



85
años

1927 - 2012

BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

ESTADÍSTICAS MACROECONÓMICAS PRESENTACIÓN COYUNTURAL

JULIO 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

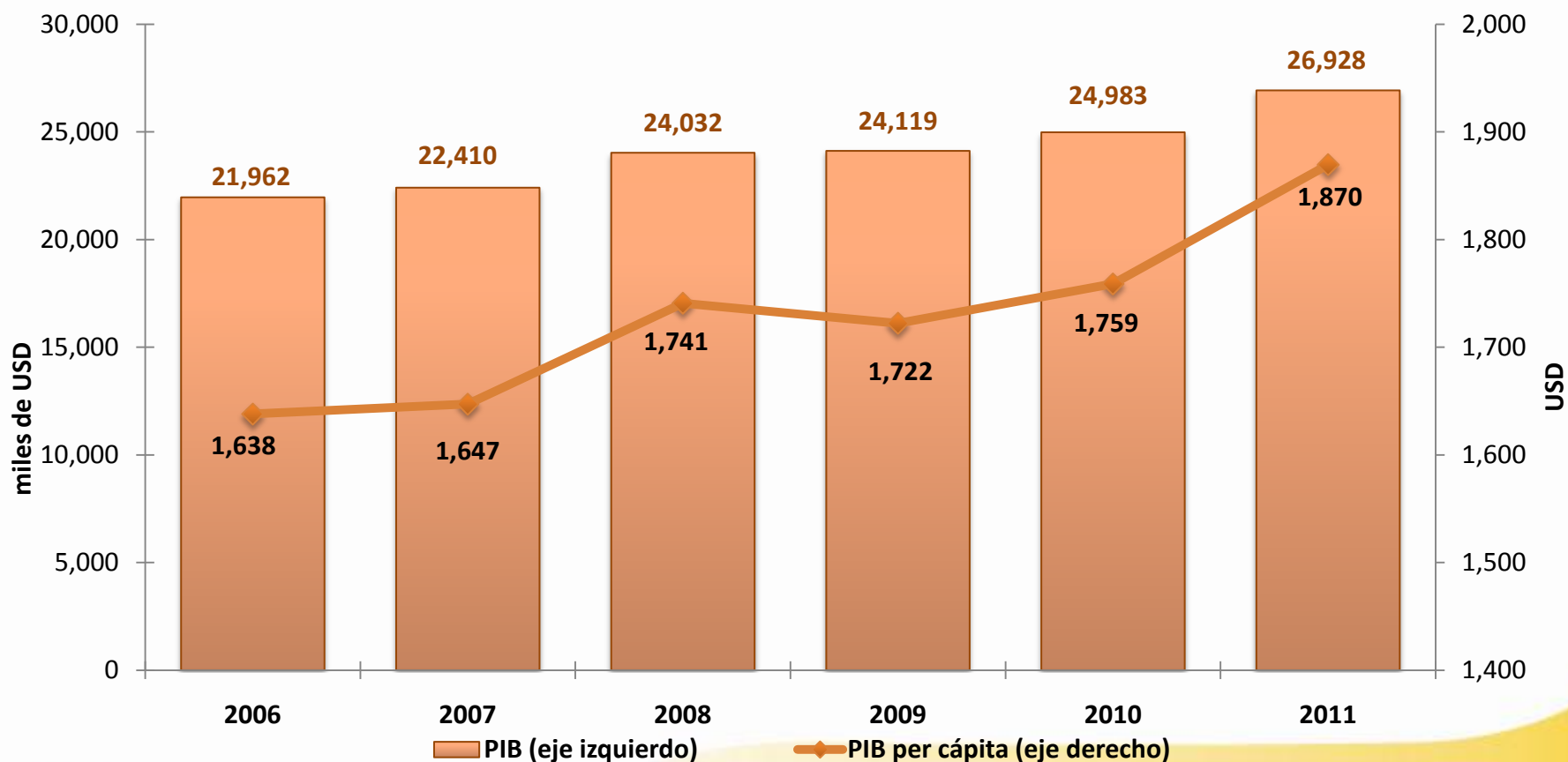




En el año 2011, el *PIB per cápita* se incrementó en 6.3% (al pasar de USD 1,759 en 2010 a USD 1,870 en 2011), apreciando el dinamismo de la economía ecuatoriana en dicho año. El crecimiento del PIB anual fue de 7.8%.

PRODUCTO INTERNO BRUTO, PIB, INGRESO PER CÁPITA ANUAL

(Precios de 2000, desestacionalizado)

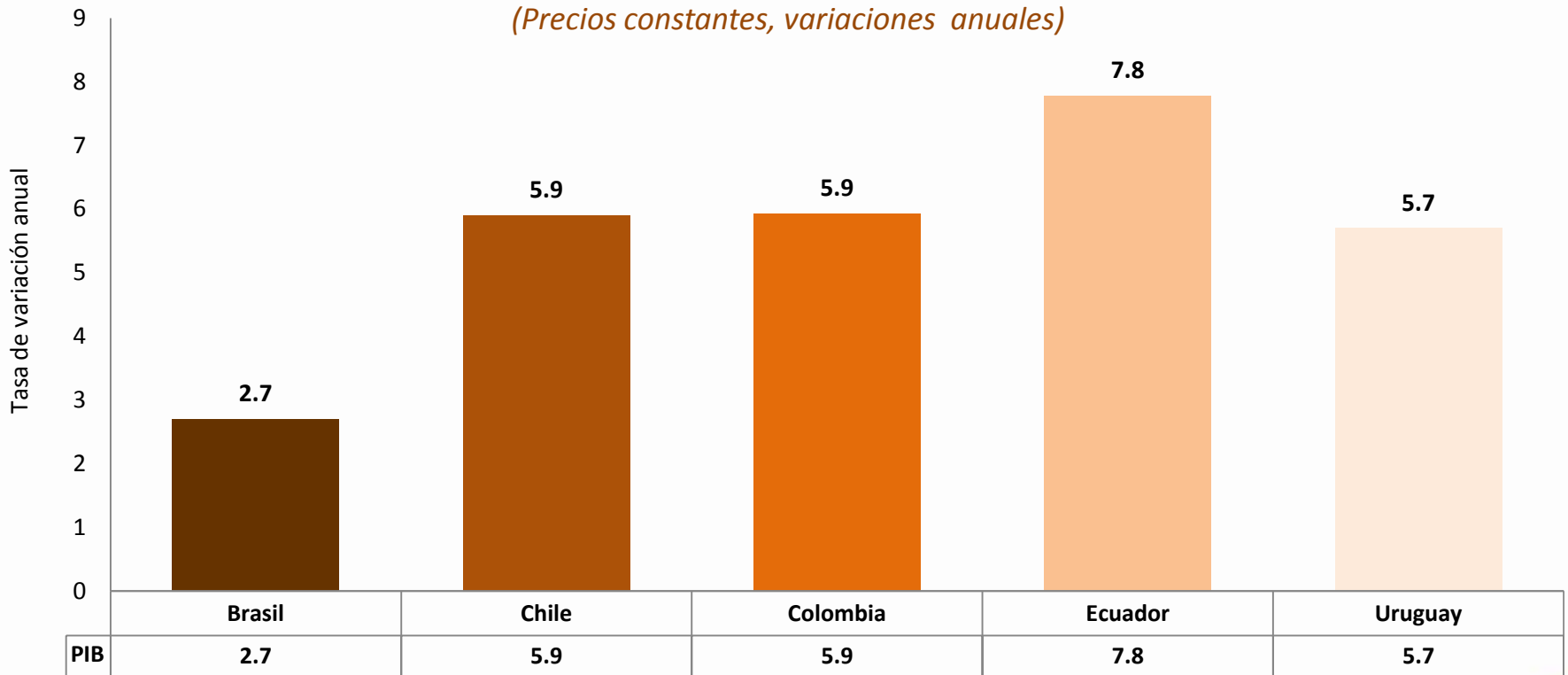




En el año 2011, el panorama económico de América Latina fue más optimista que el de la mayoría de las regiones del mundo gracias a la implementación de políticas económicas, los altos precios de los bienes básicos y el ingreso de capitales. En este contexto, el Ecuador cierra el año 2011 con un crecimiento de 7.8%. De acuerdo a la CEPAL, “la evolución de la actividad de las economías de América Latina y el Caribe en el futuro cercano se basa, en gran medida, en el impulso del consumo privado, que a su vez obedece a los mejores indicadores laborales y al aumento del crédito”.

PAÍSES DE LATINOAMÉRICA*: PRODUCTO INTERNO BRUTO

(Precios constantes, variaciones anuales)



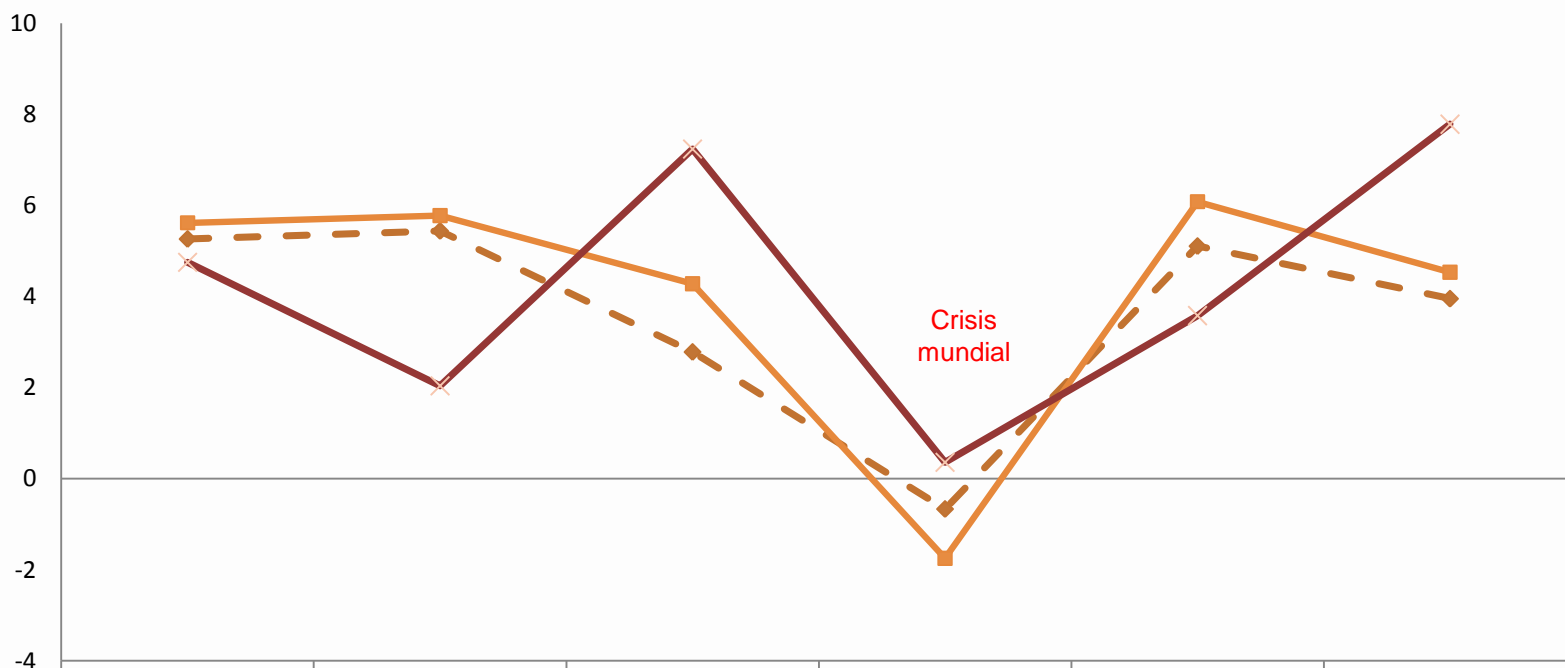
(*) Países comparables, series desestacionalizadas, CVE
Fuente: Bancos Centrales.



La economía ecuatoriana es altamente dependiente del comercio internacional y de la evolución de la economía mundial. En el año 2011, la economía ecuatoriana presentó un incremento de 7.8%, superior al crecimiento de América Latina y el mundo.

PRODUCTO INTERNO BRUTO

(Tasas de crecimiento anual, 2000-2011)



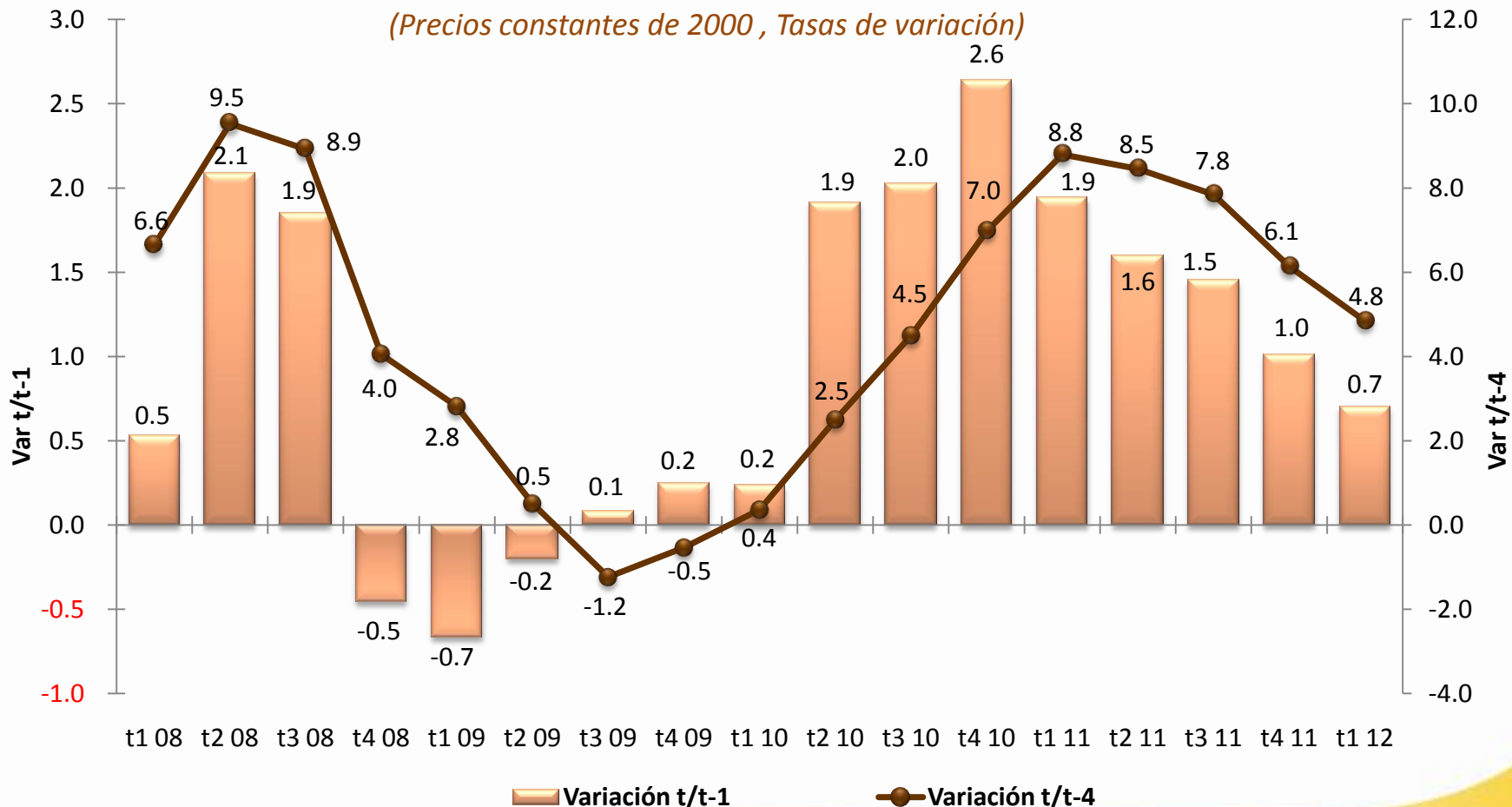
	2006	2007	2008	2009	2010	2011
—◆— Mundo	5.3	5.4	2.8	-0.7	5.1	4.0
—■— América Latina	5.6	5.8	4.3	-1.7	6.1	4.5
—x— Ecuador	4.8	2.0	7.2	0.4	3.6	7.8



En el primer trimestre de 2012, el PIB se incrementó en 0.7% respecto al trimestre anterior (t/t-1) y en 4.8%, en relación al primer trimestre de 2011 (t/t-4).

PRODUCTO INTERNO BRUTO – PIB

(Precios constantes de 2000, Tasas de variación)

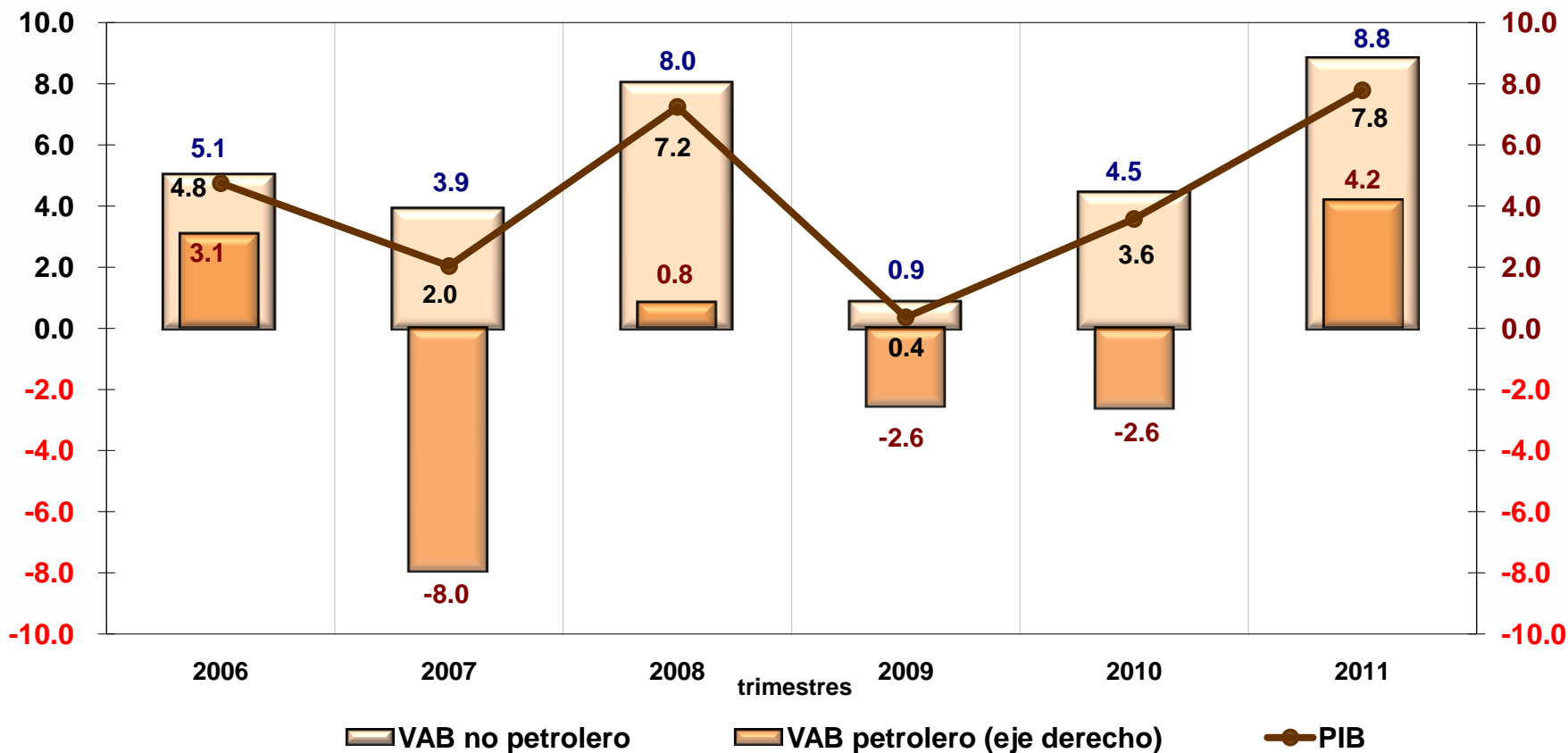




En el año 2011, el Valor Agregado Petrolero* y No Petrolero crecieron en 4.2% y 8.8% respectivamente. *El sector no petrolero contribuyó con el 88.2% en el crecimiento anual del PIB, el petrolero con el 7.0%, y los otros elementos del PIB, con el 4.9%.*

VAB PETROLERO Y NO PETROLERO

(Precios constantes de 2000, tasas de variación anual)



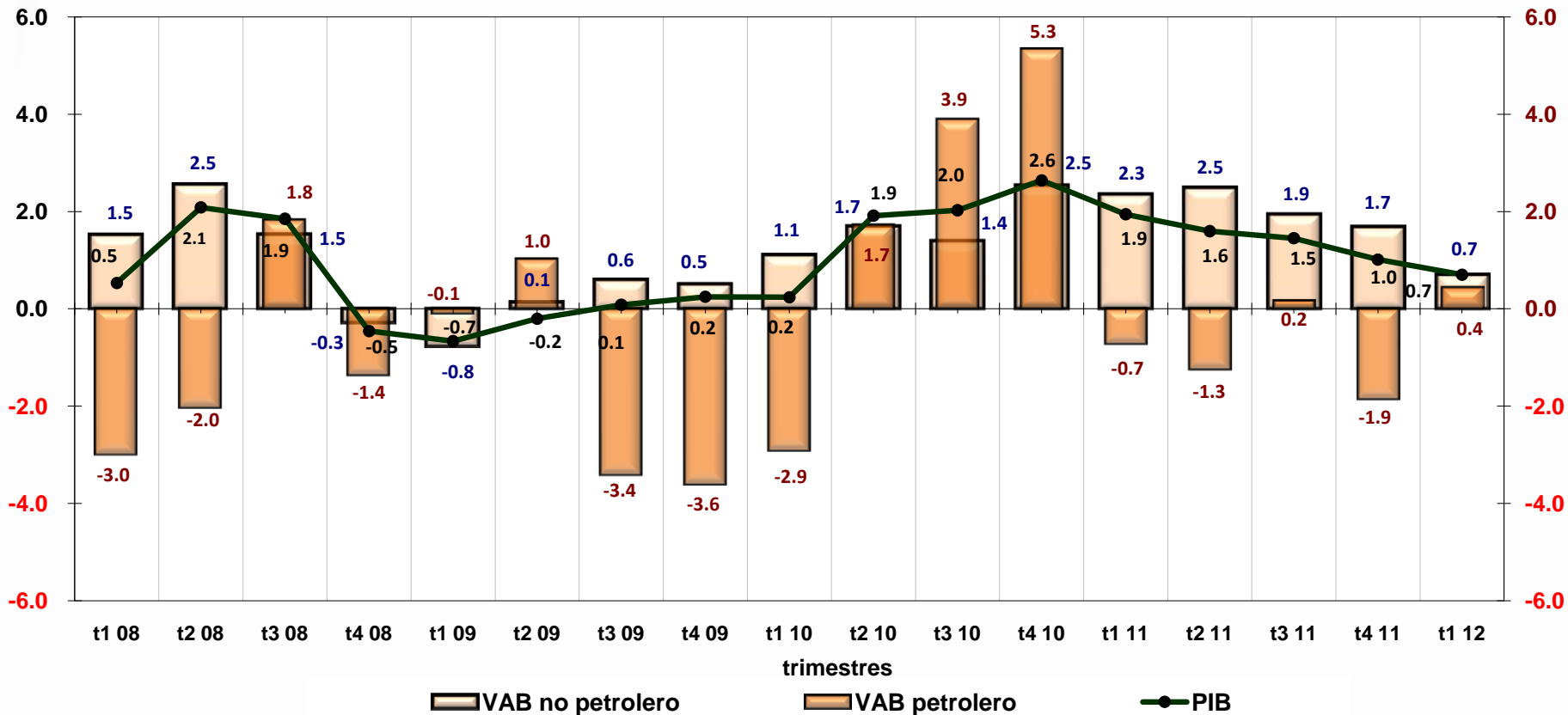
(*) Constituyen las industrias de Extracción de petróleo crudo y de Refinación de petróleo



En el primer trimestre de 2012, el VAB Petrolero registró un incremento de 0.4%, y el VAB No Petrolero en 0.7%, en relación al trimestre anterior.

VAB PETROLERO Y NO PETROLERO

(Precios constantes de 2000, t/t-1, CVE)



(*) Constituyen las industrias de Extracción de petróleo crudo y de Refinación de petróleo.

Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).



En el primer trimestre de 2012, el valor agregado bruto de las *actividades no petroleras* (VABNP) contribuyó positivamente a la variación del PIB en 0.55%; mientras que el VAB de las *actividades petroleras* (VABP) en 0.05% 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	2010				2011				2012	Gráficos
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	
Valor agregado petrolero	-0.39	0.22	0.50	0.70	-0.10	-0.16	0.02	-0.23	0.05	
Valor agregado no petrolero	0.85	1.31	1.07	1.95	1.80	1.91	1.50	1.32	0.55	
Otros elementos del P.I.B.	-0.22	0.38	0.45	0.00	0.24	-0.16	-0.07	-0.07	0.09	
P.I.B.	0.24	1.92	2.03	2.64	1.94	1.60	1.45	1.01	0.70	

Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).



En el año 2011, el Consumo Final de los Hogares fue el componente que contribuyó mayoritariamente al crecimiento del PIB (4.08%), seguido de la Formación Bruta de Capital Fijo (3.56%).

CONTRIBUCIÓN DE LOS COMPONENTES DEL GASTO* A LA VARIACIÓN ANUAL DEL PIB

(Precios de 2000, desestacionalizado)

Gráficos

Variables	2006	2007	2008	2009	2010	2011	
P.I.B. (a=b+c+d+e+f-g)	4.75	2.04	7.24	0.36	3.58	7.78	
Consumo final hogares (b)	3.58	2.44	4.68	-0.47	5.12	4.08	
Consumo Final Gobierno General (c)	0.31	0.51	1.00	0.36	0.13	0.38	
FBKF (d)	1.01	0.65	4.25	-1.22	2.79	3.56	
Variación de existencias (e)	0.44	1.09	0.72	-1.71	1.74	-2.81	
Exportaciones (fob) (f)	3.37	0.93	1.31	-2.26	0.82	2.91	
Importaciones (cif) (g)	3.95	3.57	4.72	-5.66	7.02	0.33	

* Las importaciones restan al crecimiento del PIB

Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).



En el primer trimestre de 2012, las Exportaciones y el Consumo Final de los Hogares contribuyeron mayoritariamente al crecimiento del PIB (0.70%, t/t-1).

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

Variables	2010				2011				2012	Gráficos
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	
P.I.B. (a=b+c+d+e+f-g)	0.24	1.92	2.03	2.64	1.94	1.60	1.45	1.01	0.70	
Consumo final hogares (b)	2.13	2.03	1.27	1.25	0.14	1.37	1.20	0.53	0.35	
Consumo Final Gobierno General (c)	-0.10	0.03	0.11	0.23	-0.14	0.25	0.02	0.26	-0.04	
FBKF (d)	1.16	1.00	1.03	1.15	0.77	0.95	0.28	0.92	0.16	
Variación de existencias (e)	-0.39	-1.01	2.32	-1.03	-1.89	-0.59	-1.13	0.34	-0.53	
Exportaciones (fob) (f)	-0.07	2.22	-1.27	1.99	0.79	0.47	0.74	-0.31	1.08	
Importaciones (cif) (g)	2.50	2.37	1.43	0.96	-2.28	0.85	-0.34	0.72	0.33	

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

Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).



Los componentes que aportaron al crecimiento económico del año 2011, son la *Formación Bruta de Capital Fijo*(12.3%); las *Exportaciones* (8.2%) y el *Consumo* de los hogares (5.9%). Mientras que las actividades económicas que presentaron mejor desempeño fueron *Electricidad y Agua* (31.0%) *Construcción y Obras Públicas* (21.0%), e *Intermediación Financiera* (11.1%).

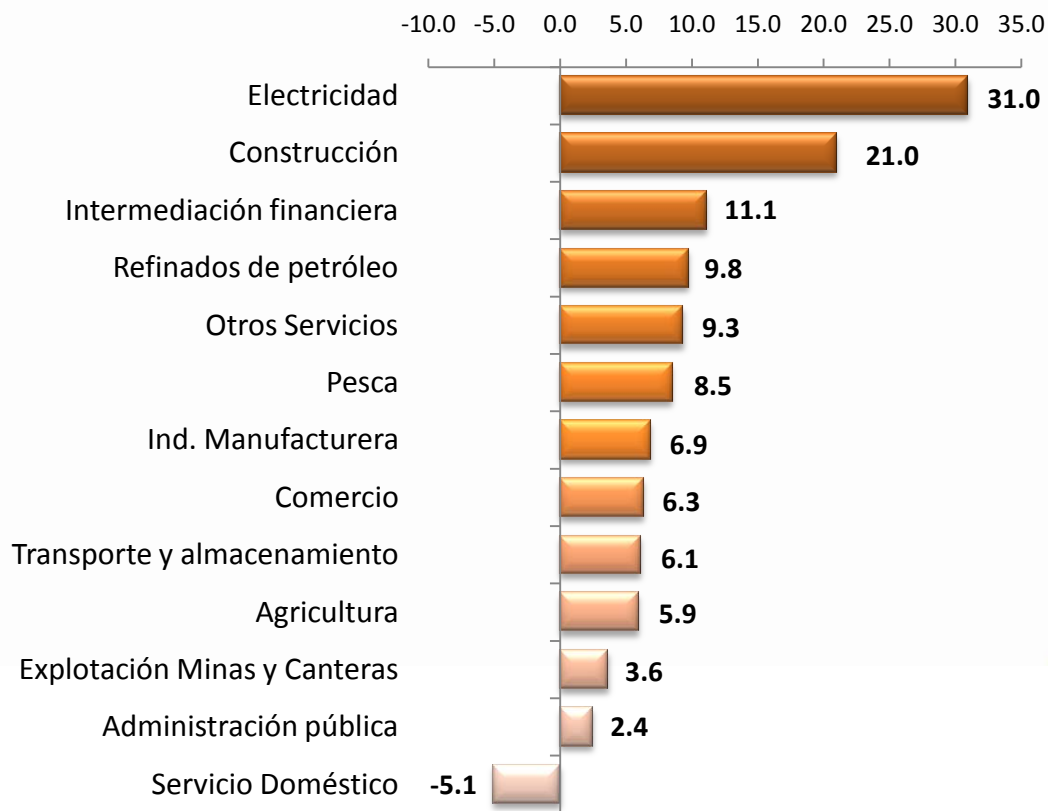
OFERTA - UTILIZACIÓN DE BIENES Y SERVICIOS – AÑOS 2010-2011

(Tasas de variación anuales precios constantes 2000, CVE)

Trimestres	2010	2011
P.I.B.	3.6	7.8
Importaciones (FOB)	16.3	0.7
Oferta final	7.4	5.5
Demanda interna	9.1	4.6
Total consumo	6.9	5.7
Consumo final hogares	7.7	5.9
Consumo final Gobierno		
General	1.4	4.1
FBKF	10.2	12.3
Exportaciones (FOB)	2.3	8.2
Utilización final	7.4	5.5

VAB POR INDUSTRIAS – AÑO 2011

(Precios constantes, tasas de variación)



Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).



En el primer trimestre de 2012, en términos interanuales (t/t-4), la variación de los principales componentes del PIB por el lado del gasto fue: *la inversión privada y pública (FBKF)* (7.9%), seguida por las *exportaciones* (5.7%) y el *consumo del gobierno general* (5.7%).

OFERTA- UTILIZACIÓN DE BIENES Y SERVICIOS

(Precios de 2000, variación trimestral, desestacionalizado)

Descripción	Trimestres	tasas de variación t/t-1, a precios de 2000					tasas de variación t/t-4, a precios de 2000				
		2011.I	2011.II	2011.III	2011.IV	2012.I	2011.I	2011.II	2011.III	2011.IV	2012.I
P.I.B.		1.9	1.6	1.5	1.0	0.7	8.8	8.5	7.8	6.1	4.8
Importaciones (fob)		-4.7	1.9	-0.8	1.6	0.7	5.1	1.9	-1.8	-2.1	3.5
Oferta final		-0.2	1.7	0.8	1.2	0.7	7.6	6.3	4.7	3.4	4.4
Demanda interna		-1.0	1.8	0.3	1.9	0.0	6.6	6.5	2.5	3.0	4.0
Total consumo		0.0	2.1	1.6	1.6	0.4	6.4	5.9	5.7	4.8	5.2
Consumo final hogares		0.2	2.0	1.8	0.8	0.5	6.9	6.0	5.9	4.8	5.2
Consumo final Gobierno General		-1.5	2.9	0.3	2.9	-0.4	2.6	5.2	4.2	4.5	5.7
FBKF		2.6	3.2	0.9	3.1	0.5	14.3	13.9	11.0	10.1	7.9
Exportaciones (fob)		2.2	1.3	2.1	-0.9	3.1	11.0	5.7	11.8	4.8	5.7
Utilización final		-0.2	1.7	0.8	1.2	0.7	7.6	6.3	4.7	3.4	4.4

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

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

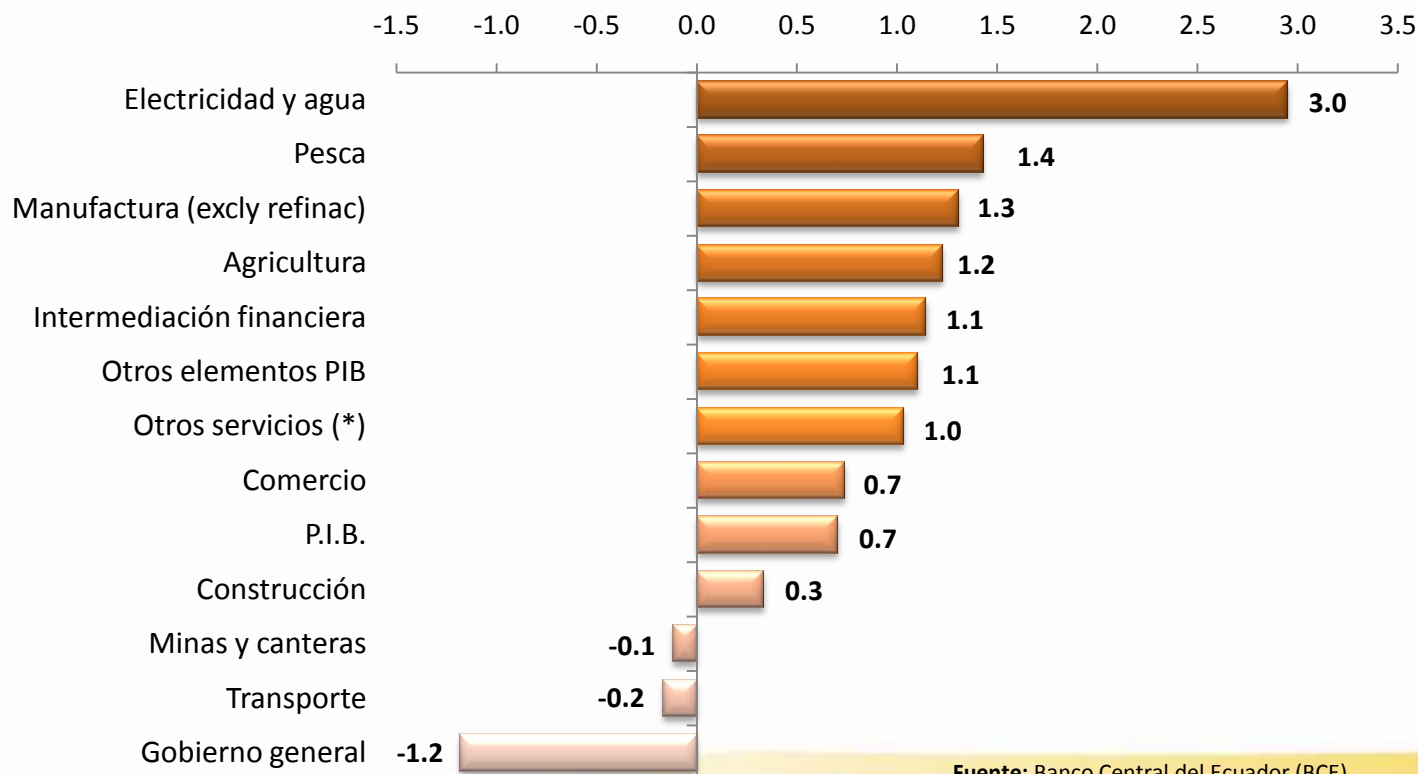
Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).



En el primer trimestre de 2012, las actividades económicas de mejor desempeño fueron: Electricidad y Agua, 3.0%; Pesca, 1.4%; Manufactura, 1.3%; Agricultura, 1.2% e Intermediación financiera, 1.1%.

VALOR AGREGADO BRUTO, VAB, POR INDUSTRIAS, PRIMER TRIMESTRE DE 2012

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



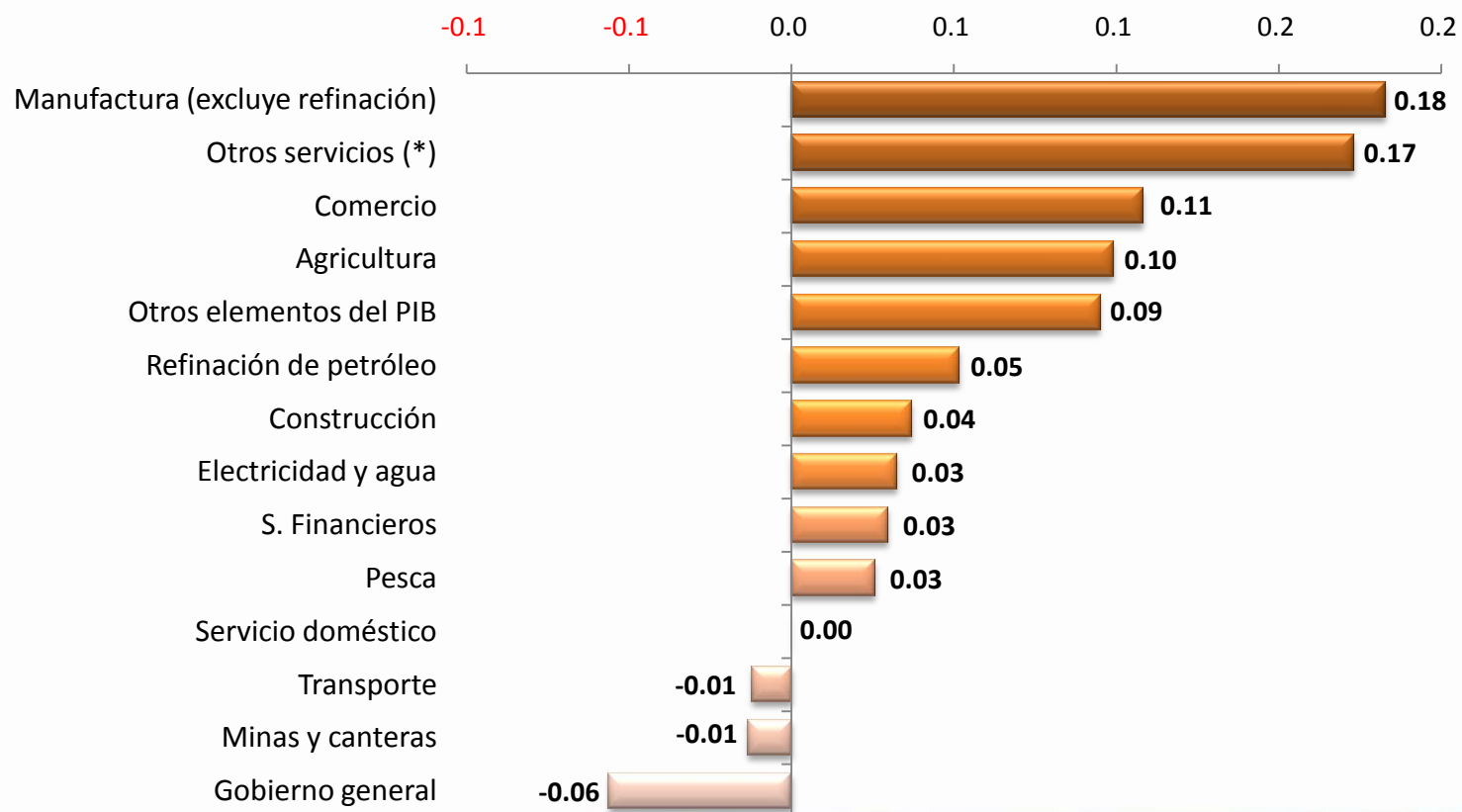
Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).



Las actividades económicas que presentaron una mayor contribución a la variación trimestral del PIB fueron: Manufactura, 0.18%; Otros Servicios, 0.17%; Comercio, 0.11%; Agricultura, 0.10% y Otros Elementos del PIB, 0.09%.

CONTRIBUCIÓN DE LAS INDUSTRIAS A LA VARIACIÓN TRIMESTRAL DEL PIB

(Cuarto 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



La *Producción Nacional de Crudo* entre el 2006 y el 2011 ha venido presentando una tendencia a la baja, de 195.7 millones anuales en el 2006 se redujo a 177.4 en el 2010, recién en el año 2011 se observa cierta recuperación, cuando alcanza los 182.4 millones de barriles, sin llegar a los niveles del 2006.

PRODUCCIÓN PETROLERA

	Millones de Barriles						Tasa de Crecimiento				
	<u>Ene - Dic</u>						<u>Ene - Dic</u>				
	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2007/2006	2008/2007	2009/2008	2010/2009	2011/2010
Producción Nacional Crudo en Campo	195.7	186.5	184.7	177.4	177.4	182.4	-4.7%	-1.0%	-4.0%	0.0%	2.8%
<i>Empresas Públicas</i>	90.4	94.3	97.6	102.8	110.0	130.5	4.3%	3.4%	5.3%	7.0%	18.7%
EP Petroecuador (Petroproducción)	90.4	94.3	62.8	63.6	49.7	55.3	4.3%	-33.4%	1.2%	-21.9%	11.4%
Petroamazonas EP(B 15)	0.0	0.0	34.7	36.2	41.8	57.2	-	-	4.1%	15.5%	36.7%
Operadora Río Napo (Sacha)	0.0	0.0	0.0	3.0	18.5	18.1	-	-	-	515%	-2.3%
<i>Compañías Privadas (excl. B15)</i>	105.2	92.2	87.2	74.6	67.5	51.8	-12.4%	-5.5%	-14.4%	-9.6%	-23.2%

	Miles de Barriles					
	<u>Ene - Dic</u>					
	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Producción Prom Diaria Crudo en Campo	536.0	511.1	504.7	486.1	486.1	499.6
<i>Empresas Públicas</i>	247.8	258.5	266.6	281.6	301.3	357.6
EP Petroecuador (Petroproducción)	247.8	258.5	171.6	174.2	136.0	151.5
Petroamazonas EP (B15)	0.0	0.0	94.9	99.1	114.5	156.6
Operadora Río Napo (Sacha)	0.0	0.0	0.0	8.2	50.7	49.5
<i>Compañías Privadas (excl. B15)</i>	288.3	252.6	238.1	204.5	184.9	142.0



La *Producción Nacional de Crudo*, de enero a mayo de 2012 presenta un incremento del 0.4% con relación a similar período del 2011. Las Empresas Públicas, en igual lapso de tiempo, registraron un incremento de su producción de 1.1%, mientras que las Compañías Privadas redujeron la producción anual en 1.5%.

PRODUCCIÓN PETROLERA

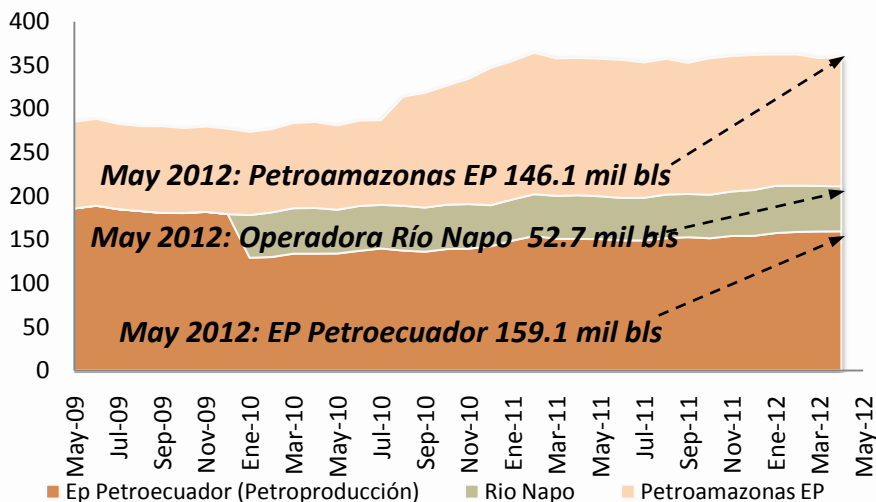
	Millones de Barriles						Tasa de Crecimiento			
	Ene - Dic			Enero - Mayo			Ene - Dic		Enero - Mayo	
	2009	2010	2011	2010	2011	2012	2010/ 2009	2011/ 2010	2011/2010	2012/ 2011
Producción Nacional Crudo en Campo	177.4	177.4	182.4	71.6	75.9	76.1	0.0%	2.8%	5.9%	0.4%
<i>Empresas Públicas</i>	102.8	110.0	130.5	42.3	54.1	54.7	7.0%	18.7%	27.9%	1.1%
EP Petroecuador (Petroproducción)	63.6	49.7	55.3	20.0	22.8	24.1	-21.9%	11.4%	14.2%	5.8%
Petroamazonas EP(B 15)	36.2	41.8	57.2	14.6	24.0	22.6	15.5%	36.7%	64.0%	-5.8%
Operadora Río Napo (Sacha)	3.0	18.5	18.1	7.7	7.4	8.0	515.2%	-2%	-5%	9.0%
<i>Compañías Privadas (excl. B15)</i>	74.6	67.5	51.8	29.3	21.8	21.4	-9.6%	-23.2%	-25.8%	-1.5%

	Miles de Barriles					
	Ene - Dic			Enero - Mayo		
	2009	2010	2011	2010	2011	2012
Producción Prom Diaria Crudo en Campo	486.1	486.1	499.6	474.3	502.4	500.9
<i>Empresas Públicas</i>	281.6	301.3	357.6	280.1	358.4	359.9
EP Petroecuador (Petroproducción)	174.2	136.0	151.5	132.2	151.0	158.8
Petroamazonas EP (B15)	99.1	114.5	156.6	96.7	158.7	148.4
Operadora Río Napo (Sacha)	8.2	50.7	49.5	51.2	48.7	52.7
<i>Compañías Privadas (excl. B15)</i>	204.5	184.9	142.0	194.2	144.0	140.9

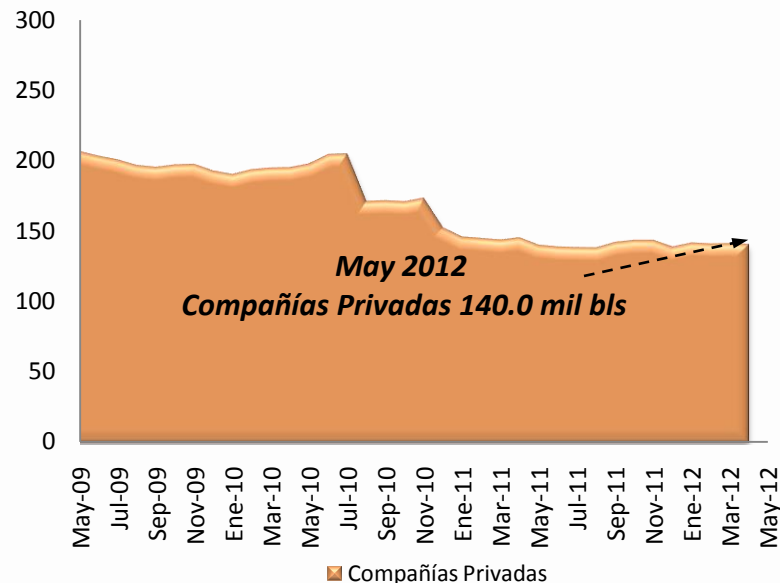


La *producción de crudo diaria* para las Empresas Públicas en mayo de 2012 alcanzó un promedio de 357.9 mil barriles, inferior en 0.5% con respecto al mes anterior que registró 359.6 mil barriles. De ese total promedio, el 44.5% corresponde a la producción de EP Petroecuador, el 40.8% a la de Petroamazonas EP; y, la diferencia, 14.7%, a la Operadora Río Napo.

PRODUCCIÓN DIARIA DE EP PEROEQUADOR, PETROAMAZONAS EP Y OPERADORA RÍO NAPO



PRODUCCIÓN DIARIA DE LAS COMPAÑÍAS PRIVADAS



Para las Compañías Privadas, la *producción de crudo diaria* en mayo de 2012 fue de 140.0 mil barriles, cantidad inferior en 0.6% a la registrada en abril de 2012, que alcanzó un valor de 140.7 mil barriles.

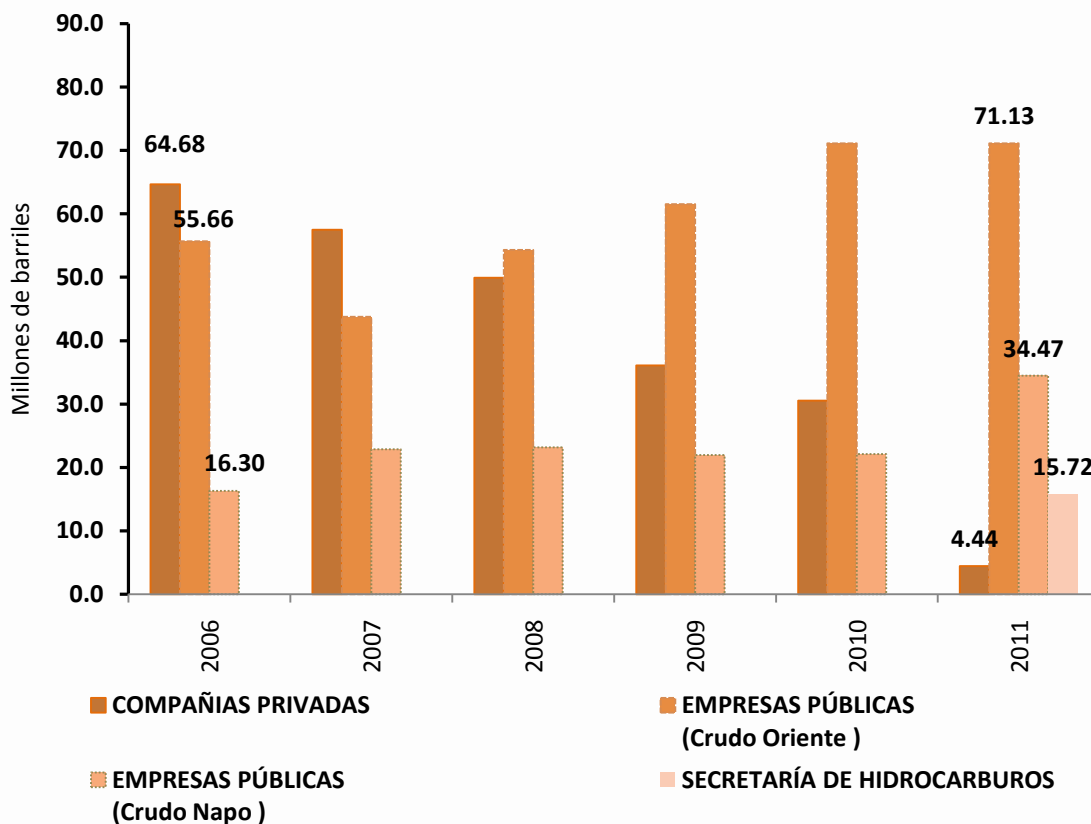
Fuente: EP PETROEQUADOR



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

(Millones de barriles)

Entre el año 2006 y 2011 se observa que el cambio de modalidad de prestación de servicio beneficia las exportaciones de las Empresas del Estado tanto para las exportaciones de Crudo Oriente como Crudo Napo, mientras que las Compañías Privadas dejan de exportar. En el año 2011 la Secretaría de Hidrocarburos, exportó el equivalente a la tarifa pagada en especies a las Compañías Privadas por el servicio de explotación petrolera bajo la modalidad de prestación de servicios por 15.7 millones de barriles.



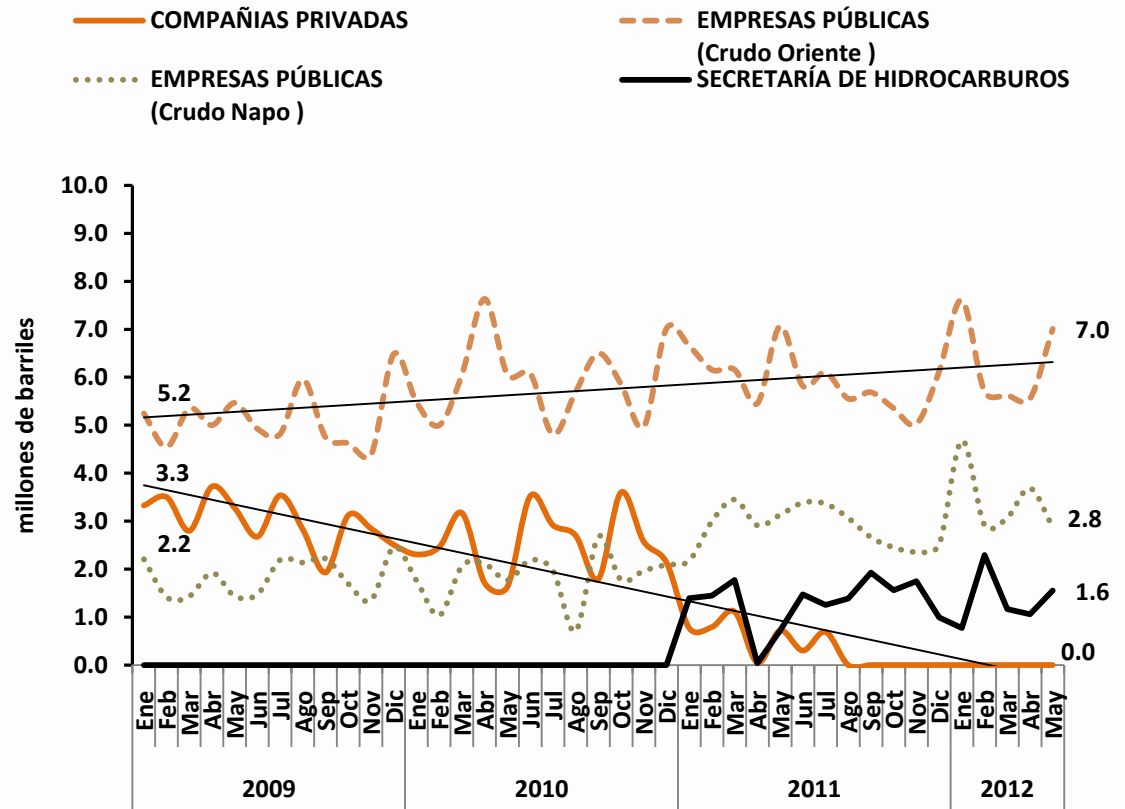
Crudo Oriente: 23 grados API promedio – crudo intermedio
Crudo Napo: entre 18 y 21 grados API – crudo pesado y agrio

Fuente: EP PETROEQUADOR



EXPORTACIONES DE PETRÓLEO DE LAS EMPRESAS PÚBLICAS Y DE LAS COMPAÑÍAS PRIVADAS (millones de barriles)

En mayo de 2012, las exportaciones alcanzaron un total de 11.4 millones de barriles, un 1.7% menos con relación a igual mes de 2011, cuando se registraron 10.3 millones de barriles. De ese total, 7.0 millones corresponde a las exportaciones de Crudo Oriente, 2.8 millones a las de Crudo Napo y la diferencia, 1.6 millones, a la Secretaría de Hidrocarburos. Esta entidad se encarga de exportar el equivalente a la tarifa pagada en especies a las Compañías Privadas por el servicio de explotación petrolera bajo la modalidad de prestación de servicios.



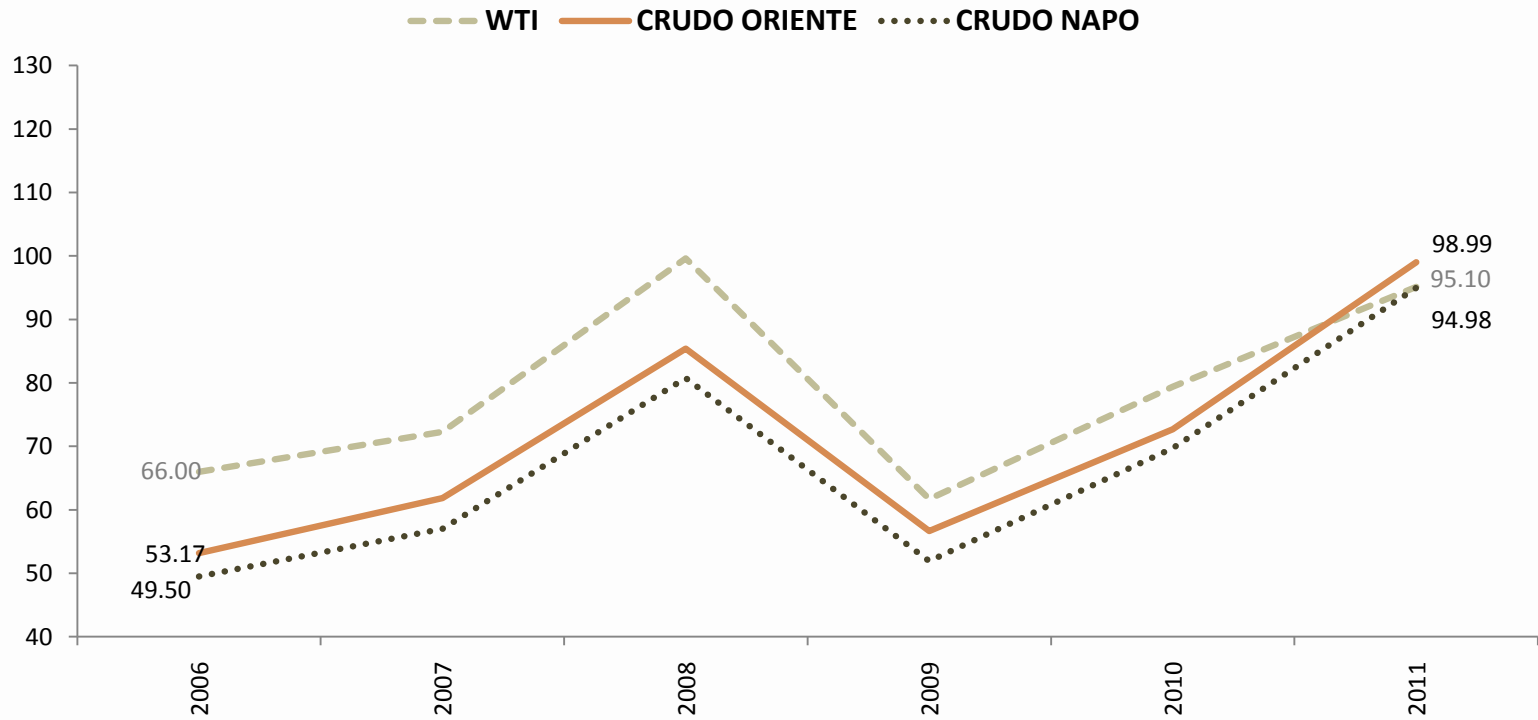
Crudo Oriente: 23 grados API promedio – crudo intermedio
Crudo Napo: entre 18 y 21 grados API – crudo pesado y agrio

Fuente: EP PETROECUADOR



Entre los años 2006 y 2010 se observa como el West Texas Intermediate (WTI) era un claro marcador de la tendencia de los crudos Oriente y Napo. Esta situación se revierte desde el mes de abril de 2011 y pasa a comercializarse el Crudo Oriente a niveles superiores al nivel del WTI; incluso, en algunos meses de fines de 2011 también el precio del Crudo Napo supera al WTI.

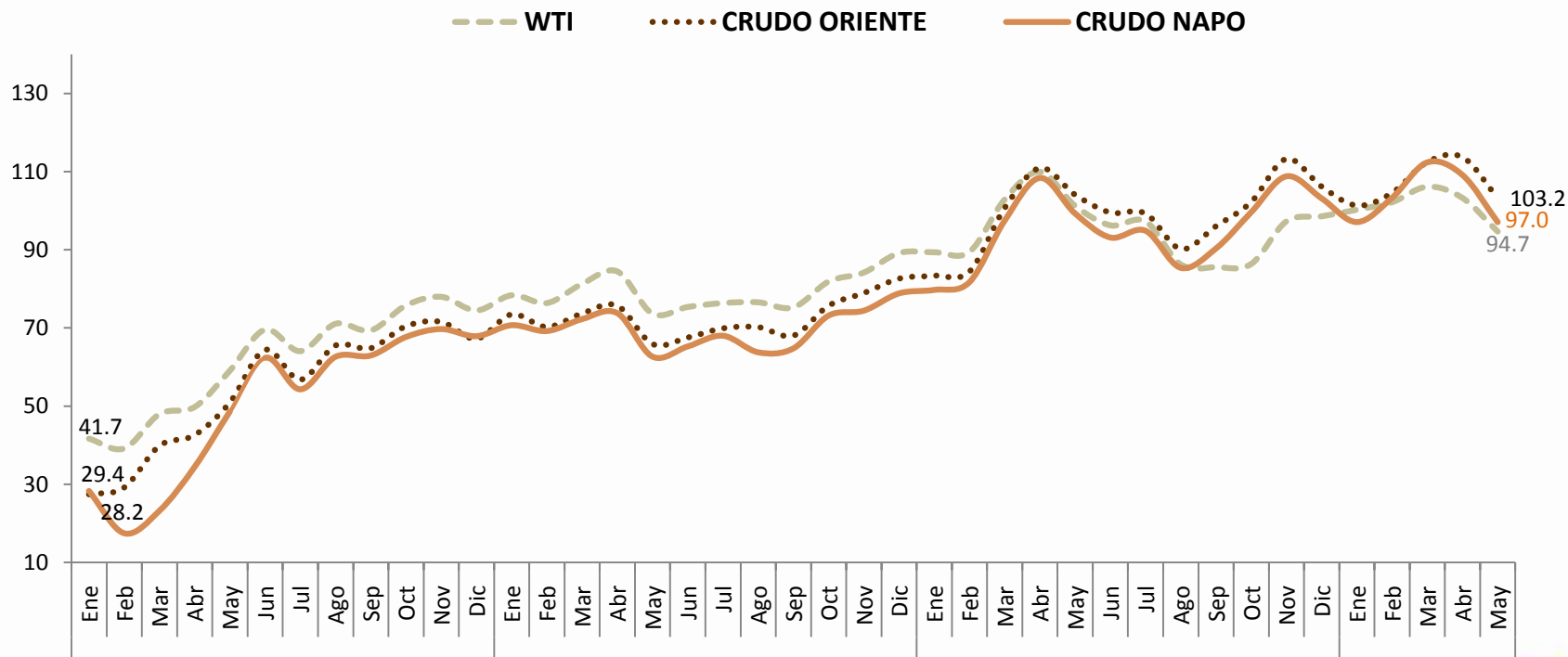
PRECIOS DE LOS CRUDOS ORIENTE, NAPO Y WTI (USD/BARRIL, 2006-2011)





El West Texas Intermediate (WTI) en mayo de 2012 alcanzó un valor promedio de 94.7 USD/barril, un 6.5% menos que en el mismo mes del año 2011. Los crudos Oriente y Napo, en el mes de mayo 2012 continúan negociándose en niveles superiores que el WTI y se situaron en 103.2 USD/barril y 97.0 USD/barril, respectivamente; valores superiores en 0.8% y 2.2% con relación al mismo mes del año anterior, en su orden.

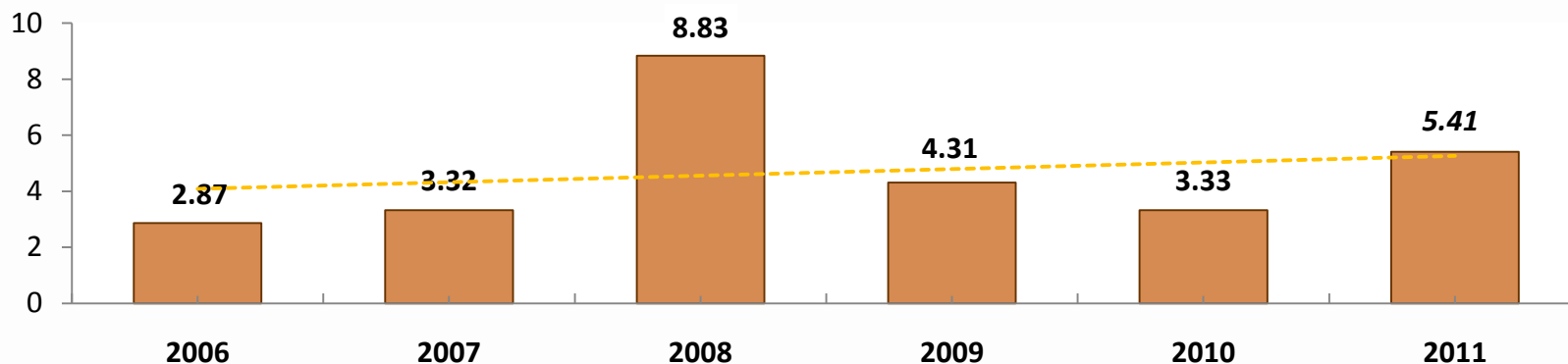
PRECIOS DE LOS CRUDOS ORIENTE, NAPO Y WTI USD/BARRIL





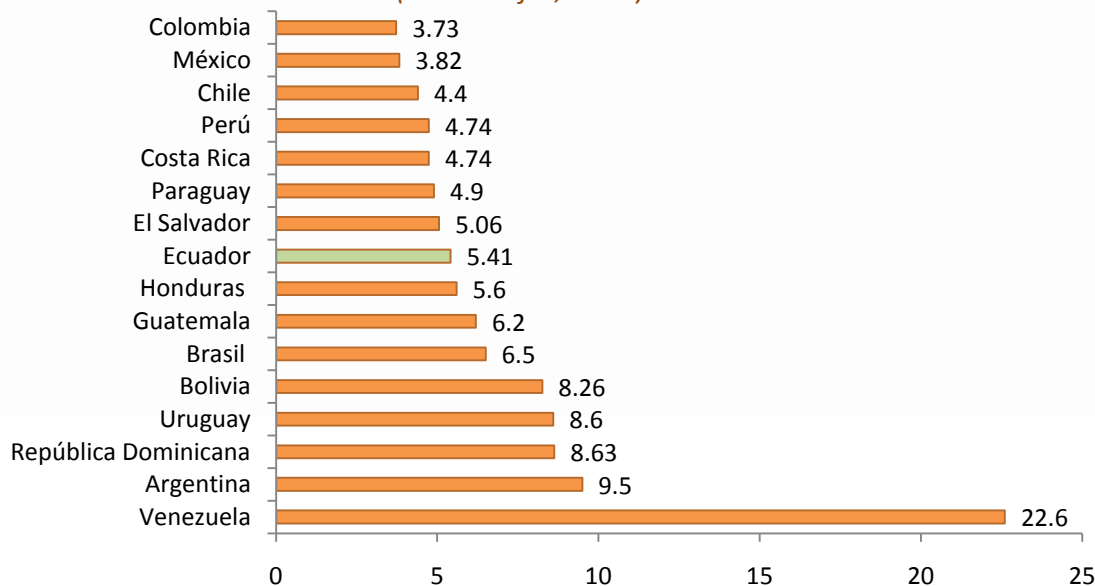
INFLACIÓN ANUAL

(Porcentajes, 2006-2011)



INFLACIÓN EN AMÉRICA LATINA

(Porcentajes, 2011)

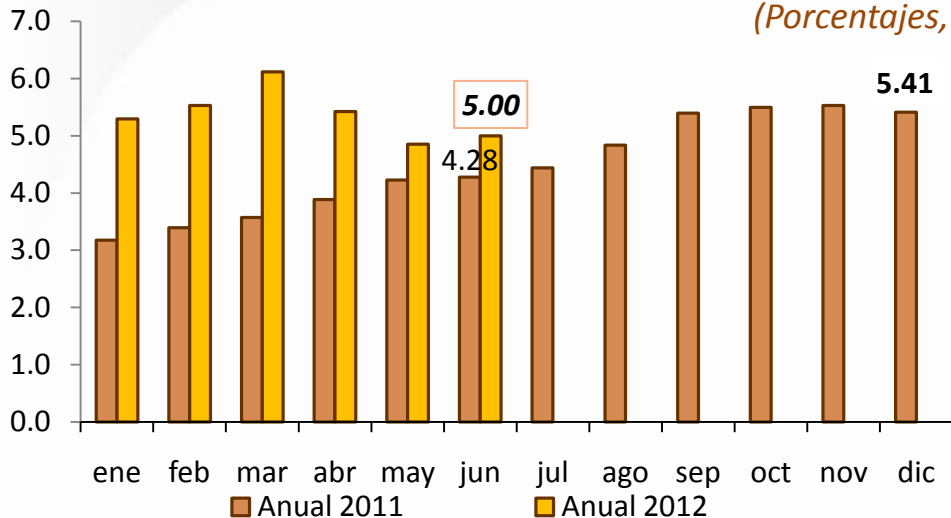


En 2011, la tasa de inflación del Ecuador (5.4%) se ubicó por debajo del promedio de América Latina (7.0%) - excluyendo a Venezuela el promedio es de 6.0%-.

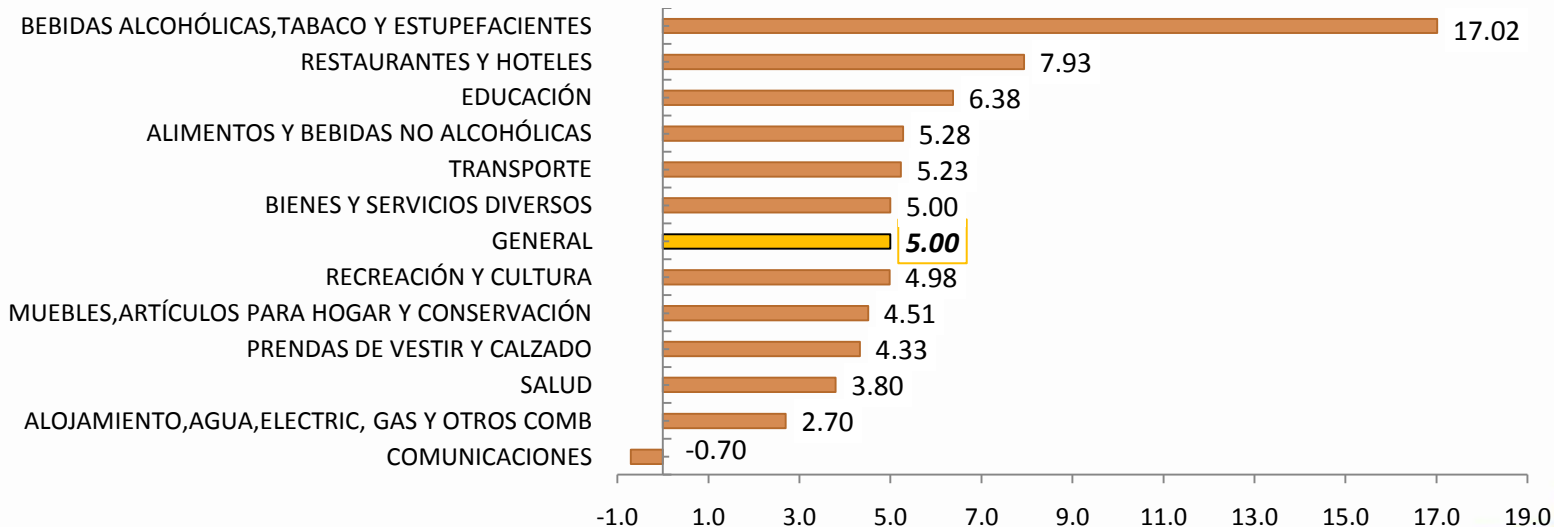


INFLACIÓN ANUAL DEL IPC Y POR DIVISIONES DE CONSUMO

(Porcentajes, 2011-2012)



La *inflación anual del IPC* de junio 2012 registró el 5.00%, por sobre el registro del mismo mes del año anterior (4.28%). El resultado general muestra marcadamente por un lado la inflación de *Bebidas Alcohólicas, Tabaco y Estupefacientes* (17.02%) y por otro, la deflación en *Comunicaciones* (-0.70%).

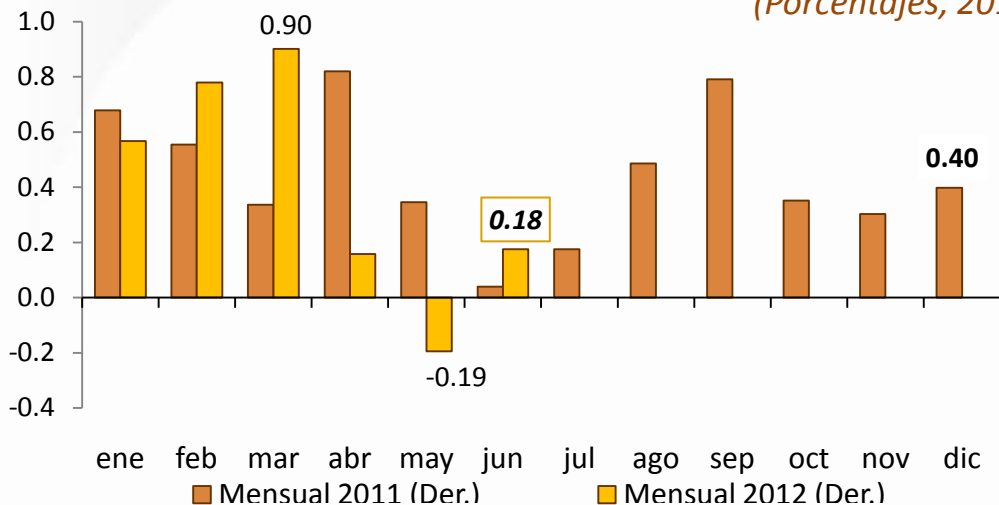


Fuente: INEC.



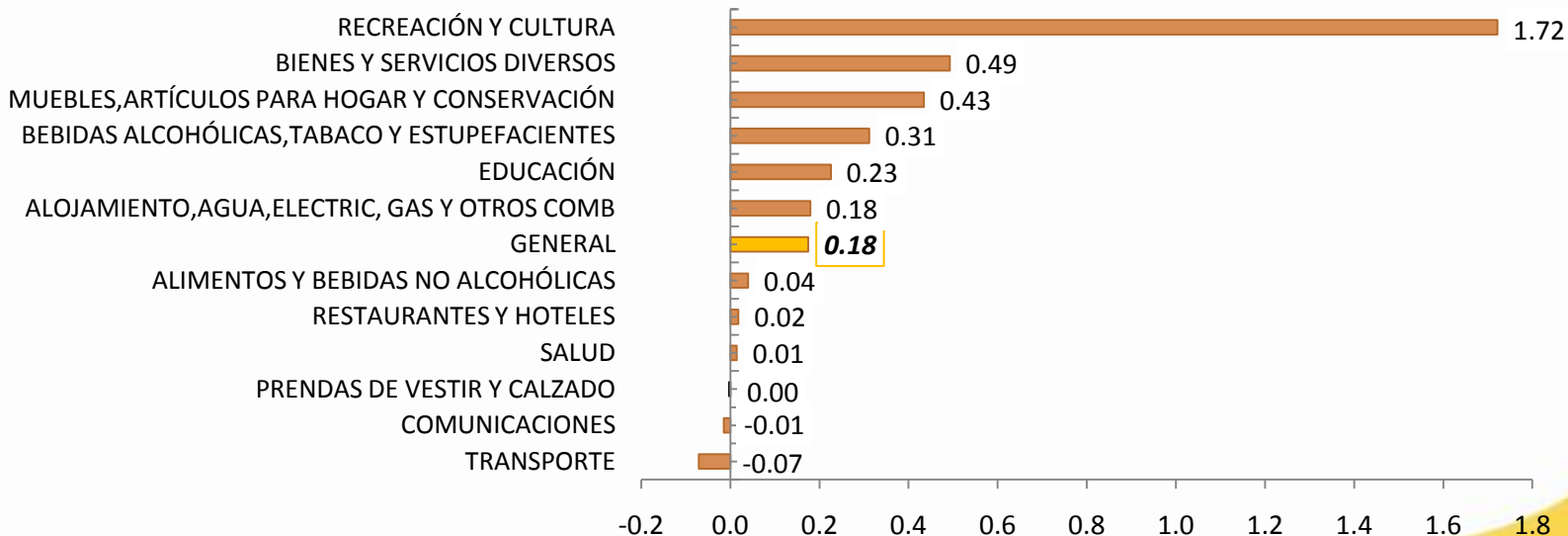
INFLACIÓN MENSUAL DEL IPC Y POR DIVISIONES DE CONSUMO

(Porcentajes, 2011-2012)



La *inflación mensual del IPC* de junio 2012, registró un comportamiento inflacionario de 0.18%.

El resultado general, estuvo determinado por marcada inflación en *Recreación y Cultura* (1.72%); en tanto, las *Comunicaciones* (-0.01%) y el *Transporte* (-0.07%) registraron deflación.



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

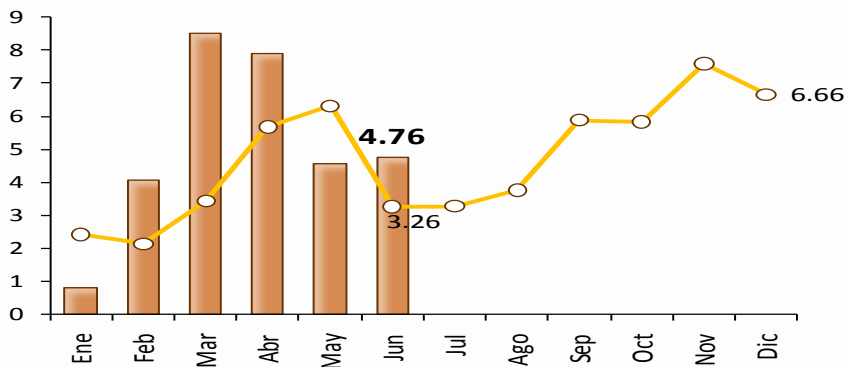


En junio 2012 y de manera reiterada a lo sucedido entre marzo y mayo, del total de 299 productos que conforman la canasta del IPC, los productos ubicados en los sectores *Agropecuario y Pesca* (4.76%) y *Servicios* (3.07%) fueron los de mayor incremento acumulado por sobre los porcentajes de igual período del año 2011.

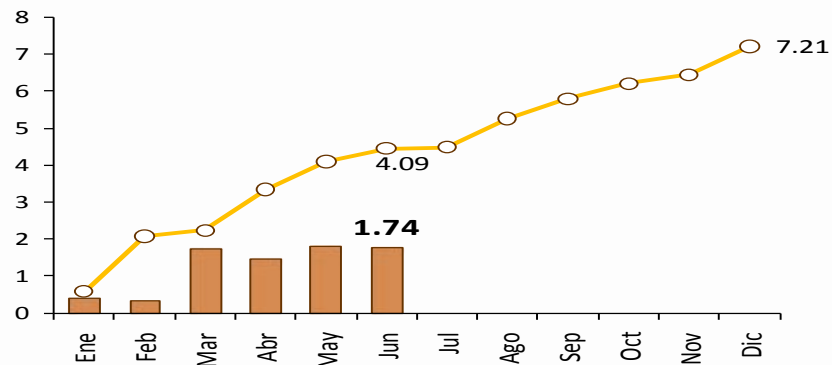
INFLACIÓN ACUMULADA DEL IPC POR SECTORES ECONÓMICOS

(Porcentajes)

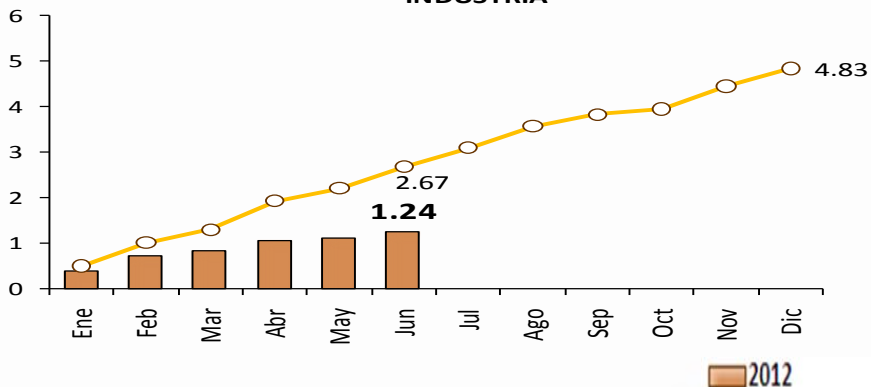
AGROPECUARIO Y PESCA



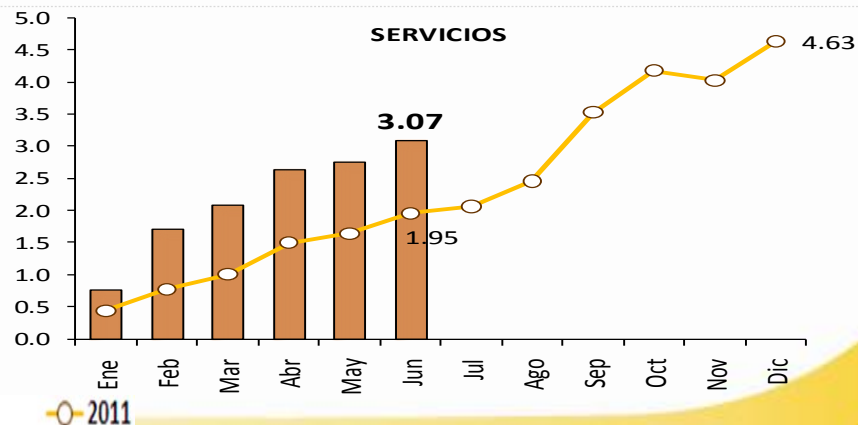
AGROINDUSTRIA



INDUSTRIA

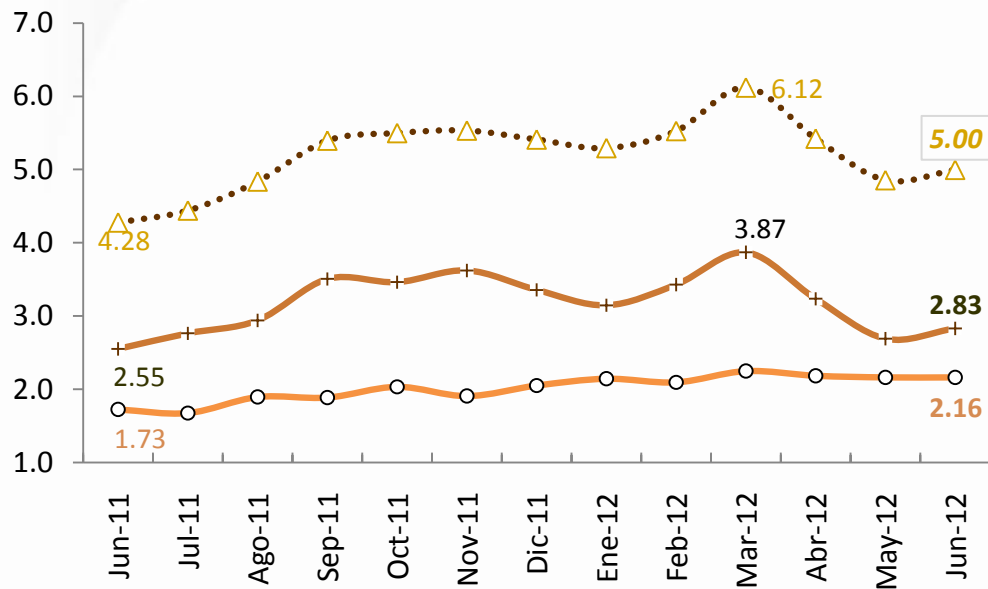


SERVICIOS



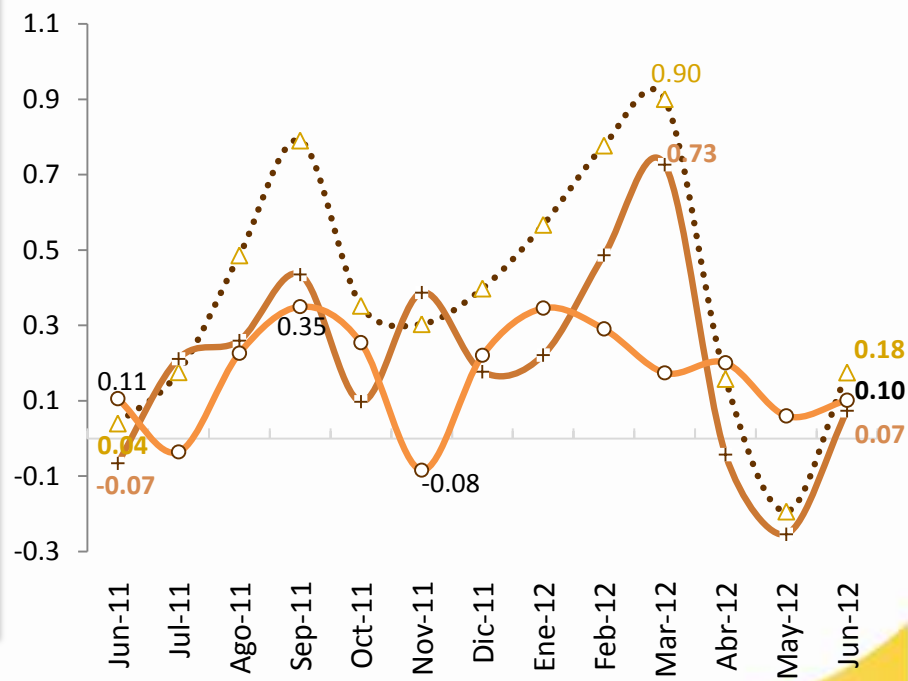


CONTRIBUCIÓN A LA INFLACIÓN ANUAL Y MENSUAL DE BIENES TRANSABLES Y NO TRANSABLES (Porcentajes)



En la serie observada y específicamente en junio 2012, la *contribución a la inflación anual de bienes transables* (2.83%) vuelve a incrementarse y se mantiene por *sobre el aporte* de los bienes *no transables*; la primera serie representa en promedio alrededor del 61% del resultado general.

En junio 2012 y por segundo mes consecutivo la *contribución a la inflación mensual de los bienes transables* registra un *porcentaje positivo* (0.07%), luego de las deflaciones de abril y mayo; es de anotar que desde abril los bienes no transables han sido positivos y de mayor aporte.



---▲--- General +--- Bienes Transables ○--- Bienes No Transables

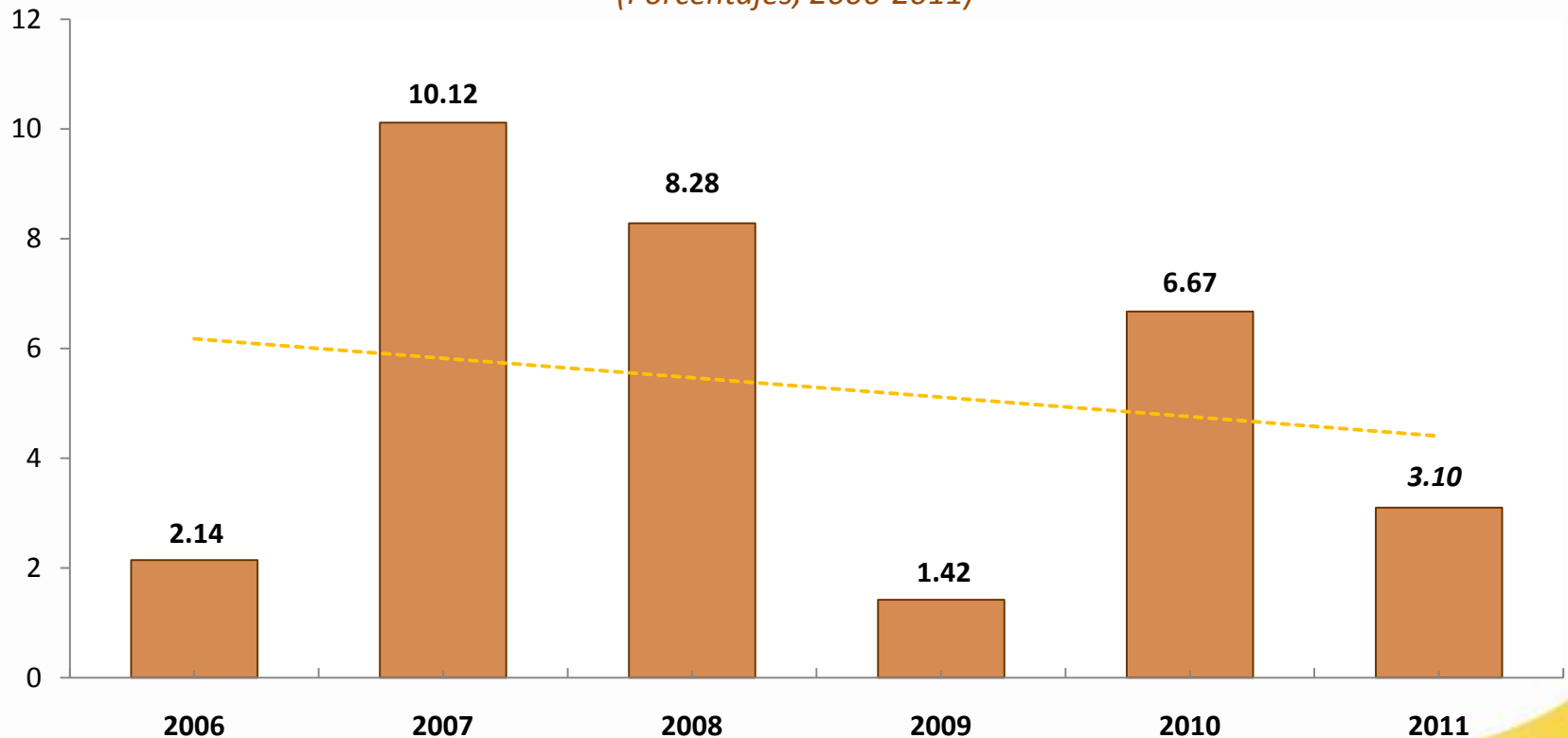
Fuente: INEC.



A partir del año 2007 el Índice de Precios al Productor (IPP) muestra una leve tendencia a la baja. Los años 2007 y 2008 son los años de mayor porcentaje debido en gran parte a fenómenos económicos internacionales. El comportamiento general de la inflación depende de ciertos productos como: los *alimenticios, las bebidas, el tabaco, los textiles, las prendas de vestir* y del sector de la *Agricultura, silvicultura y pesca* que en su conjunto aportan cerca del 50% de la canasta del IPP.

INFLACIÓN ANUAL DEL IPP NACIONAL EN DICIEMBRE DE CADA AÑO

(Porcentajes, 2006-2011)

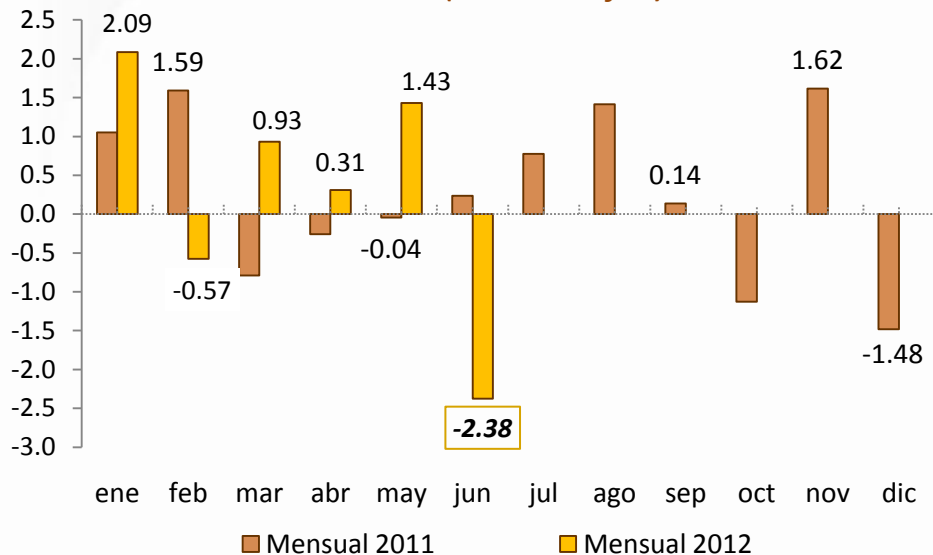


Fuente: INEC.





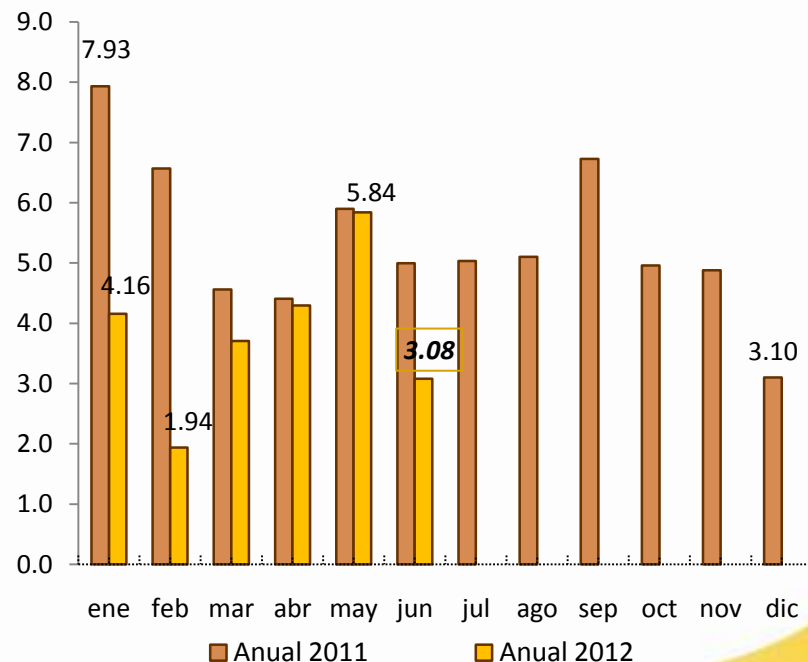
INFLACIÓN MENSUAL DEL IPP NACIONAL (Porcentajes)



En junio 2012, la *inflación mensual del IPP* registra *deflación* (-2.38%), revirtiendo el comportamiento positivo observado entre marzo y mayo. En el resultado general negativo incide la *deflación de todas las secciones* investigadas excepto *Otros bienes transportables*.

En junio 2012, la inflación anual del IPP nacional disminuye el ritmo de crecimiento de precios y se ubica en 3.08%; los mayores incrementos se ubicaron en las secciones: *Agrícola, Silvicultura y pesca* (4.61%) y *Metálicos, maquinaria y equipo* (3.66%); por el contrario, se registró *deflación* en *Minerales* (-5.06%).

INFLACIÓN ANUAL DEL IPP NACIONAL (Porcentajes)

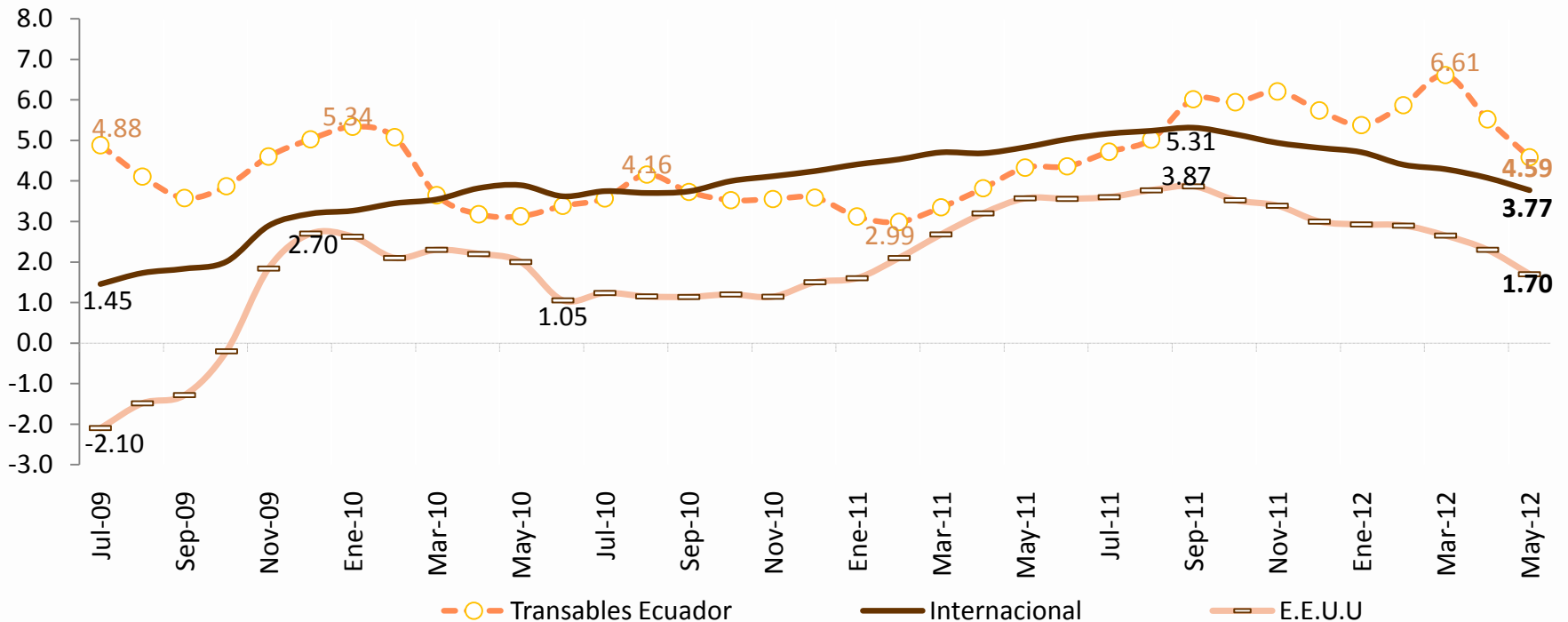


Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC).



En mayo 2012, por segundo mes consecutivo, la *inflación anual* de los *transables del Ecuador* reduce por segundo mes consecutivo el ritmo de incremento de precios y se ubica en (4.59%); pese a dicha disminución esta serie continúa por sobre la de la inflación internacional (3.77%) y de los Estados Unidos (1.70%).

INFLACIÓN ANUAL: INTERNACIONAL, ECUADOR Y ESTADOS UNIDOS (Porcentajes)



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

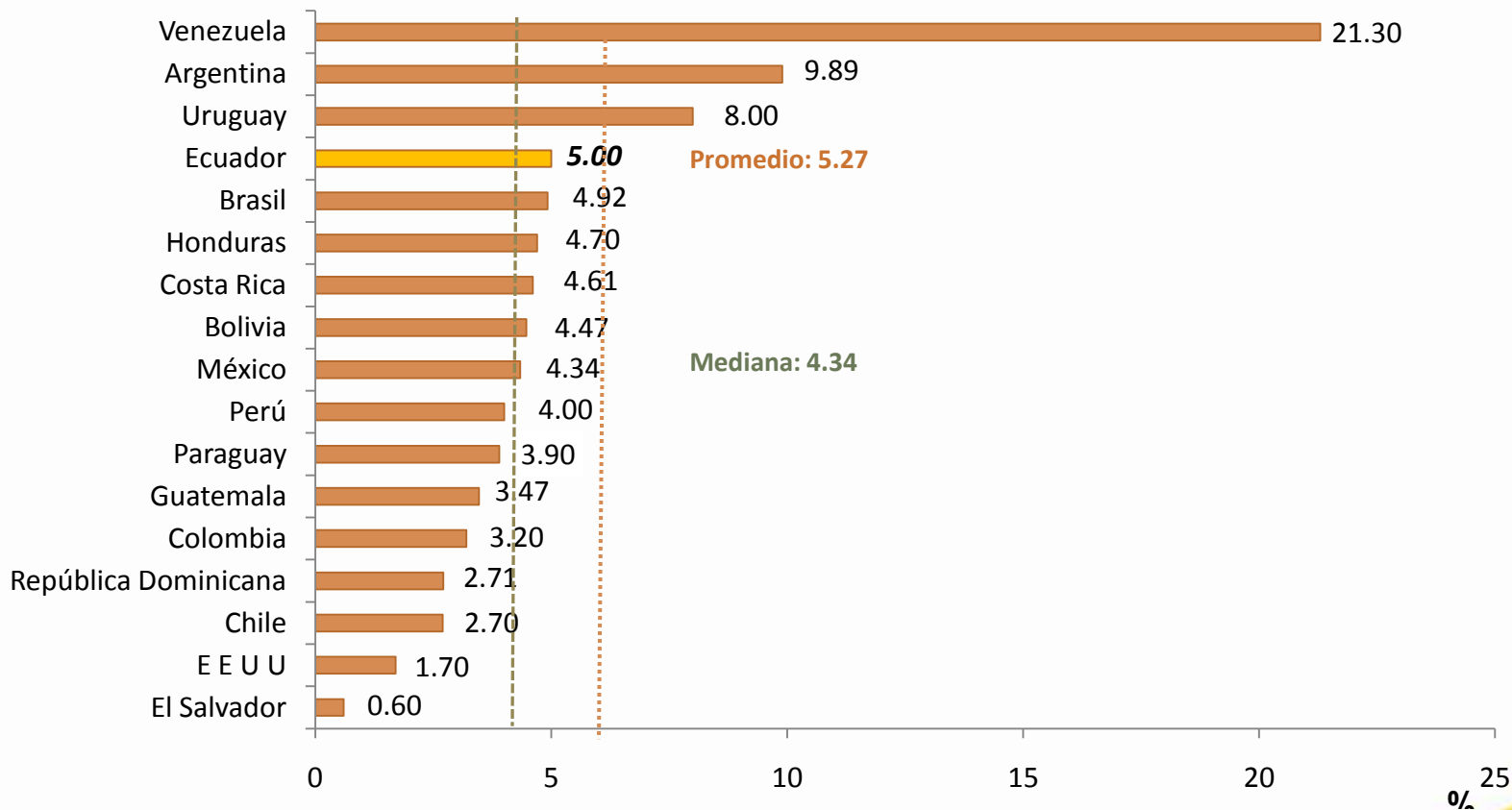
Fuente: Bancos Centrales e Institutos de Estadística de los países analizados



En junio 2012, de un grupo de 17 países analizados, en su mayoría de América Latina, el Ecuador es la cuarta economía de mayor *inflación anual* (5.00%), aunque se mantiene por debajo del promedio (5.27%) y sobre la mediana (4.34%). *

INFLACIÓN EN AMÉRICA LATINA Y ESTADOS UNIDOS

(Porcentajes)



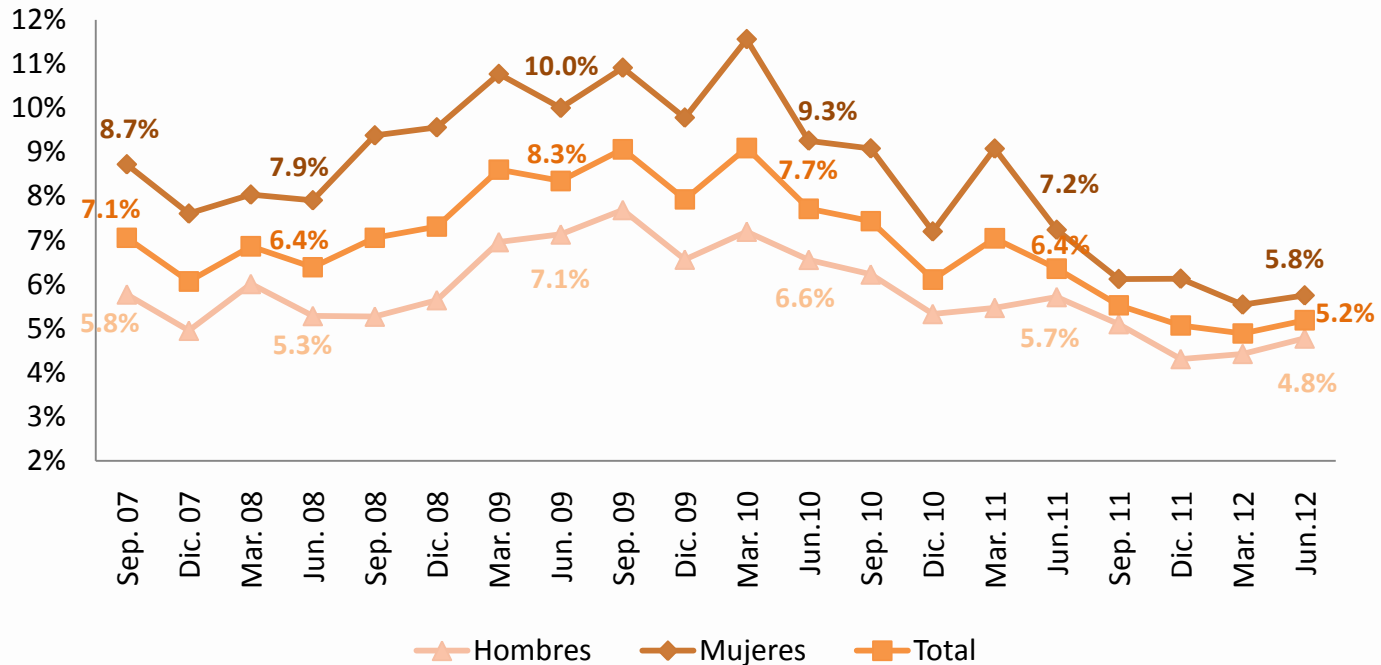
* Por no estar disponible, la información de Argentina, Bolivia y Estados Unidos corresponde a mayo 2012.

Fuente: Bancos Centrales e Institutos de Estadística de los países analizados



En junio de 2012, la *tasa de desocupación total* fue de 5.2%. Por sexo, el 5.8% de las mujeres que conformaron la PEA se encontraron desocupadas, mientras que la desocupación de los hombres se ubicó en 4.8%, las dos tasas con respecto a la PEA de su respectivo género.

DESOCUPACIÓN TOTAL Y POR SEXO

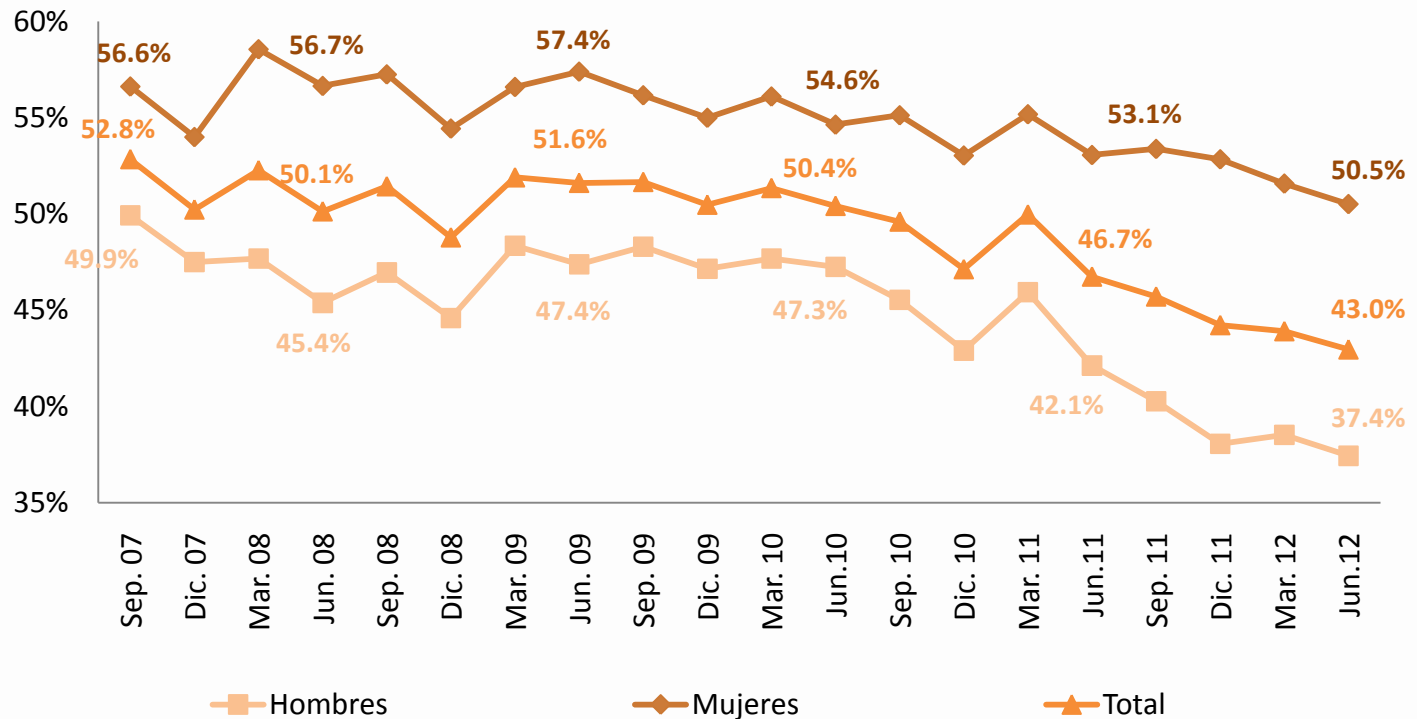


Fuente: INEC



La *tasa de subocupación total* en junio de 2012 (43.0%) fue la más baja del promedio de la serie observada, disminuyendo 3.7 puntos porcentuales con respecto a junio de 2011. Por sexo, el 50.5% de la PEA de las mujeres se encontraba subocupada, en tanto que la tasa de subocupación en los hombres fue 37.4%.

SUBOCUPACIÓN TOTAL Y POR SEXO

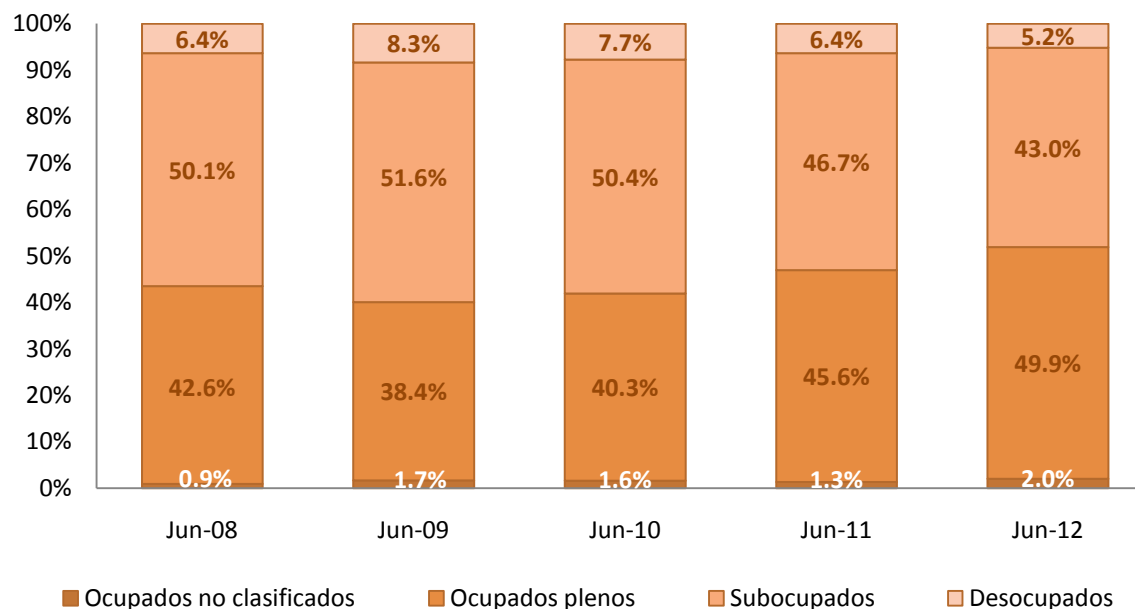


Fuente: INEC



Dentro de la estructura del mercado laboral y como parte de la PEA, en junio de 2012, la tasa de *ocupados plenos* representó la mayor parte, con una participación de 49.9%; la tasa de *subocupación* fue la segunda en importancia al situarse en 43.0%; le sigue la tasa de *desocupación* total (5.2%) 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 junio de 2011, evidencian que los *subocupados* y los *desempleados* disminuyeron en 3.7 y 1.2 puntos porcentuales, respectivamente, en tanto que los ocupados plenos aumentaron en 4.3 puntos porcentuales.

DISTRIBUCIÓN DE LA PEA



Fuente: INEC



RESUMEN NACIONAL DE LOS INDICADORES DE MERCADO LABORAL

CLASIFICACIÓN DE LA POBLACIÓN	2009	2009	2009	2010	2010	2010	2010	2011	2011	2011	2011	2012	2012
	Jun.	Sep.	Dic.	Mar.	Jun.	Sep.	Dic.	Mar.	Jun.	Sep.	Dic.	Mar.	Jun.
Población en Edad de Trabajar (PET)	82.1%	82.5%	82.9%	83.0%	83.6%	83.5%	84.0%	84.5%	84.6%	83.5%	83.7%	83.9%	83.9%
Población Económicamente Activa (PEA)	60.2%	57.9%	57.1%	59.1%	56.6%	57.2%	54.6%	55.5%	54.6%	55.2%	55.4%	57.2%	56.6%
Ocupados	91.7%	90.9%	92.1%	90.9%	92.3%	92.6%	93.9%	93.0%	93.6%	94.5%	94.9%	95.1%	94.8%
Ocupados No clasificados	1.7%	2.1%	2.8%	2.0%	1.6%	1.0%	1.2%	1.8%	1.3%	0.9%	0.8%	1.3%	2.0%
Ocupados Plenos	38.4%	37.1%	38.8%	37.6%	40.3%	41.9%	45.6%	41.2%	45.6%	47.9%	49.9%	49.9%	49.9%
Subocupados	51.6%	51.7%	50.5%	51.3%	50.4%	49.6%	47.1%	50.0%	46.7%	45.7%	44.2%	43.9%	43.0%
Visibles	10.5%	11.4%	10.3%	12.1%	10.6%	10.2%	9.5%	10.5%	8.5%	8.6%	7.6%	8.8%	7.3%
Otras formas	41.2%	40.3%	40.2%	39.3%	39.8%	39.4%	37.7%	39.5%	38.3%	37.1%	36.7%	35.1%	35.7%
Desocupados/Desempleados	8.3%	9.1%	7.9%	9.1%	7.7%	7.4%	6.1%	7.0%	6.4%	5.5%	5.1%	4.9%	5.2%
Cesantes	6.3%	6.9%	5.5%	6.7%	4.9%	5.8%	4.2%	5.2%	4.4%	4.7%	3.3%	4.0%	3.8%
Trabajadores Nuevos	2.0%	2.1%	2.5%	2.4%	2.8%	1.7%	1.9%	1.8%	1.9%	0.8%	1.8%	0.9%	1.4%
Desempleo Abierto	6.8%	7.2%	6.0%	7.4%	5.9%	6.1%	4.5%	5.7%	5.1%	4.8%	3.9%	4.2%	4.3%
Desempleo Oculto	1.6%	1.9%	1.9%	1.7%	1.8%	1.3%	1.6%	1.3%	1.2%	0.7%	1.2%	0.6%	0.8%
Población Económicamente Inactiva (PEI)	39.8%	42.1%	42.9%	40.9%	43.4%	42.8%	45.4%	44.5%	45.4%	44.8%	44.6%	42.8%	43.4%

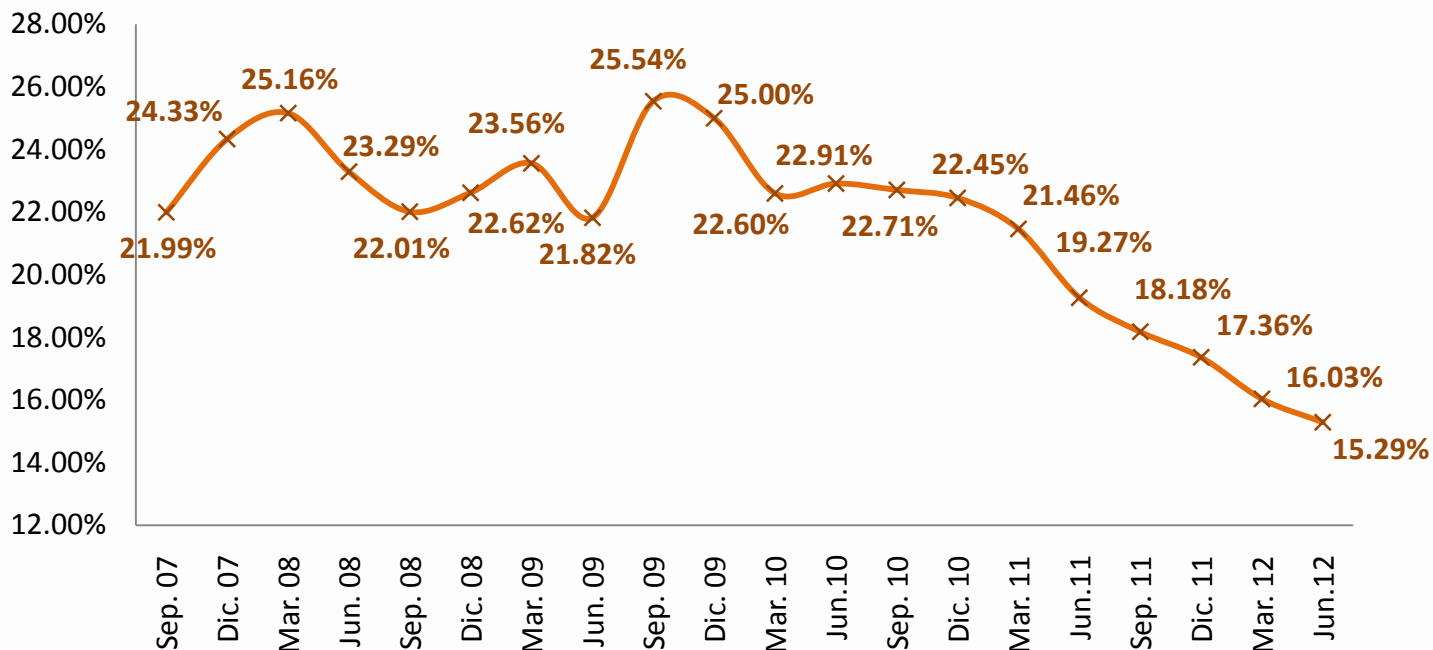
Fuente: INEC

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 junio de 2012, la tasa de incidencia de la pobreza de la población nacional urbana del país se situó en 15.29%, registrando el menor porcentaje desde septiembre de 2007, manteniendo además una tendencia decreciente desde la mencionada fecha.

POBLACIÓN URBANA EN CONDICIONES DE POBREZA -Tasas-



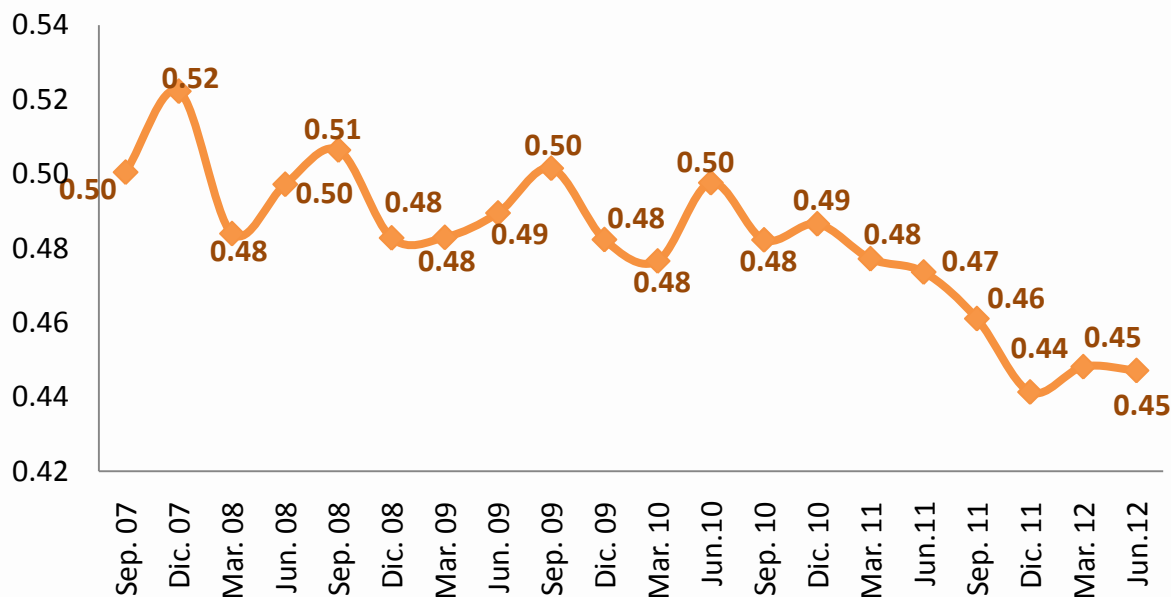
Fuente: INEC

Nota: Para obtener el indicador de incidencia de pobreza por ingresos se compara el ingreso total per-cápita con la línea de pobreza por consumo, de tal manera que los individuos con ingreso total per-cápita menor a la línea de pobreza por consumo, son considerados pobres.



Dentro del área urbana del país, el coeficiente de Gini registró en el mes de junio de 2012 un valor menor al de junio de 2011 (0.47), ubicándose actualmente en 0.45, es decir que la brecha de desigualdad en el ingreso entre la población disminuyó.

COEFICIENTE DE GINI A NIVEL URBANO*



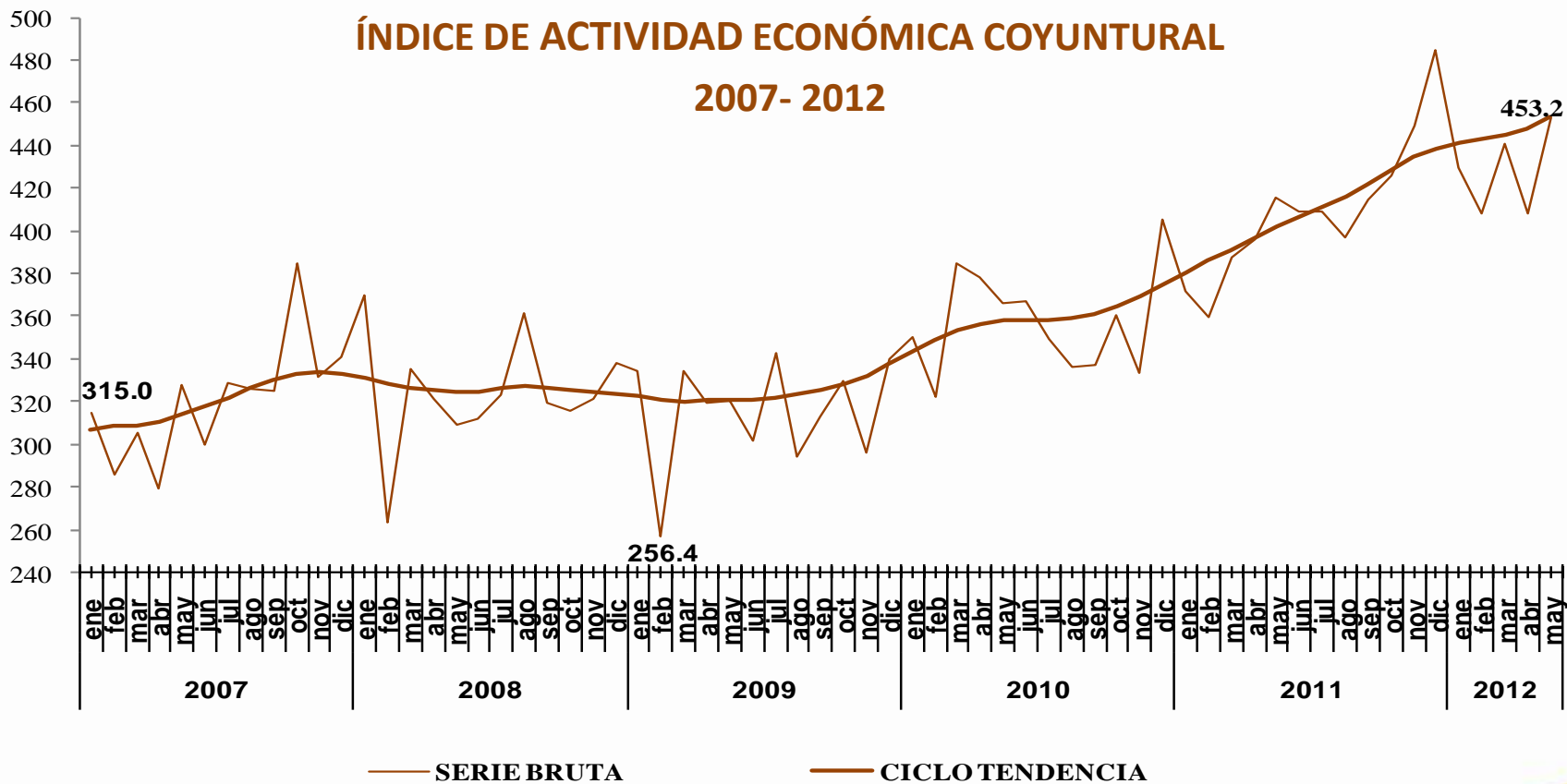
Fuente: INEC

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 la Actividad Económica Coyuntural (IDEAC) se construye en base a 12 indicadores que representan un 70% del total de la producción real en el país. El índice muestra un rápido crecimiento en la segunda mitad del año 2011, aunque en los primeros cuatro meses de este 2012 las series se desaceleran. Sin embargo, en el último mes de mayo, el indicador vuelve a mostrar una tendencia positiva.



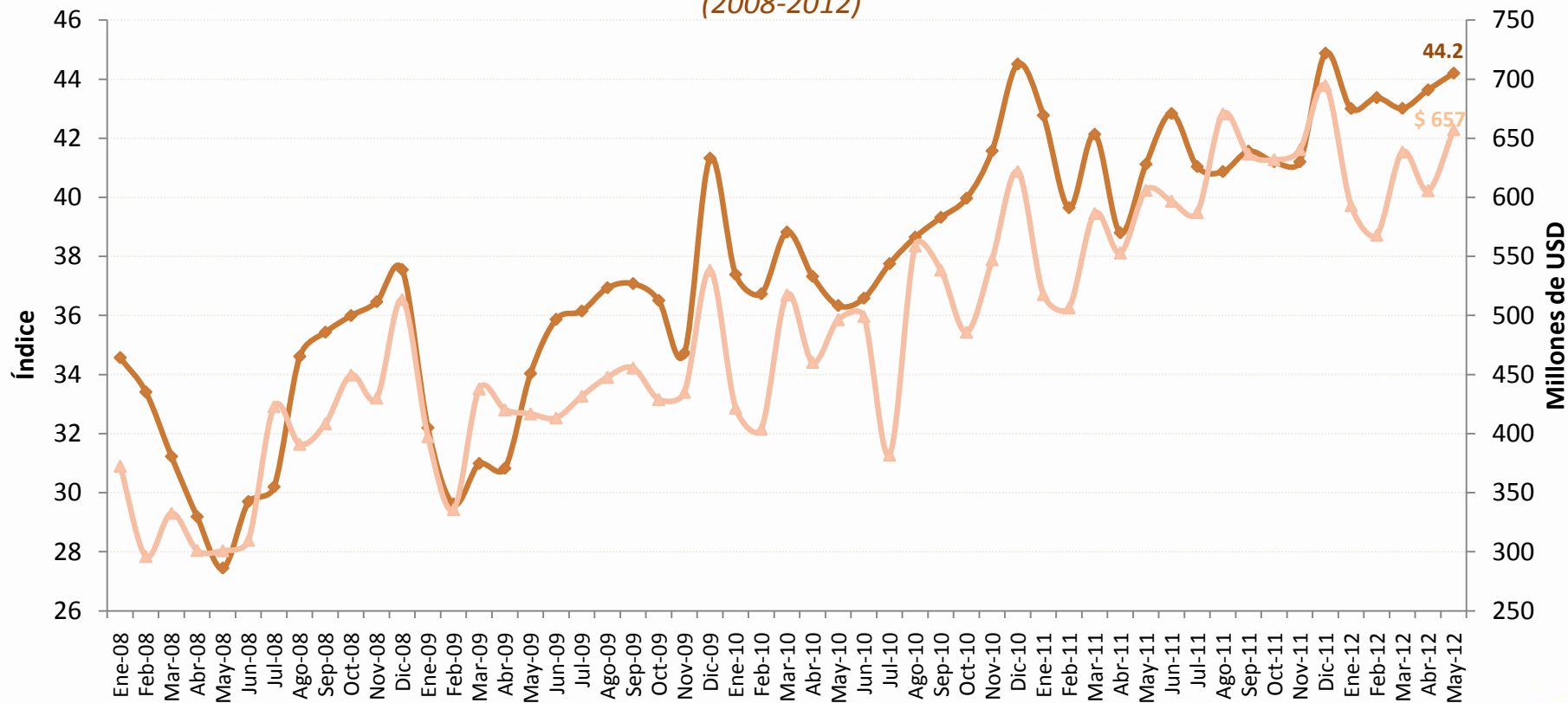
Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE)



El Índice de Confianza del Consumidor (ICC) se ubicó en 44.2 puntos en el mes de mayo de 2012, este valor es 0.6 puntos superior al registrado en el mes de abril. El ICC tiene un comportamiento bastante similar al del volumen de crédito otorgado con tarjeta de crédito que alcanzó el monto de USD 657 millones en mayo de 2012.

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

(2008-2012)



—●— ICC (eje izq.)

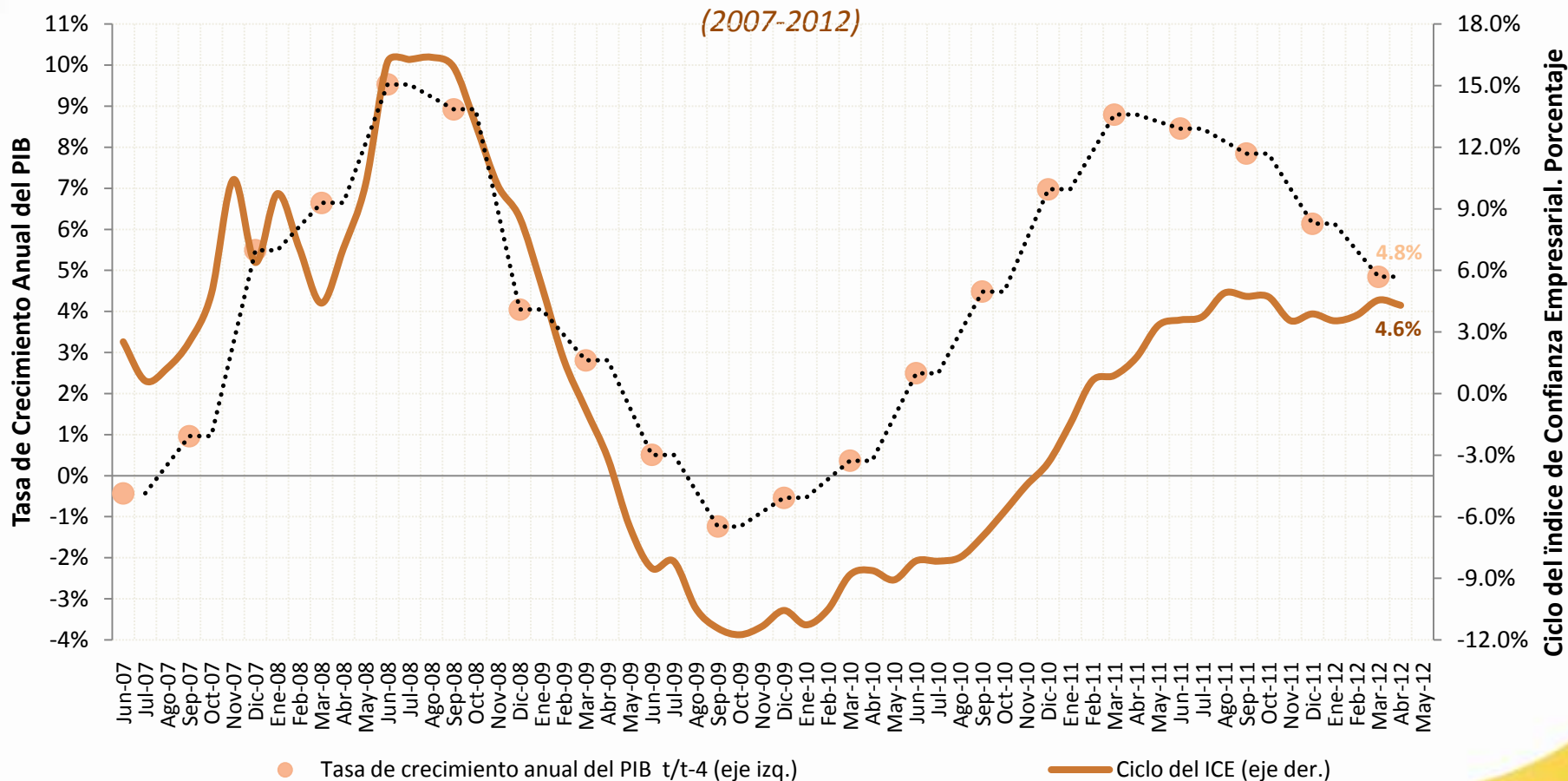
—▲— Volumen de Crédito con tarjeta de crédito (eje. Der)

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



En mayo 2012, el Ciclo del Índice de Confianza Empresarial (ICE) se encontró 4.6% 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 4.8% para el I trimestre 2012.

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



Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

II. SECTOR EXTERNO

Balanza de Pagos trimestral

Comercio exterior

Otros indicadores del sector externo





Balanza de Pagos trimestral

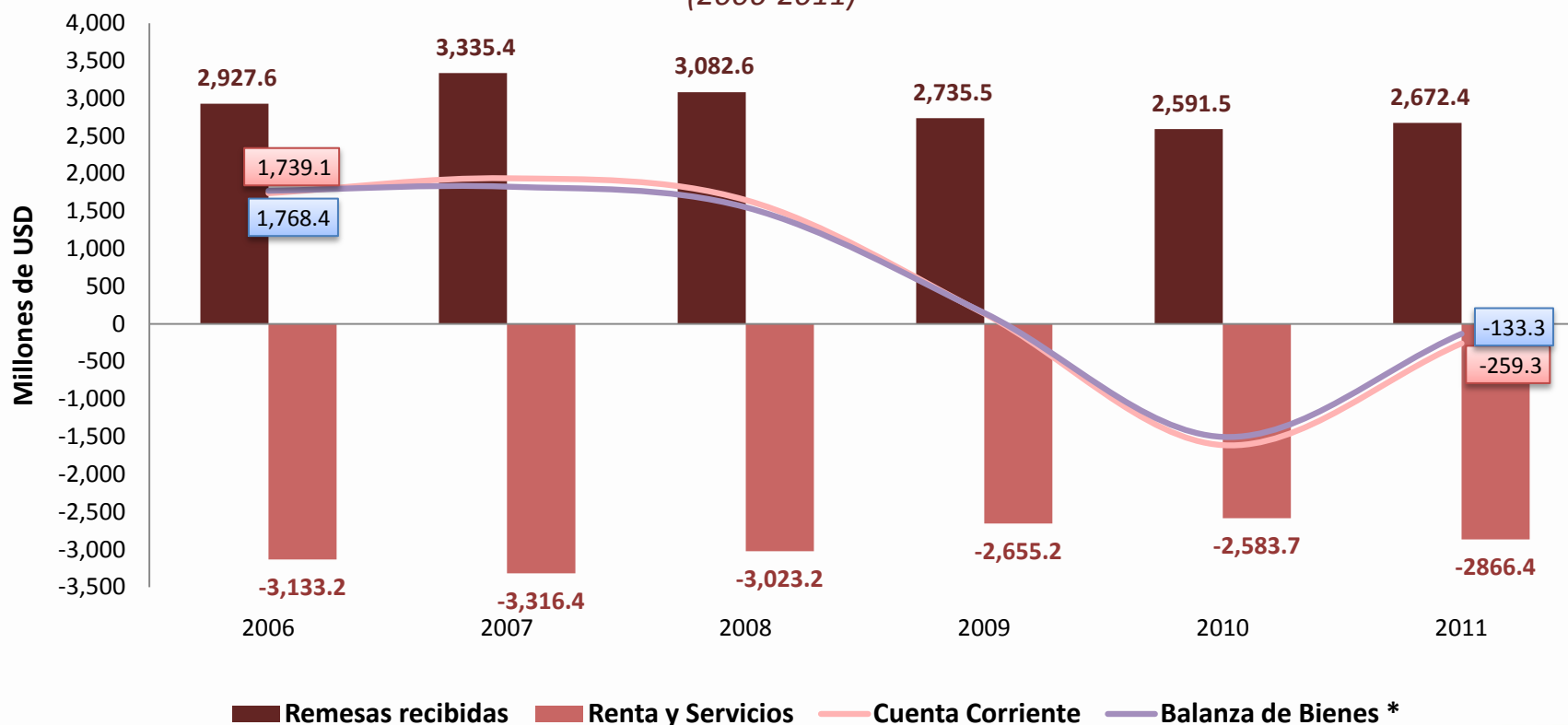
- Cuenta Corriente y sus componentes
- Remesas
- Inversión Extranjera Directa
- Deuda externa pública y privada





A finales del 2011, la *Cuenta Corriente* presenta un déficit de USD 259.3 millones, determinado principalmente por el saldo negativo de la *Balanza de Bienes* de USD 133.3 millones, en donde las importaciones alcanzaron un valor de USD -23,239.0 millones y las exportaciones un valor de USD 23,105.7 millones. El déficit de las *Balanzas de Renta y Servicios* en el 2011, aumentó en USD 282.7 millones en relación al año 2010.

CUENTA CORRIENTE Y SUS COMPONENTES, (2006-2011)



* La Balanza de Bienes incluye la Balanza Comercial, el comercio no registrado, la reparación de bienes y bienes adquiridos en puerto.

Fuente: BCE.

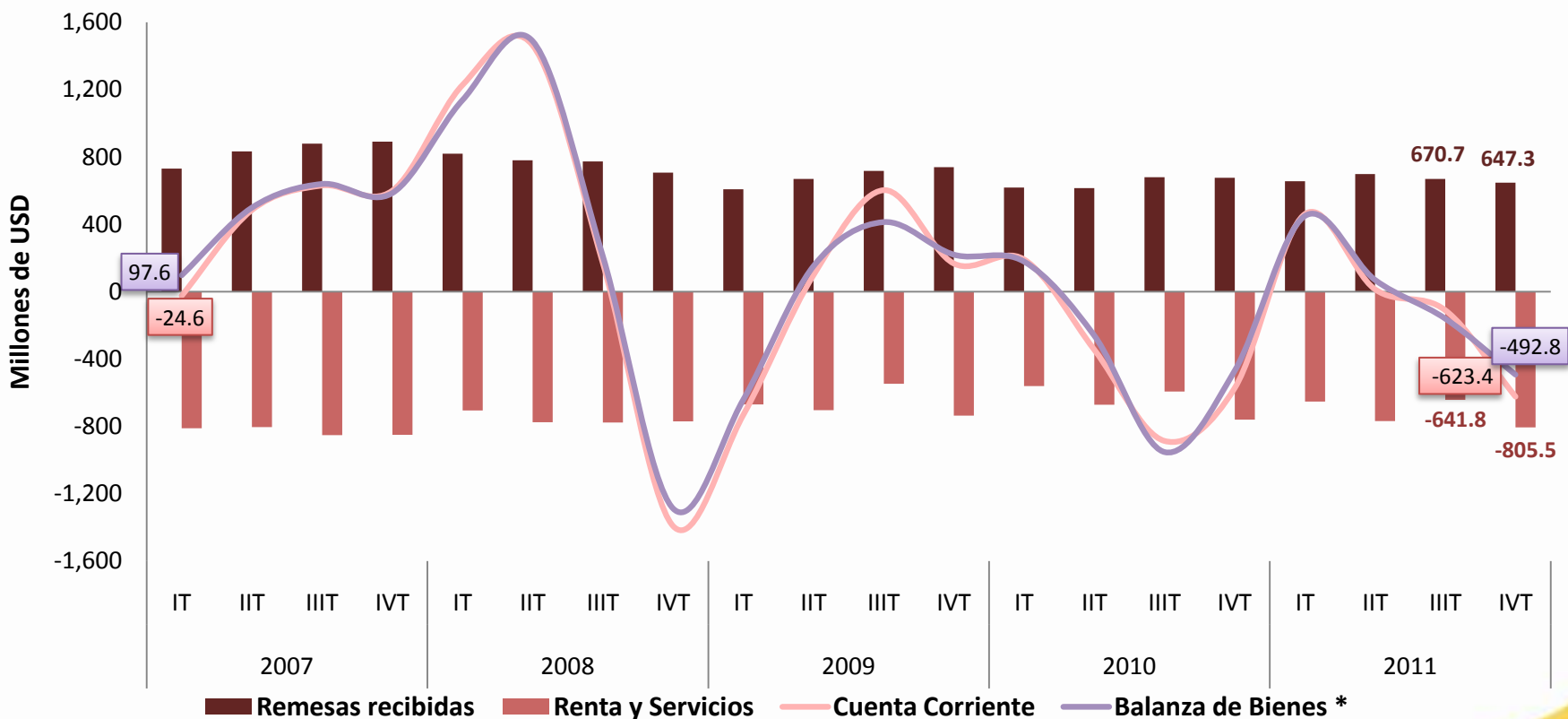




Al cuarto trimestre de 2011, la *Cuenta Corriente* muestra un déficit de USD 623.4 millones, determinado principalmente por el saldo negativo de la *Balanza de Bienes* de USD 492.8 millones, en donde las importaciones alcanzaron un valor de USD -6,349.1 millones y las exportaciones un valor de USD 5,856.3 millones. El déficit de las *Balanzas de Renta y Servicios*, aumentó en USD 163.7 millones en relación al trimestre anterior.

CUENTA CORRIENTE Y SUS COMPONENTES

(2007.I-2011.IV)



* La Balanza de Bienes incluye la Balanza Comercial, el comercio no registrado, la reparación de bienes y bienes adquiridos en puerto.

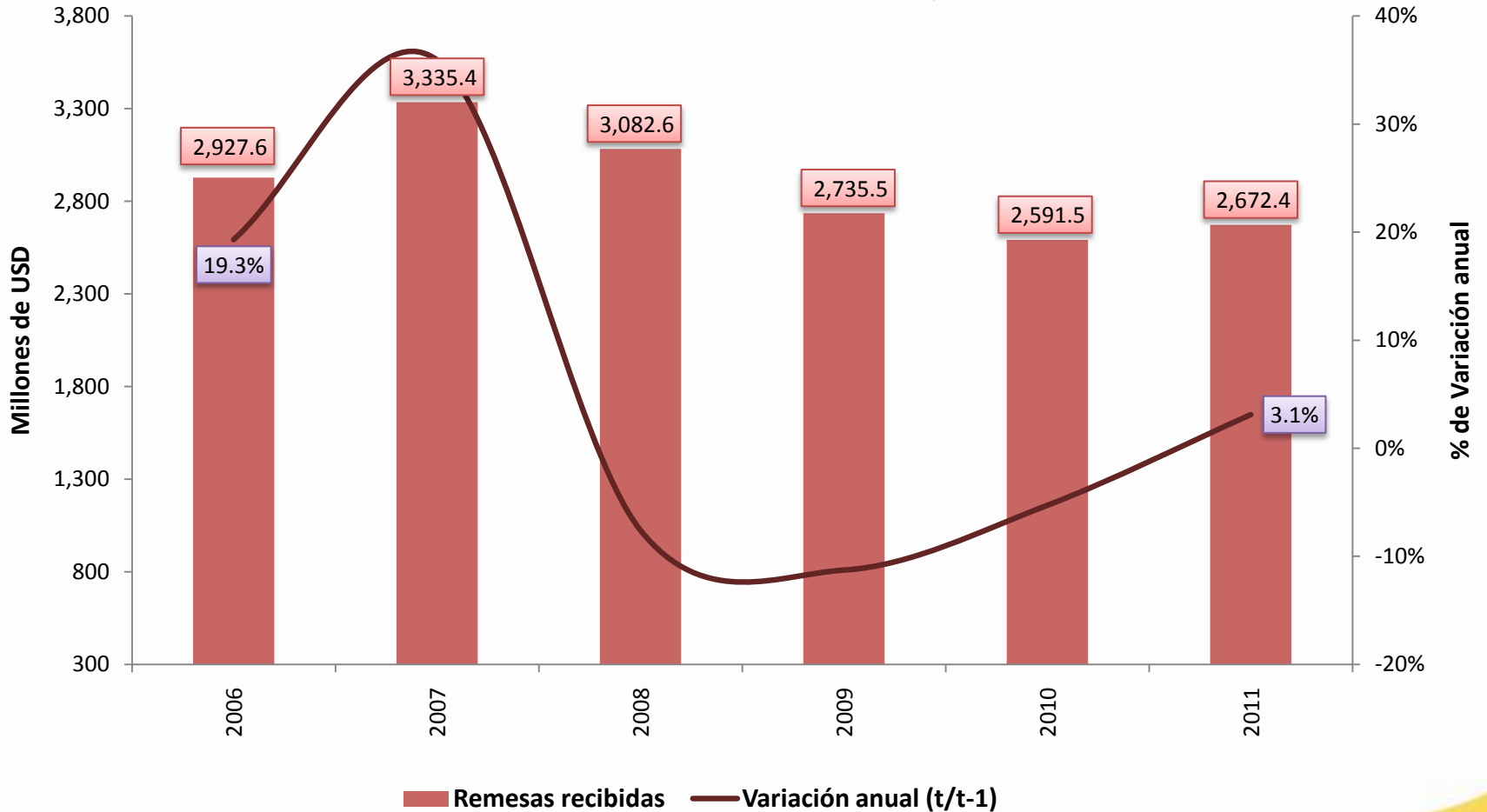
Fuente: BCE.





Las remesas de trabajadores recibidas durante el año de 2011 alcanzaron la suma de USD 2,672.4 millones, esto es, 3.1% más que el año 2010 (USD 2,591.5 millones). A partir del año 2008 el flujo de remesas ha ido disminuyendo en especial a las desfavorables condiciones económicas que registra España desde ese año, marcada por un menor crecimiento, contracción en la inversión y aumento del desempleo.

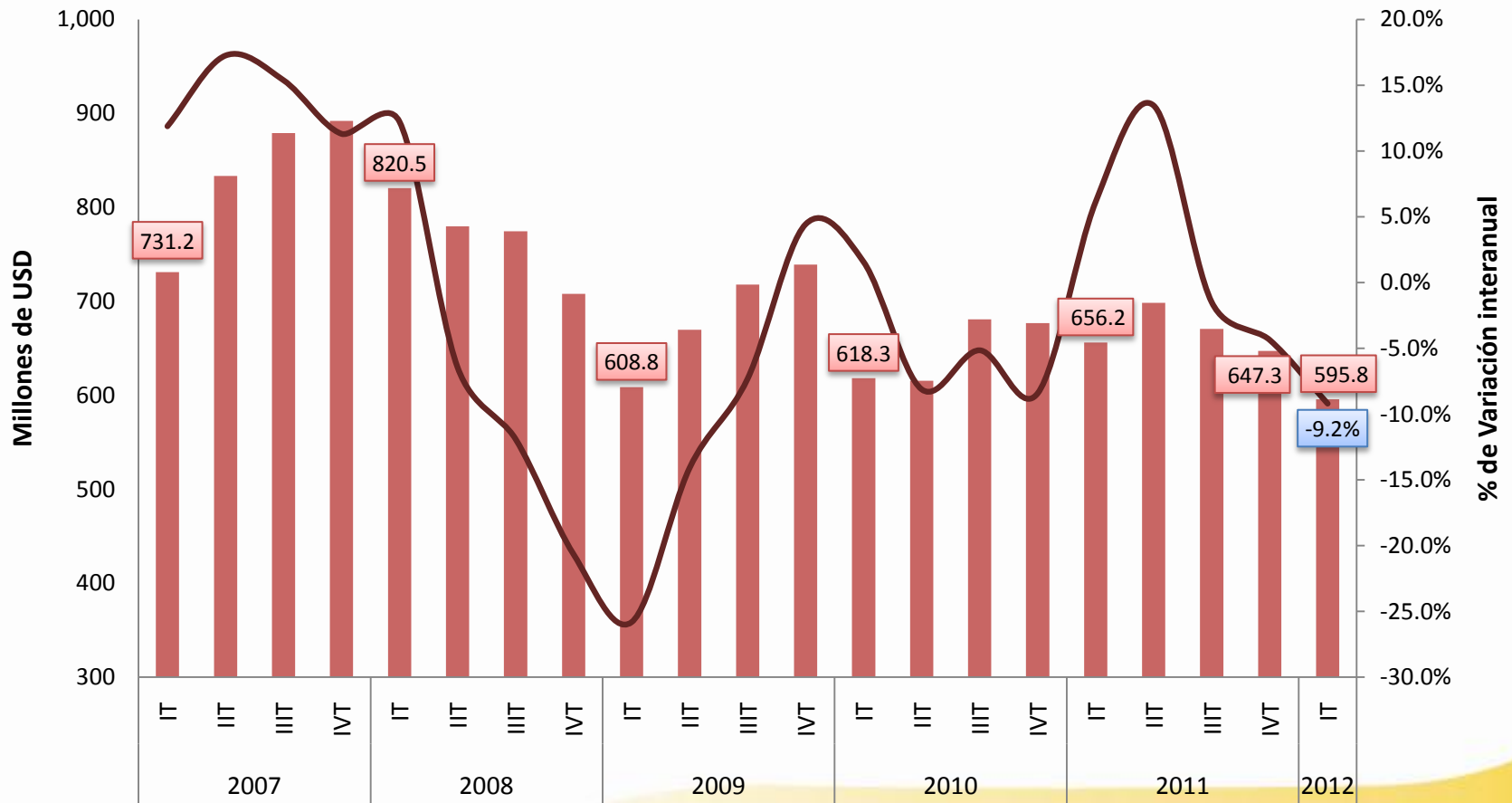
COMPORTAMIENTO DE LAS REMESAS RECIBIDAS, 2006-2011





Las remesas de trabajadores recibidas durante el primer trimestre de 2012 alcanzaron la suma de USD 595.8 millones, esto es, 8.0% menos que el trimestre anterior (USD 647.3 millones) y 9.2% menos con relación al monto registrado en el primer trimestre de 2011 (USD 656.2 millones). La disminución del flujo de remesas en el primer trimestre de 2012, se atribuye al bajo desempeño económico de los principales países donde residen emigrantes ecuatorianos, esto es Estados Unidos, España e Italia.

COMPORTAMIENTO DE LAS REMESAS RECIBIDAS, 2007.I-2012.I

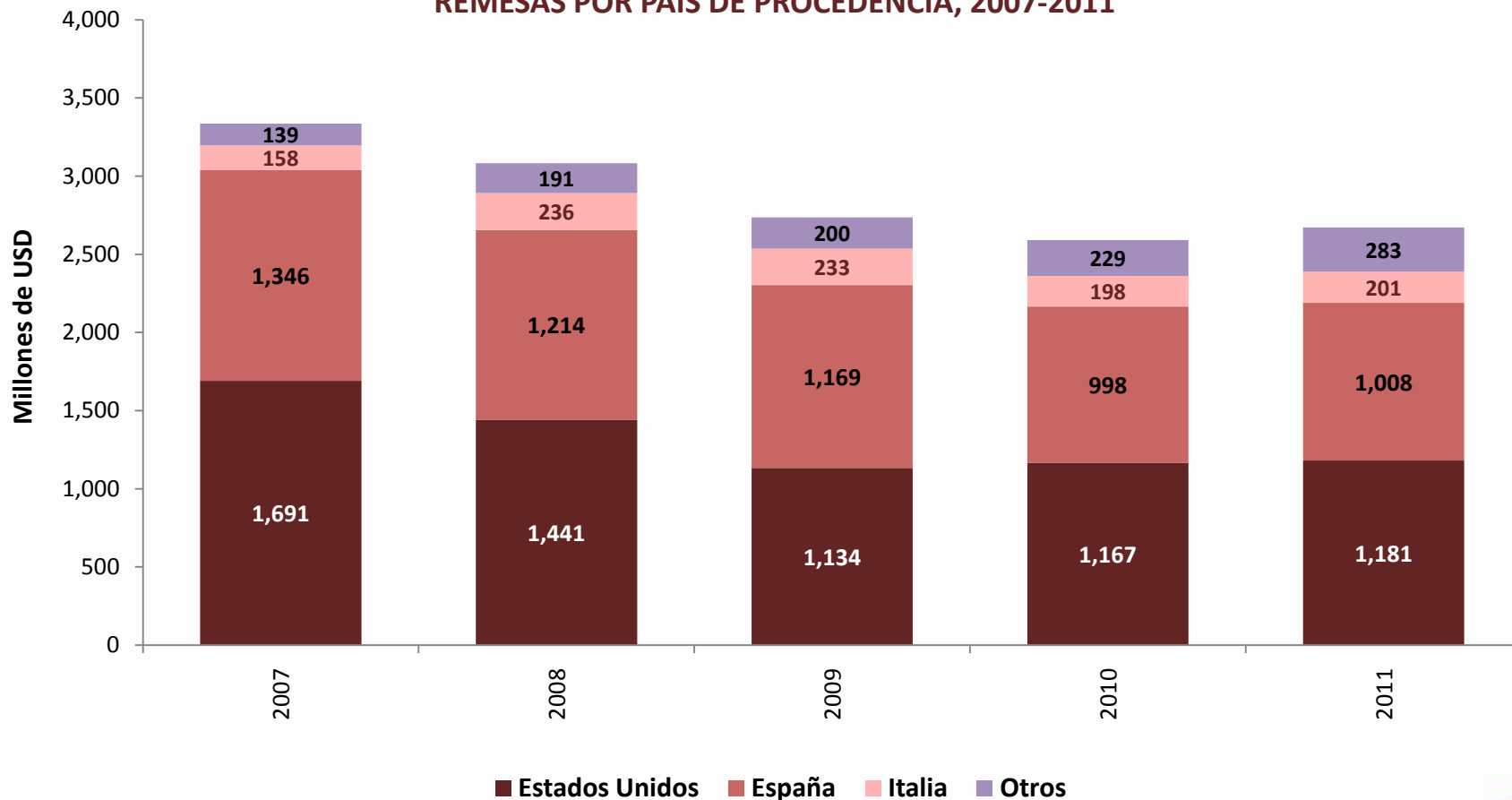


Fuente: BCE.



A fines del año 2011, las remesas de trabajadores provenientes de los países de Estados Unidos, España e Italia representaron el 44.2%, 37.7% y 7.5% respectivamente; mientras que el 10.6% restante correspondió al resto del mundo, entre los que se destacan: México, Venezuela, Chile, Inglaterra, Alemania, entre otros.

REMESAS POR PAÍS DE PROCEDENCIA, 2007-2011

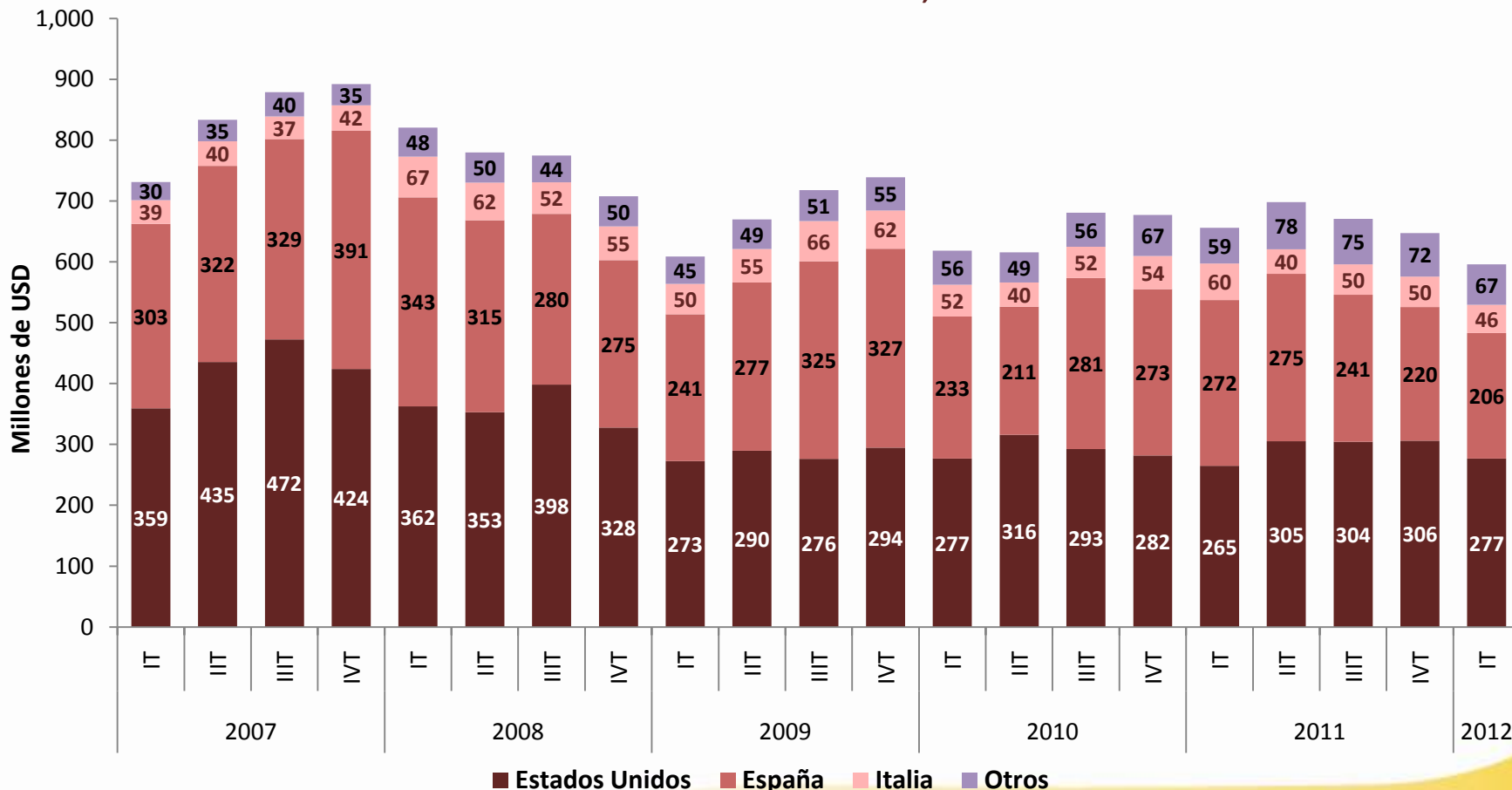


Fuente: BCE.



Para el primer trimestre de 2012, las remesas de trabajadores provenientes de los países de Estados Unidos, España e Italia representaron el 46.5%, 34.6% y 7.8% respectivamente; mientras que el 11.2% restante correspondió al resto del mundo, entre los que se destacan: México, Venezuela, Colombia, Inglaterra, Chile, Perú, Alemania, entre otros.

REMESAS POR PAÍS DE PROCEDENCIA, 2007.I-2012.I

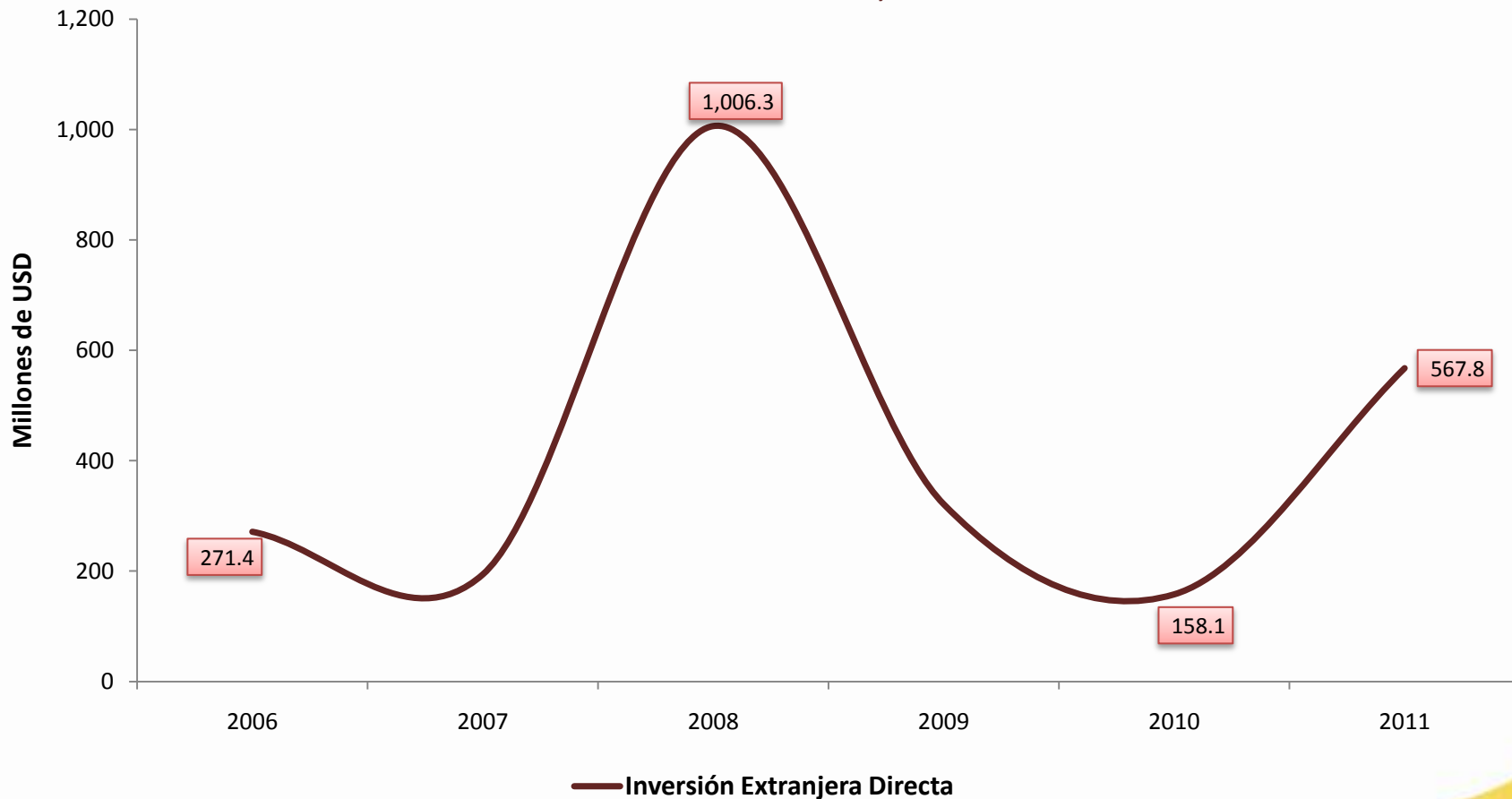


Fuente: BCE.



La Inversión Extranjera Directa durante el período comprendido 2006 - 2011 muestra un comportamiento irregular. La mayor cantidad de IED se recibió en el año 2008 (USD 1,006.3 millones) canalizándose la mayor parte a la rama de *Explotación de Minas y Canteras*. La IED para el año 2011 (USD 567.8 millones), aumentó en USD 409.7 millones respecto al año 2010 (USD 158.1 millones).

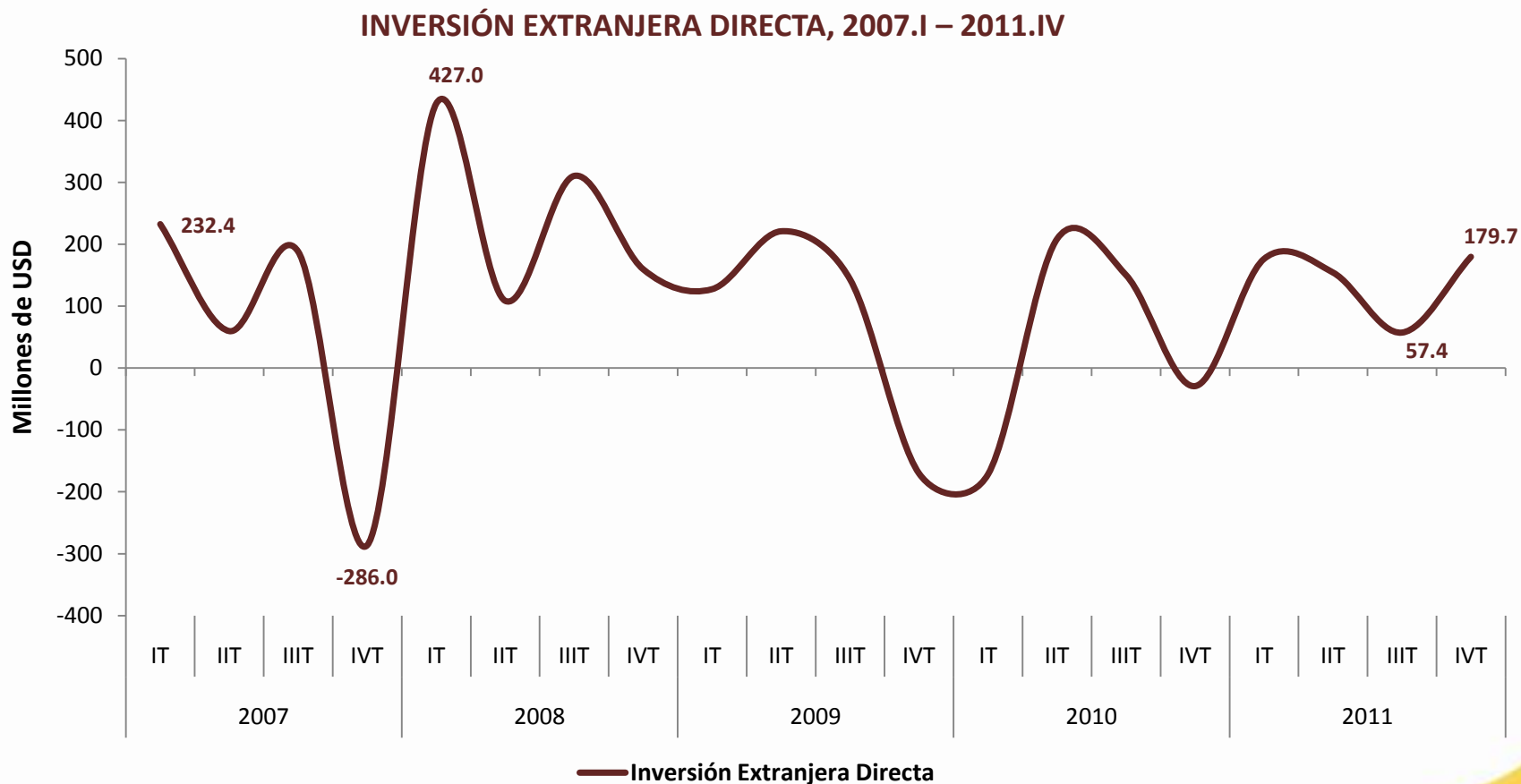
INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA, 2006-2011



Fuente: BCE.



De 2007.I a 2011.IV, la Inversión Extranjera Directa muestra un comportamiento irregular. La mayor cantidad de IED se recibió en el primer trimestre de 2008 (USD 427.0 millones) canalizándose la mayor parte a la rama de *Explotación de Minas y Canteras*. En el cuarto trimestre de 2011, el flujo neto por concepto de IED aumentó en USD 122.3 millones con respecto al trimestre anterior..



Nota: Un valor negativo en la IED se presenta, cuando en los movimientos netos de capital las amortizaciones son mayores que los desembolsos.

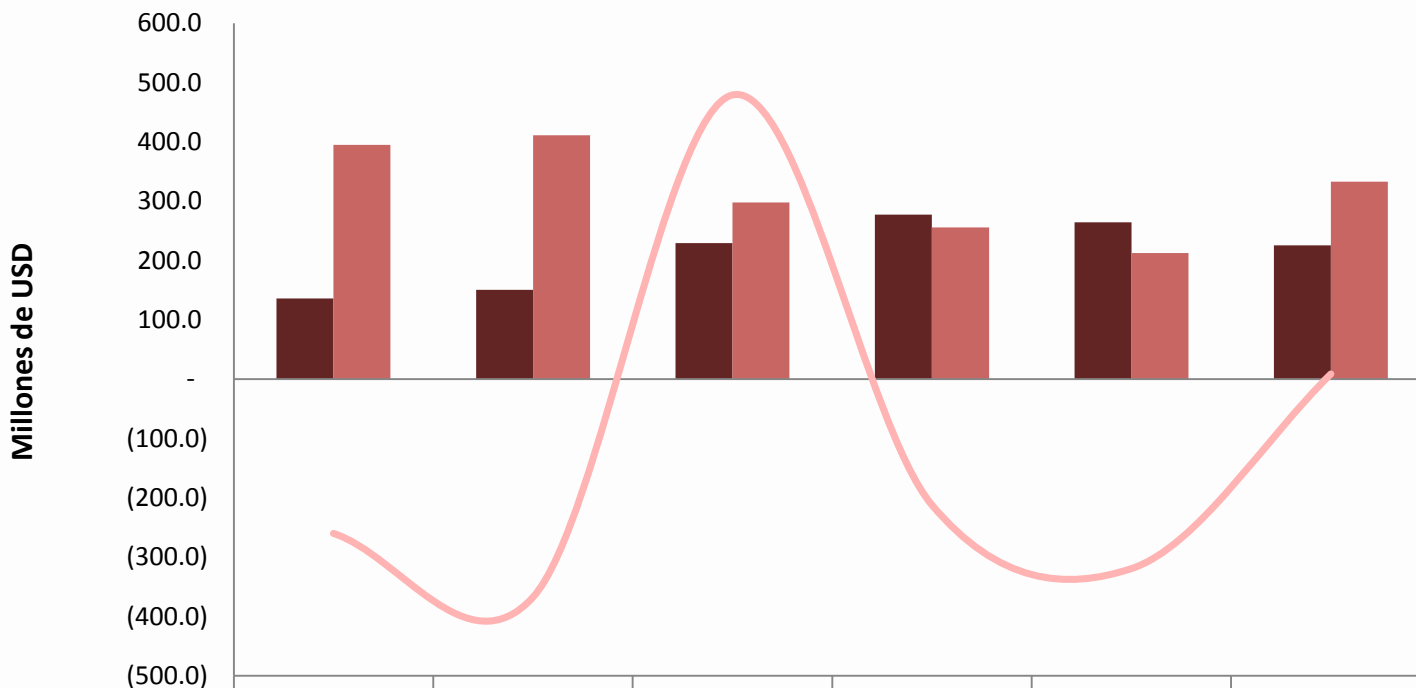
Fuente: BCE.





Durante el período 2006 - 2011, el flujo de la Inversión Extranjera Directa fue de USD 2,519.2 millones, desglosados de la siguiente manera: USD 1,284.7 millones de capital fresco, USD 1,907.0 millones de utilidades reinvertidas y USD -672.5 millones de movimiento negativo de capital (desembolsos menos amortizaciones) de empresas relacionadas con sus afiliadas. Un valor negativo en la IED se presenta, cuando en los movimientos netos de capital las amortizaciones son mayores que los desembolsos.

IED POR MODALIDAD DE INVERSIÓN, 2006-2011



	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Acciones y otras participac. de capital	136.3	150.6	229.5	277.7	264.8	225.8
Utilidades reinvertidas	395.4	411.5	297.8	256.0	212.9	333.3
Otro capital	(260.3)	(367.9)	479.1	(212.3)	(319.7)	8.6

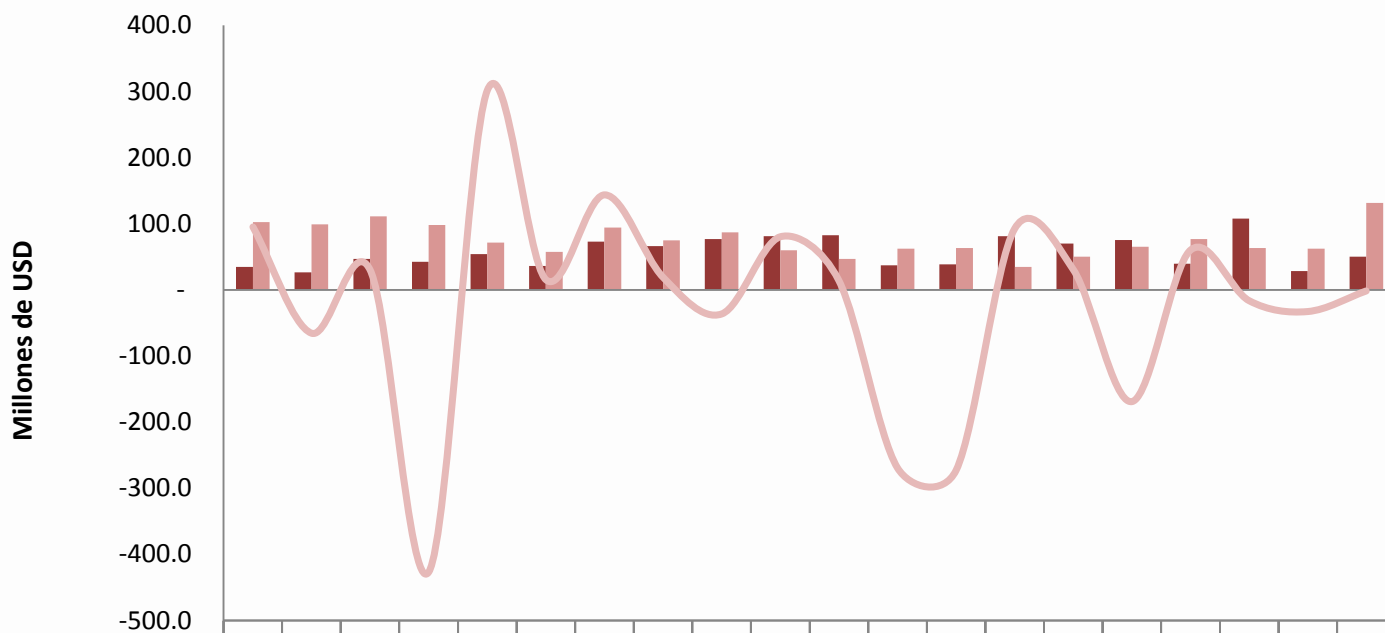


Fuente: BCE.



En el cuarto trimestre de 2011, el flujo de la Inversión Extranjera Directa fue de USD 179.7 millones, desglosados de la siguiente manera: USD 50.1 millones correspondió a capital fresco, USD 131.4 millones a utilidades reinvertidas y USD -1.8 millones a movimiento netos de capital (desembolsos menos amortizaciones) de empresas relacionadas con sus afiliadas.

IED POR MODALIDAD DE INVERSIÓN, 2007.I-2011.IV



	IT	IIT	IIIT	IVT	IT	IIT	IIIT	IVT	IT	IIT	IIIT	IVT	IT	IIT	IIIT	IVT	IT	IIT	IIIT	IVT
	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.	28.2	50.1
■ Utilidades reinvertidas	102.	99.2	111.	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	131.
— Otro capital	95.0	-65.	29.9	-427	301.	15.2	143.	18.7	-36.	80.1	13.8	-269	-273	92.4	30.5	-169	59.9	-16.	-33.	-1.8

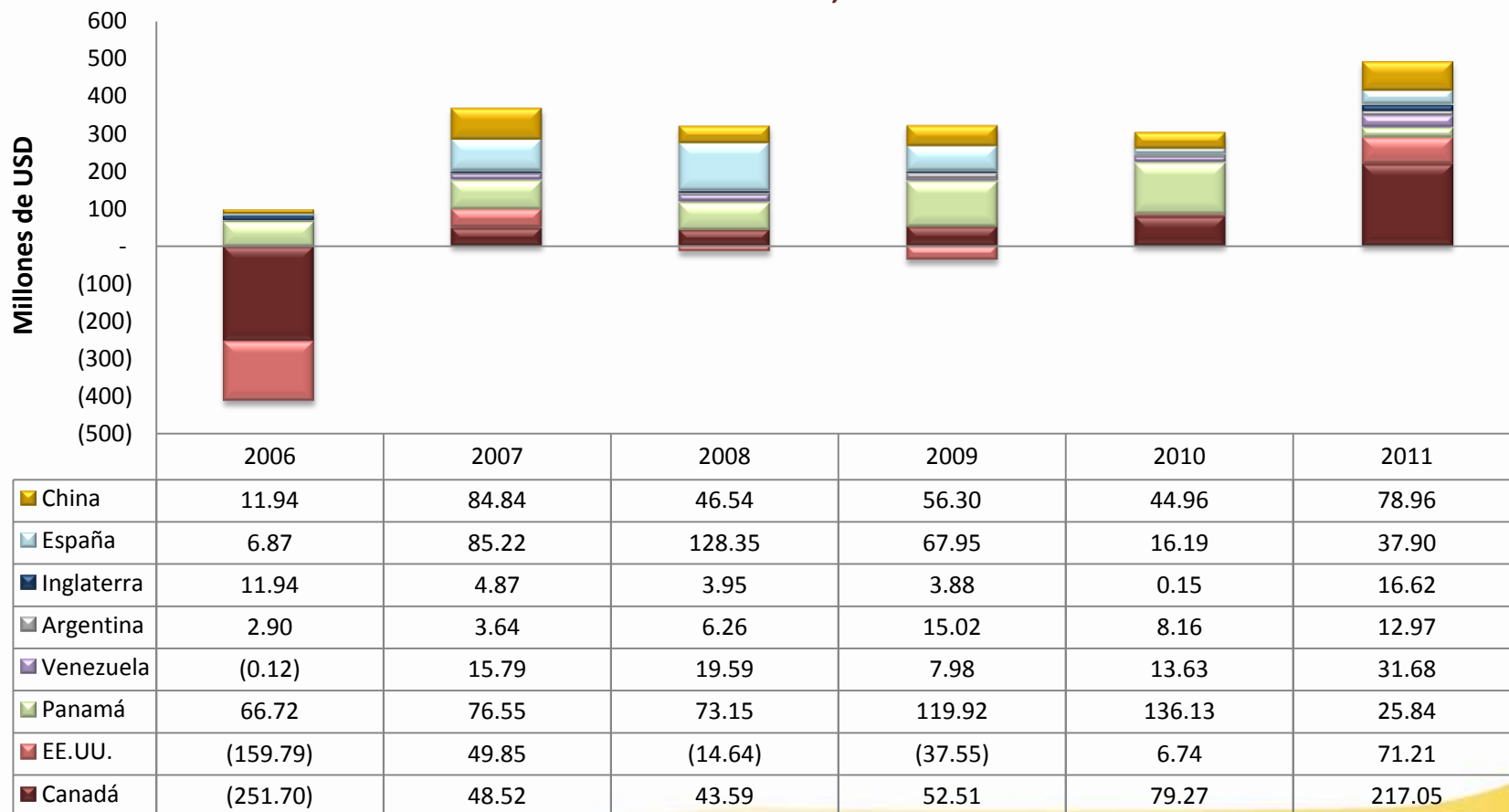
Fuente: BCE.





Entre los años 2006-2011, Panamá se constituyó en el país con mayor inversión extranjera directa en el Ecuador con USD 498.31 millones. A la inversión de Panamá le siguió la proveniente de España (USD 342.49 millones), China (USD 323.53 millones), Canadá (USD 189.25 millones), Venezuela (USD 88.54 millones), México (USD 70.19 millones), Costa Rica (USD 68.78 millones), Argentina (USD 48.96 millones).

IED POR PAÍS DE ORIGEN, 2006-2011



Fuente: BCE.

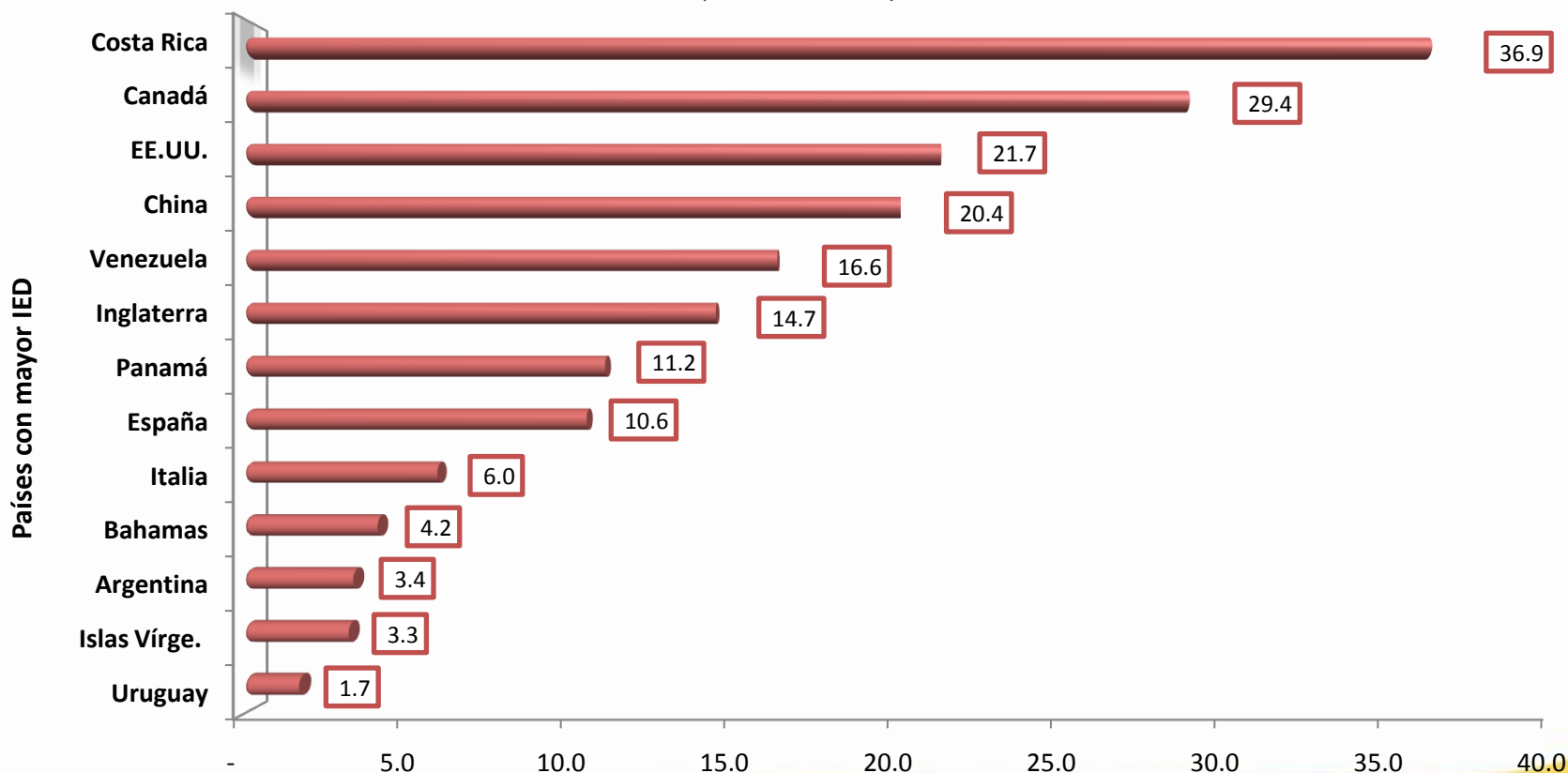




Durante el cuarto trimestre de 2011, Costa Rica se constituyó en el país con mayor inversión extranjera directa en el Ecuador con USD 36.9 millones. A la inversión de Costa Rica le siguió la proveniente de Canadá (USD 29.4 millones), EE.UU. (USD 21.7 millones), China (USD 20.4 millones), Venezuela (USD 16.6 millones), Inglaterra (USD 14.7 millones), Panamá (USD 11.2 millones), España (USD 10.6 millones), Italia (USD 6.0 millones), entre otros.

IED POR PAÍS DE ORIGEN, CUARTO TRIMESTRE 2011

(Millones de USD)

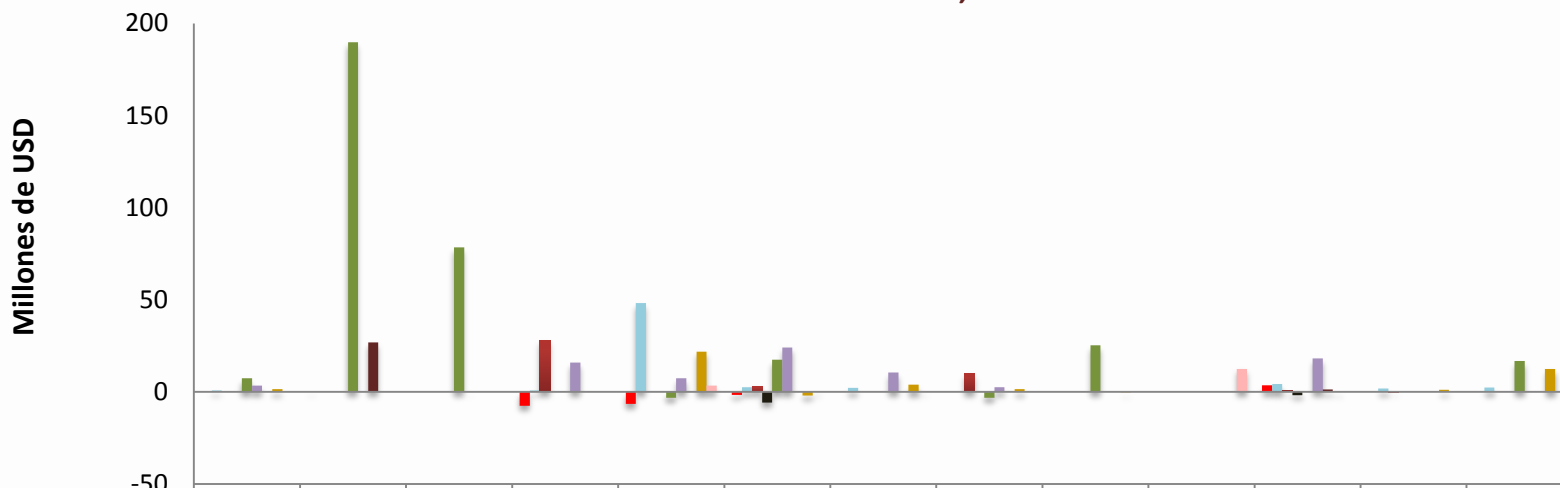


Fuente: BCE.



La mayor parte de la inversión extranjera directa que realizaron los países de Canadá, China, Italia y Venezuela en el Ecuador durante el año 2011 la destinaron a la rama de *Explotación de minas y canteras*; la IED de España, Panamá e Inglaterra se dirigió a la actividad de *Industria manufacturera*, la de EE.UU. al *Comercio*, la de Costa Rica a la *Construcción* y la de México a *Transporte, almacenamiento y comunicaciones*.

IED POR PAÍS Y ACTIVIDAD ECONÓMICA, 2011



	Argentina	Canadá	China	Costa Rica	EE.UU.	España	Inglaterra	Islas Vírgenes	Italia	México	Panamá	Uruguay	Venezuela
■ Agricul, silvicult, caza y pesca		0.27		(7.50)	(6.51)	(1.60)					3.48		
■ Comercio	0.76			0.83	48.15	2.50	2.13				4.17	1.80	2.39
■ Construcción				27.86		3.09		10.08			0.50	(0.21)	
■ Electricidad, gas y agua						(5.86)					(1.82)		
■ Explotación minas y canteras	7.29	189.79	78.49		(3.20)	17.37		(3.23)	25.26				16.70
■ Industria Manufacturera	3.37		0.17	15.89	7.32	24.09	10.52	2.44			18.21		
■ Serv. comu., sociales y person.		26.86									1.21		
■ Servicios prestados a empresas	1.43				21.82	(1.94)	3.82	1.49	(0.34)		0.32	1.06	12.47
■ Transporte, almacen. comunic.					3.41	0.40	0.15			12.36			

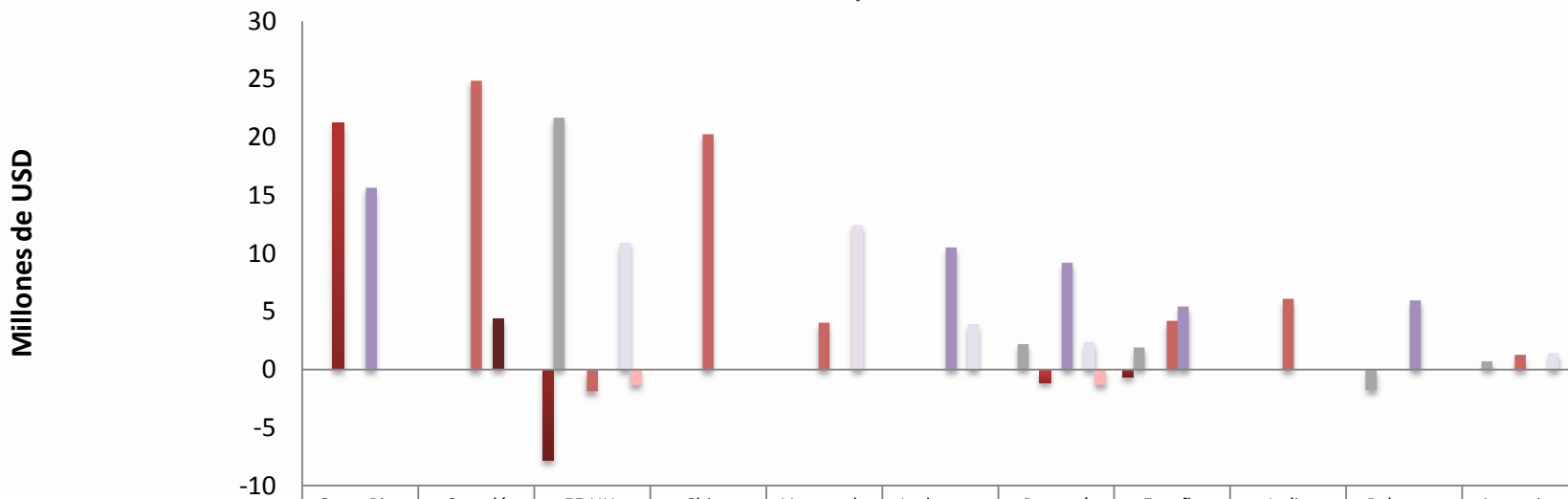
Fuente: BCE.





Canadá, China e Italia realizaron la mayor parte de IED en el Ecuador, durante el cuarto trimestre de 2011 la IED se destino a la rama de *Explotación de minas y canteras*; la IED de Inglaterra, Panamá, Bahamas y España se dirigió a la actividad de *Industria manufacturera*, la de EE.UU. al *Comercio*, la de Venezuela a *Servicios prestados a empresas* y la de Costa Rica a la *Construcción*.

IED POR PAÍS Y ACTIVIDAD ECONÓMICA, CUARTO TRIMESTRE 2011



	Costa Rica	Canadá	EE.UU.	China	Venezuela	Inglaterra	Panamá	España	Italia	Bahamas	Argentina
■ Agricul, silvicol, caza y pesca			(7.8)					(0.7)			
■ Comercio			21.7				2.2	1.9		(1.8)	0.7
■ Construcción	21.3										
■ Electricidad, gas y agua							(1.1)				
■ Explotación minas y canteras		24.9	(1.9)	20.3	4.0			4.2	6.1		1.3
■ Industria Manufacturera	15.7					10.5	9.2	5.4		6.0	
■ Serv. comu., sociales y person.		4.4									
■ Servicios prestados a empresas			10.9		12.4	3.9	2.4				1.4
■ Transporte, almacen. comunic.			(1.3)				(1.3)				

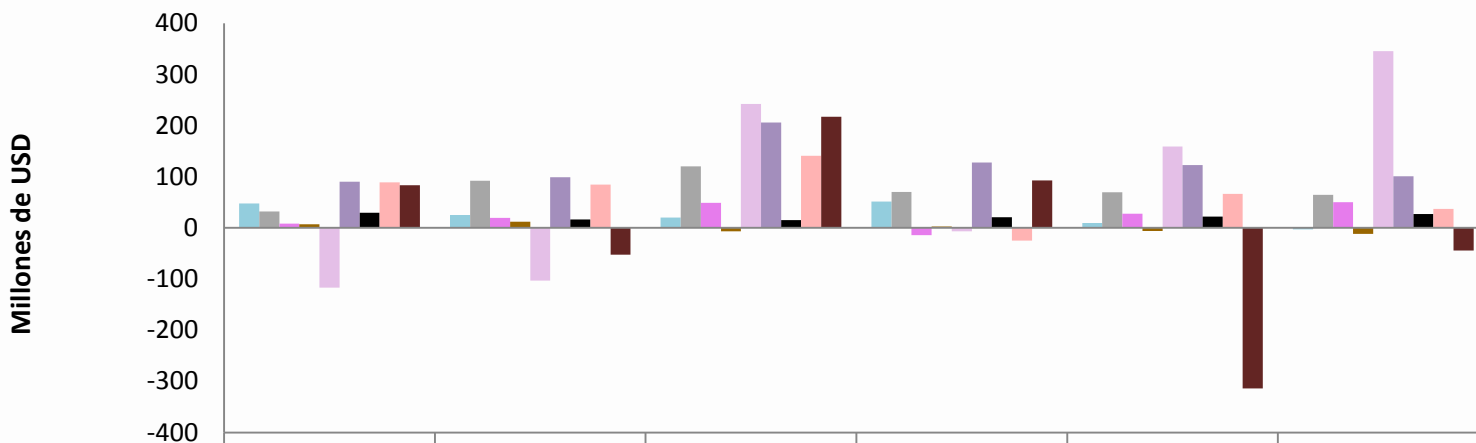
Fuente: BCE.





Los mayores flujos de IED, durante el período 2006 - 2011, se canalizaron hacia las siguientes ramas de actividad económica: *Industria manufacturera* (USD 747.22 millones), *Explotación de minas y canteras* (USD 521.33 millones), *Comercio* (USD 450.47 millones), *Servicios prestados a empresas* (USD 394.30 millones), *Agricultura, silvicultura, caza y pesca* USD 152.45 millones), *Construcción* (USD 141.28 millones) y *Servicios comunales, sociales y personales* (USD 131.59 millones).

IED POR RAMA DE ACTIVIDAD ECONÓMICA, 2006-2011



	2006	2007	2008	2009	2010	2011
■ Agricultura, silvicultura, caza y pesca	48.02	25.48	20.62	51.63	9.40	(2.70)
■ Comercio	32.30	92.18	120.75	70.51	69.75	64.98
■ Construcción	8.45	19.63	49.35	(13.90)	27.77	50.08
■ Electricidad, gas y agua	6.93	11.90	(6.76)	3.01	(5.95)	(11.91)
■ Explotación minas y canteras	(116.62)	(102.80)	242.27	(6.41)	159.07	345.82
■ Industria manufacturera	90.16	98.96	206.13	127.71	123.16	101.10
■ Servicios comunales, sociales y personales	29.50	16.67	15.43	20.92	22.00	27.07
■ Servicios prestados a empresas	89.36	84.59	141.27	(24.95)	66.70	37.33
■ Transporte, almacenamiento y comunic.	83.32	(52.46)	217.27	92.94	(313.82)	(44.01)

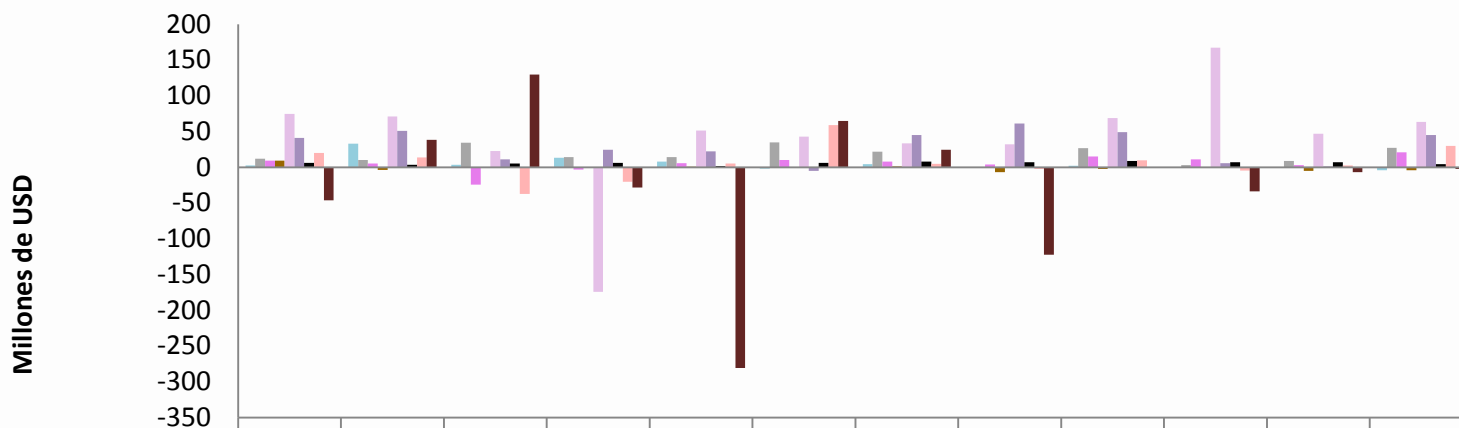
Fuente: BCE.





Los mayores flujos de IED, durante el cuarto trimestre de 2011, se canalizaron en especial hacia las siguientes ramas de actividad económica: *Explotación de minas y canteras* (USD 63 millones), *Industria manufacturera* (USD 45 millones), *Servicios prestados a empresas* (USD 30 millones), *Comercio* (USD 27 millones), *Construcción* (USD 21 millones) y *Servicios comunales, sociales y personales* (USD 5 millones).

IED POR RAMA DE ACTIVIDAD ECONÓMICA, 2009.I-2011.IV



	IT 09	IIT 09	IIIT 09	IVT 09	IT 10	IIT 10	IIIT 10	IVT 10	IT 11	IIT 11	IIIT 11	IVT 11
■ Agricultura, silvicultura, caza y pesca	2	33	3	13	8	(2)	4	(1)	2	(0)	0	(4)
■ Comercio	12	10	34	14	14	35	22	(1)	26	3	9	27
■ Construcción	9	5	(24)	(3)	6	10	8	4	15	11	3	21
■ Electricidad, gas y agua	9	(4)	(1)	(1)	1	(1)	1	(7)	(3)	(0)	(5)	(4)
■ Explotación minas y canteras	75	71	23	(175)	51	43	33	32	69	167	47	63
■ Industria manufacturera	41	51	11	25	22	(5)	45	61	49	6	1	45
■ Servicios comunales, sociales y personales	6	3	5	6	2	6	8	7	9	7	7	5
■ Servicios prestados a empresas	20	13	(37)	(20)	5	59	5	(2)	10	(5)	2	30
■ Transporte, almacenamiento y comunic.	(46)	38	130	(29)	(281)	65	25	(122)	(1)	(34)	(7)	(3)

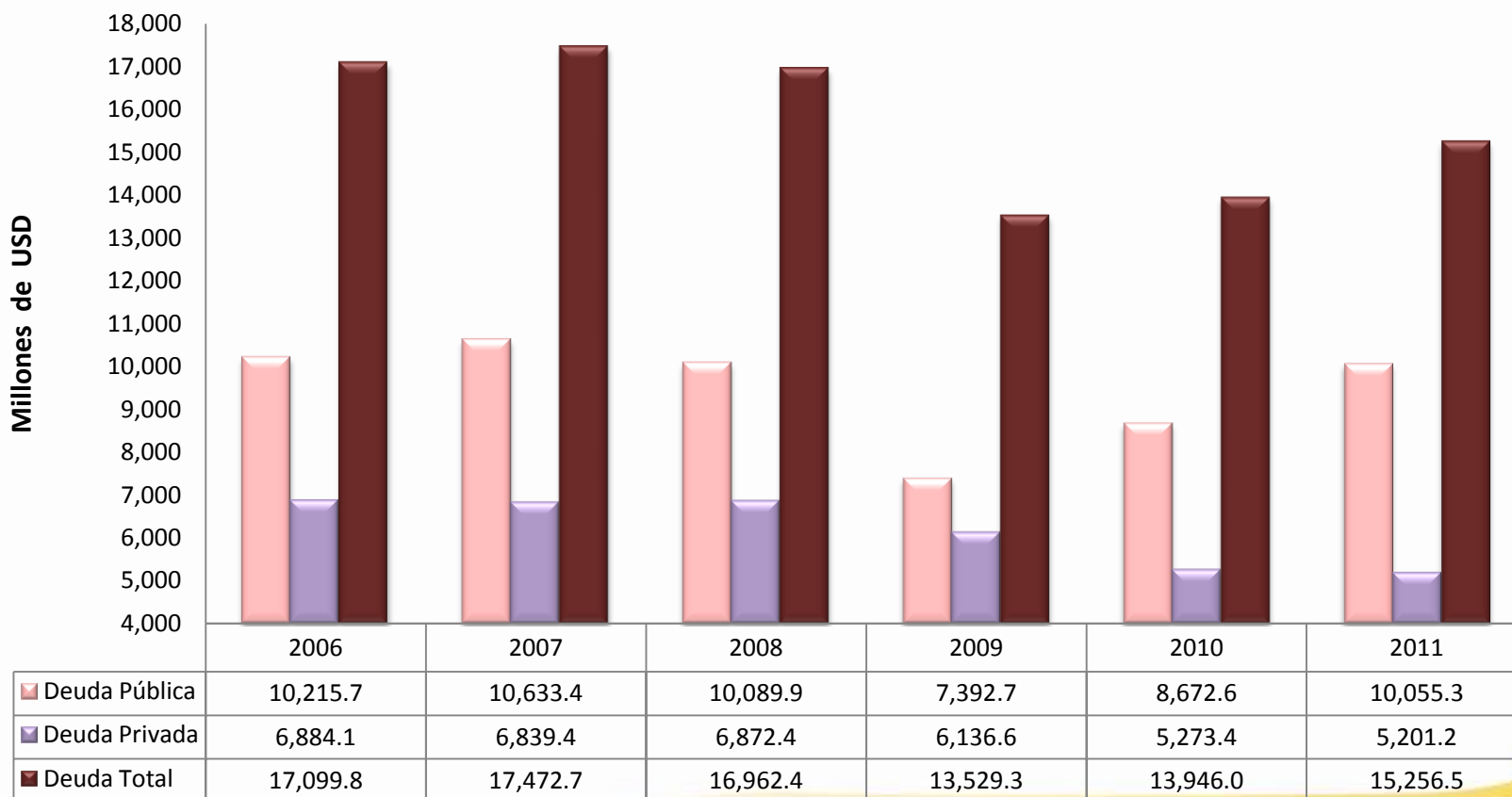
Fuente: BCE.





Para el año 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 5,201.2 millones. Durante el período 2006 - 2011 el saldo de la deuda externa pública en términos nominales disminuyó en USD 160.4 millones, mientras que el saldo de la deuda privada lo hizo en USD 1,682.9 millones.

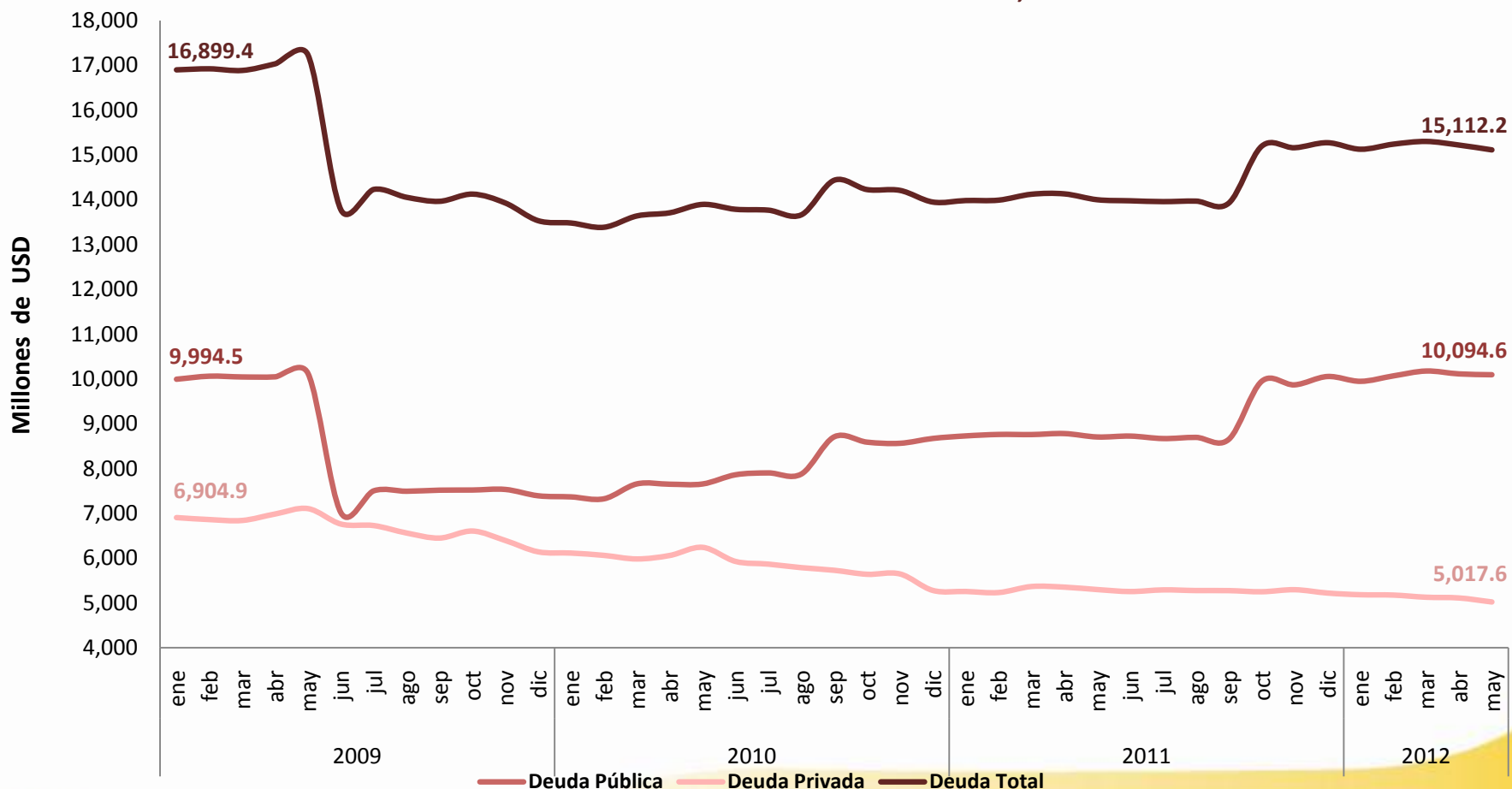
SALDO DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA Y PRIVADA, 2006-2011





Para el mes de mayo de 2012, el saldo de la deuda externa pública fue de USD 10,094.6 millones, mientras que el saldo de la deuda externa privada fue de USD 5,017.6 millones. En términos del PIB, los saldos de la deuda externa pública y privada representaron el 14.1% y el 7.0% respectivamente.

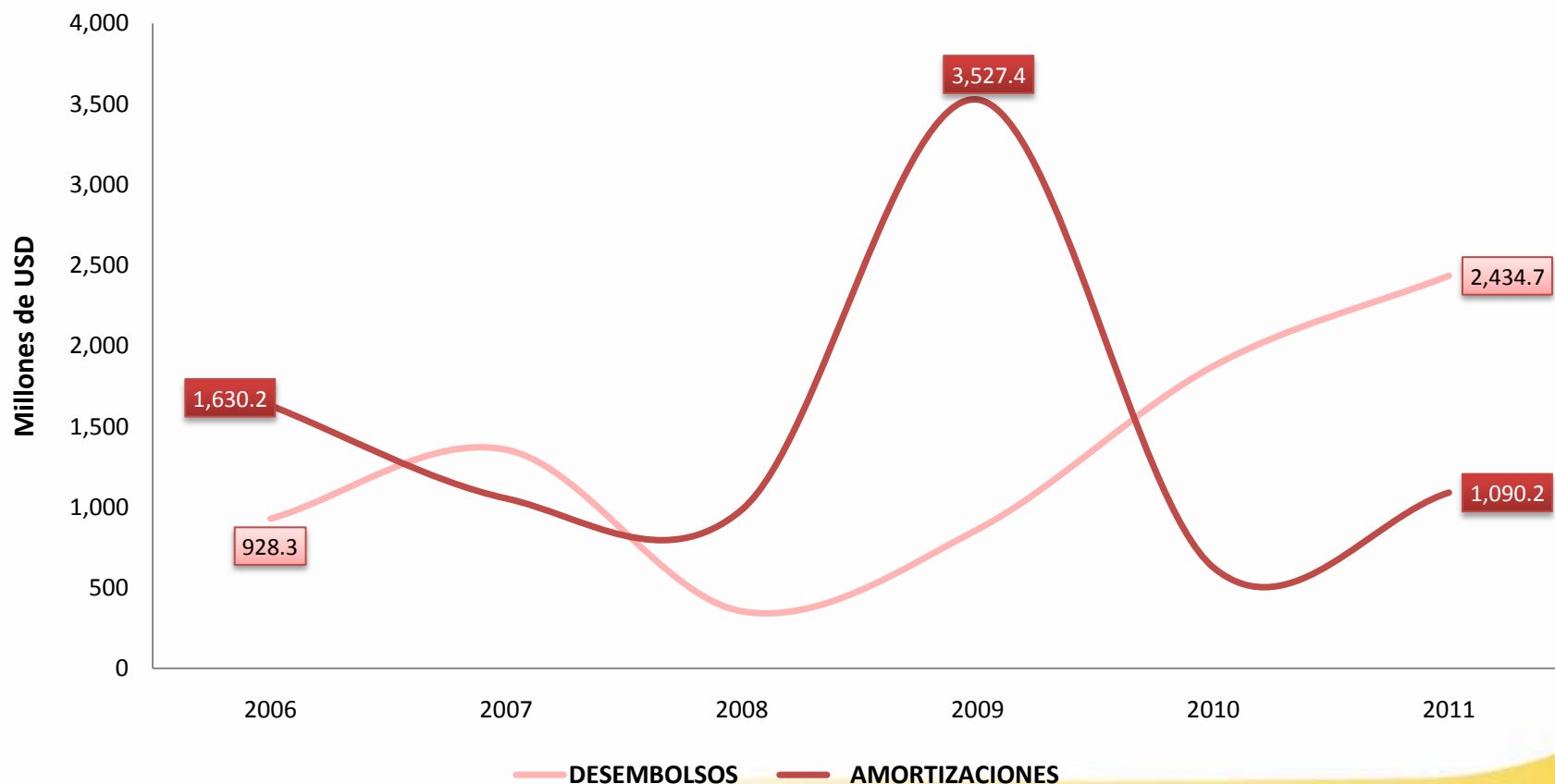
SALDO DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA Y PRIVADA, 2009-2012





De acuerdo con el movimiento de la deuda externa pública, en el año 2011 se recibieron desembolsos por USD 2,434.7 millones y se pagaron amortizaciones por USD 1,090.2 millones. El movimiento neto fue positivo en USD 1,344.5 millones. En el año 2009 se pagó la mayor cantidad, de deuda de los cuales USD 2,986.8 millones corresponde a la recompra de los Bonos Global; y, en el año 2011 se recibió la mayor cantidad de desembolsos USD 2,434.7 millones.

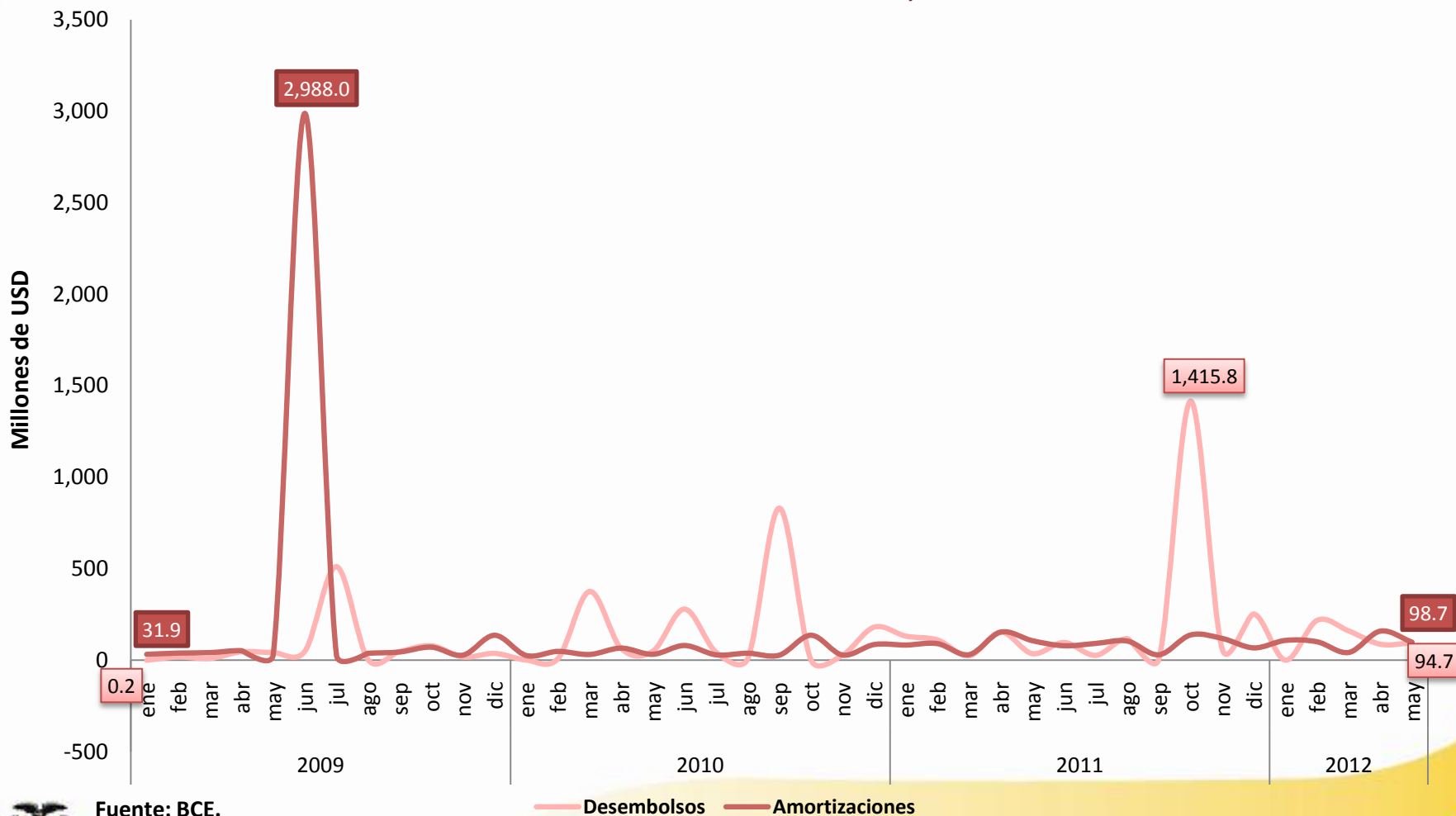
MOVIMIENTO DEUDA EXTERNA PÚBLICA, 2006-2011





En el mes de mayo de 2012, se recibieron desembolsos por USD 94.7 millones y se pagaron amortizaciones por USD 98.7 millones. El movimiento neto fue negativo en USD 4.0 millones y el saldo de la deuda externa pública a mayo de 2012 fue de USD 10,094.6 millones.

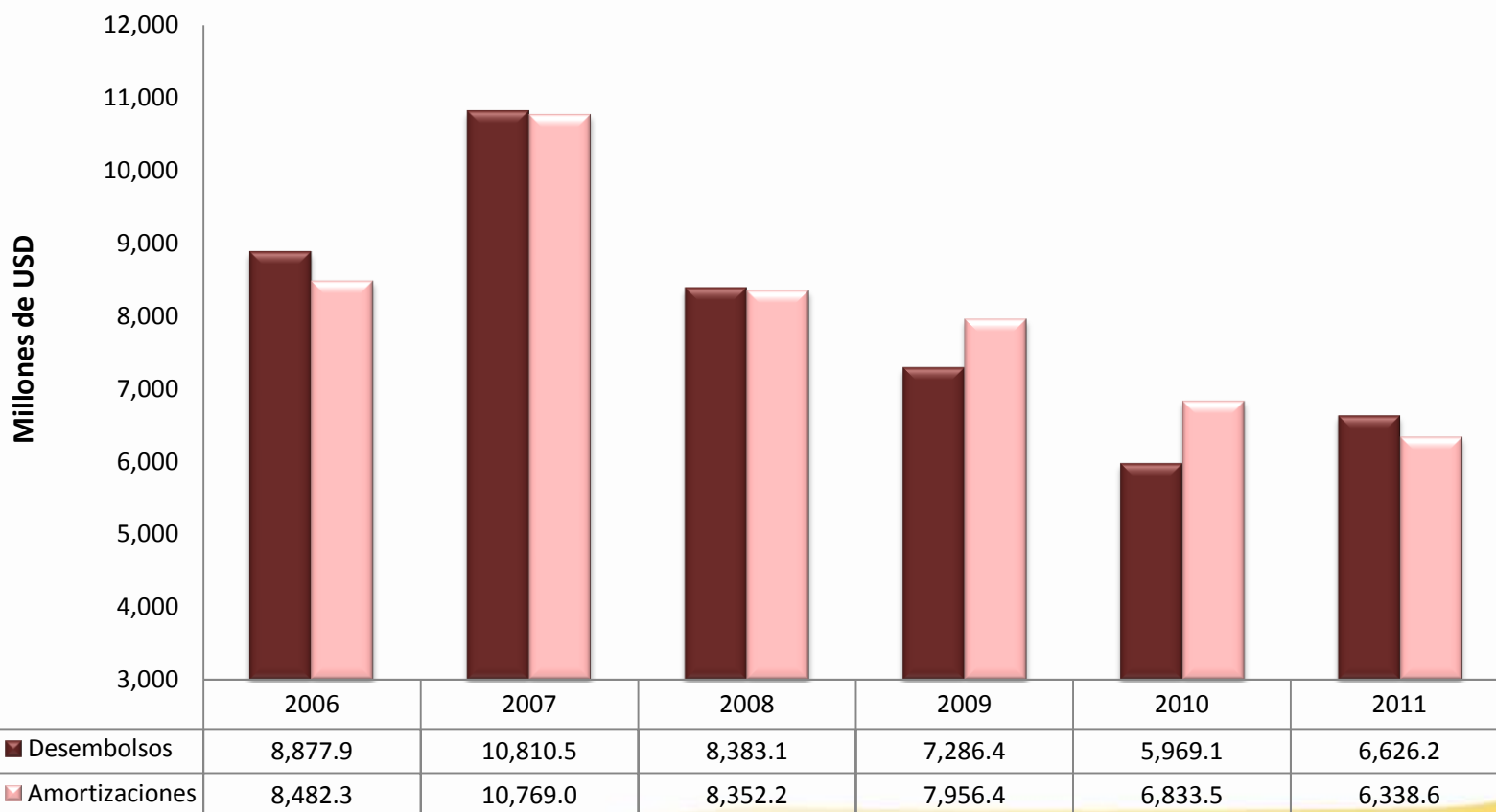
MOVIMIENTO DEUDA EXTERNA PÚBLICA, 2009-2012





El movimiento neto de la deuda externa privada para el año 2011 fue negativo en USD 287.6 millones. Durante el 2011, ingresaron al país desembolsos por USD 6,626.2 millones y se pagaron amortizaciones por USD 6,338.6 millones. En el año 2007 fue donde más desembolsos se recibieron USD 10,810.5 millones y donde más amortizaciones se pagaron USD 10,769.0 millones.

MOVIMIENTO DEUDA EXTERNA PRIVADA, 2006-2011



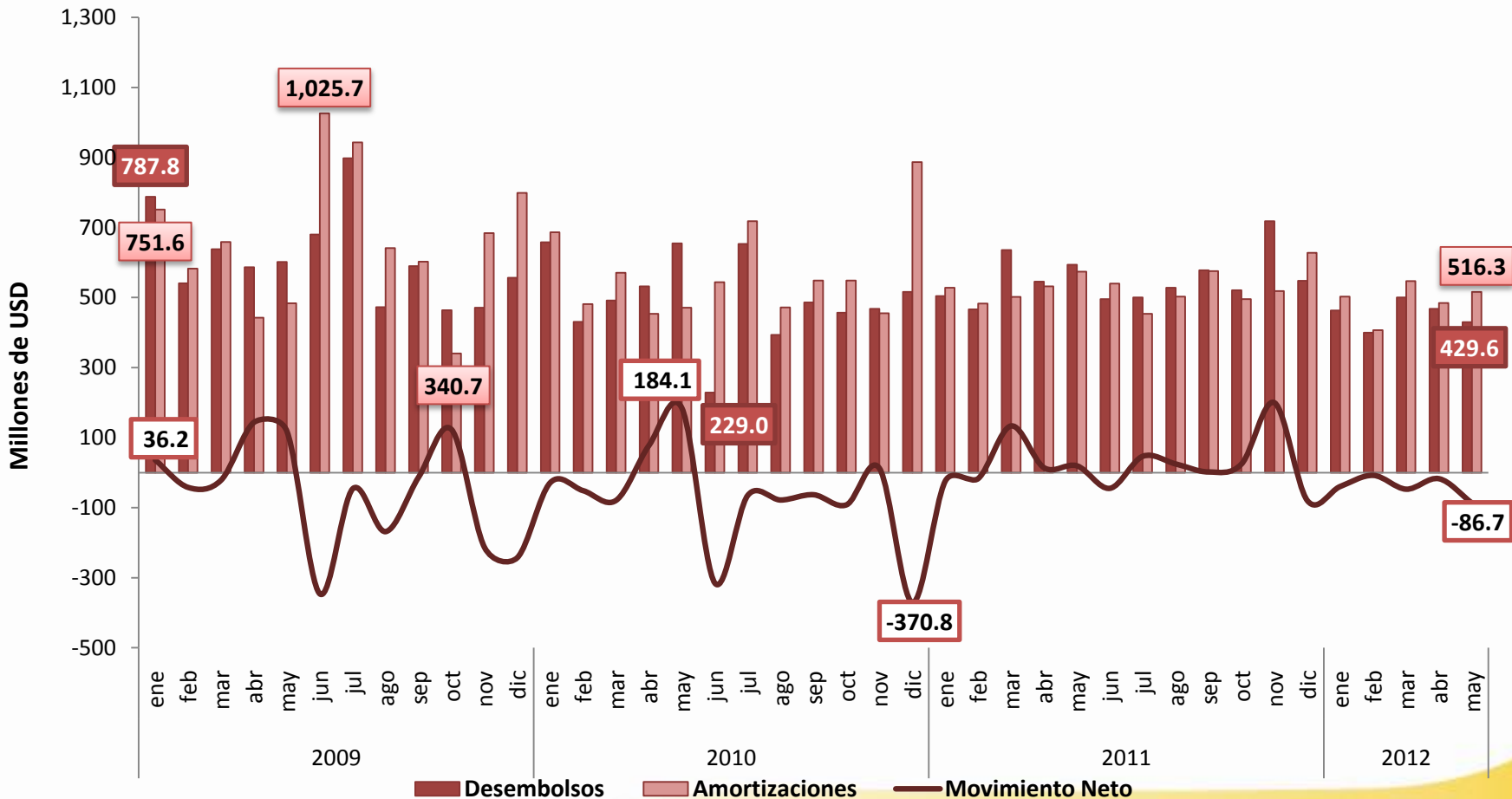
Fuente: BCE.





En mayo de 2012 el movimiento de la deuda externa privada fue negativo en USD 86.7 millones. Durante este mes, ingresaron al país desembolsos por USD 429.6 millones y se pagaron amortizaciones por USD 516.3 millones. El saldo de la deuda externa privada a mayo de 2012 fue de USD 5,017.6 millones.

MOVIMIENTO DEUDA EXTERNA PRIVADA, 2009-2012



Fuente: BCE.



Comercio Exterior*

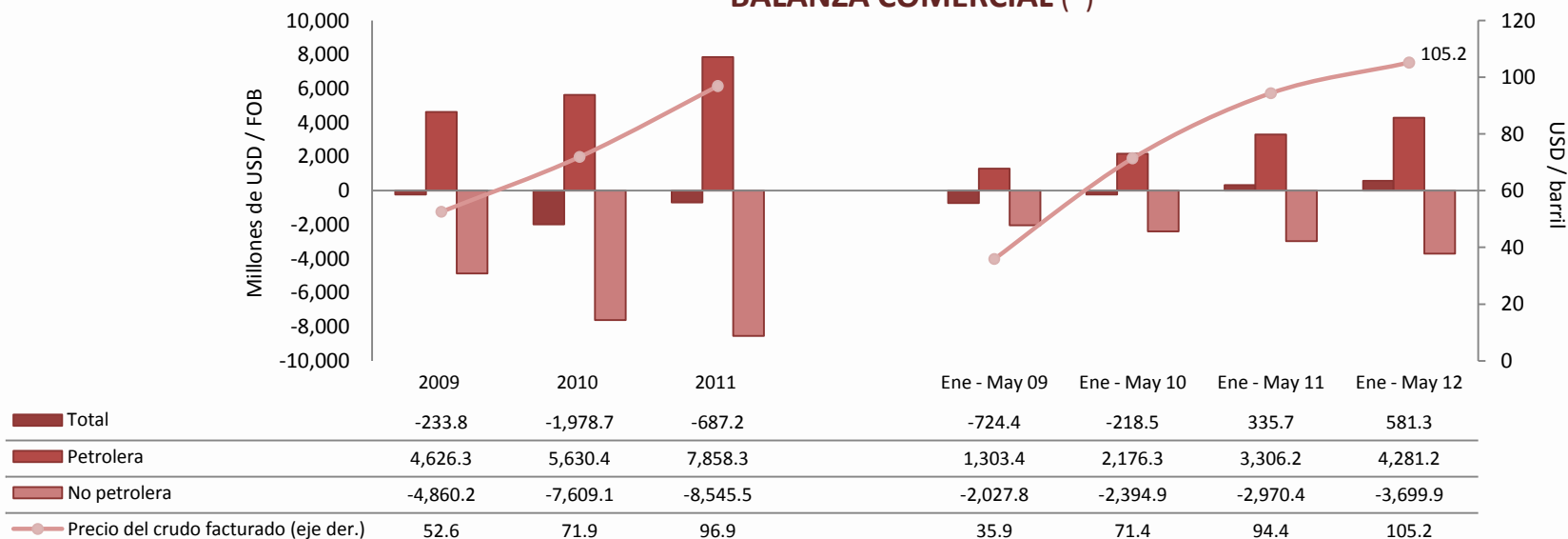
- Balanza Comercial Petrolera (BCP) y No Petrolera (BCNP)
- Exportaciones petroleras (P) y no petroleras (NP)
- Precio del petróleo
- Importaciones petroleras (P) y no petroleras (NP)
- Importaciones por uso o destino económico (CUODE)
- Principales saldos comerciales

(*) 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*, registró un superávit de USD 581.3 millones durante enero – mayo 2012, resultado que al ser comparado con el obtenido en el mismo período del año 2011 (USD 335.7 millones), representó un incremento del 73.1%. La *Balanza Comercial Petrolera* tuvo un saldo favorable de USD 4,281.2 millones, 29.5% superior al saldo registrado en los cinco primeros meses del año 2011 (USD 3,306.2 millones), principalmente como consecuencia del incremento del precio del barril de petróleo y sus derivados (11.9%). La *Balanza Comercial No Petrolera* contabilizó saldos comerciales negativos al pasar de USD -2,970.4 a USD -3,699.9 millones, lo que significó un crecimiento del déficit comercial no petrolero de 24.6%.

BALANZA COMERCIAL (*)

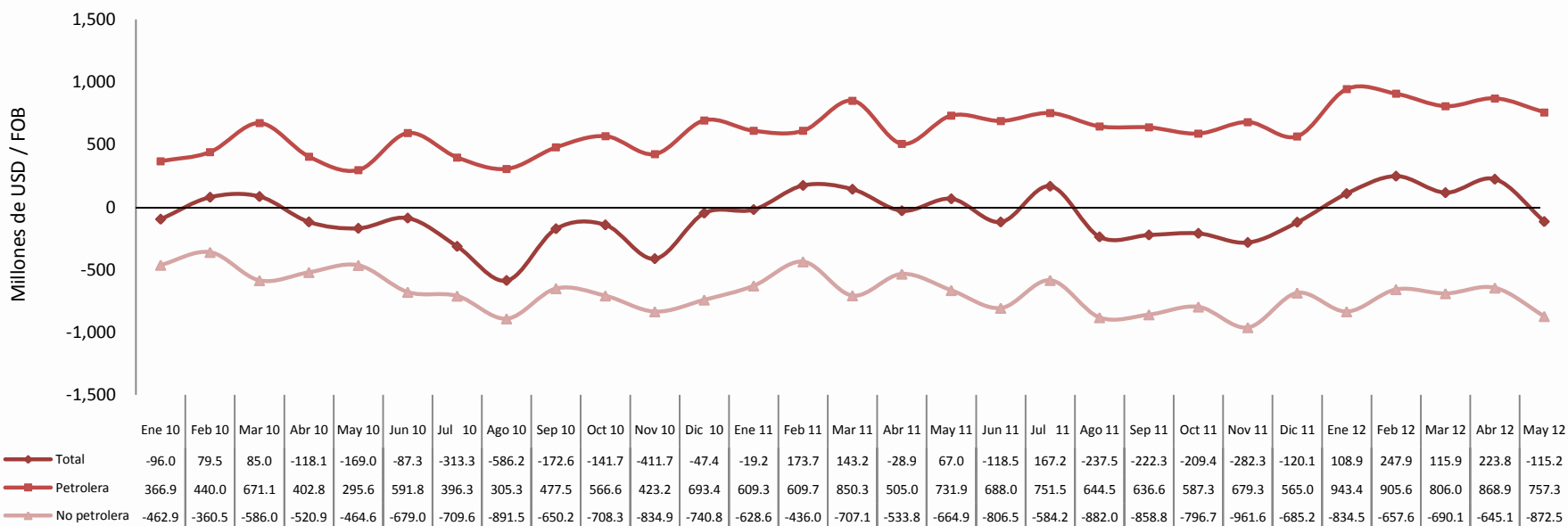


(*) Las cifras son provisionales; su reproceso se realiza conforme a la recepción de documentos fuente de las operaciones de comercio exterior. A partir de 2011, y en el marco de la Ley Reformatoria a la Ley de Hidrocarburos, publicada en el Suplemento del Registro Oficial No. 244 de julio 27 de 2010, en las estadísticas de las exportaciones de petróleo crudo, se incluye a la Secretaría de Hidrocarburos, del Ministerio de Recursos Naturales no Renovables del Ecuador, 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 mayo de 2012, registró un saldo deficitario de USD -115.2 millones, resultado que representó un disminución de -151.5% frente al saldo del mes de abril de 2012 (USD 223.8 millones). La *Balanza Petrolera*, entre abril y mayo de 2012, experimentó una disminución de su saldo de -12.8%, al pasar de USD 868.9 a USD 757.3 millones. De otra parte, para mayo de 2012, el déficit de la *Balanza comercial no petrolera* aumentó en 35.2% con relación al mes anterior.

BALANZA COMERCIAL (*)

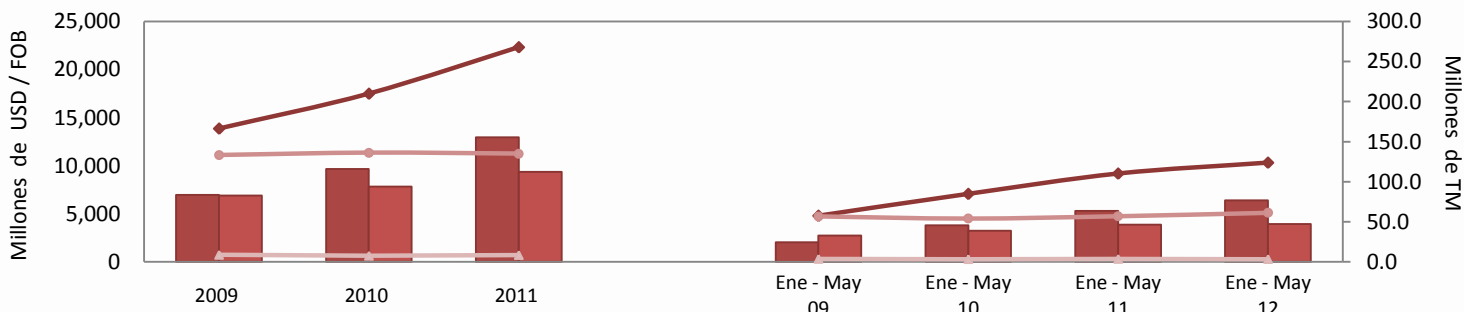


(*) Las cifras son provisionales; su reproceso se realiza conforme a la recepción de documentos fuente de las operaciones de comercio exterior. A partir de 2011, y en el marco de la Ley Reformatoria a la Ley de Hidrocarburos, publicada en el Suplemento del Registro Oficial No. 244 de julio 27 de 2010, en las estadísticas de las exportaciones de petróleo crudo, se incluye a la Secretaría de Hidrocarburos, del Ministerio de Recursos Naturales no Renovables del Ecuador, 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 los meses de enero y mayo de 2012 alcanzaron USD 10,320.6 millones, creciendo en 12.4% frente a las ventas externas registradas durante enero – mayo de 2011 (USD 9,184.8 millones); las ventas al exterior en valor FOB de *productos Petroleros* se incrementaron en 20.2% y en volumen (barriles) en 7.4%; los bienes *No petroleros*, crecieron en valor FOB en 1.6% y en volumen (toneladas métricas) disminuyeron en -5.7%.

EXPORTACIONES (*)



Export. Petroleras USD FOB	6,964.6	9,673.2	12,944.9	2,056.2	3,817.6	5,310.0	6,385.1
Export. No Petroleras USD FOB	6,898.4	7,816.7	9,377.5	2,743.7	3,254.7	3,874.8	3,935.5
Total Exportaciones USD FOB	13,863.1	17,489.9	22,322.4	4,799.9	7,072.2	9,184.8	10,320.6
Export. Petroleras en Barriles (eje der.)	133.3	136.3	135.0	56.8	54.1	57.0	61.3
Export. No Petroleras en TM (eje der.)	8.8	7.7	8.5	3.7	3.4	3.7	3.5

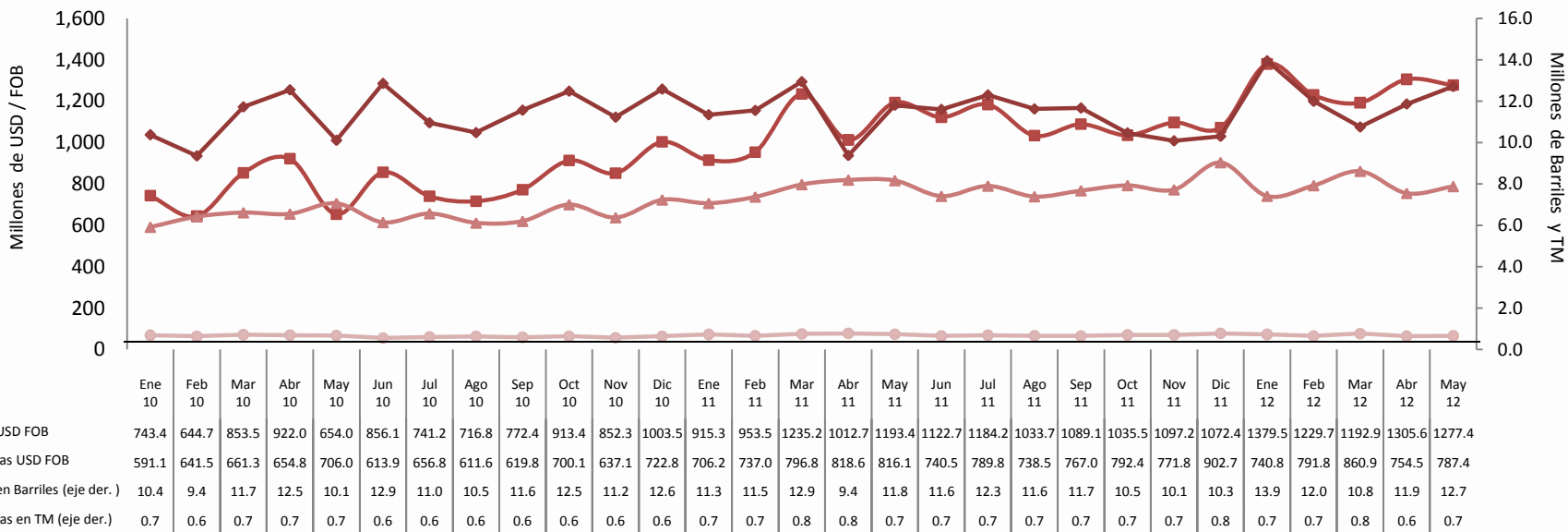
(*) Las cifras son provisionales; su reproceso se realiza conforme a la recepción de documentos fuente de las operaciones de comercio exterior. A partir de 2011, y en el marco de la Ley Reformatoria a la Ley de Hidrocarburos, publicada en el Suplemento del Registro Oficial No. 244 de julio 27 de 2010, en las estadísticas de las exportaciones de petróleo crudo, se incluye a la Secretaría de Hidrocarburos, del Ministerio de Recursos Naturales no Renovables del Ecuador, 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 mayo de 2012, se registró una disminución (-2.2%) en el valor FOB de las Exportaciones petroleras al pasar de USD 1,305.6 en abril de 2012 a USD 1,277.4 millones, por su parte las Exportaciones no petroleras crecieron en 4.4% en el mismo período (de USD 754.5 a USD 787.4 millones). En relación a los volúmenes en millones de barriles, las exportaciones petroleras fueron mayores de abril a mayo de 2012 en 7.1%, asimismo las ventas externas no petroleras (en millones de toneladas métricas) fueron superiores en 2.3%.

EXPORTACIONES (*)

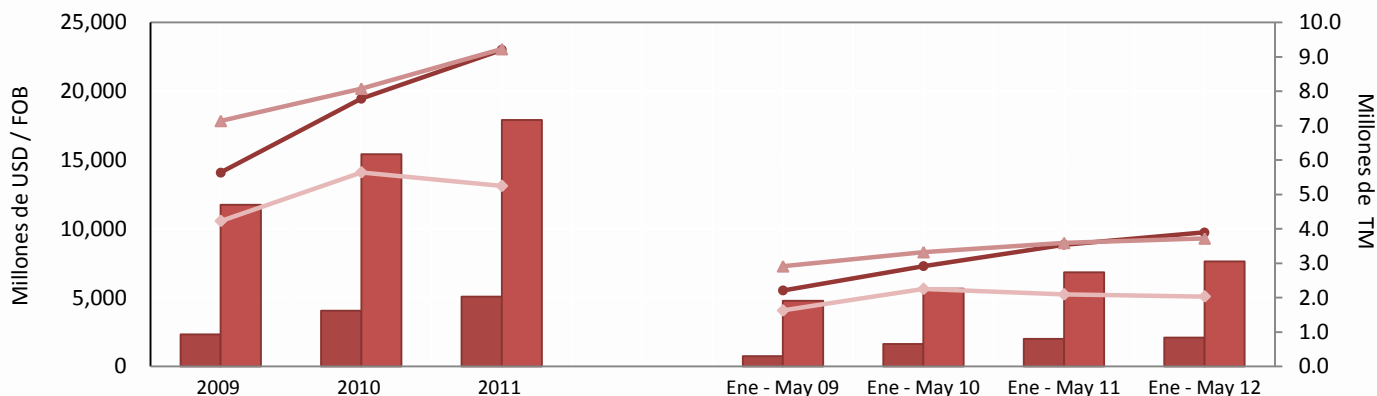


(*) Las cifras son provisionales; su reproceso se realiza conforme a la recepción de documentos fuente de las operaciones de comercio exterior. A partir de 2011, y en el marco de la Ley Reformativa a la Ley de Hidrocarburos, publicada en el Suplemento del Registro Oficial No. 244 de julio 27 de 2010, en las estadísticas de las exportaciones de petróleo crudo, se incluye a la Secretaría de Hidrocarburos, del Ministerio de Recursos Naturales no Renovables del Ecuador, 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.



Durante el período enero – mayo de 2012, las *importaciones totales* en valor FOB alcanzaron USD 9,739.3 ¹, esto significó un crecimiento de 10.1% al compararlas con las importaciones realizadas en el mismo período del año 2011 (USD 8,849.1 millones); en volumen se registró una disminución de las *importaciones petroleras* en -2.8% y un aumento de las *no petroleras*, de 3.6% .

IMPORTACIONES



■ Importaciones Petroleras USD FOB	2,338.3	4,042.8	5,086.5	752.8	1,641.2	2,003.9	2,104.0
■ Importaciones No Petroleras USD FOB	11,758.6	15,425.8	17,923.0	4,771.5	5,649.5	6,845.2	7,635.3
● Total Importaciones USD FOB	14,096.9	19,468.7	23,009.5	5,524.3	7,290.8	8,849.1	9,739.3
○ Importaciones Petroleras TM (eje der.)	4.2	5.6	5.2	1.6	2.3	2.1	2.0
▲ Importaciones No Petroleras TM (eje der.)	7.1	8.1	9.2	2.9	3.3	3.6	3.7

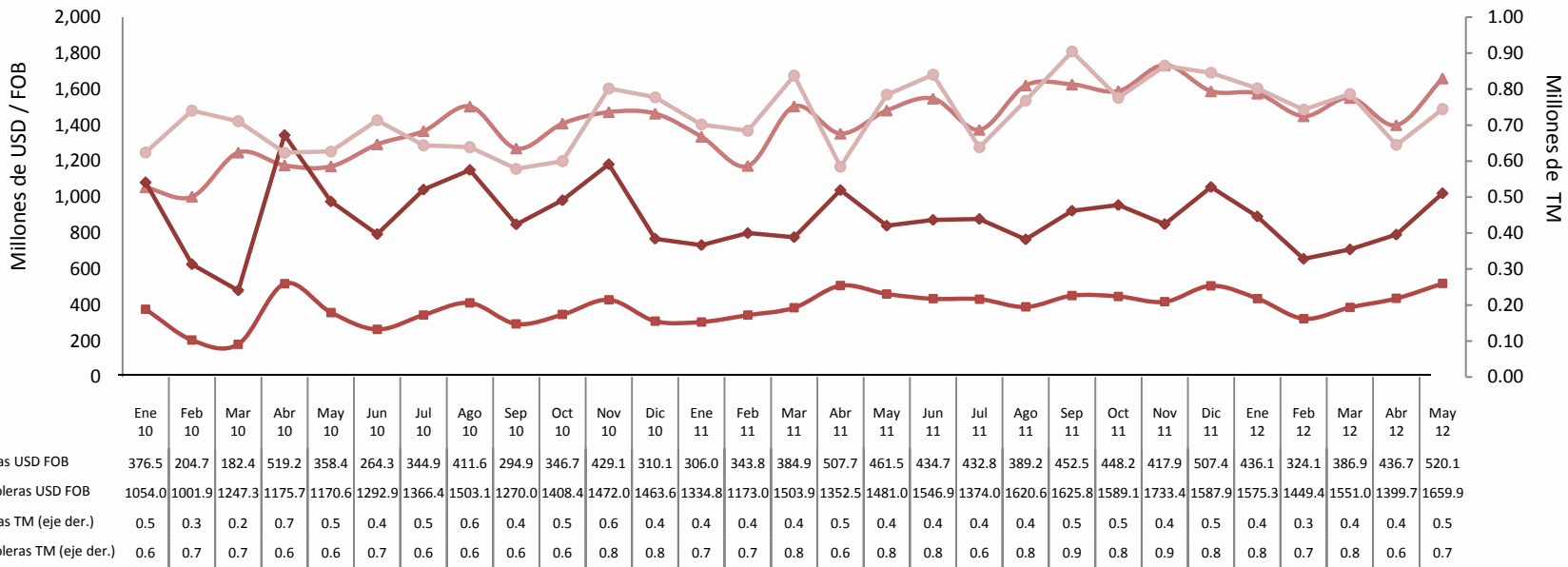
¹ Incluye importaciones de la ex H. Junta de Defensa Nacional

Fuente: BCE



Las compras del exterior *petroleras* en el mes de mayo de 2012, en valor FOB y volumen (TM) crecieron en 19.1% y 29.1%, respectivamente, frente a las importaciones realizadas en abril de 2012. En cuanto a las importaciones *no petroleras*, de igual manera estas fueron mayores en los dos rubros valor FOB (18.6%) y volumen (15.4%).

IMPORTACIONES

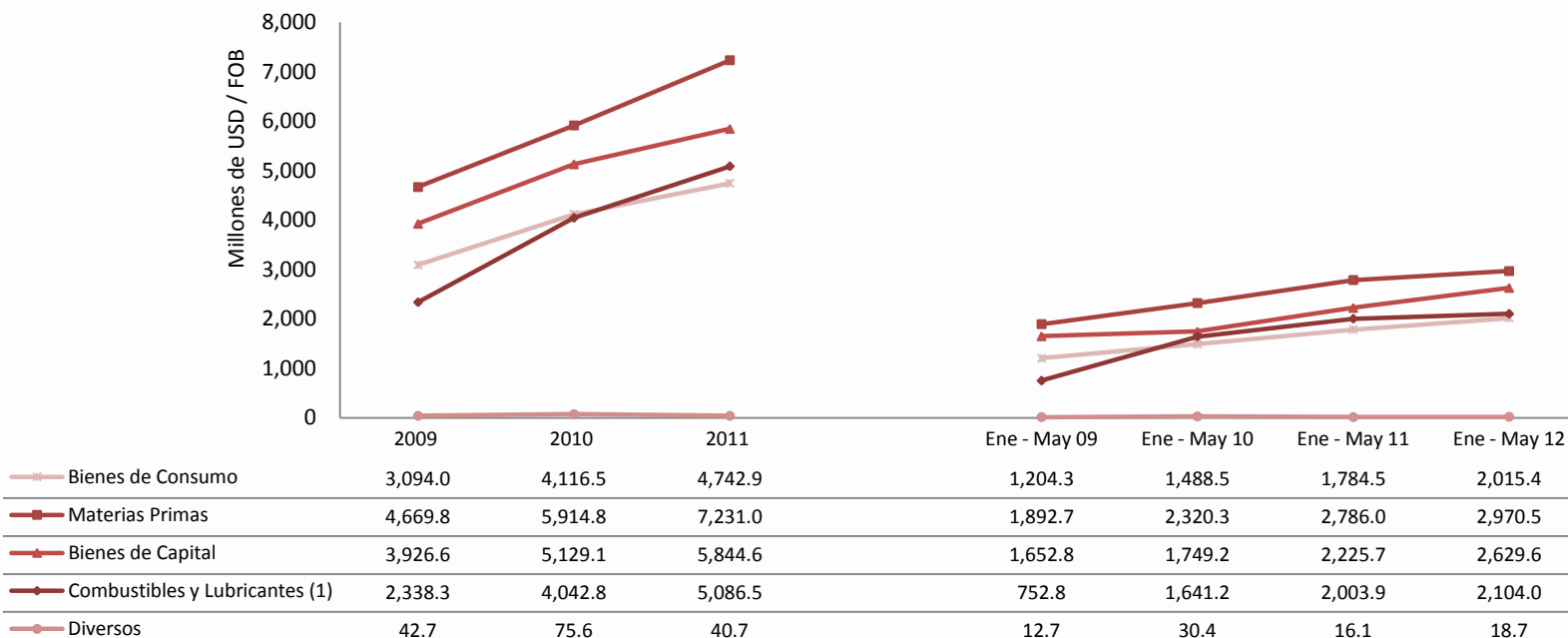


Fuente: BCE



La evolución de las *Importaciones por Uso o Destino Económico* (CUODE), entre los meses de enero y mayo de 2012, en términos de valor FOB con respecto al mismo período del año 2011, muestra un crecimiento en todos los grupos de productos: *Bienes de capital* en 18.1%, *Productos diversos* en 16%. *Bienes de consumo* en 12.9%, *Materias primas* en 6.6%; y, *Combustibles y lubricantes* en 5%.

IMPORTACIONES POR CUODE

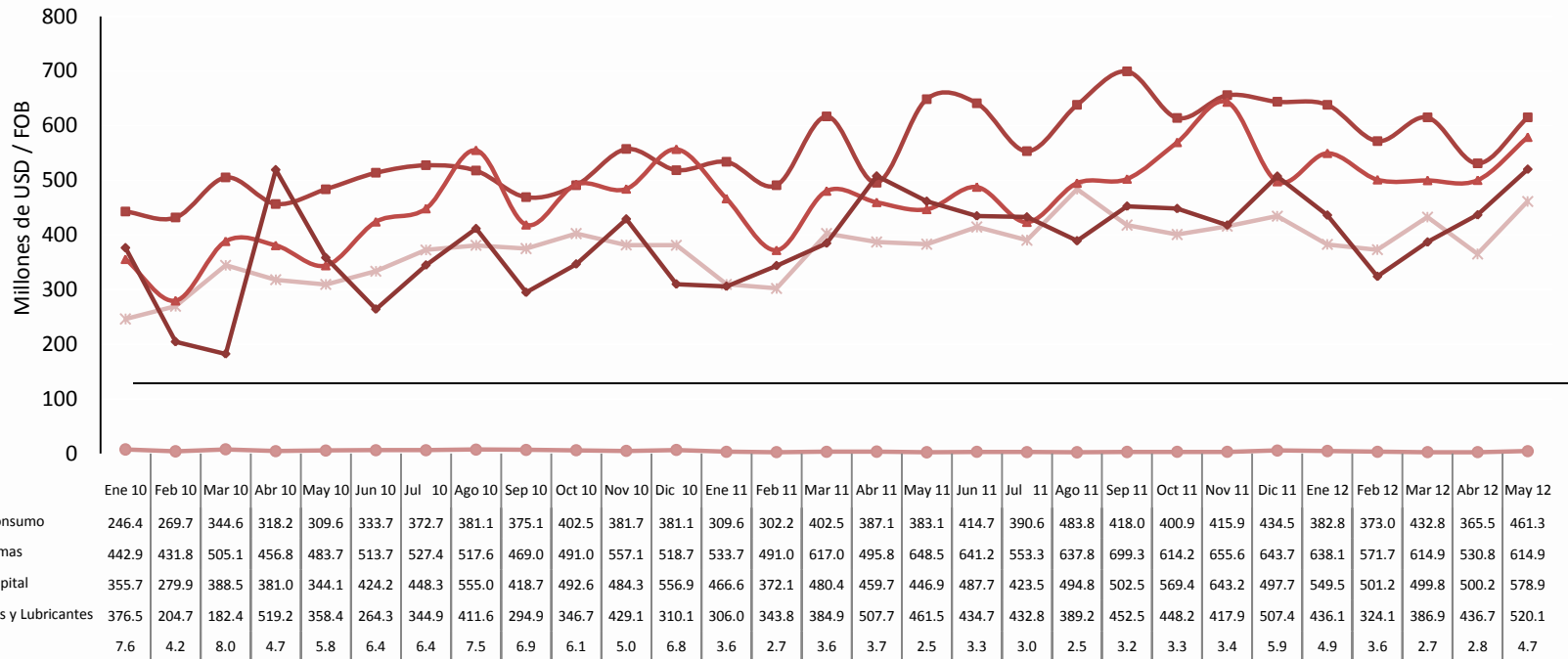


Fuente: BCE



Para el mes de mayo de 2012, según lo demuestra el siguiente gráfico, el comportamiento de las importaciones por grupo económico (CUODE) en valor FOB con respecto al mes de abril de 2012 fue de crecimiento en todos los grupos: *Productos diversos* (68.7%), *Bienes de consumo* (26.2%), *Combustibles y lubricantes* (19.1%), *Materias primas* (15.8%); y, *Bienes de capital* (15.7%).

IMPORTACIONES POR CUODE



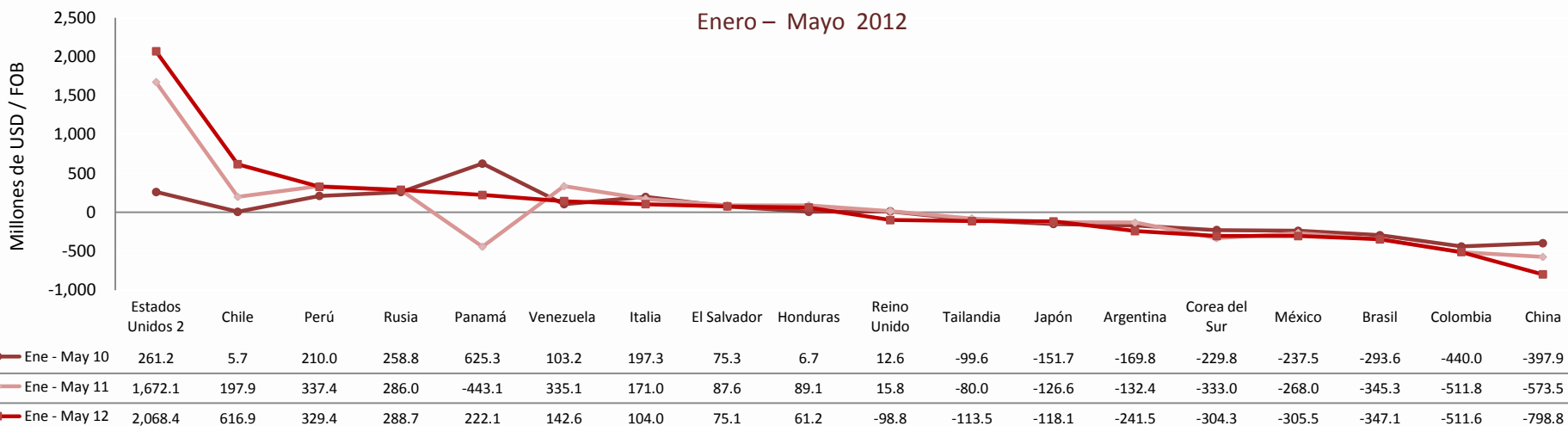
Fuente: BCE



Durante el período enero – mayo de 2012, los *saldos comerciales de Ecuador*, en millones de USD, con los principales socios fueron *favorables con*: Estados Unidos (USD 2,068.4), Chile (USD 616.9), Perú (USD 329.4), Rusia (USD 288.7), Panamá (USD 222.1), Venezuela (USD 142.6), Italia (USD 104), El Salvador (USD 75.1); y, Honduras (USD 61.2); *Deficitarios con*: China (USD -798.8), Colombia (USD -511.6), Brasil (USD -347.1), México (USD -305.5), Corea del Sur (USD -304.3), Argentina (USD -241.5), Japón (USD -118.1), Tailandia (USD -113.5); y, Reino Unido (USD -98.8).

PRINCIPALES SALDOS COMERCIALES ¹

Enero – Mayo 2012



¹ 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, del Ministerio de Recursos Naturales no Renovables del Ecuador, 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



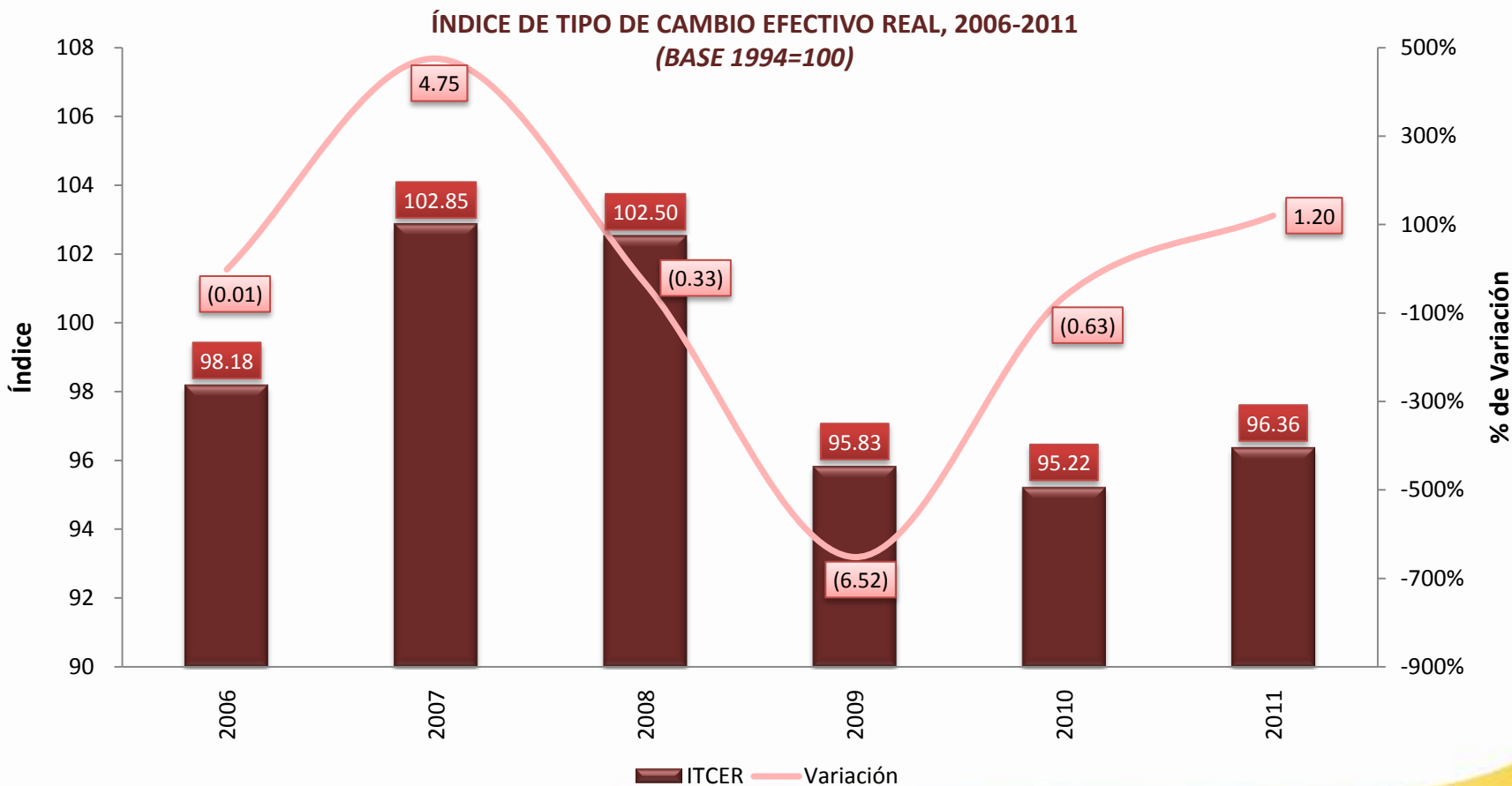
Otros indicadores del sector externo

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





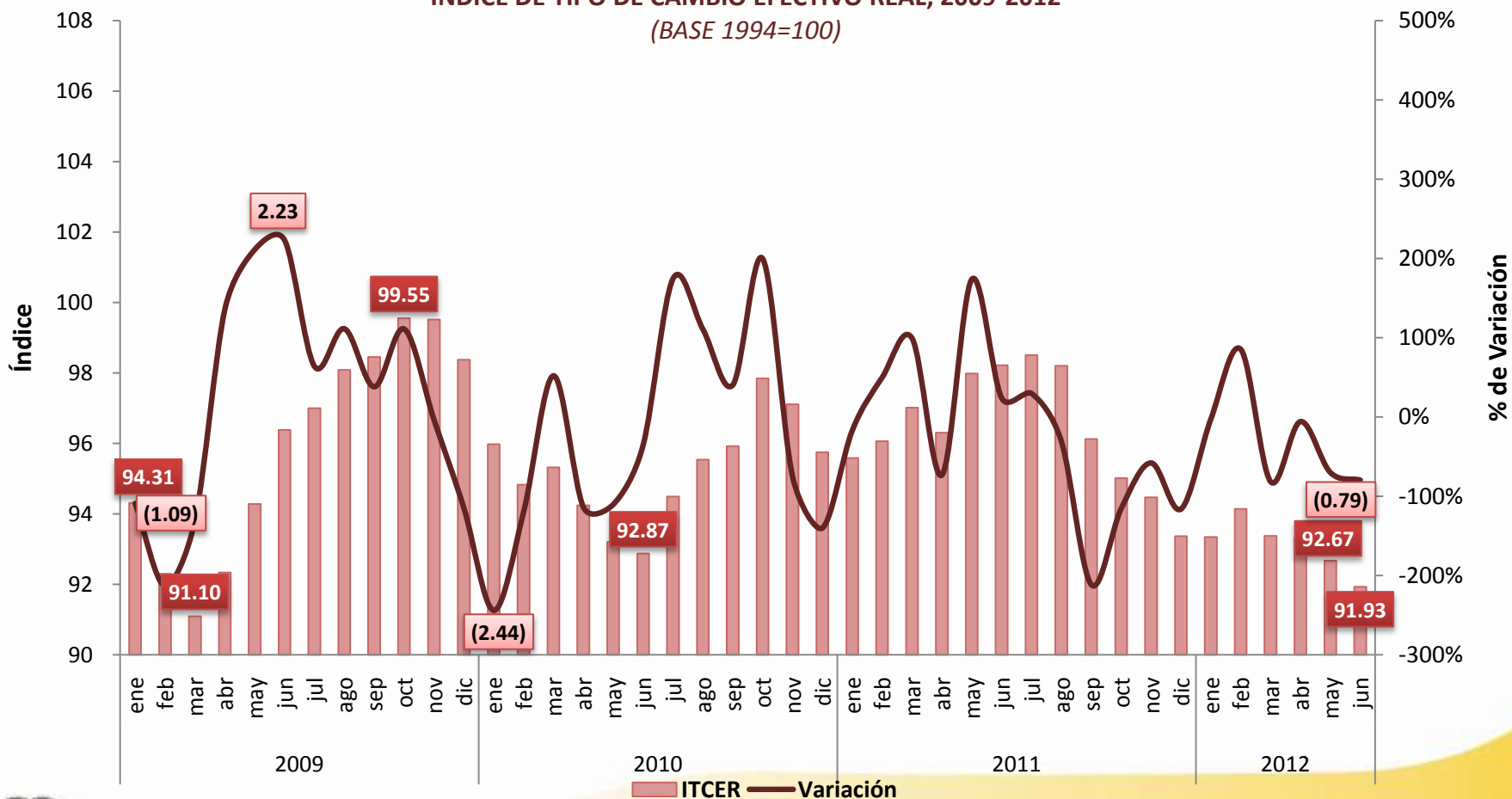
El Índice de Tipo de Cambio Efectivo Real (ITCER) para el año 2011 se depreció en 1.20%, al ascender de 95.22 en el año 2010 a 96.36 en el año 2011, debido a que la mayoría de países de la muestra utilizada para su cálculo cerraron el mes con inflaciones inferiores a la registrada por la economía ecuatoriana y devaluaron sus monedas frente al dólar de los Estados Unidos.





El ITCER en junio de 2012 se apreció en 0.79%, al descender de 92.67 en mayo de 2012 a 91.93 en junio de 2012, debido a que la mayoría de países de la muestra utilizados para su cálculo cerraron el mes con inflaciones superiores a la registrada por la economía ecuatoriana (-0.18%) y devaluaron sus monedas frente al dólar de los Estados Unidos.

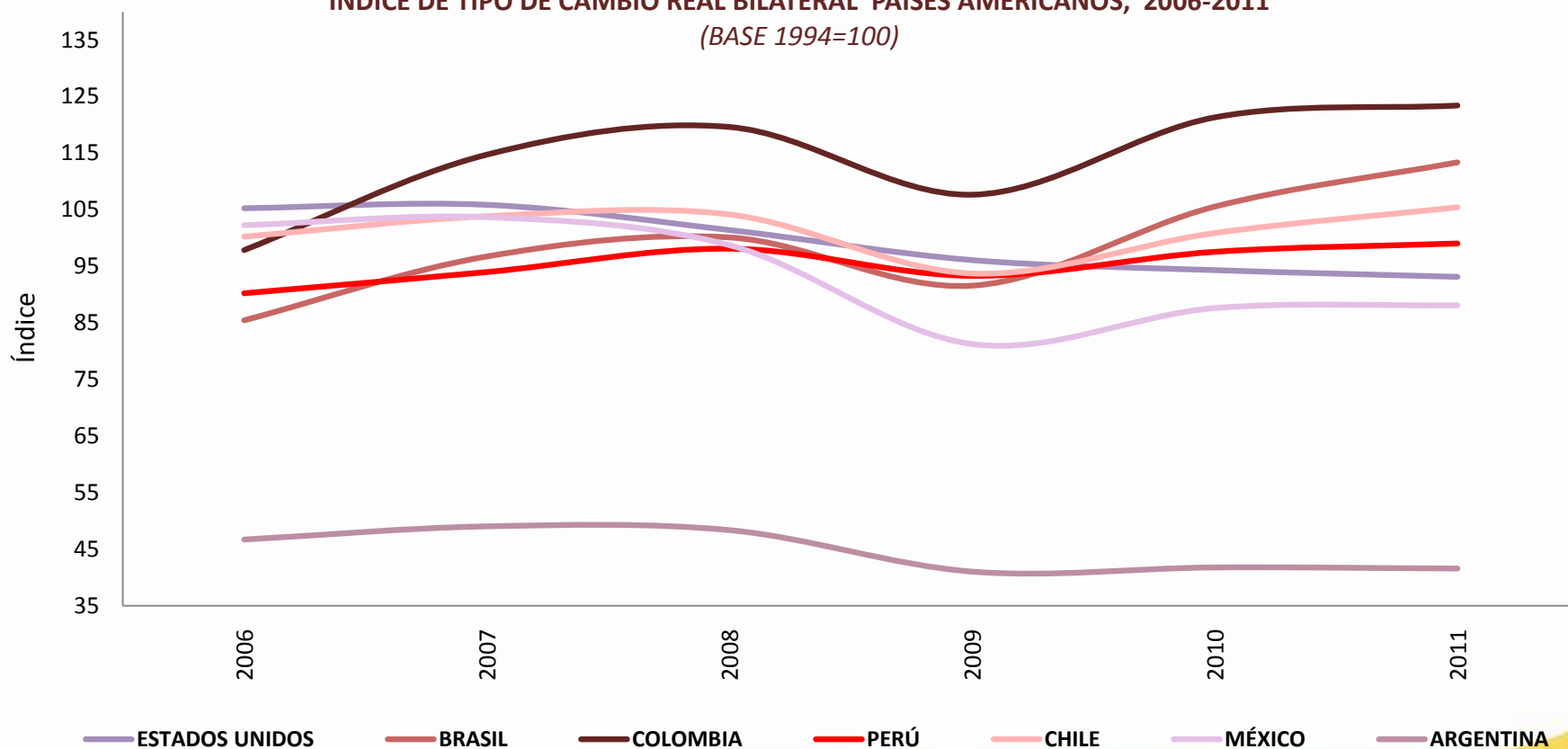
ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL, 2009-2012
(BASE 1994=100)





Para el año 2011, los índices del tipo de cambio real bilateral (ITCRB) de Estados Unidos y Argentina se apreciaron en: -1.26%, y 0.45% respectivamente. En cambio los índices del tipo de cambio real bilateral (ITCRB) de Brasil, Colombia, Perú, Chile y México se depreciaron en: 7.42%, 1.72%, 1.51%, 4.51% y 0.57% respectivamente. Generalmente, una apreciación del ITCERB abarata las importaciones mientras que una depreciación favorece a las exportaciones.

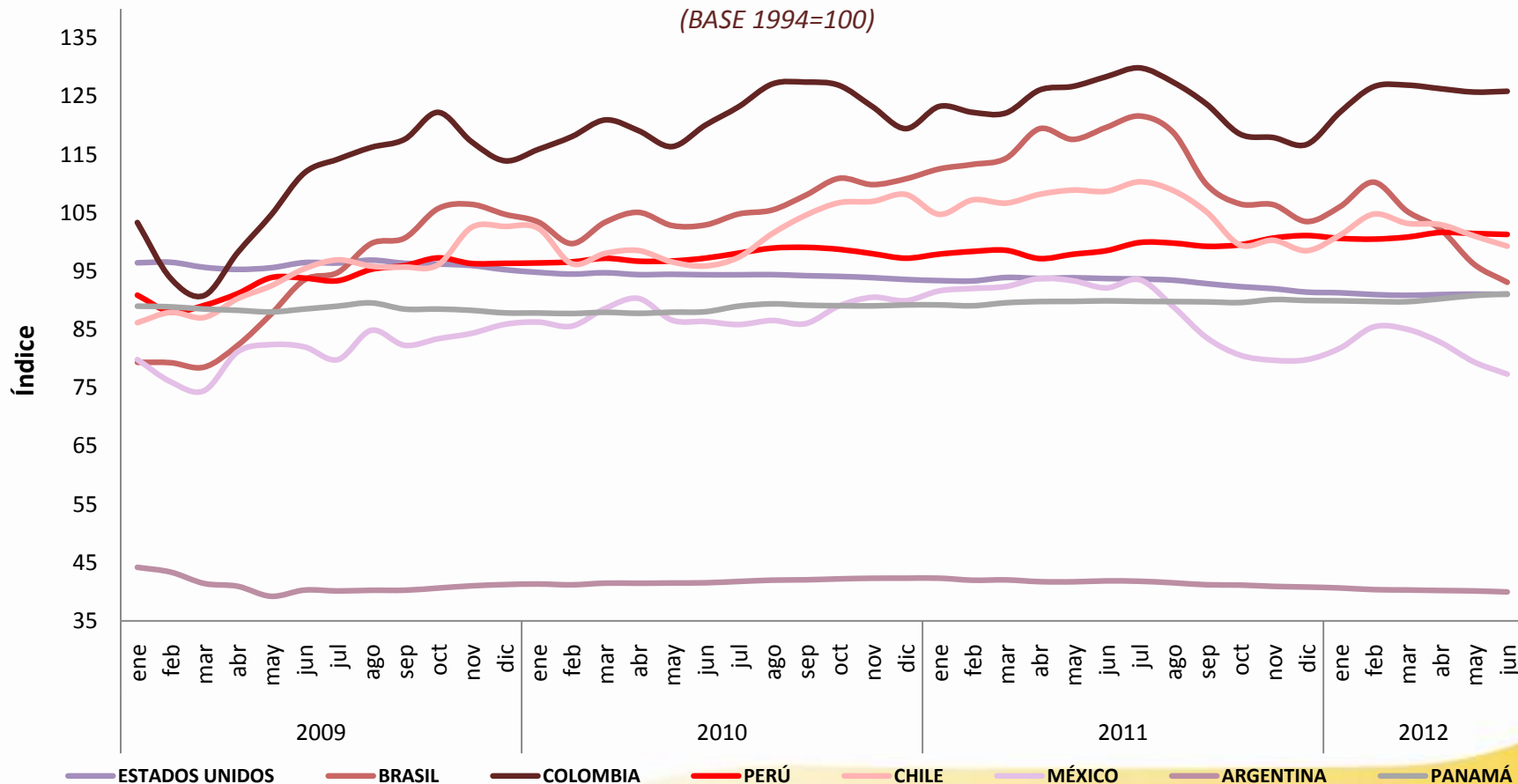
ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO REAL BILATERAL PAÍSES AMERICANOS, 2006-2011
(BASE 1994=100)





En junio de 2012, los índices del tipo de cambio real bilateral (ITCRB) de Colombia y Panamá se depreciaron en: 0.11% y 0.31% respectivamente. En cambio el índice del tipo de cambio real bilateral (ITCRB) de Estados Unidos, Brasil, Perú, Chile, México y Argentina se apreciaron en -0.03%, -3.25%, -0.15%, -1.75%, -2.66% y -0.44% respectivamente. Generalmente, una apreciación del ITCERB abarata las importaciones mientras que una depreciación favorece a las exportaciones.

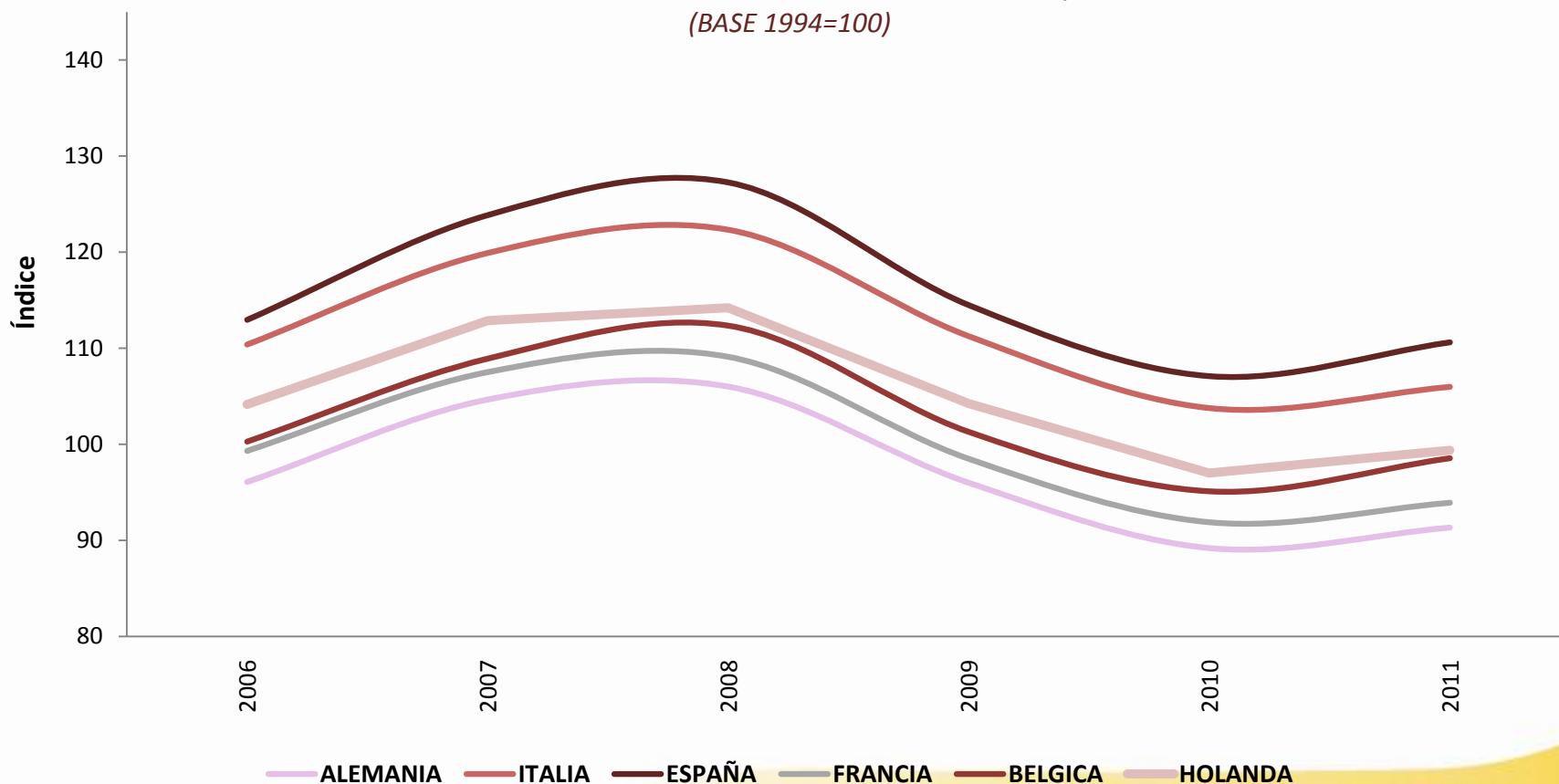
ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO REAL BILATERAL PAÍSES AMERICANOS, 2009-2012
(BASE 1994=100)





Para el año 2011, los índices del tipo de cambio real bilateral (ITCRB) de la zona Euro se depreciaron, debido principalmente a la revaluación del Euro frente al dólar de los Estados Unidos. El ITCRB de Alemania se depreció en 2.39%, el de Italia en 2.13%, el de España en 3.29%, el de Francia en 2.21% y el de Bélgica en 3.62%, el de Holanda en 2.43%.

ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO REAL BILATERAL ZONA EURO, 2006-2011
(BASE 1994=100)

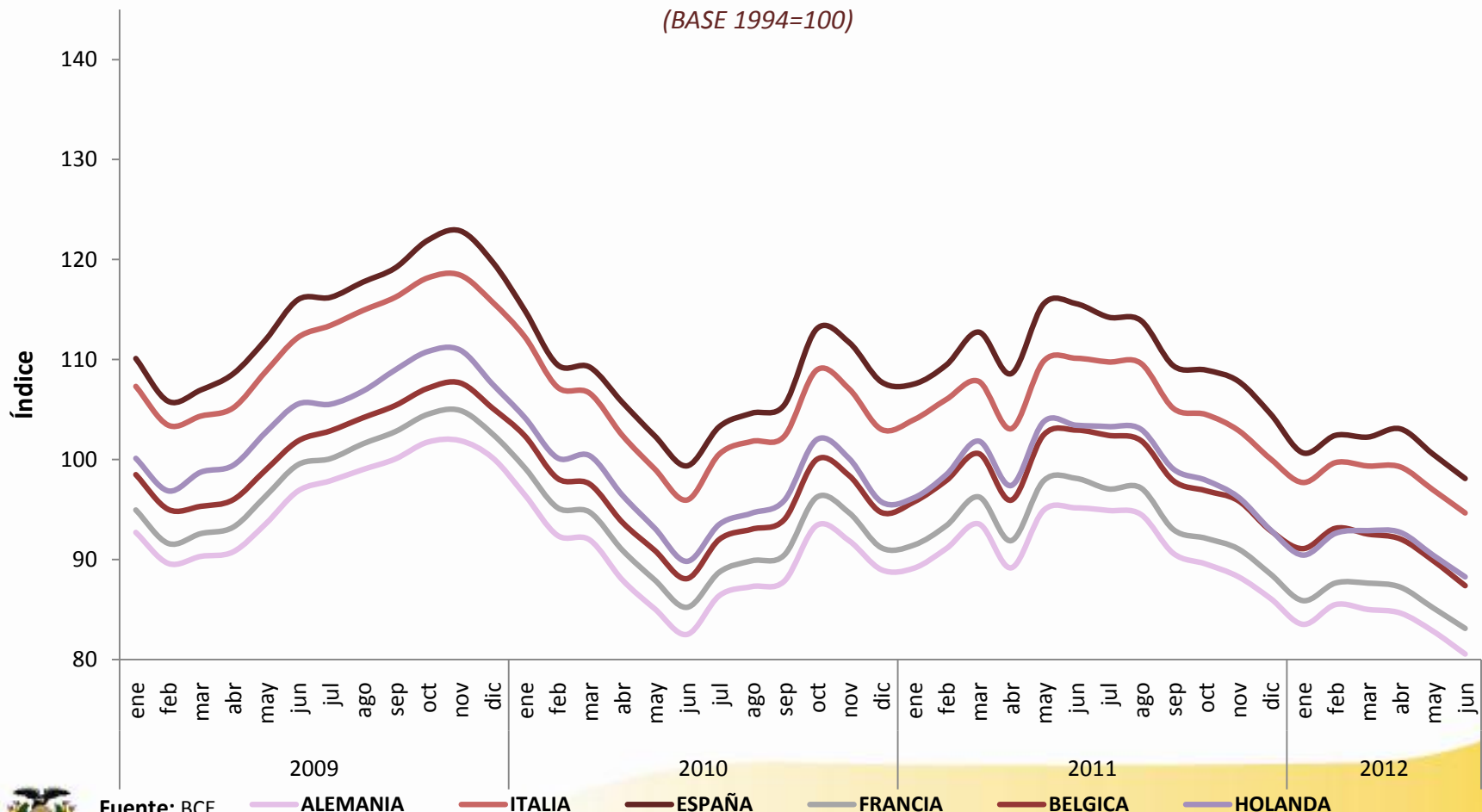




Para el mes de junio de 2012, los índices del tipo de cambio real bilateral (ITCRB) de la zona Euro se apreciaron, debido principalmente a la devaluación del Euro frente al dólar de los Estados Unidos en 0.01938 unidades. El ITCRB de Alemania se apreció en -2.79%, el de Italia en -2.40%, el de España en -2.44%, el de Francia en -2.44%, el de Bélgica en -2.82% y el de Holanda en -2.43%.

ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO REAL BILATERAL ZONA EURO, 2009-2012

(BASE 1994=100)

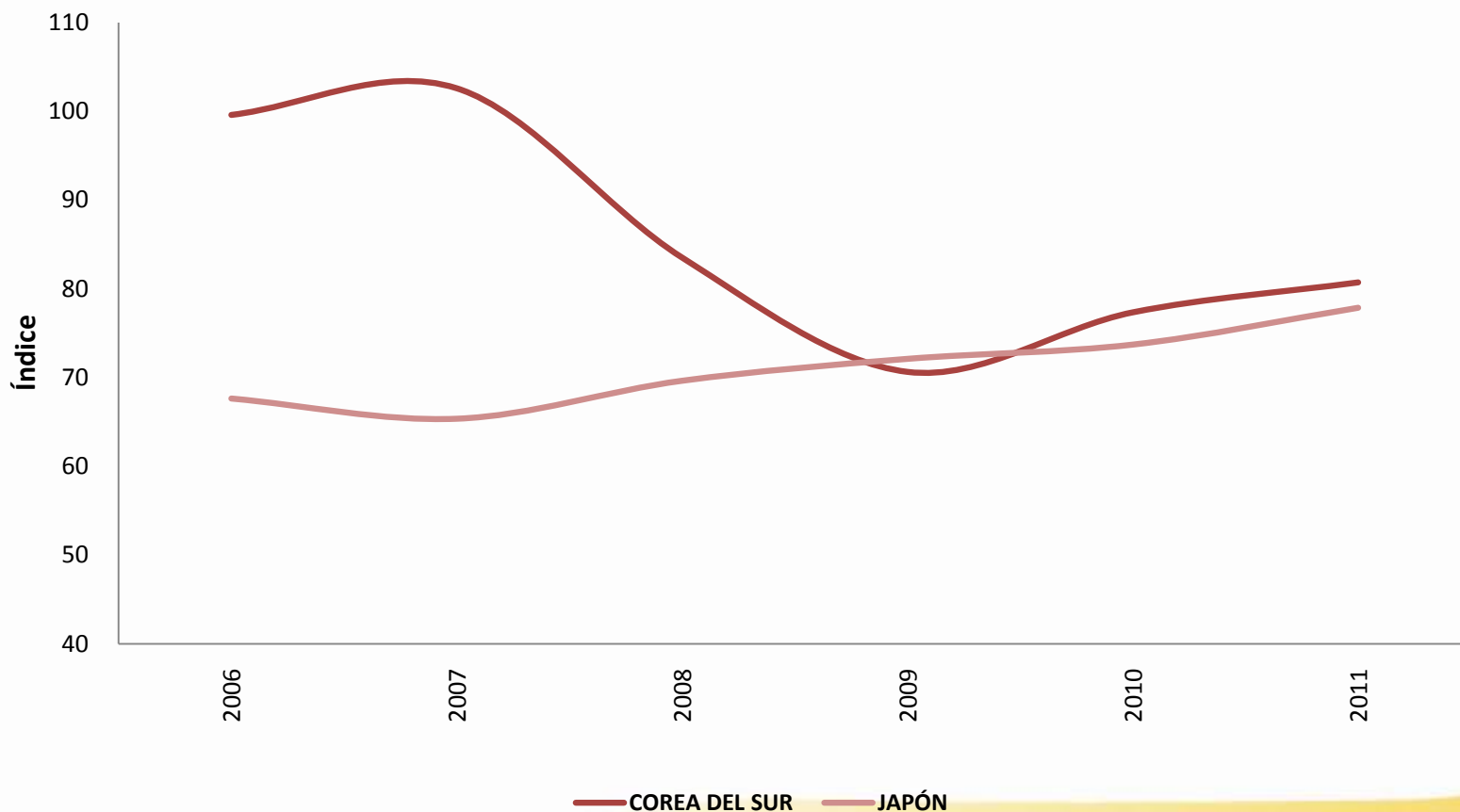




En el año 2011, los índices del tipo de cambio real bilateral (ITCRB) de los países asiáticos tuvieron un comportamiento similar. El ITCRB de Corea del Sur se depreció en 4.36% y el de Japón en 5.64%. Las monedas de Corea del Sur y del Japón se revaluaron frente al dólar de los Estados Unidos.

ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO REAL BILATERAL PAÍSES ASIÁTICOS, 2006-2012

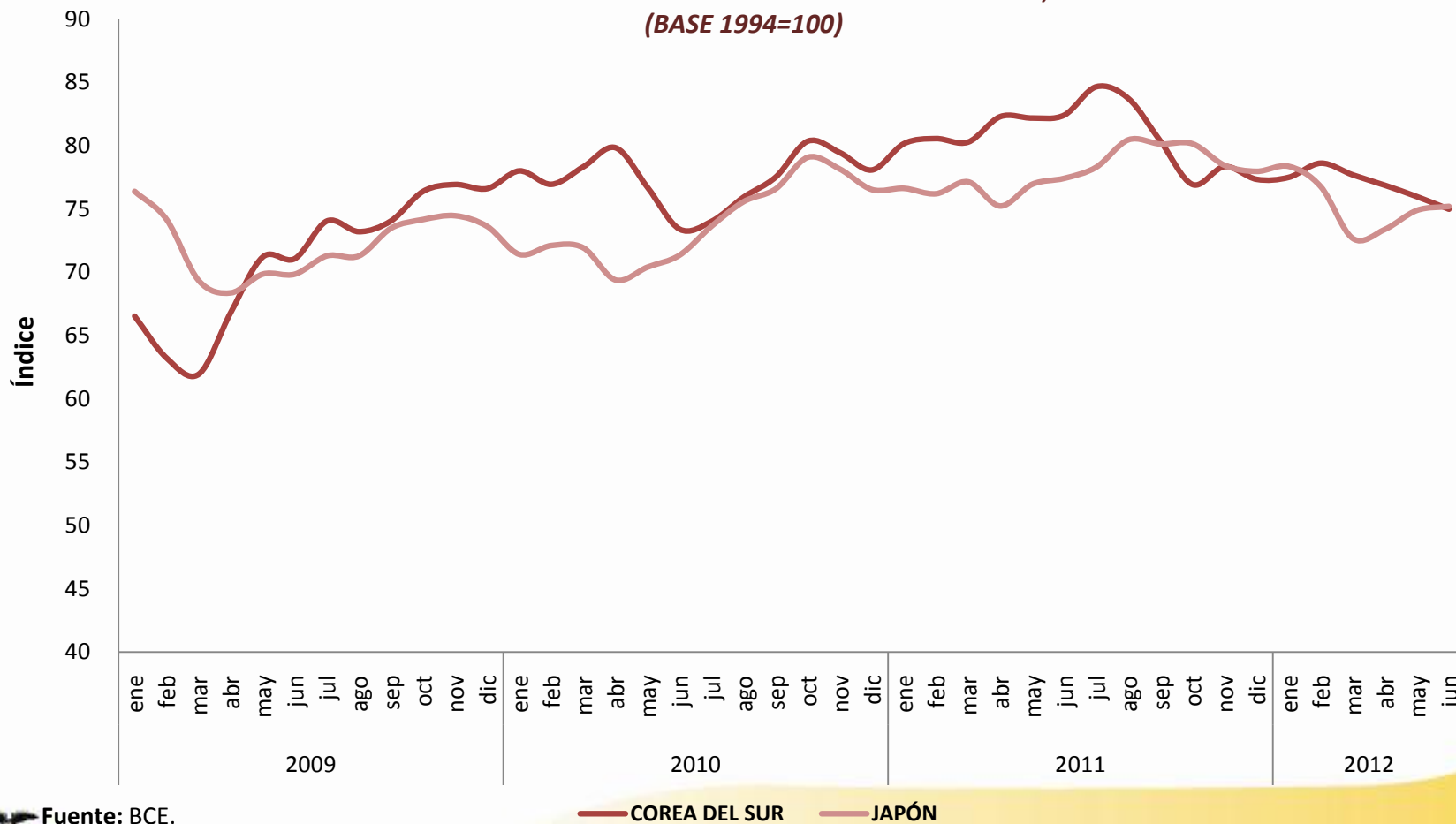
(Base 1994=100)





Para el mes de junio de 2012, los índices del tipo de cambio real bilateral (ITCRB) de los países asiáticos tuvieron un comportamiento diferente. El ITCRB de Corea del Sur se apreció en -1.31% y el de Japón se depreció en 0.42%. La moneda de Corea del Sur se devaluó frente al dólar de los Estados Unidos en 1.0% y la del Japón se revaluó en -0.6%.

ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO REAL BILATERAL PAÍSES ASIÁTICOS, 2009-2012
(BASE 1994=100)

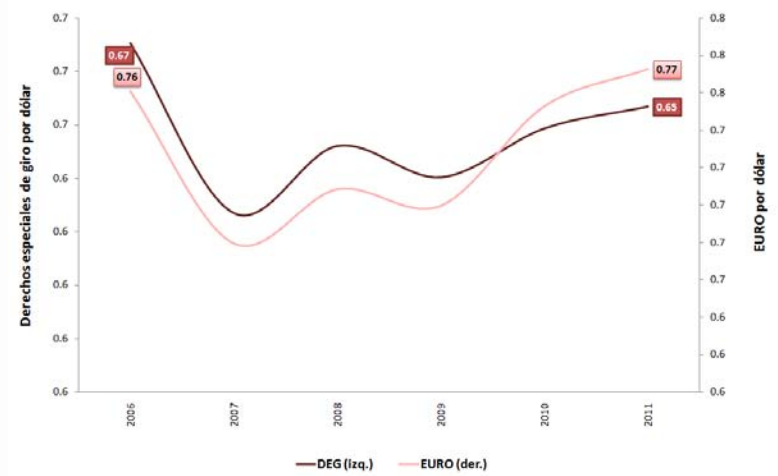
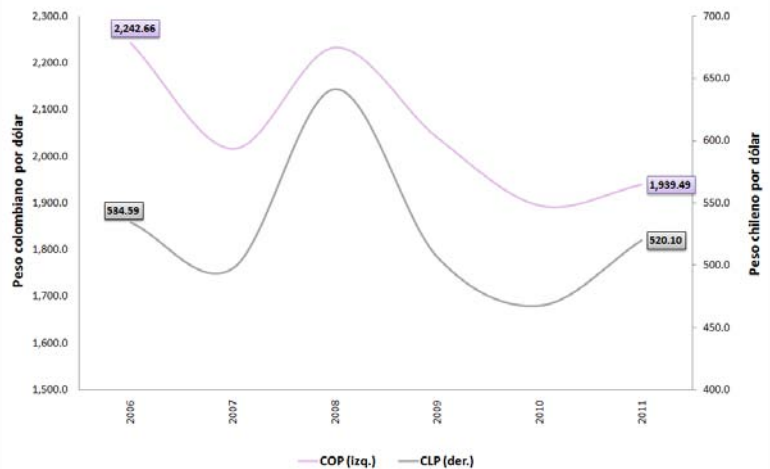
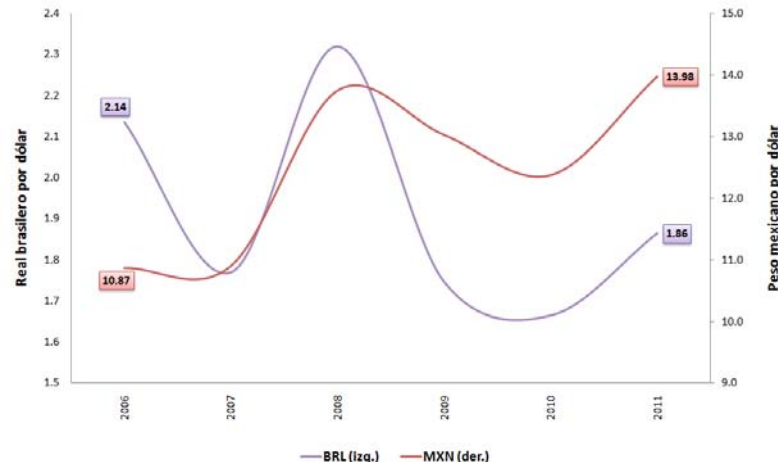
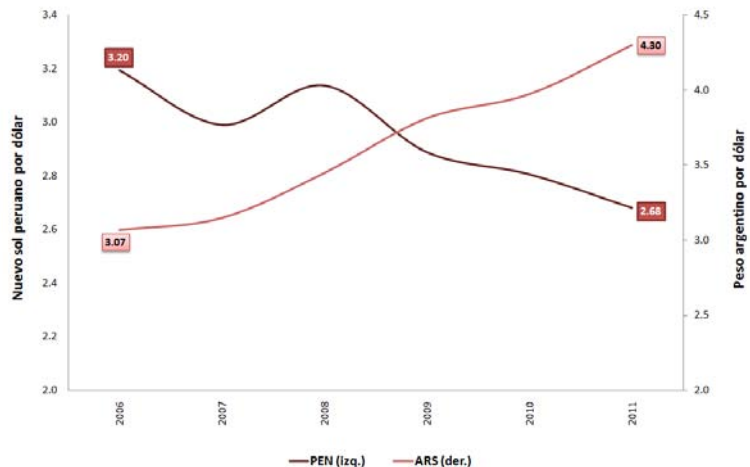


Fuente: BCE.



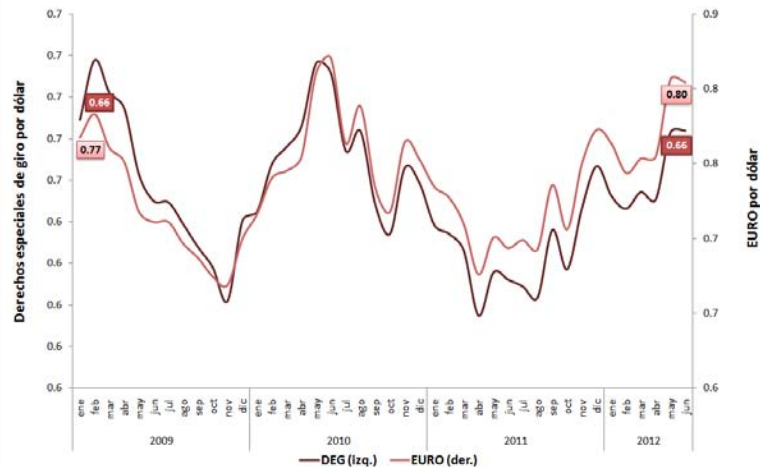
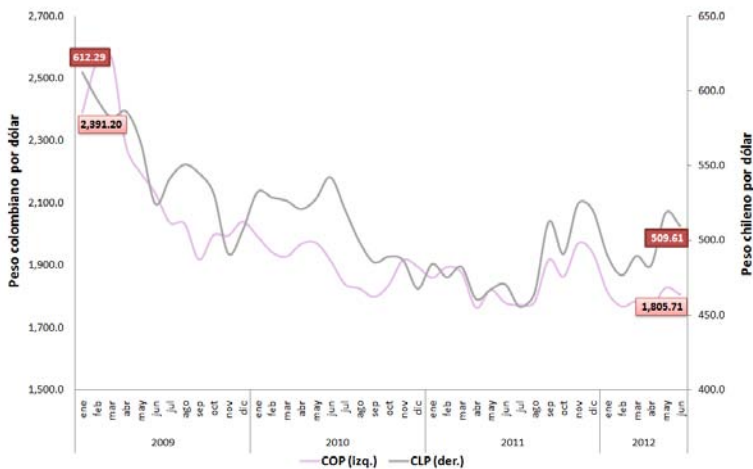
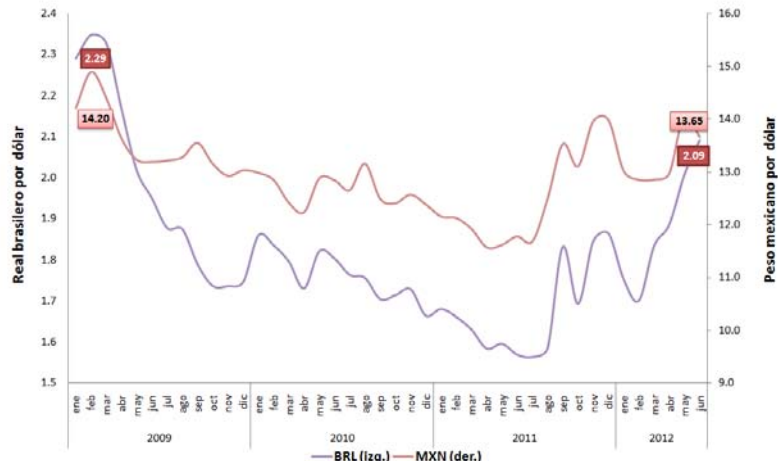
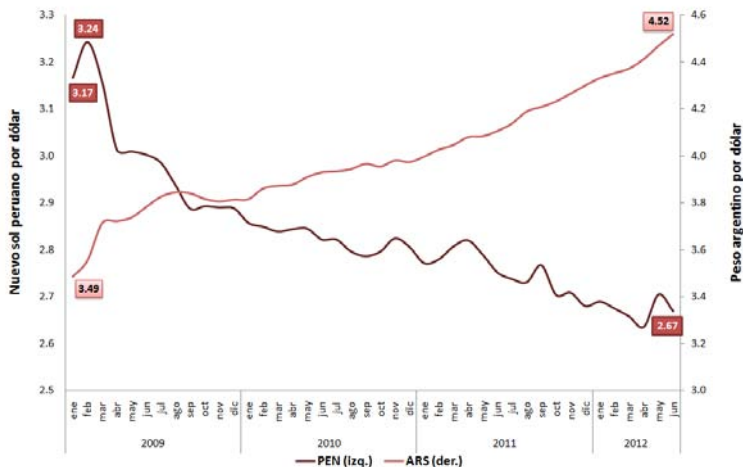


Comportamiento de los tipos de cambio nominal durante los años 2006-2011 del nuevo sol peruano (PEN), peso argentino (ARS), real brasileño (BRL), peso mexicano (MXN), peso colombiano (COP), peso chileno (CLP), derechos especiales de giro (DEG) y EURO frente al dólar de los Estados Unidos.



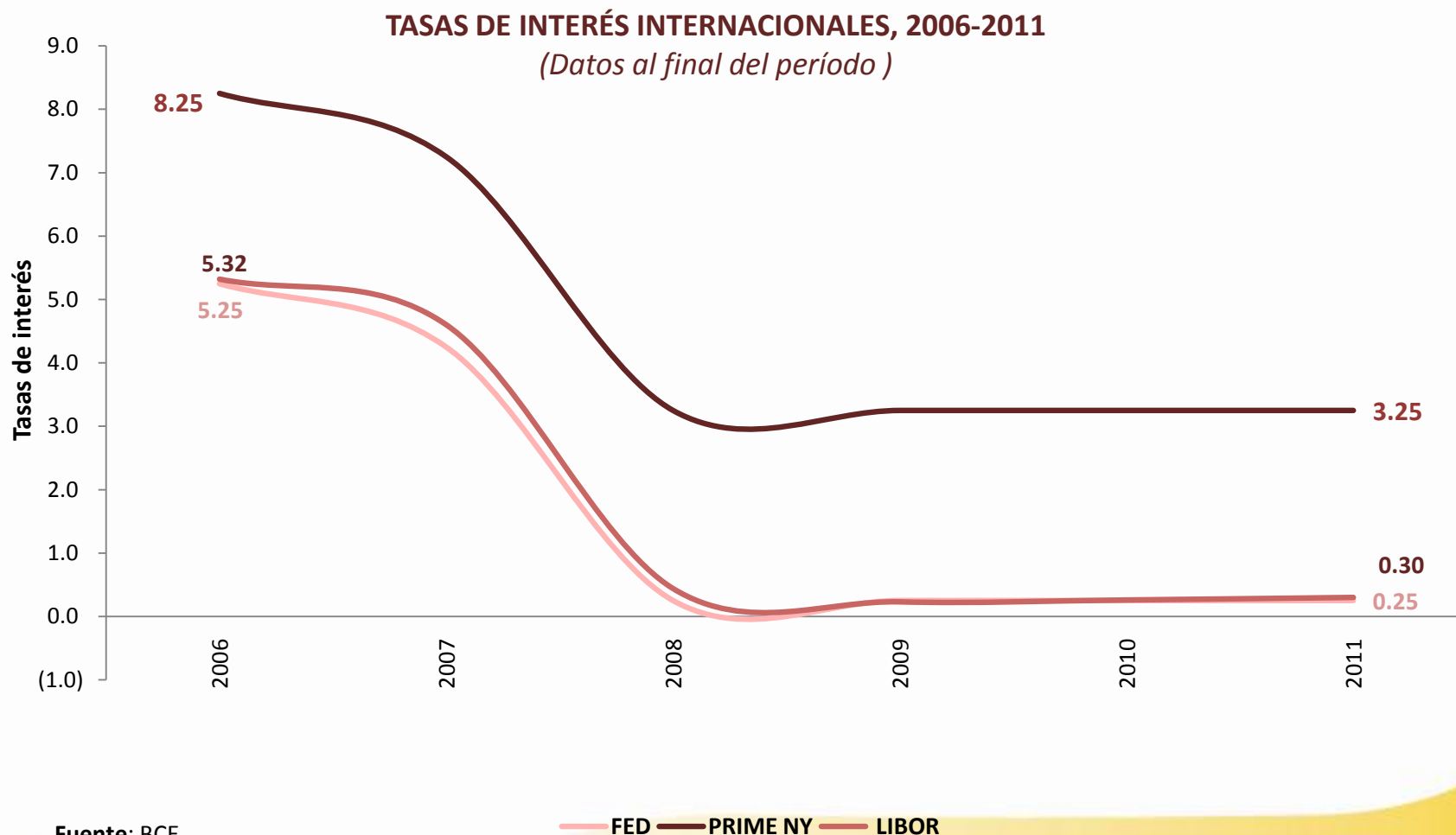


Los comportamientos de los tipos de cambio nominal a junio de 2012 del nuevo sol peruano (PEN), peso argentino (ARS), real brasileño (BRL), peso mexicano (MXN), peso colombiano (COP), peso chileno (CLP), derechos especiales de giro (DEG) y EURO frente al dólar de los Estados Unidos, fueron:





A partir del año 2009 los niveles de las tasas referenciales han permanecido en los mismos niveles: de los Fondos Federales (0.25%), de la tasa Prime (3.25%) y de la tasa Libor a 30 días (0.30%). A finales del 2008 la Reserva Federal de los Estados Unidos fijó la tasa de interés en niveles mínimos como resultado de la crisis financiera.



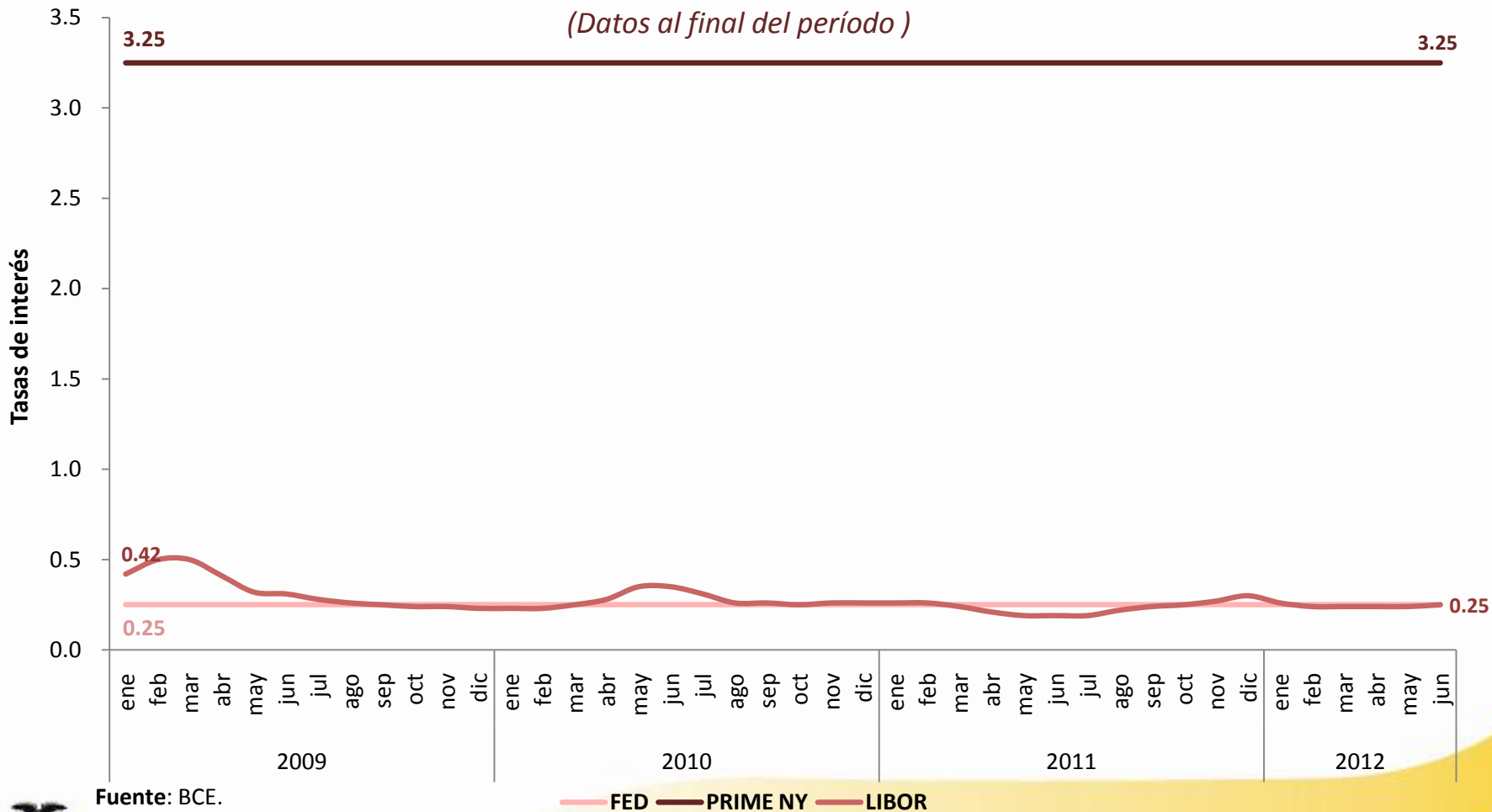
Fuente: BCE.



Para el mes de junio de 2012 los niveles de las tasas referenciales permanecen en los mismos niveles: de los Fondos Federales (0.25%), de la tasa Prime (3.25%) y de la tasa Libor a 30 días (0.25%). Las tasas continúan siendo bajas y es poco probable que el FED cambie su política monetaria en el corto plazo.

TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES, 2009-2012

(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

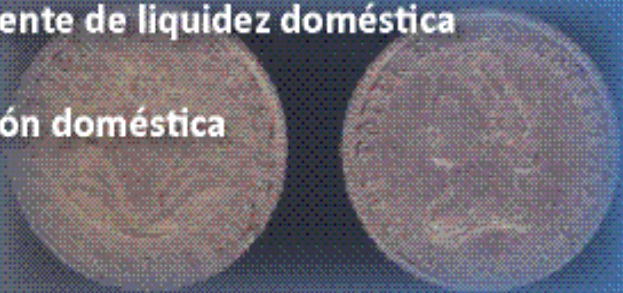
Oferta monetaria

Evolución de las tasas de interés activas

Oferta y demanda de crédito

Coefficiente de liquidez doméstica

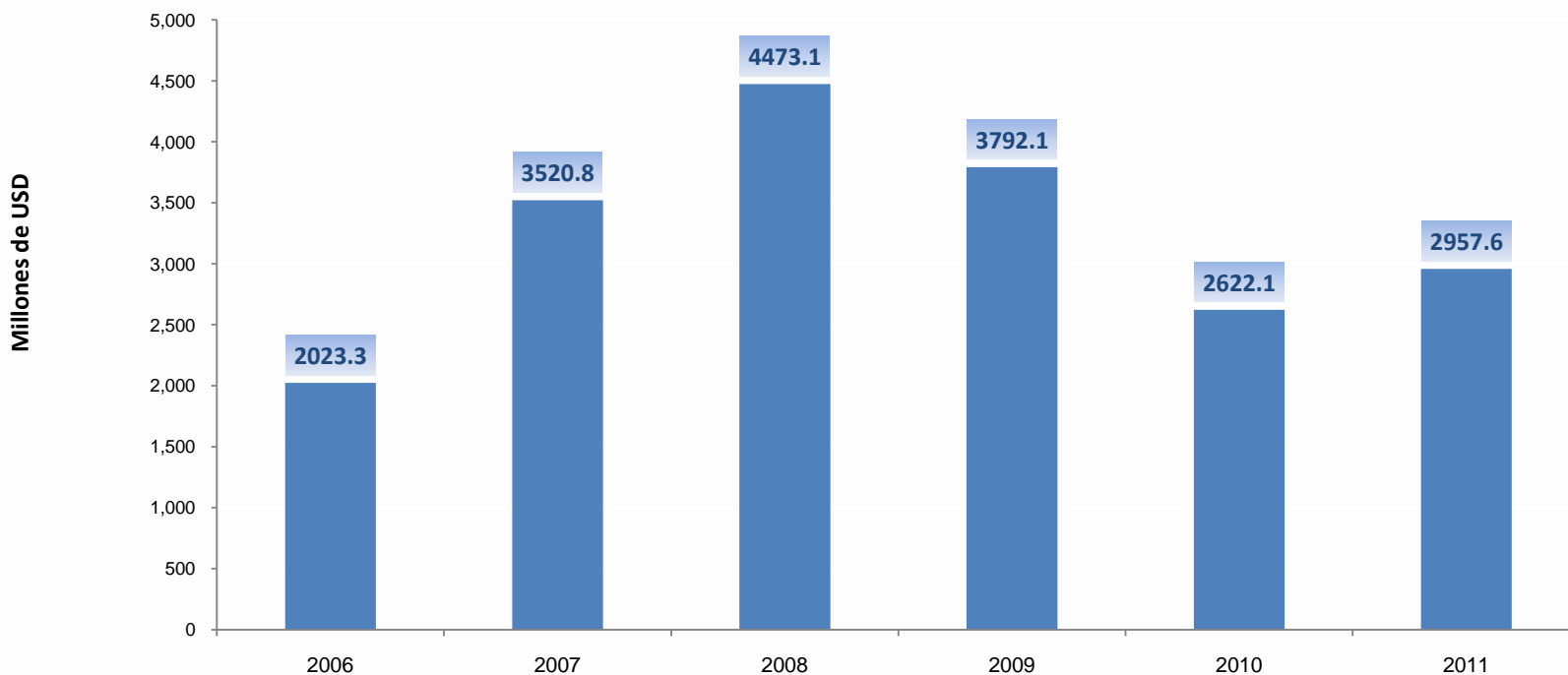
Inversión doméstica





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

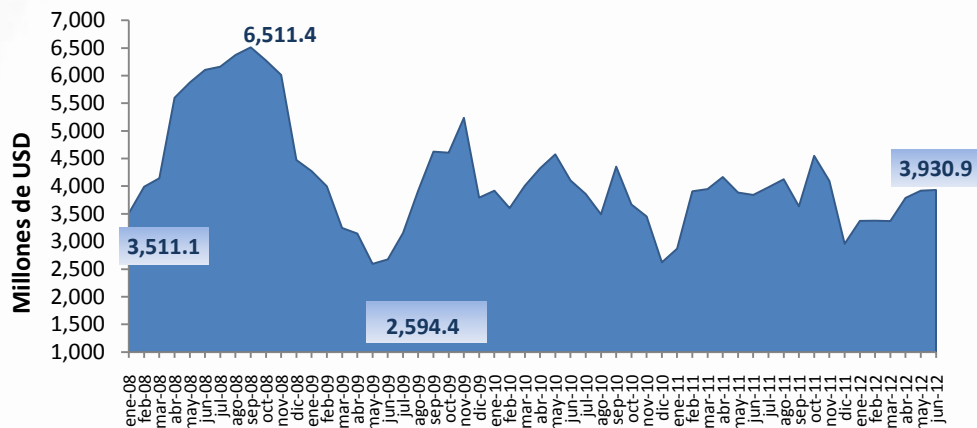
RESERVAS INTERNACIONALES



Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).



RESERVAS INTERNACIONALES



Al 30 de junio de 2012 las Reservas Internacionales registraron un saldo de USD 3,930.9 millones, lo que representa un incremento de USD 973.3 millones con respecto a diciembre 2011; variación que se explica principalmente por mayores depósitos del sector público.

Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

A partir de 2009 se inició el proceso de inversión doméstica de la RILD; hasta junio de 2012 el monto asignado a la Banca Pública por concepto de Inversión Doméstica representó USD 2,376.9 millones, de los cuales, la CFN recibió el 41.0%, seguido del BEDE (24.0%) y BNF (24.0%).

MONTOS DE INVERSIÓN DOMÉSTICA

(Millones de USD junio 2012)

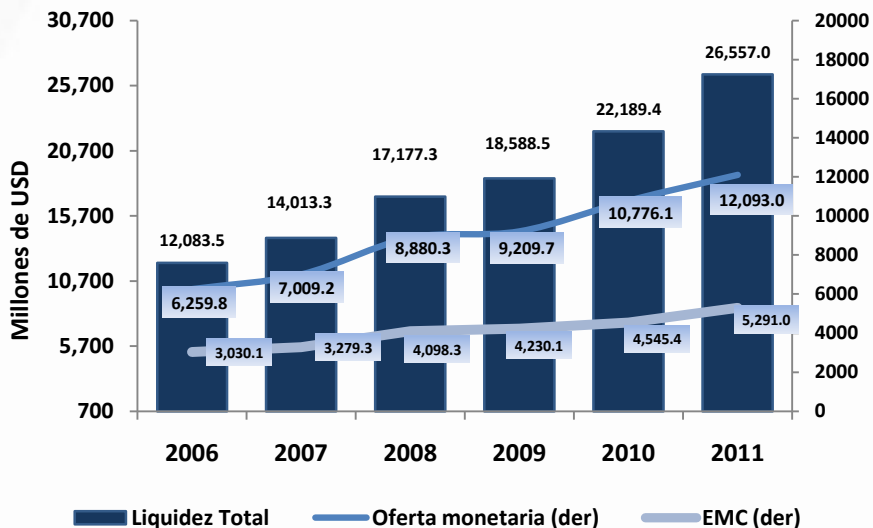
EMISOR	MONTO INICIAL	PAGO CAPITAL	VALOR EFECTIVO
BEDE	579.8	297.0	282.8
PACÍFICO	175.0	25.0	150.0
BEV	166.1	41.1	125.0
BNF	558.8	386.9	171.9
CFN	972.5	463.0	509.5
TOTAL	2,376.9	1,080.0	1,296.9

Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).



OFERTA MONETARIA (M1) Y LIQUIDEZ TOTAL (M2)

(Millones de USD, 2000-2012)



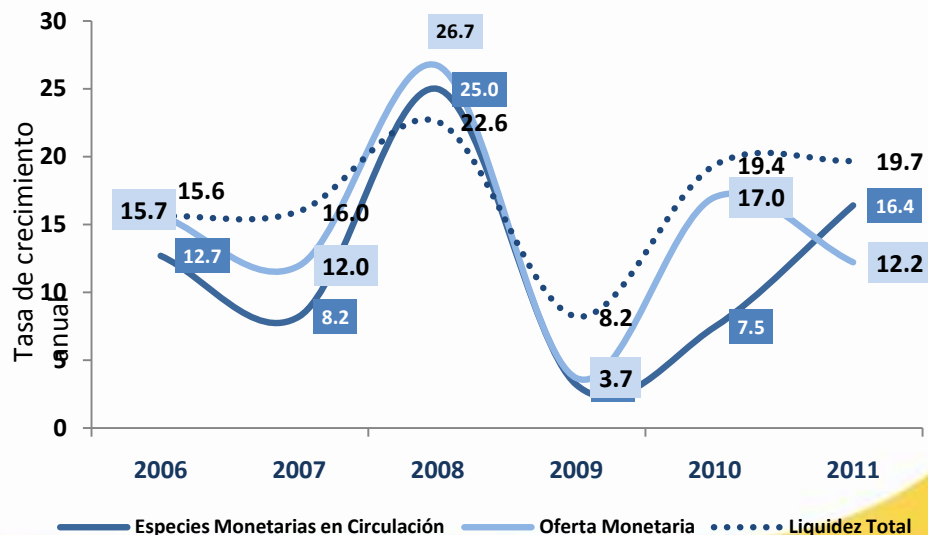
Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

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

La liquidez mantiene su tendencia creciente, para 2011 fue de USD 26,557.0 millones. De las cuales, las especies monetarias representan el 19.9%, mientras que la oferta monetaria alcanzó USD 12,093.0 millones.

AGREGADOS MONETARIOS

(Tasas de crecimiento anual)

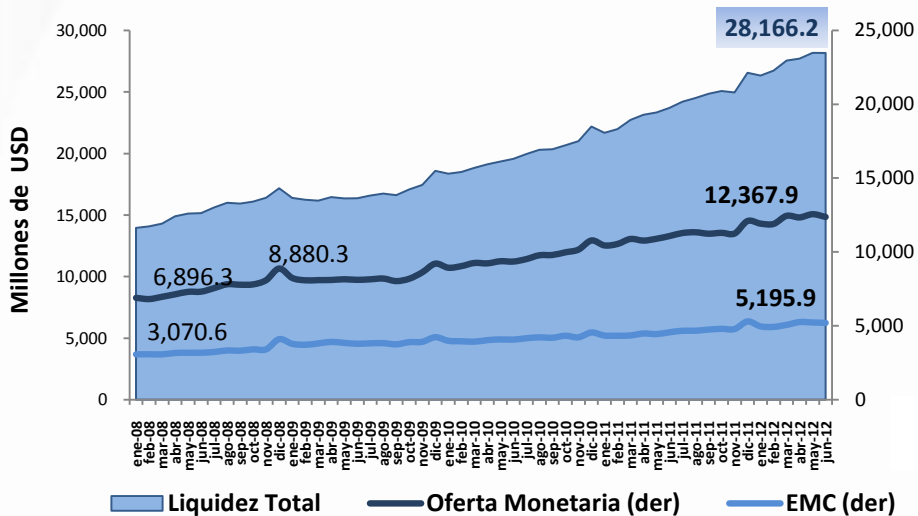


Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).



OFERTA MONETARIA (M1) Y LIQUIDEZ TOTAL (M2)

(Millones de USD, 2000-2012)



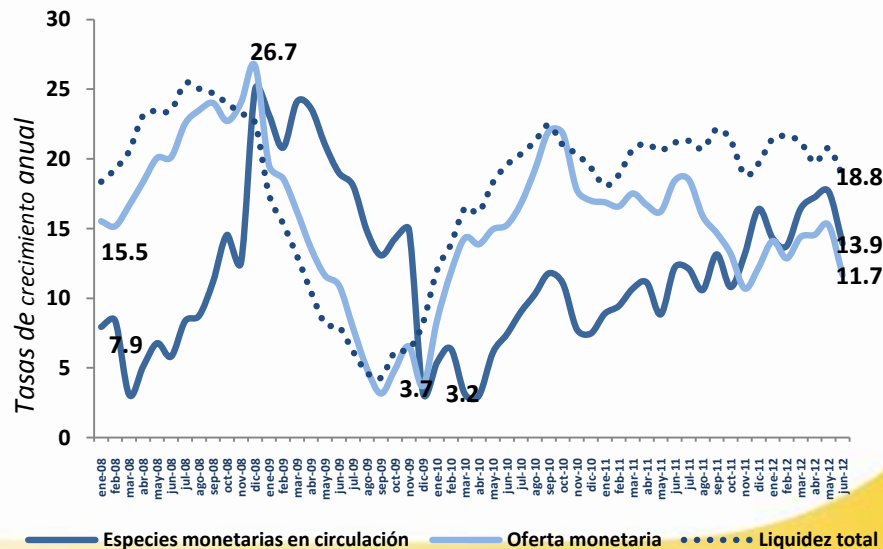
La liquidez mantiene su tendencia creciente, para junio de 2012 fue de USD 28,166.2 millones. De las cuales, las especies monetarias representan el 18.4%, mientras que la oferta monetaria alcanzó USD 12,367.9 millones.

Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

En junio de 2012 la oferta monetaria y la liquidez total presentaron tasas de crecimiento anual de 11.7% y 18.8%, respectivamente; explicadas principalmente por un incremento de los depósitos. Por otro lado, las especies monetarias en circulación registraron una variación anual de 13.9%.

AGREGADOS MONETARIOS

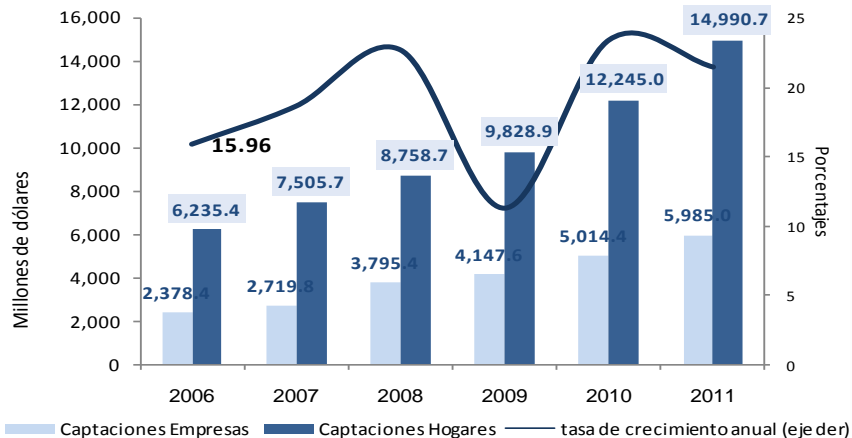
(Tasas de crecimiento anual)



Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).



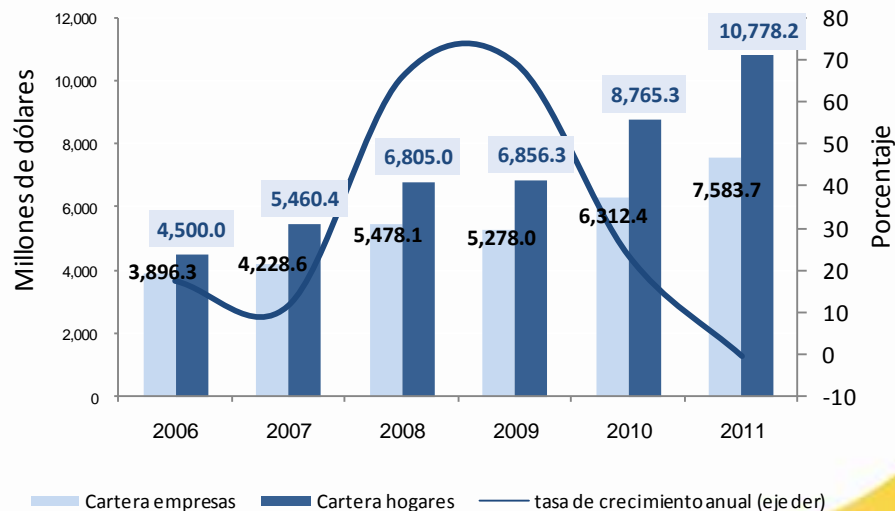
CAPTACIONES DEL SISTEMA FINANCIERO



Los depósitos de empresas y hogares en el Sistema Financiero alcanzaron en diciembre de 2011 USD 20,985.2 millones (31.8% del PIB) mientras que en diciembre de 2010 fue USD 17,259.4 millones (29.8% del PIB). La tasa de crecimiento anual fue 21.6% en diciembre 2011 y 23.5% en diciembre de 2010.

La cartera por vencer del Sistema Financiero al sector privado (empresas y hogares) en diciembre de 2011 fue de USD 18,361.9 millones (27.8% del PIB) en comparación a USD 15,077.7 millones (26.0% del PIB) en diciembre de 2010.

CARTERA POR VENCER DEL SISTEMA FINANCIERO

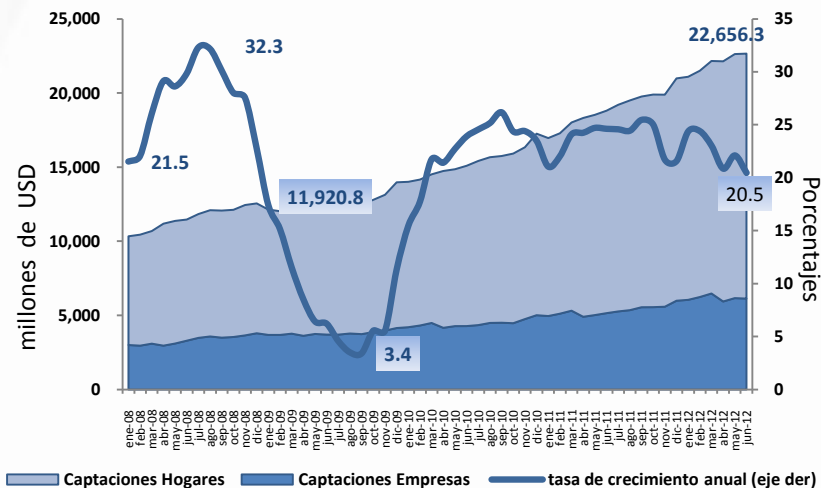


La relación de colocaciones sobre captaciones en diciembre 2010 como en diciembre 2011 es de 0.87, es decir de cada dólar depositado en el sistema se colocó 0.87 USD.

Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).



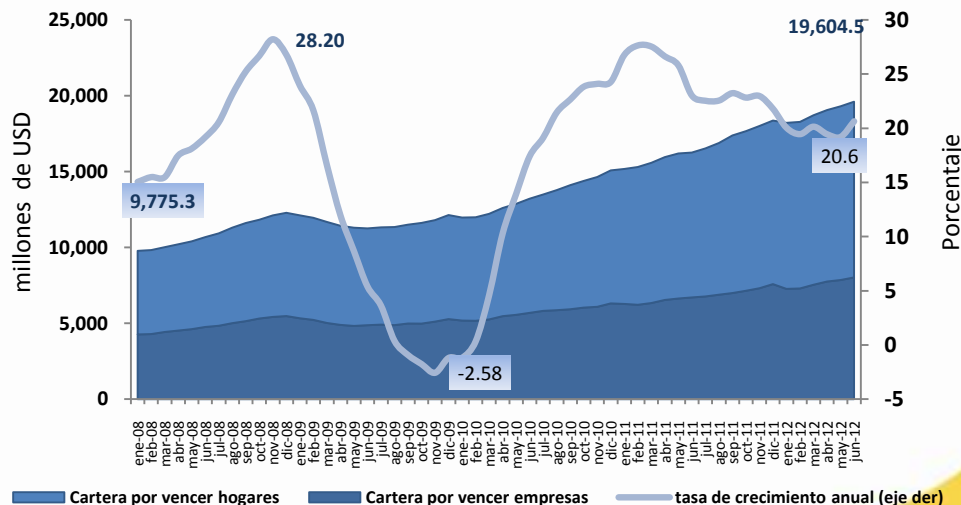
CAPTACIONES DEL SISTEMA FINANCIERO



Los depósitos de empresas y hogares en el Sistema Financiero alcanzaron en junio de 2012 USD 22,656.3 millones (34.4% del PIB) mientras que en diciembre de 2011 fue USD 20,985.2 millones (31.8% del PIB). La tasa de crecimiento anual fue 20.5% en junio de 2012 y 21.6% en diciembre de 2011.

La cartera por vencer del Sistema Financiero al sector privado (empresas y hogares) en junio de 2012 fue de USD 19,604.5 millones (29.7% del PIB) en comparación a USD 18,361.9 millones (27.8% del PIB) en diciembre de 2011.

CARTERA POR VENCER DEL SISTEMA FINANCIERO



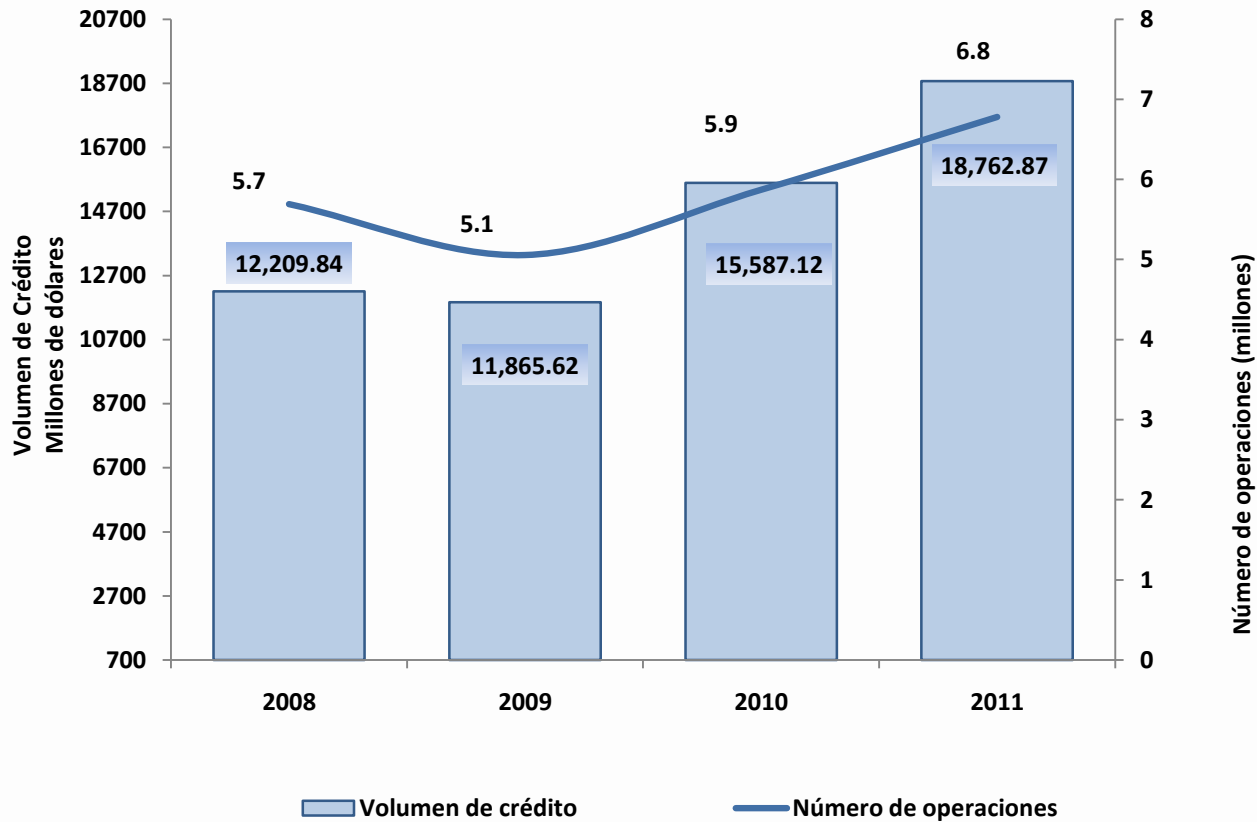
La relación de colocaciones sobre captaciones para junio de 2012 fue de 0.89, es decir de cada dólar depositado en el sistema se colocó 0.89 USD.

Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).



Para el año 2011 el volumen de crédito total otorgado por el sistema financiero privado se situó en USD 18,762.87 millones con un número de operaciones de 6'778,811.

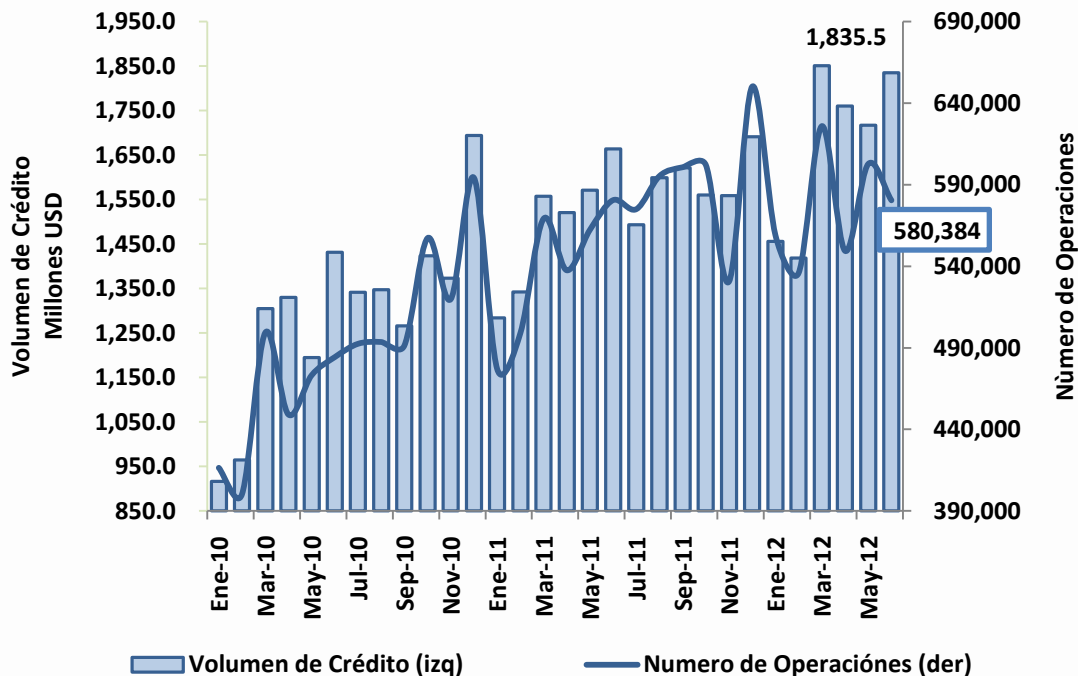
VOLUMEN DE CRÉDITO



Fuente: IFI's



Para el mes de junio de 2012 el volumen de crédito total otorgado por el sistema financiero privado se situó en USD 1,835.5 millones, lo que representó una ampliación de USD 118.2 millones con respecto a mayo de 2012, equivalente a una variación mensual de 6.88% y anual de 10.32%.



	Jun 11	May 12	Jun 12
Volumen de Crédito	1,663.8	1,717.3	1,835.5
Número de Operaciones	580,491	602,651	580,384



La Tasa Activa Máxima del segmento de Consumo pasó de 18.92% a 16.30% en febrero de 2010. La Tasa Activa Máxima del segmento del Microcrédito Minorista disminuyó de 33.90% a 30.50% en mayo de 2010 y la del segmento del Microcrédito de Acumulación Simple se redujo de 33.30% a 27.50% en mayo de 2010.

Segmento	Tasa Activa Efectiva Máxima				Tasa Referencial		Diferencia Sep-07 Jul - 12	
	sep-07	oct-08	jun-09	jul-12	sep-07	jul-12	Máxima	Ref.
Productivo Corporativo	14.03	9.33	9.33	9.33	10.82	8.17	- 4.70	- 2.65
Productivo Empresarial ⁽¹⁾	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 ⁽²⁾	24.56	16.30	18.92	16.30	17.82	15.91	- 8.26	- 1.91
Consumo Minorista ⁽³⁾	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 ⁽⁴⁾	45.93	33.90	33.90	30.50	40.69	28.82	- 15.43	- 11.87
Microcrédito Acum. Simple ⁽⁵⁾	43.85	33.30	33.30	27.50	31.41	25.20	- 16.35	- 6.21
Microcrédito Acum. Ampliada ⁽⁶⁾	30.30	25.50	25.50	25.50	23.06	22.44	- 4.80	- 0.62

(1) Segmento creado a partir del 18 junio 2009.

(2) Reducción de Tasa Máxima febrero 2010 de 18.92% a 16.30%

(3) Segmento unificado con el segmento Consumo Minorista a partir del 18 junio 2009

(4) Reducción de Tasa Máxima mayo 2010 de 33.90% a 30.50%

(5) Reducción de Tasa Máxima mayo de 2010 de 33.30% a 27.50%. Cambio en los rangos de crédito,

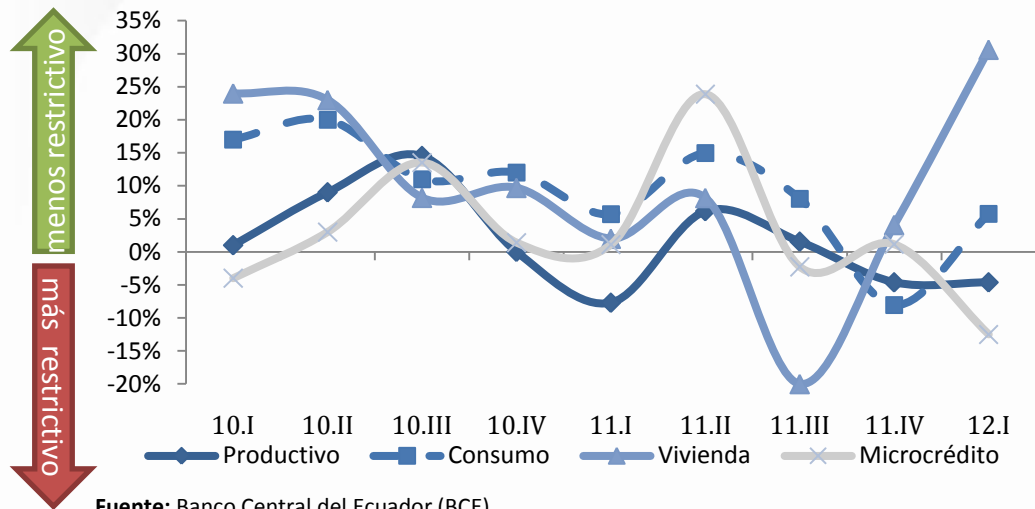
segmento Microcrédito Minorista de USD 600 a USD 3,000 (junio 2009)

(6) 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: Banco Central del Ecuador



ÍNDICE DE CAMBIO DE OFERTA DE CRÉDITO

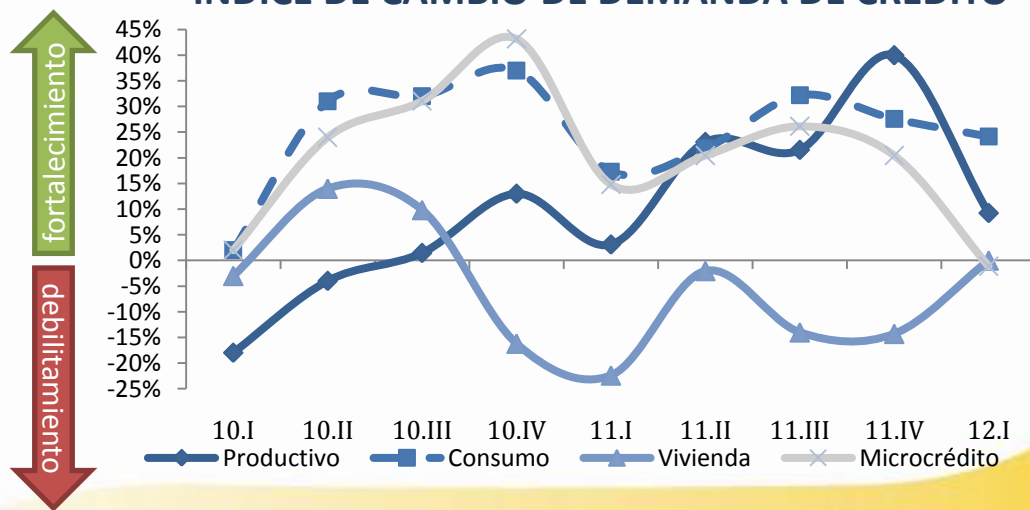


Durante el cuarto trimestre de 2011, las instituciones financieras (IFIS) fueron *menos restrictivas* en otorgar créditos para los segmentos de la *Vivienda* y *Consumo*; no obstante, fueron *más restrictivas* para los segmentos *Productivo* y el *Microcrédito*.

Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

Las instituciones financieras *privadas* durante el primer trimestre de 2012 percibieron un *fortalecimiento* de la demanda en los segmentos *Consumo* y *Productivo*; y señalaron que no existió variación para los segmento *Vivienda* y *Microcrédito*..

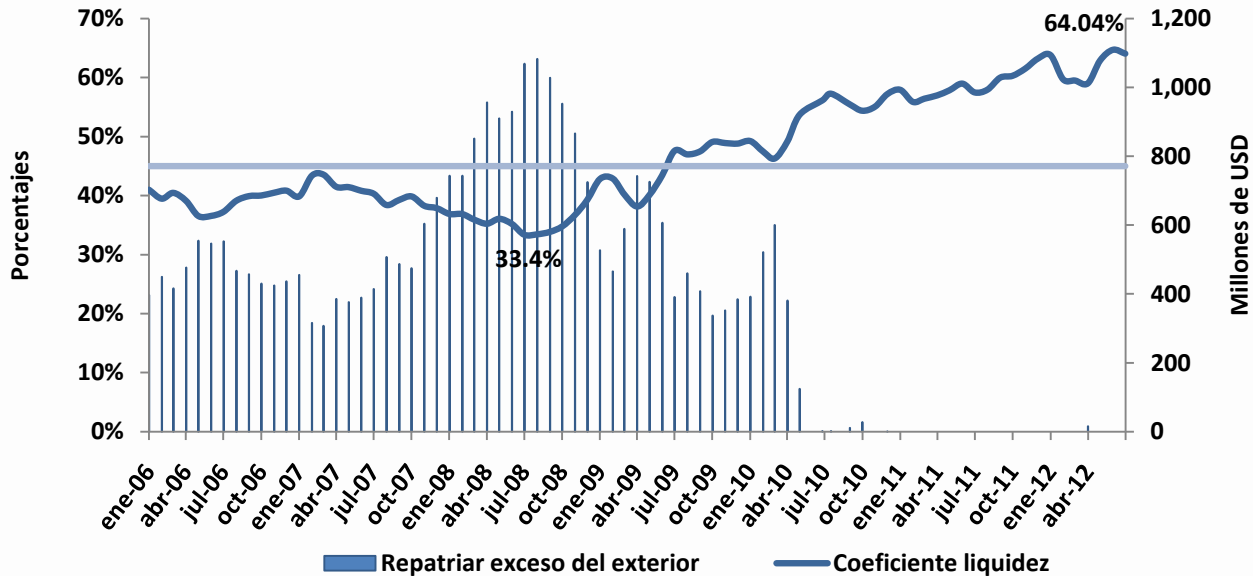
ÍNDICE DE CAMBIO DE DEMANDA DE CRÉDITO



Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).



A partir de julio 2009, en que se implementa el coeficiente de liquidez doméstica ha mantenido una tendencia creciente llegando a 64.04% en junio de 2012 y en promedio representa el 55.78% 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%.



Fuente: Banco Central del Ecuador

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 – marzo: 2011 - 2012



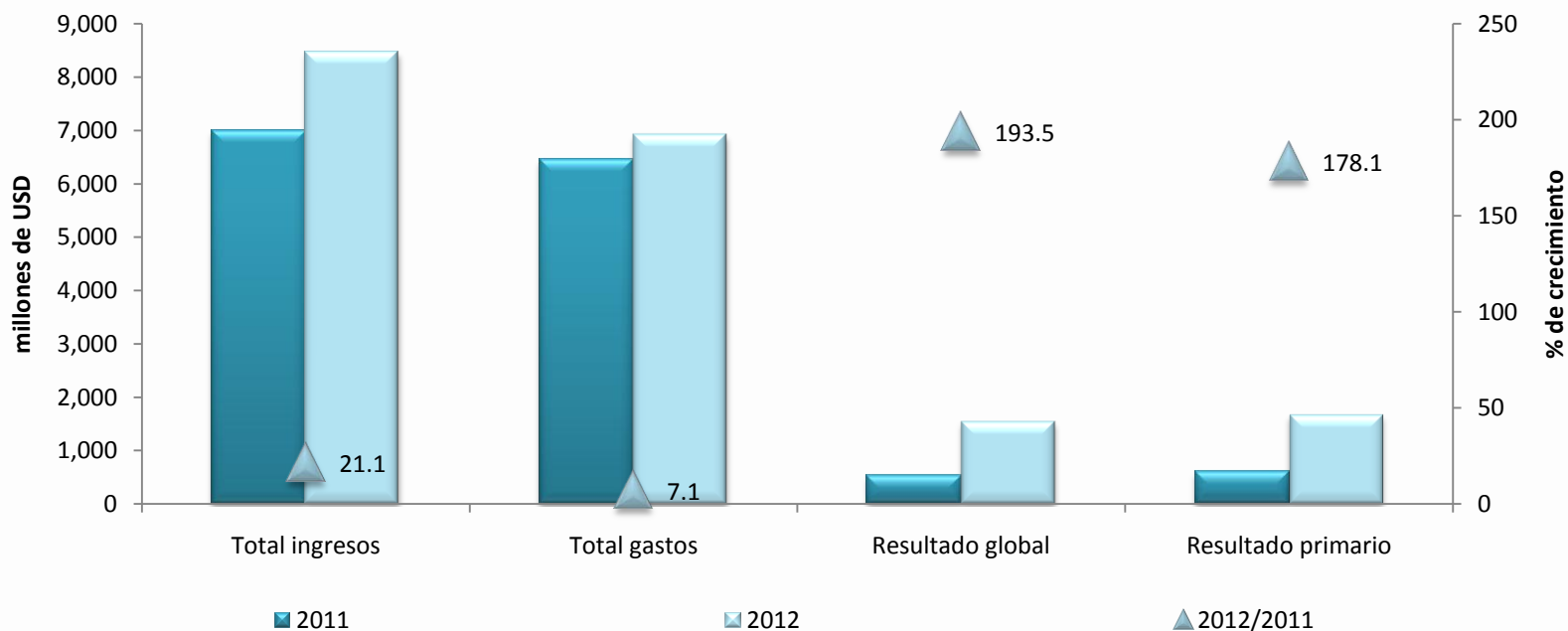
Fuente: Ministerio de Finanzas, BCE e Instituciones del SPNF

Al comparar el período enero-marzo de 2012 con similar período de 2011, se observa un crecimiento de los ingresos y de los gastos del SPNF; los ingresos crecieron en mayor porcentaje que los gastos, generando un resultado global y primario superavitario.



En el período enero-marzo 2012, los ingresos del SPNF crecieron 21.1% (USD 1,478.3 millones) y los gastos crecieron 7.1% (USD 456 millones) respecto a similar período de 2011. Por tanto, el resultado global pasa de un superávit de USD 528.2 millones en 2011 a un mayor superávit de USD 1,550.6 millones en 2012. Por su parte, el resultado primario obtenido durante el 2011 fue un superávit de USD 601.3 millones, mientras que en el año 2012 presenta un mayor superávit de USD 1,672.4 millones.

OPERACIONES DEL SPNF enero – marzo: 2011-2012



Fuente: Ministerio de Finanzas, BCE e Instituciones del SPNF

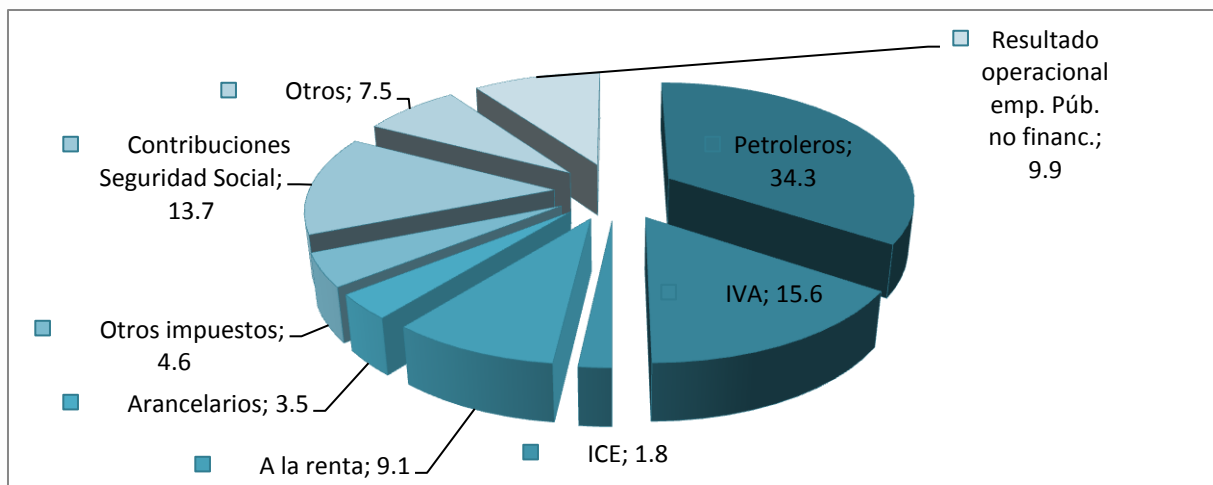


INGRESOS DEL SPNF

enero-marzo

	millones USD			% del PIB	
	2011 a	2012 b	Tasa Crec. b/a	2011	2012
INGRESOS TOTALES	6,990.4	8,468.8	17.5	10.6	11.8
Petroleros	2,916.8	2,908.3	-0.3	4.4	4.1
No Petroleros	3,628.7	4,722.9	23.2	5.5	6.6
Ingresos tributarios	2,213.5	2,927.7	32.3	3.4	4.1
IVA	927.7	1,323.4	29.9	1.4	1.8
ICE	140.0	151.5	7.6	0.2	0.2
A la renta	683.6	773.5	11.6	1.0	1.1
Arancelarios	249.8	292.7	14.7	0.4	0.4
Otros impuestos	212.5	386.6	45.0	0.3	0.5
Contribuciones Seguridad Social	834.6	1,161.3	28.1	1.3	1.6
Otros	580.6	633.9	8.4	0.9	0.9
Resultado operacional emp. Púb. no financ.	444.9	837.6	46.9	0.7	1.2

Fuente: MdF, BCE e Instituciones del SPNF



Durante el período enero - marzo de 2012, el total de ingresos del SPNF fue mayor respecto al valor registrado en el mismo período del año 2011, esto se asocia básicamente a:

➤ Los ingresos no petroleros se incrementaron en 23.2%, frente a los ingresos recaudados en similar período.

Los ingresos tributarios crecieron 32.3%. Principalmente el IVA, se incrementó en 29.9% (USD 395.7 millones).

Por su lado, el pago del impuesto a la renta se incrementó 11.6% (USD 89.9 millones), al igual que los arancelarios que registró un crecimiento de 14.7%.

➤ La cuenta Contribuciones a la Seguridad Social registró mayores ingresos en este período (USD 326.7 millones).

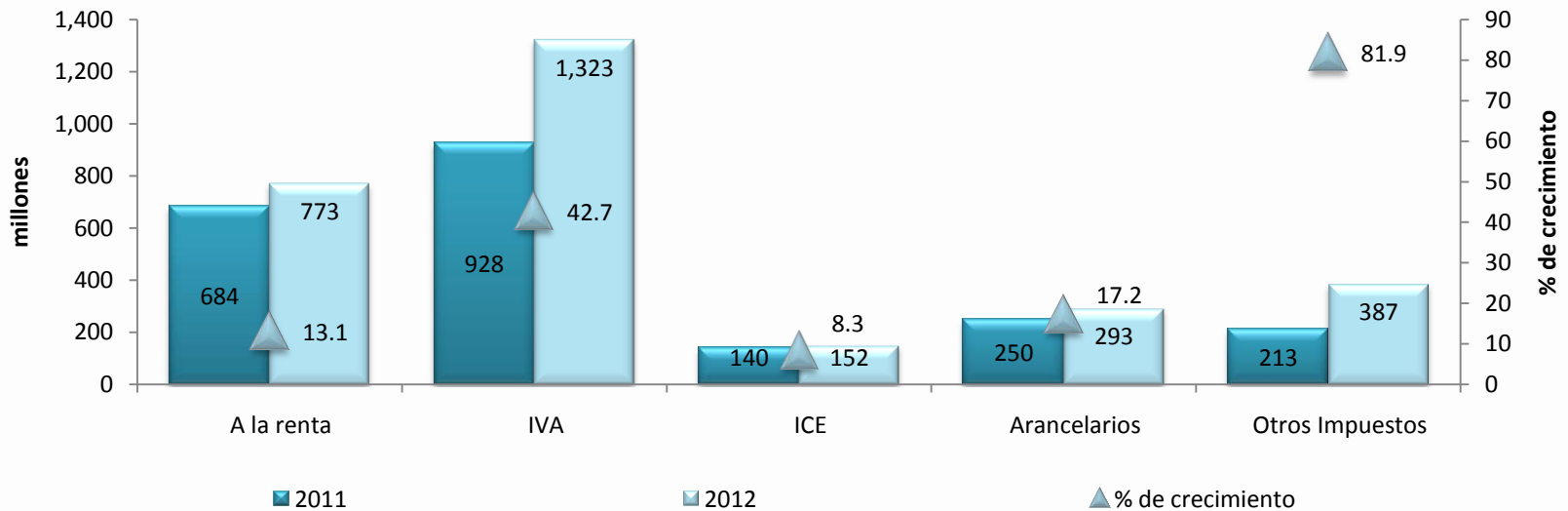
➤ Los ingresos petroleros no crecieron al contario presentan una reducción de 0.3%.

➤ El resultado operacional de la EPNF, creció 46.9% frente al resultado del año anterior.



Por otro lado, la evolución de *recaudación de impuestos internos* del período enero-marzo de 2012 son los siguientes:

RECAUDACIÓN DE PRINCIPALES IMPUESTOS INTERNOS enero-marzo: 2011-2012



Fuente: MdF

Durante el período enero-marzo de 2012 se registraron incrementos importantes en la recaudación de los impuestos más relevantes como: el Impuesto a la Renta, IVA, Arancelarios y los otros impuestos (en el que consta el impuesto a la salida de divisas).



- **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.
- **Salida de divisas:** la tendencia creciente de este impuesto se da por el cambio de tarifa en el Art.19 de la Ley de Fomento Ambiental, actualmente es del 5%. El cumplimiento es de 151.5%.

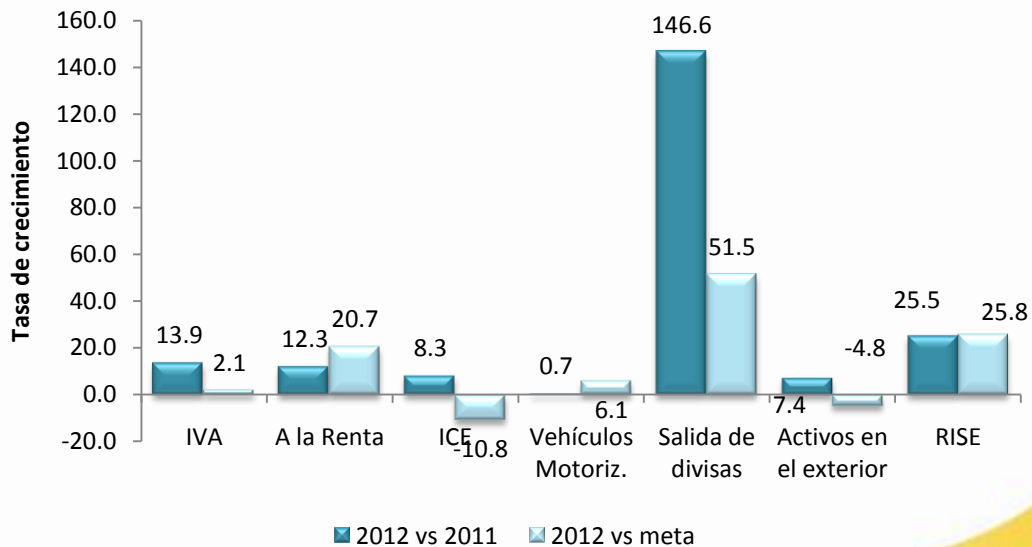
En el período enero-marzo de 2012, sin considerar las devoluciones, la recaudación de los principales impuestos internos se cumple con las *metas proporcionales* establecidas por el SRI, a excepción de los vehículos motorizados y activos en el exterior.

RECAUDACIÓN DE PRINCIPALES IMPUESTOS INTERNOS

enero-marzo: 2011-2012

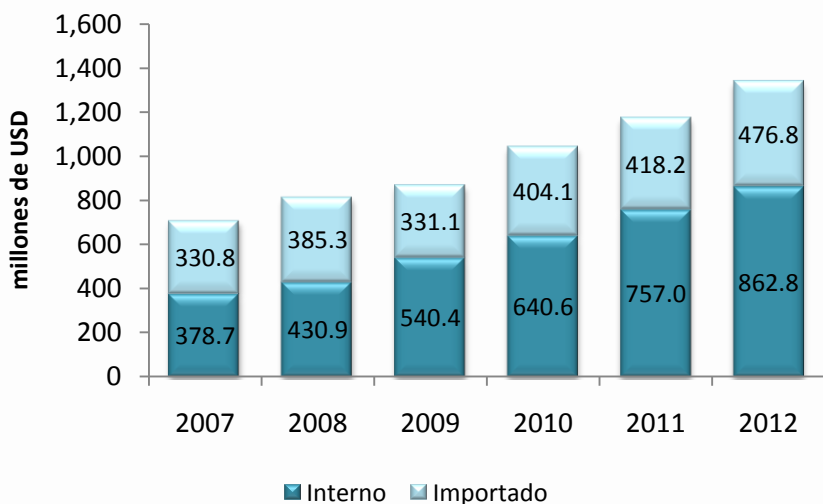
	millones USD			Porcentajes	
	2010	2011	Tasas de crecimiento		
	a	Meta propor b	Recaud. c	2012 vs 2011 c vs a	2012 vs meta c vs b
IVA	1,176.3	1,312.1	1,339.6	13.9	2.1
A la Renta	702.0	653.4	788.5	12.3	20.7
ICE	140.0	169.8	151.5	8.3	-10.8
Vehículos Motoriz.	52.0	49.3	52.3	0.7	6.1
Salida de divisas	115.1	187.4	283.9	146.6	51.5
Activos en el exterior	8.3	9.4	8.9	7.4	-4.8
RISE	3.0	3.0	3.7	25.5	25.8

Fuente: SRI

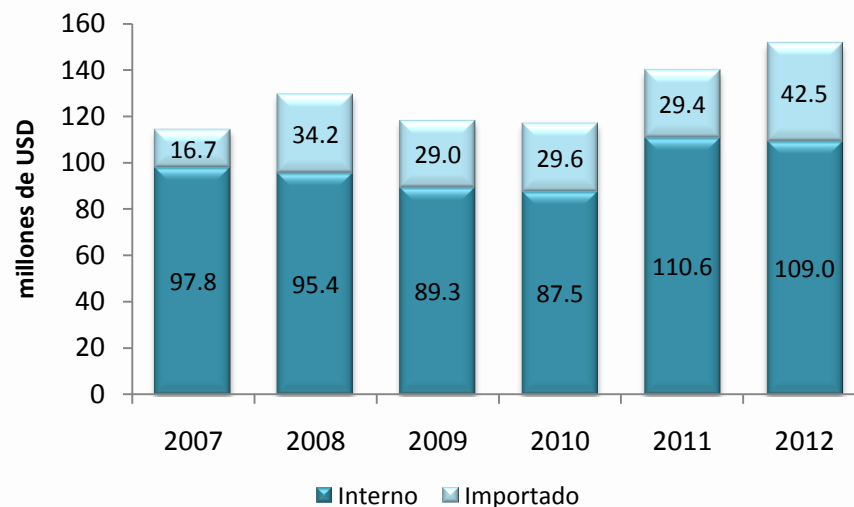




RECAUDACIÓN DEL IVA enero-marzo: 2007-2012



RECAUDACIÓN DEL ICE enero-marzo: 2007-2012



Fuente: SRI.

•IVA IMPORTADO:

En el período enero-marzo 2012, la *tasa de crecimiento* fue de 14% de recaudación al pasar de USD 418.2 millones recaudados en 2011 (35.6% del total del IVA de ese período) a USD 476.8 millones recaudados en 2012 (35.6% del total del IVA de este período).

•ICE IMPORTADO:

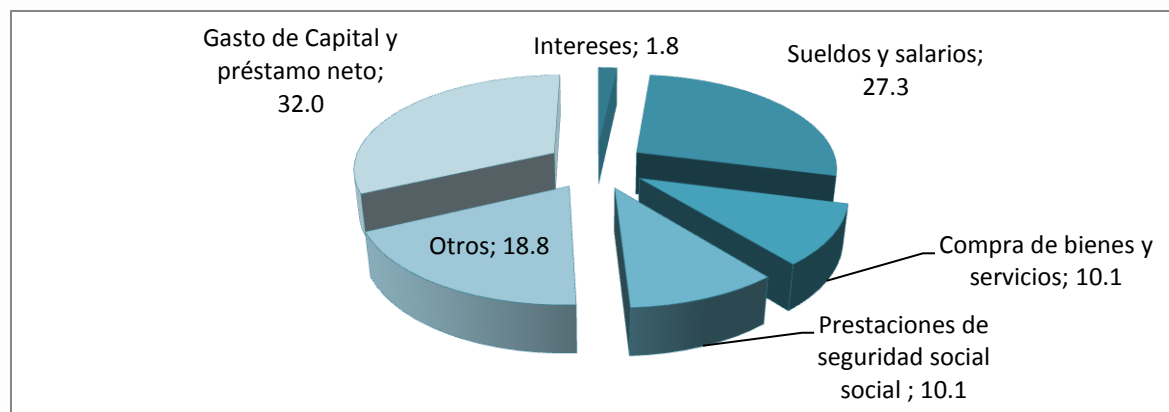
En enero-marzo 2012 la *tasa de crecimiento* fue de 44.8% de recaudación al pasar de USD 29.4 millones recaudados en 2011 (21% del total del ICE de ese período) a USD 42.5 millones recaudados en 2012 (28% del total del ICE de este período).

**GASTOS DEL SPNF ****enero- marzo*

El crecimiento de los gastos del SPNF (7.1%) se descompone de la siguiente manera: 3.4% de gasto corriente y 15.7% del gasto de capital e inversión

Cabe señalar, que durante el período enero-marzo de 2012, el 68% de los gastos del SPNF son de naturaleza corriente; y, el 32%, de capital e inversión.

	millones de USD		Tasa creci.	% del PIB
	2011	2012	2012/2011	2012
	a	b	b vs a	
Total Gastos	6,462.2	6,918.2	7.1	9.0
Gasto Corriente	4,546.8	4,702.9	3.4	6.3
Intereses	73.1	121.9	66.8	0.1
Sueldos y salarios	1,546.6	1,887.6	22.0	2.2
Compra de bienes y servicios	467.9	697.0	49.0	0.7
Prestaciones de seguridad social social	748.5	698.8	-6.6	1.0
Otros	1,710.8	1,297.6	-24.2	2.4
Gasto de Capital y préstamo neto	1,915.3	2,215.3	15.7	2.7



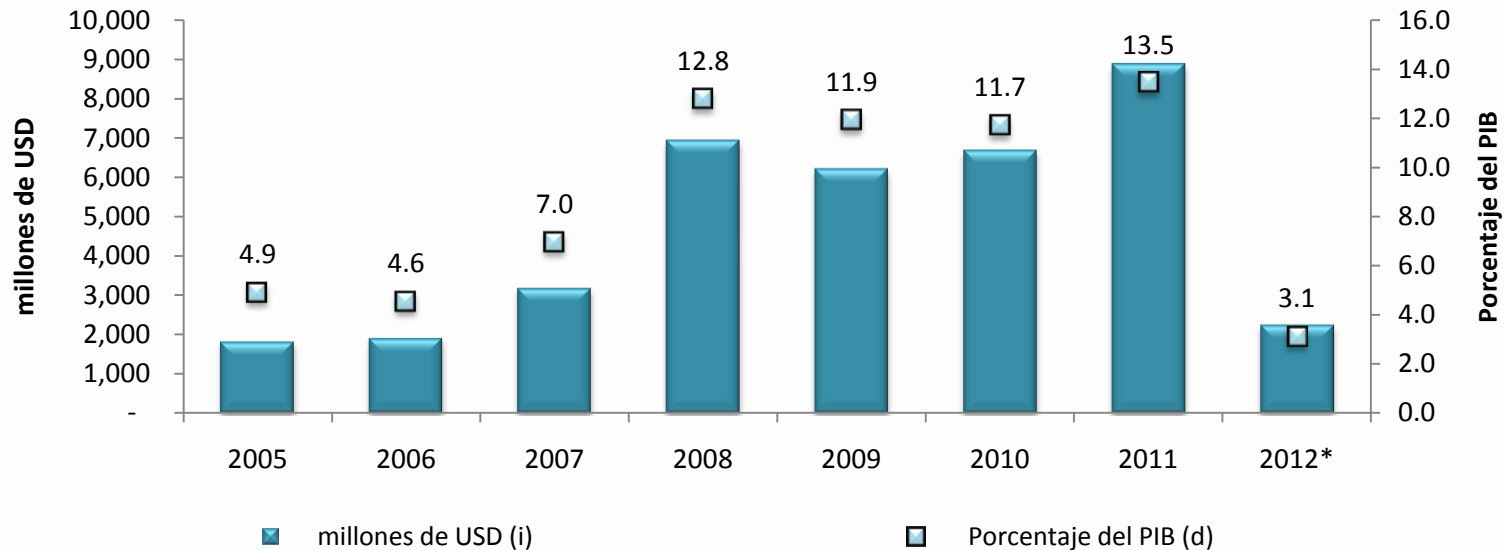
(*) Los gastos son devengados, mayores a los efectivos.

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 marzo de 2012, el monto destinado a gastos de inversión y de capital alcanza un valor de USD 2,247 millones, lo que representa 3.1% del PIB.

INVERSIÓN PÚBLICA SPNF



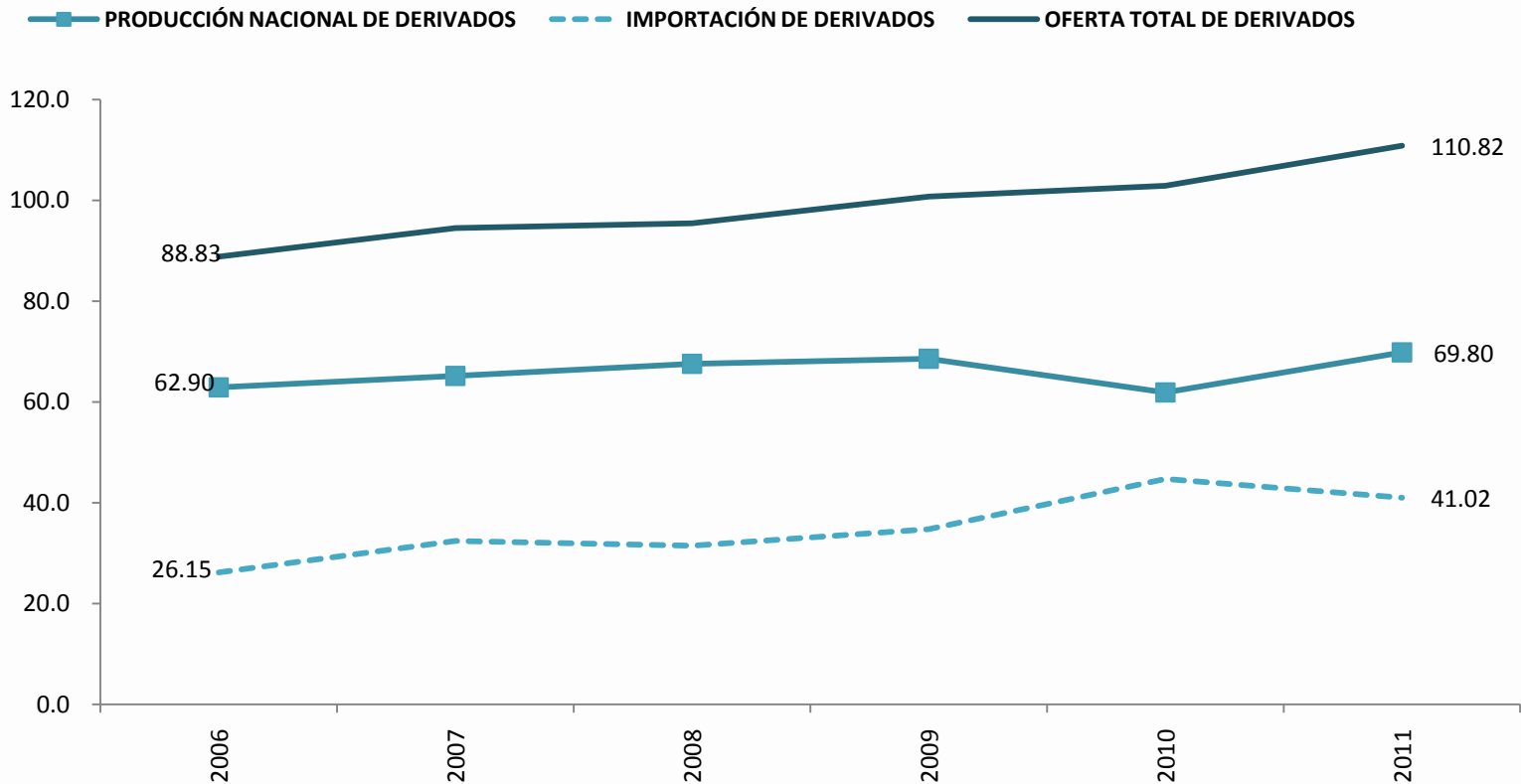
Fuente: Información Estadística Mensual-IEM-BCE

* los datos corresponden al período enero-marzo



La oferta nacional de derivados, entre el 2006 y el 2011 muestra una tendencia creciente como efecto de una mayor importación de derivados, mientras que la producción se mantiene en similares niveles en el mismo período, evidenciando que las refinерías del país no han sido ampliadas y que son utilizadas en su capacidad máxima.

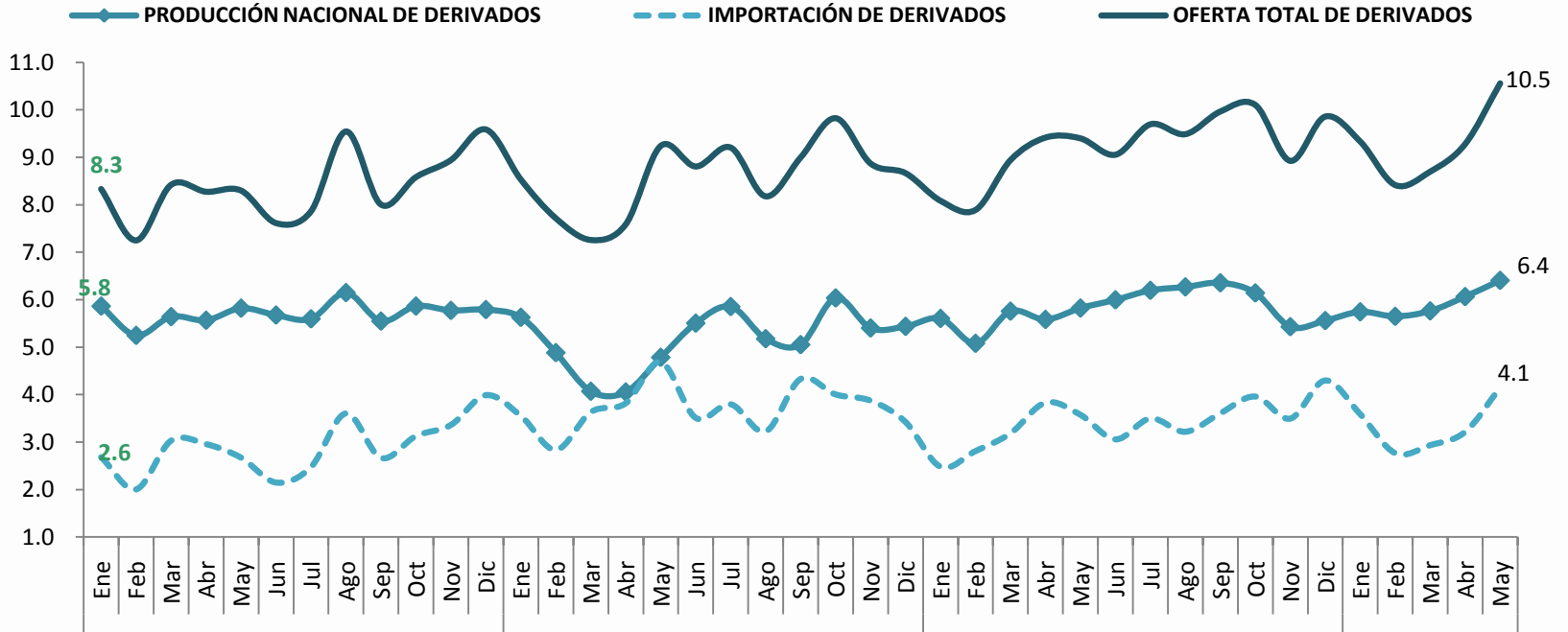
OFERTA DE DERIVADOS (millones de barriles)





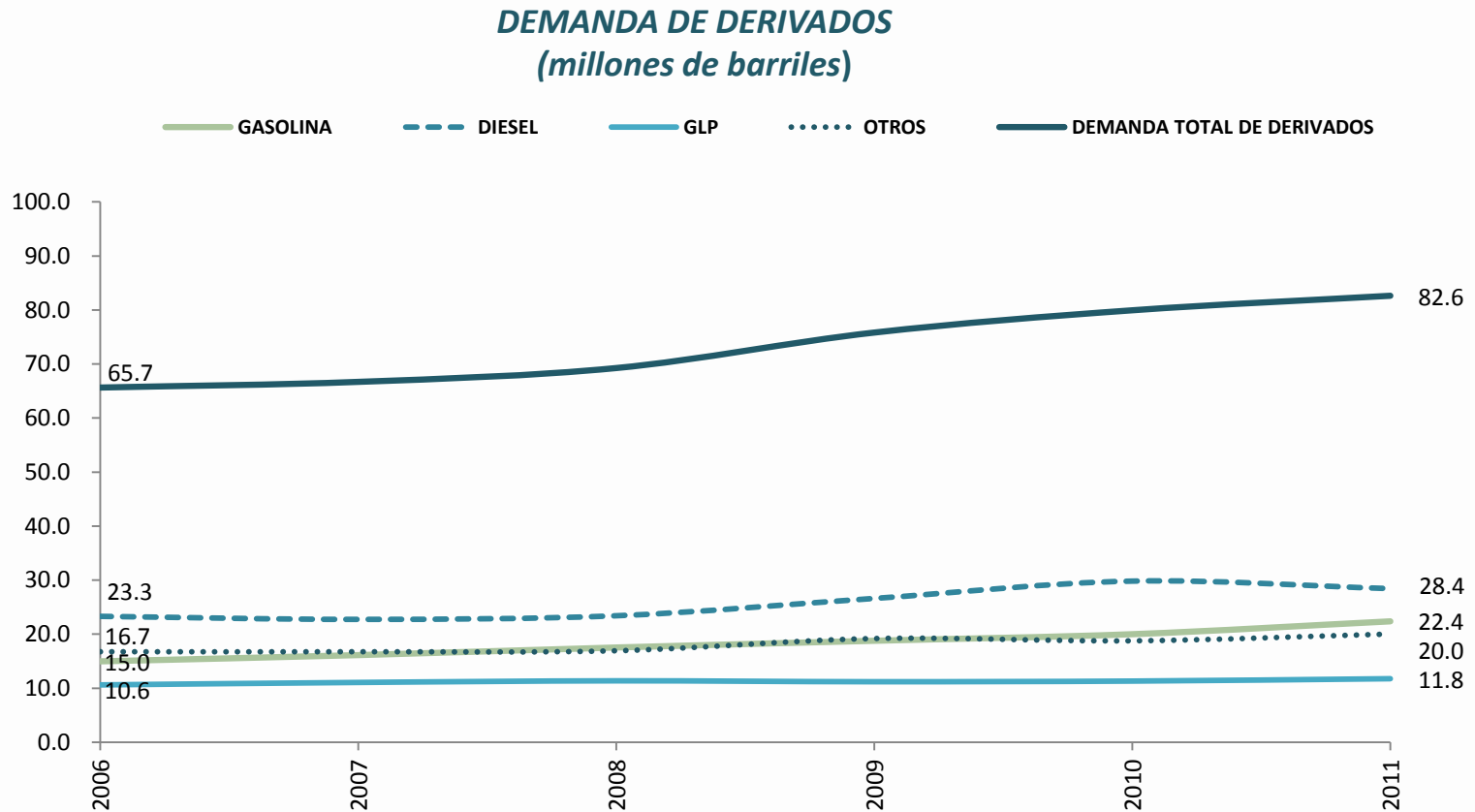
La oferta nacional de derivados, a mayo de 2012 registra un incremento de 12.3% con relación a similar mes de 2011. En el mismo período de análisis, la Producción de Derivados se incrementó en el 10.0% y, el de las Importaciones de Derivados incremento en 16.1%.

OFERTA DE DERIVADOS (millones de barriles)





La *demanda nacional de derivados*, muestra una tendencia creciente entre 2006 y 2011. En igual período de análisis y por derivados la tendencia es similar.

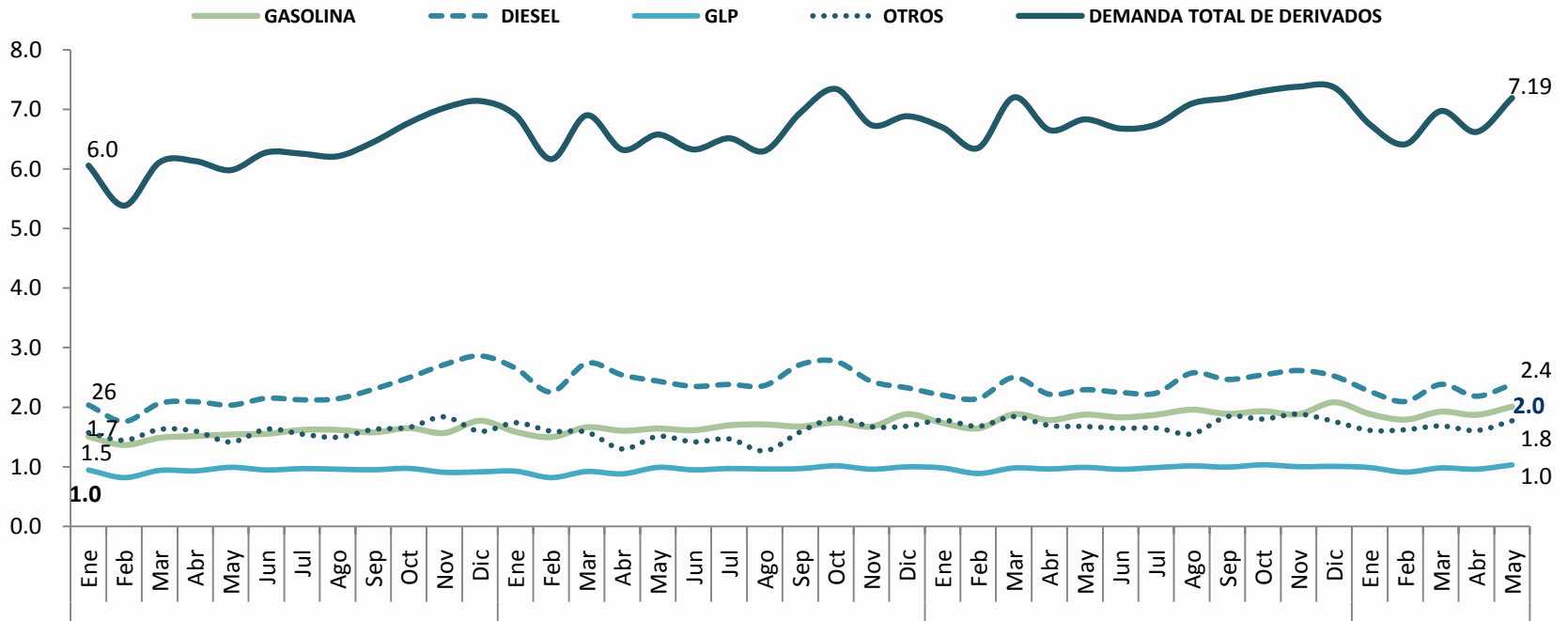


Fuente: EP PETROECUADOR



La demanda nacional de derivados, a mayo de 2012 registra un incremento del 5.2% con respecto al mismo mes de 2011. En igual período de análisis, la demanda de Gasolina se incrementó en 7.1%, de Diésel en 3.8%, el consumo de GLP en 4.3% y el de Otros Derivados en el incremento es de 5.7%.

DEMANDA DE DERIVADOS (millones de barriles)



Fuente: EP PETROECUADOR



DIFERENCIA ENTRE INGRESOS Y EGRESOS POR COMERCIALIZACIÓN INTERNA DE DERIVADOS IMPORTADOS

Enero-Diciembre : 2006-2011

COMERCIALIZACIÓN INTERNA DE DERIVADOS IMPORTADOS	2006	2007	2008	2009	2010	2011
DIFERENCIA INGRESOS Y EGRESOS (millones de dólares)	-1,074.0	-1,426.4	-1,890.9	-1,085.4	-2,017.1	-2,949.9
Costos Totales Importaciones (millones de dólares)	1,951.7	2,434.9	2,878.0	2,239.1	3,586.0	4,407.9
Ingresos Totales Ventas Internas (millones de dólares)	877.7	1,008.5	987.0	1,153.7	1,568.9	1,458.0
Nafta Alto Octano						
Diferencia Ingreso y Costo (millones de dólares)	-183.4	-288.4	-397.4	-236.7	-524.3	-976.3
Volumen Importado (millones de barriles)	6.2	7.8	7.4	9.4	12.1	12.6
Precio Importación (dólares por barril)	84.8	92.2	108.8	80.4	98.3	131.9
Costo Importación (millones de dólares)	523.9	717.6	806.4	753.5	1,194.0	1,663.1
Precio Venta Interna (dólares por barril)	55.1	55.1	55.2	55.1	55.2	54.5
Ingreso Venta Interna (millones de dólares)	340.5	429.2	409.0	516.7	669.7	686.8
Diesel						
Diferencia Ingreso y Costo (millones de dólares)	-499.9	-607.3	-937.5	-539.1	-1,093.8	-1,337.5
Volumen Importado (millones de barriles)	11.3	11.8	11.2	13.7	19.5	15.1
Precio Importación (dólares por barril)	83.9	91.4	126.0	78.6	96.4	130.8
Costo Importación (millones de dólares)	949.9	1,082.7	1,405.6	1,074.2	1,875.4	1,974.1
Precio Venta Interna (dólares por barril)	39.7	40.1	41.9	39.1	40.2	42.2
Ingreso Venta Interna (millones de dólares)	450.0	475.4	468.1	535.1	781.6	636.6
Gas Licuado de Petróleo						
Diferencia Ingreso y Costo (millones de dólares)	-390.7	-530.6	-556.0	-309.5	-399.0	-636.2
Volumen Importado (millones de barriles)	8.4	9.7	9.3	9.1	9.4	9.7
Precio Importación (dólares por barril)	56.7	65.4	71.7	45.1	54.9	79.2
Costo Importación (millones de dólares)	477.9	634.5	666.0	411.3	516.6	770.7
Precio Venta Interna (dólares por barril)	10.3	10.7	11.8	11.2	12.5	13.8
Ingreso Venta Interna (millones de dólares)	87.2	103.9	110.0	101.8	117.6	134.6

Entre el año 2006 y el 2011 se han incrementado tanto los volúmenes de importación por derivado como su precio internacional.



DIFERENCIA ENTRE INGRESOS Y EGRESOS POR COMERCIALIZACIÓN INTERNA DE DERIVADOS IMPORTADOS

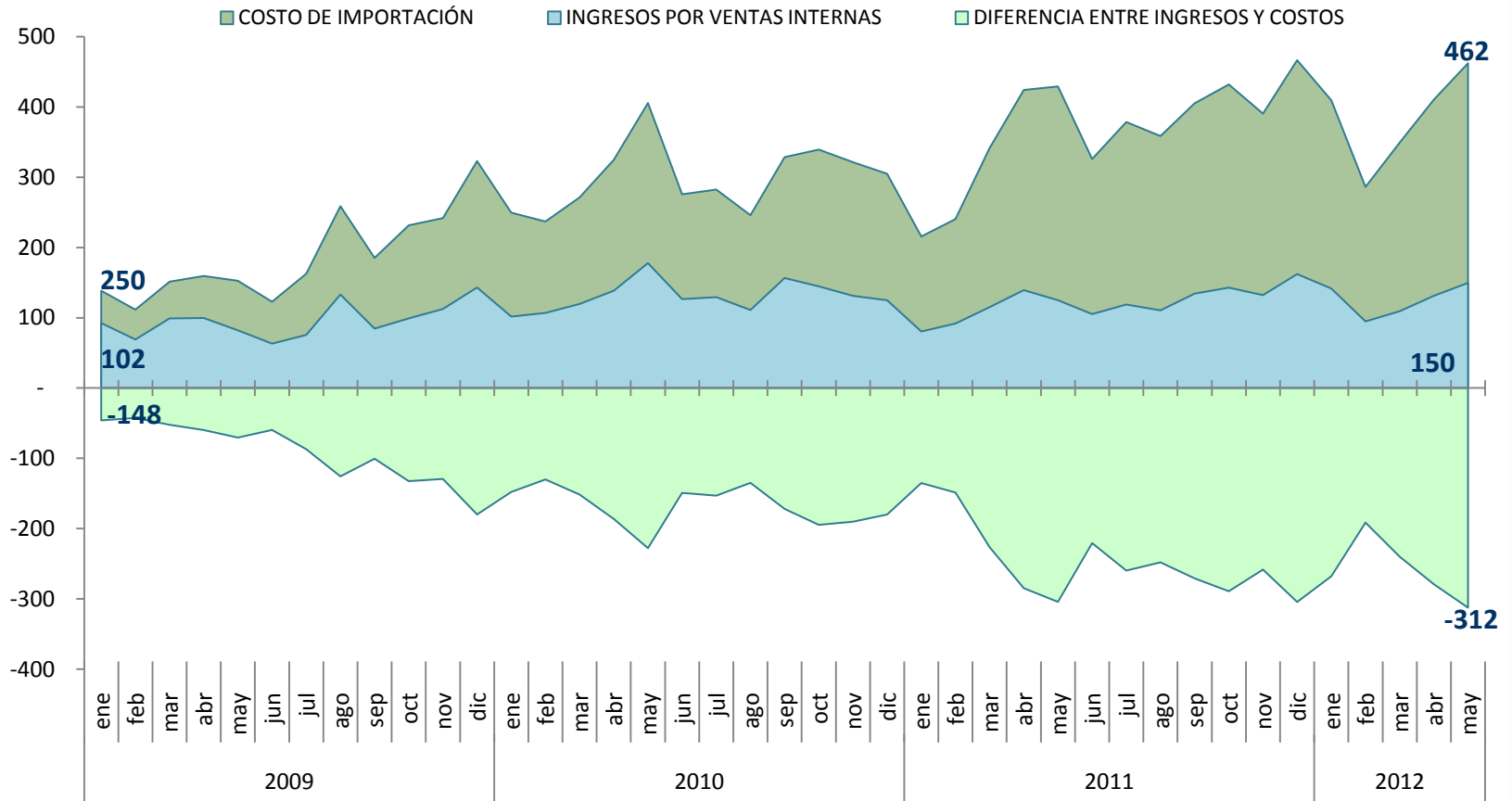
Enero-Mayo: 2009-2012

COMERCIALIZACIÓN INTERNA DE DERIVADOS IMPORTADOS	2009	2010	2011	2012
DIFERENCIA INGRESOS Y EGRESOS (miles de dólares)	-270,965.5	-843,377.8	-1,099,147.0	-1,290,570.5
Costos Totales Importaciones (miles de dólares)	713,480.1	1,487,864.0	1,650,920.2	1,917,212.6
Ingresos Totales Ventas Internas (miles de dólares)	442,514.6	644,486.2	551,773.2	626,642.1
Nafta Alto Octano				
Diferencia Ingreso y Costo (miles de dólares)	-54,148.4	-227,520.5	-384,007.8	-486,255.4
Volumen Importado (miles de barriles)	4,057.8	5,002.5	4,958.9	5,390.3
Precio Importación (dólares por barril)	68.4	100.6	132.0	144.2
Costo Importación (miles de dólares)	277,683.0	503,431.9	654,819.2	777,365.5
Precio Venta Interna (dólares por barril)	55.1	55.2	54.6	54.0
Ingreso Venta Interna (miles de dólares)	223,534.6	275,911.5	270,811.4	291,110.1
Diesel				
Diferencia Ingreso y Costo (miles de dólares)	-109,334.8	-449,820.7	-474,144.3	-584,286.9
Volumen Importado (miles de barriles)	4,552.5	8,095.9	5,376.9	6,267.8
Precio Importación (dólares por barril)	63.2	95.3	130.7	138.8
Costo Importación (miles de dólares)	287,575.9	771,563.7	702,719.7	869,818.8
Precio Venta Interna (dólares por barril)	39.2	39.7	42.5	45.6
Ingreso Venta Interna (miles de dólares)	178,241.2	321,743.0	228,575.4	285,531.9
Gas Licuado de Petróleo				
Diferencia Ingreso y Costo (miles de dólares)	-107,482.3	-166,036.6	-240,995.0	-220,028.2
Volumen Importado (miles de barriles)	3,830.5	3,823.0	4,072.4	3,729.0
Precio Importación (dólares por barril)	38.7	55.7	72.0	72.4
Costo Importación (miles de dólares)	148,221.2	212,868.4	293,381.4	270,028.3
Precio Venta Interna (dólares por barril)	10.6	12.3	12.9	13.4
Ingreso Venta Interna (miles de dólares)	40,738.9	46,831.8	52,386.4	50,000.1

Hasta mayo de 2012, el 45.3% de la *diferencia* corresponde a la comercialización de diesel, el 37.7% a la de nafta de alto octano y el 17.0% a la de GLP.



DIFERENCIA ENTRE INGRESOS Y EGRESOS POR COMERCIALIZACIÓN INTERNA DE DERIVADOS IMPORTADOS Enero 2009 – Mayo 2012 (millones de dólares)



Fuente: EP PETROECUADOR



En el período enero-marzo de 2012 se generó un superávit del SPNF de USD 1,550.6 millones, resultado mayor al registrado en el mismo período del año 2011, que presentó un superávit de USD 528.3 millones e implicó la siguiente utilización de los recursos:

FINANCIAMIENTO DEL SPNF, 2011-2012

	ene-mar 2011		ene-mar 2012	
	millones USD	% del PIB	millones USD	% del PIB
Resultado global (sobre la línea)	528.3	0.8	1,550.6	2.2
a.- Superávit (-) o Déficit (+) (d+e)	-528.3	-0.8	-1,550.6	-2.2
b.- Amortizaciones	151.5	0.2	257.3	0.4
Amortización Interna	9.2	0.0	9.0	0.0
Amortización Externa	142.2	0.2	248.4	0.3
c.- Desembolsos	1,227.2	1.9	467.1	0.7
Desembolsos Internos	0.0	0.0	208.5	0.3
Desembolsos Externos y otras formas de financiamiento	1,227.2	1.9	258.6	0.4
Atados a proyectos	356.9	0.5	378.8	0.5
Multilaterales	870.4	1.3	-120.2	-0.2
BID				
CAF				
Asignaciones DEGs				
Petrochina Neto (Anticipo)	870.4	1.3	-120.2	-0.2
Depósitos restringidos				
d.- Total financiamiento interno y externo (c-b)	1,075.8	1.6	209.8	0.3
e.- Otras fuentes de financiamiento (1+2+3+4+5+6)	-1,604.0	-2.4	-1,760.3	-2.5
1.- Var. Depósitos del SPNF en el BCE	-1,039.8	-1.6	-773.4	-1.1
2.- Var. Depósitos del SPNF en las IFIs	14.3	0.0	10.2	0.0
3.- Var. Fondos SPNF.	0.0	0.0	0.0	0.0
Fondo de Solidaridad	0.0	0.0	0.0	0.0
4.- Var.de activos (Fondos Petroleros)	0.0	0.0	0.0	0.0
5.- Var.deuda pendiente de pago	-610.5	-0.9	-1,009.7	-1.4
6.- Certificados de Tesorería	31.9	0.0	12.6	0.0

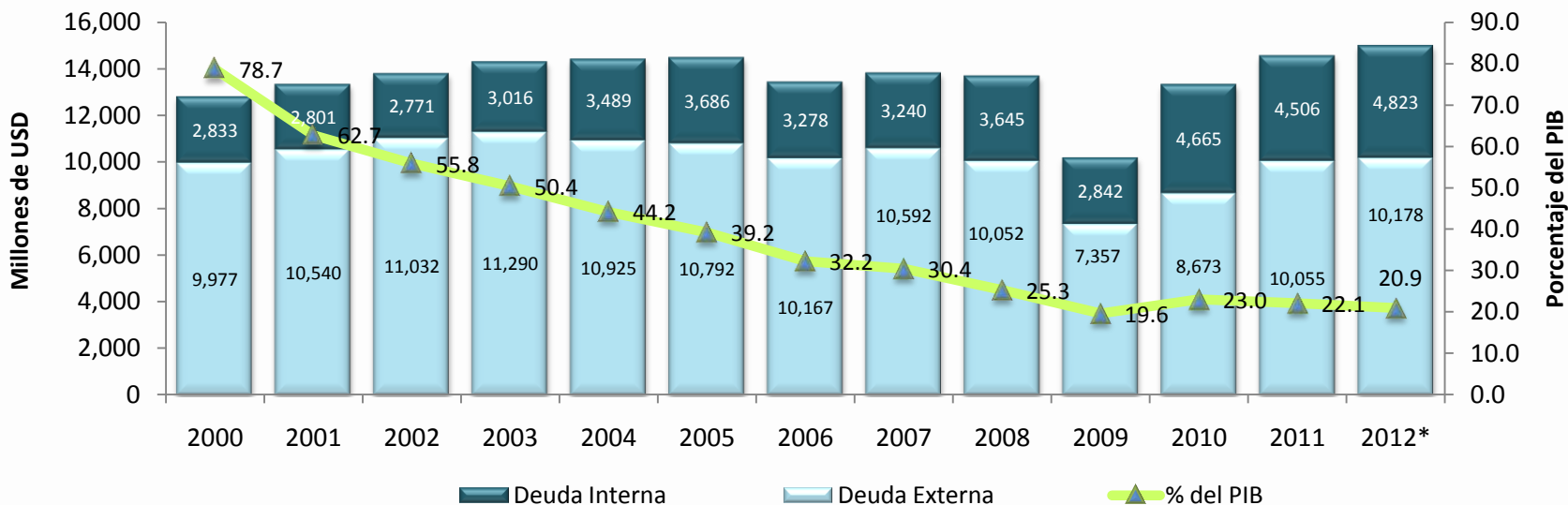
*/ signo negativo significa superávit

Fuentes: Mdf y BCE



Ecuador mantiene la regla macrofiscal relativa al *límite de endeudamiento público* hasta el 40% del PIB. A marzo de 2012, la deuda pública alcanzó el 20.9% del PIB (USD 15,000 millones).

EVOLUCIÓN DEL ENDEUDAMIENTO DEL GOBIERNO CENTRAL



Fuente: Ministerio de Finanzas y BCE

Los datos del 2012, corresponden al período enero-marzo

El saldo de la deuda pública *externa* fue de USD 10,178 millones y el de la deuda pública *interna* fue USD 4,823 millones (14.2% del PIB y 6.7% 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

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

LA R=VOLUCIÓN
CIUDADANA
Avanza!