



# BCE

Banco Central del Ecuador



## ESTADÍSTICAS MACROECONÓMICAS

## PRESENTACIÓN COYUNTURAL

ABRIL 2014

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



**Banco Central  
del Ecuador**



**SECTOR  
REAL**

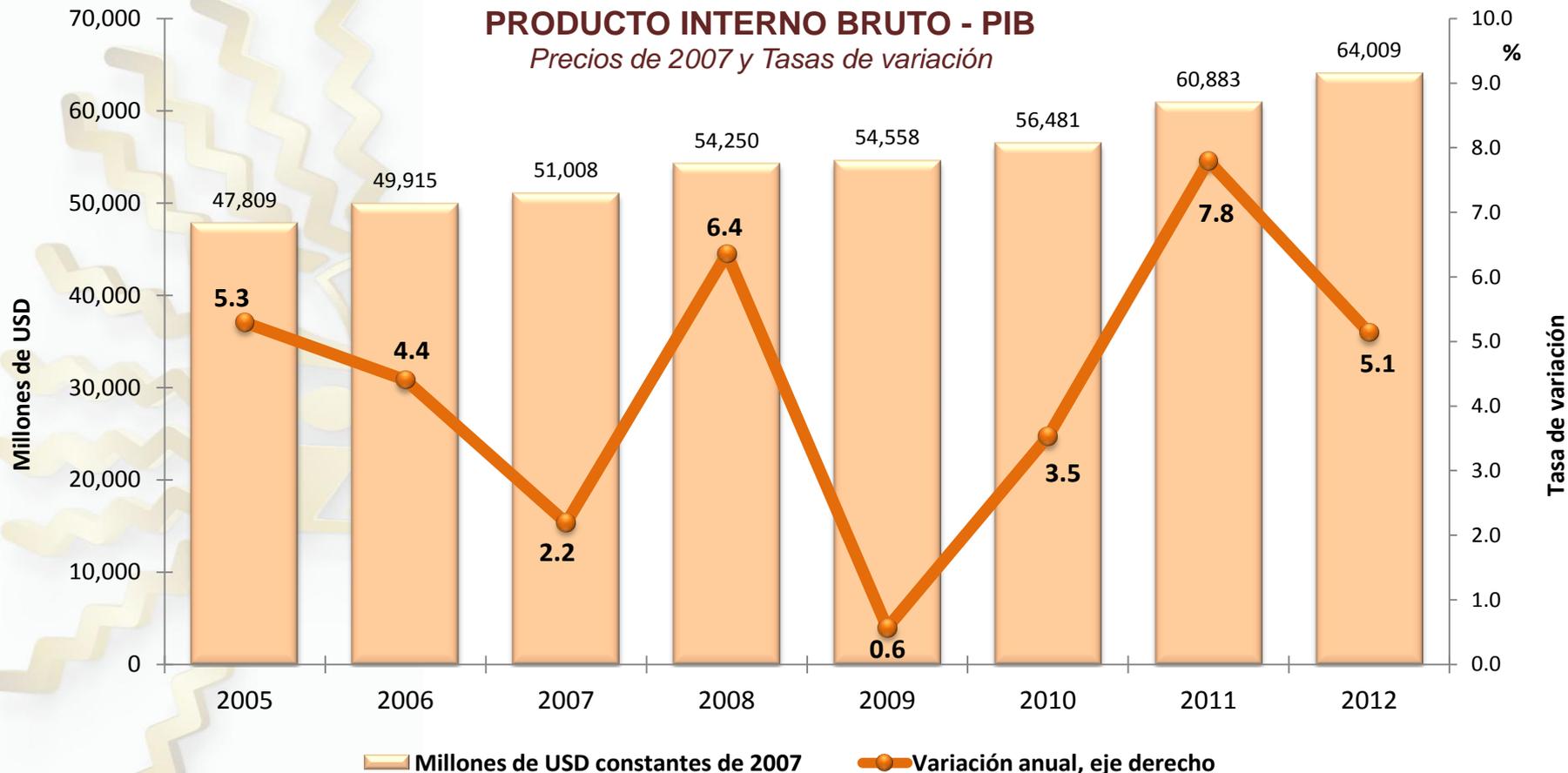




En el año 2012 el PIB se ubicó en USD 64,009 millones y su crecimiento, con relación al año 2011, fue de 5.1%.

## PRODUCTO INTERNO BRUTO - PIB

*Precios de 2007 y Tasas de variación*

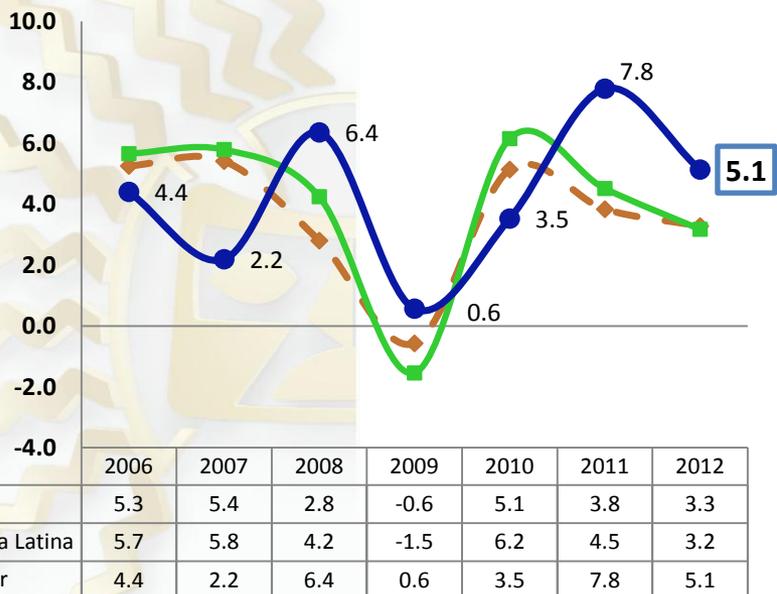




Ecuador en 2012 presentó un buen desempeño y está en el grupo de países de mayor crecimiento de América del Sur (3.7%), registrando una tasa de 5.1%.

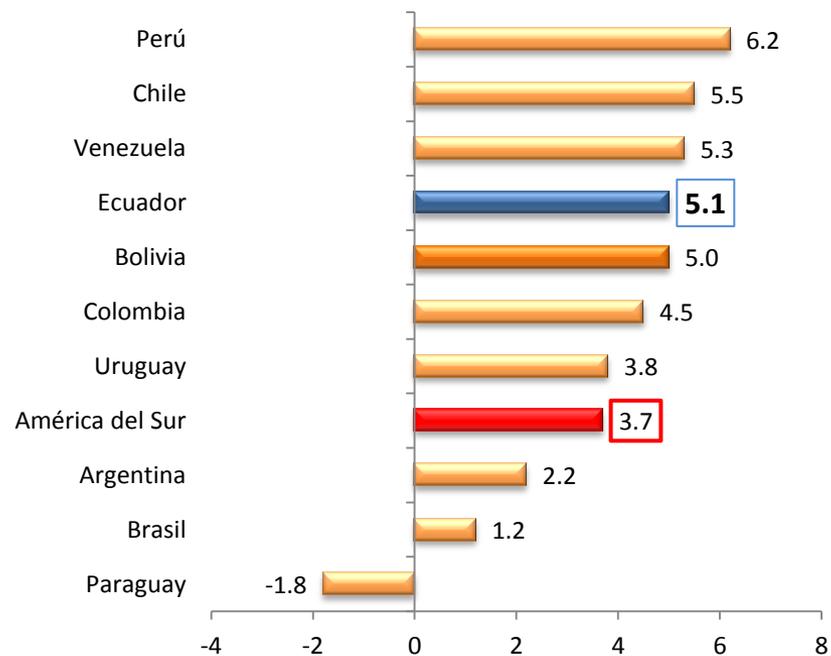
## PIB ECUADOR, AMÉRICA LATINA Y EL MUNDO

Tasas de variación anual, 2006-2012



## PIB DE PAÍSES DE AMÉRICA DEL SUR

Tasas de variación anual, 2012



Fuentes: FMI y BCE

Fuentes: Bancos Centrales e Institutos de Estadística

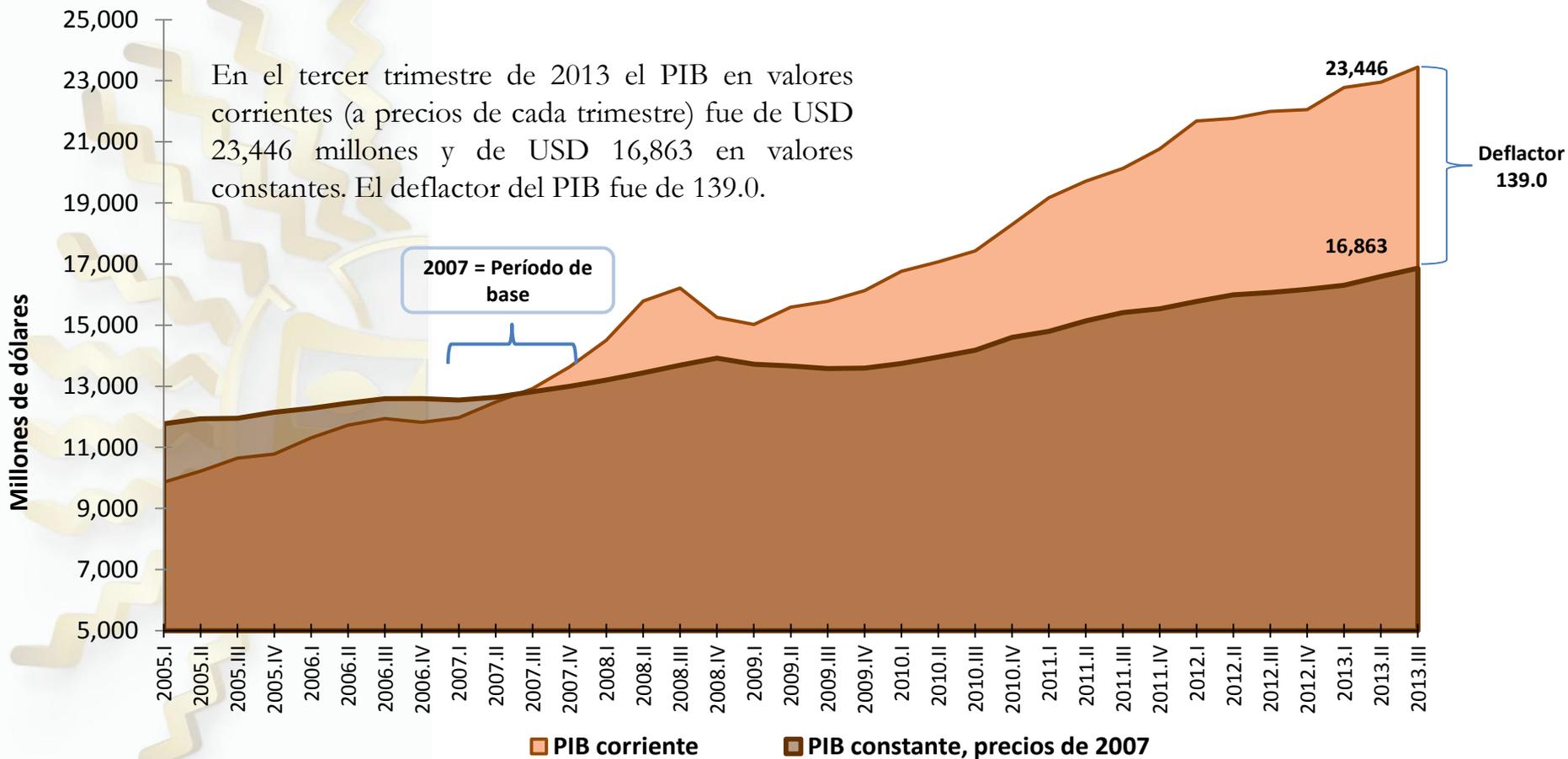




## PRODUCTO INTERNO BRUTO, PIB

Millones de USD corrientes y constantes base 2007

En el tercer trimestre de 2013 el PIB en valores corrientes (a precios de cada trimestre) fue de USD 23,446 millones y de USD 16,863 en valores constantes. El deflactor del PIB fue de 139.0.

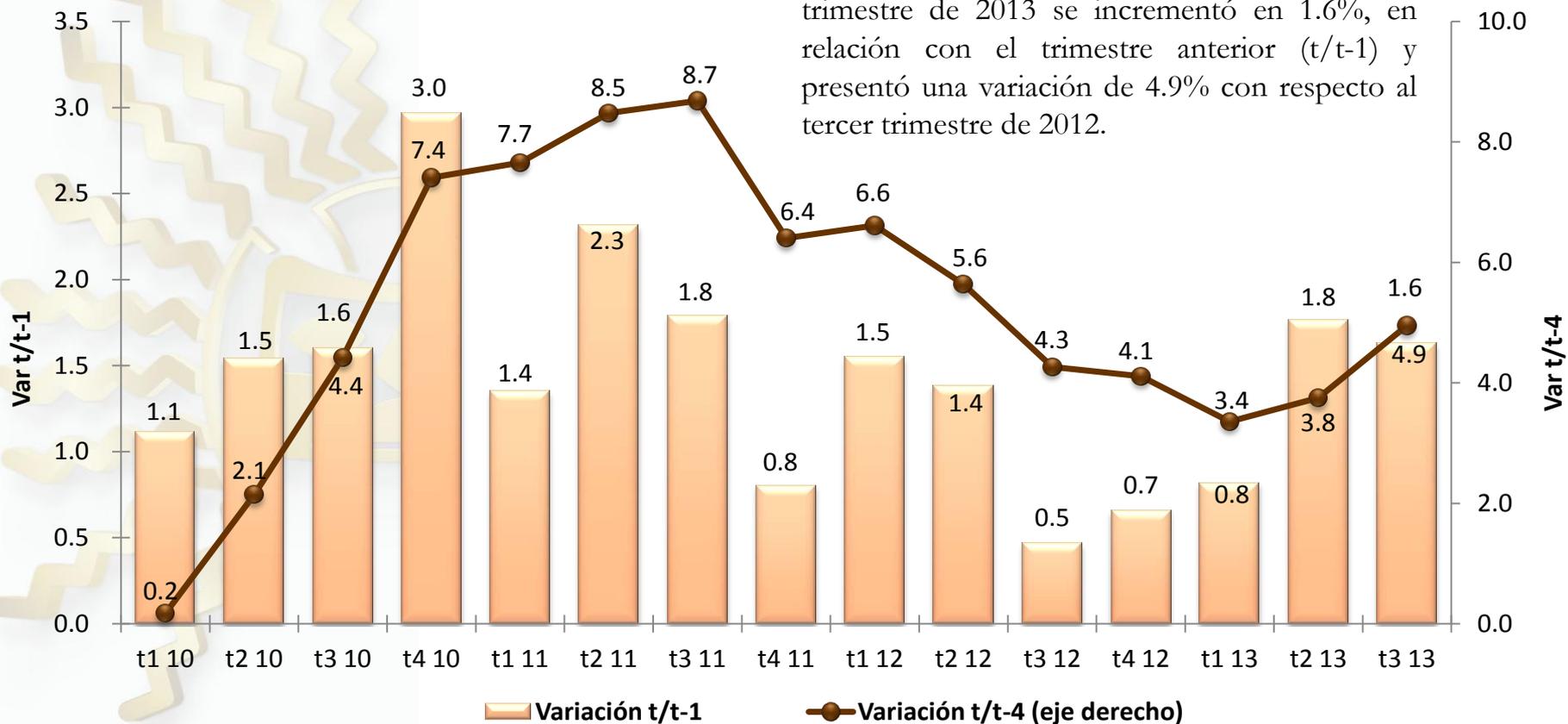




## PRODUCTO INTERNO BRUTO - PIB

Precios constantes de 2007, Tasas de variación

El PIB (a precios constantes) en el tercer trimestre de 2013 se incrementó en 1.6%, en relación con el trimestre anterior (t/t-1) y presentó una variación de 4.9% con respecto al tercer trimestre de 2012.

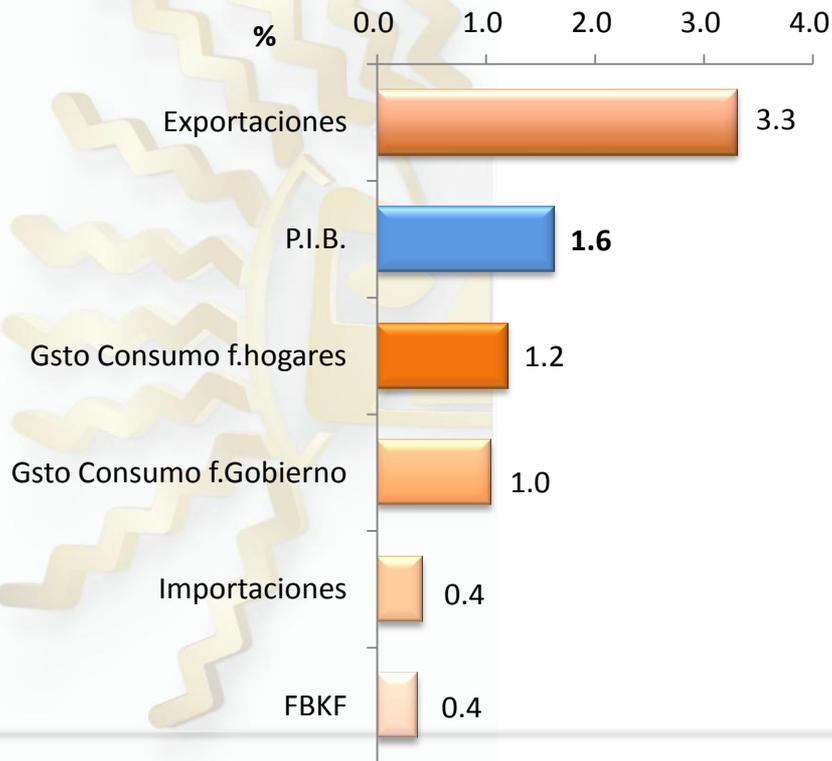




Los componentes que aportaron al crecimiento económico del tercer trimestre (t/t-1) son: las exportaciones (0.87%); el gasto de consumo final de los hogares (0.77%); la formación bruta de capital fijo (0.10%); el gasto de consumo final del gobierno general (0.12%). Por su parte, las importaciones aportan al PIB con signo contrario en 0.13%.

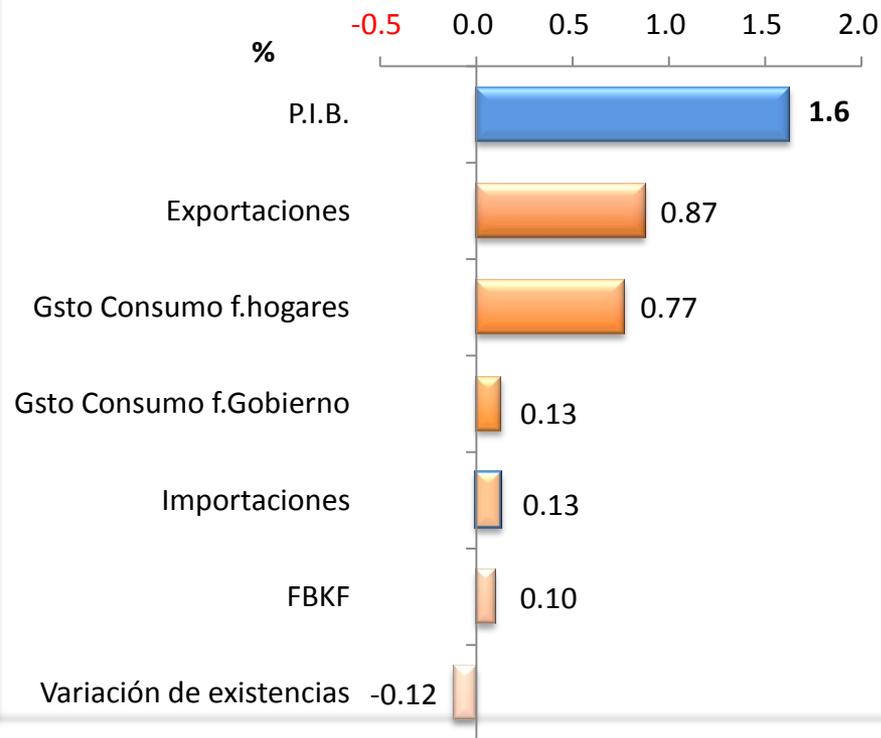
## OFERTA Y UTILIZACIÓN DE BIENES Y SERVICIOS

Tasa de variación trimestral t/t-1



## CONTRIBUCIONES ABSOLUTAS A LA VARIACIÓN TRIMESTRAL t/t-1 DEL PIB

A precios de 2007

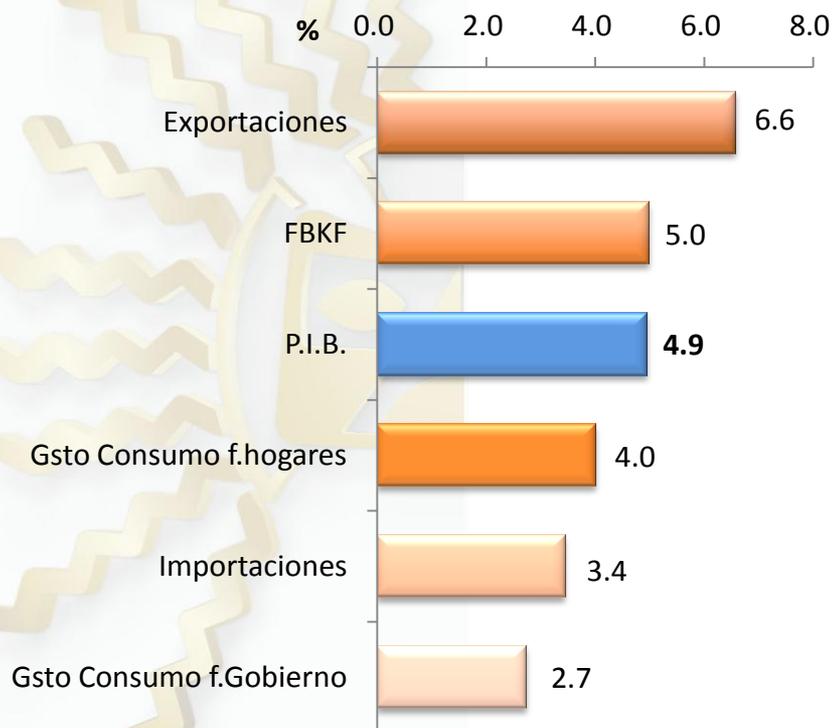




En cuanto a la variación inter-anual, (t/t-4), los componentes que aportaron mayormente al crecimiento económico trimestral del PIB (4.9%), fueron: gasto de consumo final de los hogares (2.58%) y las exportaciones de bienes y servicios (1.74%). Las importaciones contribuyeron con signo negativo en 1.05%.

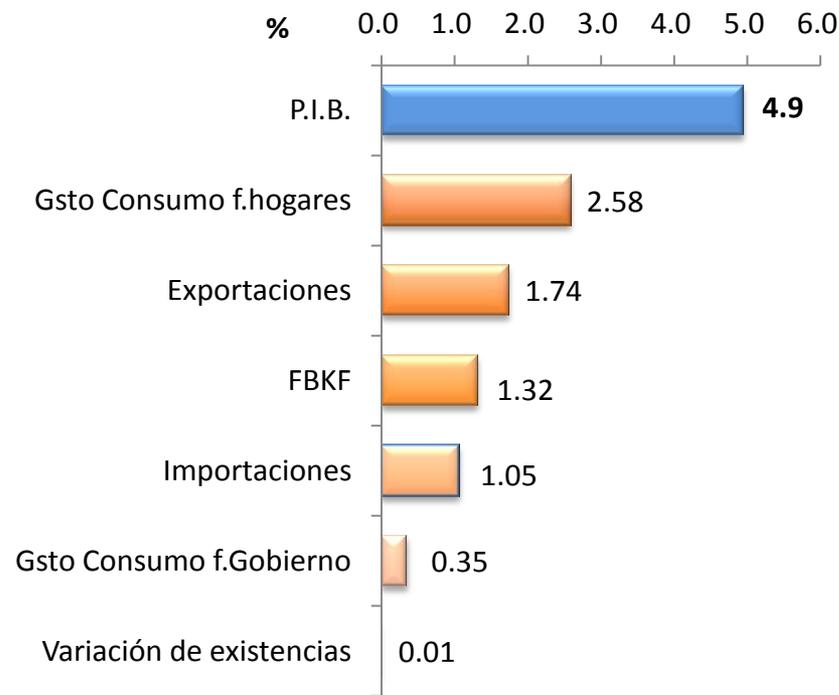
## OFERTA Y UTILIZACIÓN DE BIENES Y SERVICIOS

Tasa de variación trimestral t/t-4



## CONTRIBUCIONES ABSOLUTAS A LA VARIACIÓN TRIMESTRAL T/T-4 DEL PIB

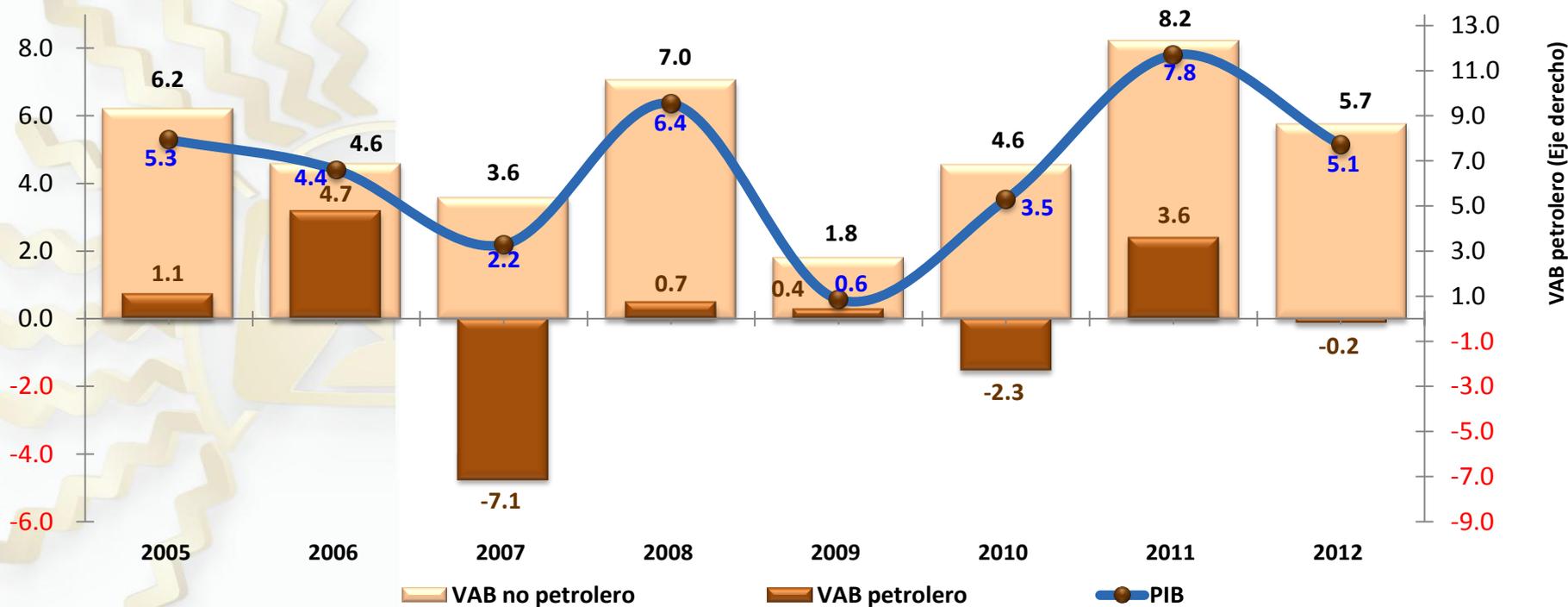
A precios de 2007





El crecimiento anual del PIB de 5.1%, del año 2012, se explica principalmente por el aporte del Valor Agregado Bruto (VAB) No Petrolero, que registró un incremento de 5.7%; mientras que el VAB Petrolero presentó una reducción de -0.2%.

**VAB PETROLERO Y NO PETROLERO**  
precios constantes de 2007, tasas de variación anual



(\*) Comprende la suma del VAB de las industrias de extracción de petróleo más la refinación del petróleo

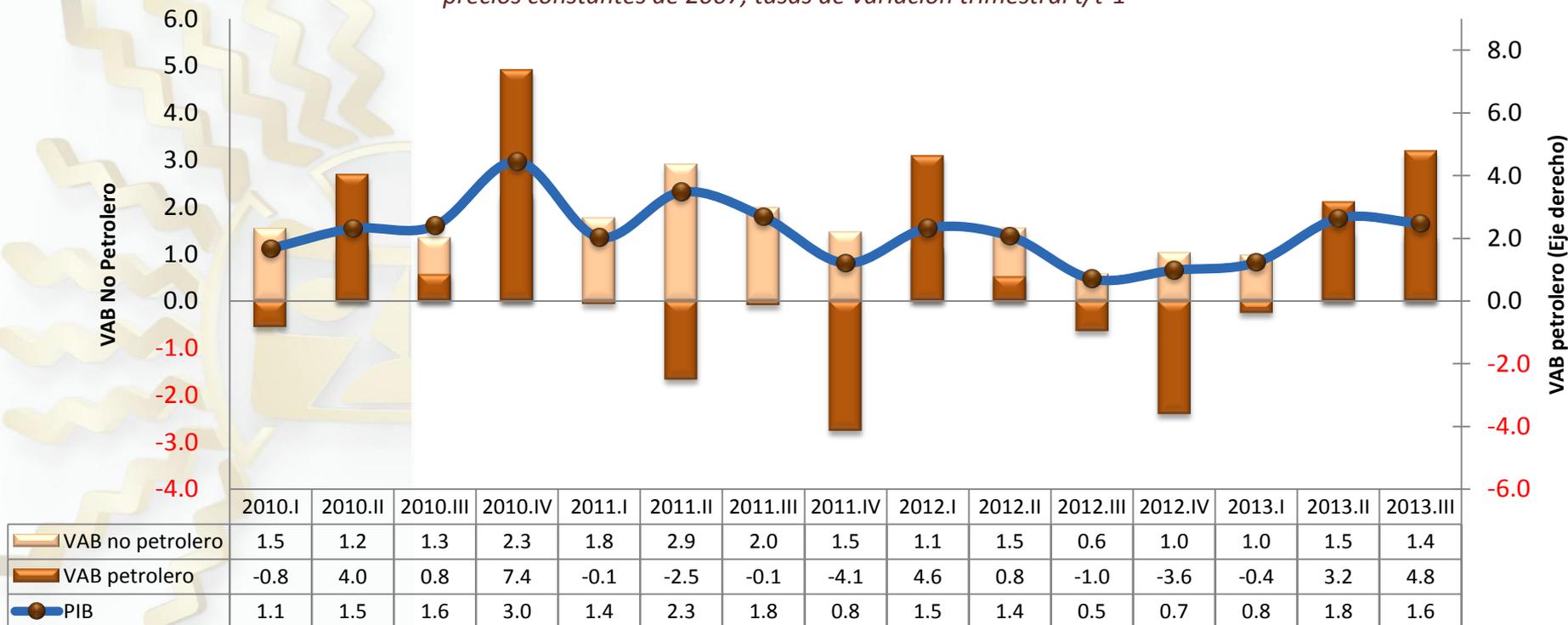




En el tercer trimestre de 2013, el crecimiento (t/t-1) del PIB fue de 1.6%; este comportamiento se debió al buen desempeño del VAB Petrolero en 4.8% y también del VAB No Petrolero, 1.4%.

## VAB PETROLERO Y NO PETROLERO

*precios constantes de 2007, tasas de variación trimestral t/t-1*



(\*) Comprende la suma del VAB de las industrias de **extracción de petróleo** más la **refinación del petróleo**

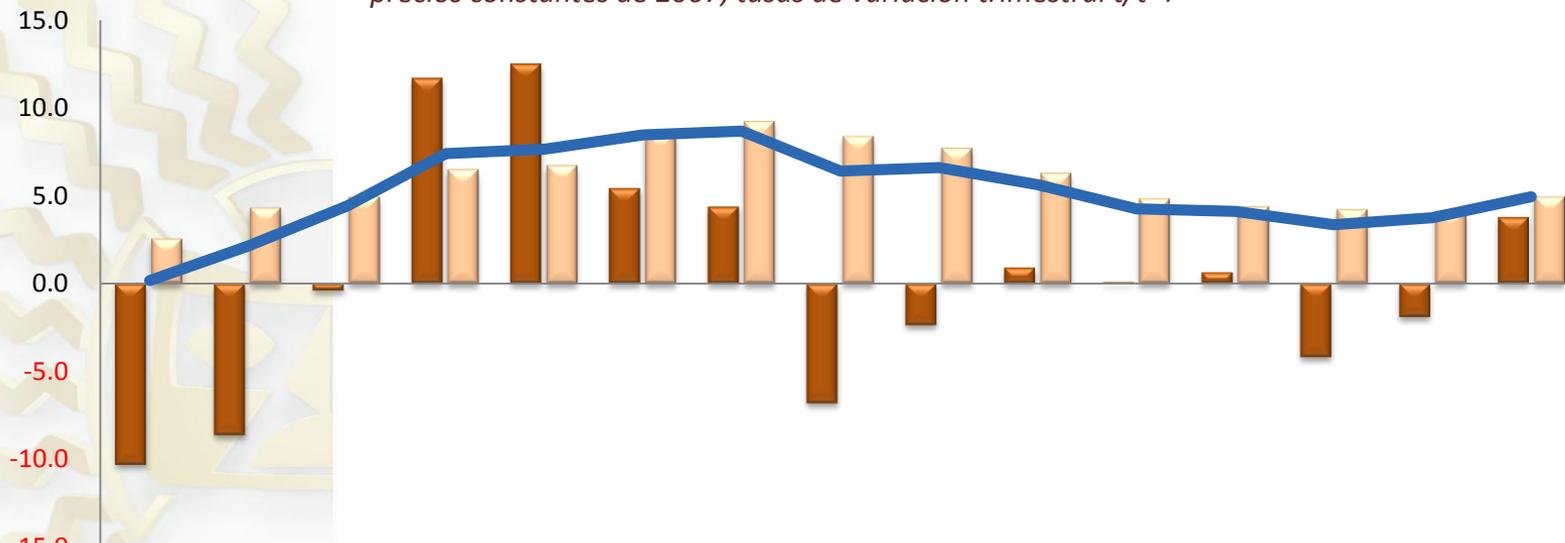




El crecimiento del PIB de 4.9% (t/t-4), obtenido en el tercer trimestre de 2013, se explica por el aporte del **Sector No Petrolero** (4.9%); mientras que el **Sector Petrolero\*** presentó un aporte del 3.8%.

## VAB PETROLERO Y NO PETROLERO

*precios constantes de 2007, tasas de variación trimestral t/t-4*



|                  | 2010.I | 2010.II | 2010.III | 2010.IV | 2011.I | 2011.II | 2011.III | 2011.IV | 2012.I | 2012.II | 2012.III | 2012.IV | 2013.I | 2013.II | 2013.III |
|------------------|--------|---------|----------|---------|--------|---------|----------|---------|--------|---------|----------|---------|--------|---------|----------|
| VAB petrolero    | -10.3  | -8.6    | -0.4     | 11.7    | 12.5   | 5.4     | 4.4      | -6.8    | -2.4   | 0.9     | 0.1      | 0.6     | -4.2   | -1.9    | 3.8      |
| VAB no petrolero | 2.5    | 4.3     | 4.9      | 6.5     | 6.7    | 8.5     | 9.2      | 8.3     | 7.7    | 6.3     | 4.8      | 4.4     | 4.2    | 4.1     | 4.9      |
| PIB              | 0.2    | 2.1     | 4.4      | 7.4     | 7.7    | 8.5     | 8.7      | 6.4     | 6.6    | 5.6     | 4.3      | 4.1     | 3.4    | 3.8     | 4.9      |

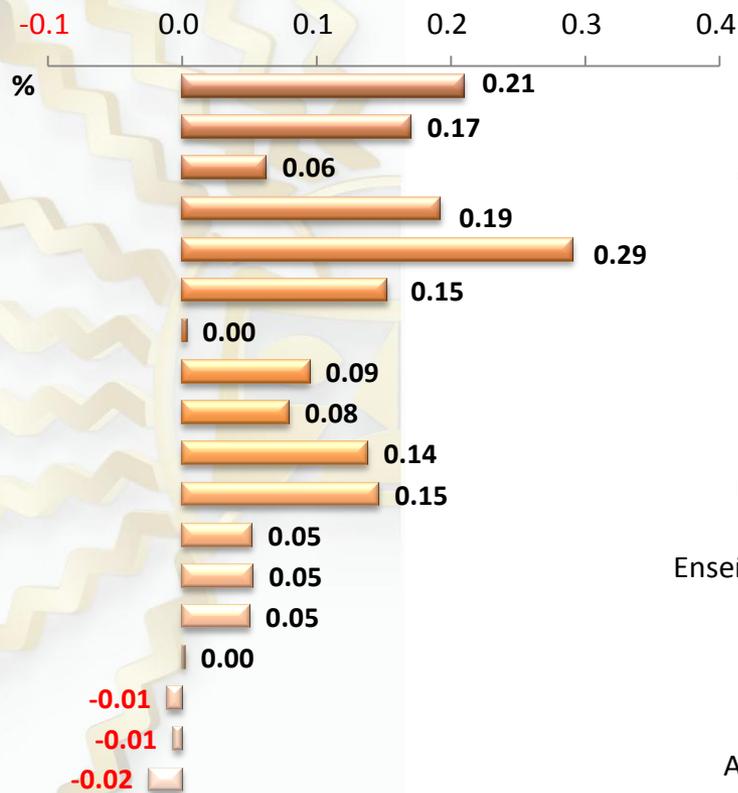
(\*) Comprende la suma del VAB de las industrias de **extracción de petróleo** más la **refinación del petróleo**  
 No se incluye a las tasas de variación de los Otros elementos del PIB en el gráfico.



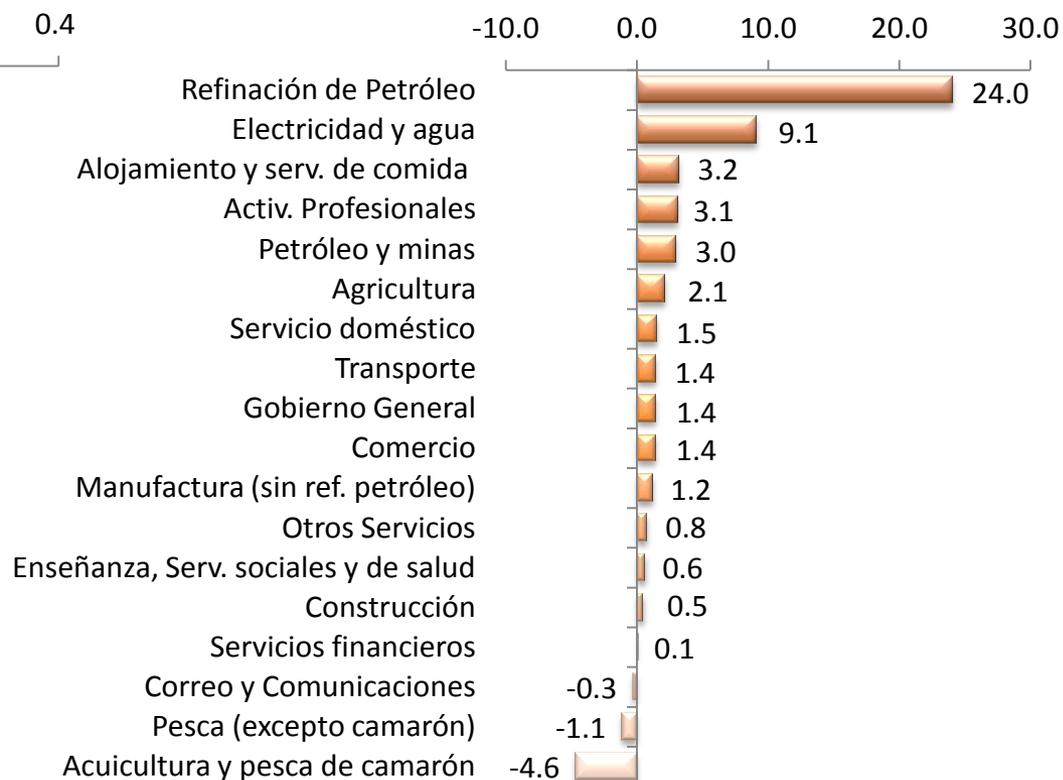


Las actividades económicas que presentaron una mayor contribución a la variación (t/t-1) de 1.6% del PIB fueron: Petróleo y Minas (0.29%); Refinación de Petróleo (0.21%); Actividades Profesionales (0.19%); Electricidad y agua (0.17%).

## CONTRIBUCIONES AL CRECIMIENTO t/t-1



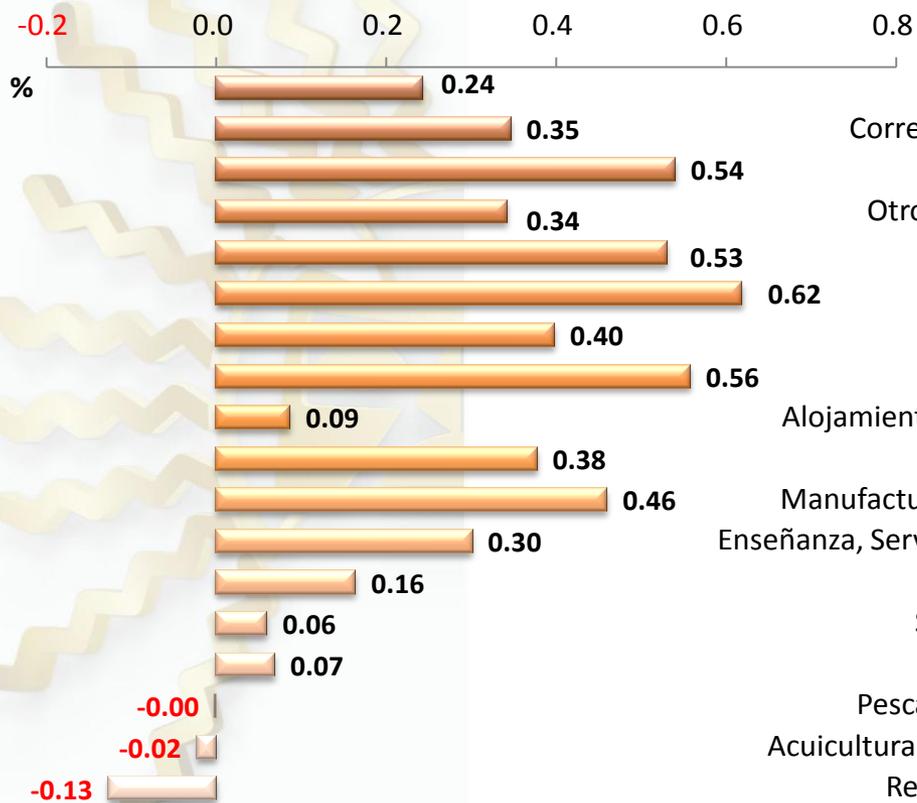
## TASAS DE VARIACIÓN t/t-1 POR INDUSTRIA



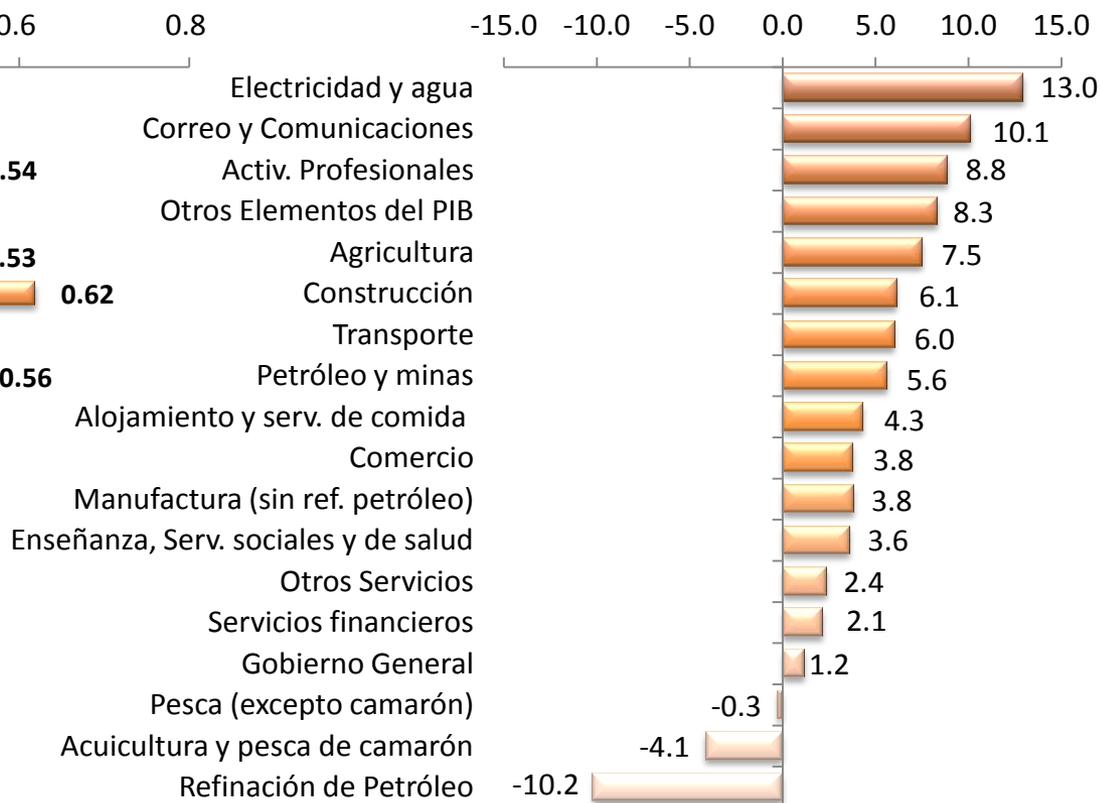


En cuanto a la variación inter-anual del PIB (4.9%), la Construcción (0.62%); Petróleo y Minas (0.56%); Actividades Profesionales (0.54%), fueron las actividades económicas que presentaron una mayor contribución al crecimiento.

## CONTRIBUCIONES AL CRECIMIENTO t/t-4



## TASAS DE VARIACIÓN t/t-4 POR INDUSTRIA





La Producción Nacional de Crudo, hasta febrero de 2014 presenta un crecimiento de 8.5% con relación a similar período de 2013. Las Empresas Públicas Petroamazonas EP y la Operadora Río Napo, en igual lapso de tiempo, registraron un incremento en la producción de 13.3%, mientras que la Compañías Privadas redujeron su producción en 5.2% .

## Producción Petrolera

|   | Millones de Barriles |       |       |                 |      |      | Tasa de Crecimiento |            |                 |            |
|---|----------------------|-------|-------|-----------------|------|------|---------------------|------------|-----------------|------------|
|   | Ene - Dic            |       |       | Enero - Febrero |      |      | Ene - Dic           |            | Enero - Febrero |            |
|   | 2011                 | 2012  | 2013  | 2012            | 2013 | 2014 | 2012/ 2011          | 2013/ 2012 | 2013/2012       | 2014/ 2013 |
| <b>Producción Nacional Crudo en Campo</b> | 182.4                | 184.3 | 192.1 | 30.2            | 29.9 | 32.5 | 1.1%                | 4.2%       | -1.0%           | 8.5%       |
| <i>Empresas Públicas</i>                  | 130.5                | 133.7 | 144.9 | 21.7            | 22.2 | 25.2 | 2.4%                | 8.4%       | 2.2%            | 13.3%      |
| EP Petroecuador (Petroproducción)         | 55.3                 | 58.3  | 0.0   | 9.5             | 0.0  | 0.0  | 5.4%                | -100.0%    | -100.0%         | 0.0%       |
| Petroamazonas EP(B 15)                    | 57.2                 | 54.3  | 119.2 | 9.0             | 18.4 | 21.0 | -5.0%               | 119.6%     | 103.3%          | 14.5%      |
| Operadora Río Napo (Sacha)                | 18.1                 | 21.1  | 25.7  | 3.2             | 3.8  | 4.1  | 16.8%               | 22%        | 20%             | 7.7%       |
| <i>Compañías Privadas (excl. B15)</i>     | 51.8                 | 50.7  | 47.2  | 8.5             | 7.7  | 7.3  | -2.3%               | -6.8%      | -9.0%           | -5.2%      |

|  | Miles de Barriles |      |      |                 |      |      |
|--|-------------------|------|------|-----------------|------|------|
|  | Ene - Dic         |      |      | Enero - Febrero |      |      |
|  | 2011              | 2012 | 2013 | 2012            | 2013 | 2014 |
| <b>Producción Promedio Diaria Crudo en Campo</b> | 500               | 504  | 526  | 504             | 507  | 550  |
| <i>Empresas Públicas</i>                         | 358               | 365  | 397  | 362             | 376  | 426  |
| EP Petroecuador (Petroproducción)                | 151               | 159  | 0    | 158             | 0    | 0    |
| Petroamazonas EP (B15)                           | 157               | 148  | 327  | 150             | 311  | 356  |
| Operadora Río Napo (Sacha)                       | 50                | 58   | 70   | 54              | 65   | 70   |
| <i>Compañías Privadas (excl. B15)</i>            | 142               | 138  | 129  | 141             | 131  | 124  |

Fuente: EP PETROECUADOR

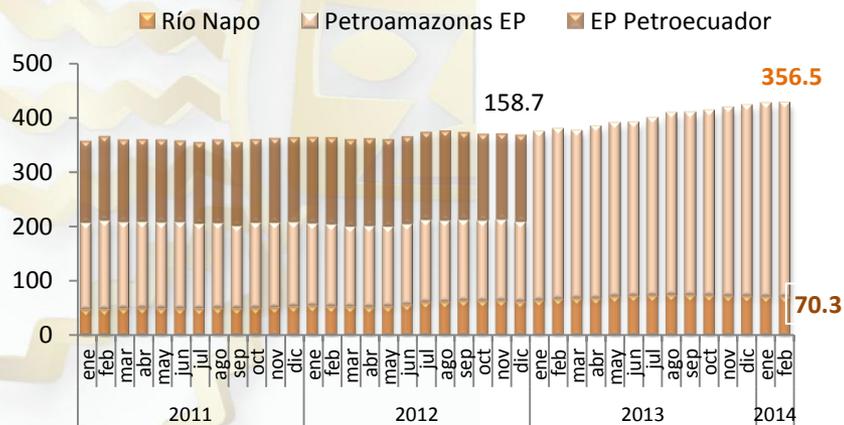
Nota: EP Petroecuador dejó de operar en las fases de exploración y explotación petrolera estas actividades pasaron a Petroamazonas EP, según Decreto Ejecutivo No. 1351-A, de 2 de enero de 2013.





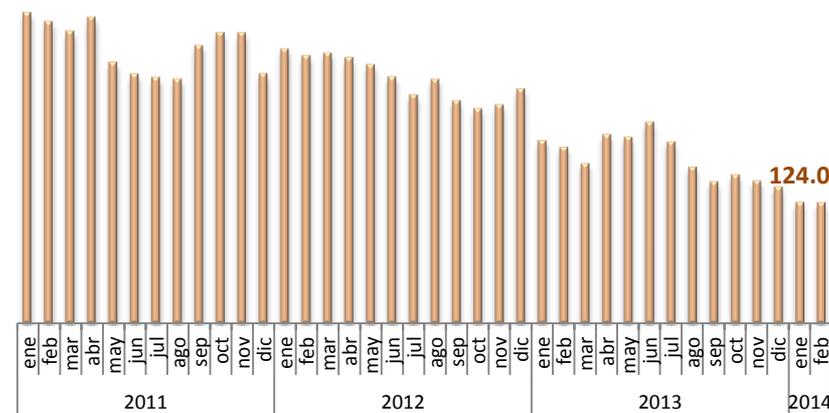
La producción de crudo diaria para las Empresas Públicas en febrero de 2014 alcanzó un promedio de 426.8 mil barriles. De ese total, el 83.5% corresponde a la producción de Petroamazonas EP y 16.5%, a la Operadora Río Napo. EP Petroecuador no registra producción de petróleo, sobre la base de lo establecido en el Decreto Ejecutivo No. 1351-A, de 2 de enero de 2013.

**PRODUCCIÓN DIARIA DE EP PETROECUADOR, PETROAMAZONAS EP Y OPERADORA RÍO NAPO**  
Miles de barriles, 2011-2014



Fuente: EP PETROECUADOR

**PRODUCCIÓN DIARIA DE LAS COMPAÑÍAS PRIVADAS**  
Miles de barriles, 2011-2014



Para las Compañías Privadas, la producción de crudo diaria en febrero de 2014 fue de 124.0 mil barriles. En el mes anterior alcanzó un valor de 124.1 mil barriles.

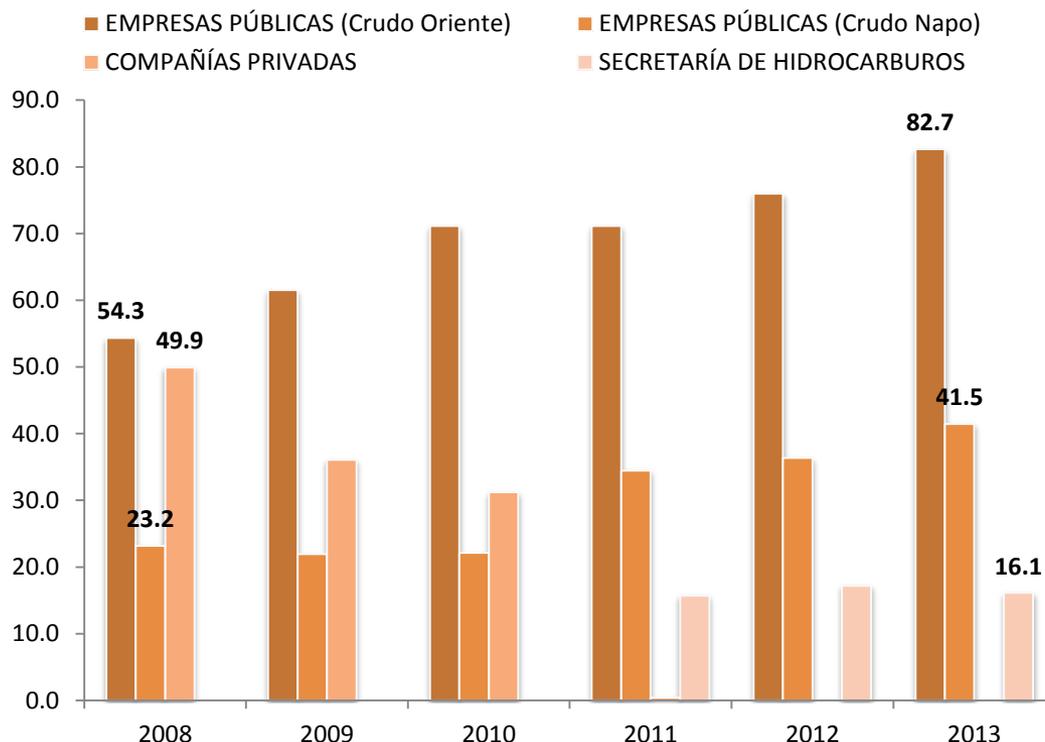




## EXPORTACIONES DE PETRÓLEO DE LAS EMPRESAS PÚBLICAS (Millones de barriles)

Entre el año 2008 y 2013 se observa que el cambio en la modalidad de participación a prestación de servicios, beneficia a las exportaciones de petróleo de las Empresas del Estado.

La Secretaría de Hidrocarburos exporta 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, que en el año 2013 alcanzó 16.1 millones de barriles.



Fuente: EP PETROECUADOR

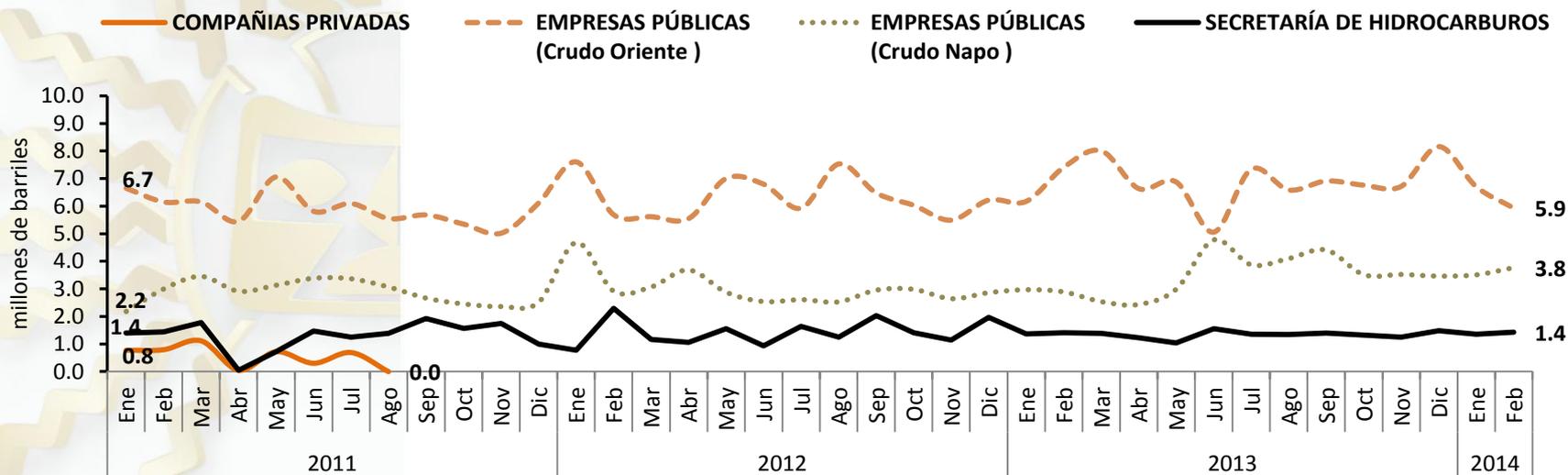
**Crudo Oriente:** alrededor de 24 grados API promedio – crudo intermedio

**Crudo Napo:** entre 18 y 21 grados API – crudo pesado y agrio



En febrero de 2014, las exportaciones de crudo fueron de 11.1 millones de barriles, 4.9% menos con relación a igual mes de 2013. La Secretaría de Hidrocarburos, exporta el equivalente a la tarifa pagada en especies a las Compañías Privadas por la prestación del servicio de explotación petrolera, en febrero de 2014 este valor fue de 1.4 millones de barriles.

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



Fuente: EP PETROECUADOR

Crudo Oriente: 23 grados API promedio – crudo intermedio

Crudo Napo: entre 18 y 21 grados API – crudo pesado y agrio

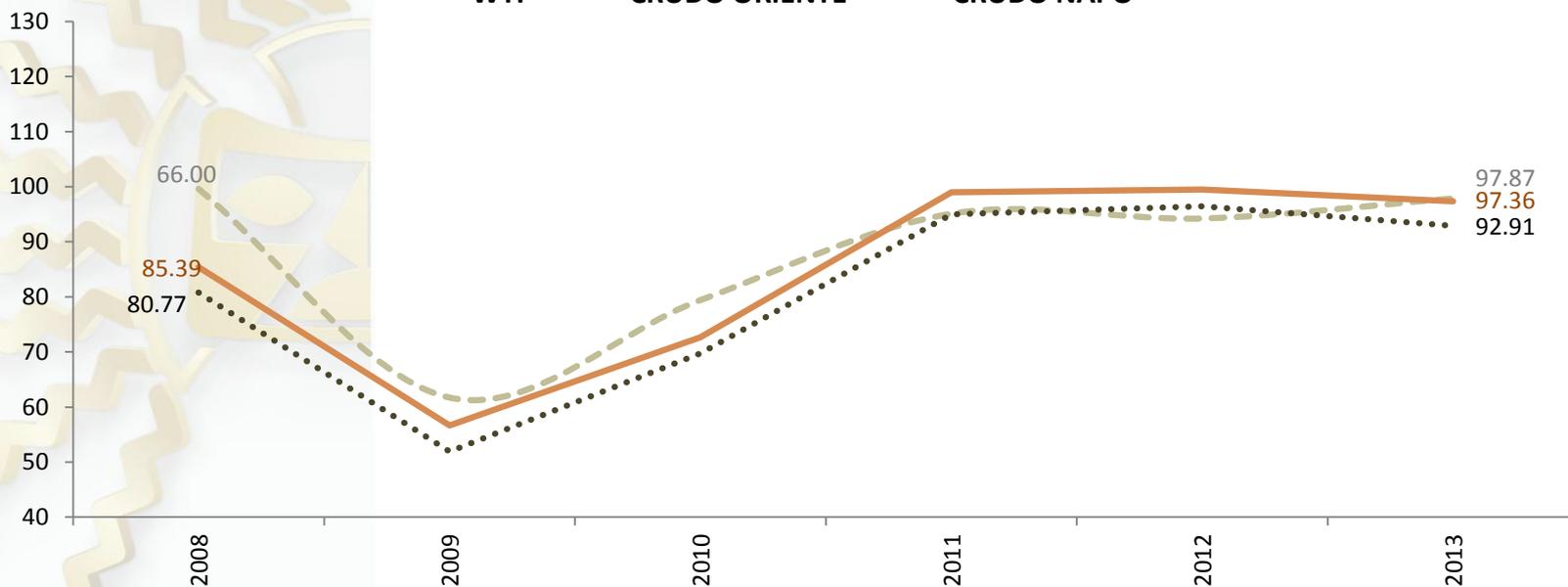




Entre los años 2008 y 2013 se observa como el West Texas Intermediate (WTI) era un claro marcador de la tendencia de los crudos Oriente y Napo. Esta situación se revierte desde el mes de abril de 2011 para el caso del Crudo Oriente y desde septiembre de 2011 para el Crudo Napo que también empieza a comercializarse a niveles superiores al del WTI.

## PRECIOS DE LOS CRUDOS ORIENTE, NAPO Y WTI USD por barril

--- WTI    — CRUDO ORIENTE    ..... CRUDO NAPO



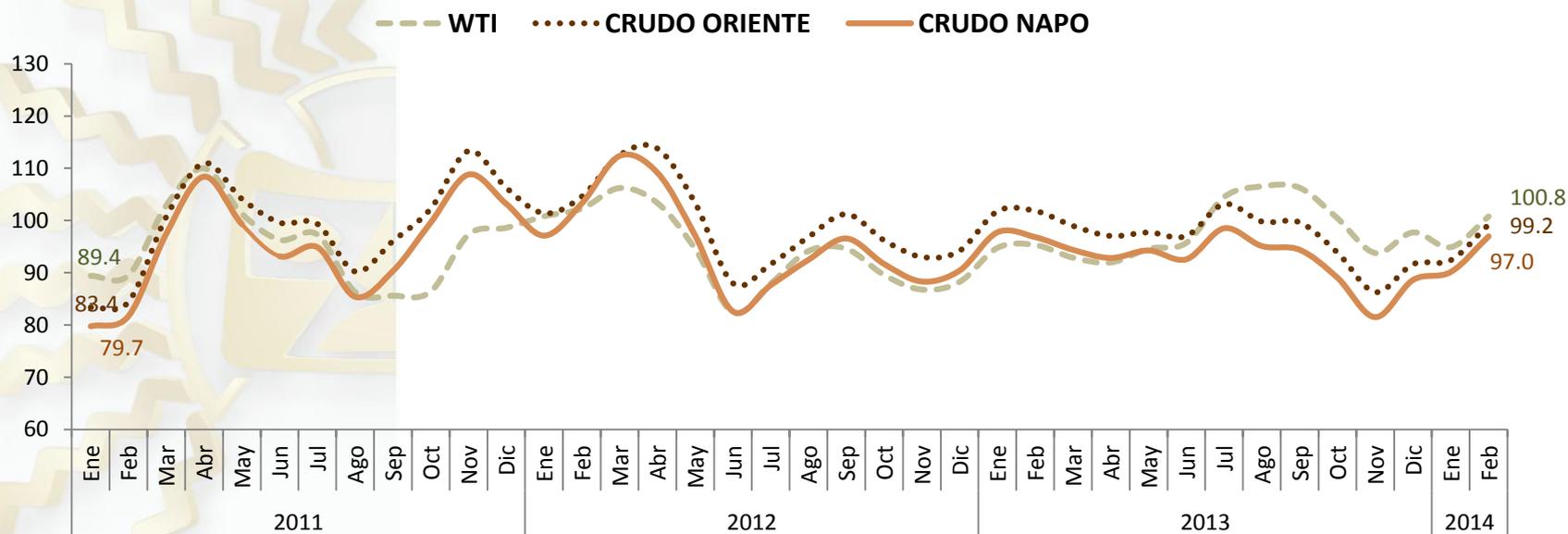
Fuente: EP PETROECUADOR





El West Texas Intermediate (WTI) en febrero de 2014 alcanzó un valor promedio de 100.8 USD/barril, con un crecimiento de 5.7% con relación a similar mes del 2013. El crudo Oriente registra una leve caída de -2.5%; mientras que el Crudo Napo muestra una alza en su precio de 0.2% con relación a febrero de 2013.

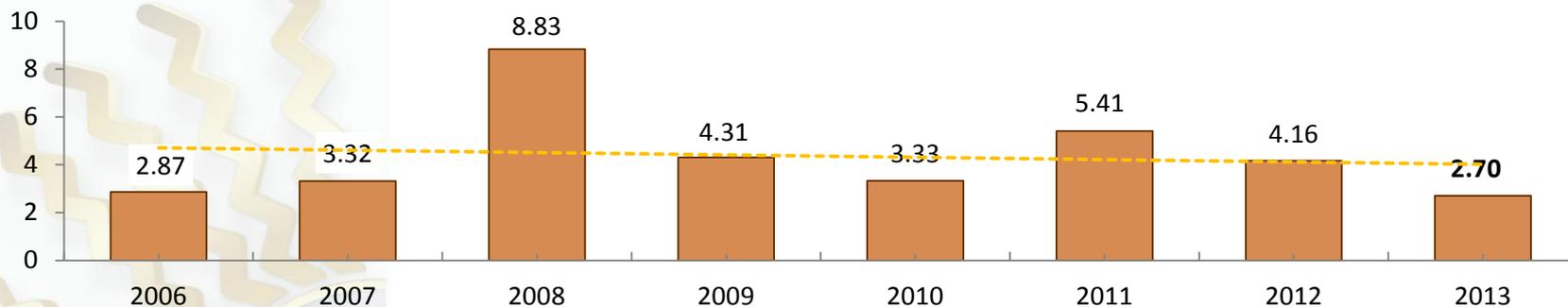
## PRECIOS DE LOS CRUDOS ORIENTE, NAPO Y WTI USD/BARRIL





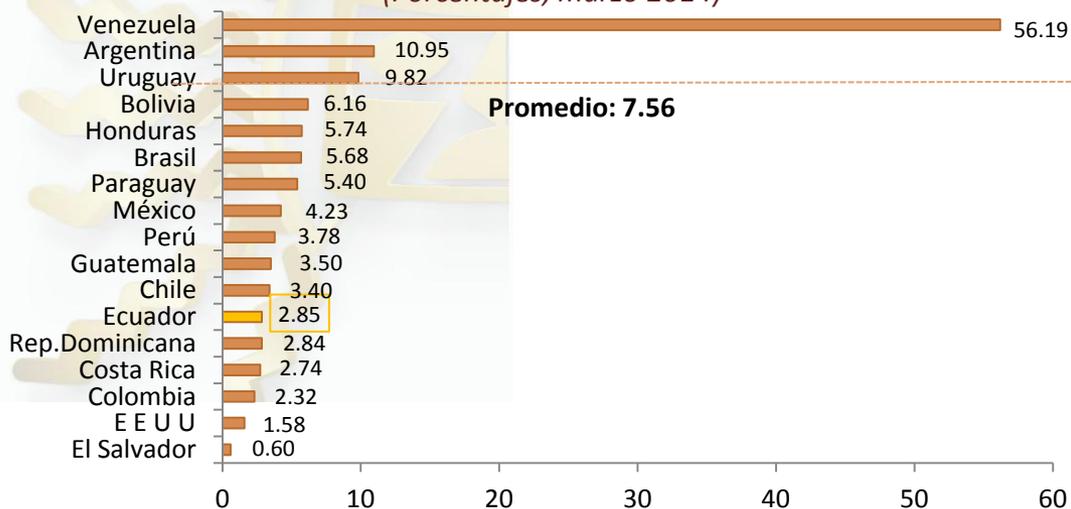
## INFLACIÓN ANUAL

(Porcentajes, 2006-2013)



## INFLACIÓN INTERNACIONAL

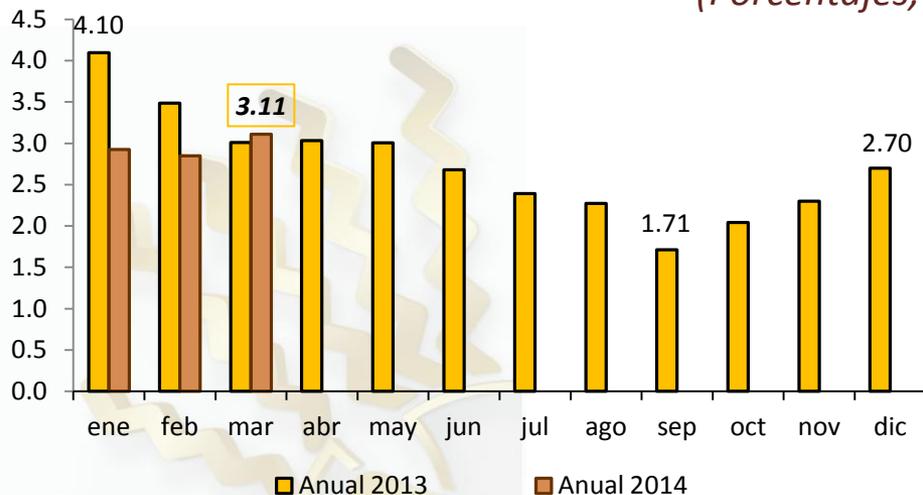
(Porcentajes, marzo 2014)



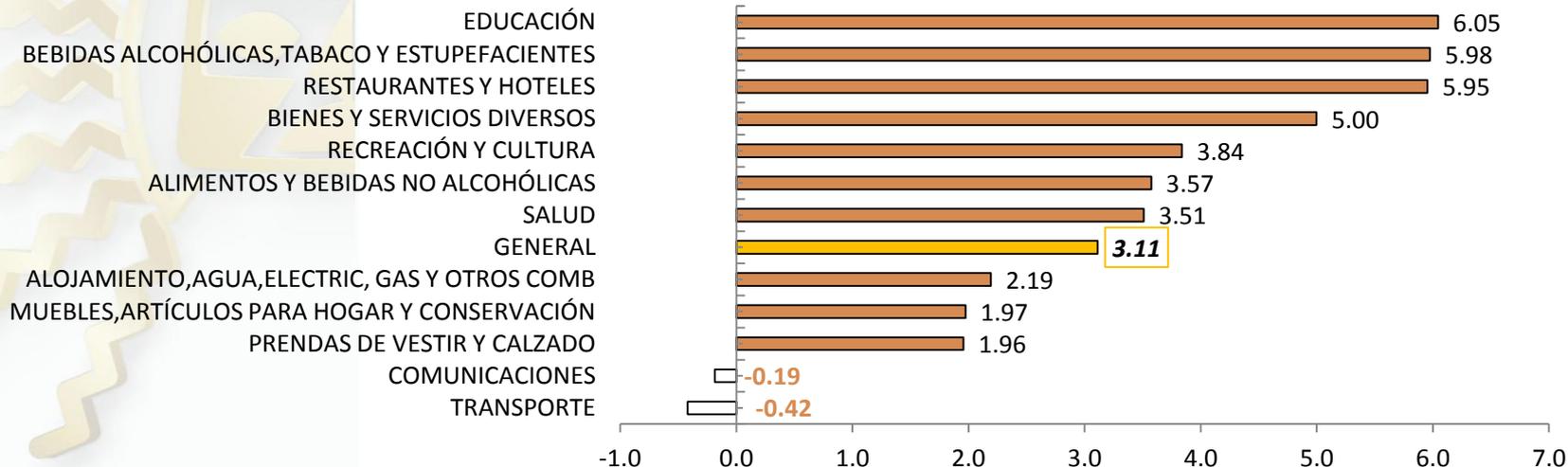
En marzo de 2014, de un grupo de 17 países analizados\*, en su mayoría de América Latina, Ecuador se ubica como la sexta economía de menor inflación, por debajo de la mediana y del promedio.

\*La información de Estados Unidos y Guatemala corresponde a febrero 2014; Argentina y Venezuela corresponde a diciembre 2013.





La inflación anual de marzo de 2014 se ubicó en 3.11%, porcentaje superior al de igual mes del año 2013 (3.01%). Por divisiones de consumo, 7 agrupaciones se ubicaron por sobre el promedio general, siendo los mayores porcentajes los de *Educación*; *Bebidas Alcohólicas*; y *Restaurantes y Hoteles*;; mientras que el *Transporte* y las *Comunicaciones* registraron deflación (gráfico inferior)



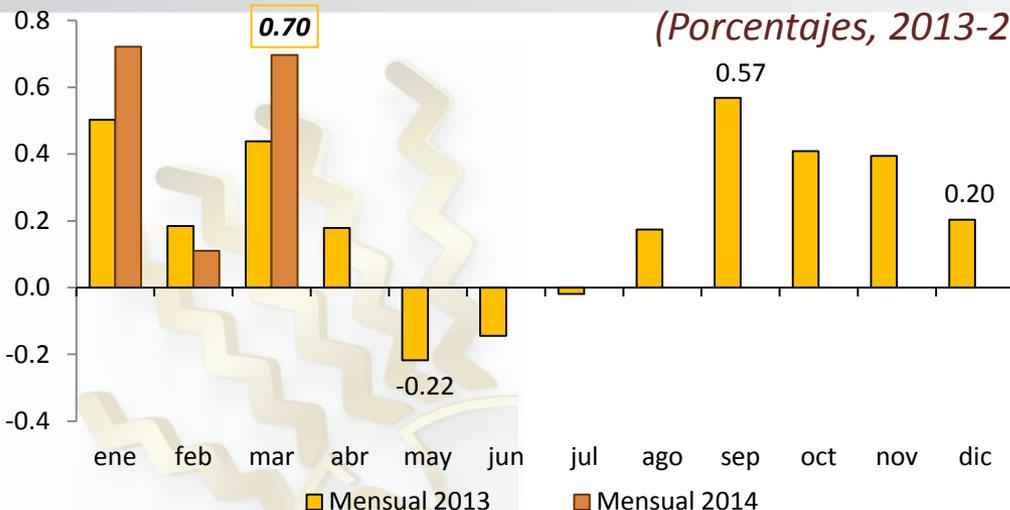
Fuente: INEC.



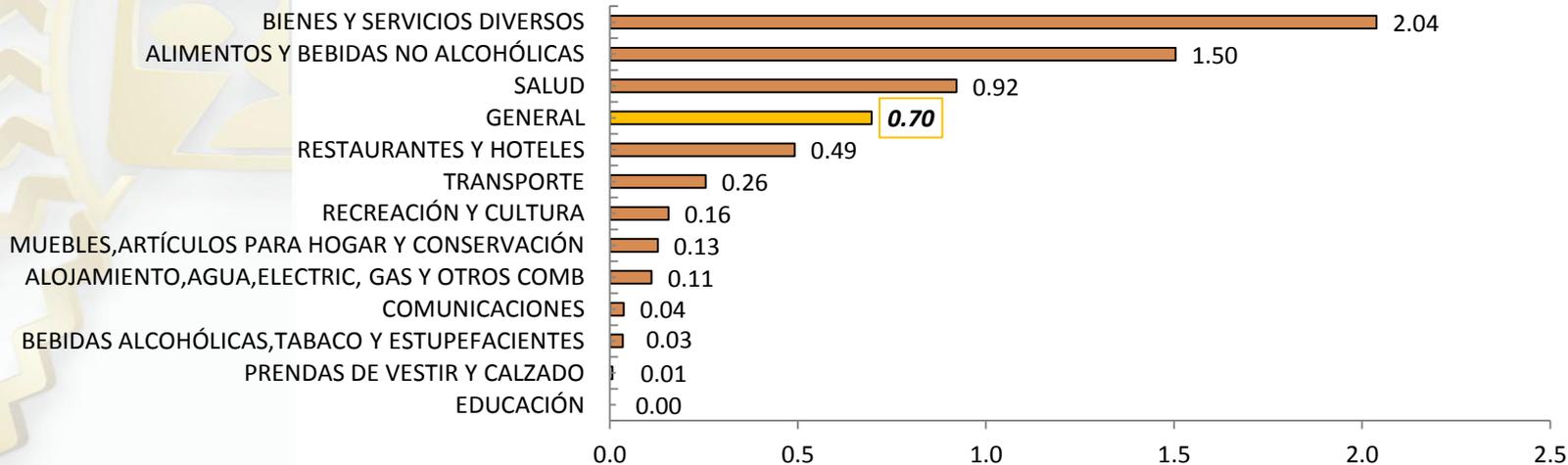


## INFLACIÓN MENSUAL DEL IPC Y POR DIVISIONES DE CONSUMO

(Porcentajes, 2013-2014)



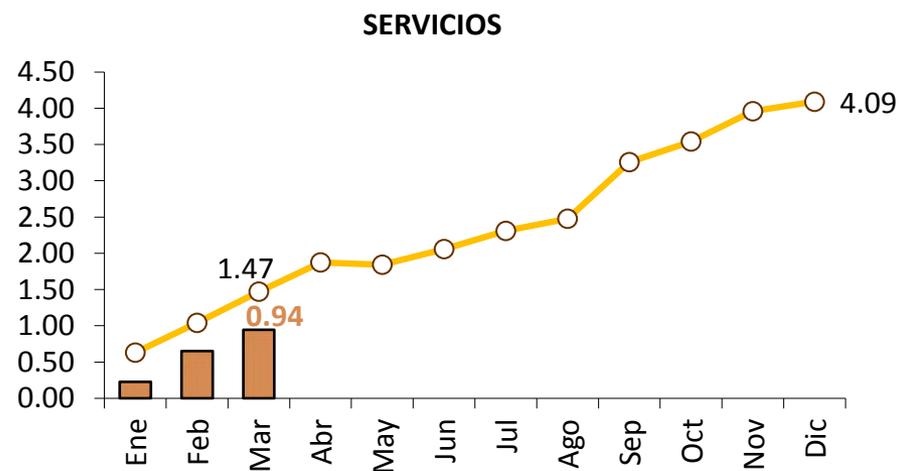
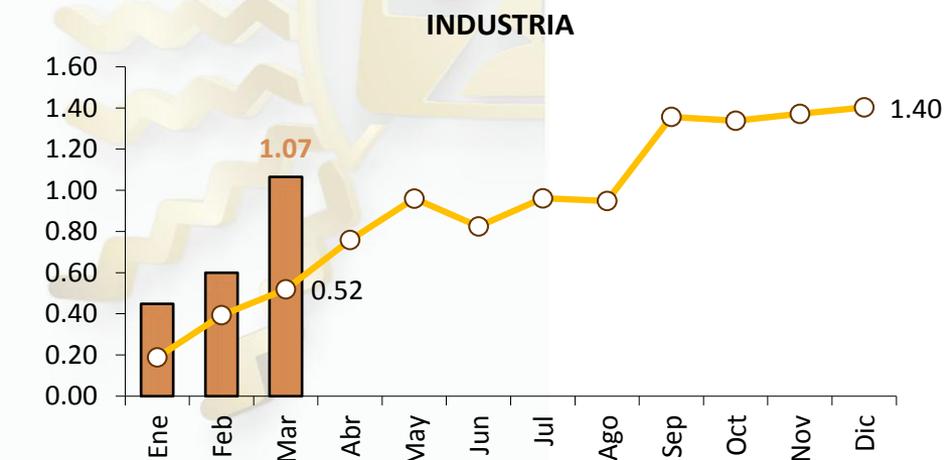
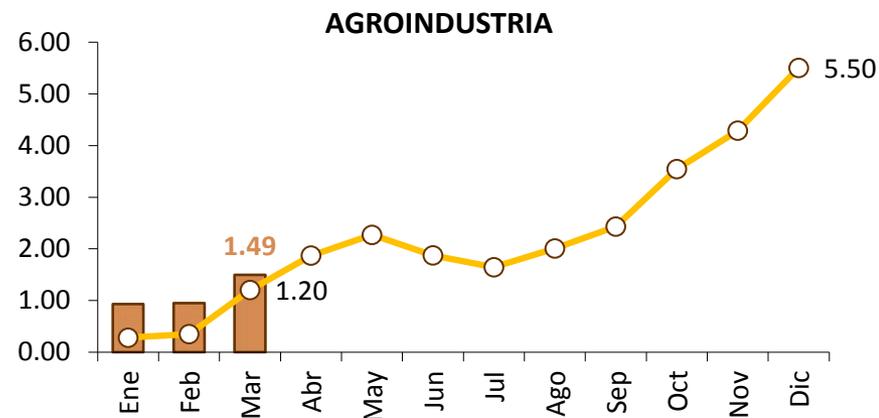
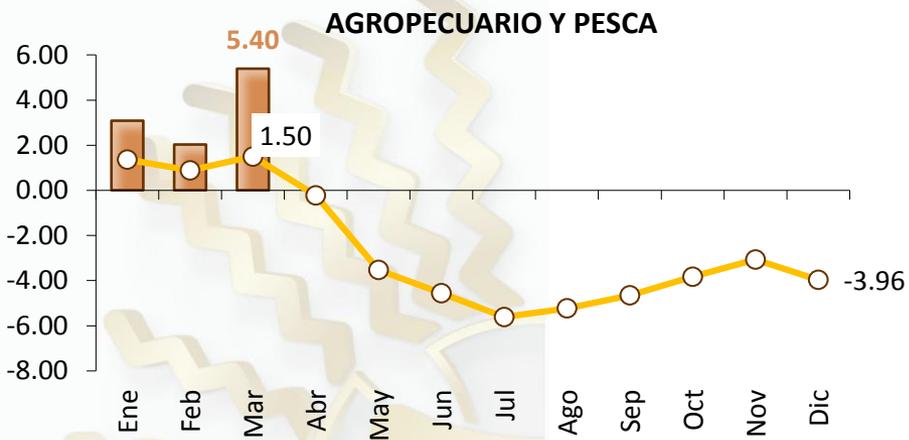
La inflación mensual de marzo de 2014 se ubicó en 0.70%. Las divisiones de consumo de Bienes y Servicios Diversos, *Alimentos y Bebidas No Alcohólicas* y *Salud* registraron la mayor inflación del mes por sobre el promedio general. (gráfico inferior).





## INFLACIÓN ACUMULADA DEL IPC POR SECTORES ECONÓMICOS

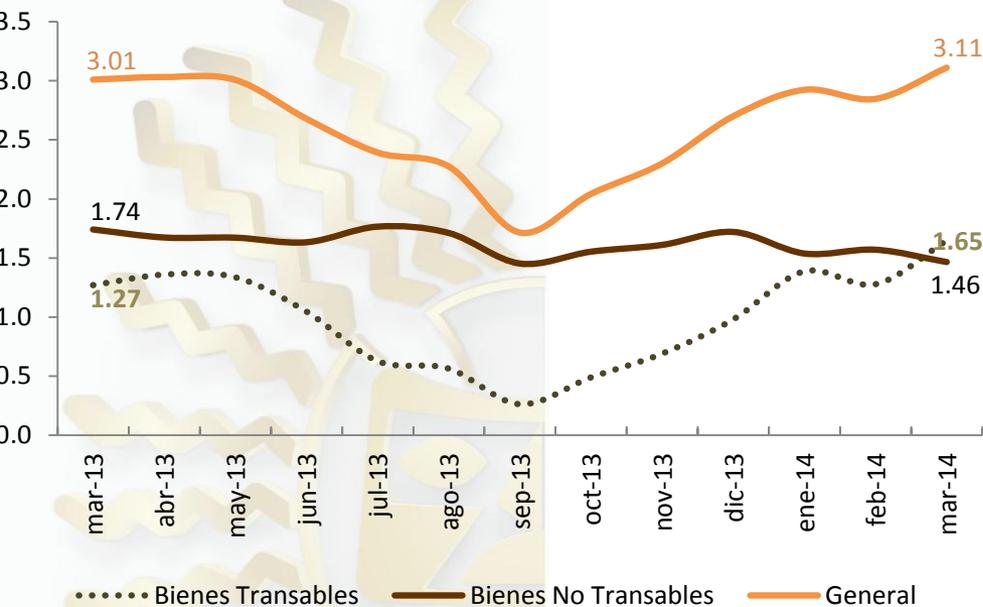
(Porcentajes)





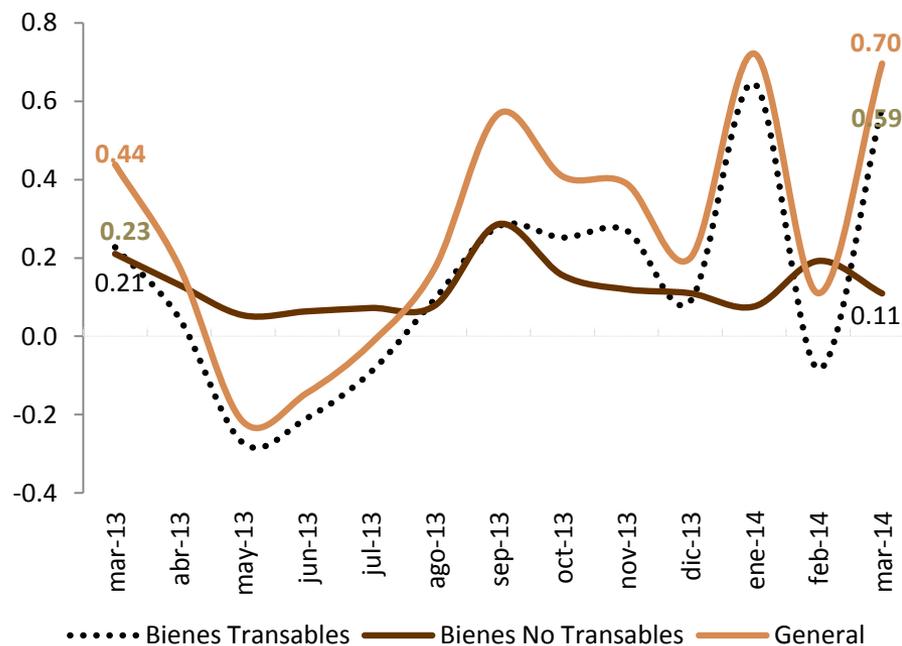
## CONTRIBUCIÓN A LA INFLACIÓN ANUAL Y MENSUAL DE TRANSABLES Y NO TRANSABLES

(Porcentajes)



En marzo de 2014, el aporte inflacionario de los *transables* se ubica por sobre el porcentaje de los *No Transables*; destaca el hecho de que en el mes de análisis se reitera la tendencia creciente de los *transables* registrada entre septiembre 2013 y enero 2014.

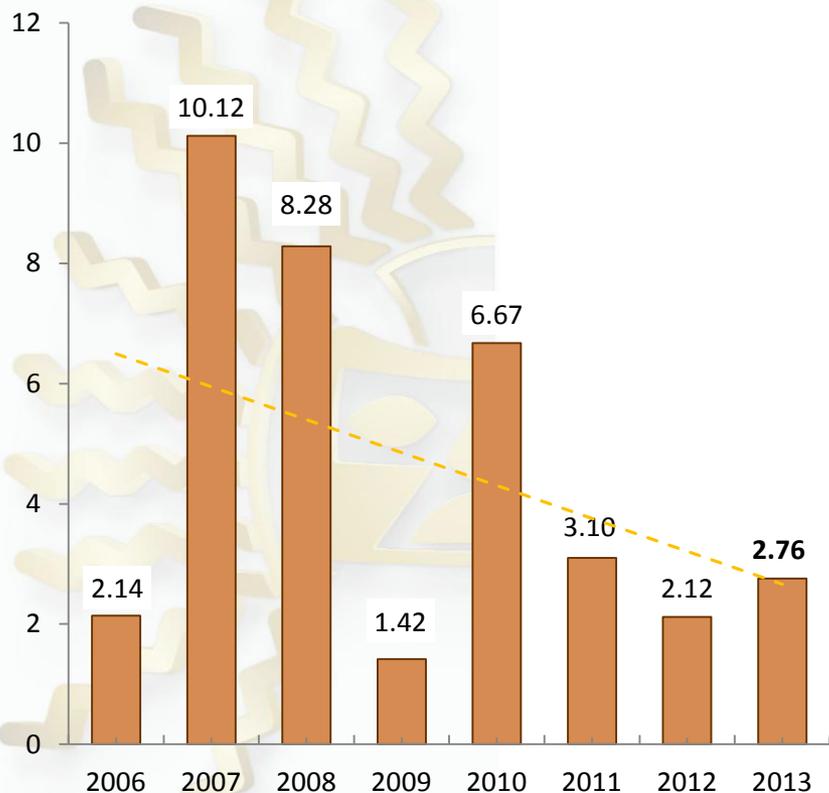
A nivel mensual, en marzo de 2014, destaca el repunte inflacionario de los *transables* (0.70% en marzo; 0.11% en febrero) y el repunte de los *no transables* (0.59%), luego del porcentaje deflacionario registrado en febrero. (-0.08%)





## INFLACIÓN ANUAL DEL IPP NACIONAL EN DICIEMBRE DE CADA AÑO

(Porcentajes, 2006-2013)

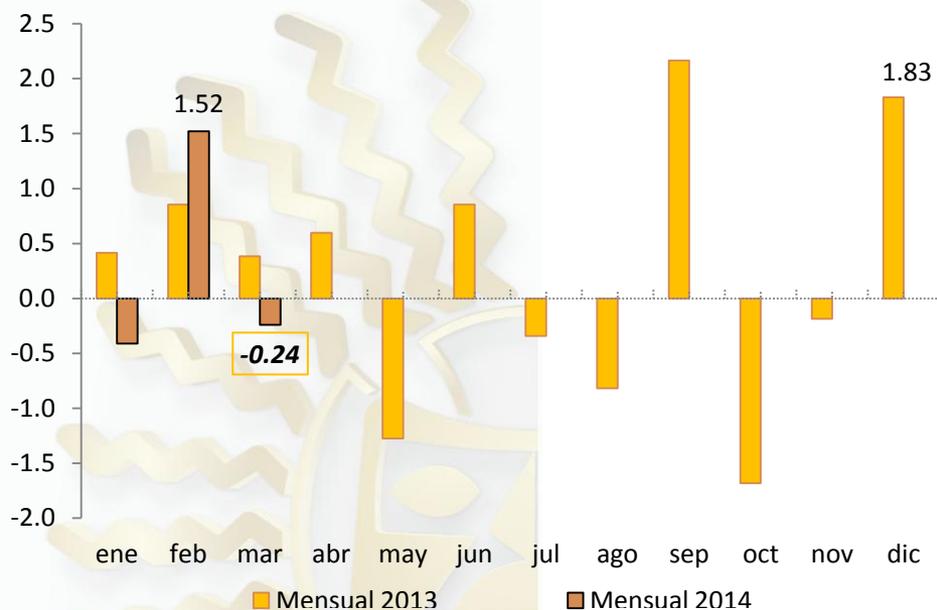


Fuente: INEC.

A partir del año 2007 el índice de precios al productor nacional (IPP) muestra una tendencia a la baja. Los años 2007 y 2008 son los años de mayor variación. El comportamiento general de la inflación depende de ciertos productos de las secciones de *Alimenticios, Bebidas, Tabaco y Textiles* y de la sección de *Agricultura, Silvicultura y Pesca*, las que en su conjunto aportan cerca del 50% a la canasta del IPP.



(Porcentajes)

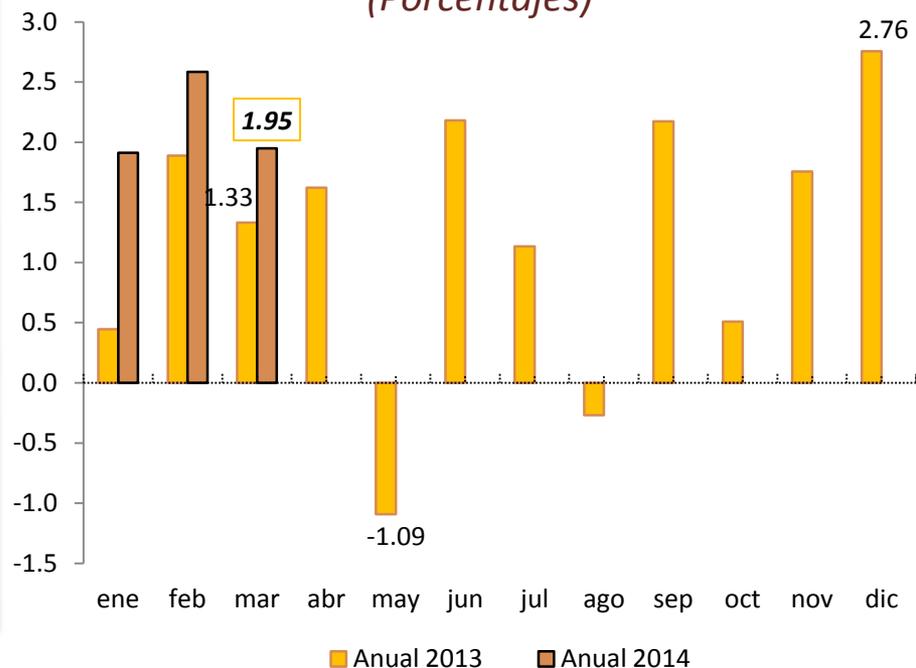


En marzo de 2014, se registró *deflación mensual del IPP* (-0.24%), luego de la inflación registrada en enero de 2014 (1.52%). En el mes de análisis, la sección de mayor deflación mensual fue la de *Agricultura, Silvicultura y Pesca* (-1.10%).

En marzo de 2014, el ritmo de crecimiento de la *inflación anual* se ubicó en 1.95%, porcentaje superior al de igual mes de 2013 (1.33%). En el mes de análisis, los mayores porcentajes anuales se registraron en las secciones de *Agricultura y pesca* (4.35%) y, *Alimentos, Bebidas y Textiles* (2.52%).

## INFLACIÓN ANUAL DEL IPP NACIONAL

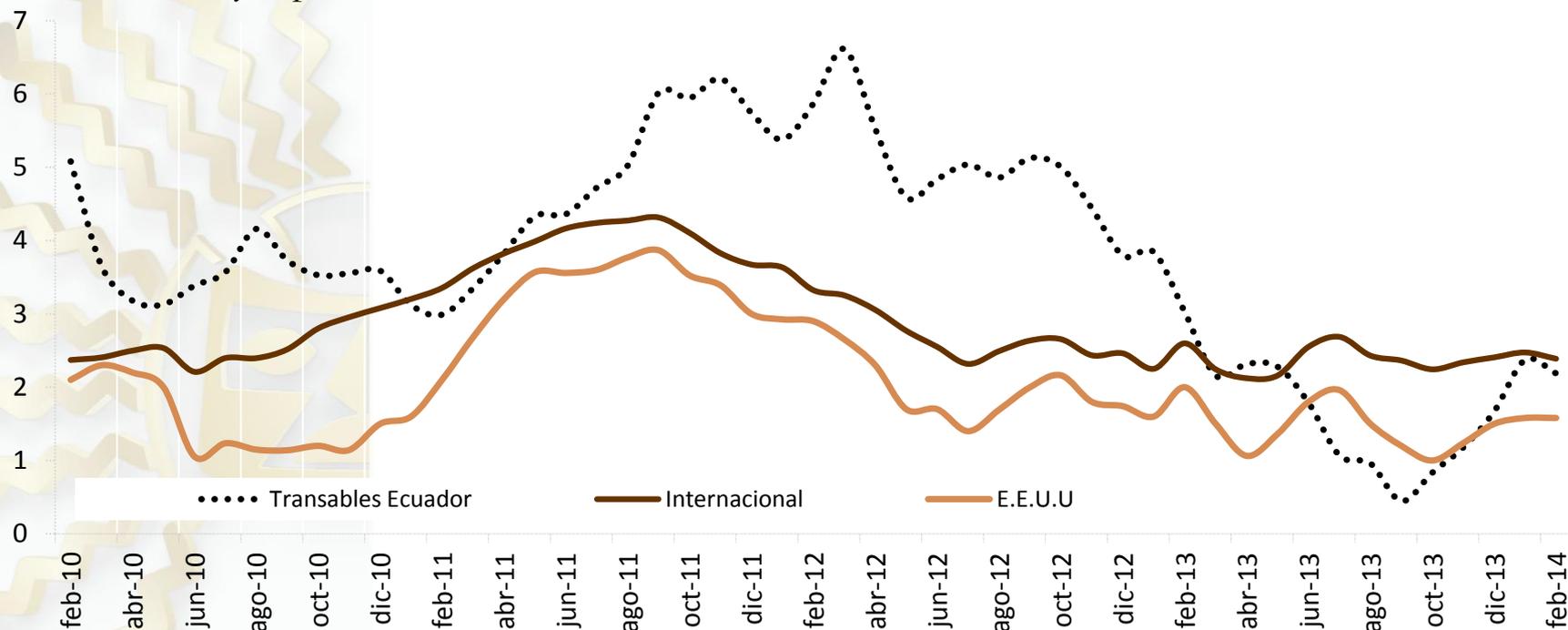
(Porcentajes)





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

En febrero de 2014, la inflación anual de los ítems ubicados como *Transables del Ecuador* es inferior a la *inflación internacional\** y superior a la inflación de los Estados Unidos.



\*La información se presenta con un mes de retraso., es decir los datos corresponden a febrero de 2014.; aún con esta aclaración, hay varios países sobre los cuales no se dispone información actualizada.

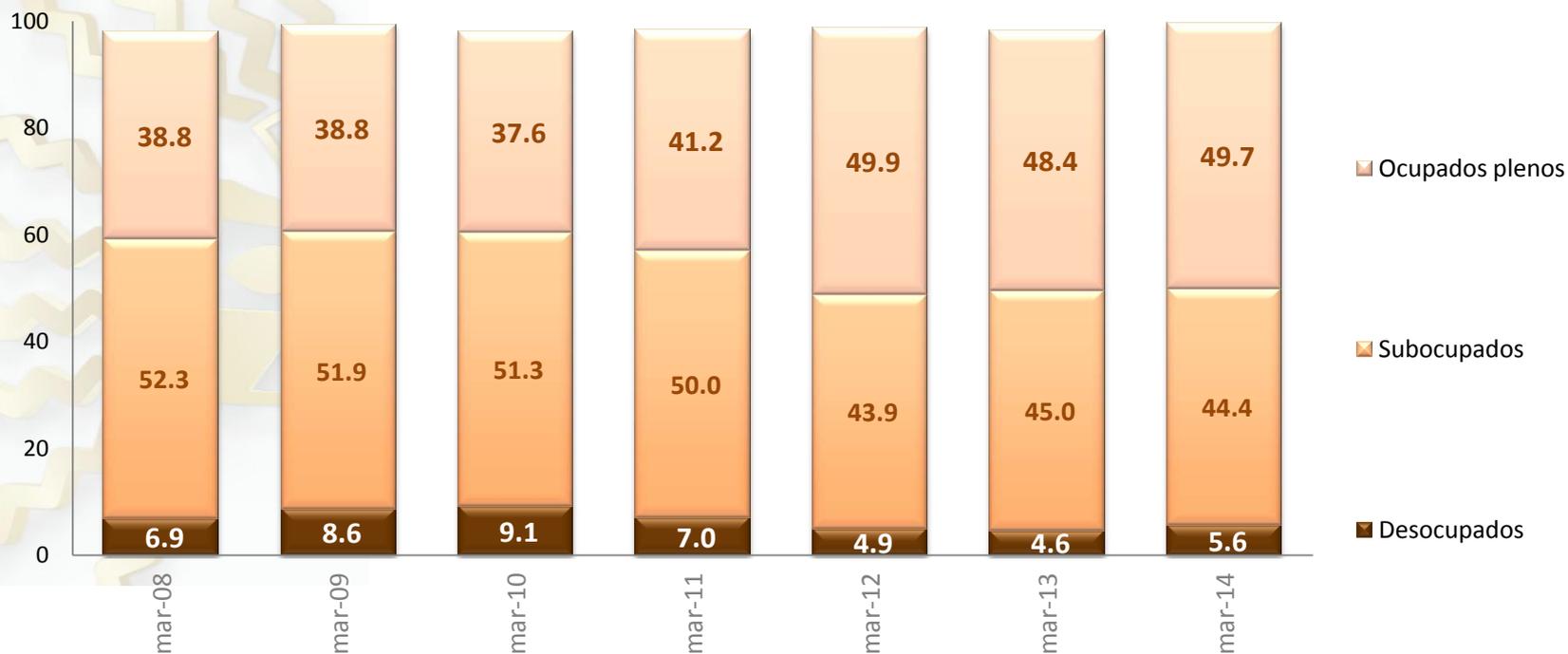
Fuente: Bancos Centrales e Institutos de Estadística de los países analizados





Al analizar la estructura de la PEA urbana, se puede observar que en marzo de 2014, la tasa de *ocupación plena* representó el 49.7%; la tasa de *subocupación* el 44.4%; la tasa de *desocupación* el 5.6% y finalmente en mínimo porcentaje los *ocupados no clasificados* (0.4%).

## DISTRIBUCIÓN DE LA PEA (mar. 2008 – mar. 2014)



**Fuente:** ENEMDU

**Nota:** los ocupados no clasificados se definen como aquellas personas que no se pueden categorizar como ocupados plenos u otras formas de subempleo por falta de datos en los ingresos o en las horas trabajadas.





## RESUMEN NACIONAL URBANO DE LOS INDICADORES DE MERCADO LABORAL

| CLASIFICACIÓN DE LA POBLACIÓN           |  | 2009  | 2010  | 2010  | 2010  | 2010  | 2011  | 2011  | 2011  | 2011  | 2012  | 2012  | 2012  | 2012  | 2013  | 2013  | 2013  | 2013  | 2014  |
|---|--|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|   |  | Dic.  | Mar.  | Jun.  | Sep.  | Dic.  | Mar.  |
| Población en Edad de Trabajar (PET)     |  | 82.9% | 83.0% | 83.6% | 83.5% | 84.0% | 84.5% | 84.6% | 83.5% | 83.7% | 83.9% | 83.9% | 84.3% | 84.9% | 84.7% | 84.7% | 83.2% | 82.4% | 82.2% |
| Población Económicamente Activa (PEA)   |  | 57.1% | 59.1% | 56.6% | 57.2% | 54.6% | 55.5% | 54.6% | 55.2% | 55.4% | 57.2% | 56.6% | 55.1% | 54.7% | 54.9% | 55.6% | 55.2% | 53.5% | 54.0% |
| Ocupados                                |  | 92.1% | 90.9% | 92.3% | 92.6% | 93.9% | 93.0% | 93.6% | 94.5% | 94.9% | 95.1% | 94.8% | 95.4% | 95.0% | 95.4% | 95.1% | 95.4% | 95.1% | 94.4% |
| Ocupados No clasificados                |  | 2.8%  | 2.0%  | 1.6%  | 1.0%  | 1.2%  | 1.8%  | 1.3%  | 0.9%  | 0.8%  | 1.3%  | 2.0%  | 2.0%  | 3.1%  | 1.9%  | 1.9%  | 2.2%  | 0.3%  | 0.4%  |
| Ocupados Plenos                         |  | 38.8% | 37.6% | 40.3% | 41.9% | 45.6% | 41.2% | 45.6% | 47.9% | 49.9% | 49.9% | 49.9% | 51.1% | 52.1% | 48.4% | 46.7% | 50.4% | 51.5% | 49.7% |
| Subocupados                             |  | 50.5% | 51.3% | 50.4% | 49.6% | 47.1% | 50.0% | 46.7% | 45.7% | 44.2% | 43.9% | 43.0% | 42.3% | 39.8% | 45.0% | 46.4% | 42.9% | 43.3% | 44.4% |
| Visibles                                |  | 10.3% | 12.1% | 10.6% | 10.2% | 9.5%  | 10.5% | 8.5%  | 8.6%  | 7.6%  | 8.8%  | 7.3%  | 8.0%  | 6.1%  | 8.3%  | 9.4%  | 7.1%  | 8.1%  | 8.5%  |
| Otras formas                            |  | 40.2% | 39.3% | 39.8% | 39.4% | 37.7% | 39.5% | 38.3% | 37.1% | 36.7% | 35.1% | 35.7% | 34.3% | 33.8% | 36.7% | 37.0% | 35.8% | 35.3% | 35.9% |
| Desocupados/Desempleados                |  | 7.9%  | 9.1%  | 7.7%  | 7.4%  | 6.1%  | 7.0%  | 6.4%  | 5.5%  | 5.1%  | 4.9%  | 5.2%  | 4.6%  | 5.0%  | 4.6%  | 4.9%  | 4.6%  | 4.9%  | 5.6%  |
| Cesantes                                |  | 5.5%  | 6.7%  | 4.9%  | 5.8%  | 4.2%  | 5.2%  | 4.4%  | 4.7%  | 3.3%  | 4.0%  | 3.8%  | 3.5%  | 3.1%  | 3.5%  | 3.4%  | 3.7%  | 3.0%  | 4.1%  |
| Trabajadores Nuevos                     |  | 2.5%  | 2.4%  | 2.8%  | 1.7%  | 1.9%  | 1.8%  | 1.9%  | 0.8%  | 1.8%  | 0.9%  | 1.4%  | 1.1%  | 1.9%  | 1.2%  | 1.5%  | 0.8%  | 1.8%  | 1.5%  |
| Desempleo Abierto                       |  | 6.0%  | 7.4%  | 5.9%  | 6.1%  | 4.5%  | 5.7%  | 5.1%  | 4.8%  | 3.9%  | 4.2%  | 4.3%  | 4.1%  | 4.0%  | 4.2%  | 4.1%  | 4.0%  | 3.7%  | 4.7%  |
| Desempleo Oculto                        |  | 1.9%  | 1.7%  | 1.8%  | 1.3%  | 1.6%  | 1.3%  | 1.2%  | 0.7%  | 1.2%  | 0.6%  | 0.8%  | 0.5%  | 1.0%  | 0.5%  | 0.8%  | 0.6%  | 1.2%  | 0.9%  |
| Población Económicamente Inactiva (PEI) |  | 42.9% | 40.9% | 43.4% | 42.8% | 45.4% | 44.5% | 45.4% | 44.8% | 44.6% | 42.8% | 43.4% | 44.9% | 45.3% | 45.1% | 44.4% | 44.8% | 46.5% | 46.0% |

Fuente: ENEMDU

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.





## ESTRUCTURA DE LA OCUPACIÓN DE LA PEA

### RAMA DE ACTIVIDAD

Porcentajes

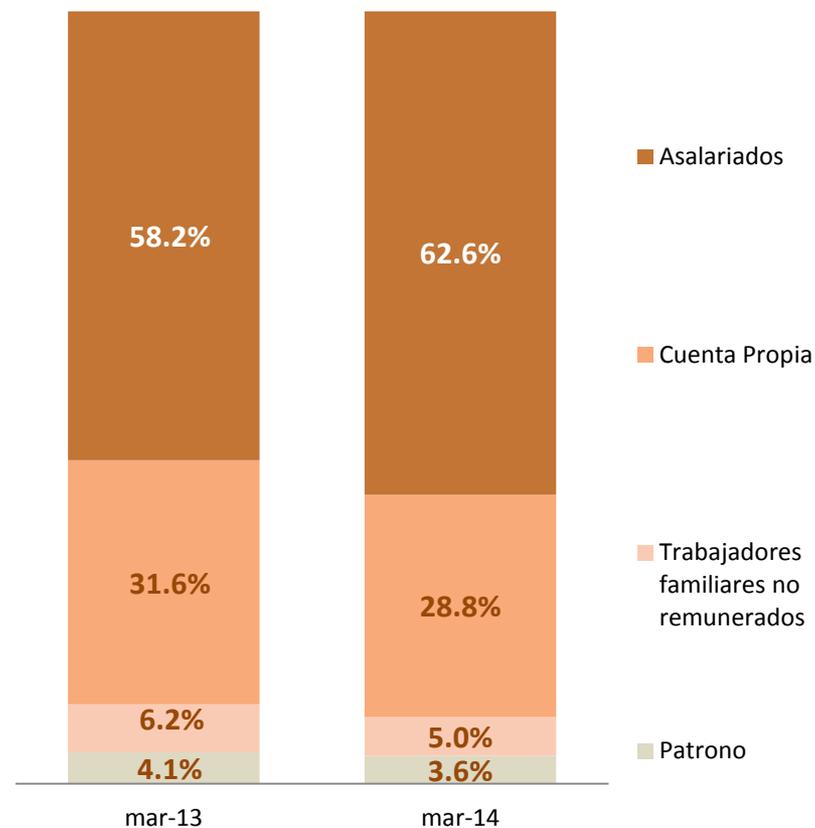
|  | Mar. 2013    | Mar. 2014    |
|--|--------------|--------------|
| <b>RAMAS DE ACTIVIDAD</b>                              |              | Área Urbana  |
| Administración pública, defensa y seguridad social     | 4.5          | 5.3          |
| Transporte y almacenamiento                            | 7.3          | 6.6          |
| Construcción   | 6.8          | 8.6          |
| Enseñanza  | 5.9          | 6.4          |
| Hoteles y Restaurantes                                 | 7.2          | 6.9          |
| Agricultura, ganadería caza y silvicultura y pesca     | 7.8          | 8.2          |
| Industrias manufactureras                              | 13.7         | 12.1         |
| Comercio, reparación vehículos                         | 24.6         | 23.2         |
| Explotación de minas y canteras                        | 0.6          | 0.7          |
| Suministros de electricidad, gas, aire acondicionado   | 0.4          | 0.4          |
| Actividades financieras y de seguros                   | 1.2          | 1.4          |
| Actividades en hogares privados con servicio doméstico | 2.5          | 3.5          |
| Otros servicios  | 17.5         | 16.7         |
| <b>Total Ocupados</b>                                  | <b>100.0</b> | <b>100.0</b> |

Fuente: ENEMDU



### CATEGORÍA DE TRABAJO

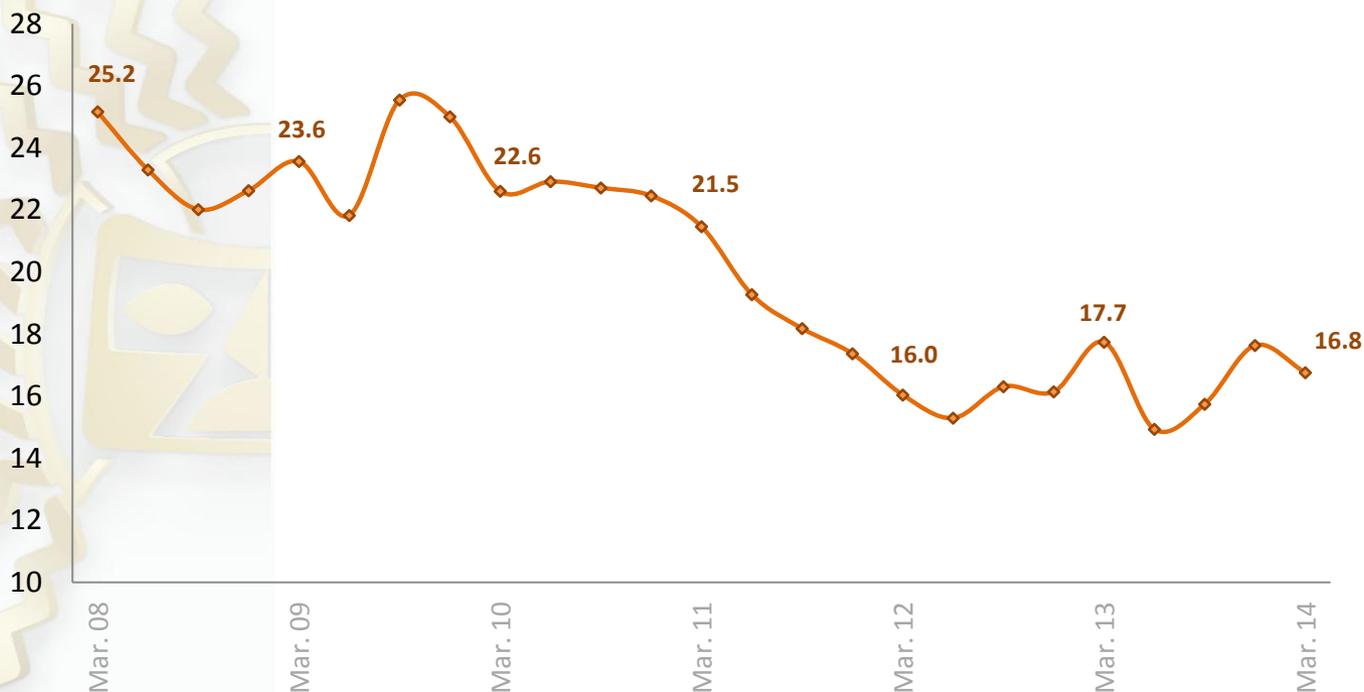
Porcentajes, mar 2013 –mar 2014





En el mes de marzo de 2014, la tasa de incidencia de pobreza de la población nacional urbana del país se situó en 16.8%. Mientras que la tasa observada en marzo de 2013 fue de 17.7%.

## POBLACIÓN URBANA EN CONDICIONES DE POBREZA (mar. 2008– mar. 2014)



Fuente: ENEMDU

**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.





## COEFICIENTE DE GINI A NIVEL URBANO

(mar. 2008 – mar. 2014)



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 sea, más equitativa es 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).

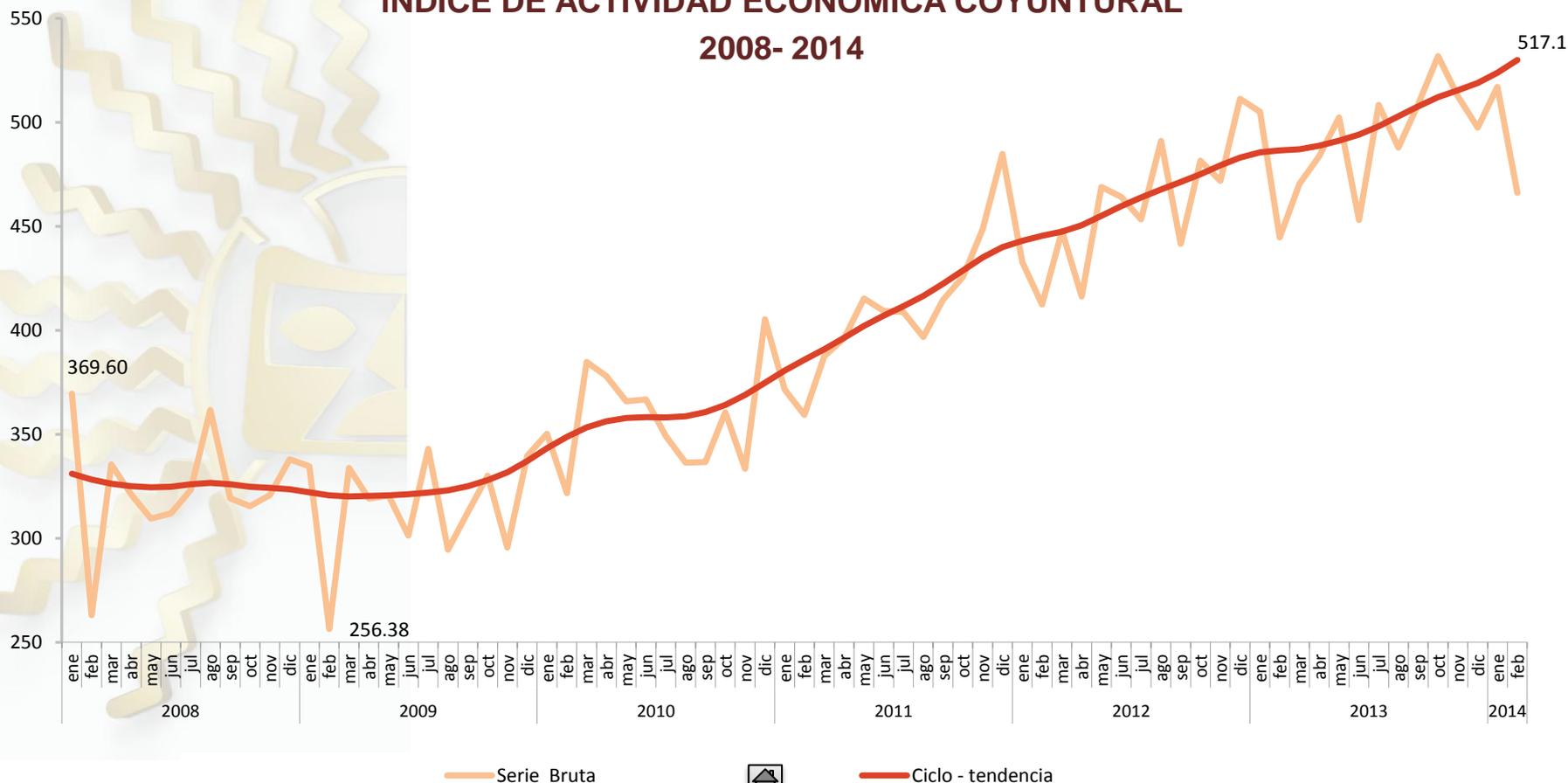
En marzo de 2014 se situó en 0.46.





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. Este índice muestra un crecimiento sostenido desde el año 2011, aunque registra una ligera desaceleración en el primer semestre de 2013, alcanzando en febrero de 2014 un valor de 517.1

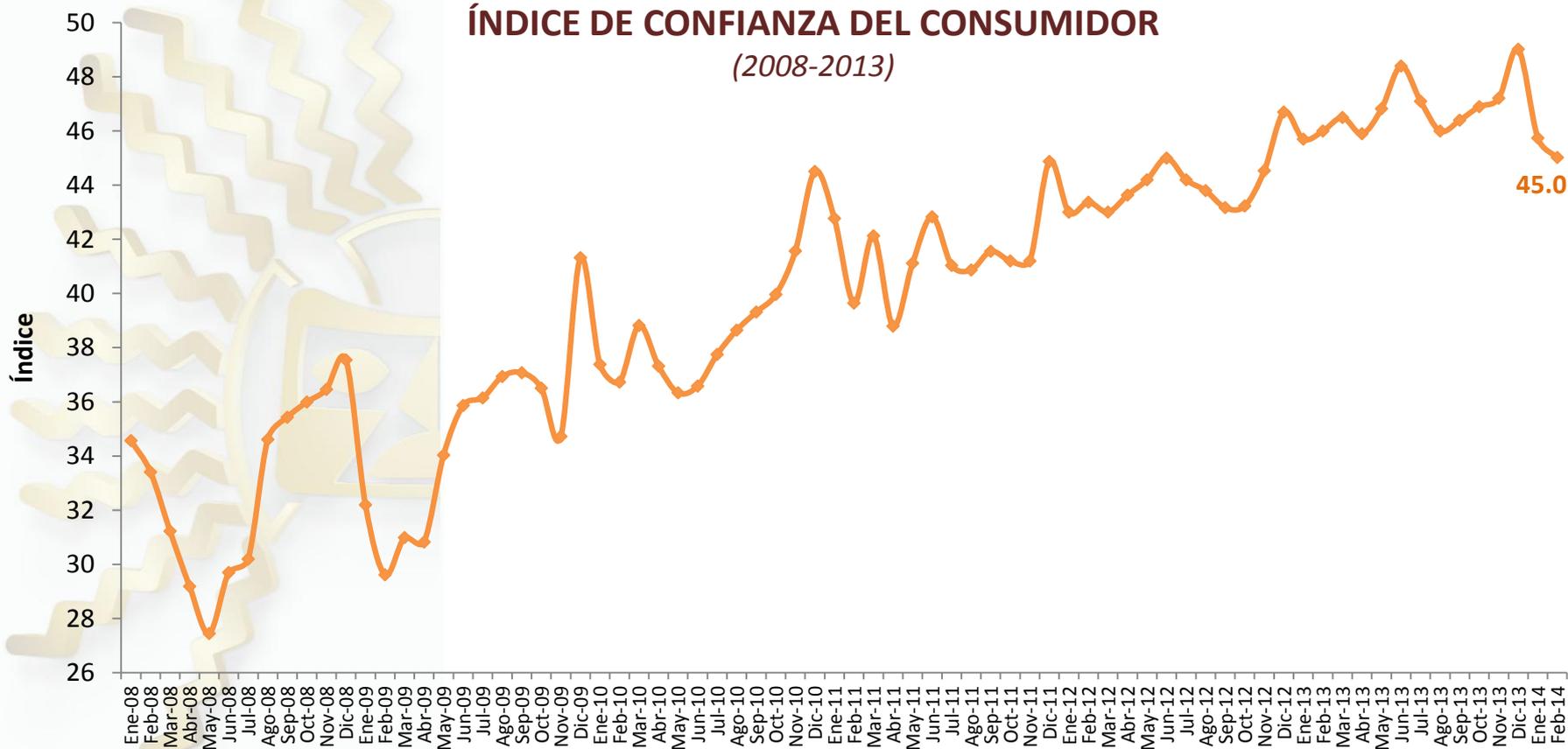
## ÍNDICE DE ACTIVIDAD ECONÓMICA COYUNTURAL 2008-2014





El Índice de Confianza del Consumidor (ICC) se ubicó en 45 puntos en el mes de febrero de 2014. En enero de 2014 fue de 45.7 puntos.

## ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR (2008-2013)



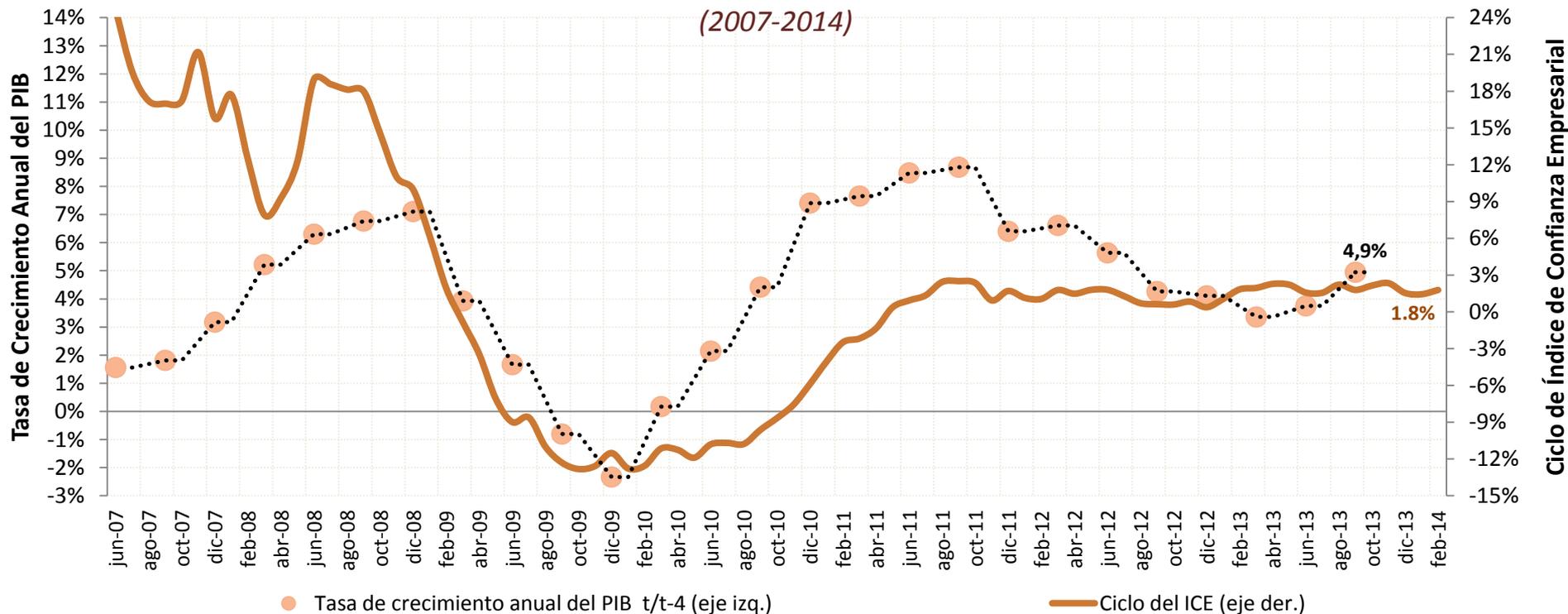
Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).





En el mes de febrero de 2014, el Ciclo del Índice de Confianza Empresarial (ICE) se encontró 1.8% 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 4.9% para el III trimestre de 2013.

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





**Banco Central  
del Ecuador**

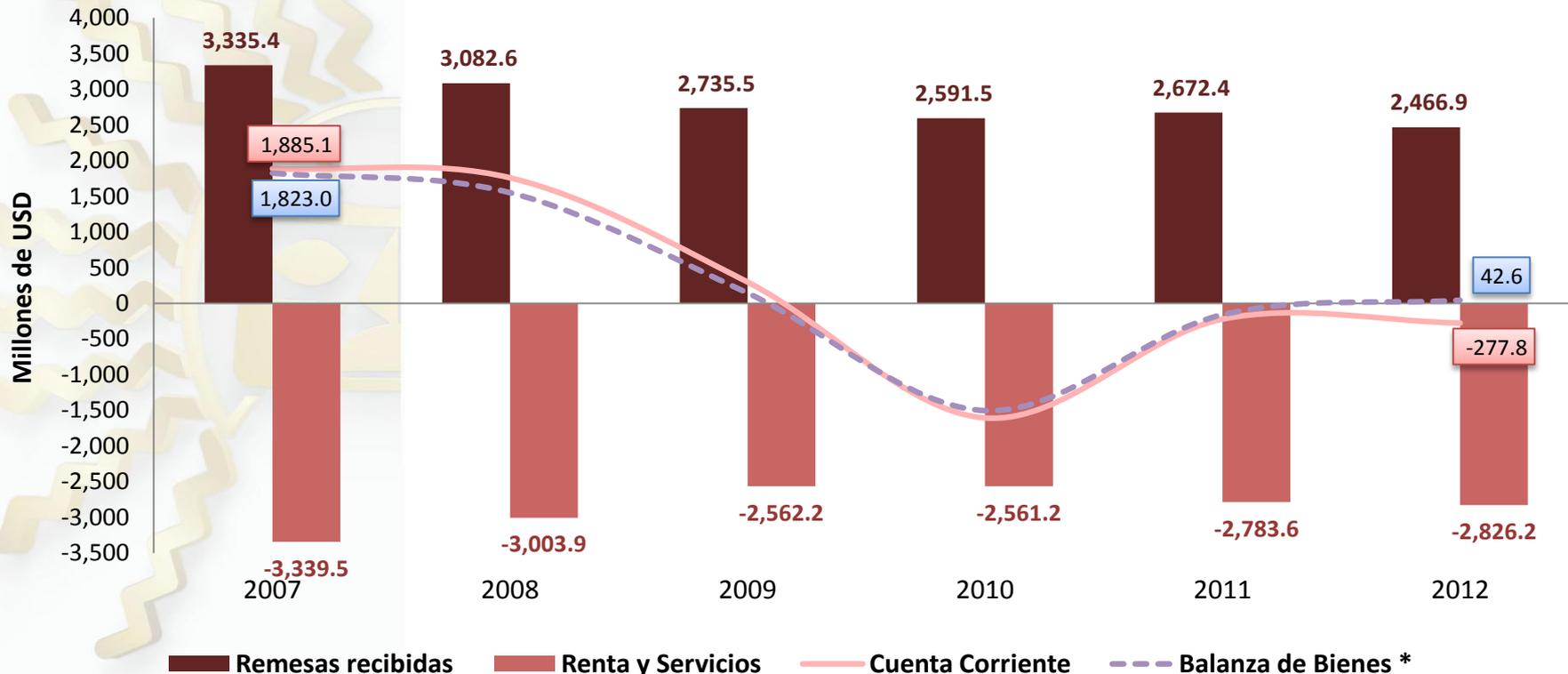


**SECTOR  
EXTERNO**



A finales del 2012, la *Cuenta Corriente* presentó un déficit de USD 277.8 millones, determinado por el saldo negativo de las *Balanzas de Renta y Servicios*. La *Balanza de Bienes* registró un saldo positivo de USD 42.6 millones, en donde las exportaciones alcanzaron un valor de USD 24,573.8 millones y las importaciones un valor de USD -24,531.2 millones.

## CUENTA CORRIENTE Y SUS COMPONENTES, 2007-2012



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

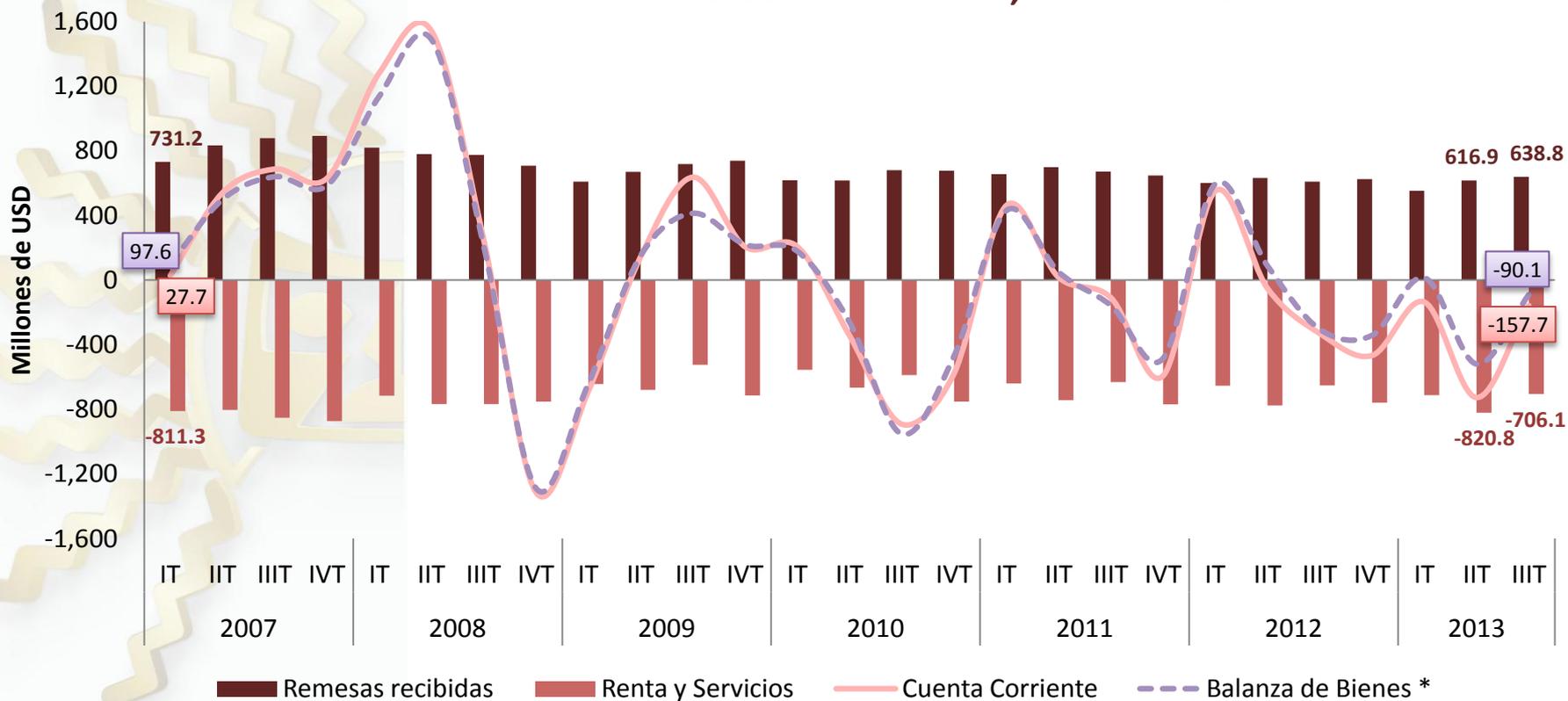
Fuente: BCE.





Al tercer trimestre de 2013, la *Cuenta Corriente* mostró un déficit de USD 157.7 millones, determinado principalmente por el saldo negativo de la *Balanza de Bienes* de USD 90.1 millones, en donde las importaciones alcanzaron un valor de USD - 6,733.6 millones y las exportaciones un valor de USD 6,643.6 millones. En el tercer trimestre de 2013 el déficit de la Balanza de Renta y Servicios se redujo en USD 114.7 millones.

## CUENTA CORRIENTE Y SUS COMPONENTES, 2007.I-2013.III



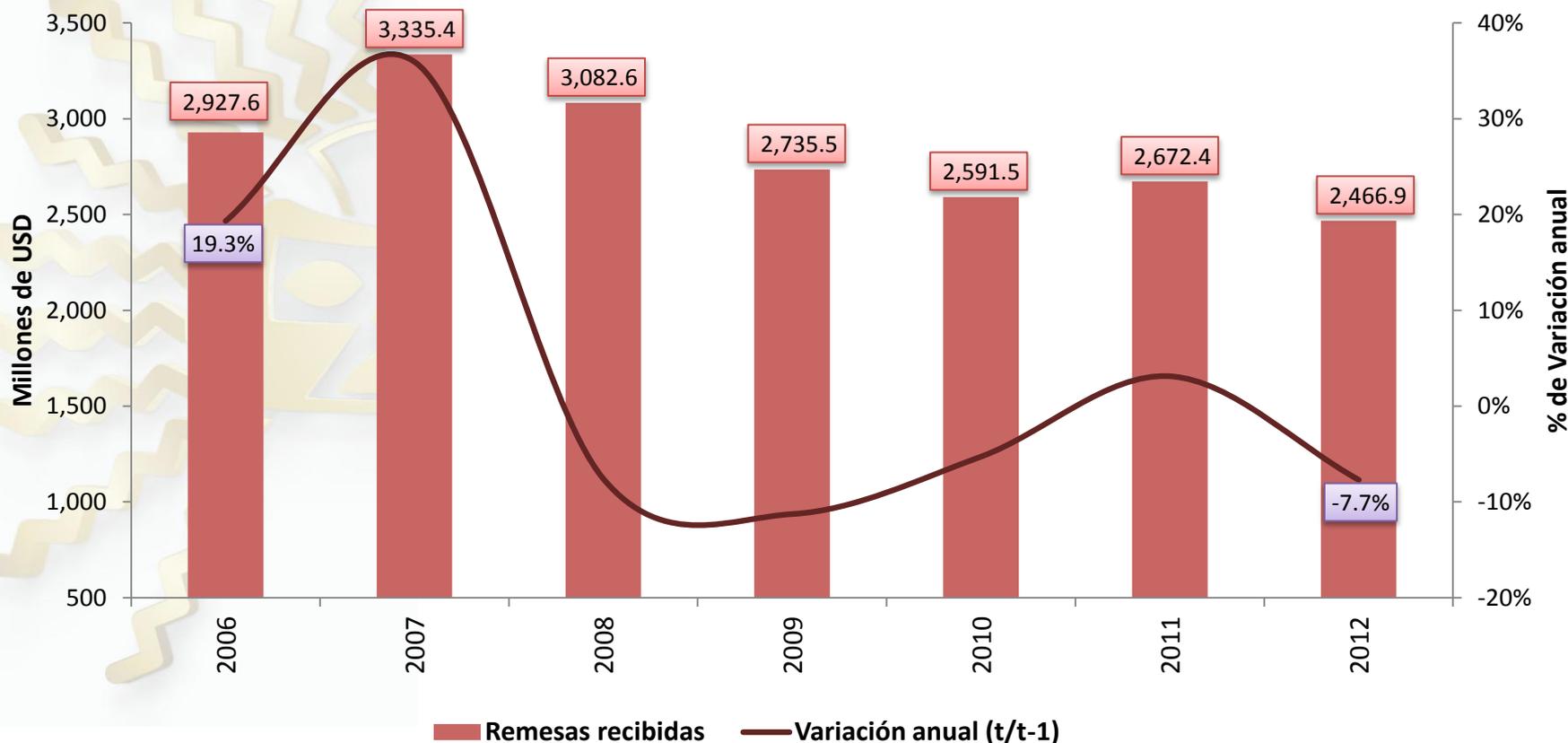
\* La Balanza de Bienes incluye la Balanza Comercial, el comercio no registrado, la reparación de bienes y bienes adquiridos en puerto.





Las remesas de trabajadores recibidas durante el año de 2012 fueron USD 2,466.9 millones, esto es, 7.7% menos que el año 2011 (USD 2,672.4 millones). Desde el año 2008, en que empezó la crisis económica principalmente en España y Estados Unidos, el 2012 ha sido el período en el que menos flujos de remesas se recibieron.

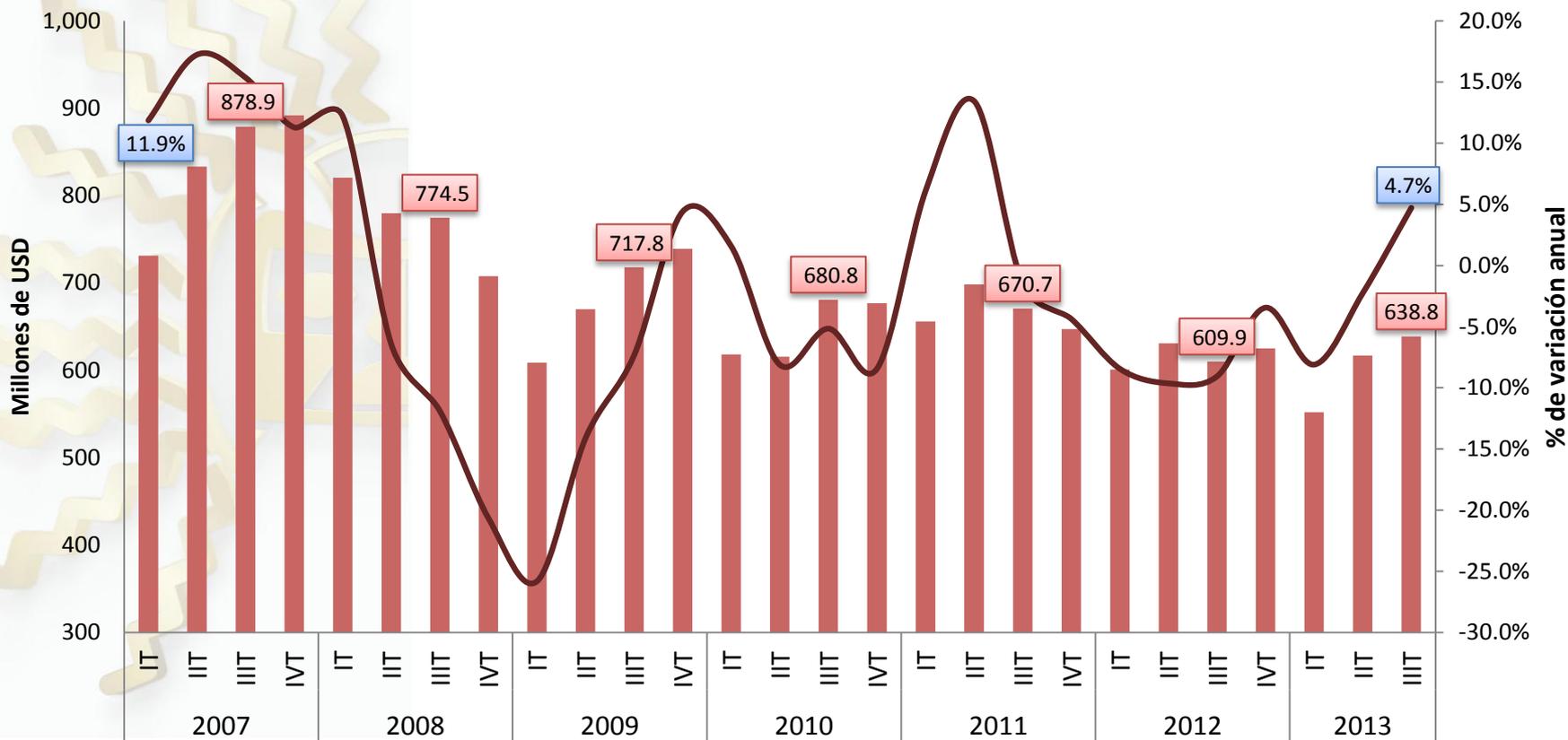
## COMPORTAMIENTO DE LAS REMESAS DE TRABAJADORES RECIBIDAS, 2006-2012





Las remesas en el tercer trimestre de 2013 fueron de USD 638.8 millones, esto es 3.6% más que el trimestre anterior (USD 616.9 millones) y 4.7% superior en relación al monto registrado en el tercer trimestre de 2012 (USD 609.9 millones).

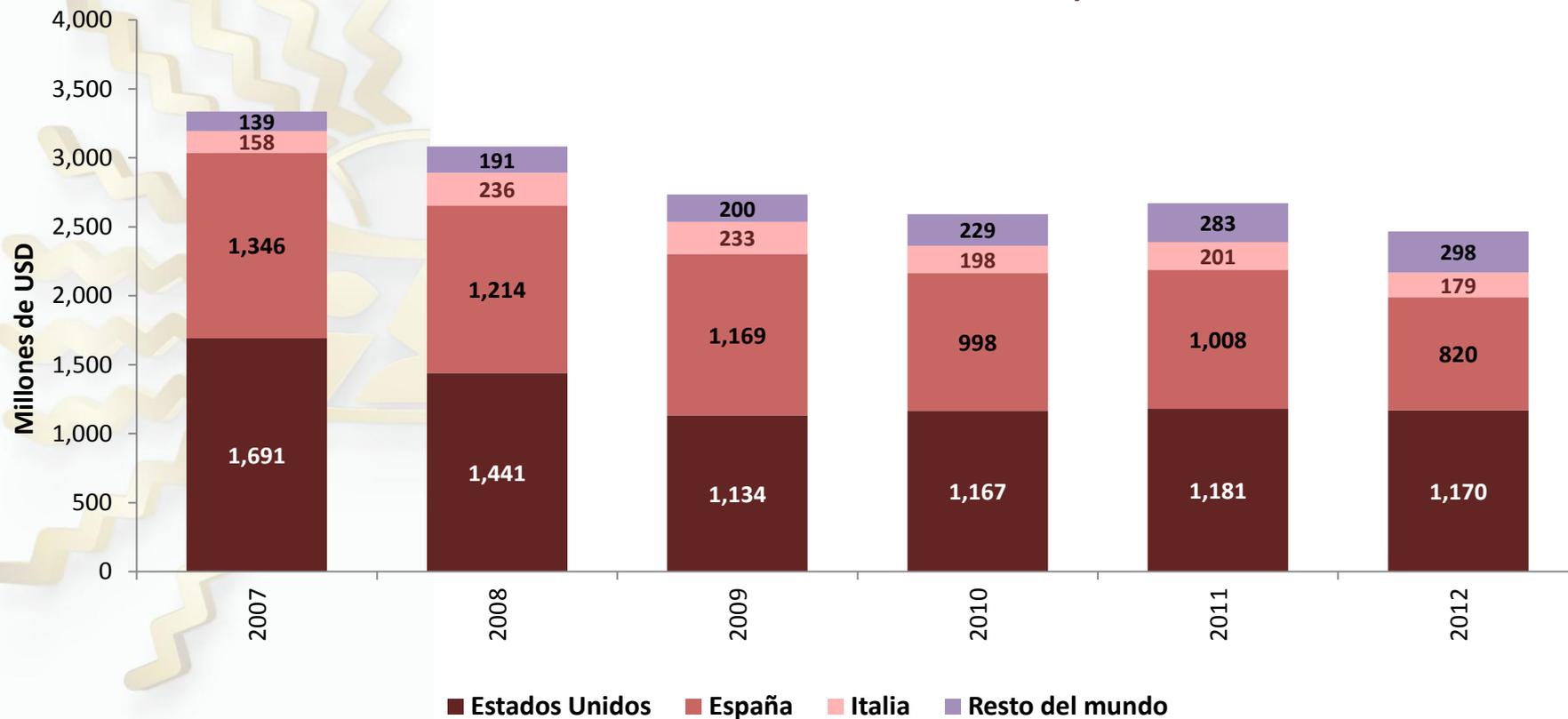
## COMPORTAMIENTO DE LAS REMESAS DE TRABAJADORES RECIBIDAS, 2007.I-2013.III





En el año 2012, las remesas de trabajadores provenientes de Estados Unidos, España e Italia representaron el 47.4%, 33.3% y 7.2% respectivamente; mientras que el 12.1% restante correspondió al resto del mundo, entre los que se destacan: México, Venezuela, Chile, Inglaterra, Alemania, entre otros.

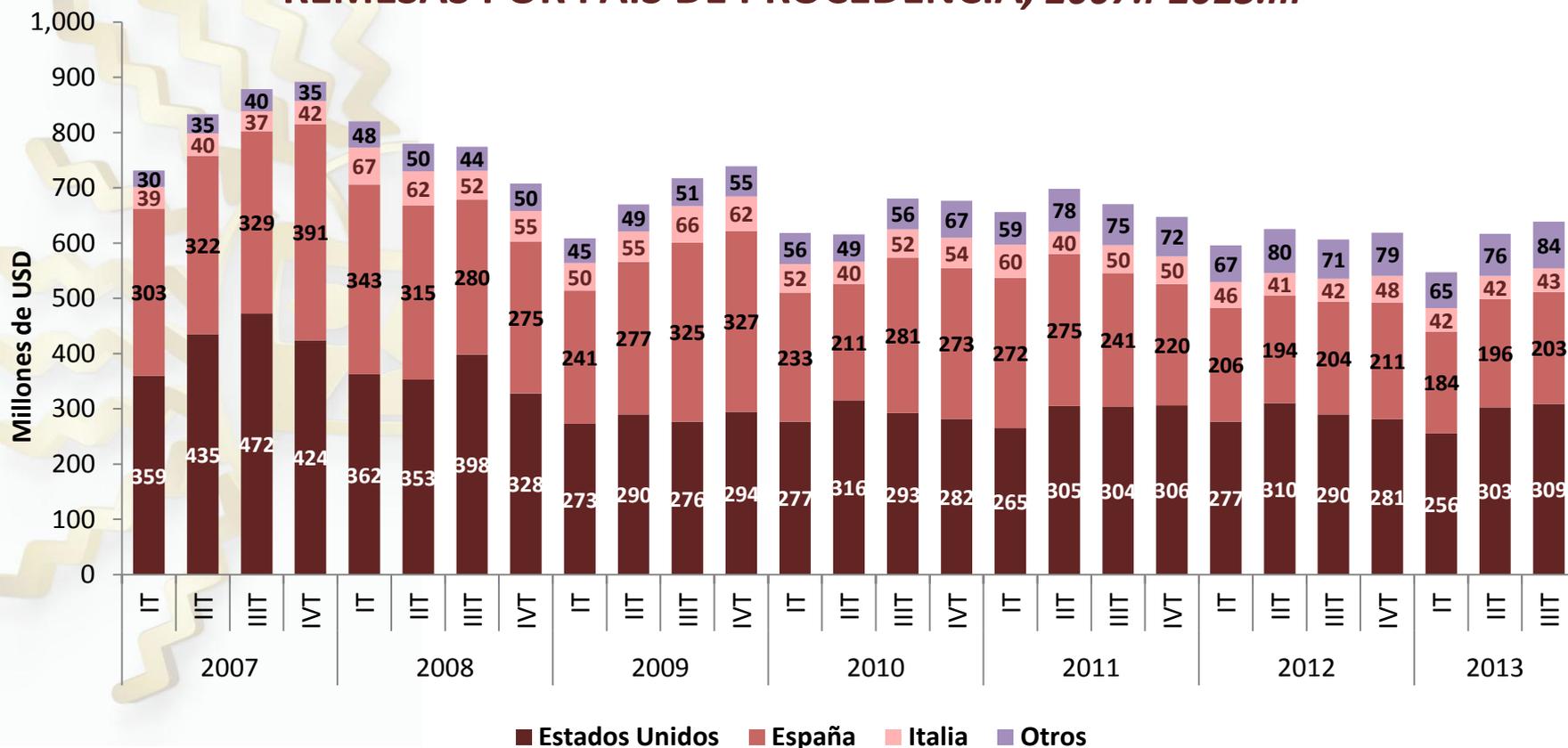
## REMESAS POR PAÍS DE PROCEDENCIA, 2007-2012





En el tercer trimestre de 2013, las remesas de trabajadores provenientes de los países de Estados Unidos, España e Italia representaron el 48.0%, 32.0% y 7.0% respectivamente; mientras que el 13.0% restante correspondió al resto del mundo, entre los que se destacan: México, Venezuela, Chile, Reino Unido, Alemania, Colombia, Canadá, entre otros.

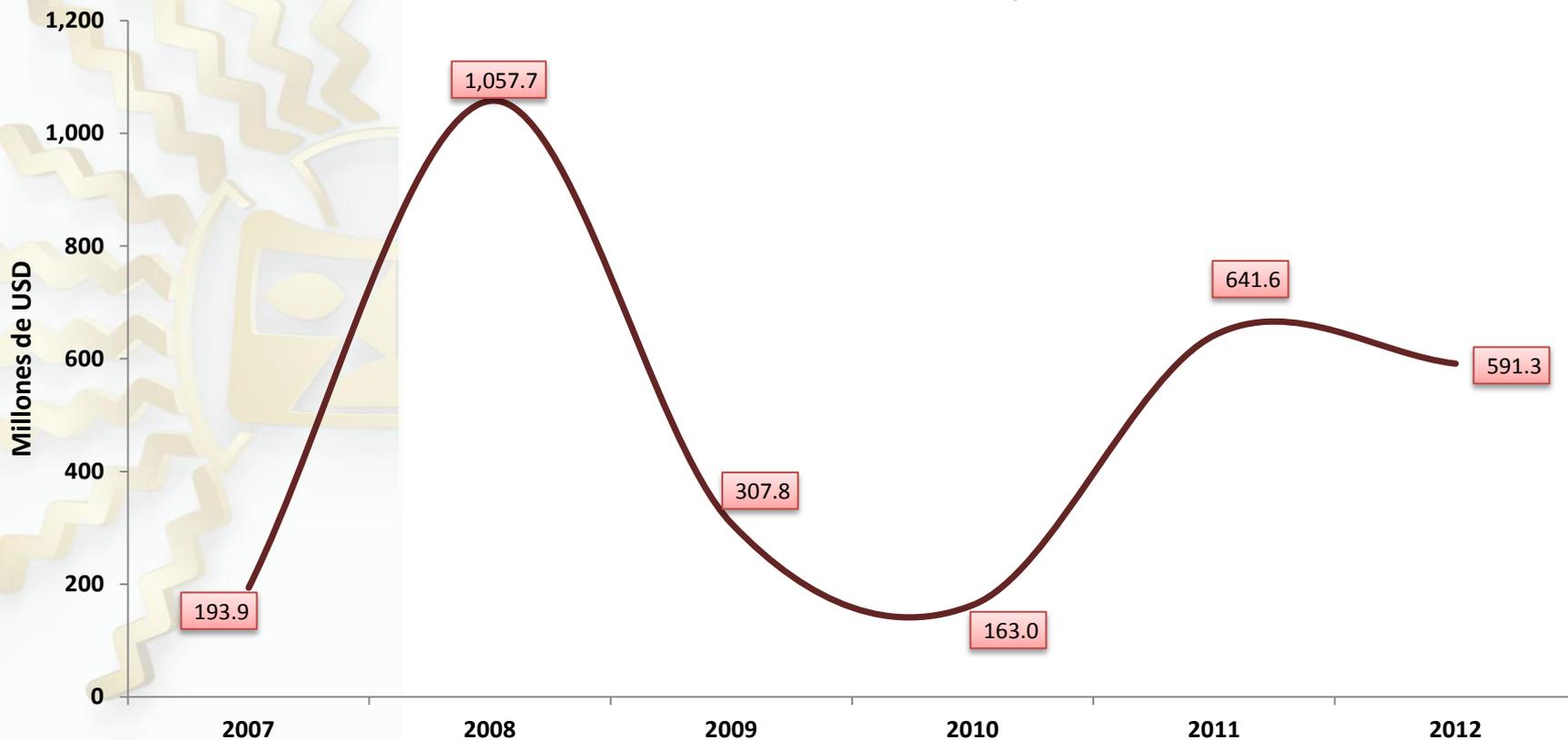
## REMESAS POR PAÍS DE PROCEDENCIA, 2007.I-2013.III





La Inversión Extranjera Directa entre 2006 y 2012 muestra un comportamiento irregular. El más alto flujo de IED se recibió en el año 2008 (USD 1,057.7 millones) canalizándose la mayor parte a la rama de *Explotación de Minas y Canteras*. La IED para el año 2012 fue de USD 591.3 millones.

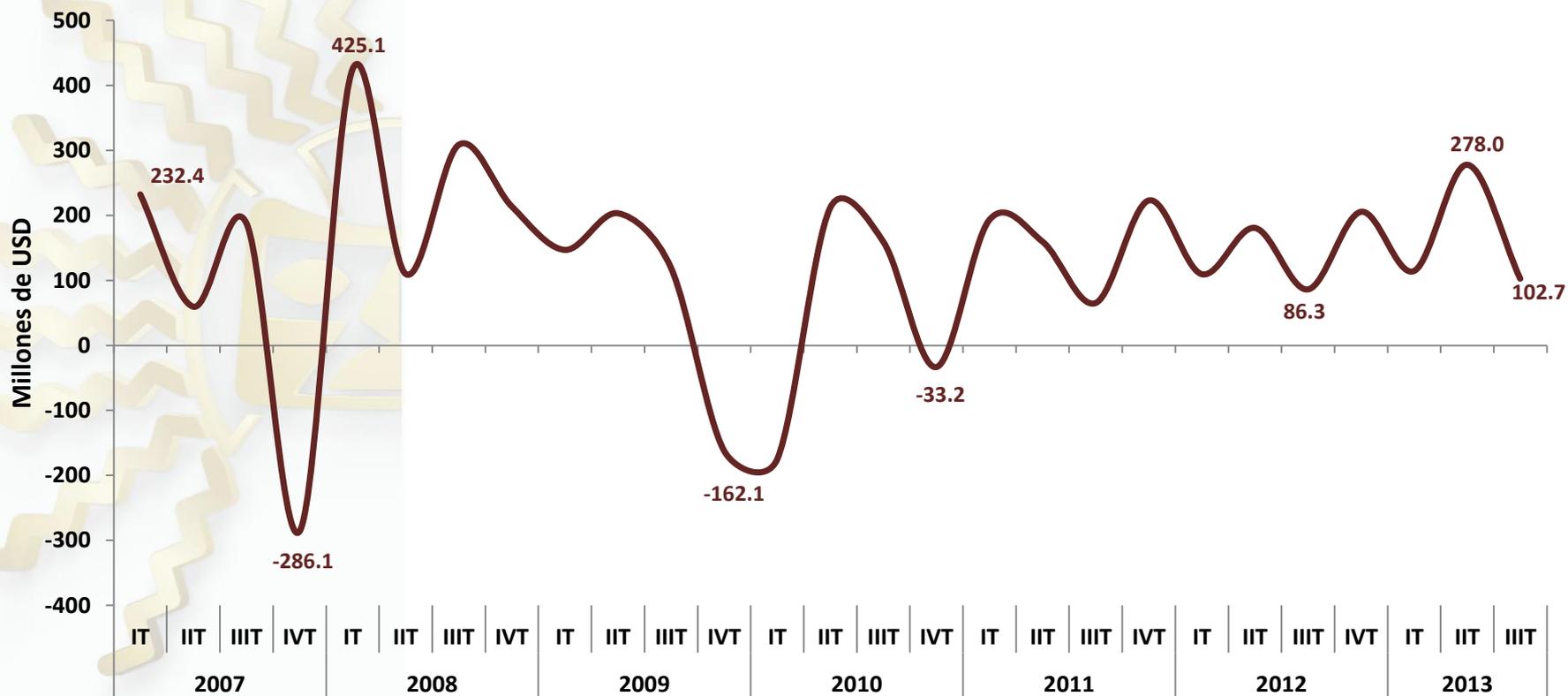
## INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA, 2007-2012





En el tercer trimestre de 2013, el saldo neto de IED fue de USD 102.7 millones, esto es, USD 175.3 millones menos que el trimestre anterior (USD 278.0 millones) y USD 16.4 millones más que el tercer trimestre de 2012 (USD 86.3 millones). Las ramas de actividad en donde más se ha invertido son: *Explotación de Minas y Canteras*, *Industria Manufacturera y Comercio*.

## INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA, 2007.I – 2013.III



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

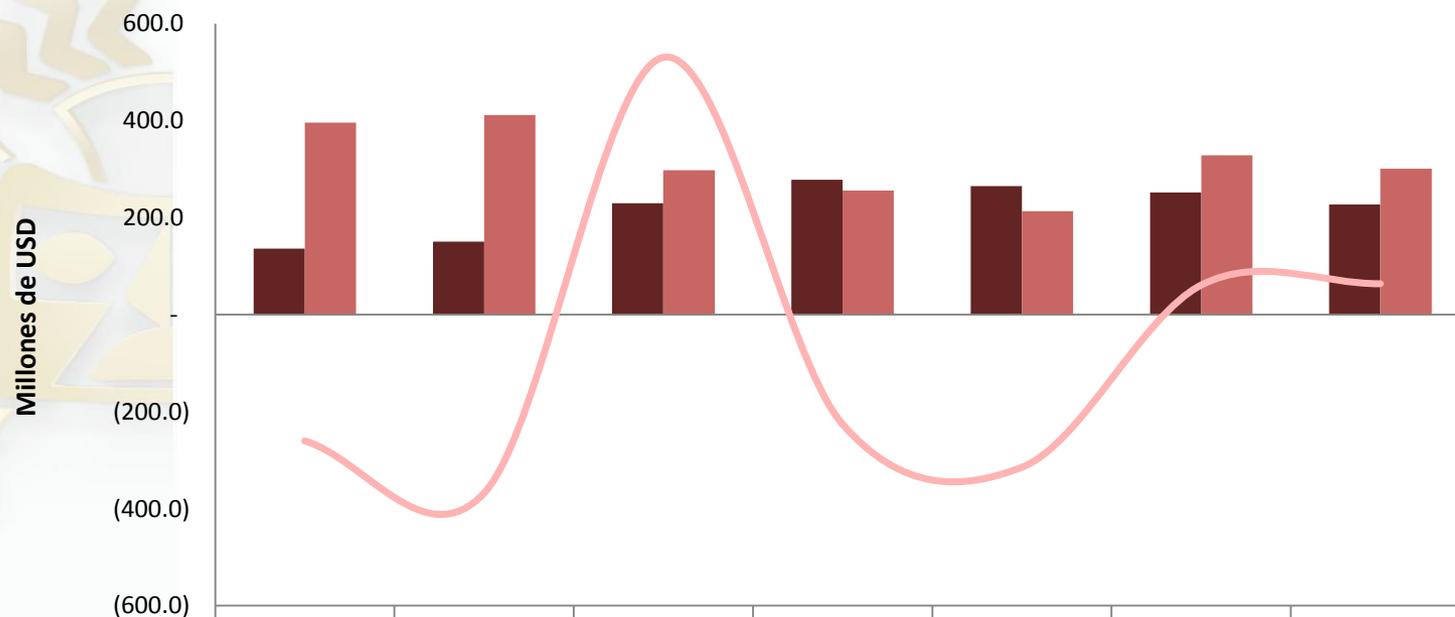
**Fuente:** BCE.





Durante el período 2006 - 2012, el flujo de la Inversión Extranjera Directa fue de USD 3,226.1 millones, desglosados de la siguiente manera: USD 1,537.6 millones de capital fresco, USD 2,202.2 millones de utilidades reinvertidas y USD - 513.7 millones de movimiento negativo de capital (desembolsos menos amortizaciones) de empresas relacionadas con sus afiliadas.

## IED POR MODALIDAD DE INVERSIÓN, 2006-2012

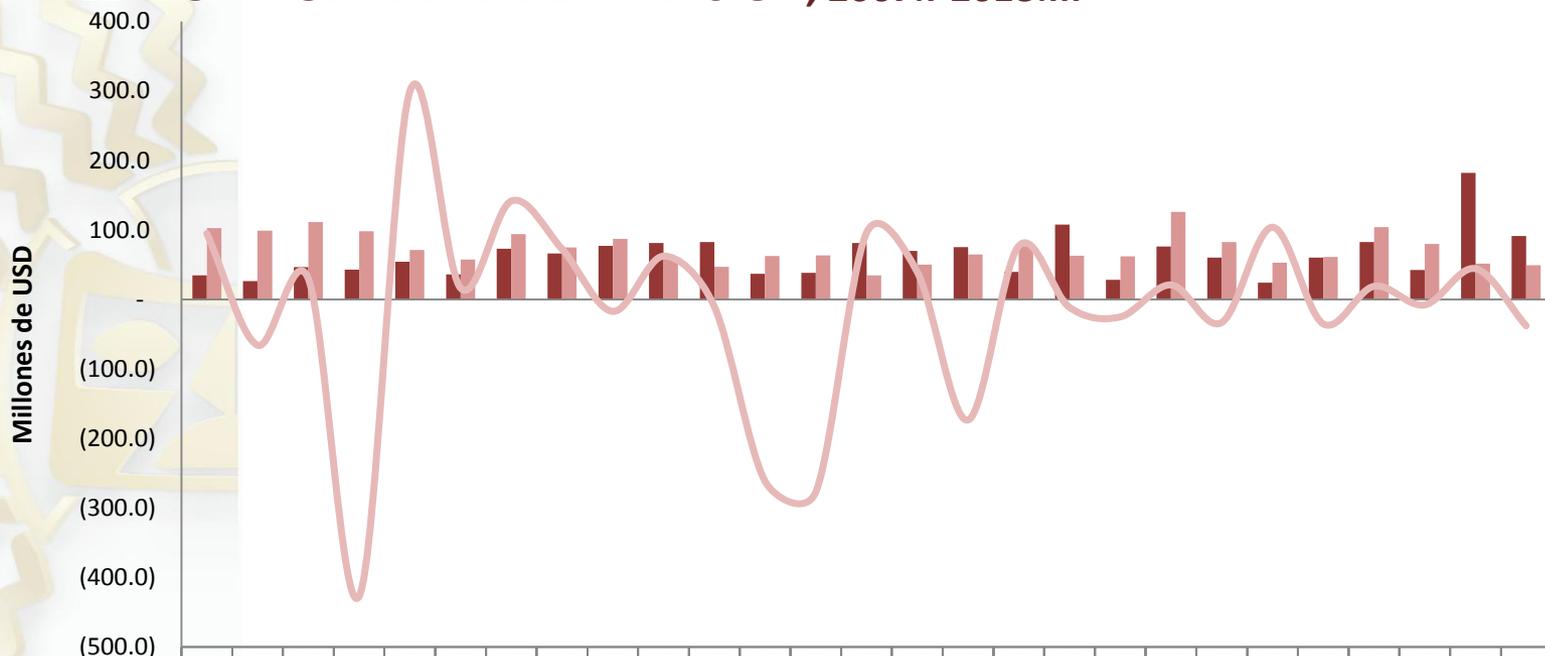


|   |         |         |       |         |         |       |       |
|---|---------|---------|-------|---------|---------|-------|-------|
| ■ Acciones y otras participac. de capital | 136.3   | 150.6   | 229.5 | 277.7   | 264.8   | 251.7 | 227.0 |
| ■ Utilidades reinvertidas                 | 395.4   | 411.5   | 297.8 | 256.0   | 212.9   | 328.0 | 300.6 |
| — Otro capital                            | (260.3) | (367.9) | 530.5 | (225.9) | (314.7) | 60.9  | 63.7  |



En el tercer trimestre de 2013, el flujo de la IED fue de USD 102.7 millones, de los cuales: USD 91.2 millones correspondió a capital fresco, USD 49.4 millones a utilidades reinvertidas y USD -37.9 millones a movimiento netos de capital (desembolsos menos amortizaciones) de empresas relacionadas con sus afiliadas.

## IED POR MODALIDAD DE INVERSIÓN, 2007.I-2013.III

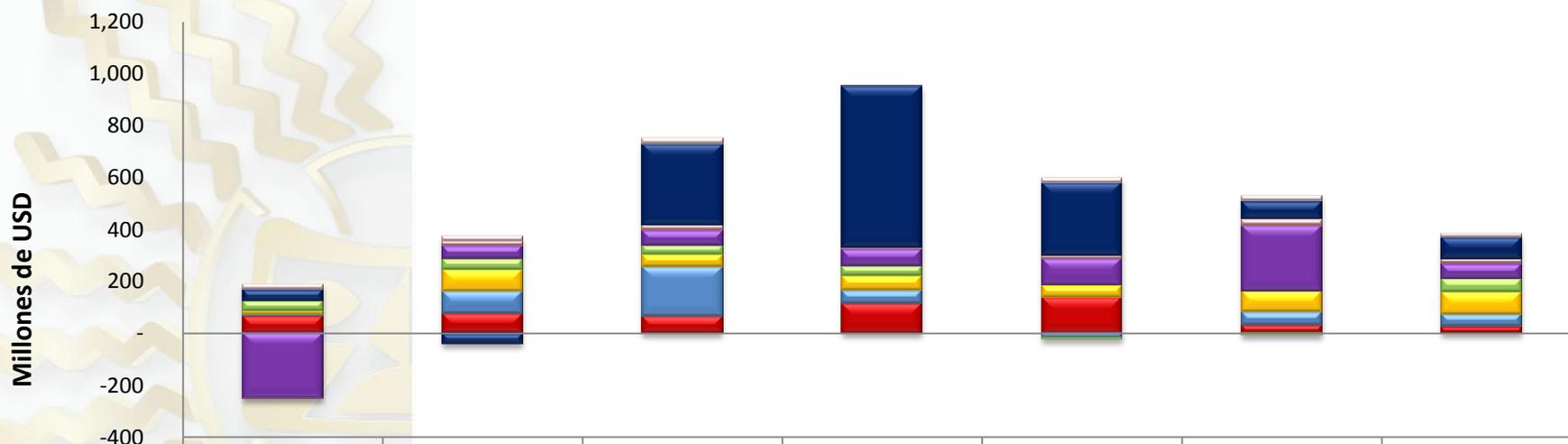


|   | IT   | IIT   | IIIT | IVT   | IT    | IIT  | IIIT  | IVT  | IT    | IIT  | IIIT | IVT   | IT    | IIT  | IIIT | IVT   | IT   | IIT   | IIIT  | IVT  | IT    | IIT   | IIIT  |      |      |      |       |
|---|------|-------|------|-------|-------|------|-------|------|-------|------|------|-------|-------|------|------|-------|------|-------|-------|------|-------|-------|-------|------|------|------|-------|
|   | 2007 |       |      |       | 2008  |      |       |      | 2009  |      |      |       | 2010  |      |      |       | 2011 |       |       |      | 2012  |       |       |      | 2013 |      |       |
| ■ 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  | 76.0 | 60.0  | 24.0  | 60.3  | 82.7 | 42.6 | 182. | 91.2  |
| ■ 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  | 126. | 82.8  | 52.9  | 61.0  | 104. | 79.7 | 51.6 | 49.4  |
| — Otro capital                            | 95.0 | -65.7 | 29.9 | -427. | 299.6 | 16.4 | 141.8 | 72.6 | -17.0 | 62.5 | -9.9 | -261. | -277. | 95.9 | 39.7 | -173. | 77.0 | -11.2 | -25.0 | 21.0 | -33.2 | 104.0 | -35.0 | 19.0 | -7.7 | 44.4 | -37.9 |



Entre los años 2006-2012, México se constituyó en el país con mayor IED con USD 1,367.70 millones, le siguieron Panamá (USD 523.64 millones), España (USD 412.0 millones), China (USD 410.57 millones), Canadá (USD 335.65 millones), Islas Vírgenes (USD 190.71 millones), Colombia (USD 115.69 millones) y Venezuela (USD 98.88 millones), entre otros.

## IED POR PAÍS DE ORIGEN, 2006-2012

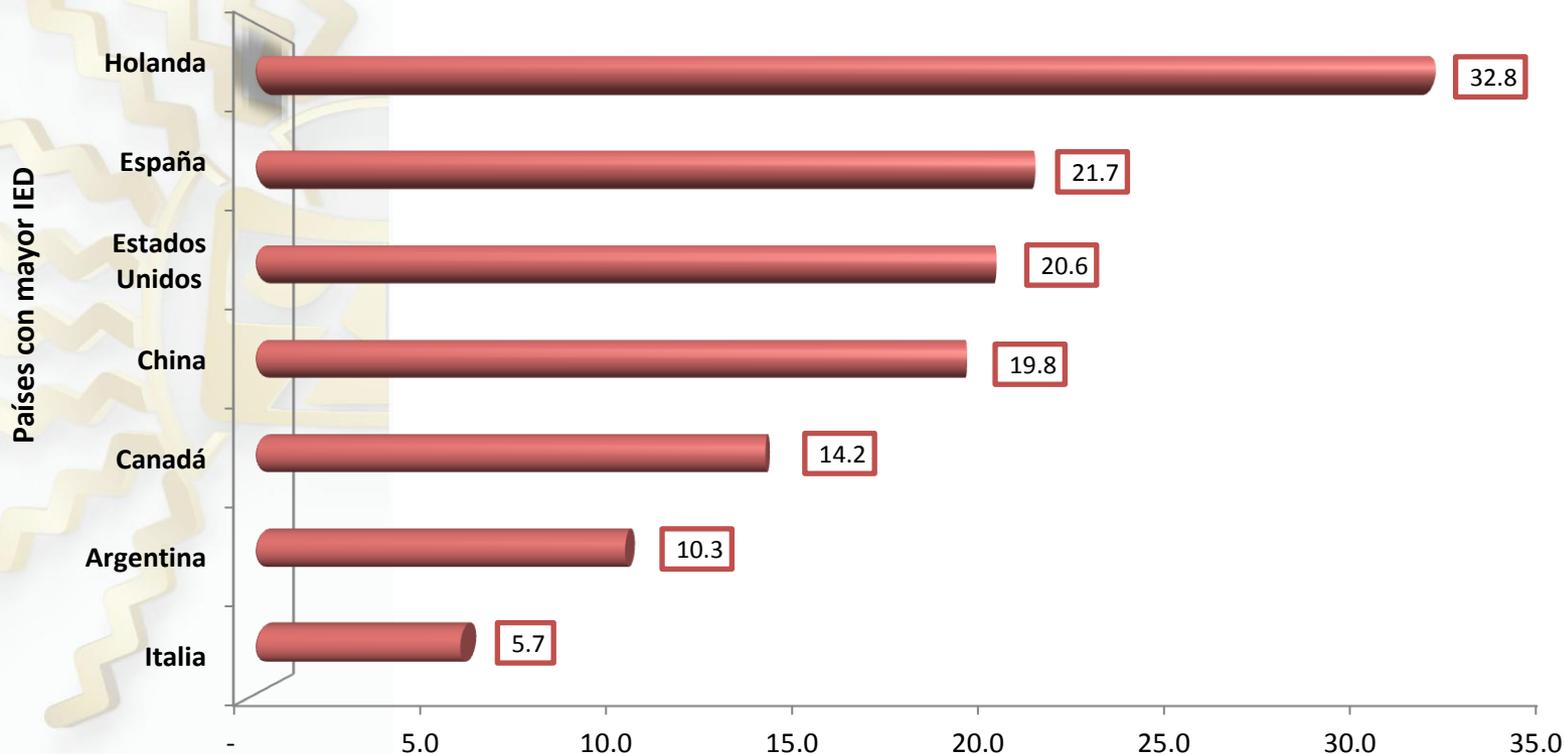


|                | 2006     | 2007    | 2008   | 2009   | 2010    | 2011   | 2012  |
|----------------|----------|---------|--------|--------|---------|--------|-------|
| Colombia       | 19.88    | 21.08   | 21.05  | 0.34   | 18.79   | 21.01  | 13.54 |
| México         | 42.60    | (40.23) | 312.57 | 620.96 | 278.54  | 70.13  | 83.14 |
| Venezuela      | (0.12)   | 15.79   | 19.59  | 7.98   | 13.63   | 24.1   | 17.9  |
| Canadá         | (251.70) | 48.52   | 58.19  | 64.72  | 104.63  | 252.21 | 59.07 |
| Islas Vírgenes | 39.23    | 41.90   | 36.13  | 36.27  | (6.06)  | (7.57) | 50.80 |
| China          | 11.94    | 84.84   | 46.54  | 56.30  | 44.96   | 80.13  | 85.87 |
| España         | 6.87     | 85.22   | 189.71 | 50.13  | (18.16) | 49.92  | 48.30 |
| Panamá         | 66.72    | 76.55   | 66.79  | 116.55 | 138.88  | 32.59  | 25.57 |



Durante el tercer trimestre de 2013, Holanda se constituyó en el país con mayor IED con USD 32.8 millones., le siguen: España (USD 21.7 millones), Estados Unidos (USD 20.6 millones), China (USD 19.8 millones), Canadá (USD 14.2 millones), Argentina (USD 10.3 millones), Italia (USD 5.7 millones), entre otros.

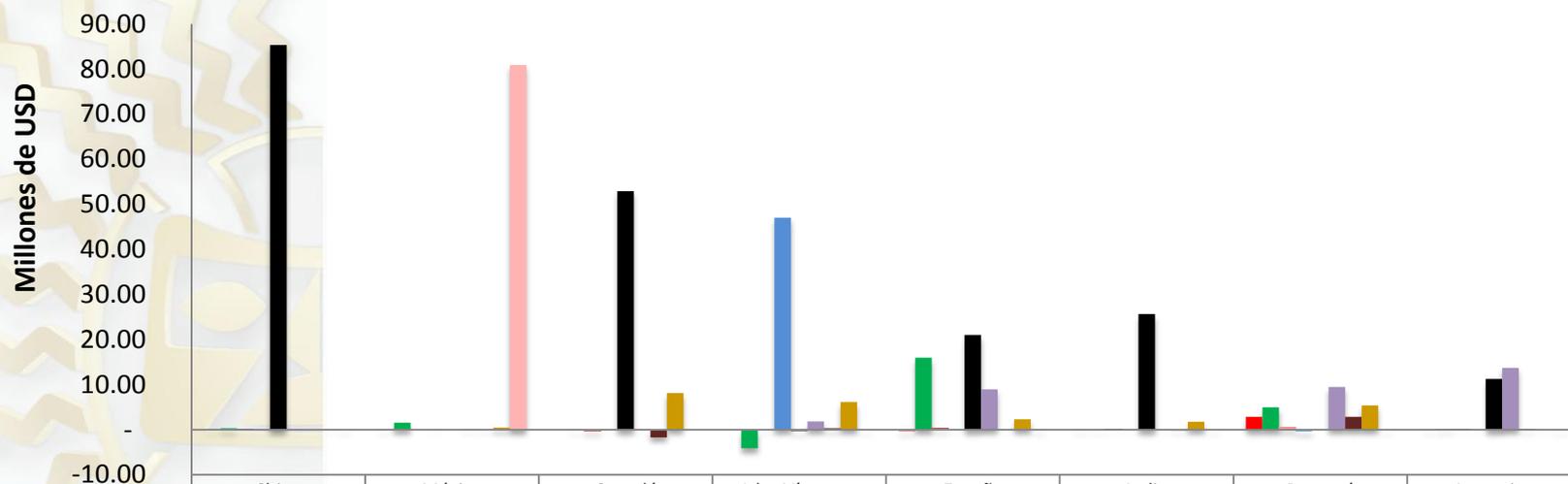
## IED POR PAÍS DE ORIGEN, TERCER TRIMESTRE 2013 (Millones de USD)





La mayor parte de la inversión extranjera directa que realizaron los países de China, Canadá, España e Italia en el Ecuador durante el año 2012 la destinaron a la rama de *Explotación de Minas y Canteras*; la IED de México se dirigió a la actividad de *Transporte, almacenamiento, comunicación*, la de Islas Vírgenes a *Electricidad, gas y agua* y la de Panamá y Argentina a la *Industria Manufacturera*.

## IED POR PAÍS Y ACTIVIDAD ECONÓMICA, 2012

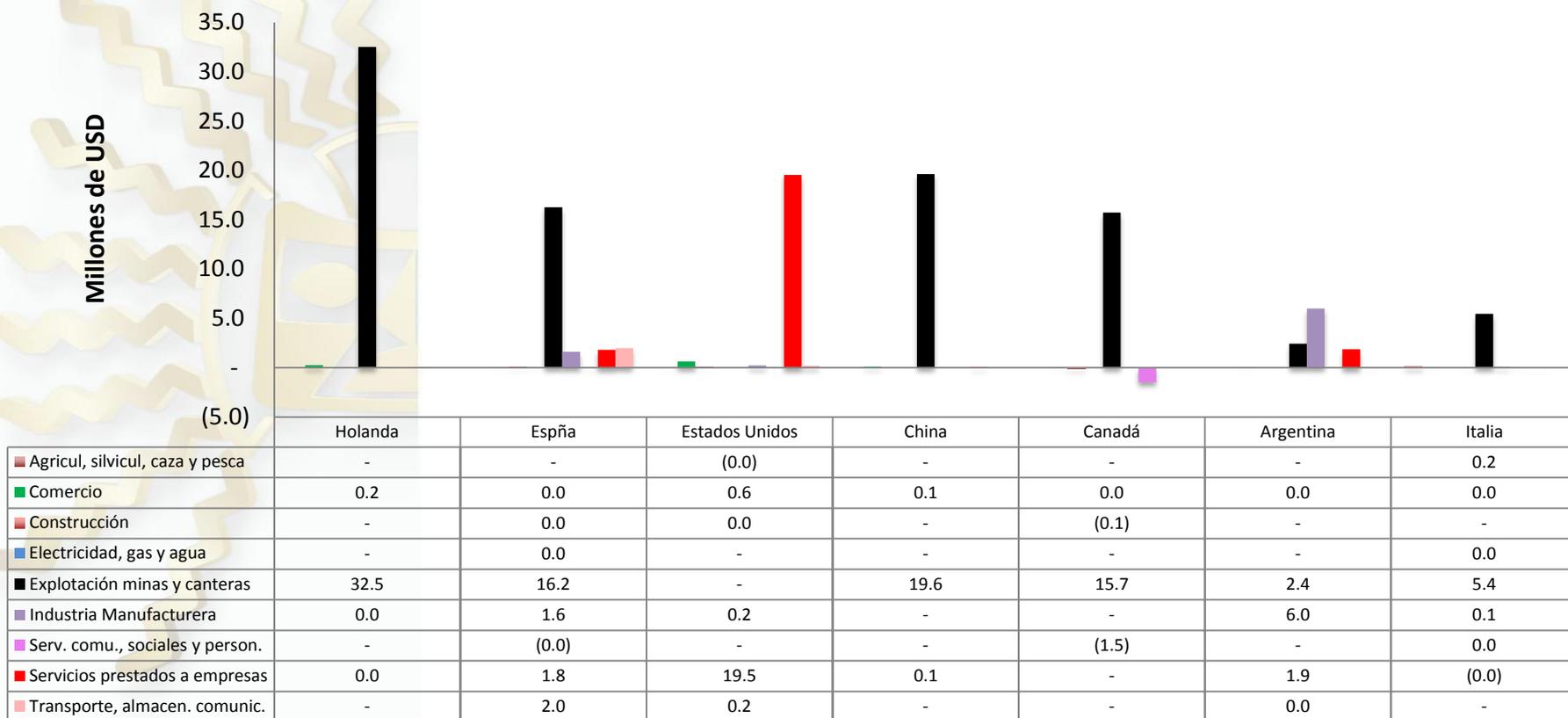


|                                   | China | México | Canadá | Islas Vírgenes | España | Italia | Panamá | Argentina |
|-----------------------------------|-------|--------|--------|----------------|--------|--------|--------|-----------|
| ■ Agricul, silvicol, caza y pesca | 0.08  | 0.00   | -      | -              | -0.29  | 0.03   | 2.84   | 0.03      |
| ■ Comercio                        | 0.35  | 1.57   | 0.05   | -4.14          | 15.95  | 0.06   | 4.98   | 0.21      |
| ■ Construcción                    | 0.00  | -      | -0.35  | -0.10          | 0.25   | 0.01   | 0.50   | 0.00      |
| ■ Electricidad, gas y agua        | 0.00  | 0.05   | 0.01   | 47.02          | 0.02   | 0.08   | -0.37  | 0.01      |
| ■ Explotación minas y canteras    | 85.32 | -      | 52.93  | -0.28          | 21.03  | 25.66  | -      | 11.23     |
| ■ Industria Manufacturera         | 0.07  | 0.10   | 0.04   | 1.84           | 8.96   | 0.00   | 9.44   | 13.70     |
| ■ Serv. comu., sociales y person. | -     | 0.01   | -1.69  | 0.30           | -0.09  | -0.19  | 2.85   | 0.14      |
| ■ Servicios prestados a empresas  | 0.05  | 0.50   | 8.08   | 6.16           | 2.31   | 1.75   | 5.41   | 0.01      |
| ■ Transporte, almacen. comunic.   | 0.00  | 80.92  | -      | 0.00           | 0.15   | 0.00   | -0.10  | 0.01      |



Durante el tercer trimestre de 2013, Holanda, España, China, Canadá e Italia destinaron la mayor parte de IED en el Ecuador a la rama de *Explotación Minas y Canteras*; Estados Unidos a *Servicios prestados a empresas* y Argentina a la *Industria Manufacturera*.

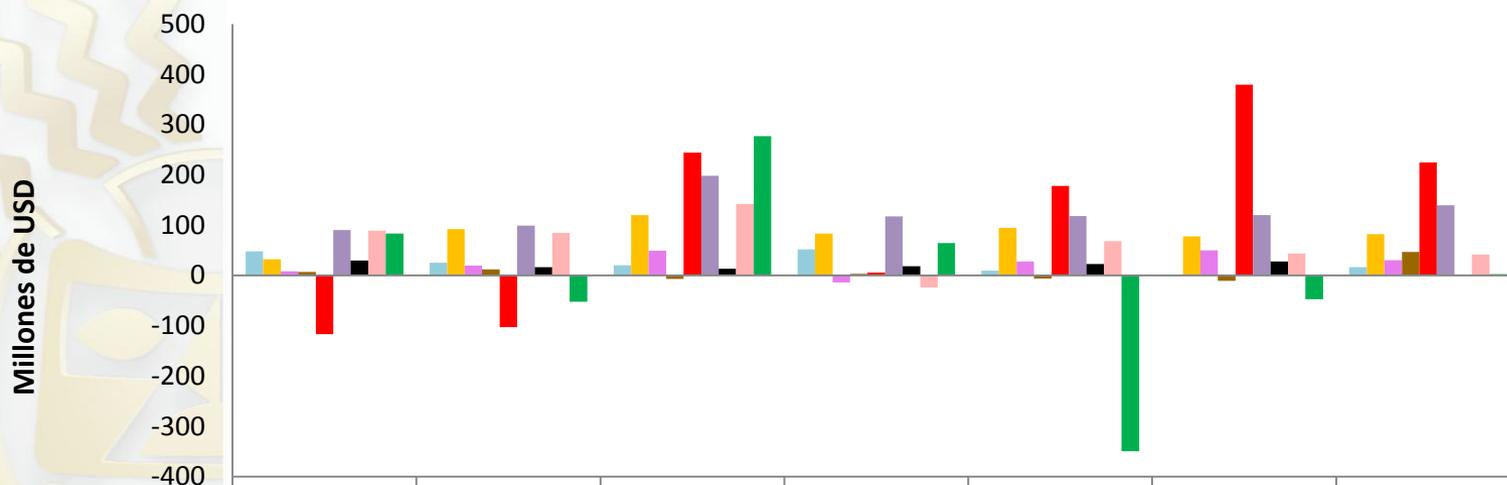
## IED POR PAÍS Y ACTIVIDAD ECONÓMICA, TERCER TRIMESTRE 2013





Los mayores flujos de IED, entre 2006 y 2012, se canalizaron hacia la *Industria Manufacturera, Explotación de Minas y Canteras, Comercio, Servicios prestados a empresas, Construcción, Agricultura, silvicultura, caza y pesca, y Servicios comunales, sociales y personales.*

## IED POR RAMA DE ACTIVIDAD ECONÓMICA, 2006-2012



|  | 2006    | 2007    | 2008   | 2009   | 2010    | 2011   | 2012   |
|--|---------|---------|--------|--------|---------|--------|--------|
| ■ Agricultura, silvicultura, caza y pesca    | 48.02   | 25.48   | 20.43  | 51.57  | 9.29    | -0.94  | 16.45  |
| ■ Comercio                                   | 32.30   | 92.18   | 120.09 | 83.44  | 94.84   | 77.59  | 81.98  |
| ■ Construcción                               | 8.45    | 19.63   | 49.35  | -13.90 | 27.77   | 50.07  | 30.46  |
| ■ Electricidad, gas y agua                   | 6.93    | 11.90   | -6.76  | 3.01   | -5.95   | -10.64 | 46.85  |
| ■ Explotación minas y canteras               | -116.62 | -102.80 | 244.11 | 5.80   | 178.00  | 379.20 | 224.94 |
| ■ Industria manufacturera                    | 90.16   | 98.96   | 198.00 | 117.73 | 118.10  | 119.69 | 139.78 |
| ■ Servicios comunales, sociales y personales | 29.50   | 16.67   | 13.09  | 18.11  | 22.56   | 27.82  | 1.70   |
| ■ Servicios prestados a empresas             | 89.36   | 84.59   | 141.83 | -23.73 | 68.05   | 43.92  | 41.97  |
| ■ Transporte, almacenamiento y comunic.      | 83.32   | -52.46  | 277.27 | 64.24  | -349.58 | -47.43 | 2.38   |



Los mayores flujos de IED, durante el tercer trimestre de 2013, se canalizaron principalmente hacia la *Explotación de Minas y Canteras* (USD 89.4 millones), *Industria Manufacturera* (USD 7.5 millones), *Comercio* (USD 7.3 millones) y *Transporte almacenamiento y comunicación* ( USD 2.6 millones).

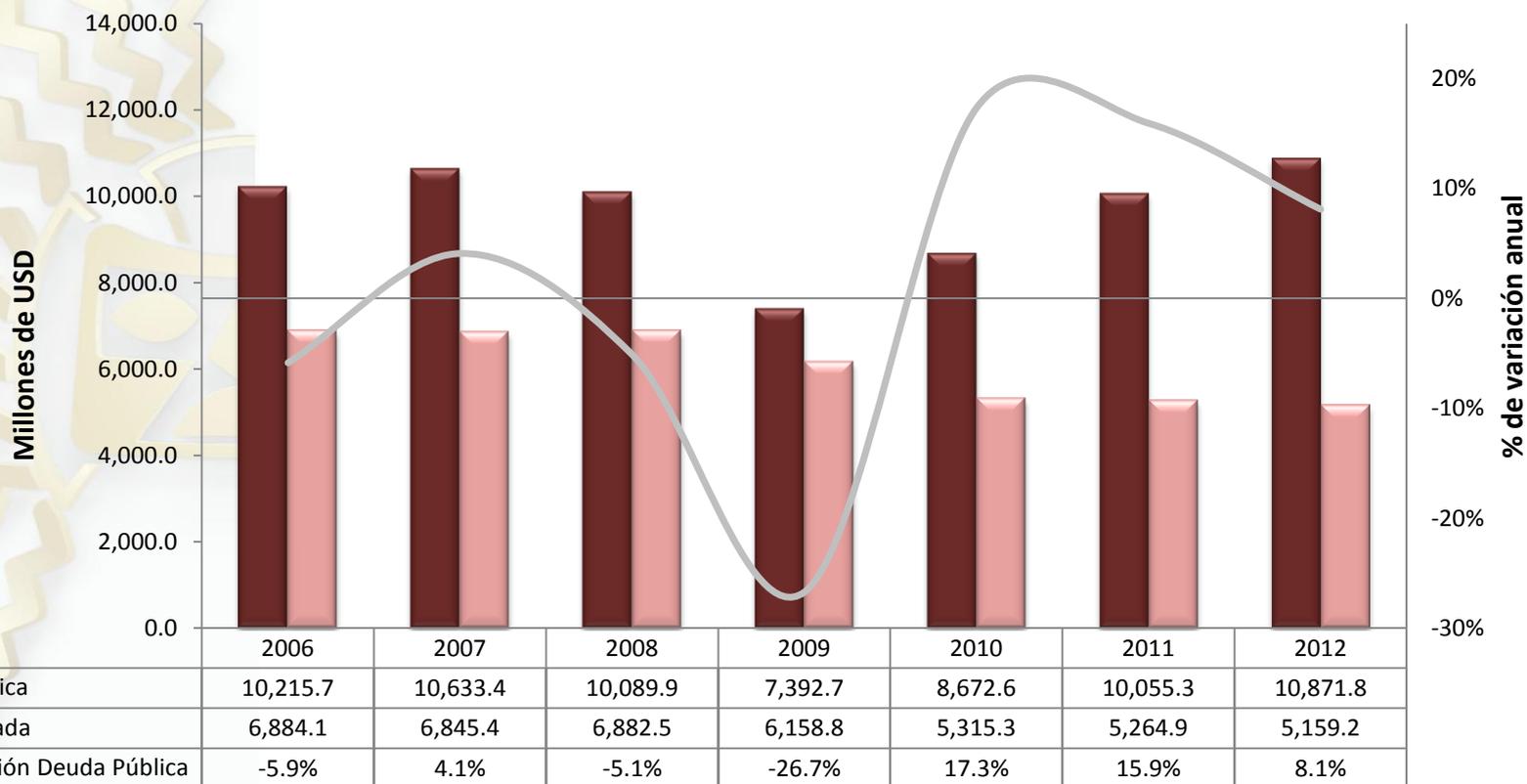
## IED POR RAMA DE ACTIVIDAD ECONÓMICA, 2009.I-2013.III

| RAMA DE ACTIVIDAD                          | IT 09  | IIT 09 | IIIT 09 | IVT 09  | IT 10   | IIT 10 | IIIT 10 | IVT 10  | IT 11 | IIT 11 | IIIT 11 | IVT 11 | IT 12  | IIT 12 | IIIT 12 | IV 12 | IT 13  | IIT 13 | IIIT 13 |
|--|--------|--------|---------|---------|---------|--------|---------|---------|-------|--------|---------|--------|--------|--------|---------|-------|--------|--------|---------|
| Agricultura, silvicultura, caza y pesca    | 2.3    | 32.8   | 3.3     | 13.8    | 8.0     | (1.6)  | 4.2     | 0.0     | 1.7   | 0.1    | 0.2     | (1.6)  | 12.2   | 1.8    | 3.9     | (0.1) | 11.0   | 5.8    | 1.6     |
| Comercio                                   | 11.6   | 15.7   | 32.9    | 24.0    | 16.7    | 34.1   | 22.6    | 20.1    | 26.6  | 2.4    | 9.9     | 38.6   | 26.3   | 14.9   | 7.1     | 34.7  | 21.1   | 7.7    | 7.3     |
| Construcción                               | 9.0    | 5.0    | (24.4)  | (3.5)   | 5.7     | 10.1   | 8.0     | 4.0     | 15.2  | 10.9   | 2.9     | 21.0   | 4.2    | 23.3   | 0.5     | 3.1   | 0.0    | 64.7   | 0.1     |
| Electricidad, gas y agua                   | 9.2    | (3.8)  | (1.1)   | (1.2)   | 0.9     | (1.1)  | 1.1     | (7.0)   | (2.5) | (0.0)  | (4.8)   | (3.3)  | (0.2)  | (0.1)  | 0.1     | 47.0  | 15.8   | 3.4    | 0.7     |
| Explotación minas y canteras               | 77.7   | 73.4   | 25.7    | (171.0) | 48.4    | 45.9   | 41.0    | 42.8    | 78.0  | 174.8  | 52.8    | 73.7   | 66.6   | 60.2   | 41.9    | 56.2  | 48.1   | 46.3   | 89.4    |
| Industria manufacturera                    | 60.1   | 40.8   | (3.9)   | 20.7    | 18.8    | (5.4)  | 44.9    | 59.8    | 57.2  | 2.8    | 0.7     | 59.1   | 41.9   | 6.8    | 22.2    | 62.5  | 22.8   | 50.9   | 7.5     |
| Servicios comunales, sociales y personales | 5.1    | 2.2    | 4.8     | 6.0     | 1.7     | 5.9    | 8.0     | 7.0     | 8.6   | 7.0    | 7.8     | 4.4    | 1.8    | 2.2    | (1.0)   | (1.3) | (0.8)  | (1.4)  | 1.1     |
| Servicios prestados a empresas             | 19.7   | 14.1   | (37.5)  | (20.0)  | 5.4     | 59.3   | 5.2     | (1.9)   | 9.6   | (3.2)  | 3.8     | 34.7   | 1.5    | 18.9   | 14.9    | 4.1   | 10.7   | 99.7   | (7.5)   |
| Transporte, almacenamiento y comunicación  | (47.6) | 23.1   | 119.7   | (30.9)  | (280.8) | 64.7   | 24.6    | (158.0) | (0.9) | (34.9) | (8.1)   | (3.5)  | (44.7) | 53.0   | (3.5)   | (0.6) | (14.1) | 0.9    | 2.6     |



A fines del año 2012, el saldo de la deuda externa pública fue de USD 10,871.8 millones, 12.9% del PIB, mientras que el saldo de la deuda externa privada fue de USD 5,159.2 millones, 6.1% del PIB.

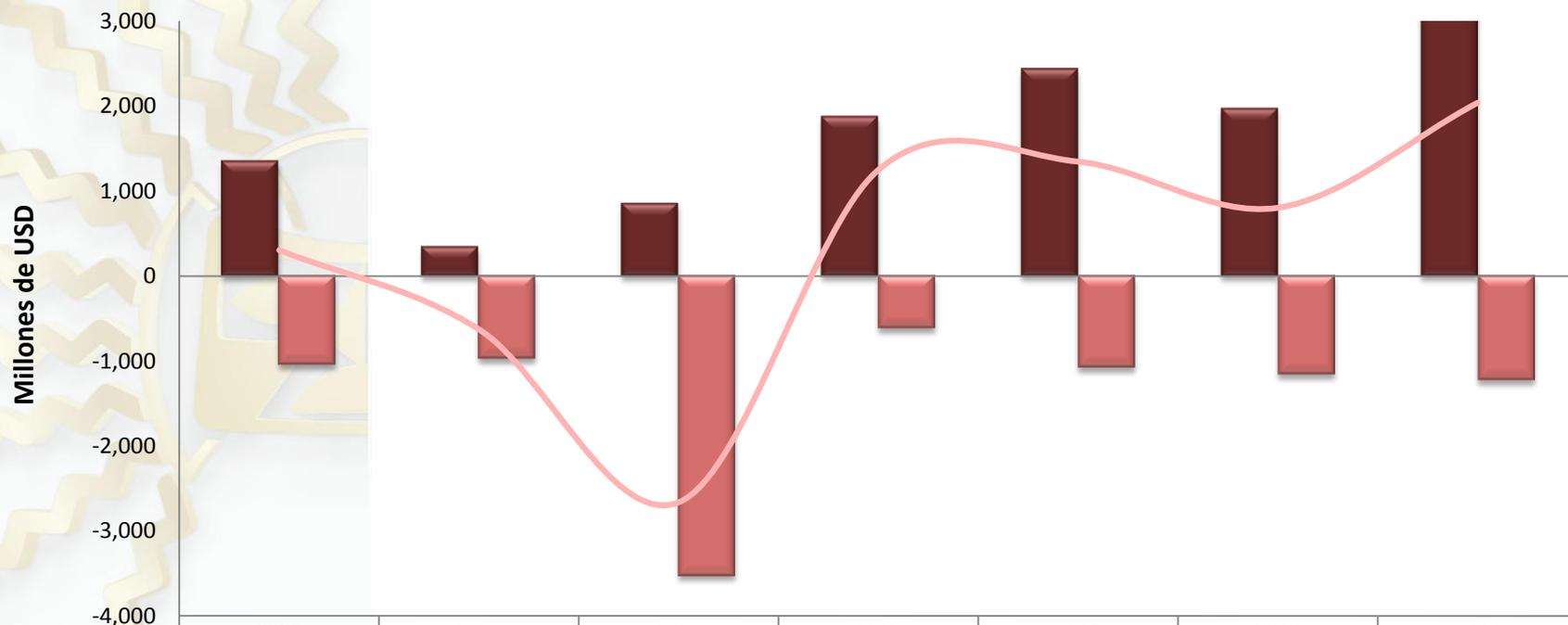
## SALDO DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA Y PRIVADA, 2006-2012





De acuerdo con el flujo de la deuda externa pública, en el año 2013 se recibieron desembolsos por USD 3,271.7 millones y se pagaron amortizaciones por USD -1,234.9 millones. El flujo neto fue de USD 2,036.8 millones. Durante el 2013, se recibieron desembolsos por parte del Gobierno de China USD 2,351.6 millones.

## FLUJO NETO DEUDA EXTERNA PÚBLICA, 2007-2013



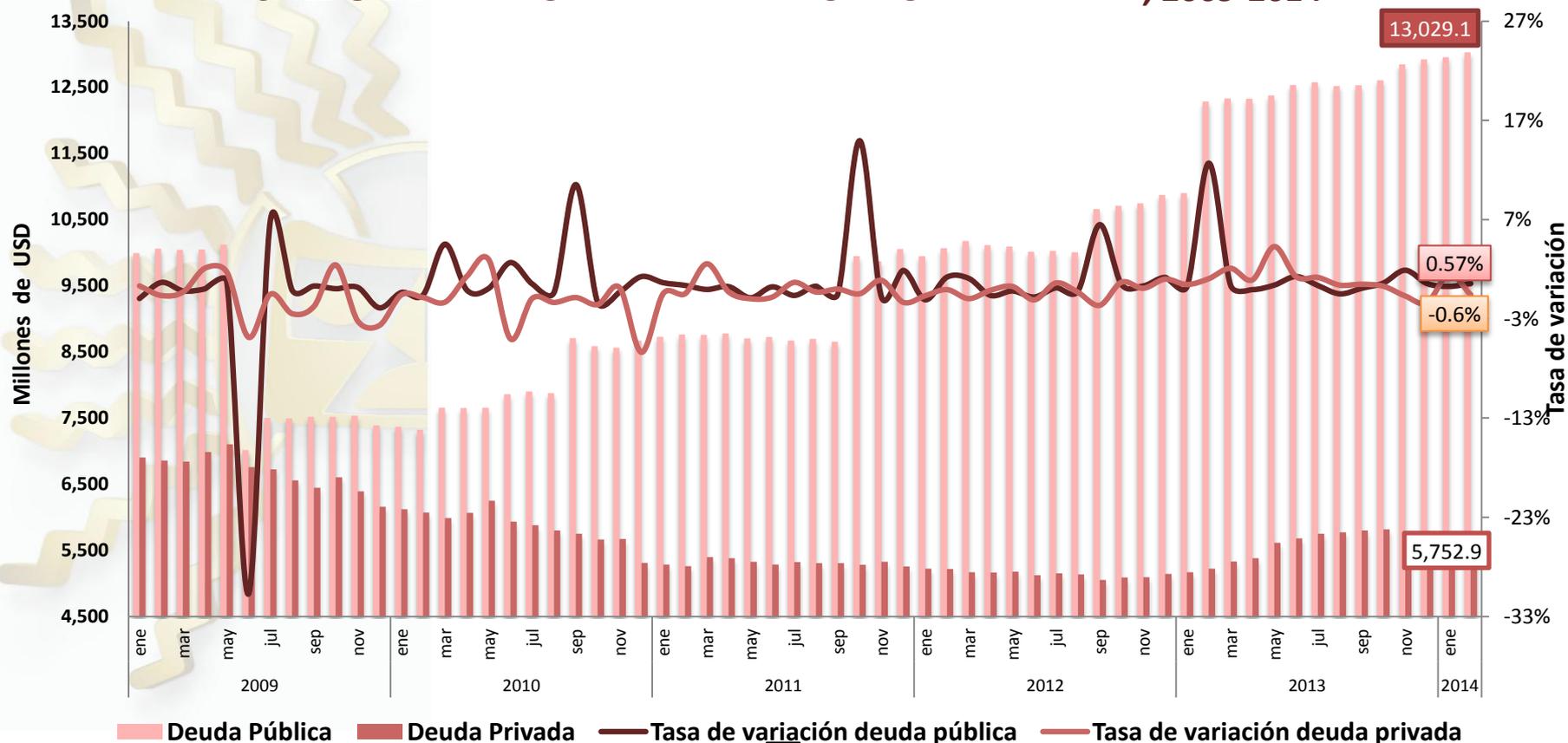
|                | 2007     | 2008   | 2009     | 2010    | 2011     | 2012     | 2013     |
|----------------|----------|--------|----------|---------|----------|----------|----------|
| DESEMBOLSOS    | 1,356.7  | 355.3  | 862.4    | 1,874.3 | 2,434.7  | 1,970.2  | 3,271.7  |
| AMORTIZACIONES | -1,053.8 | -984.0 | -3,527.4 | -626.5  | -1,090.2 | -1,168.9 | -1,234.9 |
| Flujo neto     | 302.9    | -628.7 | -2,665.0 | 1,247.8 | 1,344.6  | 801.3    | 2,036.8  |





A fines del mes de febrero de 2014, el saldo de la deuda externa pública fue de USD 13,029.1 millones y el de la deuda externa privada fue de USD 5,752.9 millones. La tasa de variación ( $t/t-1$ ) de la deuda externa pública a febrero de 2014, fue positiva en 0.57% y de la deuda externa privada negativa en -0.6%.

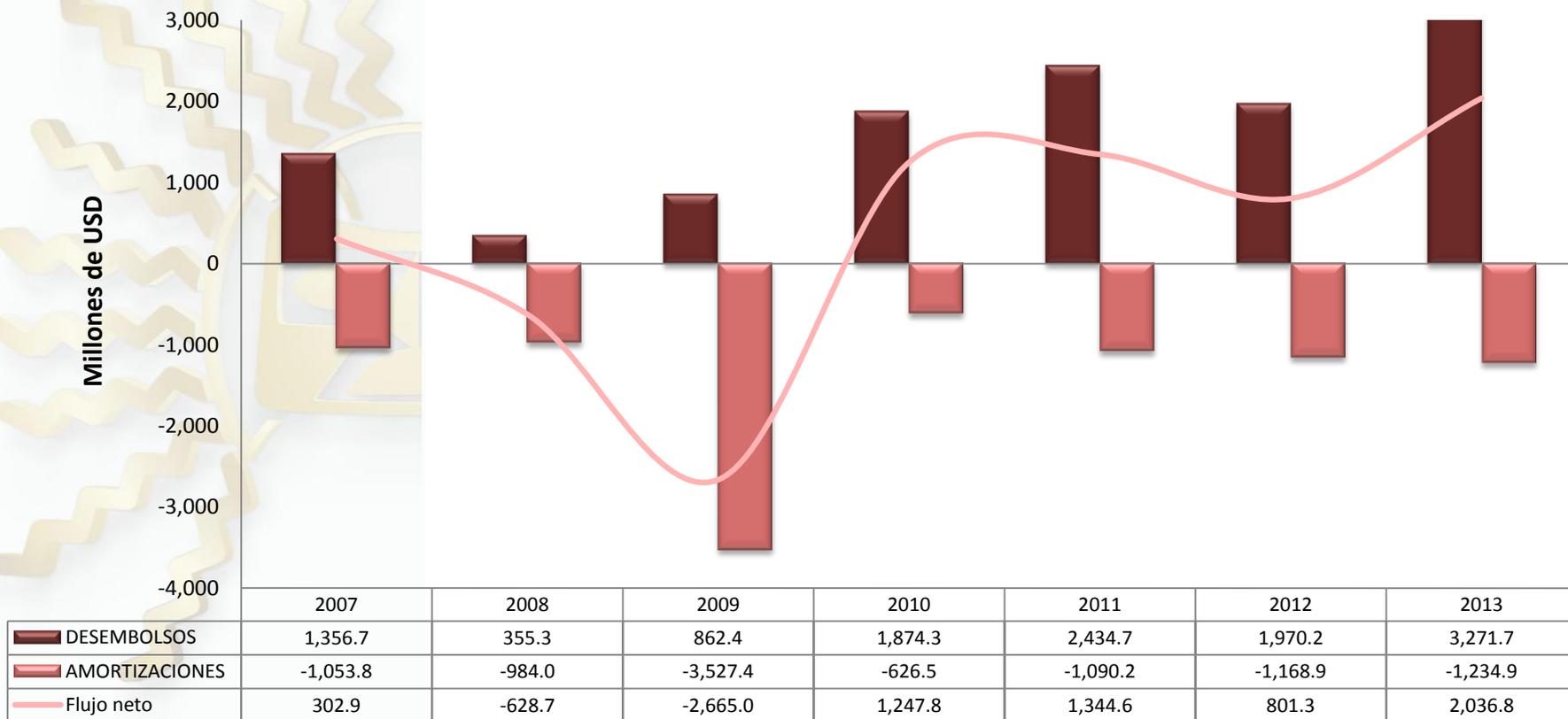
## SALDO DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA Y PRIVADA, 2009-2014





De acuerdo con el flujo de la deuda externa pública, en el año 2013 se recibieron desembolsos por USD 3,271.7 millones y se pagaron amortizaciones por USD -1,234.9 millones. El flujo neto fue de USD 2,036.8 millones. Durante el 2013, se recibieron desembolsos por parte del Gobierno de China USD 2,351.6 millones.

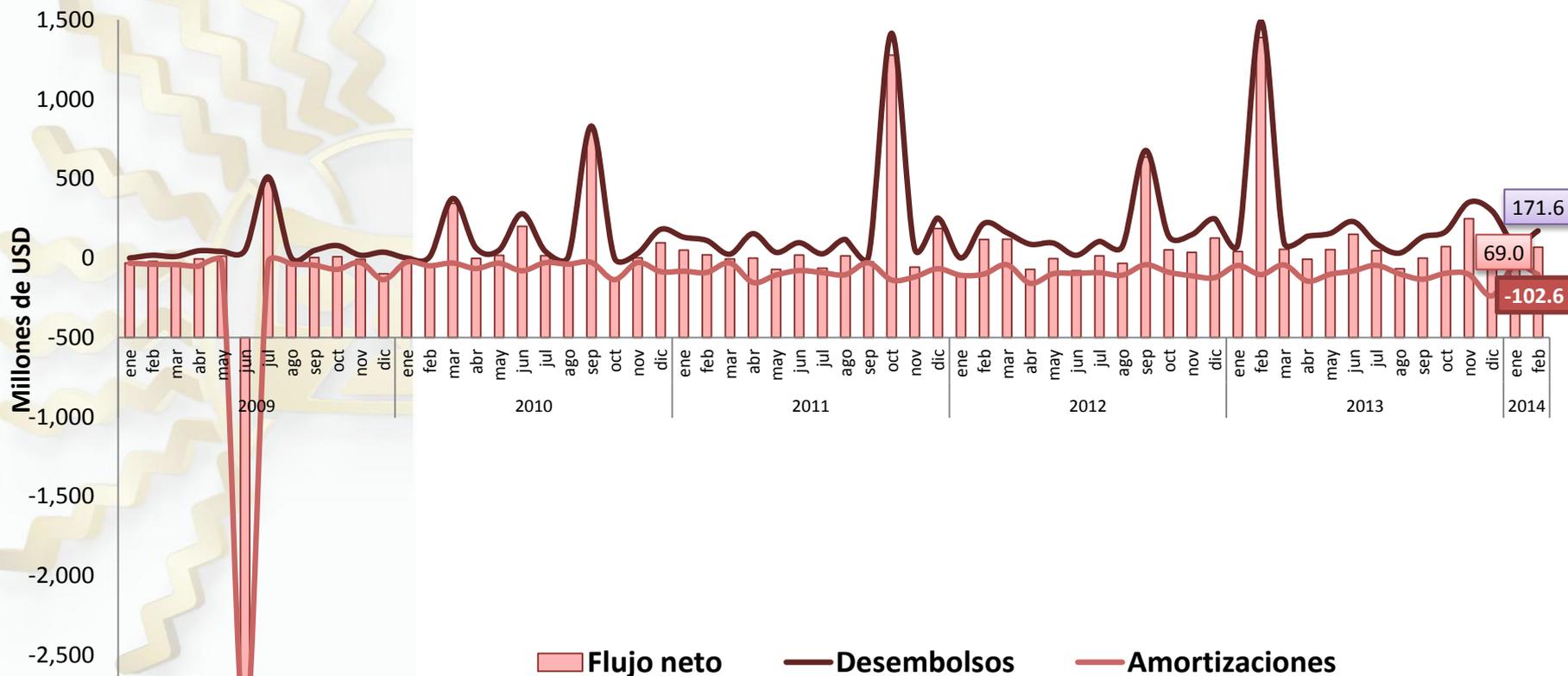
## FLUJO NETO DEUDA EXTERNA PÚBLICA, 2007-2013





En el mes de febrero de 2014, el flujo neto de la deuda externa pública fue positivo en USD 69.0 millones. Se recibieron desembolsos por USD 171.6 millones y se pagaron amortizaciones por USD -102.6 millones. El saldo de la deuda externa pública a fines de febrero de 2014 fue de USD 13,029.1 millones, equivalente al 14.4% del PIB.

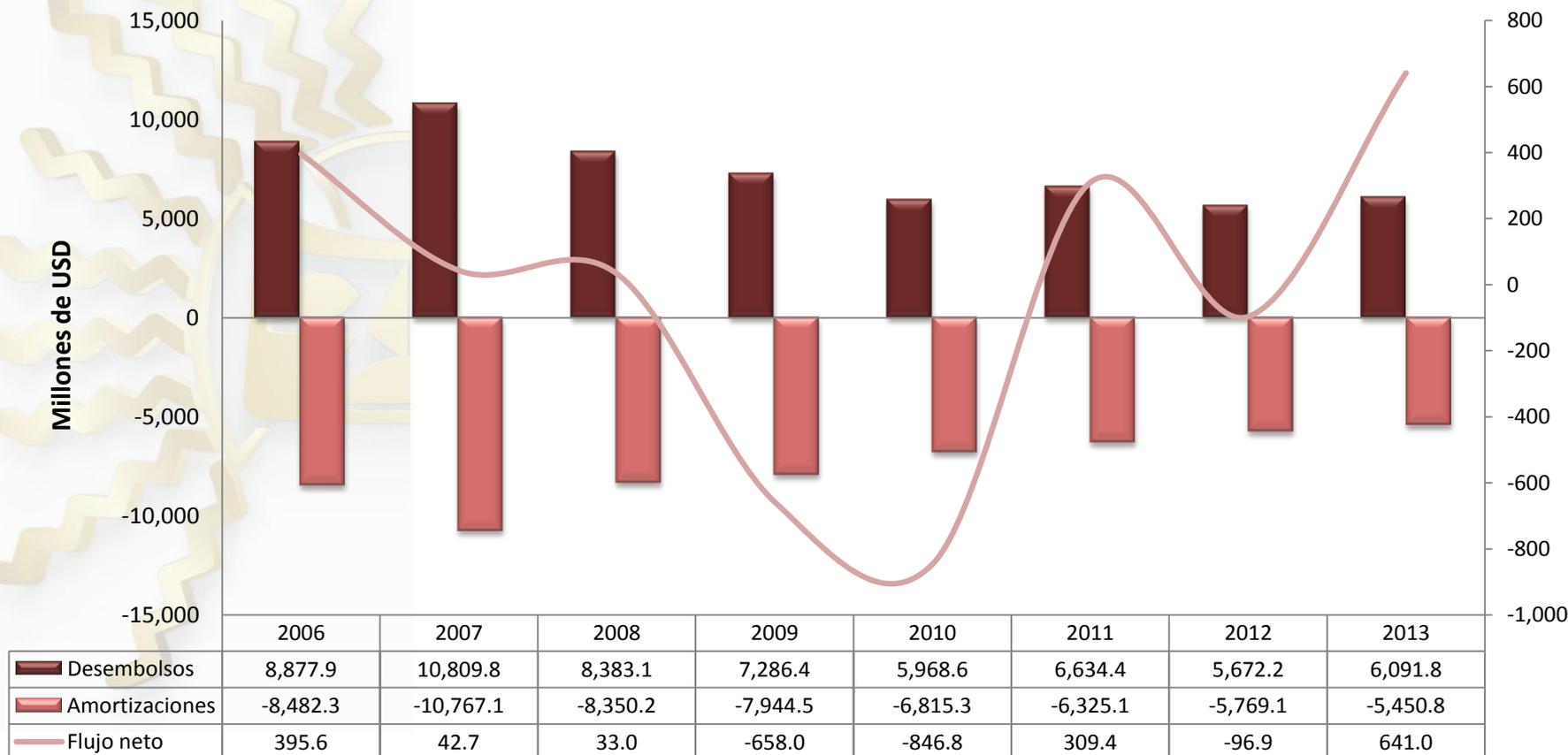
## FLUJO NETO DEUDA EXTERNA PÚBLICA, 2009-2014





En el año 2013, por concepto de deuda externa privada ingresaron al país desembolsos por USD 6,091.8 millones y se pagaron amortizaciones por USD -5,450.8 millones. En el 2013 el flujo neto de la deuda externa privada fue positivo en USD 641.0 millones.

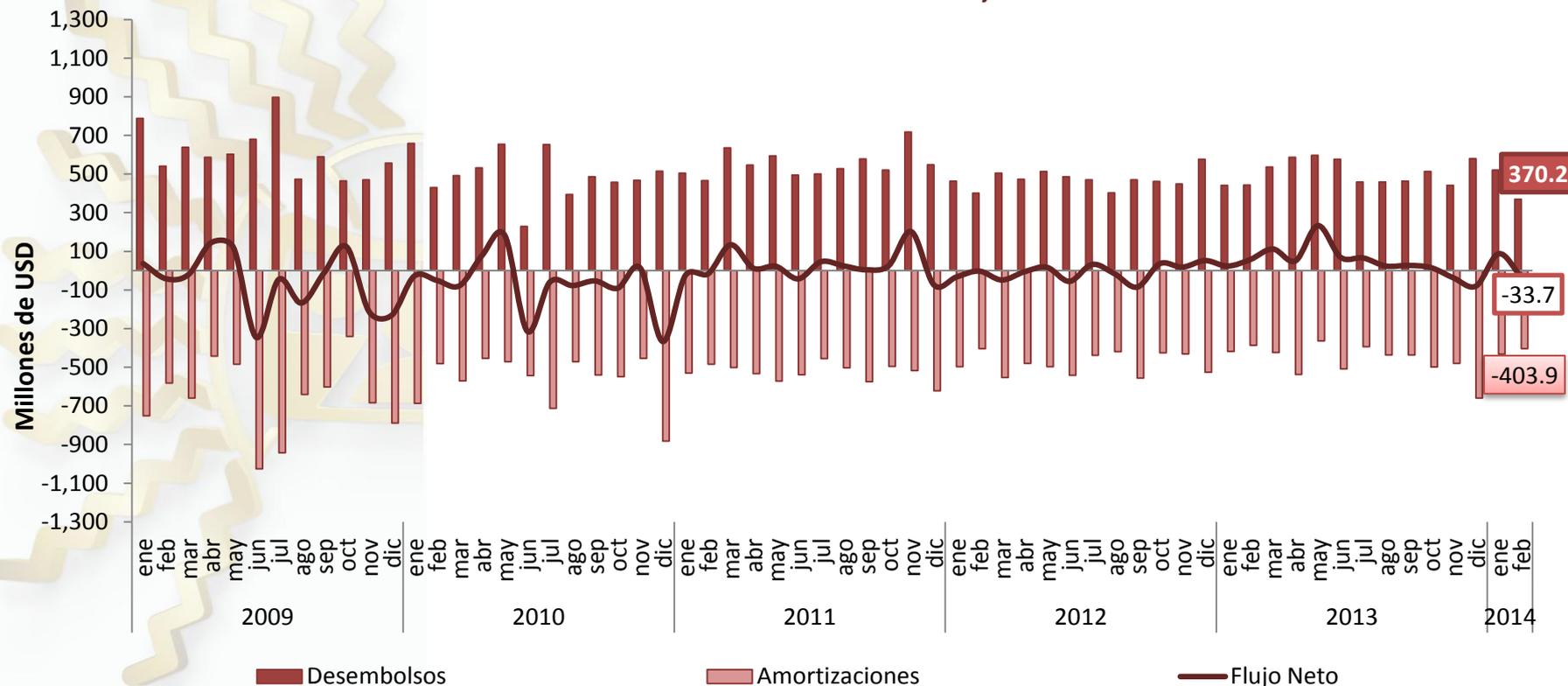
## FLUJO NETO DEUDA EXTERNA PRIVADA, 2006-2013





En febrero de 2014 el flujo neto de la deuda externa privada fue negativo en USD -33.7 millones. Durante este mes, ingresaron al país desembolsos por USD 370.2 millones y se pagaron amortizaciones por USD -403.9 millones. El saldo de la deuda externa privada a fines de enero de 2014 fue de USD 5,752.9 millones, equivalentes al 6.4% del PIB.

## FLUJO NETO DEUDA EXTERNA PRIVADA, 2009-2014





# 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

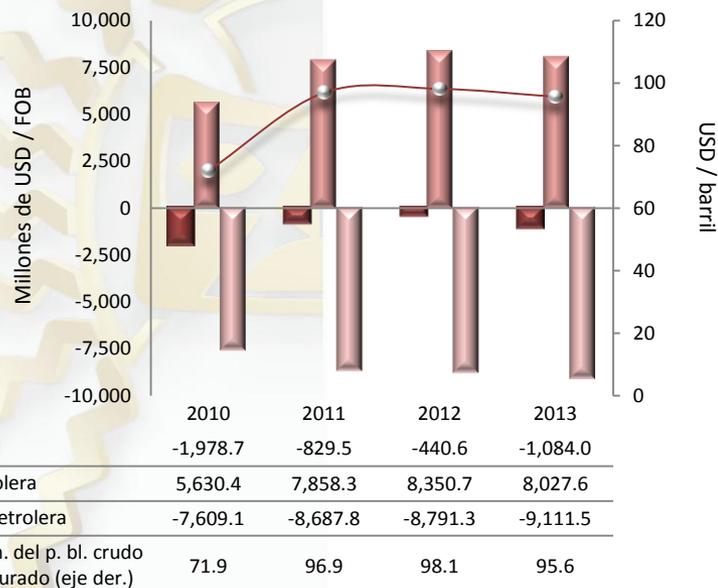
(\* Las cifras se modifican de acuerdo a las actualizaciones y reprocesos basados en la información proporcionada por el Servicio Nacional de Aduana del Ecuador (SENAE).



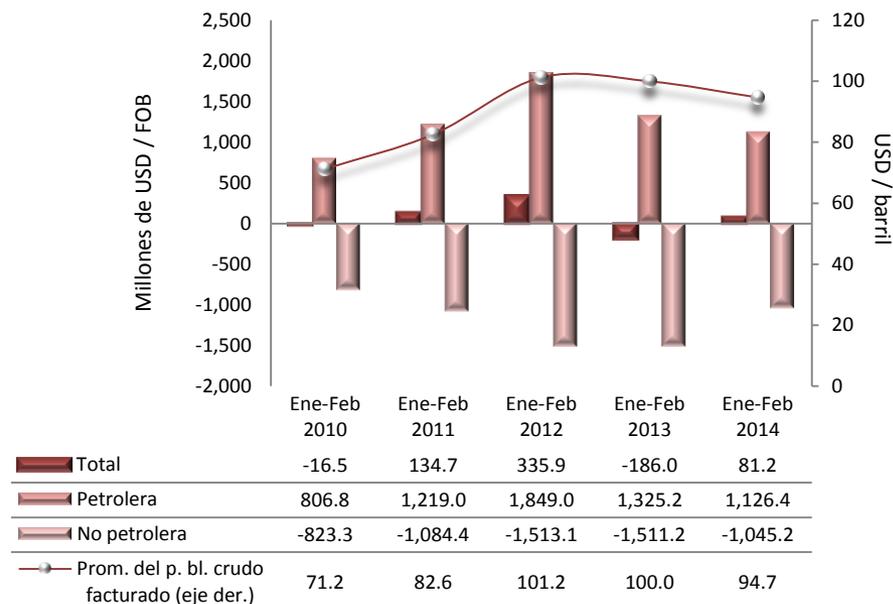
## BALANZA COMERCIAL

En el período enero-febrero de 2014 se registró un superávit de *USD 81.2 millones*, saldo que significó una recuperación del comercio internacional ecuatoriano de 143.7% si se compara con la balanza comercial de enero-febrero de 2013, que fue de *USD -186 millones*,

2010 -2013



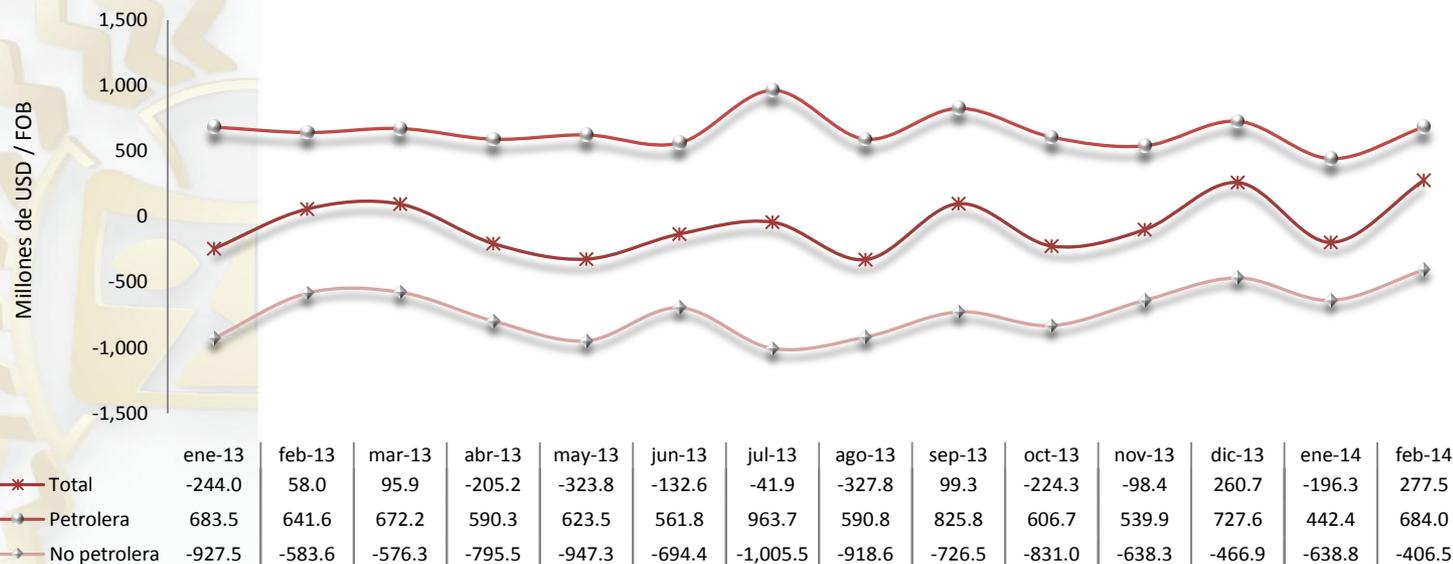
Enero - Febrero 2010 -2014





## BALANZA COMERCIAL

La *Balanza Comercial Total* a febrero de 2014 registró un superávit de USD 277.5 millones, 241.4% más en términos relativos que el resultado obtenido en enero 2014 que fue de USD -196.3 millones.



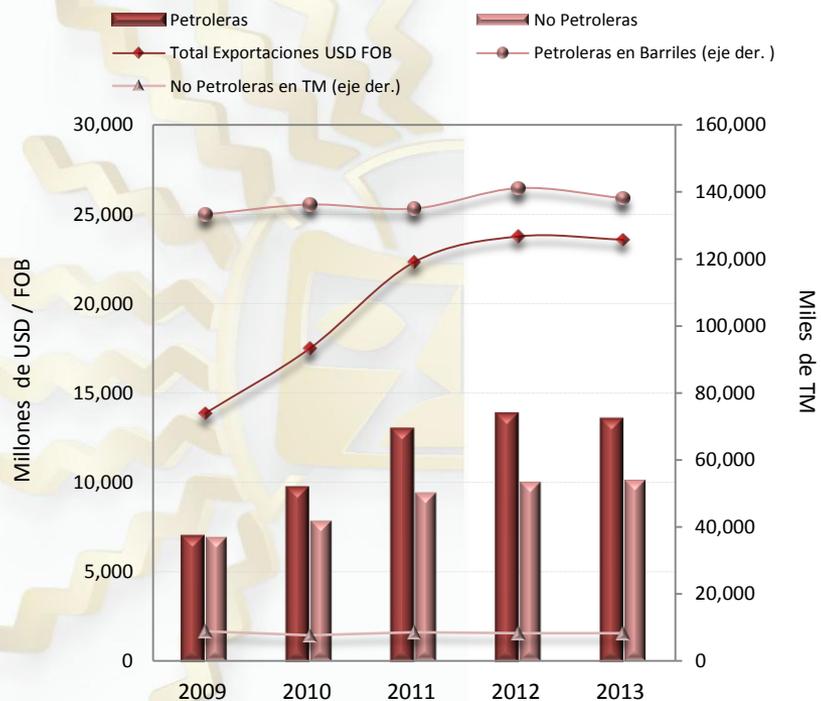
Fuente: BCE



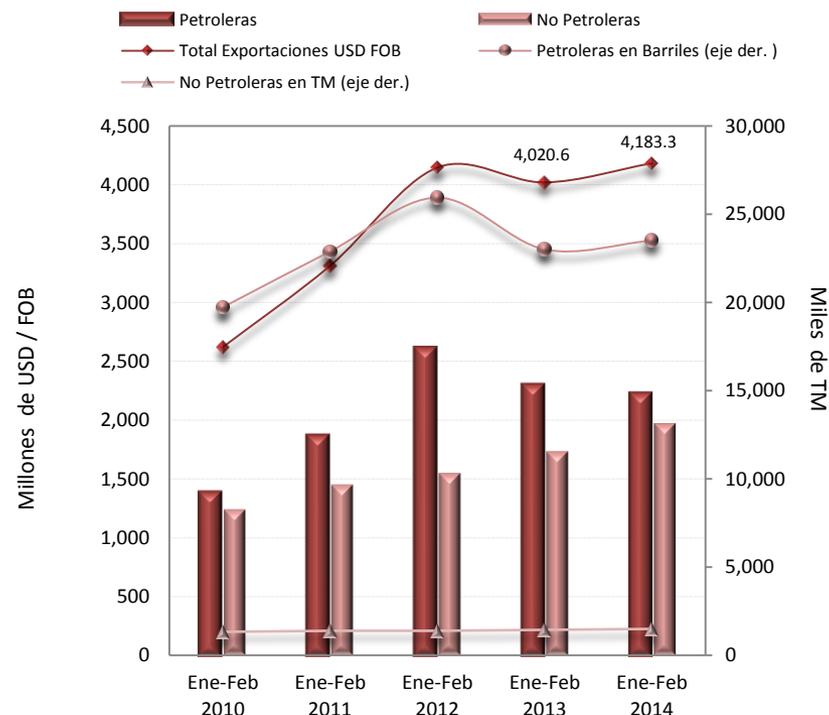


Durante enero - febrero de 2014, las *exportaciones totales* en valor FOB alcanzaron USD 4,183.3 millones, incrementándose en 5.3% si se compara con las exportaciones realizadas en el mismo período del año 2013 (USD 4,020.6 millones).

### 2010 -2013



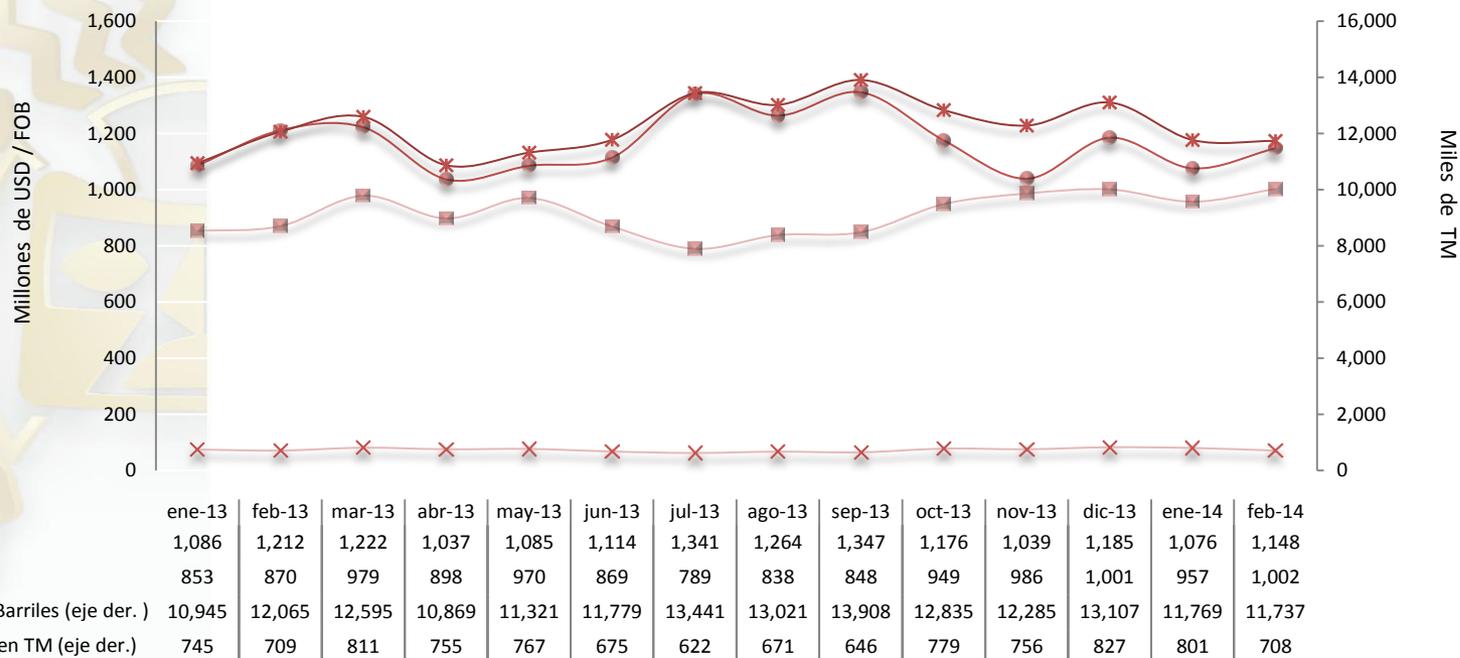
### Enero - Febrero 2010 -2014





## EXPORTACIONES

A finalizar el segundo mes del año 2014, en el gráfico se observa un aumento de 6.7% en el valor FOB de las *exportaciones petroleras* al pasar de USD 1,076 millones en enero de 2014 a USD 1,148 millones. Las *exportaciones no petroleras* tuvieron igual comportamiento de crecimiento en 4.7% de USD 957 millones a USD 1,002 millones.

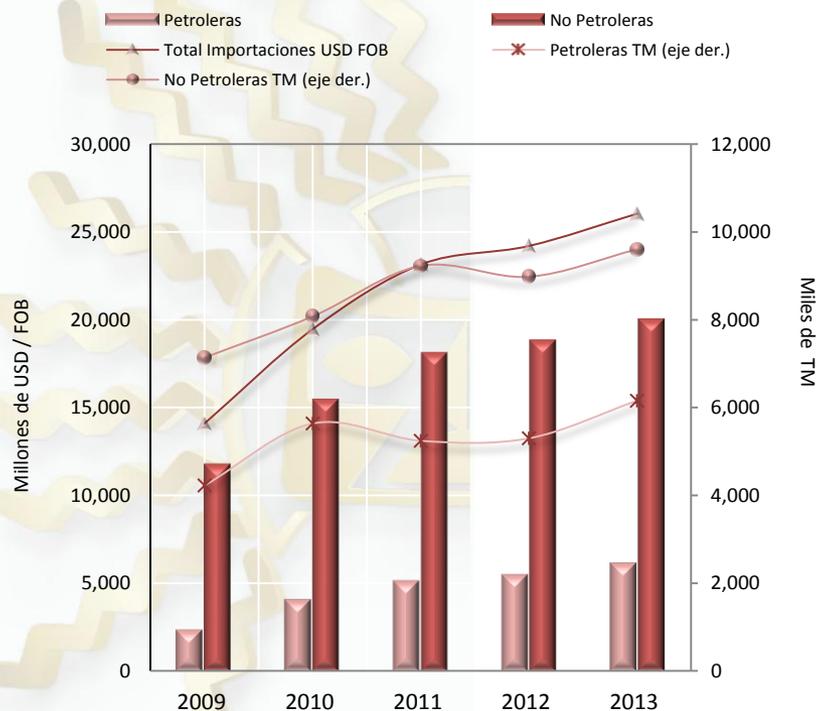




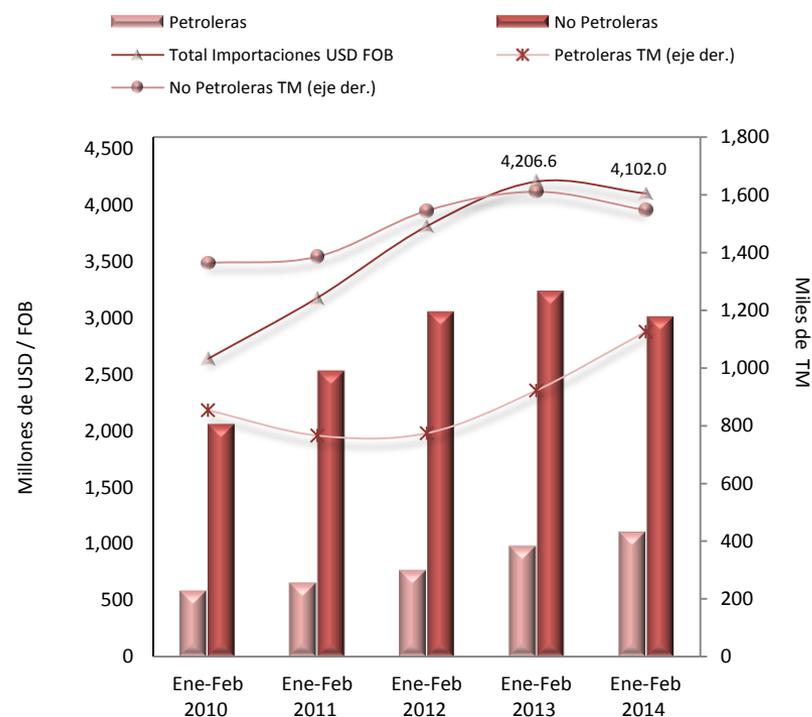
## IMPORTACIONES (\*)

En el primer bimestre enero-febrero de 2014, las *importaciones totales* en valor FOB totalizaron USD 4,102 millones\*, 2.5% menos que las compras externas realizadas en enero-febrero de 2013 (USD 4,206.6 millones).

### 2010 -2013



### Enero-Febrero 2010 -2014



Fuente: BCE

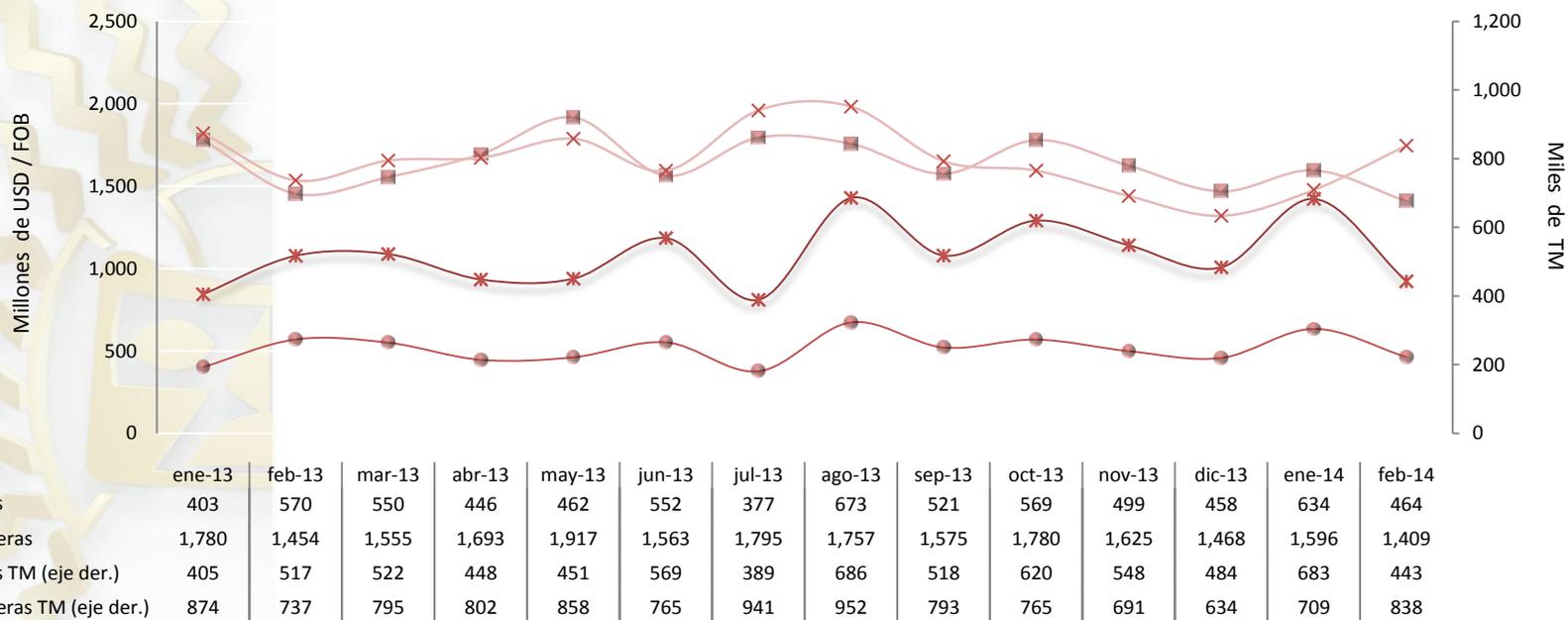
\*Incluye importaciones realizadas por el Ministerio de Defensa Nacional . Adicionalmente el BCE acogiendo las recomendaciones internacionales para el registro estadístico del comercio internacional de mercancías, a partir de la publicación IEM N° 1942, ha incorporado en el grupo de Bienes de Consumo, las importaciones realizadas desde el año 2011 bajo la modalidad de Tráfico Postal Internacional y Correos Rápidos, cuya fuente de información es el SENAIE.





## IMPORTACIONES

Las *importaciones petroleras* en valor FOB realizadas del exterior en febrero de 2104 fueron 26.8% inferiores a las del mes de enero de 2014, de igual manera y en los mismos meses las compras externas *no petroleras* (\*) fueron menores en 11.7%. En cantidad (toneladas métricas) se observa una caída en las *petroleras* (-35.1%) y aumento en las *no petroleras* (18.2%).



Fuente: BCE

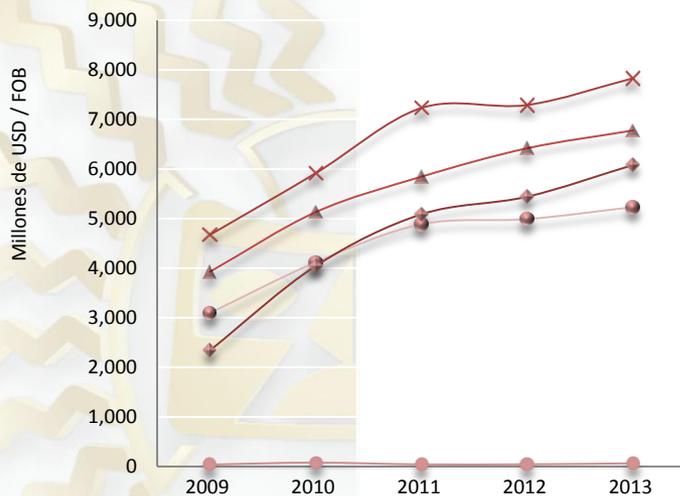
(\*) Incluye importaciones realizadas por el Ministerio de Defensa Nacional. Adicionalmente el BCE acogiendo las recomendaciones internacionales para el registro estadístico del comercio internacional de mercancías, a partir de la publicación IEM N° 1942, ha incorporado en el grupo de Bienes de Consumo, las importaciones realizadas desde el año 2011 bajo la modalidad de Tráfico Postal Internacional y Correos Rápidos, cuya fuente de información es el SENAIE.



## IMPORTACIONES POR CUODE

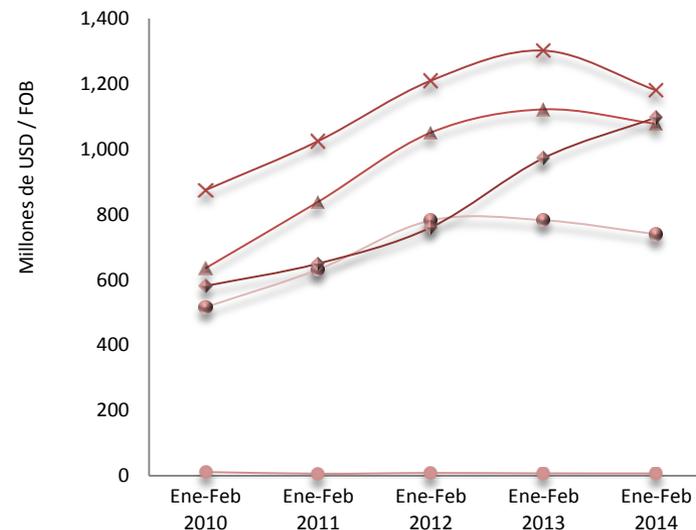
La evolución de las *Importaciones por Uso o Destino Económico* (CUODE), en enero-febrero de 2014, en términos de valor FOB con respecto al mismo mes del año 2013, muestran una disminución en los grupos de productos *materias primas* (-9.3%); *bienes de consumo* (-5.5%), *bienes de capital* (-3.9%); y, *diversos* (-2.7%); mientras que los *combustibles y lubricantes* experimentaron un aumento de 12.8%.

### 2010 -2013



|                       | 2009    | 2010    | 2011    | 2012    | 2013    |
|-----------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| ● Bienes de Consumo   | 3,094.0 | 4,116.5 | 4,885.2 | 4,989.1 | 5,230.4 |
| ✕ Materias Primas     | 4,669.8 | 5,914.8 | 7,231.0 | 7,290.9 | 7,829.2 |
| ▲ Bienes de Capital   | 3,926.6 | 5,129.1 | 5,844.6 | 6,418.1 | 6,778.0 |
| ◆ Comb. y Lubricantes | 2,338.3 | 4,042.8 | 5,086.5 | 5,441.3 | 6,080.2 |
| ◻ Diversos            | 42.7    | 75.6    | 40.7    | 42.2    | 61.7    |

### Enero - Febrero 2010 -2014



|                       | Ene-Feb 2010 | Ene-Feb 2011 | Ene-Feb 2012 | Ene-Feb 2013 | Ene-Feb 2014 |
|-----------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| ● Bienes de Consumo   | 516.2        | 631.6        | 781.9        | 782.6        | 739.7        |
| ✕ Materias Primas     | 874.7        | 1,024.7      | 1,209.8      | 1,302.0      | 1,180.3      |
| ▲ Bienes de Capital   | 635.6        | 838.7        | 1,050.7      | 1,121.9      | 1,077.7      |
| ◆ Comb. y Lubricantes | 581.2        | 649.8        | 760.3        | 972.5        | 1,097.2      |
| ◻ Diversos            | 11.9         | 6.3          | 8.5          | 7.4          | 7.2          |

Fuente: BCE

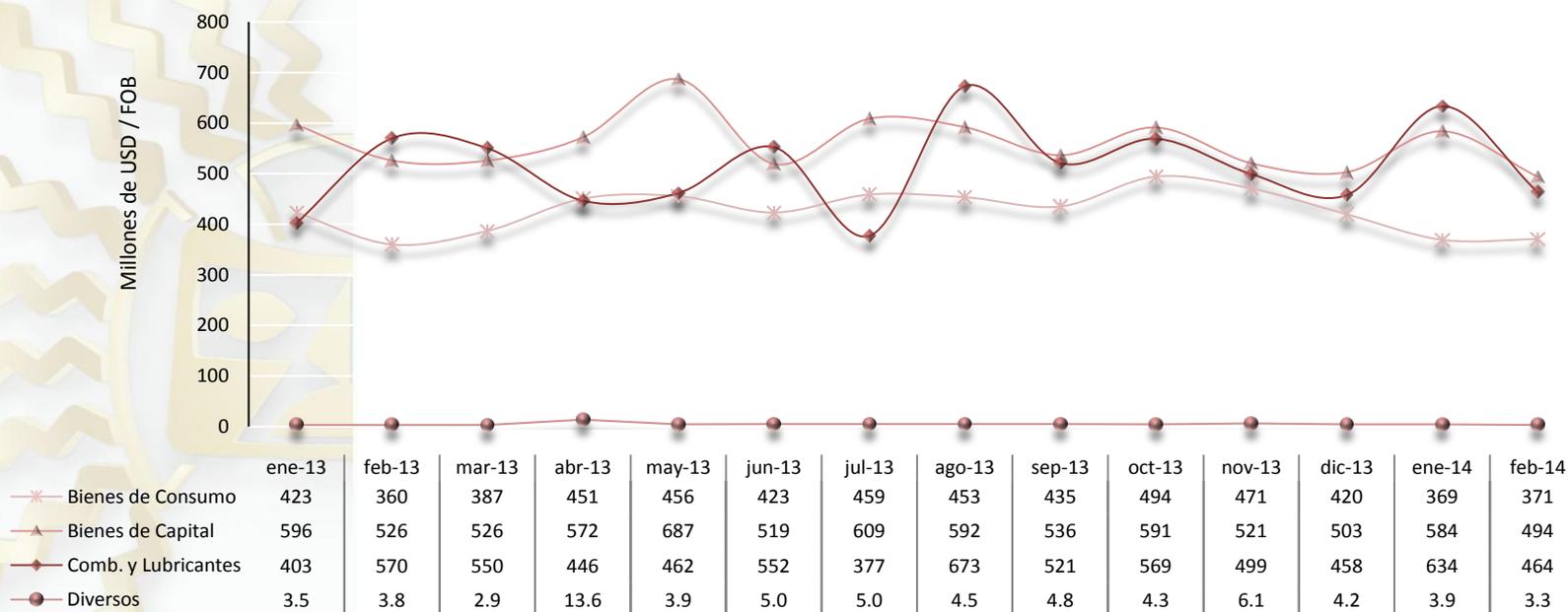
(\*) Incluye las importaciones realizadas desde el año 2011 bajo la modalidad de Tráfico Postal Internacional y Correos Rápidos, cuya fuente de información es el SENA.





## IMPORTACIONES POR CUODE (\*)

En el segundo mes del año 2014, las importaciones en valor FOB por grupo económico (CUODE) respecto al mes de enero de 2014 cayeron en los grupos: *combustibles y lubricantes* (-26.8%), *bienes de capital* (-15.4%), *materias primas* (-15.3%); y, *productos diversos* (-16.2%); los *bienes de consumo* crecieron en (1.6%).



Fuente: BCE

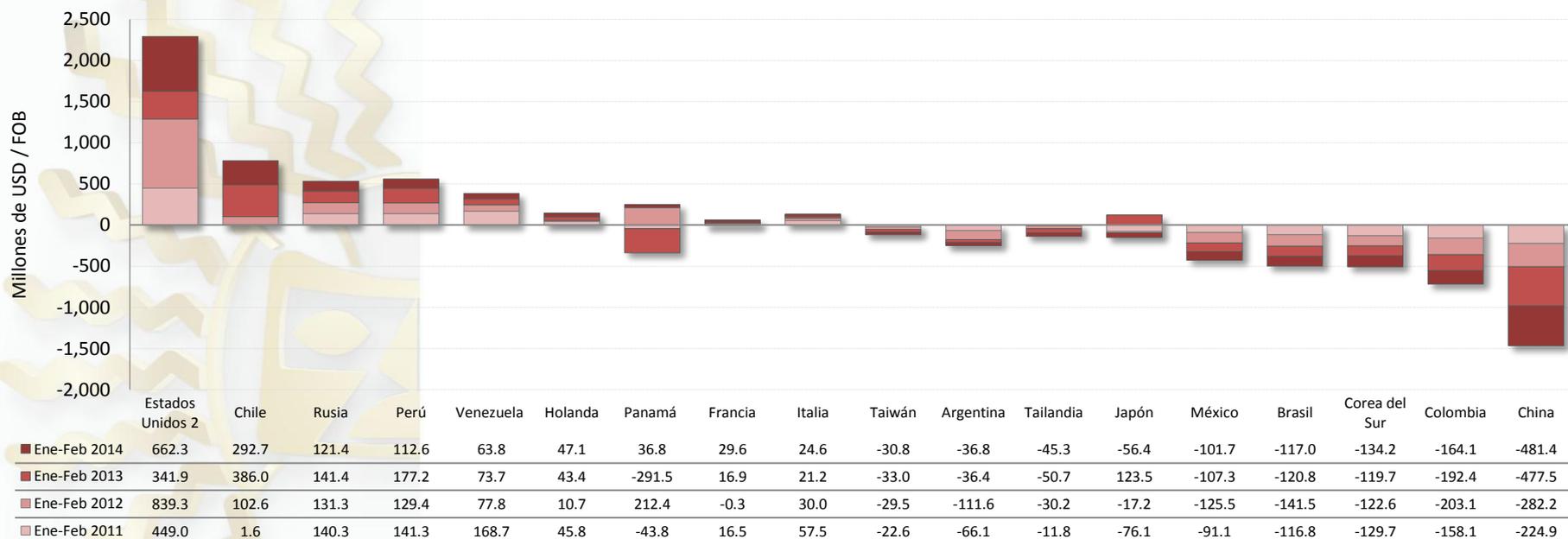
\*Incluye importaciones realizadas por el Ministerio de Defensa Nacional. Adicionalmente el BCE acogiendo las recomendaciones internacionales para el registro estadístico del comercio internacional de mercancías, a partir de la publicación IEM N° 1942, ha incorporado en el grupo de Bienes de Consumo, las importaciones realizadas desde el año 2011 bajo la modalidad de Tráfico Postal Internacional y Correos Rápidos, cuya fuente de información es el SENA E.





## PRINCIPALES SALDOS COMERCIALES POR PAÍS DE DESTINO Y PROCEDENCIA DE LOS BIENES (1)

Enero - Febrero 2014



Fuente: BCE

- (1) Las exportaciones de crudo y derivados, se registran de acuerdo con las normas internacionales para la elaboración de Estadísticas del Comercio Internacional de Mercancías. Se ha considerado el país del último destino conocido, datos que se obtienen de las facturas de exportación emitidas por EP Petroecuador.
- (2) Incluye Puerto Rico





# Otros indicadores del sector externo

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

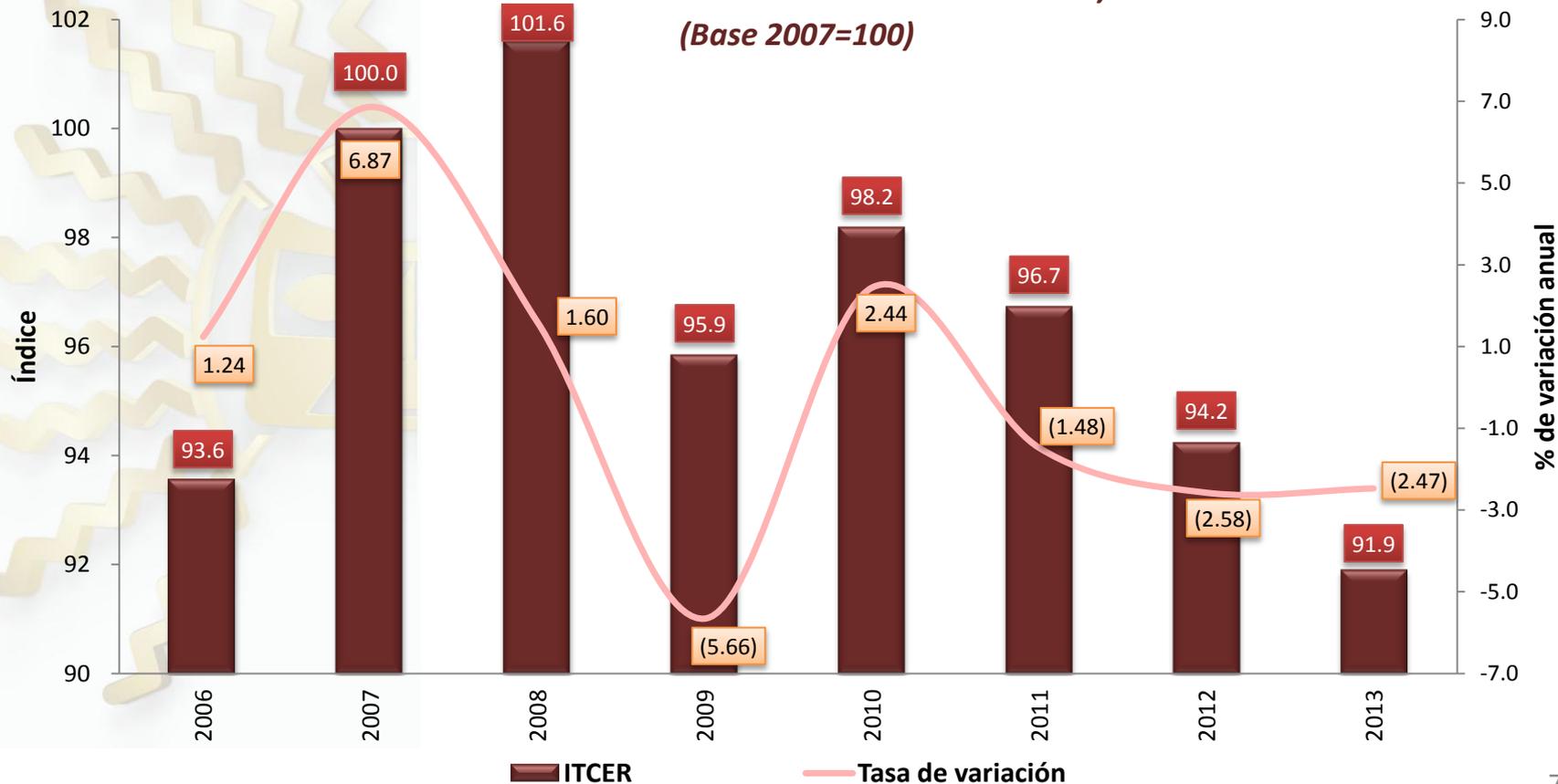




El índice de tipo de cambio efectivo real (ITCER) para el año 2013 se apreció en 2.47%, al descender de 94.2 en el año 2012 a 91.9 en el año 2013, debido a que la mayoría de países de la muestra utilizada para su cálculo cerraron el año con inflaciones inferiores a la registrada por la economía ecuatoriana y depreciaron sus monedas frente al dólar de los Estados Unidos.

## ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL, 2006-2013

(Base 2007=100)

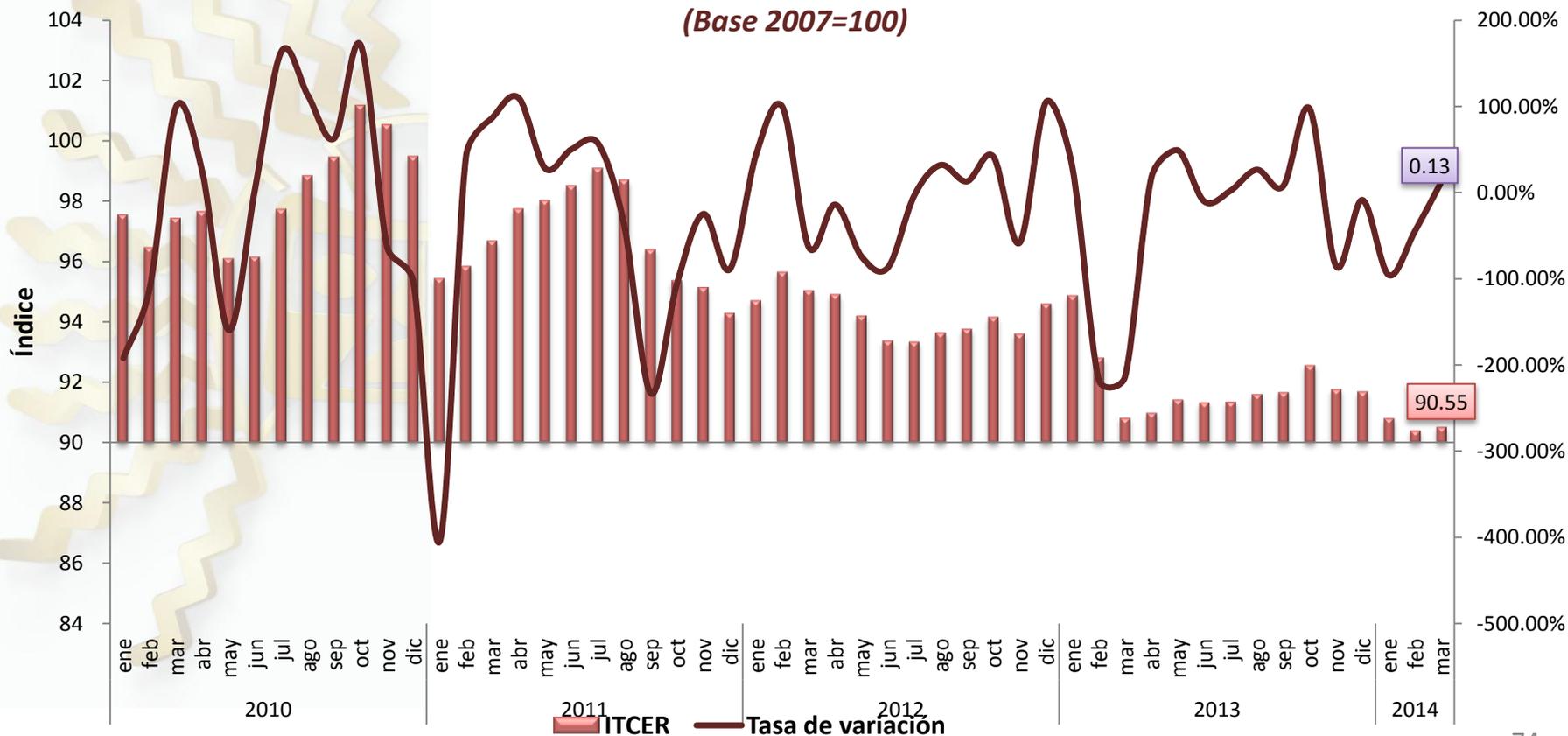




El ITCER en marzo de 2014 se depreció en 0.13%, al ascender de 90.43 en febrero de 2014 a 90.55 en marzo de 2014, debido a que en este mes la inflación promedio mensual de la mayor parte de los países utilizados para el cálculo del ITCER fue de 0.03%, inferior a la registrada por la economía ecuatoriana 0.7%. La mayor parte de los países de la muestra depreciaron sus monedas frente al dólar de los Estados Unidos.

## ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL, 2010-2014

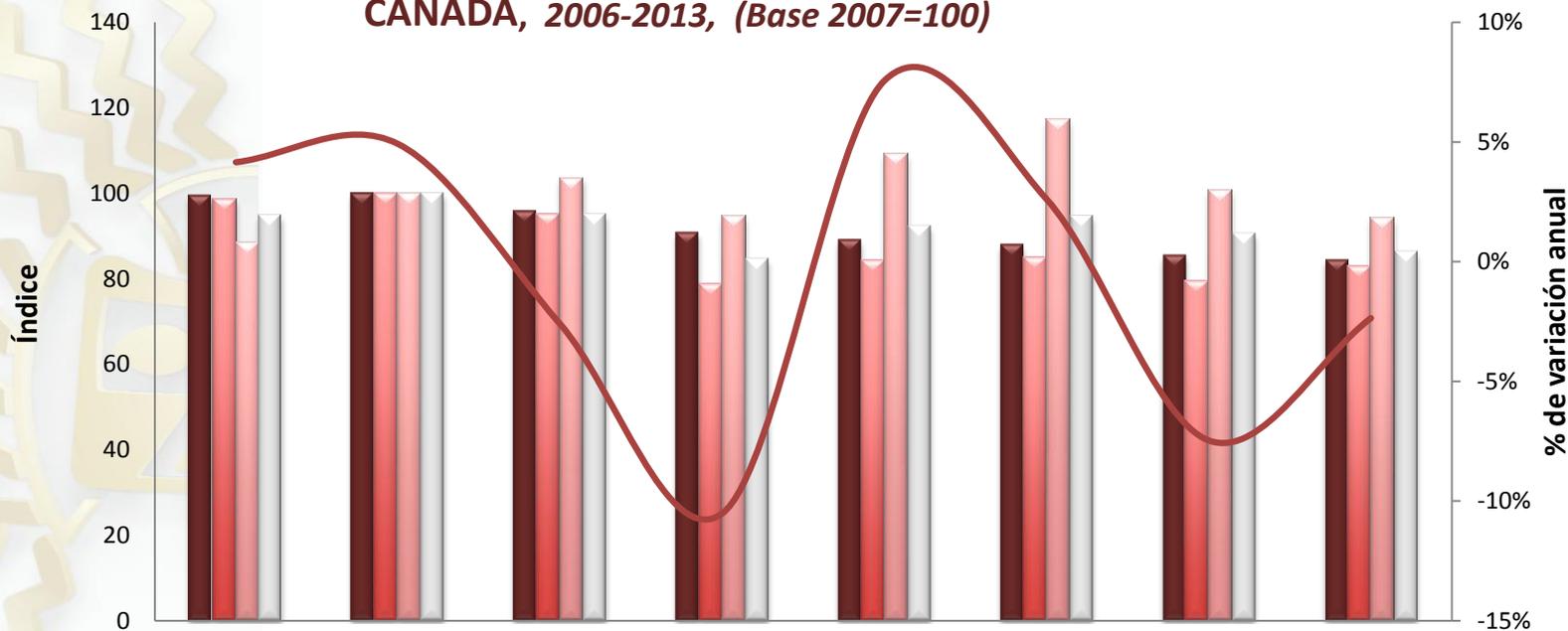
(Base 2007=100)





Para el año 2013, los índices del tipo de cambio real bilateral (ITCRB) de Estados Unidos, Brasil y Canadá se apreciaron en: 1.22%, 6.39% y 4.66% respectivamente, en cambio el ITCRB de México se depreció en 4.17%. La tasa de variación promedio del ITCRB de los cuatro países fue de -0.02%.

## ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO REAL BILATERAL DE ESTADOS UNIDOS, MÉXICO, BRASIL Y CANADÁ, 2006-2013, (Base 2007=100)

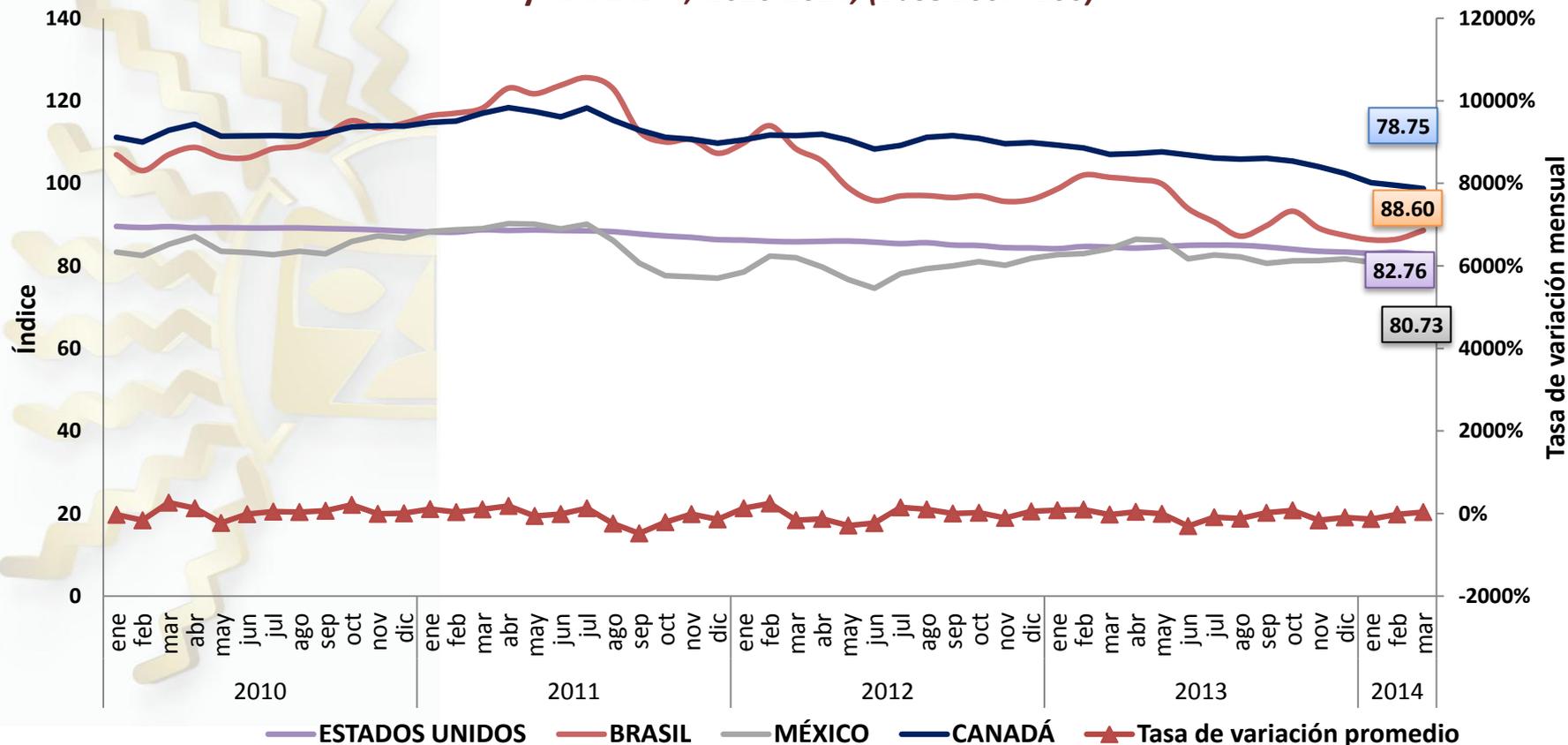


|                            | 2006  | 2007   | 2008   | 2009   | 2010   | 2011   | 2012   | 2013   |
|----------------------------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| ESTADOS UNIDOS             | 99.44 | 100.00 | 95.79  | 90.77  | 89.09  | 87.97  | 85.43  | 84.38  |
| MÉXICO                     | 98.64 | 100.00 | 95.22  | 78.53  | 84.47  | 85.04  | 79.46  | 82.78  |
| BRASIL                     | 88.33 | 100.00 | 103.50 | 94.67  | 109.14 | 117.15 | 100.63 | 94.20  |
| CANADÁ                     | 94.82 | 100.00 | 95.06  | 84.64  | 92.30  | 94.66  | 90.54  | 86.32  |
| Tasa de variación promedio | 0.04  | 0.05   | (0.03) | (0.11) | 0.08   | 0.03   | (0.07) | (0.02) |



En marzo de 2014, el índice promedio del tipo de cambio real bilateral (ITCRB) de Estados Unidos, Brasil, México y Canadá se depreció en 0.36%; en razón de que estos países tuvieron inflaciones promedio ponderadas inferiores a la registrada por la economía ecuatoriana. Brasil y México depreciaron sus monedas; en cambio Canadá apreció su moneda frente al dólar de los Estados Unidos.

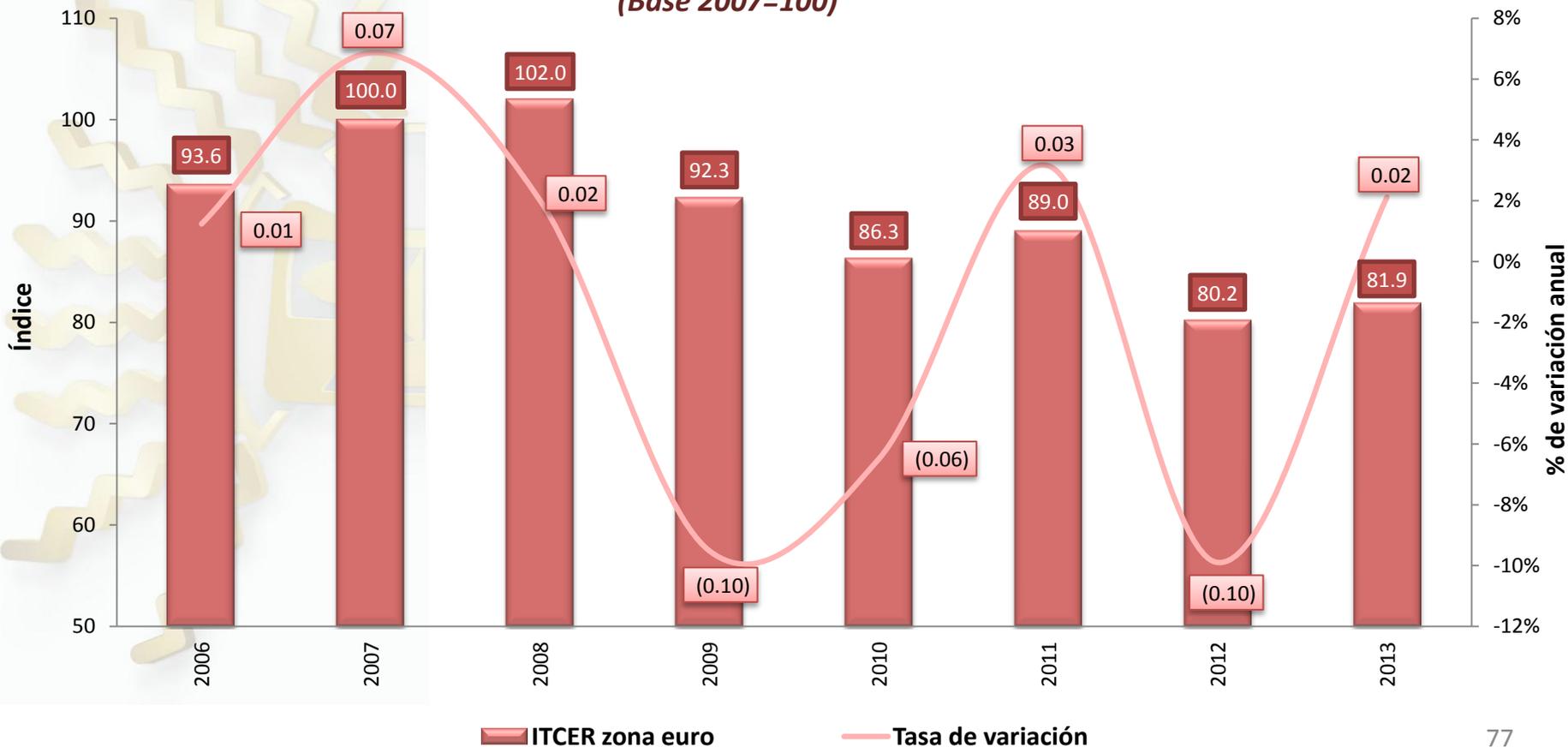
## ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO REAL BILATERAL DE ESTADOS UNIDOS, MÉXICO, BRASIL y CANADÁ, 2010-2014, (Base 2007=100)





Para el año 2013, el índice promedio del tipo de cambio real bilateral (ITCRB) de la zona Euro se depreció en 0.02%, debido principalmente a la depreciación del Euro frente al dólar de los Estados Unidos. El ITCRB de Alemania se depreció en 2.18%, el de Italia en 1.96%, el de España en 2.09%, el de Francia en 1.53%, el de Bélgica en 1.78%, el de Holanda en 3.19%.

## ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO REAL BILATERAL ZONA EURO, 2006-2013, (Base 2007=100)

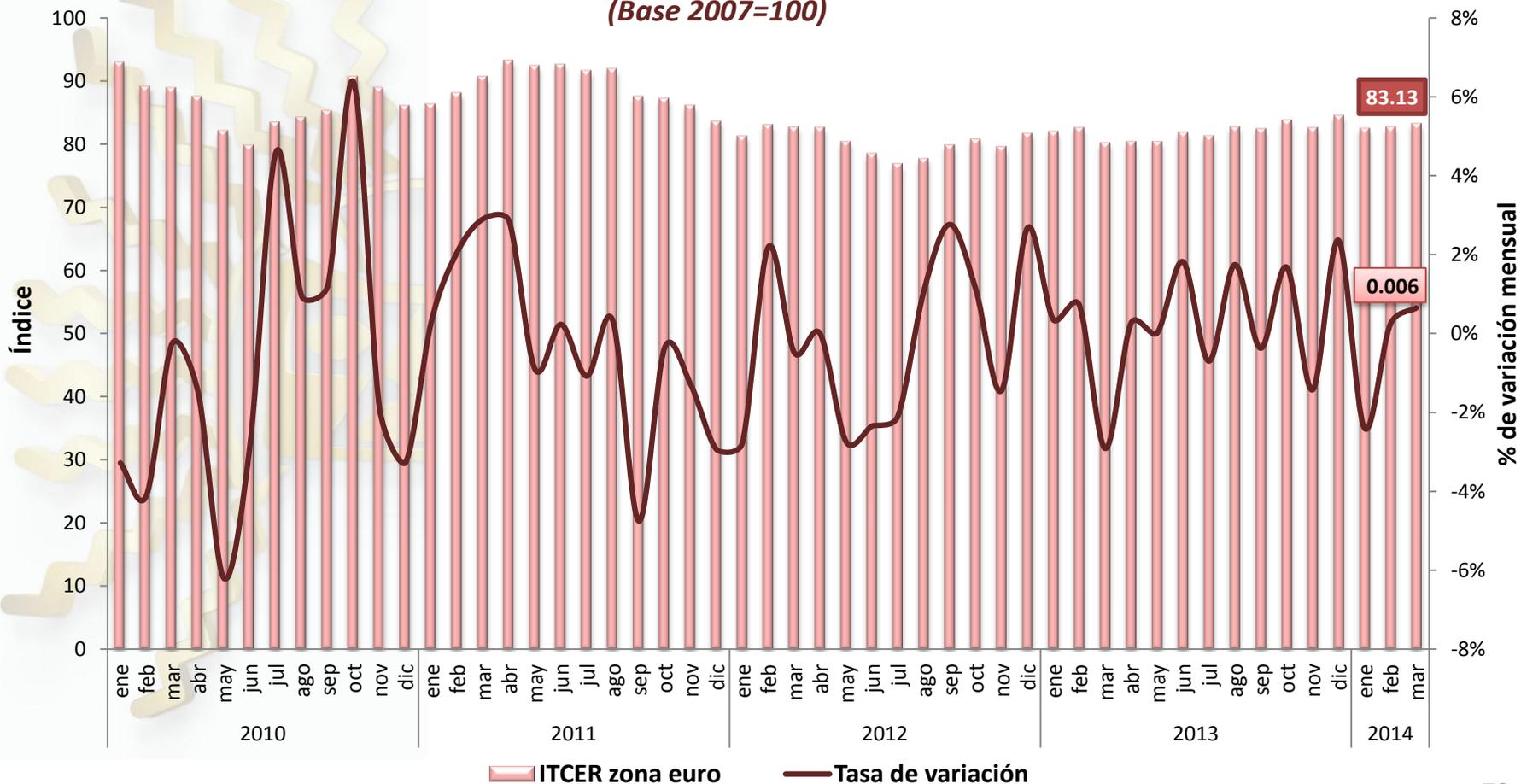




Para el mes de marzo de 2014, el índice promedio del tipo de cambio real bilateral (ITCRB) de la zona Euro se depreció en 0.006%, debido principalmente a la depreciación del Euro frente al dólar de los Estados Unidos en -1.26%.

## ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO REAL BILATERAL ZONA EURO, 2010-2014

(Base 2007=100)



ITCER zona euro

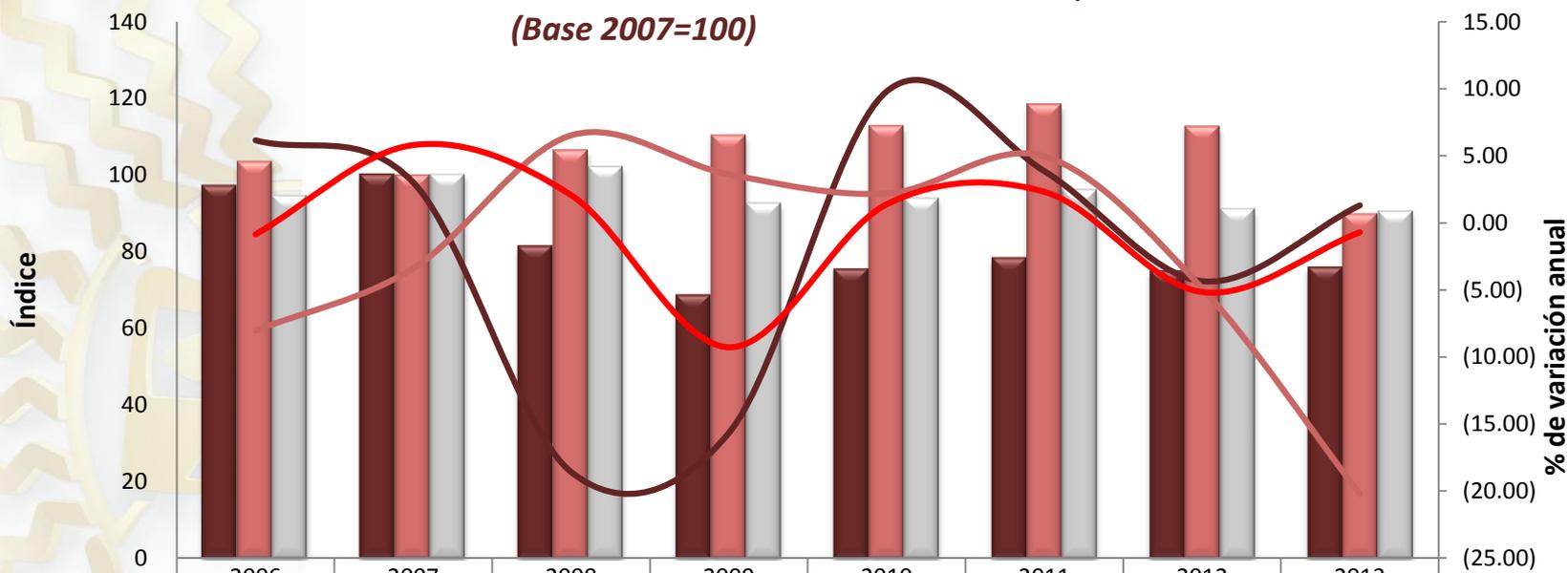
Tasa de variación





En el año 2013, los índices del tipo de cambio real bilateral (ITCRB) de los países de Japón y China se apreciaron en 20.24% y 0.70% respectivamente, en cambio el ITCRB de Corea del Sur se depreció en 1.31%. En el año 2013 Japón presenta un porcentaje mayor de apreciación del ITCRB.

## ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO REAL BILATERAL PAÍSES ASIÁTICOS, 2006-2013 (Base 2007=100)

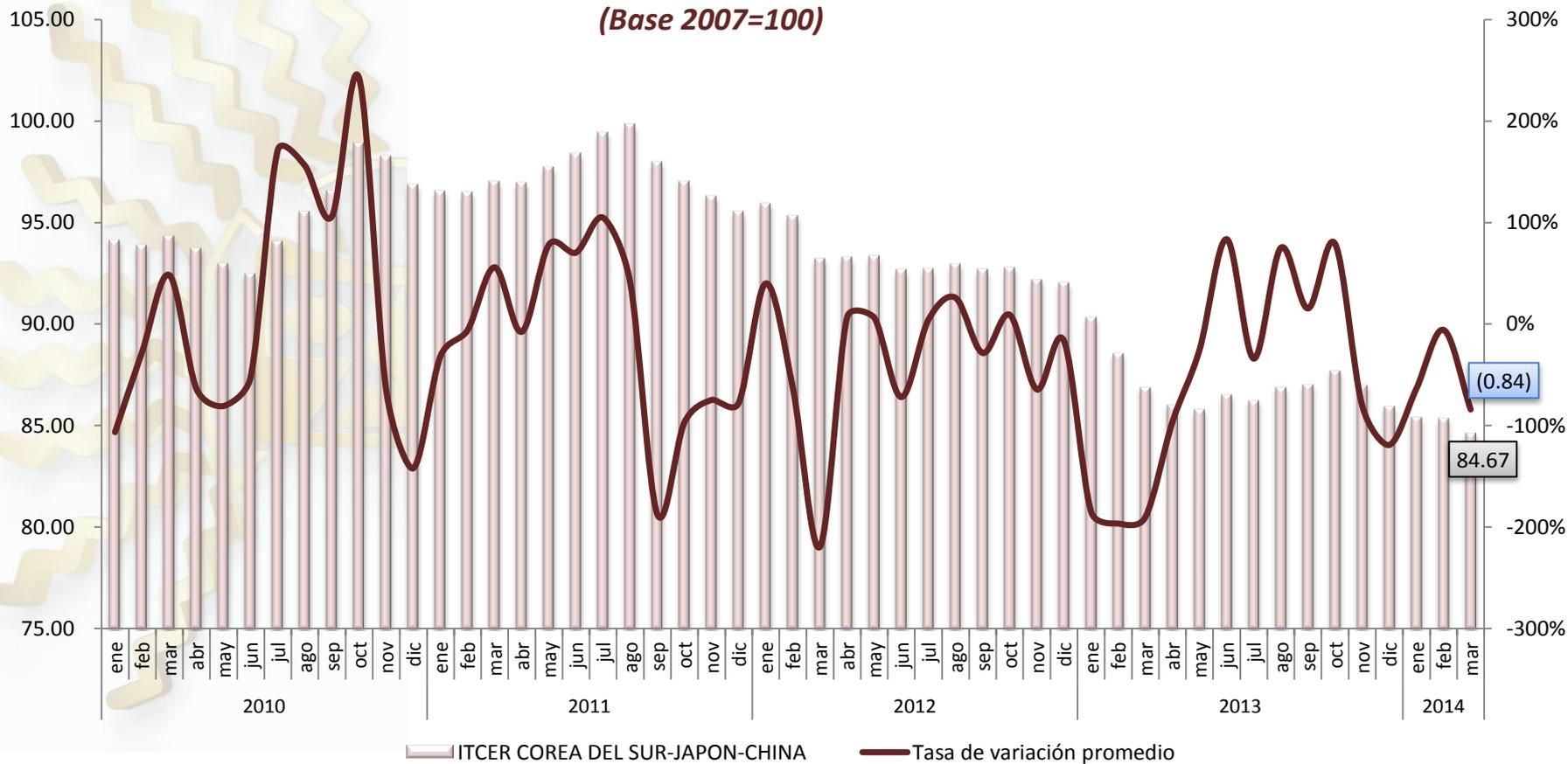


|                           | 2006   | 2007   | 2008    | 2009    | 2010   | 2011   | 2012   | 2013    |
|---------------------------|--------|--------|---------|---------|--------|--------|--------|---------|
| ■ COREA DEL SUR           | 97.08  | 100.00 | 81.42   | 68.67   | 75.40  | 78.31  | 74.91  | 75.89   |
| ■ JAPÓN                   | 103.49 | 100.00 | 106.54  | 110.41  | 112.83 | 118.45 | 112.69 | 89.88   |
| ■ CHINA                   | 94.51  | 100.00 | 102.07  | 92.60   | 93.88  | 96.06  | 91.10  | 90.46   |
| — Tasa de variación Corea | 6.16   | 3.01   | (18.58) | (15.67) | 9.80   | 3.86   | (4.34) | 1.31    |
| — Tasa de variación Japón | (8.03) | (3.38) | 6.54    | 3.63    | 2.20   | 4.98   | (4.87) | (20.24) |
| — Tasa de variación China | (0.85) | 5.81   | 2.07    | (9.28)  | 1.38   | 2.32   | (5.16) | (0.70)  |



Para el mes de marzo de 2014, el índice promedio del tipo de cambio real bilateral (ITCRB) de los países Asiáticos se apreció en -0.84%, debido principalmente a que estos países tuvieron inflaciones promedio ponderadas inferiores a la registrada por la economía ecuatoriana.

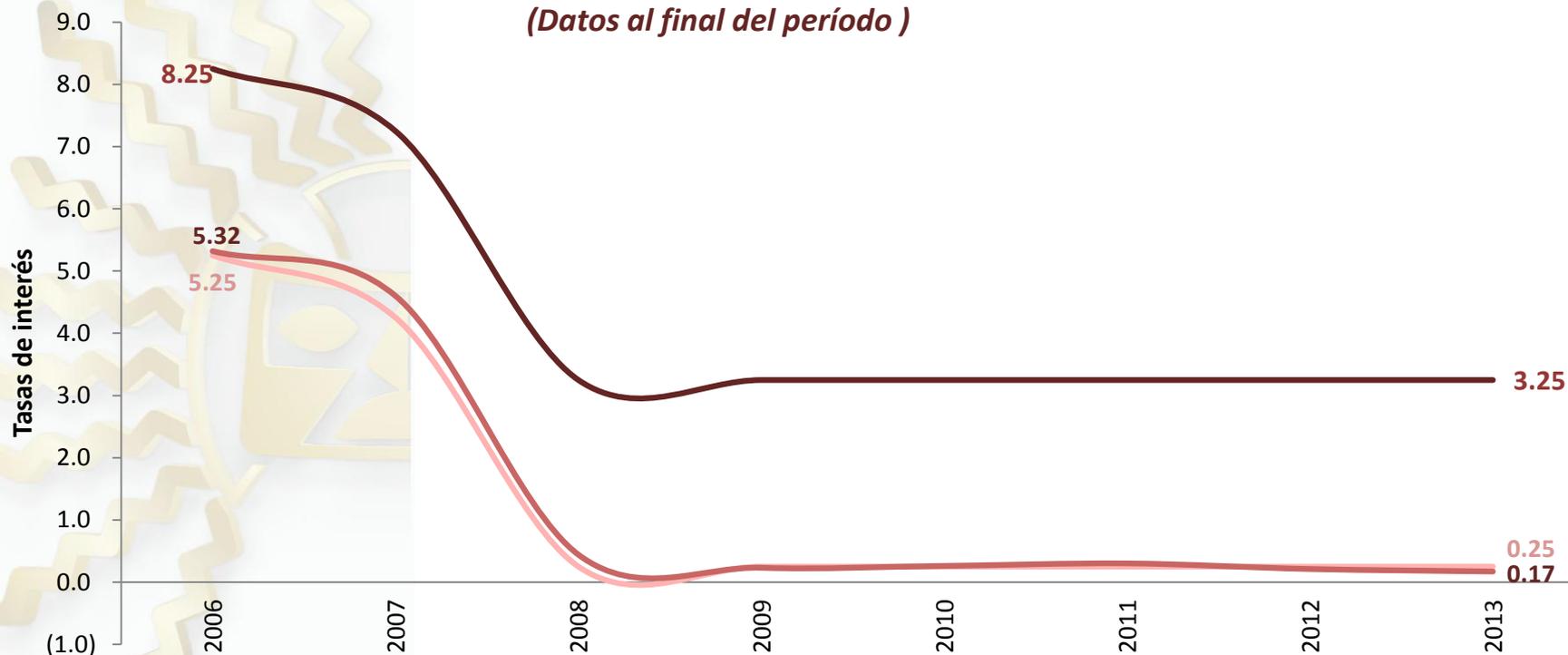
## ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO REAL BILATERAL PAÍSES ASIÁTICOS, 2010-2014 (Base 2007=100)





A partir del año 2009 las tasas referenciales de corto plazo han permanecido en niveles mínimos: de los Fondos Federales (0.25%), de la tasa Libor a 30 los niveles de días (0.17%) y de la tasa Prime (3.25%).

## TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES, 2006-2013 (Datos al final del período)



FED PRIME NY LIBOR

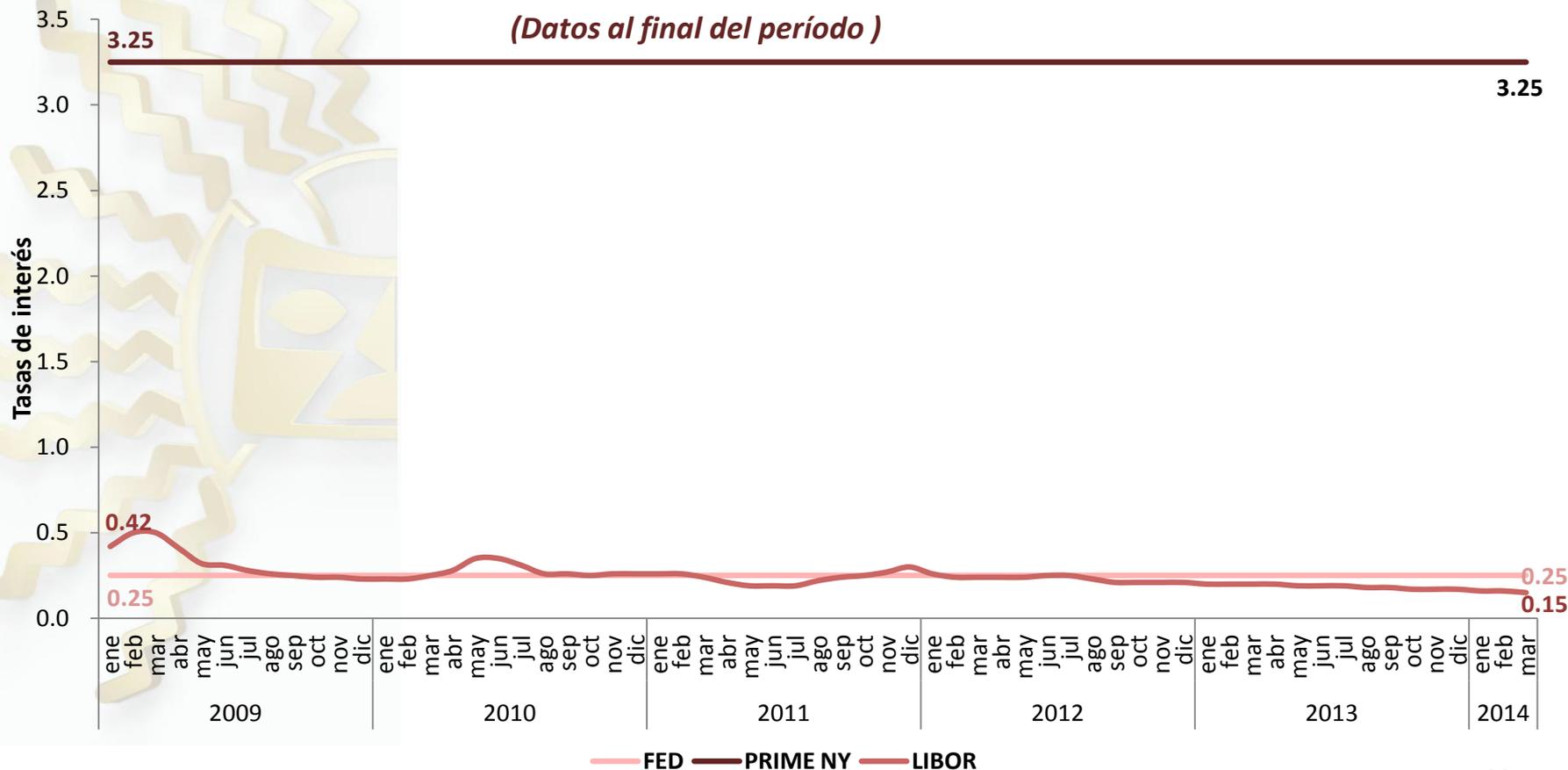




Para el mes de marzo de 2014 los niveles de tasas de interés internacionales continúan estables. Las tasas de los Fondos Federales 0.25%, Prime 3.25% y la Libor a 30 días 0.15% no variaron. La Reserva Federal de Estados Unidos, en su último informe señaló que los tipos de interés se mantendrán en los niveles actuales al menos hasta el 2015

## TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES, 2009-2014

(Datos al final del período)





Banco Central  
del Ecuador



# SECTOR MONETARIO

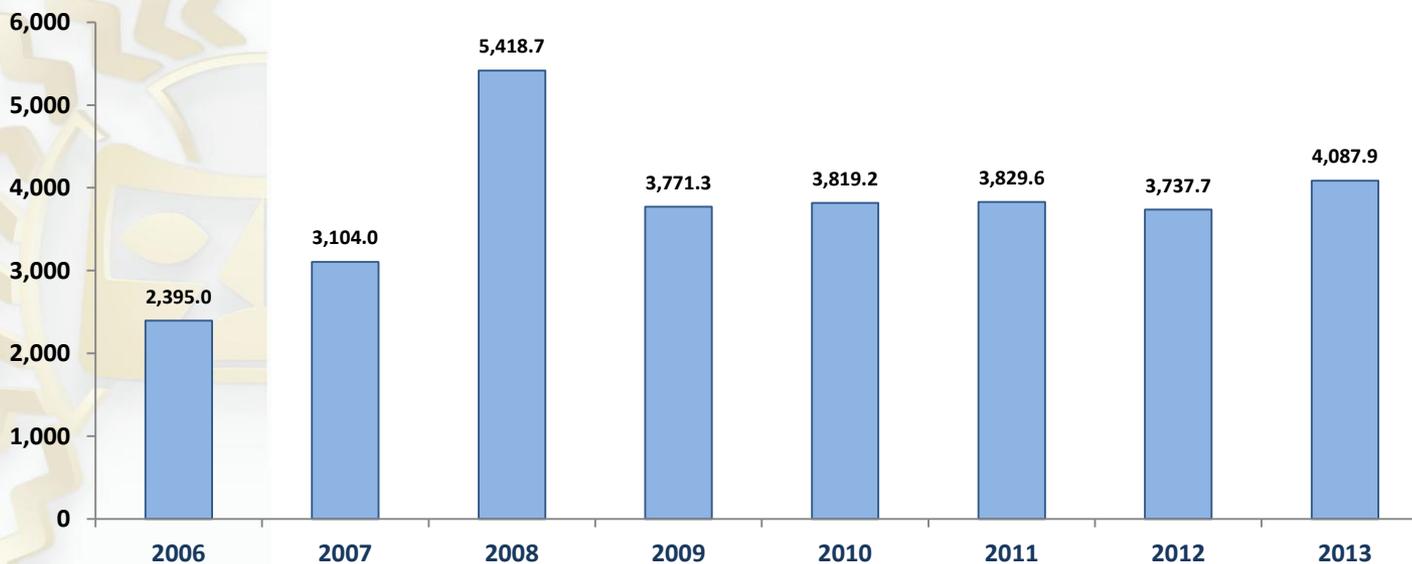




Al 31 de diciembre de 2013 las Reservas Internacionales registraron un saldo de USD 4,360.5 millones, lo que representa un incremento de USD 1,878.0 millones con respecto a diciembre 2013; variación que se explica principalmente por mayores movimientos de depósitos del sector público.

## RESERVAS INTERNACIONALES

*Promedios anuales, 2006-2013*





## RESERVAS DE LIBRE DISPONIBILIDAD

Millones de USD, 2008-2014



Al 31 de marzo de 2014 las Reservas Internacionales registraron un saldo de USD 3,976.3 millones.

## MONTOS DE INVERSIÓN DOMÉSTICA

Millones de USD, marzo 2014

| EMISOR       | MONTO INICIAL  | PAGO CAPITAL   | MONTO INVERTIDO |
|--------------|----------------|----------------|-----------------|
| BEDE         | 944.3          | 441.4          | 502.9           |
| PACÍFICO     | 175.0          | 25.0           | 150.0           |
| BEV          | 268.4          | 170.2          | 98.1            |
| BNF          | 955.5          | 566.5          | 389.0           |
| CFN          | 2,169.7        | 645.5          | 1,524.2         |
| CONAFIPS     | 457.0          | 108.9          | 348.1           |
| <b>TOTAL</b> | <b>4,969.9</b> | <b>1,957.6</b> | <b>3,012.3</b>  |

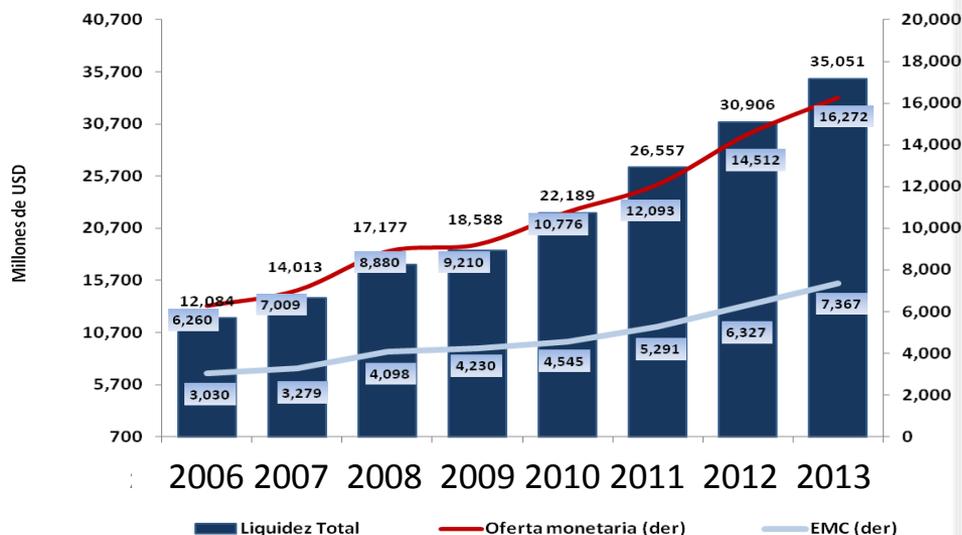
Fuente: BCE.

Por concepto de Inversión Doméstica, hasta el mes de marzo 2014 el BCE colocó USD 4,969.9 millones, de los cuales las instituciones financieras públicas han pagado por concepto de capital USD 1,957.6 millones.





## OFERTA MONETARIA (M1) Y LIQUIDEZ TOTAL (M2) (Millones de USD, 2000-2013)



La liquidez mantiene su tendencia creciente, para 2013 fue de USD 35,051.1 millones. De las cuales, las especies monetarias representan el 21.0%, mientras que la oferta monetaria alcanzó USD 16,272.4 millones.

En el año 2013 la oferta monetaria y la liquidez total presentaron tasas de crecimiento anual de 12.1% y 13.4%, respectivamente. Mientras, que las especies monetarias en circulación registraron una variación anual de 16.4%.

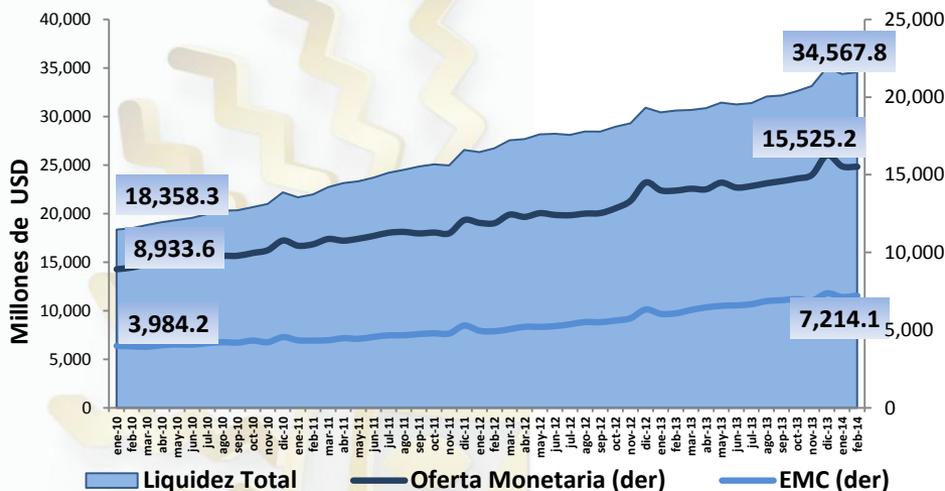
## AGREGADOS MONETARIOS (Tasas de crecimiento anual)





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

(Millones de USD, 2000-2014)

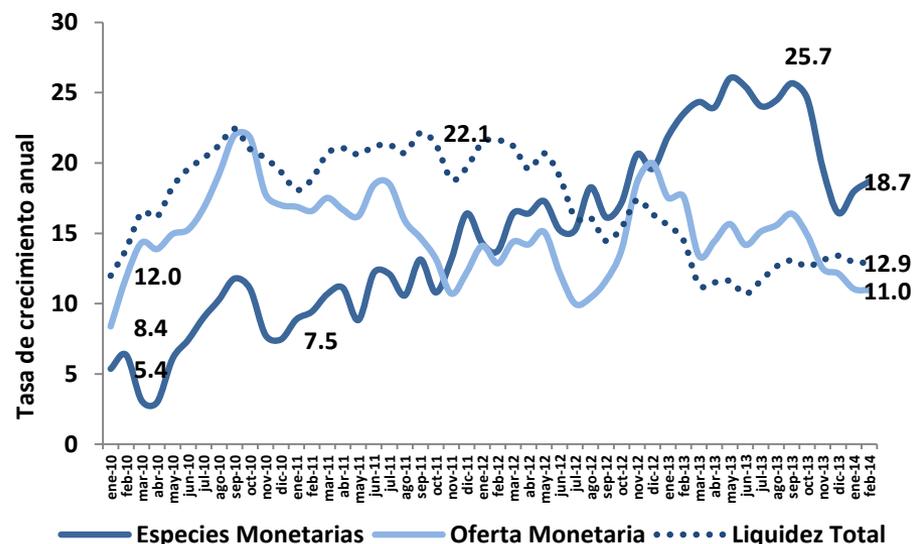


Para el mes de febrero de 2014 la liquidez total fue de USD 34,567.8 millones de las cuales las especies monetarias representan el 20.9%, mientras que la oferta monetaria alcanzó USD 15,525.2 millones.

En febrero 2014 la oferta monetaria y la liquidez total presentaron tasas de crecimiento anual de 11.0% y 12.9%. Por otro lado, las especies monetarias en circulación registraron una variación anual de 18.7%.

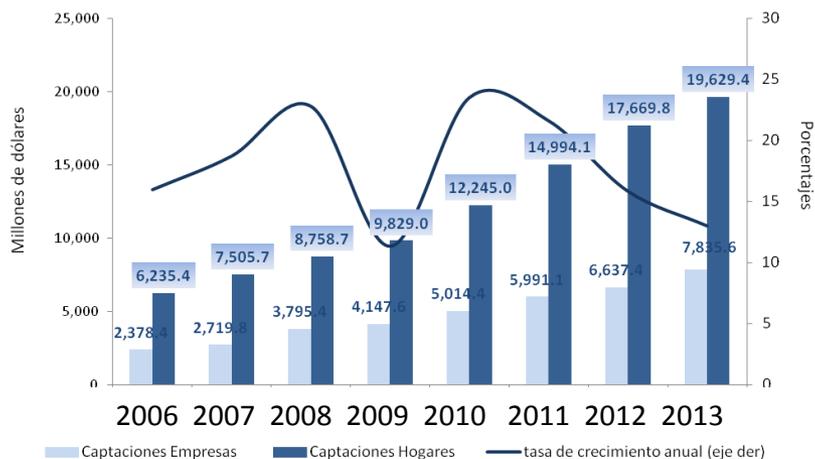
## AGREGADOS MONETARIOS

(Tasas de crecimiento anual)





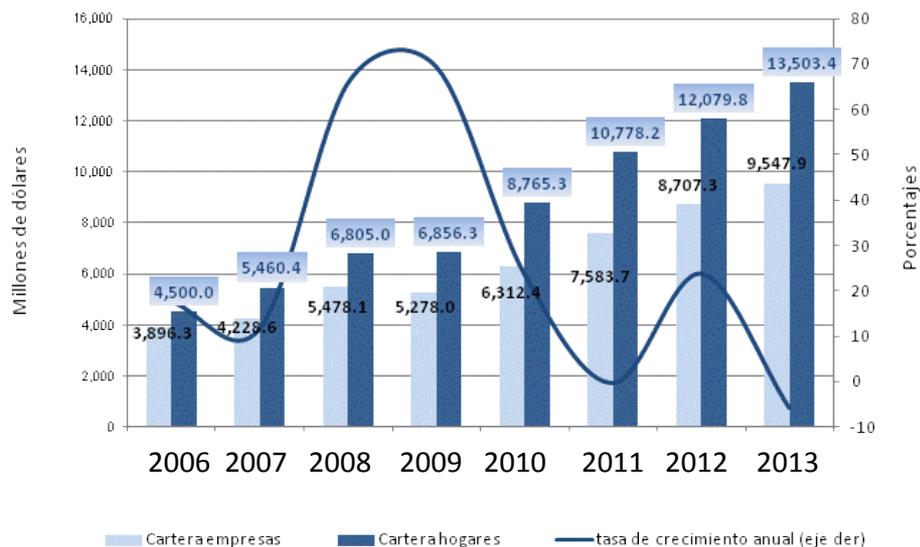
## CAPTACIONES DEL SISTEMA FINANCIERO



Los depósitos de empresas y hogares en el Sistema Financiero alcanzaron en diciembre de 2013 USD 27,465.0 millones (29.4% del PIB), siendo la tasa de crecimiento anual en este mes de 15.8%.

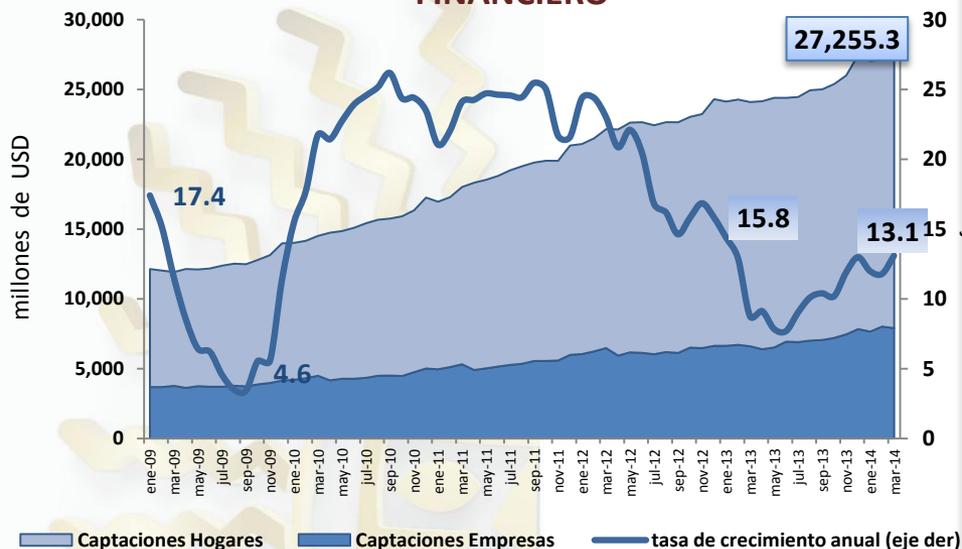
La cartera por vencer del Sistema Financiero al sector privado (empresas y hogares) en diciembre 2013 fue de USD 23,051.2 millones (24.6% del PIB).

## CARTERA POR VENCER DEL SISTEMA FINANCIERO





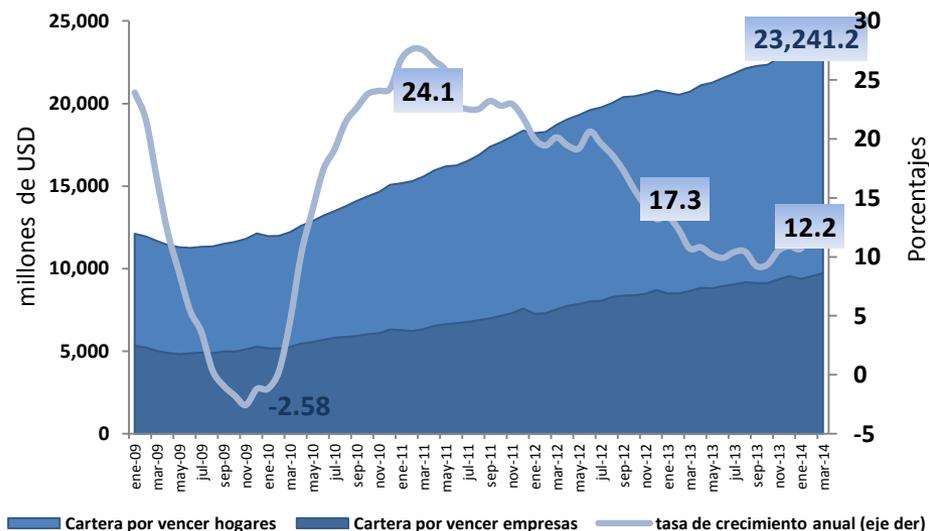
## CAPTACIONES DEL SISTEMA FINANCIERO



La cartera por vencer del Sistema Financiero al sector privado (empresas y hogares) en marzo de 2014 fue de USD 23,241.2 millones (24.8% del PIB).

Los depósitos de empresas y hogares en el Sistema Financiero alcanzaron en marzo de 2014 USD 27,255.3 millones (29.1% del PIB). La tasa de crecimiento anual fue 13.1% en este mes.

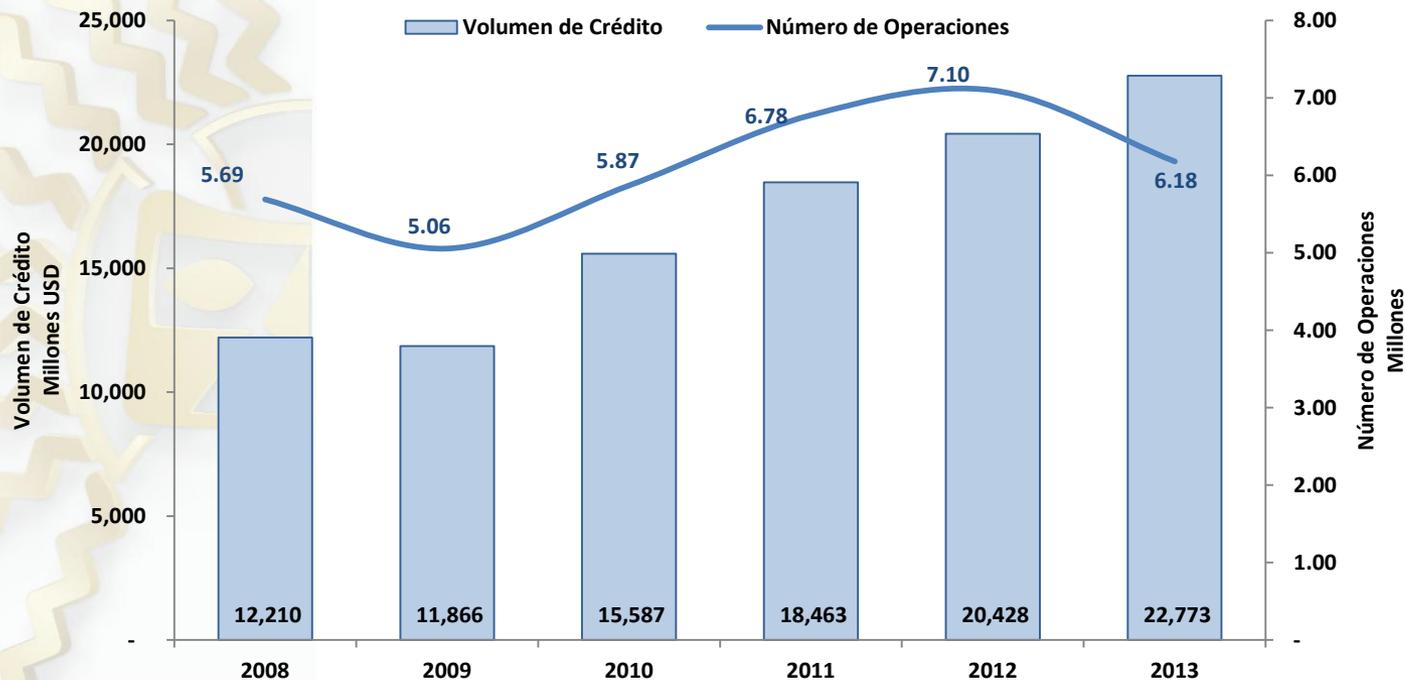
## CARTERA POR VENCER DEL SISTEMA FINANCIERO





Para el año 2013 el volumen de crédito total otorgado por el sistema financiero privado se situó en USD 22,773.1 millones con un número de operaciones de 6'181.323.

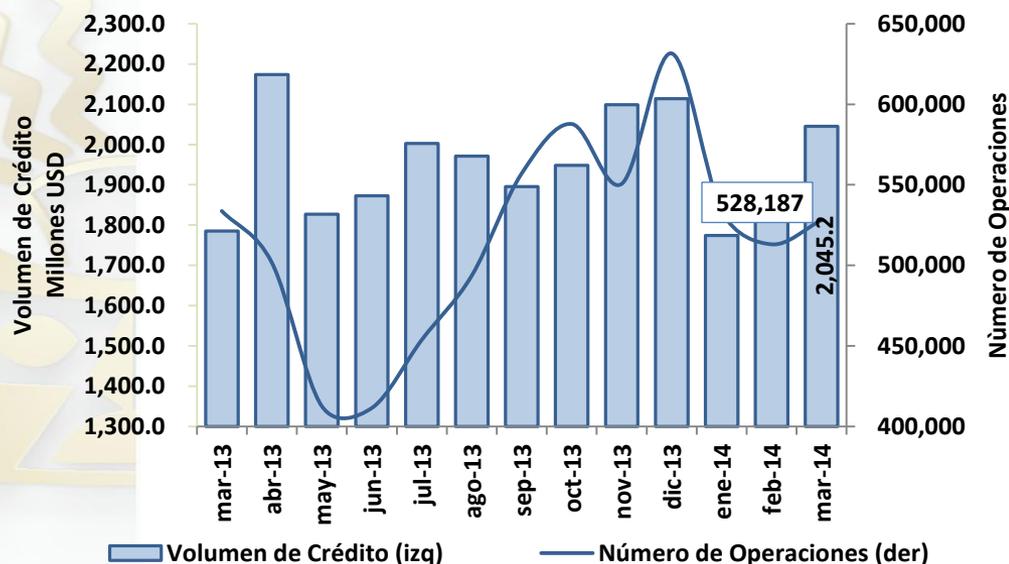
## VOLUMEN DE CRÉDITO





Para el mes de marzo de 2014 el volumen de crédito total otorgado por el sistema financiero privado se situó en USD 2,045.2 millones, lo que representó una ampliación de USD 184.0 millones con respecto a febrero de 2014, equivalente a una variación mensual de 9.89% y anual de 14.53%.

## VOLUMEN DE CRÉDITO

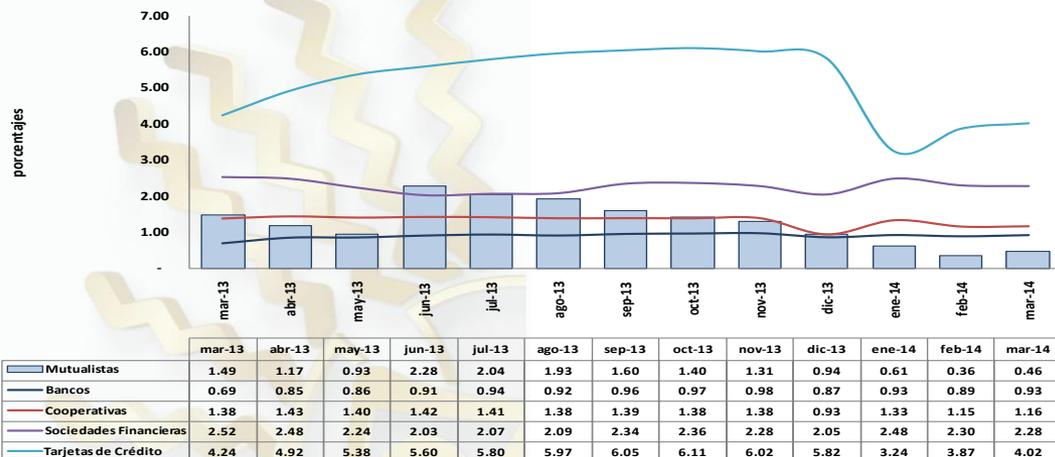


|                              | 3 - 2013 | 2 - 2014 | 3 - 2014 |
|------------------------------|----------|----------|----------|
| <b>Volumen de Crédito</b>    | 1,785.7  | 1,861.1  | 2,045.2  |
| <b>Número de Operaciones</b> | 533,804  | 513,114  | 528,187  |



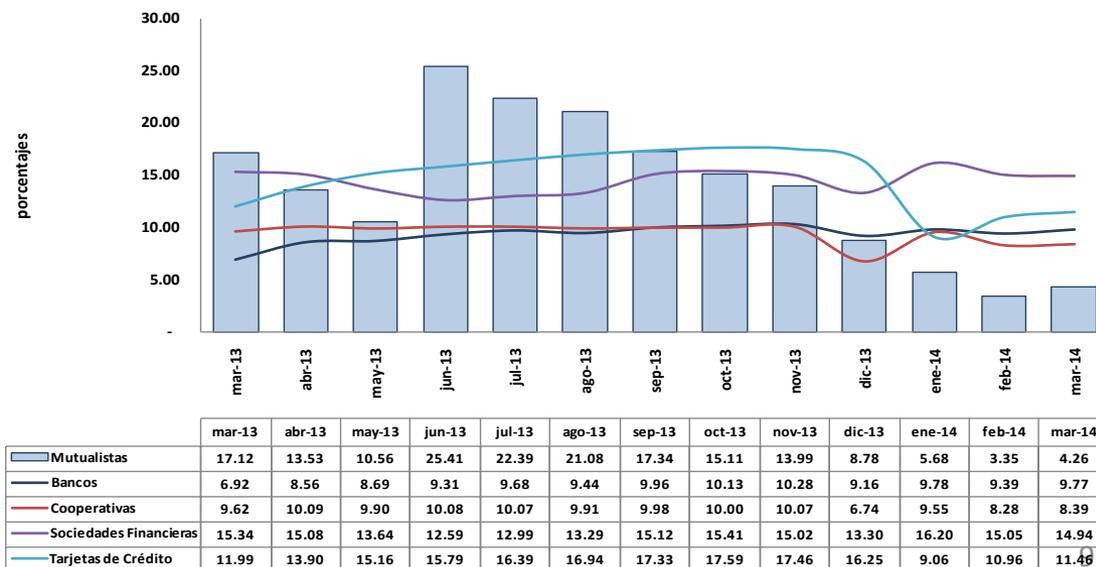
## PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS DEL SISTEMA FINANCIERO PRIVADO

**RENTABILIDAD SOBRE LOS ACTIVOS**  
Porcentajes, Marzo 2013 – 2014



Para el mes de marzo de 2014, la Rentabilidad sobre Activos (ROA) por subsistema financiero fue de: 4.02% para las tarjetas de crédito, 2.28% para las sociedades financieras, 1.16% para las cooperativas, 0.93% para los bancos y 0.46% para las mutualistas.

**RENTABILIDAD SOBRE EL PATRIMONIO**  
Porcentajes, Marzo 2013 – 2014



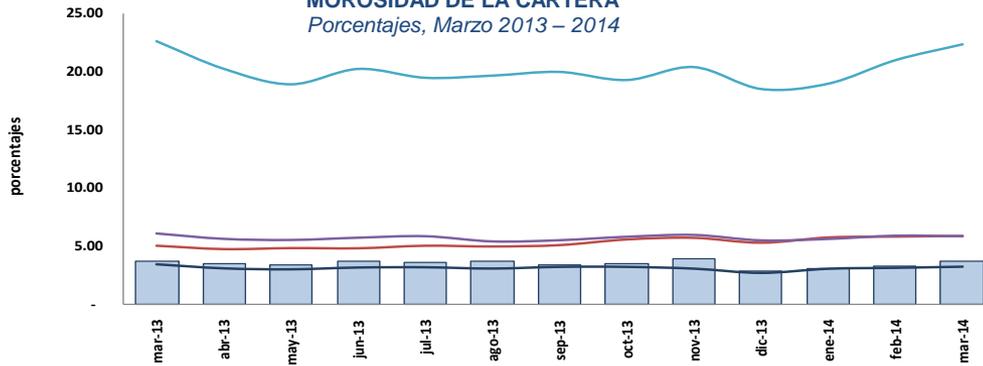
En la Rentabilidad sobre Patrimonio (ROE), se puede observar una contracción en todos los subsistemas a excepción de los bancos que incrementó su indicador en 2.86 puntos porcentuales en términos anuales.





## PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS DEL SISTEMA FINANCIERO PRIVADO

**MOROSIDAD DE LA CARTERA**  
Porcentajes, Marzo 2013 – 2014

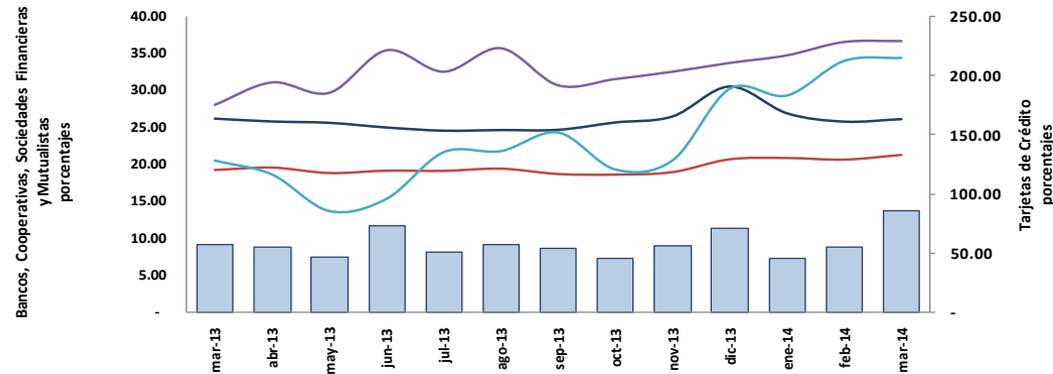


El índice de morosidad de la cartera, comparando con el mes de marzo de 2013 presentó reducciones anuales en los subsistemas financieros a excepción de las cooperativas con un incremento de 0.80 puntos porcentuales en términos anuales.

|                        | mar-13 | abr-13 | may-13 | jun-13 | jul-13 | ago-13 | sep-13 | oct-13 | nov-13 | dic-13 | ene-14 | feb-14 | mar-14 |
|------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Mutualistas            | 3.69   | 3.46   | 3.33   | 3.67   | 3.53   | 3.66   | 3.38   | 3.48   | 3.91   | 2.89   | 3.04   | 3.25   | 3.66   |
| Bancos                 | 3.41   | 3.04   | 2.96   | 3.12   | 3.14   | 3.03   | 3.18   | 3.18   | 3.02   | 2.63   | 3.01   | 3.09   | 3.19   |
| Cooperativas           | 5.05   | 4.77   | 4.86   | 4.84   | 5.05   | 4.99   | 5.10   | 5.57   | 5.70   | 5.30   | 5.73   | 5.80   | 5.86   |
| Sociedades Financieras | 6.10   | 5.60   | 5.50   | 5.71   | 5.85   | 5.37   | 5.48   | 5.80   | 5.97   | 5.46   | 5.60   | 5.90   | 5.84   |
| Tarjetas de Crédito    | 22.61  | 20.25  | 18.92  | 20.24  | 19.48  | 19.67  | 19.98  | 19.29  | 20.40  | 18.52  | 18.98  | 20.99  | 22.35  |

Durante el mes de marzo de 2014 este indicador tuvo una ampliación en todos los subsistemas a excepción de los bancos. En relación al mes de marzo de 2013 el indicador se incrementó en promedio 20.47 puntos porcentuales.

**LIQUIDEZ**  
Porcentajes, Marzo 2013 – 2014



|                        | mar-13 | abr-13 | may-13 | jun-13 | jul-13 | ago-13 | sep-13 | oct-13 | nov-13 | dic-13 | ene-14 | feb-14 | mar-14 |
|------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Mutualistas            | 9.04   | 8.74   | 7.37   | 11.72  | 8.12   | 9.13   | 8.61   | 7.23   | 8.90   | 11.41  | 7.20   | 8.72   | 13.71  |
| Bancos                 | 26.18  | 25.79  | 25.60  | 24.96  | 24.52  | 24.60  | 24.63  | 25.65  | 26.48  | 30.62  | 26.92  | 25.77  | 26.11  |
| Cooperativas           | 19.19  | 19.52  | 18.77  | 19.09  | 19.06  | 19.37  | 18.64  | 18.55  | 18.90  | 20.66  | 20.84  | 20.62  | 21.27  |
| Sociedades Financieras | 28.03  | 31.07  | 29.65  | 35.44  | 32.52  | 35.72  | 30.67  | 31.52  | 32.52  | 33.72  | 34.75  | 36.57  | 36.69  |
| Tarjetas de Crédito    | 128.19 | 116.44 | 85.52  | 95.85  | 135.32 | 136.25 | 152.03 | 120.70 | 128.36 | 189.03 | 183.33 | 212.62 | 215.19 |





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 Abr-14 |         |
|--|-----------------------------|--------|--------|--------|------------------|--------|--------------------------|---------|
|  | sep-07                      | oct-08 | jun-09 | abr-14 | sep-07           | abr-14 | Máxima                   | Ref.    |
| <b>Productivo Corporativo</b>          | 14.03                       | 9.33   | 9.33   | 9.33   | 10.82            | 8.17   | - 4.70                   | - 2.65  |
| <b>Productivo Empresarial (1)</b>      | n.d.                        | n.d    | 10.21  | 10.21  | n.d.             | 9.53   | -                        | -       |
| <b>Productivo PYMES</b>                | 20.11                       | 11.83  | 11.83  | 11.83  | 14.17            | 11.20  | - 8.28                   | - 2.97  |
| <b>Consumo (2)</b>                     | 24.56                       | 16.30  | 18.92  | 16.30  | 17.82            | 15.91  | - 8.26                   | - 1.91  |
| <b>Consumo Minorista (3)</b>           | 37.27                       | 21.24  | -      | -      | 25.92            | -      | -                        | -       |
| <b>Vivienda</b>                        | 14.77                       | 11.33  | 11.33  | 11.33  | 11.50            | 10.64  | - 3.44                   | - 0.86  |
| <b>Microcrédito Minorista (4)</b>      | 45.93                       | 33.90  | 33.90  | 30.50  | 40.69            | 28.82  | - 15.43                  | - 11.87 |
| <b>Microcrédito Acum. Simple (5)</b>   | 43.85                       | 33.30  | 33.30  | 27.50  | 31.41            | 25.20  | - 16.35                  | - 6.21  |
| <b>Microcrédito Acum. Ampliada (6)</b> | 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)

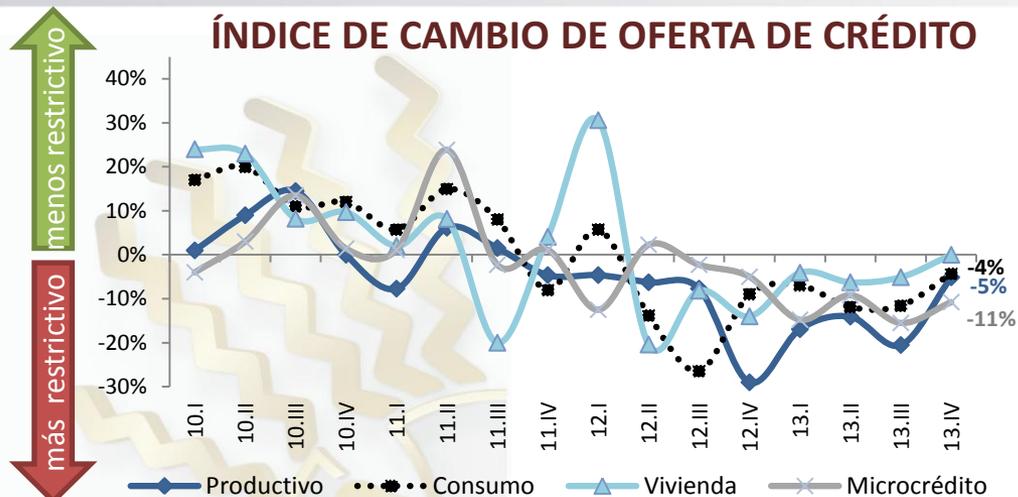
(6) Cambio en los rangos de crédito Microcrédito Acum Simple de (USD 600 a USD 8,500) a (USD 3,000 a USD 10,000) (junio 2009)

**Fuente: Banco Central del Ecuador**





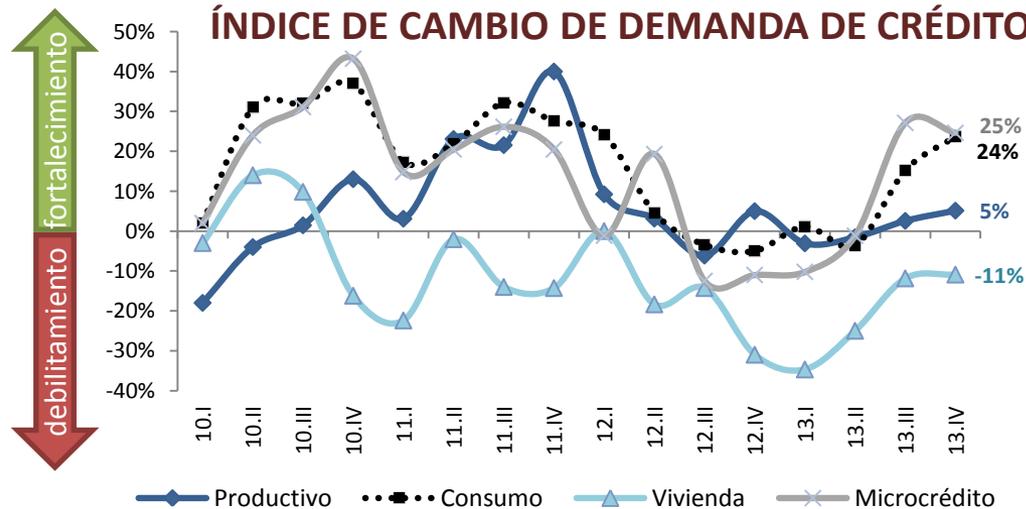
## ÍNDICE DE CAMBIO DE OFERTA DE CRÉDITO



Durante el IV trimestre de 2013, las instituciones financieras (IFIS) fueron *más restrictivas* en el otorgamiento de créditos para tres segmentos: *Consumo*, *Productivo* y *Microcrédito*. En el segmento *Vivienda* no hubo variación respecto al trimestre anterior.

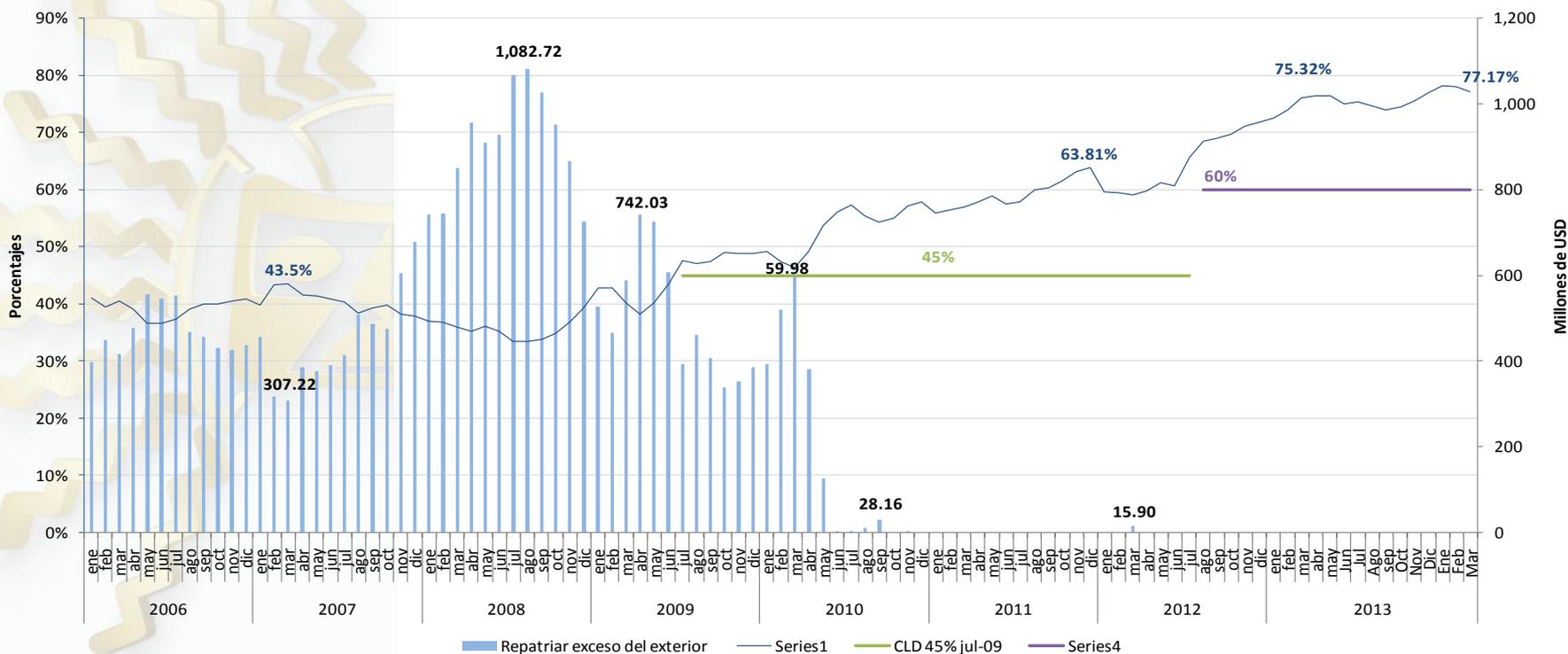
Las instituciones financieras (IFI) durante el IV trimestre de 2013 percibieron un *debilitamiento* de la demanda de crédito en el segmento de *Vivienda* y lo contrario para los demás segmentos, como se observa en la gráfica.

## ÍNDICE DE CAMBIO DE DEMANDA DE CRÉDITO





A partir de julio 2009, en que se implementa el coeficiente de liquidez doméstica ha mantenido una tendencia creciente llegando a 77.17 % en marzo de 2014 y en promedio representa el 63.36 % en este período. Es decir que en términos agregados y a nivel de entidad, el sistema financiero cumple con el coeficiente mínimo exigido que se incrementó de 45% a 60% en agosto de 2012.





Banco Central  
del Ecuador



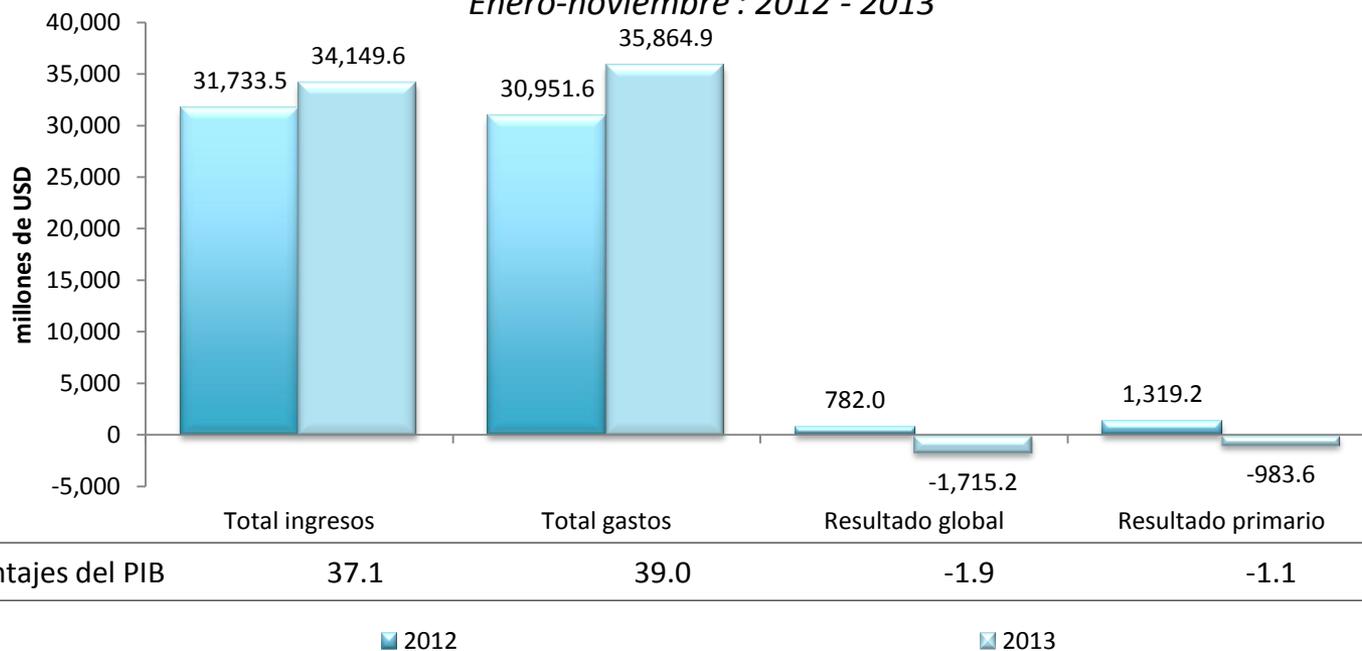
**SECTOR  
FISCAL**



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

## OPERACIONES DEL SPNF

Enero-noviembre : 2012 - 2013



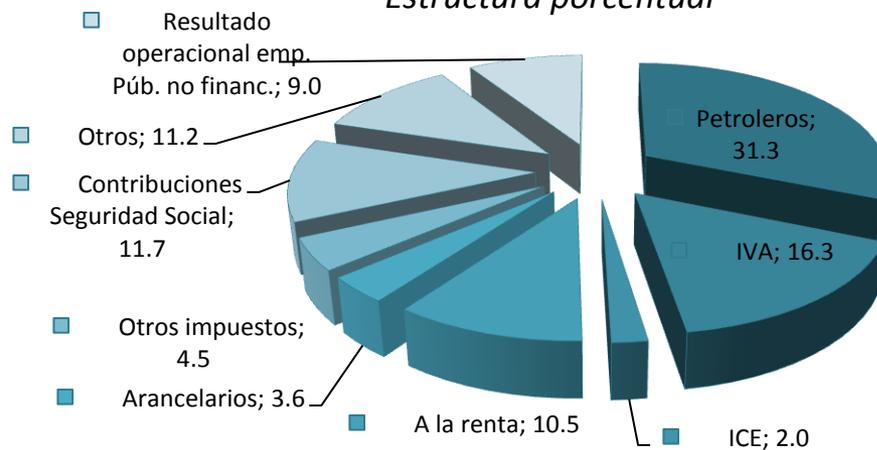
Al comparar el período enero-noviembre de 2013 con similar período de 2012, se observa una mayor recaudación de los ingresos y un crecimiento en los gastos del SPNF; en el 2013 los ingresos crecieron en menor porcentaje que los gastos, generando un resultado global y primario deficitario.



## INGRESOS DEL SPNF Enero-noviembre

|  | millones USD    |                 |                   | % del PIB   |             |
|--|-----------------|-----------------|-------------------|-------------|-------------|
|  | 2012<br>a       | 2013<br>b       | Tasa Crec.<br>b/a | 2012        | 2013        |
| <b>INGRESOS TOTALES</b>                    | <b>31,733.5</b> | <b>34,149.6</b> | <b>7.6</b>        | <b>37.5</b> | <b>37.1</b> |
| Petroleros                                 | 11,589.6        | 10,690.4        | -7.8              | 13.7        | 11.6        |
| No Petroleros                              | 17,924.2        | 20,386.3        | 13.7              | 21.2        | 22.1        |
| Ingresos tributarios                       | 11,137.3        | 12,582.9        | 13.0              | 13.2        | 13.7        |
| IVA  | 4,893.8         | 5,559.7         | 13.6              | 5.8         | 6.0         |
| ICE  | 617.6           | 676.3           | 9.5               | 0.7         | 0.7         |
| A la renta                                 | 3,081.8         | 3,570.6         | 15.9              | 3.6         | 3.9         |
| Arancelarios                               | 1,143.8         | 1,237.7         | 8.2               | 1.4         | 1.3         |
| Otros impuestos                            | 1,400.2         | 1,538.6         | 9.9               | 1.7         | 1.7         |
| Contribuciones Seguridad Social            | 4,367.0         | 3,986.4         | -8.7              | 5.2         | 4.3         |
| Otros                                      | 2,419.8         | 3,817.0         | 57.7              | 2.9         | 4.1         |
| Resultado operacional emp. Púb. no financ. | 2,219.7         | 3,073.0         | 38.4              | 2.6         | 3.3         |

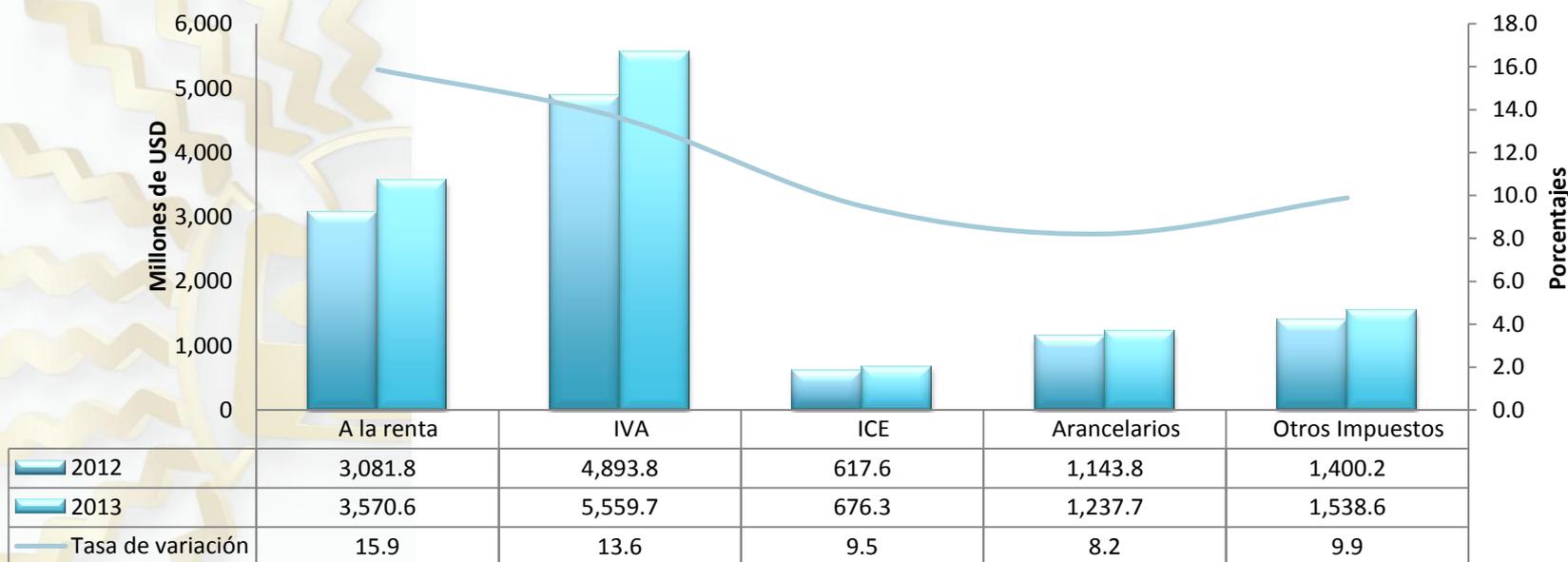
### Estructura porcentual





Por otro lado, la evolución de *recaudación de impuestos internos* del período enero-noviembre de 2013 es la siguiente:

**RECAUDACIÓN DE PRINCIPALES IMPUESTOS INTERNOS**  
*Enero-noviembre: 2012-2013*



Fuente: Mdf

Durante el período enero-noviembre de 2013 se registraron incrementos importantes en la recaudación de los impuestos más relevantes como: el Impuesto a la Renta, IVA, ICE, Arancelarios y los otros impuestos (en el que consta el impuesto a la salida de divisas –ISD-).





En el período enero-noviembre de 2013, se ha cumplido la meta propuesta de recaudación de los impuestos directos e indirectos a excepción del ICE, impuesto a la salida de divisas y a los activos en el exterior.

## RECAUDACIÓN DE PRINCIPALES IMPUESTOS INTERNOS

*Enero-noviembre: 2012-2013*

|                        | millones USD |                           |                     | Porcentajes          |                      |
|------------------------|--------------|---------------------------|---------------------|----------------------|----------------------|
|                        | 2012         | 2013                      | Recaud.<br>efectiva | Tasas de variación   |                      |
|                        | a            | Meta<br>proporcional<br>b |                     | 2013 / 2012<br>c / a | 2013 / meta<br>c / b |
| IVA                    | 4,969.7      | 5,496.1                   | 5,679.2             | 14.3                 | 3.3                  |
| A la Renta             | 3,154.4      | 3,478.6                   | 3,652.9             | 15.8                 | 5.0                  |
| ICE                    | 617.6        | 694.3                     | 676.3               | 9.5                  | -2.6                 |
| Vehículos Motoriz.     | 177.9        | 193.0                     | 201.1               | 13.0                 | 4.2                  |
| Salida de divisas      | 1,050.2      | 1,200.9                   | 1,125.0             | 7.1                  | -6.3                 |
| Activos en el exterior | 31.6         | 65.8                      | 44.0                | 39.2                 | -33.1                |
| RISE                   | 11.3         | 13.3                      | 14.1                | 24.7                 | 6.1                  |

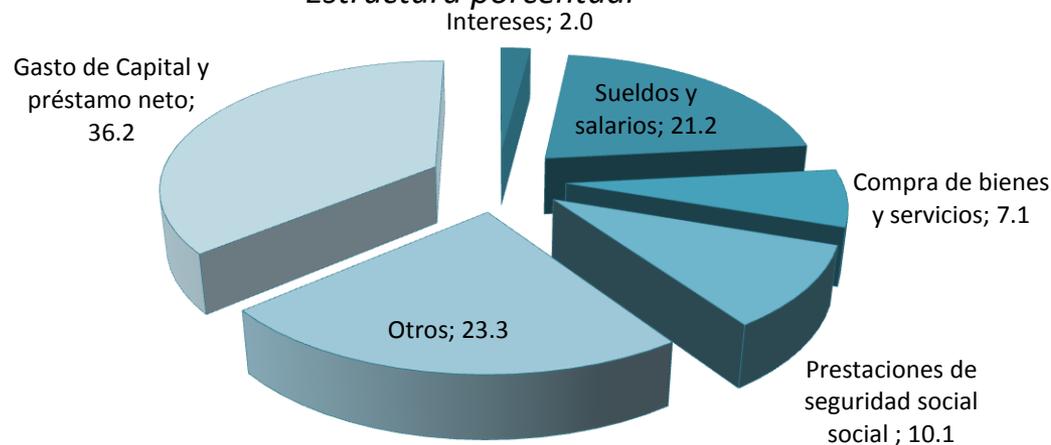


## GASTOS DEL SPNF \*

Enero-noviembre

|   | millones de USD |                 | Tasa creci. | % del PIB   |
|---|-----------------|-----------------|-------------|-------------|
|   | 2012            | 2013            | 2013/2012   | 2013        |
|   | a               | b               | b vs a      |             |
| <b>Total Gastos</b>                     | <b>30,951.6</b> | <b>35,864.9</b> | <b>15.9</b> | <b>39.0</b> |
| <b>Gasto Corriente</b>                  | <b>21,506.0</b> | <b>22,882.6</b> | <b>6.4</b>  | <b>24.9</b> |
| Intereses                               | 537.2           | 731.7           | 36.2        | 0.8         |
| Sueldos y salarios                      | 7,156.8         | 7,616.6         | 6.4         | 8.3         |
| Compra de bienes y servicios            | 3,061.7         | 2,536.7         | -17.1       | 2.8         |
| Prestaciones de seguridad social social | 2,837.7         | 3,631.8         | 28.0        | 3.9         |
| Otros                                   | 7,912.5         | 8,365.9         | 5.7         | 9.1         |
| <b>Gasto de Capital y préstamo neto</b> | <b>9,445.5</b>  | <b>12,982.3</b> | <b>37.4</b> | <b>14.1</b> |

### Estructura porcentual



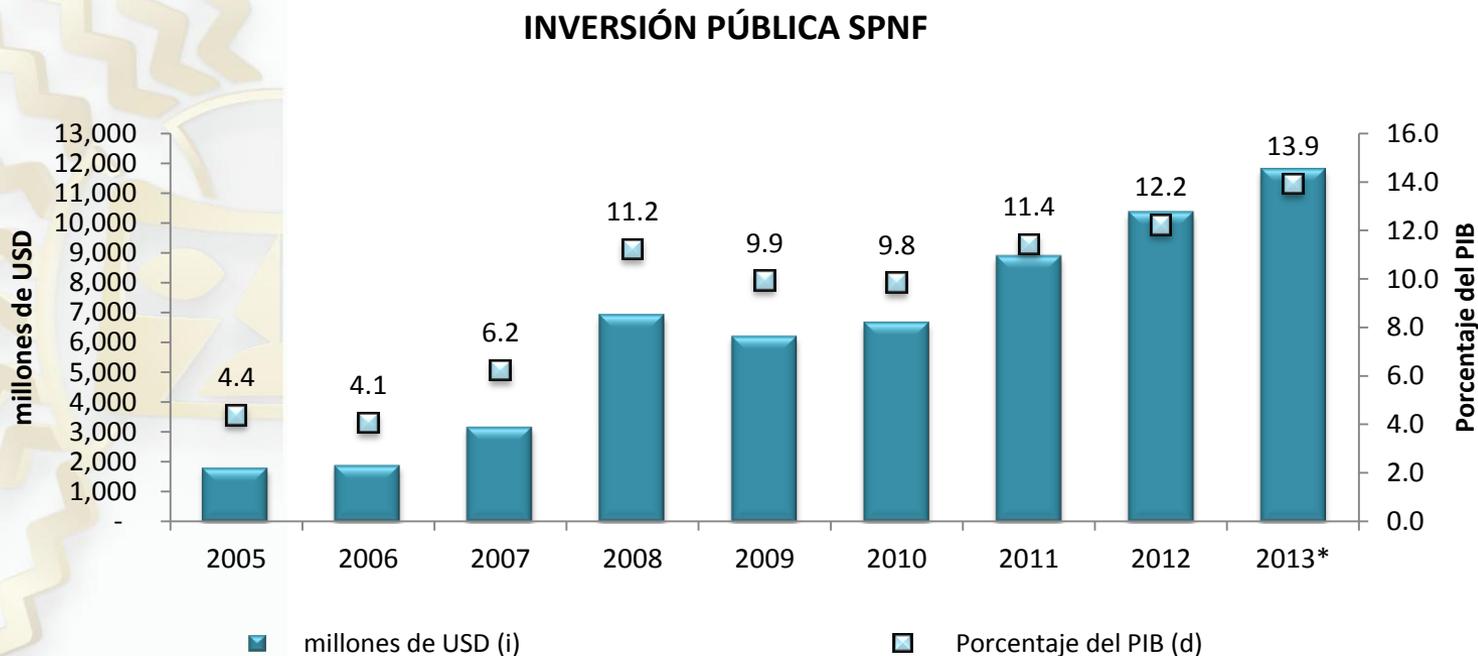
(\*) Los gastos son devengados, mayores a los efectivos.

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). En el período enero-noviembre de 2013, el monto destinado a gastos de inversión y de capital alcanza un valor de USD 11,796.7 millones, lo que representa 13.9% del PIB.



Fuente: Información Estadística Mensual-IEM-BCE

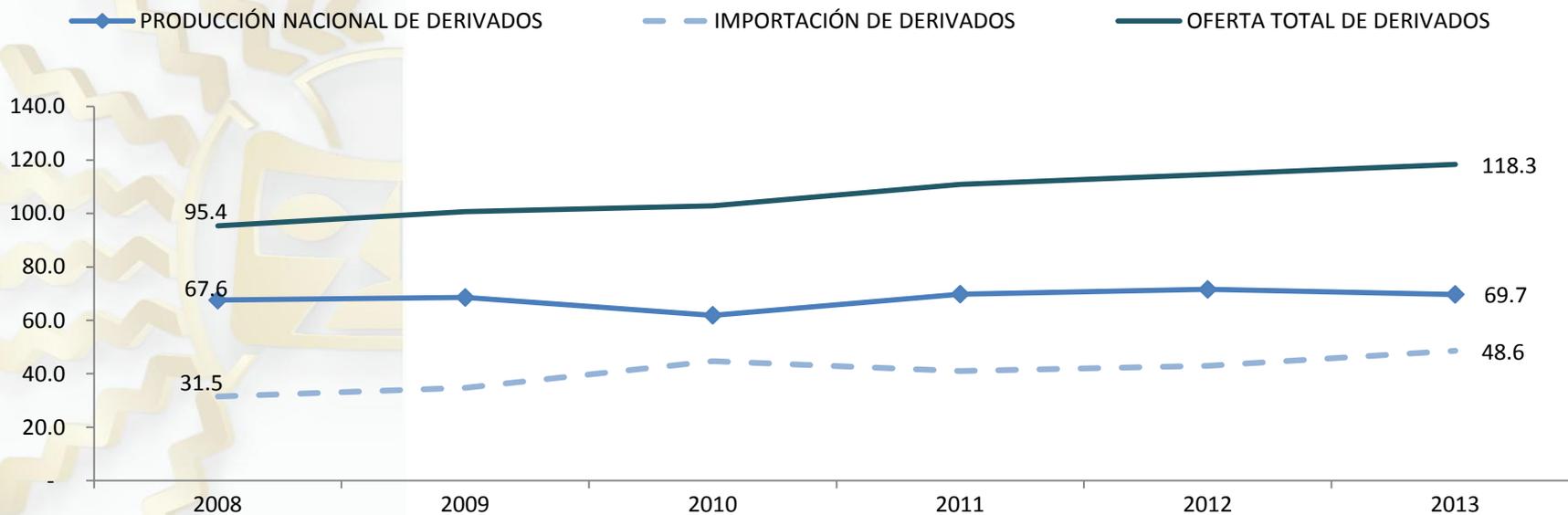
\* cifras provisionales 2013 – enero-noviembre





La oferta nacional de derivados, entre el 2008 y el 2013 muestra una tendencia creciente como efecto de una mayor importación de derivados, mientras que en igual período, la producción también aumenta pero en menor proporción que las importaciones.

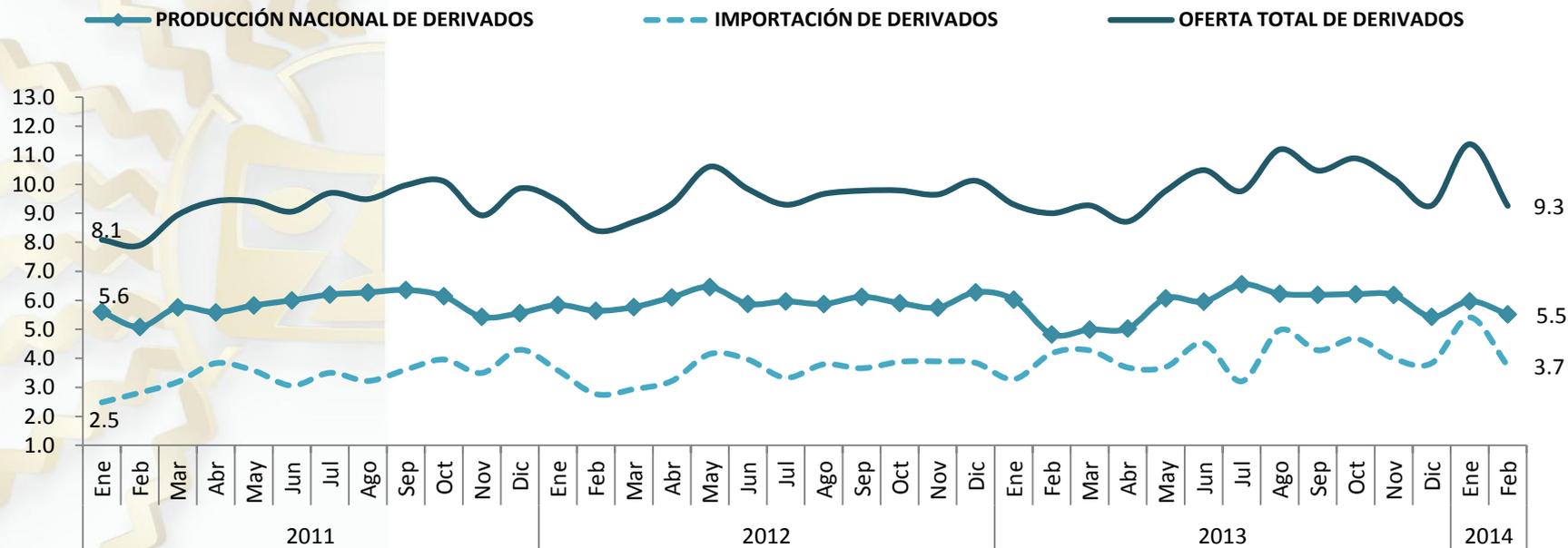
## OFERTA DE DERIVADOS (millones de barriles)





La oferta nacional de derivados, en febrero de 2014 registró un incremento de 2.8% con relación a similar mes de 2013. En igual período de análisis, la Producción crece en 14.3% mientras que la Importación de Derivados registra un descenso de -10.4% .

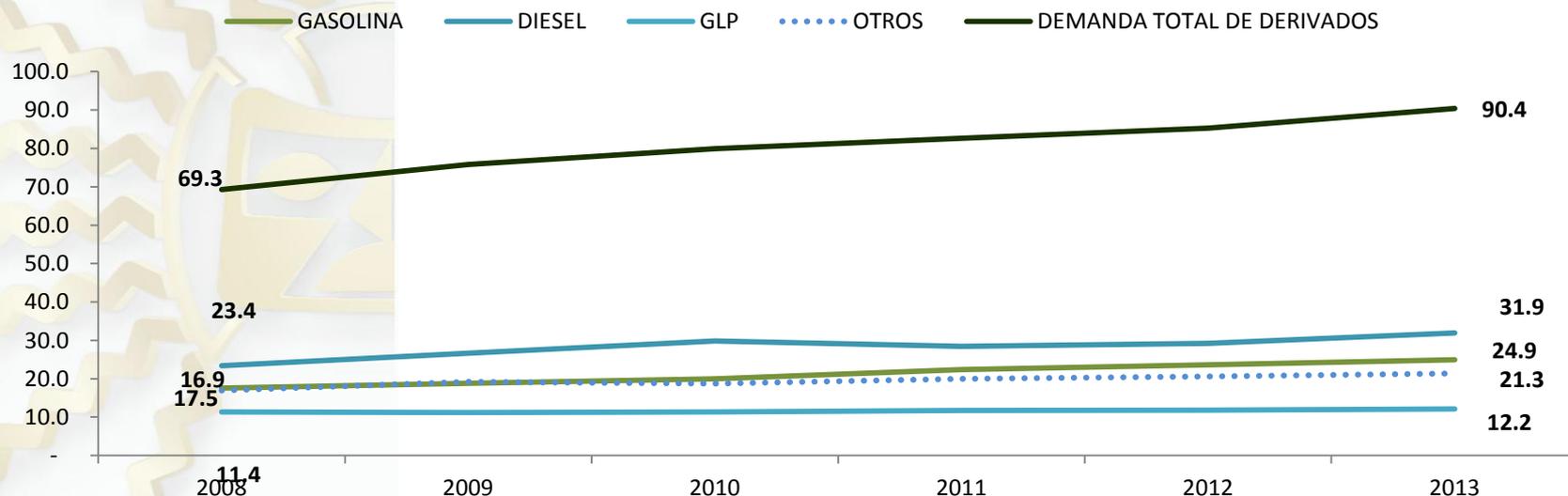
## OFERTA DE DERIVADOS (millones de barriles)





La demanda nacional de derivados, muestra una tendencia creciente entre 2008 y 2013. En igual período de análisis el consumo de derivados ha tenido un comportamiento similar. Los derivados de mayor consumo son el diesel y la gasolina.

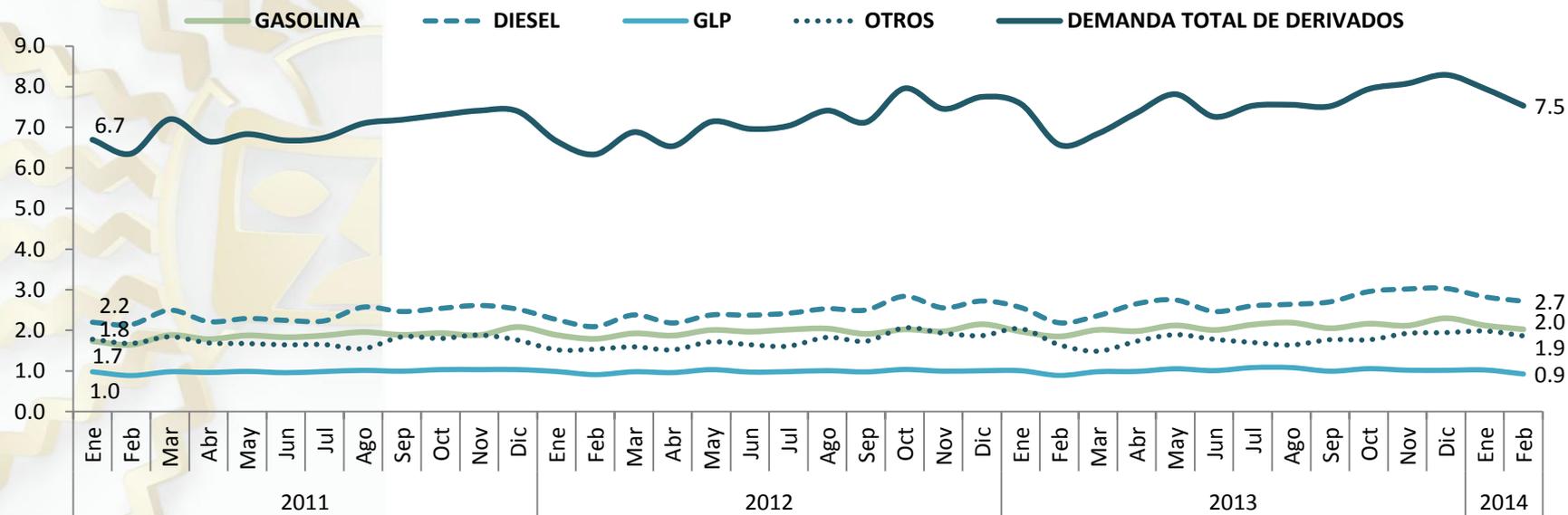
## DEMANDA DE DERIVADOS (millones de barriles)





La demanda nacional de derivados, en febrero de 2014 registró un crecimiento del 14.6% con respecto al mismo mes de 2013. En igual período la demanda de Gasolina, Diesel, Gas Licuado de Petróleo y Otros Derivados, se incrementaron en 9.5%, 24.3%, 4.0%, 13.4%, en su orden.

## DEMANDA DE DERIVADOS (millones de barriles)





Ha febrero de 2014, el 55.0% de la diferencia corresponde a la comercialización de diesel, el 28.8% a la de nafta de alto octano y el 16.3% a la de GLP.

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

**Enero-Febrero: 2011-2014**

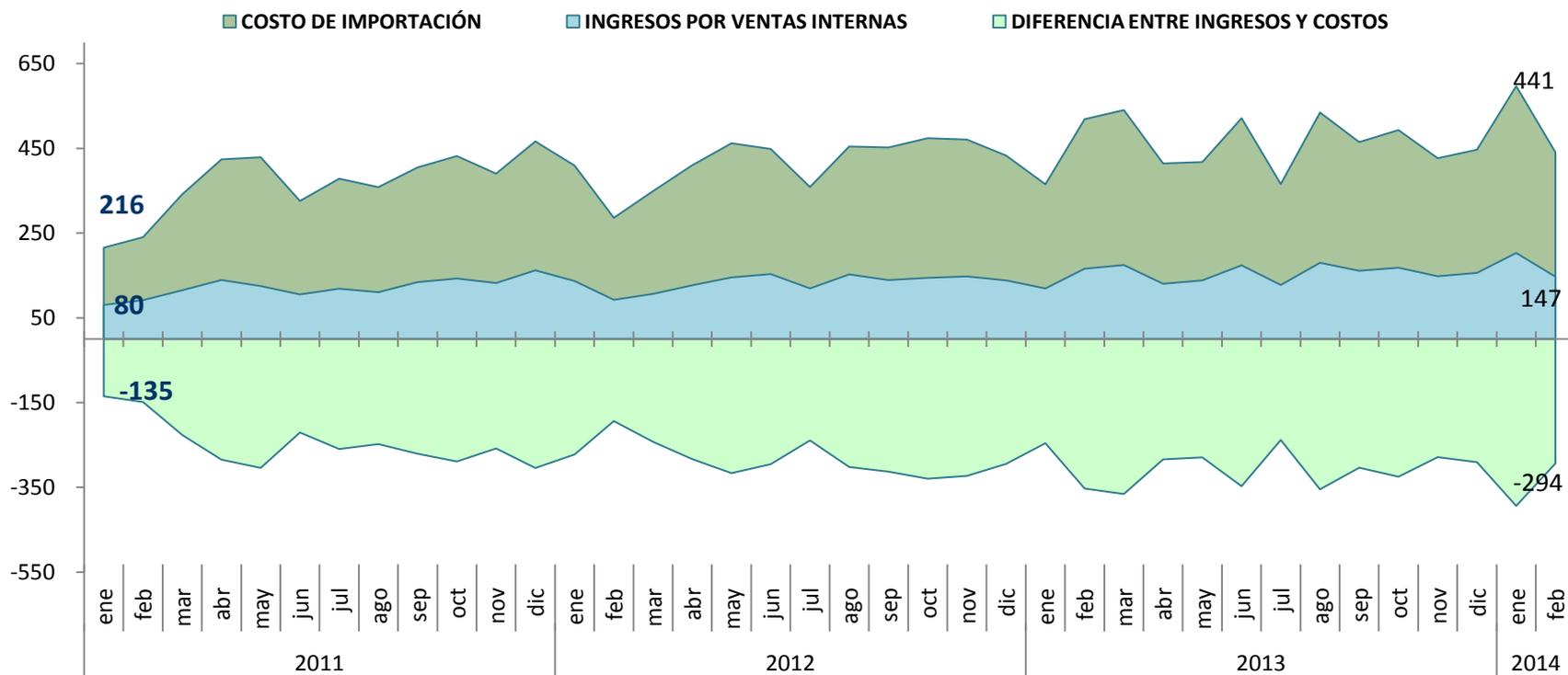
| <b>COMERCIALIZACIÓN INTERNA DE DERIVADOS IMPORTADOS</b> | <b>2011</b>       | <b>2012</b>       | <b>2013</b>       | <b>2014</b>       |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>DIFERENCIA INGRESOS Y EGRESOS (miles de dólares)</b> | <b>-283,794.6</b> | <b>-466,069.5</b> | <b>-598,748.2</b> | <b>-687,442.3</b> |
| Costos Totales Importaciones (miles de dólares)         | 456,072.4         | 695,596.5         | 884,156.0         | 1,037,861.6       |
| Ingresos Totales Ventas Internas (miles de dólares)     | 172,277.8         | 229,527.0         | 285,407.7         | 350,419.3         |
| <b>Nafta Alto Octano</b>                                |                   |                   |                   |                   |
| <b>Diferencia Ingreso y Costo (miles de dólares)</b>    | <b>-98,926.0</b>  | <b>-142,530.5</b> | <b>-222,978.7</b> | <b>-197,734.7</b> |
| Volumen Importado (miles de barriles)                   | 1,690.6           | 1,807.8           | 2,542.6           | 2,830.5           |
| Precio Importación (dólares por barril)                 | 113.0             | 132.9             | 140.9             | 121.8             |
| <b>Costo Importación (miles de dólares)</b>             | <b>190,962.0</b>  | <b>240,196.9</b>  | <b>358,367.1</b>  | <b>344,757.6</b>  |
| Precio Venta Interna (dólares por barril)               | 54.4              | 54.0              | 53.2              | 51.9              |
| <b>Ingreso Venta Interna (miles de dólares)</b>         | <b>92,036.0</b>   | <b>97,666.4</b>   | <b>135,388.4</b>  | <b>147,022.9</b>  |
| <b>Diesel</b>   |                   |                   |                   |                   |
| <b>Diferencia Ingreso y Costo (miles de dólares)</b>    | <b>-108,268.5</b> | <b>-242,259.0</b> | <b>-294,698.8</b> | <b>-377,765.7</b> |
| Volumen Importado (miles de barriles)                   | 1,471.8           | 2,616.7           | 3,098.3           | 4,339.7           |
| Precio Importación (dólares por barril)                 | 115.4             | 135.2             | 137.6             | 127.9             |
| <b>Costo Importación (miles de dólares)</b>             | <b>169,829.4</b>  | <b>353,768.2</b>  | <b>426,290.4</b>  | <b>554,906.3</b>  |
| Precio Venta Interna (dólares por barril)               | 41.8              | 42.6              | 42.5              | 40.8              |
| <b>Ingreso Venta Interna (miles de dólares)</b>         | <b>61,560.8</b>   | <b>111,509.3</b>  | <b>131,591.6</b>  | <b>177,140.6</b>  |
| <b>Gas Licuado de Petróleo</b>                          |                   |                   |                   |                   |
| <b>Diferencia Ingreso y Costo (miles de dólares)</b>    | <b>-76,600.0</b>  | <b>-81,280.1</b>  | <b>-81,070.8</b>  | <b>-111,942.0</b> |
| Volumen Importado (miles de barriles)                   | 1,497.6           | 1,511.1           | 1,385.4           | 1,726.2           |
| Precio Importación (dólares por barril)                 | 63.6              | 67.3              | 71.8              | 80.1              |
| <b>Costo Importación (miles de dólares)</b>             | <b>95,281.0</b>   | <b>101,631.4</b>  | <b>99,498.4</b>   | <b>138,197.7</b>  |
| Precio Venta Interna (dólares por barril)               | 12.5              | 13.5              | 13.3              | 15.2              |
| <b>Ingreso Venta Interna (miles de dólares)</b>         | <b>18,680.9</b>   | <b>20,351.3</b>   | <b>18,427.6</b>   | <b>26,255.7</b>   |



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

Enero-Febrero: 2011 –2014

(millones de dólares)





En el período enero-noviembre de 2013 se generó un déficit del SPNF de USD 1,715.3 millones, resultado mayor al registrado en el mismo período del año 2012, que presentó un superávit de USD 781.9 millones e implicó el siguiente financiamiento:

## FINANCIAMIENTO DEL SPNF, 2012-2013

|   | ene-nov-2012 |           | ene-nov 2013 |           |
|---|--------------|-----------|--------------|-----------|
|   | millones USD | % del PIB | millones USD | % del PIB |
| Resultado global (sobre la línea)                     | 781.9        | 0.9       | -1,715.3     | -1.9      |
| a.- Superávit (-) o Déficit (+) (d+e)                 | -781.9       | -0.9      | 1,715.4      | 1.9       |
| b.- Amortizaciones                                    | 1,240.6      | 1.5       | 1,316.7      | 1.4       |
| Amortización Interna                                  | 297.8        | 0.4       | 400.7        | 0.4       |
| Amortización Externa                                  | 942.8        | 1.1       | 916.0        | 1.0       |
| c.- Desembolsos                                       | 2,270.3      | 2.7       | 4,373.0      | 4.8       |
| Desembolsos Internos                                  | 1,048.0      | 1.2       | 690.1        | 0.7       |
| Desembolsos Externos y otras formas de financiamiento | 1,222.3      | 1.4       | 3,682.9      | 4.0       |
| Atados a proyectos                                    | 1,672.3      | 2.0       | 2,973.1      | 3.2       |
| Multilaterales  | -450.0       | -0.5      | 709.9        | 0.8       |
| BID   |              |           |              |           |
| CAF   |              |           |              |           |
| Asignaciones DEGs                                     |              |           |              |           |
| Petrochina Neto (Anticipo)                            | -450.0       | -0.5      | 709.9        | 0.8       |
| Depósitos restringidos                                |              |           |              |           |
| d.- Total financiamiento interno y externo (c-b)      | 1,029.7      | 1.2       | 3,056.3      | 3.3       |
| e.- Otras fuentes de financiamiento (1+2+3+4+5+6)     | -1,811.6     | -2.1      | -1,341.0     | -1.5      |
| 1.- Var. Depósitos del SPNF en el BCE                 | -1,833.4     | -2.2      | -1,149.0     | -1.2      |
| 2.- Var. Depósitos del SPNF en las IFIs               | -61.7        | -0.1      | 147.9        | 0.2       |
| 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)                | 2.0          | 0.0       | 0.0          | 0.0       |
| 5.- Var.deuda pendiente de pago                       | 419.3        | 0.5       | -459.5       | -0.5      |
| 6.- Certificados de Tesorería                         | -337.8       | -0.4      | 119.7        | 0.1       |

\*/ signo negativo significa superávit

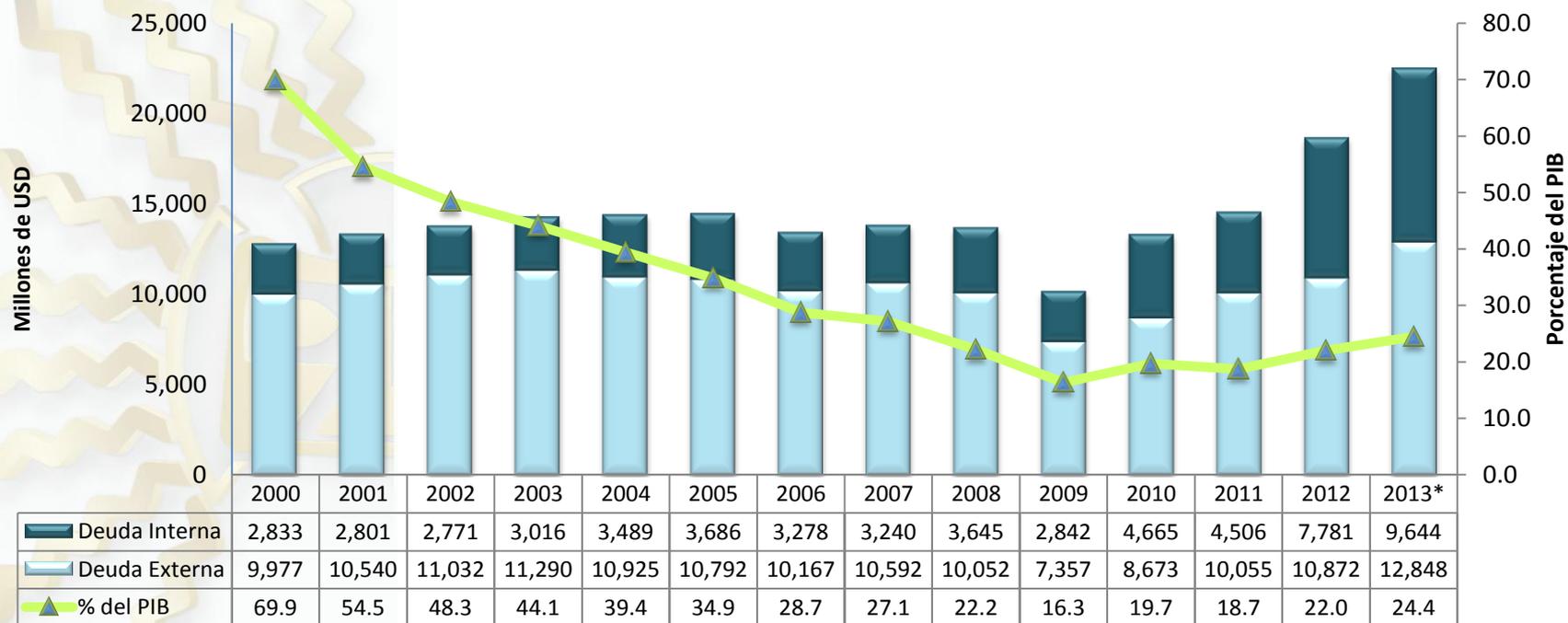
Fuentes: MdF y BCE





Ecuador mantiene la regla macrofiscal relativa al *límite de endeudamiento público* hasta el 40% del PIB. A noviembre de 2013, la deuda pública alcanzó el 24.4% del PIB (USD 22.492 millones).

## EVOLUCIÓN DEL ENDEUDAMIENTO DEL GOBIERNO CENTRAL



El saldo de la deuda pública *externa* fue de USD 12.848 millones y el de la deuda pública *interna* fue USD 9,644 millones (14% del PIB y 10.4% del PIB, en el mismo orden).





**SOL**

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

*Museo Nacional*



**DIRECCIÓN DE ESTADÍSTICA ECONÓMICA**  
[www.bce.ec](http://www.bce.ec)

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