



BCE

Banco Central del Ecuador



ESTADÍSTICAS MACROECONÓMICAS

PRESENTACIÓN COYUNTURAL

MAYO 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**

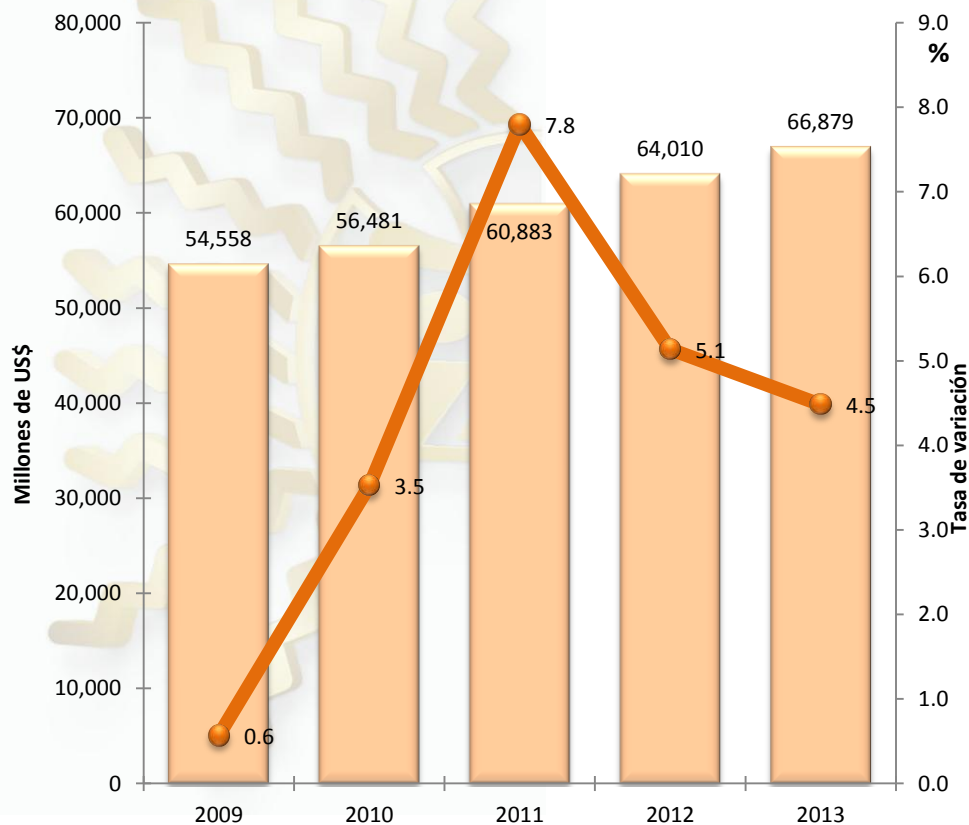




Ecuador mantuvo la tendencia de crecimiento económico, cerrando el año 2013 con un resultado positivo de 4.5%, situando al PIB (a precios constantes) en USD 66,879 millones. En el cuarto trimestre de 2013 se incrementó en 1.2%, en relación con el trimestre anterior (t/t-1) y presentó una variación positiva de 5.6% respecto al cuarto trimestre de 2012 (t/t-4).

PRODUCTO INTERNO BRUTO – PIB

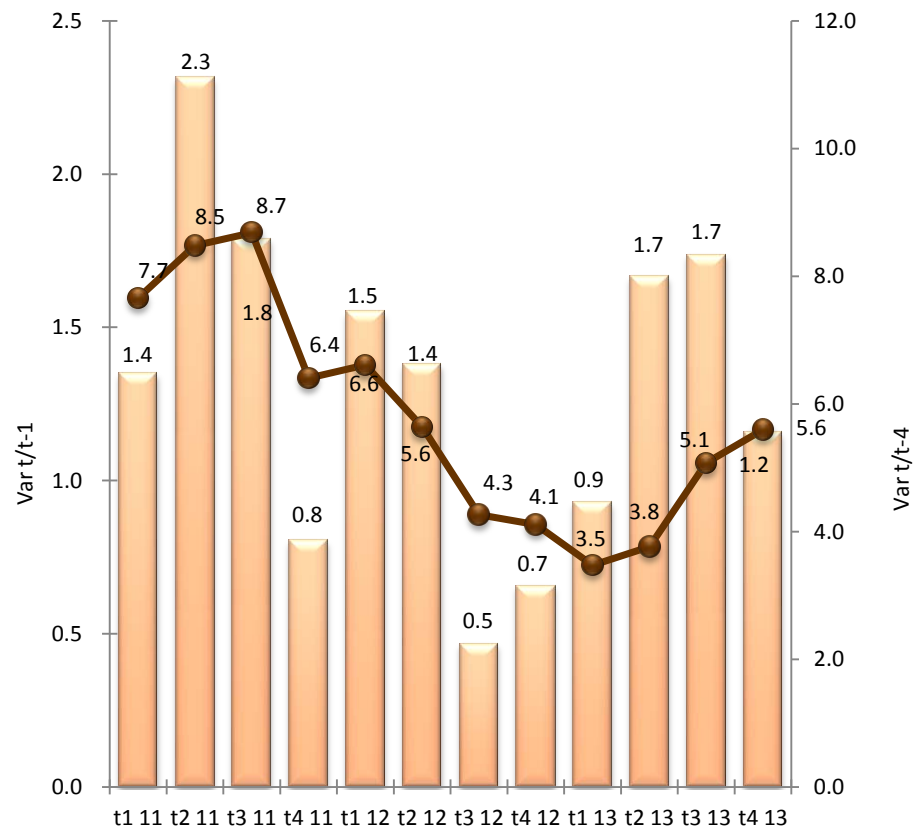
Precios constantes de 2007 y Tasas de variación anual



Millones de USD constantes de 2007 Variación anual, eje derecho

PRODUCTO INTERNO BRUTO - PIB

Precios constantes de 2007, Tasas de variación trimestral



Variación t/t-1 Variación t/t-4 (eje derecho)

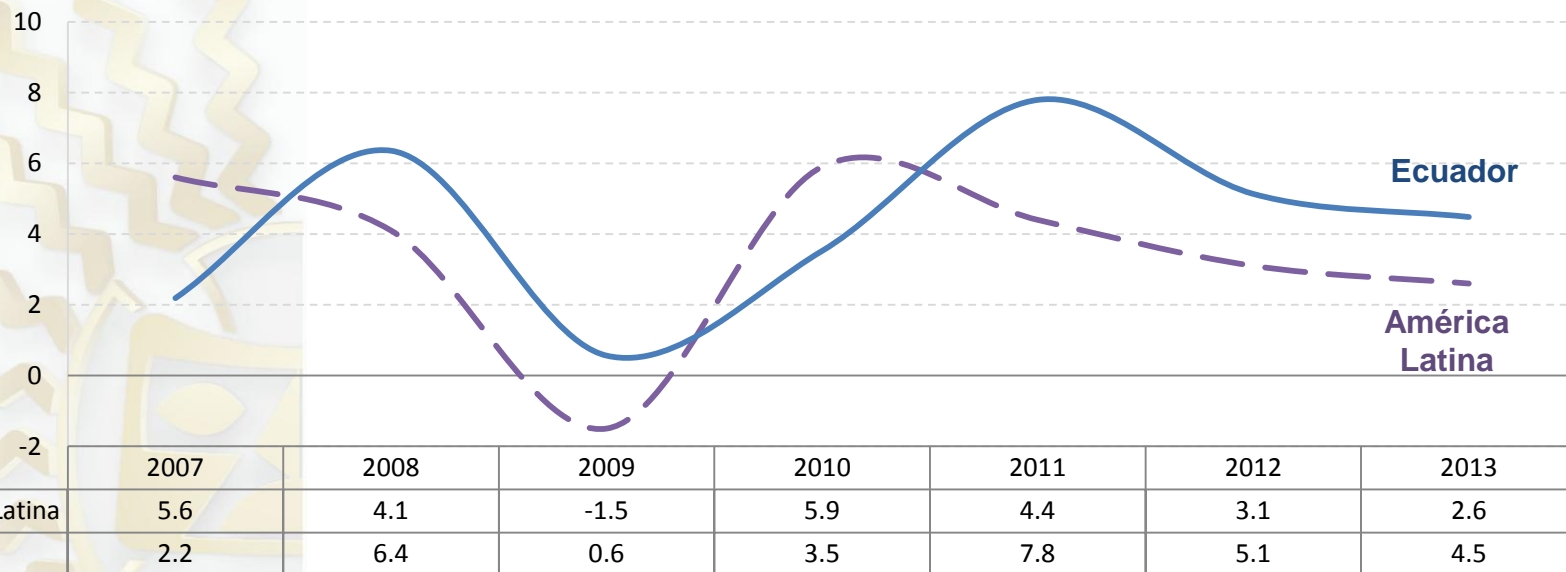




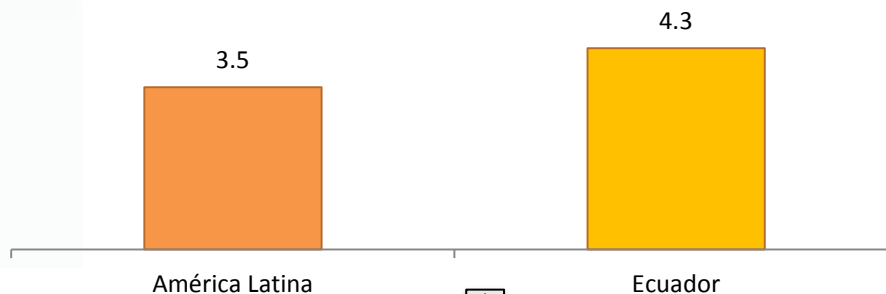
Ecuador estuvo entre el grupo de países con mayor crecimiento de América Latina, en el año 2013.

PIB DE ECUADOR Y AMÉRICA LATINA

Tasas de variación anual, 2007-2013



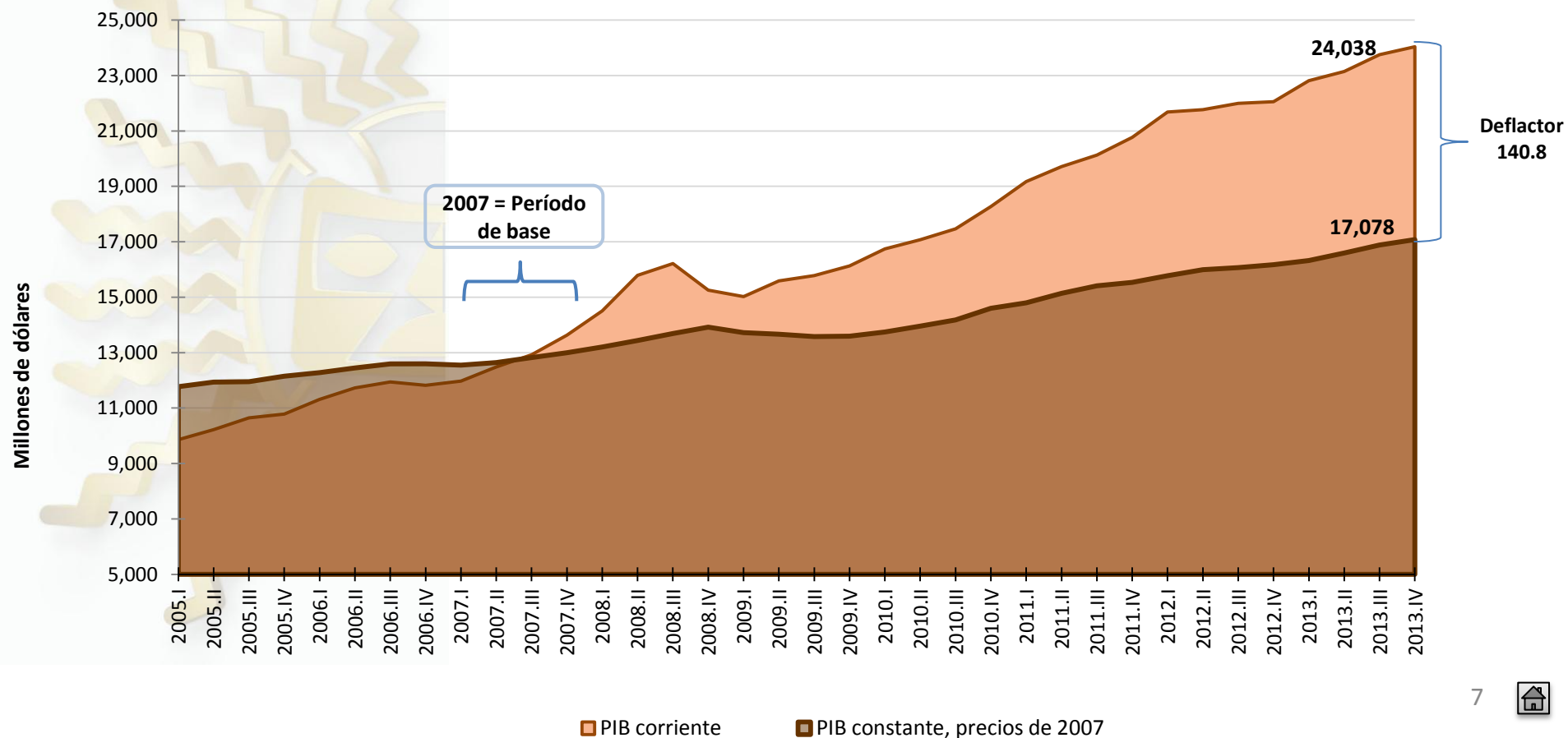
Tasa promedio de crecimiento, 2007-2013





En el cuarto trimestre de 2013, el PIB en valores corrientes (a precios de cada trimestre) alcanzó los USD 24,038 millones. En el mismo período, el PIB en valores constantes de 2007 se ubicó en USD 17,078 millones. El deflactor del PIB (140.8) mostró un crecimiento de los precios consolidados de la economía en 0.1%, respecto al trimestre anterior.

PRODUCTO INTERNO BRUTO, PIB En millones de US dólares

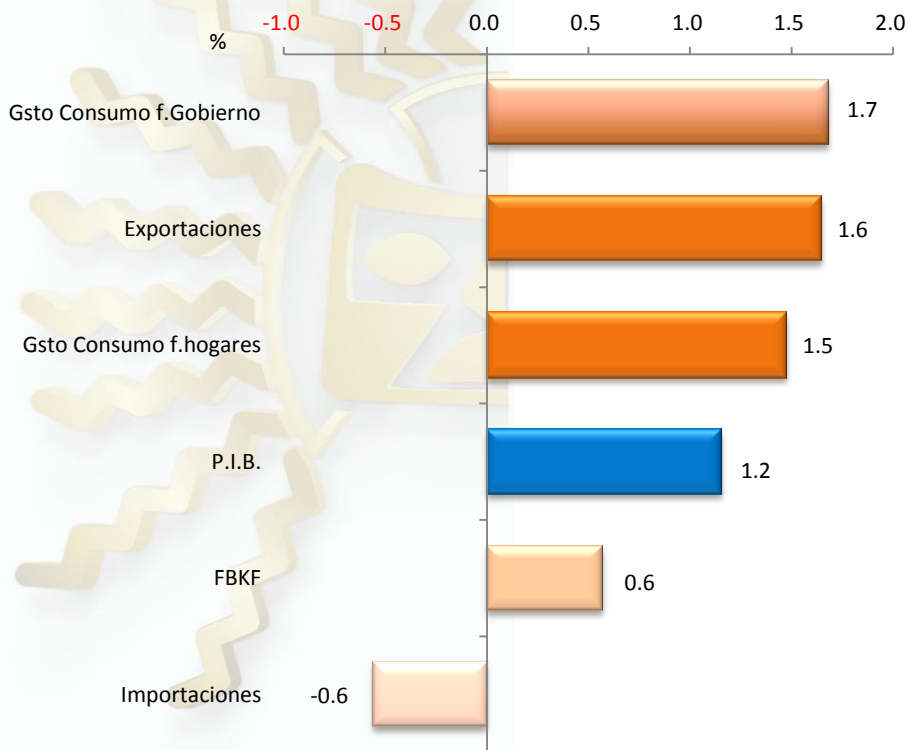




Los componentes que aportaron al crecimiento económico del cuarto trimestre (t/t-1) son: el gasto de consumo final de los hogares, 0.94 pp; las exportaciones de bienes y servicios, 0.44 pp; el gasto de consumo final del gobierno general, 0.21 pp; la formación bruta de capital fijo, 0.15 pp; las importaciones por su parte aportan al PIB con signo contrario en -0.17 pp.

OFERTA Y UTILIZACIÓN DE BIENES Y SERVICIOS

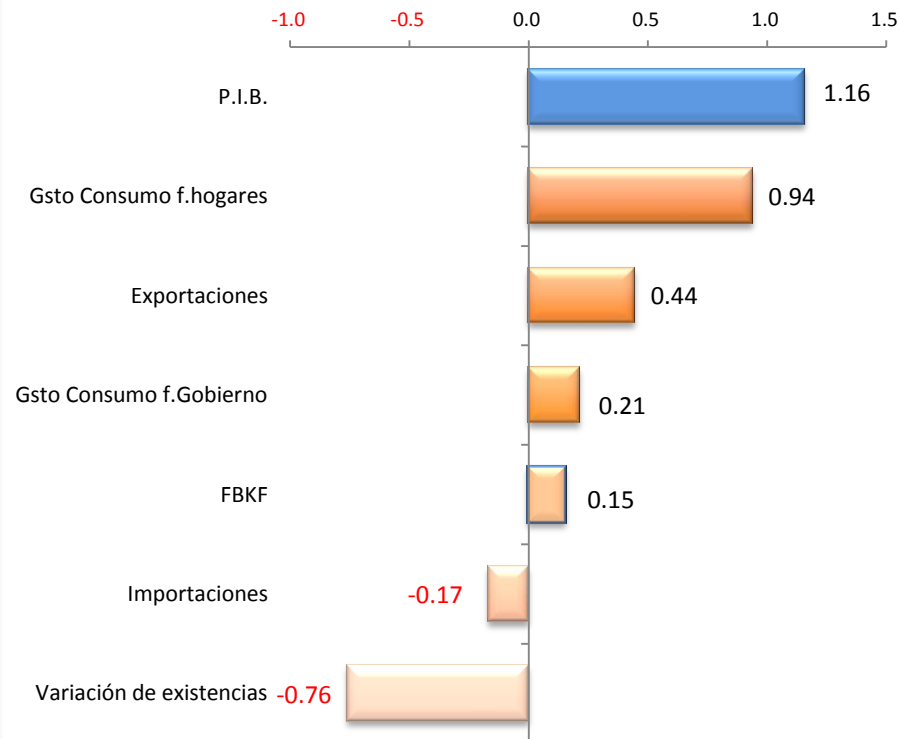
Tasa de variación trimestral t/t-1



pp= puntos porcentuales

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

A precios de 2007

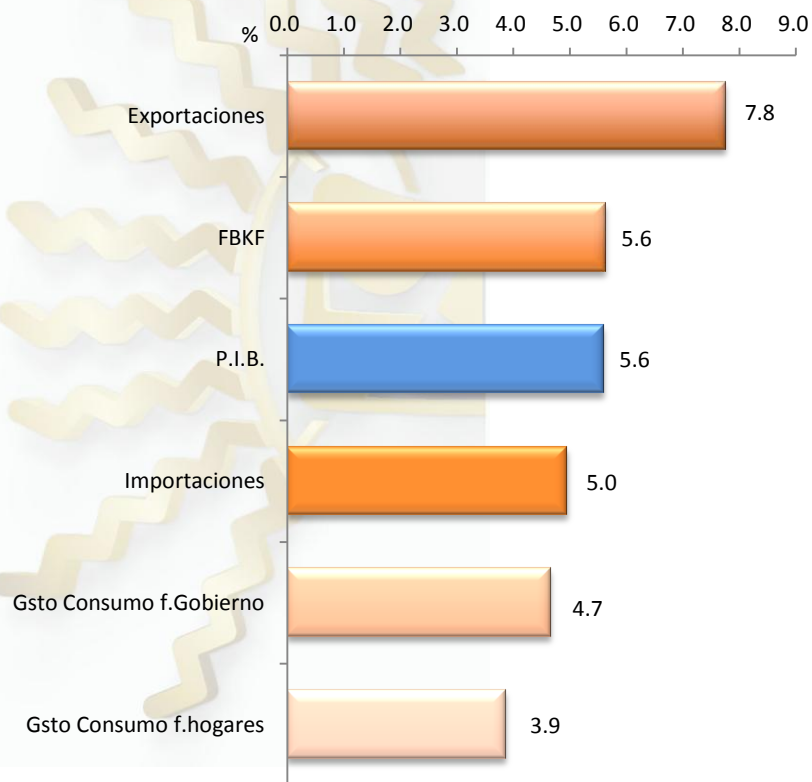




Los componentes que contribuyeron en mayor medida al crecimiento económico inter-anual (t/t-4) del PIB (5.6%), fueron: el gasto de consumo final de los hogares, 2.50 pp; las exportaciones de bienes y servicios, 2.05 pp y formación bruta de capital fijo en 1.49 pp.

OFERTA Y UTILIZACIÓN DE BIENES Y SERVICIOS

Tasa de variación trimestral t/t-4

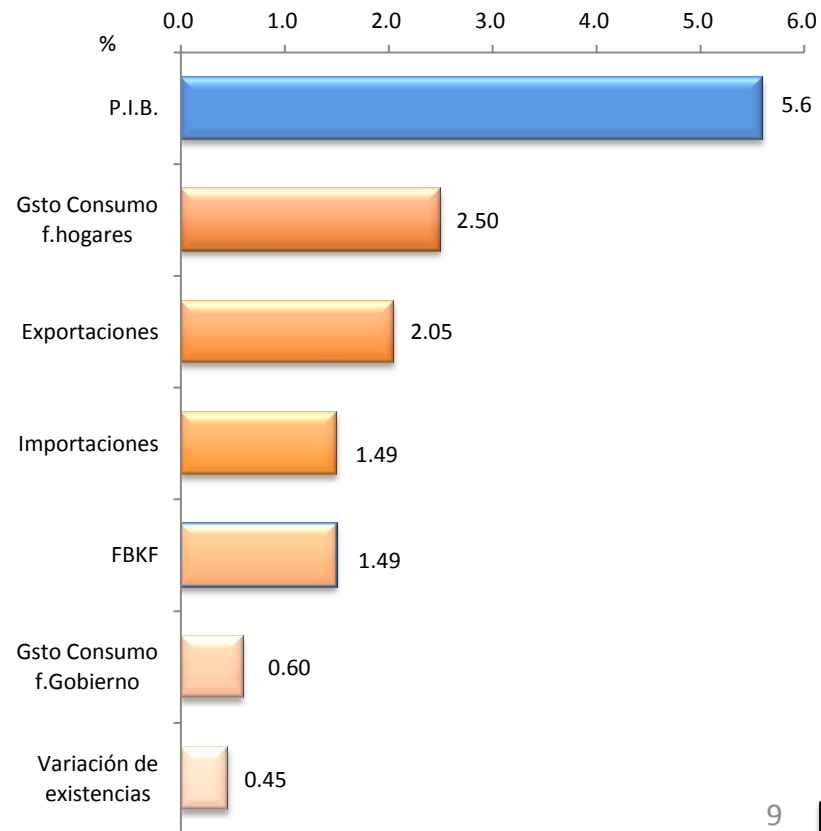


pp= puntos porcentuales

CONTRIBUCIONES ABSOLUTAS A LA VARIACIÓN

TRIMESTRAL t/t-4 DEL PIB

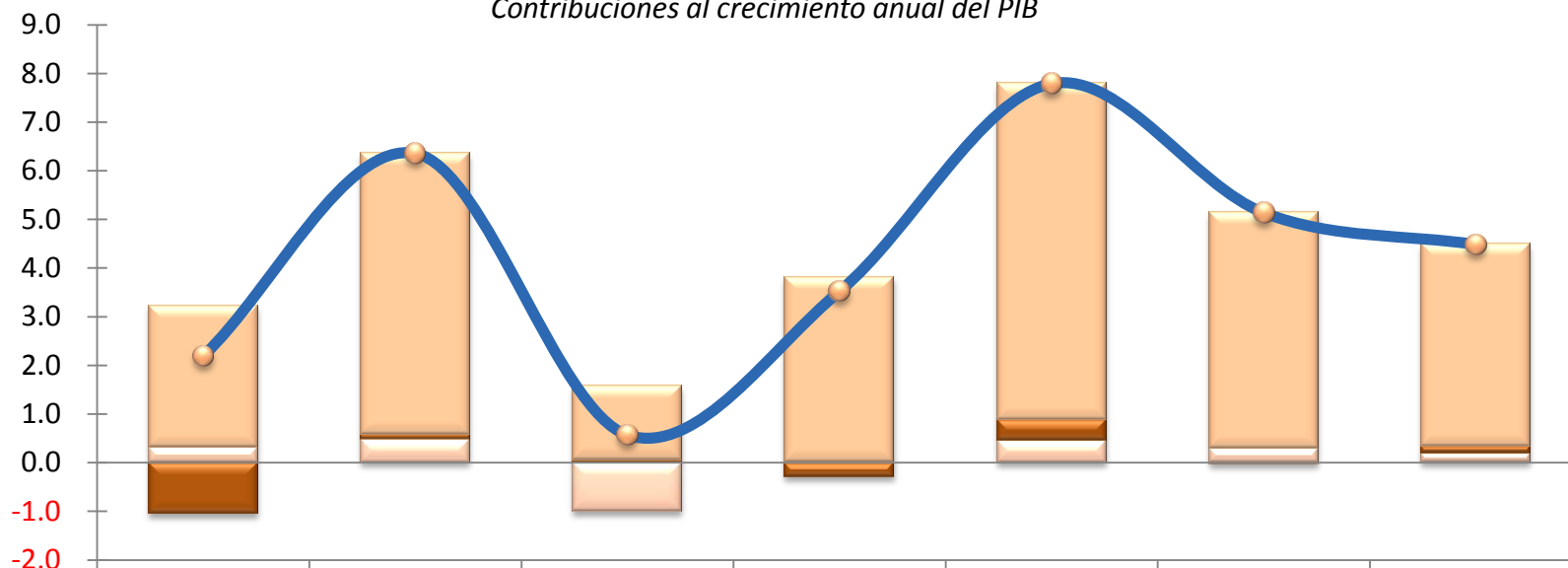
A precios de 2007





En el año 2013, el VAB no petrolero contribuyó en 4.14 puntos al crecimiento anual del PIB (4.5%).

PIB PETROLERO Y NO PETROLERO
Contribuciones al crecimiento anual del PIB



| | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
|-------------------|-------|------|-------|-------|------|-------|------|
| VAB no petrolero | 2.90 | 5.77 | 1.51 | 3.81 | 6.91 | 4.86 | 4.14 |
| VAB petrolero (*) | -1.04 | 0.10 | 0.05 | -0.29 | 0.42 | -0.02 | 0.16 |
| O.E. PIB (**) | 0.33 | 0.49 | -1.00 | 0.01 | 0.46 | 0.30 | 0.19 |
| PIB | 2.19 | 6.36 | 0.57 | 3.5 | 7.8 | 5.1 | 4.5 |

Fuente: BCE

(*) Incluye: las actividades de extracción de petróleo crudo y refinación de petróleo

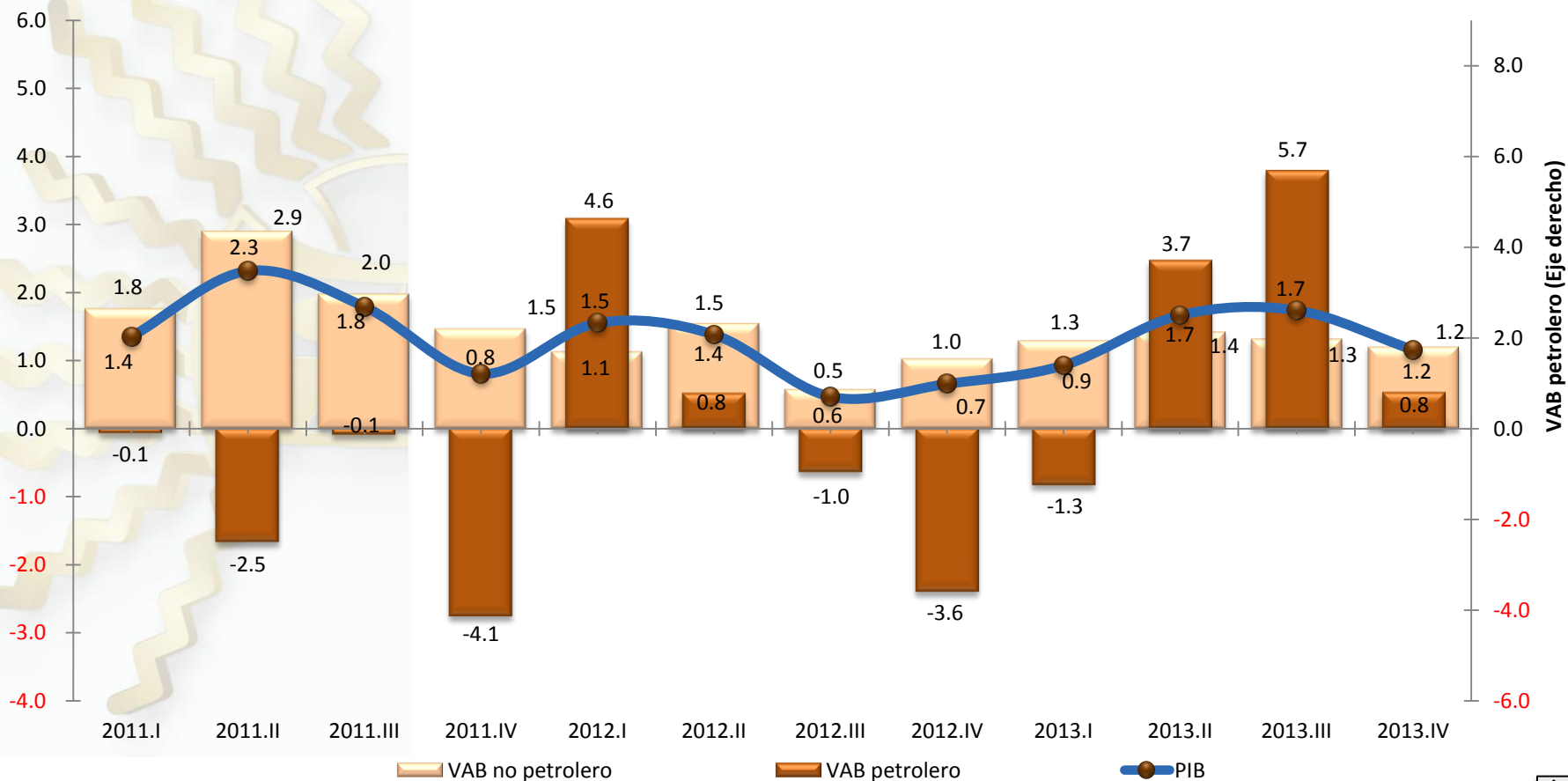
(**) Los Otros elementos del PIB constan los impuestos a los productos (IVA, ICE, Derechos Arancelarios) menos los subsidios a los productos (i.e combustibles)





En el cuarto trimestre de 2013, el crecimiento (t/t-1) del PIB fue de 1.2%; este comportamiento se debió a la influencia del VAB Petrolero que creció en 0.8% así como del VAB No Petrolero, que presentó un incremento de 1.2%.

VAB PETROLERO* Y NO PETROLERO
precios constantes de 2007, tasas de variación trimestral t/t-1



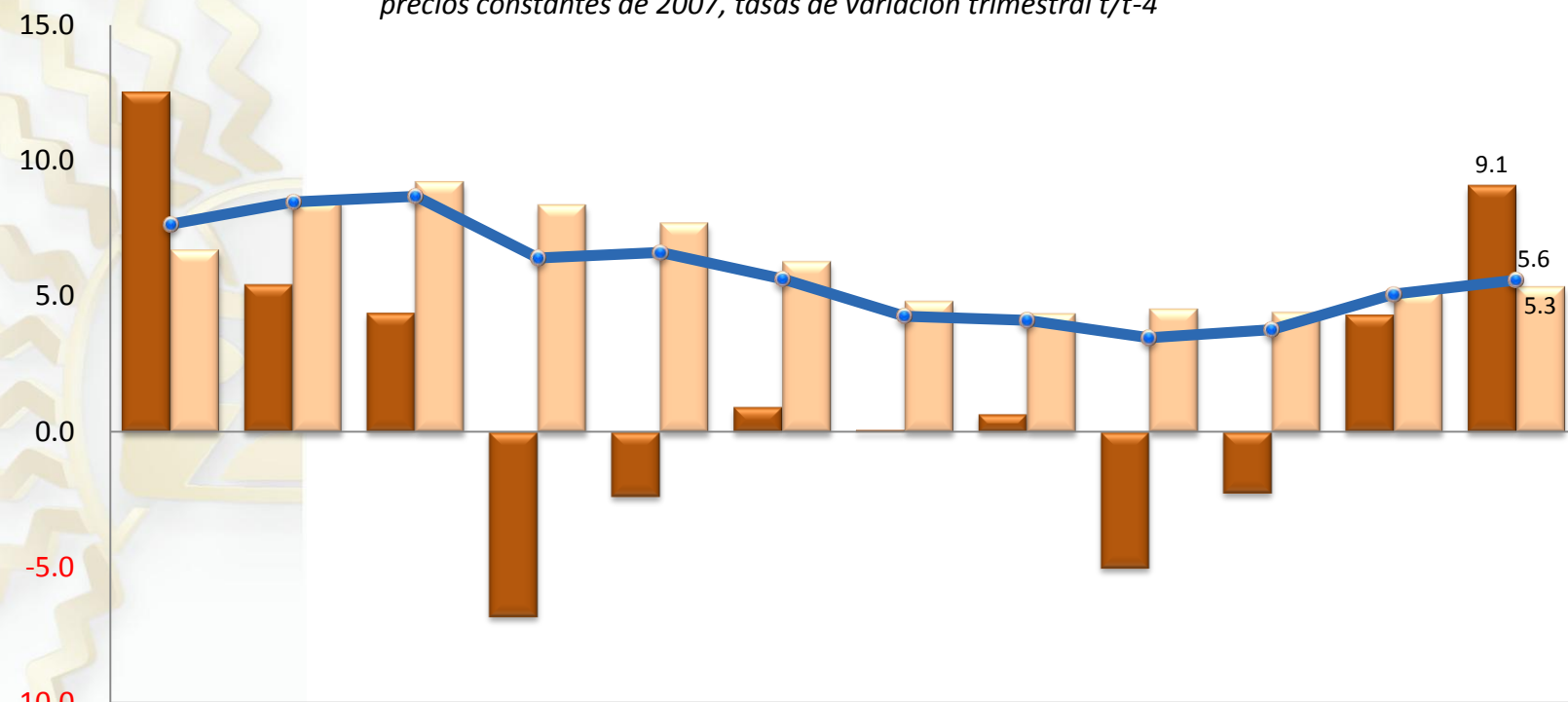
(*) Comprende la suma del VAB de las industrias de extracción de petróleo más la refinación del petróleo



Desde la óptica inter-anual (t/t-4), en el cuarto trimestre de 2013 el PIB creció en 5.6%; el VAB Petrolero lo hizo en 9.1% y el VAB No Petrolero, presentó un aumento de 5.3%.

VAB PETROLERO* Y NO PETROLERO

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



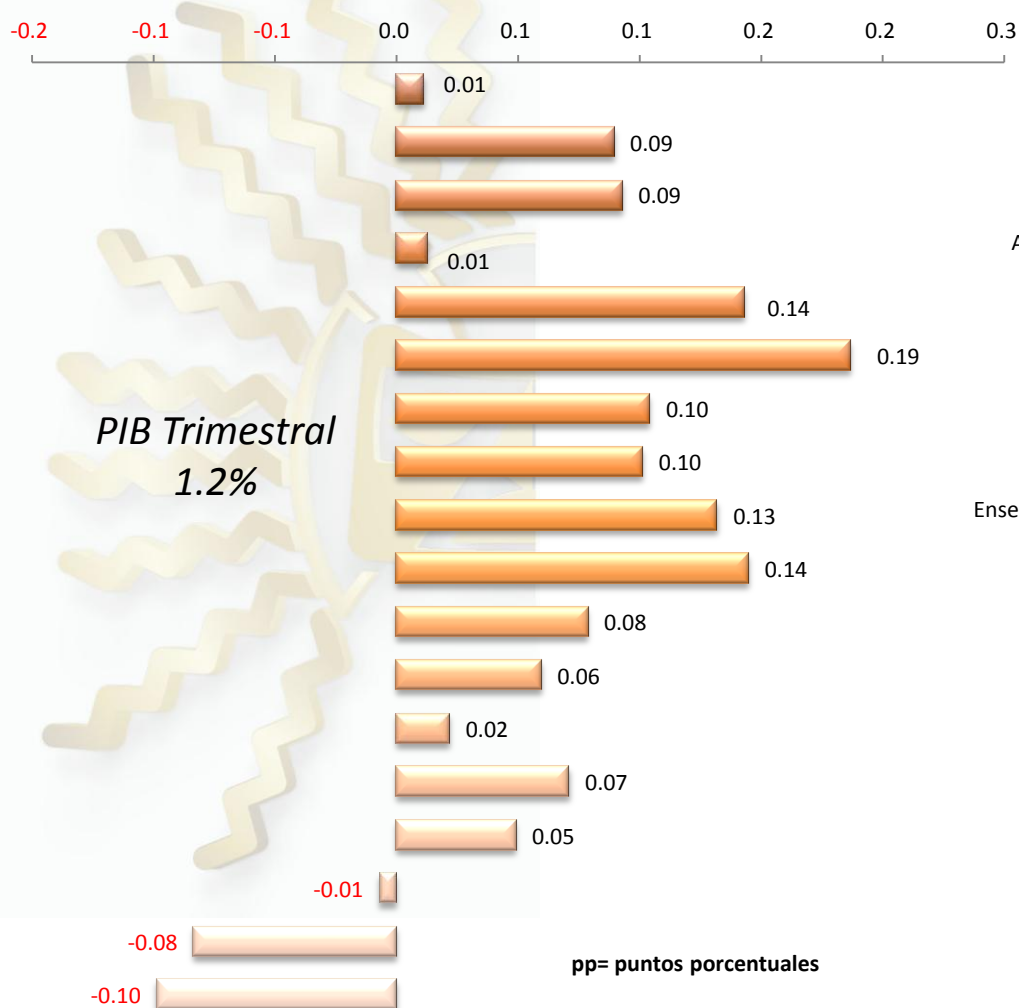
| | 2011.I | 2011.II | 2011.III | 2011.IV | 2012.I | 2012.II | 2012.III | 2012.IV | 2013.I | 2013.II | 2013.III | 2013.IV |
|------------------|--------|---------|----------|---------|--------|---------|----------|---------|--------|---------|----------|---------|
| VAB petrolero | 12.5 | 5.4 | 4.4 | -6.8 | -2.4 | 0.9 | 0.1 | 0.6 | -5.0 | -2.3 | 4.3 | 9.1 |
| VAB no petrolero | 6.7 | 8.5 | 9.2 | 8.3 | 7.7 | 6.3 | 4.8 | 4.4 | 4.5 | 4.4 | 5.2 | 5.3 |
| PIB | 7.7 | 8.5 | 8.7 | 6.4 | 6.6 | 5.6 | 4.3 | 4.1 | 3.5 | 3.8 | 5.1 | 5.6 |



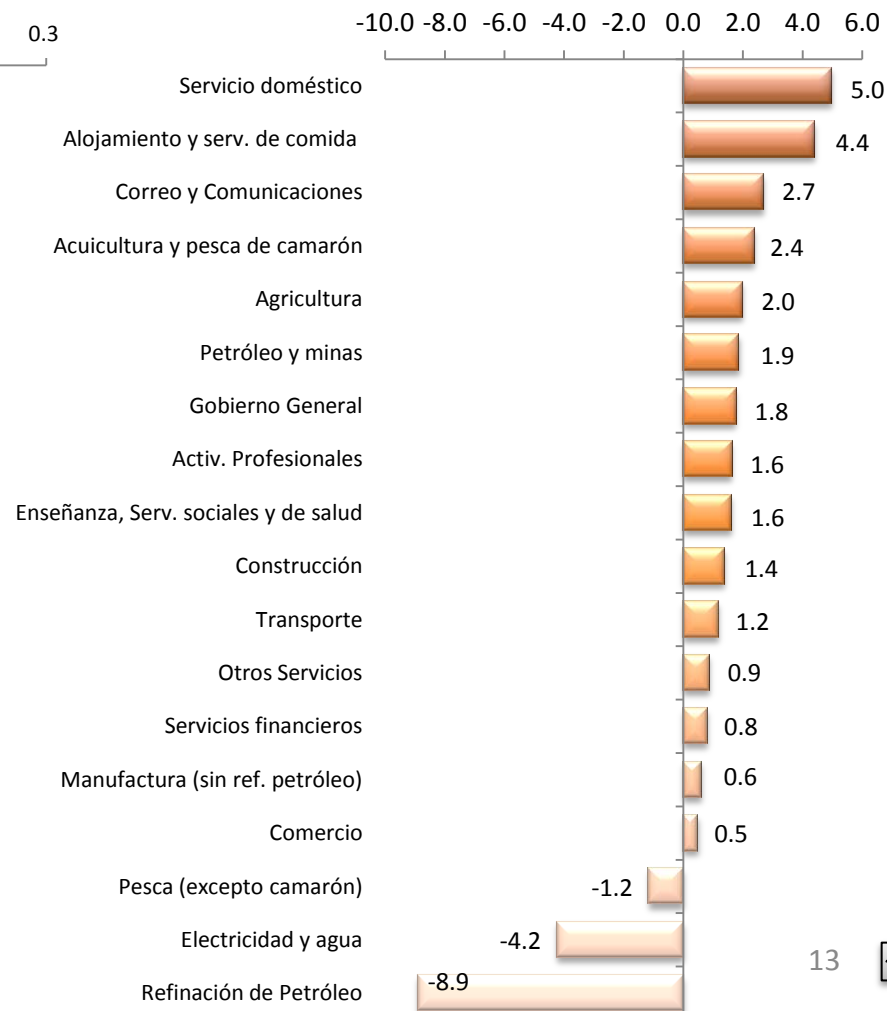


Las actividades económicas que presentaron una mayor contribución a la variación (t/t-1) de 1.2% del PIB fueron: Petróleo y Minas, 0.19 pp; Agricultura, 0.14 pp; Construcción, 0.14 pp; y, Enseñanza y servicios sociales y de Salud, 0.13 pp.

CONTRIBUCIONES AL CRECIMIENTO t/t-1



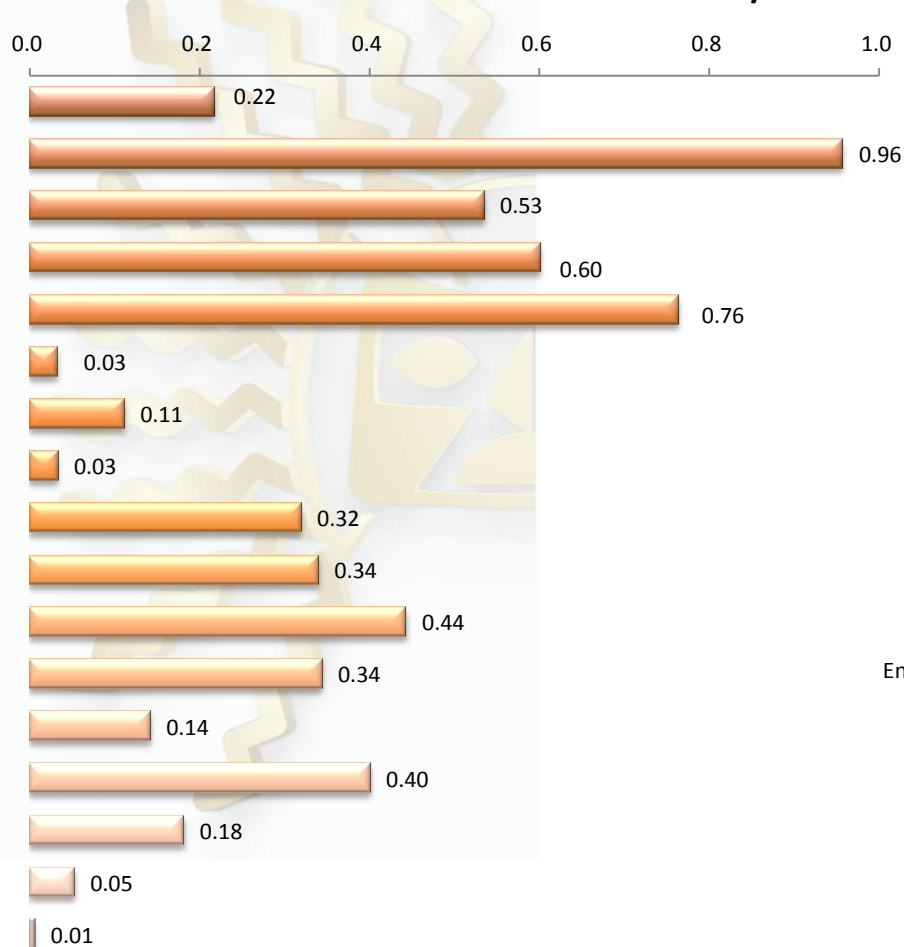
TASAS DE VARIACIÓN t/t-1 POR INDUSTRIA



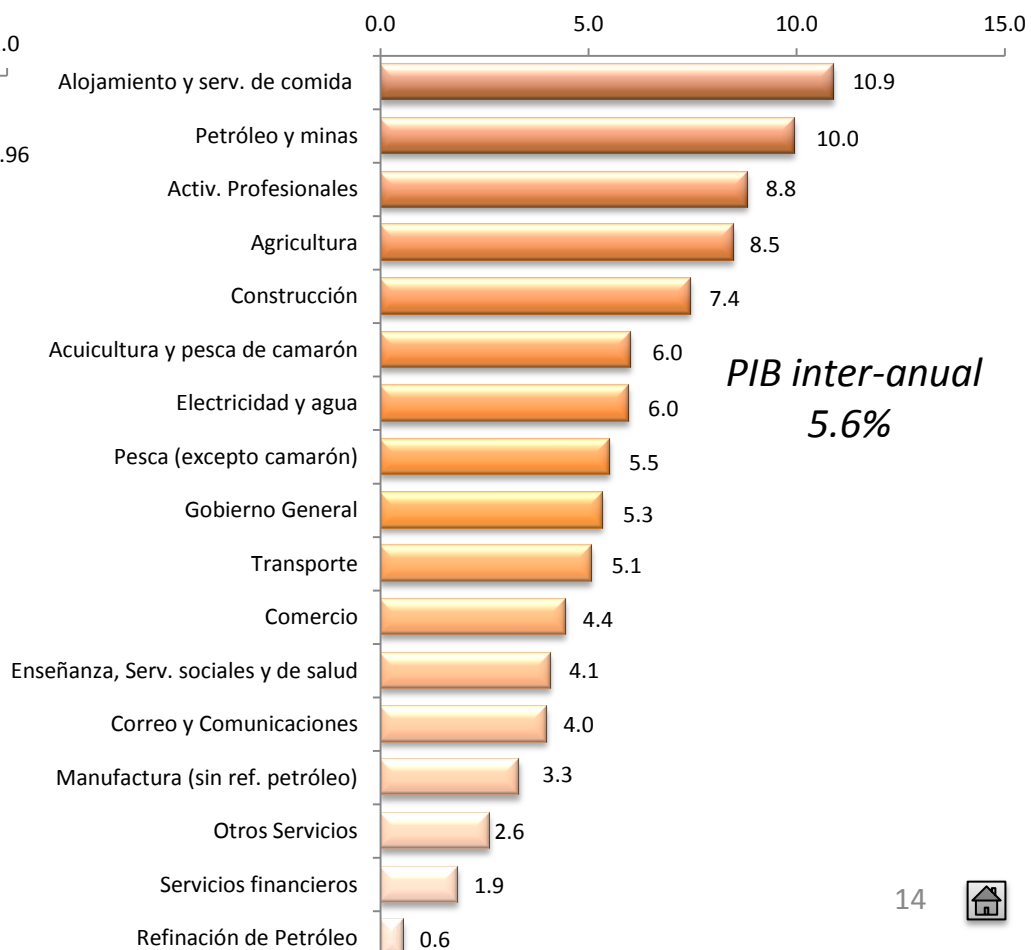


En cuanto a la variación interanual (t/t-4) del PIB (5.6%), las actividades económicas que presentaron una mayor contribución fueron: Petróleo y Minas 0.96 pp; Construcción 0.76 pp; Agricultura 0.60 pp; y, Actividades Profesionales 0.53 pp.

CONTRIBUCIONES AL CRECIMIENTO t/t-4



TASAS DE VARIACIÓN t/t-4 POR INDUSTRIA





La Producción Nacional de Crudo, entre enero y marzo de 2014 presentó un crecimiento de 9.2% 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 14.0%, mientras que la Compañías Privadas redujeron su producción en 4.7% .

Producción Petrolera

| | Millones de Barriles | | | | | | Tasa de Crecimiento | | | |
|---|----------------------|-------|-------|---------------|------|------|---------------------|------------|---------------|------------|
| | Ene - Dic | | | Enero - Marzo | | | Ene - Dic | | Enero - Marzo | |
| | 2011 | 2012 | 2013 | 2012 | 2013 | 2014 | 2012/ 2011 | 2013/ 2012 | 2013/2012 | 2014/ 2013 |
| Producción Nacional Crudo en Campo | 182.4 | 184.3 | 192.1 | 45.7 | 45.5 | 49.7 | 1.1% | 4.2% | -0.3% | 9.2% |
| <i>Empresas Públicas</i> | 130.5 | 133.7 | 144.9 | 32.8 | 33.8 | 38.6 | 2.4% | 8.4% | 3.1% | 14.0% |
| EP Petroecuador (Petroproducción) | 55.3 | 58.3 | 0.0 | 14.4 | 0.0 | 0.0 | 5.4% | -100.0% | -100.0% | 0.0% |
| Petroamazonas EP(B 15) | 57.2 | 54.3 | 119.2 | 13.6 | 27.9 | 32.2 | -5.0% | 119.6% | 105.6% | 15.4% |
| Operadora Río Napo (Sacha) | 18.1 | 21.1 | 25.7 | 4.8 | 5.9 | 6.4 | 16.8% | 22% | 23% | 7.4% |
| <i>Compañías Privadas (excl. B15)</i> | 51.8 | 50.7 | 47.2 | 12.9 | 11.7 | 11.1 | -2.3% | -6.8% | -9.0% | -4.7% |

| | Miles de Barriles | | | | | |
|--|-------------------|------|------|---------------|------|------|
| | Ene - Dic | | | Enero - Marzo | | |
| | 2011 | 2012 | 2013 | 2012 | 2013 | 2014 |
| Producción Promedio Diaria Crudo en Campo | 500 | 504 | 526 | 502 | 506 | 553 |
| <i>Empresas Públicas</i> | 358 | 365 | 397 | 361 | 376 | 429 |
| EP Petroecuador (Petroproducción) | 151 | 159 | 0 | 158 | 0 | 0 |
| Petroamazonas EP (B15) | 157 | 148 | 327 | 149 | 310 | 358 |
| Operadora Río Napo (Sacha) | 50 | 58 | 70 | 53 | 66 | 71 |
| <i>Compañías Privadas (excl. B15)</i> | 142 | 138 | 129 | 141 | 130 | 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.

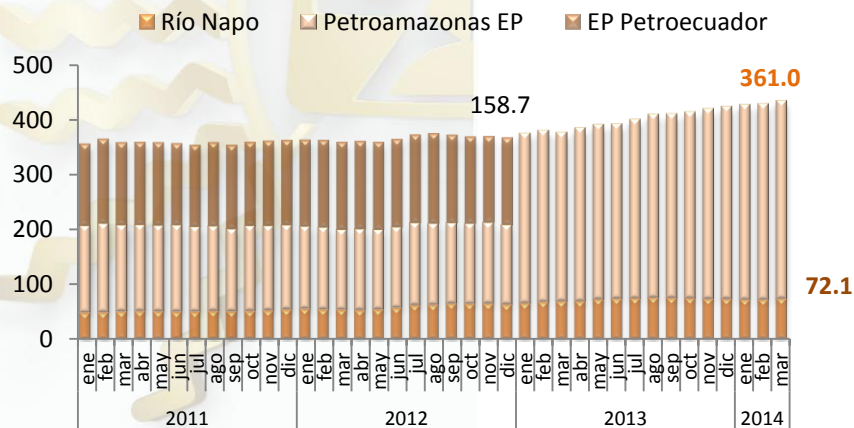




La producción diaria de crudo para las Empresas Públicas en marzo de 2014 alcanzó un promedio de 433.1 mil barriles. De ese total, el 83.3% corresponde a la producción de Petroamazonas EP y 16.7%, a la Operadora Río Napo. EP Petroecuador no registra producción de petróleo, sobre la base de lo establecido en el Decreto Ejecutivo No. 1351-A, de 2 de enero de 2013.

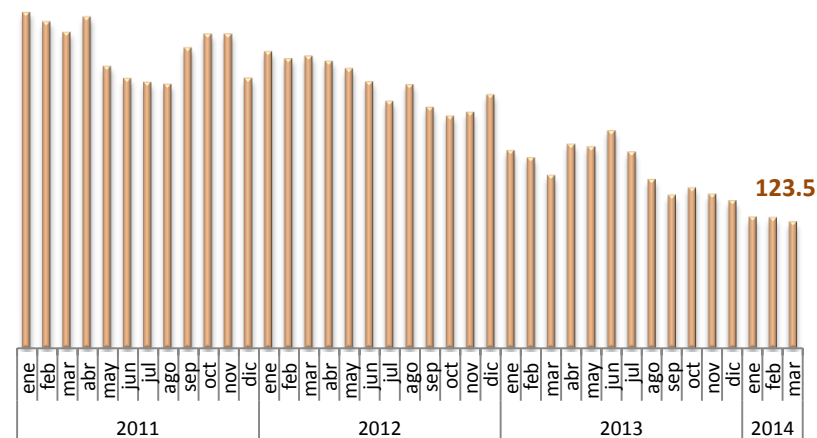
PRODUCCIÓN DIARIA DE EP PETROECUADOR, PETROAMAZONAS EP Y OPERADORA RÍO NAPO

Miles de barriles, 2011-2014



PRODUCCIÓN DIARIA DE LAS COMPAÑÍAS PRIVADAS

Miles de barriles, 2011-2014



Para las Compañías Privadas, la producción de crudo diaria en marzo de 2014 fue de 123.6 mil barriles. En el mes anterior alcanzó un valor de 124.0 mil barriles.

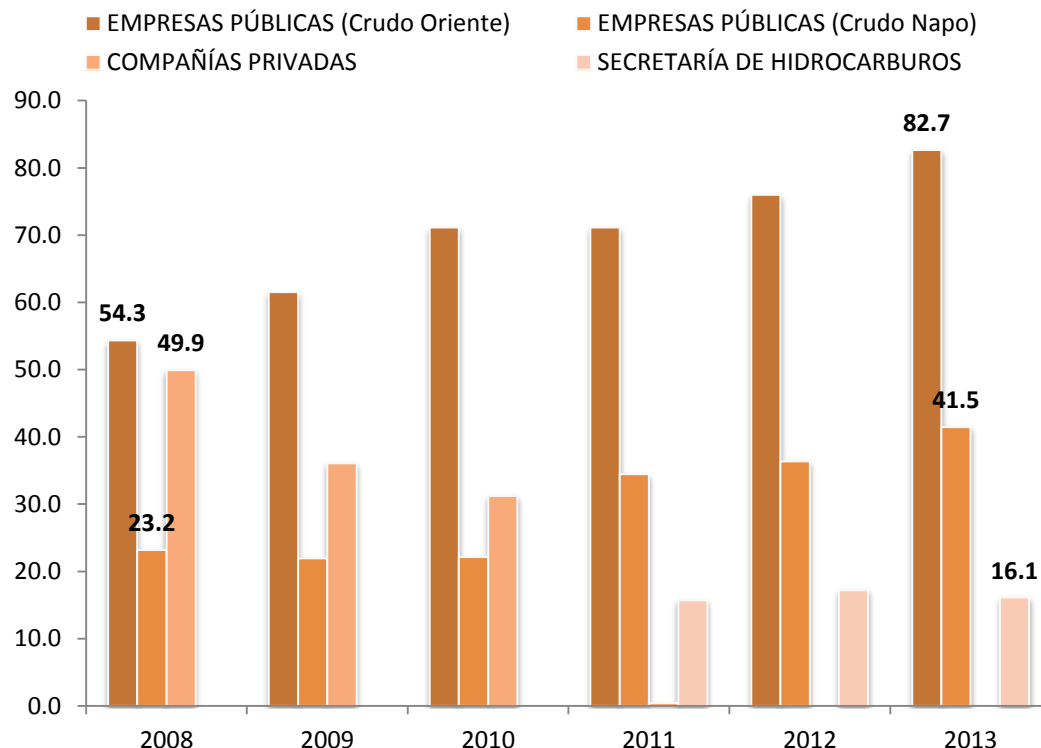


EXPORTACIONES DE PETRÓLEO DE LAS EMPRESAS PÚBLICAS

Millones de barriles

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

La Secretaría de Hidrocarburos exportó el equivalente a la tarifa pagada en especies a las Compañías Privadas, por el servicio de explotación petrolera bajo la modalidad de prestación de servicios, que en el año 2013 alcanzó 16.1 millones de barriles.



Fuente: EP PETROECUADOR

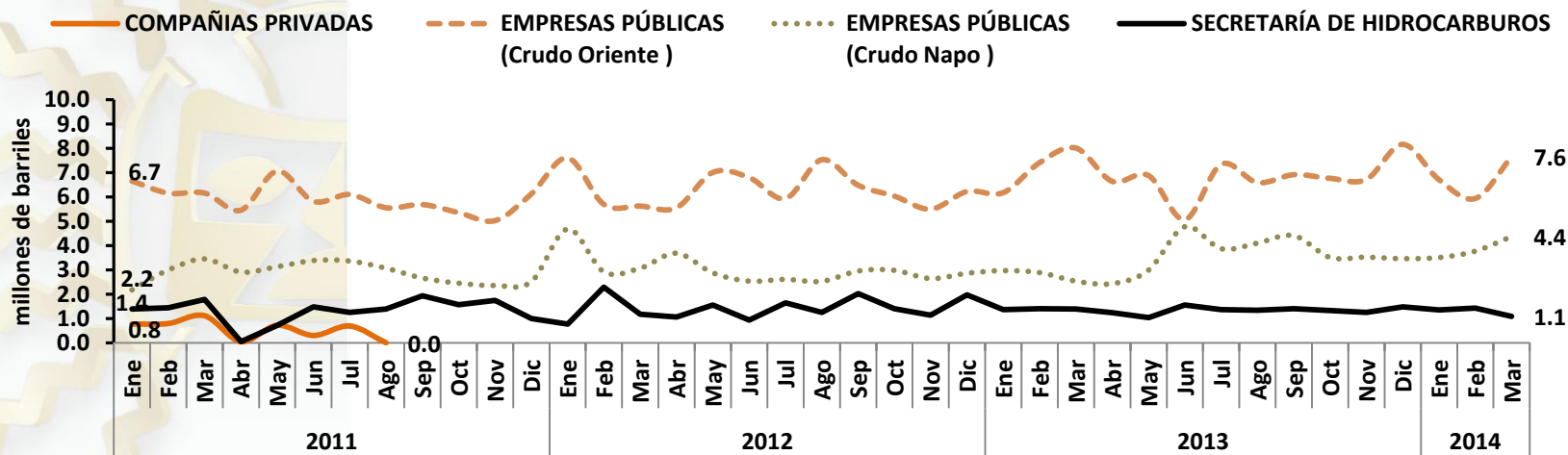
Crudo Oriente: alrededor de 24 grados API promedio – crudo intermedio

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



En marzo de 2014, las exportaciones de crudo fueron de 13.1 millones de barriles, 9.8% más 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 marzo de 2014 este valor fue de 1.1 millones de barriles.

EXPORTACIONES DE PETRÓLEO DE LAS EMPRESAS PÚBLICAS Y DE LAS COMPAÑÍAS PRIVADAS millones de barriles, 2011-2014



Fuente: EP PETROECUADOR

Crudo Oriente: 23 grados API promedio – crudo intermedio

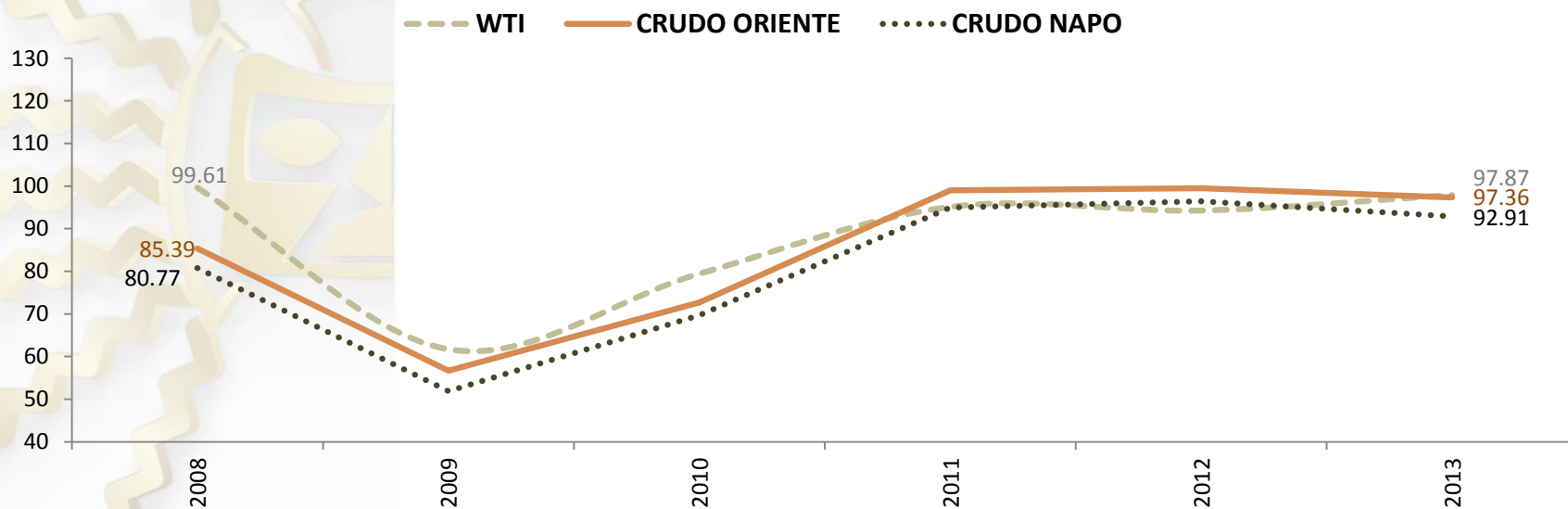
Crudo Napo: entre 18 y 21 grados API – crudo pesado y agrio





Entre los años 2008 y 2011 se observa como el West Texas Intermediate (WTI) era un claro marcador de la tendencia de los crudos Oriente y Napo. Esta situación se revirtió desde el mes de abril de 2011 para el caso del Crudo Oriente y desde septiembre de 2011 para el Crudo Napo que empezó a comercializarse a niveles superiores al del WTI. Desde mayo y julio de 2014, el precio promedio mensual del crudo WTI superó nuevamente a los crudos Napo y Oriente, en su orden.

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



Fuente: EP PETROECUADOR

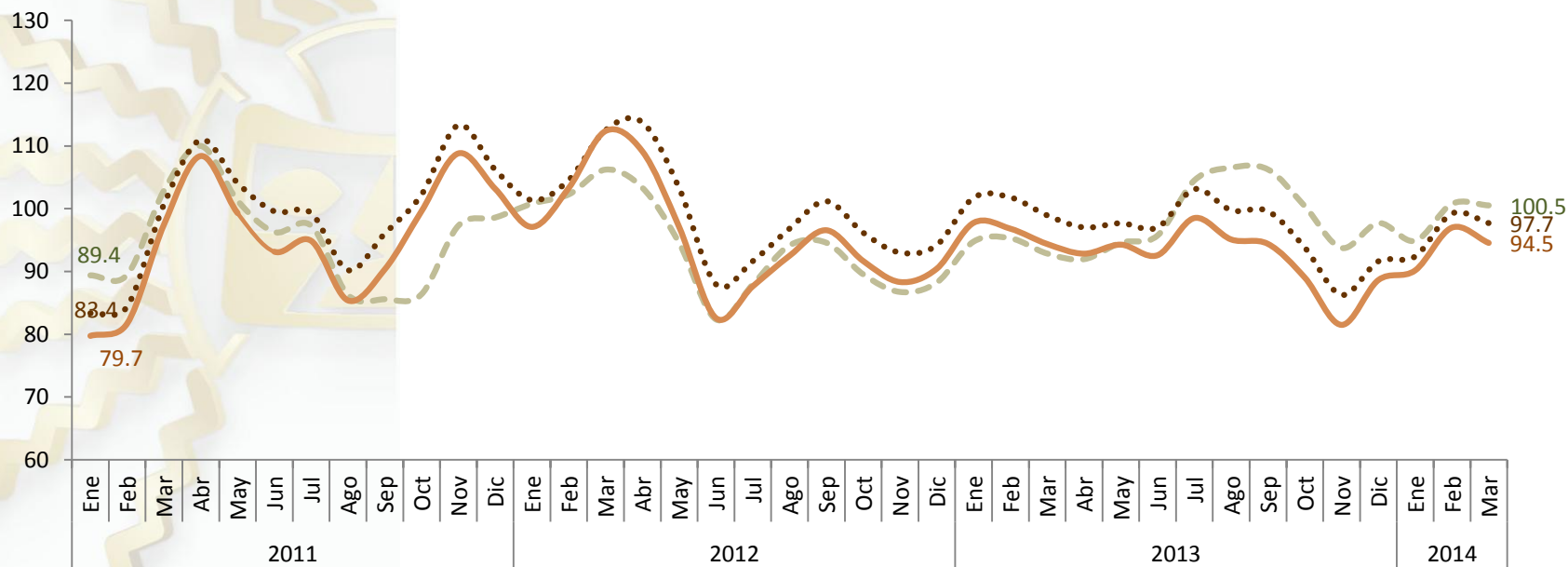




El West Texas Intermediate (WTI) en marzo de 2014 alcanzó un valor promedio de 100.5 USD/barril, con un crecimiento de 8.2% con relación a similar mes del 2013: En el mismo mes y año, el precio del crudo Oriente registró una caída de 1.2%; mientras que el Crudo Napo muestra un leve incremento en su precio de 0.2%, con relación a marzo de 2013.

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

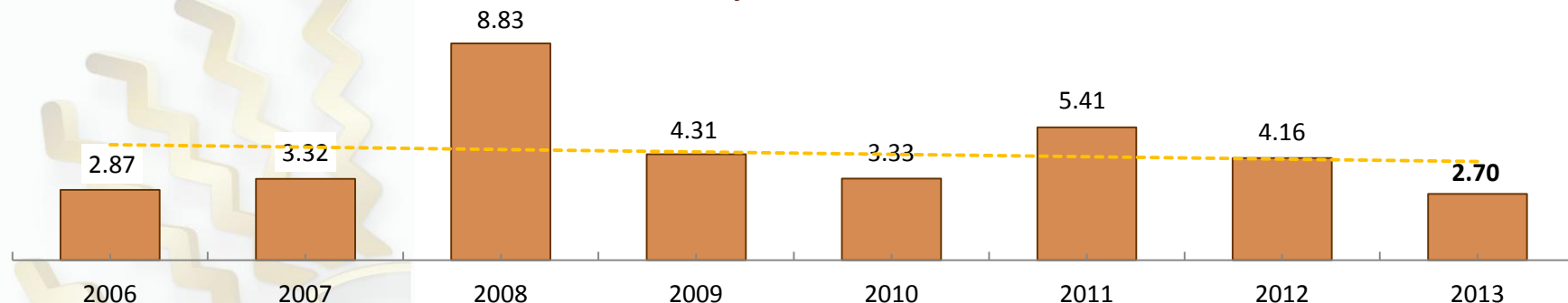
--- WTI CRUDO ORIENTE — CRUDO NAPO





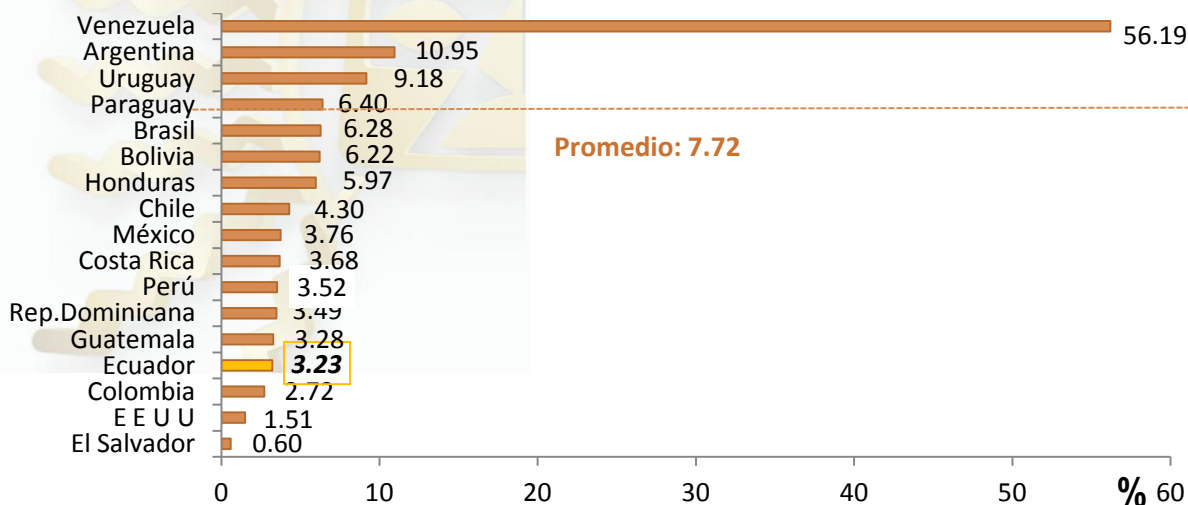
INFLACIÓN ANUAL A DICIEMBRE DE CADA AÑO

Porcentajes, 2006-2013



INFLACIÓN INTERNACIONAL

Porcentajes, abril 2014



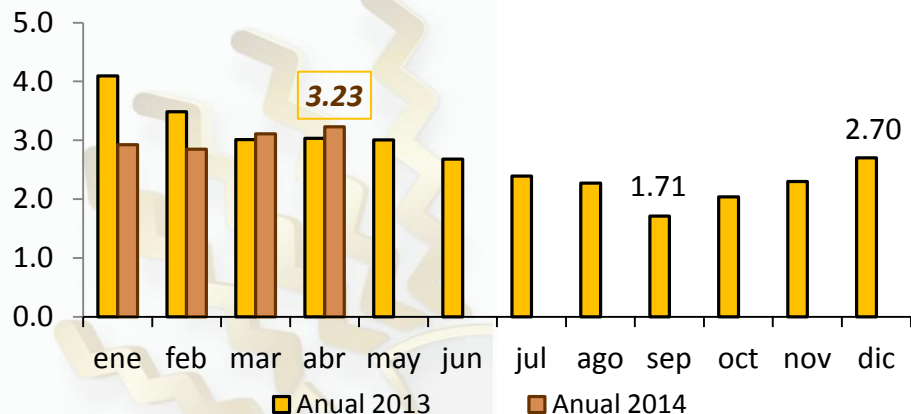
En abril de 2014, de un grupo de 17 países analizados*, en su mayoría de América Latina, Ecuador se ubica como la cuarta economía de menor inflación, por debajo del promedio.

*La información de Estados Unidos y México corresponde a marzo 2014; Argentina y Venezuela corresponde a diciembre 2013.



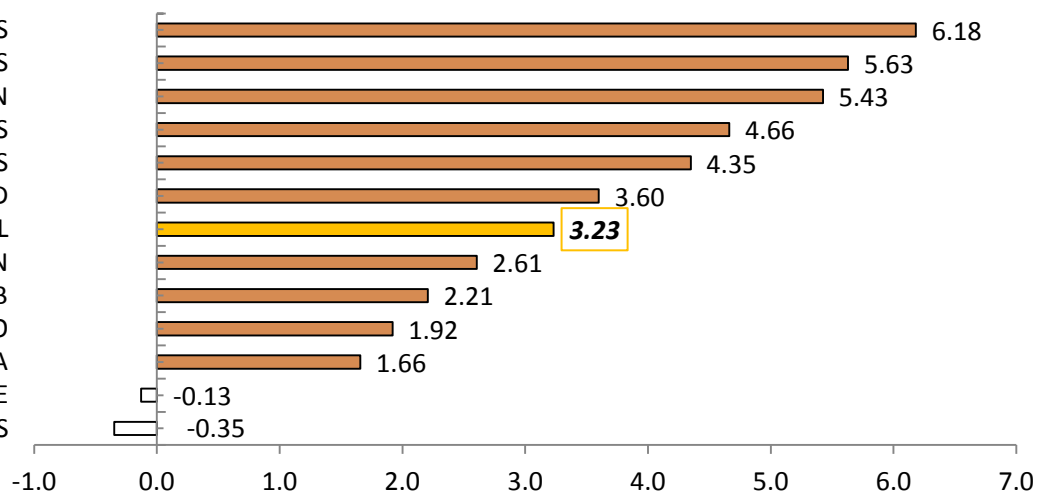


INFLACIÓN ANUAL DEL IPC Y POR DIVISIONES DE CONSUMO (Porcentajes, 2013-2014)



La inflación anual de abril de 2014 se ubicó en 3.23%, porcentaje superior al de igual mes del año 2013 (3.03%). Por divisiones de consumo, 6 agrupaciones se ubicaron por sobre el promedio general, siendo los mayores porcentajes los de *Bebidas Alcohólicas*; y, *Restaurantes y Hoteles* y *Educación*. Mientras que el *Transporte* y las *Comunicaciones* registraron deflación.

- BEBIDAS ALCOHÓLICAS, TABACO Y ESTUPEFACIENTES
- RESTAURANTES Y HOTELES
- EDUCACIÓN
- BIENES Y SERVICIOS DIVERSOS
- ALIMENTOS Y BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS
- SALUD
- GENERAL
- MUEBLES, ARTÍCULOS PARA HOGAR Y CONSERVACIÓN
- ALOJAMIENTO, AGUA, ELECTRIC, GAS Y OTROS COMB
- PRENDAS DE VESTIR Y CALZADO
- RECREACIÓN Y CULTURA
- TRANSPORTE
- COMUNICACIONES



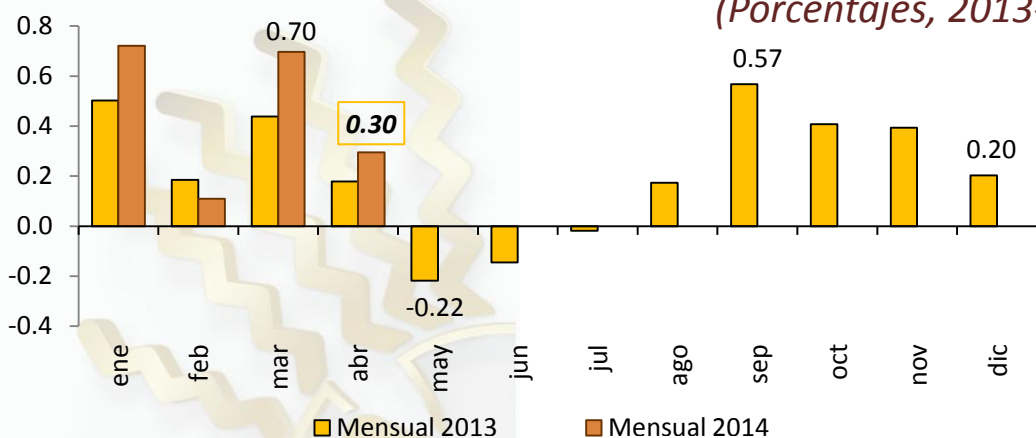
Fuente: INEC.





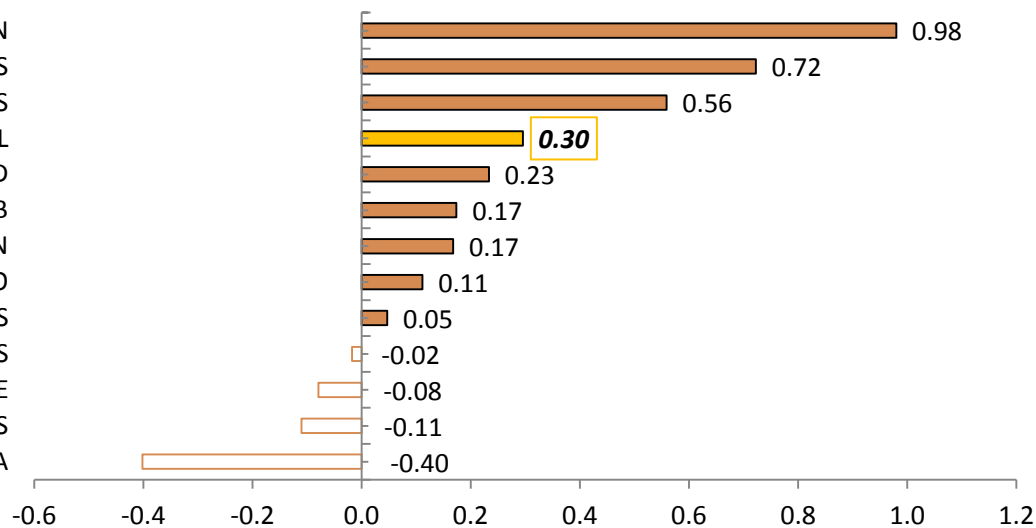
INFLACIÓN MENSUAL DEL IPC Y POR DIVISIONES DE CONSUMO

(Porcentajes, 2013-2014)



La inflación mensual de abril de 2014 se ubicó en 0.30%. Las divisiones de consumo de *Educación, Bienes y Servicios Diversos, y Alimentos y Bebidas No Alcohólicas* registraron la mayor inflación del mes por sobre el promedio general. Cuatro divisiones de consumo registraron deflación.

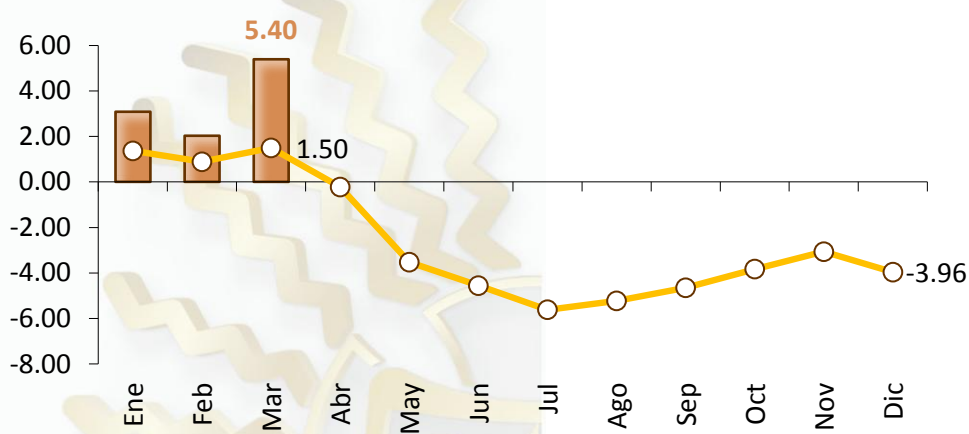
- EDUCACIÓN
- BIENES Y SERVICIOS DIVERSOS
- ALIMENTOS Y BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS
- GENERAL
- SALUD
- ALOJAMIENTO, AGUA, ELECTRIC, GAS Y OTROS COMB
- MUEBLES, ARTÍCULOS PARA HOGAR Y CONSERVACIÓN
- PRENDAS DE VESTIR Y CALZADO
- BEBIDAS ALCOHÓLICAS, TABACO Y ESTUPEFACIENTES
- COMUNICACIONES
- TRANSPORTE
- RESTAURANTES Y HOTELES
- RECREACIÓN Y CULTURA



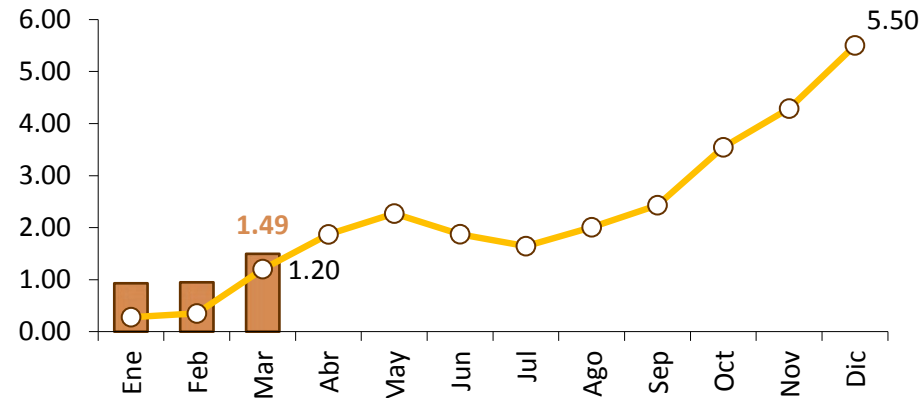


INFLACIÓN ACUMULADA DEL IPC POR SECTORES ECONÓMICOS (Porcentajes 2013-2014)

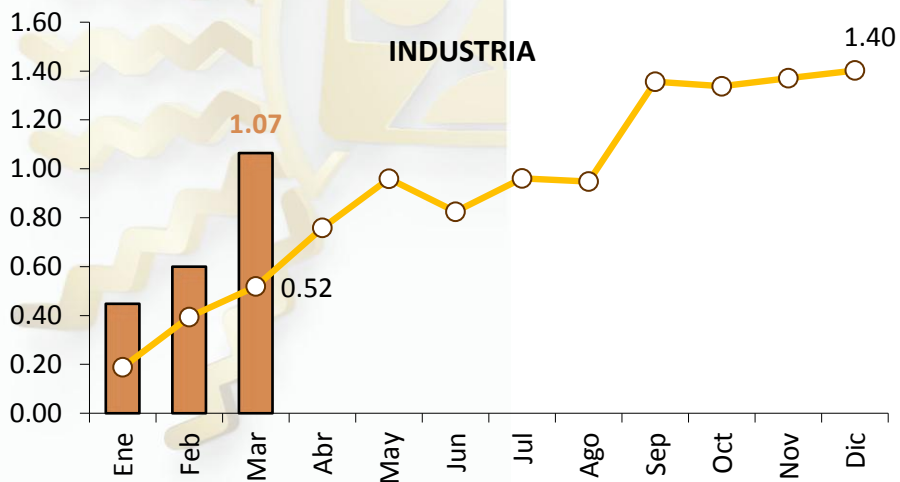
AGROPECUARIO Y PESCA



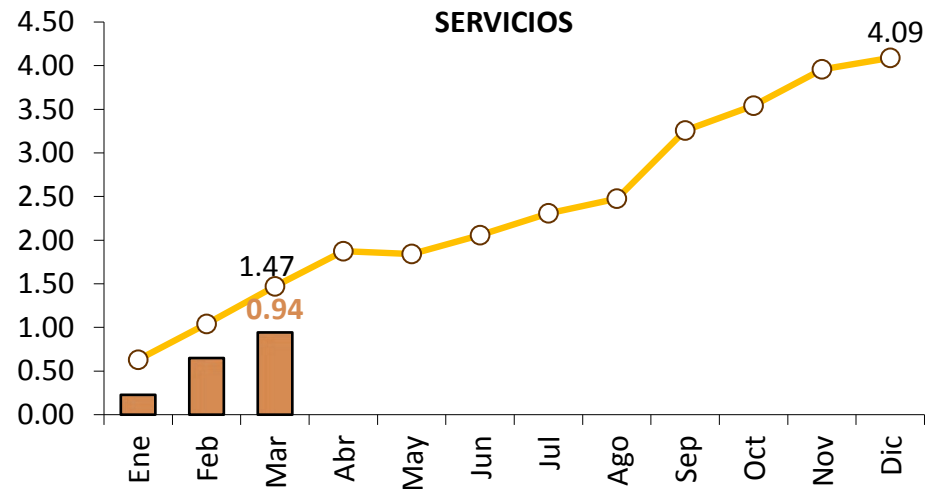
AGROINDUSTRIA



INDUSTRIA

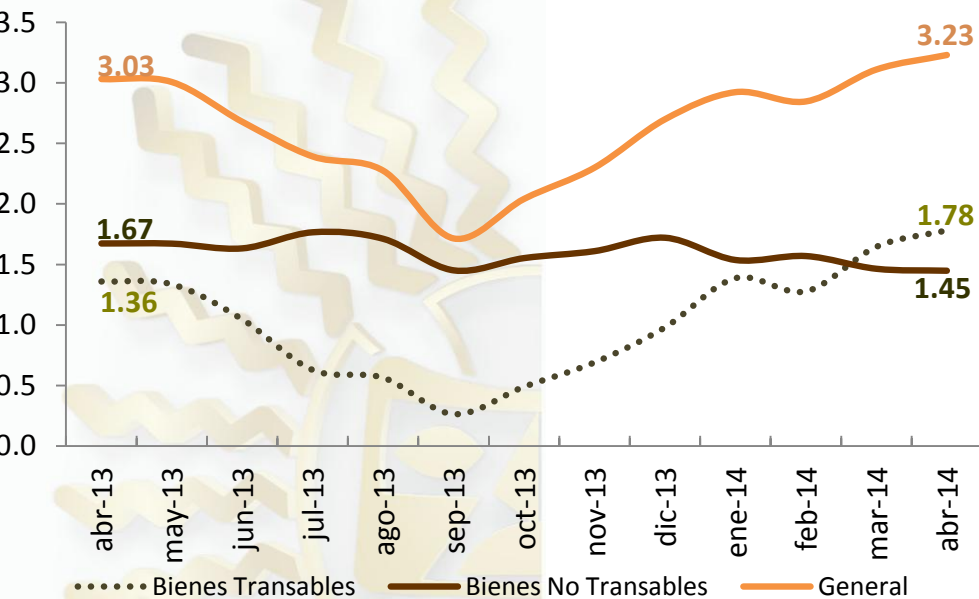


SERVICIOS



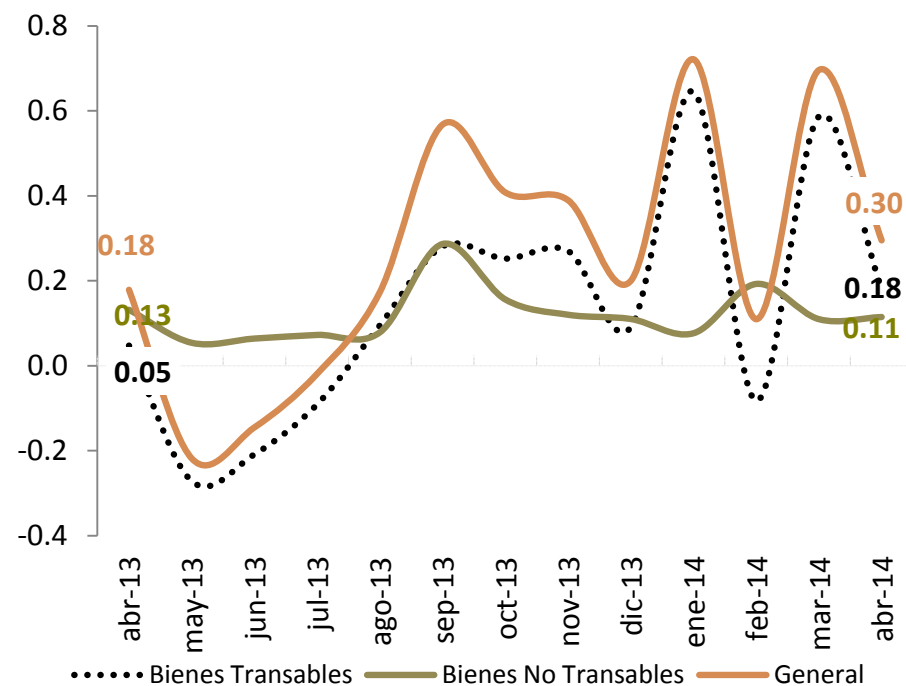


CONTRIBUCIÓN A LA INFLACIÓN ANUAL Y MENSUAL DE TRANSABLES Y NO TRANSABLES (Porcentajes)



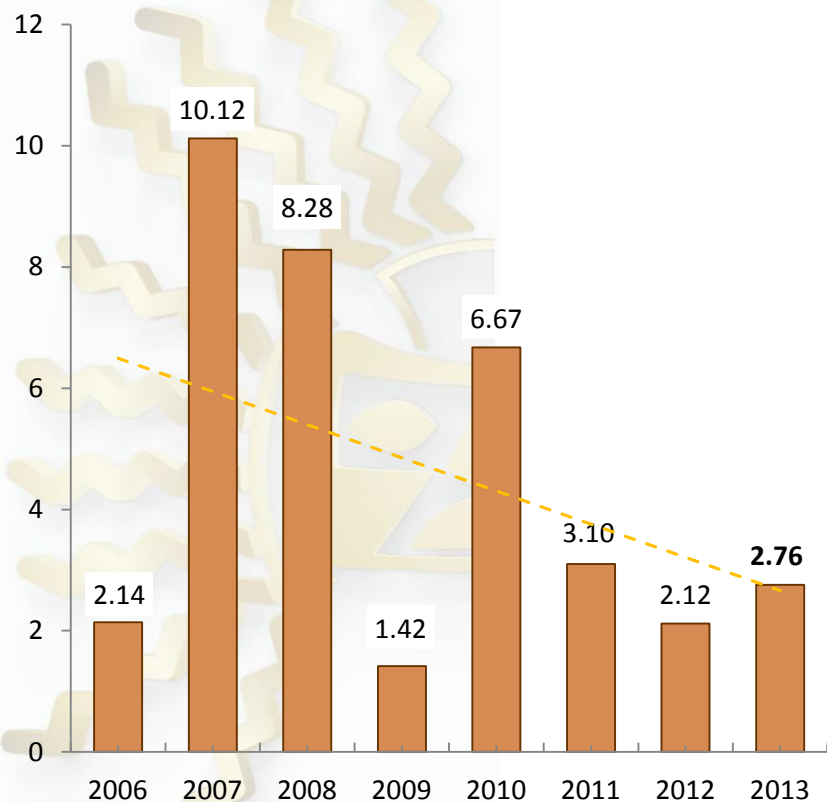
En abril de 2014, el aporte inflacionario de los *transables* se ubicó por sobre el porcentaje de los *No Transables*; destaca el hecho de que en el mes de análisis se reitera la tendencia creciente de los *transables* registrada entre septiembre 2013 y enero 2014.

A nivel mensual, en abril de 2014, la inflación de los *transables* se ubicó por sobre la de *no transables*; destaca el comportamiento volátil de la primera serie que fue muy similar a la evolución de la inflación general.





INFLACIÓN ANUAL DEL IPP NACIONAL EN DICIEMBRE DE CADA AÑO (Porcentajes, 2006-2013)

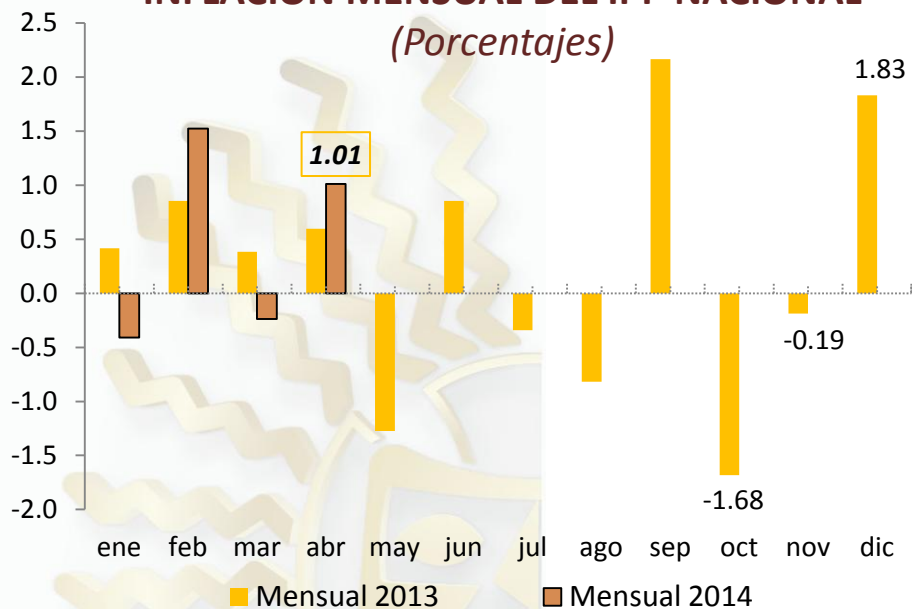


A partir del año 2007 el índice de precios al productor nacional (IPP) muestra una tendencia a la baja. Los años 2007 y 2008 son los años de mayor variación. El comportamiento general de la inflación depende de ciertos productos de las secciones de *Alimenticios, Bebidas, Tabaco y Textiles* y de la sección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



INFLACIÓN MENSUAL DEL IPP NACIONAL

(Porcentajes)

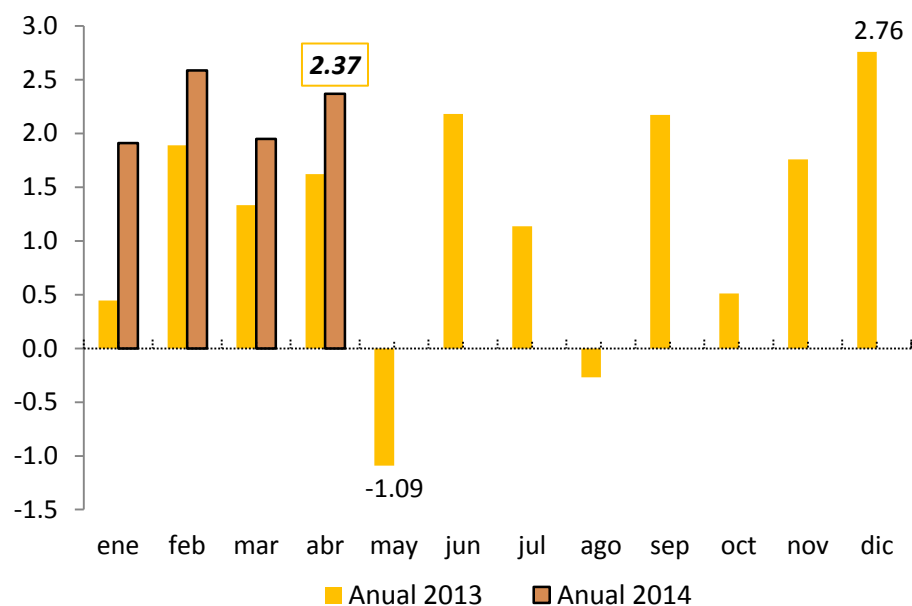


En abril de 2014, se registró *inflación mensual del IPP* 1.01%), luego de la deflación registrada en marzo. La sección de mayor inflación mensual fue la de *Agricultura, Silvicultura y Pesca* (3.36%).

En abril de 2014, el ritmo de crecimiento de la *inflación anual* se ubicó en 2.37%, porcentaje superior al de igual mes de 2013. Los mayores porcentajes anuales se registraron en las secciones de *Agricultura y Pesca* (5.96%) y, *Alimentos, Bebidas y Textiles* (2.10%).

INFLACIÓN ANUAL DEL IPP NACIONAL

(Porcentajes)

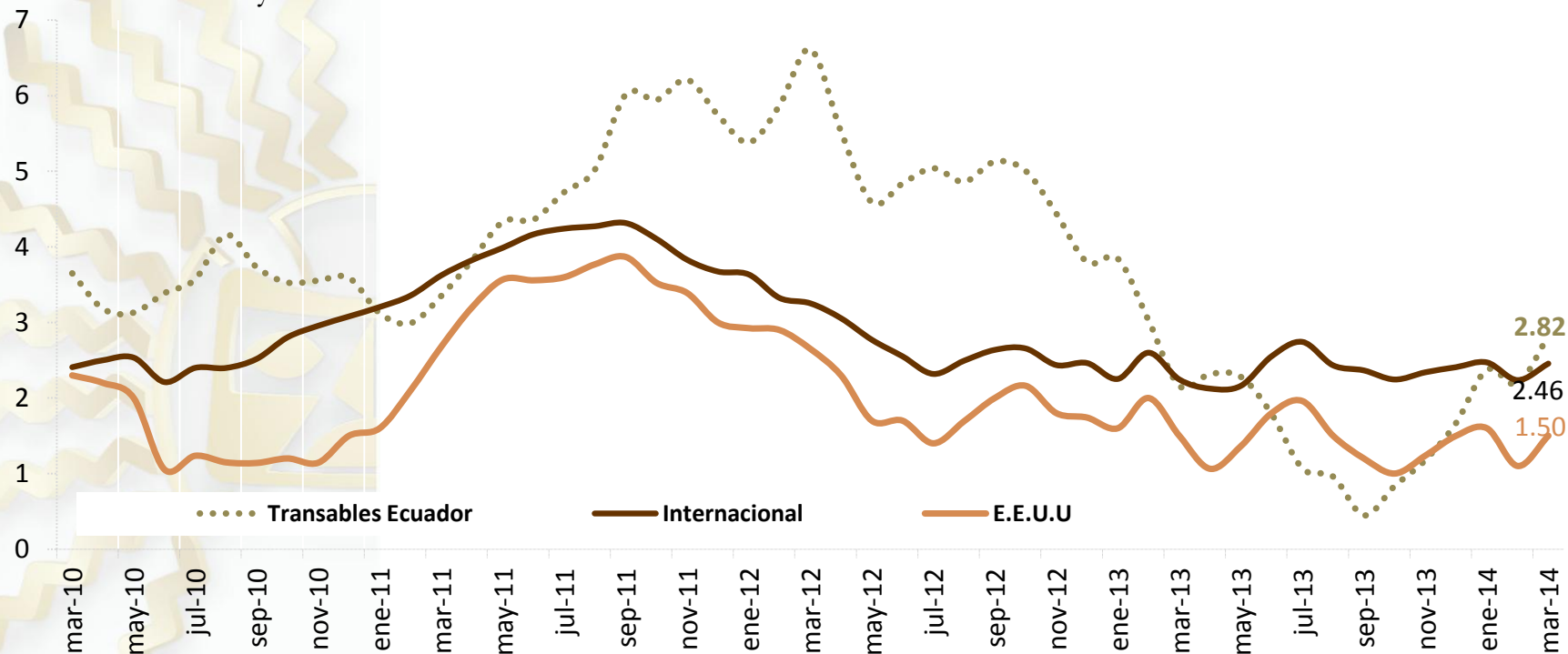




INFLACIÓN ANUAL: INTERNACIONAL, ECUADOR Y ESTADOS UNIDOS

(Porcentajes)

En marzo de 2014, la inflación anual de los ítems ubicados como *Transables del Ecuador* fue superior a la *inflación internacional** y de los *Estados Unidos*.



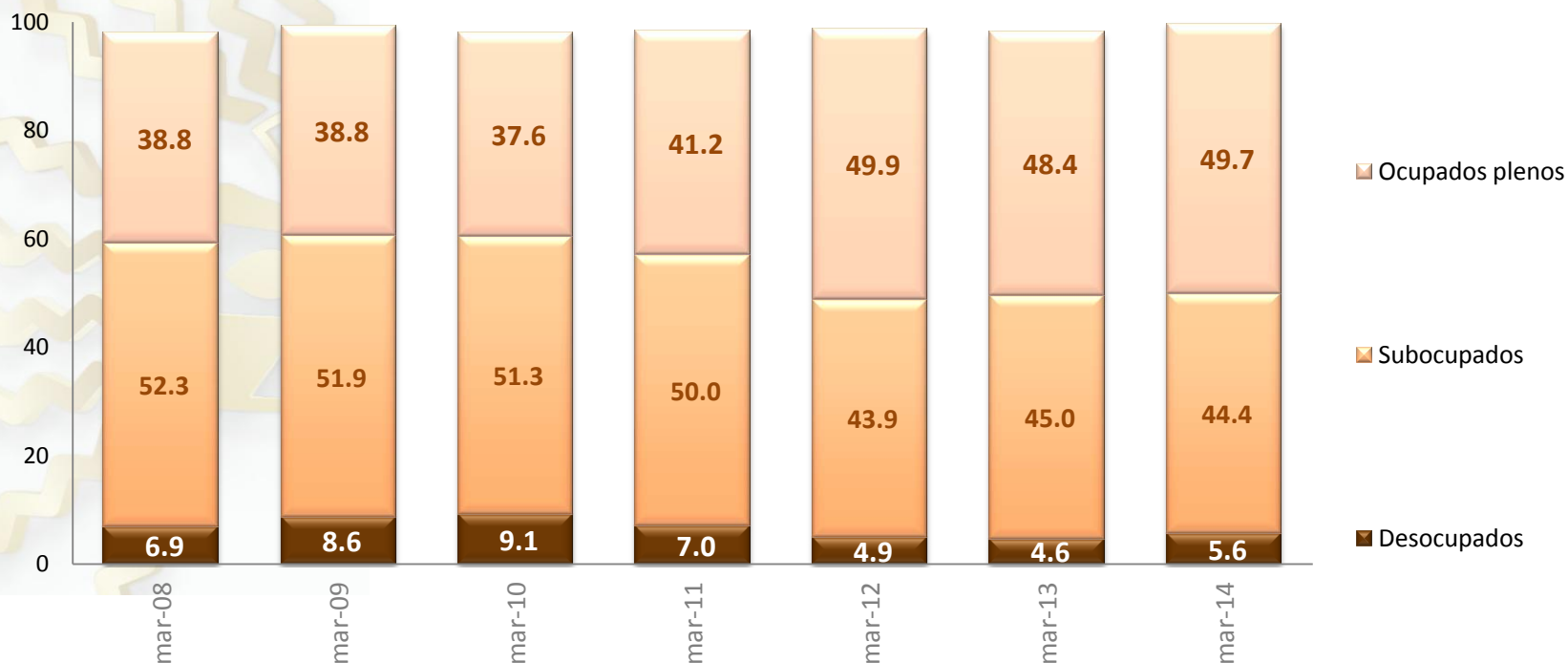
*La información se presenta con un mes de retraso, es decir los datos corresponden a marzo de 2014.; aún con esta aclaración, hay varios países sobre los cuales no se dispone información actualizada.





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. | Jun. | Sep. | Dic. | Mar. | Jun. | Sep. | 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

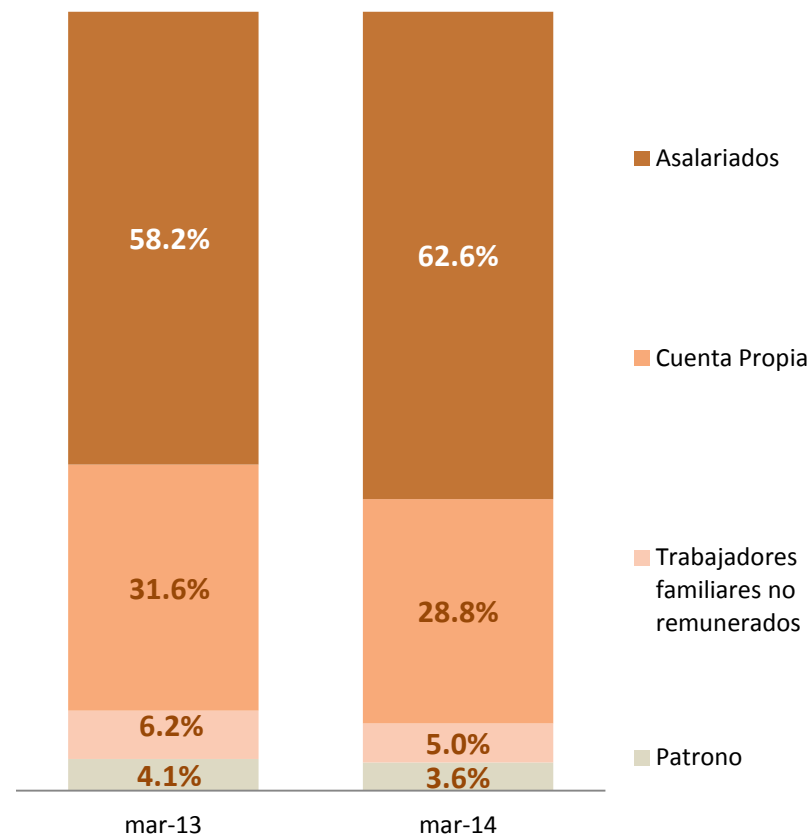
| | Mar. 2013 | Mar. 2014 |
|--|--------------|--------------|
| RAMAS DE ACTIVIDAD | | Área Urbana |
| Administración pública, defensa y seguridad social | 4.5 | 5.3 |
| Transporte y almacenamiento | 7.3 | 6.6 |
| Construcción | 6.8 | 8.6 |
| Enseñanza | 5.9 | 6.4 |
| Hoteles y Restaurantes | 7.2 | 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 |
| Total Ocupados | 100.0 | 100.0 |

Fuente: ENEMDU



CATEGORÍA DE TRABAJO

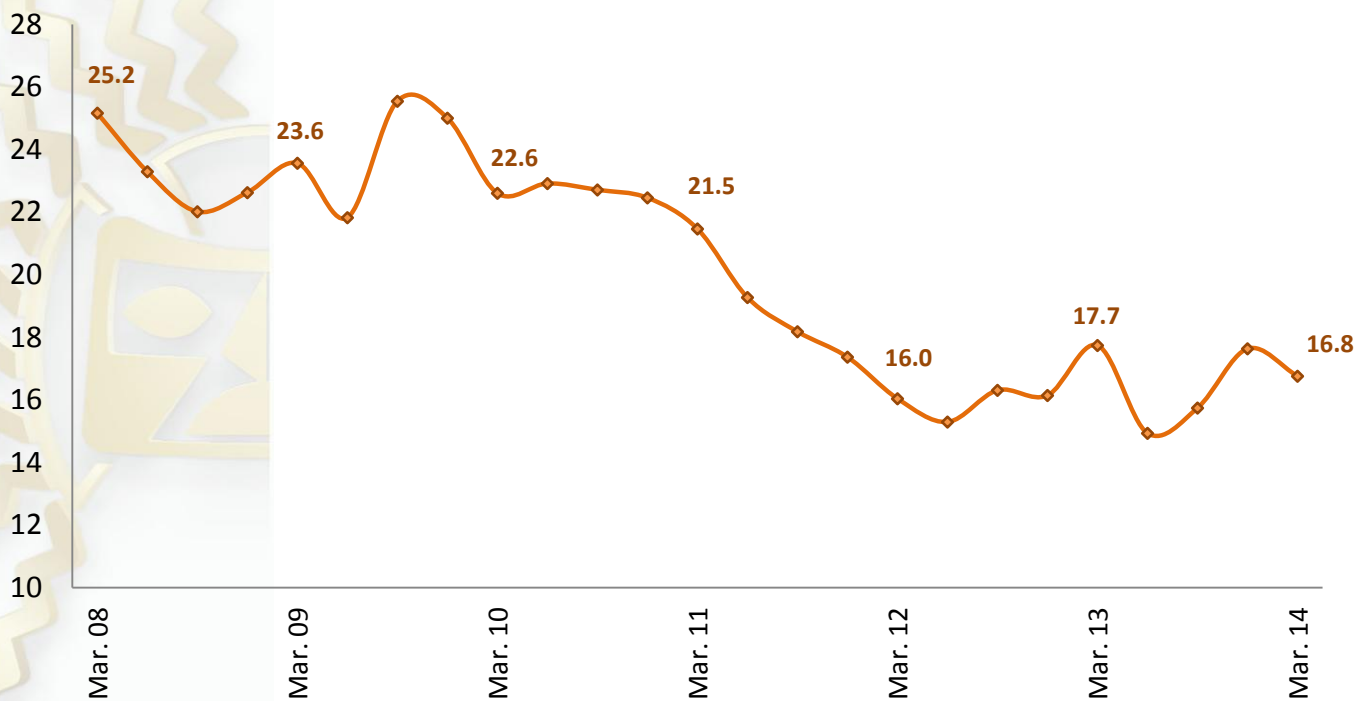
Porcentajes, mar 2013 –mar 2014





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

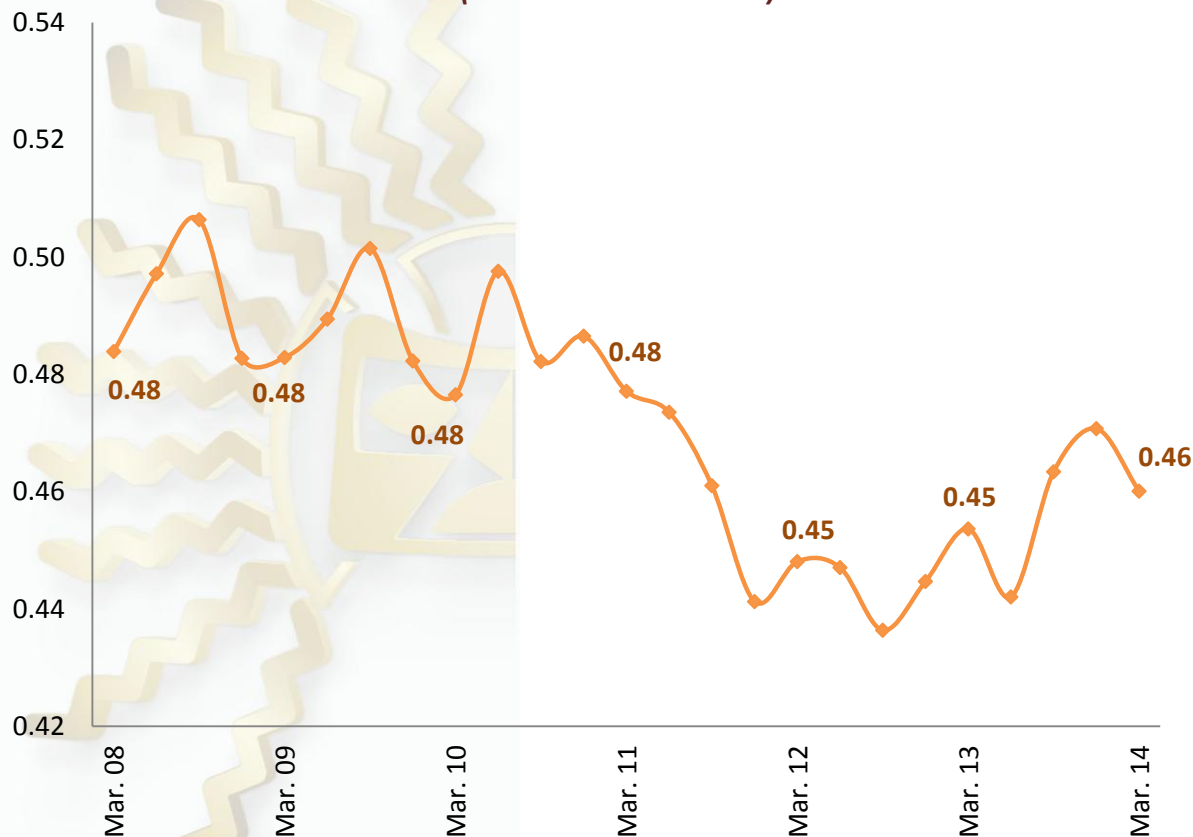
Nota: Para obtener el indicador de incidencia de pobreza por ingresos se compara el ingreso total per-cápita con la línea de pobreza por consumo, de tal manera que los individuos con ingreso total per-cápita menor a la línea de pobreza por consumo, son considerados pobres.





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).

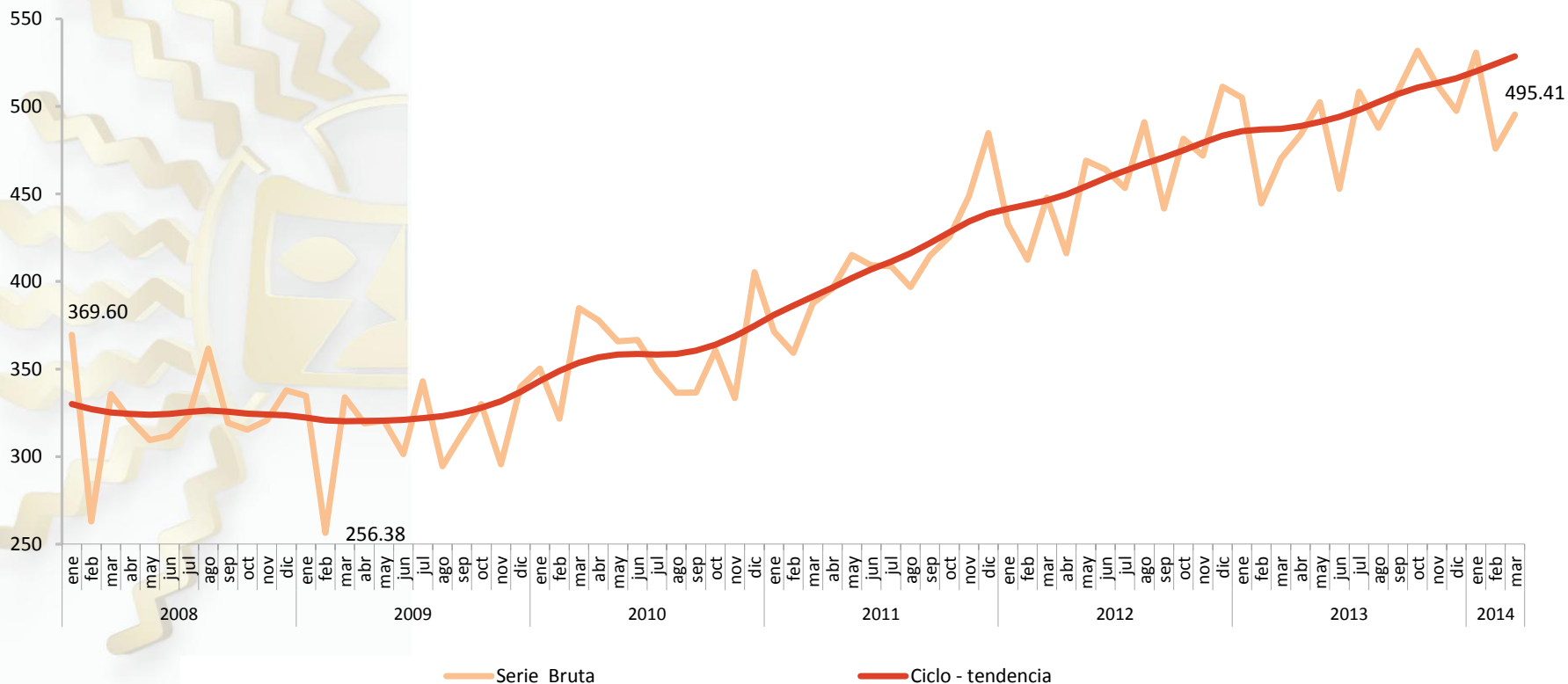
En marzo de 2014 se situó en 0.46.





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. Si bien en marzo el IDEAC bruto registra crecimiento, todavía se encuentra bajo el nivel del ciclo tendencia.

ÍNDICE DE ACTIVIDAD ECONÓMICA COYUNTURAL 2008- 2014

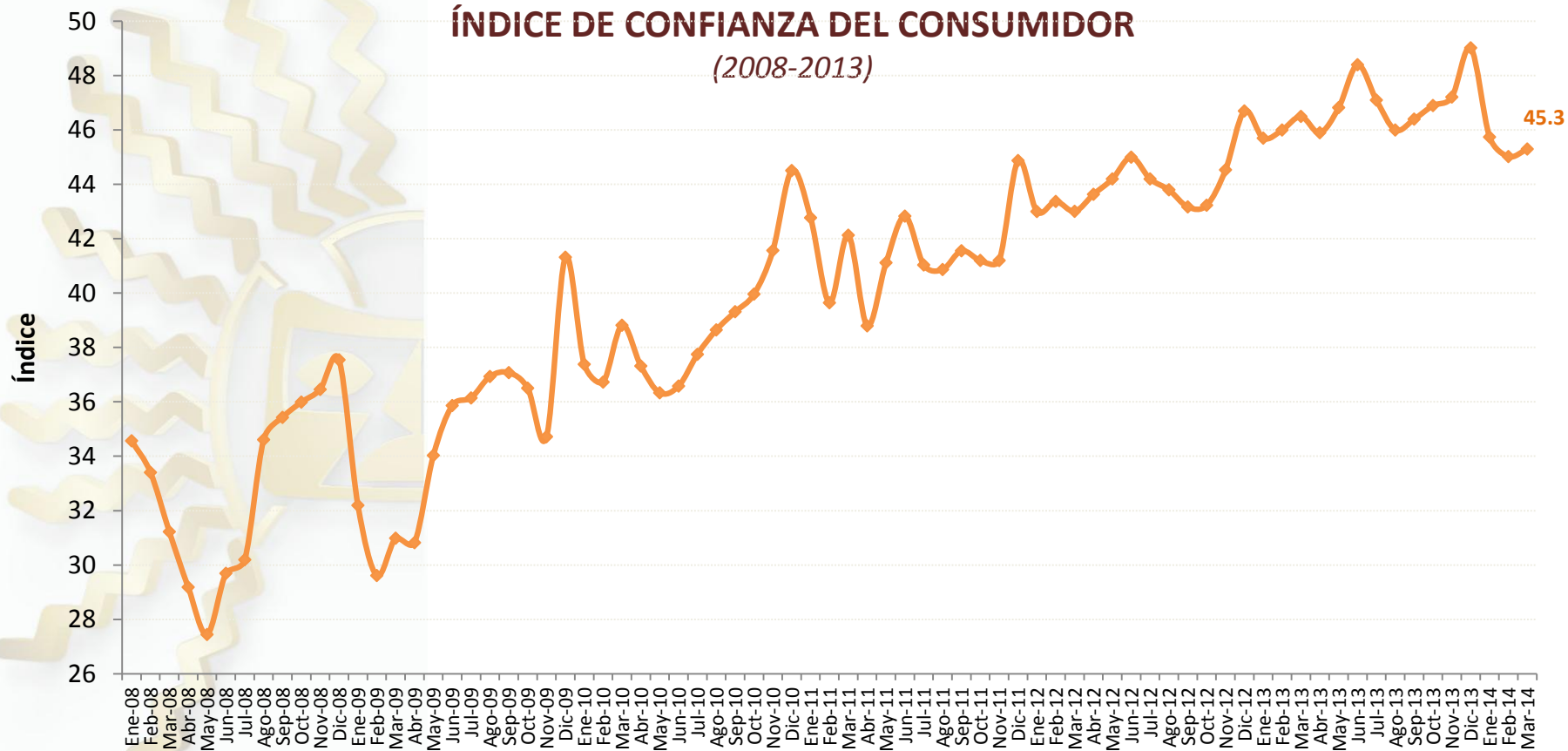




El Índice de Confianza del Consumidor (ICC) se ubicó en 45.3 puntos en el mes de marzo de 2014. En febrero de 2014 fue de 45 puntos.

ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR

(2008-2013)

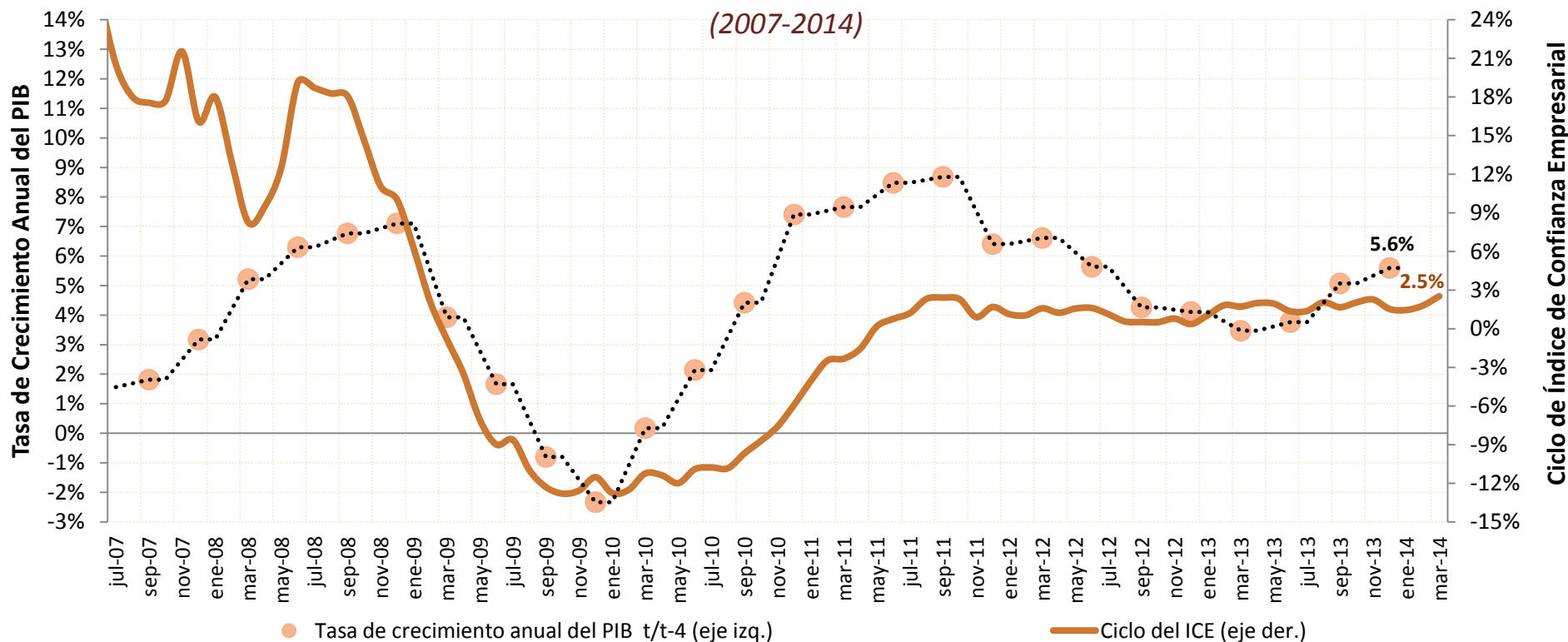




En el mes de marzo de 2014, el Ciclo del Índice de Confianza Empresarial (ICE) se ubicó en 2.5% por encima del crecimiento promedio de corto plazo. En el gráfico se presenta además la relación de este índice con la tasa de crecimiento anual del PIB trimestral, la cual fue de 5.6% para el IV trimestre de 2013.

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

(2007-2014)





**Banco Central
del Ecuador**

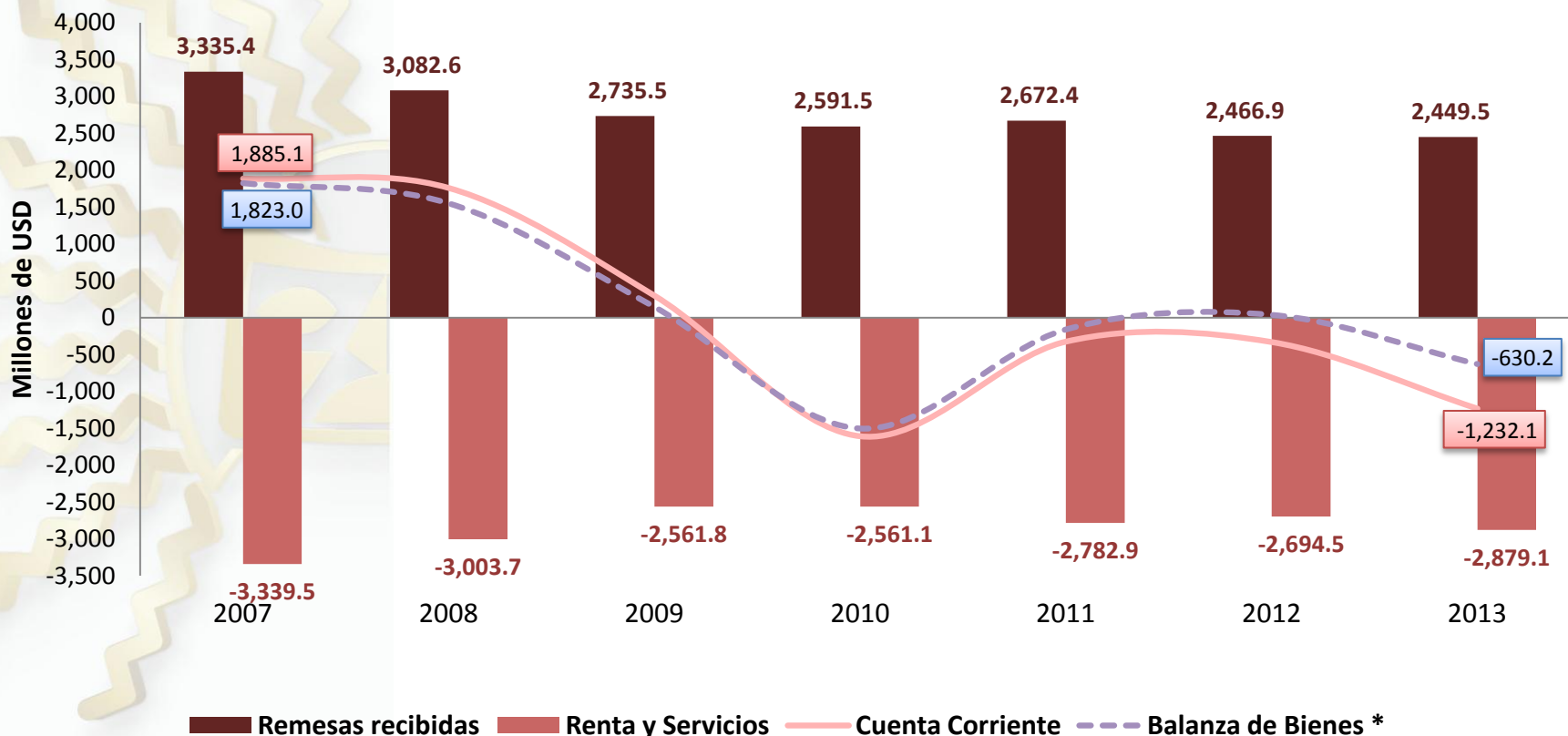


**SECTOR
EXTERNO**



En 2013, la *Cuenta Corriente* presentó un déficit de USD 1,232.1 millones, determinado por el saldo negativo de las *Balanzas de Bienes, Renta y Servicios*. La *Balanza de Bienes* registró un saldo negativo de USD 630.2 millones, explicado por las exportaciones que alcanzaron un valor de USD 25,700.3 millones y las importaciones USD -26,330.5 millones. El déficit de las *Balanzas de Renta y Servicios* aumentó en USD -184.6 millones.

CUENTA CORRIENTE Y SUS COMPONENTES, 2007-2013



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

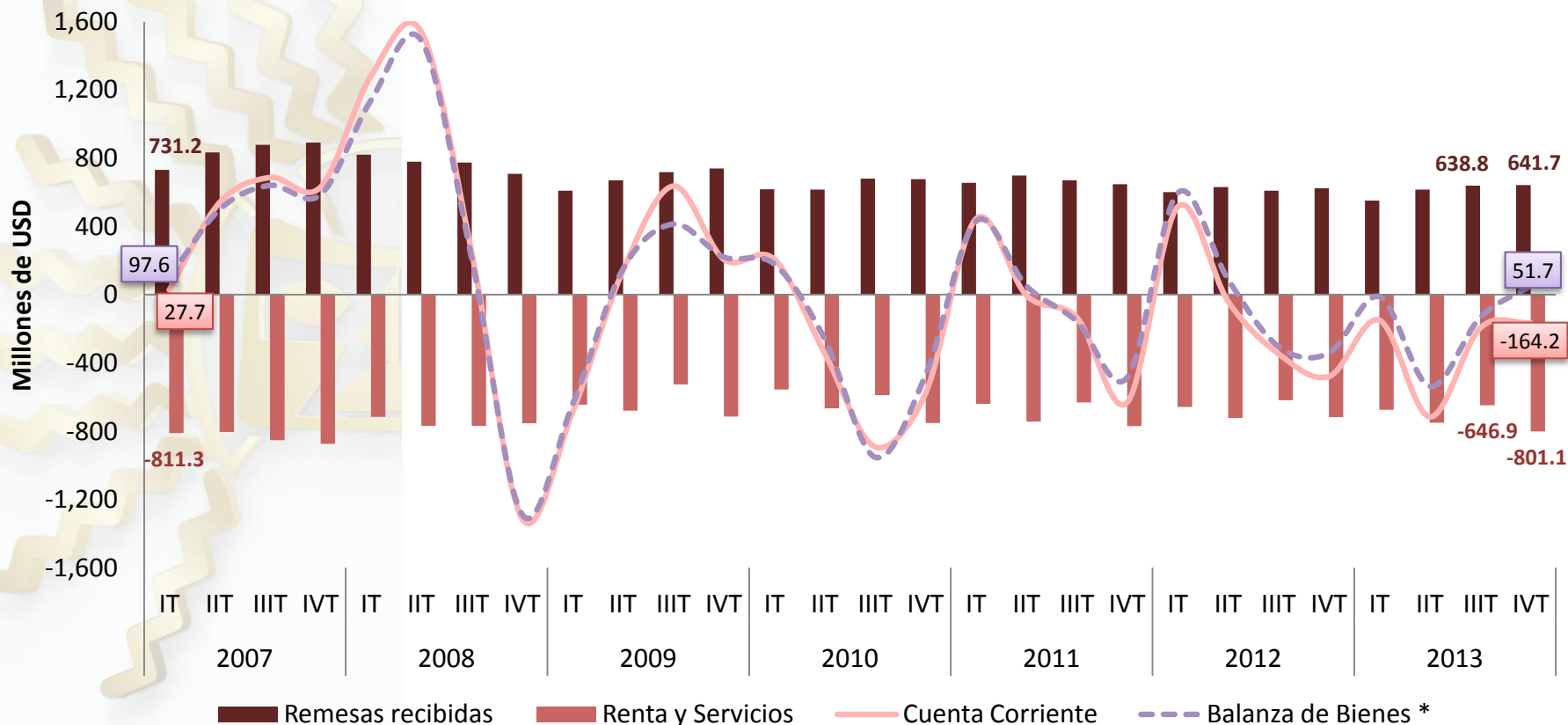
Fuente: BCE.





En el cuarto trimestre de 2013, la *Cuenta Corriente* mostró un déficit de USD 164.2 millones, determinado por el saldo negativo de la *Balanza de Renta y Servicios*. La *Balanza de Bienes* registró un saldo positivo de USD 51.7 millones, en donde las exportaciones alcanzaron un valor de USD 6,517.6 millones y las importaciones USD -6,465.9 millones. El déficit de la Balanza de Renta y Servicios aumentó en USD -154.2 millones.

CUENTA CORRIENTE Y SUS COMPONENTES, 2007.I-2013.IV



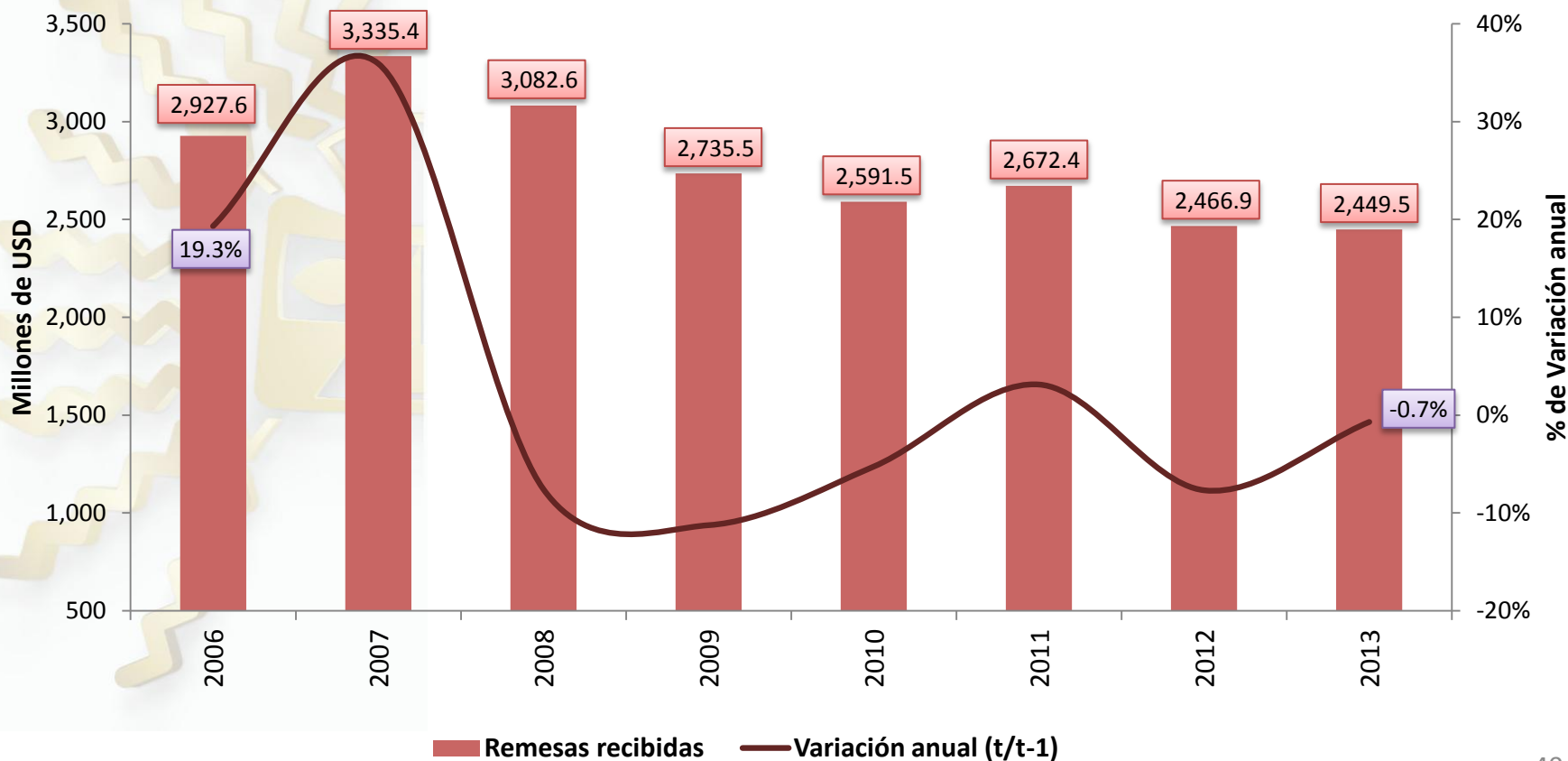
* La Balanza de Bienes incluye la Balanza Comercial, el comercio no registrado, la reparación de bienes y bienes adquiridos en puerto.





Las remesas de trabajadores recibidas durante el año de 2013 fueron USD 2,449.5 millones, 0.7% menos que el año 2012 (USD 2,466.9 millones). Desde el año 2008, en que empezó la crisis económica principalmente en España y Estados Unidos, la caída del flujo de remesas recibidas ha sido constante. Desde el 2008 al 2013, las remesas han disminuido USD 633.1 millones.

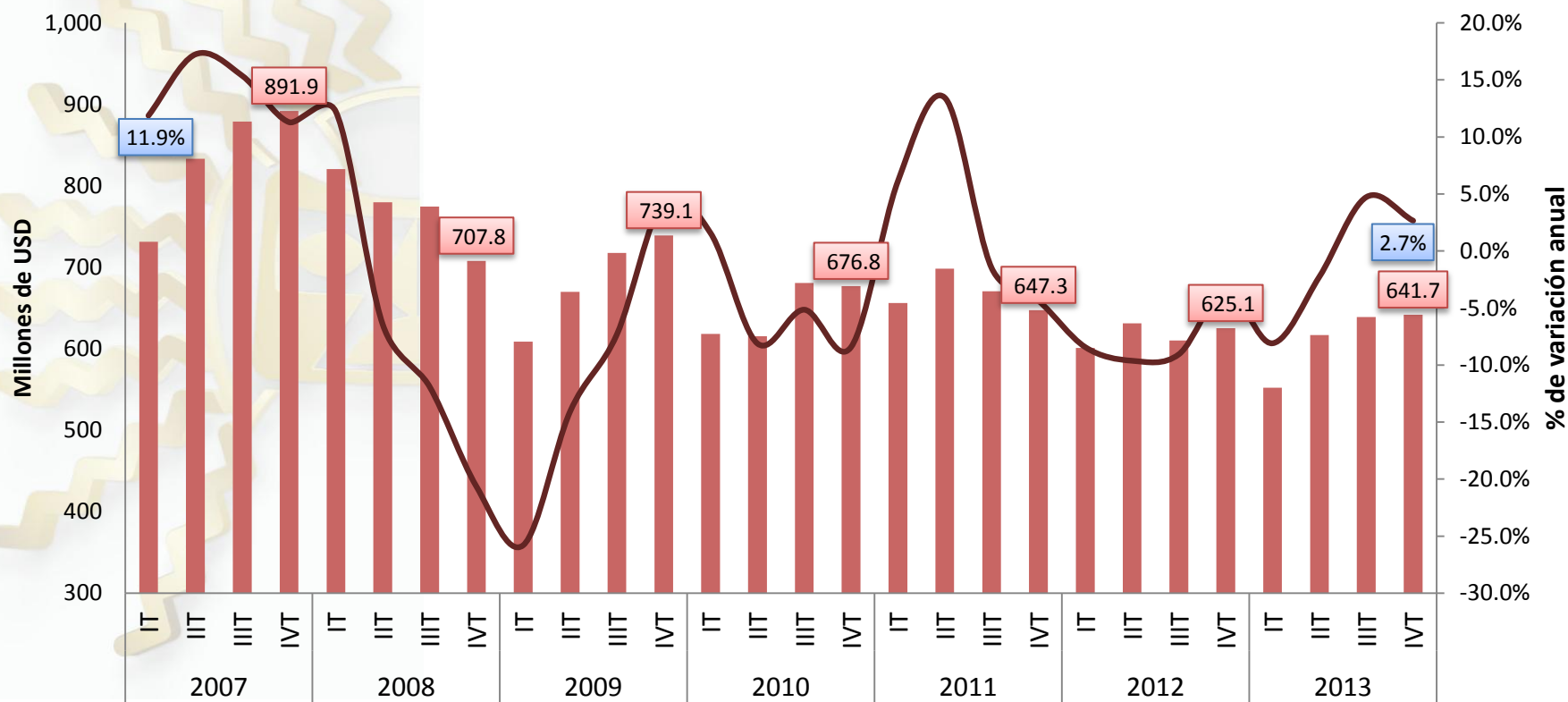
COMPORTAMIENTO DE LAS REMESAS DE TRABAJADORES RECIBIDAS, 2006-2013





Las remesas de trabajadores en el cuarto trimestre de 2013 fueron de USD 641.7 millones, 0.5% más que el trimestre anterior (USD 638.8 millones) y 2.7% superior en relación al monto registrado en el cuarto trimestre de 2012 (USD 625.1 millones).

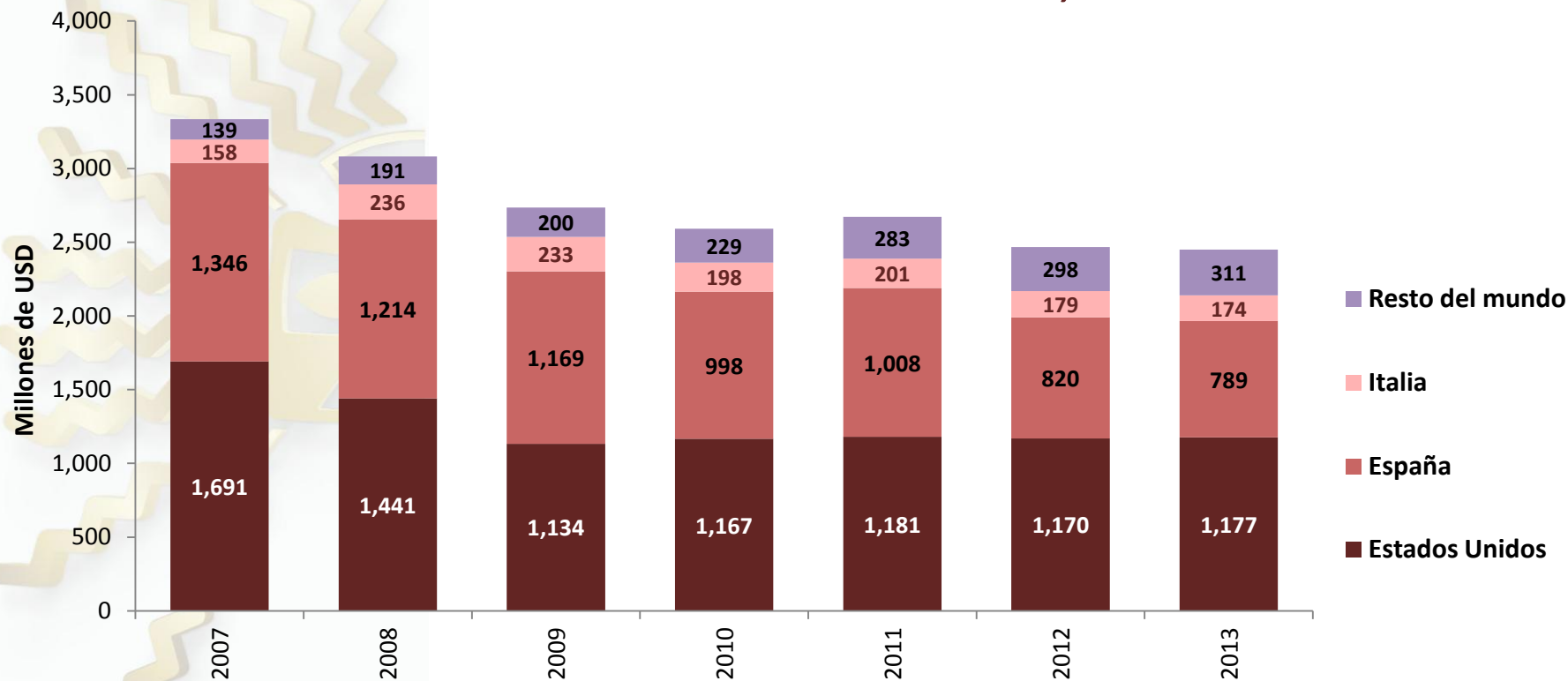
COMPORTAMIENTO DE LAS REMESAS DE TRABAJADORES RECIBIDAS, 2007.I-2013.IV





En el año 2013, las remesas de trabajadores provenientes de Estados Unidos, España e Italia representaron el 48.0%, 32.2% y 7.1% del total, respectivamente. Mientras que el 12.7% restante correspondió al resto del mundo, entre los que se destacan: México, Venezuela, Reino Unido, Chile, Alemania, Colombia, entre otros.

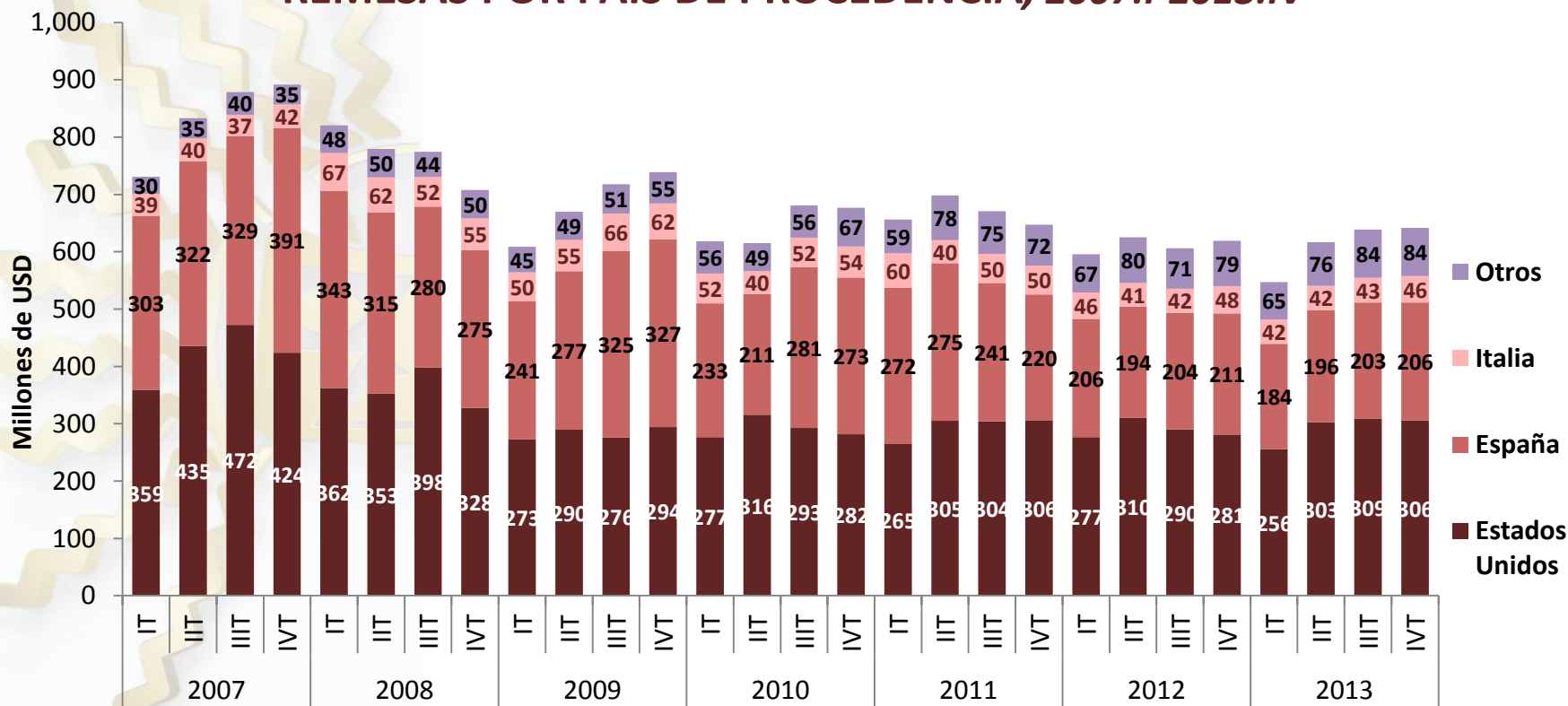
REMESAS POR PAÍS DE PROCEDENCIA, 2007-2013





En el cuarto 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% del total respectivamente; mientras que el 13.0% restante correspondió al resto del mundo, entre los que se destacan: México, Venezuela, Reino Unido, Chile, Alemania, Colombia, Canadá, entre otros.

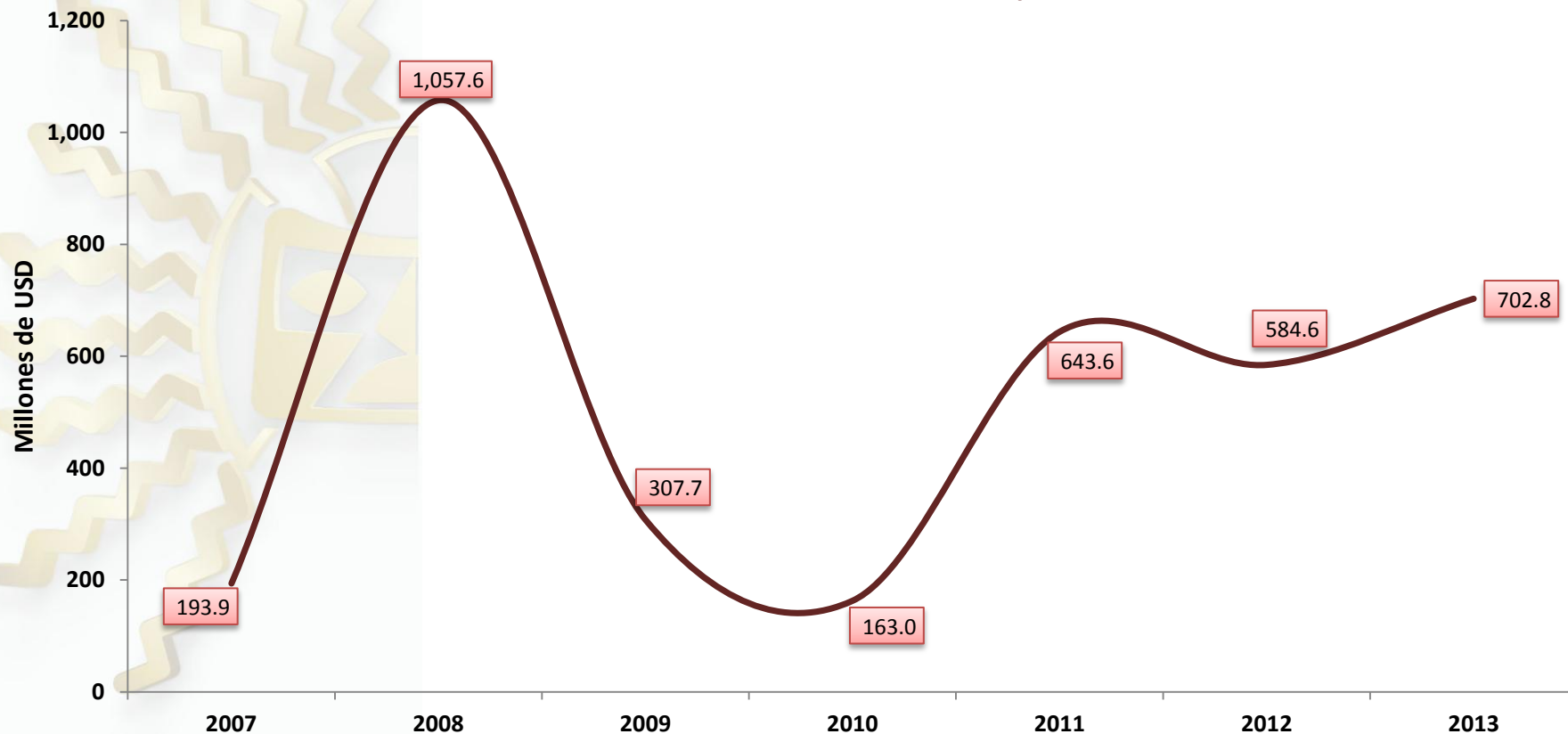
REMESAS POR PAÍS DE PROCEDENCIA, 2007.I-2013.IV





La Inversión Extranjera Directa a partir del año 2010 muestra un comportamiento ascendente. La IED para el año 2013 fue de USD 702.8 millones; monto superior al registrado en el año 2012 (USD 584.6 millones) en USD 118.2 millones. La mayor parte de IED en el año 2013 se destinó a la *Explotación de Minas y Canteras e Industria Manufacturera*.

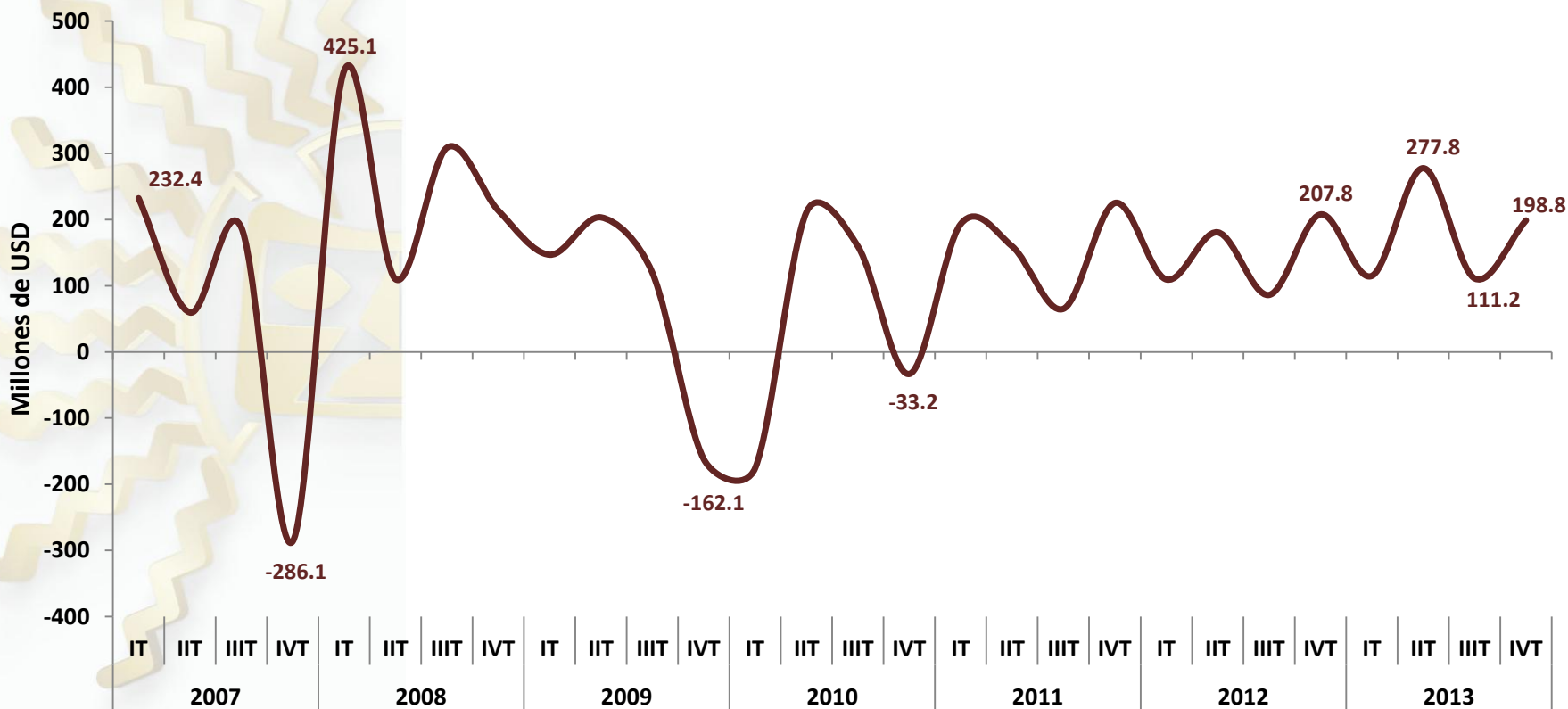
INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA, 2007-2013





En el cuarto trimestre de 2013, el saldo neto de IED fue de USD 198.8 millones, esto es, USD 87.6 millones más que el trimestre anterior (USD 111.2 millones) y USD 9.0 millones menos que el cuarto trimestre de 2012 (USD 207.8 millones). Las ramas de actividad en donde más se ha invertido son: *Comercio, Explotación de Minas y Canteras e Industria Manufacturera*.

INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA, 2007.I – 2013.IV



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

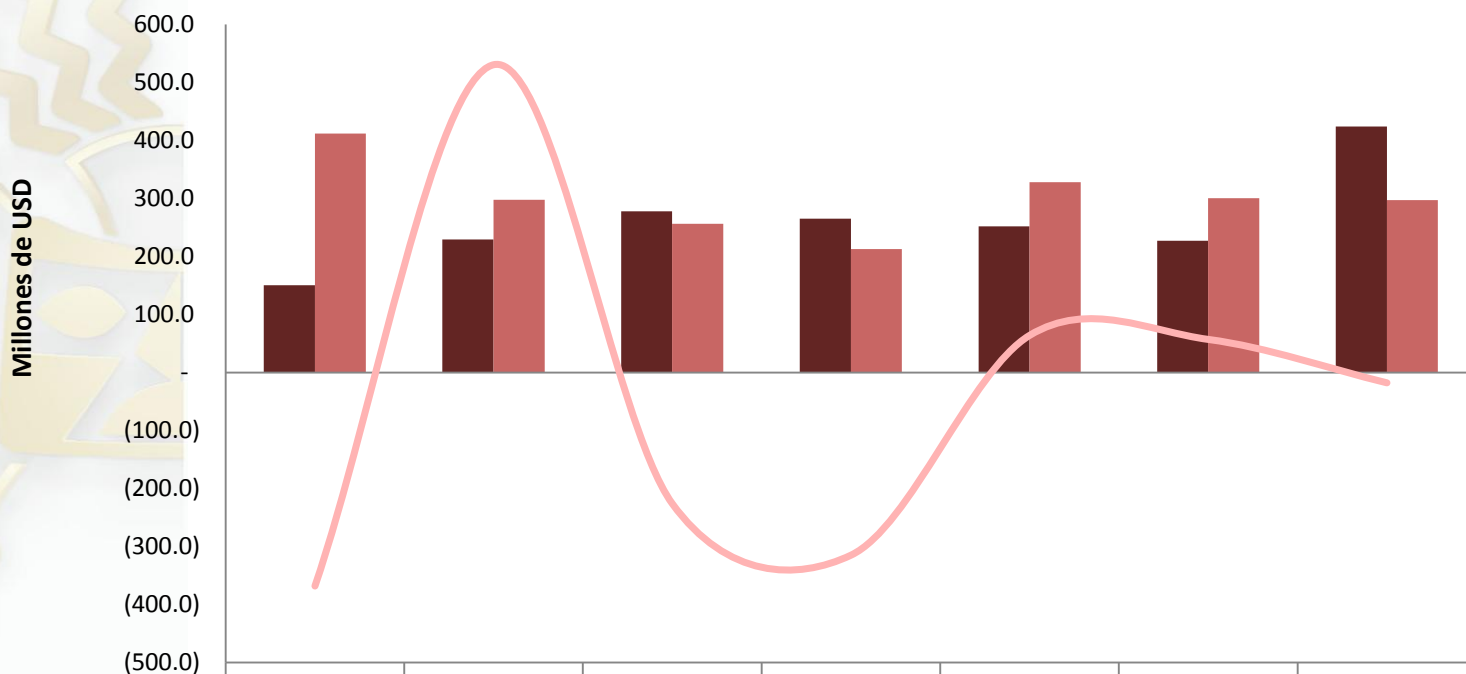
Fuente: BCE.





Durante el período 2007 - 2013, el flujo de la Inversión Extranjera Directa fue de USD 3,653.4 millones, desglosados de la siguiente manera: USD 1,825.1 millones de capital fresco, USD 2,103.6 millones de utilidades reinvertidas y USD - 275.3 millones de movimiento negativo de capital (desembolsos menos amortizaciones) de empresas relacionadas con sus afiliadas.

IED POR MODALIDAD DE INVERSIÓN, 2007-2013

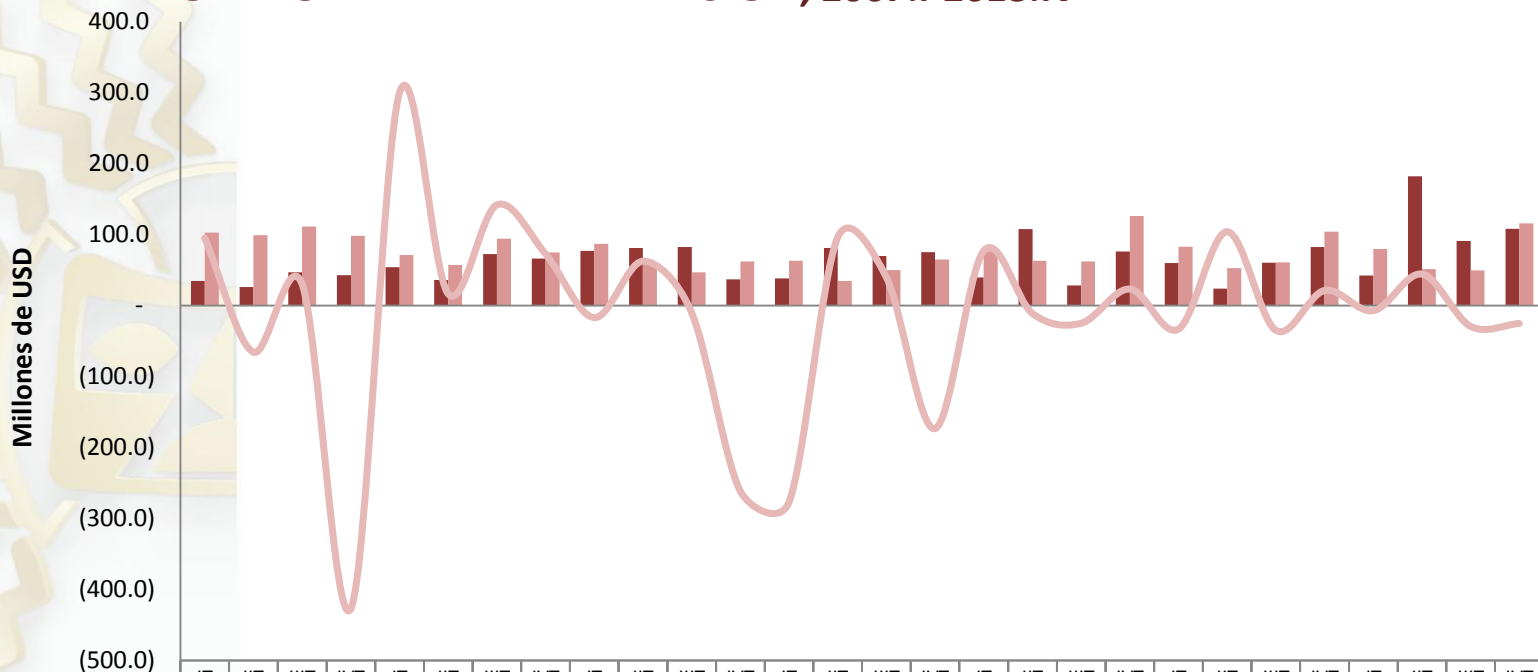


| | | | | | | | |
|---|---------|-------|---------|---------|-------|-------|--------|
| ■ Acciones y otras participac. de capital | 150.6 | 229.5 | 277.7 | 264.8 | 251.7 | 227.0 | 423.8 |
| ■ Utilidades reinvertidas | 411.5 | 297.8 | 256.0 | 212.9 | 328.0 | 300.6 | 296.8 |
| — Otro capital | (367.9) | 530.3 | (226.0) | (314.8) | 64.0 | 57.0 | (17.8) |



En el cuarto trimestre de 2013, el flujo de la IED fue de USD 198.8 millones, de los cuales: USD 108.1 millones correspondió a capital fresco, USD 116.1 millones a utilidades reinvertidas y USD -25.4 millones a movimiento netos de capital (desembolsos menos amortizaciones) de empresas relacionadas con sus afiliadas.

IED POR MODALIDAD DE INVERSIÓN, 2007.I-2013.IV

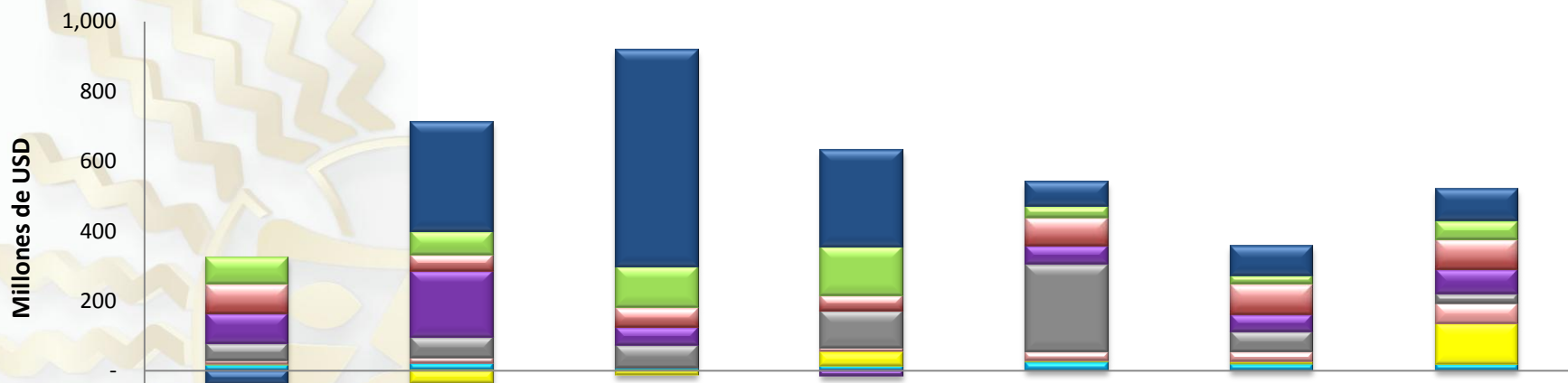


| | IT | IIT | IIIT | IVT | IT | IIT | IIIT | IVT | IT | IIT | IIIT | IVT | IT | IIT | IIIT | IVT | IT | IIT | IIIT | IVT | IT | IIT | IIIT | IVT | IT | IIT | IIIT | IVT |
|---|------|--------|------|--------|-------|------|-------|------|--------|------|-------|--------|--------|------|------|--------|------|--------|--------|------|--------|-------|--------|-------|-------|-------|--------|--------|
| | 2007 | | | | 2008 | | | | 2009 | | | | 2010 | | | | 2011 | | | | 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 | 182.0 | 91.2 | 108.1 |
| ■ Utilidades reinvertidas | 102. | 99.2 | 111. | 98.3 | 71.3 | 57.5 | 94.2 | 74.8 | 87.1 | 59.8 | 46.8 | 62.4 | 63.3 | 34.8 | 50.0 | 65.0 | 76.7 | 63.1 | 62.1 | 126. | 82.8 | 52.9 | 61.0 | 104.0 | 79.7 | 51.6 | 49.4 | 116.1 |
| — 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) | 23.2 | (33.2) | 104.0 | (35.0) | 21.2 | (7.3) | 44.2 | (29.4) | (25.4) |



Entre los años 2007-2013, México se constituyó en el país con mayor IED con USD 1,416.13 millones, le siguieron: Canadá (USD 614.67 millones), Panamá (USD 509.87 millones), China (USD 486.93 millones), España (USD 477.89 millones), Italia (USD 150.25 millones), Venezuela (USD 117.92 millones) y Uruguay (USD 116.31 millones), entre otros.

IED POR PAÍS DE ORIGEN, 2007-2013

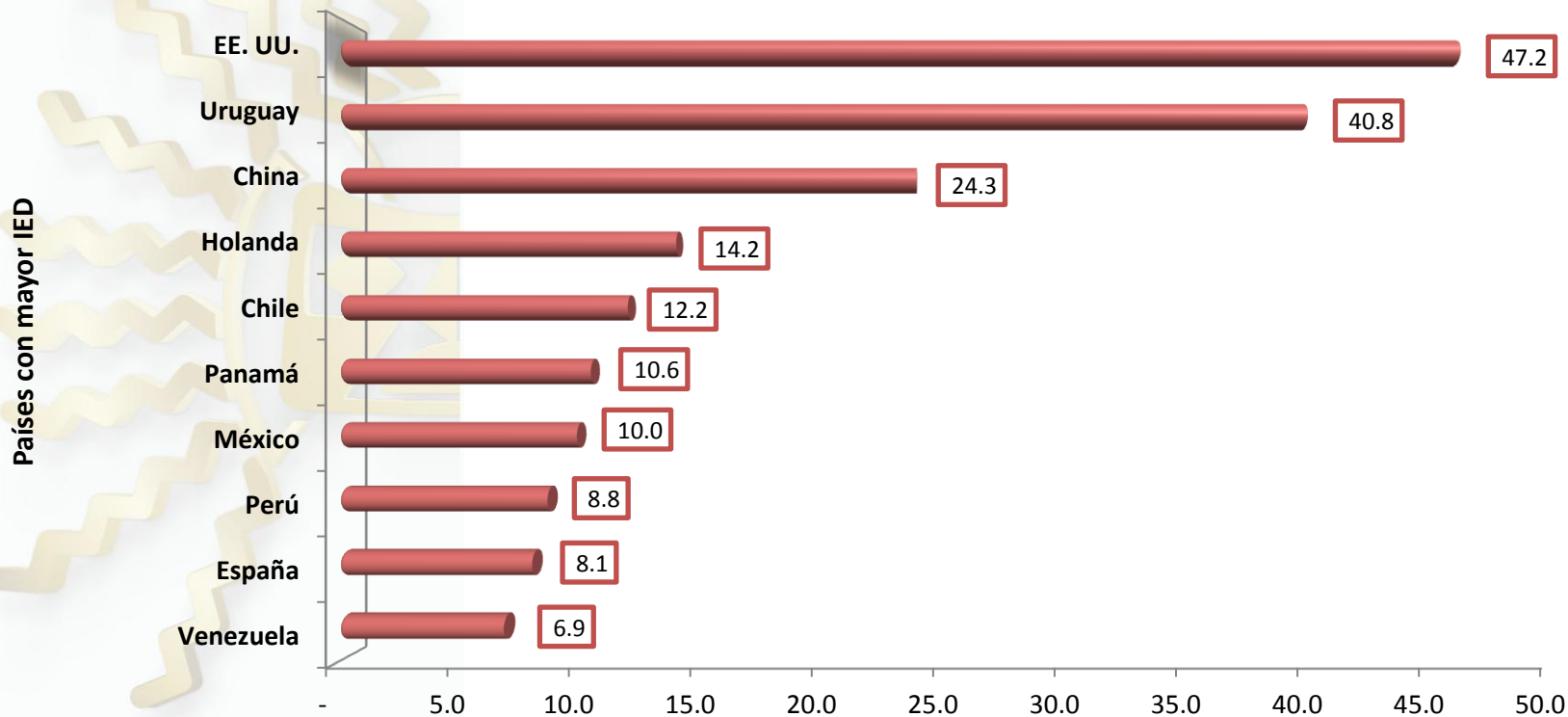


| | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
|-------------|---------|---------|---------|---------|--------|-------|--------|
| ■ México | (40.23) | 312.57 | 620.96 | 278.54 | 70.13 | 83.14 | 91.03 |
| ■ Panamá | 76.55 | 66.79 | 116.55 | 138.88 | 32.62 | 25.61 | 52.87 |
| ■ China | 84.84 | 46.54 | 56.30 | 44.96 | 80.13 | 85.87 | 88.30 |
| ■ España | 85.22 | 189.59 | 50.72 | (16.96) | 52.26 | 49.57 | 67.48 |
| ■ Canadá | 48.52 | 58.19 | 64.72 | 104.63 | 252.21 | 59.07 | 27.33 |
| ■ Italia | 10.83 | 16.78 | 0.83 | 10.41 | 25.12 | 27.41 | 58.86 |
| ■ Uruguay | 2.32 | (37.35) | (13.22) | 40.12 | 2.75 | 6.49 | 115.21 |
| ■ Venezuela | 15.79 | 19.59 | 7.98 | 13.63 | 24.08 | 17.94 | 18.92 |



Durante el cuarto trimestre de 2013, Estado Unidos se constituyó en el país con mayor IED con USD 47.2 millones., le siguen: Uruguay (USD 40.8 millones), China (USD 24.3 millones), Holanda (USD 14.2 millones), Chile (USD 12.2 millones), Panamá (USD 10.6 millones), México (USD 10.0 millones), Perú (USD 8.8 millones) entre otros.

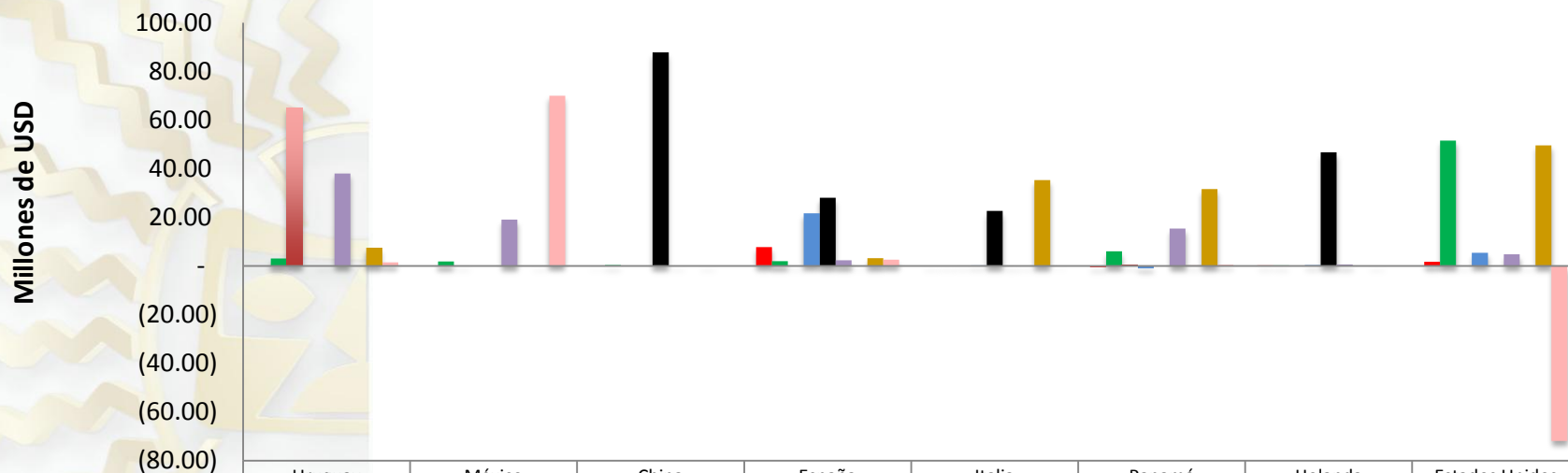
IED POR PAÍS DE ORIGEN, CUARTO TRIMESTRE 2013 (Millones de USD)





La mayor parte de la inversión extranjera directa que realizaron los países de China, España y Holanda en el Ecuador durante el año 2013 la destinaron a la rama de *Explotación de Minas y Canteras*; la IED de Italia, Panamá y Estados Unidos la dirigieron a *Servicios Prestados a Empresas*, la IED de Uruguay se destinó a la actividad de *Industria Manufacturera* y la México a *Transporte, Almacenamiento, Comunicación*.

IED POR PAÍS Y ACTIVIDAD ECONÓMICA, 2013

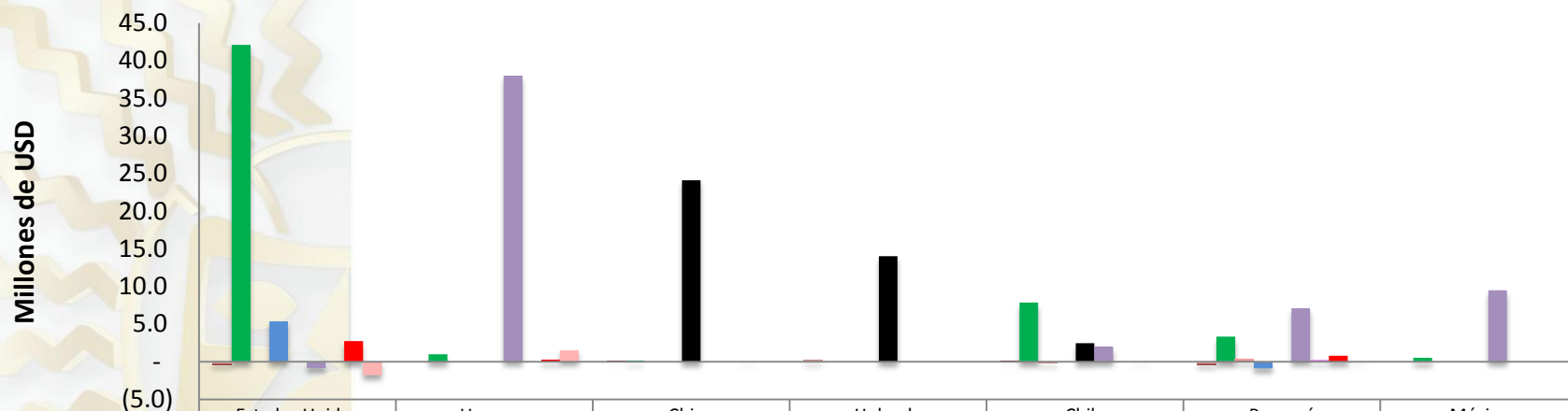


| | Uruguay | México | China | España | Italia | Panamá | Holanda | Estados Unidos |
|-----------------------------------|---------|--------|-------|--------|--------|--------|---------|----------------|
| ■ Agricul, silvicol, caza y pesca | - | - | 0.00 | 7.73 | 0.18 | (0.44) | 0.24 | 1.71 |
| ■ Comercio | 3.13 | 1.84 | 0.35 | 1.95 | 0.06 | 6.02 | 0.27 | 51.56 |
| ■ Construcción | 65.00 | 0.02 | - | 0.11 | 0.00 | 0.33 | - | 0.03 |
| ■ Electricidad, gas y agua | - | - | - | 21.62 | 0.35 | (0.88) | 0.47 | 5.43 |
| ■ Explotación minas y canteras | 0.06 | - | 87.73 | 28.01 | 22.69 | - | 46.70 | 0.00 |
| ■ Industria Manufacturera | 38.00 | 19.06 | 0.06 | 2.34 | 0.20 | 15.43 | 0.64 | 4.78 |
| ■ Serv. comu., sociales y person. | - | - | - | (0.03) | 0.01 | 0.24 | - | 0.00 |
| ■ Servicios prestados a empresas | 7.53 | 0.11 | 0.16 | 3.19 | 35.36 | 31.61 | 0.01 | 49.56 |
| ■ Transporte, almacen. comunic. | 1.50 | 70.00 | - | 2.56 | 0.01 | 0.57 | - | (71.87) |



Durante el cuarto trimestre de 2013, Uruguay, México y Panamá destinaron la mayor parte de IED en el Ecuador a la rama de *Industria Manufacturera* (USD 54.6 millones), Estados Unidos y Chile a *Comercio* (USD 49.9 millones) y China y Holanda a *Explotación Minas y Canteras* (USD 38.1 millones).

IED POR PAÍS Y ACTIVIDAD ECONÓMICA, CUARTO TRIMESTRE 2013

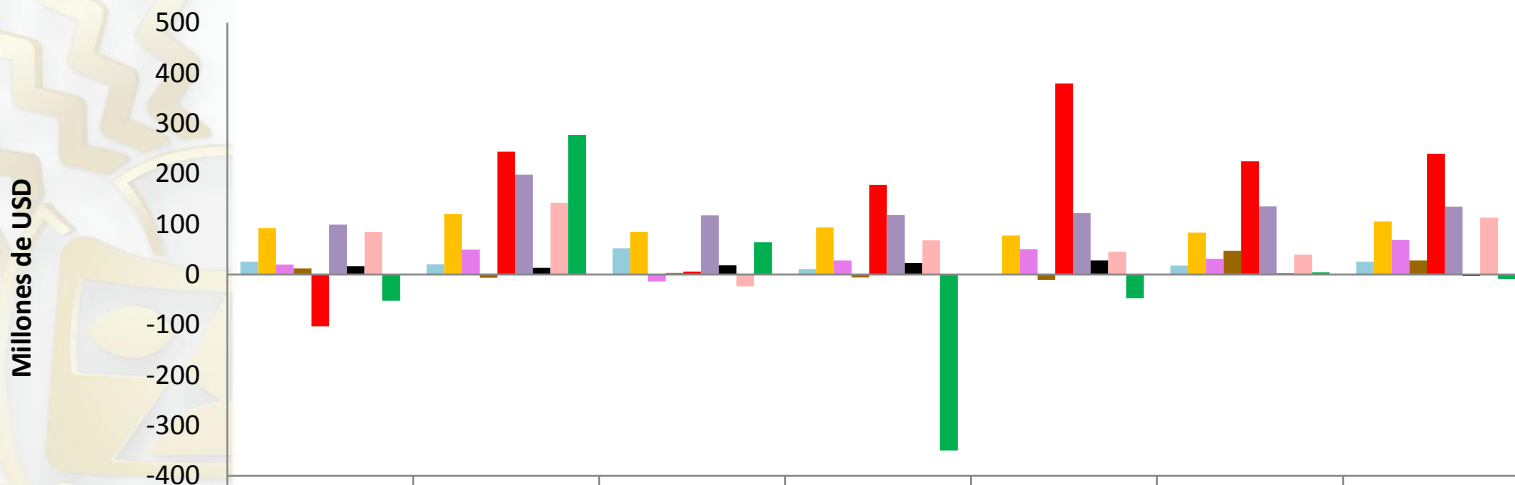


| | Estados Unidos | Uruguay | China | Holanda | Chile | Panamá | México |
|-----------------------------------|----------------|---------|-------|---------|-------|--------|--------|
| ■ Agricul, silvicol, caza y pesca | (0.4) | - | 0.0 | 0.2 | 0.0 | (0.4) | - |
| ■ Comercio | 42.1 | 1.0 | 0.2 | - | 7.8 | 3.3 | 0.5 |
| ■ Construcción | - | - | - | - | (0.2) | 0.3 | - |
| ■ Electricidad, gas y agua | 5.4 | - | - | - | - | (0.9) | - |
| ■ Explotación minas y canteras | 0.0 | - | 24.1 | 14.0 | 2.5 | - | - |
| ■ Industria Manufacturera | (0.8) | 38.0 | - | - | 2.0 | 7.1 | 9.5 |
| ■ Serv. comu., sociales y person. | 0.0 | - | - | - | - | 0.2 | - |
| ■ Servicios prestados a empresas | 2.7 | 0.3 | 0.0 | - | 0.0 | 0.8 | - |
| ■ Transporte, almacen. comunic. | (1.8) | 1.5 | - | - | - | 0.1 | - |



Los mayores flujos de IED, entre 2007 y 2013, se canalizaron hacia *Explotación de Minas y Canteras* (USD 1,168.97 millones), *Industria Manufacturera* (USD 924.56 millones), *Comercio* (USD 655.59 millones), *Servicios prestados a empresas* (USD 468.51 millones) y *Construcción* (USD 232.69 millones).

IED POR RAMA DE ACTIVIDAD ECONÓMICA, 2007-2013



| | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
|--|----------|--------|---------|----------|---------|--------|--------|
| ■ Agricultura, silvicultura, caza y pesca | 25.48 | 20.41 | 52.23 | 10.60 | 0.37 | 17.76 | 25.09 |
| ■ Comercio | 92.18 | 119.95 | 84.16 | 93.51 | 77.57 | 82.99 | 105.23 |
| ■ Construcción | 19.63 | 49.35 | (13.90) | 27.77 | 50.07 | 31.11 | 68.65 |
| ■ Electricidad, gas y agua | 11.90 | (6.76) | 3.01 | (5.95) | (10.64) | 46.85 | 28.12 |
| ■ Explotación minas y canteras | (102.80) | 244.11 | 5.80 | 178.00 | 379.20 | 224.94 | 239.70 |
| ■ Industria manufacturera | 98.96 | 198.00 | 117.73 | 118.10 | 121.82 | 135.60 | 134.35 |
| ■ Servicios comunales, sociales y personales | 16.67 | 12.97 | 18.06 | 22.48 | 27.82 | 1.70 | (2.41) |
| ■ Servicios prestados a empresas | 84.59 | 142.26 | (23.64) | 68.02 | 44.86 | 39.45 | 112.98 |
| ■ Transporte, almacenamiento y comunic. | (52.46) | 277.27 | 64.24 | (349.58) | (47.43) | 4.18 | (8.88) |



Los mayores flujos de IED, durante el cuarto trimestre de 2013, se canalizaron principalmente hacia *Comercio* (USD 64.0 millones), *Explotación Minas y Canteras* (USD 55.9 millones), *Industria Manufacturera* (USD 52.9 millones), y *Electricidad, Gas y Agua* (USD 8.2 millones).

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

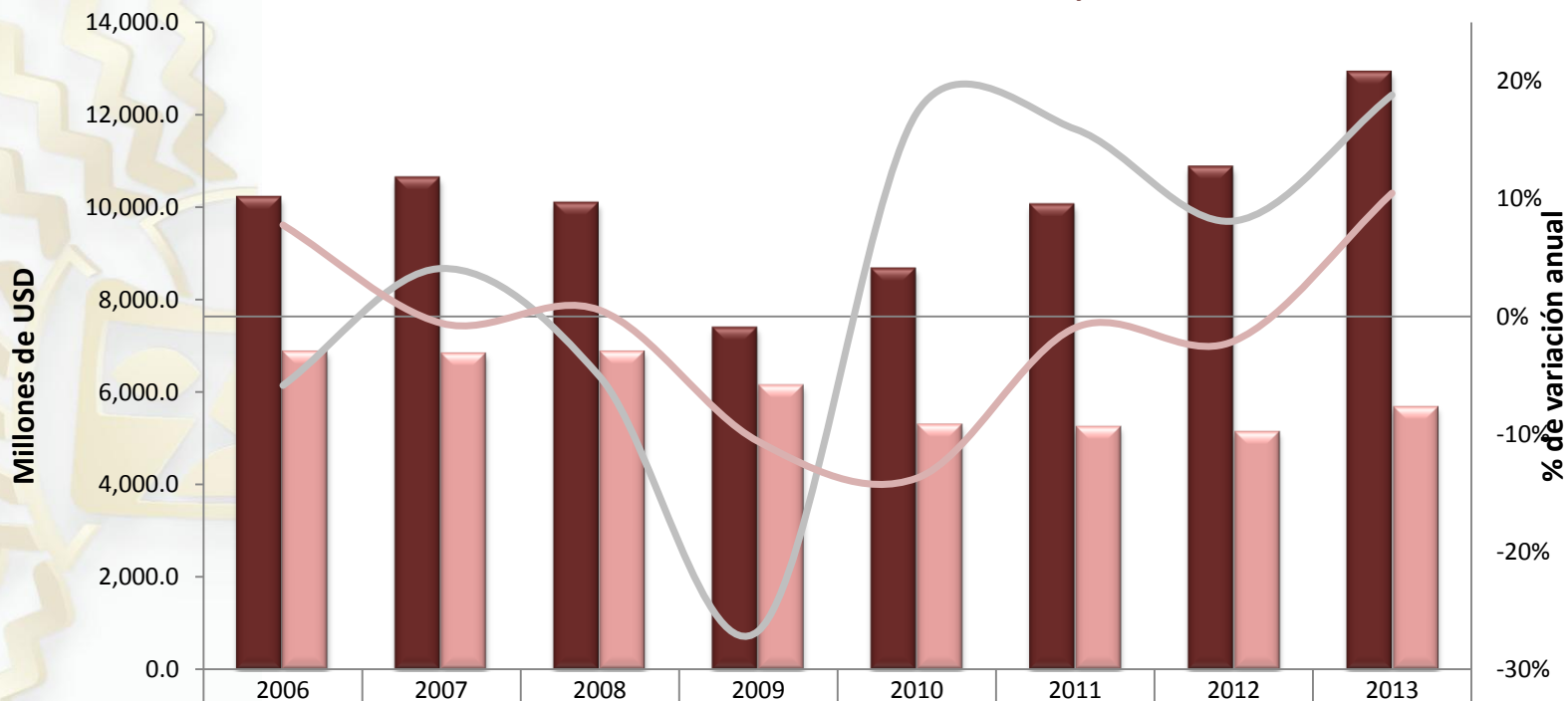
| RAMA DE ACTIVIDAD | IT 09 | IIT 09 | IIIT 09 | IVT 09 | IT 10 | IIT 10 | IIIT 10 | IVT 10 | IT 11 | IIT 11 | IIIT 11 | IVT 11 | IT 12 | IIT 12 | IIIT 12 | IV 12 | IT 13 | IIT 13 | IIIT 13 | IVT 13 |
|--|--------|--------|---------|---------|---------|--------|---------|---------|-------|--------|---------|--------|--------|--------|---------|-------|--------|--------|---------|--------|
| Agricultura, silvicultura, caza y pesca | 2.3 | 32.8 | 3.3 | 13.8 | 7.9 | (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 | 2.5 | 5.9 |
| Comercio | 11.6 | 15.7 | 32.9 | 24.0 | 16.7 | 34.1 | 22.6 | 20.1 | 26.6 | 2.4 | 9.9 | 38.7 | 26.3 | 14.9 | 7.1 | 34.7 | 21.5 | 7.5 | 12.2 | 64.0 |
| 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 | 3.8 |
| 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 | 8.2 |
| 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 | 55.9 |
| Industria manufacturera | 60.1 | 40.8 | (3.9) | 20.7 | 18.8 | (5.4) | 44.9 | 59.8 | 57.2 | 2.8 | 0.7 | 61.2 | 41.9 | 6.8 | 22.2 | 64.7 | 22.8 | 50.9 | 7.8 | 52.9 |
| Servicios comunales, sociales y personales | 5.1 | 2.2 | 4.8 | 6.0 | 1.6 | 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 | (1.3) |
| 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 | (2.1) | 4.6 |
| 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 | (0.5) | 4.8 |





En 2013, el saldo de la deuda externa pública fue de USD 12,920.2 millones, 14.3% del PIB, mientras que el saldo de la deuda externa privada fue de USD 5,685.4 millones, 6.0% del PIB

SALDO DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA Y PRIVADA, 2006-2013

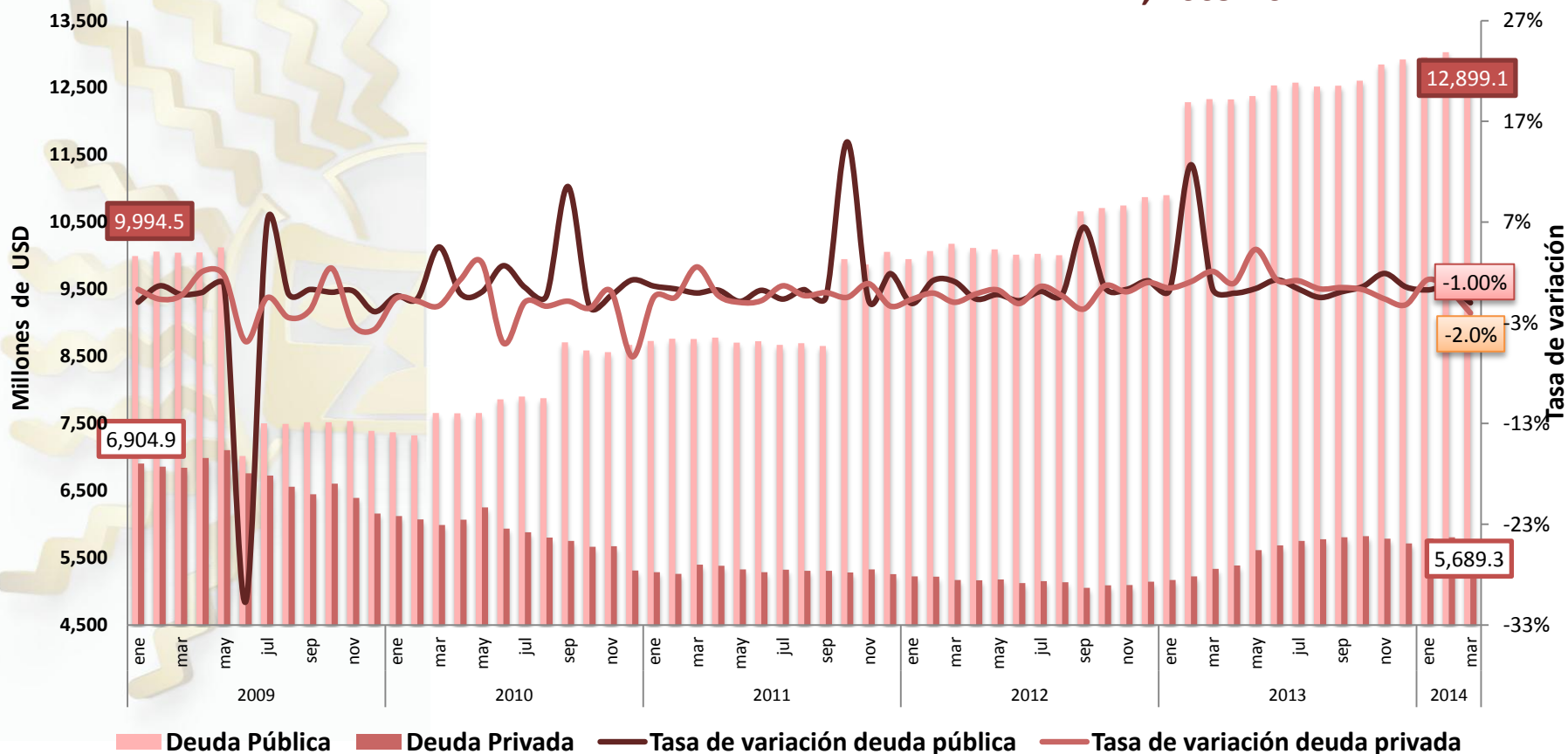


| | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
|--------------------------------|----------|----------|----------|---------|---------|----------|----------|----------|
| ■ Deuda Pública | 10,215.7 | 10,633.4 | 10,089.9 | 7,392.7 | 8,672.6 | 10,055.3 | 10,871.8 | 12,920.2 |
| ■ Deuda Privada | 6,884.1 | 6,845.4 | 6,882.5 | 6,151.5 | 5,305.9 | 5,255.5 | 5,145.3 | 5,685.4 |
| — % de variación Deuda Pública | -5.9% | 4.1% | -5.1% | -26.7% | 17.3% | 15.9% | 8.1% | 18.8% |
| — % de variación Deuda Privada | 7.8% | -0.6% | 0.5% | -10.6% | -13.7% | -1.0% | -2.1% | 10.5% |



A fines del mes de marzo de 2014, el saldo de la deuda externa pública fue de USD 12,899.1 millones y el de la deuda externa privada fue de USD 5,689.3 millones. Las tasas de variación ($t/t-1$) de la deuda externa pública y privada a marzo de 2014, fueron negativas en -1.0% y -2.0%, respectivamente.

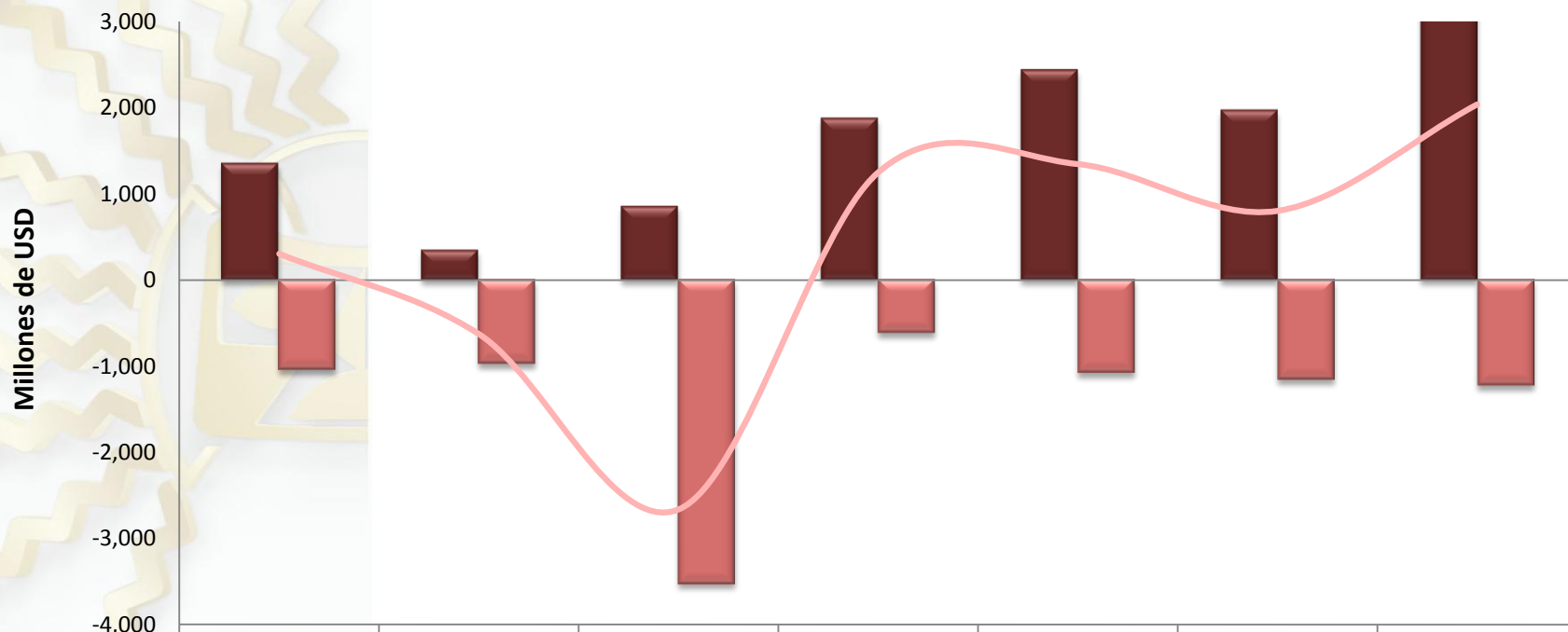
SALDO DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA Y PRIVADA, 2009-2014





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 por USD 2,351.6 millones.

FLUJO NETO DEUDA EXTERNA PÚBLICA, 2007-2013

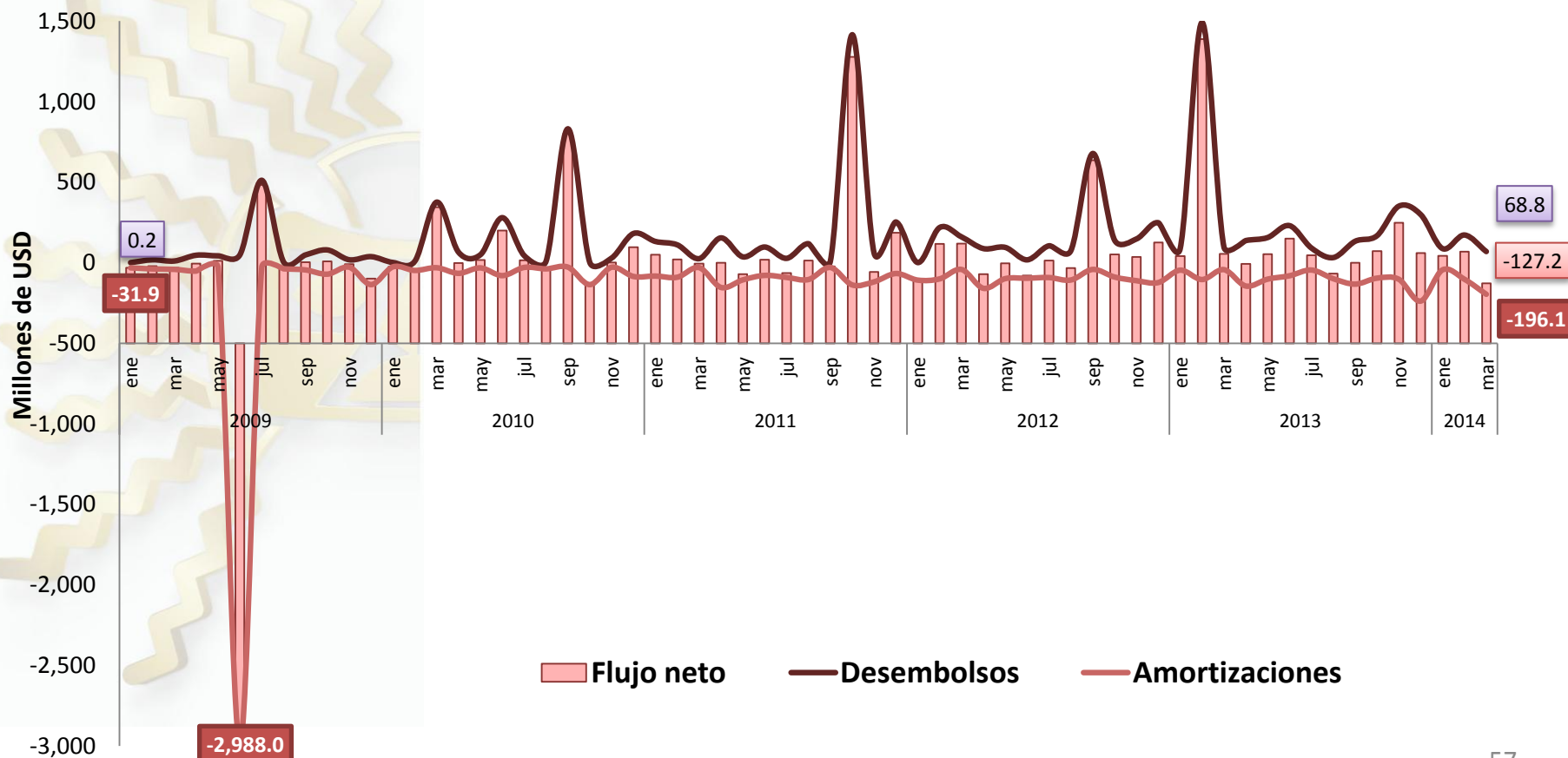


| | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
|----------------|----------|--------|----------|---------|----------|----------|----------|
| DESEMBOLSOS | 1,356.7 | 355.3 | 862.4 | 1,874.3 | 2,434.7 | 1,970.2 | 3,271.7 |
| AMORTIZACIONES | -1,053.8 | -984.0 | -3,527.4 | -626.5 | -1,090.2 | -1,168.9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



En el mes de marzo de 2014, el flujo neto de la deuda externa pública fue negativo en USD 127.2 millones. Se recibieron desembolsos por USD 68.8 millones y se pagaron amortizaciones por USD -196.1 millones. El saldo de la deuda externa pública a fines de marzo de 2014 fue de USD 12,899.1 millones, equivalente al 14.3% del PIB.

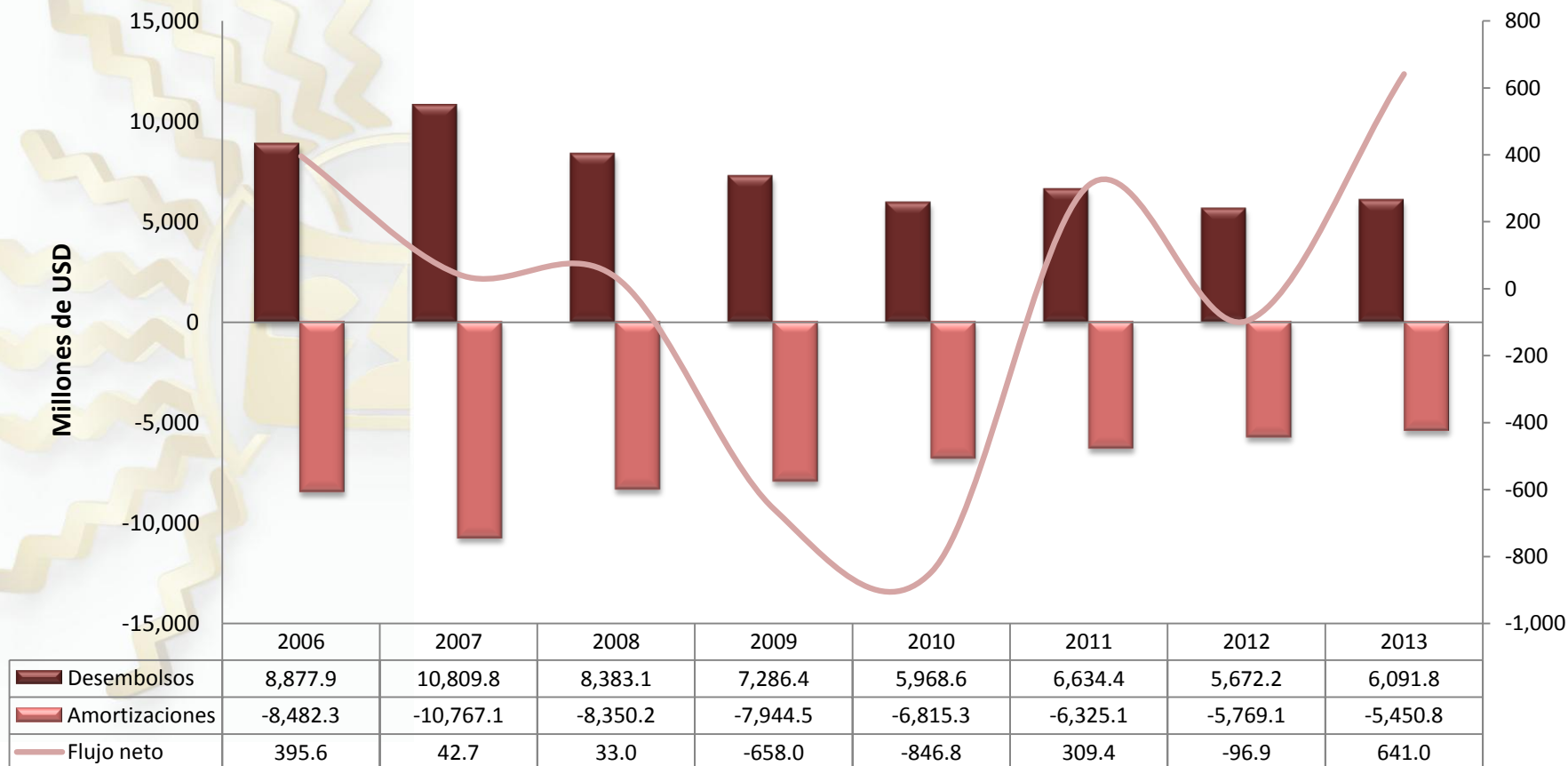
FLUJO NETO DEUDA EXTERNA PÚBLICA, 2009-2014





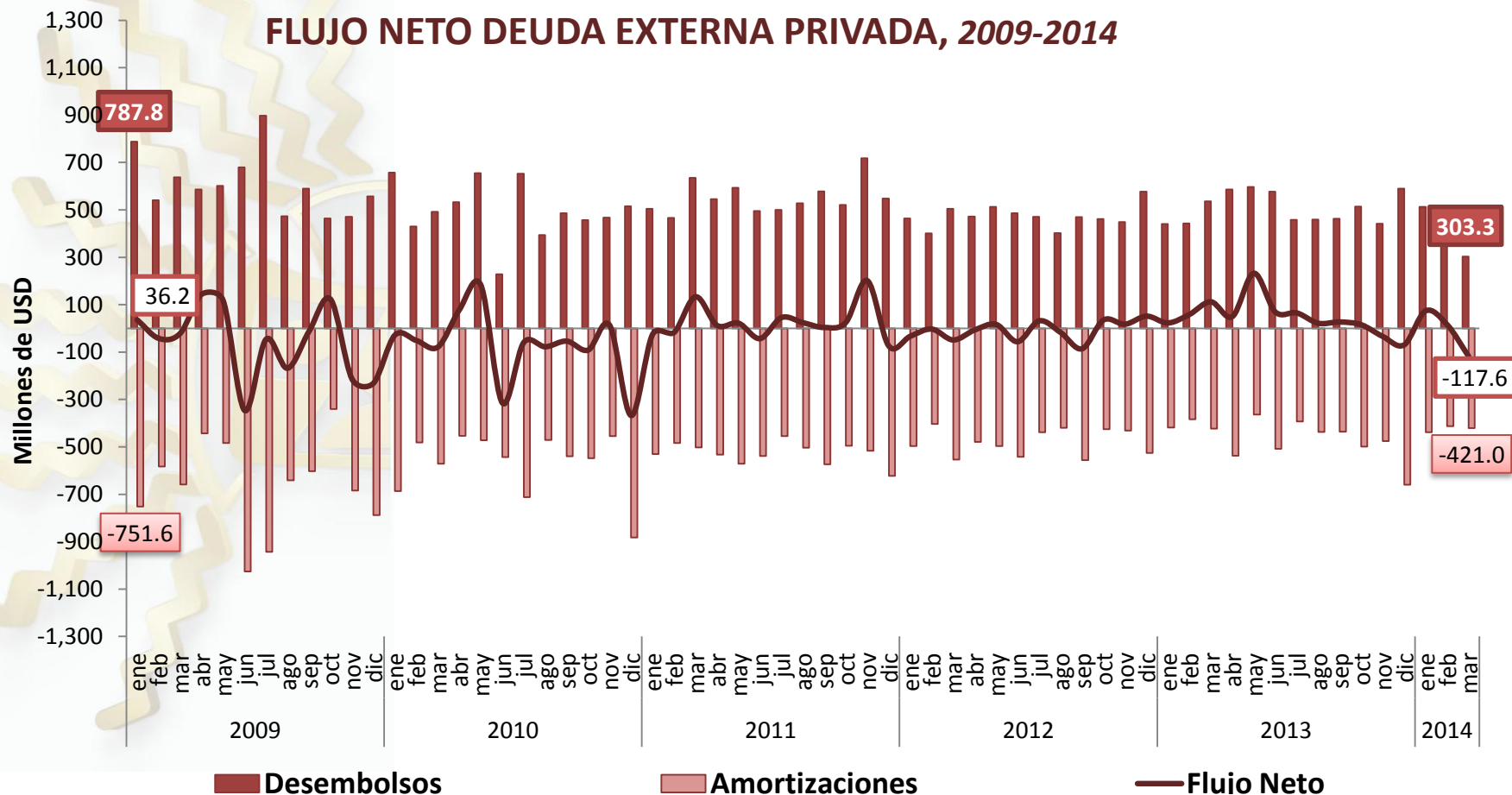
En el año 2013, por concepto de deuda externa privada ingresaron al país desembolsos por USD 6,091.8 millones y se pagaron amortizaciones por USD -5,450.8 millones. En el 2013 el flujo neto de la deuda externa privada fue positivo en USD 641.0 millones.

FLUJO NETO DEUDA EXTERNA PRIVADA, 2006-2013





En marzo de 2014 el flujo neto de la deuda externa privada fue negativo en USD -117.6 millones. Durante este mes, ingresaron al país desembolsos por USD 303.3 millones y se pagaron amortizaciones por USD -421.0 millones. El saldo de la deuda externa privada a fines de marzo de 2014 fue de USD 5,689.3 millones, equivalentes al 6.3% del PIB.





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

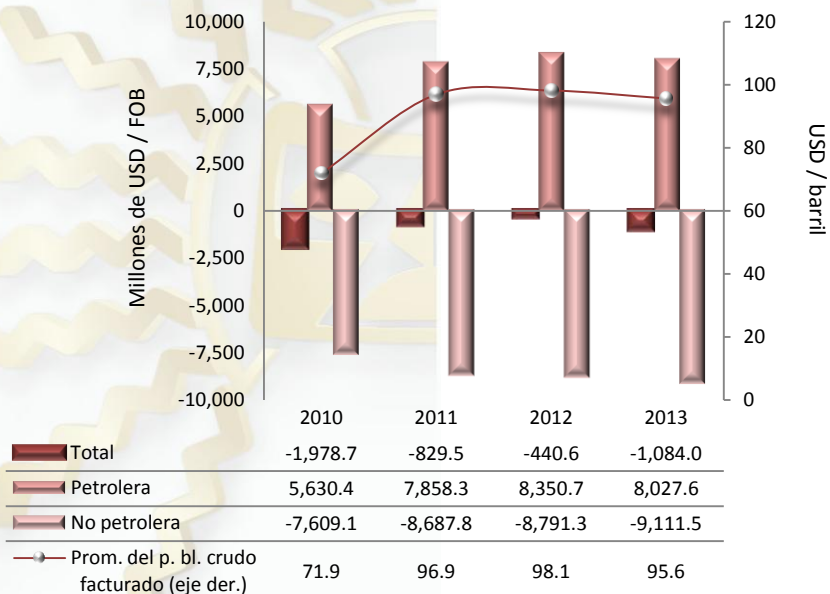
(* Las cifras se modifican de acuerdo a las actualizaciones y reprocesos basados en la información proporcionada por el Servicio Nacional de Aduana del Ecuador (SENAE).



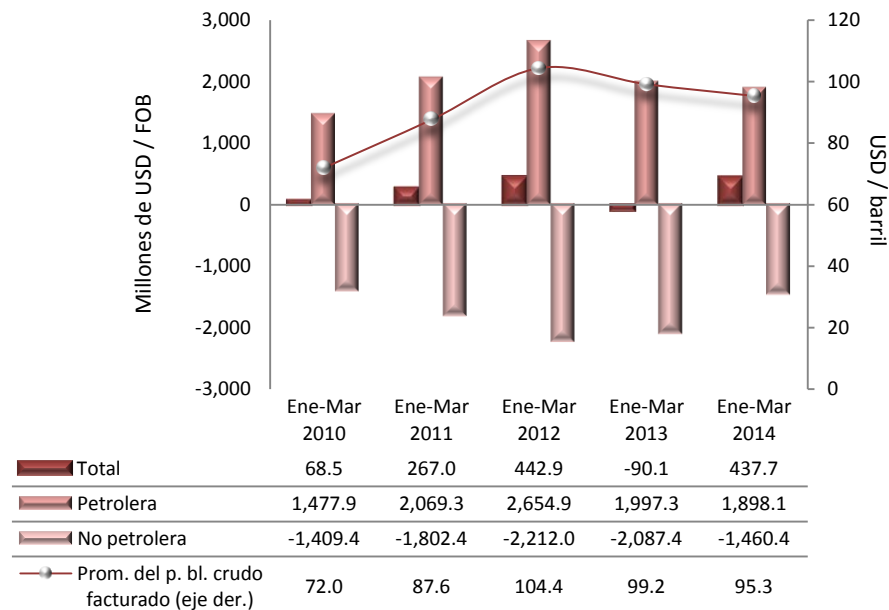
BALANZA COMERCIAL

En el primer trimestre de 2014 se registró un superávit de *USD 437.7* millones, saldo que significó una recuperación del comercio internacional ecuatoriano si se compara con la balanza comercial de enero-marzo de 2013, que fue de *USD -90.1* millones.

2010 -2013



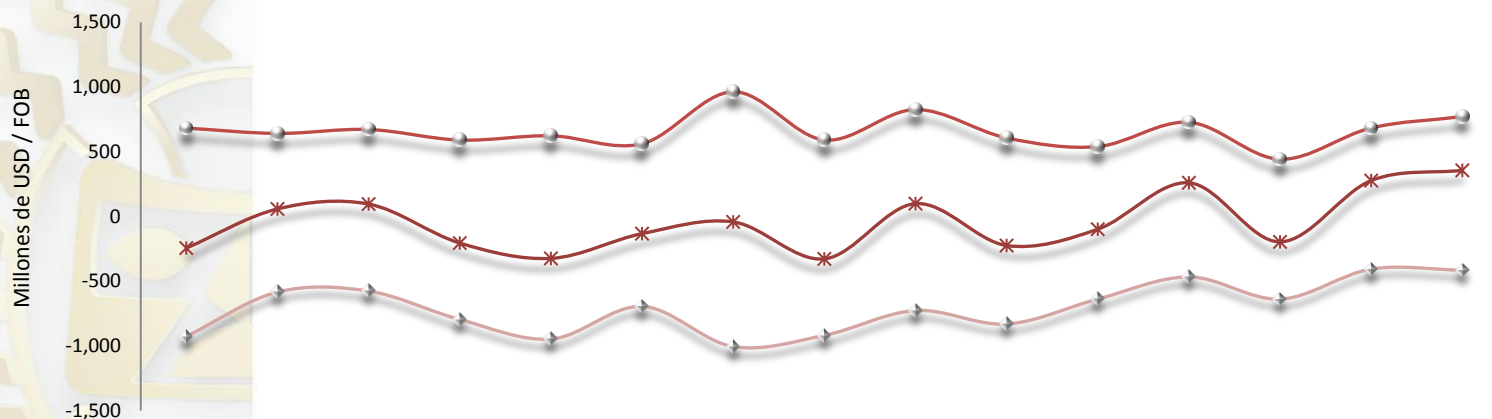
Enero - Marzo 2010 -2014





BALANZA COMERCIAL

La *Balanza Comercial Total* a marzo de 2014 registró un superávit de USD 356.5 millones, 28.5% más en términos relativos que el resultado obtenido en febrero 2014 que fue de USD 277.5 millones.



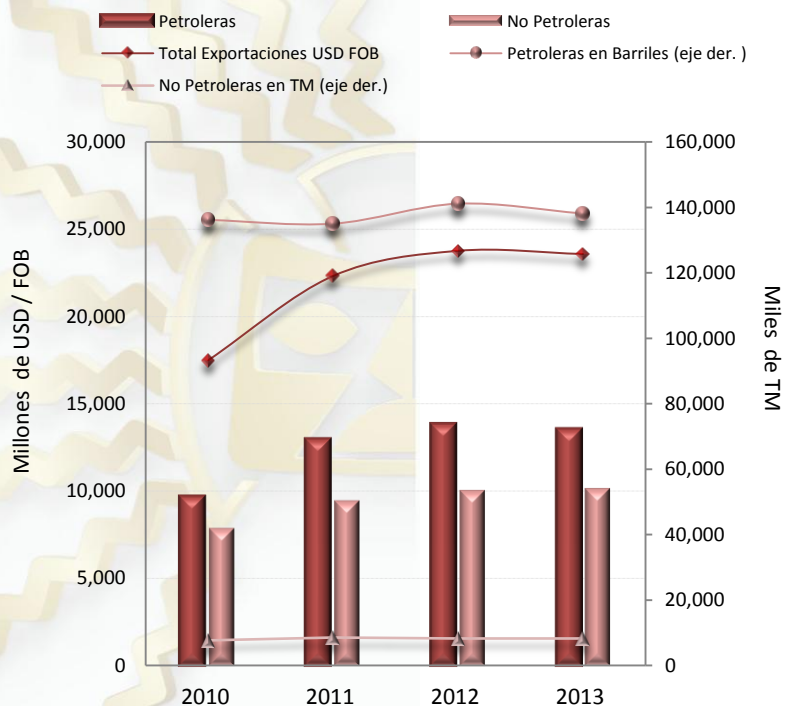
| | ene-13 | feb-13 | mar-13 | abr-13 | may-13 | jun-13 | jul-13 | ago-13 | sep-13 | oct-13 | nov-13 | dic-13 | ene-14 | feb-14 | mar-14 |
|----------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| ✱ Total | -244.0 | 58.0 | 95.9 | -205.2 | -323.8 | -132.6 | -41.9 | -327.8 | 99.3 | -224.3 | -98.4 | 260.7 | -196.3 | 277.5 | 356.5 |
| ● Petrolera | 683.5 | 641.6 | 672.2 | 590.3 | 623.5 | 561.8 | 963.7 | 590.8 | 825.8 | 606.7 | 539.9 | 727.6 | 442.4 | 684.0 | 771.7 |
| ▲ No petrolera | -927.5 | -583.6 | -576.3 | -795.5 | -947.3 | -694.4 | -1,005.5 | -918.6 | -726.5 | -831.0 | -638.3 | -466.9 | -638.8 | -406.5 | -415.2 |



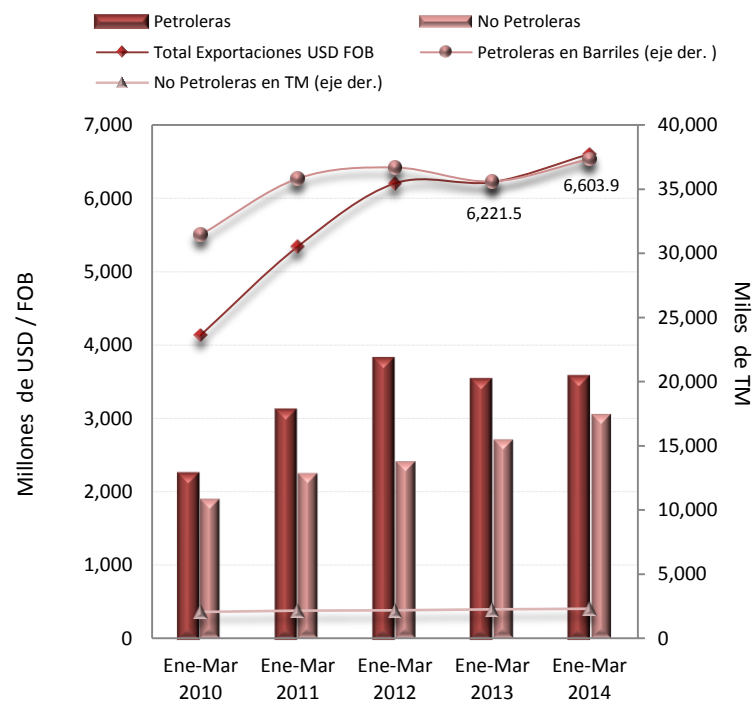


Durante enero - marzo de 2014, las *exportaciones totales* en valor FOB alcanzaron USD 6,603.9 millones, incrementándose en 6.1% si se compara con las exportaciones realizadas en el mismo período del año 2013 (USD 6,221.5 millones).

2010 -2013



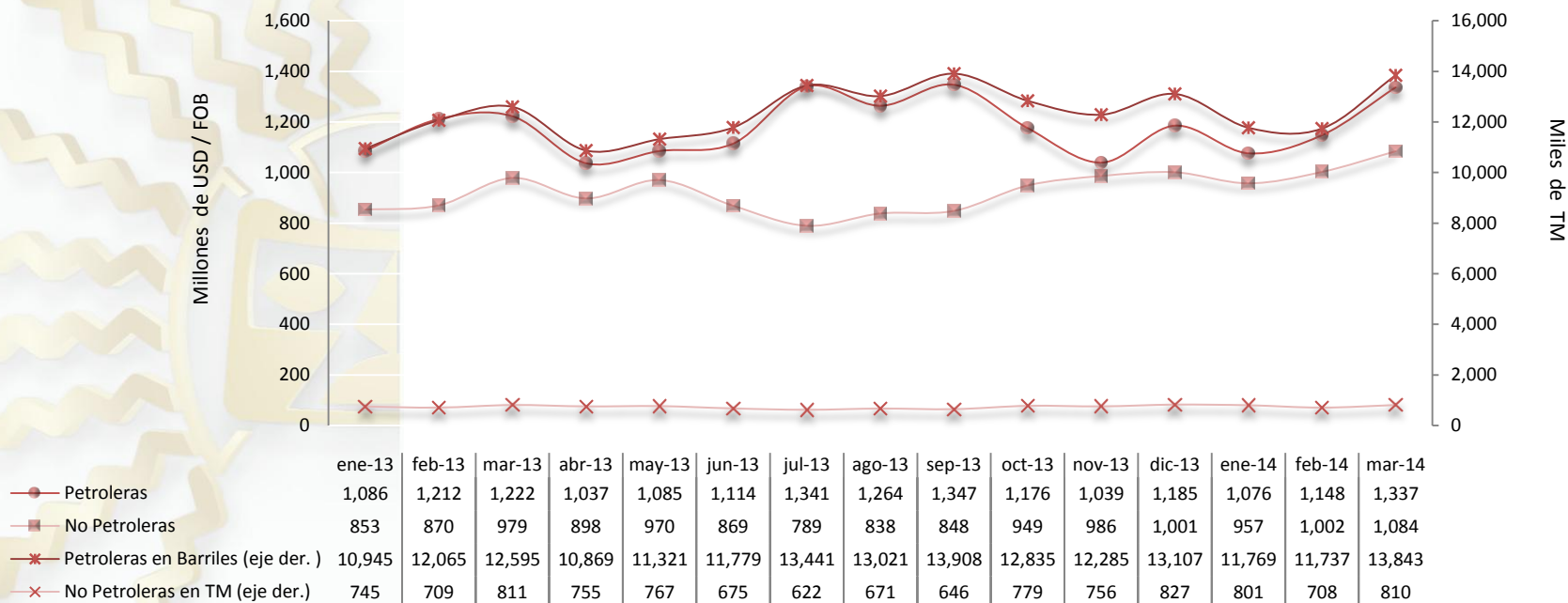
Enero - Marzo 2010 -2014





EXPORTACIONES

En marzo de 2014, se observa un aumento de 16.5% en el valor FOB de las *exportaciones petroleras* al pasar de USD 1,148 millones en febrero de 2014 a USD 1,337 millones. Las *exportaciones no petroleras* tuvieron igual comportamiento de crecimiento en 8.1% de USD 1,002 millones a USD 1,084 millones.

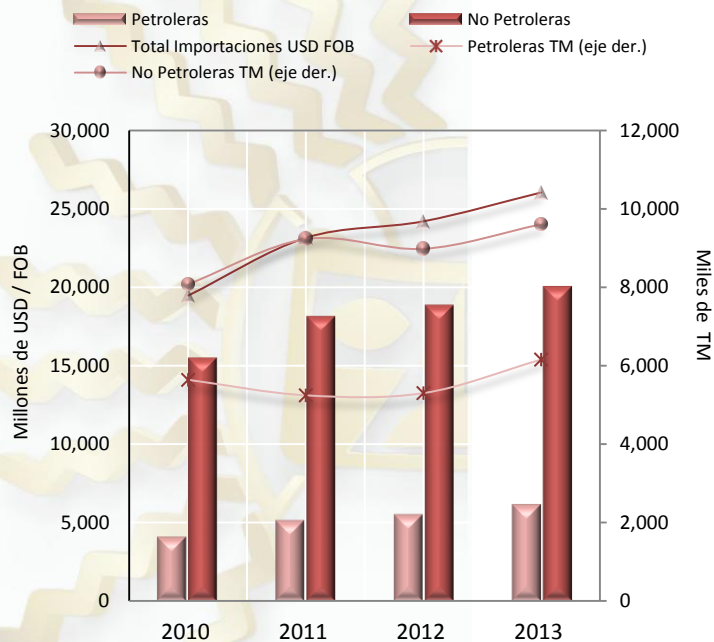




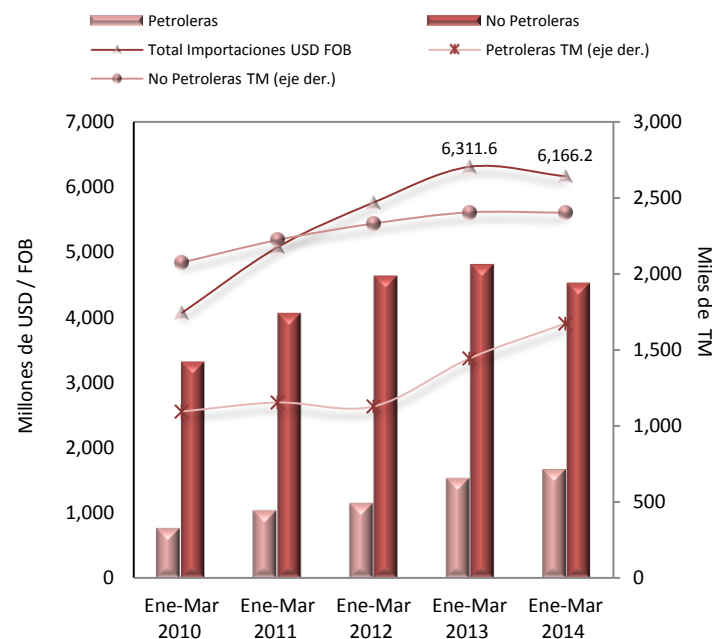
IMPORTACIONES (*)

Durante los tres primeros meses del año 2014, las *importaciones totales* en valor FOB totalizaron USD 6,166.2 millones*, 2.3% menos que las compras externas realizadas en enero-marzo de 2013 (USD 6,311.6 millones).

2010 - 2013



Enero - Marzo 2010 - 2014



Fuente: BCE

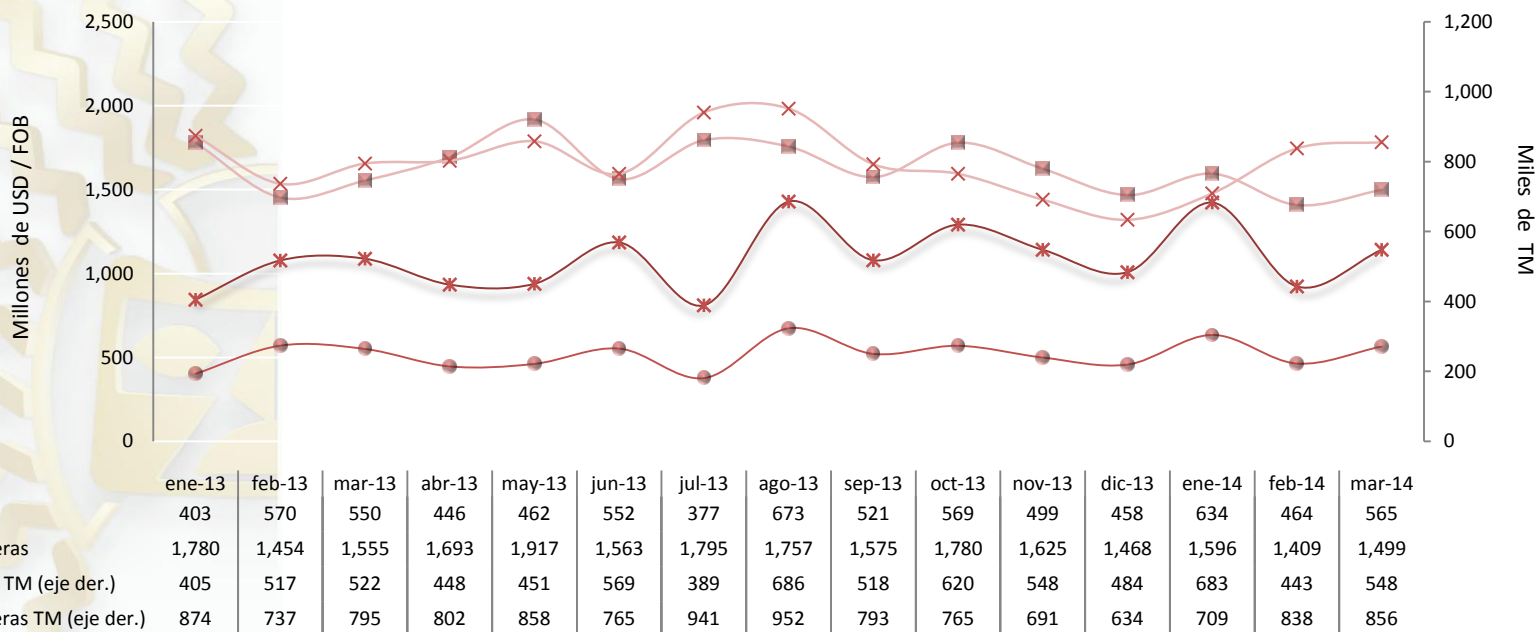
*Incluye importaciones realizadas por el Ministerio de Defensa Nacional. Adicionalmente el BCE acogiendo las recomendaciones internacionales para el registro estadístico del comercio internacional de mercancías, a partir de la publicación IEM N° 1942, ha incorporado en el grupo de Bienes de Consumo, 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

En marzo de 2104, las *importaciones petroleras* en valor FOB fueron superiores en 21.9% a las de febrero, al igual que las importaciones *no petroleras* (*) que fueron mayores en 6.4%. En cantidad (toneladas métricas) se observa incrementos en las importaciones *petroleras* (23.7%) y *no petroleras* (2.1%).



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.

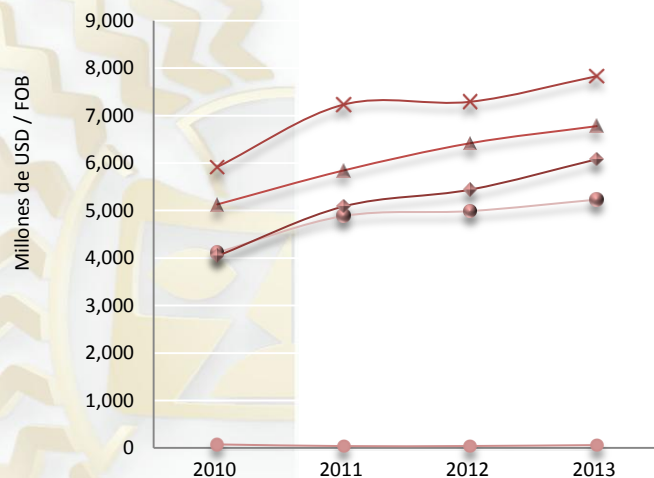




IMPORTACIONES POR CUODE

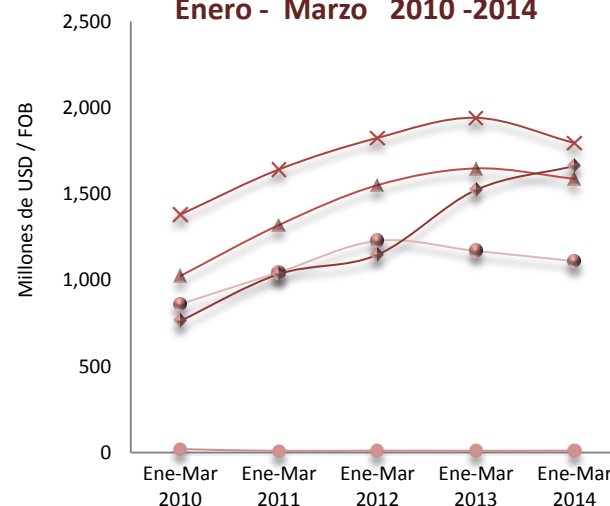
La evolución de las *Importaciones por Uso o Destino Económico* (CUODE), en enero-marzo de 2014, en términos de valor FOB con respecto al mismo período del año 2013, muestran una disminución en los grupos de productos *materias primas* (7.5%); *bienes de consumo* (5.1%); y *bienes de capital* (3.7%), mientras que los *combustibles y lubricantes* y *productos diversos* experimentaron un aumento de 9.2% y 7%, respectivamente.

2010 -2013



| | | | | |
|-----------------------|---------|---------|---------|---------|
| ● Bienes de Consumo | 4,116.5 | 4,885.2 | 4,989.1 | 5,230.4 |
| ✕ Materias Primas | 5,914.8 | 7,231.0 | 7,290.9 | 7,829.2 |
| ▲ Bienes de Capital | 5,129.1 | 5,844.6 | 6,418.1 | 6,778.0 |
| ◆ Comb. y Lubricantes | 4,042.8 | 5,086.5 | 5,441.3 | 6,080.2 |
| ● Diversos | 75.6 | 40.7 | 42.2 | 61.7 |

Enero - Marzo 2010 -2014



| | | | | | |
|-----------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| ● Bienes de Consumo | 860.8 | 1,044.9 | 1,228.1 | 1,169.3 | 1,110.2 |
| ✕ Materias Primas | 1,379.8 | 1,641.6 | 1,824.7 | 1,941.2 | 1,795.3 |
| ▲ Bienes de Capital | 1,024.1 | 1,319.1 | 1,550.5 | 1,647.9 | 1,587.5 |
| ◆ Comb. y Lubricantes | 763.6 | 1,034.7 | 1,147.2 | 1,522.8 | 1,662.2 |
| ● Diversos | 19.8 | 9.9 | 11.2 | 10.2 | 10.9 |

Fuente: BCE

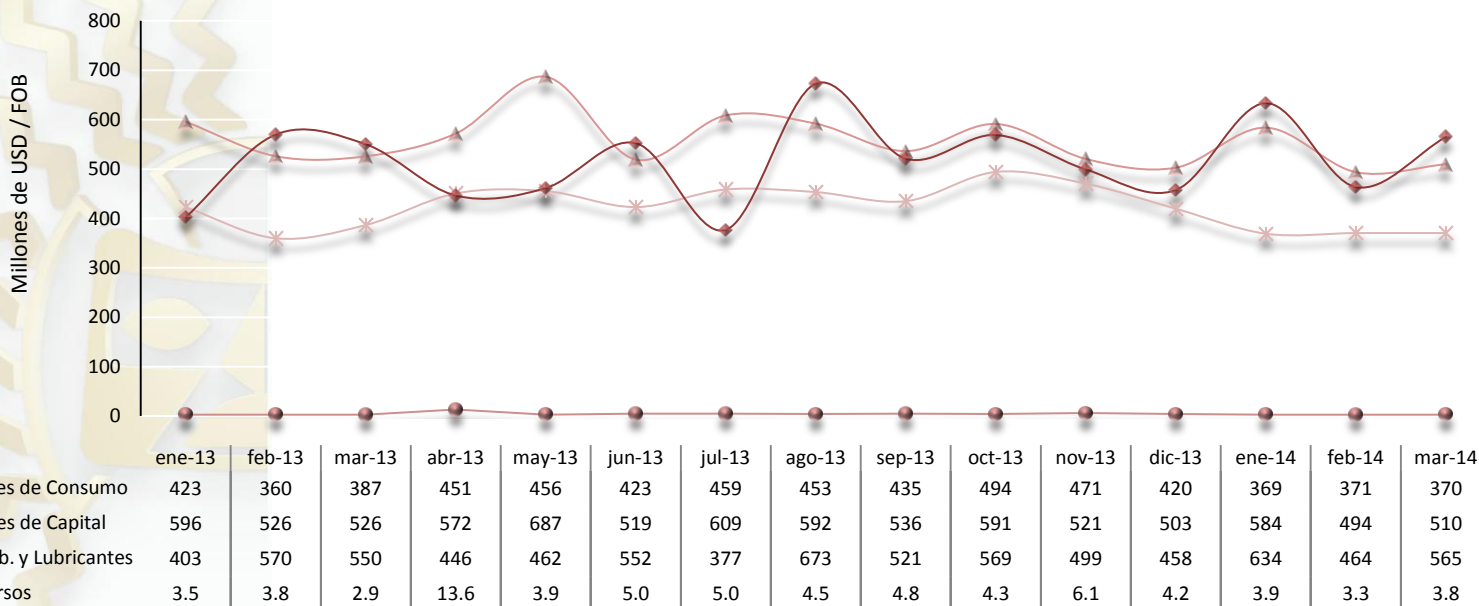
(*) Incluye las importaciones realizadas desde el año 2011 bajo la modalidad de Tráfico Postal Internacional y Correos Rápidos, cuya fuente de información es el SENAE.





IMPORTACIONES POR CUODE (*)

En marzo de 2014, las importaciones en valor FOB por grupo económico (CUODE) respecto al mes de febrero de 2014 aumentaron en los grupos: *combustibles y lubricantes* (21.9%), *materias primas* (13.6%), *bienes de capital* (3.3%); y, *productos diversos* (15.5%); mientras que los *bienes de consumo* disminuyeron en 0.02%



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 SENAEC.





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

Enero - Marzo 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

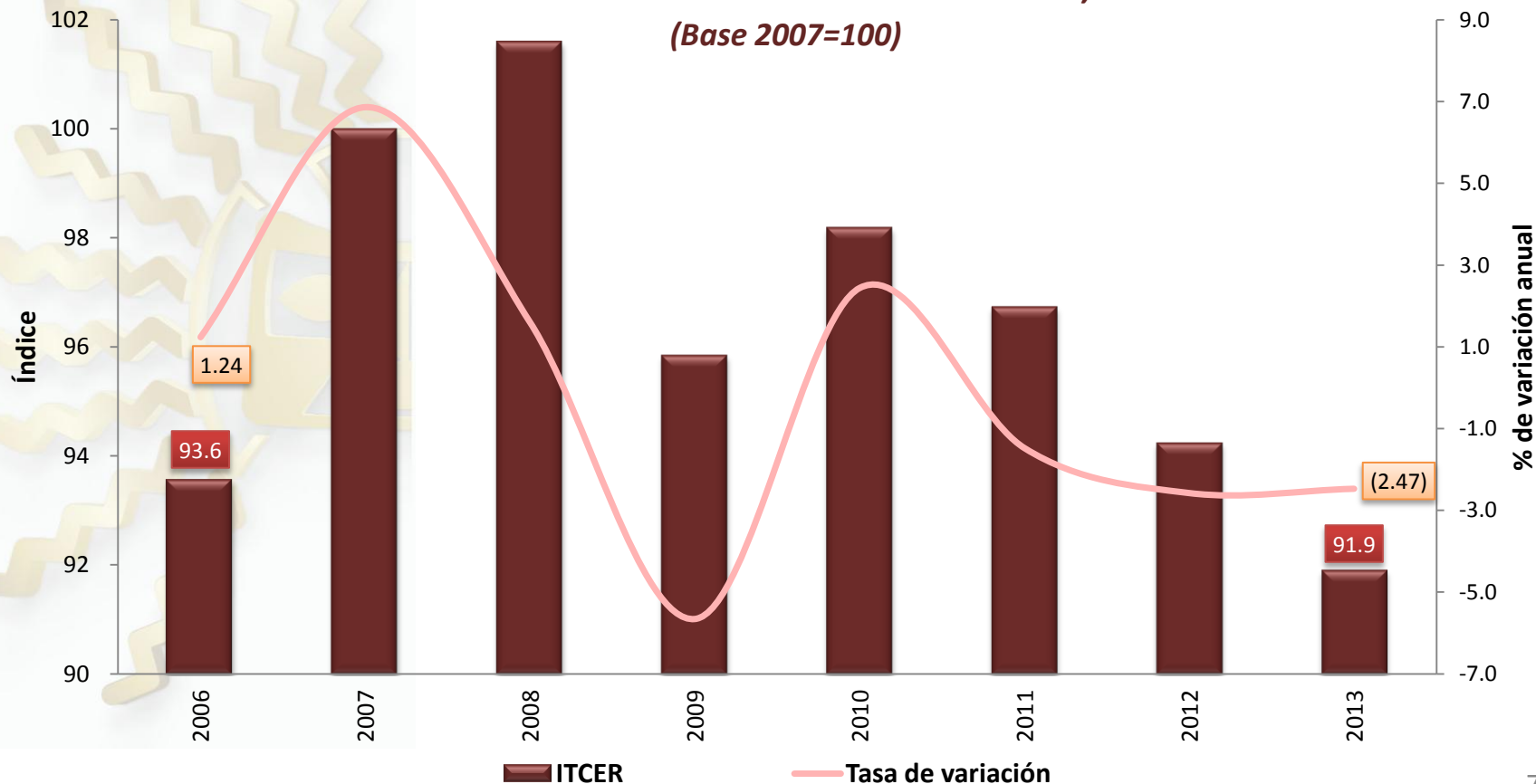




El índice de tipo de cambio efectivo real (ITCER) para el año 2013 se apreció en 2.47%, al descender de 94.2 en el año 2012 a 91.9 en el año 2013, debido a que la mayoría de países de la muestra utilizada para su cálculo cerraron el año con inflaciones inferiores a la registrada por la economía ecuatoriana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

ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL, 2006-2013

(Base 2007=100)

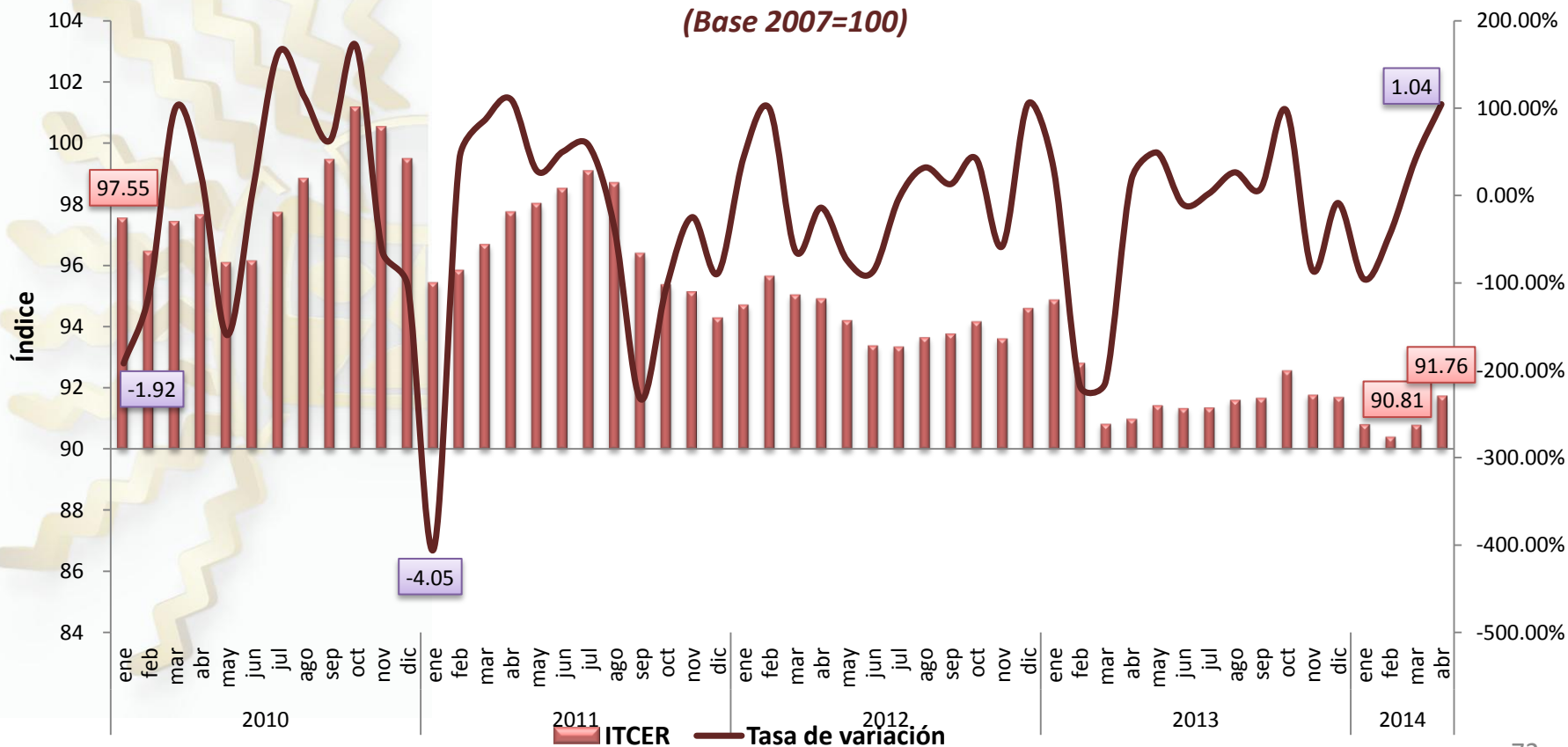




El ITCER en abril de 2014 se depreció en 1.04%, al ascender de 90.81 en marzo de 2014 a 91.76 en abril de 2014, debido a que en este mes la inflación promedio mensual de la mayor parte de los países utilizados para el cálculo del ITCER fue de 0.03%, inferior a la registrada por la economía ecuatoriana 0.3%. La mayor parte de los países de la muestra apreciaron sus monedas frente al dólar de los Estados Unidos.

ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL, 2010-2014

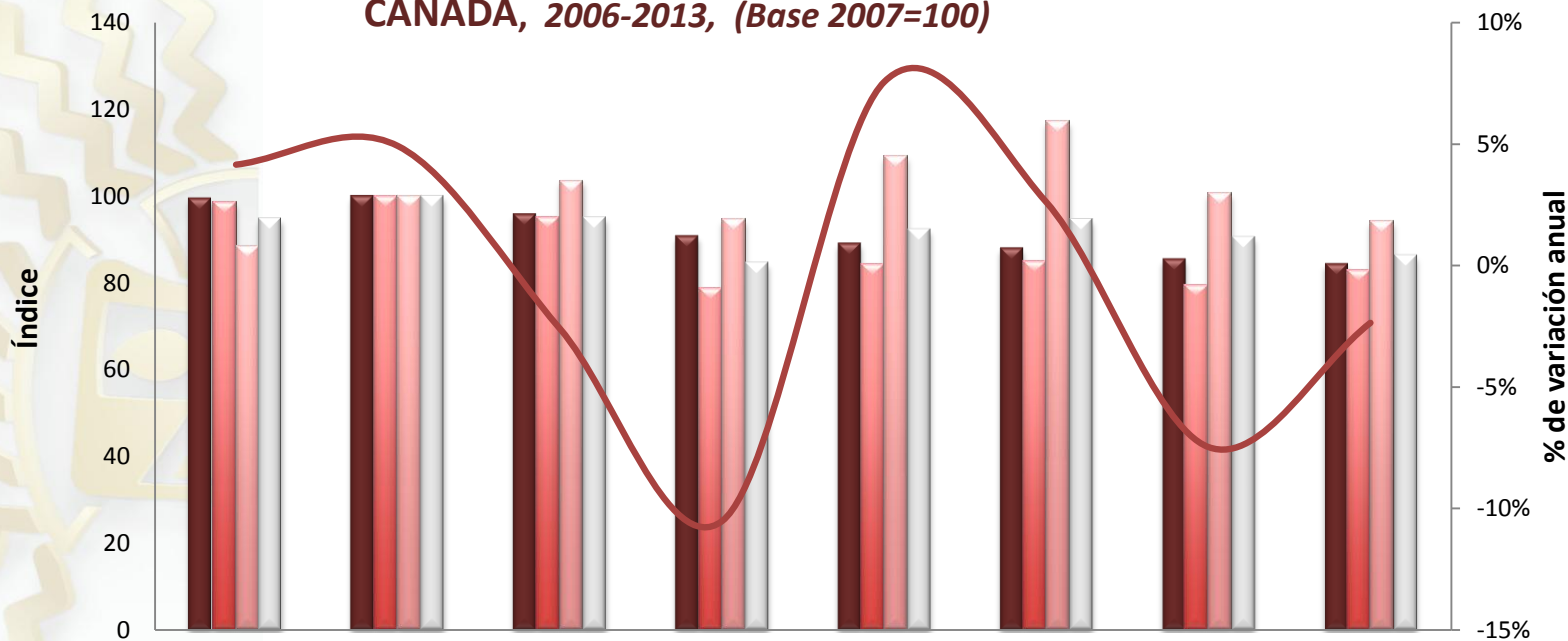
(Base 2007=100)





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)

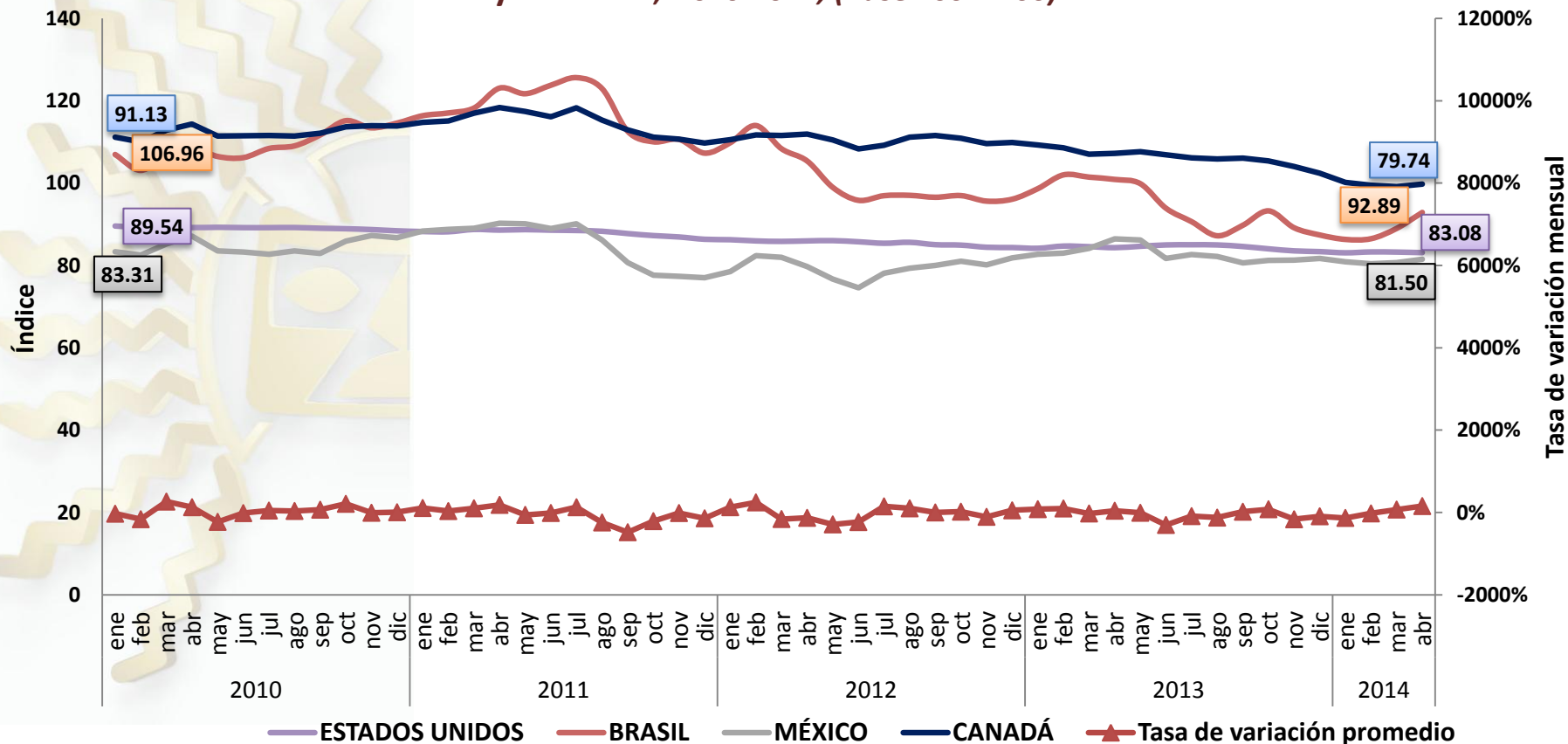


| | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
|----------------------------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| ESTADOS UNIDOS | 99.44 | 100.00 | 95.79 | 90.77 | 89.09 | 87.97 | 85.43 | 84.38 |
| MÉXICO | 98.64 | 100.00 | 95.22 | 78.53 | 84.47 | 85.04 | 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 abril de 2014, el índice promedio del tipo de cambio real bilateral (ITCRB) de Estados Unidos, Brasil, México y Canadá se depreció en 1.56%; en razón de que estos países tuvieron inflaciones promedio ponderadas inferiores a la registrada por la economía ecuatoriana. Brasil, México y Canadá depreciaron sus monedas frente al dólar de los Estados Unidos.

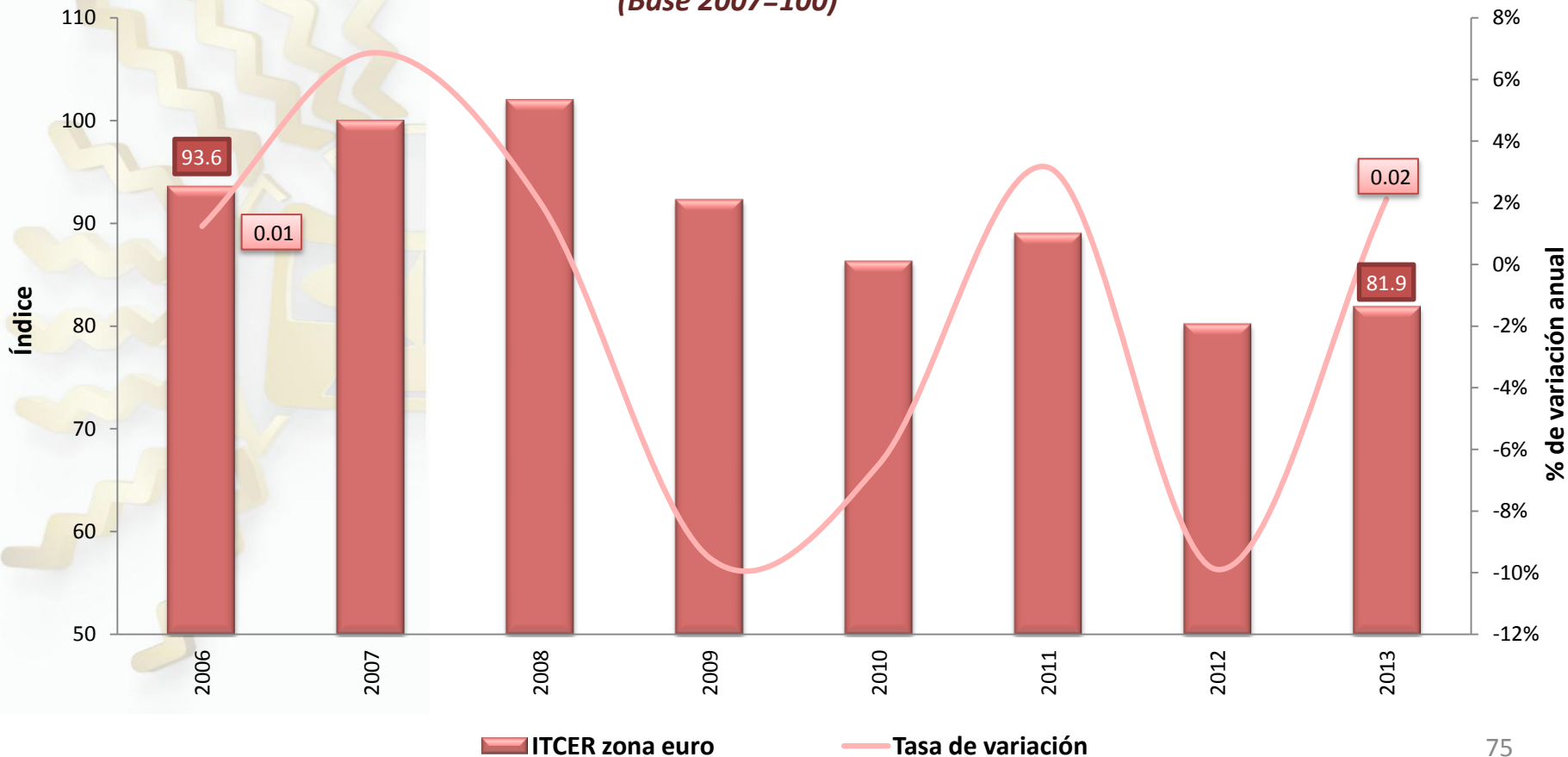
ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO REAL BILATERAL DE ESTADOS UNIDOS, MÉXICO, BRASIL y CANADÁ, 2010-2014, (Base 2007=100)





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)

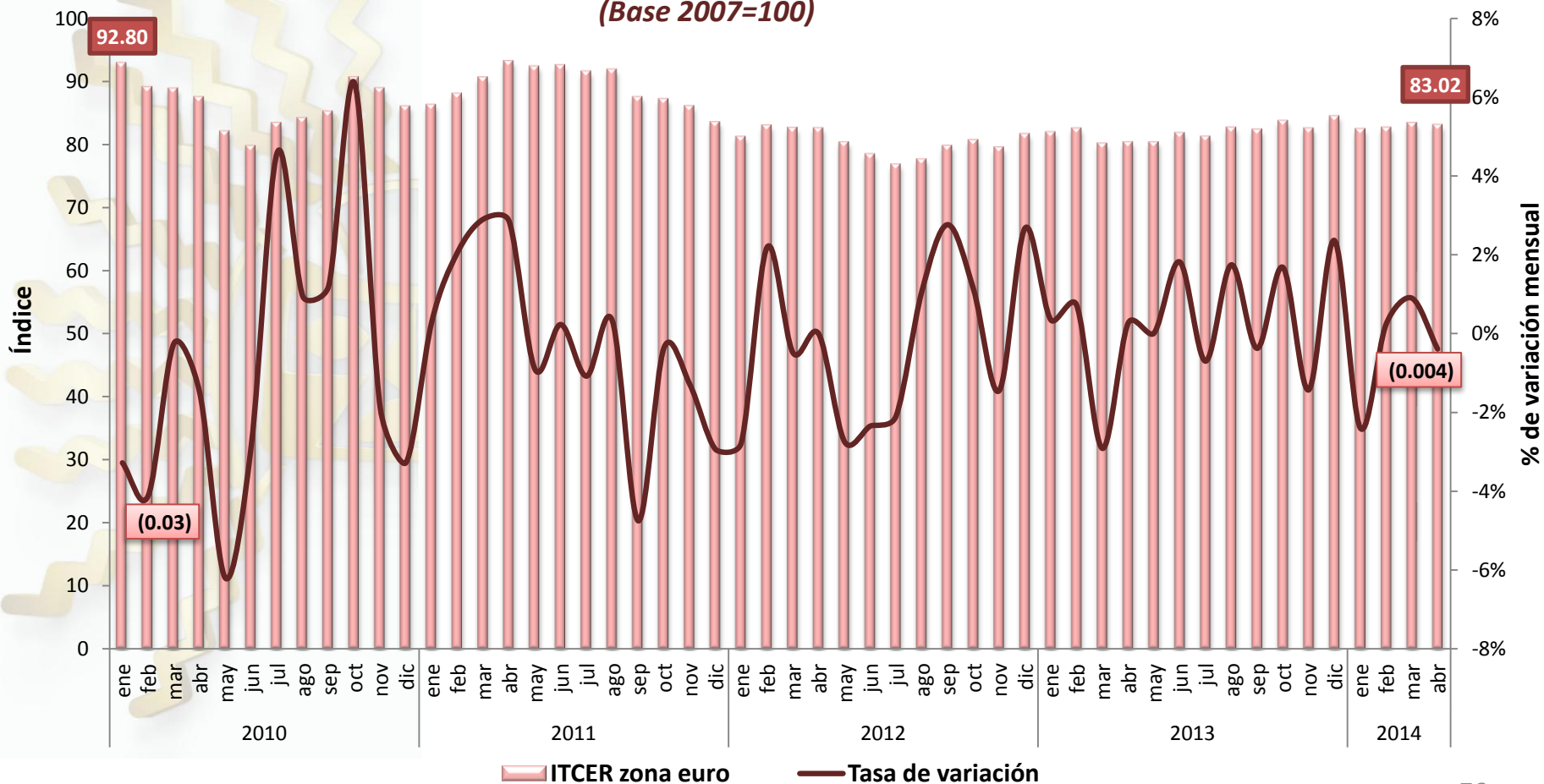




Para el mes de abril de 2014, el índice promedio del tipo de cambio real bilateral (ITCRB) de la zona Euro se apreció en 0.004%, debido principalmente a la apreciación del Euro frente al dólar de los Estados Unidos en -0.11%.

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

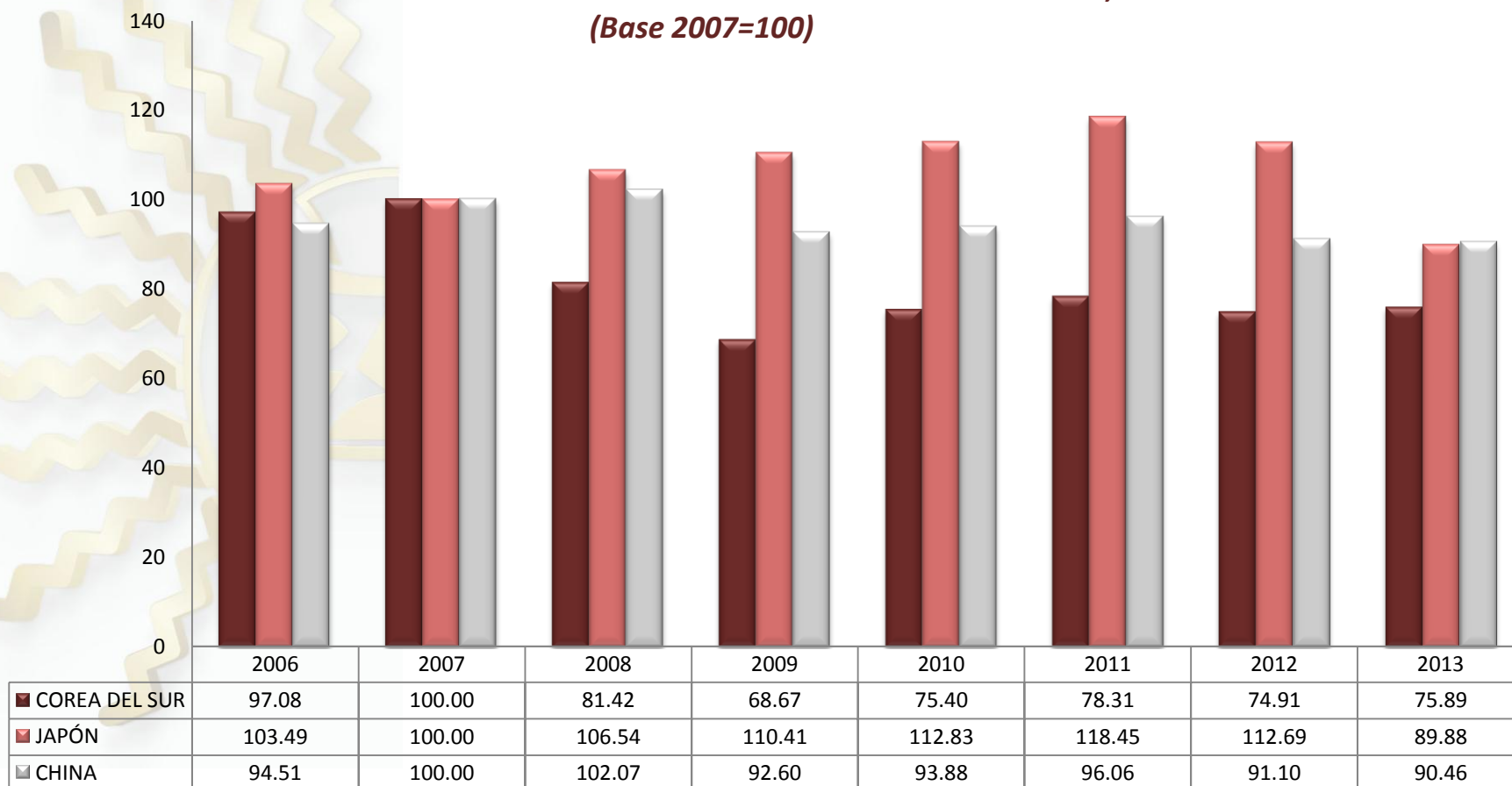
(Base 2007=100)





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.

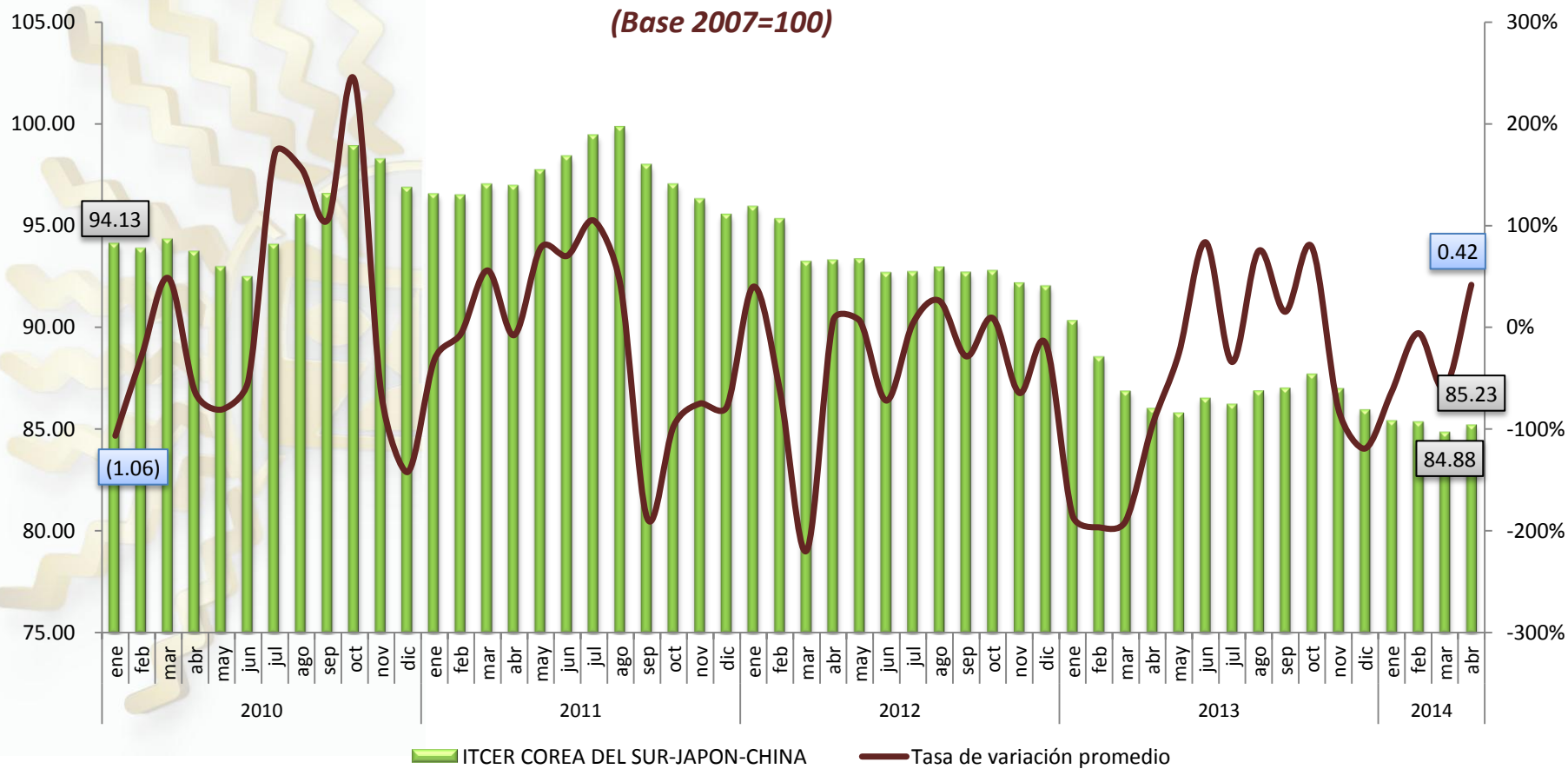
ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO REAL BILATERAL PAÍSES ASIÁTICOS, 2006-2013 (Base 2007=100)





Para el mes de abril de 2014, el índice promedio del tipo de cambio real bilateral (ITCRB) de los países Asiáticos se depreció en 0.42%, debido principalmente a que estos países tuvieron inflaciones promedio ponderadas inferiores a la registrada por la economía ecuatoriana. China y Japón apreciaron sus monedas frente al dólar de los Estados Unidos.

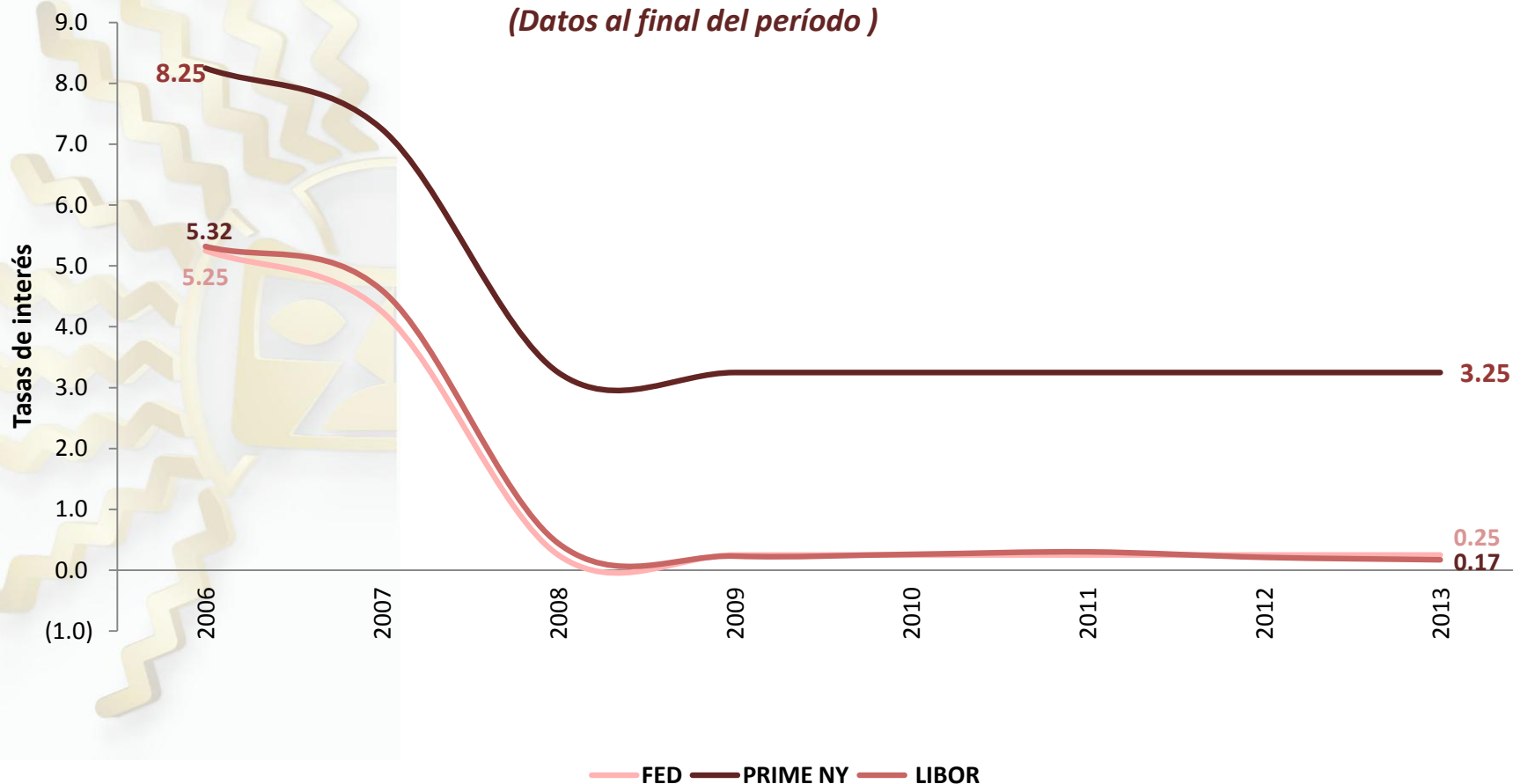
ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO REAL BILATERAL PAÍSES ASIÁTICOS, 2010-2014 (Base 2007=100)





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)

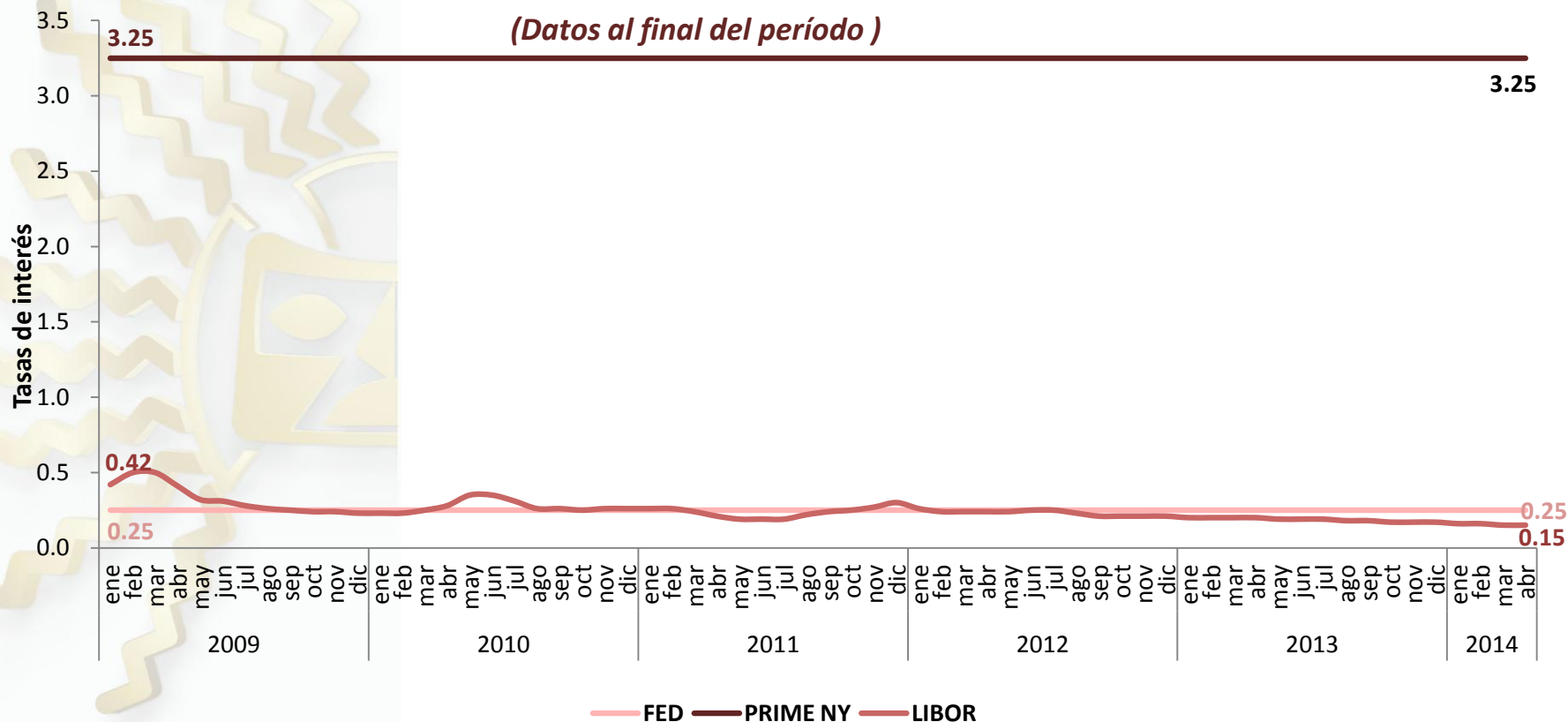




Para el mes de abril de 2014 los niveles de tasas de interés internacionales continúan estables. Las tasas de los Fondos Federales 0.25%, Prime 3.25% y la Libor a 30 días 0.15% no variaron. Al igual que en su reunión anterior, la Reserva Federal de Estados Unidos afirmó que las tasas podrían permanecer en nivel bajo "durante un período considerable".

TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES, 2009-2014

(Datos al final del período)





Banco Central
del Ecuador



**SECTOR
MONETARIO**

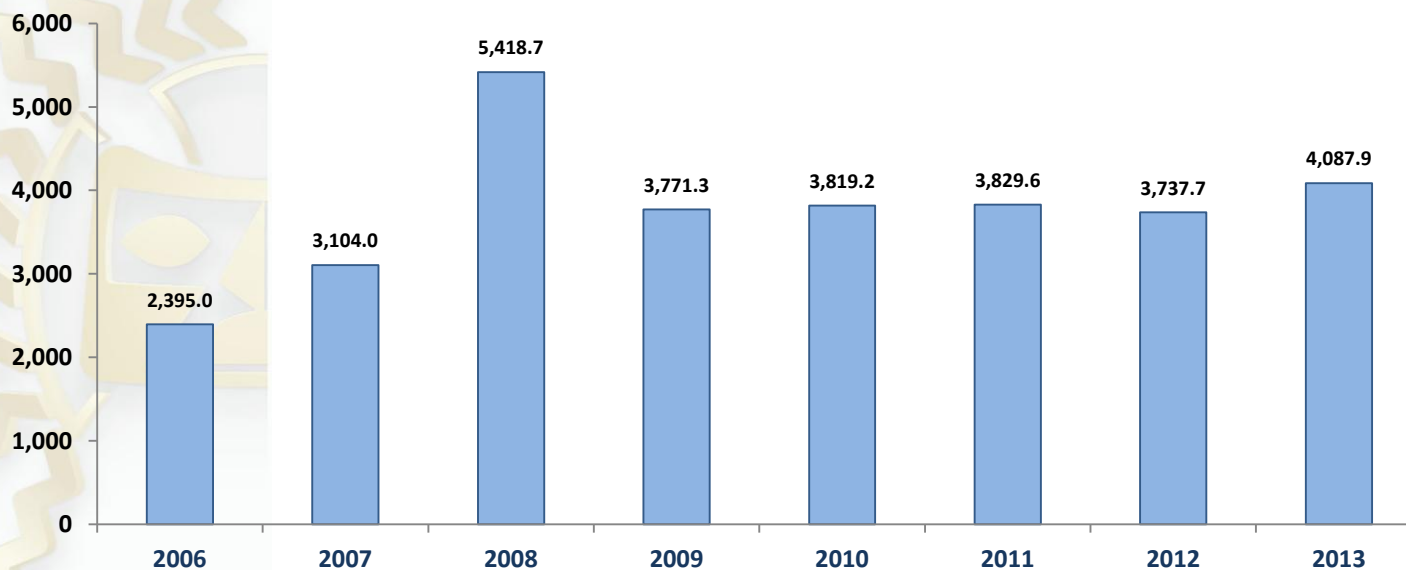




Al 31 de diciembre de 2013 las Reservas Internacionales registraron un saldo de USD 4,360.5 millones, lo que representó un incremento de USD 1,878.0 millones con respecto a diciembre 2013; variación que se explica principalmente por mayores movimientos de depósitos del sector público.

RESERVAS INTERNACIONALES

Promedios anuales, 2006-2013



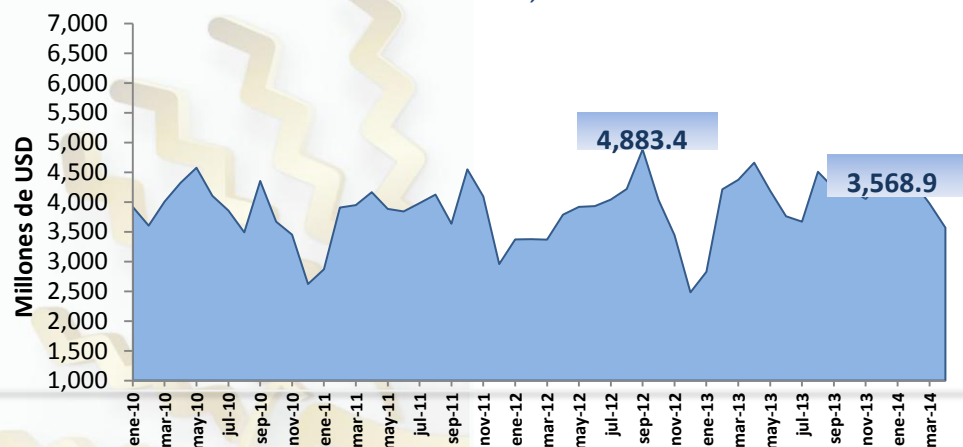
Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).





RESERVAS DE LIBRE DISPONIBILIDAD

Millones de USD, 2008-2014



Al 30 de abril de 2014 las Reservas Internacionales registraron un saldo de USD 3,568.9 millones.

Por concepto de Inversión Doméstica, hasta el mes de abril 2014 el BCE colocó USD 5,089.9 millones, de los cuales las instituciones financieras públicas han pagado por concepto de capital USD 1,979.6 millones.

MONTOS DE INVERSIÓN DOMÉSTICA

Millones de USD, abril 2014

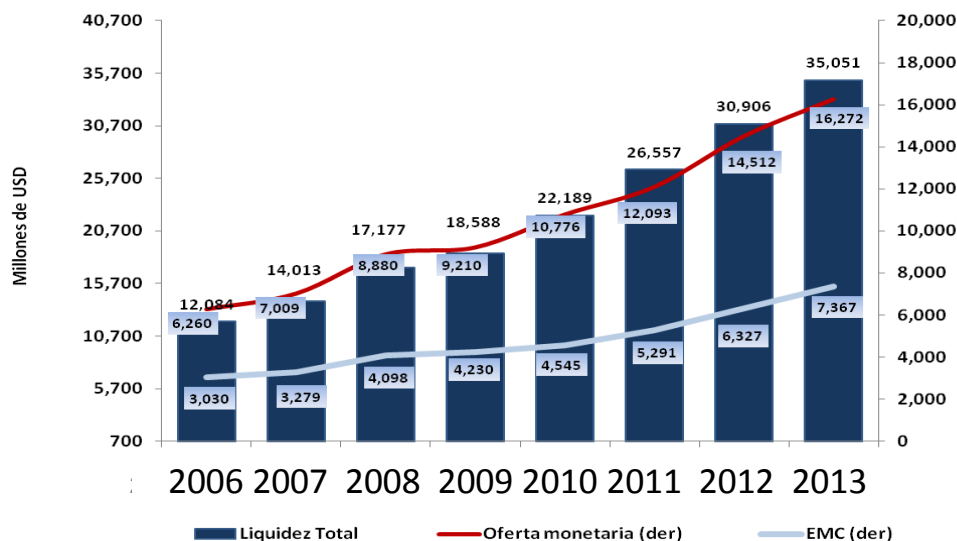
| EMISOR | MONTO INICIAL | PAGO CAPITAL | MONTO INVERTIDO |
|--------------|----------------|----------------|-----------------|
| BEDE | 1,064.3 | 447.7 | 616.7 |
| PACÍFICO | 175.0 | 25.0 | 150.0 |
| BEV | 268.4 | 170.2 | 98.1 |
| BNF | 955.5 | 573.6 | 381.9 |
| CFN | 2,169.7 | 651.5 | 1,518.2 |
| CONAFIPS | 457.0 | 111.6 | 345.4 |
| TOTAL | 5,089.9 | 1,979.6 | 3,110.3 |

Fuente: BCE.





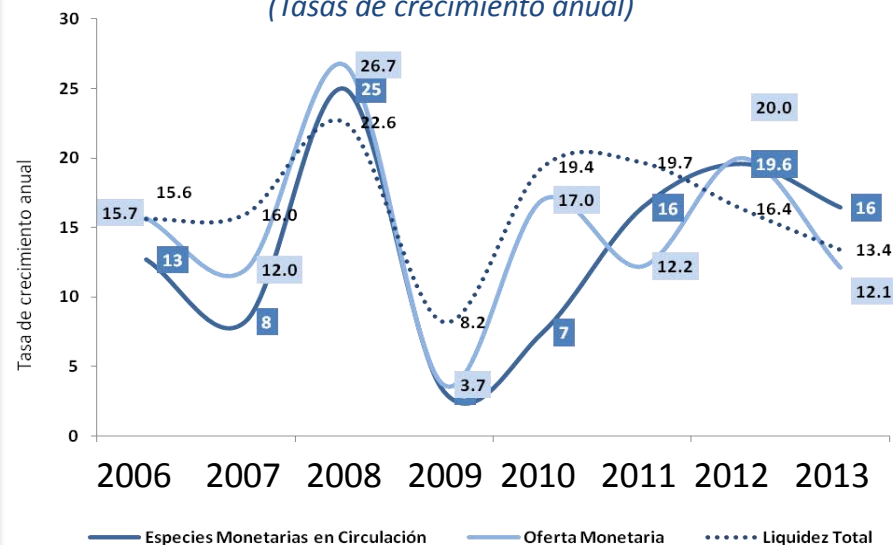
OFERTA MONETARIA (M1) Y LIQUIDEZ TOTAL (M2) (Millones de USD, 2000-2013)



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%.

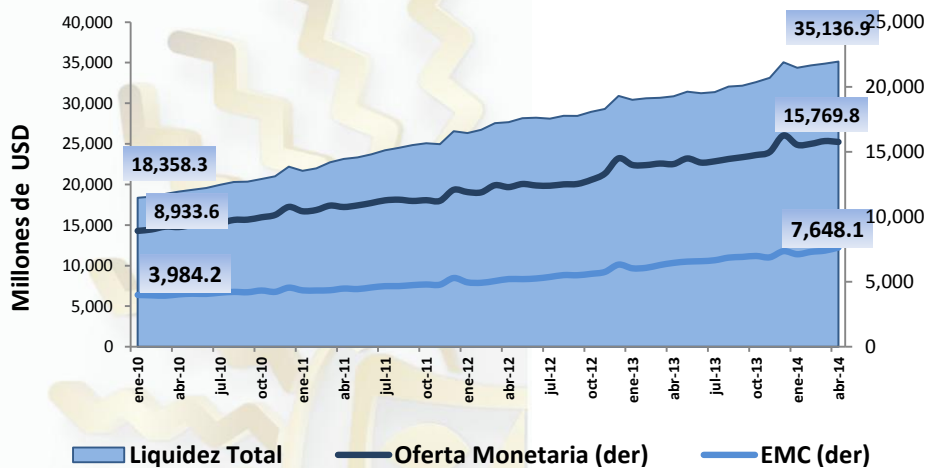
AGREGADOS MONETARIOS (Tasas de crecimiento anual)





OFERTA MONETARIA (M1) Y LIQUIDEZ TOTAL (M2)

(Millones de USD, 2000-2014)

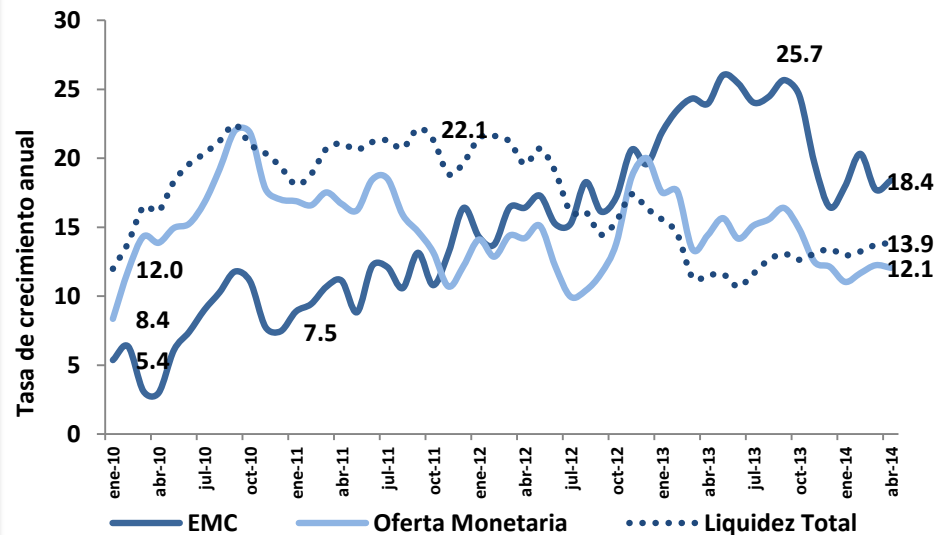


Para el mes de abril de 2014 la liquidez total fue de USD 35,136.9 millones, de las cuales las especies monetarias representan el 21.8%, mientras que la oferta monetaria alcanzó USD 15,769.8 millones.

En abril 2014 la oferta monetaria y la liquidez total presentaron tasas de crecimiento anual de 12.1% y 13.9%. Por otro lado, las especies monetarias en circulación registraron una variación anual de 18.4%.

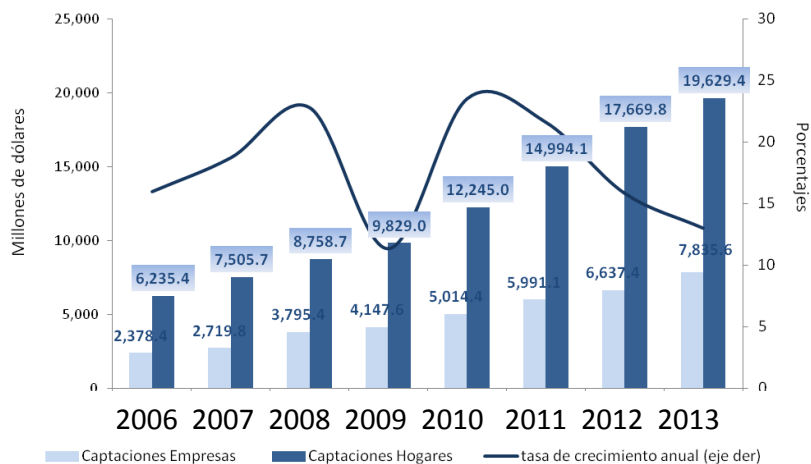
AGREGADOS MONETARIOS

(Tasas de crecimiento anual)





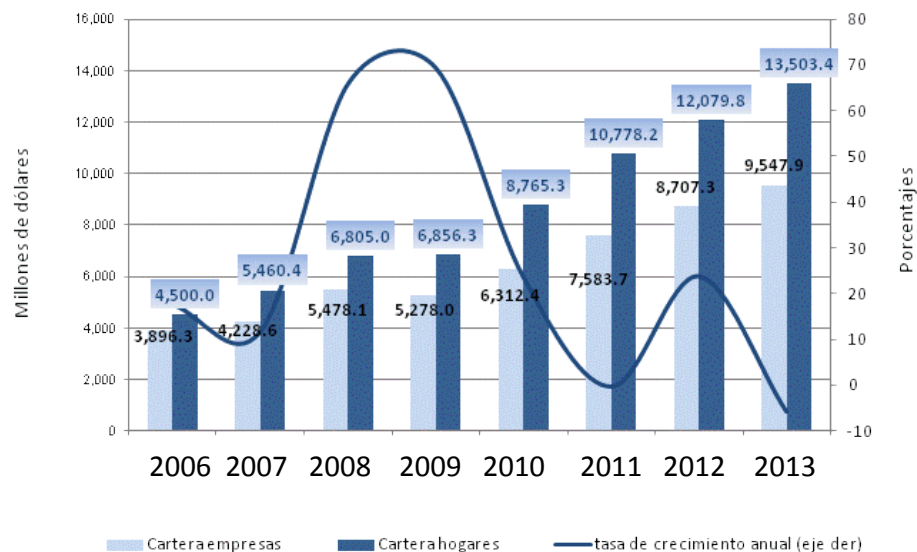
CAPTACIONES DEL SISTEMA FINANCIERO



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%.

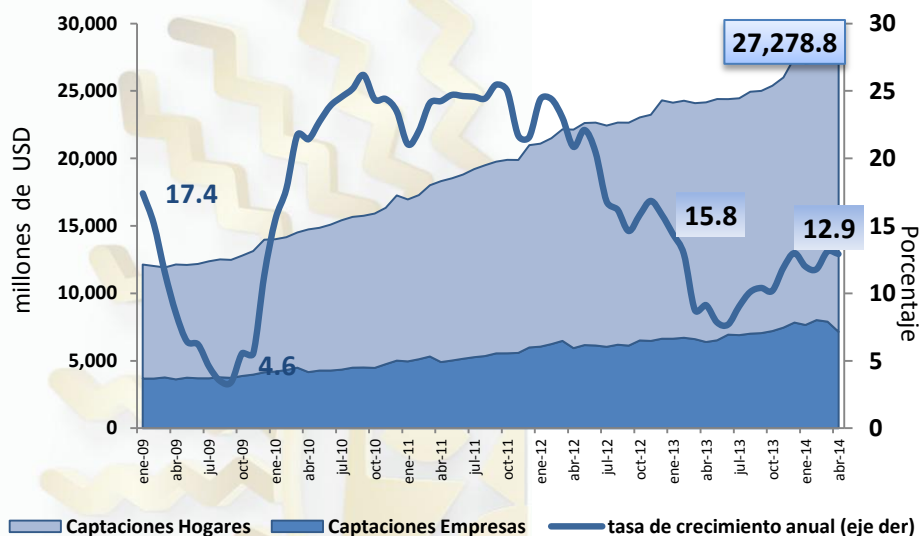
La cartera por vencer del Sistema Financiero al sector privado (empresas y hogares) en diciembre 2013 fue de USD 23,051.2 millones (24.6% del PIB).

CARTERA POR VENCER DEL SISTEMA FINANCIERO





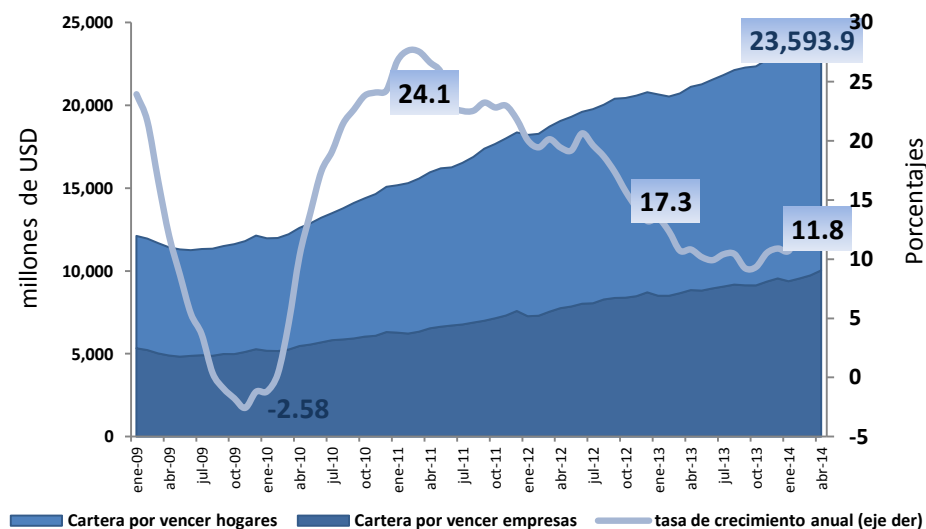
CAPTACIONES DEL SISTEMA FINANCIERO



La cartera por vencer del Sistema Financiero al sector privado (empresas y hogares) en abril de 2014 fue de USD 23,593.9 millones (25.2% del PIB).

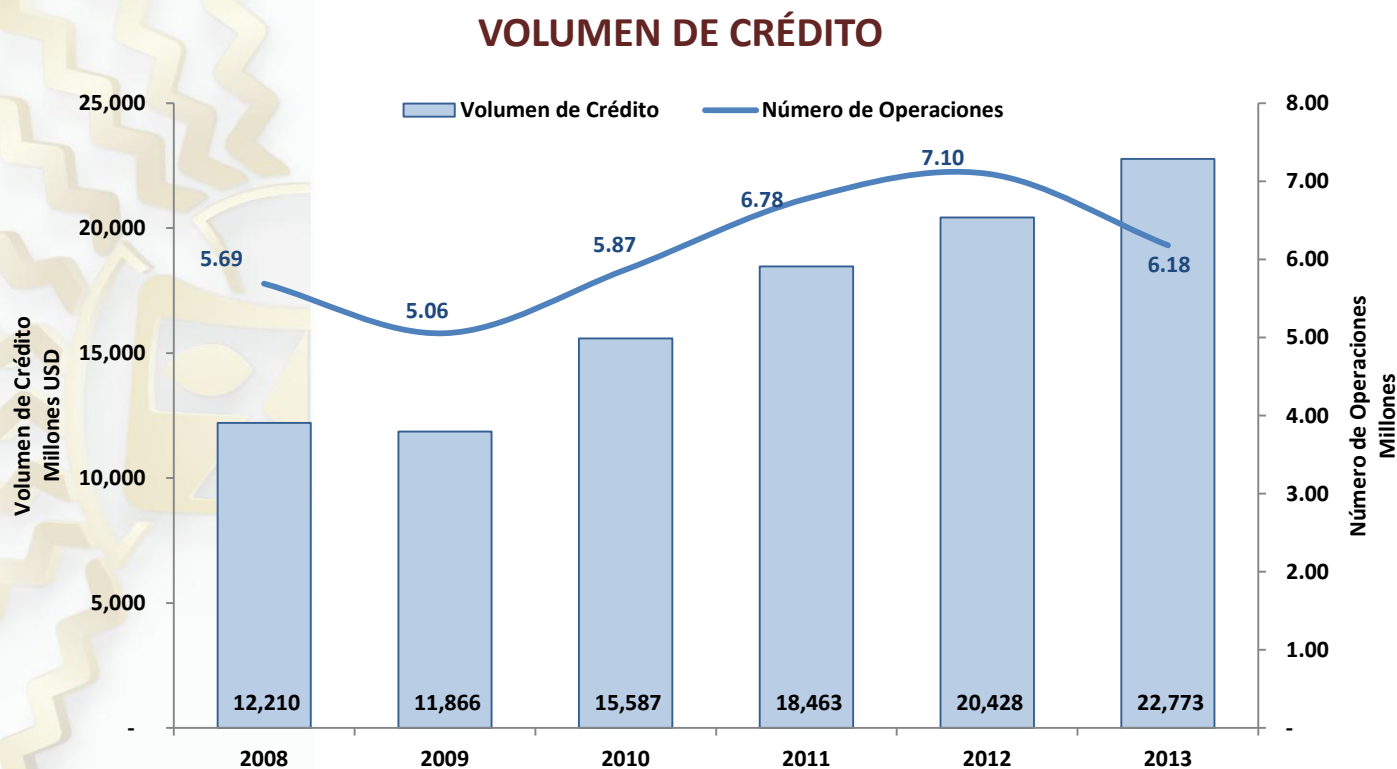
Los depósitos de empresas y hogares en el Sistema Financiero alcanzaron en abril de 2014 USD 27,278.8 millones (29.2% del PIB). La tasa de crecimiento anual fue 12.9% en este mes.

CARTERA POR VENCER DEL SISTEMA FINANCIERO





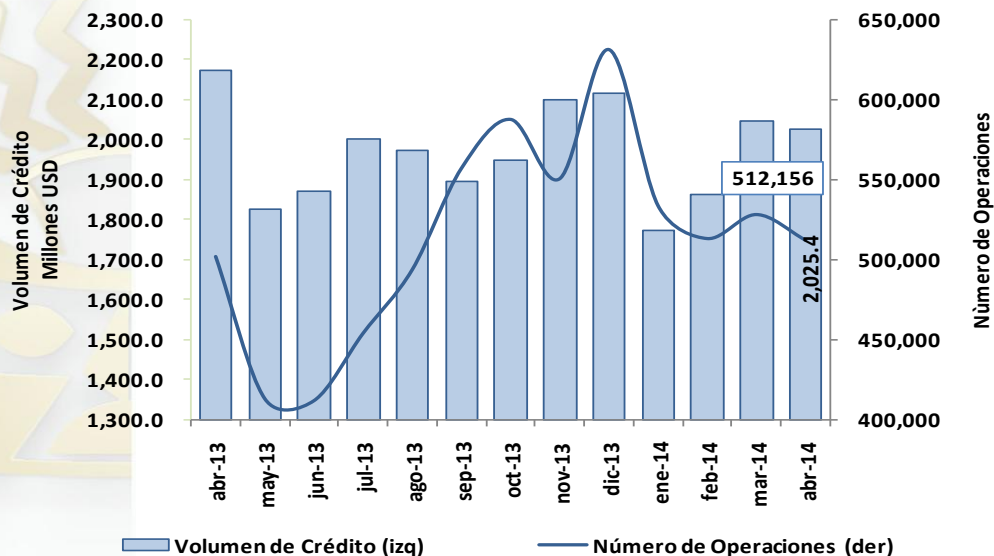
Para el año 2013 el volumen de crédito total otorgado por el sistema financiero privado se situó en USD 22,773.1 millones con un número de operaciones de 6'181.323.





Para el mes de abril de 2014 el volumen de crédito total otorgado por el sistema financiero privado fue USD 2,025.4 millones, lo que representó una reducción de USD 19.7 millones con respecto a marzo de 2014, equivalente a una variación mensual de -0.97% y anual de -6.82%.

VOLUMEN DE CRÉDITO



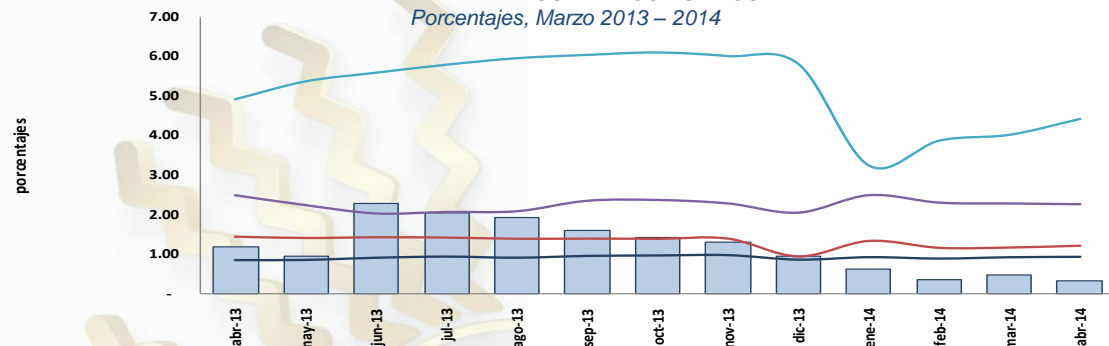
| | 4 - 2013 | 3 - 2014 | 4 - 2014 |
|-----------------------|----------|----------|----------|
| Volumen de Crédito | 2,173.7 | 2,045.2 | 2,025.4 |
| Número de Operaciones | 501,847 | 528,187 | 512,156 |



PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS DEL SISTEMA FINANCIERO PRIVADO

RENTABILIDAD SOBRE LOS ACTIVOS

Porcentajes, Marzo 2013 – 2014

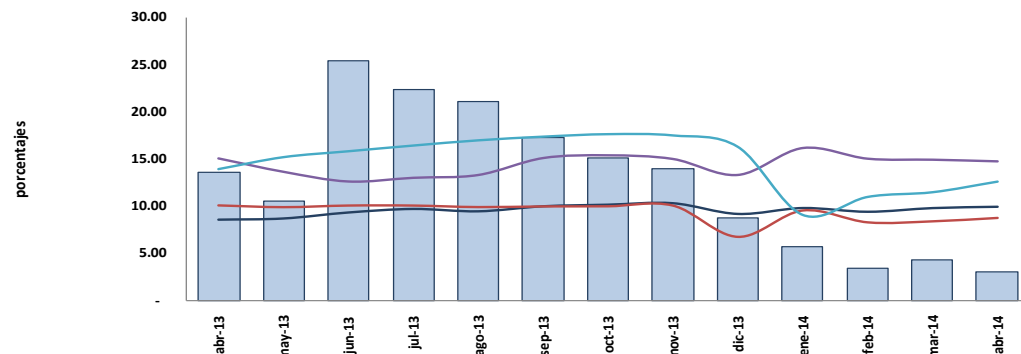


| | abr-13 | may-13 | jun-13 | jul-13 | ago-13 | sep-13 | oct-13 | nov-13 | dic-13 | ene-14 | feb-14 | mar-14 | abr-14 |
|------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Mutualistas | 1.17 | 0.93 | 2.28 | 2.04 | 1.93 | 1.60 | 1.40 | 1.31 | 0.94 | 0.61 | 0.36 | 0.46 | 0.33 |
| Bancos | 0.85 | 0.86 | 0.91 | 0.94 | 0.92 | 0.96 | 0.97 | 0.98 | 0.87 | 0.93 | 0.89 | 0.93 | 0.94 |
| Cooperativas | 1.43 | 1.40 | 1.42 | 1.41 | 1.38 | 1.39 | 1.38 | 1.38 | 0.93 | 1.33 | 1.15 | 1.16 | 1.20 |
| Sociedades Financieras | 2.48 | 2.24 | 2.03 | 2.07 | 2.09 | 2.34 | 2.36 | 2.28 | 2.05 | 2.48 | 2.30 | 2.28 | 2.26 |
| Tarjetas de Crédito | 4.92 | 5.38 | 5.60 | 5.80 | 5.97 | 6.05 | 6.11 | 6.02 | 5.82 | 3.24 | 3.87 | 4.02 | 4.42 |

Para el mes de abril de 2014, la Rentabilidad sobre Activos (ROA) por subsistema financiero fue de: 4.42% para las tarjetas de crédito, 2.26% para las sociedades financieras, 1.20% para las cooperativas, 0.94% para los bancos y 0.33% para las mutualistas.

RENTABILIDAD SOBRE EL PATRIMONIO

Porcentajes, Marzo 2013 – 2014



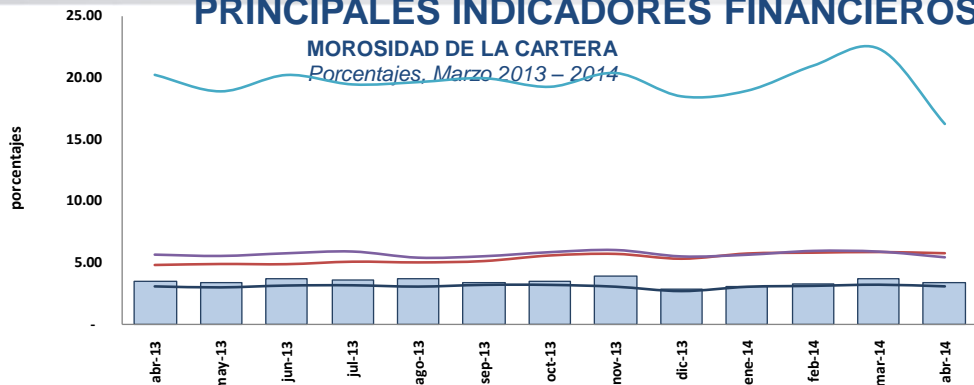
| | abr-13 | may-13 | jun-13 | jul-13 | ago-13 | sep-13 | oct-13 | nov-13 | dic-13 | ene-14 | feb-14 | mar-14 | abr-14 |
|------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Mutualistas | 13.53 | 10.56 | 25.41 | 22.39 | 21.08 | 17.34 | 15.11 | 13.99 | 8.78 | 5.68 | 3.35 | 4.26 | 3.05 |
| Bancos | 8.56 | 8.69 | 9.31 | 9.68 | 9.44 | 9.96 | 10.13 | 10.28 | 9.16 | 9.78 | 9.39 | 9.77 | 9.91 |
| Cooperativas | 10.09 | 9.90 | 10.08 | 10.07 | 9.91 | 9.98 | 10.00 | 10.07 | 6.74 | 9.55 | 8.28 | 8.39 | 8.75 |
| Sociedades Financieras | 15.08 | 13.64 | 12.59 | 12.99 | 13.29 | 15.12 | 15.41 | 15.02 | 13.30 | 16.20 | 15.05 | 14.94 | 14.76 |
| Tarjetas de Crédito | 13.90 | 15.16 | 15.79 | 16.39 | 16.94 | 17.33 | 17.59 | 17.46 | 16.25 | 9.06 | 10.96 | 11.46 | 12.58 |

En la Rentabilidad sobre Patrimonio (ROE), se puede observar una contracción en todos casi todos los subsistemas.





PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS DEL SISTEMA FINANCIERO PRIVADO



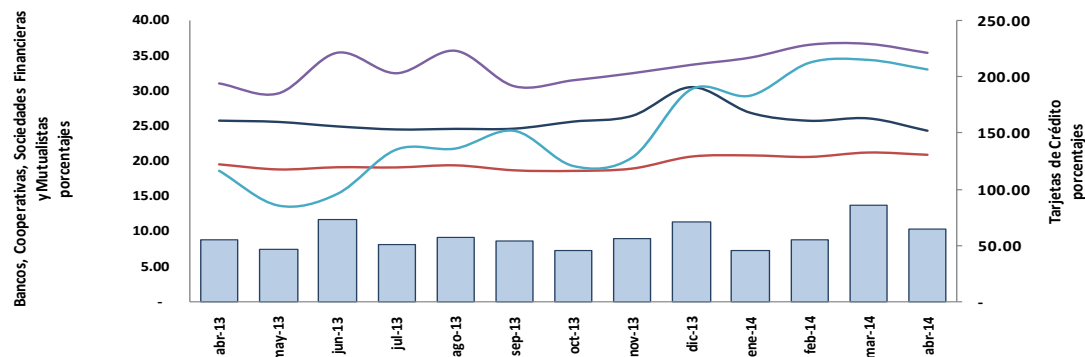
El índice de morosidad de la cartera, comparando con el mes de abril de 2013 presentó reducciones anuales en los subsistemas financieros, a excepción de las cooperativas y bancos, con un incremento de 0.98 y 0.003 puntos porcentuales en términos anuales, respectivamente.

| | abr-13 | may-13 | jun-13 | jul-13 | ago-13 | sep-13 | oct-13 | nov-13 | dic-13 | ene-14 | feb-14 | mar-14 | abr-14 |
|------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Mutualistas | 3.46 | 3.33 | 3.67 | 3.53 | 3.66 | 3.38 | 3.48 | 3.91 | 2.89 | 3.04 | 3.25 | 3.66 | 3.39 |
| Bancos | 3.04 | 2.96 | 3.12 | 3.14 | 3.03 | 3.18 | 3.18 | 3.02 | 2.63 | 3.01 | 3.09 | 3.19 | 3.05 |
| Cooperativas | 4.77 | 4.86 | 4.84 | 5.05 | 4.99 | 5.10 | 5.57 | 5.70 | 5.30 | 5.73 | 5.80 | 5.86 | 5.76 |
| Sociedades Financieras | 5.60 | 5.50 | 5.71 | 5.85 | 5.37 | 5.48 | 5.80 | 5.97 | 5.46 | 5.60 | 5.90 | 5.84 | 5.39 |
| Tarjetas de Crédito | 20.25 | 18.92 | 20.24 | 19.48 | 19.67 | 19.98 | 19.29 | 20.40 | 18.52 | 18.98 | 20.99 | 22.35 | 16.30 |

Durante el mes de abril de 2014 este indicador tuvo una ampliación en todos los subsistemas a excepción de los bancos. En relación al mes de abril de 2013 el indicador se incrementó en promedio 19.22 puntos porcentuales.

LIQUIDEZ

Porcentajes, Marzo 2013 – 2014



| | abr-13 | may-13 | jun-13 | jul-13 | ago-13 | sep-13 | oct-13 | nov-13 | dic-13 | ene-14 | feb-14 | mar-14 | abr-14 |
|------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Mutualistas | 8.74 | 7.37 | 11.72 | 8.12 | 9.13 | 8.61 | 7.23 | 8.90 | 11.41 | 7.20 | 8.72 | 13.71 | 10.32 |
| Bancos | 25.79 | 25.60 | 24.96 | 24.52 | 24.60 | 24.63 | 25.65 | 26.48 | 30.62 | 26.92 | 25.77 | 26.11 | 24.33 |
| Cooperativas | 19.52 | 18.77 | 19.09 | 19.06 | 19.37 | 18.64 | 18.55 | 18.90 | 20.66 | 20.84 | 20.62 | 21.27 | 20.93 |
| Sociedades Financieras | 31.07 | 29.65 | 35.44 | 32.52 | 35.72 | 30.67 | 31.52 | 32.52 | 33.72 | 34.75 | 36.57 | 36.69 | 35.42 |
| Tarjetas de Crédito | 116.44 | 85.52 | 95.85 | 135.32 | 136.25 | 152.03 | 120.70 | 128.36 | 189.03 | 183.33 | 212.62 | 215.19 | 206.67 |





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 - May 14 | |
|---------------------------------|-----------------------------|--------|--------|--------|------------------|--------|----------------------------|---------|
| | sep-07 | jul-09 | feb-10 | may-14 | sep-07 | may-14 | Máxima | Ref. |
| Productivo Corporativo | 14.03 | 9.33 | 9.33 | 9.33 | 10.82 | 7.64 | - 4.70 | - 3.18 |
| Productivo Empresarial (1) | n.d. | 10.21 | 10.21 | 10.21 | n.d. | 9.46 | - | - |
| Productivo PYMES | 20.11 | 11.83 | 11.83 | 11.83 | 14.17 | 11.08 | - 8.28 | - 3.09 |
| Consumo (2) | 24.56 | 18.92 | 16.30 | 16.30 | 17.82 | 15.96 | - 8.26 | - 1.86 |
| Consumo Minorista (3) | 37.27 | - | - | - | 25.92 | - | - | - |
| Vivienda | 14.77 | 11.33 | 11.33 | 11.33 | 11.50 | 10.92 | - 3.44 | - 0.58 |
| Microcrédito Minorista (4) | 45.93 | 33.90 | 33.90 | 30.50 | 40.69 | 28.40 | - 15.43 | - 12.29 |
| Microcrédito Acum. Simple (5) | 43.85 | 33.30 | 33.30 | 27.50 | 31.41 | 25.00 | - 16.35 | - 6.41 |
| Microcrédito Acum. Ampliada (6) | 30.30 | 25.50 | 25.50 | 25.50 | 23.06 | 22.15 | - 4.80 | - 0.91 |

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

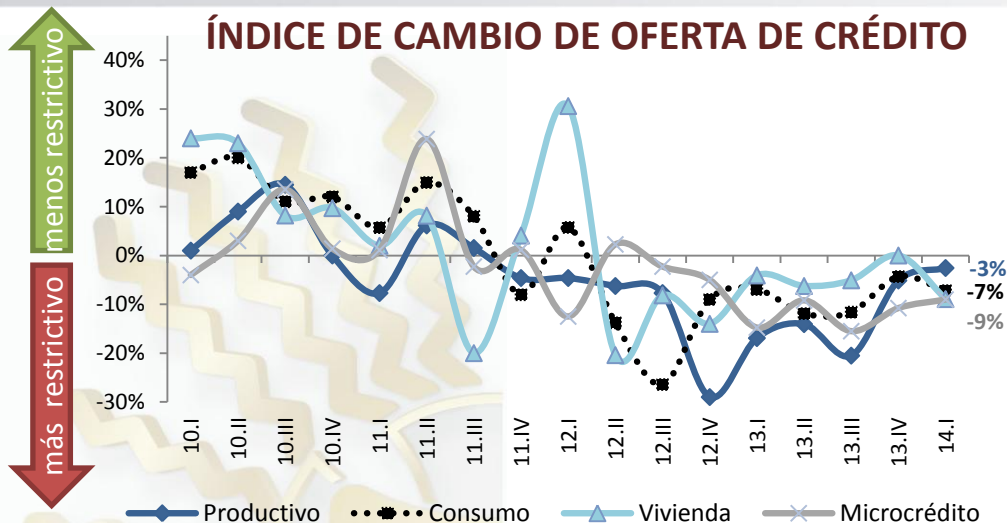
(5) Reducción de Tasa Máxima mayo de 2010 de 33.30% a 27.50%. Cambio en los rangos de crédito Microcrédito Acum Simple de (USD 600 a USD 8,500) a (USD 3,000 a USD 10,000) (junio 2009)

(6) Cambios en los rangos de crédito Microcrédito Acum Ampliada pasó de > USD 8,500 a > USD 10 mil





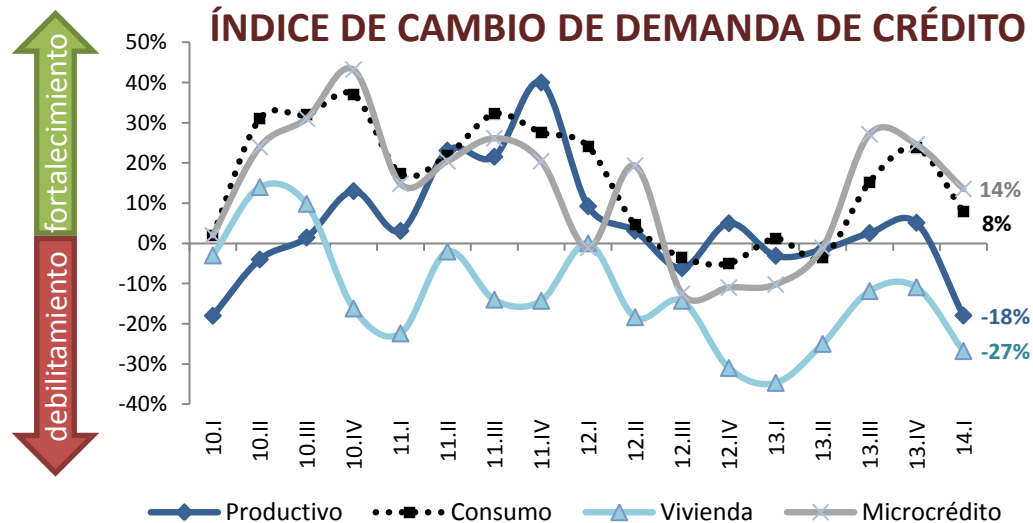
ÍNDICE DE CAMBIO DE OFERTA DE CRÉDITO



Durante el primer trimestre de 2014, las instituciones financieras (IFI) fueron *más restrictivas* en el otorgamiento de créditos para todos los segmentos: *Productivo, Consumo, Vivienda y Microcrédito*, es decir, el saldo entre las IFI menos y más restrictivas, fue negativo.

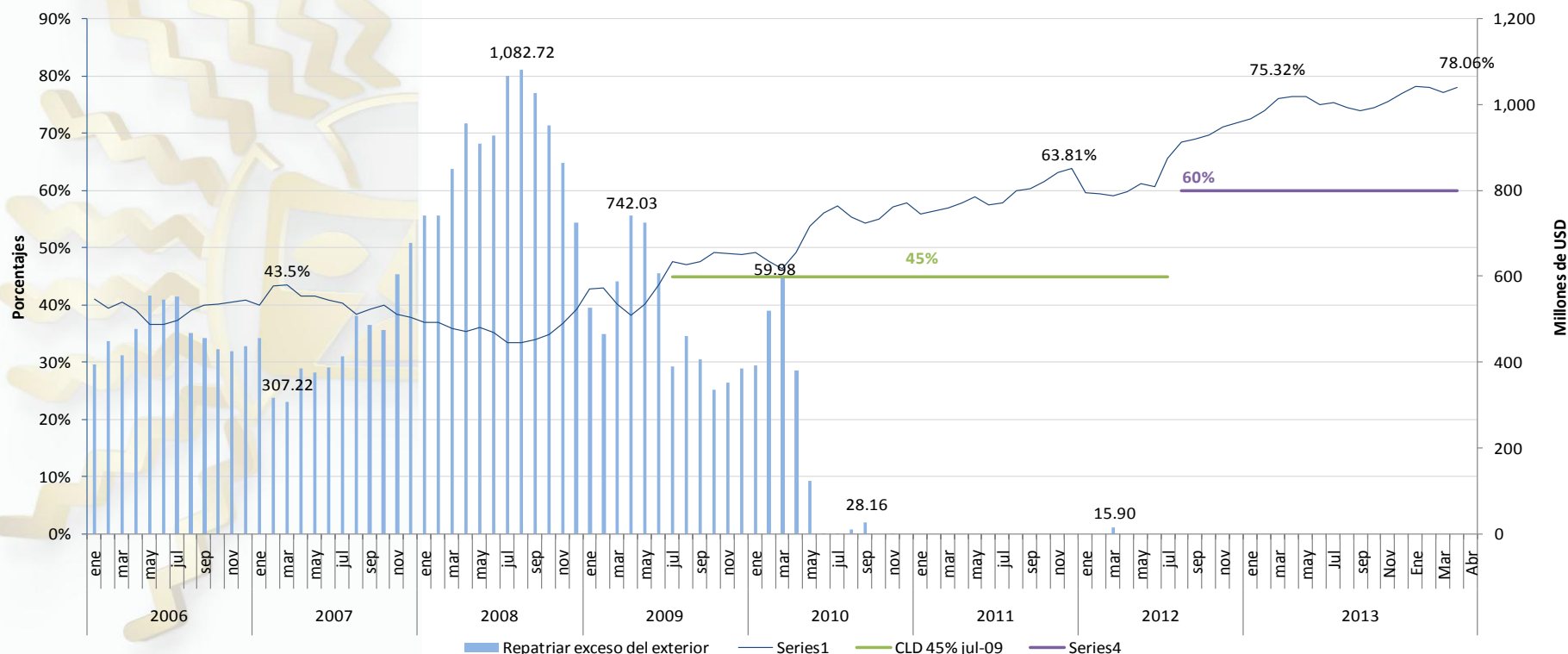
Las instituciones financieras (IFI) durante el primer trimestre de 2014 percibieron un *fortalecimiento* de la demanda en los segmentos: *Microcrédito y Consumo*. En los segmentos de crédito: *Vivienda y Productivo* se observa un *debilitamiento* de la demanda, es decir, las solicitudes realizadas a las IFI para la concesión de estos tipos de crédito disminuyeron.

ÍNDICE DE CAMBIO DE DEMANDA DE CRÉDITO





A partir de julio 2009, desde la implementación del Coeficiente de Liquidez Doméstica (CLD) mantiene una tendencia creciente llegando a 78.1 % en abril de 2014 y en promedio representa el 64.2 % en este período. Es decir que en términos agregados y a nivel de entidad, el sistema financiero cumple con el CLD mínimo exigido que se incrementó de 45% a 60% en agosto de 2012.





Banco Central
del Ecuador

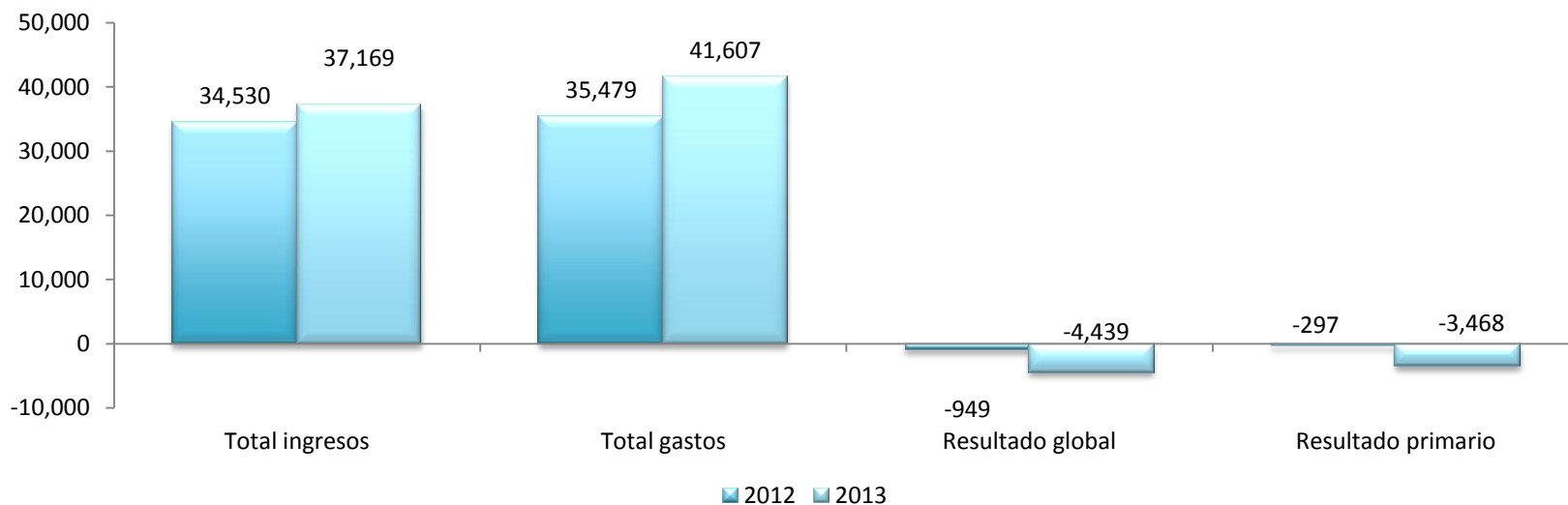


**SECTOR
FISCAL**



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-diciembre : 2012 - 2013



Porcentajes del PIB 2013 40.4

45.2

-4.8

-3.8

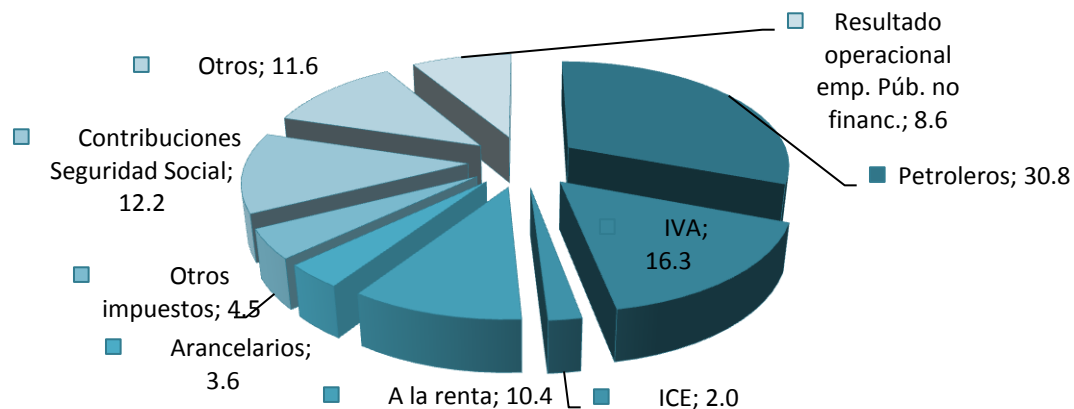
Al comparar el período enero-diciembre de 2013 con similar período de 2012, se observa una mayor recaudación de los ingresos y un crecimiento mayor en los gastos del SPNF; en el 2013 los ingresos crecieron en menor porcentaje que los gastos, generando un resultado global y primario deficitario.



INGRESOS DEL SPNF Enero-diciembre

| | millones USD | | | % del PIB | |
|--|-----------------|-----------------|-------------------|-------------|-------------|
| | 2012 a | 2013 b | Tasa Crec. b/a | 2012 | 2013 |
| INGRESOS TOTALES | 34,529.6 | 37,168.7 | 7.6 | 40.8 | 40.4 |
| Petroleros | 12,411.8 | 11,433.4 | -7.9 | 14.7 | 12.4 |
| No Petroleros | 19,789.8 | 22,539.3 | 13.9 | 23.4 | 24.5 |
| Ingresos tributarios | 12,254.7 | 13,667.6 | 11.5 | 14.5 | 14.8 |
| IVA | 5,415.0 | 6,056.1 | 11.8 | 6.4 | 6.6 |
| ICE | 684.5 | 743.6 | 8.6 | 0.8 | 0.8 |
| A la renta | 3,312.9 | 3,847.4 | 16.1 | 3.9 | 4.2 |
| Arancelarios | 1,261.1 | 1,352.2 | 7.2 | 1.5 | 1.5 |
| Otros impuestos | 1,581.2 | 1,668.2 | 5.5 | 1.9 | 1.8 |
| Contribuciones Seguridad Social | 4,752.7 | 4,546.5 | -4.3 | 5.6 | 4.9 |
| Otros | 2,782.4 | 4,325.2 | 55.5 | 3.3 | 4.7 |
| Resultado operacional emp. Púb. no financ. | 2,328.0 | 3,196.0 | 37.3 | 2.7 | 3.5 |

Estructura porcentual

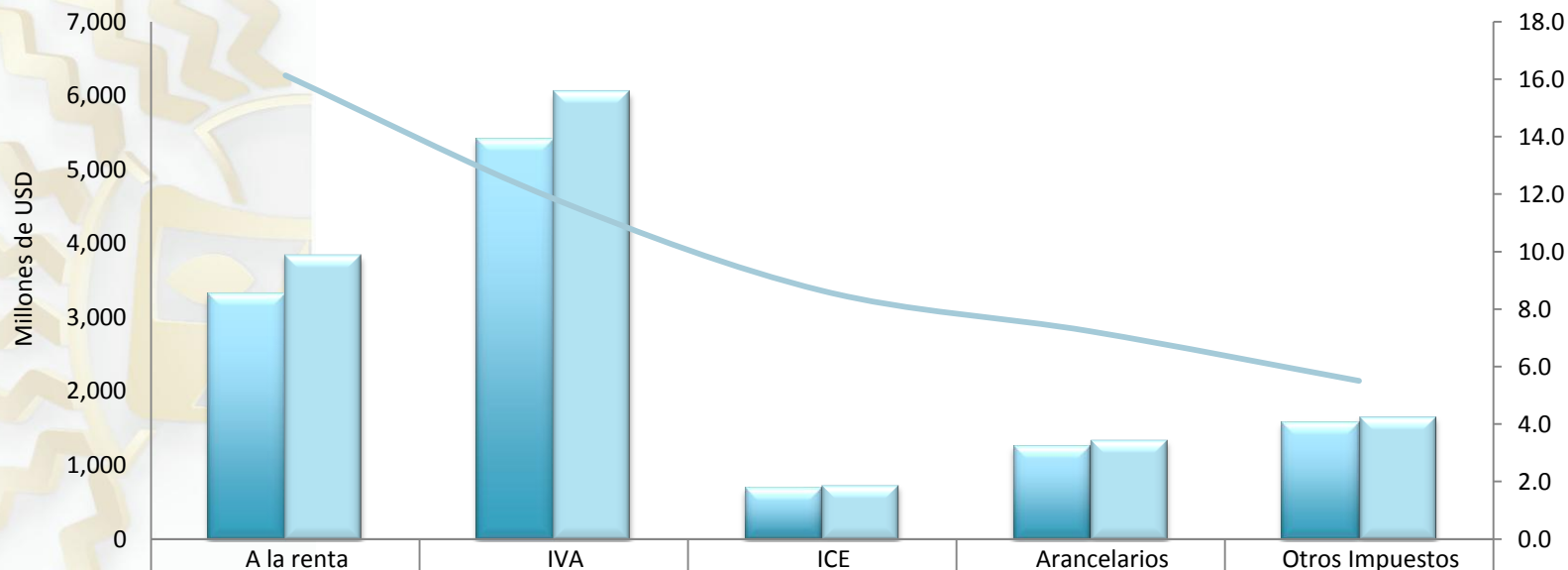




En 2013 se registraron incrementos importantes en la recaudación de los impuestos más relevantes como: el Impuesto a la Renta, IVA, ICE, Arancelarios y otros impuestos incluido el impuesto a la salida de divisas.

RECAUDACIÓN DE PRINCIPALES IMPUESTOS INTERNOS

Enero-diciembre: 2012-2013



| | | | | | |
|------------------|---------|---------|-------|---------|---------|
| 2012 | 3,312.9 | 5,415.0 | 684.5 | 1,261.1 | 1,581.2 |
| 2013 | 3,847.4 | 6,056.1 | 743.6 | 1,352.2 | 1,668.2 |
| % de crecimiento | 16.1 | 11.8 | 8.6 | 7.2 | 5.5 |



En el año 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-diciembre: 2012-2013

| | millones USD | | | Porcentajes | |
|------------------------|--------------|---------|----------------------|--------------|--------|
| | 2012 | 2013 | Tasas de crecimiento | | |
| | Meta propor | Recaud. | 2013 vs 2012 | 2013 vs meta | |
| | a | b | c | c vs a | c vs b |
| IVA | 5,498.2 | 6,056.5 | 6,186.3 | 12.5 | 2.1 |
| A la Renta | 3,391.2 | 3,746.2 | 3,933.2 | 16.0 | 5.0 |
| ICE | 684.5 | 776.6 | 743.6 | 8.6 | -4.2 |
| Vehículos Motoriz. | 192.8 | 208.8 | 214.0 | 11.0 | 2.5 |
| Salida de divisas | 1,159.6 | 1,348.4 | 1,224.6 | 5.6 | -9.2 |
| Activos en el exterior | 33.3 | 72.5 | 47.9 | 44.1 | -33.9 |
| RISE | 12.2 | 14.5 | 15.2 | 24.4 | 4.7 |

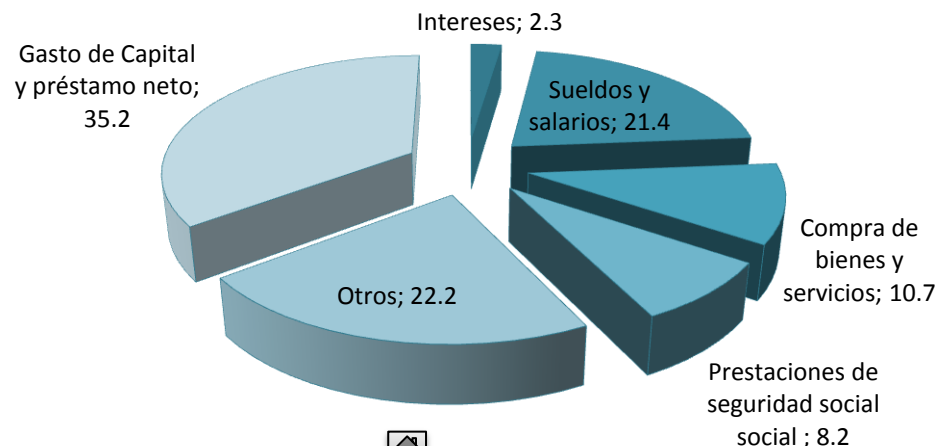


GASTOS DEL SPNF *

Enero-diciembre

| | millones de USD | | Tasa creci. | % del PIB |
|---|-----------------|-----------------|-------------|-------------|
| | 2012 | 2013 | 2013/2012 | 2013 |
| | a | b | b vs a | |
| Total Gastos | 35,478.9 | 41,607.3 | 17.3 | 45.2 |
| Gasto Corriente | 24,469.1 | 26,944.7 | 10.1 | 29.3 |
| Intereses | 652.1 | 970.6 | 48.8 | 1.1 |
| Sueldos y salarios | 8,345.5 | 8,896.4 | 6.6 | 9.7 |
| Compra de bienes y servicios | 3,472.8 | 4,435.1 | 27.7 | 4.8 |
| Prestaciones de seguridad social social | 3,250.5 | 3,409.9 | 4.9 | 3.7 |
| Otros | 8,748.3 | 9,232.7 | 5.5 | 10.0 |
| Gasto de Capital y préstamo neto | 11,009.8 | 14,662.5 | 33.2 | 15.9 |

Estructura porcentual



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

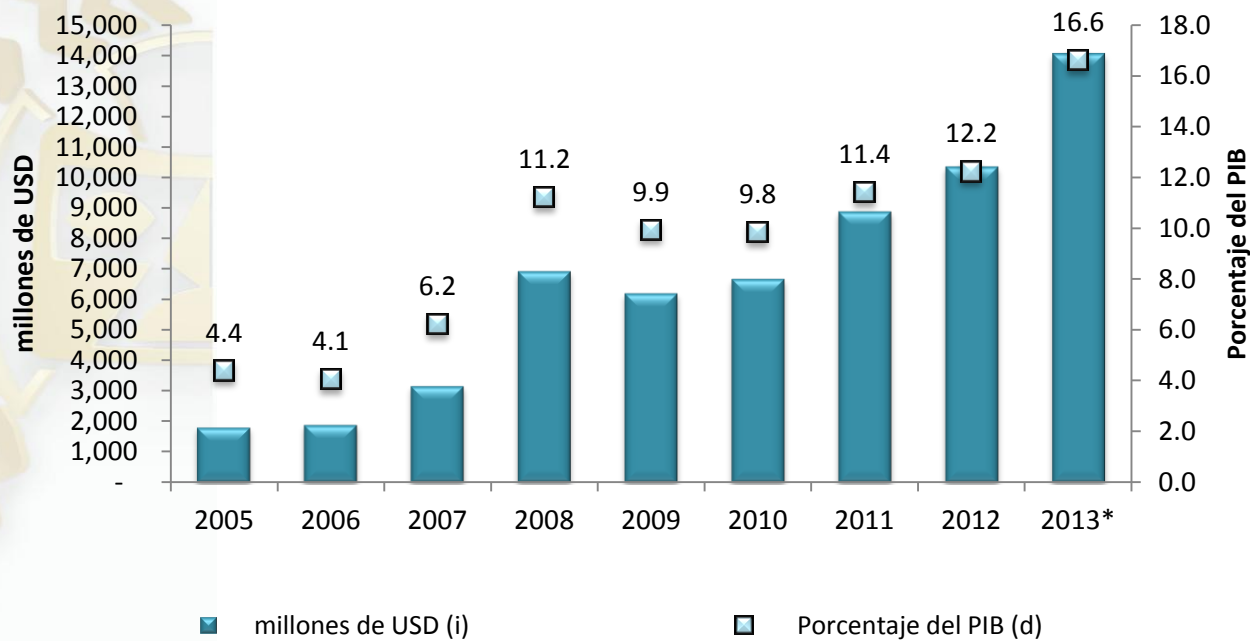
Fuente: Mdf . BCE e Instituciones del SPNF





Los gastos en Inversión Pública del SPNF (Presupuesto General del Estado-PGE-, Empresas Públicas no Financieras, Gobiernos Locales y otros), en el período enero-diciembre de 2013 fueron USD 14,070.5 millones, lo que representó 16.6% del PIB.

INVERSIÓN PÚBLICA SPNF



Fuente: Información Estadística Mensual-IEM-BCE

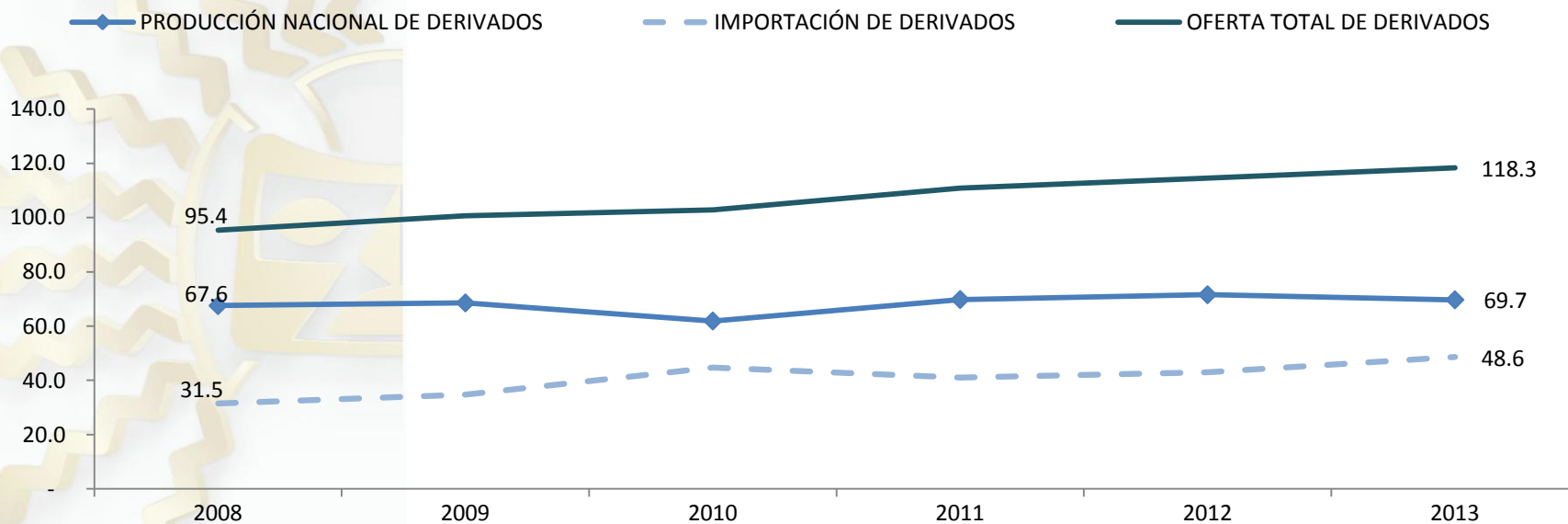
* cifras provisionales 2013 – enero-diciembre





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

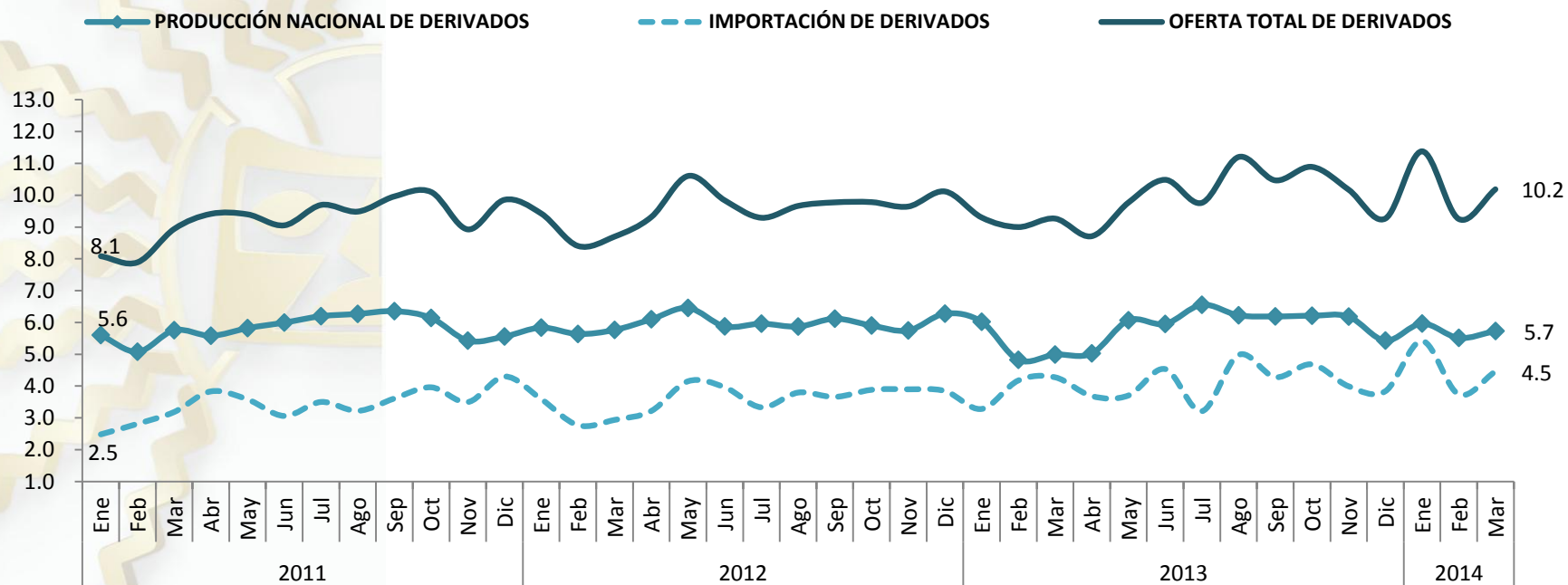
OFERTA DE DERIVADOS (millones de barriles)





La oferta nacional de derivados, en marzo de 2014 registró un incremento de 9.9% con relación a similar mes de 2013. En igual período de análisis, la Producción e Importación de Derivados muestran un crecimiento de 14.8% y 4.3%, respectivamente.

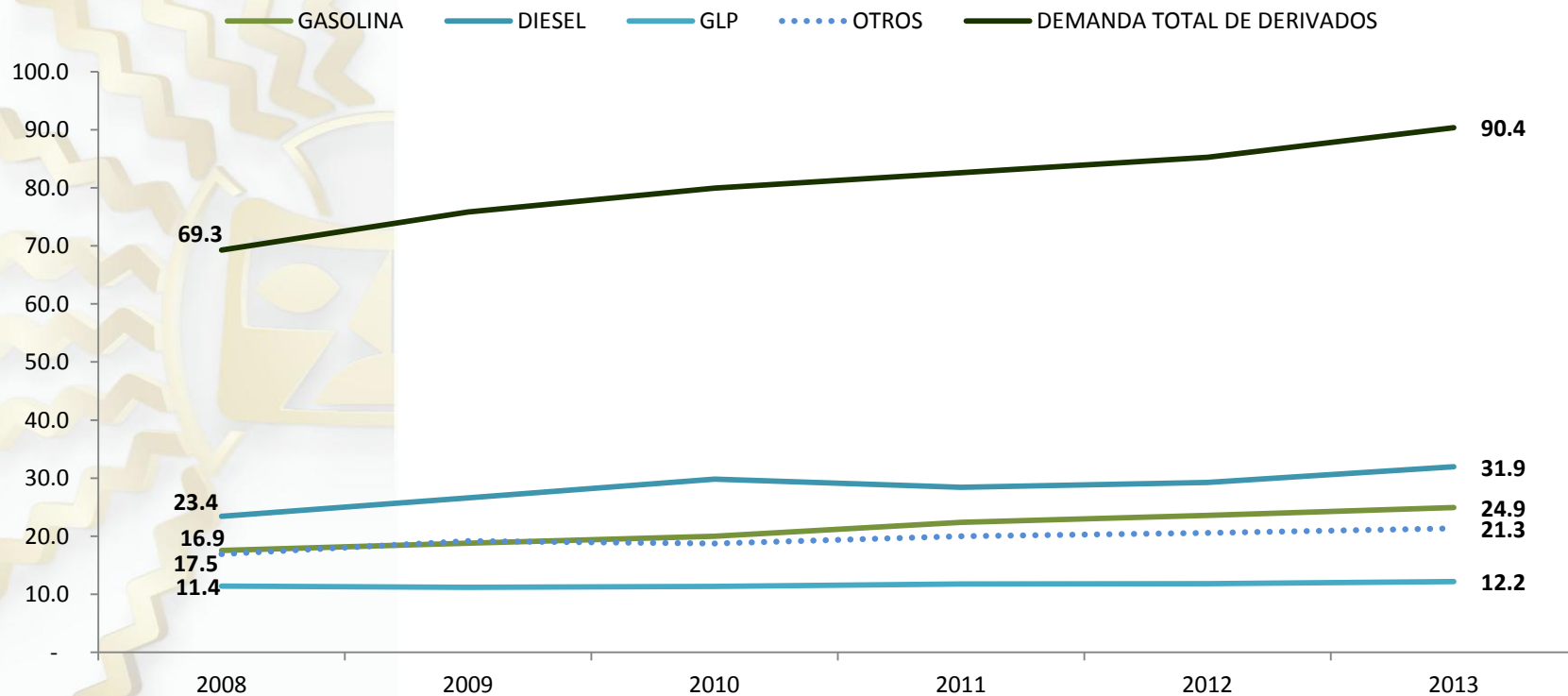
OFERTA DE DERIVADOS (millones de barriles)





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.

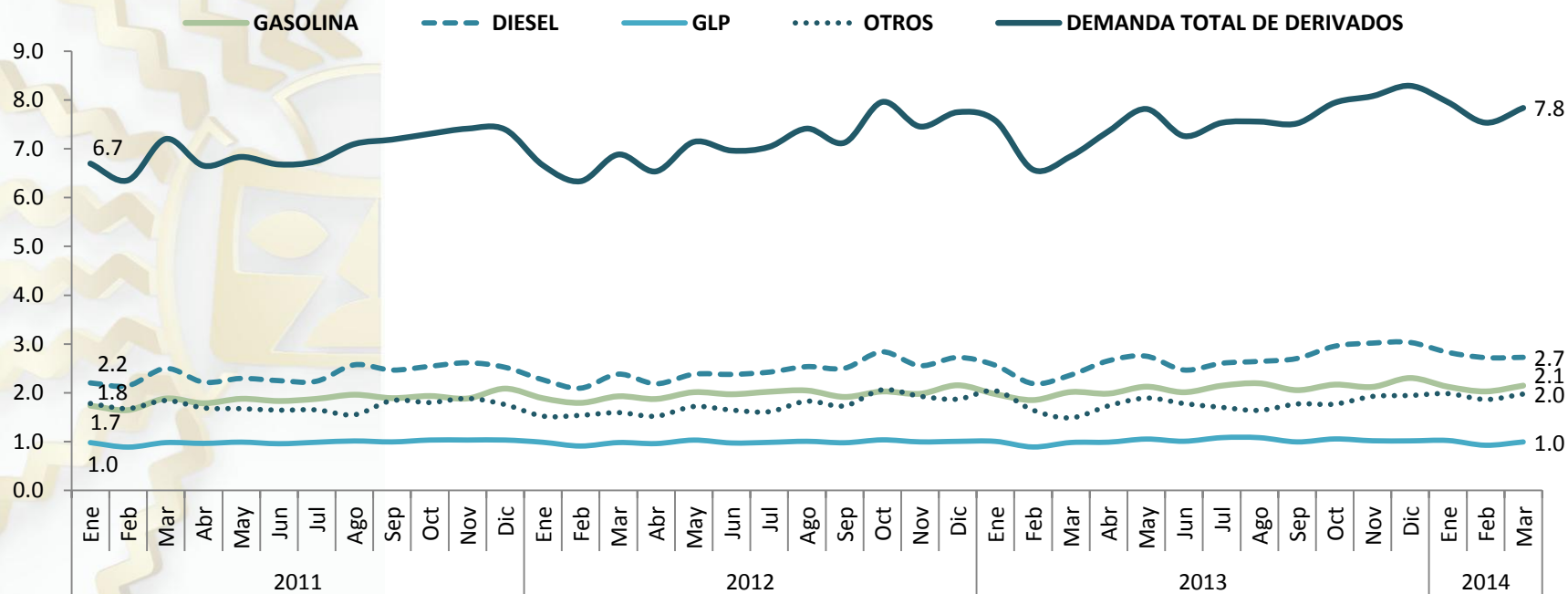
DEMANDA DE DERIVADOS (millones de barriles)





La demanda nacional de derivados, en marzo de 2014 registró un crecimiento del 14.5% 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 6.5%, 15.4%, 1.2%, 32.6%, en su orden.

DEMANDA DE DERIVADOS (millones de barriles)





Ha febrero de 2014, el 53.0% de la diferencia corresponde a la comercialización de diesel, el 31.2% a la de nafta de alto octano y el 15.8% a la de GLP.

DIFERENCIA ENTRE INGRESOS Y EGRESOS POR COMERCIALIZACIÓN INTERNA DE DERIVADOS IMPORTADOS

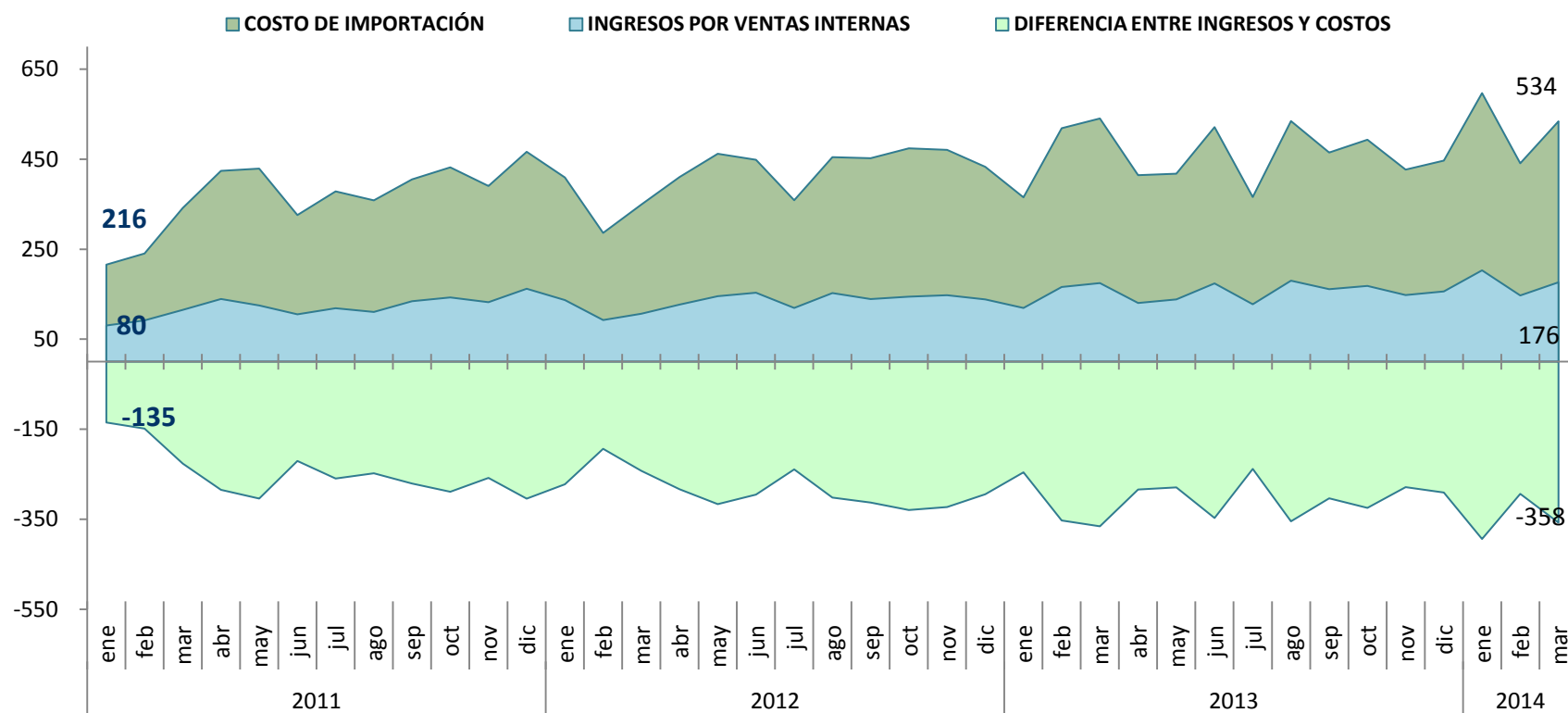
Enero-Marzo: 2011-2014

| COMERCIALIZACIÓN INTERNA DE DERIVADOS IMPORTADOS | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|---------------------|
| DIFERENCIA INGRESOS Y EGRESOS (miles de dólares) | -510,229.0 | -708,665.3 | -964,555.6 | -1,045,371.7 |
| Costos Totales Importaciones (miles de dólares) | 797,678.6 | 1,044,781.2 | 1,424,656.7 | 1,572,054.6 |
| Ingresos Totales Ventas Internas (miles de dólares) | 287,449.6 | 336,115.9 | 460,101.1 | 526,682.8 |
| Nafta Alto Octano | | | | |
| Diferencia Ingreso y Costo (miles de dólares) | -175,744.3 | -243,655.7 | -360,395.8 | -326,091.6 |
| Volumen Importado (miles de barriles) | 2,679.3 | 2,830.4 | 4,099.5 | 4,395.7 |
| Precio Importación (dólares por barril) | 120.0 | 140.1 | 141.6 | 126.1 |
| Costo Importación (miles de dólares) | 321,614.9 | 396,590.8 | 580,628.7 | 554,457.2 |
| Precio Venta Interna (dólares por barril) | 54.4 | 54.0 | 53.7 | 52.0 |
| Ingreso Venta Interna (miles de dólares) | 145,870.6 | 152,935.0 | 220,232.8 | 228,365.6 |
| Diesel | | | | |
| Diferencia Ingreso y Costo (miles de dólares) | -216,962.3 | -338,859.0 | -473,395.7 | -554,467.6 |
| Volumen Importado (miles de barriles) | 2,693.4 | 3,580.4 | 4,909.4 | 6,365.0 |
| Precio Importación (dólares por barril) | 122.5 | 137.3 | 139.1 | 127.9 |
| Costo Importación (miles de dólares) | 330,049.9 | 491,610.8 | 682,950.0 | 813,999.7 |
| Precio Venta Interna (dólares por barril) | 42.0 | 42.7 | 42.7 | 40.8 |
| Ingreso Venta Interna (miles de dólares) | 113,087.6 | 152,751.8 | 209,554.4 | 259,532.1 |
| Gas Licuado de Petróleo | | | | |
| Diferencia Ingreso y Costo (miles de dólares) | -117,522.4 | -126,150.6 | -130,764.1 | -164,812.6 |
| Volumen Importado (miles de barriles) | 2,261.1 | 2,249.4 | 2,284.5 | 2,618.0 |
| Precio Importación (dólares por barril) | 64.6 | 69.6 | 70.5 | 77.8 |
| Costo Importación (miles de dólares) | 146,013.9 | 156,579.7 | 161,078.0 | 203,597.7 |
| Precio Venta Interna (dólares por barril) | 12.6 | 13.5 | 13.3 | 14.8 |
| Ingreso Venta Interna (miles de dólares) | 28,491.4 | 30,429.1 | 30,313.9 | 38,785.2 |



DIFERENCIA ENTRE INGRESOS Y EGRESOS POR COMERCIALIZACIÓN INTERNA DE DERIVADOS IMPORTADOS

millones de USD, ene. 2011 – mar. 2014





En 2013 se generó un déficit del SPNF de USD 4,438.5 millones, resultado mayor al registrado en el mismo período del año 2012, lo que presentó un déficit de USD 949.3 millones y se financió de la siguiente manera:

FINANCIAMIENTO DEL SPNF, 2012-2013

| | ene-dic-2012 | | ene-dic 2013 | |
|---|--------------|-----------|--------------|-----------|
| | millones USD | % del PIB | millones USD | % del PIB |
| Resultado global (sobre la línea) | -949.3 | -1.1 | -4,438.5 | -4.7 |
| a.- Superávit (-) o Déficit (+) (d+e) | 949.3 | 1.1 | 4,438.5 | 4.7 |
| b.- Amortizaciones | 1,393.0 | 1.6 | 1,548.6 | 1.7 |
| Amortización Interna | 306.8 | 0.4 | 400.7 | 0.4 |
| Amortización Externa | 1,086.2 | 1.2 | 1,147.9 | 1.2 |
| c.- Desembolsos | 2,824.2 | 3.2 | 5,677.3 | 6.1 |
| Desembolsos Internos | 1,399.2 | 1.6 | 1,042.7 | 1.1 |
| Desembolsos Externos y otras formas de financiamiento | 1,425.0 | 1.6 | 4,634.6 | 4.9 |
| Atados a proyectos | 1,917.4 | 2.2 | 3,272.0 | 3.5 |
| Multilaterales | -492.4 | -0.6 | 1,362.6 | 1.5 |
| BID | | | | |
| CAF | | | | |
| Asignaciones DEGs | | | | |
| Petrochina Neto (Anticipo) | -492.4 | -0.6 | 1,362.6 | 1.5 |
| Depósitos restringidos | | | | |
| d.- Total financiamiento interno y externo (c-b) | 1,431.2 | 1.6 | 4,128.7 | 4.4 |
| e.- Otras fuentes de financiamiento (1+2+3+4+5+6) | -481.9 | -0.6 | 309.8 | 0.3 |
| 1.- Var. Depósitos del SPNF en el BCE | -286.7 | -0.3 | -25.0 | 0.0 |
| 2.- Var. Depósitos del SPNF en las IFIs | -6.6 | 0.0 | 265.5 | 0.3 |
| 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 | 153.0 | 0.2 | -319.1 | -0.3 |
| 6.- Certificados de Tesorería | -343.7 | -0.4 | 388.5 | 0.4 |

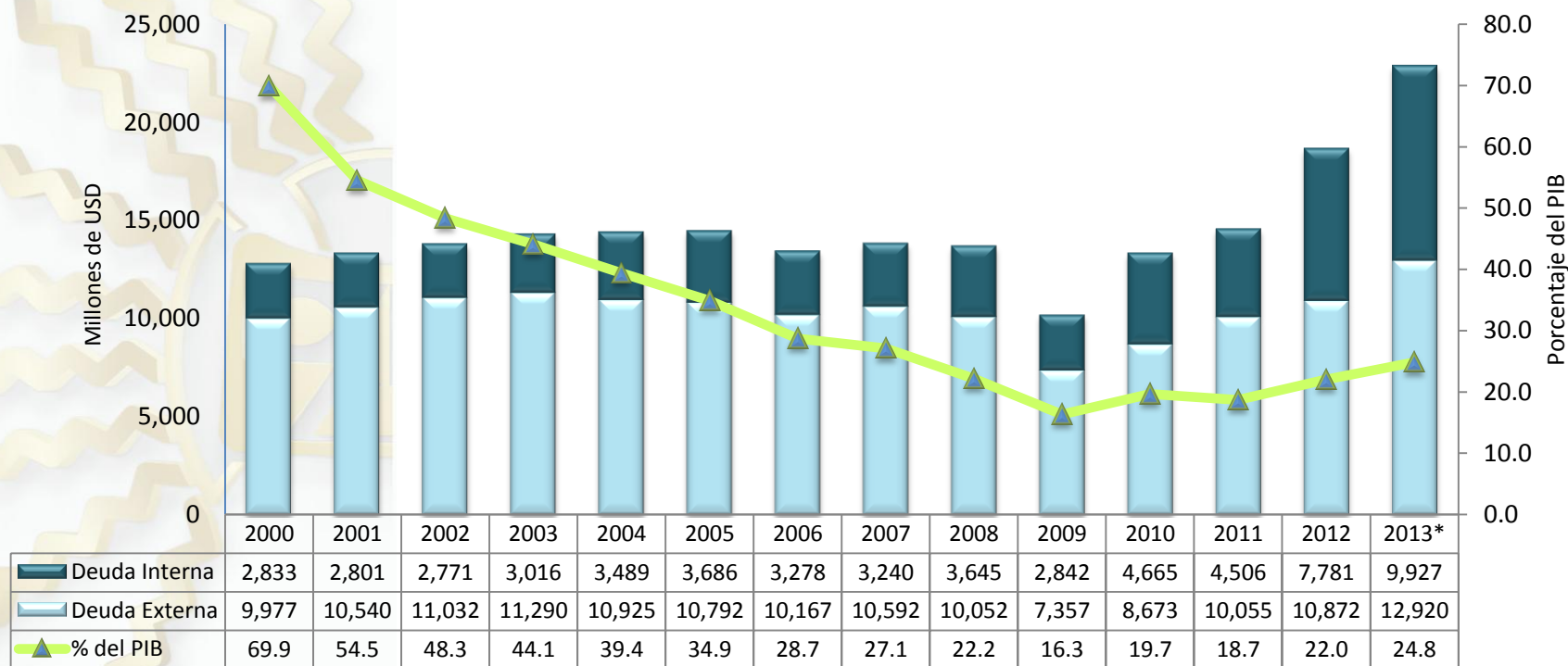
*/ signo negativo significa superávit





Ecuador mantiene la regla macrofiscal relativa al *límite de endeudamiento público* hasta el 40% del PIB. A diciembre de 2013, la deuda pública alcanzó el 24.8% del PIB (USD 22.847 millones).

EVOLUCIÓN DEL ENDEUDAMIENTO DEL GOBIERNO CENTRAL



El saldo de la deuda pública *externa* fue de USD 12.920 millones y el de la deuda pública *interna* fue USD 9,927 millones (14% del PIB y 10.8% 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

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