



# ESTADÍSTICAS MACROECONÓMICAS

## PRESENTACIÓN COYUNTURAL

OCTUBRE 2014

Subgerencia de Programación y Regulación  
Dirección Nacional de Síntesis Macroeconómica



## Presentación

- La Constitución de la República establece que el Banco Central del Ecuador (BCE) instrumentará la política monetaria, crediticia, cambiaria y financiera formulada por la Función Ejecutiva, la cual tiene como uno de sus objetivos: *“promover niveles y relaciones entre las tasas de interés pasivas y activas que estimulen el ahorro nacional y el financiamiento de las actividades productivas, con el propósito de mantener la estabilidad de precios y los equilibrios monetarios en la balanza de pagos, de acuerdo al objetivo de estabilidad económica definido en la Constitución”* (Art. 302 y 303).
- En este sentido, la “Ley Reformatoria a la Ley de Régimen Monetario y Banco del Estado”, publicada en el Registro Oficial No. 40 de 5 de octubre de 2009, estipula que el BCE debe *“compilar y publicar, de manera transparente, oportuna y periódica, las estadísticas macro-económicas nacionales”*.
- Dentro de este ámbito de competencia, el BCE publica la presentación coyuntural “Estadísticas macroeconómicas”, con la última información disponible, para la toma de decisiones económicas de la ciudadanía, las instituciones nacionales e internacionales, y las autoridades gubernamentales.



## ▶ I. SECTOR REAL

Cuentas Nacionales trimestrales, Índice de Actividad Económica Coyuntural (IDEAC), Sector petrolero, Precios, Mercado laboral, Pobreza y desigualdad, e Índices de confianza.

## ▶ II. SECTOR EXTERNO

Balanza de Pagos trimestral, Comercio exterior y Otros indicadores del sector externo.

## ▶ III. SECTOR MONETARIO Y FINANCIERO

Reserva Internacional de Libre Disponibilidad (RILD), Captaciones y cartera del sistema financiero, Activos externos/captaciones, Oferta monetaria, Evolución de las tasas de interés activas, Oferta y demanda de crédito, Coeficiente de liquidez doméstica e Inversión doméstica.

## ▶ IV. SECTOR FISCAL

Operaciones y financiamiento del Sector Público No Financiero (SPNF) y Gobierno Central (GC), y Deuda pública.

## ▶ V. PUBLICACIONES RELACIONADAS



**Banco Central  
del Ecuador**



**SECTOR  
REAL**

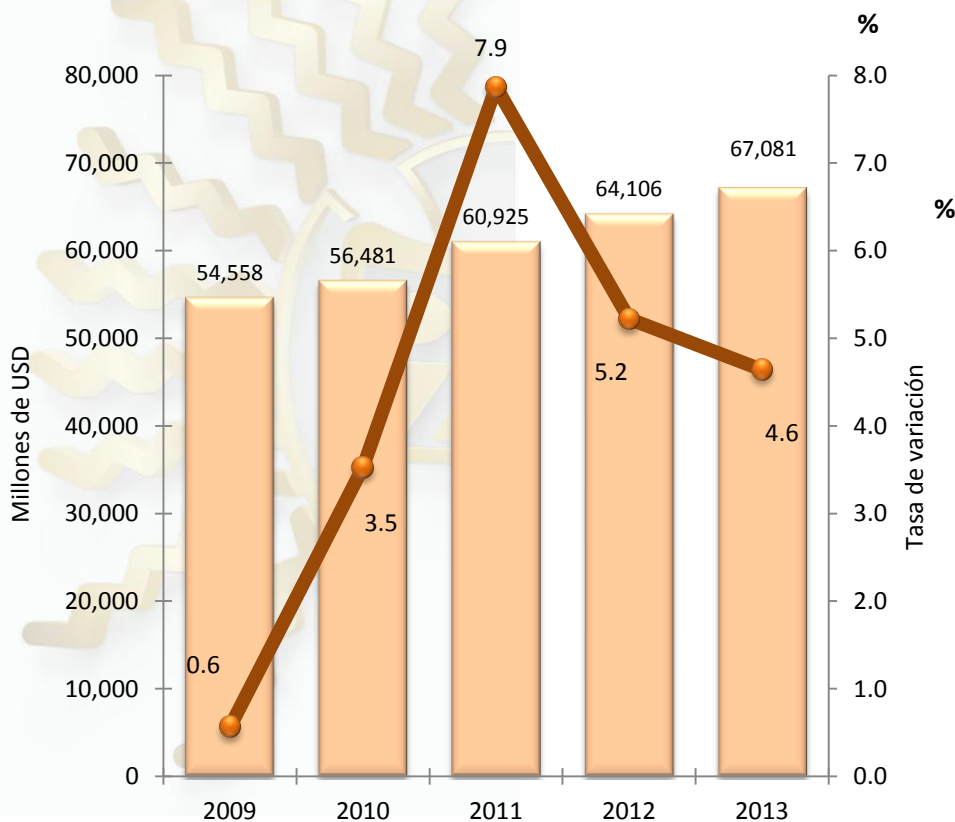




En el primer trimestre de 2014, el PIB se incrementó en 0.5%, con relación al trimestre anterior (t/t-1), y en 4.9% respecto al primer trimestre de 2013 (t/t-4).

## PRODUCTO INTERNO BRUTO – PIB

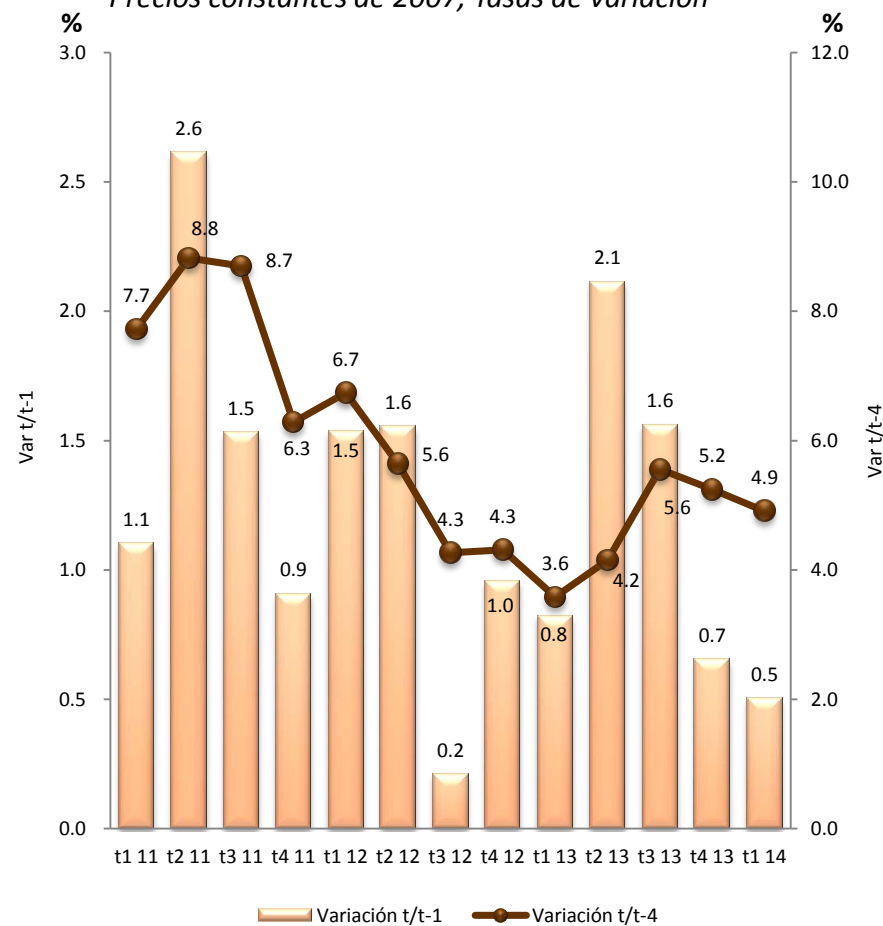
Precios de 2007 y Tasas de variación anual



Millones de USD constantes de 2007    Variación anual, eje derecho

## PRODUCTO INTERNO BRUTO - PIB

Precios constantes de 2007, Tasas de variación



Variación t/t-1    Variación t/t-4



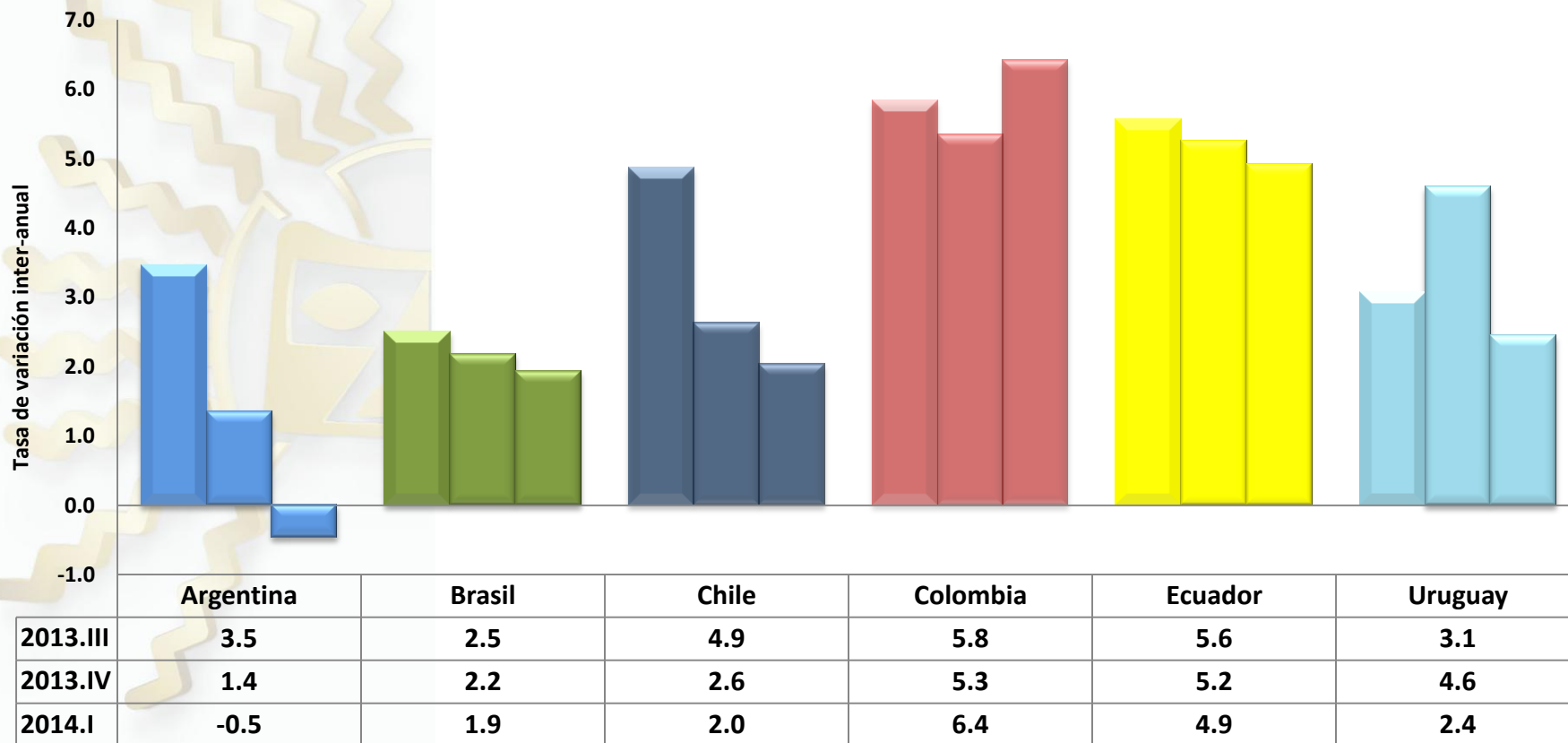


Ecuador estuvo entre el grupo de países con mayor crecimiento de América Latina.

## PAÍSES LATINOAMERICANOS

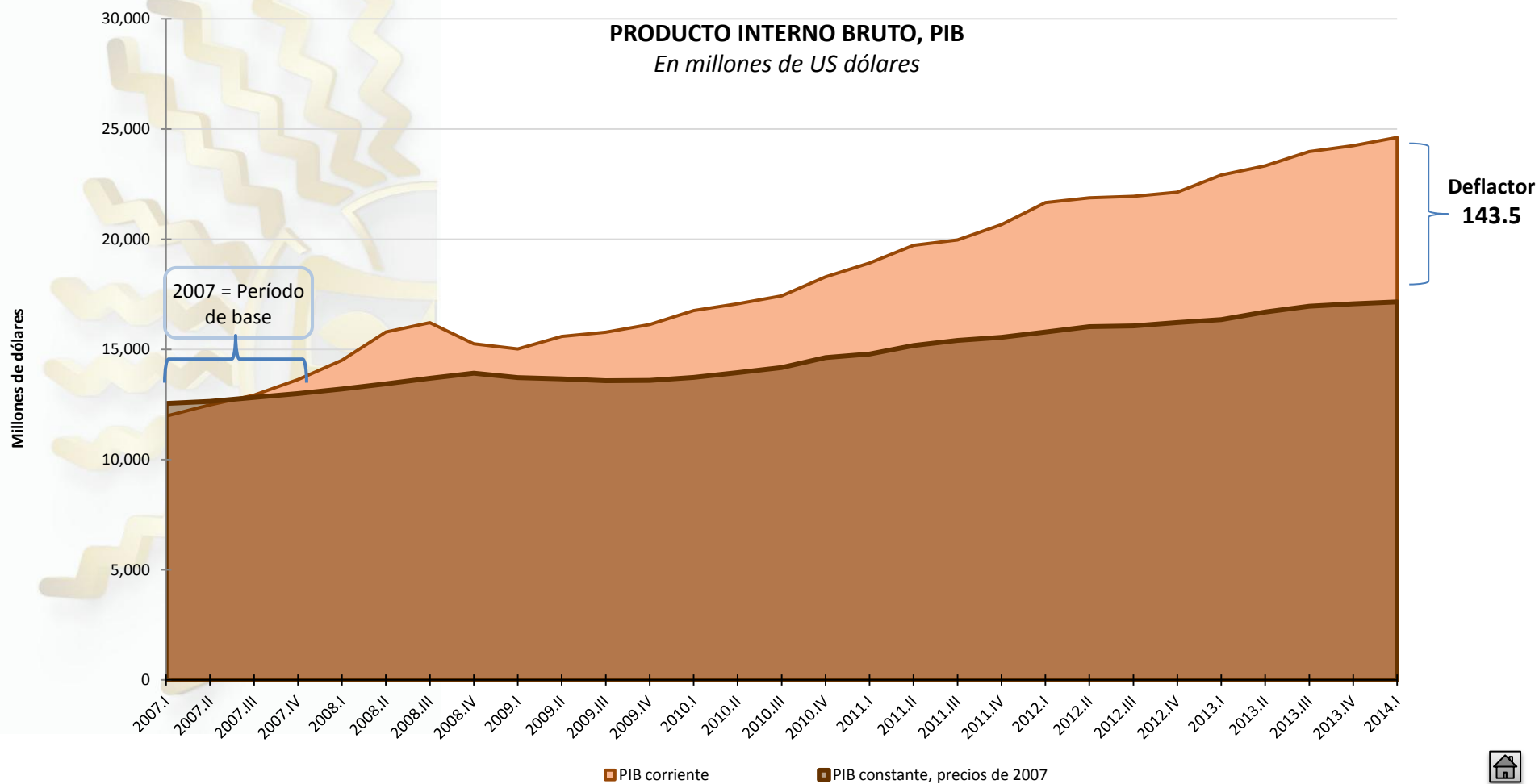
Producto Interno Bruto, precios constantes, series desestacionalizadas, CVE

Tasas de variación inter-anual (t/t-4)





El PIB en valores corrientes (a precios de cada trimestre) alcanzó los 24.622 millones de dólares en el primer trimestre de 2014. En el mismo período, el PIB en valores constantes de 2007, se ubicó en 17.156 millones de dólares. El deflactor del PIB (143,5) mostró un crecimiento de los precios consolidados de la economía en 1,0%, respecto al trimestre anterior.

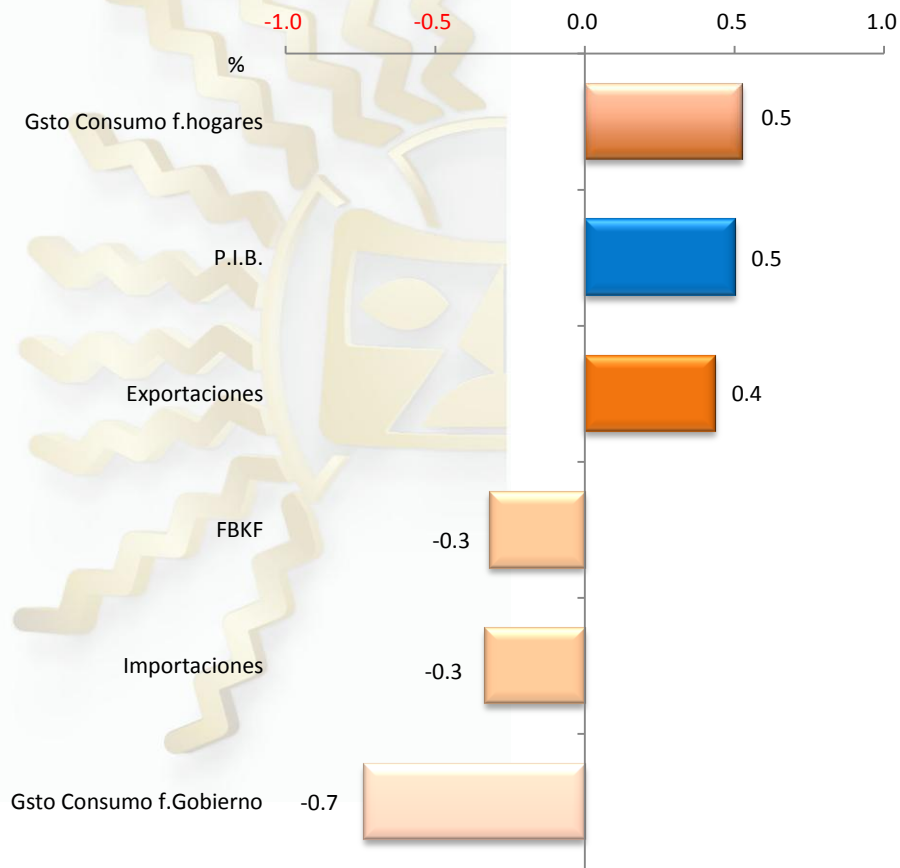




Los elementos que contribuyeron al crecimiento del PIB 2014.I son: el Gasto de consumo final de los hogares, 0.32; las exportaciones, 0.12. Los componentes que contribuyeron negativamente fueron: Formación bruta de capital fijo, -0.09; el Gasto de consumo final del gobierno general, -0.10. Las importaciones contribuyeron en -0.10 al PIB, con signo contrario.

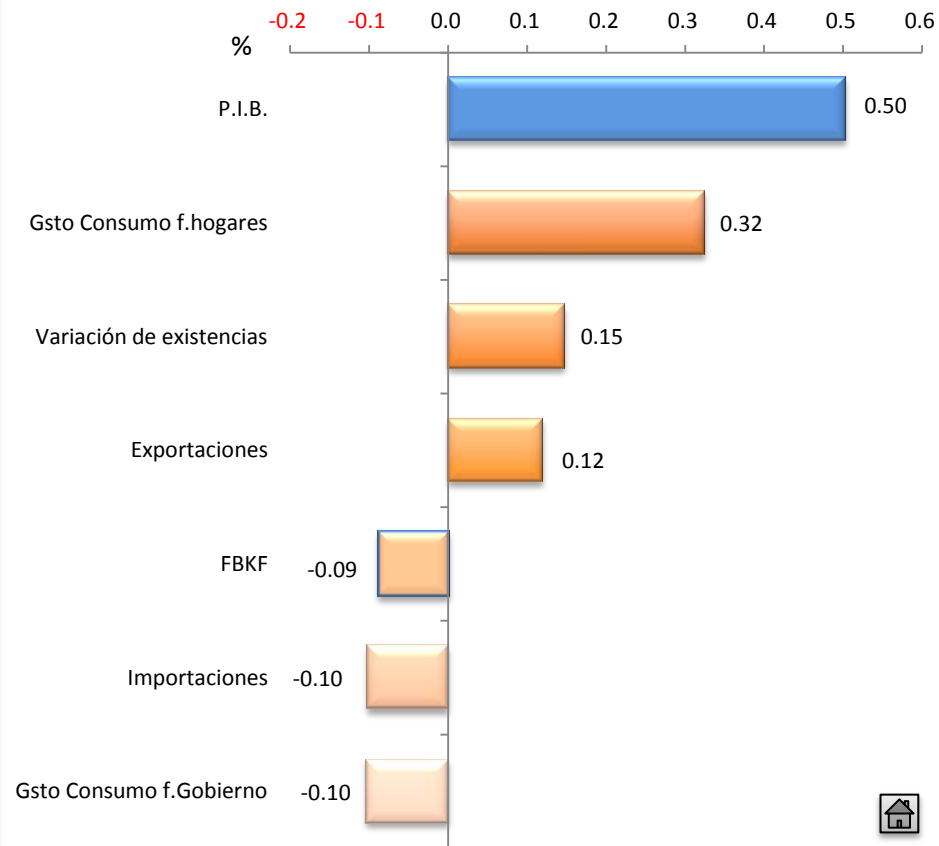
## OFERTA Y UTILIZACIÓN DE BIENES Y SERVICIOS

Tasa de variación trimestral t/t-1



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

A precios de 2007



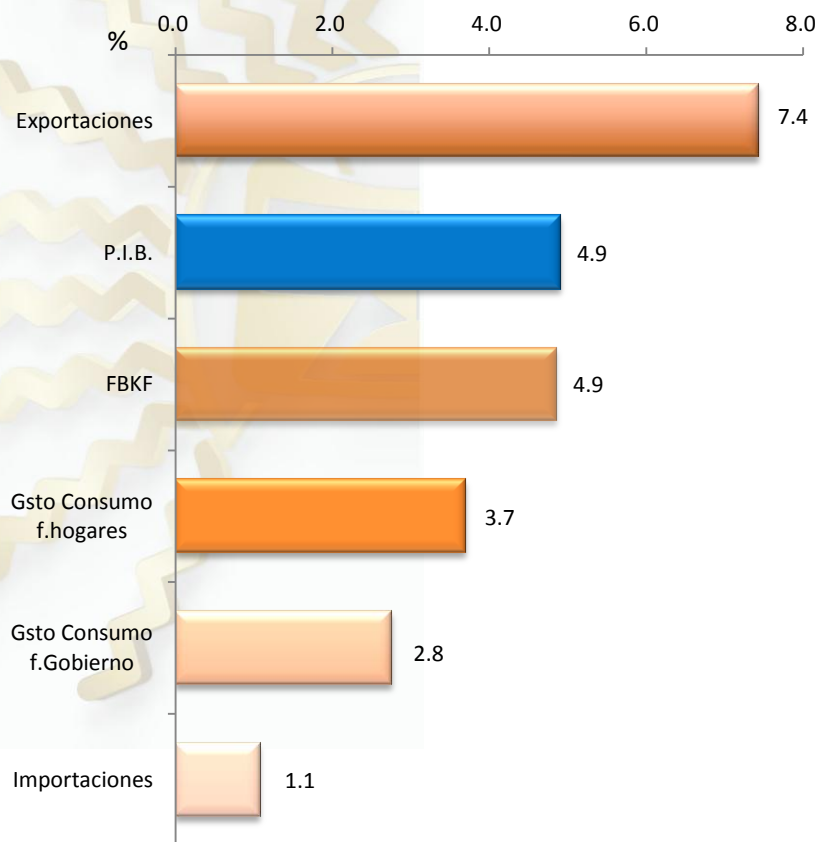




En el primer trimestre de 2014, las variables que contribuyeron en mayor medida a la evolución económica inter-anual (t/t-4) del PIB (4.9%), fueron: el Gasto de consumo final de los hogares, 2.31; las Exportaciones de bienes y servicios, 1.99 y la Formación bruta de capital fijo en 1.32.

## OFERTA Y UTILIZACIÓN DE BIENES Y SERVICIOS

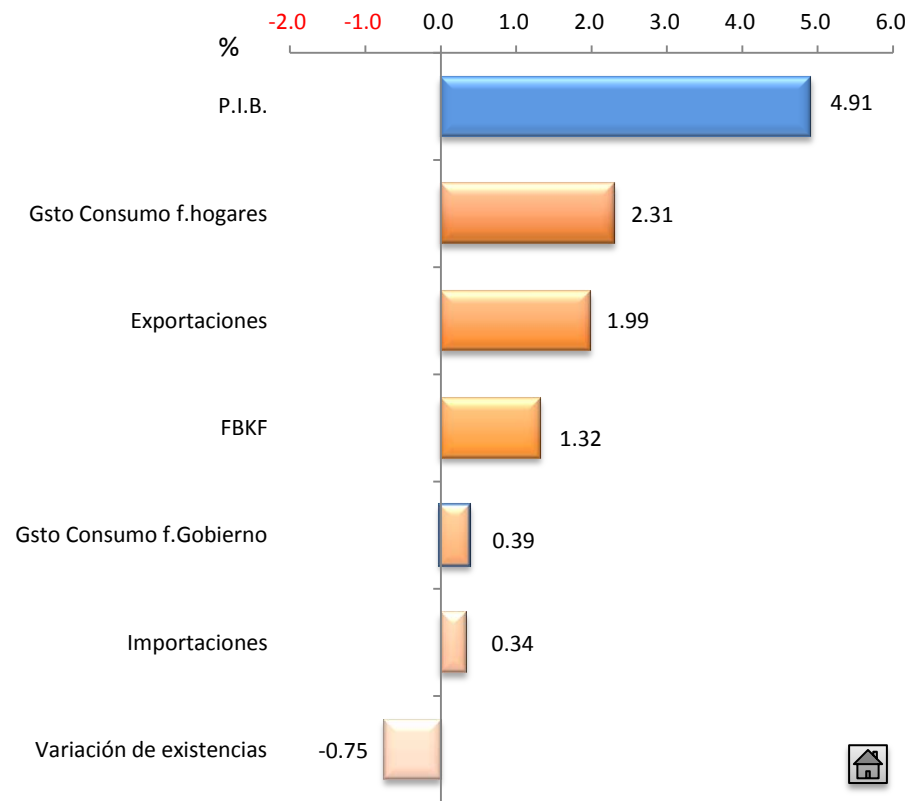
Tasa de variación trimestral t/t-4



## CONTRIBUCIONES ABSOLUTAS A LA VARIACIÓN

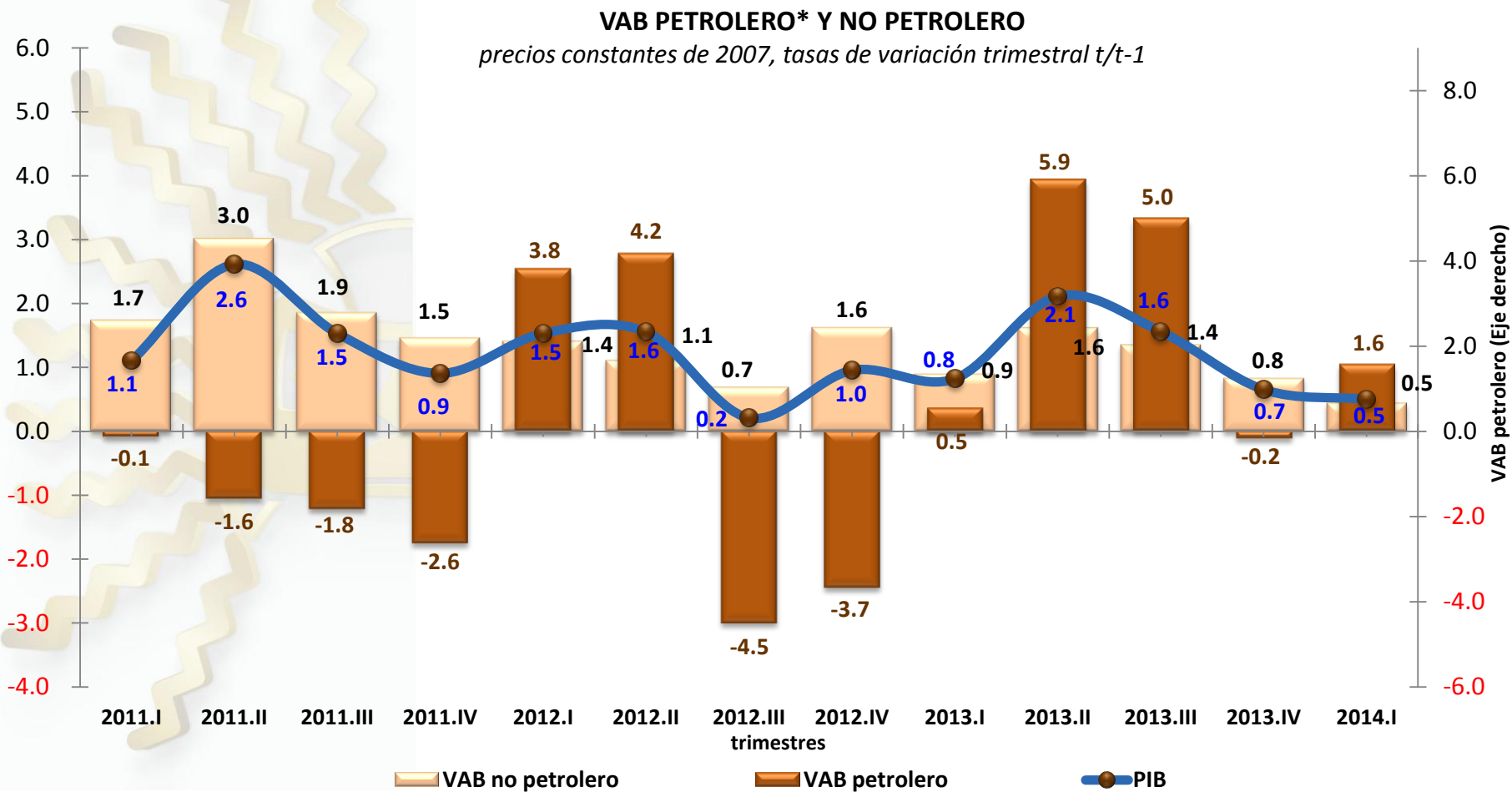
TRIMESTRAL t/t-4 DEL PIB

A precios de 2007





En el primer trimestre de 2014, el crecimiento (t/t-1) del PIB fue de 0.5%; el aumento del VAB No Petrolero fue de 0.5% y el del VAB Petrolero de 1.6%.



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

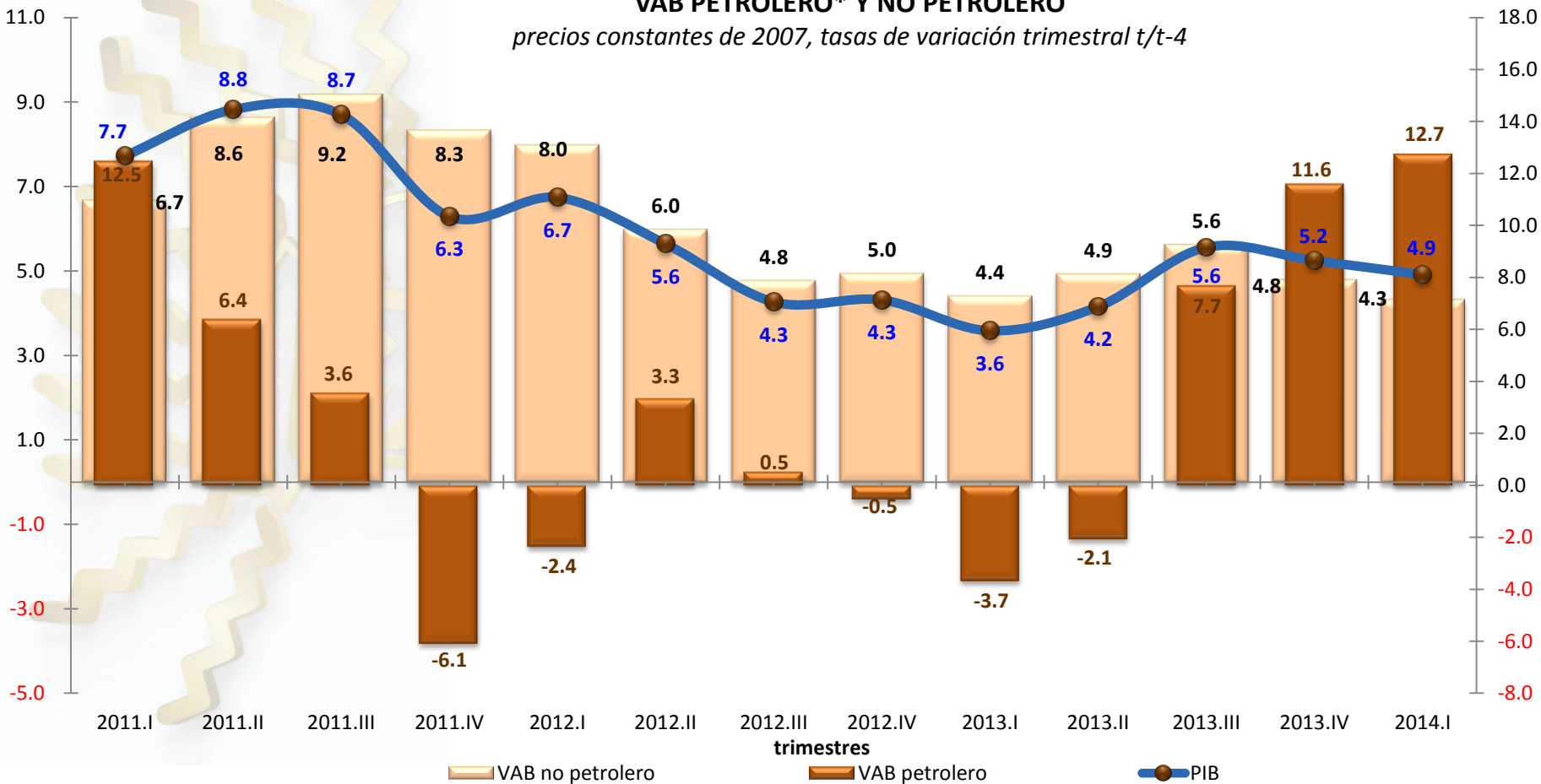




En el primer trimestre de 2014, el crecimiento inter-anual (t/t-4) del PIB fue de 4.9%; el aumento del VAB Petrolero fue de 12.7% y el del VAB No Petrolero fue de 4.3%.

## VAB PETROLERO\* Y NO PETROLERO

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



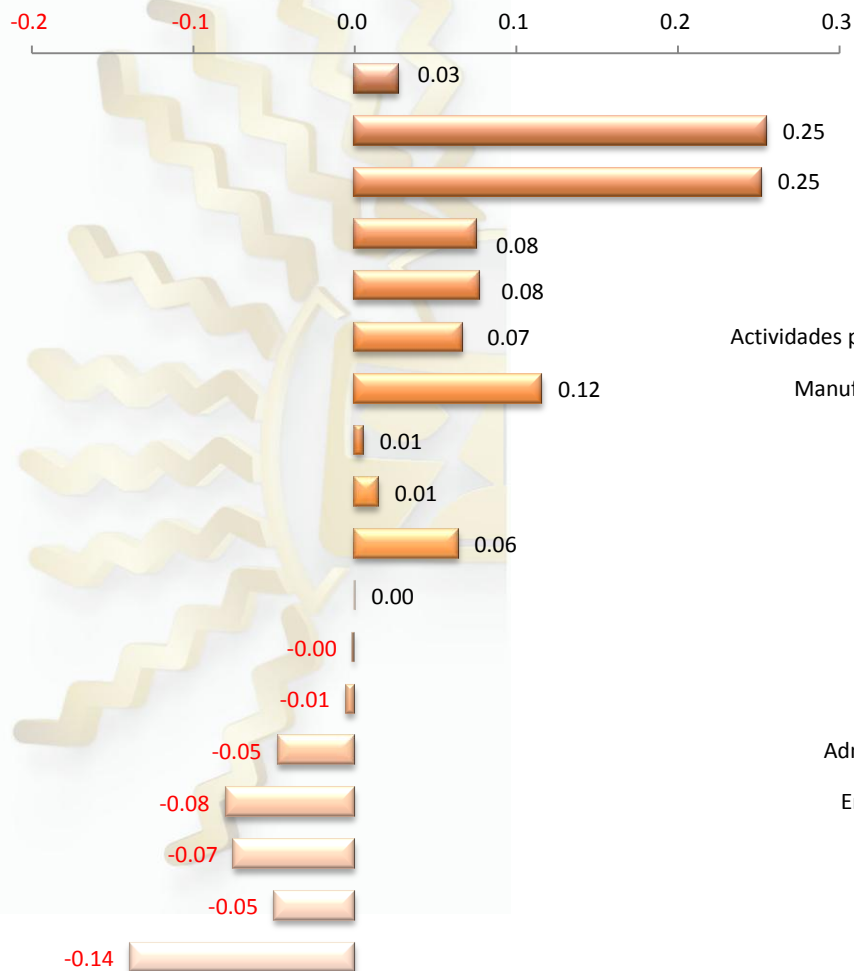
(\*) Comprende la suma del VAB de las industrias de extracción de petróleo más la refinación del petróleo



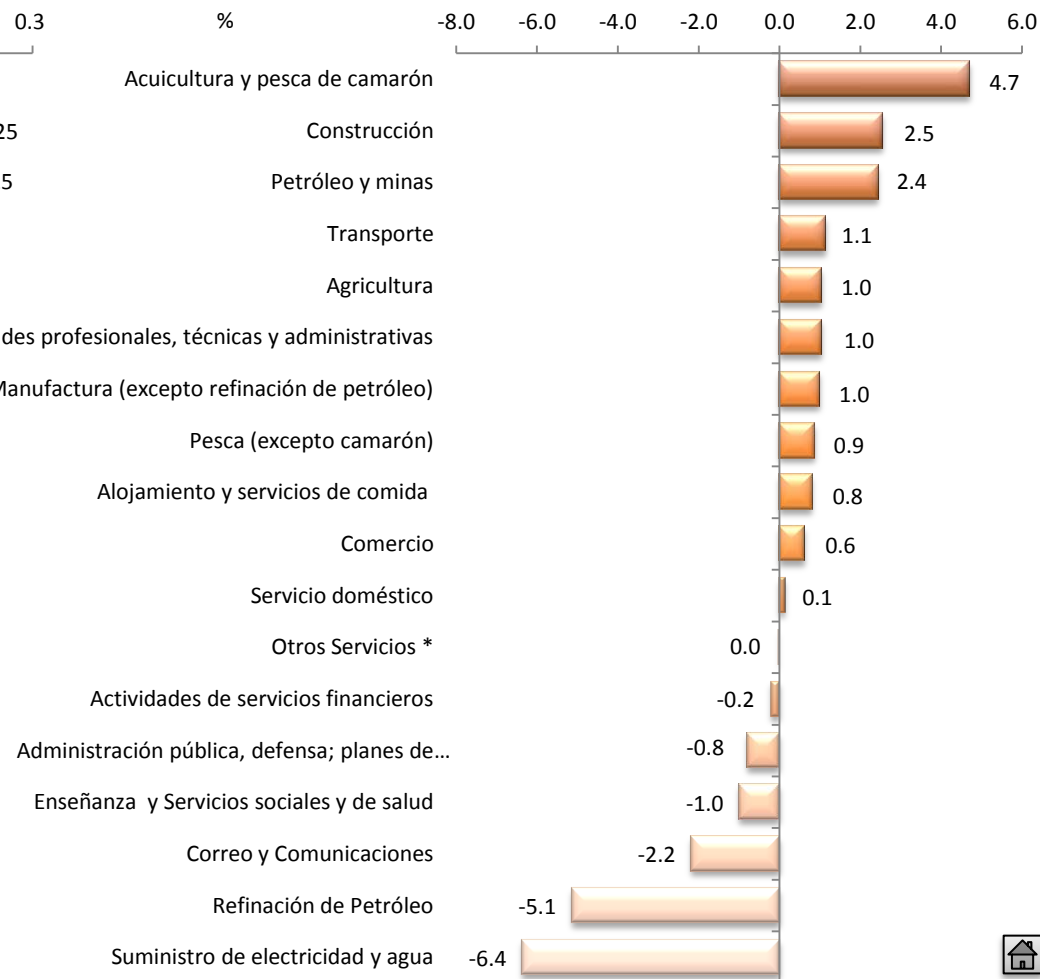


Las actividades económicas que presentaron una mayor contribución a la variación (t/t-1) de 0.5% del PIB fueron: Construcción, 0.25; Petróleo y Minas 0.25 y Manufactura 0.12.

## CONTRIBUCIONES AL CRECIMIENTO t/t-1



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



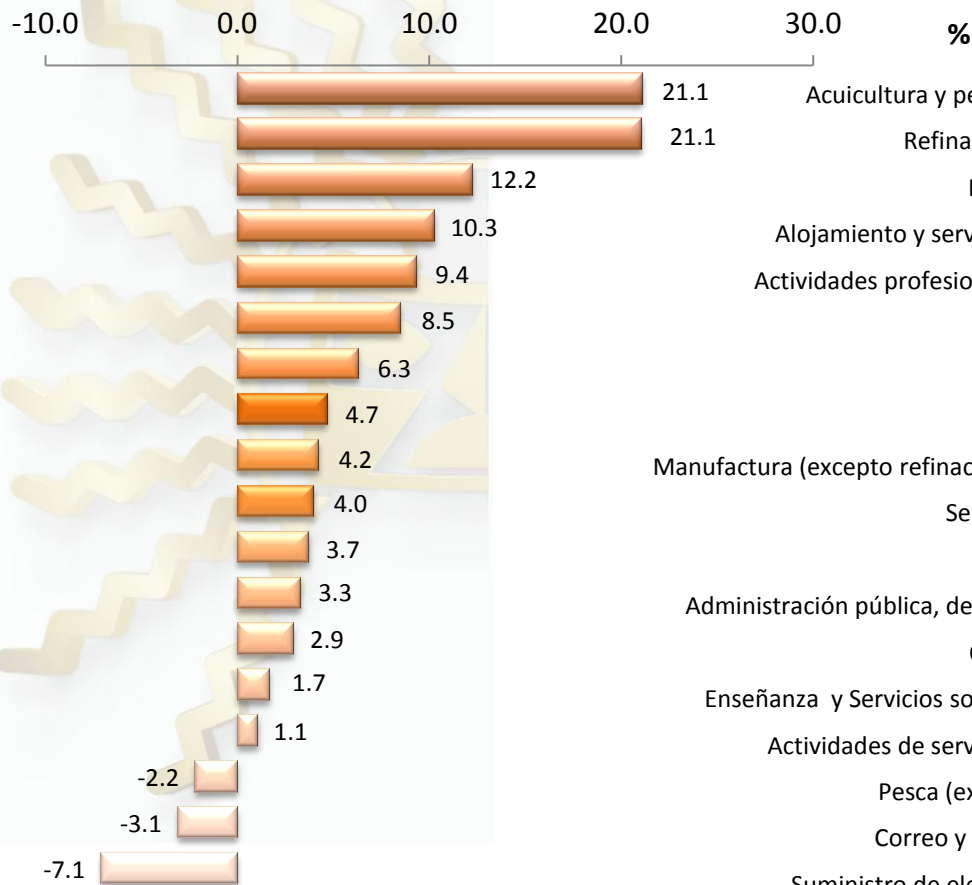
\* Incluye : Actividades inmobiliarias y Entretenimiento; recreación y otras actividades de servicios



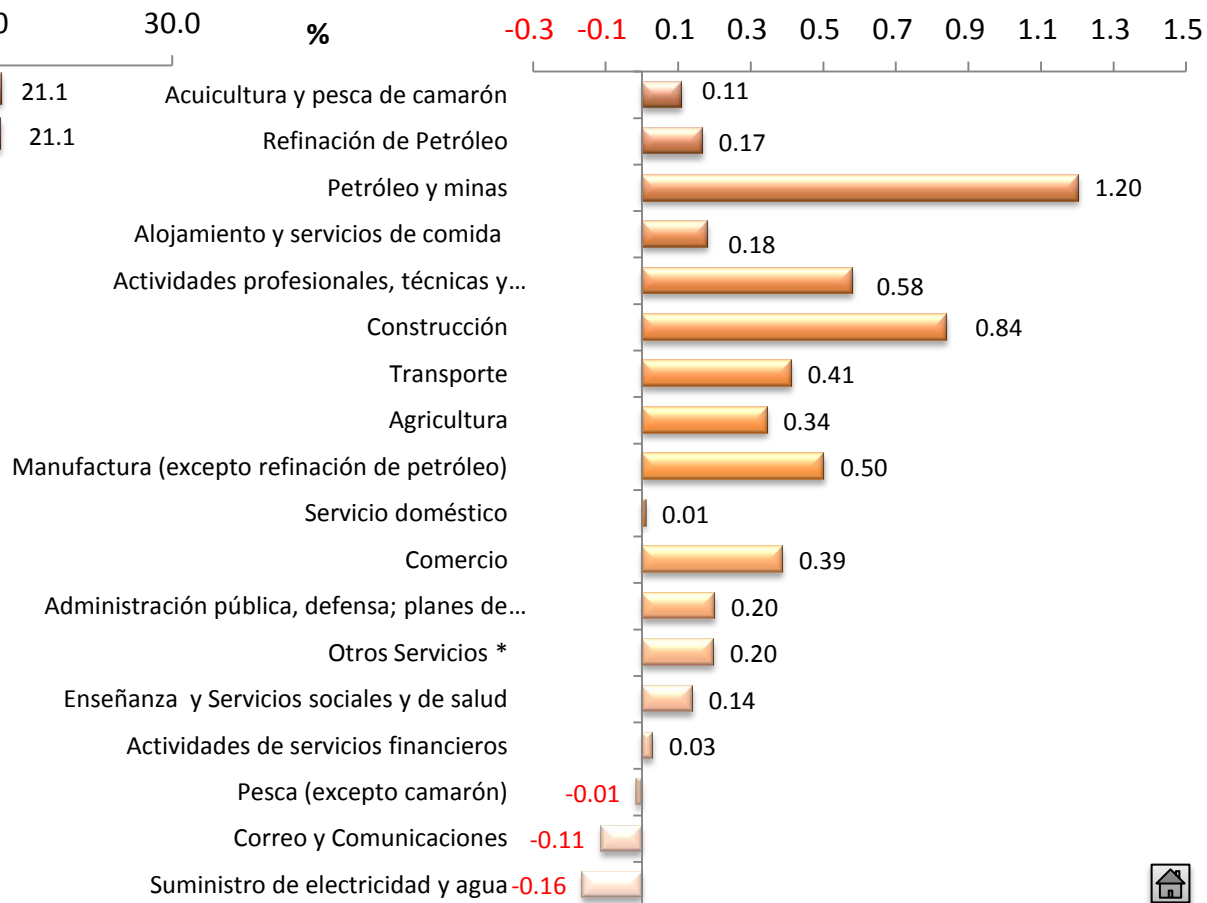


En cuanto a la variación interanual del PIB (4.9%), las actividades que presentaron una variación importante fueron: Acuicultura y pesca de camarón, 21.1%; Refinación petróleo y de otros productos, 21.1%; Petróleo y minas, 12.2%; Alojamiento y servicios de comida, 10.3%; Actividades profesionales, técnicas y administrativas, 9.4%; y Construcción, 8.5%.

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



## CONTRIBUCIONES AL CRECIMIENTO t/t-4





La Producción Nacional de Crudo, entre enero y agosto de 2014 presenta un crecimiento de 7.2% 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 11.5%, mientras que Compañías Privadas redujeron su producción en -5.6% .

## Producción Petrolera

	Millones de Barriles						Tasa de Crecimiento			
	Ene - Dic			Enero - Agosto			Ene - Dic		Enero - Agosto	
	2011	2012	2013	2012	2013	2014	2012/ 2011	2013/ 2012	2013/2012	2014/ 2013
<b>Producción Nacional Crudo en Campo</b>	182.4	184.3	192.1	122.8	126.0	135.1	1.1%	4.2%	2.6%	7.2%
<i>Empresas Públicas</i>	130.5	133.7	144.9	88.7	94.2	105.1	2.4%	8.4%	6.2%	11.5%
EP Petroecuador (Petroproducción)	55.3	58.3	0.0	38.9	0.0	0.0	5.4%	-100.0%	-100.0%	0.0%
Petroamazonas EP(B 15)	57.2	54.3	119.2	36.3	77.3	87.8	-5.0%	119.6%	113.0%	13.5%
Operadora Río Napo (Sacha)	18.1	21.1	25.7	13.5	16.9	17.3	16.8%	22%	25%	2.4%
<i>Compañías Privadas (excl. B15)</i>	51.8	50.7	47.2	34.1	31.8	30.0	-2.3%	-6.8%	-6.8%	-5.6%

	Miles de Barriles					
	Ene - Dic			Enero - Agosto		
	2011	2012	2013	2012	2013	2014
<b>Producción Promedio Diaria Crudo en Campo</b>	500	504	526	503	518	556
<i>Empresas Públicas</i>	358	365	397	364	388	432
EP Petroecuador (Petroproducción)	151	159	0	160	0	0
Petroamazonas EP (B15)	157	148	327	149	318	361
Operadora Río Napo (Sacha)	50	58	70	55	70	71
<i>Compañías Privadas (excl. B15)</i>	142	138	129	140	131	123

Fuente: EP PETROECUADOR

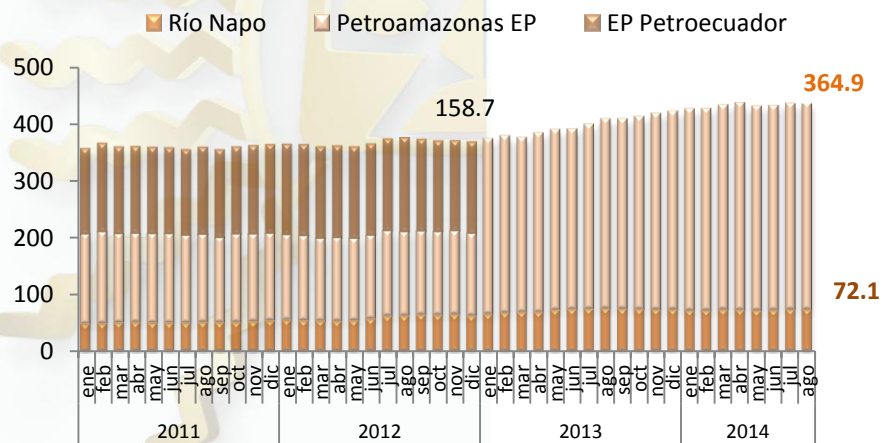
Nota: EP Petroecuador dejó de operar en las fases de exploración y explotación petrolera estas actividades pasaron a Petroamazonas EP, según Decreto Ejecutivo No. 1351-A, de 2 de enero de 2013.



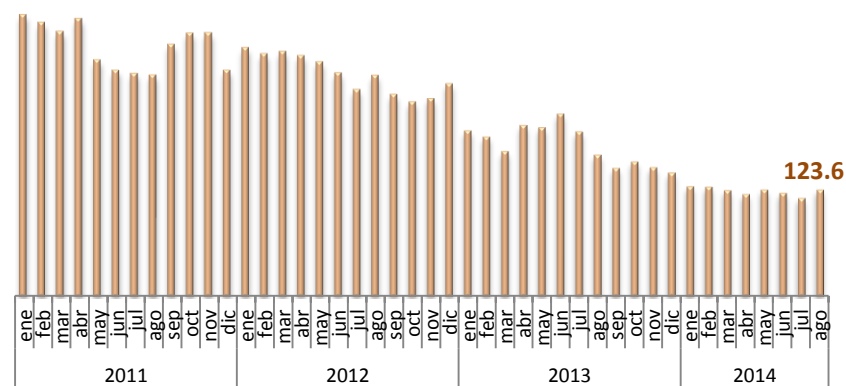


La producción diaria de crudo para las Empresas Públicas en agosto de 2014 alcanzó un promedio de 437.0 mil barriles. De ese total, el 83.5% corresponde a la producción de Petroamazonas EP y 16.5%, a la Operadora Río Napo. EP Petroecuador no registra producción de petróleo, sobre la base de lo establecido en el Decreto Ejecutivo No. 1351-A, de 2 de enero de 2013.

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



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



Para las Compañías Privadas, la producción de crudo diaria en agosto de 2014 fue de 123.6 mil barriles. En el mes anterior alcanzó un valor de 122.6 mil barriles.

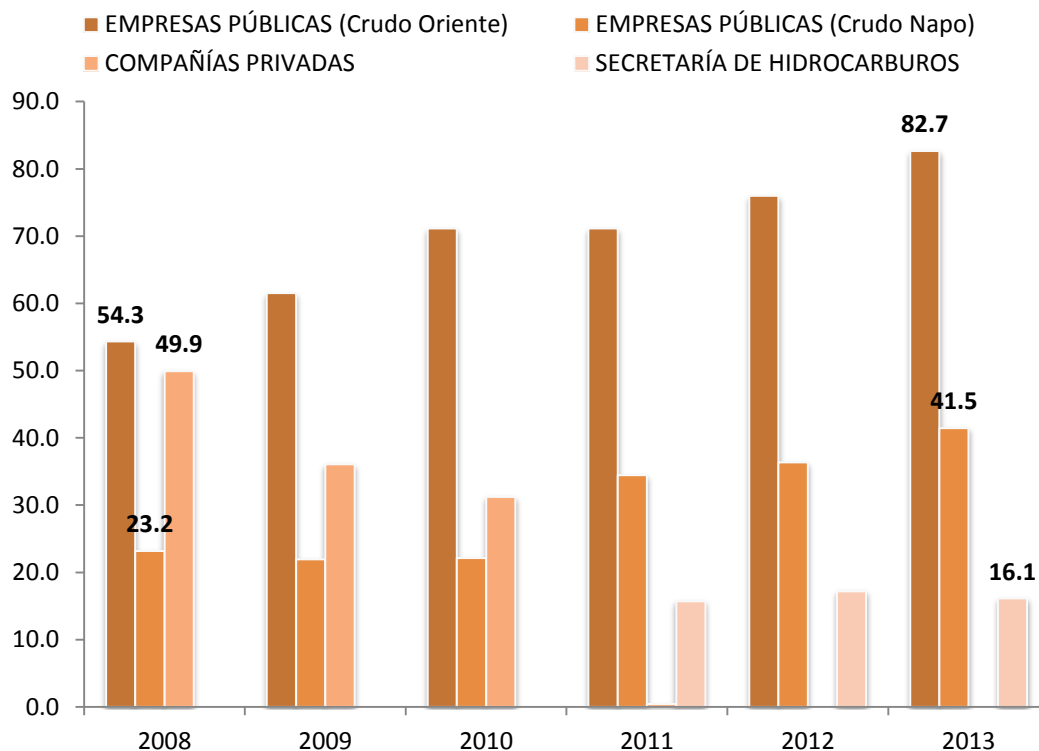




## EXPORTACIONES DE PETRÓLEO DE LAS EMPRESAS PÚBLICAS (Millones de barriles)

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

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



Fuente: EP PETROECUADOR

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

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

(\*)A partir del año 2011, las compañías privadas dejan de exportar y esta actividad es asumida por la Secretaría de Hidrocarburos.

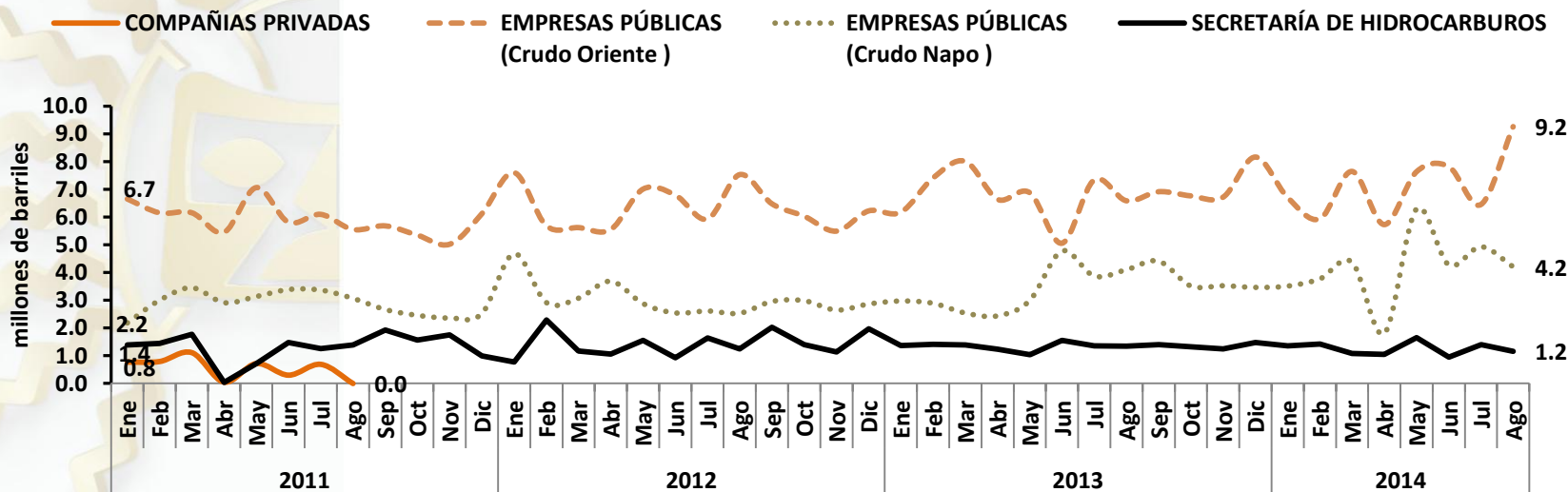






En agosto de 2014, las exportaciones de crudo fueron de 14.6 millones de barriles, 21.6% más con relación a igual mes de 2013. La Secretaría de Hidrocarburos, exporta el equivalente a la tarifa pagada en especies a las Compañías Privadas por la prestación del servicio de explotación petrolera, en agosto de 2014 este valor fue de 1.2 millones de barriles.

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



Fuente: EP PETROECUADOR

Crudo Oriente: 23 grados API promedio – crudo intermedio

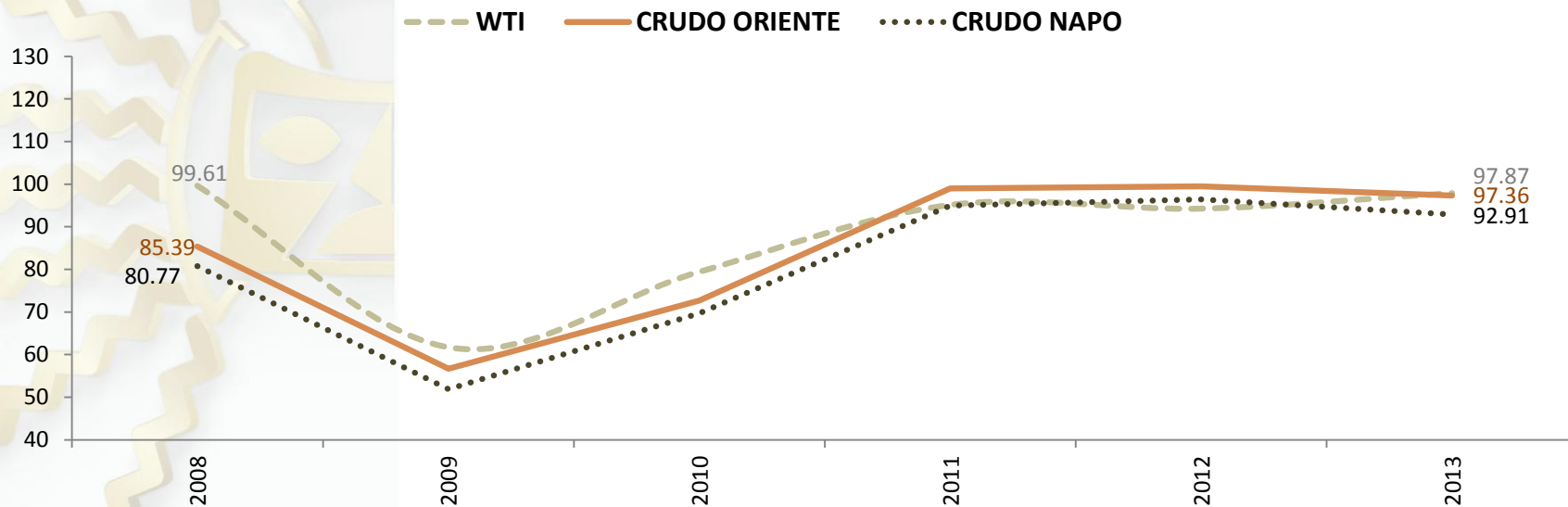
Crudo Napo: entre 18 y 21 grados API – crudo pesado y agrío





Entre los años 2008 y principios de 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 revierte desde el mes de abril de 2011 para el caso del Crudo Oriente y desde septiembre de 2011 para el Crudo Napo que también empieza a comercializarse a niveles superiores al del WTI.

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



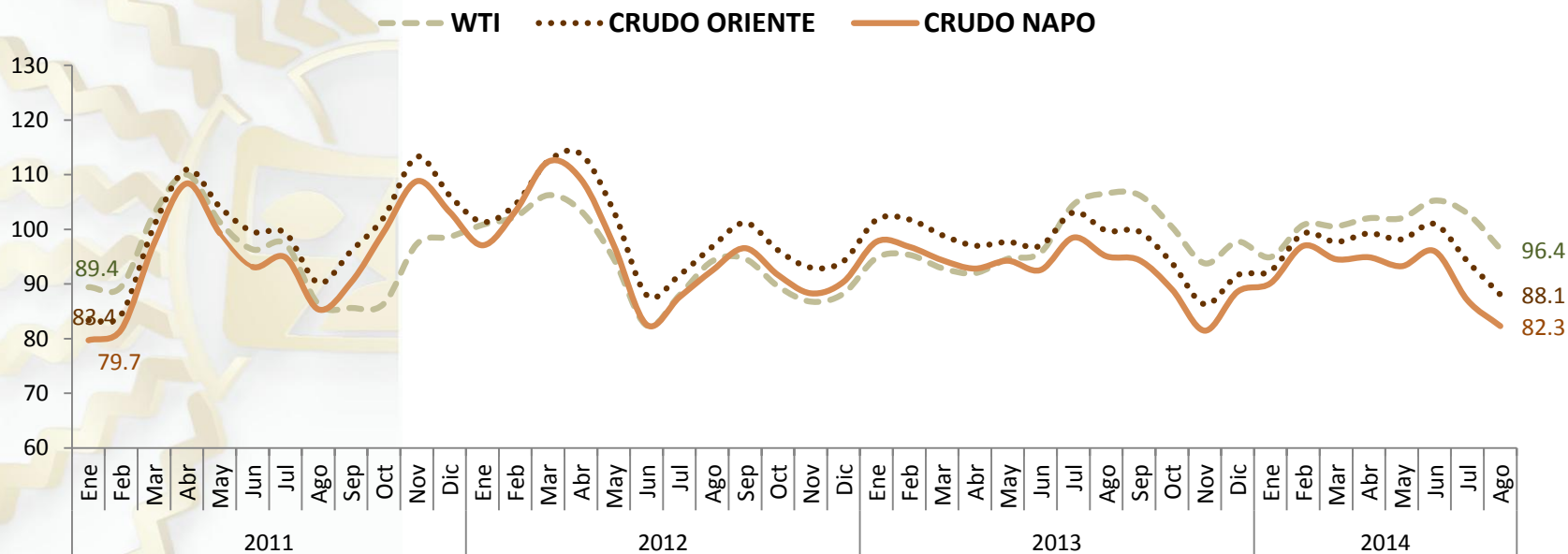
Fuente: EP PETROECUADOR





El West Texas Intermediate (WTI) en agosto de 2014 alcanzó un valor promedio de 96.4 USD/barril, mostrando una baja en su precio de -9.5% con relación a similar mes del 2013: En el mismo mes y año, los precios del crudo Oriente y, Napo también registran un decrecimiento de -11.7% y -13.4% en su orden con relación a agosto de 2013.

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



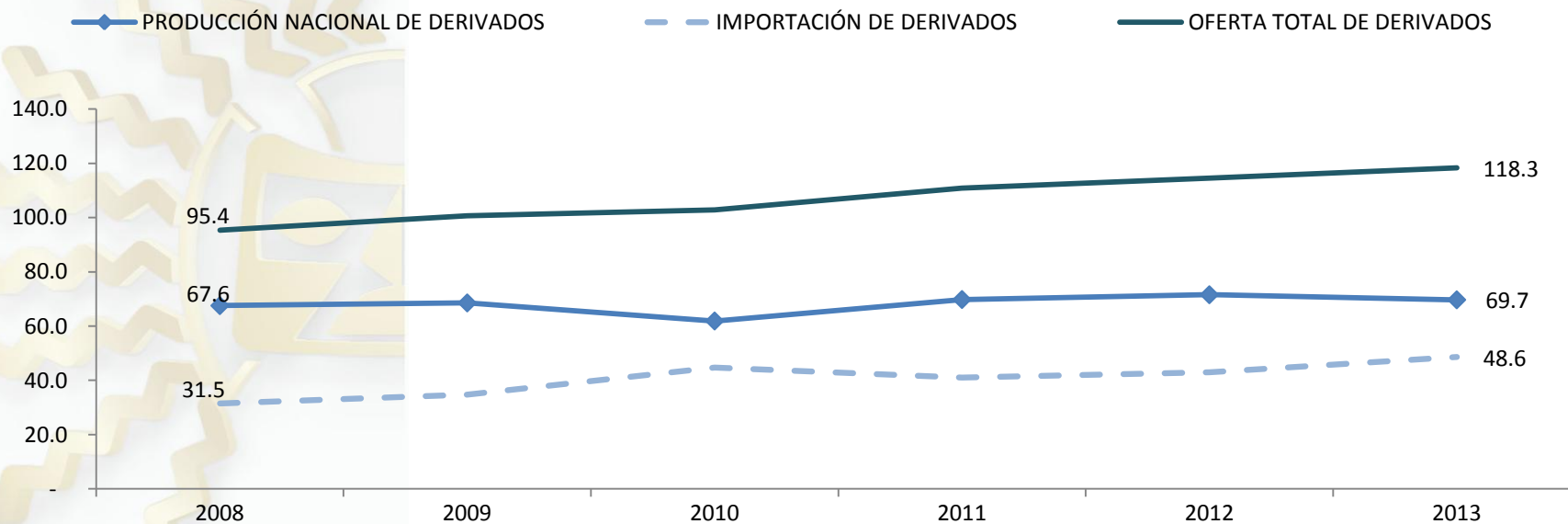
Fuente: EP PETROECUADOR





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

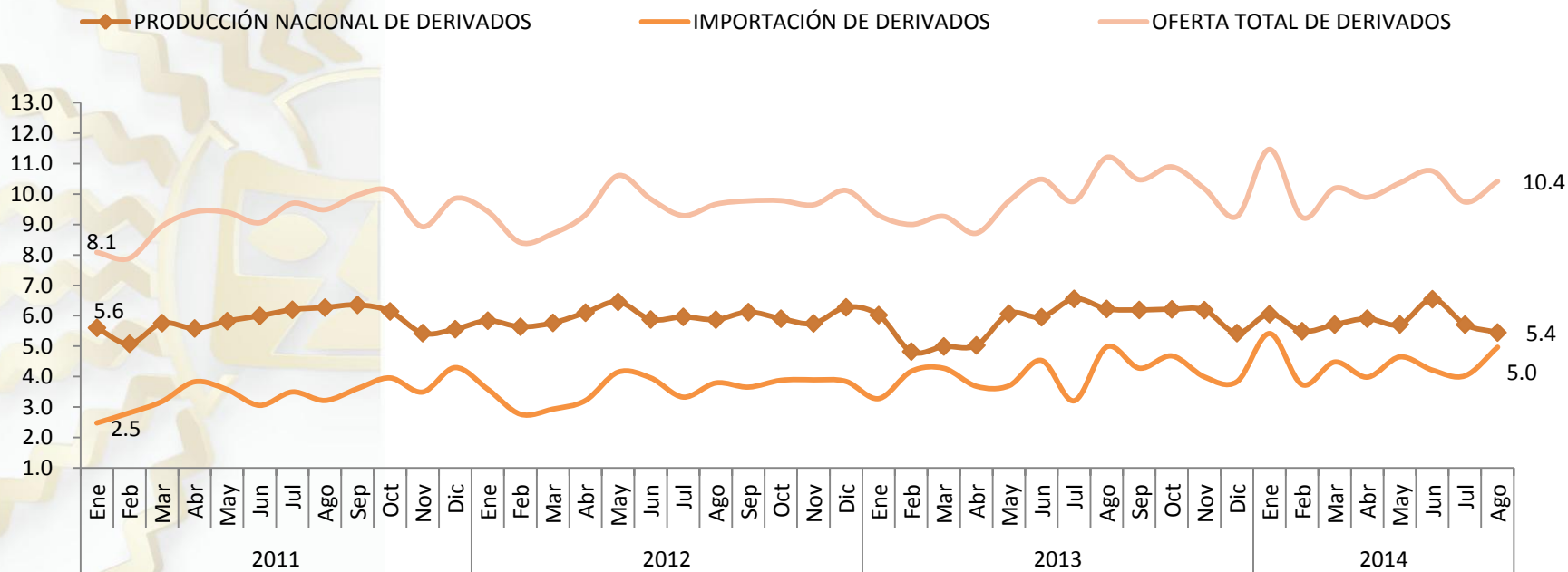
## OFERTA DE DERIVADOS (millones de barriles)





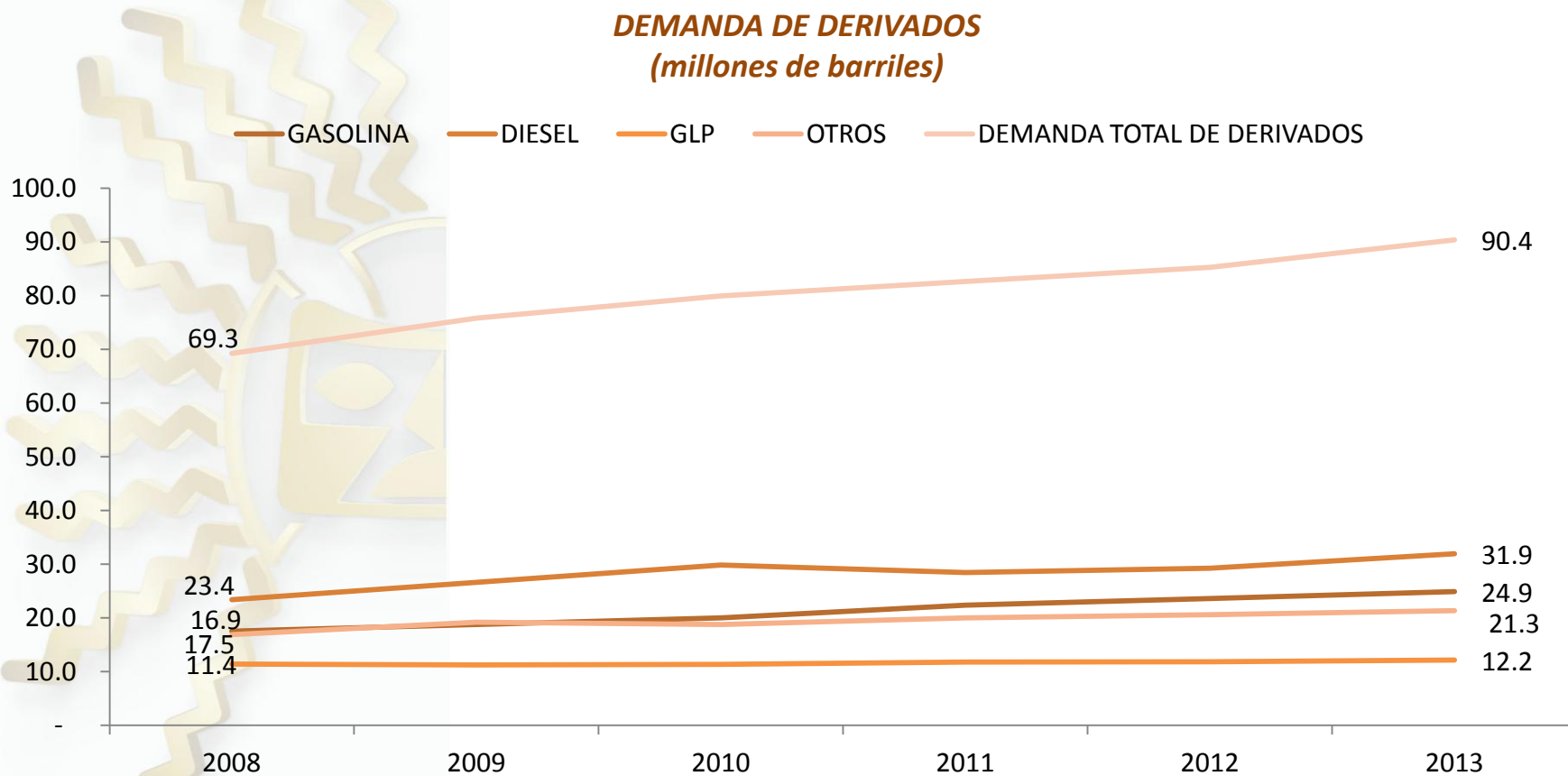
La oferta nacional de derivados, así como la Producción de Derivados en agosto de 2014 registraron un decrecimiento de -7.0% y de -12.5% respectivamente con relación a similar mes de 2013. En igual período de análisis, la Importación de Derivados también muestran un decrecimiento de -0.2%.

## OFERTA DE DERIVADOS (millones de barriles)





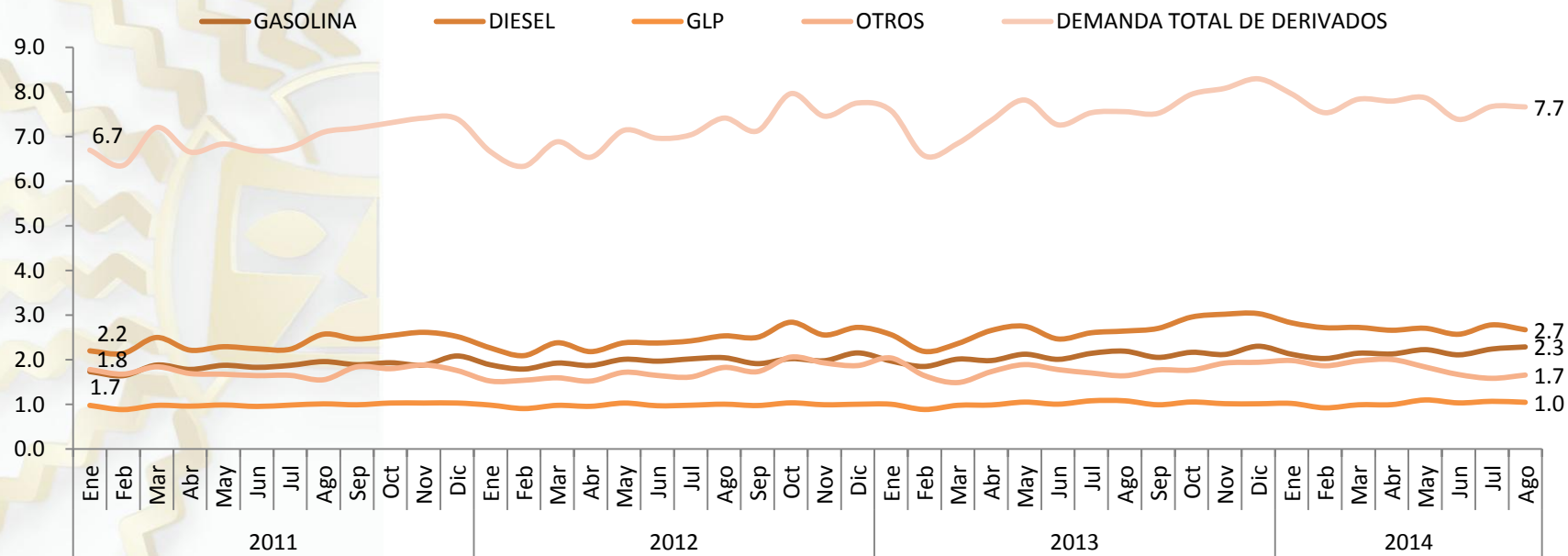
La demanda nacional de derivados, muestra una tendencia creciente entre 2008 y 2013. En igual período de análisis el consumo de derivados ha tenido un comportamiento similar. Los derivados de mayor consumo son el diesel y la gasolina.





La demanda nacional de derivados, en agosto de 2014 registró un crecimiento del 1.4% con respecto al mismo mes de 2013. En igual período la demanda de Gasolina y Diesel, se incrementaron en 4.3%, 1.1%, en su orden. Mientras el consumo de Gas Licuado de Petróleo decreció en -3.1% y el Otros Derivados crecieron en 0.9%.

## DEMANDA DE DERIVADOS (millones de barriles)





A agosto de 2014, el 50.6% de la diferencia entre ingresos y egresos por comercialización interna de derivados importados corresponde a la comercialización de diesel, el 35.4% a la de nafta de alto octano y el 14.0% a la de GLP.

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

Enero-Agosto: 2011-2014

COMERCIALIZACIÓN INTERNA DE DERIVADOS IMPORTADOS	2011	2012	2013	2014
<b>DIFERENCIA INGRESOS Y EGRESOS (miles de dólares)</b>	<b>-1,827,409.7</b>	<b>-2,145,386.3</b>	<b>-2,468,304.6</b>	<b>-2,659,488.0</b>
Costos Totales Importaciones (miles de dólares)	2,713,852.6	3,179,263.5	3,678,957.4	4,008,294.7
Ingresos Totales Ventas Internas (miles de dólares)	886,442.9	1,033,877.2	1,210,652.8	1,348,806.7
<b>Nafta Alto Octano</b>				
<b>Diferencia Ingreso y Costo (miles de dólares)</b>	<b>-638,941.6</b>	<b>-828,971.0</b>	<b>-889,399.6</b>	<b>-940,291.9</b>
Volumen Importado (miles de barriles)	8,001.6	9,442.7	10,554.2	12,540.9
Precio Importación (dólares por barril)	134.4	141.7	137.5	127.0
<b>Costo Importación (miles de dólares)</b>	<b>1,075,389.6</b>	<b>1,338,467.3</b>	<b>1,450,702.0</b>	<b>1,592,783.1</b>
Precio Venta Interna (dólares por barril)	54.5	54.0	53.2	52.0
<b>Ingreso Venta Interna (miles de dólares)</b>	<b>436,447.9</b>	<b>509,496.3</b>	<b>561,302.4</b>	<b>652,491.2</b>
<b>Diesel</b>				
<b>Diferencia Ingreso y Costo (miles de dólares)</b>	<b>-758,025.3</b>	<b>-978,565.6</b>	<b>-1,219,448.4</b>	<b>-1,346,115.0</b>
Volumen Importado (miles de barriles)	8,513.8	10,552.3	13,377.5	14,666.2
Precio Importación (dólares por barril)	131.6	135.2	132.9	132.6
<b>Costo Importación (miles de dólares)</b>	<b>1,120,041.2</b>	<b>1,426,154.3</b>	<b>1,778,312.0</b>	<b>1,944,686.3</b>
Precio Venta Interna (dólares por barril)	42.5	42.4	41.8	40.8
<b>Ingreso Venta Interna (miles de dólares)</b>	<b>362,016.0</b>	<b>447,588.7</b>	<b>558,863.6</b>	<b>598,571.3</b>
<b>Gas Licuado de Petróleo</b>				
<b>Diferencia Ingreso y Costo (miles de dólares)</b>	<b>-430,442.8</b>	<b>-337,849.8</b>	<b>-359,456.6</b>	<b>-373,081.1</b>
Volumen Importado (miles de barriles)	6,605.3	5,841.9	6,621.7	6,668.6
Precio Importación (dólares por barril)	78.5	71.0	67.9	70.6
<b>Costo Importación (miles de dólares)</b>	<b>518,421.8</b>	<b>414,641.9</b>	<b>449,943.3</b>	<b>470,825.3</b>
Precio Venta Interna (dólares por barril)	13.3	13.1	13.7	14.7
<b>Ingreso Venta Interna (miles de dólares)</b>	<b>87,979.0</b>	<b>76,792.1</b>	<b>90,486.8</b>	<b>97,744.2</b>



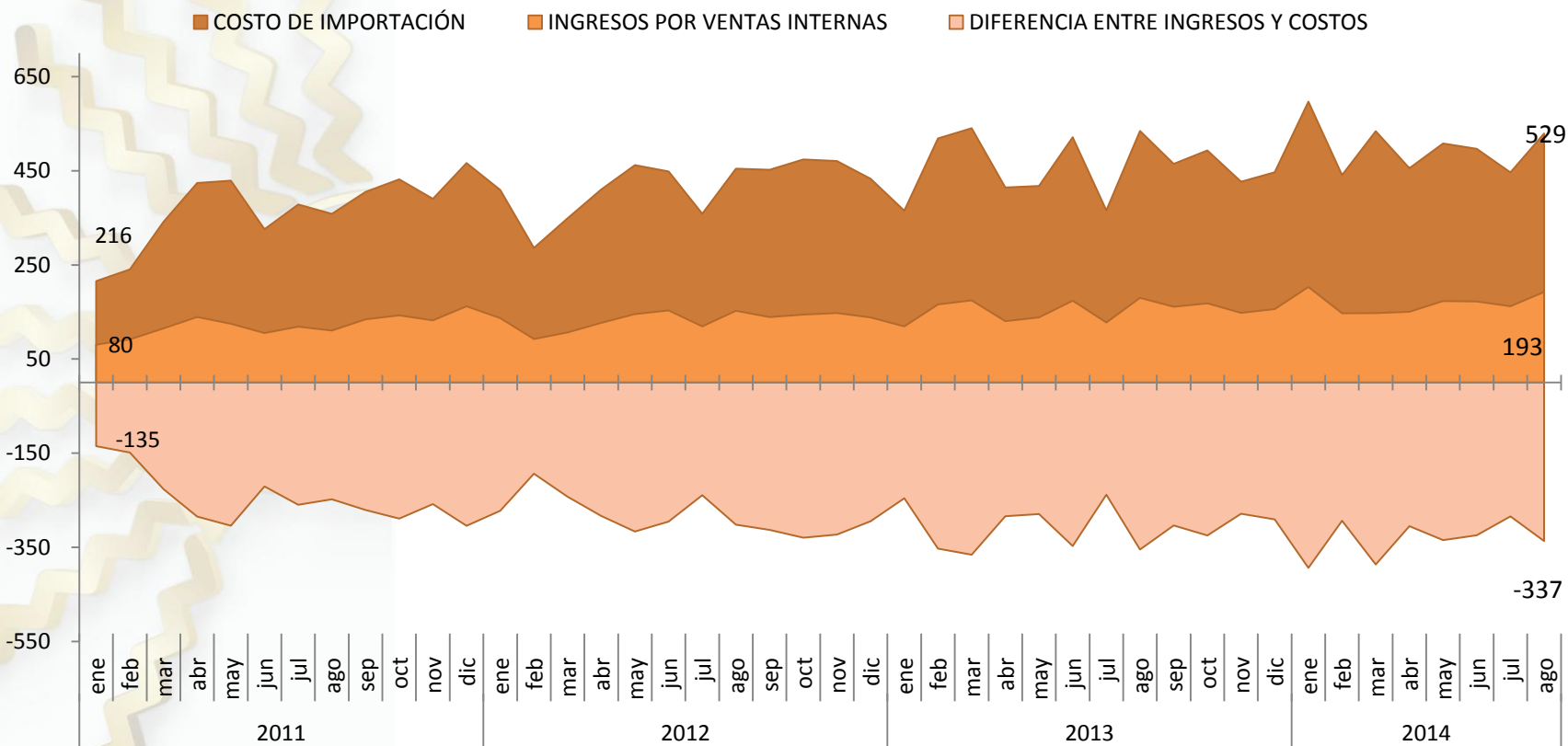




## DIFERENCIA ENTRE INGRESOS Y EGRESOS POR COMERCIALIZACIÓN INTERNA DE DERIVADOS IMPORTADOS

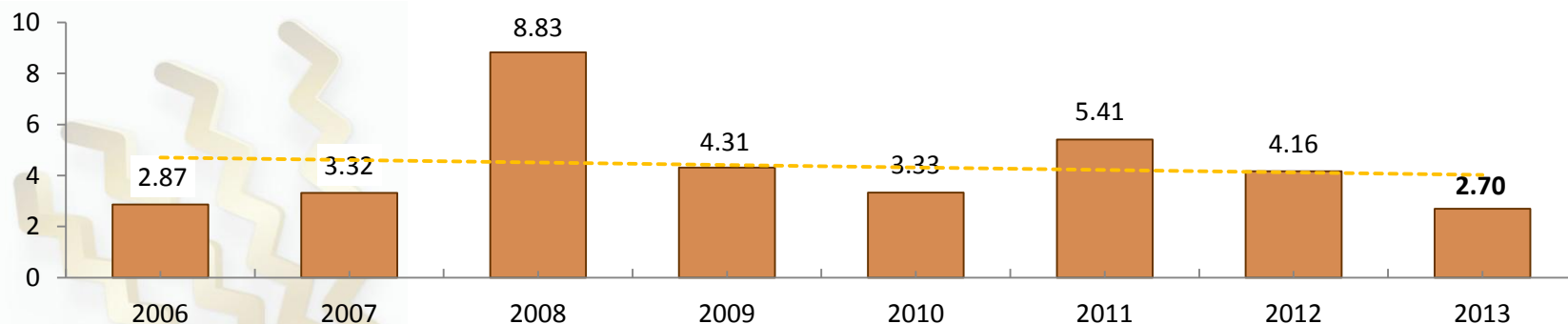
Enero-Agosto: 2011 –2014

(millones de dólares)



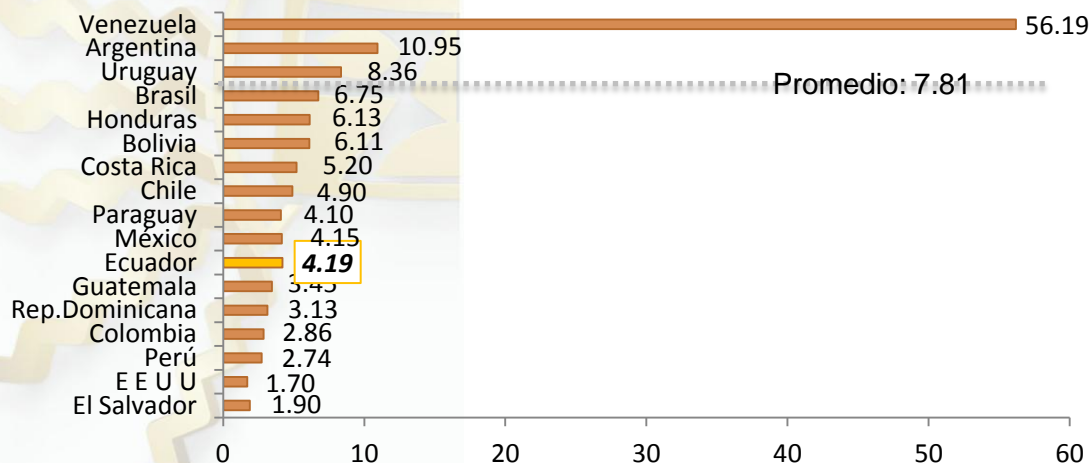
## INFLACIÓN ANUAL A DICIEMBRE DE CADA AÑO

(Porcentajes, 2006-2013)



## INFLACIÓN ANUAL EN AMÉRICA LATINA Y ESTADOS UNIDOS

(Porcentajes, septiembre 2014)

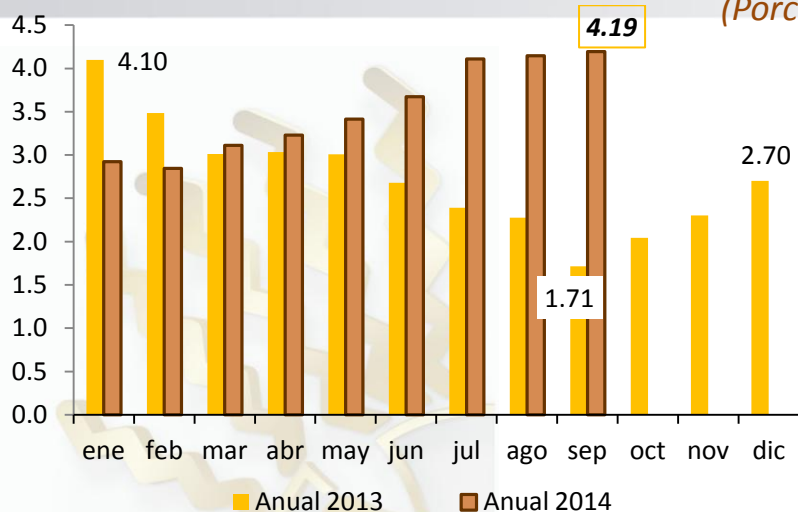


En septiembre de 2014, de un grupo de 17 países analizados\*, en su mayoría de América Latina, Ecuador se ubicó por debajo del promedio.

\* La información de Estados Unidos, República Dominicana, El Salvador, México y Bolivia corresponde a agosto 2014; Argentina y Venezuela corresponde a diciembre 2013.

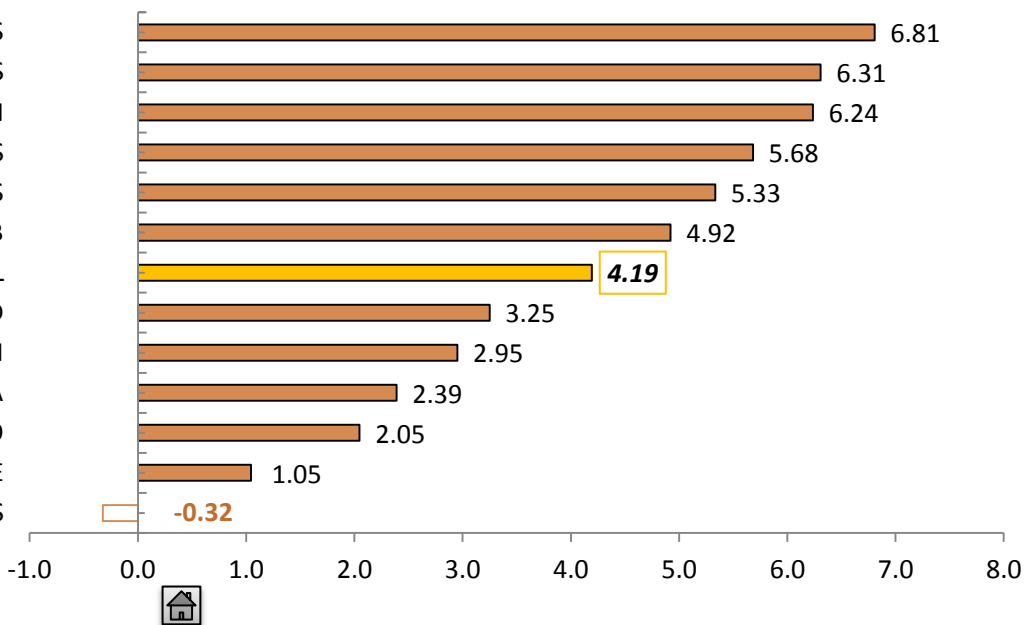
## INFLACIÓN ANUAL DEL IPC Y POR DIVISIONES DE CONSUMO

(Porcentajes, 2013-2014)



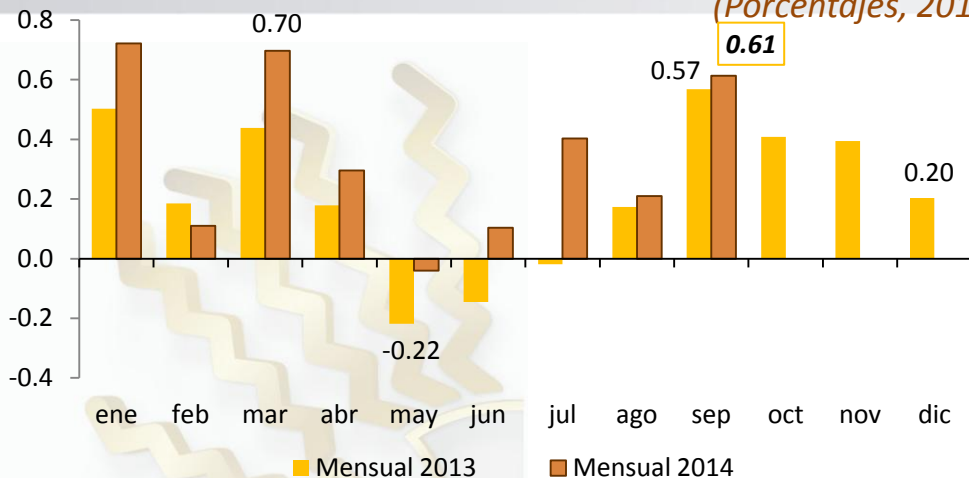
La inflación anual de septiembre de 2014 se ubicó en 4.19%, porcentaje superior al de igual mes del 2013 (1.71%). Por divisiones de consumo, 6 agrupaciones se ubicaron por sobre el promedio general, siendo los mayores porcentajes los de *Bebidas Alcohólicas*, seguido de las divisiones de consumo de *Bienes y Servicios Diversos* y de *Educación* mientras que en las *Comunicaciones* se registró deflación (gráfico inferior).

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

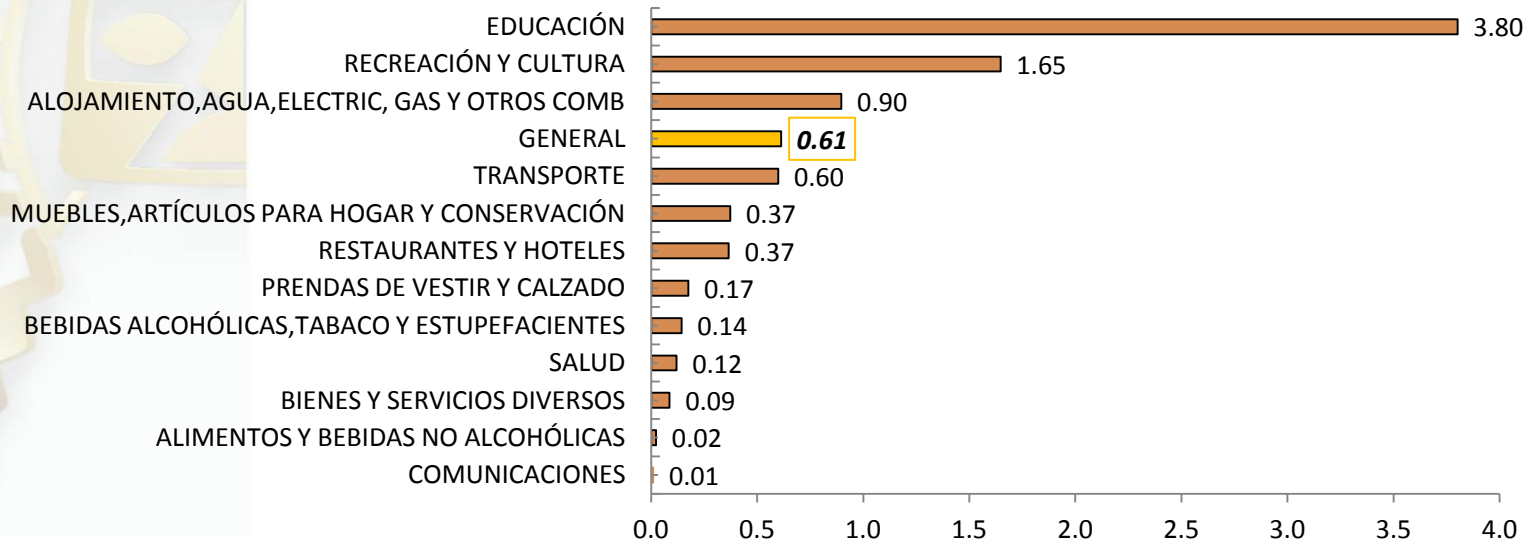


## INFLACIÓN MENSUAL DEL IPC Y POR DIVISIONES DE CONSUMO

(Porcentajes, 2013-2014)



En septiembre de 2014, se registró una tasa de inflación del 0.61%, superior al porcentaje del mismo mes del año anterior (0.57%); en el resultado del mes de análisis influyó el mayor registro positivo de la división de *Educación* (3.80%), así como de *Recreación y Cultura* y de *Alojamiento, Agua, Electricidad y otros combustibles* que se ubicaron por sobre el promedio general. (gráfico inferior).

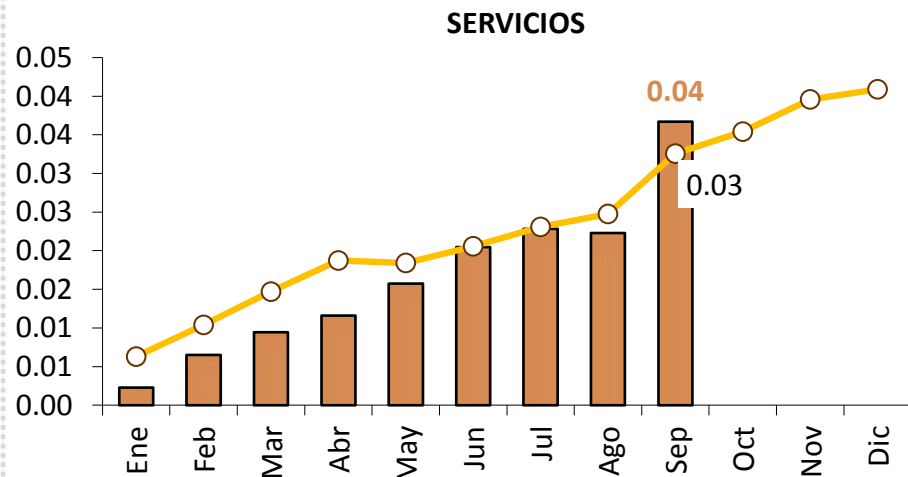
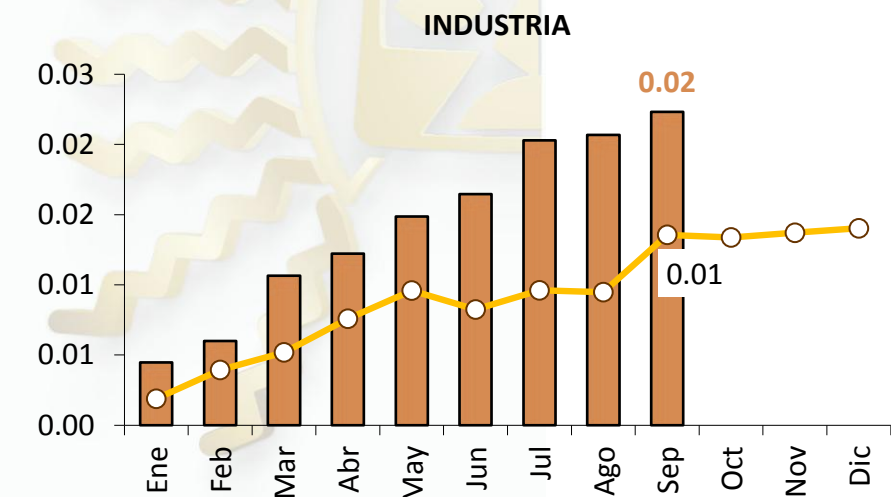
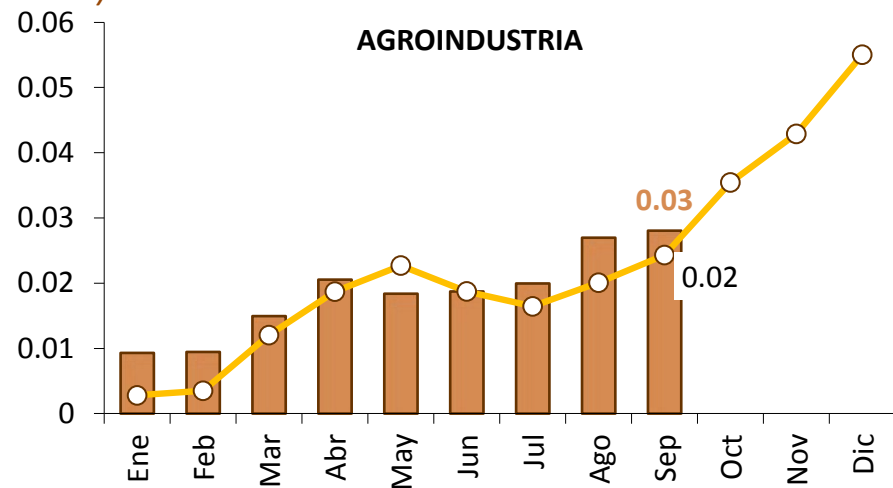
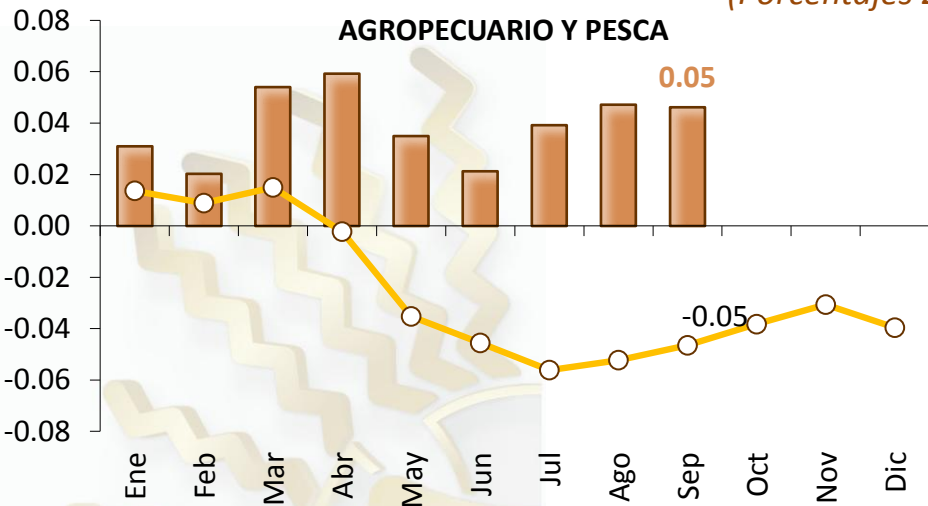


Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC).

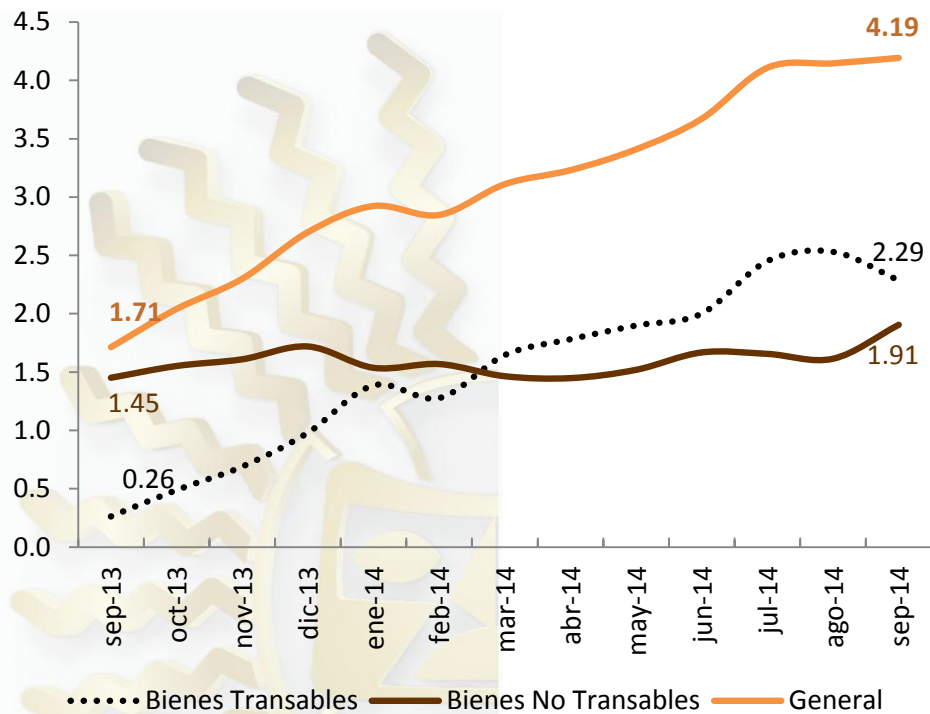


## INFLACIÓN ACUMULADA DEL IPC POR SECTORES ECONÓMICOS

(Porcentajes 2013-2014)



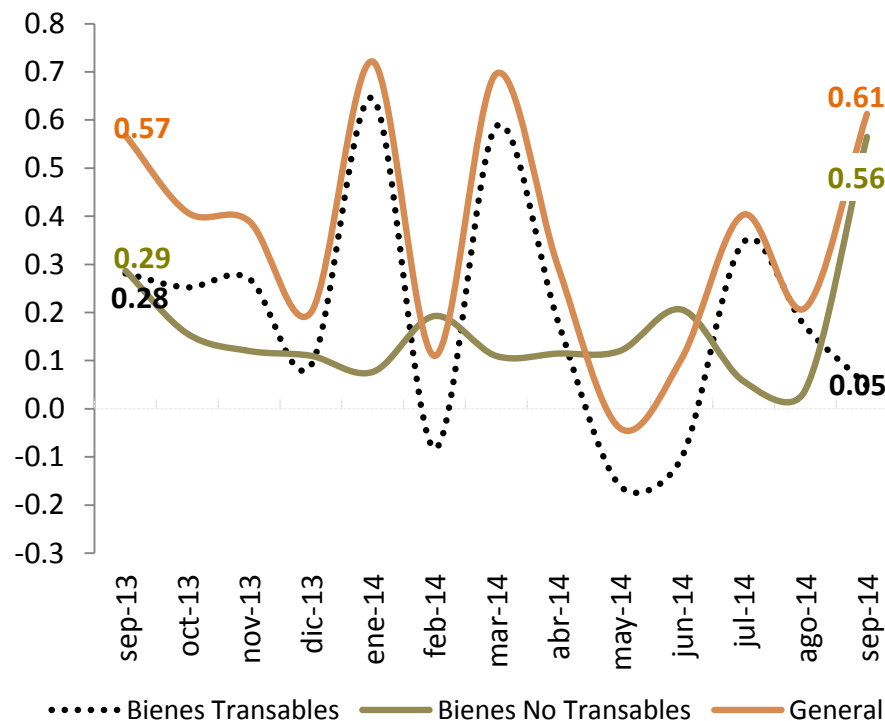
(Porcentajes)



En septiembre de 2014, el aporte a la inflación anual de los *transables* se ubicó por sobre el porcentaje de los *No Transables*. El aporte de los primeros en septiembre de 2014 representó el 54.5% del total.

Fuente: INEC.

A nivel mensual, en septiembre de 2014, la contribución a la inflación de los *No transables* se ubicó por sobre la de *transables*. En el incremento de los primeros influyó directamente el componente de los servicios de Educación que observaron un aumento.

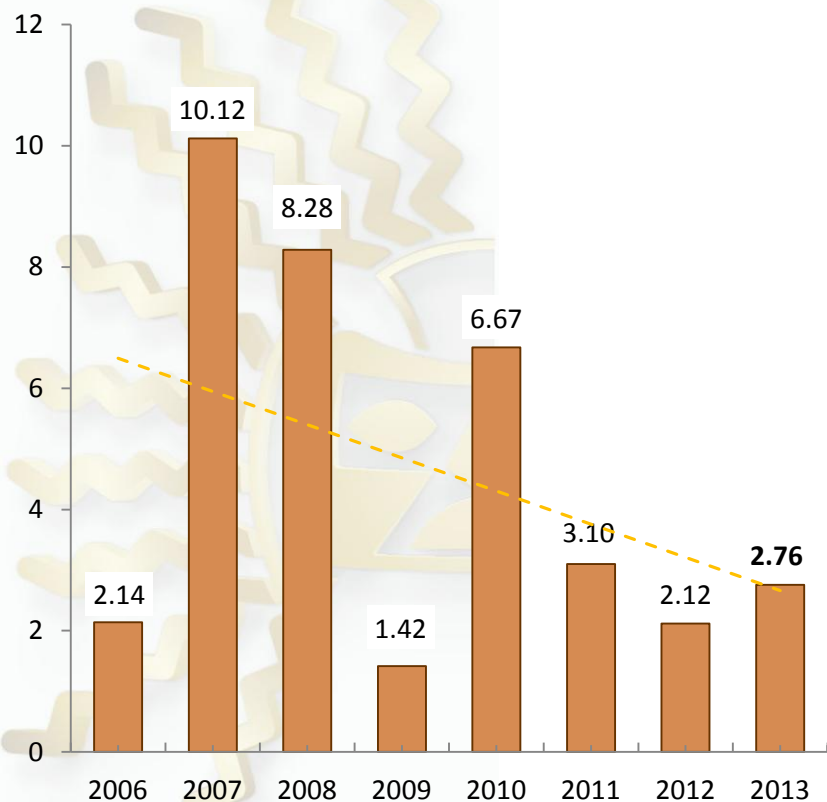


..... Bienes Transables — Bienes No Transables — General



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

(Porcentajes, 2006-2013)



Fuente: INEC.

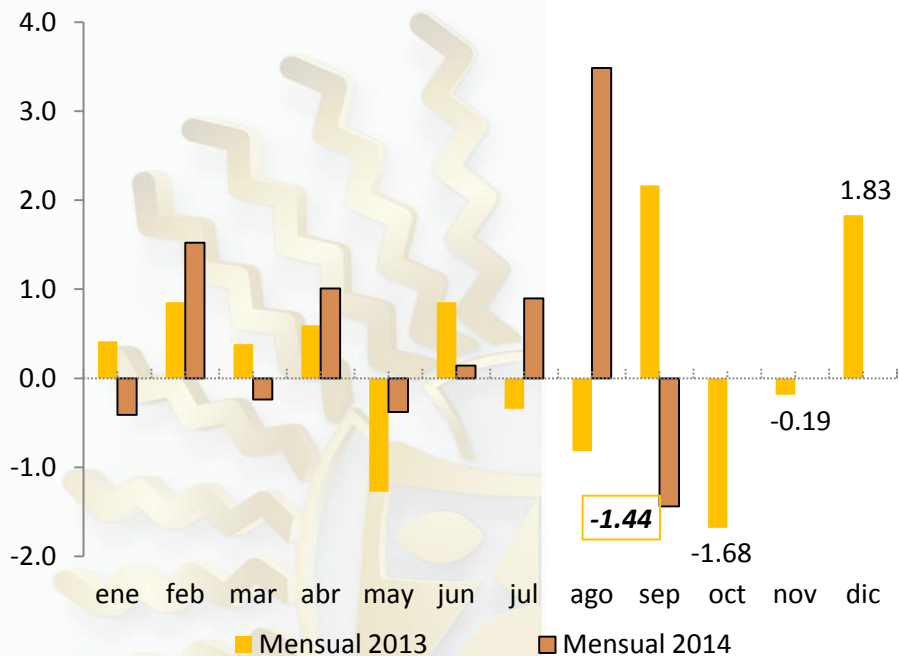
A partir del año 2007 el índice de precios al productor nacional (IPP) muestra una tendencia a la baja. Los años 2007 y 2008 son los años de mayor variación. El comportamiento general de la inflación depende de ciertos productos de las secciones de *Alimenticios, Bebidas, Tabaco y Textiles* y de la sección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



# Banco Central del Ecuador

## VARIACIÓN MENSUAL DEL IPP NACIONAL

(Porcentajes)



En septiembre de 2014 se registró una *variación mensual del IPP de -1.44%*. En el mes de análisis, la sección de mayor deflación mensual fue la de *Agricultura, Silvicultura y pesca (-4.29%)*, seguido de *Otros bienes transportables* y de la sección de *Minerales*.

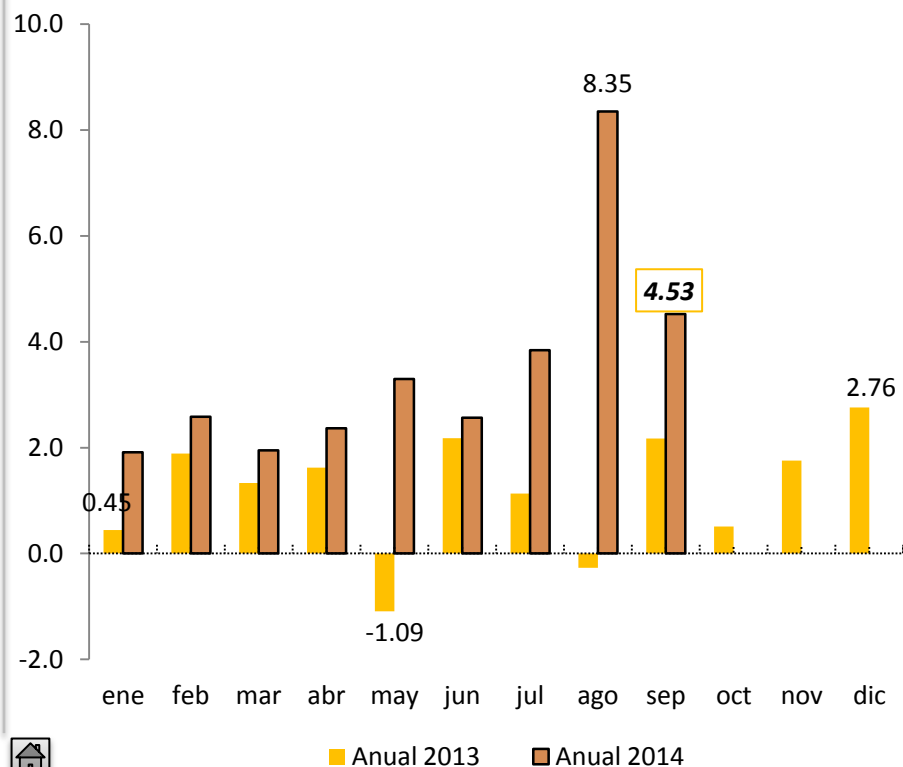
Fuente: INEC.



En septiembre de 2014, la *variación anual del IPP* se ubicó en *4.53%*. De este resultado, el mayor porcentaje se registró en la sección de *Agricultura y Pesca (11.48%)*; por su parte, la sección de *Minerales* registró deflación (-11.94%).

## VARIACIÓN ANUAL DEL IPP NACIONAL

(Porcentajes)

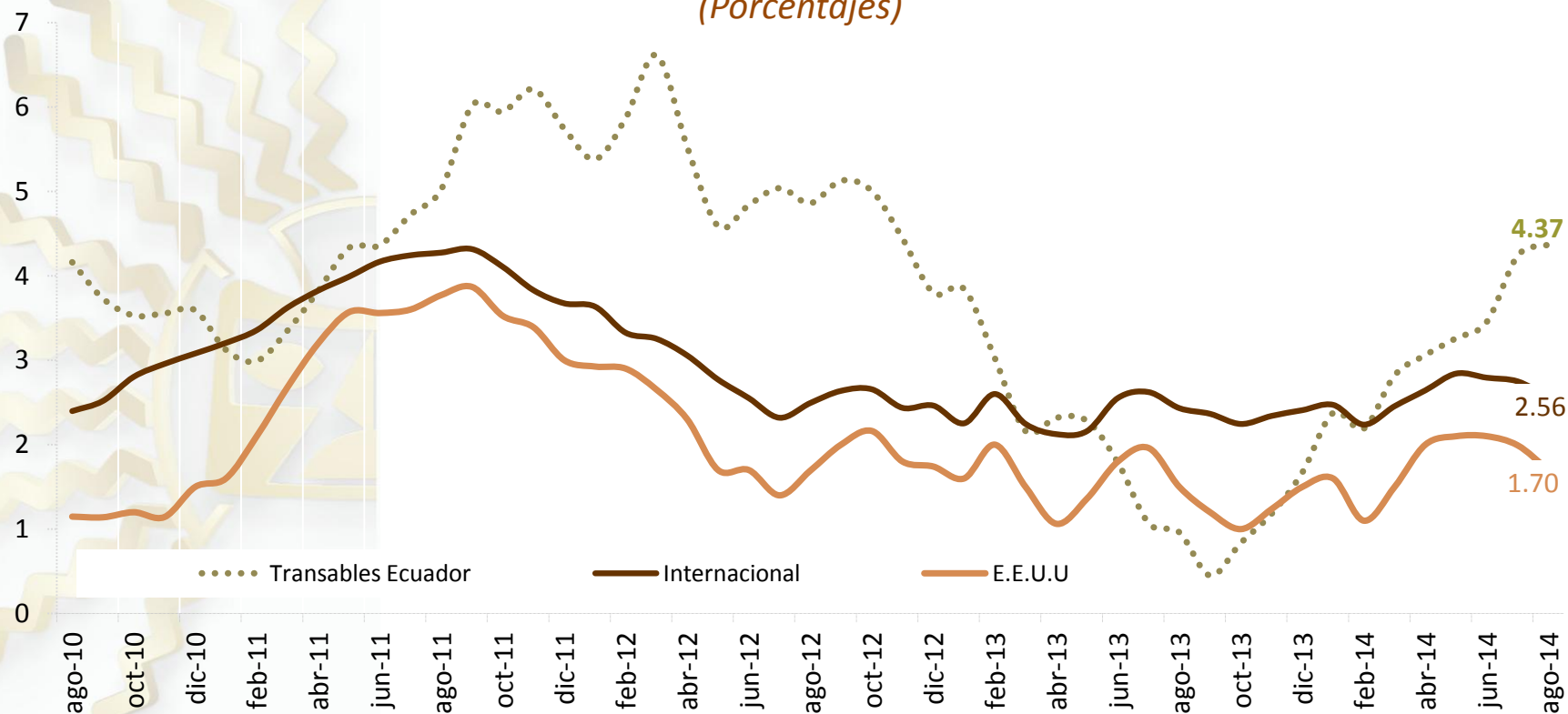






En agosto de 2014, la inflación anual de los ítems ubicados como *Transables del Ecuador* fue superior a la *inflación internacional\** y de los Estados Unidos.

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



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

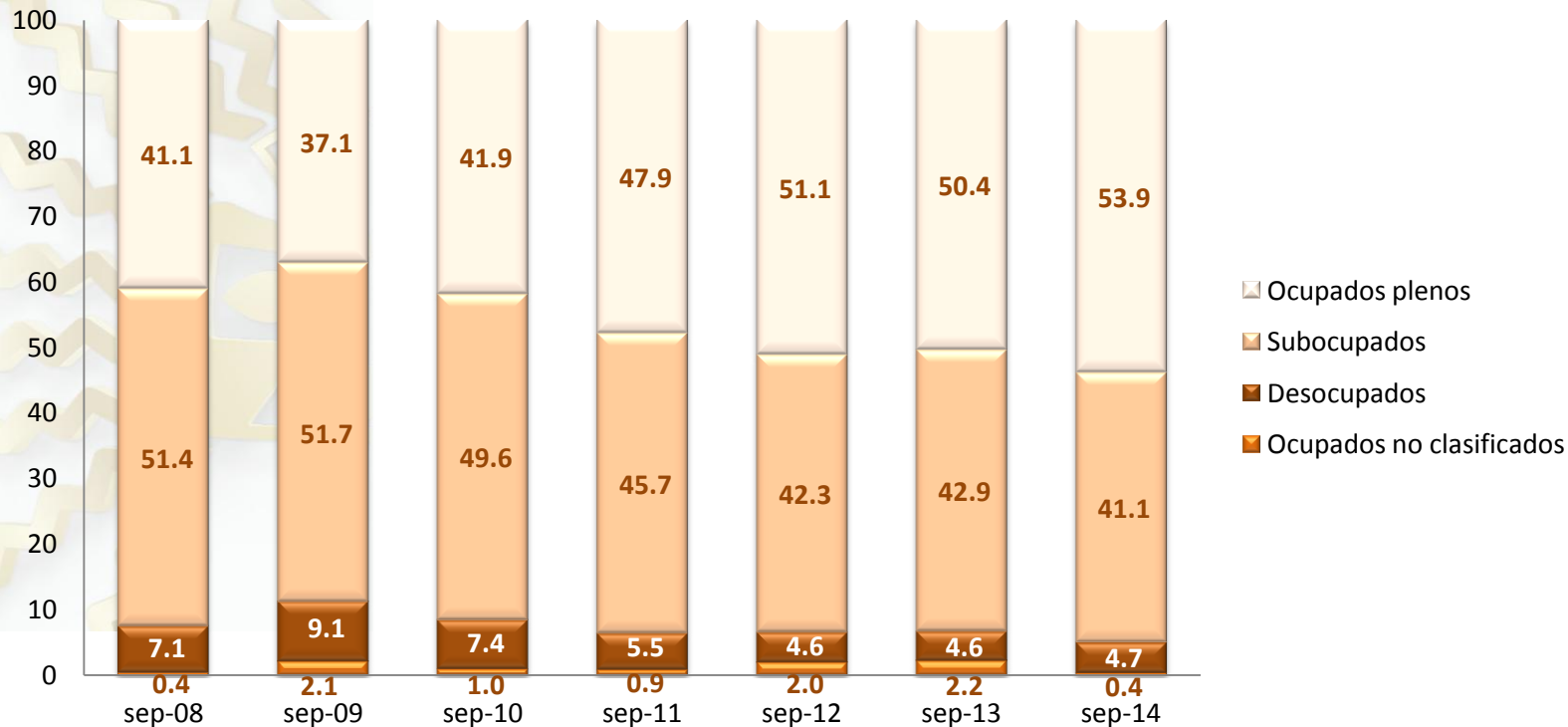
\*La información se presenta con un mes de retraso, es decir los datos corresponden a mayo de 2014.; aún con esta aclaración, hay varios países sobre los cuales no se dispone información actualizada.





Al analizar la estructura de la PEA urbana, se puede observar que en septiembre de 2014, la tasa de *ocupación plena* representó el 53.9%, la tasa de *subocupación* el 41.1%, la tasa de *desocupación* el 4.7% y finalmente, en mínimo porcentaje los *ocupados no clasificados* (0.4%).

## DISTRIBUCIÓN DE LA PEA (sep. 2008 – sep. 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

<b>CLASIFICACIÓN DE LA POBLACIÓN</b>	<b>2010 Sep.</b>	<b>2010 Dic.</b>	<b>2011 Mar.</b>	<b>2011 Jun.</b>	<b>2011 Sep.</b>	<b>2011 Dic.</b>	<b>2012 Mar.</b>	<b>2012 Jun.</b>	<b>2012 Sep.</b>	<b>2012 Dic.</b>	<b>2013 Mar.</b>	<b>2013 Jun.</b>	<b>2013 Sep.</b>	<b>2013 Dic.</b>	<b>2014 Mar.</b>	<b>2014 Jun.</b>	<b>2014 Sep.</b>
<b>Población en Edad de Trabajar (PET)</b>	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%	81.3%	81.6%
<b>Población Económicamente Activa (PEA)</b>	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%	54.6%	54.9%
<b>Ocupados</b>	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%	94.3%	95.3%
<b>Ocupados No clasificados</b>	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%	0.3%	0.4%
<b>Ocupados Plenos</b>	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%	52.7%	53.9%
<b>Subocupados</b>	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%	41.3%	41.1%
<b>Visibles</b>	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%	8.1%	8.3%
<b>Otras formas</b>	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%	33.1%	32.8%
<b>Desocupados/Desempleados</b>	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%	5.7%	4.7%
<b>Cesantes</b>	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%	3.7%	3.4%
<b>Trabajadores Nuevos</b>	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%	2.0%	1.2%
<b>Desempleo Abierto</b>	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%	4.7%	3.9%
<b>Desempleo Oculto</b>	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%	1.0%	0.7%
<b>Población Económicamente Inactiva (PEI)</b>	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%	45.4%	45.1%

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 URBANA

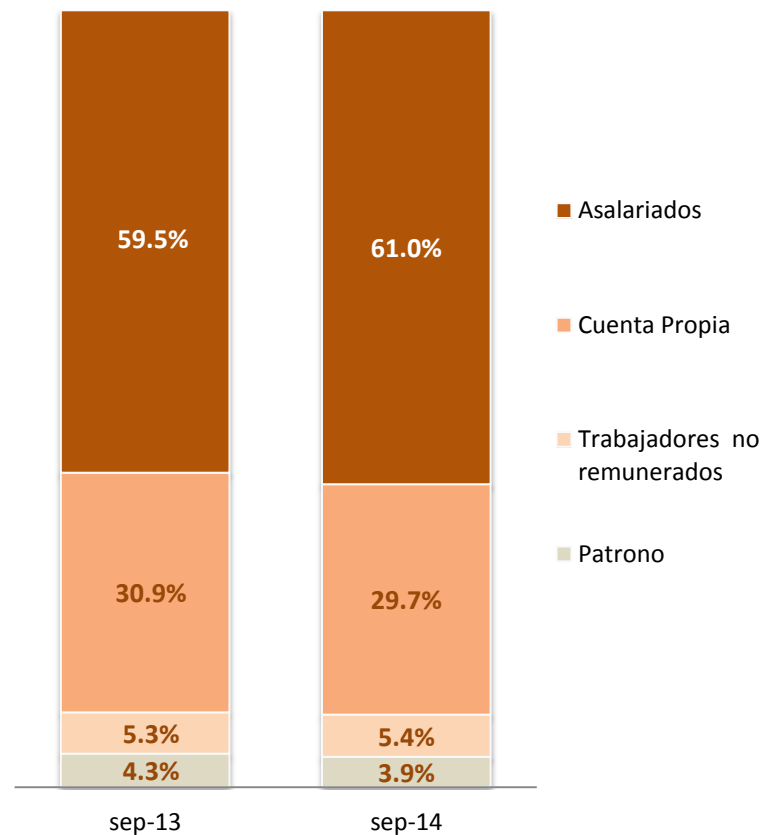
### RAMA DE ACTIVIDAD

Porcentajes

	sep. 2013	sep. 2014
RAMAS DE ACTIVIDAD	Área urbana	
Administración pública, defensa y seguridad social	4.8	5.2
Transporte y almacenamiento	7.1	6.7
Construcción	7.4	7.7
Enseñanza	6.8	6.3
Actividades de alojamiento y servicios de comida	6.2	7.5
Agricultura, ganadería caza y silvicultura y pesca	7.0	7.8
Industrias manufactureras	12.2	12.4
Comercio, reparación vehículos	25.5	24.3
Explotación de minas y canteras	0.6	0.6
Suministros de electricidad, gas, aire acondicionado	0.4	0.5
Actividades financieras y de seguros	1.5	1.3
Actividades en hogares privados con servicio doméstico	3.2	3.1
Otros servicios	17.3	16.7
<b>Total Ocupados</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>

### CATEGORÍA DE TRABAJO

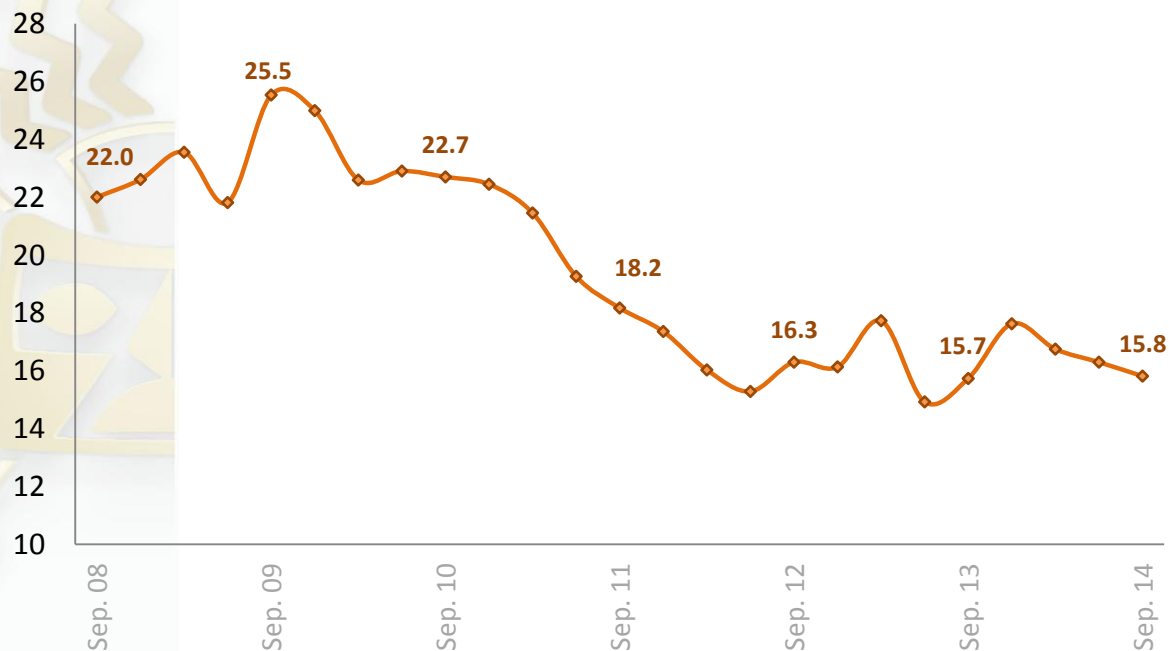
Porcentajes, sep. 2013 – sep. 2014





En el mes de septiembre de 2014, la tasa de incidencia de pobreza de la población nacional urbana del país se situó en 15.8%; mientras que la tasa observada en septiembre de 2013 fue de 15.7%.

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



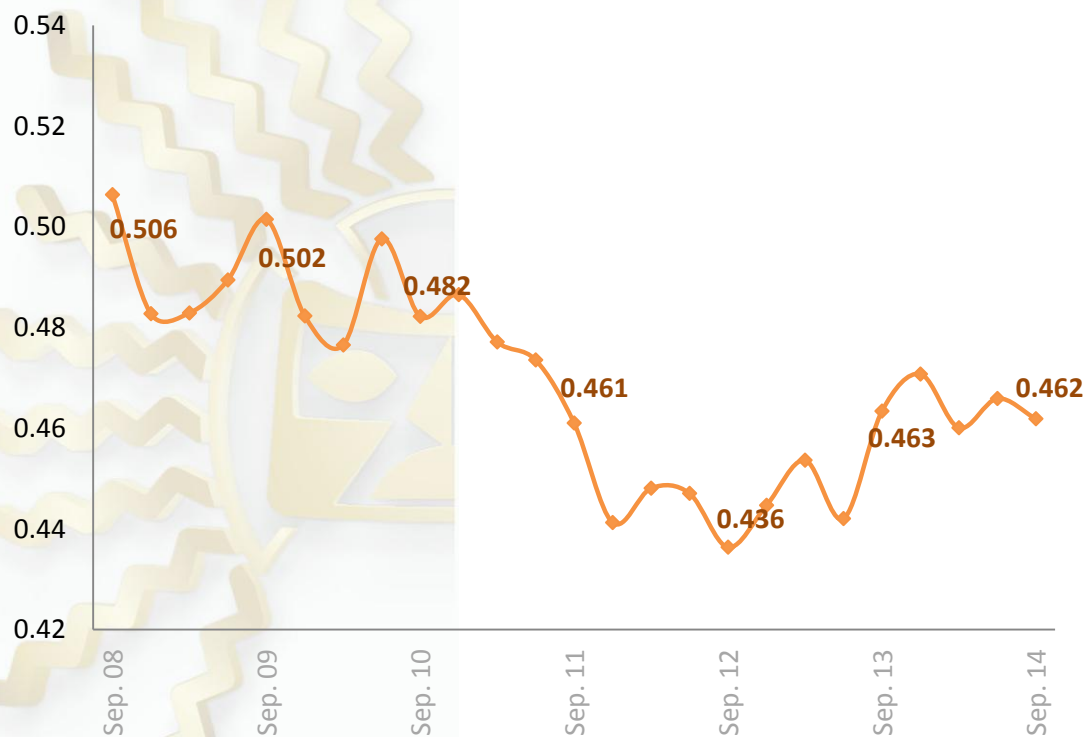
Fuente: ENEMDU

**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 (sep. 2008 – sep. 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.

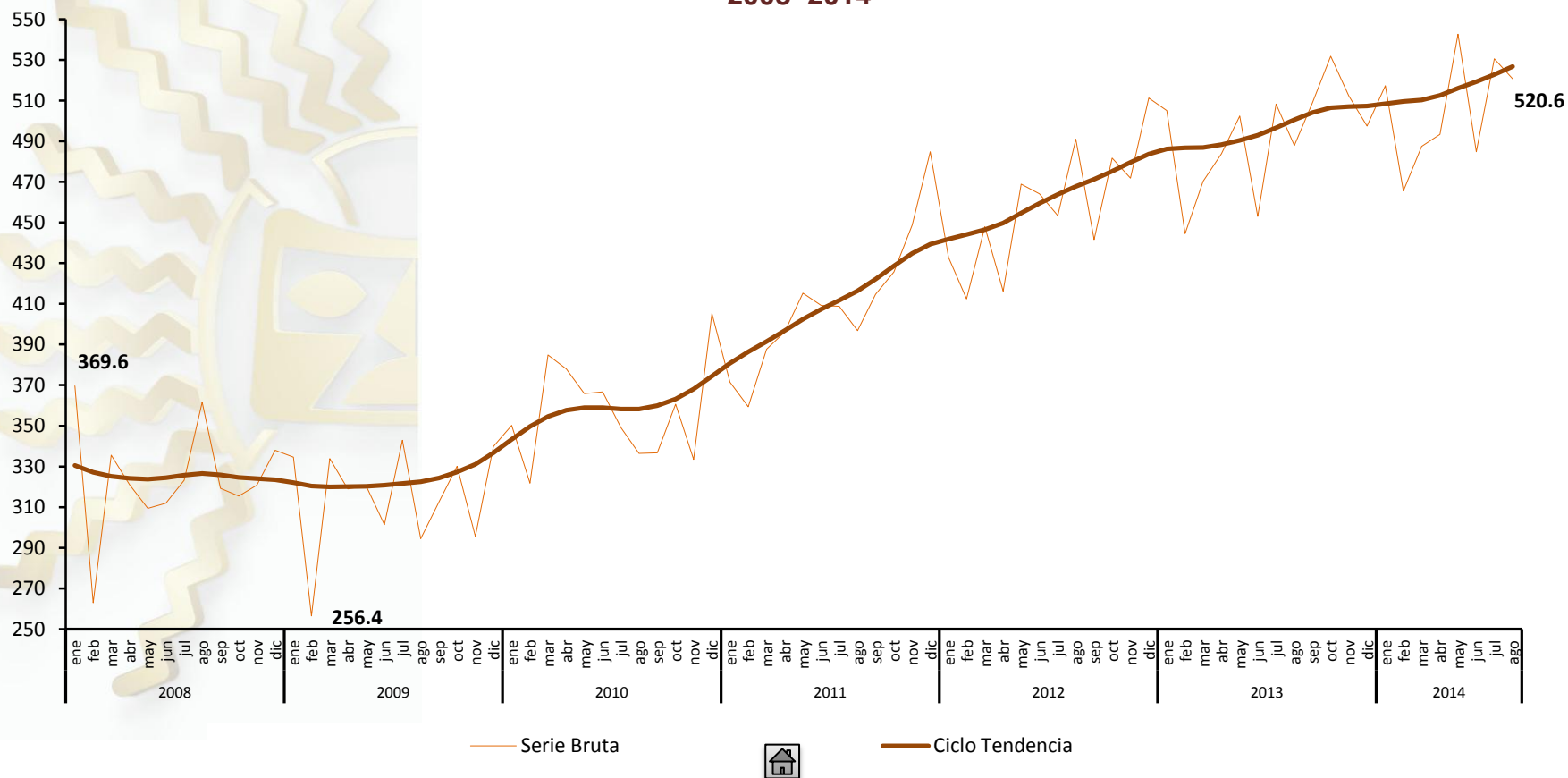
El BCE ha calculado el coeficiente de Gini usando el ingreso per cápita que se obtiene de la Encuesta Nacional de Empleo, Desempleo y Subempleo (ENEMDU). En septiembre de 2014 se situó en 0.462.





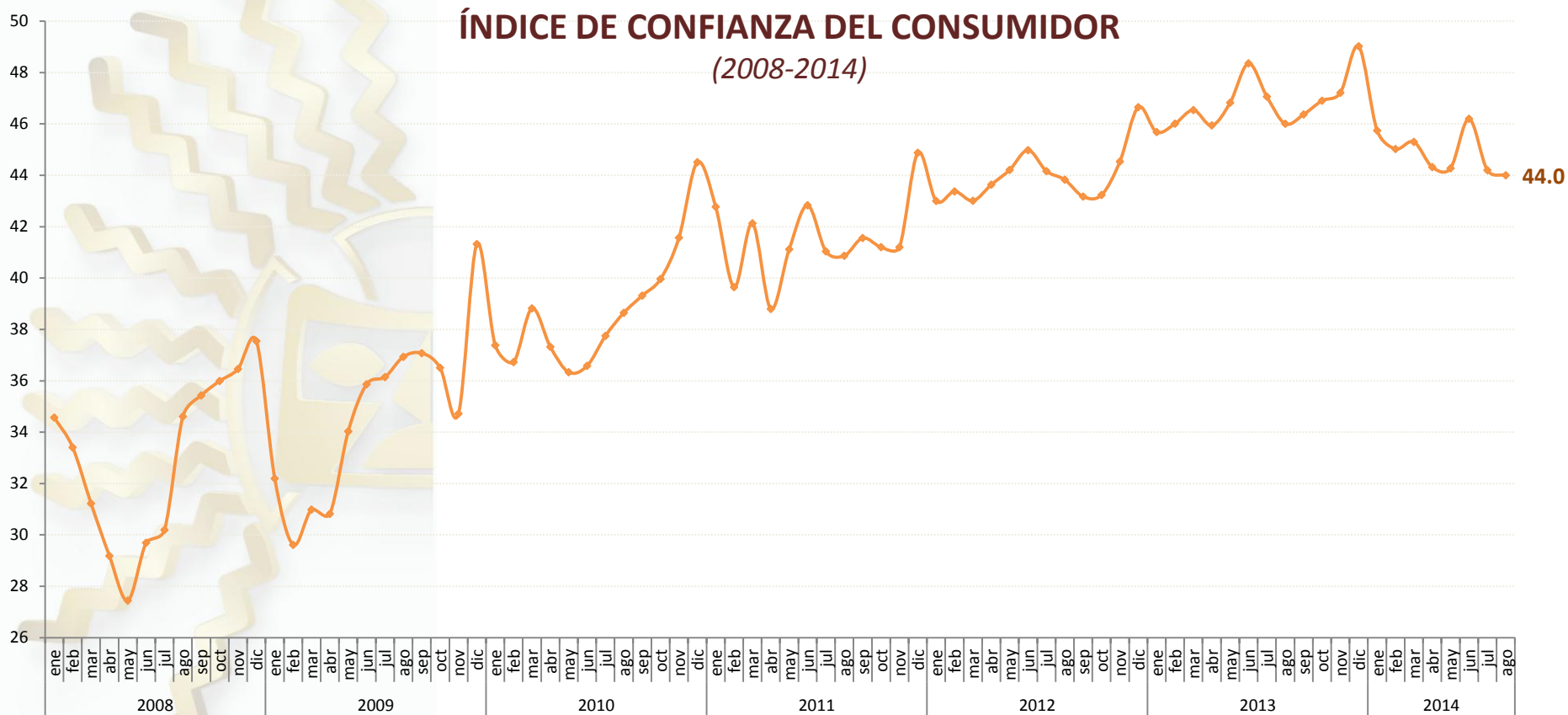
El Índice de la Actividad Económica Coyuntural (IDEAC) se construye en base a 12 indicadores que representan un 70% del total de la producción real en el país. Este índice muestra un incremento sostenido en los años 2011 y 2012, aunque tiende a frenar su ritmo de crecimiento desde inicios del año 2013; alcanzando un valor de 520.6 en agosto de este año.

## ÍNDICE DE ACTIVIDAD ECONÓMICA COYUNTURAL 2008-2014





El Índice de Confianza del Consumidor (ICC) se ubicó en 44.0 puntos en el mes de agosto de 2014. En julio de 2014 fue de 44.2 puntos.



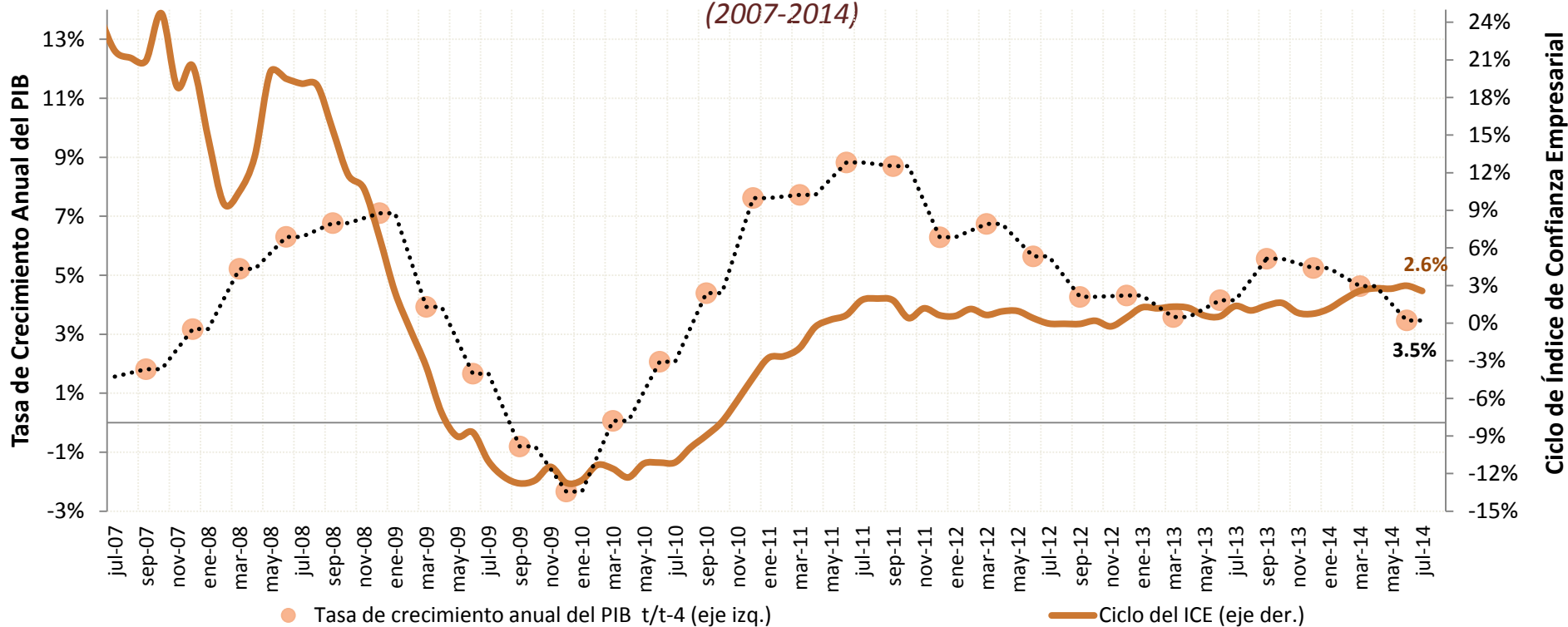




En agosto de 2014, el Ciclo del Índice de Confianza Empresarial (ICE) se encontró 2.6% por encima del crecimiento promedio de corto plazo. En el gráfico se presenta además la relación de este índice con la tasa de crecimiento anual del PIB trimestral, la cual fue de 3.5% para el II trimestre de 2014.

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

(2007-2014)





**Banco Central  
del Ecuador**

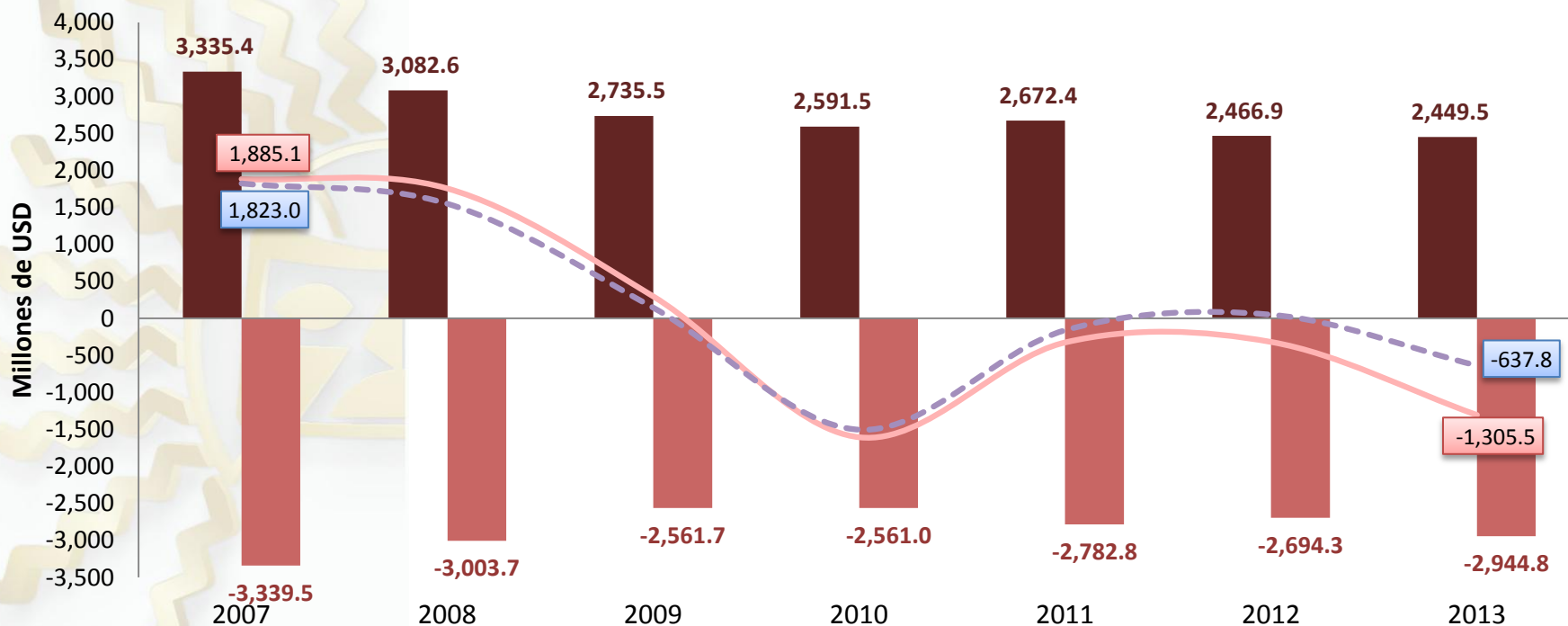


**SECTOR  
EXTERNO**



A finales del 2013, la *Cuenta Corriente* presentó un déficit de USD 1,305.5 millones, como consecuencia del saldo negativo de las *Balanzas de Bienes, Renta y Servicios*. La *Balanza de Bienes* registró un saldo negativo de USD 637.8 millones, en donde las importaciones USD -26,331.0 fueron superiores a las exportaciones USD 25,693.2 millones. El déficit de la *Balanza de Renta y Servicios* aumentó en USD 250.5 millones.

## CUENTA CORRIENTE Y SUS COMPONENTES, 2007-2013



■ Remesas recibidas ■ Renta y Servicios — Cuenta Corriente - - Balanza de Bienes \*

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

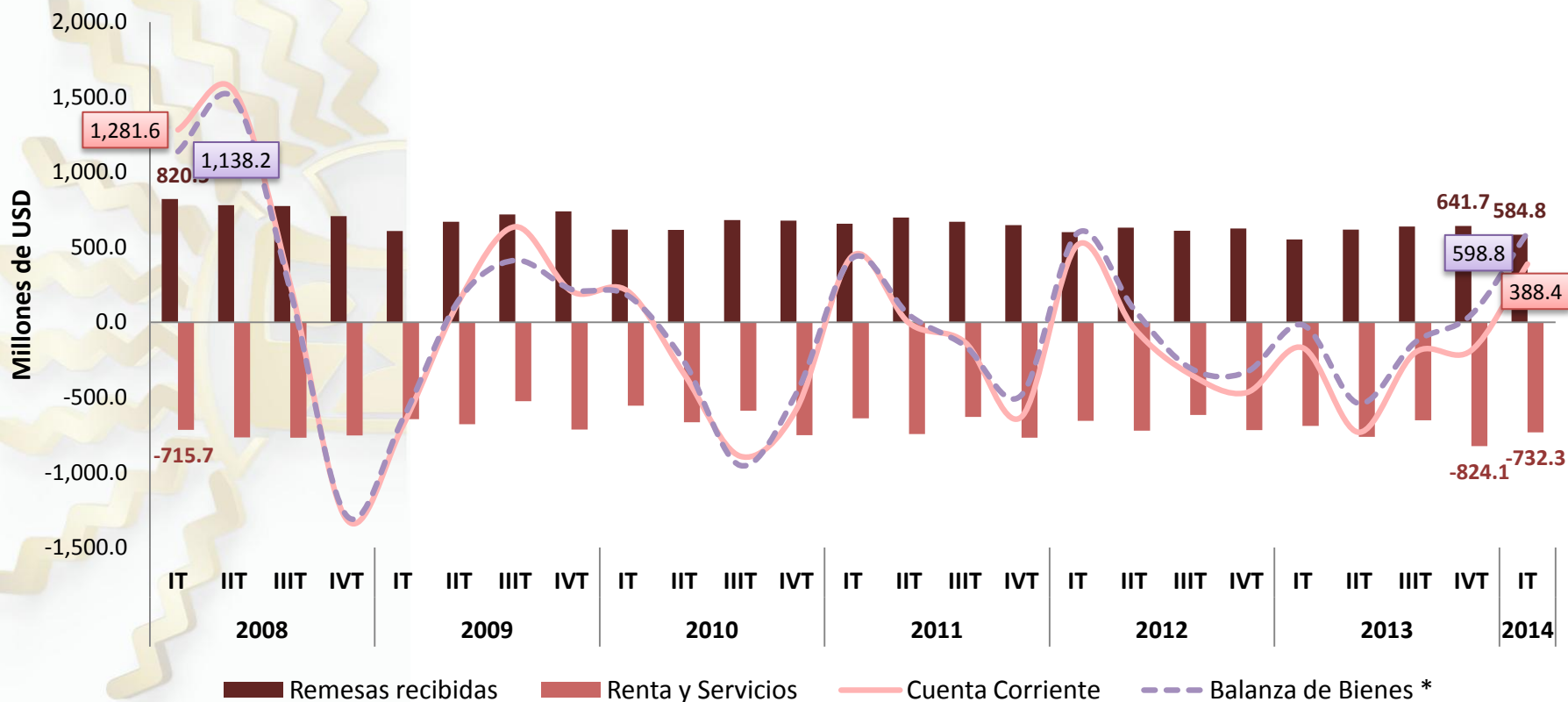
Fuente: BCE.





Al primer trimestre de 2014, la *Cuenta Corriente* mostró un superávit de USD 388.4 millones, como consecuencia del saldo positivo de la *Balanza de Bienes* de USD 598.8. Según la *Balanza de Bienes*, las exportaciones USD 6,828.1 millones superaron a las importaciones USD -6,229.2 millones. El déficit de la *Balanza de Renta y Servicios* disminuyó en USD -91.8 millones.

## CUENTA CORRIENTE Y SUS COMPONENTES, 2008.I-2014.I



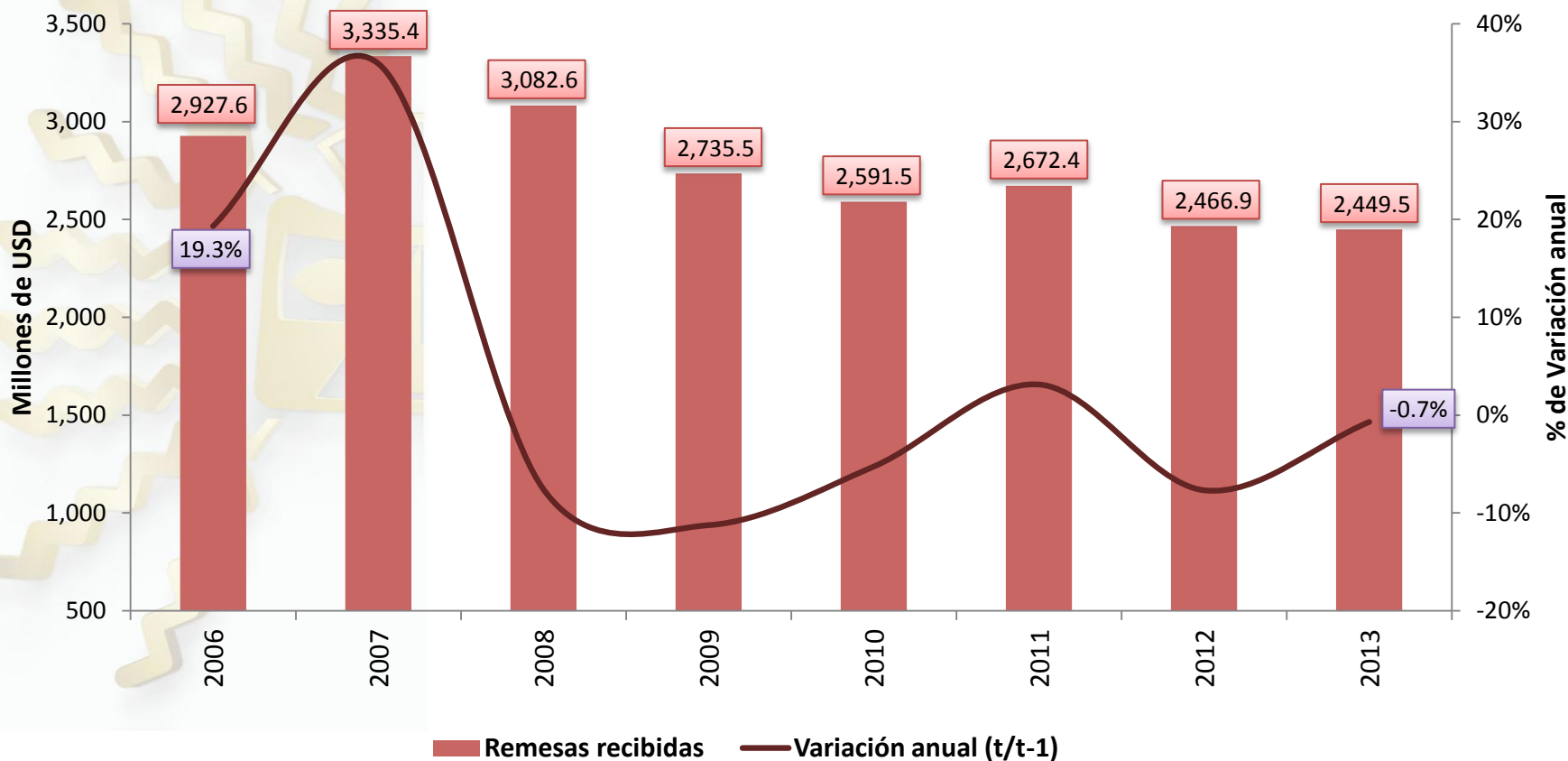
\* La Balanza de Bienes incluye la Balanza Comercial, el comercio no registrado, la reparación de bienes y bienes adquiridos en puerto.





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.

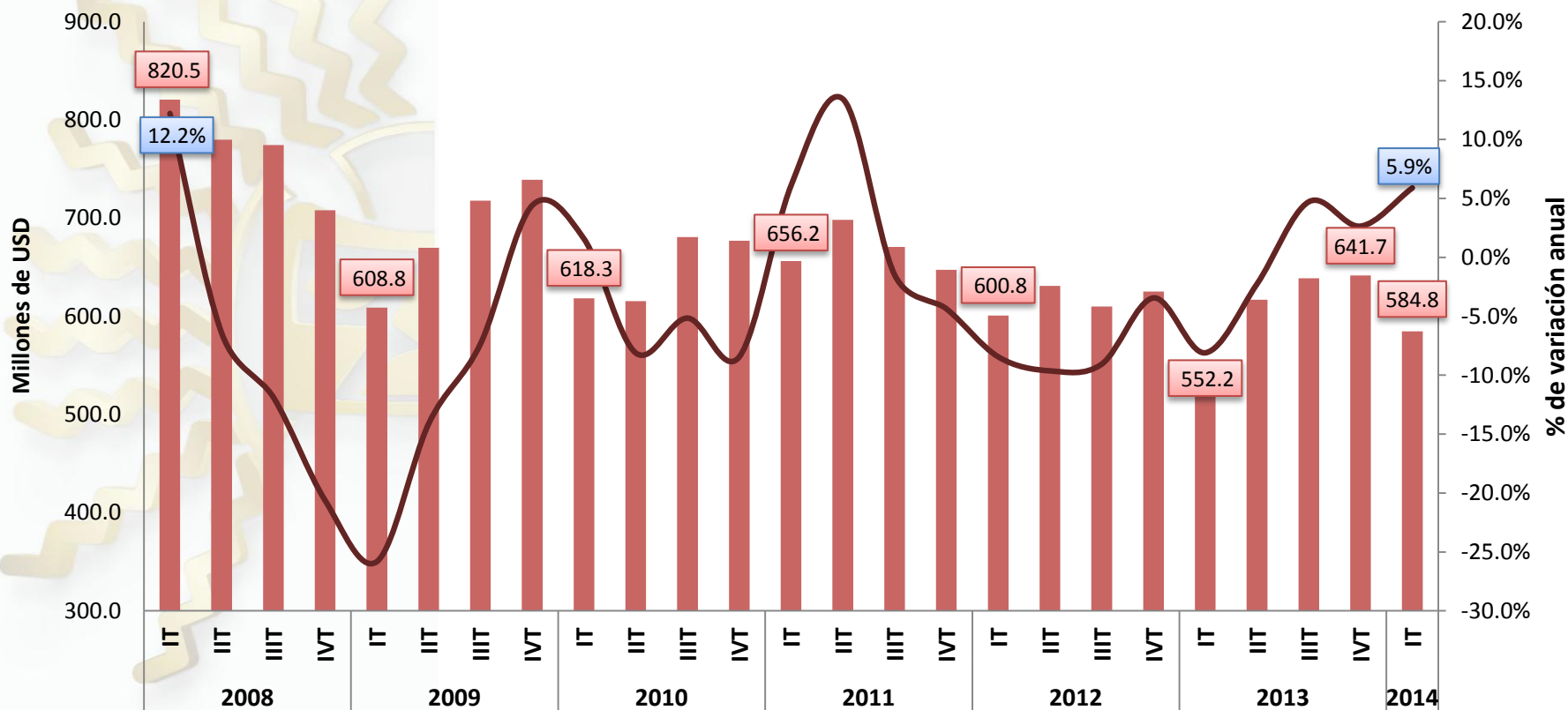
## COMPORTAMIENTO DE LAS REMESAS DE TRABAJADORES RECIBIDAS, 2006-2013





Las remesas de trabajadores en el primer trimestre de 2014 fueron de USD 548.8 millones, 8.9% menos que el trimestre anterior (USD 641.7 millones) y 5.9% superior en relación al monto registrado en el primer trimestre de 2013 (USD 552.2 millones).

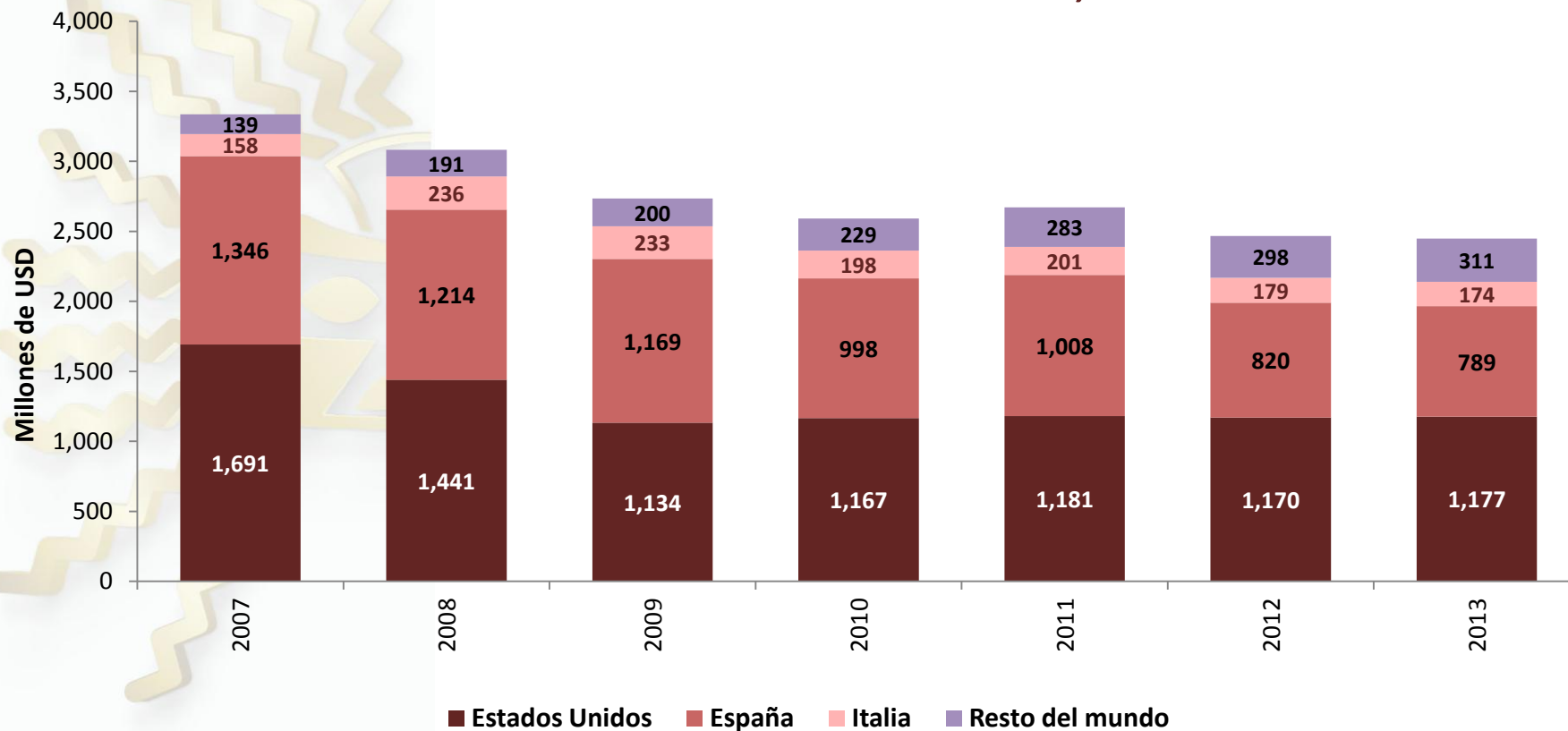
## COMPORTAMIENTO DE LAS REMESAS DE TRABAJADORES RECIBIDAS, 2008.I-2014.I





En el año 2013, las remesas de trabajadores provenientes de Estados Unidos, España e Italia representaron el 48.0%, 32.2% y 7.1% 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.

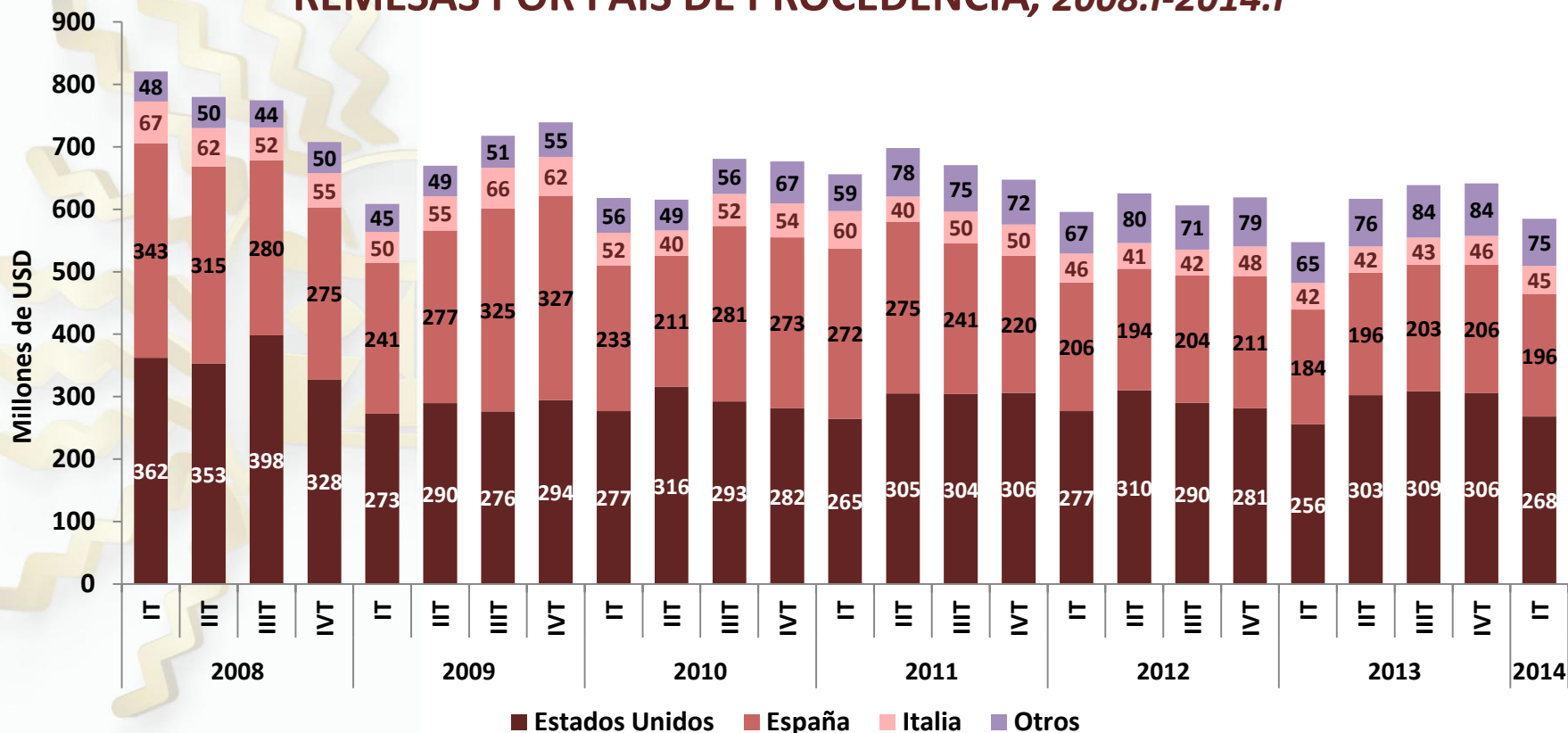
## REMESAS POR PAÍS DE PROCEDENCIA, 2007-2013





En el primer trimestre de 2014, las remesas de trabajadores provenientes de los países de Estados Unidos, España e Italia representaron el 46.0%, 34.0% y 8.0% respectivamente; mientras que el 12.0% restante correspondió al resto del mundo, entre los que se destacan: México, Venezuela, Reino Unido, Chile, Alemania, Colombia, Suiza, Perú, entre otros.

## REMESAS POR PAÍS DE PROCEDENCIA, 2008.I-2014.I

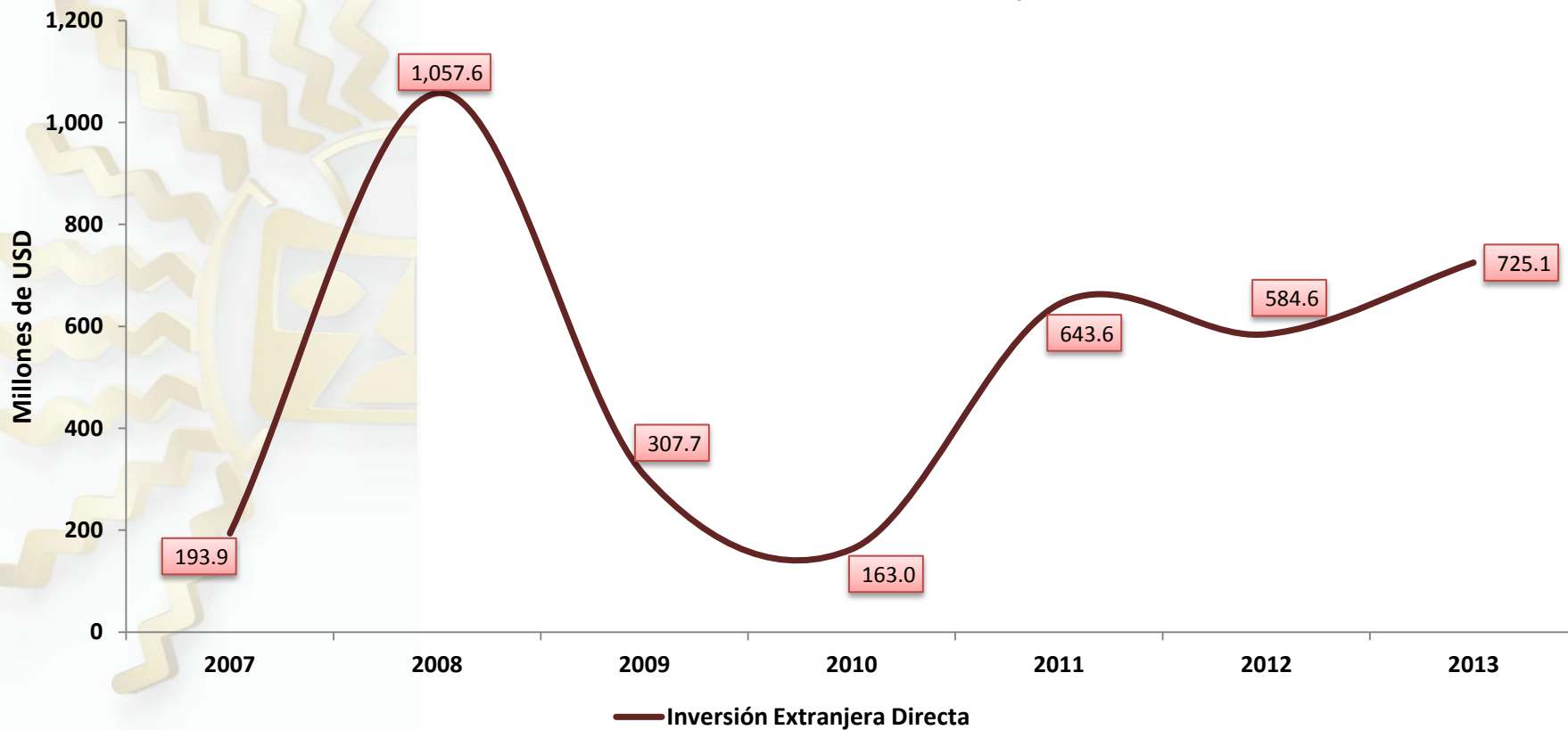






La Inversión Extranjera Directa a partir del año 2010 muestra un comportamiento ascendente. La IED para el año 2013 fue de USD 725.1 millones; monto superior al registrado en el año 2012 (USD 584.6 millones) en USD 140.5 millones. La mayor parte de IED en el año 2013 se destinó a la *Explotación de Minas y Canteras e Industria Manufacturera*.

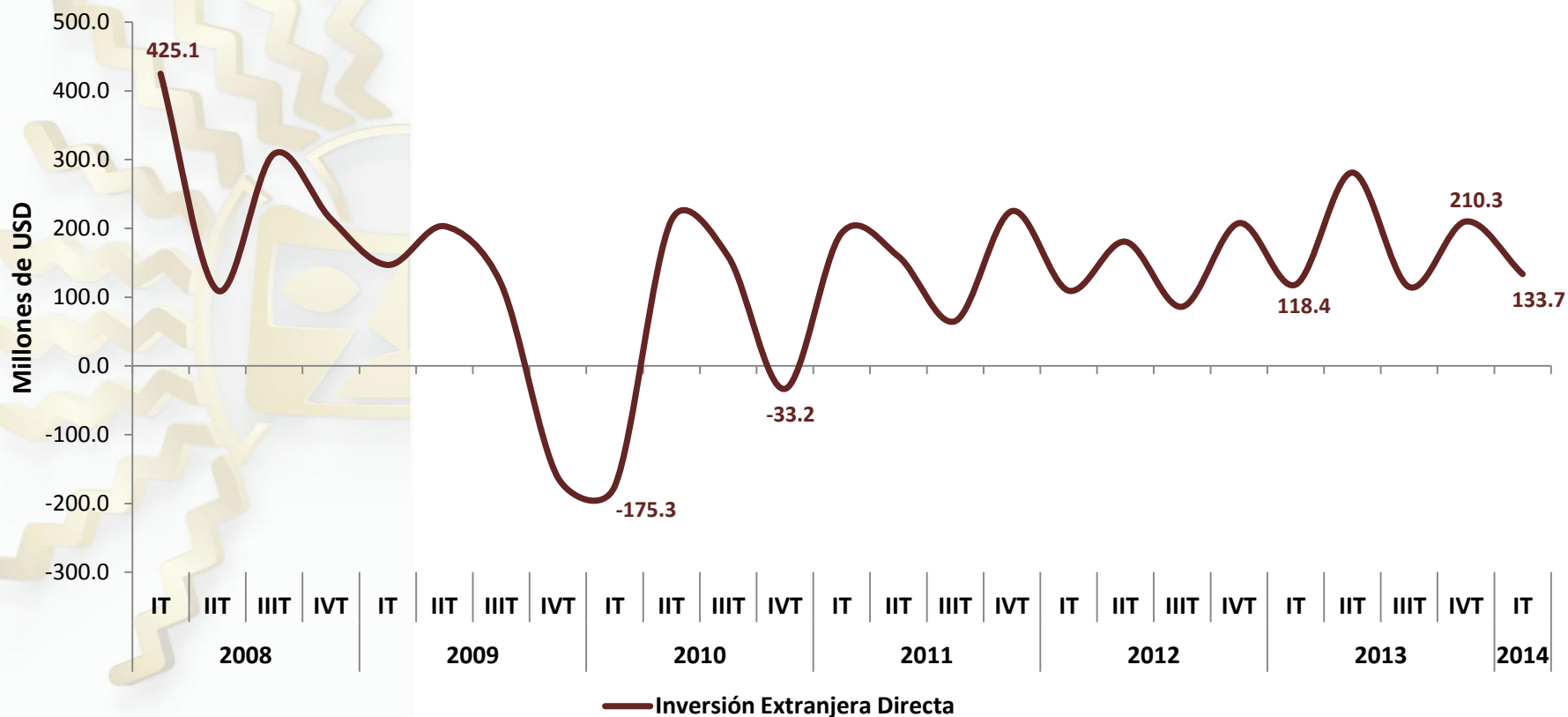
## INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA, 2007-2013





En el primer trimestre de 2014, el saldo neto de IED fue de USD 133.7 millones, esto es, USD 76.6 millones menos que el trimestre anterior (USD 210.3 millones) y USD 15.3 millones más que el primer trimestre de 2013 (USD 118.4 millones). Las ramas de actividad en donde más se ha invertido son: *Comercio, Explotación de Minas y Canteras e Industria Manufacturera*.

## INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA, 2008.I – 2014.I



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

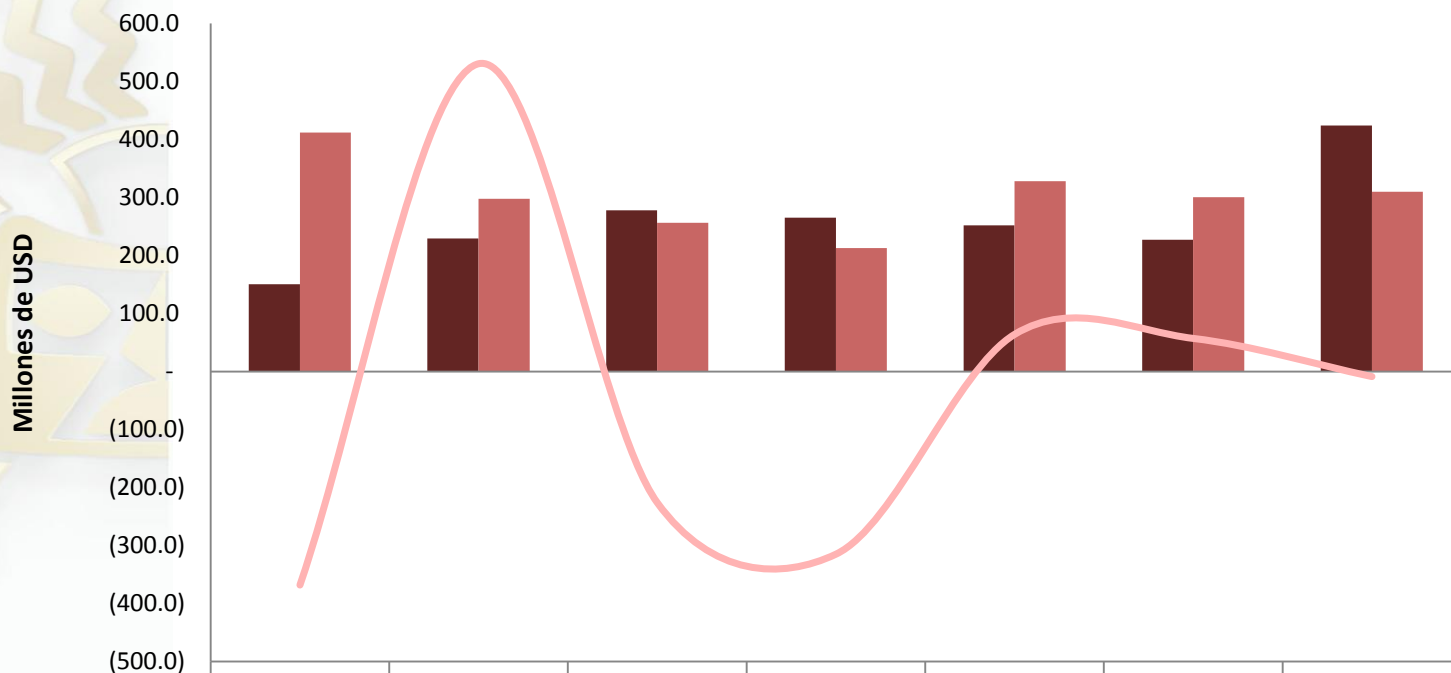
**Fuente:** BCE.





Durante el período 2007 - 2013, el flujo de la Inversión Extranjera Directa fue de USD 3,675.6 millones, desglosados de la siguiente manera: USD 1,825.1 millones de capital fresco, USD 2,116.8 millones de utilidades reinvertidas y USD -266.2 millones de movimiento negativo de capital (desembolsos menos amortizaciones) de empresas relacionadas con sus afiliadas.

## IED POR MODALIDAD DE INVERSIÓN, 2007-2013



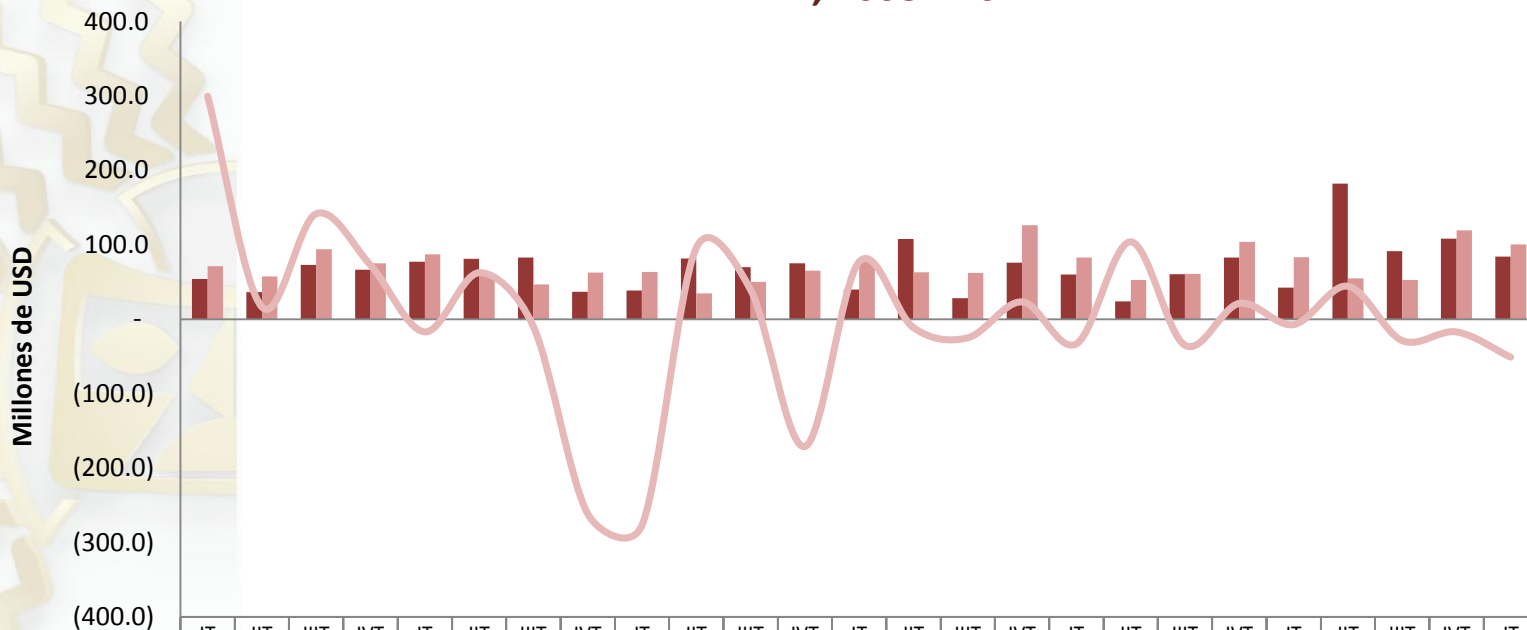
■ Acciones y otras participac. de capital	150.6	229.5	277.7	264.8	251.7	227.0	423.8
■ Utilidades reinvertidas	411.5	297.8	256.0	212.9	328.0	300.6	310.0
— Otro capital	(367.9)	530.3	(226.0)	(314.8)	64.0	57.0	(8.8)





En el primer trimestre de 2014, el flujo de la IED fue de USD 133.7 millones, de los cuales: USD 84.3 millones correspondió a capital fresco, USD 100.4 millones a utilidades reinvertidas y USD -51.0 millones a movimiento netos de capital (desembolsos menos amortizaciones) de empresas relacionadas con sus afiliadas.

## IED POR MODALIDAD DE INVERSIÓN, 2008.I-2014.I



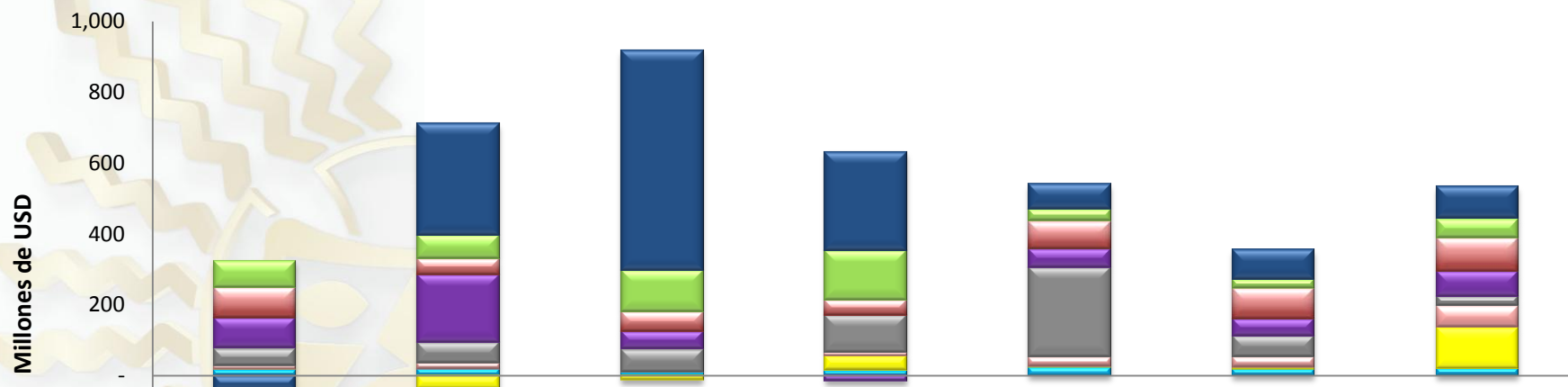
	2008				2009				2010				2011				2012				2013				2014
	IT	IIT	IIIT	IVT	IT	IIT	IIIT	IVT	IT	IIT	IIIT	IVT	IT	IIT	IIIT	IVT	IT	IIT	IIIT	IVT	IT	IIT	IIIT	IVT	IT
Acciones y otras participac. de capital	54.2	36.1	72.8	66.3	77.0	81.1	82.6	37.0	38.5	81.3	69.9	75.1	39.6	107.9	28.2	76.0	60.0	24.0	60.3	82.7	42.6	182.0	91.2	108.1	84.3
Utilidades reinvertidas	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	126.0	82.8	52.9	61.0	104.0	83.1	55.0	52.6	119.3	100.4
Otro capital	299.6	16.4	141.8	72.6	-17.0	62.5	-9.9	-261.4	-277.0	95.9	39.7	-171.1	77.0	-11.4	-25.0	23.3	-33.2	104.0	-35.0	21.2	-7.3	44.3	-28.7	-17.1	-51.0





Entre los años 2007-2013, México se constituyó en el país con mayor IED con USD 1,416.13 millones, le siguieron: Canadá (USD 615.78 millones), Panamá (USD 509.87 millones), China (USD 492.96 millones), España (USD 481.16 millones), Italia (USD 152.06 millones), Venezuela (USD 119.12 millones) y Uruguay (USD 116.31 millones), entre otros.

## IED POR PAÍS DE ORIGEN, 2007-2013



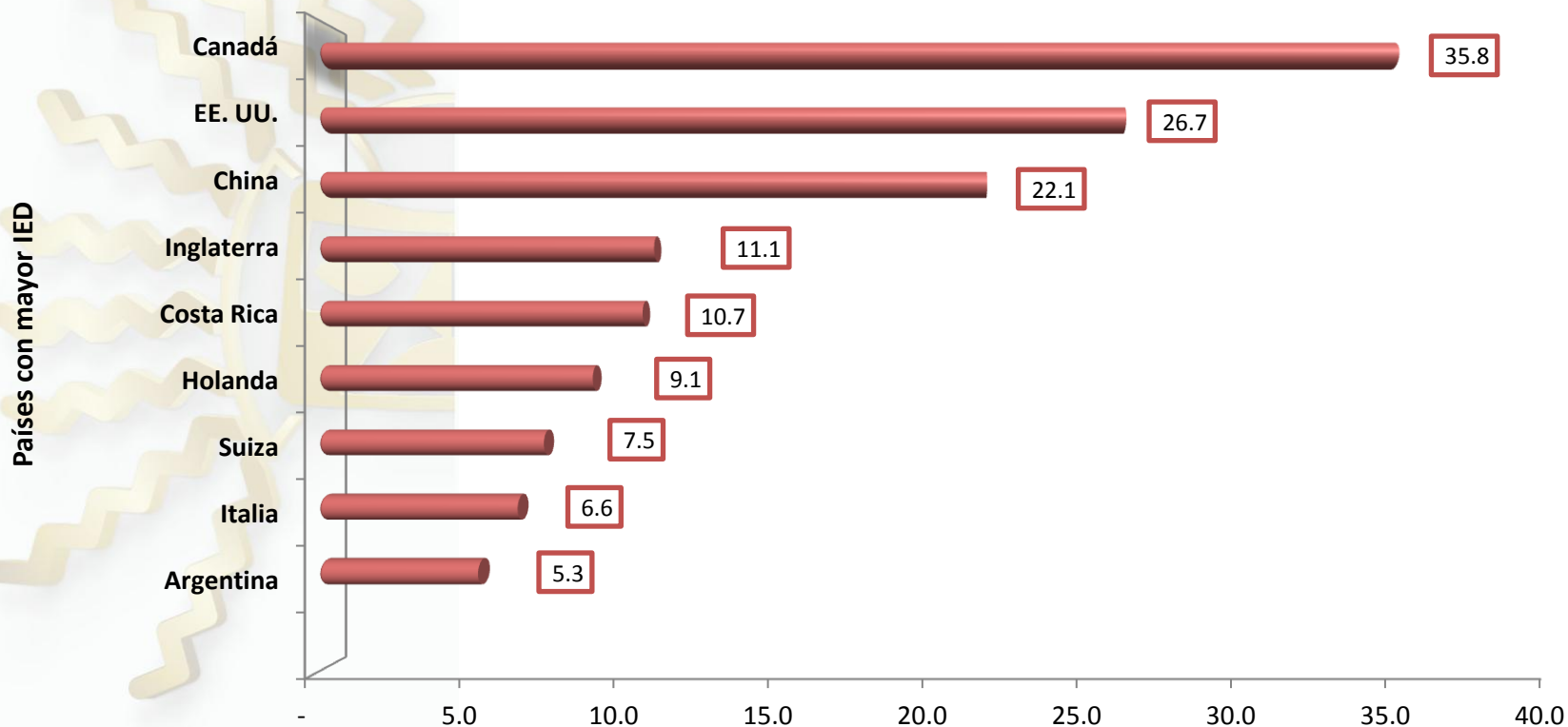
	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
■ México	(40.23)	312.57	620.96	278.54	70.13	83.14	91.03
■ Panamá	76.55	66.79	116.55	138.88	32.62	25.61	52.87
■ China	84.84	46.54	56.30	44.96	80.13	85.87	94.33
■ España	85.22	189.59	50.72	(16.96)	52.26	49.57	70.76
■ Canadá	48.52	58.19	64.72	104.63	252.21	59.07	28.44
■ Italia	10.83	16.78	0.83	10.41	25.12	27.41	60.67
■ 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	20.12





Durante el primer trimestre de 2014, Canadá se constituyó en el país con mayor IED con USD 35.8 millones., le siguen: Estados Unidos (USD 26.7 millones), China (USD 22.1 millones), Inglaterra (USD 11.1 millones), Costa Rica (USD 10.7 millones), Holanda (USD 9.1 millones), Suiza (USD 7.5 millones), Italia (USD 6.6 millones) entre otros.

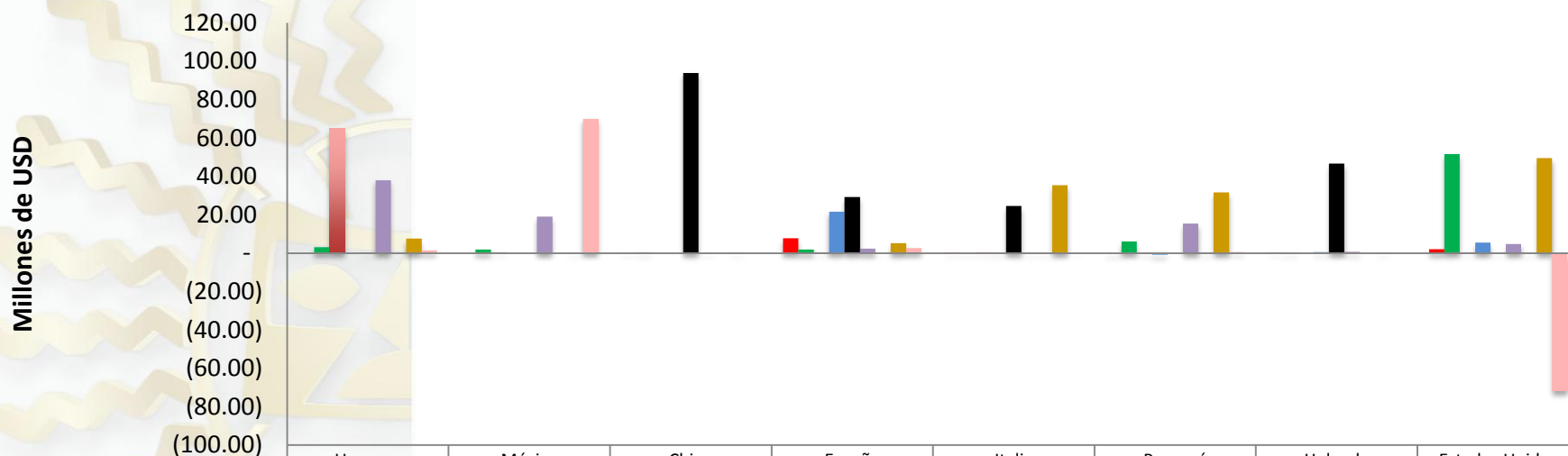
## IED POR PAÍS DE ORIGEN, PRIMER TRIMESTRE 2014 (Millones de USD)





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 *Construcción* y la México a *Transporte, Almacenamiento, Comunicación*.

## IED POR PAÍS Y ACTIVIDAD ECONÓMICA, 2013



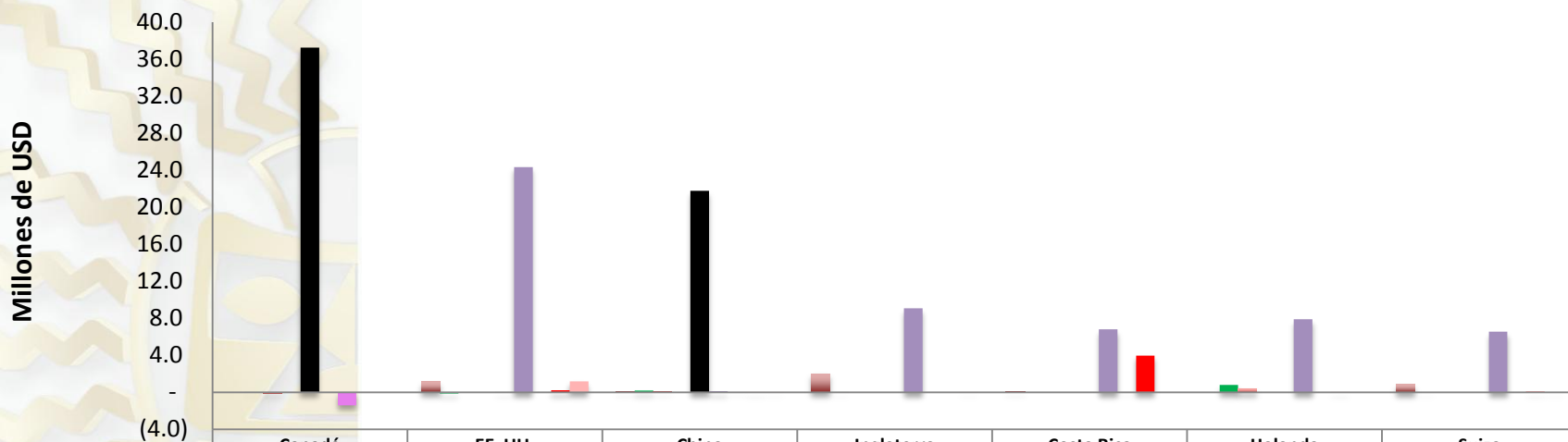
	Uruguay	México	China	España	Italia	Panamá	Holanda	Estados Unidos
■ Agricul, silvicol, caza y pesca	-	-	0.00	7.73	0.18	(0.44)	0.24	2.07
■ Comercio	3.13	1.84	0.35	1.95	0.06	6.02	0.27	51.56
■ Construcción	65.00	0.02	-	0.11	0.00	0.33	-	0.03
■ Electricidad, gas y agua	-	-	-	21.62	0.35	(0.88)	0.47	5.43
■ Explotación minas y canteras	0.06	-	93.75	29.26	24.50	-	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	5.22	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 primer trimestre de 2014, Canadá y China destinaron la mayor parte de IED en el Ecuador a la rama de *Explotación Minas y Canteras*, (USD 59.0 millones), Estados Unidos, Inglaterra, Costa Rica y Suiza a *Industria manufacturera* (USD 54.7 millones).

## IED POR PAÍS Y ACTIVIDAD ECONÓMICA, PRIMER TRIMESTRE 2014



	Canadá	EE. UU.	China	Inglaterra	Costa Rica	Holanda	Suiza
■ Agricul, silvicol, caza y pesca	-	1.1	0.0	2.0	0.0	-	0.9
■ Comercio	0.0	(0.1)	0.2	0.0	-	0.8	(0.0)
■ Construcción	(0.1)	-	0.0	-	-	0.4	-
■ Electricidad, gas y agua	-	-	-	-	-	-	-
■ Explotación minas y canteras	37.3	0.0	21.8	-	-	-	-
■ Industria Manufacturera	-	24.3	0.1	9.1	6.8	7.9	6.6
■ Serv. comu., sociales y person.	(1.4)	-	0.0	-	0.0	-	-
■ Servicios prestados a empresas	-	0.2	0.0	-	3.9	0.0	0.0
■ Transporte, almacen. comunic.	-	1.2	0.0	0.0	-	-	(0.0)

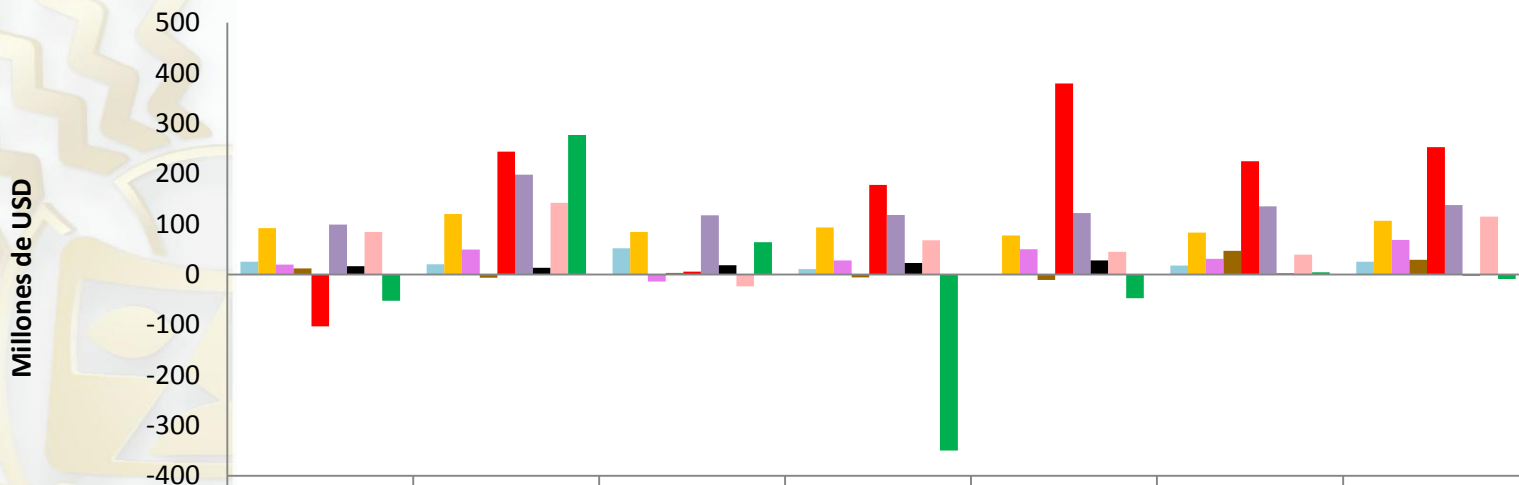






Los mayores flujos de IED, entre 2007 y 2013, se canalizaron hacia *Explotación de Minas y Canteras* (USD 1,182.16 millones), *Industria Manufacturera* (USD 928.12 millones), *Comercio* (USD 657.21 millones), *Servicios prestados a empresas* (USD 470.73 millones) y *Construcción* (USD 232.77 millones).

## 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	25.45
■ Comercio	92.18	119.95	84.16	93.51	77.57	82.99	106.84
■ Construcción	19.63	49.35	(13.90)	27.77	50.07	31.11	68.73
■ Electricidad, gas y agua	11.90	(6.76)	3.01	(5.95)	(10.64)	46.85	29.20
■ Explotación minas y canteras	(102.80)	244.11	5.80	178.00	379.20	224.94	252.89
■ Industria manufacturera	98.96	198.00	117.73	118.10	121.82	135.60	137.92
■ Servicios comunales, sociales y personales	16.67	12.97	18.06	22.48	27.82	1.70	(2.32)
■ Servicios prestados a empresas	84.59	142.26	(23.64)	68.02	44.86	39.45	115.20
■ Transporte, almacenamiento y comunic.	(52.46)	277.27	64.24	(349.58)	(47.43)	4.18	(8.85)





Los mayores flujos de IED, durante el primer trimestre de 2014, se canalizaron principalmente hacia *Explotación Minas y Canteras* (USD 81.2 millones), *Industria Manufacturera* (USD 34.5 millones), *Servicios Prestados a Empresas* (USD 7.2 millones) y *Comercio* (USD 5.0 millones)

## IED POR RAMA DE ACTIVIDAD ECONÓMICA, 2010.I-2014.I



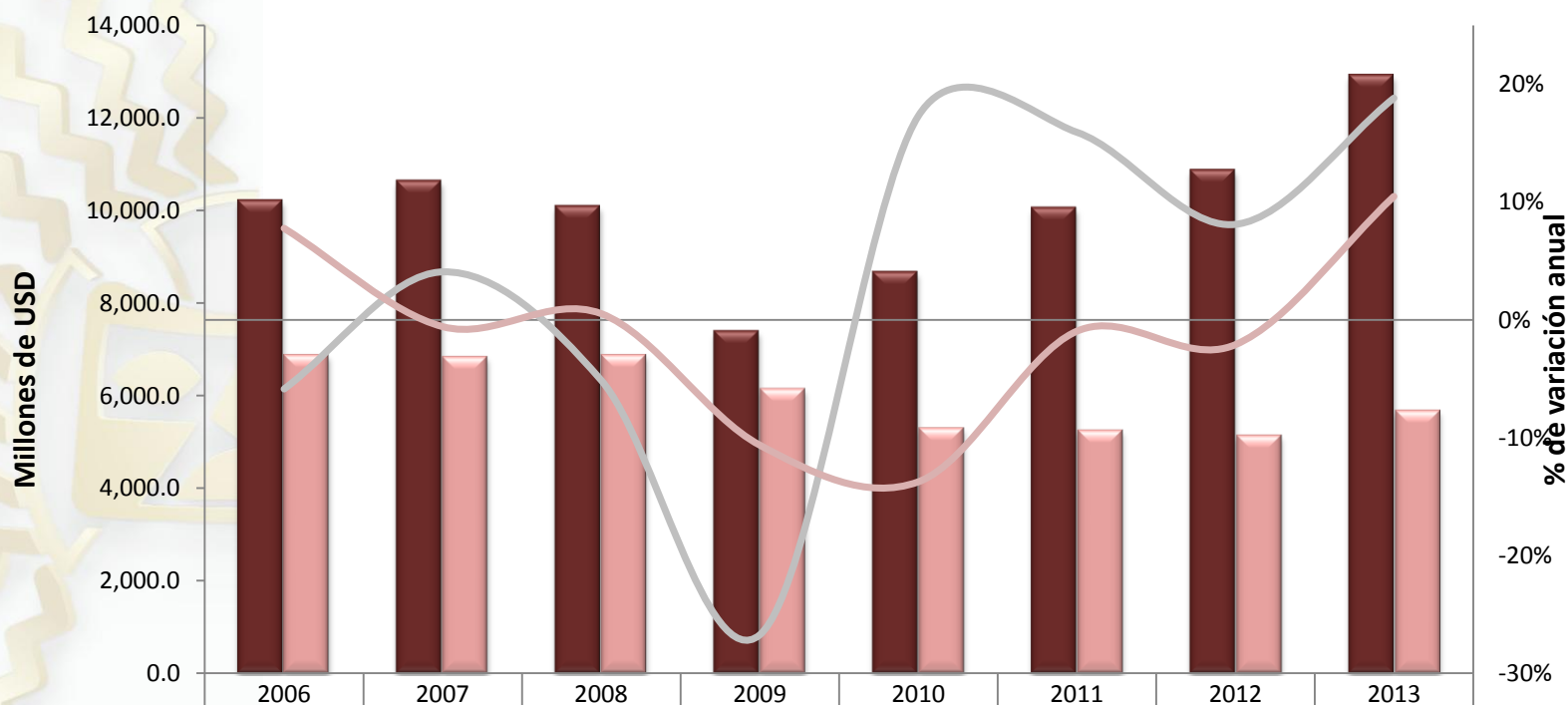
	IT 10	IIT 10	IIIT 10	IVT 10	IT 11	IIT 11	IIIT 11	IVT 11	IT 12	IIT 12	IIIT 12	IV 12	IT 13	IIT 13	IIIT 13	IVT 13	IT 14
■ Agricultura, silvicultura, caza y pesca	7.9	(1.6)	4.2	0.0	1.7	0.1	0.2	(1.6)	12.2	1.8	3.9	(0.1)	11.0	5.8	2.5	6.2	2.8
■ Comercio	16.7	34.1	22.6	20.1	26.6	2.4	9.9	38.7	26.3	14.9	7.1	34.7	21.5	7.5	12.2	65.6	5.0
■ Construcción	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	64.8	0.1	3.8	0.3
■ Electricidad, gas y agua	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	9.3	2.1
■ Explotación minas y canteras	48.4	45.9	41.0	42.8	78.0	174.8	52.8	73.7	66.6	60.2	41.9	56.2	51.5	49.7	92.6	59.0	81.2
■ Industria manufacturera	18.8	(5.4)	44.9	62.0	57.2	2.8	0.7	61.3	41.9	6.8	22.2	64.7	22.8	50.9	8.2	56.1	34.5
■ Servicios comunales, sociales y personales	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	(1.2)	2.5
■ Servicios prestados a empresas	5.4	59.3	5.2	(1.9)	9.6	(3.3)	3.8	34.7	1.5	18.9	14.9	4.1	10.7	99.7	(1.8)	6.6	7.2
■ Transporte, almacenamiento y comunic.	(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	(1.8)





A fines del año 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

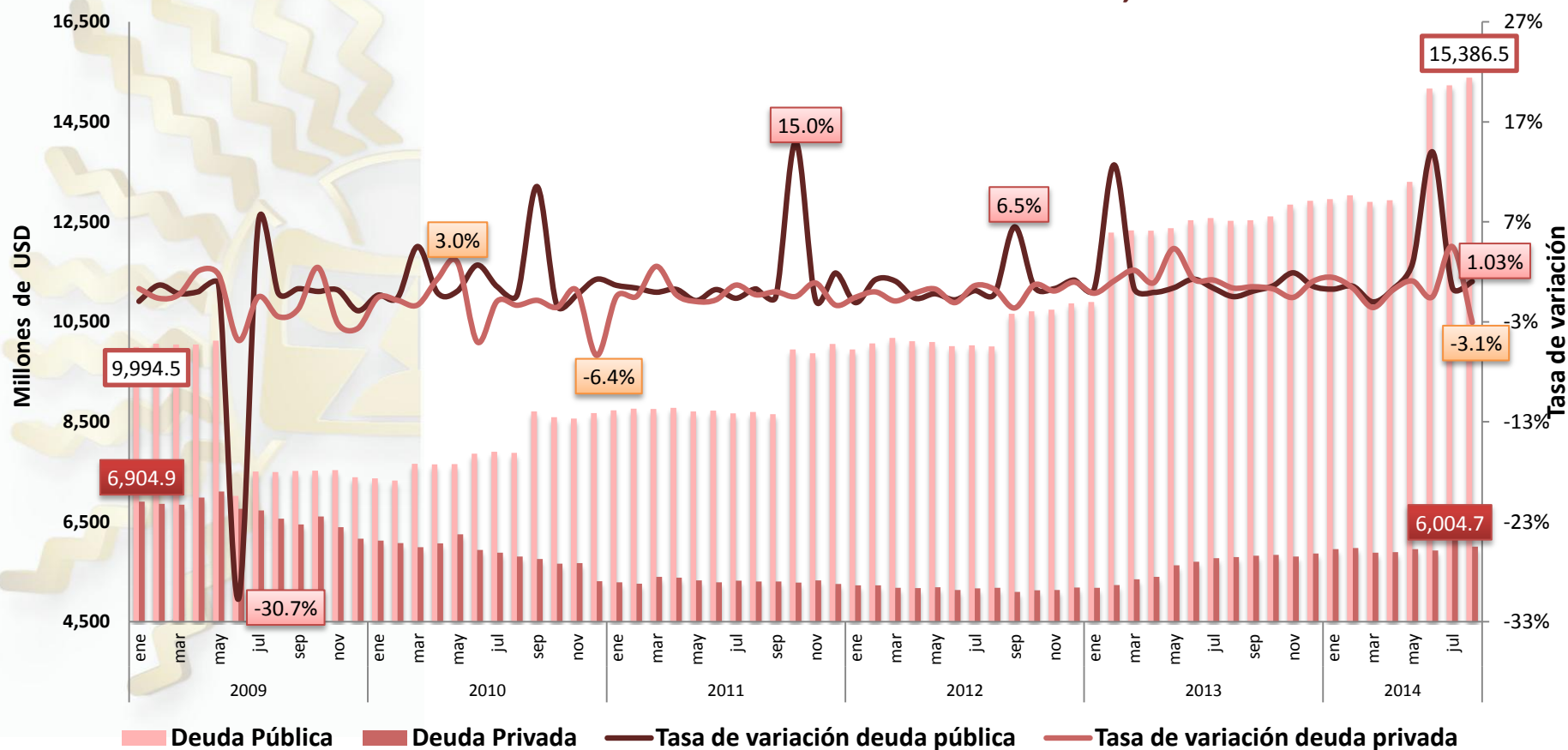
## SALDO DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA Y PRIVADA, 2006-2013





A fines del mes de agosto de 2014, el saldo de la deuda externa pública fue de USD 15,386.5 millones y el de la deuda externa privada fue de USD 6,004.7 millones. En el mes de agosto, la tasa de variación ( $t/t-1$ ) de la deuda externa pública fue positiva en 1.03% y la de la deuda privada fue negativa de -3.1%.

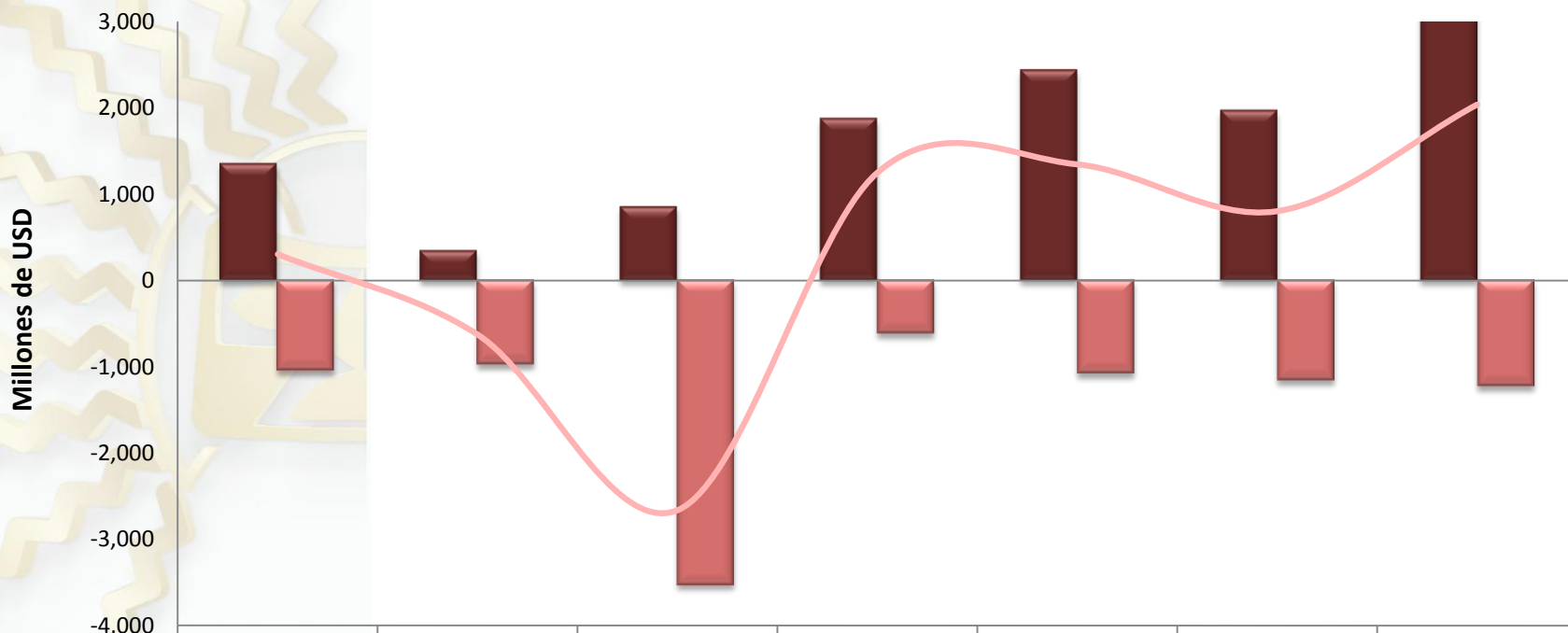
## SALDO DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA Y PRIVADA, 2009-2014





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



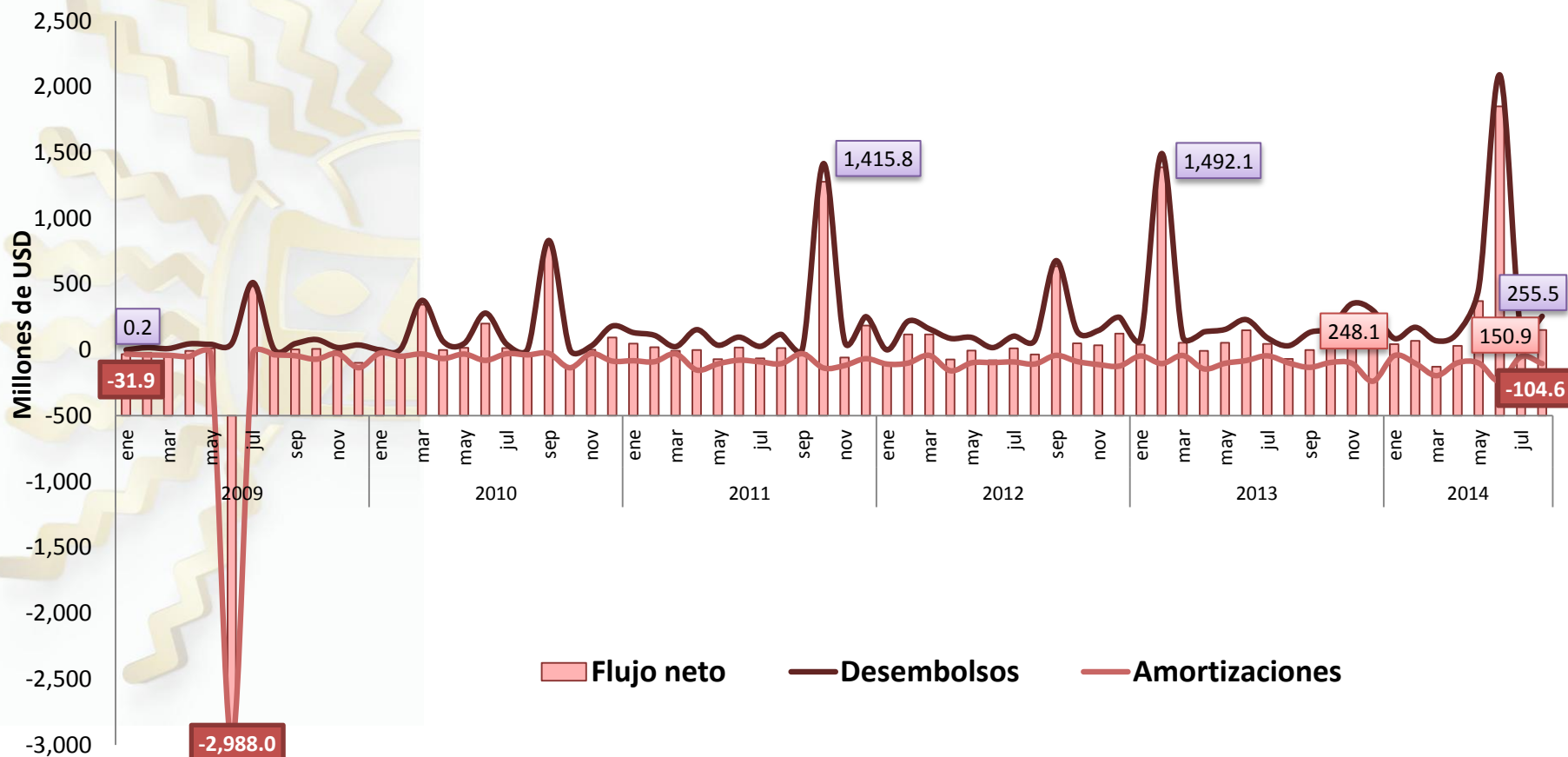
	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
DESEMBOLSOS	1,356.7	355.3	862.4	1,874.3	2,434.7	1,970.2	3,271.7
AMORTIZACIONES	-1,053.8	-984.0	-3,527.4	-626.5	-1,090.2	-1,168.9	-1,234.9
Flujo neto	302.9	-628.7	-2,665.0	1,247.8	1,344.6	801.3	2,036.8





En el mes de agosto de 2014, el flujo neto de la deuda externa pública fue positivo en USD 150.9 millones. Se recibieron desembolsos por USD 255.5 millones y se pagaron amortizaciones por USD -104.6 millones. El saldo de la deuda externa pública a fines de julio de 2014 fue de USD 15,386.5 millones, equivalente al 15.2% del PIB.

## FLUJO NETO DEUDA EXTERNA PÚBLICA, 2009-2014



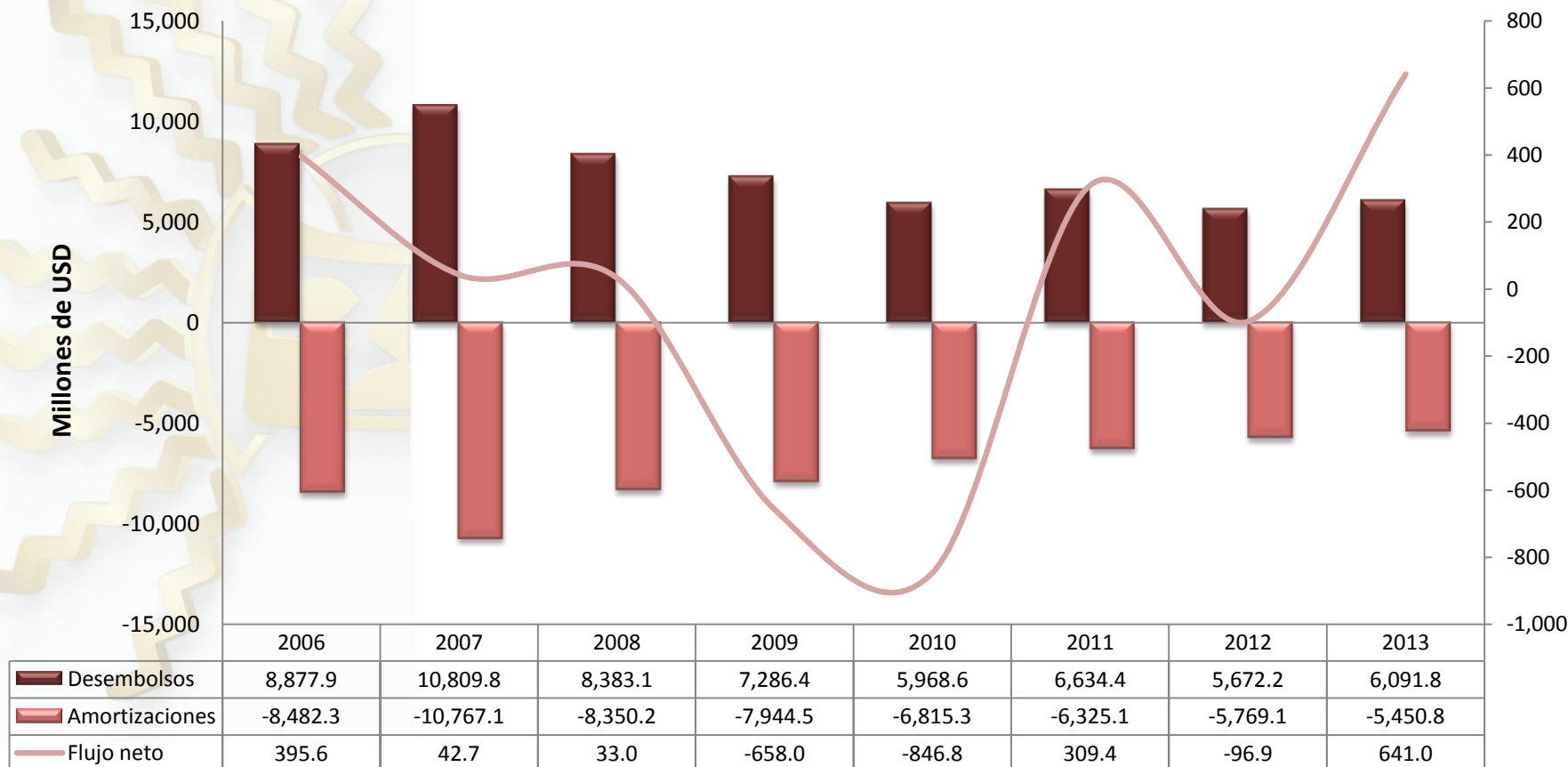
Fuente: BCE.





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.

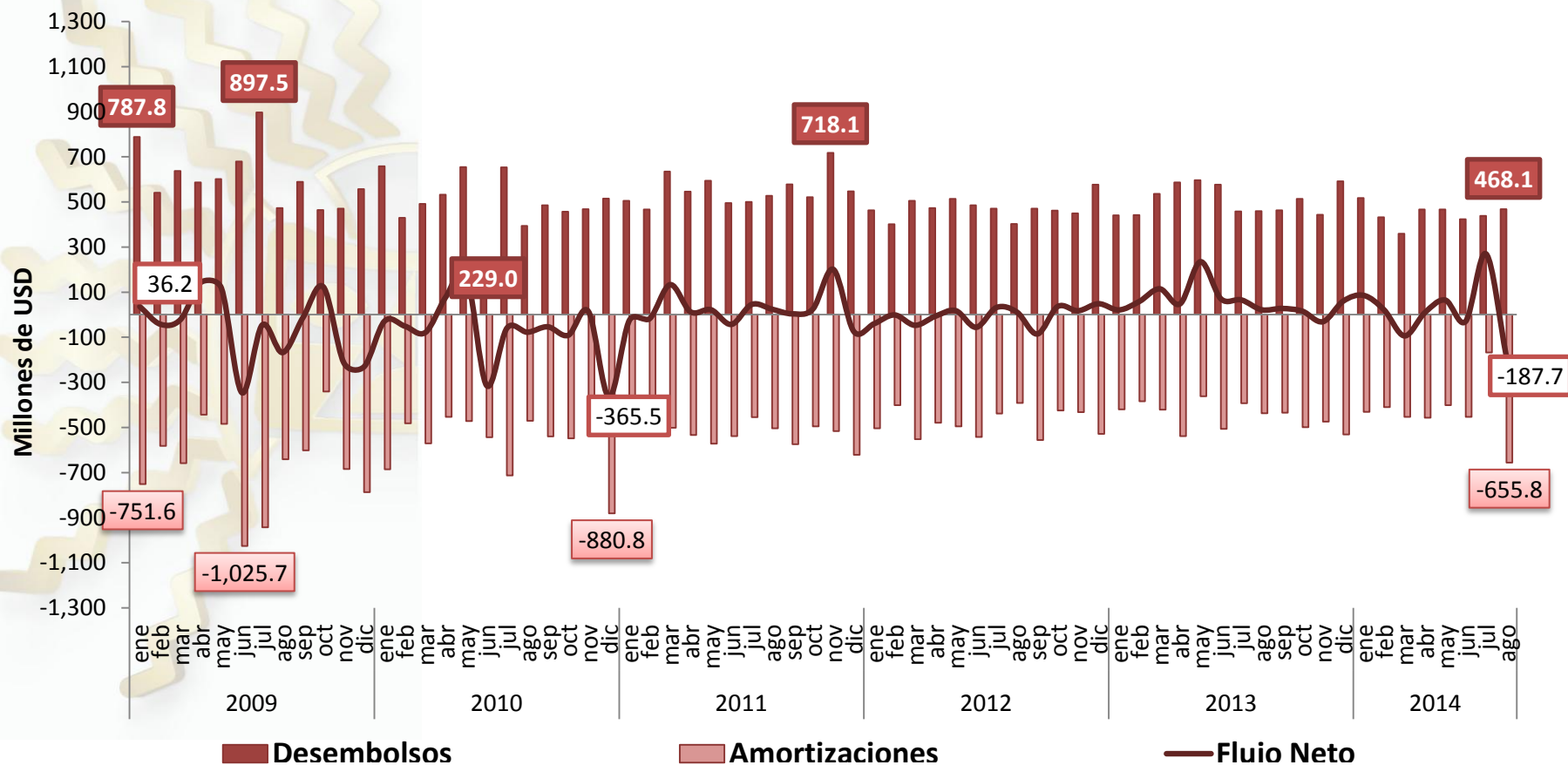
## FLUJO NETO DEUDA EXTERNA PRIVADA, 2006-2013





En agosto de 2014 el flujo neto de la deuda externa privada fue negativo en USD -187.7 millones. Durante este mes, ingresaron al país desembolsos por USD 468.1 millones y se pagaron amortizaciones por USD -655.8 millones. El saldo de la deuda externa privada a fines de agosto de 2014 fue de USD 6,004.7 millones, equivalentes al 5.9% del PIB

## FLUJO NETO DEUDA EXTERNA PRIVADA, 2009-2014







# Comercio Exterior\*

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

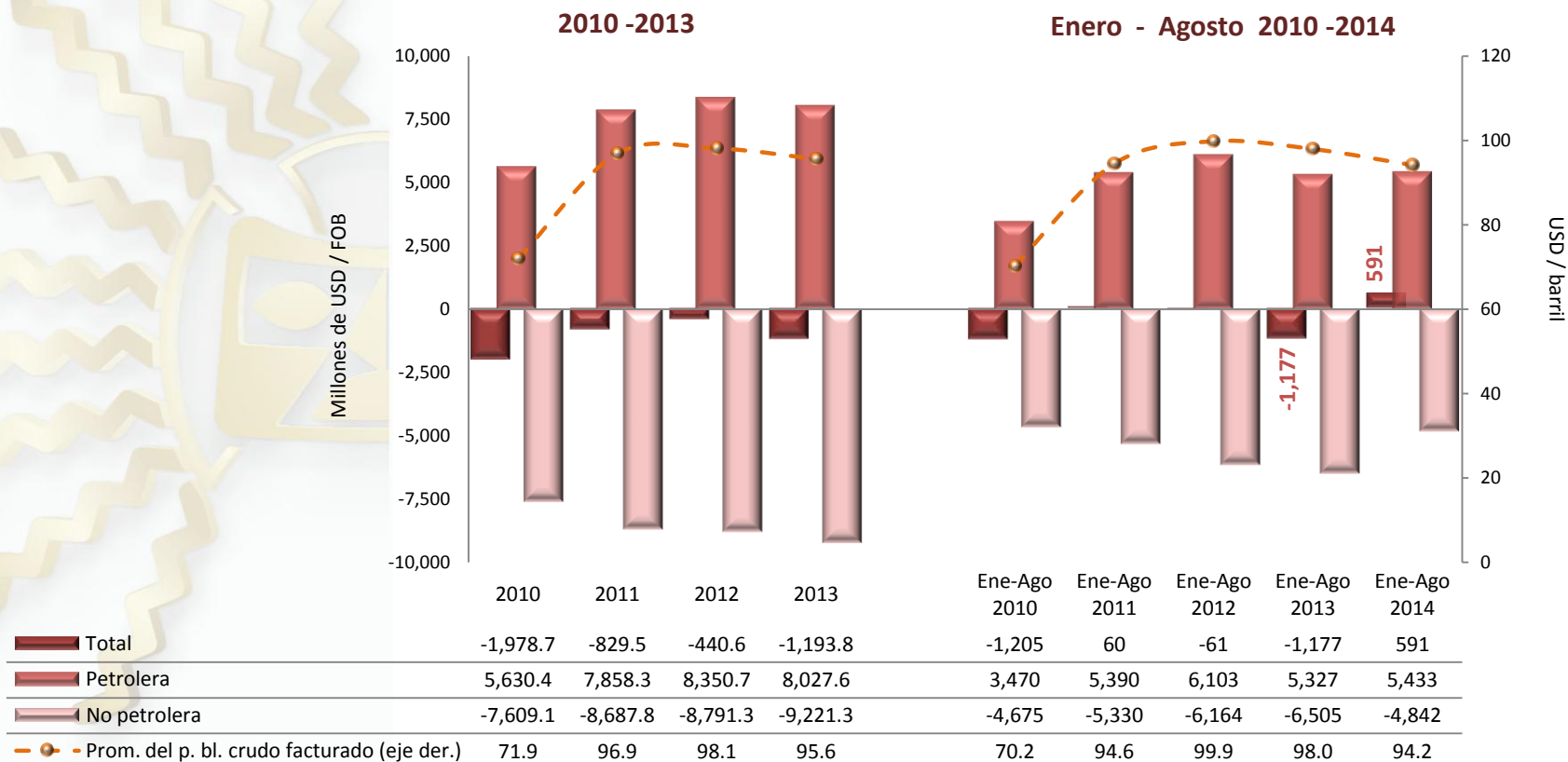
(\*) Las cifras se modifican de acuerdo a las actualizaciones y reprocesos basados en la información proporcionada por el Servicio Nacional de Aduana del Ecuador (SENAE).





## BALANZA COMERCIAL

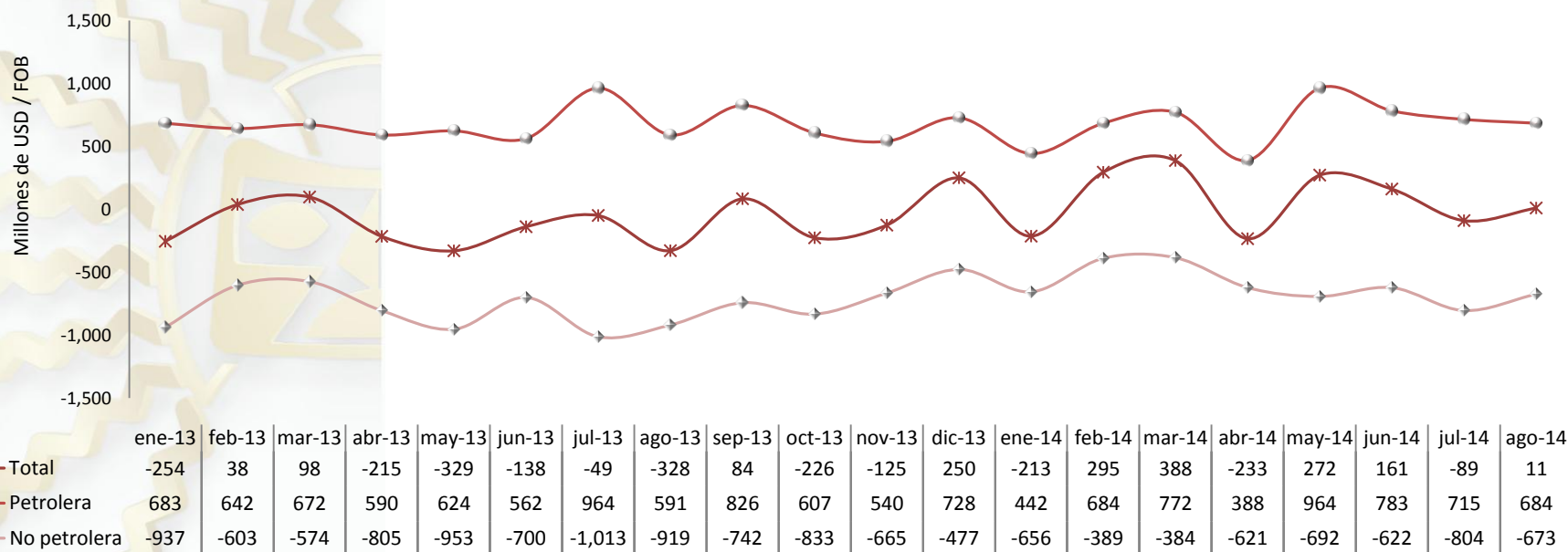
En el período enero – agosto de 2014 se registró un superávit de *USD 591* millones, saldo que significó una recuperación del comercio internacional ecuatoriano de 150.2% si se compara el resultado de la balanza comercial en el mismo período de 2013, que fue de *USD -1,177* millones.





## BALANZA COMERCIAL

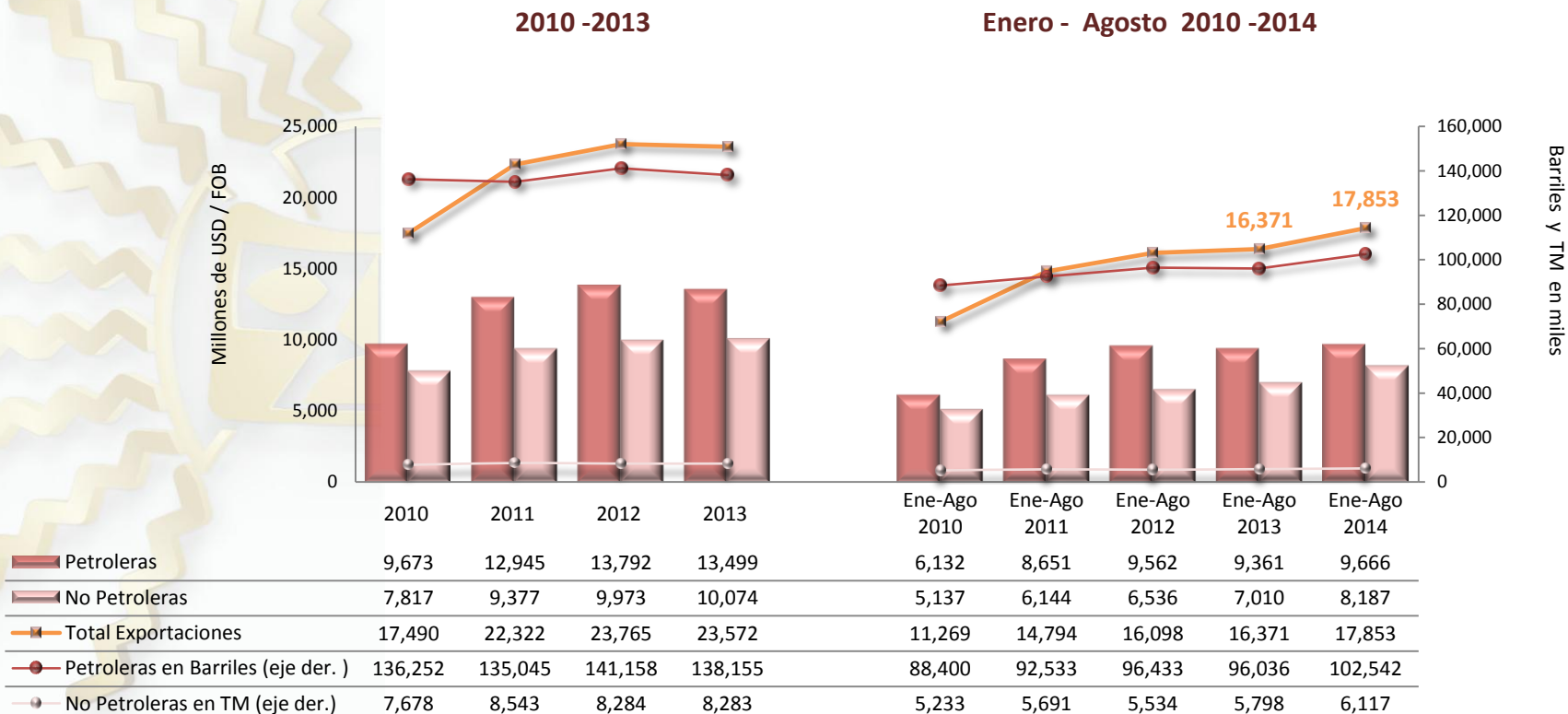
La *Balanza Comercial Total* a agosto de 2014 registró un superávit de USD 11 millones, 112% más en términos relativos que el resultado obtenido en julio de 2014 que fue de USD -89 millones.





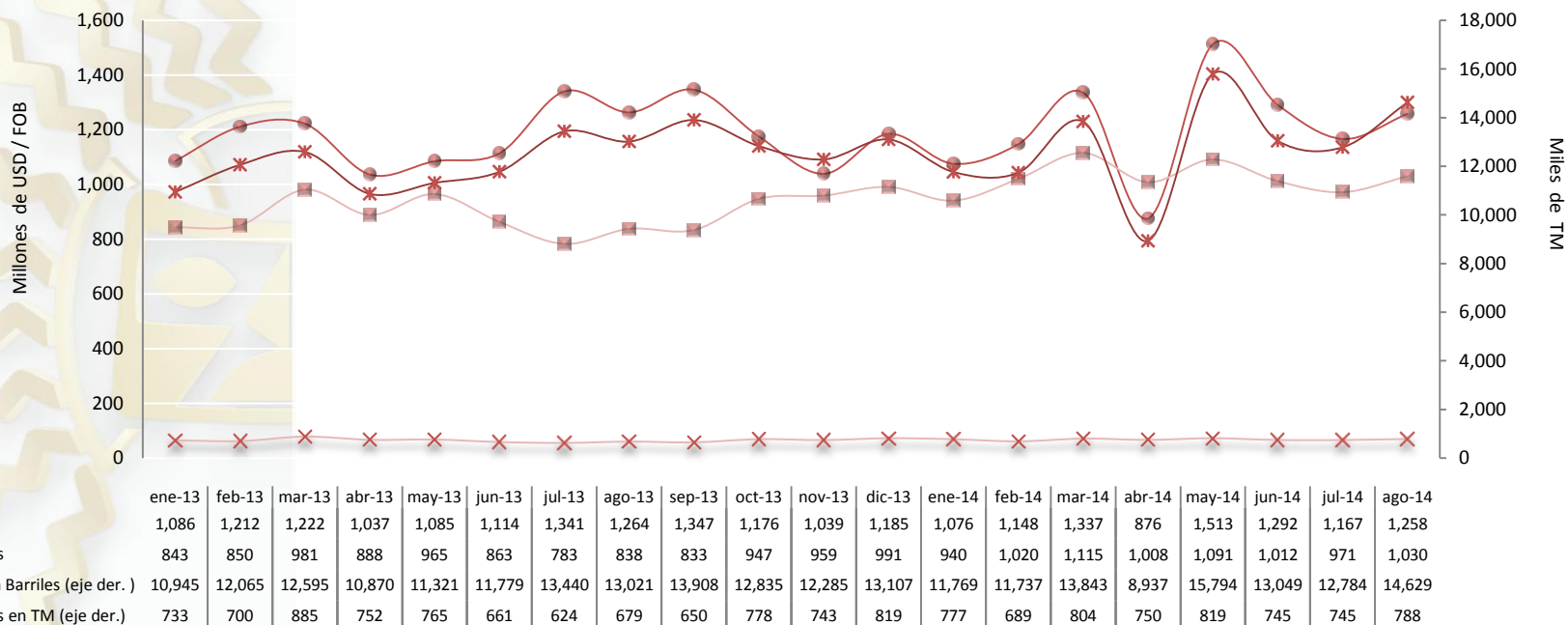
## EXPORTACIONES

Durante enero – agosto de 2014, las *exportaciones totales* en valor FOB alcanzaron USD 17,853 millones, incrementándose en 9.1% si se compara con las exportaciones realizadas en el mismo período del año 2013 (USD 16,371 millones).



## EXPORTACIONES

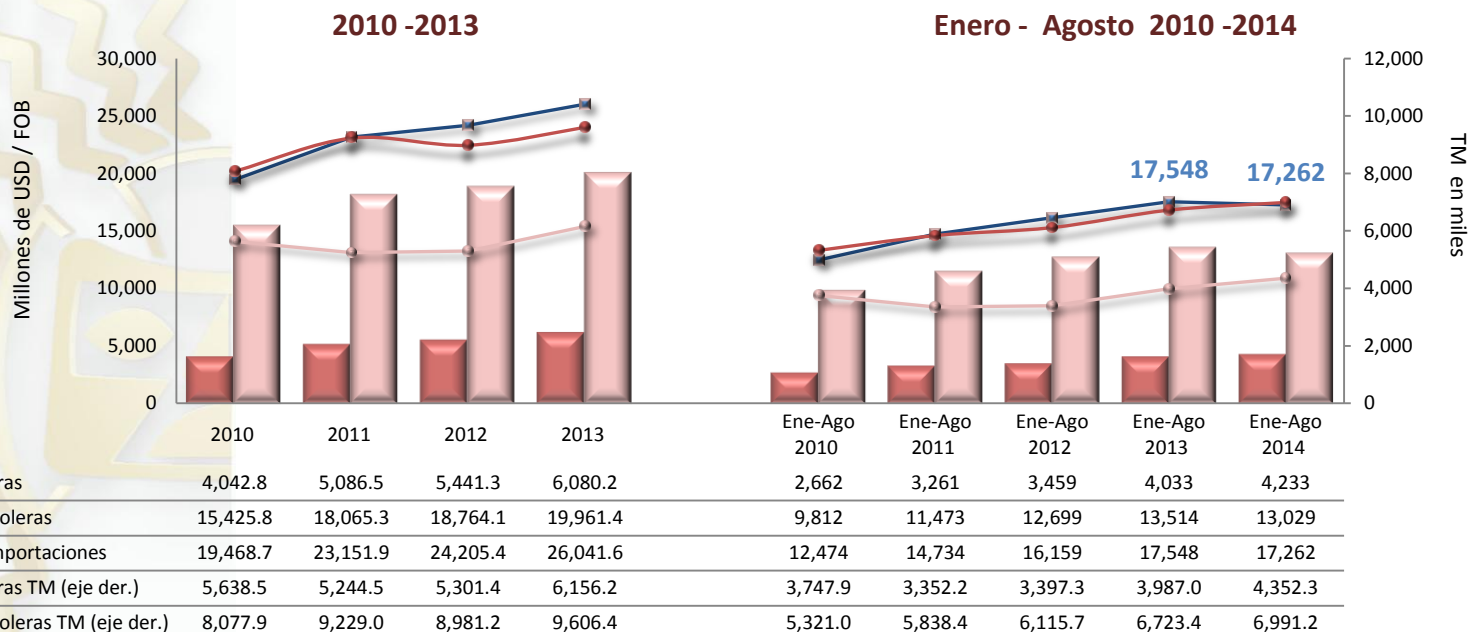
A finalizar el octavo mes del año 2014, en el gráfico se observa un aumento de 7.9% en el valor FOB de las *exportaciones petroleras* al pasar de USD 1,167 millones en julio de 2014 a USD 1,258 millones. Las *exportaciones no petroleras* tuvieron igual crecimiento en 6% de USD 971 millones a USD 1,030 millones.





## IMPORTACIONES (\*)

Durante los meses de enero y agosto de 2014, las *importaciones totales* en valor FOB totalizaron USD 17,262 millones\*, -1.6% menos que las compras externas realizadas en los ocho primeros meses del año 2013 (USD 17,548 millones).



Fuente: BCE

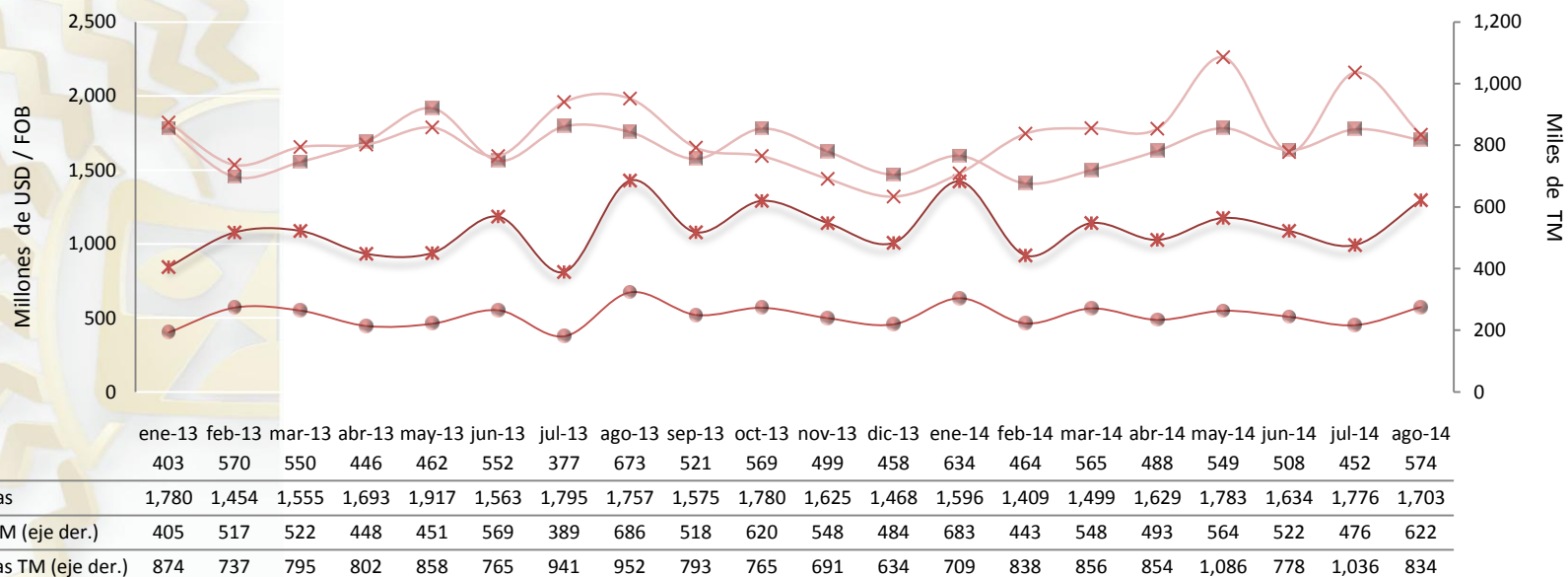
\*Incluye importaciones realizadas por el Ministerio de Defensa Nacional. Adicionalmente el BCE acogiendo las recomendaciones internacionales para el registro estadístico del comercio internacional de mercancías, a partir de la publicación IEM N° 1942, ha incorporado en el grupo de Bienes de Consumo,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





## IMPORTACIONES

Las *importaciones petroleras* en valor FOB realizadas del exterior en agosto de 2014, fueron 27.1% superiores a las del mes de julio de 2014; en el mismo mes las compras externas *no petroleras* (\*) experimentaron un comportamiento contrario, estas fueron menores en 4.1%. En cantidad (toneladas métricas) se observa que las importaciones *petroleras* aumentaron en 30.6%, mientras que las *no petroleras* disminuyeron en 19.5%.



Fuente: BCE

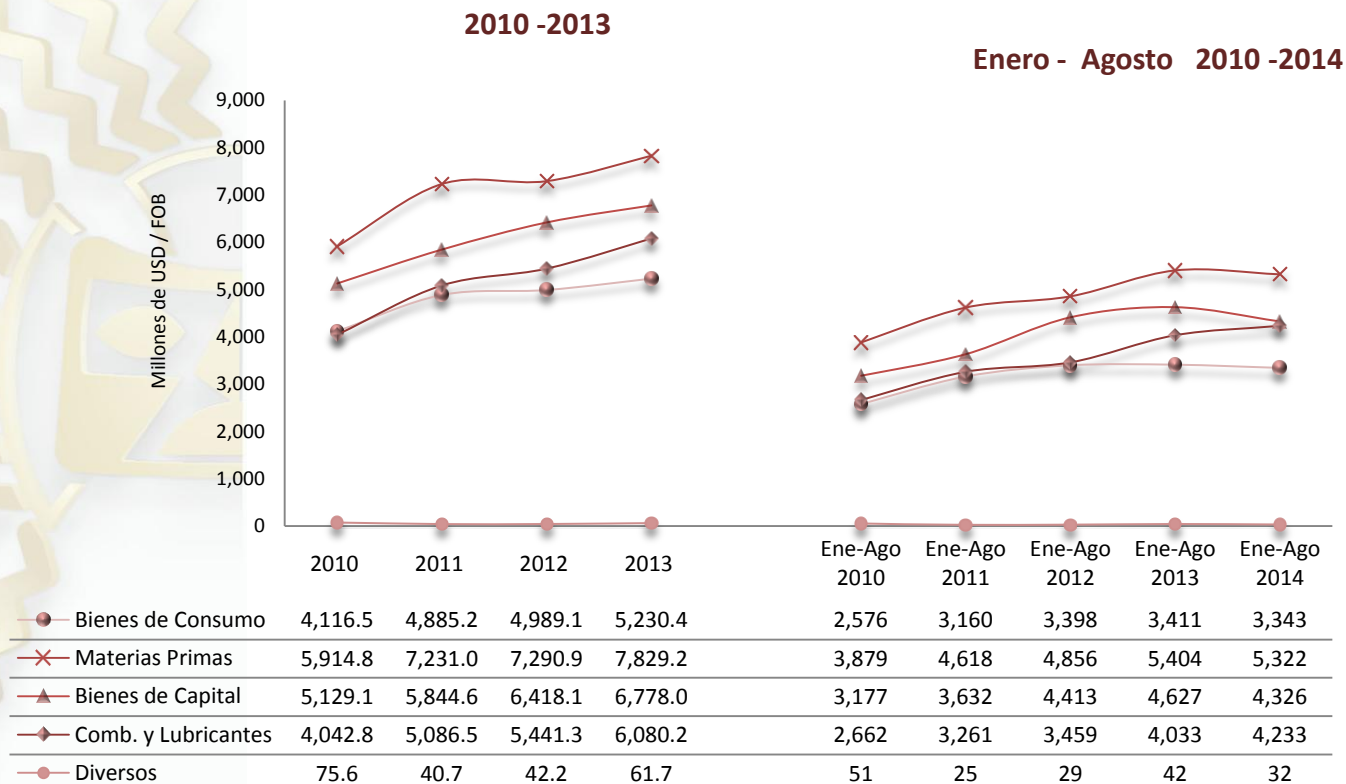
(\*) Incluye importaciones realizadas por el Ministerio de Defensa Nacional. Adicionalmente el BCE acogiendo las recomendaciones internacionales para el registro estadístico del comercio internacional de mercancías, a partir de la publicación IEM N° 1942, ha incorporado en el grupo de Bienes de Consumo, 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), entre los meses de enero-agosto de 2014, en términos de valor FOB con respecto al mismo período del año 2013, muestran una disminución en los grupos de productos *bienes de capital* (-6.5%); *bienes de consumo* (-2%); *materias primas* (-1.5%); y, *productos diversos* (-24.4%); mientras que los *combustibles y lubricantes* experimentaron un aumento de 5%.



Fuente: BCE

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

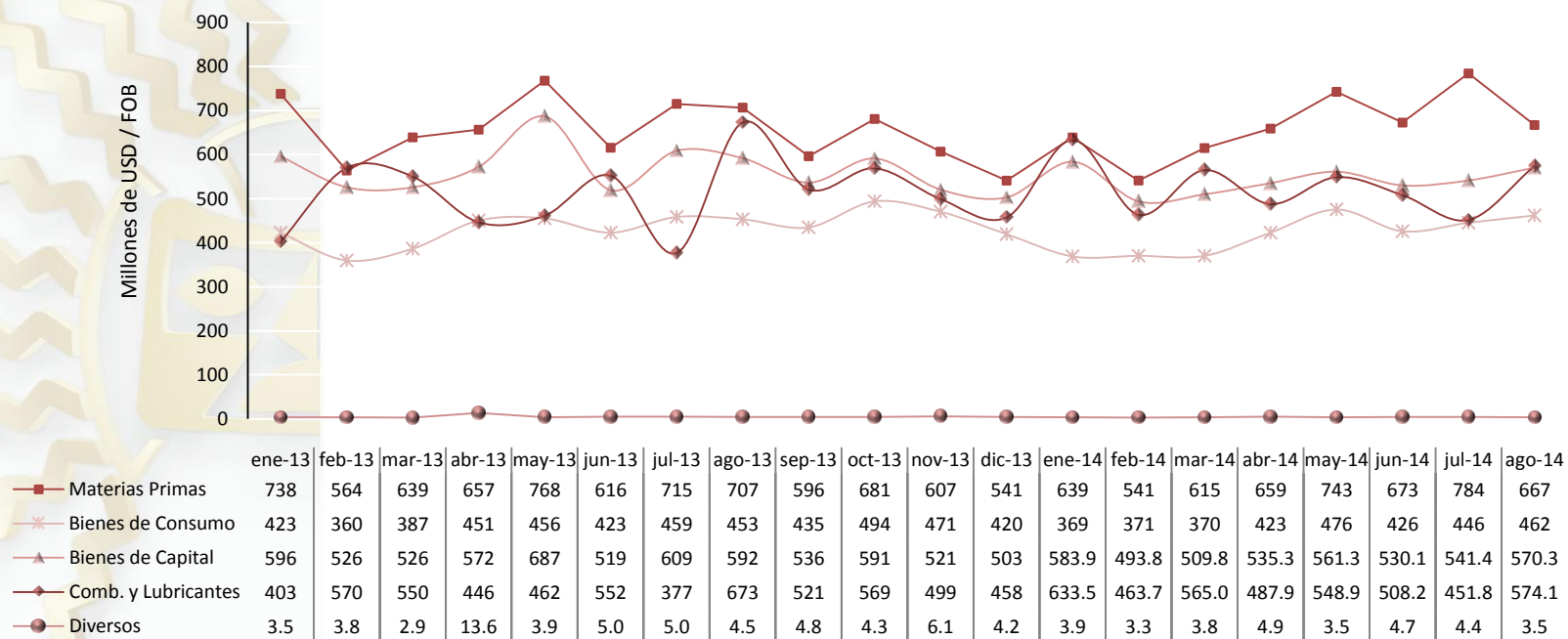






## IMPORTACIONES POR CUODE (\*)

En agosto de 2014, las importaciones en valor FOB por grupo económico (CUODE) respecto al mes de julio de 2014 aumentaron en los grupos: *combustibles y lubricantes* (27.1%); *bienes de capital* (5.3%); y, *bienes de consumo* (3.7%); disminuyeron los *productos diversos* (-19.6%); y, *materias primas* (-14.9%);



Fuente: BCE

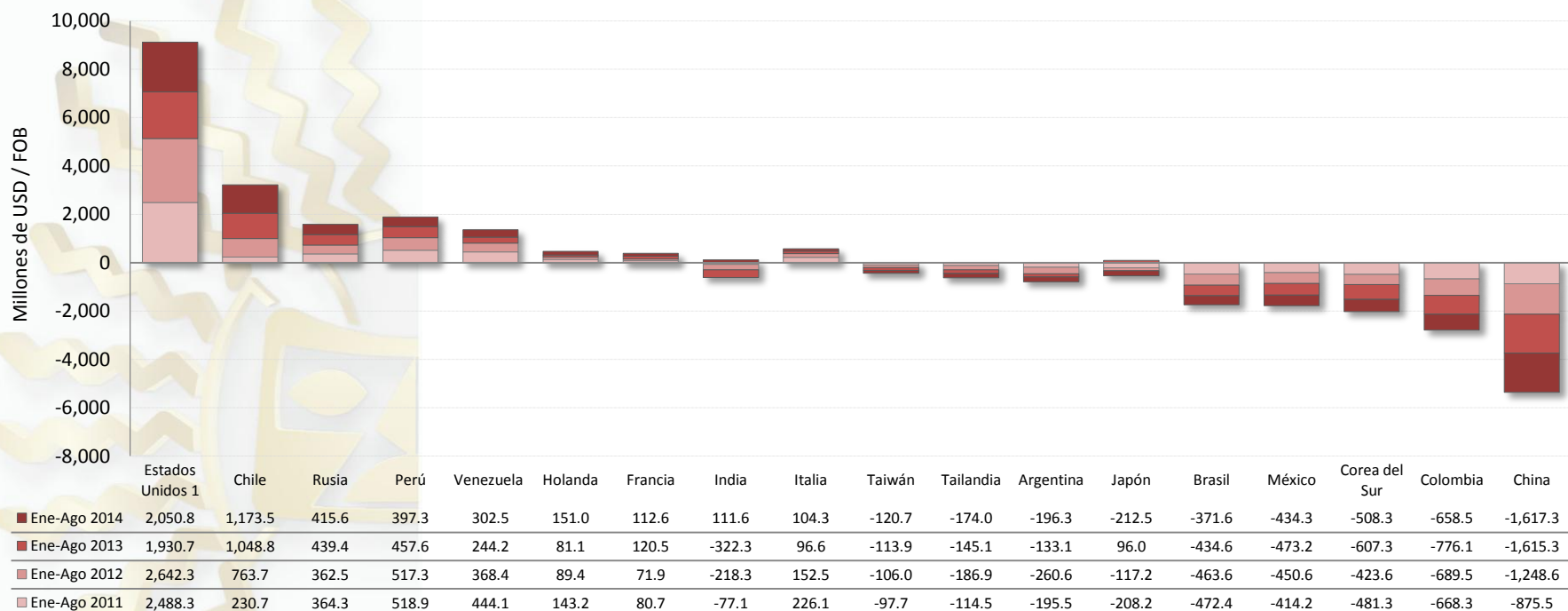
\* Incluye importaciones realizadas por el Ministerio de Defensa Nacional. Adicionalmente el BCE acogiendo las recomendaciones internacionales para el registro estadístico del comercio internacional de mercancías, a partir de la publicación IEM N° 1942, ha incorporado en el grupo de Bienes de Consumo,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





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

Enero - Agosto 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

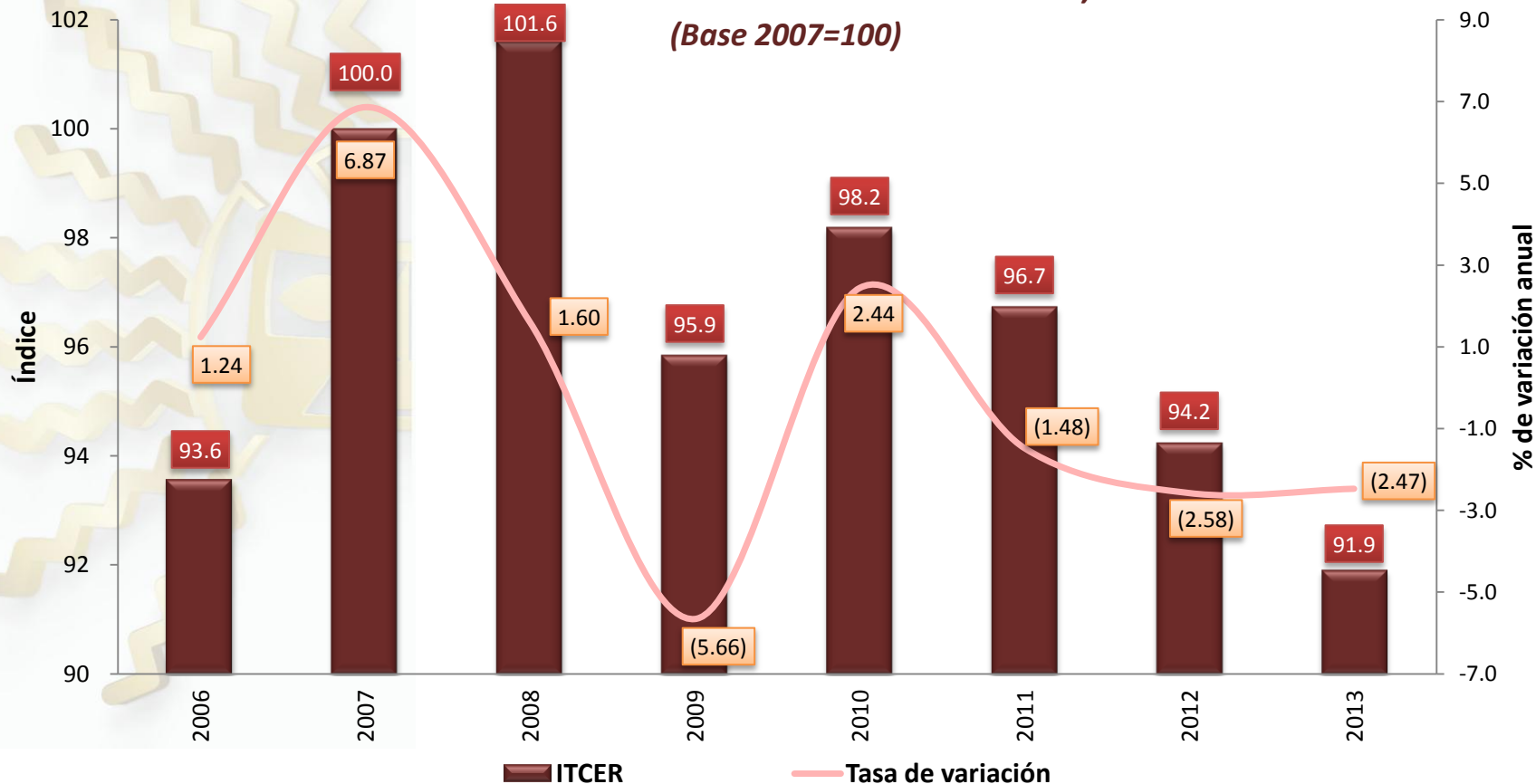




El índice de tipo de cambio efectivo real (ITCER) para el año 2013 se apreció en 2.47%, al descender de 94.2 en el año 2012 a 91.9 en el año 2013, debido a que la mayoría de países de la muestra utilizada para su cálculo cerraron el año con inflaciones inferiores a la registrada por la economía ecuatoriana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

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

(Base 2007=100)

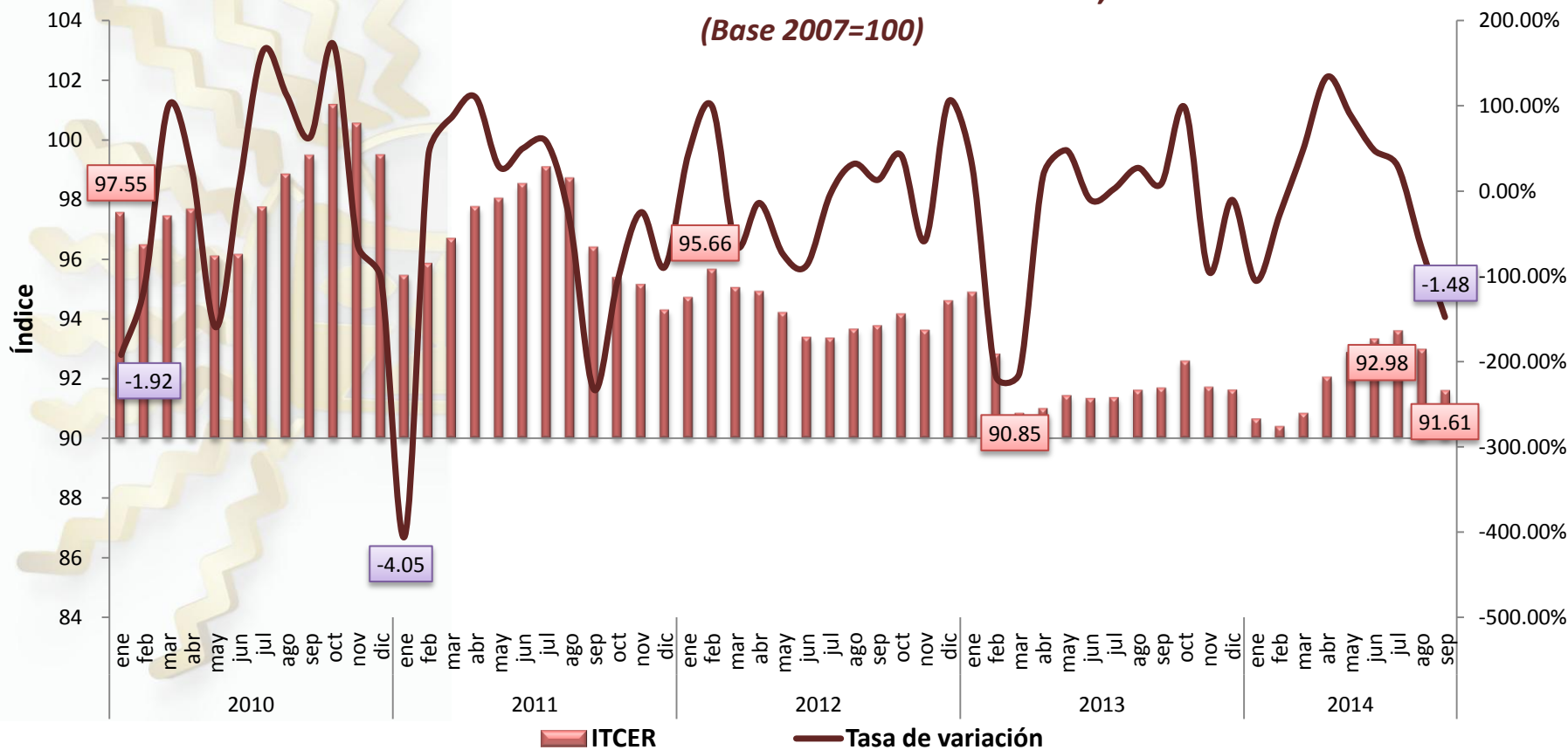




El ITCER en septiembre de 2014 se apreció en -1.48%, al descender de 92.98 en agosto de 2014 a 91.61 en septiembre de 2014, debido a que en este mes la suma de las inflaciones ponderadas de los países utilizados para el cálculo del ITCER fue de 0.54%, inferior a la registrada por la economía ecuatoriana 0.61%. 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

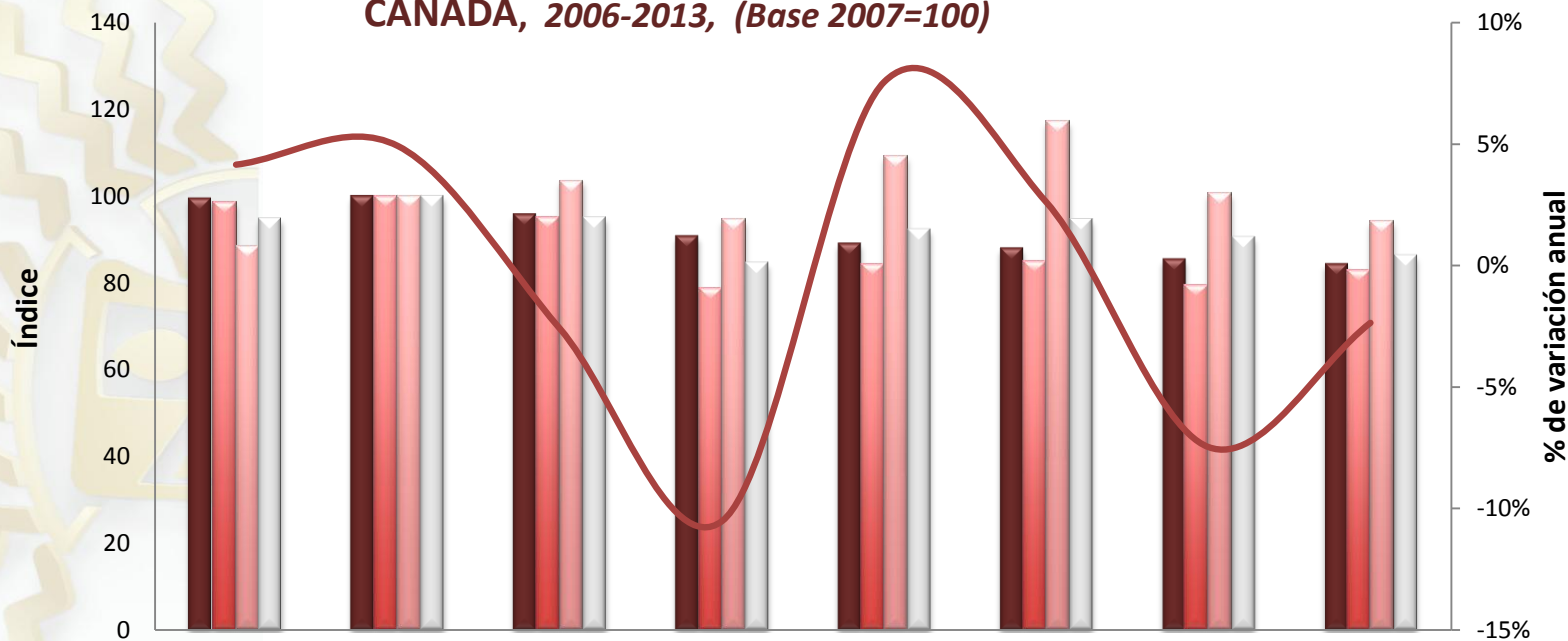
(Base 2007=100)





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)



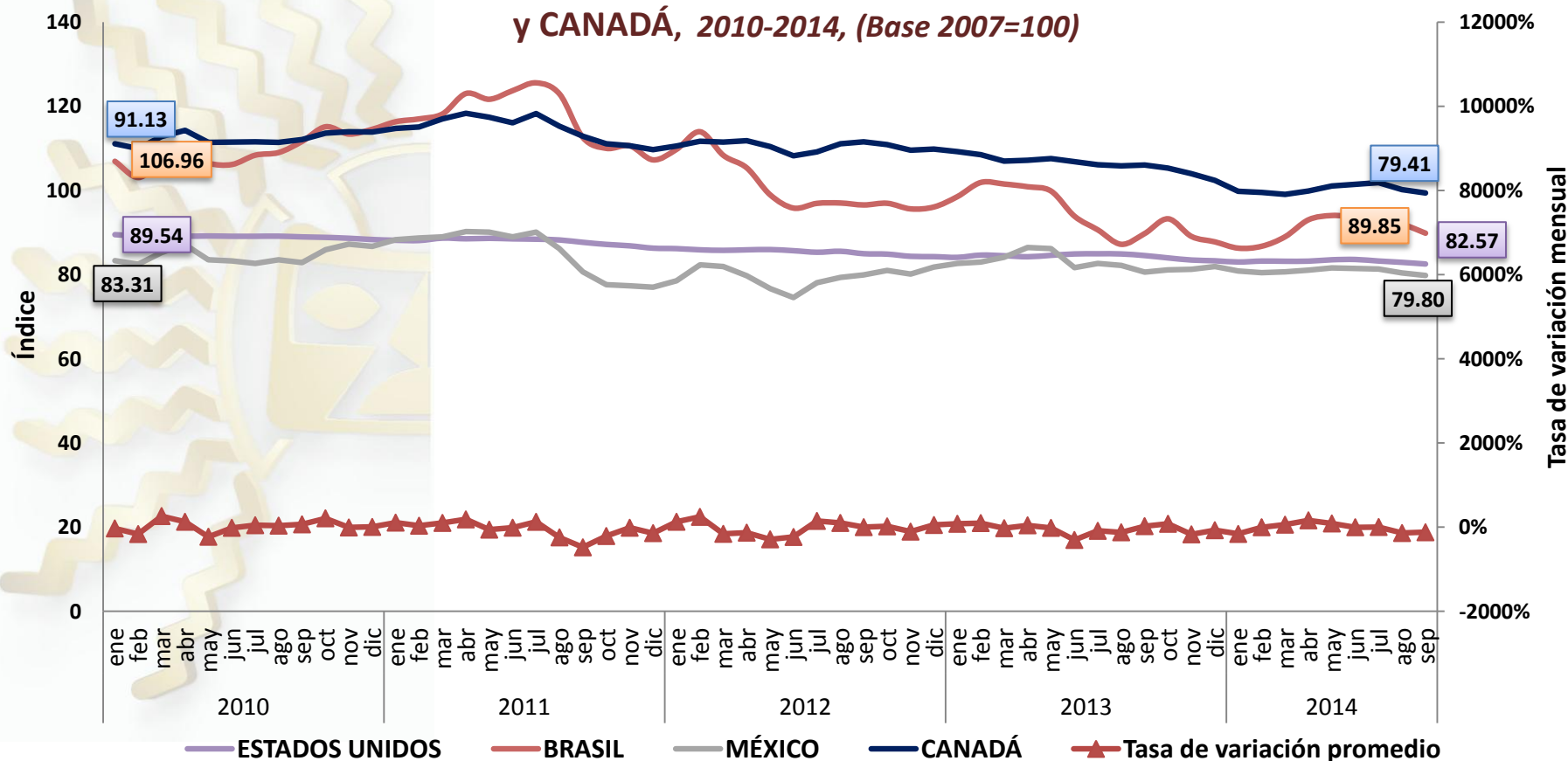
	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
ESTADOS UNIDOS	99.44	100.00	95.79	90.77	89.09	87.97	85.43	84.38
MÉXICO	98.64	100.00	95.22	78.53	84.47	85.04	79.46	82.78
BRASIL	88.33	100.00	103.50	94.67	109.14	117.15	100.63	94.20
CANADÁ	94.82	100.00	95.06	84.64	92.30	94.66	90.54	86.32
Tasa de variación promedio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





En septiembre de 2014, el índice promedio del tipo de cambio real bilateral (ITCRB) de Estados Unidos, Brasil, México y Canadá se apreció en -1.21%; en razón de que estos países tuvieron inflaciones ponderadas inferiores a la registrada por la economía ecuatoriana. Brasil, México y Canadá apreciaron sus monedas frente al dólar de los Estados Unidos.

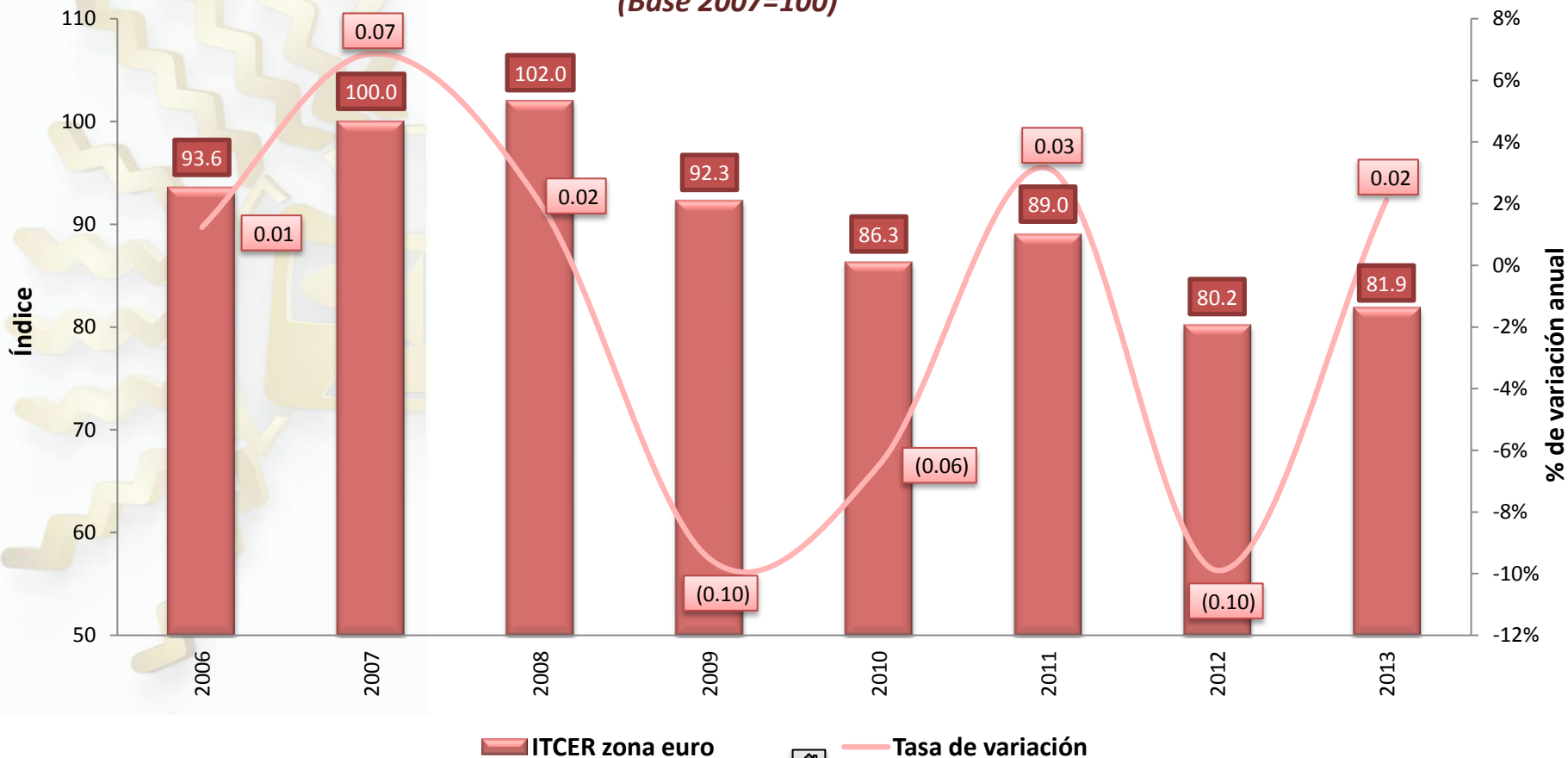
## ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO REAL BILATERAL DE ESTADOS UNIDOS, MÉXICO, BRASIL y CANADÁ, 2010-2014, (Base 2007=100)





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)



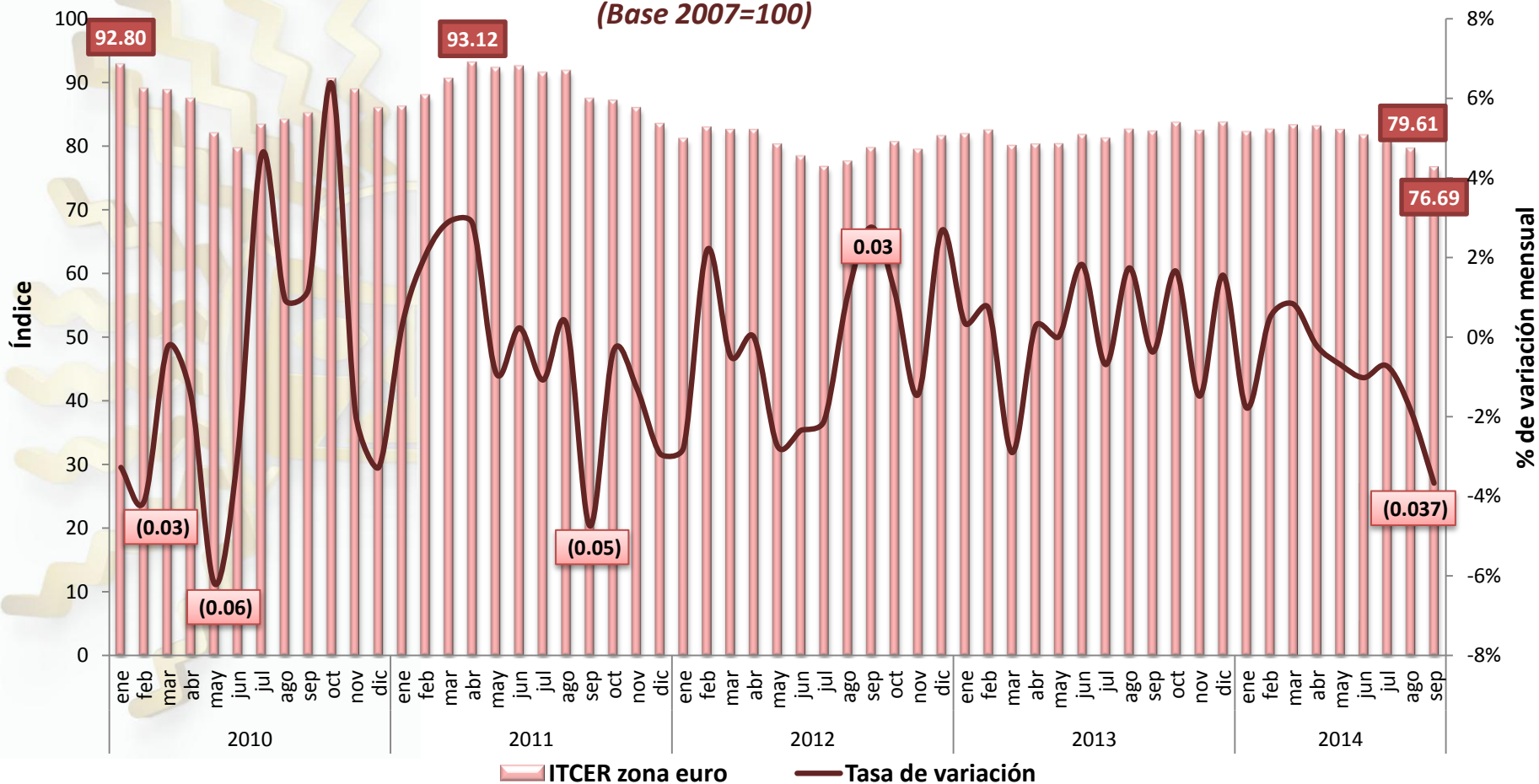




Para el mes de septiembre de 2014, el índice promedio del tipo de cambio real bilateral (ITCRB) de la zona Euro se apreció en -0.037%, debido principalmente a la apreciación del Euro frente al dólar de los Estados Unidos en -3.14%.

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

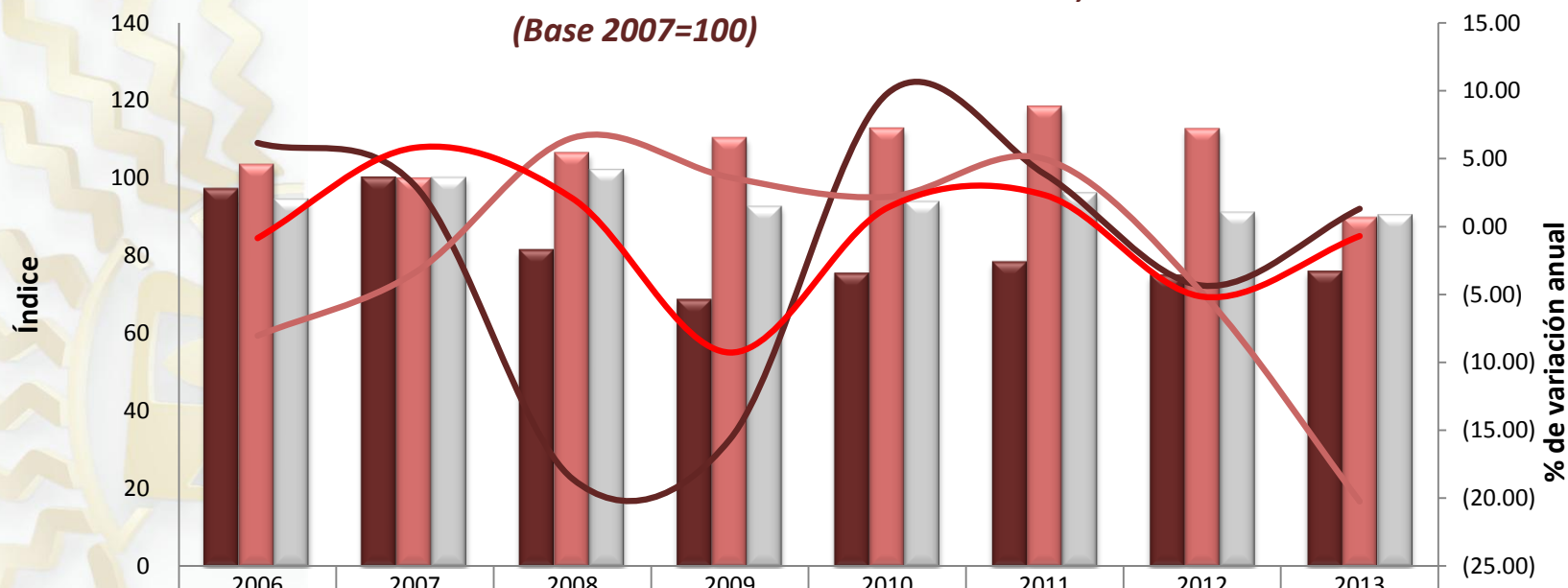
(Base 2007=100)





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)



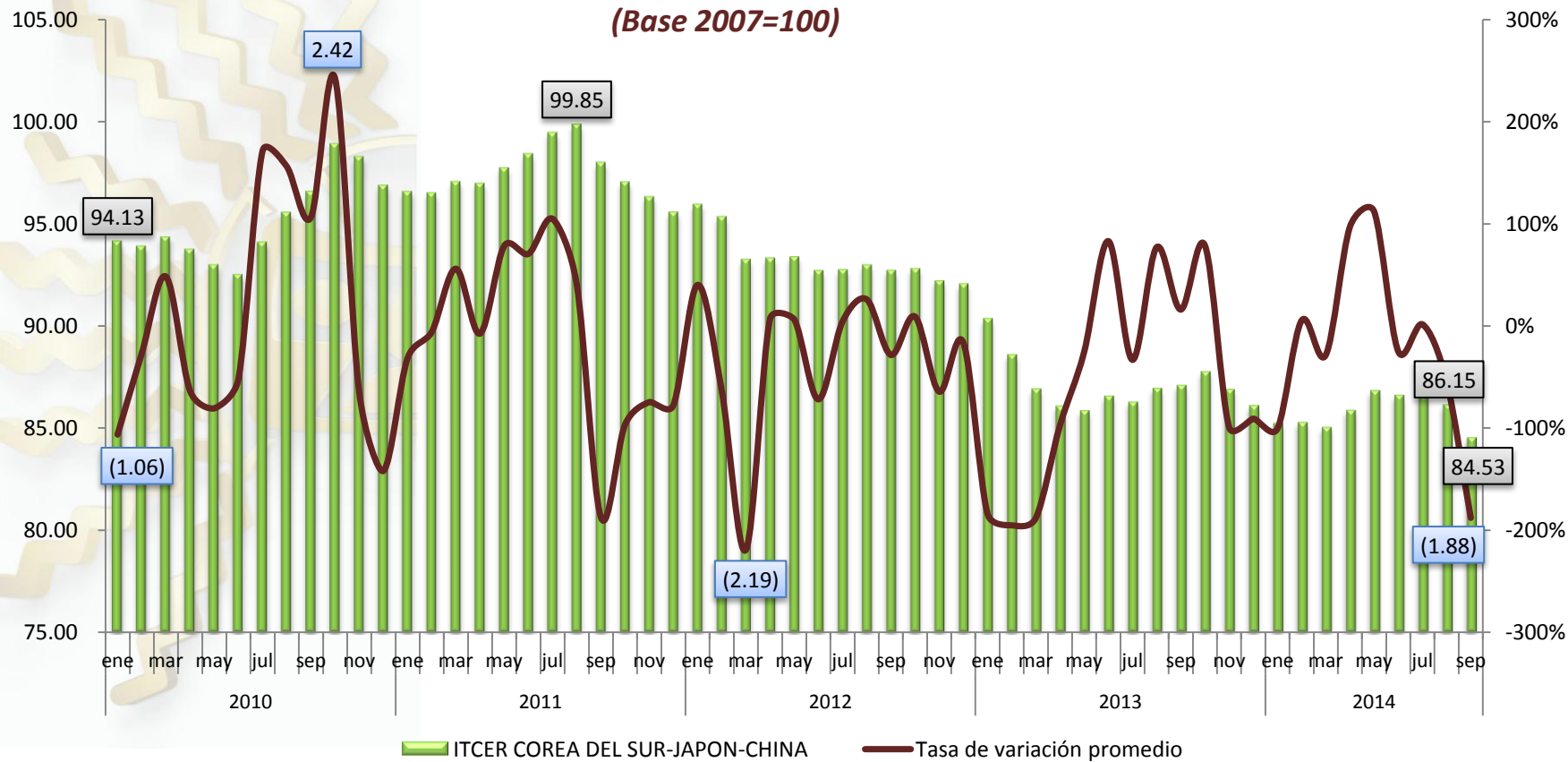
	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
■ COREA DEL SUR	97.08	100.00	81.42	68.67	75.40	78.31	74.91	75.89
■ JAPÓN	103.49	100.00	106.54	110.41	112.83	118.45	112.69	89.88
■ CHINA	94.51	100.00	102.07	92.60	93.88	96.06	91.10	90.46
— Tasa de variación Corea	6.16	3.01	(18.58)	(15.67)	9.80	3.86	(4.34)	1.31
—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





Para el mes de septiembre de 2014, el índice promedio del tipo de cambio real bilateral (ITCRB) de los países Asiáticos se apreció en -1.88%, debido principalmente a que estos países tuvieron inflaciones ponderadas inferiores a la registrada por la economía ecuatoriana. Corea del Sur y Japón apreciaron sus monedas frente al dólar de los Estados Unidos, en cambio, China la depreció en -0.29%.

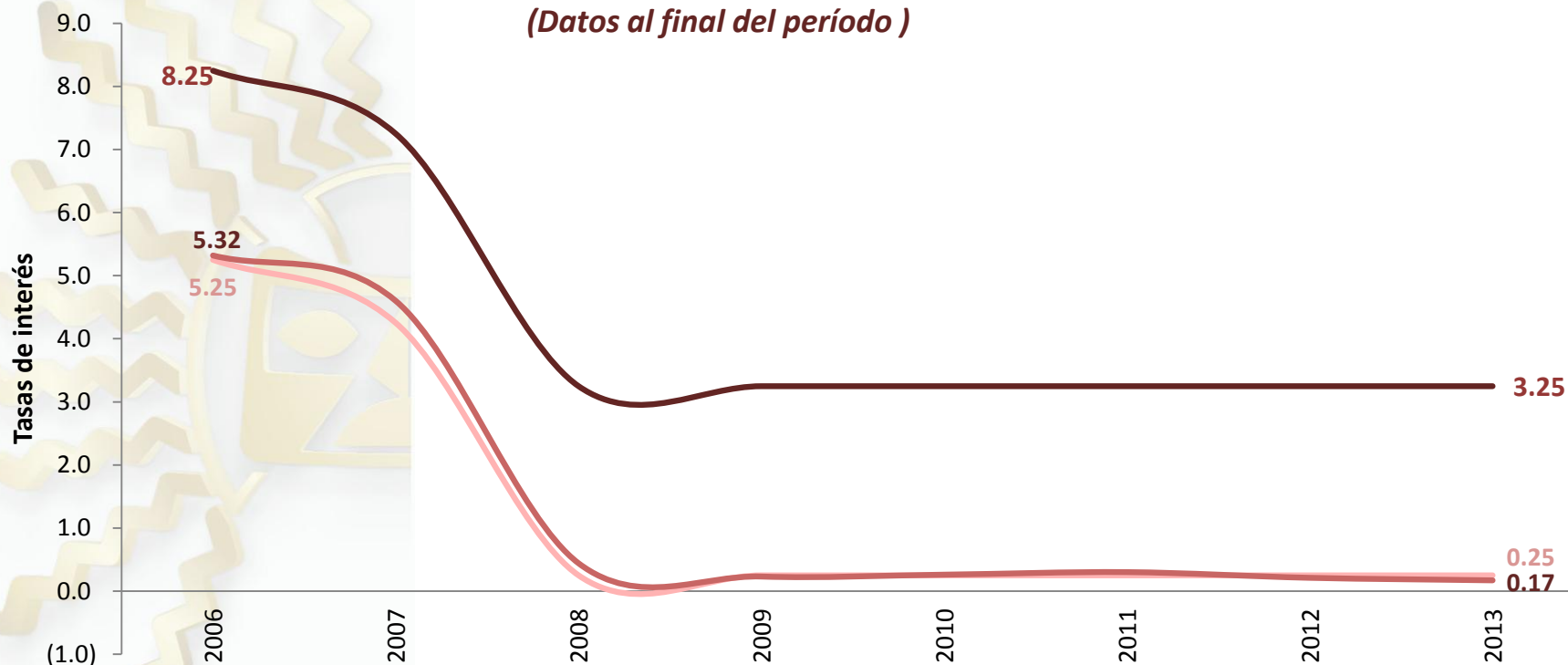
## ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO REAL BILATERAL PAÍSES ASIÁTICOS, 2010-2014 (Base 2007=100)





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

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



FED PRIME NY LIBOR

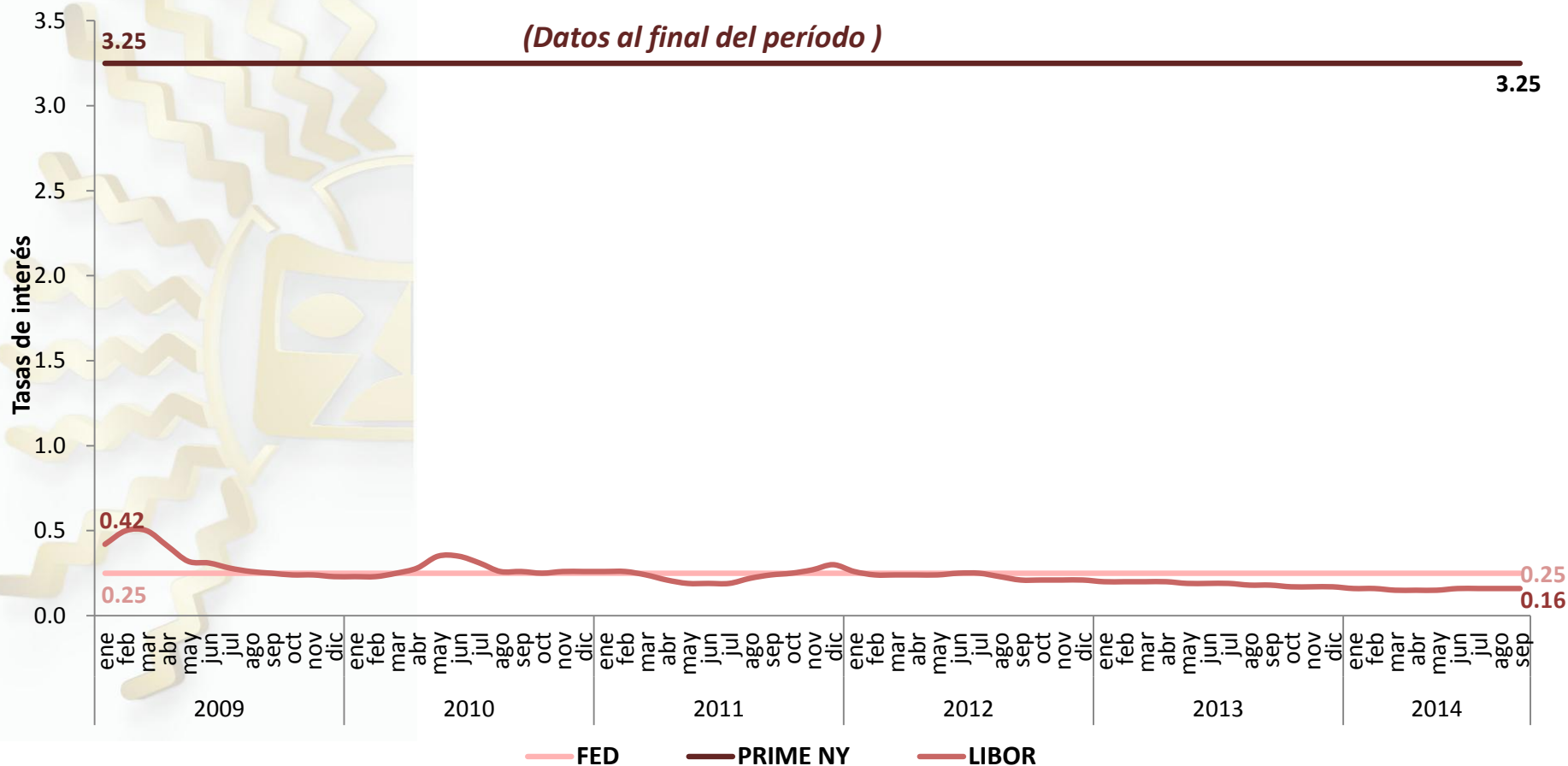




Para el mes de septiembre de 2014 los niveles de tasas de interés internacionales continúan estables. Las tasas de los Fondos Federales 0.25%, Prime 3.25% y la Libor a 30 días 0.16% no variaron. Al igual que en su reunión anterior, la Reserva Federal de Estados Unidos afirmó que las tasas podrían permanecer en nivel bajo “durante un período considerable”.

## TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES, 2009-2014

(Datos al final del período)





Banco Central  
del Ecuador



# SECTOR MONETARIO

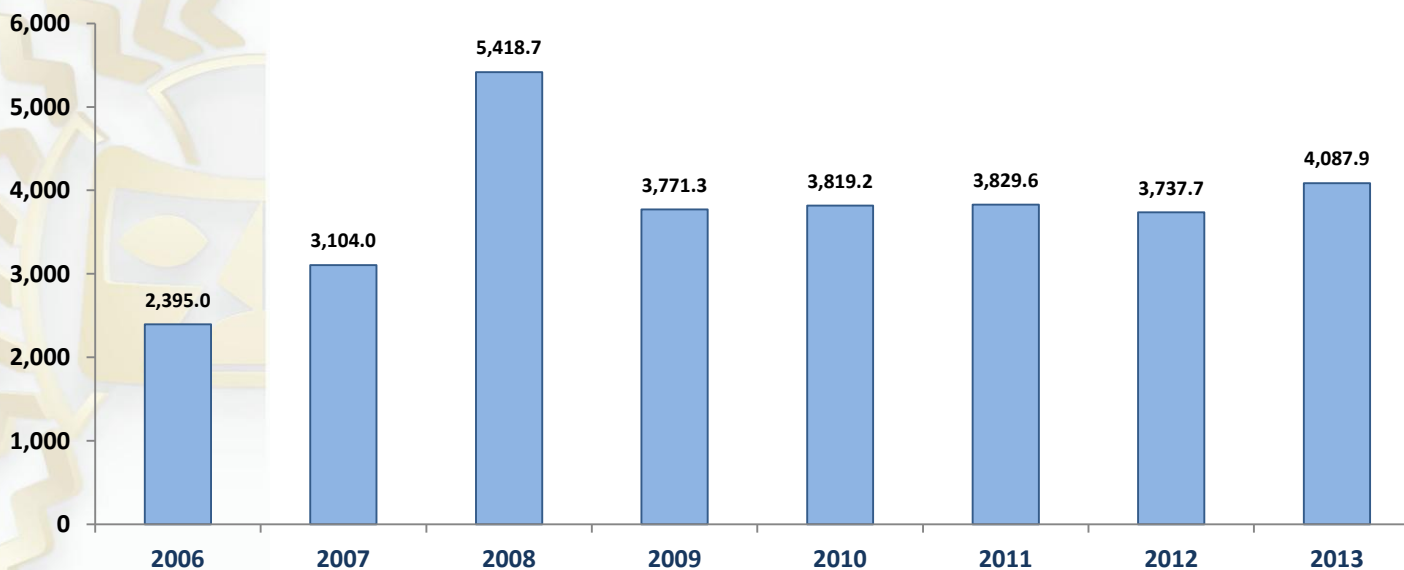




Al 31 de diciembre de 2013 las Reservas Internacionales registraron un saldo de USD 4,360.5 millones, lo que representó un incremento de USD 1,878.0 millones con respecto a diciembre 2012; variación que se explica principalmente por mayores movimientos de depósitos del sector público.

## RESERVAS INTERNACIONALES

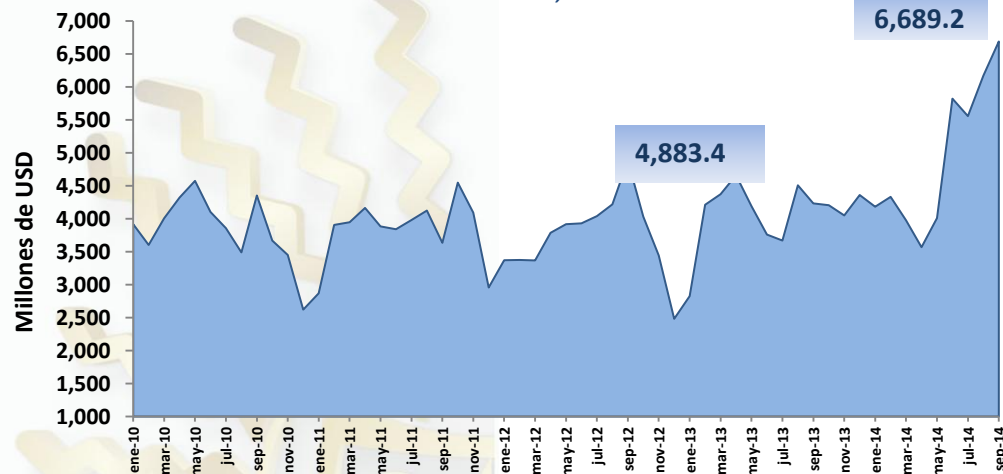
*Promedios anuales, 2006-2013*





## RESERVAS DE LIBRE DISPONIBILIDAD

Millones de USD, 2010-2014



Al 30 de septiembre de 2014 las Reservas Internacionales registraron un saldo de USD 6,689.2 millones.

Por concepto de Inversión Doméstica, hasta el mes de septiembre 2014 el BCE colocó USD 5,089.9 millones, de los cuales las instituciones financieras públicas han pagado por concepto de capital USD 2,465.3 millones.

## MONTOS DE INVERSIÓN DOMÉSTICA

Millones de USD, septiembre 2014

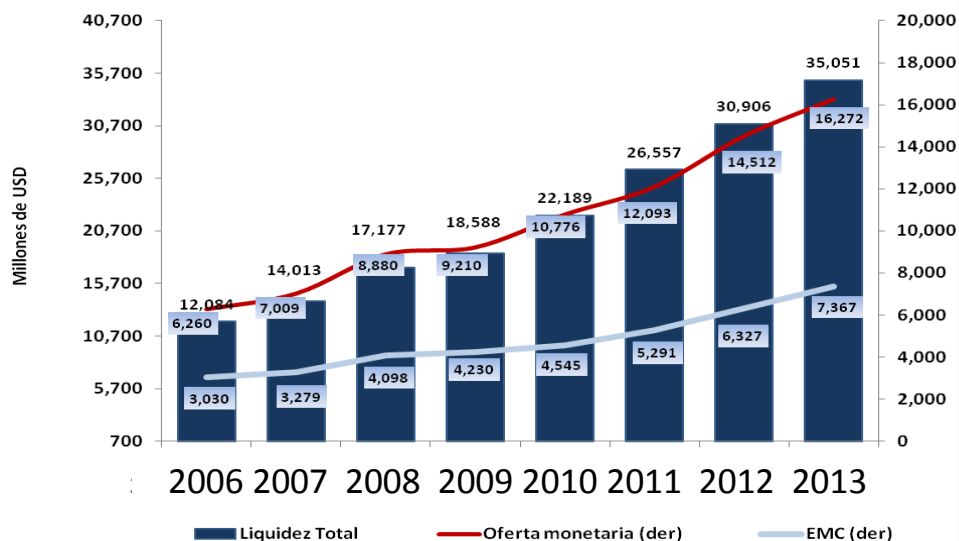
EMISOR	MONTO INICIAL	PAGO CAPITAL	MONTO INVERTIDO
BEDE	1,064.3	588.0	476.4
PACÍFICO	175.0	37.5	137.5
BEV	268.4	190.5	77.9
BNF	955.5	605.3	350.2
CFN	2,169.7	860.6	1,309.1
CONAFIPS	457.0	183.5	273.5
<b>TOTAL</b>	<b>5,089.9</b>	<b>2,465.3</b>	<b>2,624.6</b>







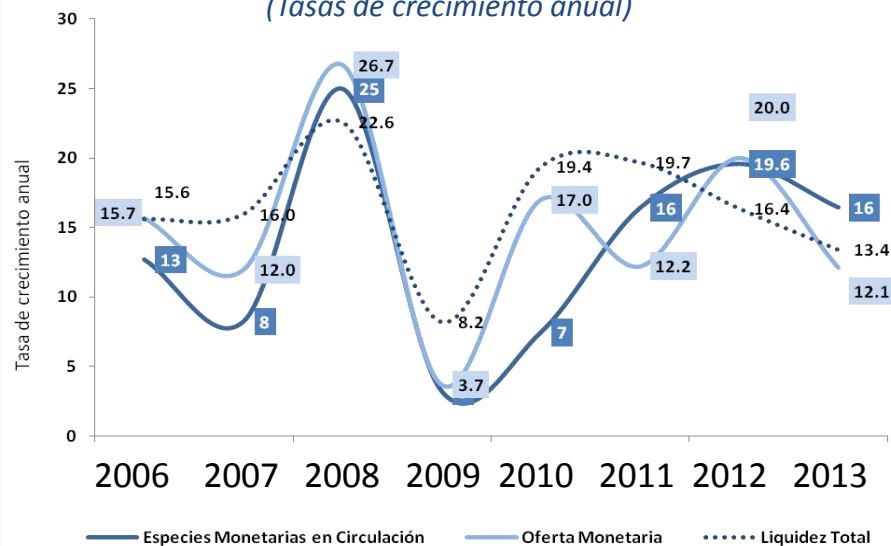
## OFERTA MONETARIA (M1) Y LIQUIDEZ TOTAL (M2) (Millones de USD, 2000-2013)



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%.

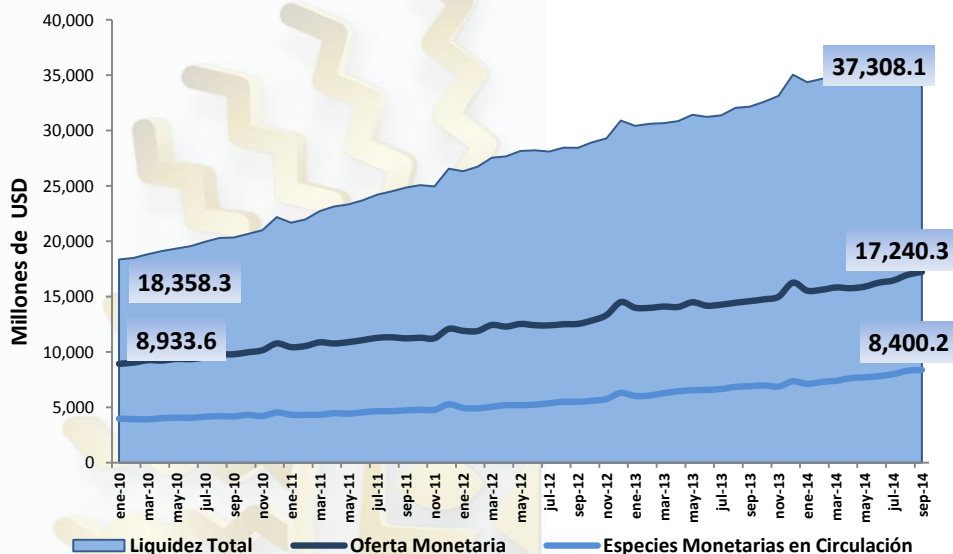
## AGREGADOS MONETARIOS (Tasas de crecimiento anual)





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

(Millones de USD, 2000-2014)

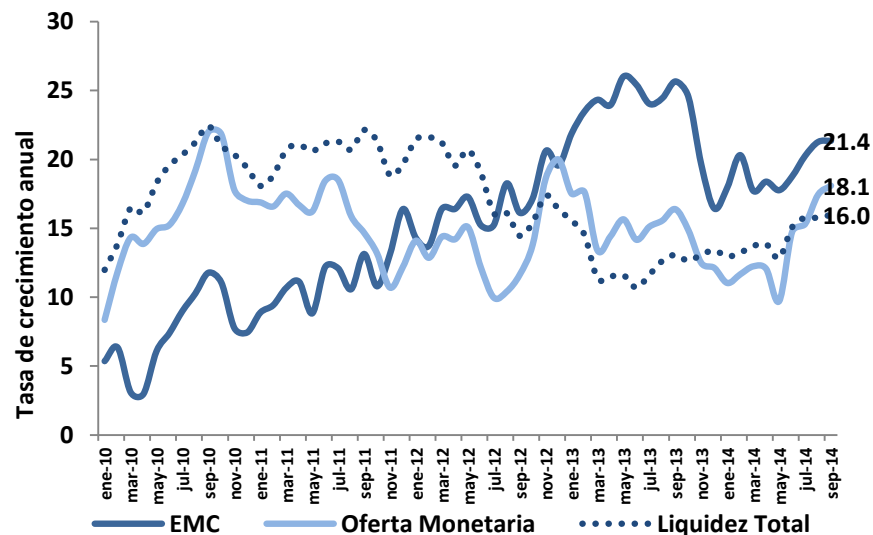


Para el mes de septiembre de 2014 la liquidez total fue de USD 37,308.1 millones, de las cuales las especies monetarias representan el 22.5%, mientras que la oferta monetaria alcanzó USD 17,240.3 millones.

En septiembre 2014 la oferta monetaria y la liquidez total presentaron tasas de crecimiento anual de 18.1% y 16.0%. Por otro lado, las especies monetarias en circulación registraron una variación anual de 21.4%.

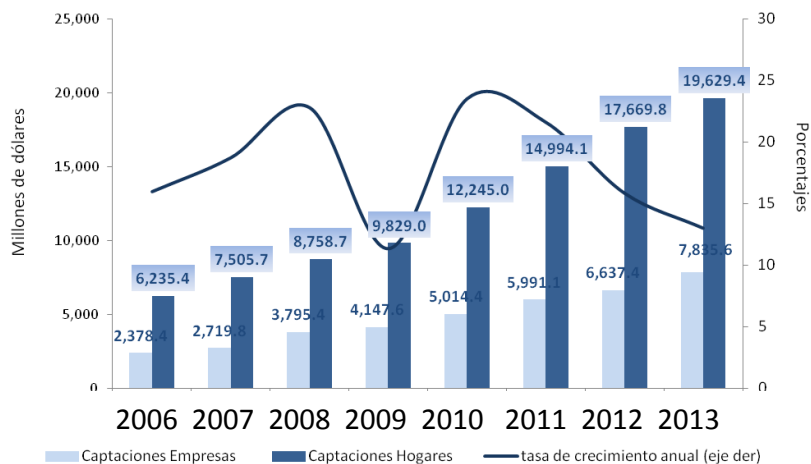
## AGREGADOS MONETARIOS

(Tasas de crecimiento anual)





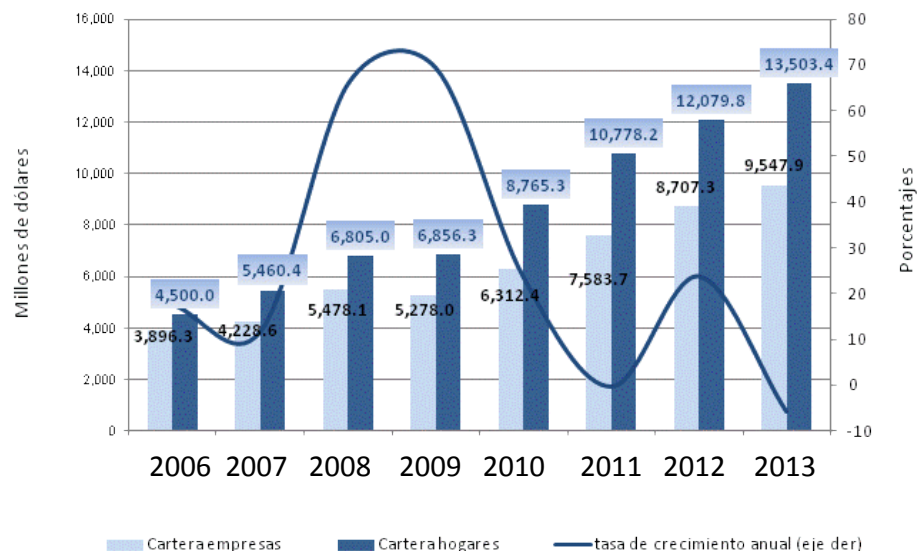
## CAPTACIONES DEL SISTEMA FINANCIERO



Los depósitos de empresas y hogares en el Sistema Financiero alcanzaron en diciembre de 2013 USD 27,465.0 millones (29.3% del PIB), siendo la tasa de crecimiento anual en este mes de 15.8%.

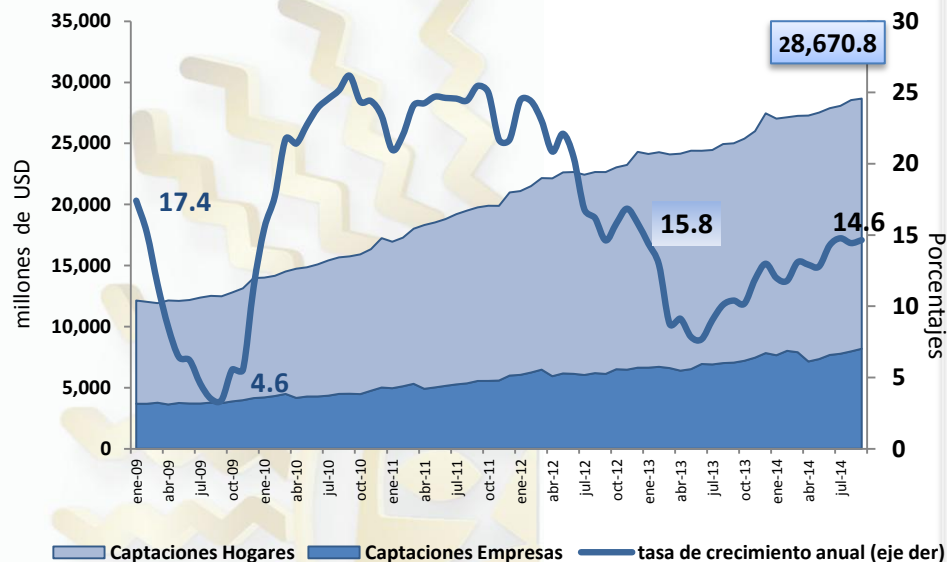
La cartera por vencer del Sistema Financiero al sector privado (empresas y hogares) en diciembre 2013 fue de USD 23,051.2 millones (24.6% del PIB).

## CARTERA POR VENCER DEL SISTEMA FINANCIERO





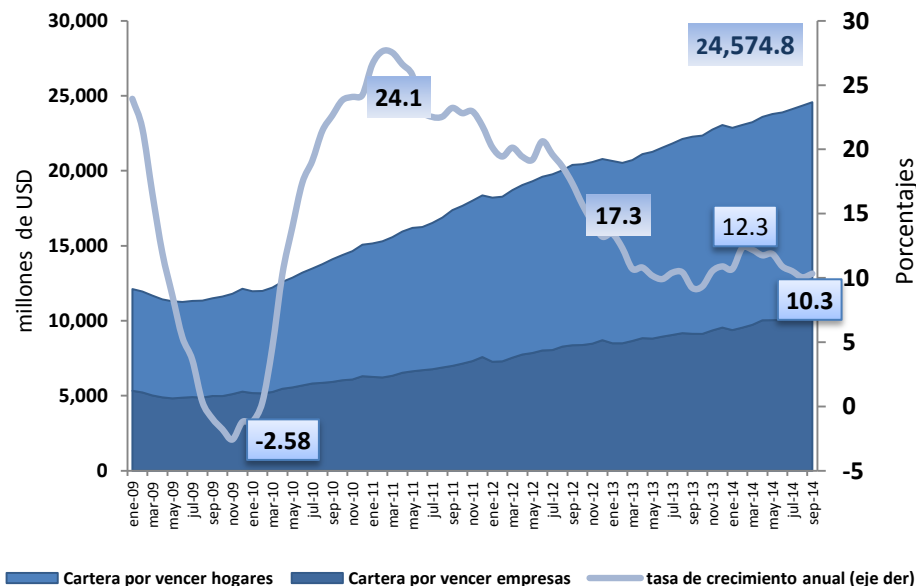
## CAPTACIONES DEL SISTEMA FINANCIERO



La cartera por vencer del Sistema Financiero al sector privado (empresas y hogares) en septiembre de 2014 fue de USD 24,574.8 millones (26.2% del PIB) .

Los depósitos de empresas y hogares en el Sistema Financiero alcanzaron en septiembre de 2014 USD 28,670.8 millones (30.6% del PIB). La tasa de crecimiento anual fue 14.6% en este mes.

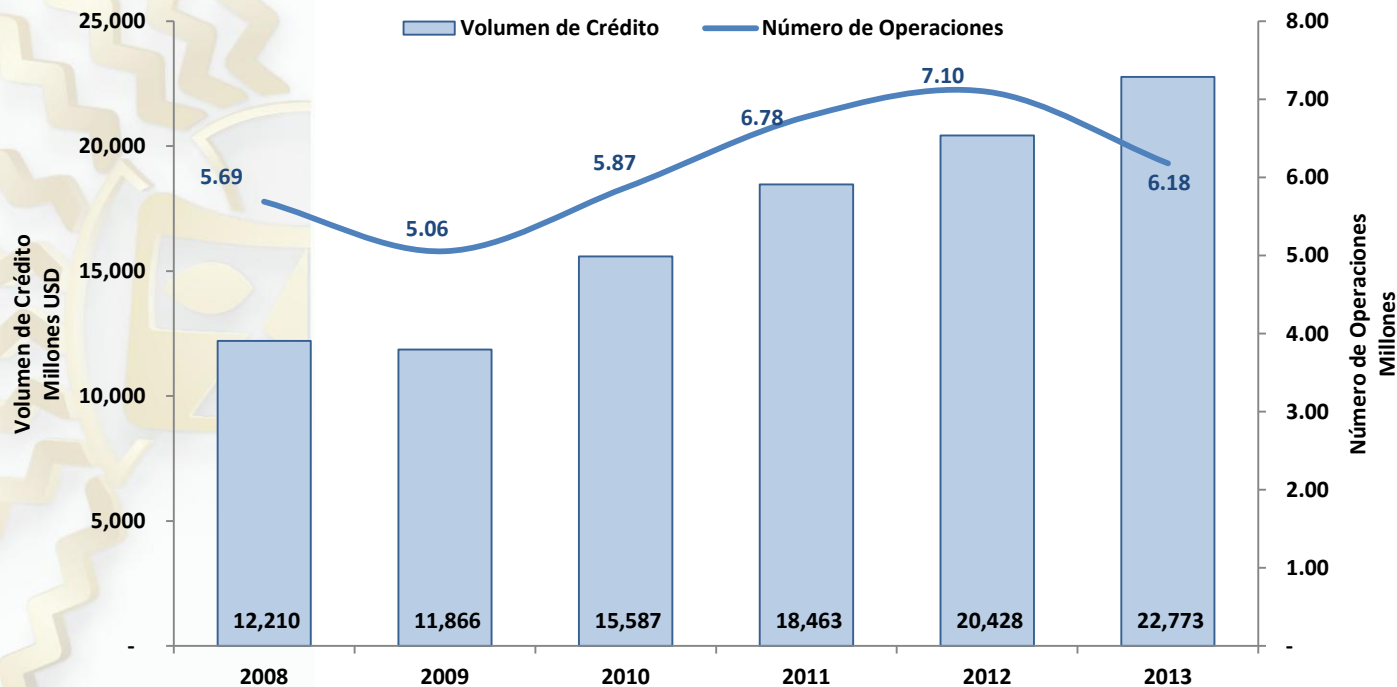
## CARTERA POR VENCER DEL SISTEMA FINANCIERO





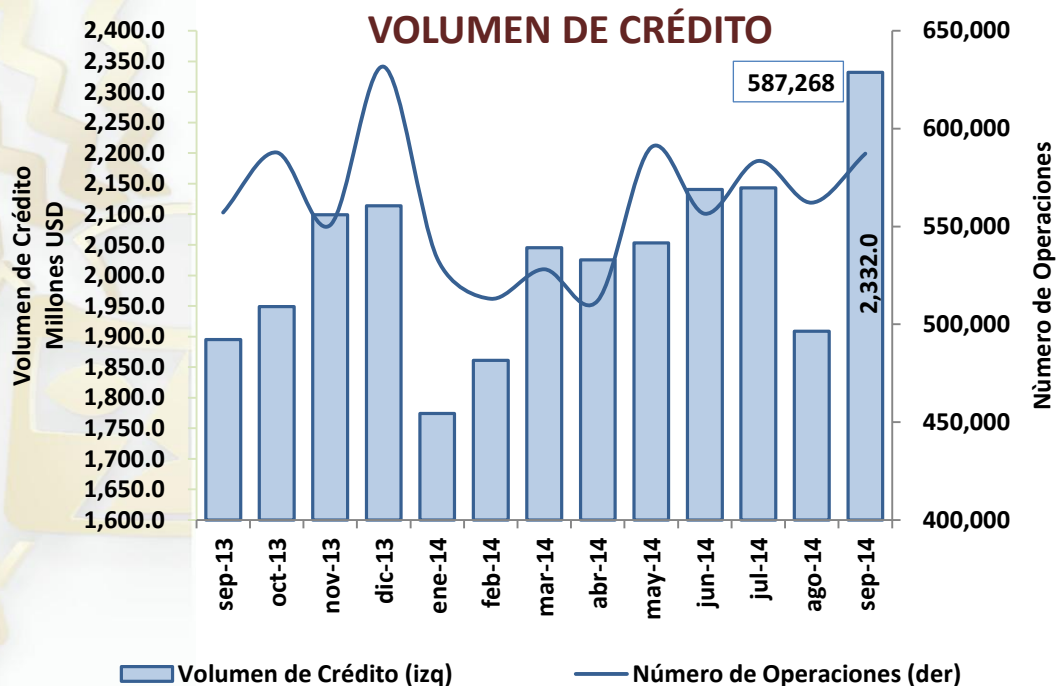
Para el año 2013 el volumen de crédito total otorgado por el sistema financiero privado se situó en USD 22,773.1 millones con un número de operaciones de 6'181.323.

## VOLUMEN DE CRÉDITO





Para el mes de septiembre de 2014 el volumen de crédito total otorgado por el sistema financiero privado fue USD 2,332.0 millones, lo que representó una ampliación de USD 423.1 millones con respecto a agosto de 2014, equivalente a una variación mensual de 22.17% y anual de 23.04%.



	9 - 2013	8 - 2014	9 - 2014
Volumen de Crédito	1,895.3	1,908.9	2,332.0
Número de Operaciones	557,195	562,212	587,268

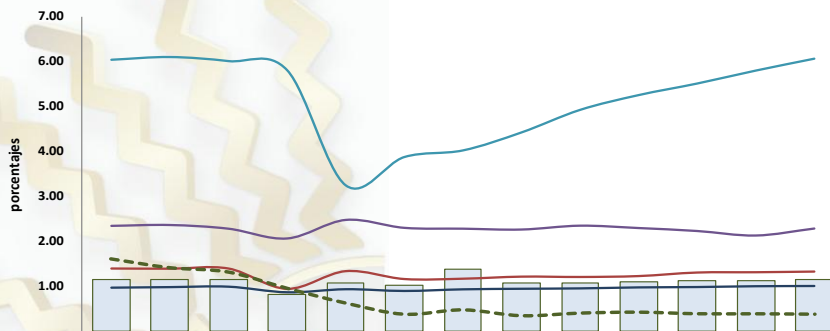




## PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS DEL SISTEMA FINANCIERO PRIVADO

### RENTABILIDAD SOBRE LOS ACTIVOS

Porcentajes, Septiembre 2013 – 2014



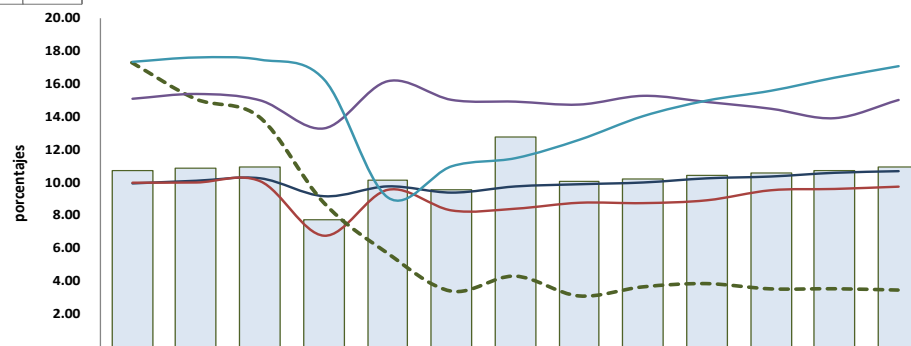
	sep-13	oct-13	nov-13	dic-13	ene-14	feb-14	mar-14	abr-14	may-14	jun-14	jul-14	ago-14	sep-14
Sistema	1.15	1.15	1.15	0.81	1.07	1.02	1.36	1.06	1.07	1.09	1.11	1.12	1.13
Bancos	0.96	0.97	0.98	0.87	0.93	0.89	0.93	0.94	0.95	0.97	0.97	0.99	1.00
Cooperativas	1.39	1.38	1.38	0.93	1.33	1.15	1.16	1.20	1.20	1.22	1.30	1.30	1.32
Mutualistas	1.60	1.40	1.31	0.94	0.61	0.36	0.46	0.33	0.38	0.40	0.37	0.37	0.36
Sociedades Financieras	2.34	2.36	2.28	2.05	2.48	2.30	2.28	2.26	2.35	2.29	2.23	2.12	2.28
Tarjetas de Crédito	6.05	6.11	6.02	5.82	3.24	3.87	4.02	4.42	4.93	5.26	5.52	5.81	6.07

Para el mes de septiembre de 2014, la Rentabilidad sobre Activos (ROA) por subsistema financiero fue de: 6.07% para las tarjetas de crédito, 2.28% para las sociedades financieras, 1.32% para las cooperativas, 1.00% para los bancos y 0.36% para las mutualistas.

En la Rentabilidad sobre Patrimonio (ROE), se puede observar una contracción en todos los subsistemas a excepción de los bancos que incrementó su indicador en 0.76 puntos porcentuales en términos anuales.

### RENTABILIDAD SOBRE EL PATRIMONIO

Porcentajes, Septiembre 2013 – 2014



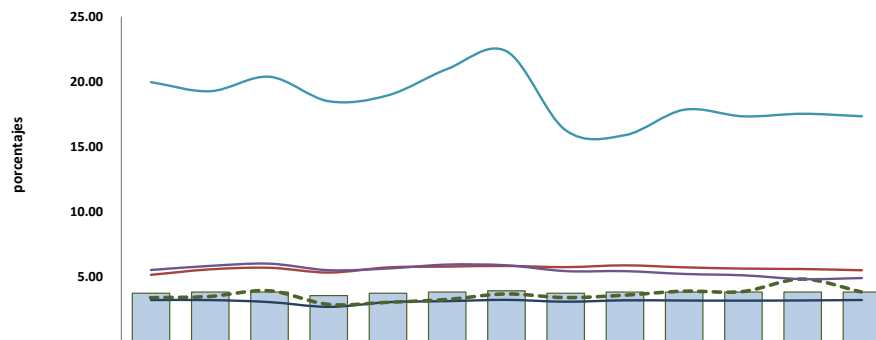
	sep-13	oct-13	nov-13	dic-13	ene-14	feb-14	mar-14	abr-14	may-14	jun-14	jul-14	ago-14	sep-14
Sistema	10.73	10.85	10.92	7.71	10.16	9.59	12.77	10.05	10.22	10.44	10.59	10.76	10.95
Bancos	9.96	10.13	10.28	9.16	9.78	9.39	9.77	9.91	10.02	10.28	10.39	10.62	10.72
Cooperativas	9.98	10.00	10.07	6.74	9.55	8.28	8.39	8.75	8.73	8.91	9.52	9.60	9.74
Mutualistas	17.34	15.11	13.99	8.78	5.68	3.35	4.26	3.05	3.60	3.81	3.48	3.49	3.41
Sociedades Financieras	15.12	15.41	15.02	13.30	16.20	15.05	14.94	14.76	15.30	14.92	14.50	13.92	15.04
Tarjetas de Crédito	17.33	17.59	17.46	16.25	9.06	10.96	11.46	12.58	14.02	14.97	15.56	16.36	17.06





## PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS DEL SISTEMA FINANCIERO PRIVADO

### MOROSIDAD DE LA CARTERA Porcentajes, Septiembre 2013 – 2014

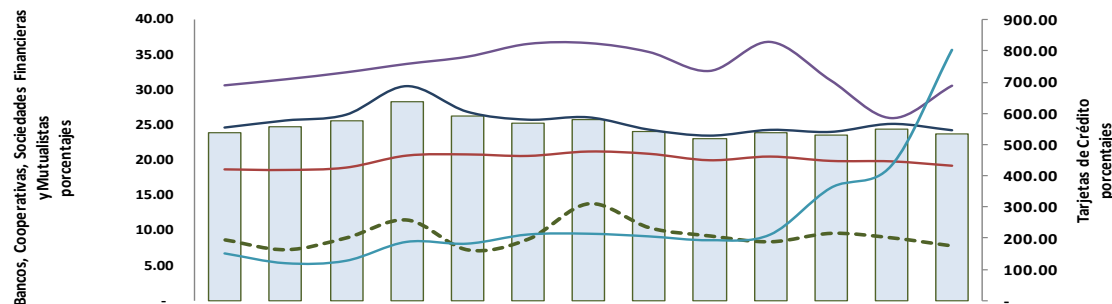


	sep-13	oct-13	nov-13	dic-13	ene-14	feb-14	mar-14	abr-14	may-14	jun-14	jul-14	ago-14	sep-14
Sistema	3.76	3.85	3.78	3.51	3.73	3.83	3.93	3.73	3.85	3.81	3.78	3.80	3.80
Bancos	3.18	3.18	3.02	2.63	3.01	3.09	3.19	3.05	3.16	3.14	3.13	3.15	3.18
Cooperativas	5.10	5.57	5.70	5.30	5.73	5.80	5.86	5.76	5.91	5.74	5.63	5.59	5.49
Mutualistas	3.38	3.48	3.91	2.89	3.04	3.25	3.66	3.39	3.57	3.87	3.85	4.78	3.82
Sociedades Financieras	5.48	5.80	5.97	5.46	5.60	5.90	5.84	5.39	5.39	5.18	5.07	4.78	4.86
Tarjetas de Crédito	19.98	19.29	20.40	18.52	18.98	20.99	22.35	16.30	15.93	17.87	17.37	17.57	17.37

El índice de morosidad de la cartera, comparando con el mes de septiembre de 2013 presentó reducciones anuales los subsistemas de las tarjetas de crédito y sociedades financieras, lo que significa un mejoramiento de su cartera, mientras que las cooperativas y mutualistas, aumentaron su indicador en 0.39 y 0.43 puntos porcentuales en términos anuales, respectivamente.

### LIQUIDEZ Porcentajes, Septiembre 2013 – 2014

Durante el mes de septiembre de 2014 este indicador registró una contracción en todos los subsistemas a excepción de las cooperativas y tarjetas de crédito. En relación al mes de septiembre de 2013 el indicador se incrementó en promedio 130.38 puntos porcentuales.



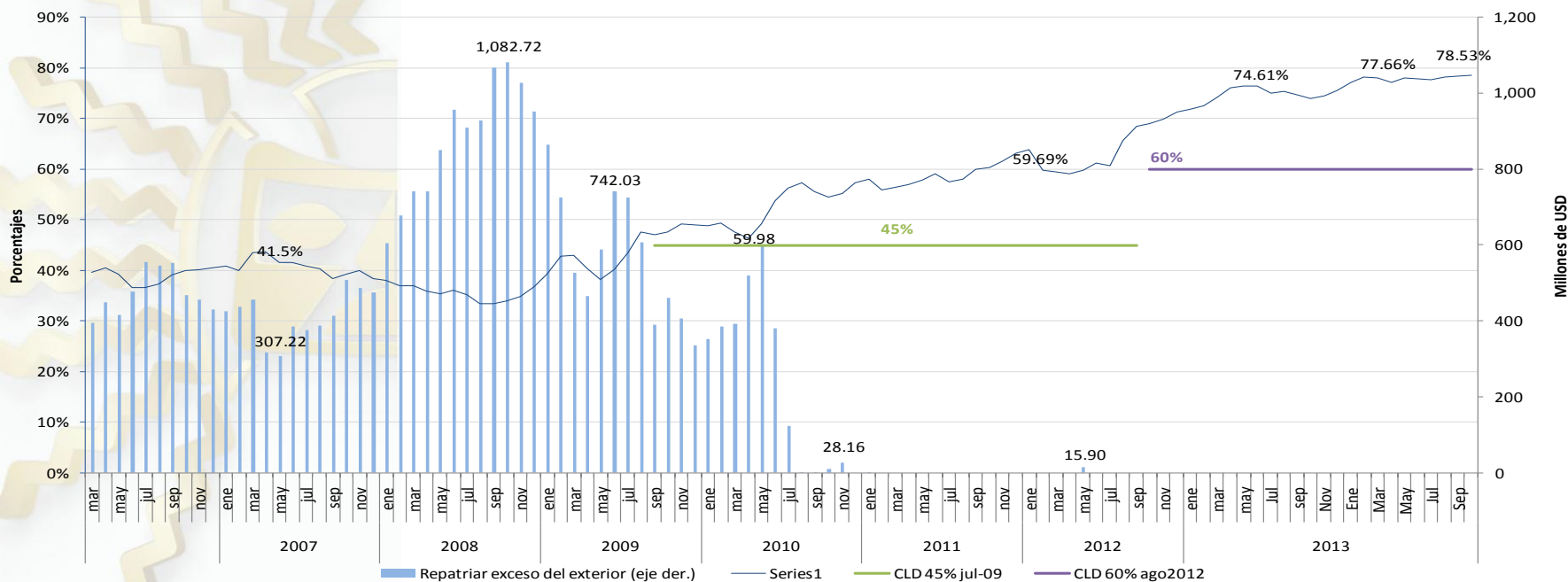
	sep-13	oct-13	nov-13	dic-13	ene-14	feb-14	mar-14	abr-14	may-14	jun-14	jul-14	ago-14	sep-14
Sistema	23.98	24.80	25.63	28.31	26.22	25.29	25.73	24.06	23.13	23.94	23.56	24.48	23.66
Bancos	24.63	25.65	26.48	30.62	26.92	25.77	26.11	24.33	23.46	24.29	24.00	25.16	24.24
Cooperativas	18.64	18.55	18.90	20.66	20.84	20.62	21.27	20.93	19.98	20.53	19.88	19.82	19.18
Mutualistas	8.61	7.23	8.90	11.41	7.20	8.72	13.71	10.32	9.16	8.35	9.54	8.89	7.75
Sociedades Financieras	30.67	31.52	32.52	33.72	34.75	36.57	36.69	35.42	32.72	36.86	31.37	26.00	30.62
Tarjetas de Crédito	152.03	120.70	128.36	189.03	183.33	212.62	215.19	206.67	194.37	212.32	362.11	433.60	804.71







A partir de julio 2009, en que se implementa el coeficiente de liquidez doméstica ha mantenido una tendencia creciente llegando a 78.53 % en septiembre de 2014 y en promedio representa el 65.41 % en este período. Es decir que en términos agregados y a nivel de entidad, el sistema financiero cumple con el coeficiente mínimo exigido que se incrementó de 45% a 60% en agosto de 2012.





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 - Oct 14	
	sep-07	jul-09	feb-10	may-10	oct-14	sep-07	oct-14	Máxima	Ref.
Productivo Corporativo	14.03	9.33	9.33	9.33	9.33	10.82	8.34	- 4.70	- 2.48
Productivo Empresarial (1)	n.d.	10.21	10.21	10.21	10.21	n.d.	9.64	-	-
Productivo PYMES	20.11	11.83	11.83	11.83	11.83	14.17	11.22	- 8.28	- 2.95
Consumo (2)	24.56	18.92	16.30	16.30	16.30	17.82	15.97	- 8.26	- 1.85
Consumo Minorista (3)	37.27	-	-	-	-	25.92	-	-	-
Vivienda	14.77	11.33	11.33	11.33	11.33	11.50	10.73	- 3.44	- 0.77
Microcrédito Minorista (4)	45.93	33.90	33.90	30.50	30.50	40.69	28.24	- 15.43	- 12.45
Microcrédito Acum. Simple (5)	43.85	33.30	33.30	27.50	27.50	31.41	24.90	- 16.35	- 6.51
Microcrédito Acum. Ampliada (6)	30.30	25.50	25.50	25.50	25.50	23.06	22.14	- 4.80	- 0.92

(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)

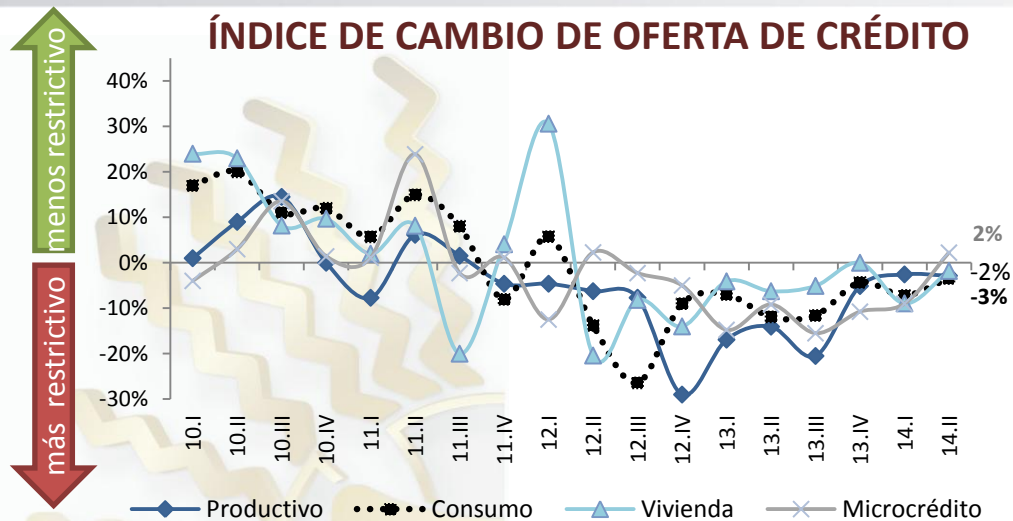
(5) Reducción de Tasa Máxima mayo de 2010 de 33.30% a 27.50%. Cambio en los rangos de crédito Microcrédito Acum Simple de (USD 600 a USD 8,500) a (USD 3,000 a USD 10,000) (junio 2009)

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





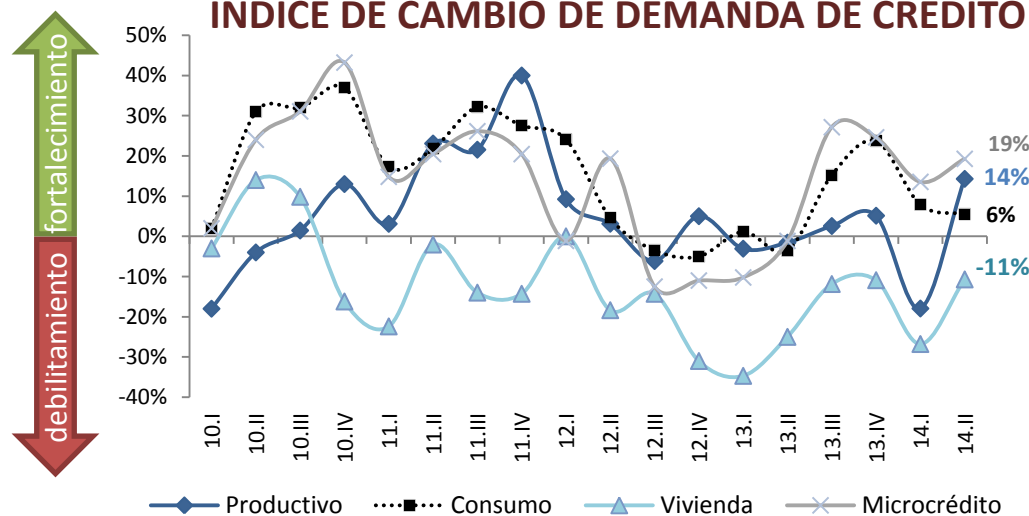
## ÍNDICE DE CAMBIO DE OFERTA DE CRÉDITO



Durante el segundo trimestre de 2014, las instituciones financieras (IFI) fueron *más restrictivas* en el otorgamiento de créditos para tres de los cuatro segmentos analizados: *Productivo, Consumo y Vivienda*. Para el segmento *Microcrédito* las IFI fueron *menos restrictivas*.

Las instituciones financieras (IFI) durante el segundo trimestre de 2014 percibieron un *fortalecimiento* de la demanda en los segmentos: *Microcrédito, Productivo y Consumo*. En el segmento de crédito de la *Vivienda* se observó 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





Banco Central  
del Ecuador

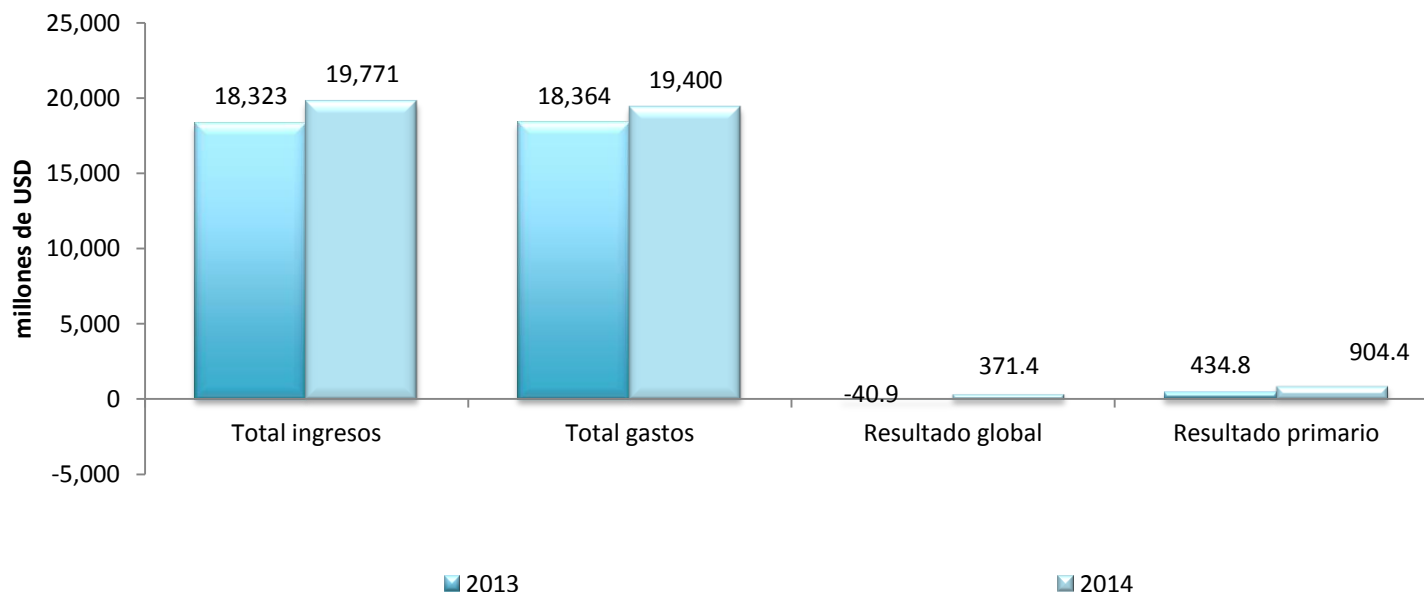


**SECTOR  
FISCAL**



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-Junio : 2013 – 2014



■ 2013

■ 2014

Porcentajes del PIB 2014 19.6

19.2

0.4

0.9

Al comparar el período enero-junio 2014 con similar período de 2013, se observa una mayor recaudación de los ingresos y un crecimiento menor en los gastos del SPNF; generando un resultado global y primario superavitario en el año 2014.



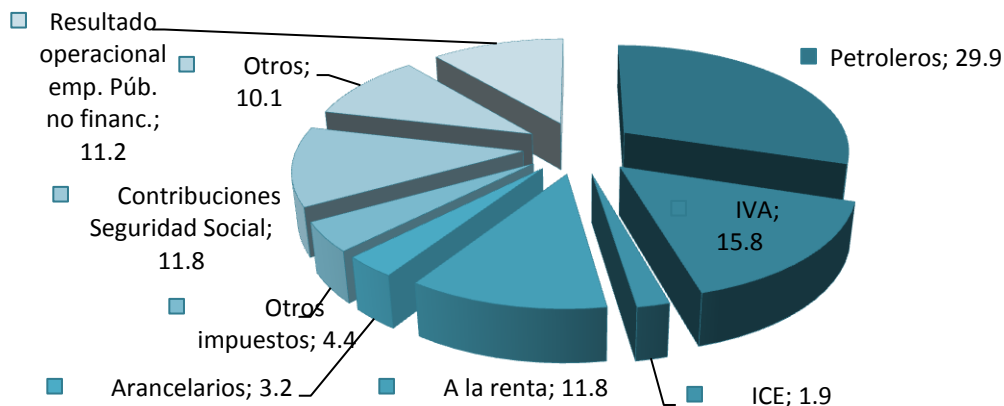


## INGRESOS DEL SPNF Enero-Junio 2013 - 2014

	millones USD			% del PIB	
	2013 a	2014 b	Tasa Crec. b/a	2013	2014
INGRESOS TOTALES	18,323.3	19,771.2	7.9	19.4	19.6
Petroleros	5,645.0	5,903.5	4.6	6.0	5.8
No Petroleros	11,236.4	11,656.9	3.7	11.9	11.5
Ingresos tributarios	7,023.0	7,311.3	4.1	7.4	7.2
IVA	2,993.8	3,117.9	4.1	3.2	3.1
ICE	367.9	381.6	3.7	0.4	0.4
A la renta	2,149.9	2,323.6	8.1	2.3	2.3
Arancelarios	655.4	626.2	-4.4	0.7	0.6
Otros impuestos	856.1	862.0	0.7	0.9	0.9
Contribuciones Seguridad Social	2,143.8	2,339.3	9.1	2.3	2.3
Otros	2,069.5	2,006.3	-3.1	2.2	2.0
Resultado operacional emp. Púb. no financ.	1,441.8	2,210.8	53.3	1.5	2.2

Fuente: MdF, BCE e Instituciones del SPNF

### Estructura porcentual

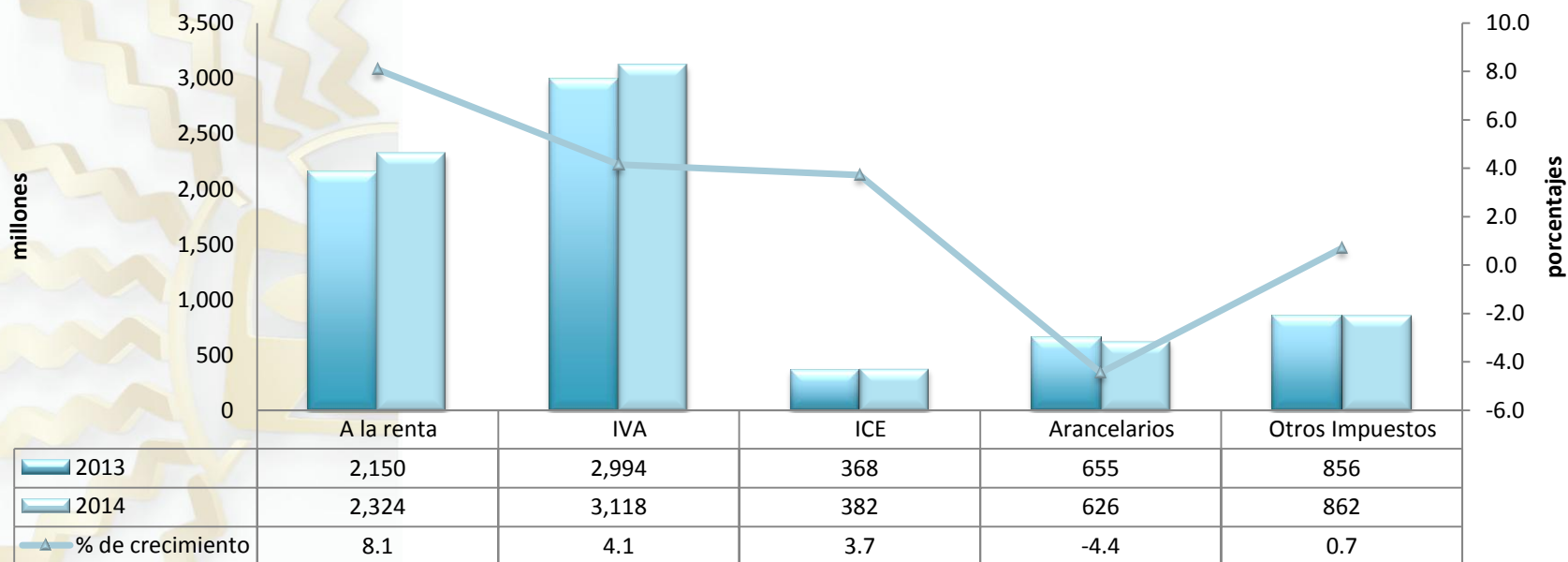




Por otro lado, la evolución de *recaudación de impuestos internos* del período enero-junio 2014 es la siguiente:

## RECAUDACIÓN DE PRINCIPALES IMPUESTOS INTERNOS

Enero-Junio: 2013-2014



Fuente: Mdf

Durante el primer semestre de 2014 se registraron incrementos importantes en la recaudación de los impuestos más relevantes como: el Impuesto a la Renta, IVA, ICE y los otros impuestos (en el que consta el impuesto a la salida de divisas –ISD–), a excepción de los Arancelarios.



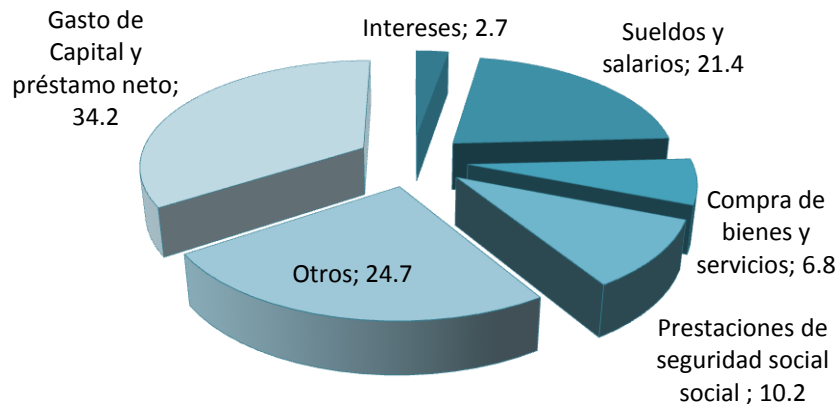


## GASTOS DEL SPNF \*

Enero-Junio 2013 – 2014

	millones de USD		Tasa creci.	% del PIB
	2013	2014	2014/2013	2014
	a	b	b vs a	
<b>Total Gastos</b>	<b>18,364.2</b>	<b>19,399.8</b>	<b>5.6</b>	<b>19.2</b>
<b>Gasto Corriente</b>	<b>12,622.5</b>	<b>12,764.5</b>	<b>1.1</b>	<b>12.6</b>
Intereses	475.7	533.0	12.0	0.5
Sueldos y salarios	4,050.5	4,154.8	2.6	4.1
Compra de bienes y servicios	1,918.4	1,317.7	-31.3	1.3
Prestaciones de seguridad social social	1,595.0	1,969.9	23.5	1.9
Otros	4,582.8	4,789.1	4.5	4.7
<b>Gasto de Capital y préstamo neto</b>	<b>5,741.6</b>	<b>6,635.3</b>	<b>15.6</b>	<b>6.6</b>

### Estructura porcentual



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

Fuente: MdF . BCE e Instituciones del SPNF

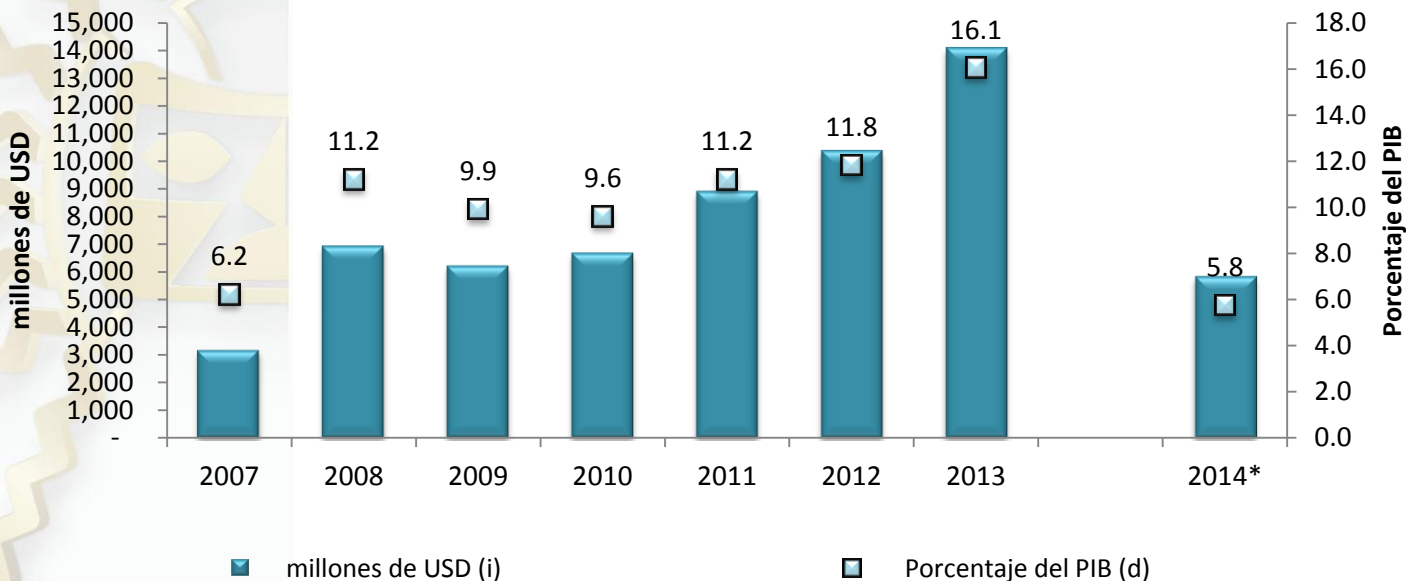






El gráfico presenta los gastos en Inversión Pública del SPNF (Presupuesto General del Estado-PGE-, Empresas Públicas no Financieras, Gobiernos Locales y otros). En el período enero-junio 2014, el monto destinado a gastos de inversión y de capital alcanza un valor de USD 5,828.4 millones, lo que representa 5.8% del PIB.

## INVERSIÓN PÚBLICA SPNF



Fuente: Información Estadística Mensual-IEM-BCE

\* cifras provisionales 2014 – enero-junio





En el período enero-junio 2014 se generó un superávit del SPNF de USD 271.4 millones, resultado mayor al registrado en el mismo período del año 2013, que presentó un déficit de USD 40.9 millones e implicó la siguiente utilización de los recursos:

	ene-jun-13		ene-jun-14	
	millones USD	% del PIB	millones USD	% del PIB
Resultado global (sobre la línea)	-40.9	0.0	371.4	0.4
a.- Superávit (-) o Déficit (+) (d+e)	40.9	0.0	-371.4	-0.4
b.- Amortizaciones	607.5	0.6	1,325.7	1.3
Amortización Interna	139.3	0.1	546.8	0.5
Amortización Externa	468.2	0.5	779.0	0.8
c.- Desembolsos	2,361.8	2.5	3,566.7	3.5
Desembolsos Internos	422.3	0.4	1,140.0	1.1
Desembolsos Externos y otras formas de financiamiento	1,939.4	2.1	2,426.6	2.4
Atados a proyectos	2,199.8	2.3	3,017.2	3.0
Multilaterales	-260.4	-0.3	-590.6	-0.6
BID				
CAF				
Asignaciones DEGs				
Petrochina Neto (Anticipo)	-260.4	-0.3	-590.6	-0.6
Depósitos restringidos				
d.- Total financiamiento interno y externo (c-b)	1,754.3	1.9	2,240.9	2.2
e.- Otras fuentes de financiamiento (1+2+3+4+5+6)	-1,713.4	-1.8	-2,612.3	-2.6
1.- Var. Depósitos del SPNF en el BCE	-1,288.3	-1.4	-1,783.4	-1.8
2.- Var. Depósitos del SPNF en las IFIs	97.4	0.1	71.2	0.1
3.- Var. Fondos SPNF.	0.0	0.0	0.0	0.0
Fondo de Solidaridad	0.0	0.0	0.0	0.0
4.- Var. de activos (Fondos Petroleros)	0.0	0.0	0.0	0.0
5.- Var. deuda pendiente de pago	-504.2	-0.5	-981.4	-1.0
6.- Certificados de Tesorería	-18.2	0.0	81.3	0.1

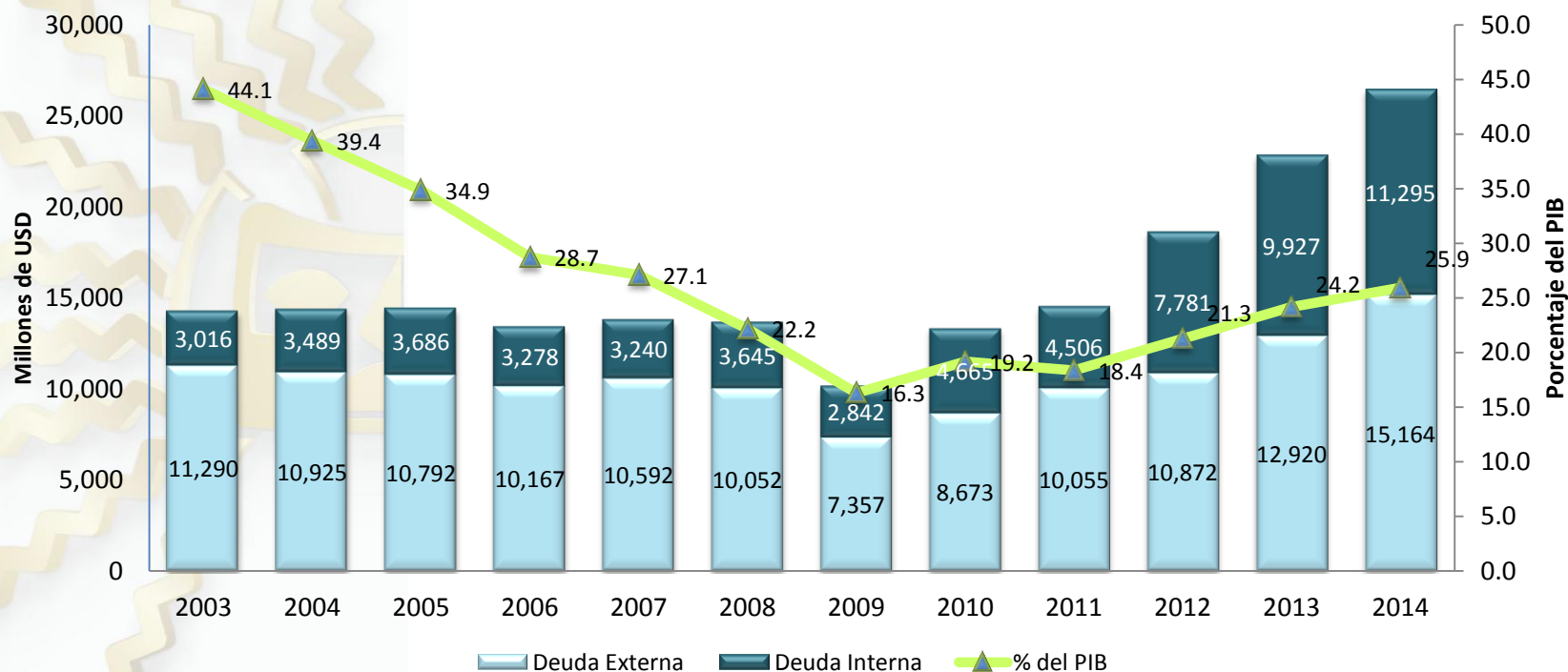
\*/ signo negativo significa superávit





Ecuador mantiene la regla macrofiscal relativa al *límite de endeudamiento público* hasta el 40% del PIB. A junio 2014, la deuda pública alcanzó el 25.9% del PIB (USD 26.459 millones).

## EVOLUCIÓN DEL ENDEUDAMIENTO DEL GOBIERNO CENTRAL



El saldo de la deuda pública *externa* fue de USD 15.164 millones y el de la deuda pública *interna* fue USD 11,295 millones (14.9% del PIB y 11.1% del PIB, en el mismo orden).





**SOL**

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

*Museo Nacional*



**DIRECCIÓN NACIONAL DE SÍNTESIS MACROECONÓMICA**  
[www.bce.ec](http://www.bce.ec)

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