

The background of the slide is a nighttime photograph of the Banco Central del Ecuador building. The building is illuminated with warm lights, highlighting its classical architectural features, including columns and a pediment. The sky is a deep blue. The text 'BANCO CENTRAL DEL ECUADOR' is visible on the building's facade.

ESTADÍSTICAS MACROECONÓMICAS PRESENTACIÓN COYUNTURAL

SEPTIEMBRE 2015

Subgerencia de Programación y Regulación
Dirección Nacional de Síntesis Macroeconómica



- 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, el Código Orgánico Monetario y Financiero, publicado en el Registro Oficial No. 332, de 12 de septiembre de 2014, estipula que el BCE *“elaborará y publicará en su página web y/o por cualquier otro medio, con la periodicidad que determine la Gerencia General, la siguiente información: 1. Las cifras correspondientes a los indicadores monetarios, financieros, crediticios y cambiarios; 2. Las estadísticas de síntesis macroeconómica del país; 3. Las tasas de interés; 4. Los sistemas de pago autorizados y las instituciones autorizadas a operar; y, 5. La información adicional requerida por la Junta”*.
- 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, 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



BCE

Banco Central del Ecuador



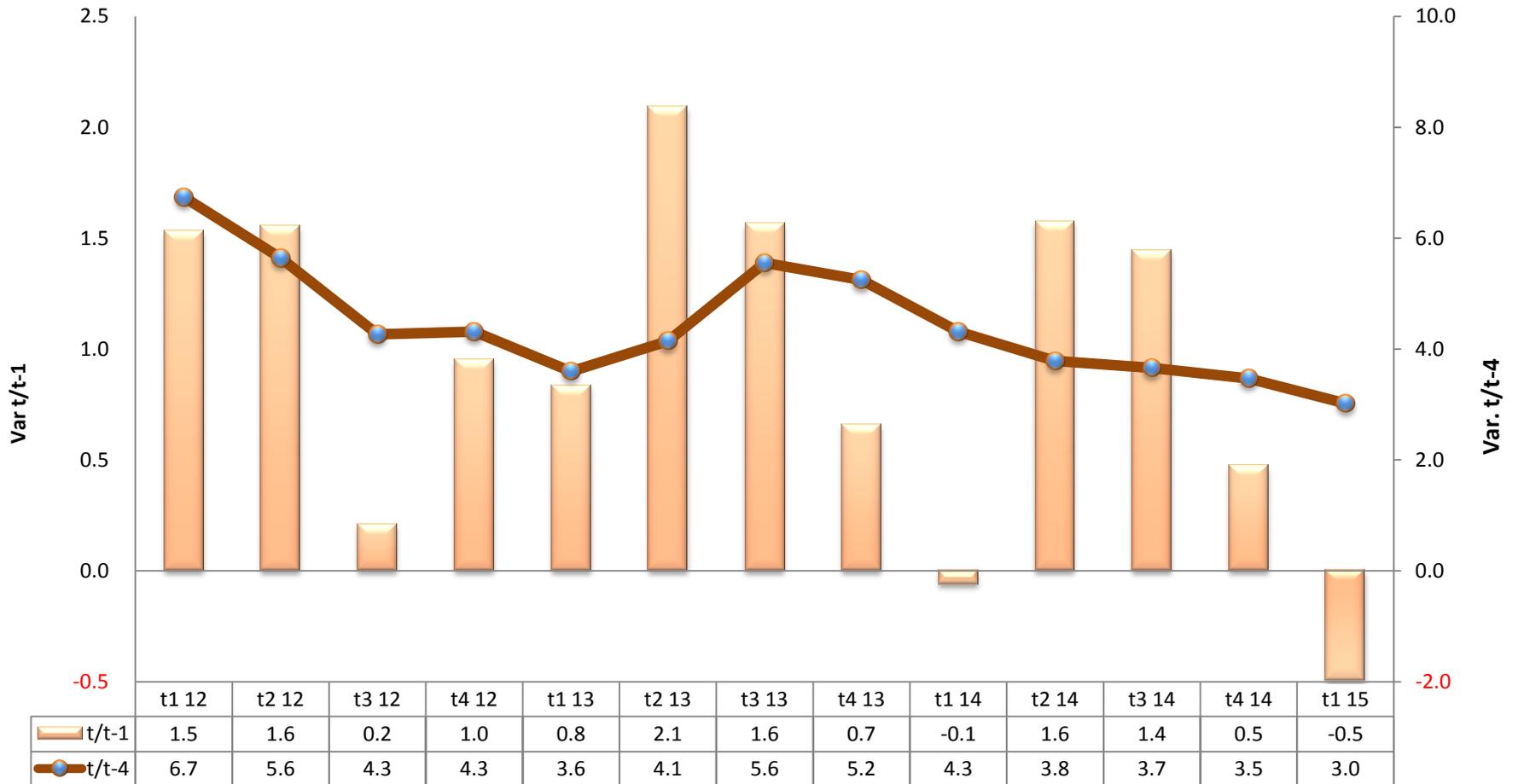
SECTOR REAL



PRODUCTO INTERNO BRUTO - PIB

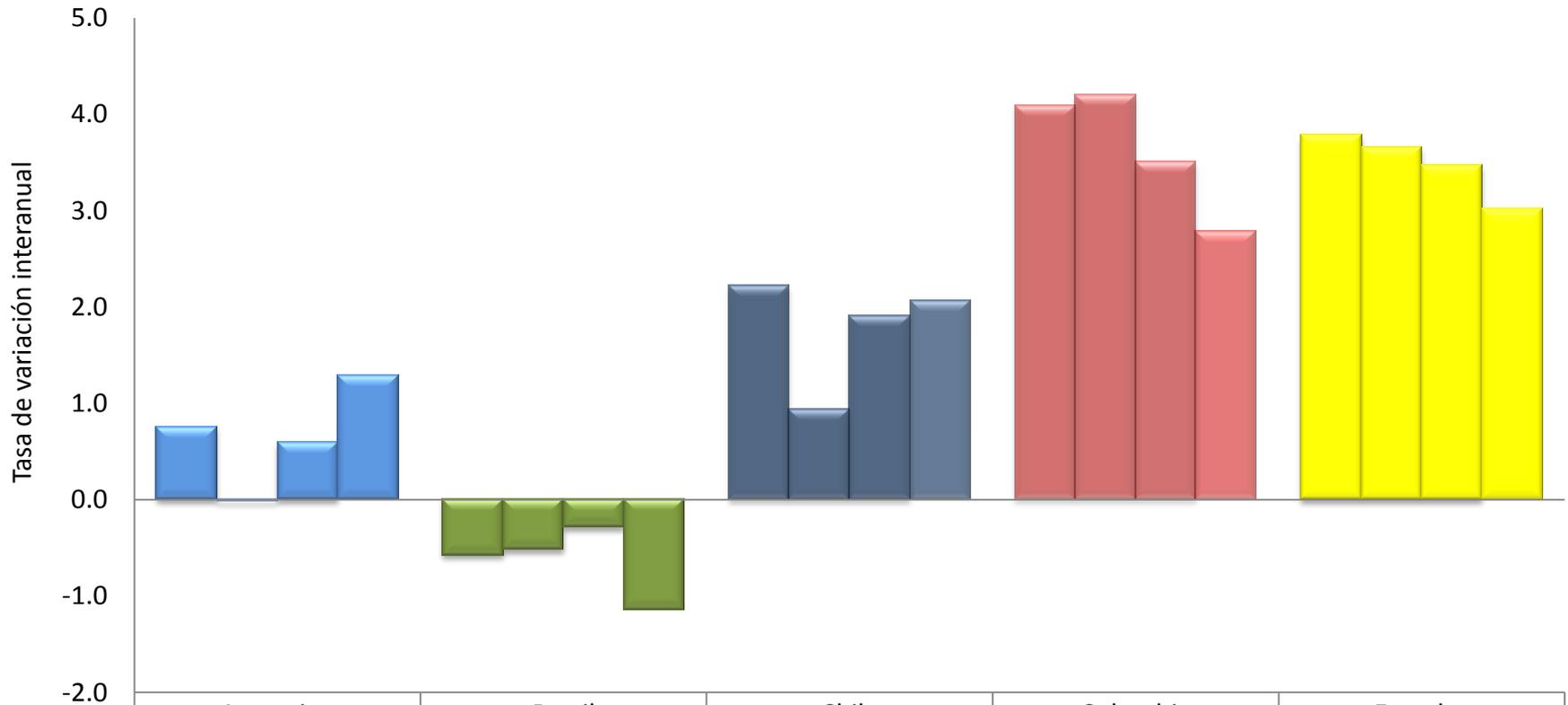
Precios constantes de 2007, Tasas de variación trimestral

En el primer trimestre de 2015, el PIB de Ecuador a precios constantes mostró un crecimiento inter-anual de 3.0% (t/t-4, respecto al primer trimestre de 2014) y una variación trimestral (t/t-1, respecto al cuarto trimestre de 2014) de -0.5%; el nivel del PIB en valores constantes se ubicó en USD 17,576 millones.





PAÍSES LATINOAMERICANOS, PRODUCTO INTERNO BRUTO,
*Precios constantes, series desestacionalizadas, CVE, tasas de variación
inter-anual (t/t-4)*



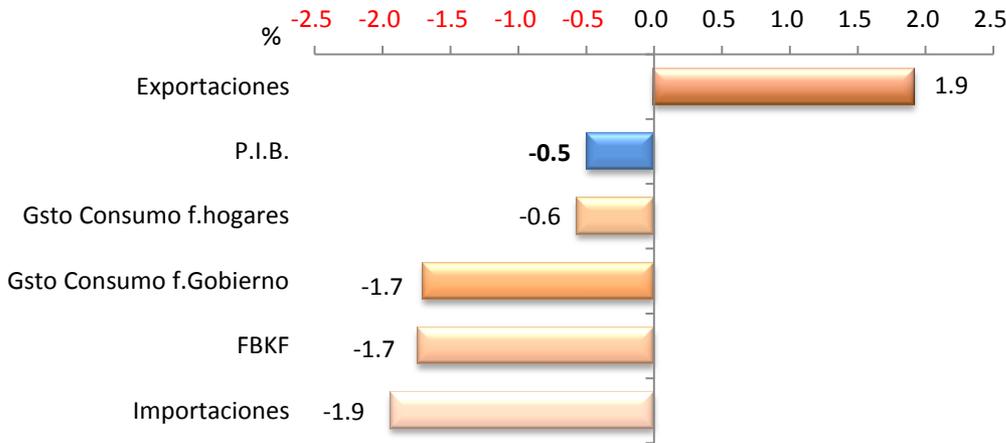
	Argentina	Brasil	Chile	Colombia	Ecuador
2014.II	0.8	-0.6	2.2	4.1	3.8
2014.III	0.0	-0.5	0.9	4.2	3.7
2014.IV	0.6	-0.3	1.9	3.5	3.5
2015.I	1.3	-1.1	2.1	2.8	3.0





OFERTA Y UTILIZACIÓN DE BIENES Y SERVICIOS

Tasa de variación trimestral t/t-1



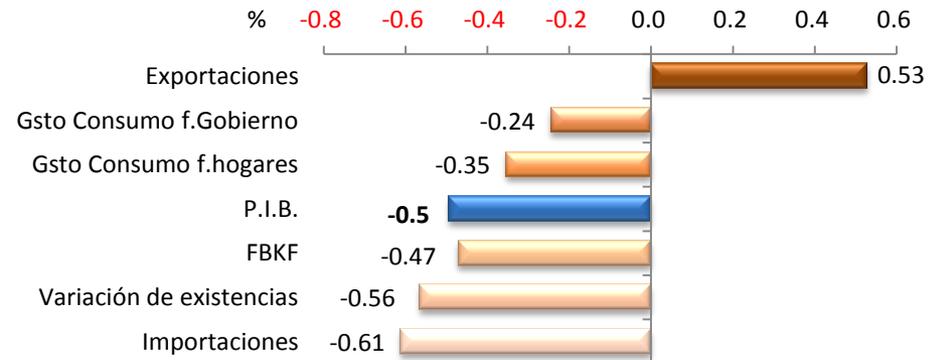
Desde la óptica de la oferta-utilización de bienes y servicios, en el primer trimestre de 2015, las Exportaciones presentaron un desempeño positivo (1.9%).

Las exportaciones contribuyeron positivamente con 0.53 puntos porcentuales (p.p) en el primer trimestre de 2015. Mientras se registra una contribución negativa del Gasto de Consumo Final del Gobierno, -0.24 p.p; el Gasto de Consumo Final de los Hogares -0.35 p.p; la Formación Bruta de Capital Fijo, -0.47 p.p; y la Variación de existencias, -0.56 p.p.

Fuente: BCE.

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

A precios de 2007, en puntos porcentuales

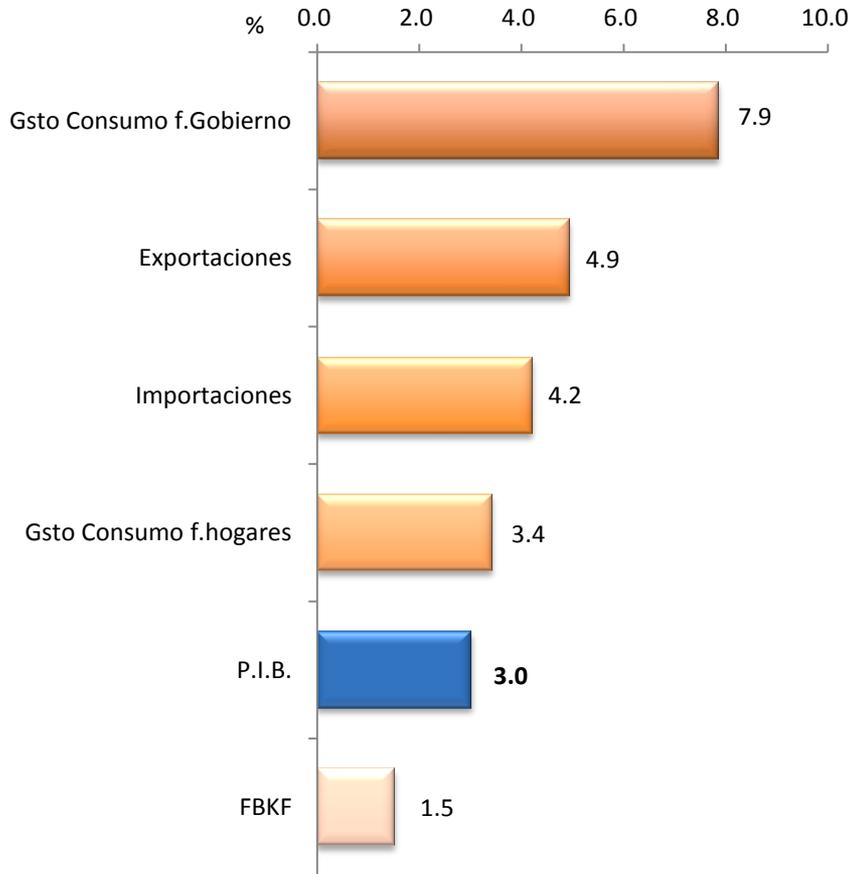




En el primer trimestre de 2015, las variables que contribuyeron en mayor medida a la variación inter-anual (t/t-4) del PIB (3.0%), fueron: el Gasto de Consumo Final de los Hogares, 2.12 puntos porcentuales (p.p.); las Exportaciones, 1.37 p.p.; Gasto de Consumo Final del Gobierno, 1.06 p.p.; la Formación Bruta de Capital Fijo, 0.41 p.p.. Las importaciones contribuyeron (con signo negativo) en 1.29 p.p.

OFERTA Y UTILIZACIÓN DE BIENES Y SERVICIOS

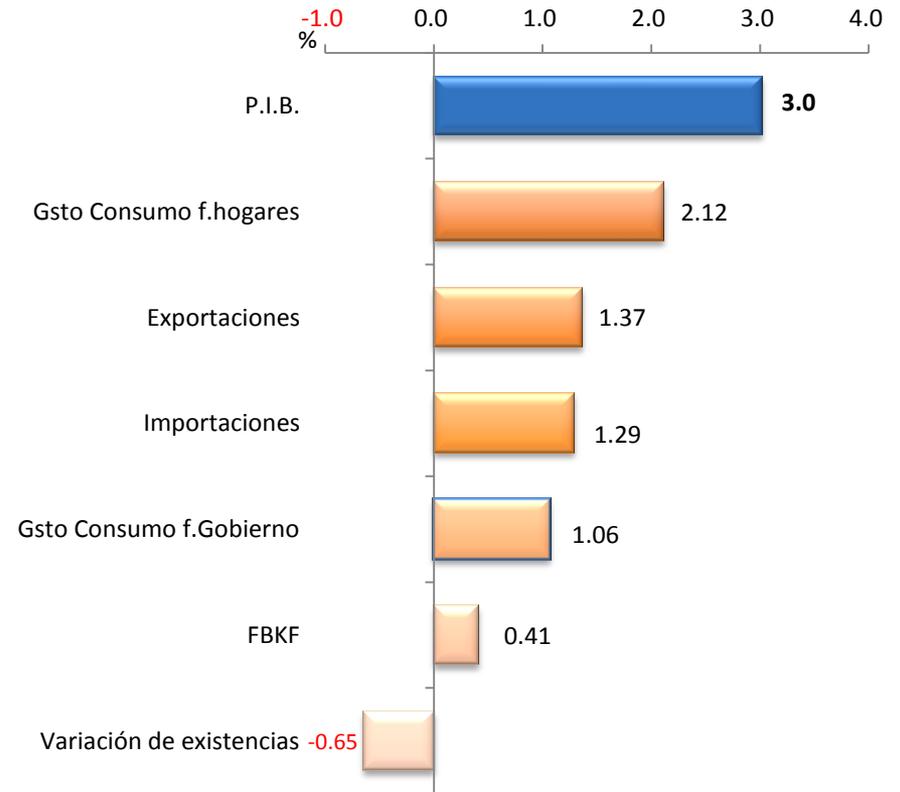
Tasa de variación trimestral t/t-4



CONTRIBUCIONES ABSOLUTAS A LA VARIACIÓN

TRIMESTRAL t/t-4 DEL PIB

A precios de 2007, puntos porcentuales

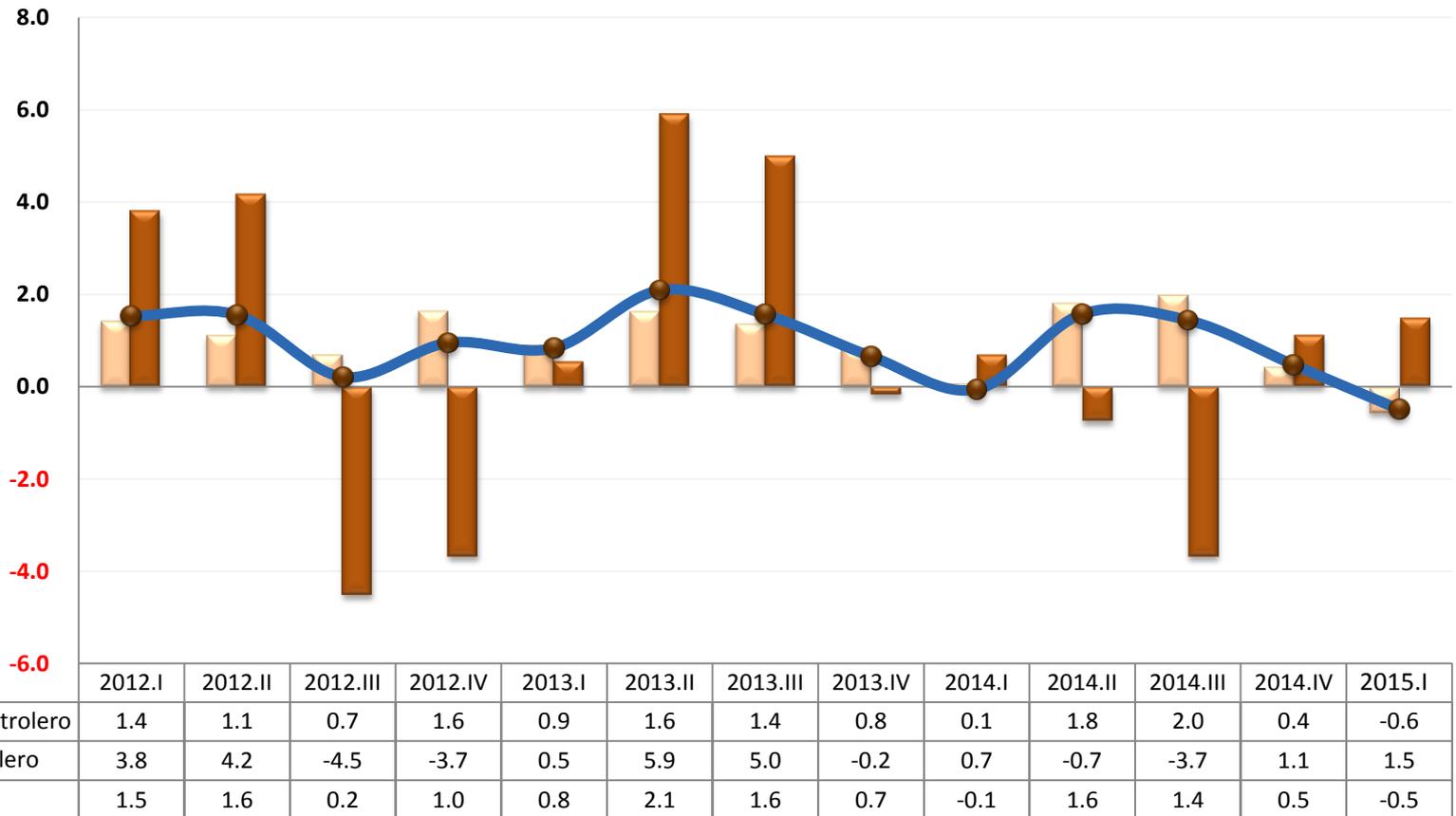




VAB PETROLERO* Y NO PETROLERO

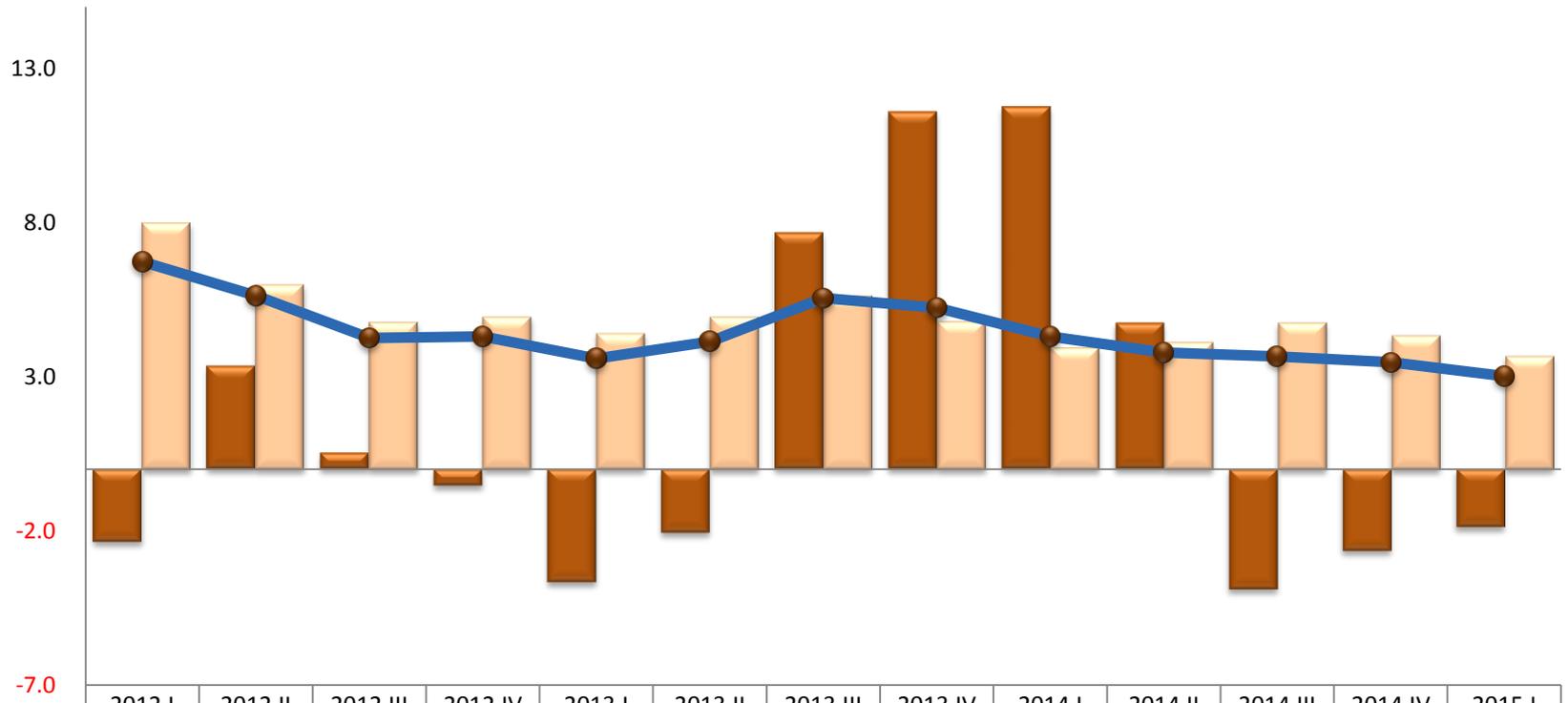
*Precios constantes de 2007, tasas de
variación trimestral t/t-1*

En el primer trimestre de 2015, el PIB decreció en -0.5%, (t/t-1); explicado principalmente por el decrecimiento del VAB No Petrolero en -0.6%; de su lado el VAB Petrolero registró un crecimiento de 1.5%, explicado en mayor medida por la recuperación de la actividad de la industria de refinación de petróleo.





El crecimiento inter-anual (t/t-4) del PIB fue de 3.0%; en ese contexto, el VAB No Petrolero se incrementó en 3.7%. De su lado, el VAB Petrolero registró un decrecimiento de -1.9%, debido principalmente a que la Refinería Esmeraldas aún no alcanza el nivel de productividad mostrado en 2014.I.

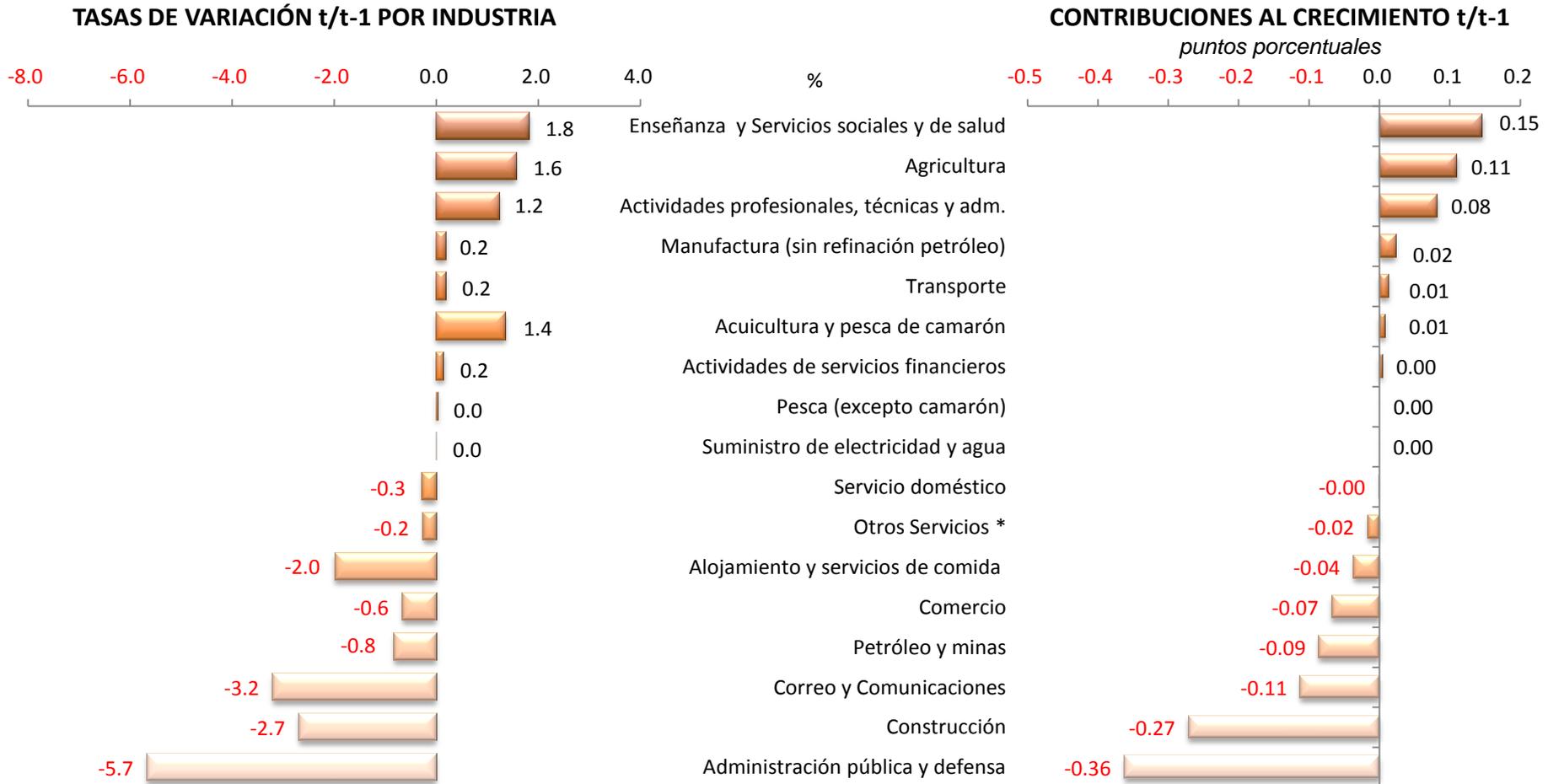


VAB petrolero	-2.4	3.3	0.5	-0.5	-3.7	-2.1	7.7	11.6	11.8	4.7	-3.9	-2.7	-1.9
VAB no petrolero	8.0	6.0	4.8	5.0	4.4	4.9	5.6	4.8	4.0	4.1	4.8	4.3	3.7
PIB	6.7	5.6	4.3	4.3	3.6	4.1	5.6	5.2	4.3	3.8	3.7	3.5	3.0





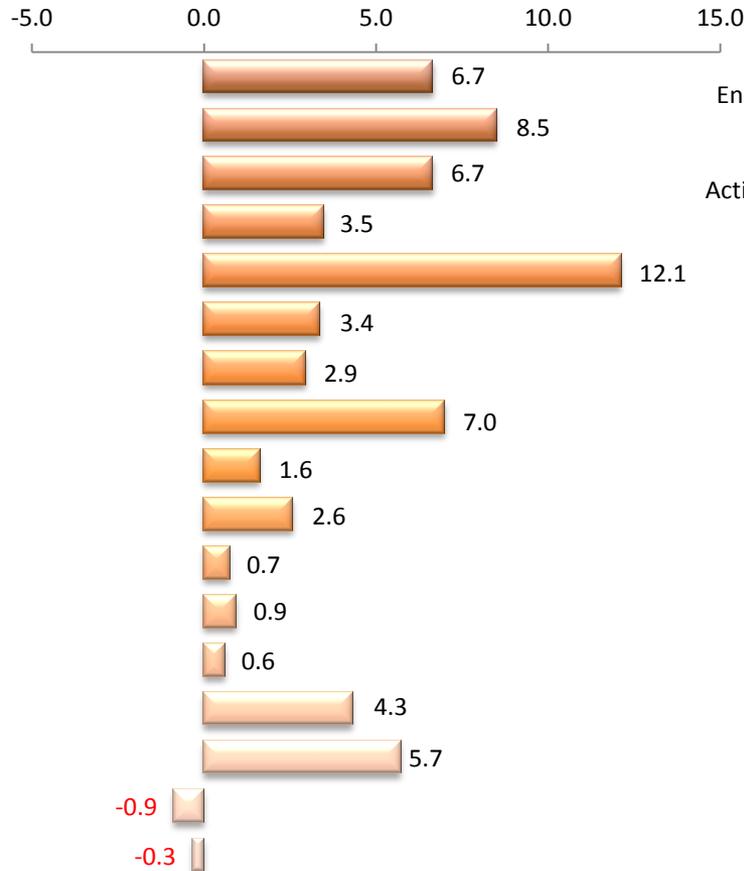
Durante el primer trimestre de 2015, las actividades económicas que principalmente presentaron una contribución positiva a la variación (t/t-1) de -0.5% del PIB fueron: Enseñanza, 0.15 puntos porcentuales (p.p.); Agricultura, 0.11 p.p.; y Actividades Profesionales, 0.08 p.p..



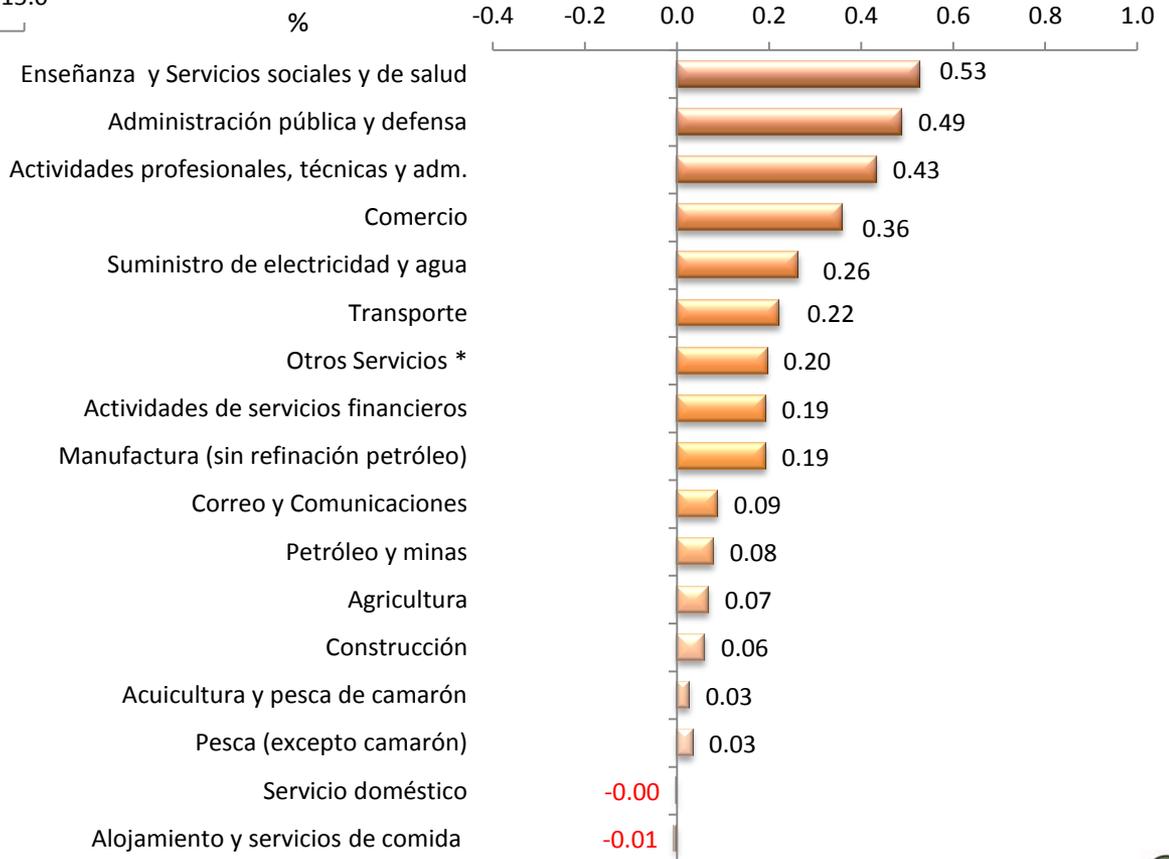


En cuanto a la variación inter-anual del PIB (3.0%), las actividades que presentaron mayor contribución fueron: Enseñanza, 0.53 puntos porcentuales (p.p.); Administración Pública, 0.49 p.p.; Actividades profesionales, 0.43 p.p.; y , Comercio, 0.36 p.p..

TASAS DE VARIACIÓN t/t-4 POR INDUSTRIA



CONTRIBUCIONES AL CRECIMIENTO t/t-4
puntos porcentuales



Fuente: BCE. (*) Incluye : Actividades inmobiliarias y Entretenimiento, recreación y otras actividades de servicios





La Producción Nacional de Crudo, entre enero y julio 2015 registra una disminución de -1.4% con relación a similar periodo de 2014. Por empresas, Petroamazonas EP, en igual lapso de tiempo, disminuye su producción en -2.8% al igual que las Compañías Privadas en 0.5%, mientras que la Operadora Río Napo presentó un incremento de 4.4%.

	Millones de Barriles						Tasa de Crecimiento			
	<u>Ene - Dic</u>			<u>Enero - Julio</u>			<u>Ene - Dic</u>		<u>Enero - Julio</u>	
	2012	2013	2014	2013	2014	2015	2013/ 2012	2014/ 2013	2014/2013	2015/ 2014
Producción Nacional Crudo en Campo	184.3	192.1	203.1	109.3	117.7	116.1	4.2%	5.7%	7.6%	-1.4%
<i>Empresas Públicas</i>	133.7	144.9	158.0	81.6	91.5	90.0	8.4%	9.0%	12.2%	-1.6%
EP Petroecuador (Petroproducción)	58.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-100.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Petroamazonas EP(B 15)	54.3	119.2	131.8	66.9	76.4	74.3	119.6%	10.5%	14.2%	-2.8%
Operadora Río Napo (Sacha)	21.1	25.7	26.2	14.6	15.1	15.7	21.8%	2%	3%	4.4%
<i>Compañías Privadas (excl. B15)</i>	50.7	47.2	45.1	27.8	26.2	26.0	-6.8%	-4.5%	-5.9%	-0.5%

	Miles de Barriles					
	<u>Ene - Dic</u>			<u>Enero - Julio</u>		
	2012	2013	2014	2013	2014	2015
Producción Promedio Diaria Crudo en Campo	504	526	556	516	555	548
<i>Empresas Públicas</i>	365	397	433	385	432	425
EP Petroecuador (Petroproducción)	159	0	0	0	0	0
Petroamazonas EP (B15)	148	327	361	316	361	351
Operadora Río Napo (Sacha)	58	70	72	69	71	74
<i>Compañías Privadas (excl. B15)</i>	138	129	124	131	123	123

Fuente: EP PETROECUADOR

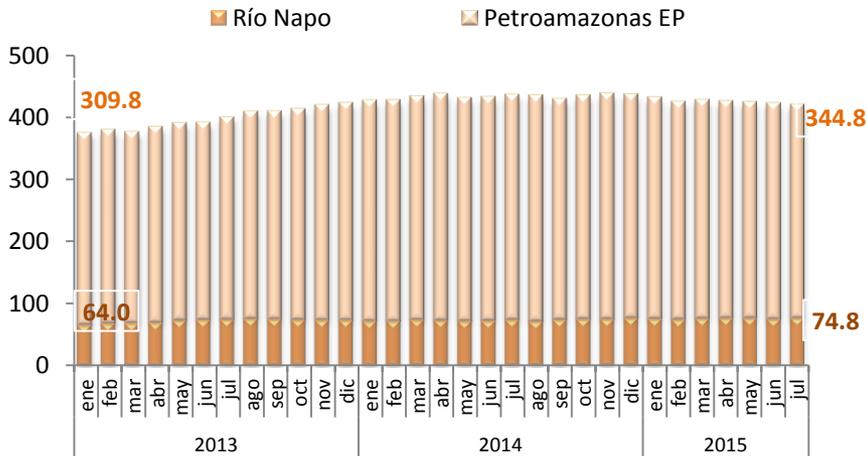
Nota: EP Petroecuador dejó de operar en las fases de exploración y explotación petrolera estas actividades pasaron a Petroamazonas EP, según Decreto Ejecutivo No. 1351-A, de 2 de enero de 2013.



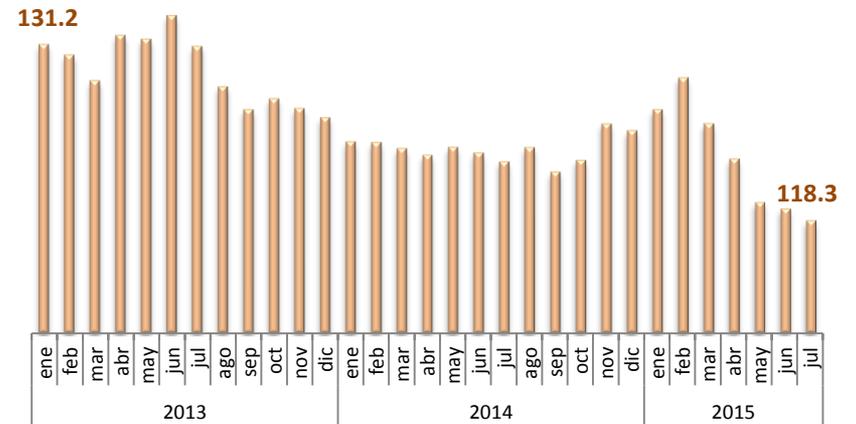


La producción diaria de crudo para las Empresas Públicas en julio de 2015 alcanzó un promedio de 419.5 mil barriles. De ese total, el 82.2% corresponde a la producción de Petroamazonas EP y 17.8%, a la Operadora Río Napo. EP Petroecuador no registra producción de petróleo, sobre la base de lo establecido 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, 2013-2015



PRODUCCIÓN DIARIA DE LAS COMPAÑÍAS PRIVADAS
Miles de barriles, 2013-2015



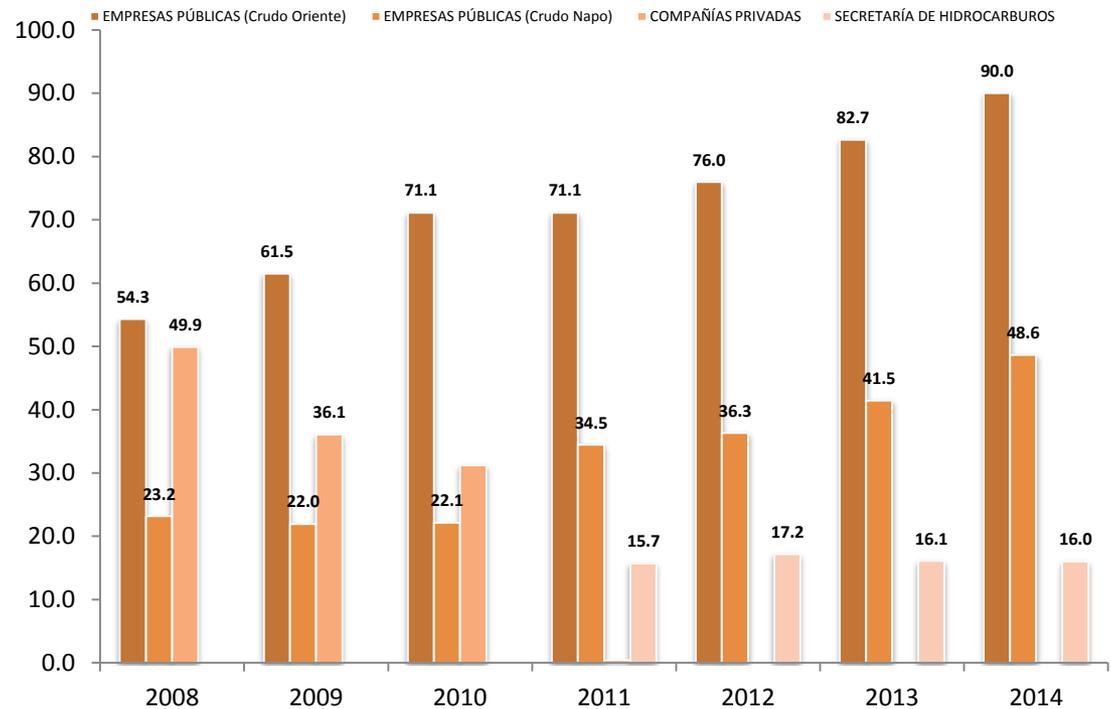
Para las Compañías Privadas, la producción de crudo diaria en julio de 2015 fue de 118.3 mil barriles. En el mes anterior alcanzó un valor de 119.1 mil barriles.





Entre el año 2008 y 2014 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 2014 alcanzó 16.0 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.

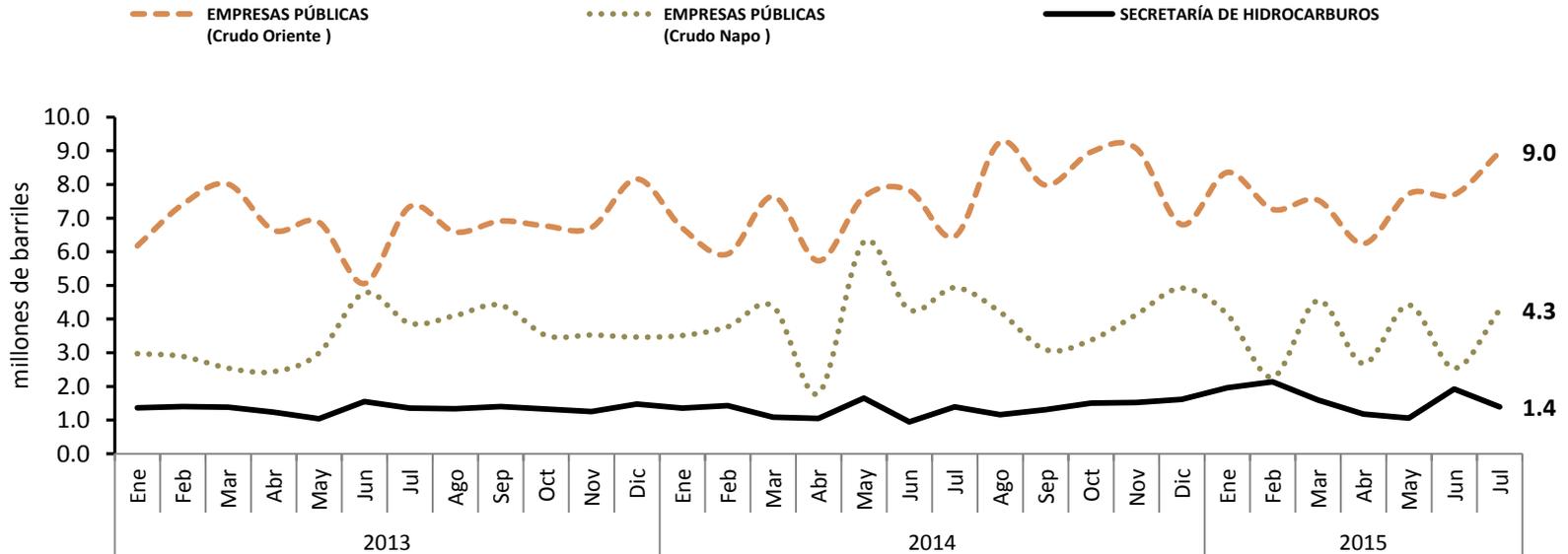




EXPORTACIONES DE PETRÓLEO DE LAS EMPRESAS PÚBLICAS Y DE LAS COMPAÑÍAS PRIVADAS

millones de barriles

En julio de 2015, las exportaciones de crudo fueron de 14.7 millones de barriles, 14.4% más con relación a igual mes de 2014. 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 igual mes este valor fue de 1.4 millones de barriles.



Fuente: EP PETROECUADOR

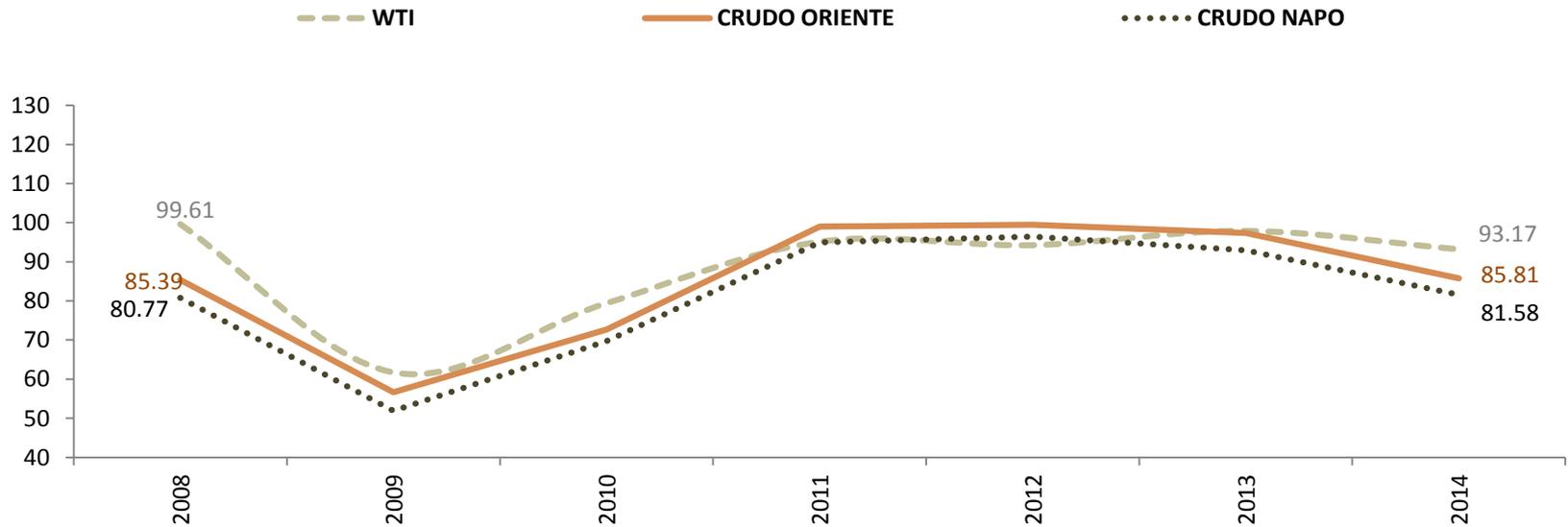
Crudo Oriente: 23 grados API promedio – crudo intermedio

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



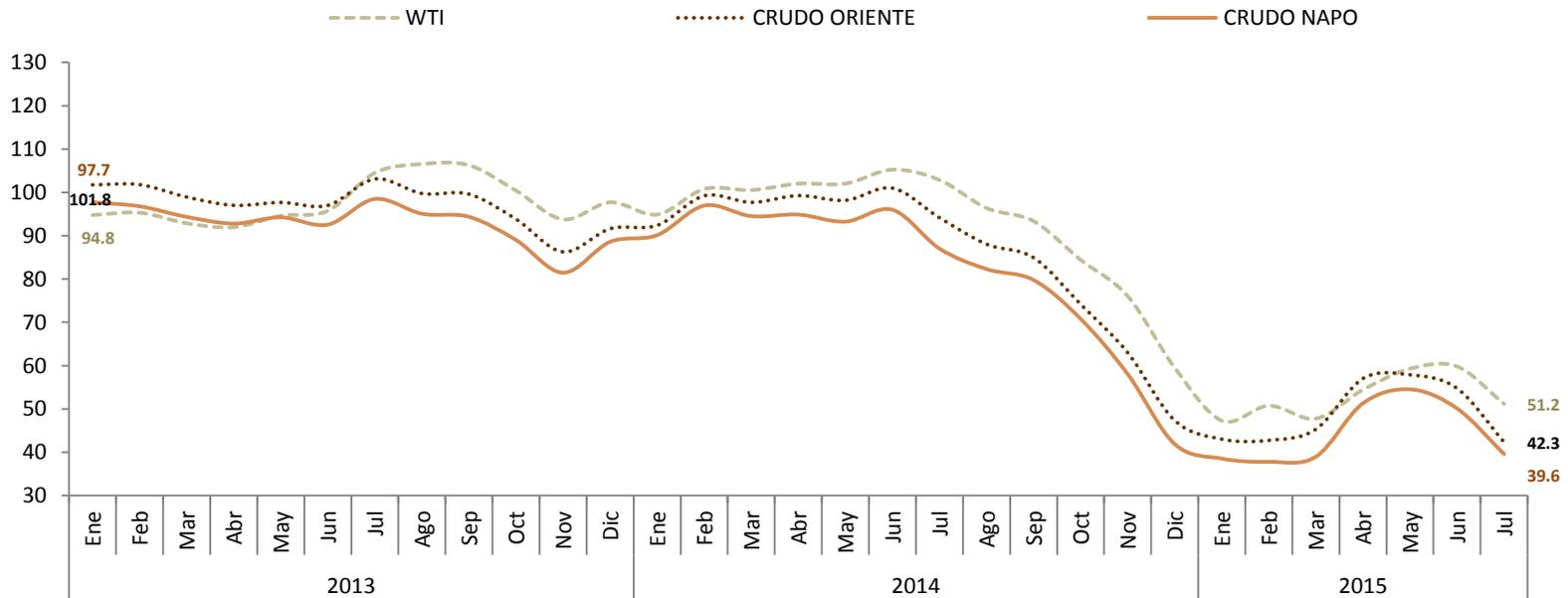


Entre los años 2008 y principios de 2011 se observa como el West Texas Intermediate (WTI) era un claro marcador de la tendencia de los crudos Oriente y Napo. Esta situación se revierte desde el mes de abril de 2011 para el caso del Crudo Oriente y desde septiembre de 2011 para el Crudo Napo que también empieza a comercializarse a niveles superiores al del WTI, hasta mediados de 2013. Desde agosto del 2014, los precios internacionales del petróleo han mostrado una tendencia a la baja, determinados principalmente por un exceso de oferta en el mercado internacional.



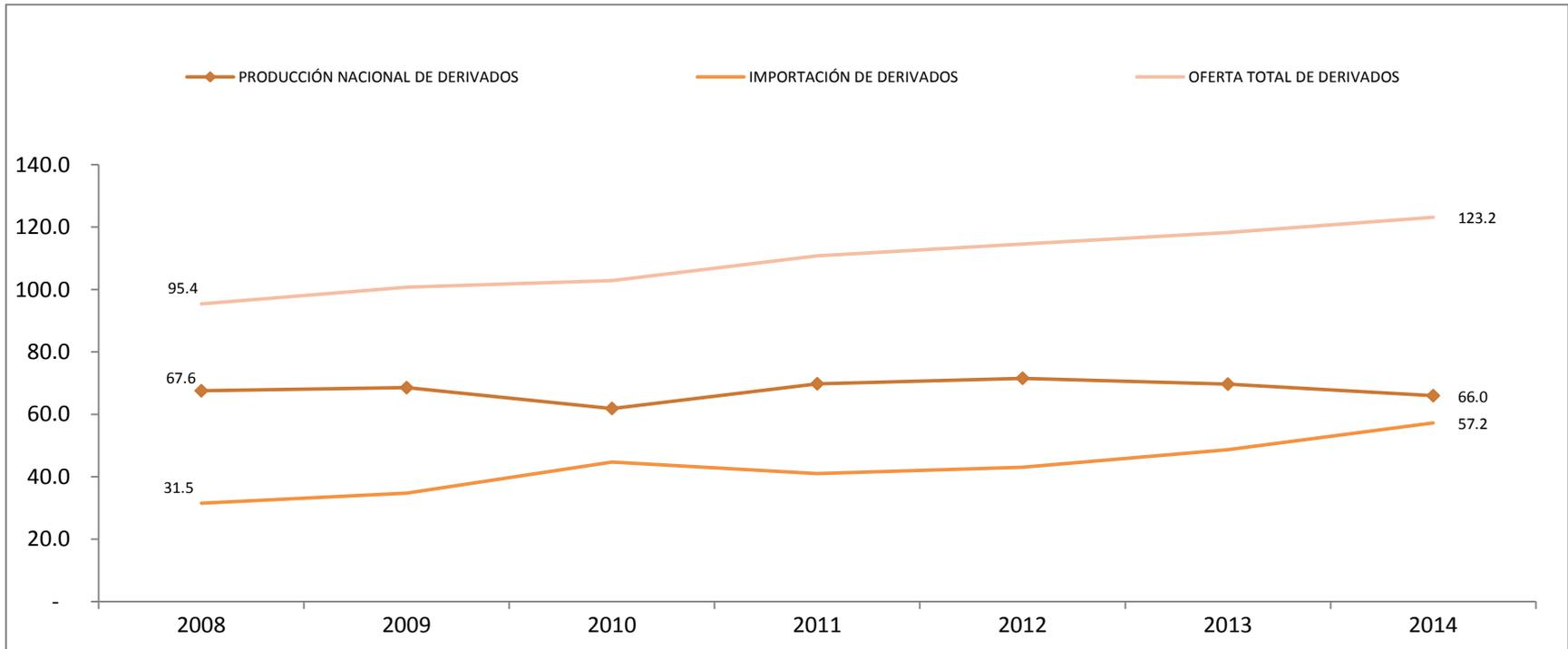


El West Texas Intermediate (WTI) alcanzó en julio de 2015 un valor promedio de 51.2 USD/barril, mostrando una baja en su precio de -50.3% con relación a similar mes del 2014: En el mismo mes y año, los precios del crudo Oriente y Napo también registran un decrecimiento de -55.0% y -54.5%, en su orden, con relación a julio de 2014.



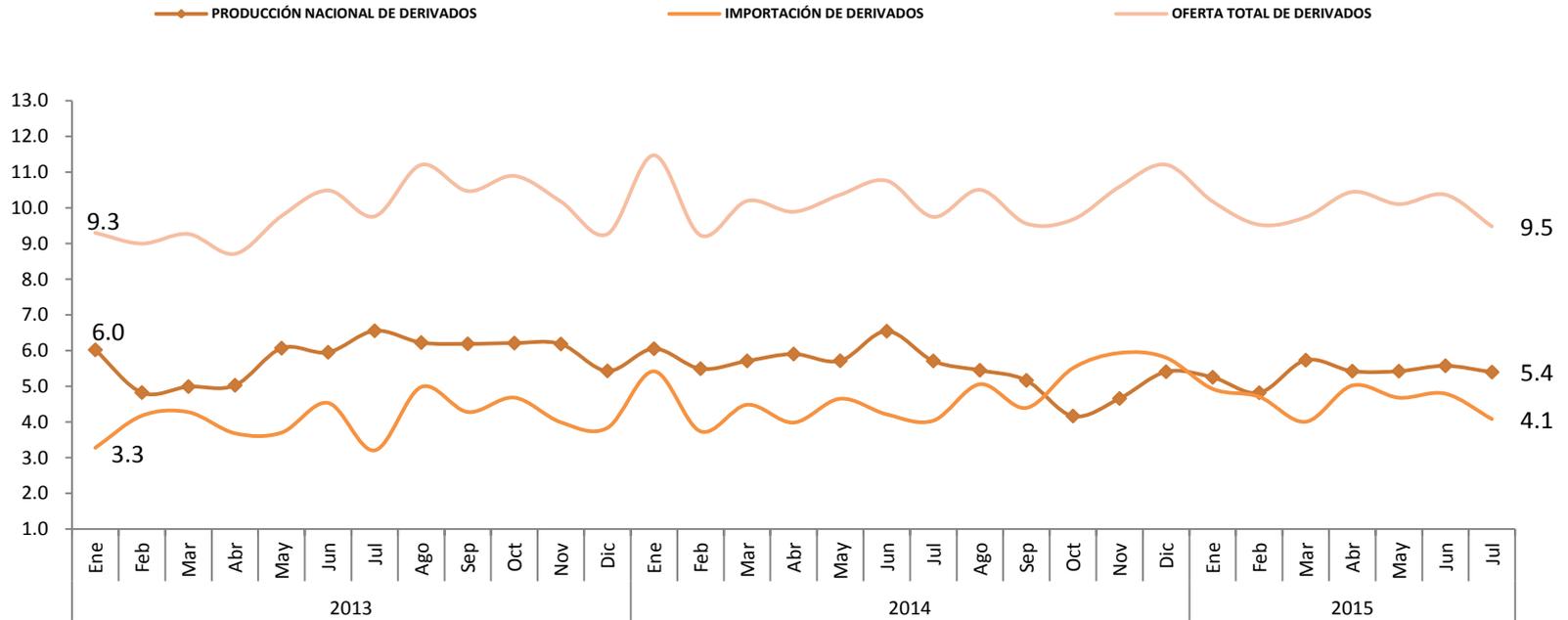


La oferta nacional de derivados, entre el 2008 y el 2013 muestra una tendencia creciente como efecto de una mayor importación de derivados debido a un aumento del consumo a nivel nacional. En igual período, la producción de derivados también aumenta pero en menor proporción que las importaciones. En 2014, la oferta mantiene su alza debido a un incremento de la importación de derivados, a pesar de que la producción presentó un ligero descenso debido a la rehabilitación de la Refinería Esmeraldas.



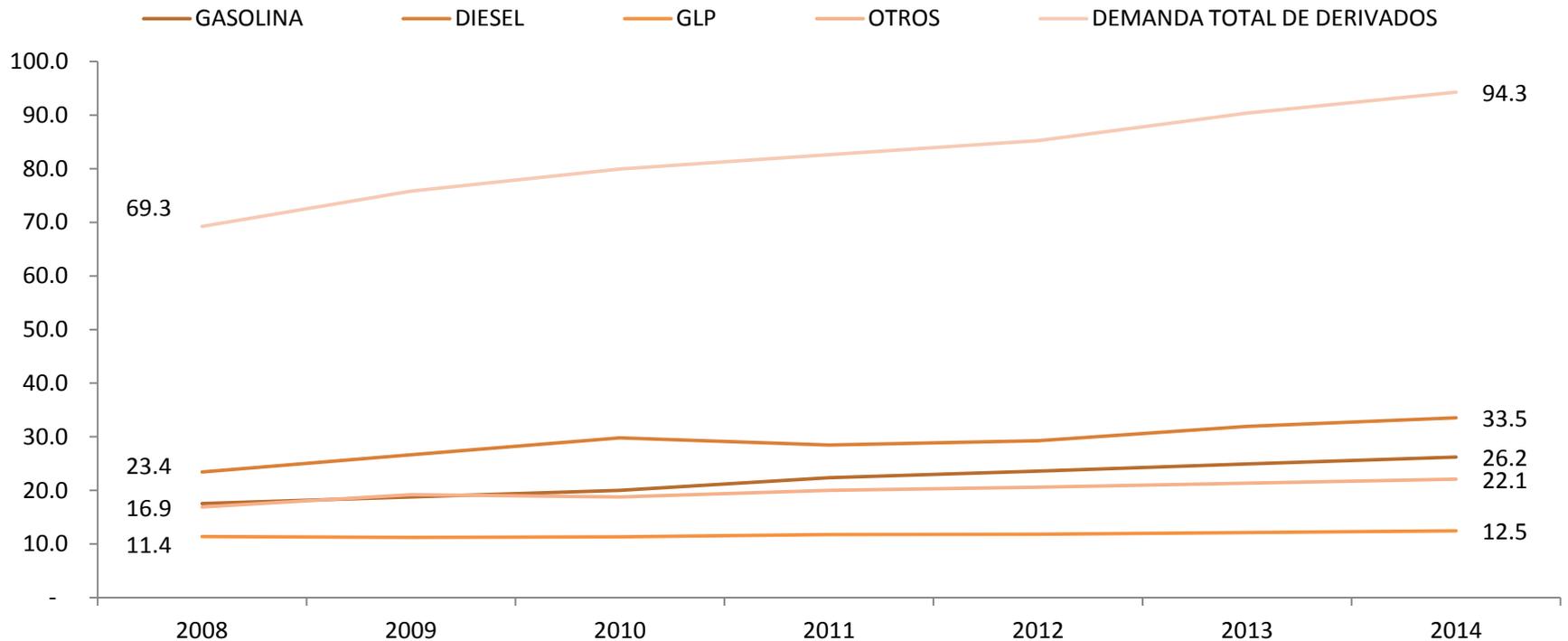


La Oferta y la Producción Nacional de Derivados en julio de 2015 registraron un decrecimiento de -2.7%, y -5.5%, respectivamente; mientras que la Importación de Derivados mantiene un crecimiento de 1.1% con relación a similar mes de 2014.



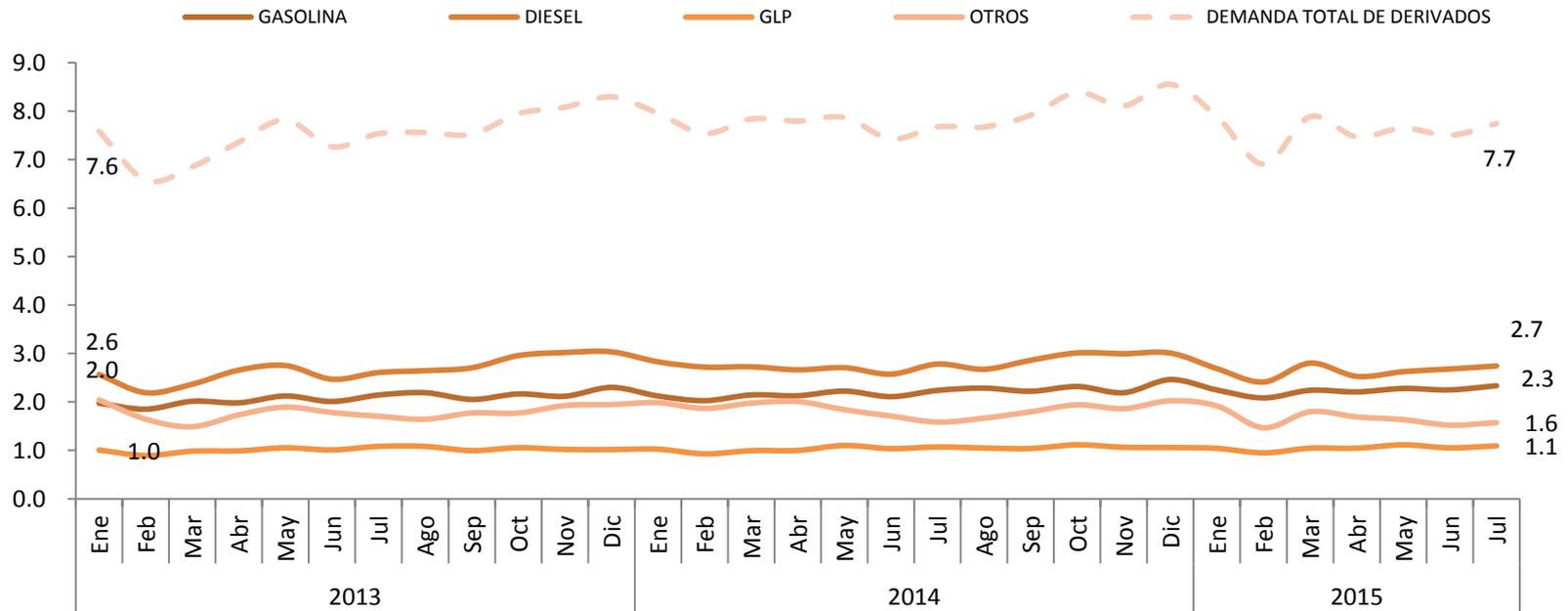


La demanda nacional de derivados, muestra una tendencia creciente entre 2008 y 2014. En igual período de análisis el consumo de derivados ha tenido un comportamiento similar. Los derivados de mayor consumo son el diesel y la gasolina.





La demanda nacional de derivados en julio de 2015 registró un crecimiento del 0.9% respecto al mismo mes de 2014. En igual período la demanda de Gasolina y GLP, presentan un crecimiento del 4.3%, y 2.1% , respectivamente. Mientras que el consumo de Diesel y el de Otros Derivados decrecen en 1.4% y 0.7%, respectivamente.





A julio de 2015, el 50.9% de la diferencia entre ingresos y egresos por comercialización interna de derivados importados correspondió a la comercialización de diesel, el 36.8% a la de nafta de alto octano y el 12.3% a la de GLP.

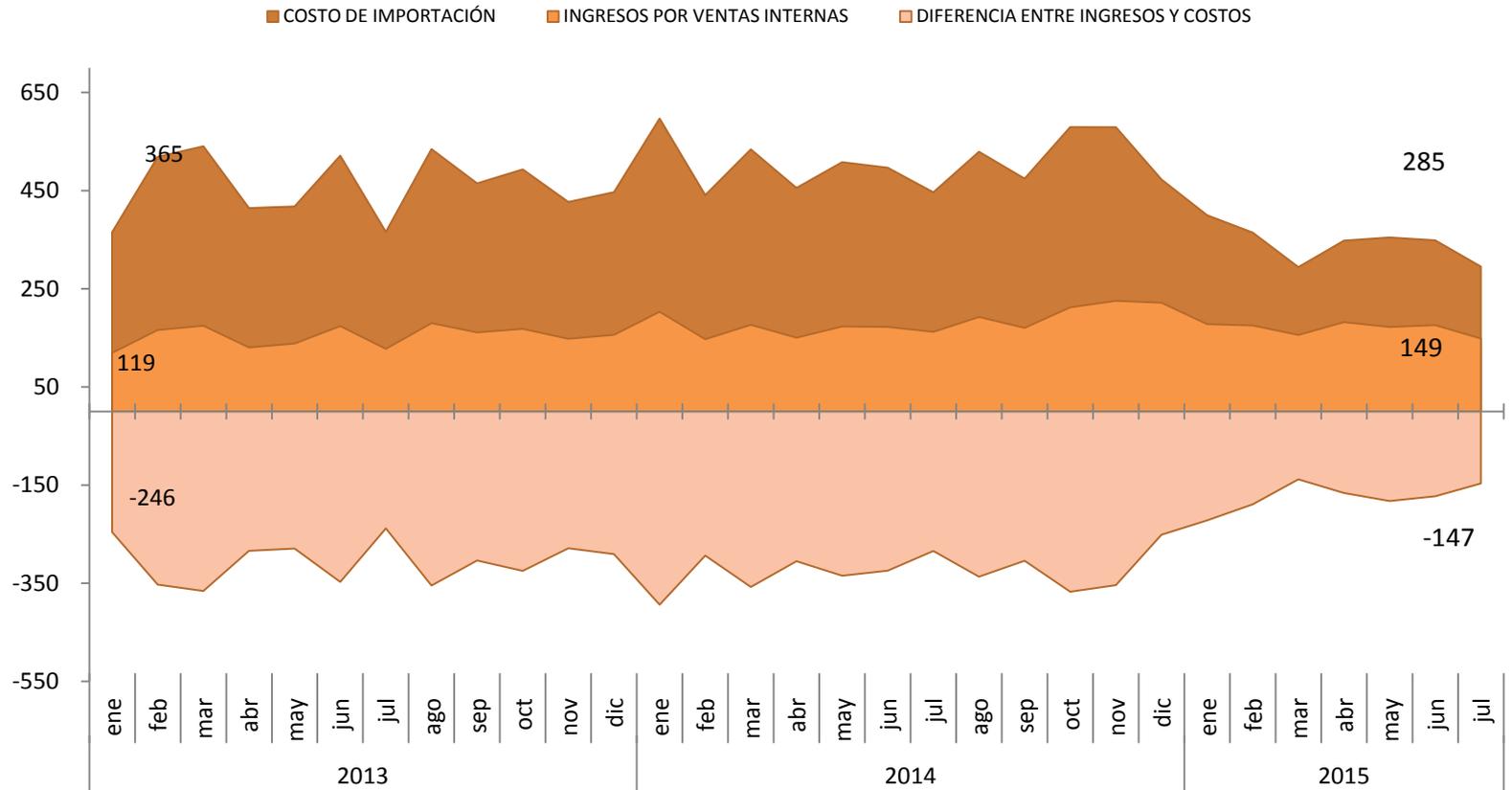
COMERCIALIZACIÓN INTERNA DE DERIVADOS IMPORTADOS	2013	2014	2015
DIFERENCIA INGRESOS Y EGRESOS (miles de dólares)	-2,113,537.3	-2,289,363.3	-1,217,559.9
Costos Totales Importaciones (miles de dólares)	3,144,215.7	3,473,943.1	2,405,487.4
Ingresos Totales Ventas Internas (miles de dólares)	1,030,678.4	1,184,579.9	1,187,927.5
Nafta Alto Octano			
Diferencia Ingreso y Costo (miles de dólares)	-768,725.1	-805,060.2	-447,808.4
Volumen Importado (miles de barriles)	8,991.5	10,650.8	11,711.7
Precio Importación (dólares por barril)	138.8	127.6	89.8
Costo Importación (miles de dólares)	1,248,122.2	1,359,099.8	1,051,825.0
Precio Venta Interna (dólares por barril)	53.3	52.0	51.6
Ingreso Venta Interna (miles de dólares)	479,397.1	554,039.6	604,016.6
Diesel			
Diferencia Ingreso y Costo (miles de dólares)	-1,053,361.6	-1,151,951.3	-619,845.0
Volumen Importado (miles de barriles)	11,487.8	13,361.2	13,078.3
Precio Importación (dólares por barril)	133.5	127.0	85.7
Costo Importación (miles de dólares)	1,533,311.1	1,697,503.8	1,120,472.0
Precio Venta Interna (dólares por barril)	41.8	40.8	38.3
Ingreso Venta Interna (miles de dólares)	479,949.4	545,552.6	500,627.0
Gas Licuado de Petróleo			
Diferencia Ingreso y Costo (miles de dólares)	-291,450.5	-332,351.8	-149,906.6
Volumen Importado (miles de barriles)	5,304.6	5,800.2	6,216.5
Precio Importación (dólares por barril)	68.4	72.0	37.5
Costo Importación (miles de dólares)	362,782.4	417,339.5	233,190.4
Precio Venta Interna (dólares por barril)	13.4	14.7	13.4
Ingreso Venta Interna (miles de dólares)	71,331.9	84,987.7	83,283.9

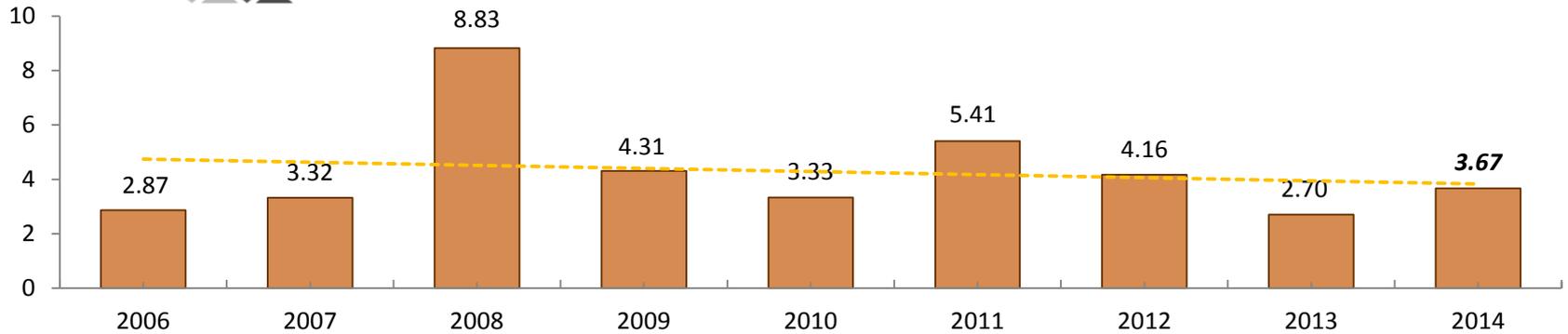




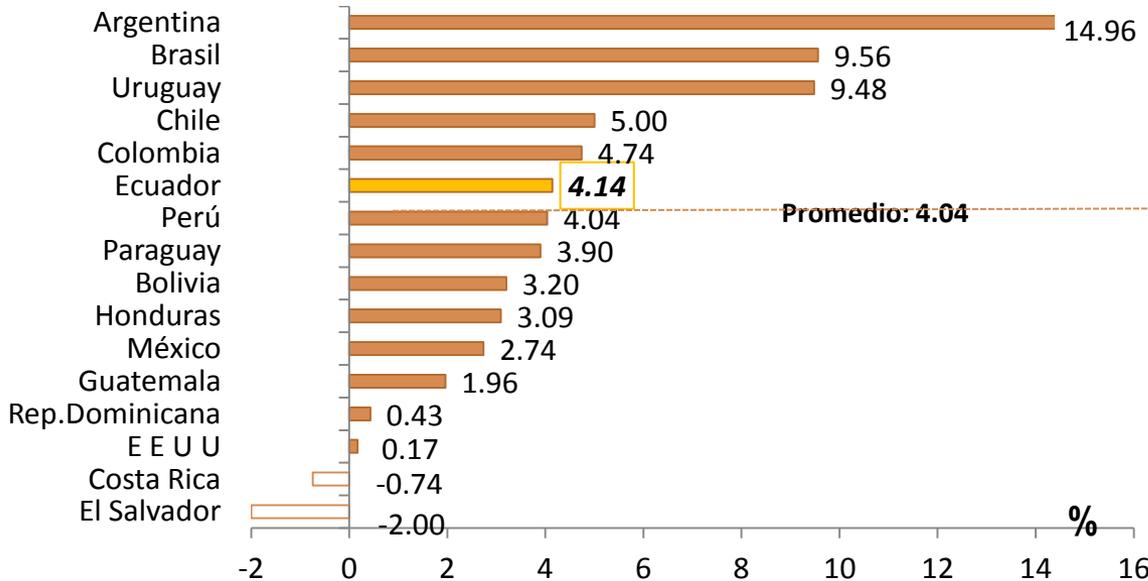
DIFERENCIA ENTRE INGRESOS Y EGRESOS POR COMERCIALIZACIÓN INTERNA DE DERIVADOS IMPORTADOS

Enero-julio: 2013 –2015
millones de dólares





INFLACIÓN INTERNACIONAL
(Porcentajes , agosto 2015)



En agosto de 2015, de un grupo de 16 países analizados*, en su mayoría de América Latina, Ecuador se ubicó por sobre el promedio.

* La información de Estados Unidos, México y Brasil corresponde a julio de 2015; la inflación de Argentina a junio 2015. No se publica la información de Venezuela por su rezago.

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

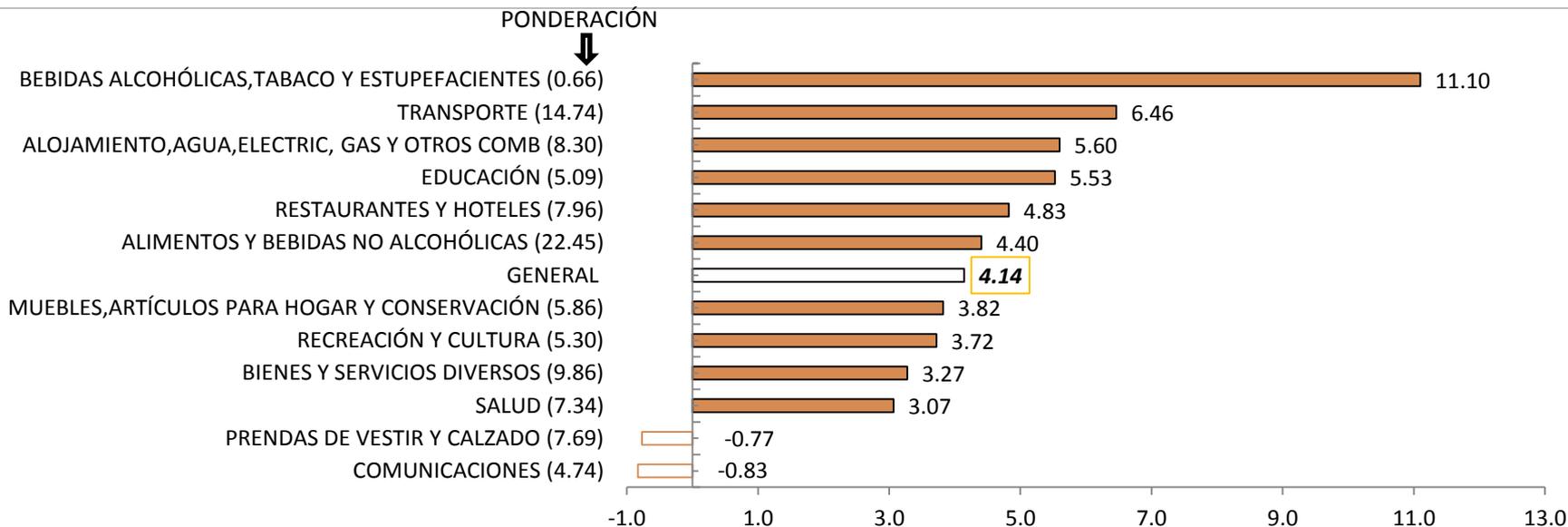
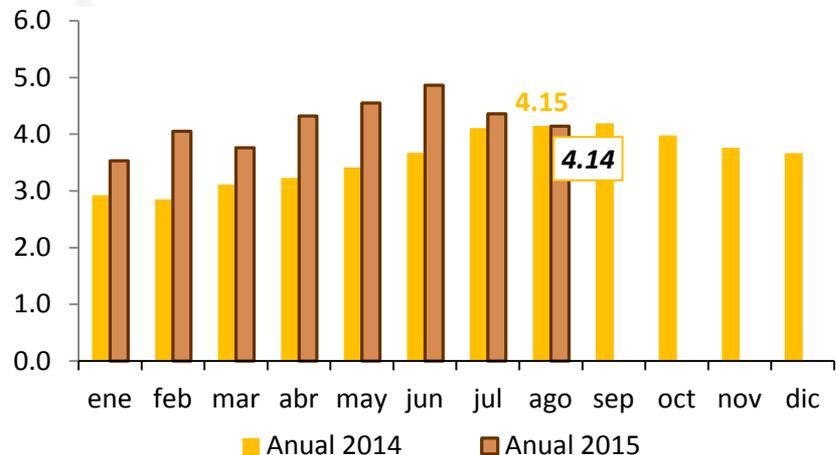




INFLACIÓN ANUAL DEL IPC Y POR DIVISIONES DE CONSUMO

Porcentajes, 2014-2015

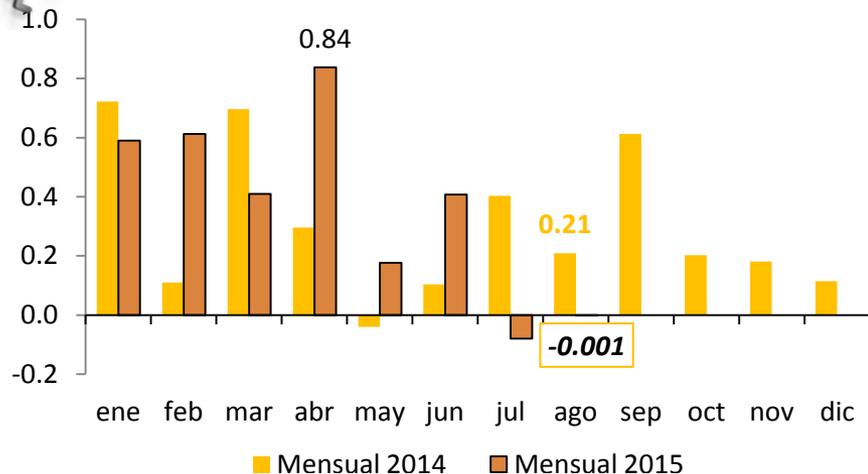
La inflación anual de agosto de 2015 se ubicó en 4.14%, porcentaje levemente inferior al de igual mes de 2014. Por divisiones de consumo, 6 agrupaciones se ubicaron por sobre el promedio general, siendo los mayores porcentajes los de *Bebidas Alcohólicas, tabaco y estupefacientes; Transporte; Alojamiento y Educación*. En las *Comunicaciones* y en *Prendas de Vestir y Calzado* se registró deflación (gráfico inferior).





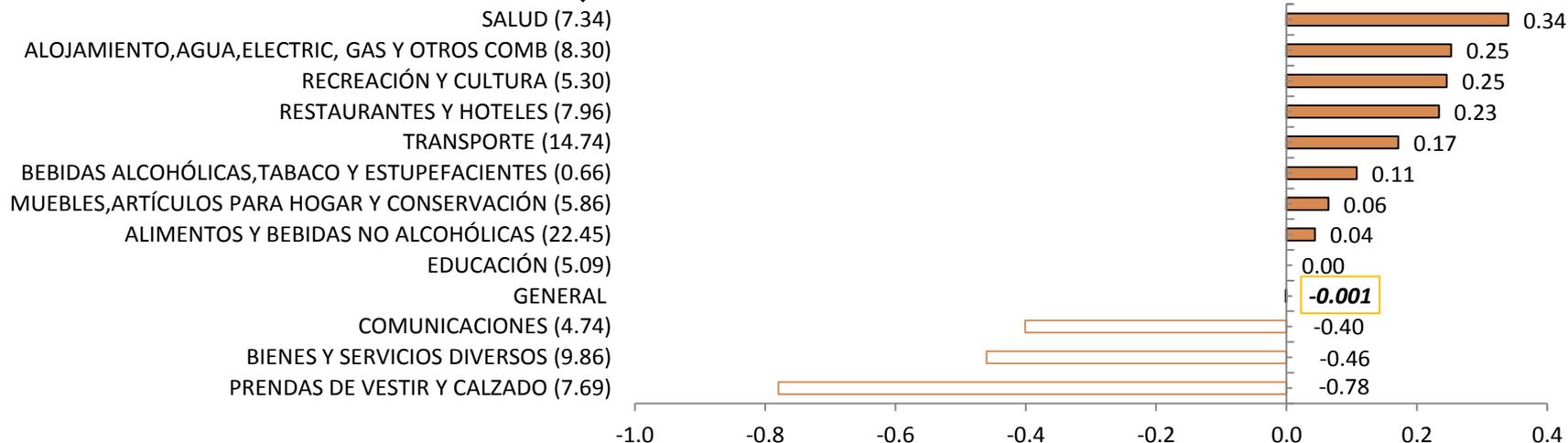
INFLACIÓN MENSUAL DEL IPC Y POR DIVISIONES DE CONSUMO

Porcentajes, 2014-2015



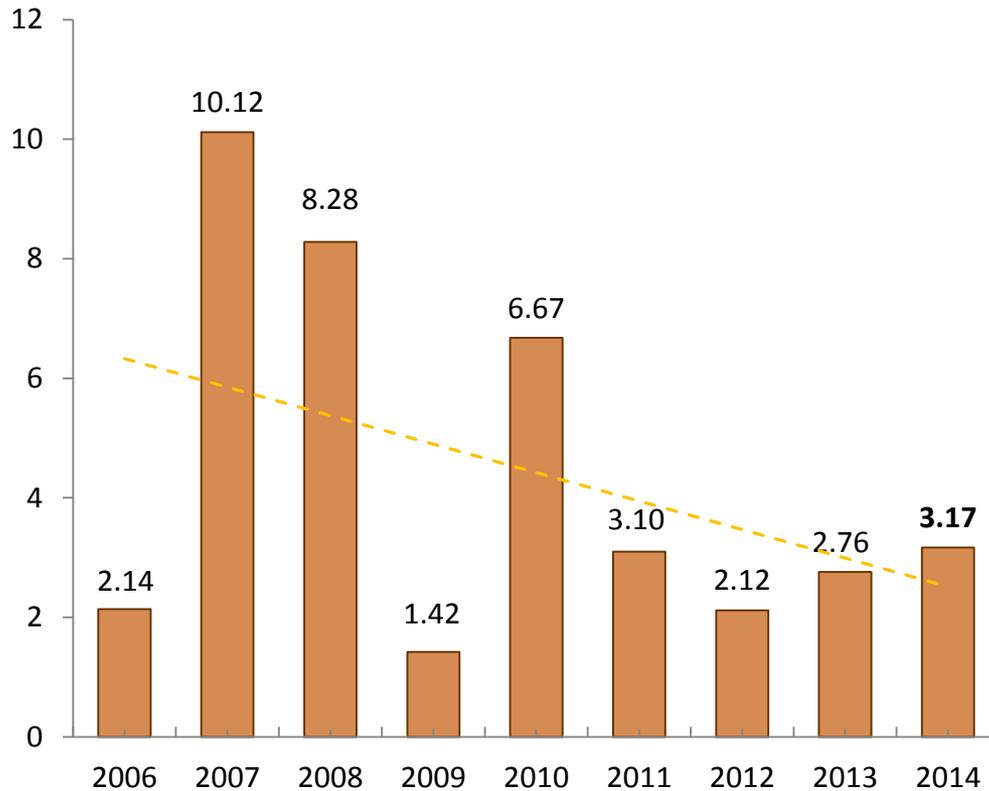
En agosto de 2015, la inflación mensual registró una deflación leve y se ubicó en -0.001%, en este resultado 8 divisiones de consumo registraron resultados inflacionarios, mientras que 4 registros fueron negativos. (gráfico inferior).

PONDERACIÓN





VARIACIÓN ANUAL DEL IPP NACIONAL EN DICIEMBRE DE CADA AÑO *Porcentajes, 2006-2014*



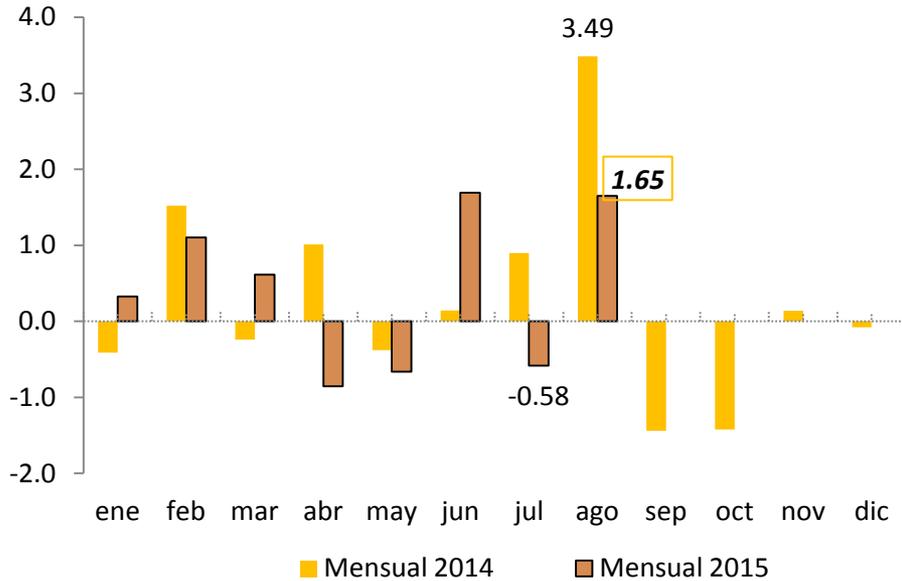
A partir del año 2007 el índice de precios al productor nacional (IPP) muestra una tendencia a la baja. Los años 2007 y 2008 son los años de mayor variación. El comportamiento general de la inflación depende de ciertos productos de las secciones de *Alimenticios, Bebidas, Tabaco y Textiles* y de la sección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





VARIACIÓN MENSUAL DEL IPP NACIONAL

Porcentajes



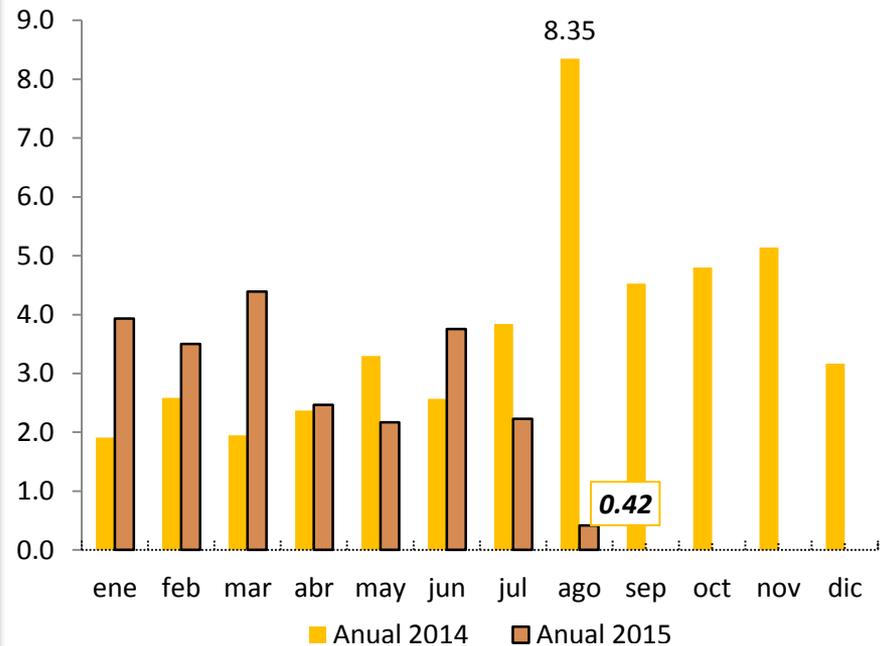
En agosto de 2015 la *variación mensual* del IPP registró variación de 1.65%, revirtiendo el porcentaje negativo del mes inmediatamente anterior (-0.58%) e inferior al de igual mes del año 2014 (3.49%). En el mes de análisis, la sección de mayor variación positiva fue la de *Agricultura, Silvicultura y Pesca* (6.03%).

Fuente: INEC.

En agosto de 2015, la *variación anual del IPP* se ubicó en 0.42%, porcentaje inferior al de igual mes del año 2014 (8.35%). En el mes de análisis, la mayor variación se registró en la sección de *Agricultura, Silvicultura y Pesca* (1.56%), mientras que la mayor variación negativa se dio en *Minerales* (-13.47%).

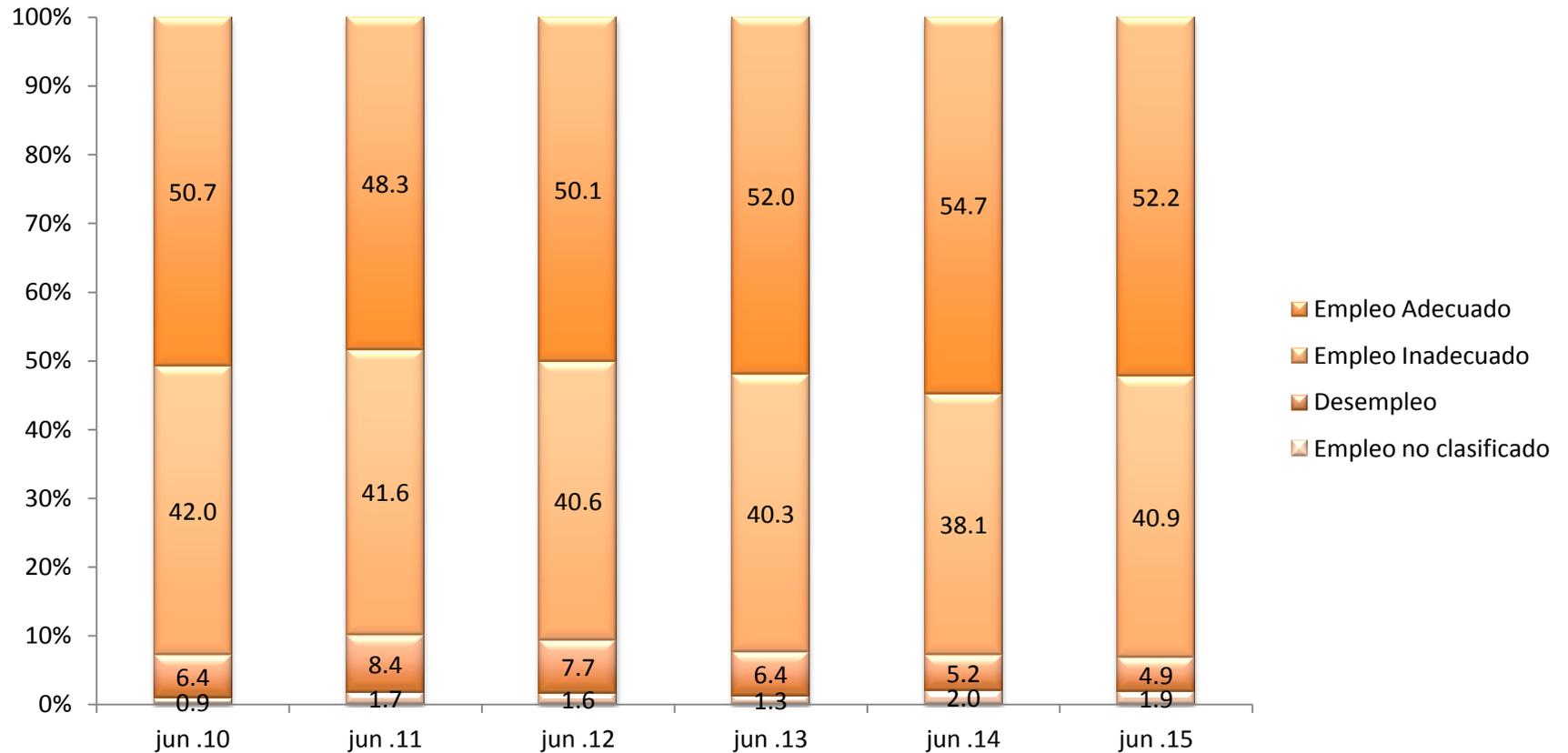
VARIACIÓN ANUAL DEL IPP NACIONAL

Porcentajes





Al analizar la estructura de la PEA urbana, se puede observar que en junio de 2015, la tasa de *empleo adecuado* representó el 52.2%, la tasa de *empleo inadecuado* el 40.9%, la tasa de *desempleo* el 4.9% y finalmente, el mínimo porcentaje correspondió a los *empleados no clasificados* (1.9%).





CLASIFICACIÓN DE LA POBLACIÓN		jun. 11	jun. 12	jun. 13	jun. 14	jun. 15
Población menor a 15 años		25.5	25.5	24.7	28.4	29.3
Población en Edad de Trabajar (PET)		74.5	74.5	75.3	71.6	70.7
Población Económicamente Activa (PEA)		61.6	63.5	62.3	61.9	63.7
Empleo		93.6	94.8	95.1	94.3	94.4
No clasificado		1.3	2.0	1.9	0.3	0.8
Adecuado		52.0	54.7	52.2	57.9	54.3
Inadecuado		40.3	38.1	40.9	36.0	39.3
No remunerado		4.5	4.9	4.9	3.7	4.5
Otro empleo inadecuado		24.2	24.2	24.5	21.6	22.8
Subempleo		11.5	9.0	11.5	10.6	12.1
Por insuficiencia de tiempo de trabajo		8.9	7.5	9.6	8.5	10.0
Por insuficiencia de ingresos		2.7	1.5	1.9	2.1	2.0
Desempleo		6.4	5.2	4.9	5.7	5.6
Cesante		4.4	3.8	3.4	3.7	4.4
Nuevo		1.9	1.4	1.5	2.0	1.2
Abierto		5.2	4.4	4.1	4.7	4.8
Oculto		1.2	0.8	0.8	1.0	0.8
Población Económicamente Inactiva (PEI)		38.4	36.5	37.7	38.1	36.3



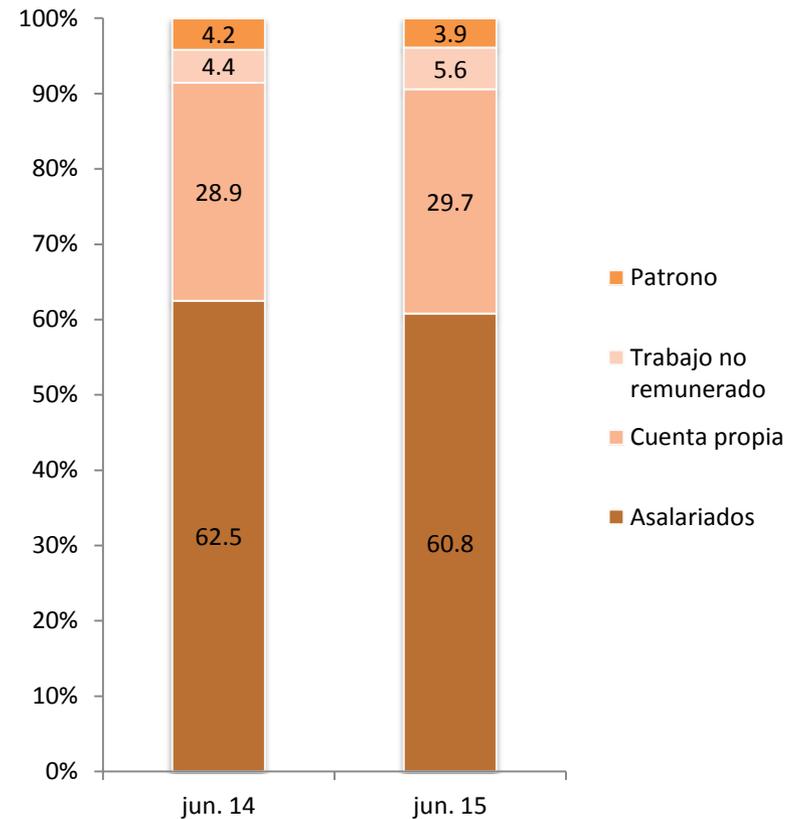


ESTRUCTURA DE LA OCUPACIÓN DE LA PEA URBANA

RAMA DE ACTIVIDAD (Porcentajes)

	Jun. 2014	Jun. 2015
Área urbana		
RAMAS DE ACTIVIDAD		
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura y pesca	25%	27%
Comercio	19%	18%
Manufactura (incluida refinación de petróleo)	11%	11%
Construcción	8%	7%
Enseñanza y Servicios sociales y de salud	7%	7%
Alojamiento y servicios de comida	5%	6%
Transporte	6%	6%
Actividades profesionales, técnicas y administrativas	5%	4%
Administración pública, defensa; planes de seguridad social obligatoria	4%	4%
Otros Servicios	4%	4%
Servicio doméstico	3%	3%
Correo y Comunicaciones	1%	1%
Actividades de servicios financieros	1%	1%
Petróleo y minas	1%	1%
Suministro de electricidad y agua	1%	1%

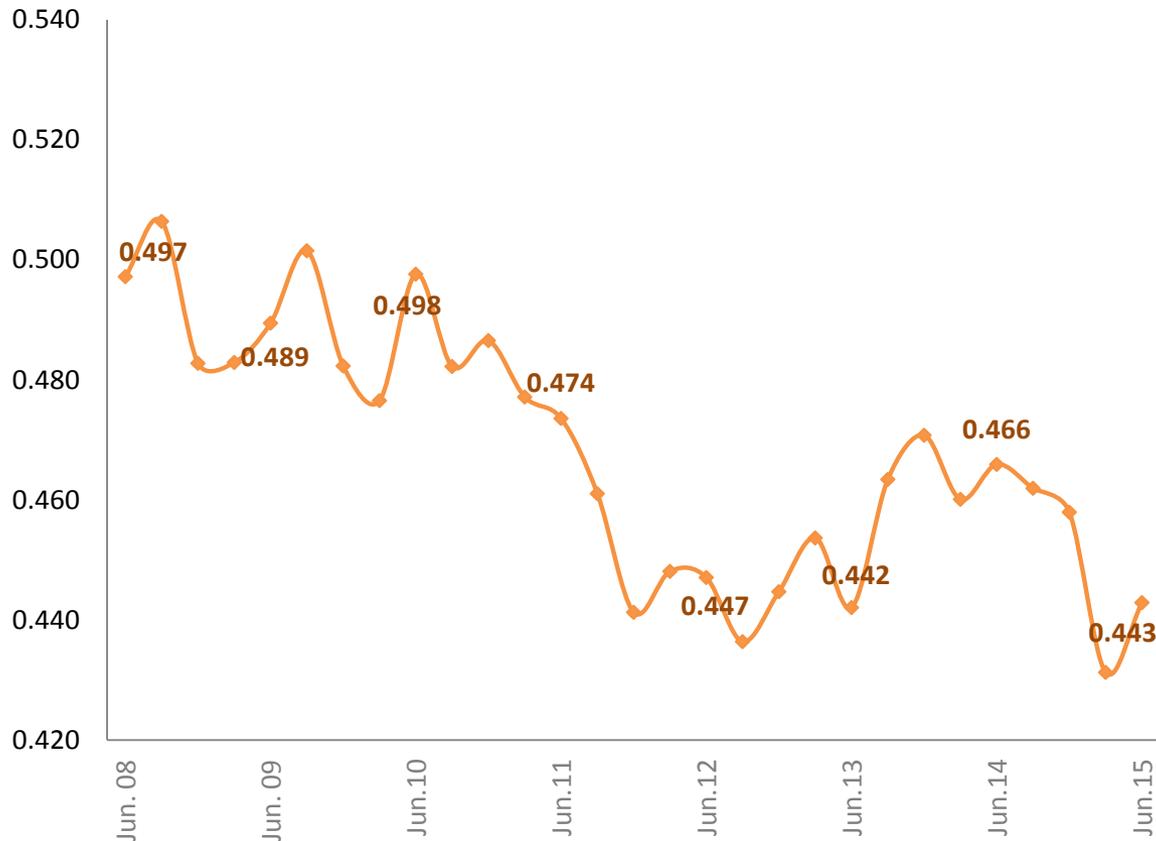
CATEGORÍA DE TRABAJO (porcentajes, 2014-2015)





COEFICIENTE DE GINI A NIVEL URBANO

2008-2015



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.

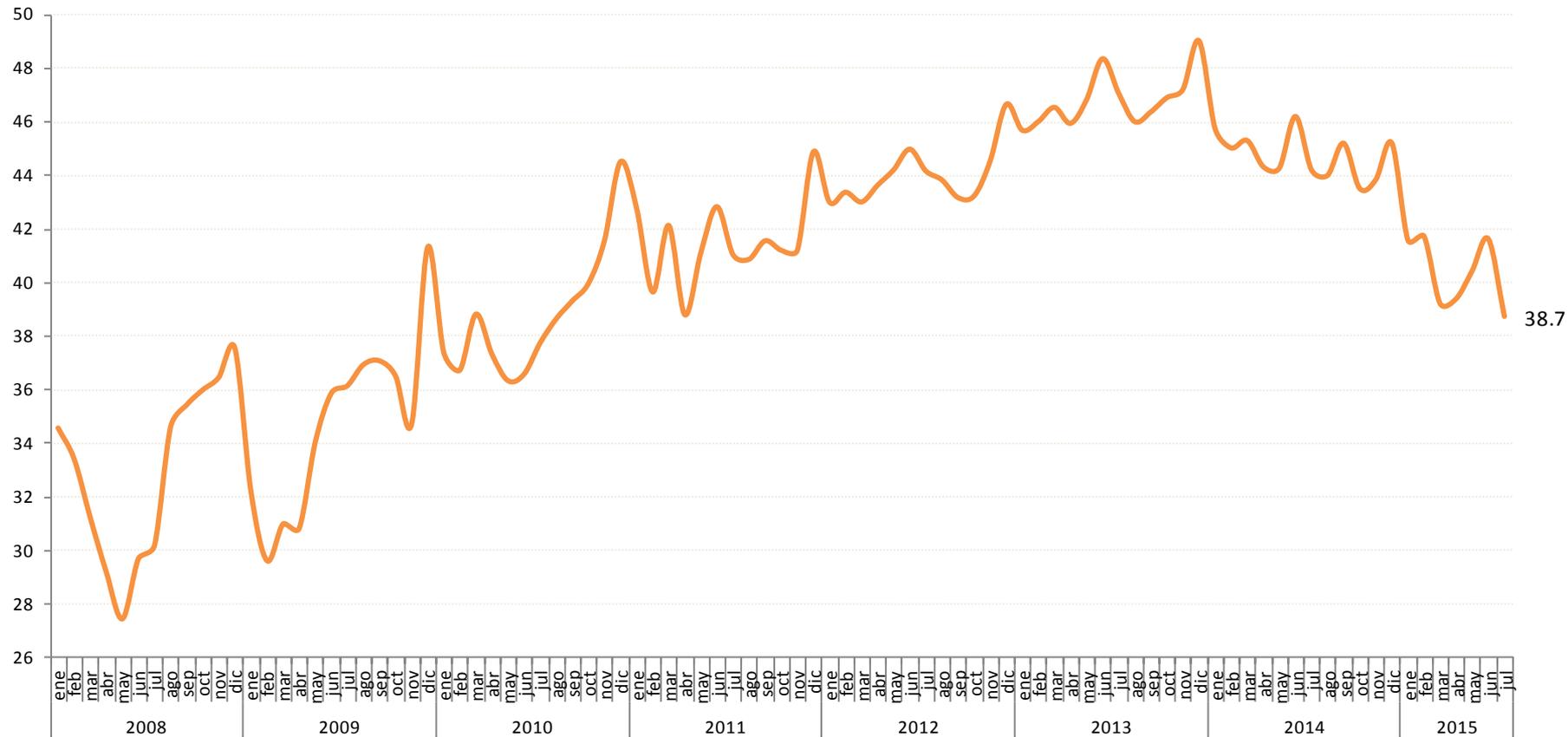
En el caso particular de la desigualdad económica, la medición se asocia al ingreso o al gasto de las familias o personas.

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 junio de 2015 se situó en 0.443, mientras que en junio de 2008, alcanzó un valor de 0.497; por tanto, la desigualdad económica se redujo.

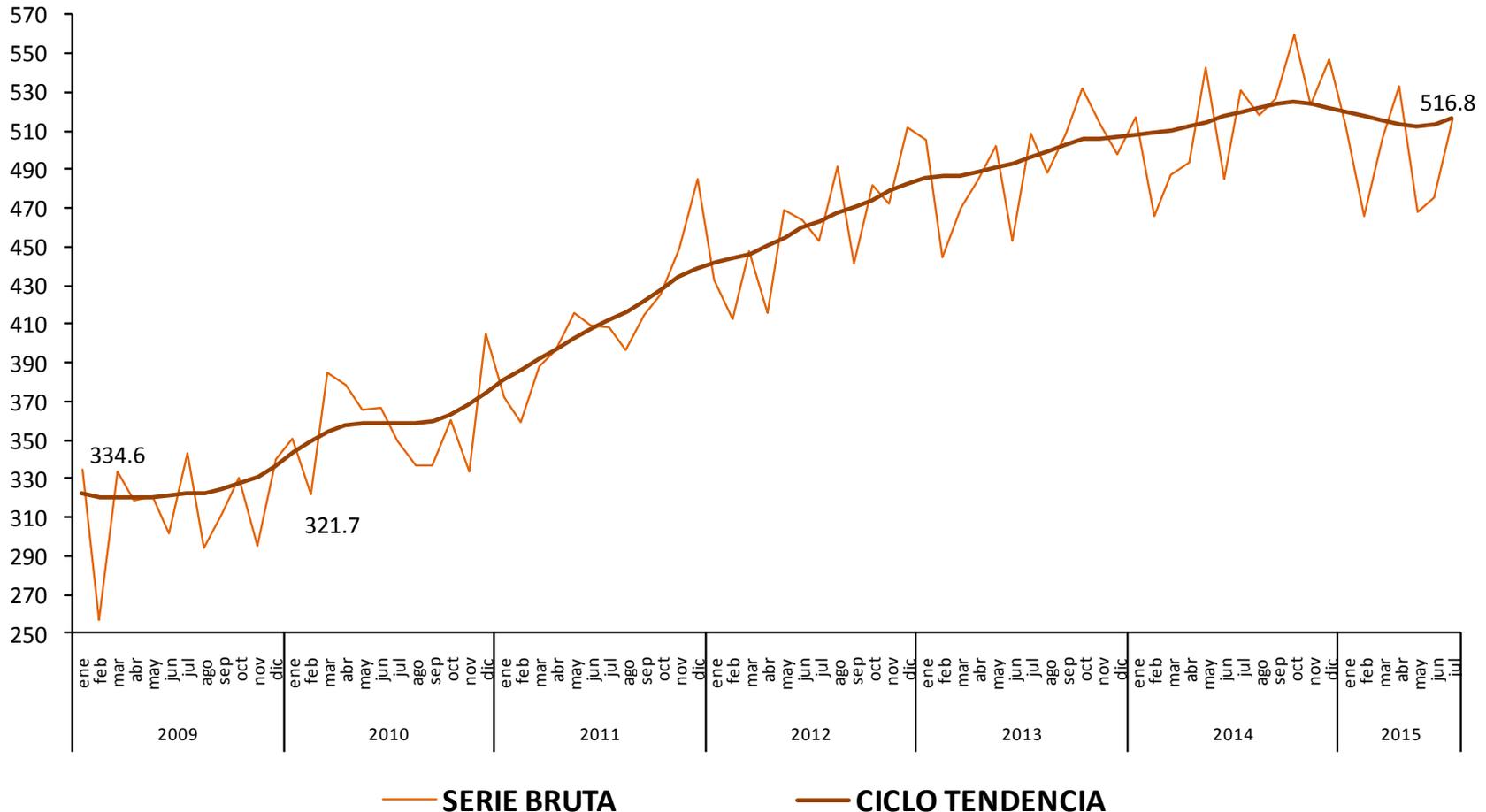




El Índice de Confianza del Consumidor (ICC) se ubicó en 38.7 puntos en el mes de julio de 2015. En junio de 2015 fue de 41.6 puntos.

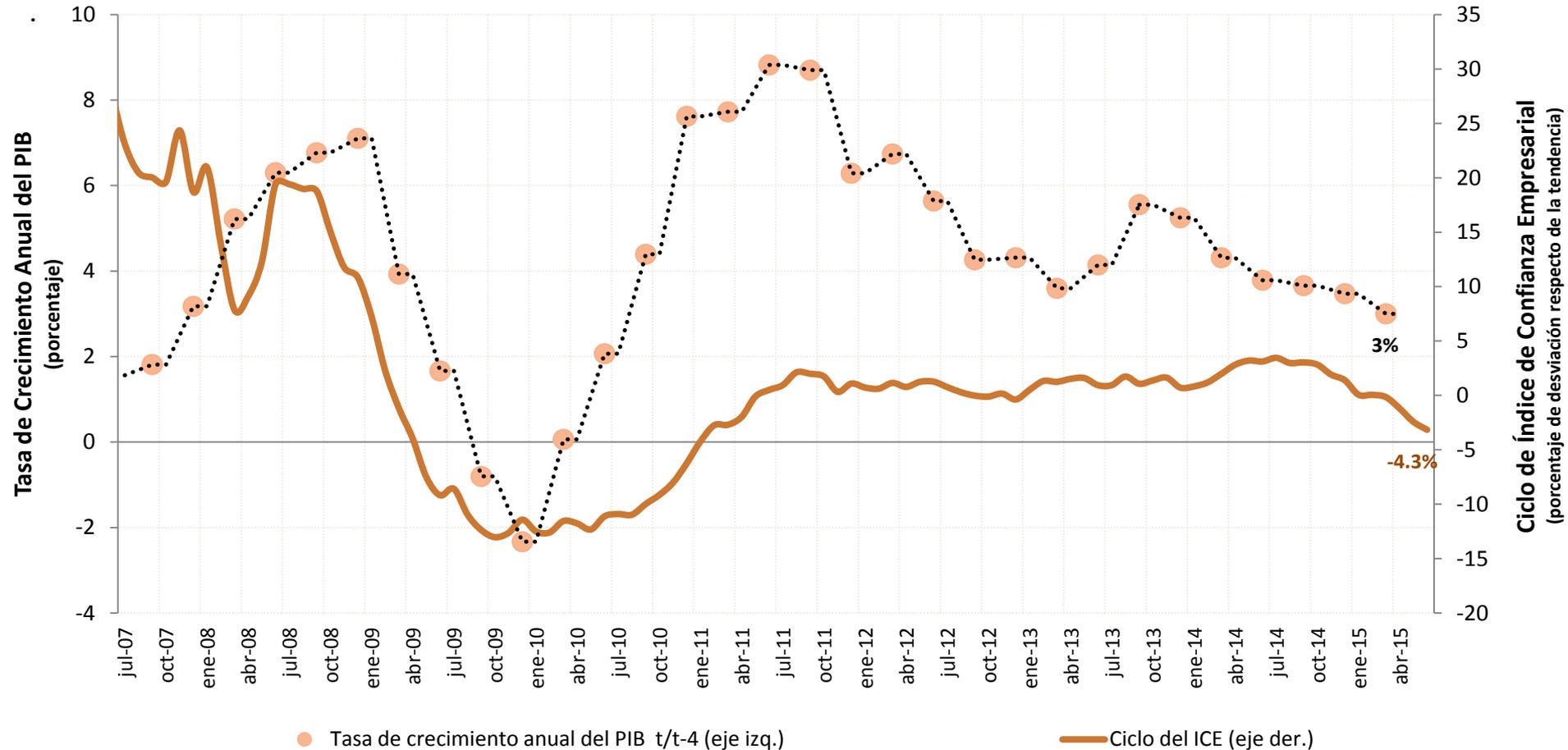


El Índice de la Actividad Económica Coyuntural (IDEAC) se construye en base a 12 indicadores que representan un 70% del total de la producción real del país. Este índice muestra un incremento sostenido en los años 2011 y 2012; en los años 2013 y 2014 frena su ritmo de crecimiento; pero en lo que va de 2015 registra una clara desaceleración, alcanzando en julio un nivel de 516.8 puntos.





En julio de 2015, el Ciclo del Índice de Confianza Empresarial (ICE) se encontró 4.3% por debajo del crecimiento promedio de corto plazo. Además, en el gráfico se presenta la relación de este índice con la tasa de crecimiento anual del PIB trimestral, la cual fue del 3% para el primer trimestre del 2015.





BCE

Banco Central del Ecuador

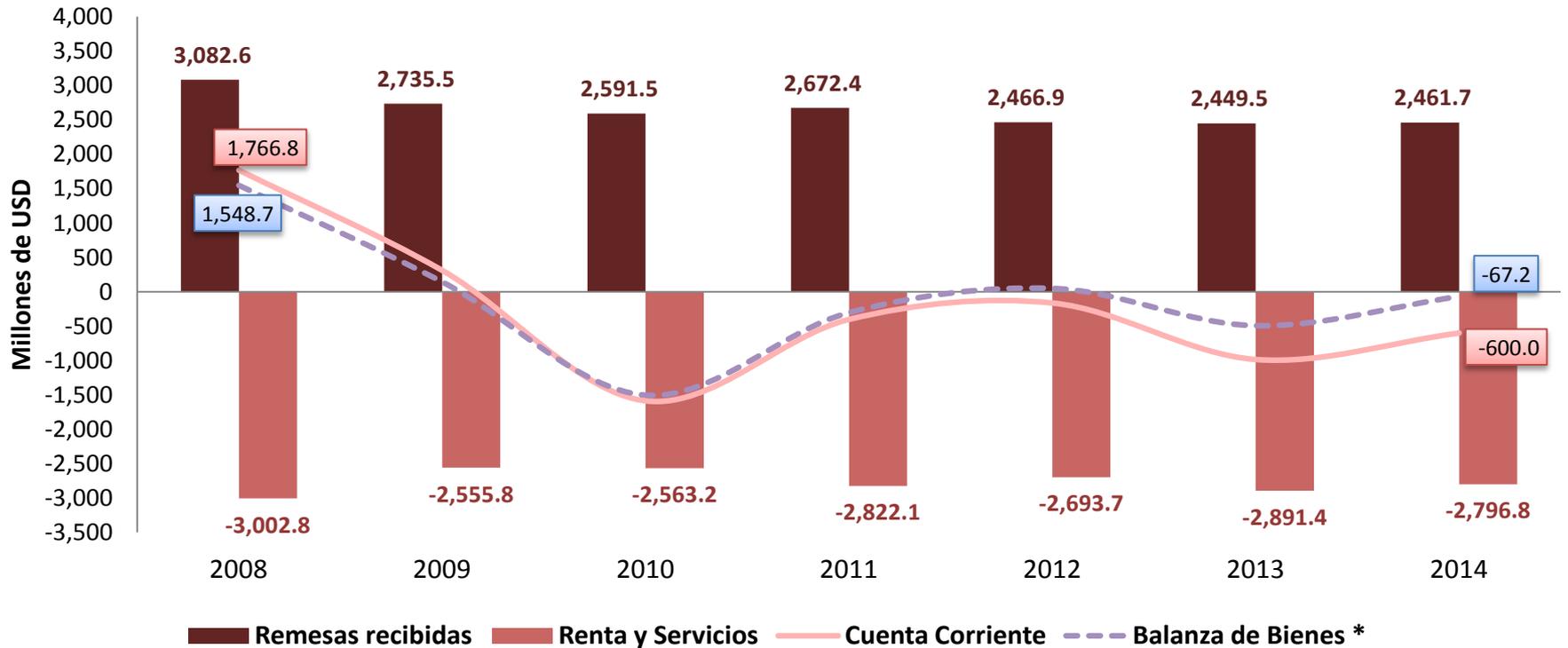


SECTOR EXTERNO



CUENTA CORRIENTE Y SUS COMPONENTES, 2008-2014

En 2014 la *Cuenta Corriente* de la Balanza de Pagos, presentó un déficit de USD 600.0 millones como consecuencia de la posición negativa de las *Balanzas de Bienes, Renta y Servicios*. El déficit presentado en la *Balanza de Bienes* (USD 67.2 millones) se explica por la diferencia entre las exportaciones (USD 26,604.5 millones) e importaciones (USD 26,671.7), en tanto que, el saldo negativo de las *Balanzas de Renta y Servicios* (USD -2,796.8 millones) fue compensado por el flujo de *Remesas familiares* que ingresaron al país (USD 2,461.7 millones), rubro que forma parte de la cuenta *Transferencias Corrientes*. En este contexto, el déficit de la *Cuenta Corriente* en el 2014 disminuyó en USD 385.1 millones con relación al presentado en 2013.



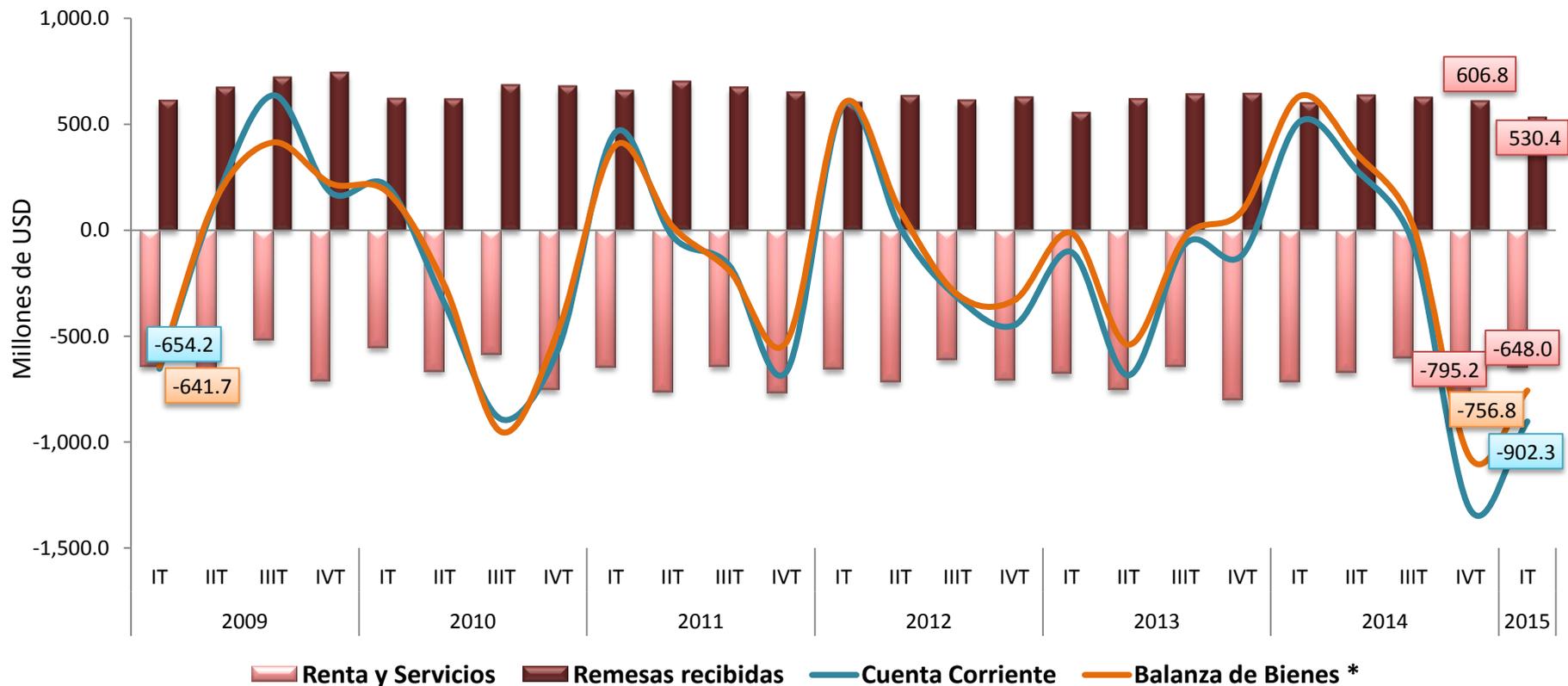
* La Balanza de Bienes incluye la Balanza Comercial, el comercio no registrado, la reparación de bienes y bienes adquiridos en puerto.

Fuente: BCE.





La *Cuenta Corriente* de la Balanza de Pagos en el primer trimestre de 2015 presentó un déficit de USD -902.3 millones, que obedece en parte a la posición negativa de la *Balanza de Bienes* (USD -756.8 millones) donde las exportaciones (USD 5,085.7 millones) son inferiores a las importaciones (USD 5,842.6 millones). Igualmente, el déficit de las *Balanzas de Renta y Servicios* (USD -648.0 millones) fue mitigado por la cuenta *Transferencias Corrientes*, donde las *Remesas familiares* representaron USD 530.4 millones.



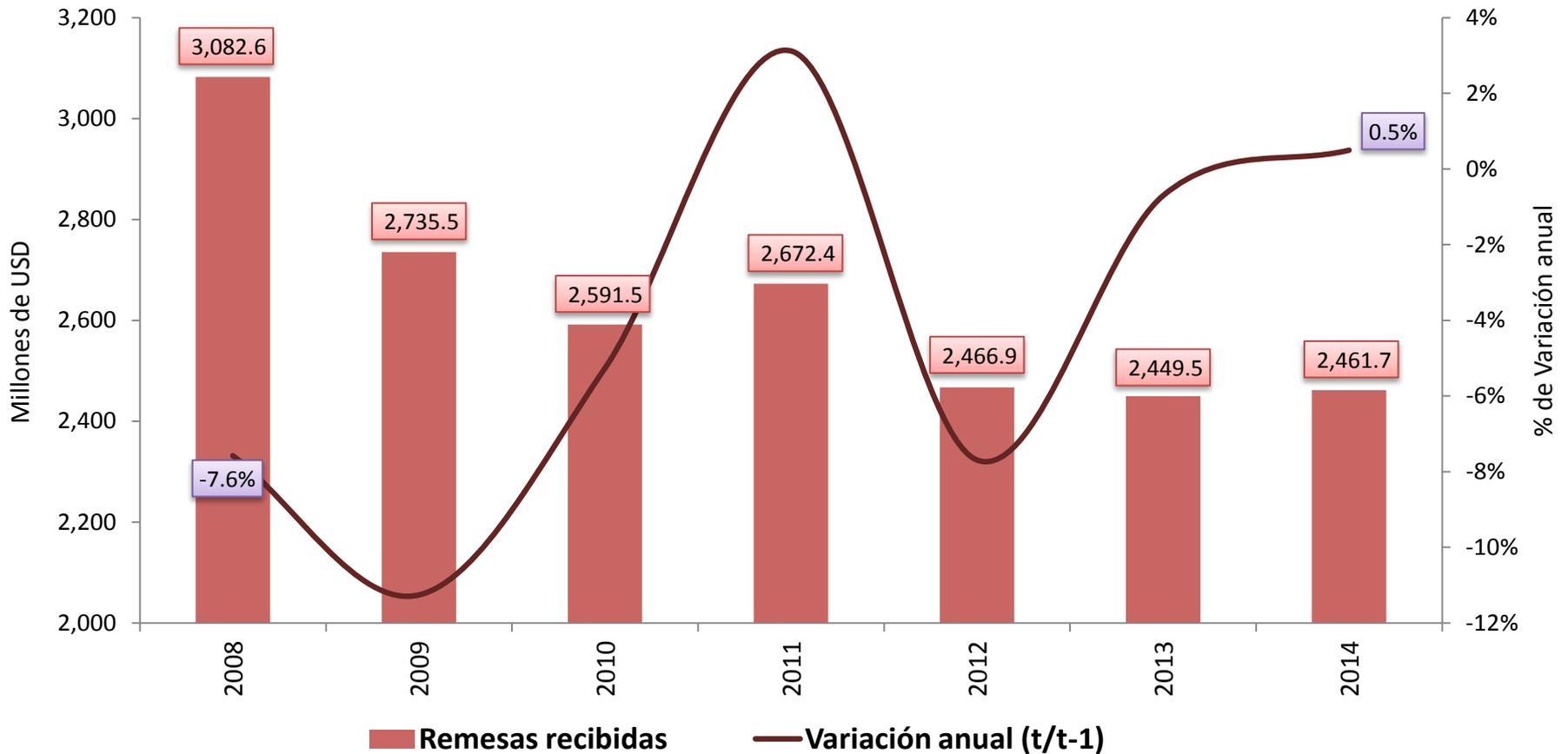
* La Balanza de Bienes incluye la Balanza Comercial, el comercio no registrado, la reparación de bienes y bienes adquiridos en puerto.





COMPORTAMIENTO DE LAS REMESAS DE TRABAJADORES RECIBIDAS, 2008-2014

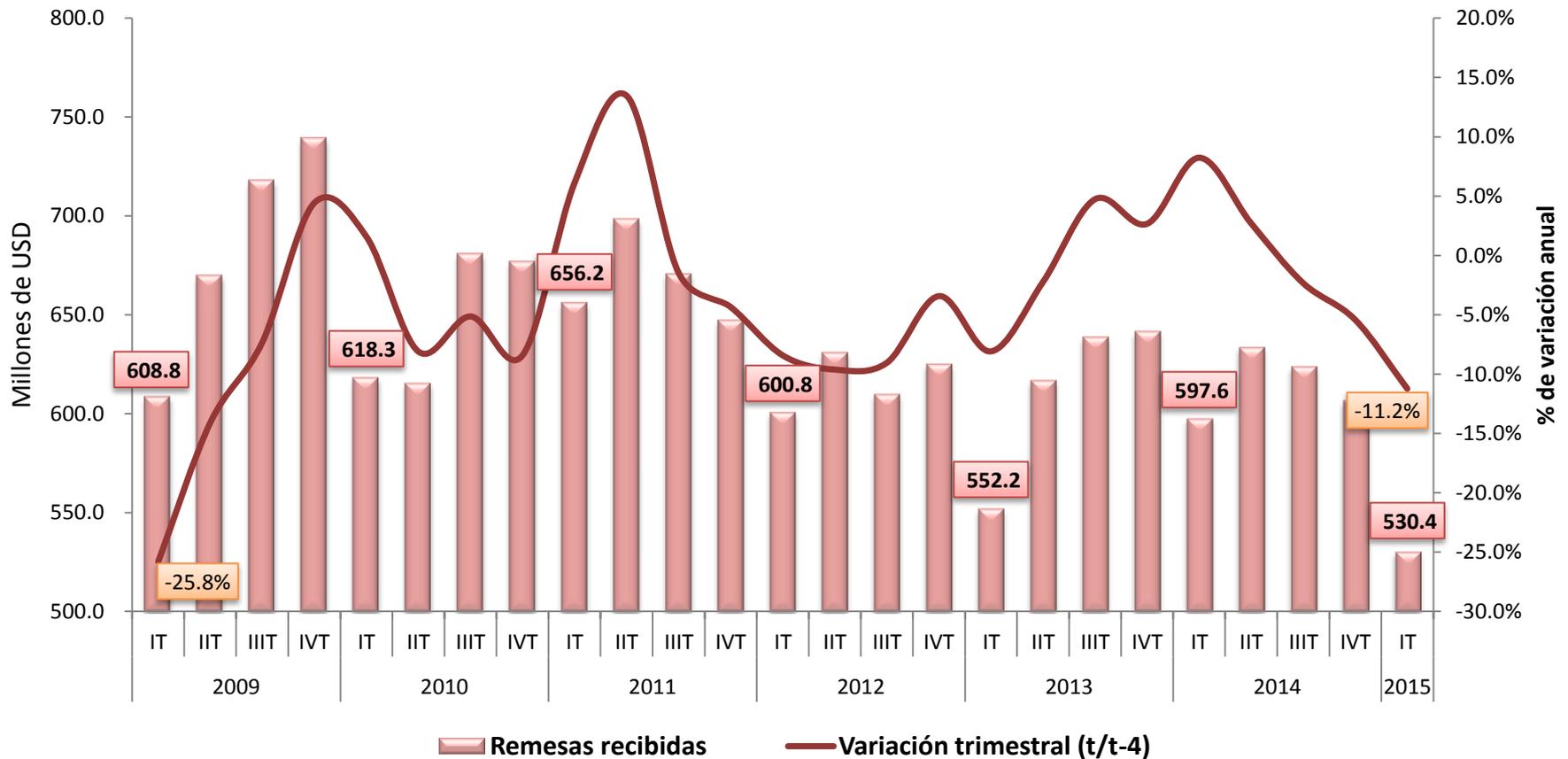
Las remesas de trabajadores recibidas durante el año de 2014 ascendieron a USD 2,461.7 millones, 0.5 % mayor al valor contabilizado en el año 2013 (USD 2,449.5 millones). La recuperación marginal del flujo de remesas recibidas en 2014 se atribuye al mejor desempeño de la economía de los Estados Unidos, frente a España e Italia, principales países donde se encuentran residiendo mayoritariamente los emigrantes ecuatorianos.





COMPORTAMIENTO DE LAS REMESAS DE TRABAJADORES RECIBIDAS, 2009.I-2015.I

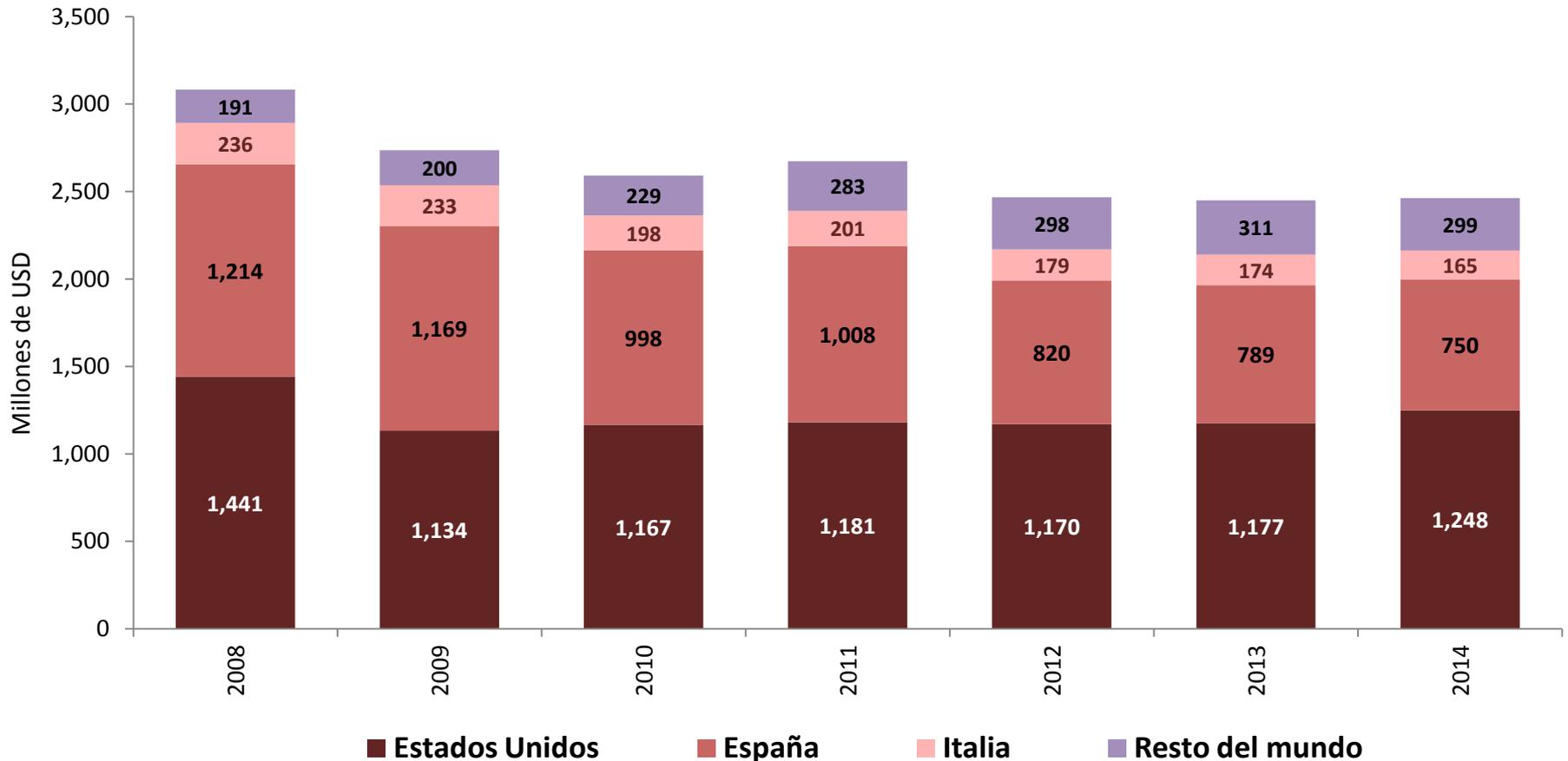
Las remesas de trabajadores en el primer trimestre de 2015 sumaron USD 530.4 millones, 12.6 % inferior al valor registrado en el cuarto trimestre de 2014 (USD 606.8 millones) y 11.2 % al valor observado en el primer trimestre de 2014 (USD 597.6 millones). Al comparar los flujos contabilizados en los primeros trimestres de la serie trimestral 2009.I – 2015.I, el monto de remesas recibidas en el primer trimestre de 2015 es el más bajo del período en estudio.





REMESAS POR PAÍS DE PROCEDENCIA, 2008-2014

En el año 2014, las remesas de trabajadores provenientes de Estados Unidos, España e Italia, representaron el 51%, 30% y 7%, respectivamente; mientras que el resto del mundo el 12 % restante. En el 2008, el flujo de remesas enviado de los Estados Unidos representaron el 47%, España el 39%, Italia el 8% y el resto del mundo 6%. El mayor crecimiento de las remesas recibidas de los Estados Unidos se atribuye al desempeño de su economía.



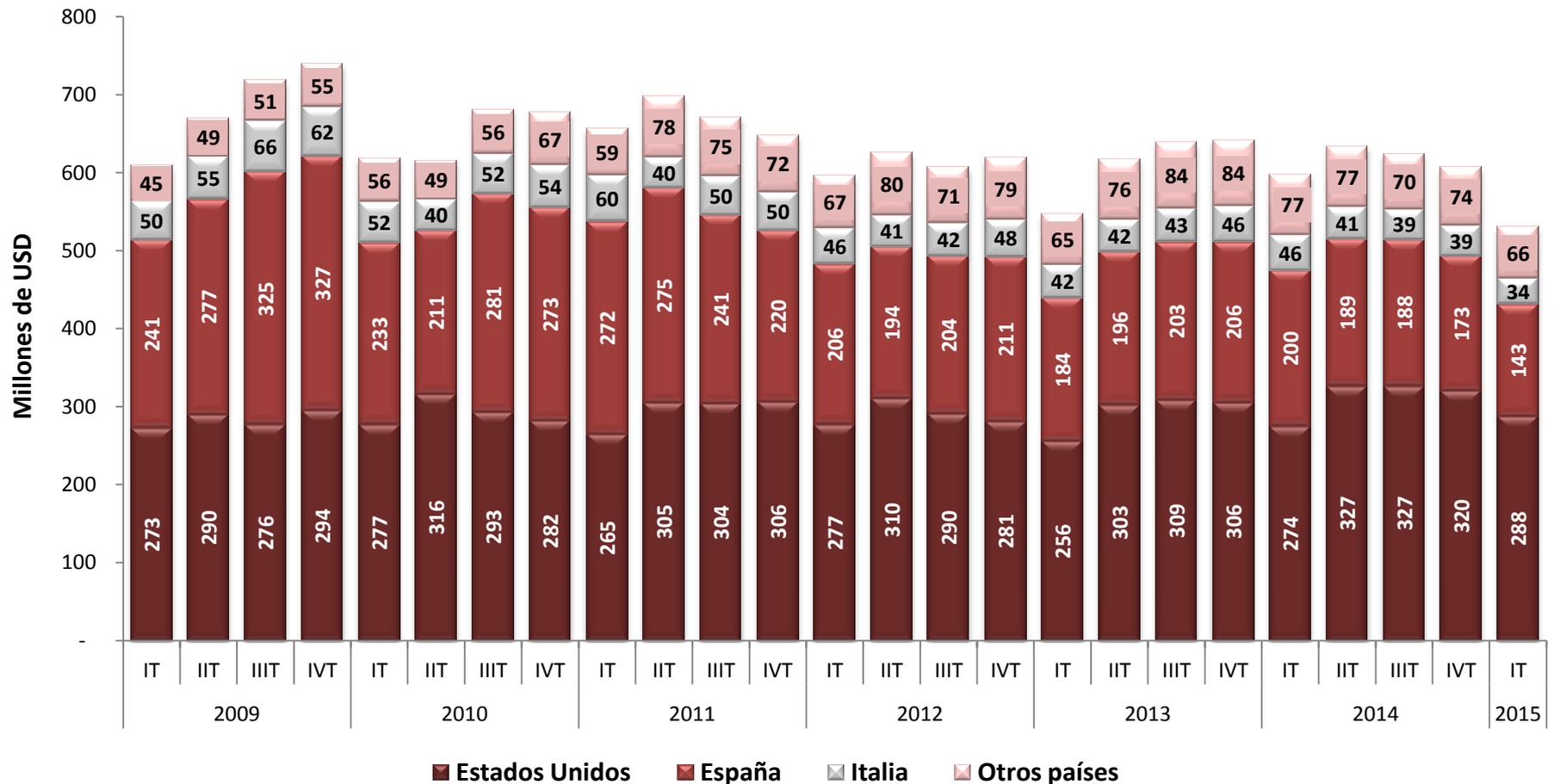
Fuente: BCE.





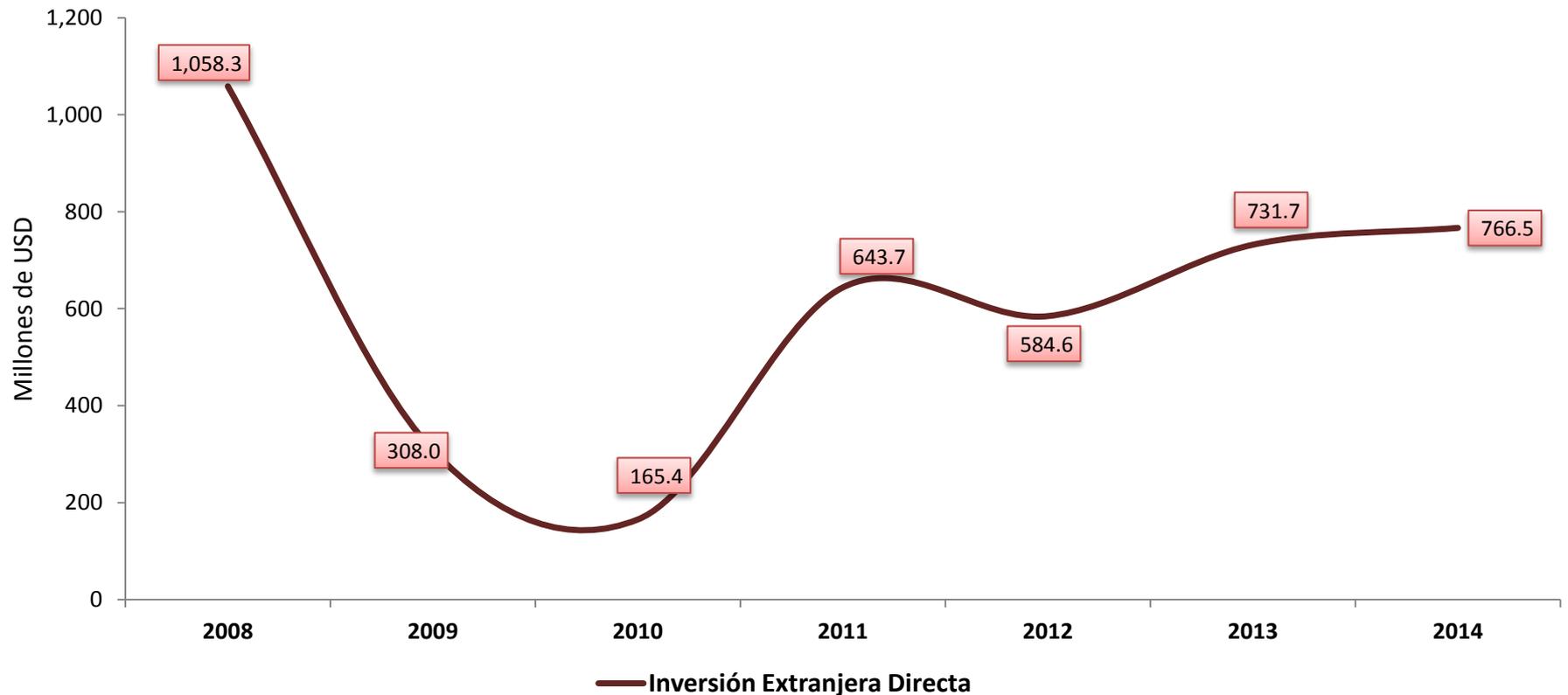
REMESAS POR PAÍS DE PROCEDENCIA, 2009.I-2015.I

En el primer trimestre de 2015, las remesas de trabajadores provenientes de Estados Unidos, España e Italia representaron el 54 %, 27 % y 6 %, respectivamente; mientras que el resto del mundo se recibió el 12%, entre los que se destacan países como: México, Chile y Perú y de Europa: Reino Unido, Alemania y Suiza.





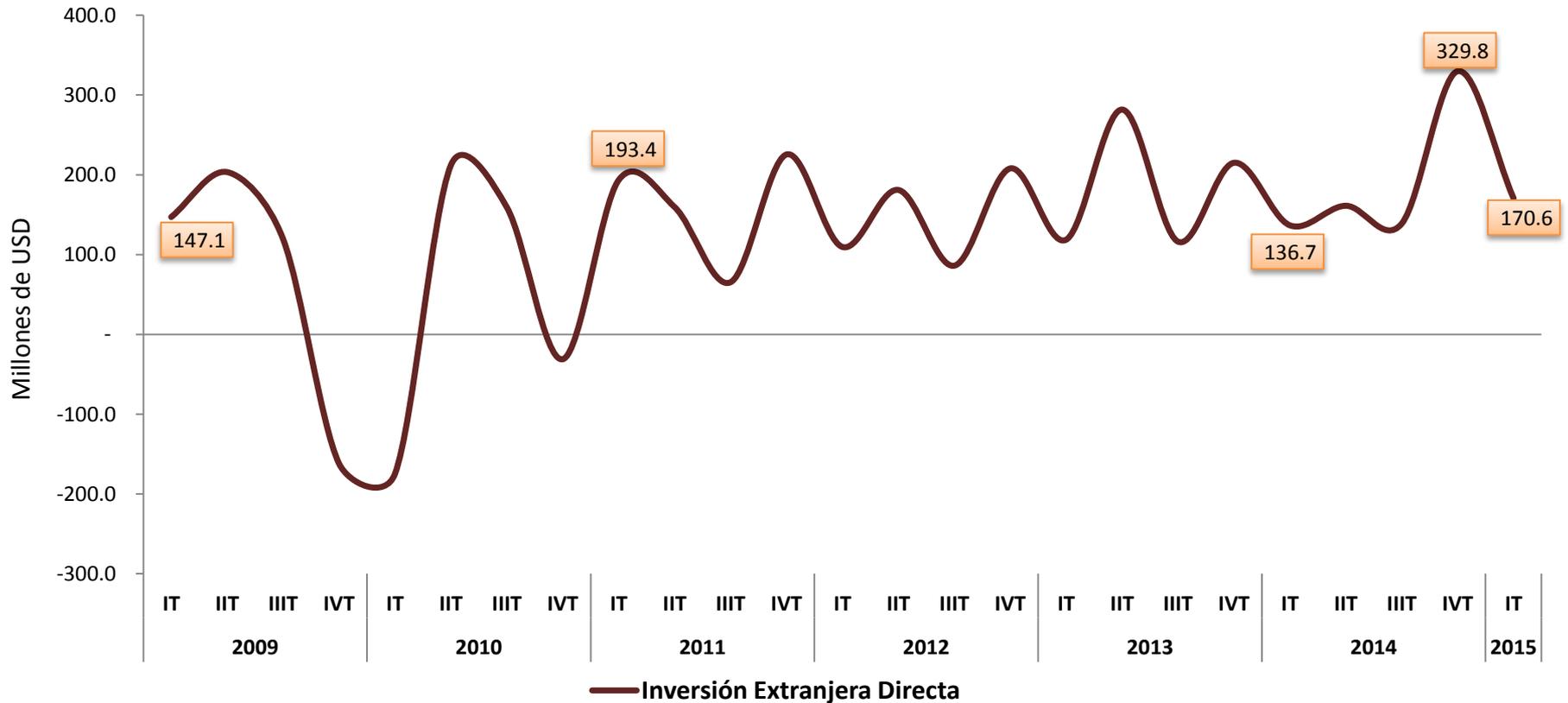
Los flujos de Inversión Extranjera Directa en el período 2008 – 2014 muestran un comportamiento irregular, sin embargo, a partir del año 2011 este agregado presenta cierta estabilidad (USD 643.7 millones), después de haber registrado en 2010 un flujo de USD 165.4 millones. La IED para el año 2014 ascendió a USD 766.5 millones; monto superior al registrado en el año 2013 (USD 731.7 millones) en USD 34.8 millones. La mayor parte de la IED en 2014 se canalizó principalmente a ramas productivas como: *Explotación de Minas y Canteras, Comercio e Industria Manufacturera*.





INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA, 2009.I – 2015.I

Los flujos de IED observados en la serie trimestral de la 2009 IT - 2015 IT presentan cierta volatilidad. Como consecuencia en el primer trimestre de 2015 la IED registra un saldo de USD 170.6 millones, cifra inferior en USD 159.2 millones comparado con el valor presentado en el cuarto trimestre de 2014 (USD 329.8 millones) y superior en USD 33.9 millones al compararla con el flujo observado en el primer trimestre de 2014 (USD 136.7 millones). Las ramas de actividad en donde más se ha invertido fueron: *Explotación de Minas y Canteras y Comercio*.



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

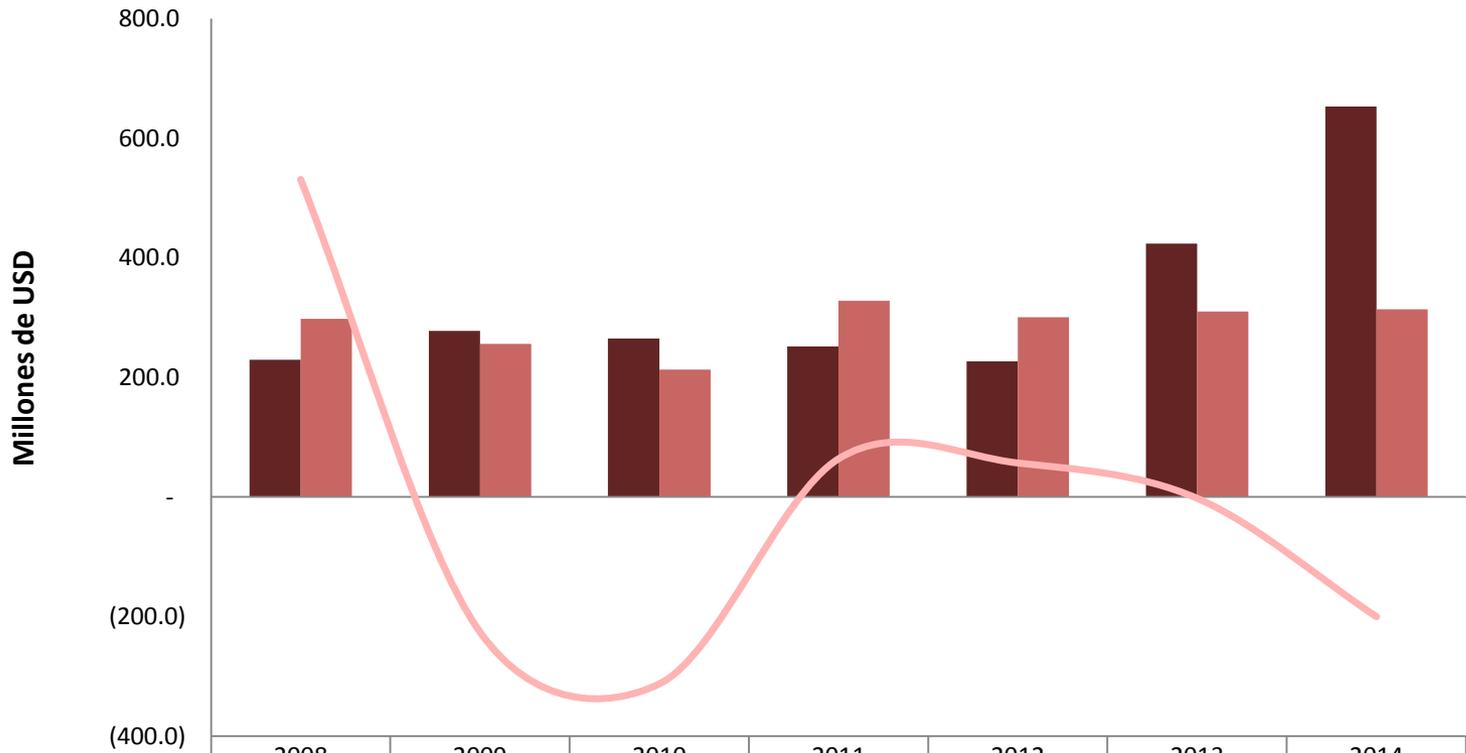
Fuente: BCE.





IED POR MODALIDAD DE INVERSIÓN, 2008-2014

Durante el período 2008 - 2014, el flujo acumulado de Inversión Extranjera Directa sumó USD 4,258.0 millones, monto que fue distribuido en *Acciones y participaciones* (capital fresco) en USD 2,327.1 millones, en *Utilidades reinvertidas* (USD 2,019.1 millones) y en *Otro capital* (USD -88.3 millones) que corresponde al flujo neto de capital (desembolsos menos amortizaciones) entre empresas relacionadas.

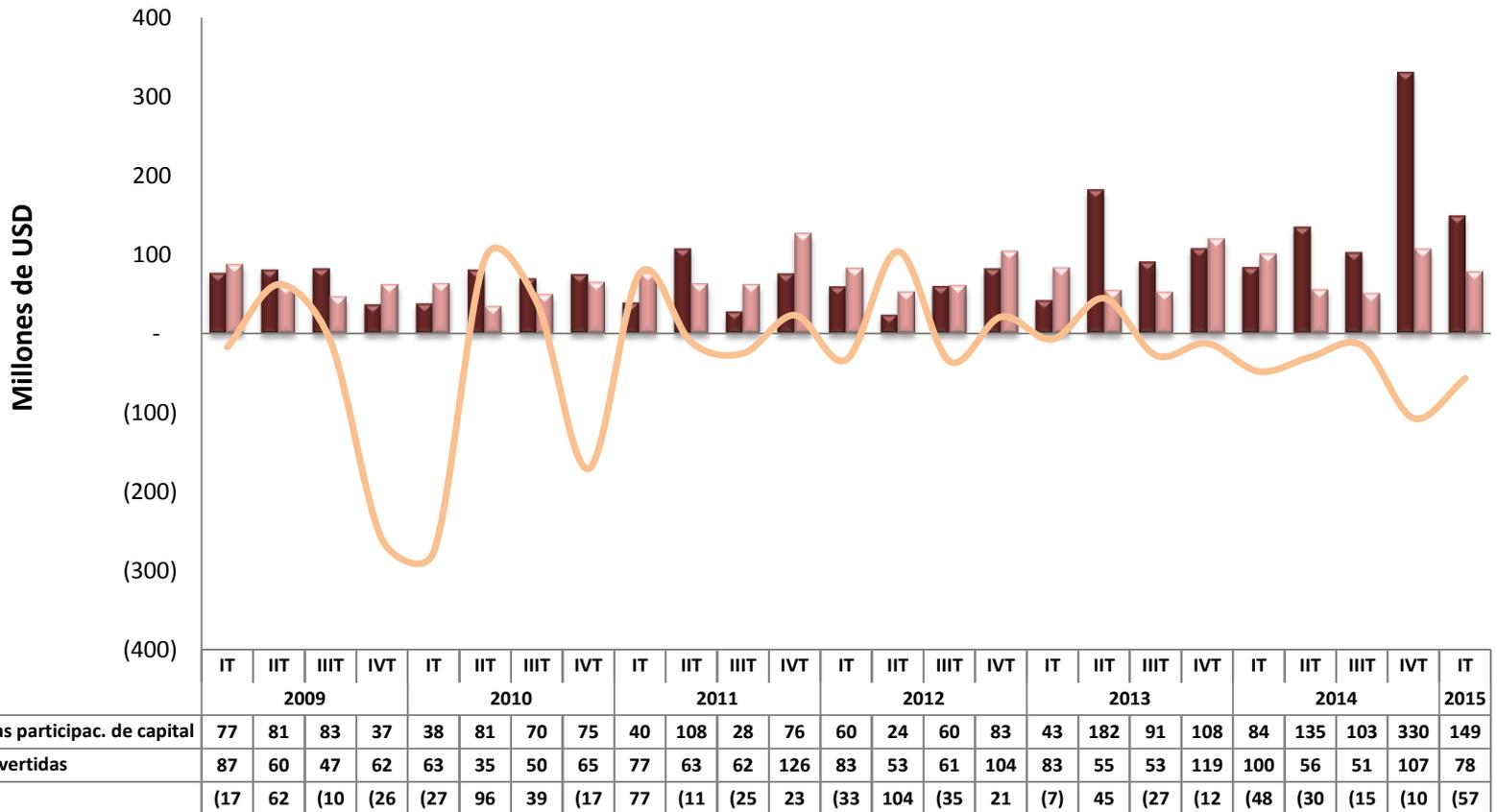


■ Acciones y otras participac. de capital	229.5	277.7	264.8	251.7	227.0	423.8	652.7
■ Utilidades reinvertidas	297.8	256.0	212.9	328.0	300.6	310.0	313.8
— Otro capital	531.0	(225.7)	(312.4)	64.0	57.0	(2.1)	(200.1)



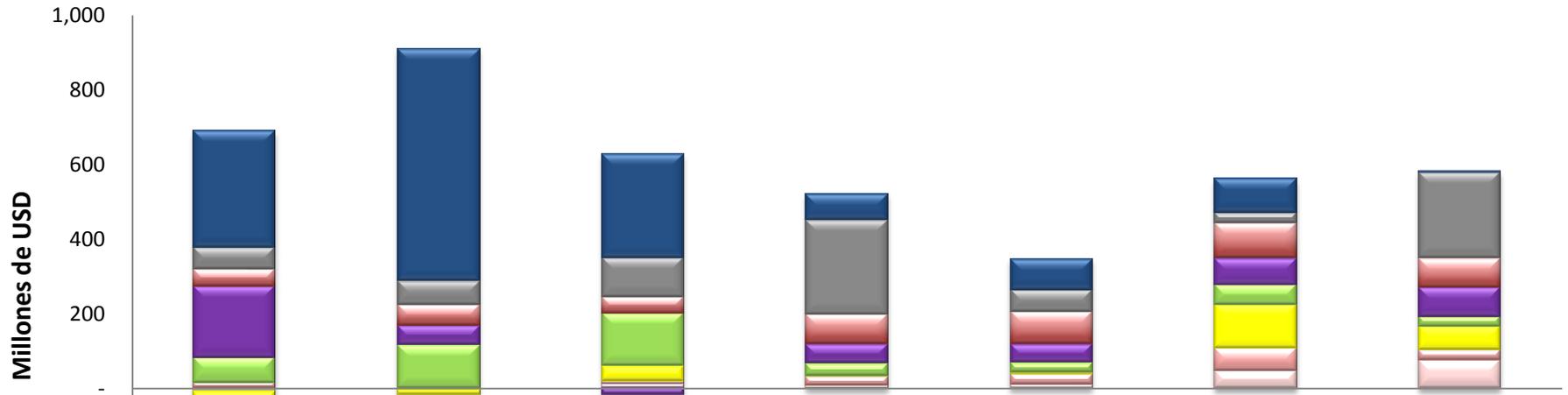


En el primer trimestre de 2015, el flujo de IED ascendió a USD 170.6 millones, valor que fue distribuido en *Acciones y participaciones* (capital fresco) USD 149.3 millones, *Utilidades reinvertidas* USD 78.1 millones y en *Otro capital* (USD -56.7 millones), que se refiere al flujo neto de capital (desembolsos menos amortizaciones), entre empresas relacionadas.





La IED por país de origen en la serie 2008 - 2014 muestra a México como la principal Nación que aporta en este agregado con USD 1,460.6 millones, asimismo, Canadá con USD 796.3 millones, China con USD 487.1 millones, España con USD 474.0 millones, Panamá con USD 462.6 millones, Uruguay con USD 176.5 millones, Italia con USD 168.4 millones y Holanda con USD 141.7 millones, entre otros.

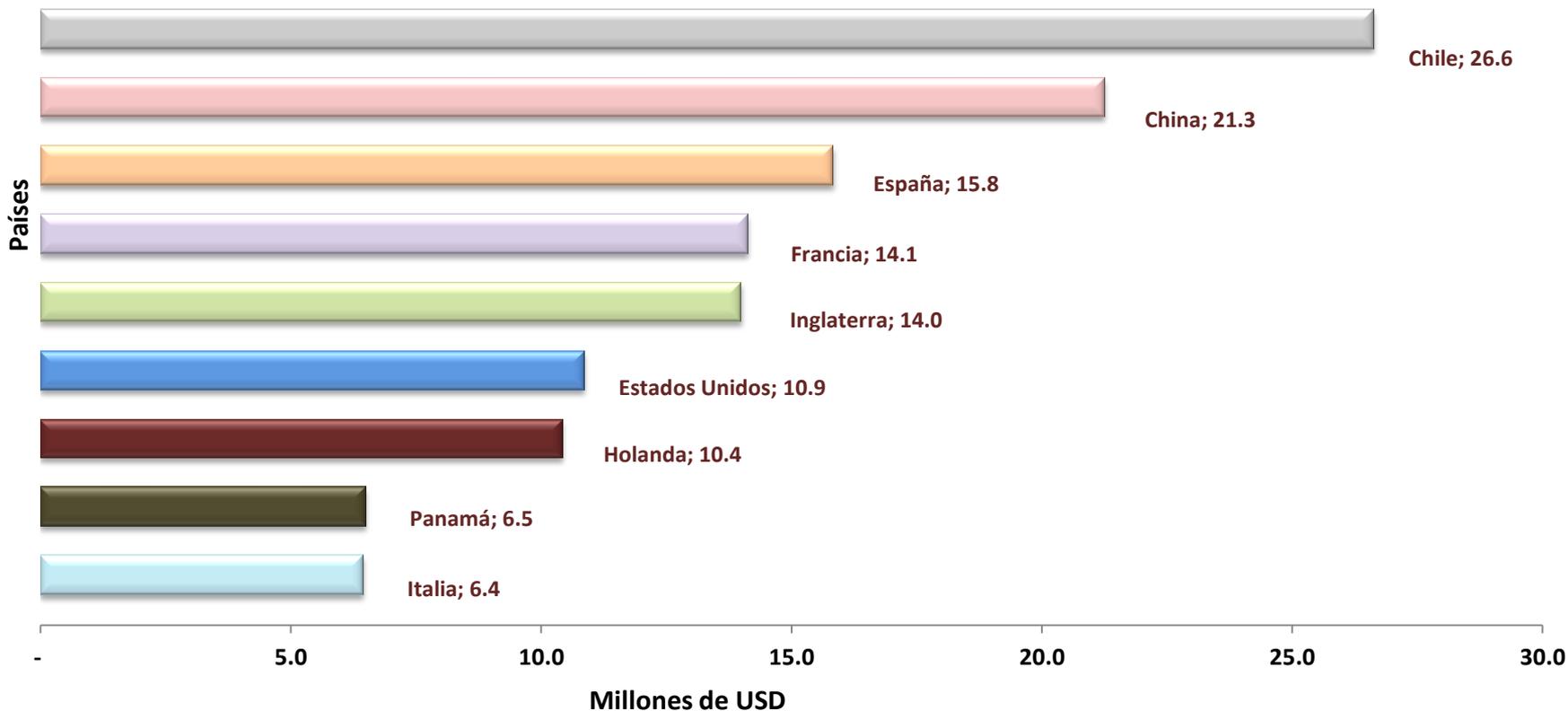


	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
■ México	312.6	621.0	278.5	70.1	83.1	91.0	4.2
■ Canadá	58.2	64.7	104.6	252.2	59.1	28.4	229.1
■ China	46.5	56.3	45.0	80.1	85.9	94.3	79.0
■ España	189.9	50.8	(16.7)	52.3	49.8	71.0	76.9
■ Panamá	66.8	116.6	138.9	32.6	25.6	53.9	28.2
■ Uruguay	(37.4)	(13.2)	40.1	2.7	6.5	115.2	62.5
■ Italia	16.8	0.8	10.4	25.1	27.4	60.7	27.2
■ Holanda	(7.9)	(3.6)	11.5	6.9	10.5	48.3	76.0



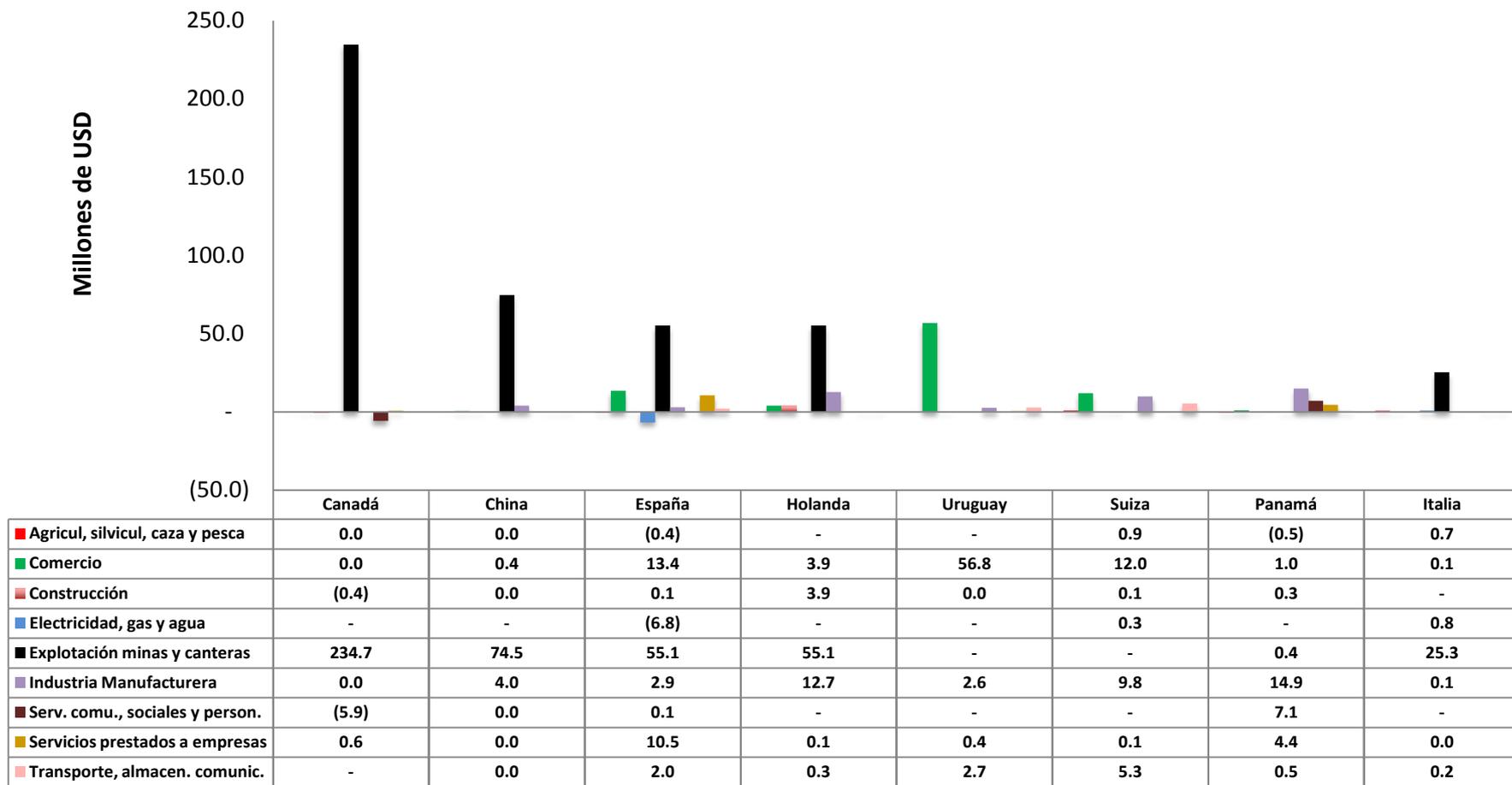


Durante el primer trimestre de 2015, Chile se constituyó en el país con mayor IED al invertir USD 26.6 millones, le siguen: China (USD 21.3 millones), España (USD 15.8 millones), Francia (USD 14.1 millones), Inglaterra (USD 14.0 millones), Estados Unidos (USD 10.9 millones), Holanda (USD 10.4 millones), Panamá (USD 6.5 millones) e Italia (USD 6.4 millones), entre otros.





La distribución del flujo de IED durante 2014, muestra que países como: Canadá, China, España, Holanda e Italia, invirtieron en la rama de *Explotación de minas y canteras* USD 444.7 millones; asimismo, Uruguay y Suiza dirigieron sus inversiones al sector *Comercio* en USD 68.8 millones; y, Panamá canalizó a la *Industria manufacturera* USD 14.9 millones.





Durante el primer trimestre de 2015, Chile destinó la mayor parte de IED a la *Industria manufacturera*, China lo hizo a *Explotación de minas y canteras* (USD 21.0 millones); España a *Servicios prestados a empresas* (USD 11.2 millones), Francia, Inglaterra, Estados Unidos, Holanda y Panamá al *Comercio* (USD 63.2 millones).



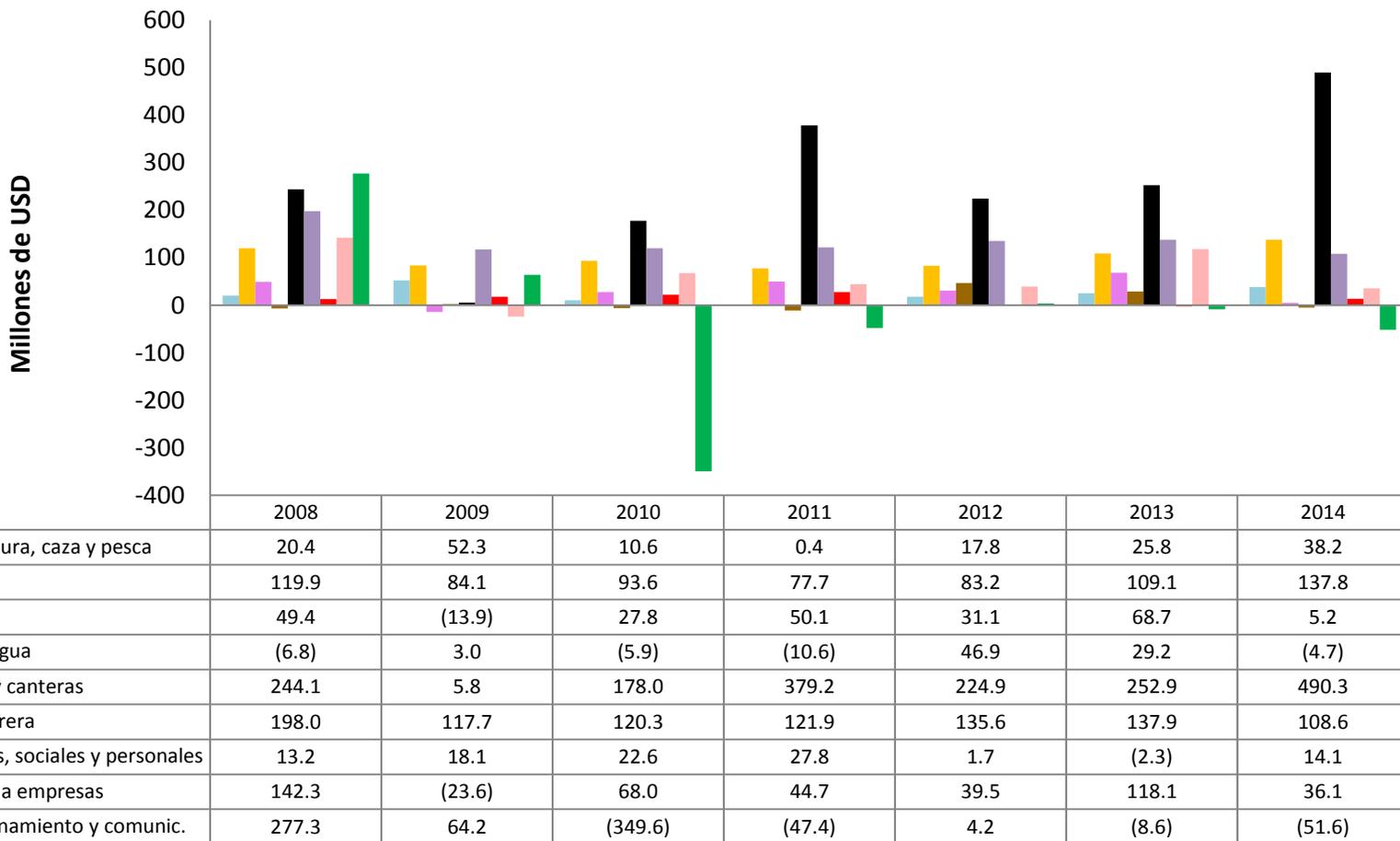
	Chile	China	España	Francia	Inglaterra	Estados Unidos	Holanda	Panamá
■ Agricul, silvicol, caza y pesca	0.0	0.2	0.0	-	-	0.3	-	0.6
■ Comercio	1.4	0.1	4.3	14.1	10.6	24.7	10.4	3.4
■ Construcción	(0.0)	0.0	0.0	-	0.3	0.4	-	0.2
■ Electricidad, gas y agua	-	0.0	0.0	0.0	-	-	-	(0.7)
■ Explotación minas y canteras	2.9	21.0	6.2	-	-	0.0	-	-
■ Industria Manufacturera	22.9	-	(7.2)	-	-	0.2	-	1.0
■ Serv. comu., sociales y person.	0.0	-	-	-	-	0.0	-	0.0
■ Servicios prestados a empresas	(0.5)	0.0	11.2	0.0	2.7	0.4	0.0	2.0
■ Transporte, almacen. comunic.	-	-	1.3	-	0.5	(15.0)	-	-





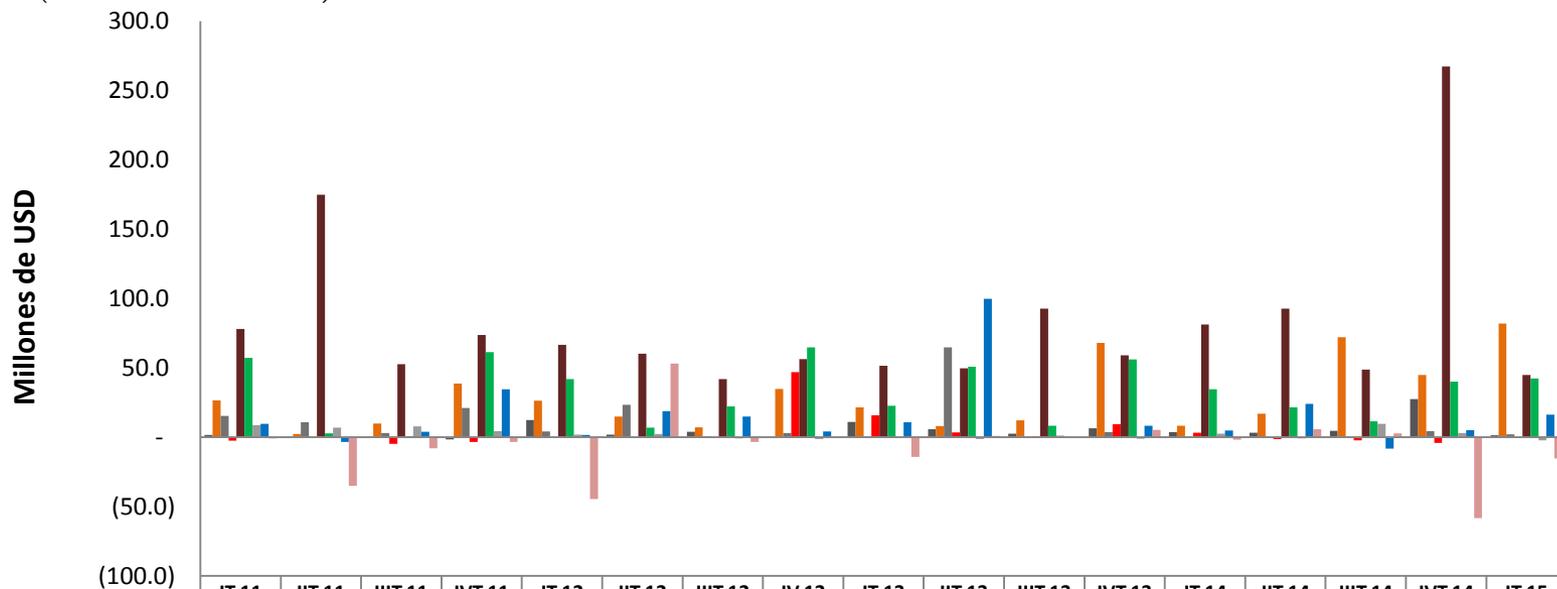
IED POR RAMA DE ACTIVIDAD ECONÓMICA, 2008-2014

La IED en el período 2008 y 2014, fue canalizada hacia ciertos sectores como: *Explotación de minas y canteras* (USD 1,775.3 millones), *Industria manufacturera* (USD 940.0 millones), *Comercio* (USD 705.6 millones), *Servicios prestados a empresas* (USD 425.0 millones) y *Construcción* (USD 218.4 millones).





Los sectores económicos beneficiados con IED, durante el primer trimestre de 2015, fueron: *Comercio* (USD 81.9 millones), *Explotación de minas y canteras* (USD 44.8 millones), *Industria manufacturera* (USD 42.3 millones) y *Servicios prestados a empresas* (USD 16.2 millones).



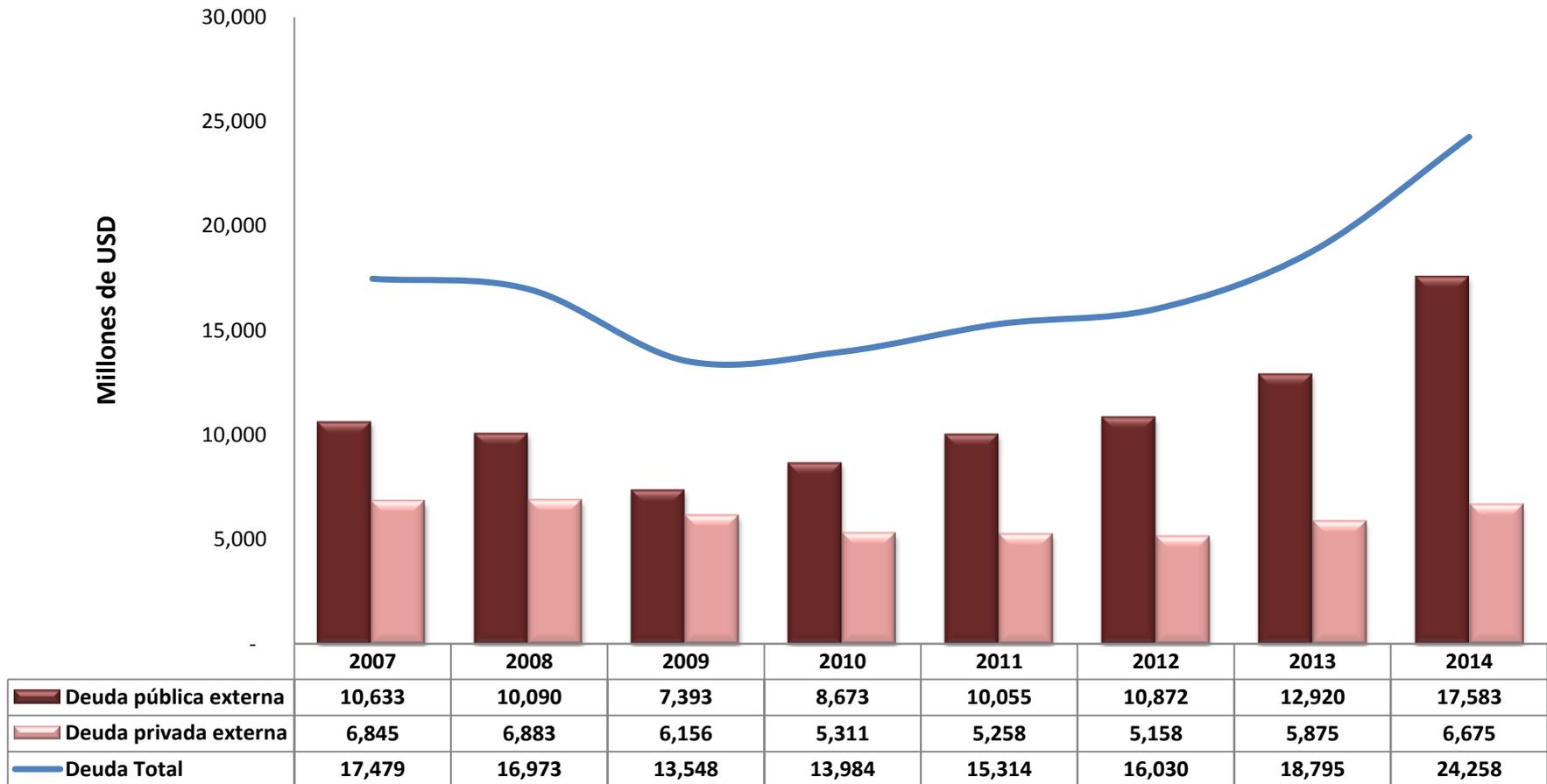
	IT 11	IIT 11	IIIT 11	IVT 11	IT 12	IIT 12	IIIT 12	IV 12	IT 13	IIT 13	IIIT 13	IVT 13	IT 14	IIT 14	IIIT 14	IVT 14	IT 15
■ Agricultura, silvicultura, caza y pesca	1.7	0.1	0.2	(1.6)	12.3	1.8	3.9	(0.1)	11.1	5.8	2.5	6.5	3.6	3.2	4.6	27.5	1.4
■ Comercio	26.6	2.4	9.9	38.8	26.3	15.0	7.1	34.8	21.6	8.0	12.2	68.0	8.3	16.8	72.0	44.8	81.9
■ Construcción	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	(0.3)	0.0	4.3	2.0
■ Electricidad, gas y agua	(2.5)	(0.0)	(4.8)	(3.3)	(0.3)	(0.1)	(0.1)	47.0	15.8	3.4	0.7	9.3	3.1	(1.5)	(2.3)	(4.1)	(0.3)
■ Explotación minas y canteras	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	92.7	48.8	267.4	44.8
■ Industria manufacturera	57.2	2.8	0.7	61.3	41.9	6.8	22.2	64.7	22.8	50.9	8.2	56.1	34.6	21.5	11.5	40.1	42.3
■ Servicios comunales, sociales y personales	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	(0.9)	9.6	2.9	(2.4)
■ Servicios prestados a empresas	9.6	(3.3)	3.8	34.7	1.6	18.9	14.9	4.1	10.7	99.7	(0.6)	8.3	4.8	24.0	(8.2)	5.1	16.2
■ Transporte, almacenamiento y comunic.	(0.9)	(34.9)	(8.1)	(3.5)	(44.7)	53.0	(3.5)	(0.6)	(14.1)	0.9	(0.5)	5.2	(1.8)	5.6	2.7	(58.3)	(15.3)





SALDO DE LA DEUDA EXTERNA TOTAL, PÚBLICA Y PRIVADA, 2007-2014

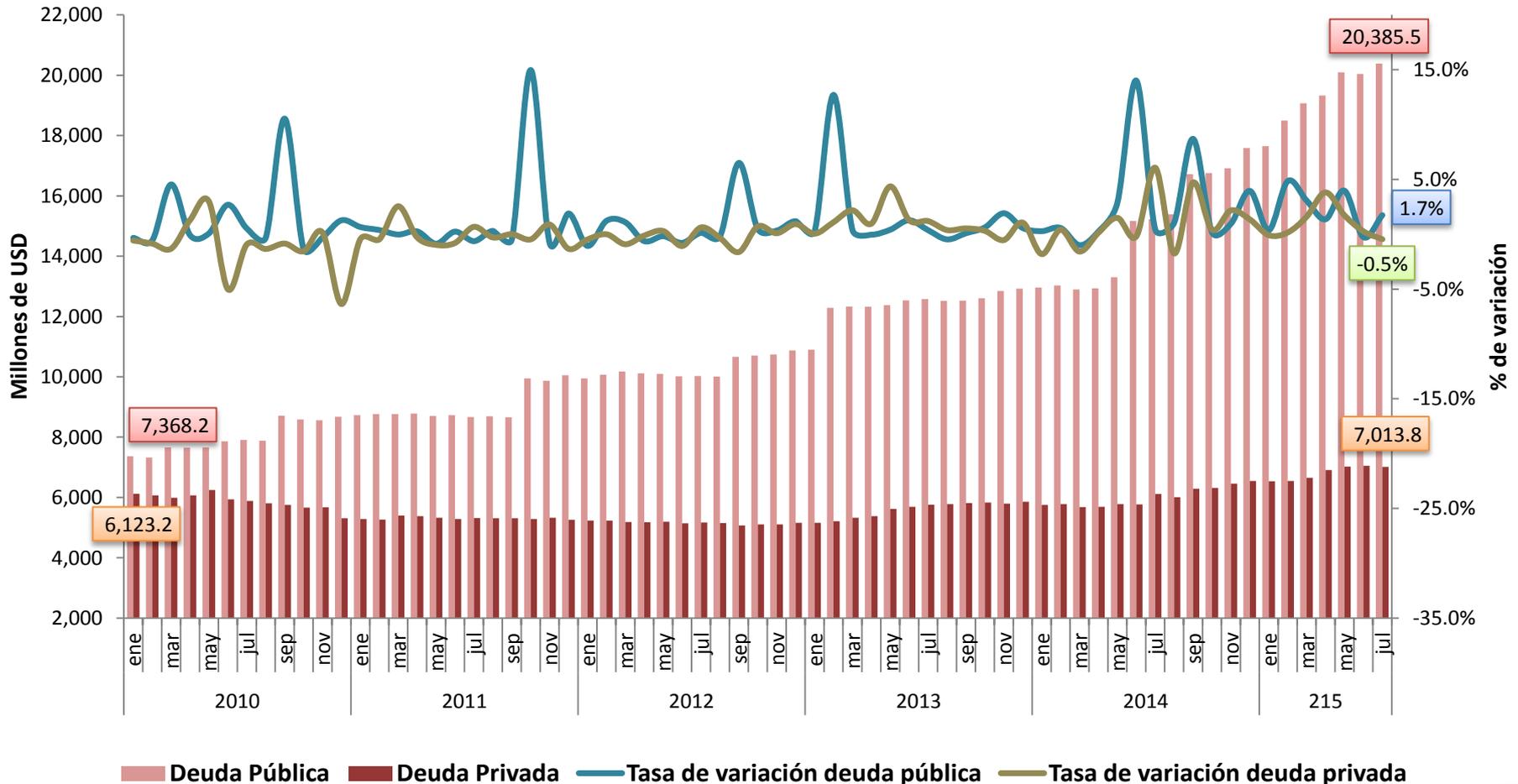
A diciembre de 2014, el saldo de la deuda externa pública ascendió a USD 17,581.9 millones y el de la deuda externa privada a USD 6,675.1 millones. Durante el período 2007-2014 la deuda externa total se incrementó en USD 6,779.0 millones y el saldo de la misma al 2014 fue de USD 24,257.8 millones, que representó el 24% del PIB.





SALDO DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA Y PRIVADA, 2010-2015 (julio)

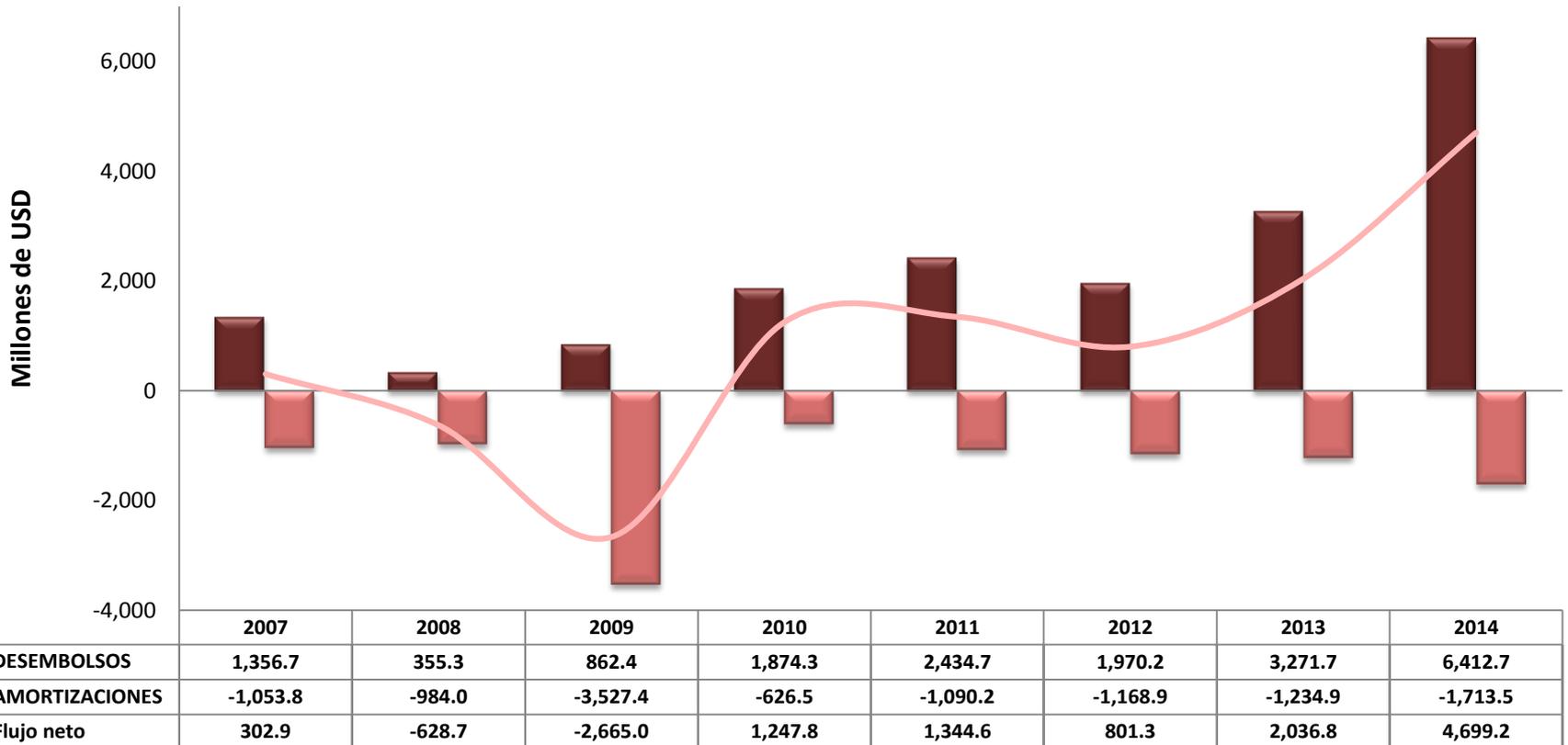
A fines de julio de 2015, el saldo de la deuda externa pública ascendió a USD 20,385.5 millones y la deuda externa privada a USD 7,013.8 millones. Estas cifras comparadas con las presentadas en el mes de junio, mostraron que la tasa de variación ($t/t-1$) de la deuda externa pública fue positiva en 1.7 % y la tasa de la deuda externa privada fue negativa en -0.05 %.





FLUJO NETO DEUDA EXTERNA PÚBLICA, 2007-2014

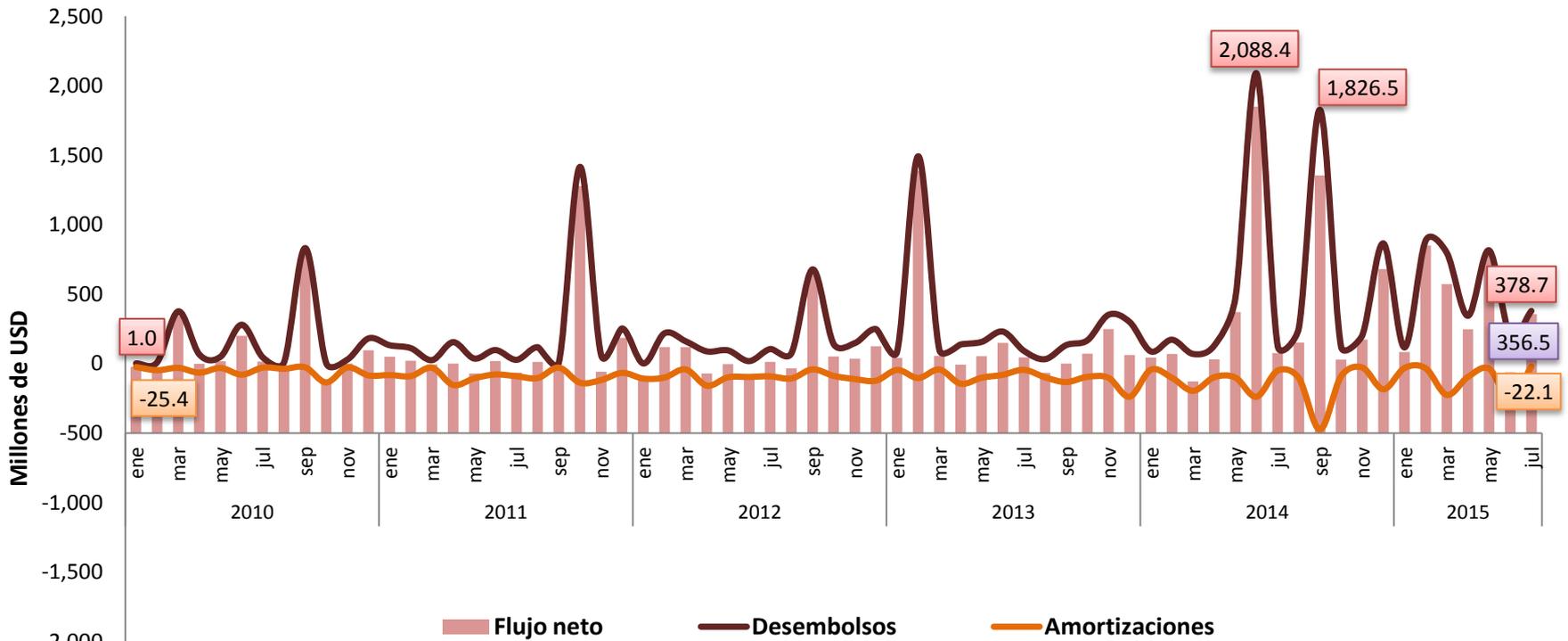
En el año 2014 el flujo de la deuda externa pública se vio incrementado en USD 6,412.7 millones por concepto de desembolsos, en tanto que, se redujo en USD 1,713.5 millones por amortizaciones, dando como resultado un saldo neto de USD 4,699.2 millones, que representa un aumento en el stock de la deuda externa pública. Los recursos recibidos en 2014, obedecieron a desembolsos del Gobierno de China por USD 1,013.8 millones, se colocaron bonos por USD 2,000.0 millones; y, PETROECUADOR recibió un préstamo por USD 1,000.0 millones.





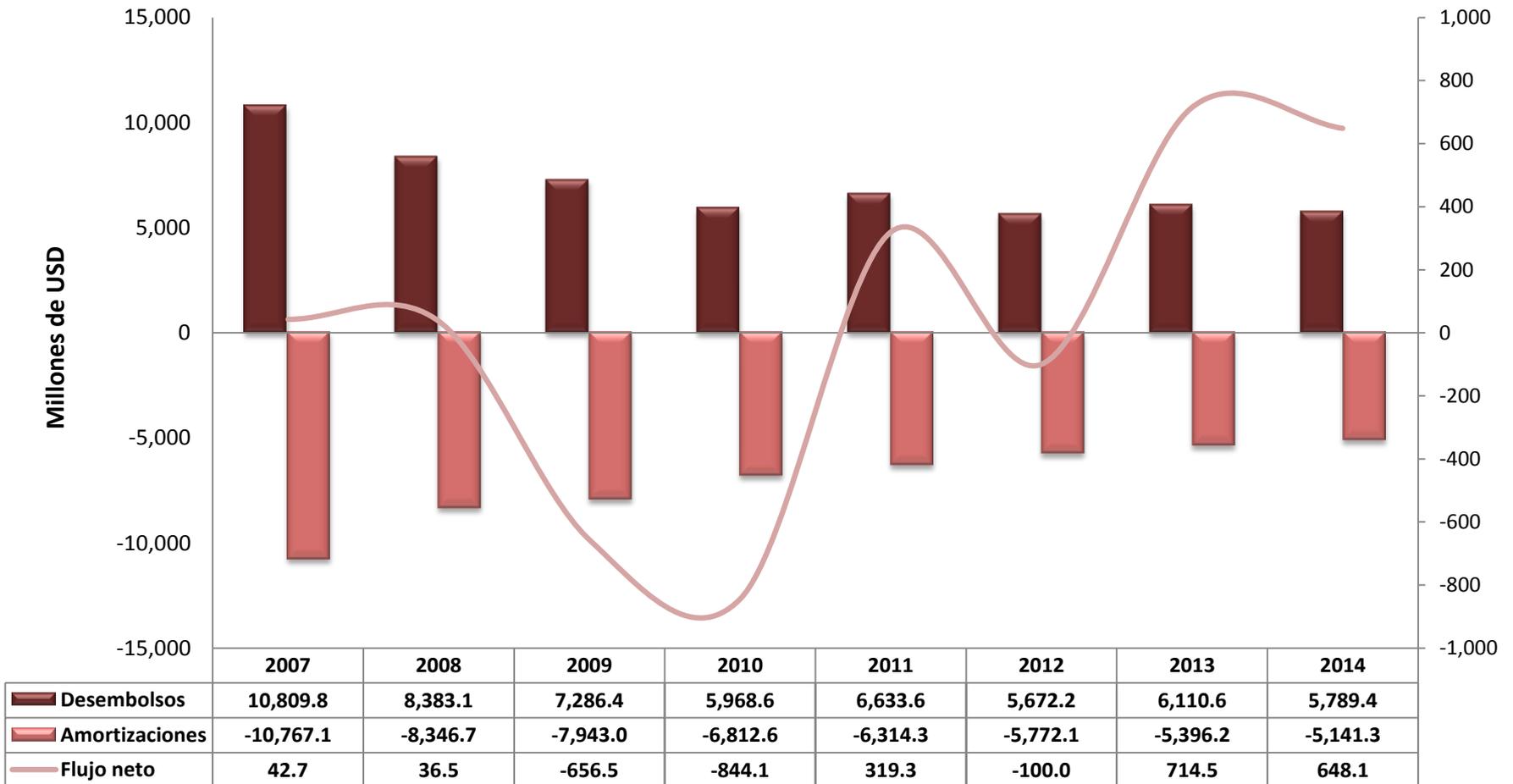
FLUJO NETO DEUDA EXTERNA PÚBLICA, 2010-2015(julio)

En el mes de julio de 2015, el flujo neto de la deuda externa pública fue positivo en USD 356.5 millones, se recibieron desembolsos por USD 378.7 millones y se pagaron amortizaciones por USD -22.1 millones, con lo que el saldo de la deuda externa pública a julio de 2015 ascendió a USD 20,385.5 millones, equivalente al 20.4 % del PIB.





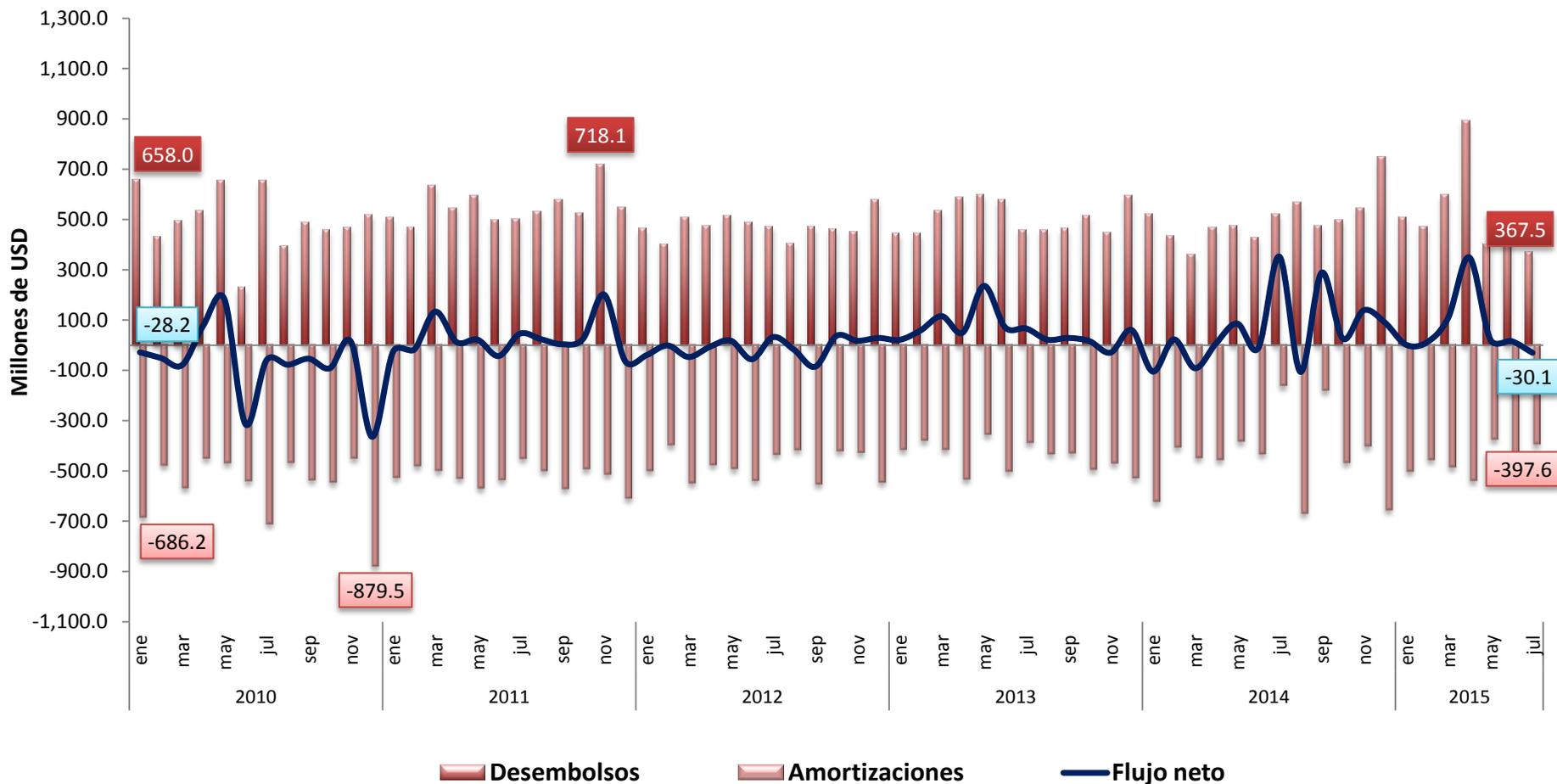
En el año 2014, la deuda externa privada experimentó el ingreso de desembolsos por USD 5,789.4 millones y salidas por amortizaciones por USD 5,141.3 millones. En dicho año el flujo neto de la deuda externa privada fue de USD 648.1 millones, cifra que incrementó su saldo a USD 6,508.5 millones.





FLUJO NETO DEUDA EXTERNA PRIVADA, 2010-2015(julio)

En julio de 2015 el flujo neto de la deuda externa privada fue negativo en USD -30.1 millones, como resultado del ingreso de desembolsos por USD 367.5 millones y del pago de amortizaciones por USD -397.6 millones. El saldo de la deuda externa privada a julio de 2015 es USD 7,013.8 millones.





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).

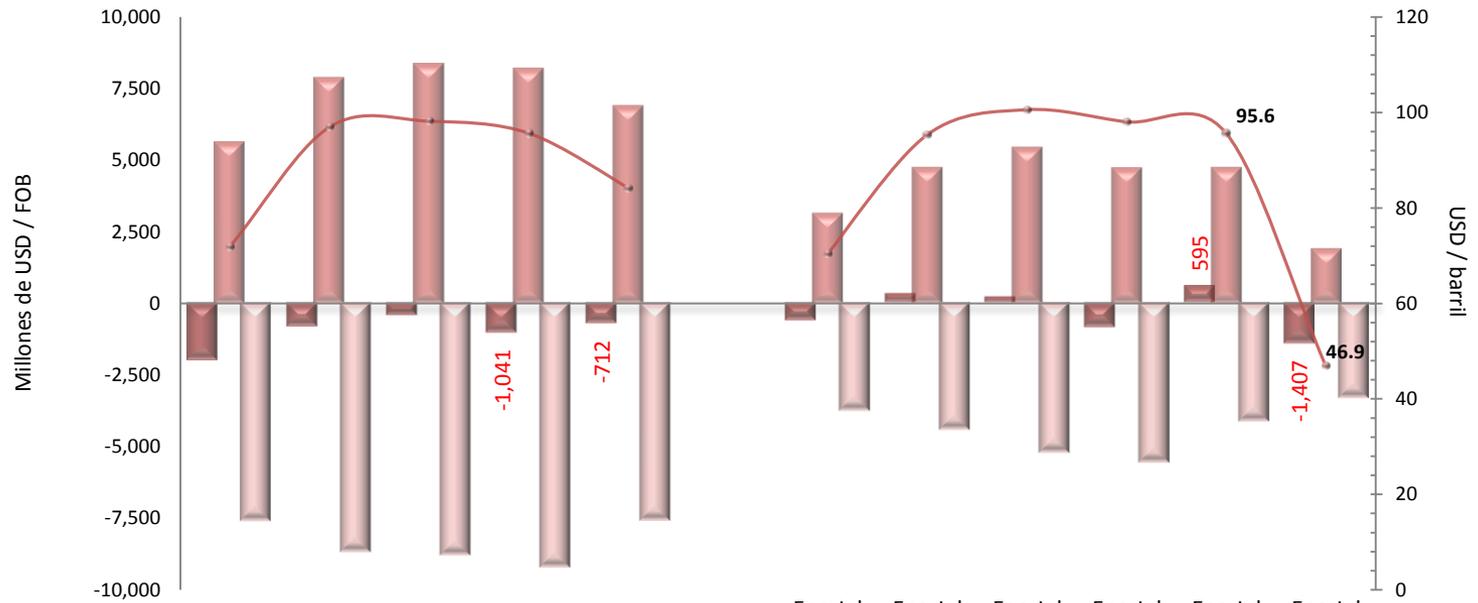




En el período enero – julio de 2015 se registró un saldo en balanza comercial de *USD - 1,407 millones*, este resultado muestra un aumento del déficit si se compara con el saldo comercial en el mismo período de 2014, que fue de *USD 595 millones*.

2010 - 2014

Enero - Julio 2010 2015

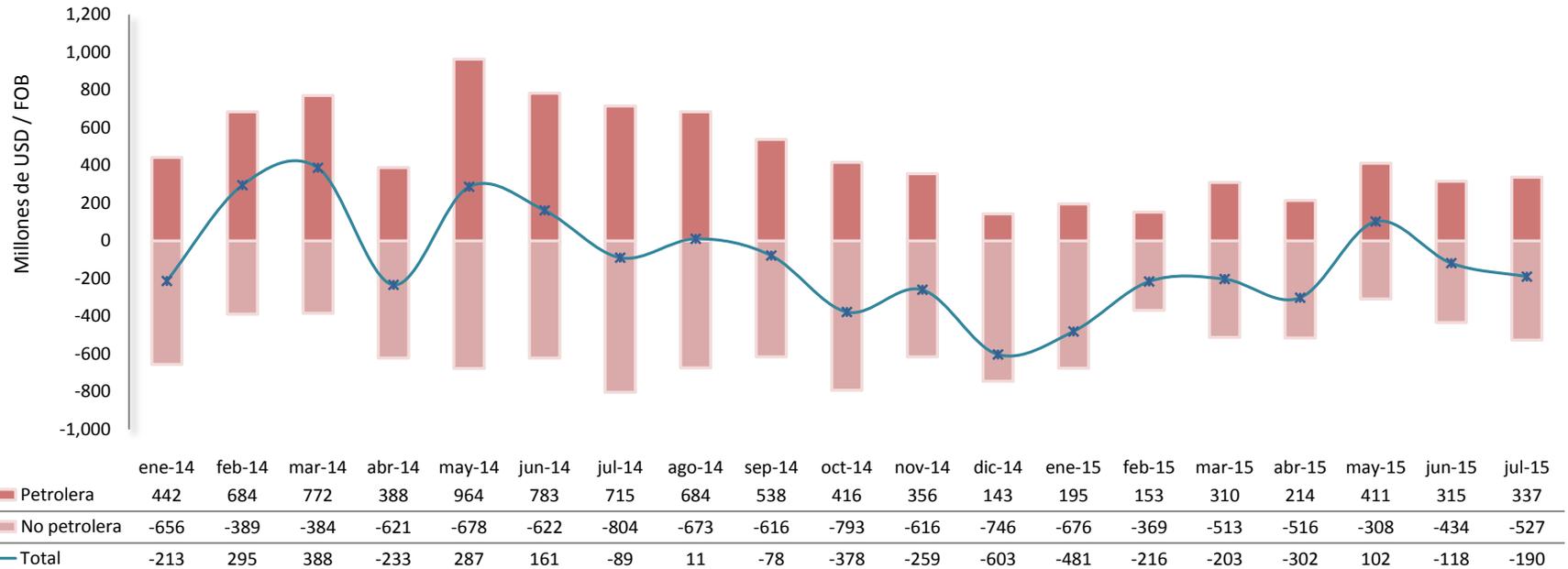


	2010	2011	2012	2013	2014	Ene-Jul 2010	Ene-Jul 2011	Ene-Jul 2012	Ene-Jul 2013	Ene-Jul 2014	Ene-Jul 2015
Total	-1,979	-830	-441	-1,041	-712	-619	310	205	-849	595	-1,407
Petrolera	5,630	7,858	8,351	8,180	6,885	3,164	4,746	5,445	4,737	4,748	1,935
No petrolera	-7,609	-8,688	-8,791	-9,221	-7,598	-3,783	-4,436	-5,241	-5,585	-4,154	-3,342
Prom. del p. bl. crudo facturado (eje der.)	71.9	96.9	98.1	95.6	84.2	70.4	95.3	100.6	98.0	95.6	46.9



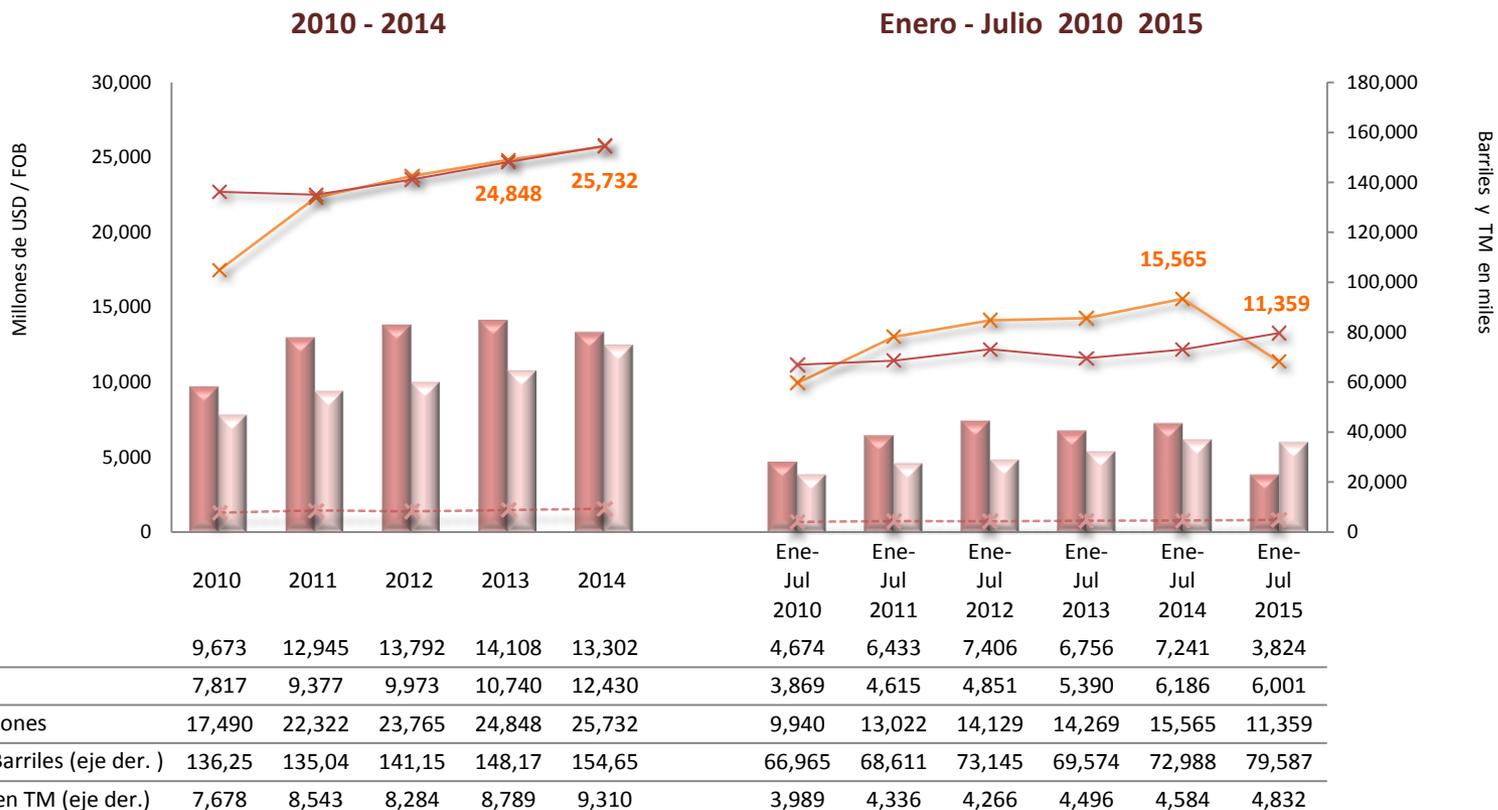


La *Balanza Comercial Total* a julio de 2015 registró un déficit de USD -190 millones, lo que representó 60.6 % más que el resultado obtenido en junio de 2015, que fue de USD 118 millones.



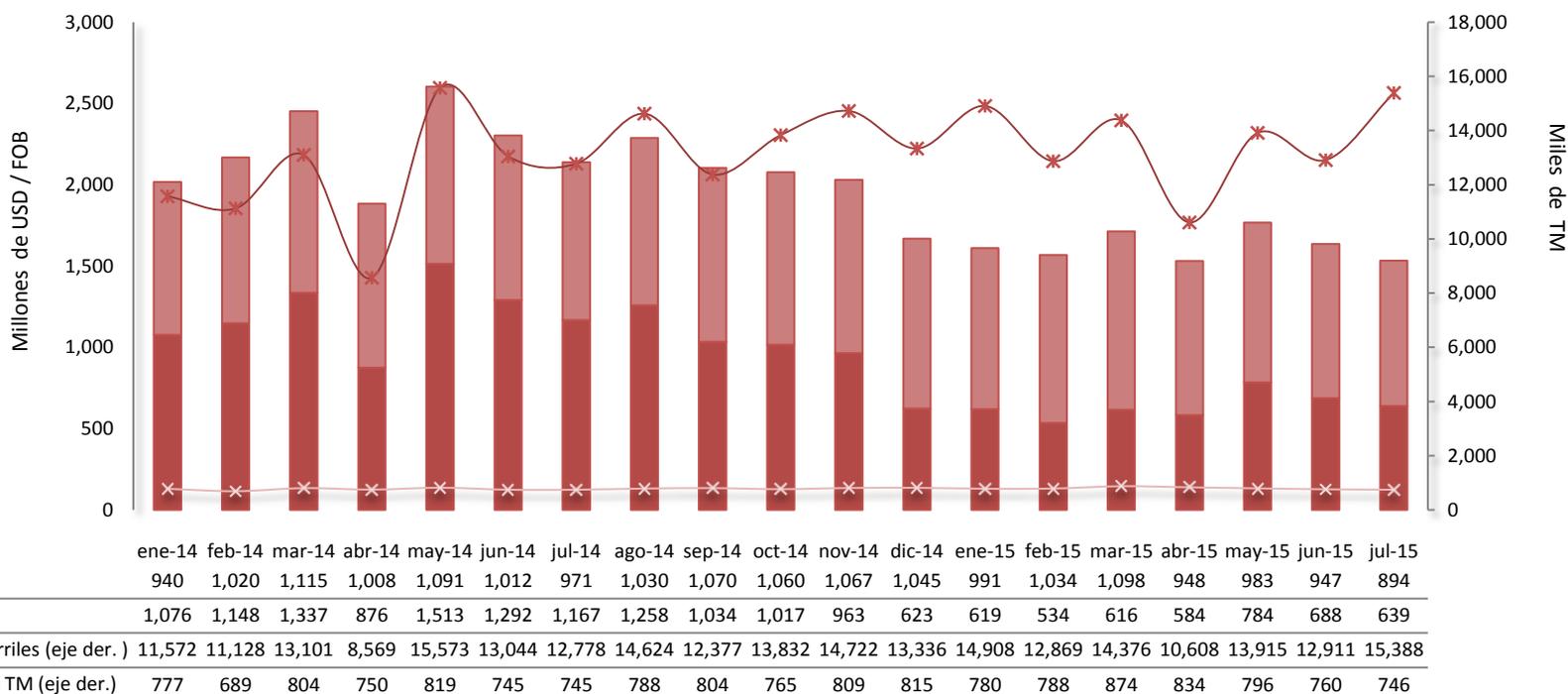


Durante el período enero – julio de 2015, las *exportaciones totales* en valor FOB alcanzaron USD 11,359 millones, 27% menor en términos relativos si se compara con las exportaciones realizadas en el mismo período de 2014 (USD 15,565 millones).



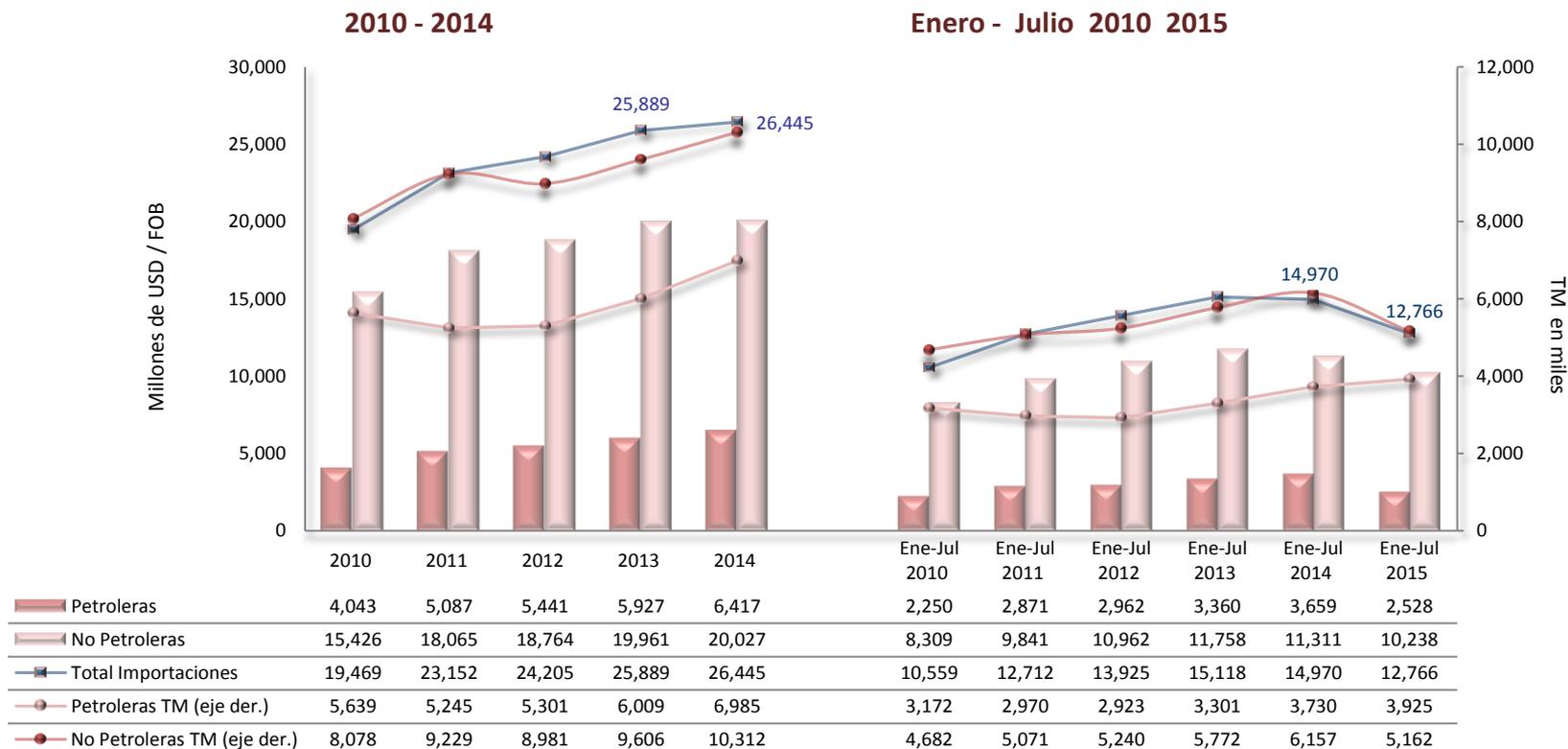


En julio de 2015, se registró una disminución de 7.1% en el valor FOB de las *exportaciones petroleras*, mismas que pasaron de USD 688 millones en junio de 2015 a USD 639 millones. De igual manera, las *exportaciones no petroleras* fueron inferiores en 5.6% pasando de USD 947 millones en junio a USD 894 millones en julio 2015.





Entre los meses de enero y julio de 2015, las *importaciones totales* en valor FOB totalizaron USD 12,766 millones*; 14.7% menos que las compras externas realizadas en el igual período del año 2014 (USD 14,970 millones).



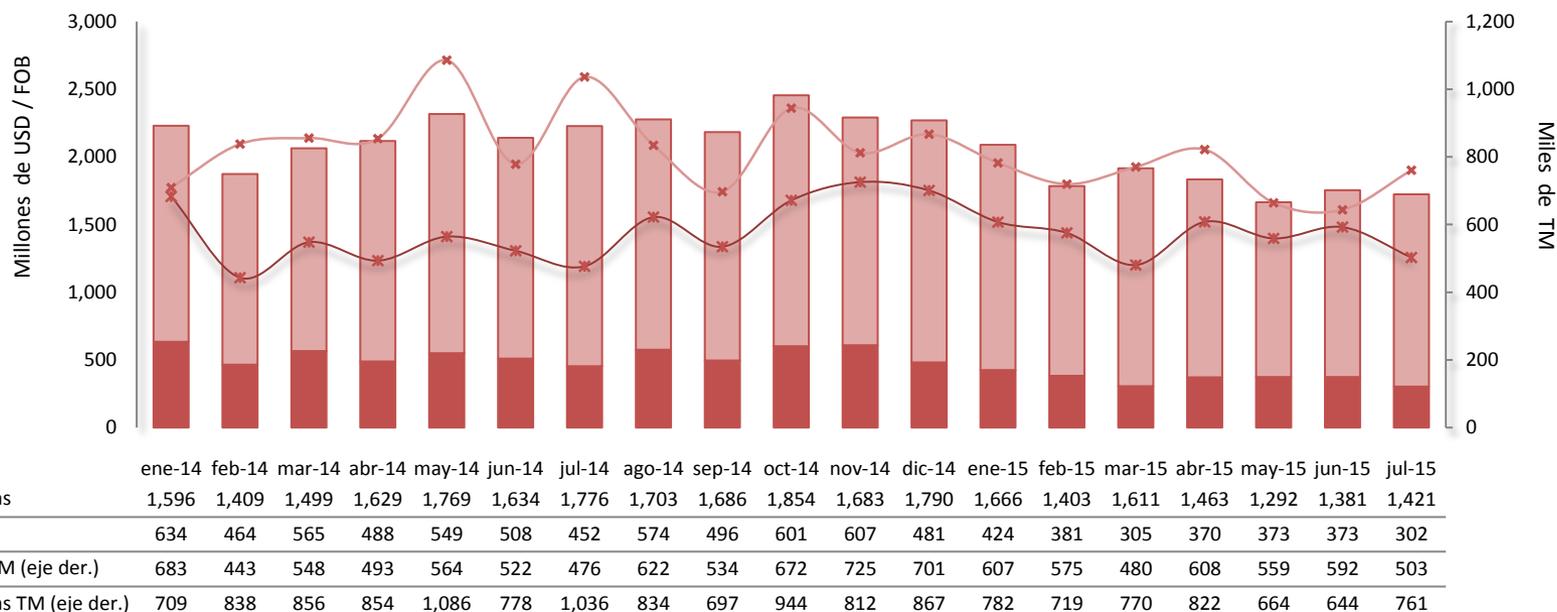
Fuente: BCE

*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.





Las *importaciones petroleras* en valor FOB en julio de 2015 (USD 302 millones), fueron menores en 18.9% comparadas con las registradas en el mes anterior (USD 373 millones); mientras que las compras externas *no petroleras* (*) experimentaron un aumento en 2.9% al pasar de USD 1,381 a USD 1,421 millones. En volumen (toneladas métricas) las *importaciones petroleras* disminuyeron en 15.2% ; y las *no petroleras* aumentaron en 18.2 %.



Fuente: BCE

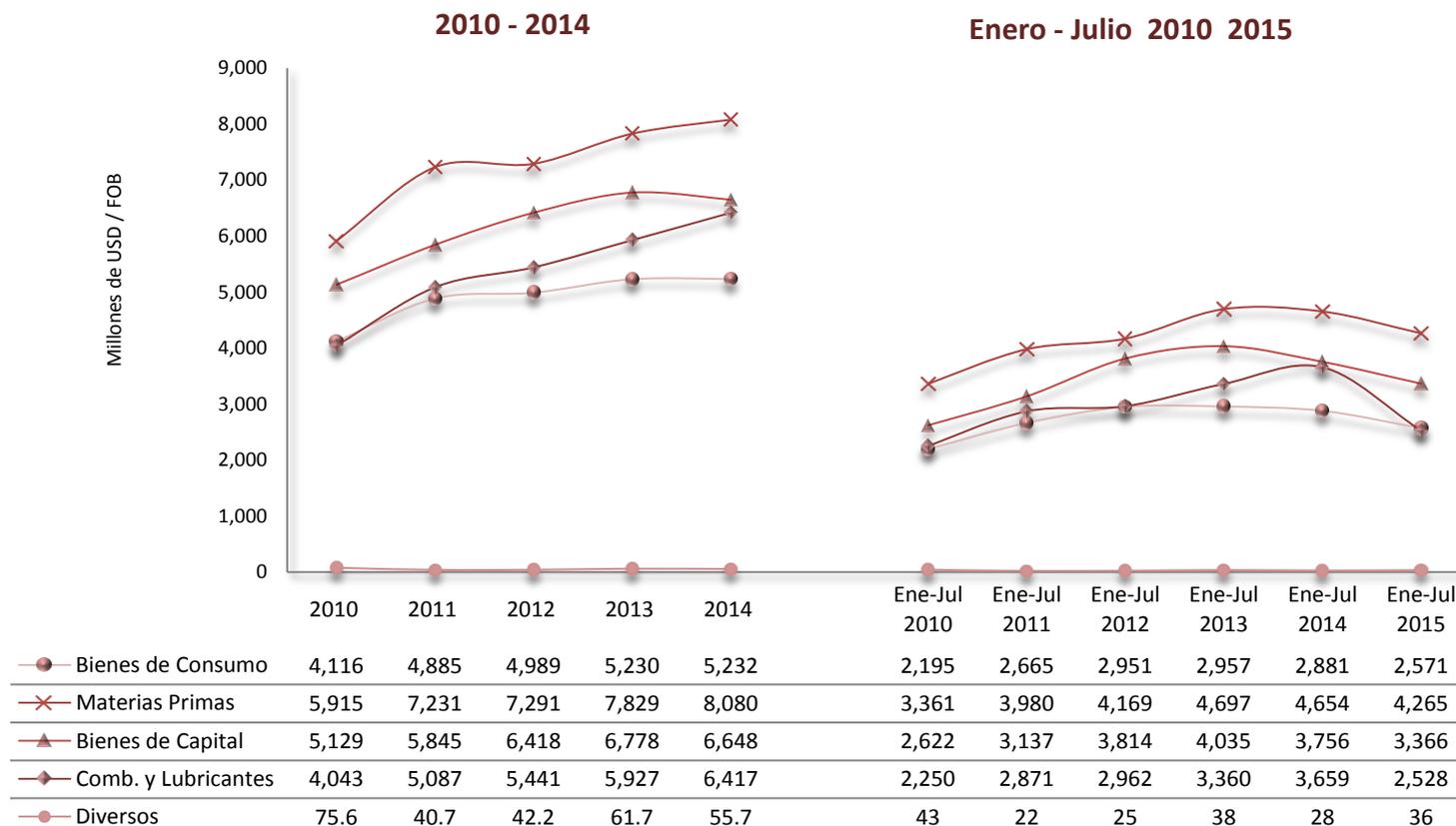
(*) Incluye importaciones realizadas por el Ministerio de Defensa Nacional . Adicionalmente el BCE acogiendo las recomendaciones internacionales para el registro estadístico del comercio internacional de mercancías, a partir de la publicación IEM N° 1942, ha incorporado en el grupo de Bienes de Consumo,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





IMPORTACIONES POR CUODE (*)

La evolución de las *Importaciones por Uso o Destino Económico* (CUODE), en enero – julio de 2015, en valor FOB con respecto al mismo período de 2014, muestran una disminución en todos los grupos: *bienes de consumo* (-10.7%); *combustibles y lubricantes* (-10.4%); *materias primas* (-8.8%); *bienes de capital* (-8.4%); y, *productos diversos* (-30.9%).



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 SENAIE.





En julio de 2015, las importaciones en valor FOB clasificadas por uso o destino económico (CUODE) respecto al mes anterior crecieron en los grupos: *materias primas (9.9%)*; *bienes de consumo (3.6%)*; y, *productos diversos (96.1%)*; cayeron los *combustibles y lubricantes (-18.9%)*; y, *bienes de capital (-7.7%)*.



Fuente: BCE

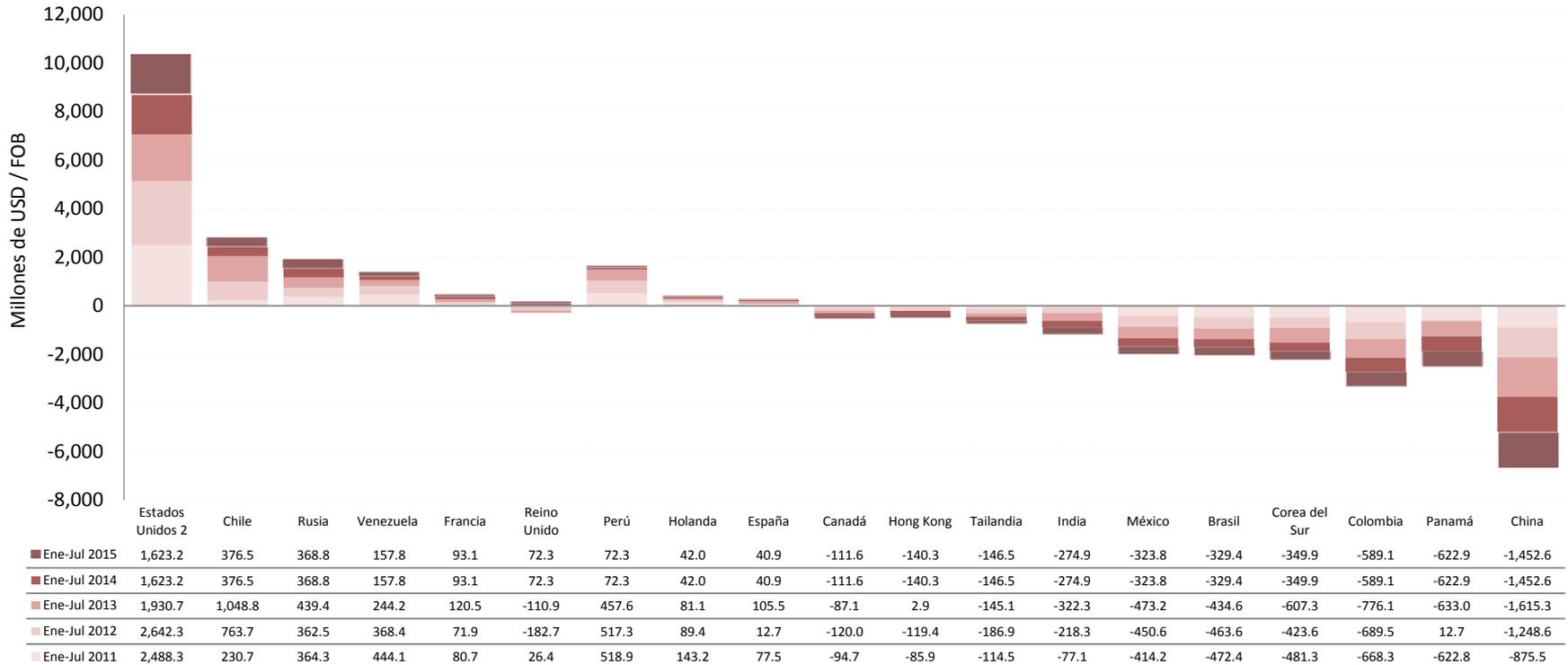
*Incluye importaciones realizadas por el Ministerio de Defensa Nacional . Adicionalmente el BCE acogiendo las recomendaciones internacionales para el registro estadístico del comercio internacional de mercancías, a partir de la publicación IEM N° 1942, ha incorporado en el grupo de Bienes de Consumo,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





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

Enero Julio - 2015



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. Se excluye ajustes de balanza comercial, por importaciones del Ministerio de Defensa Nacional; y, Tráfico Postal Internacional y correos rápidos.
- (2) Incluye Puerto Rico.





Otros indicadores del sector externo

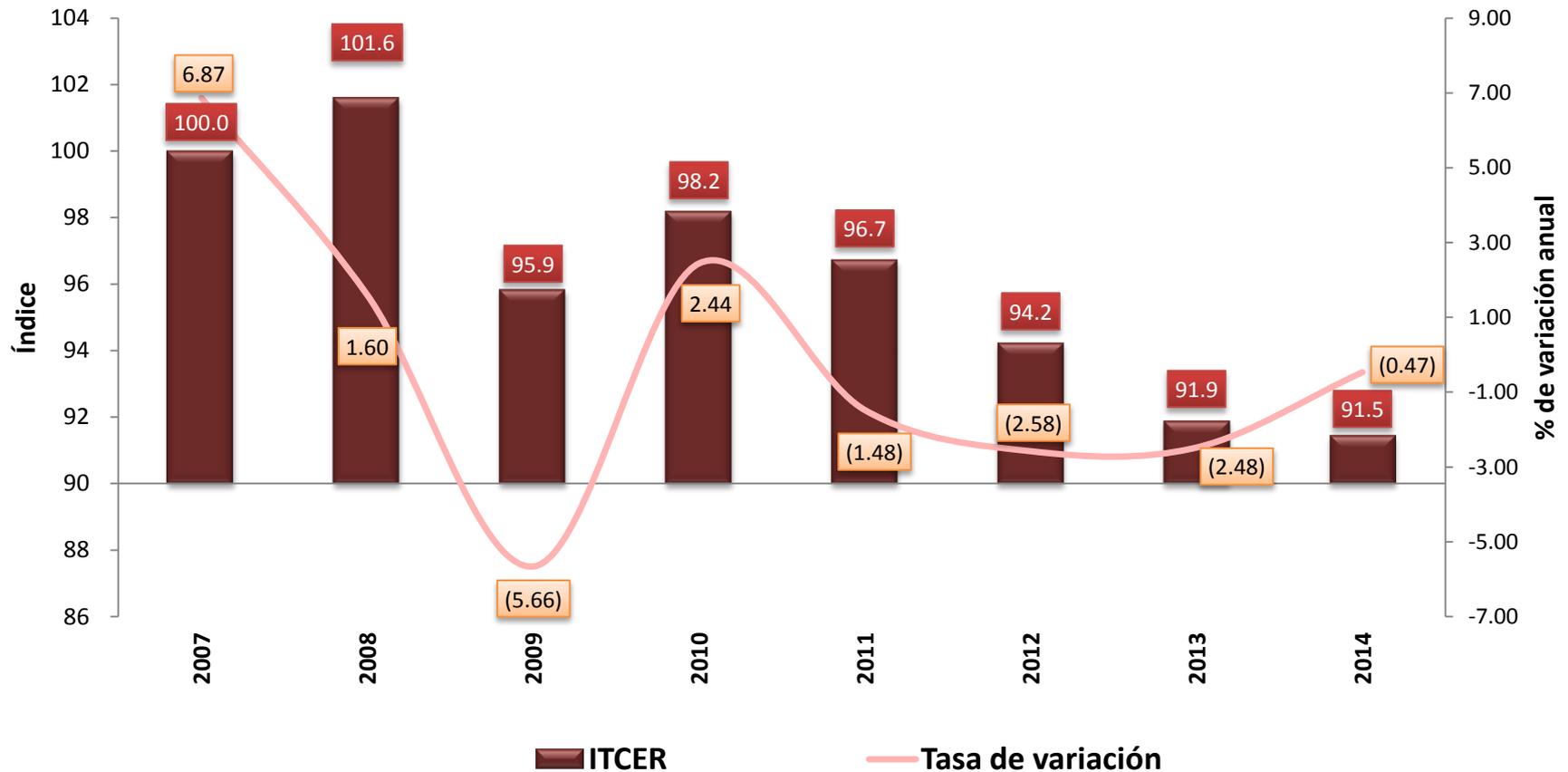
- Índice de tipo de cambio real
- Cotización del dólar en el mercado internacional
- Tasas de interés internacionales





ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL, 2007-2014 (Base 2007=100)

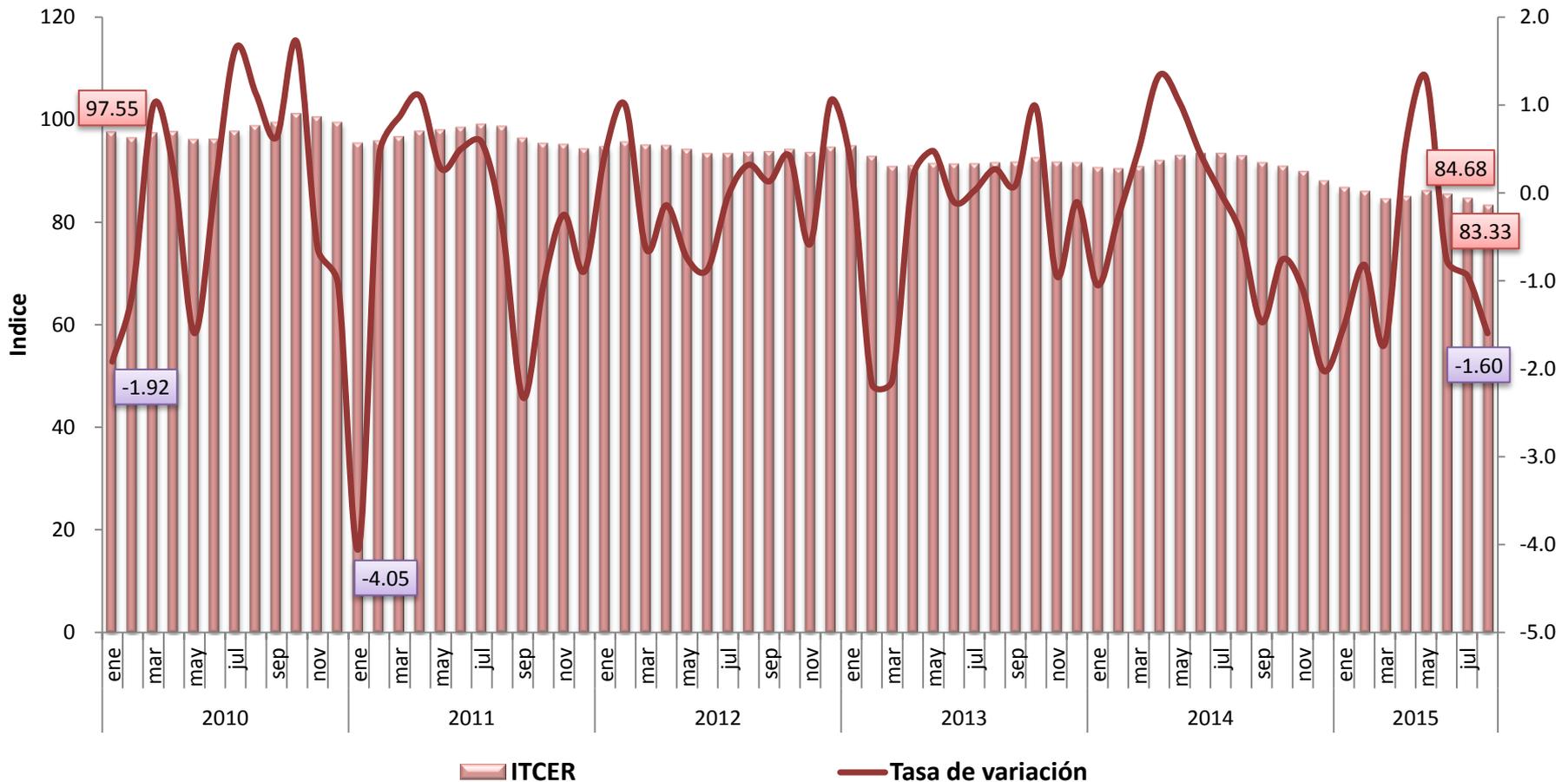
El índice de tipo de cambio efectivo real (ITCER) para el año 2014 se apreció en -0.47 %, al descender de 91.9 en el año 2013 a 91.5 en el año 2014, debido a que en este año las tasas de inflación ponderadas de los países utilizados para el cálculo del ITCER fue de -8.04%, superior a la tasa de inflación registrada en la economía ecuatoriana (3.59%). La mayor parte de los países observados (muestra) depreciaron sus monedas frente al dólar de los Estados Unidos.





ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL, 2010-2015, agosto (Base 2007=100)

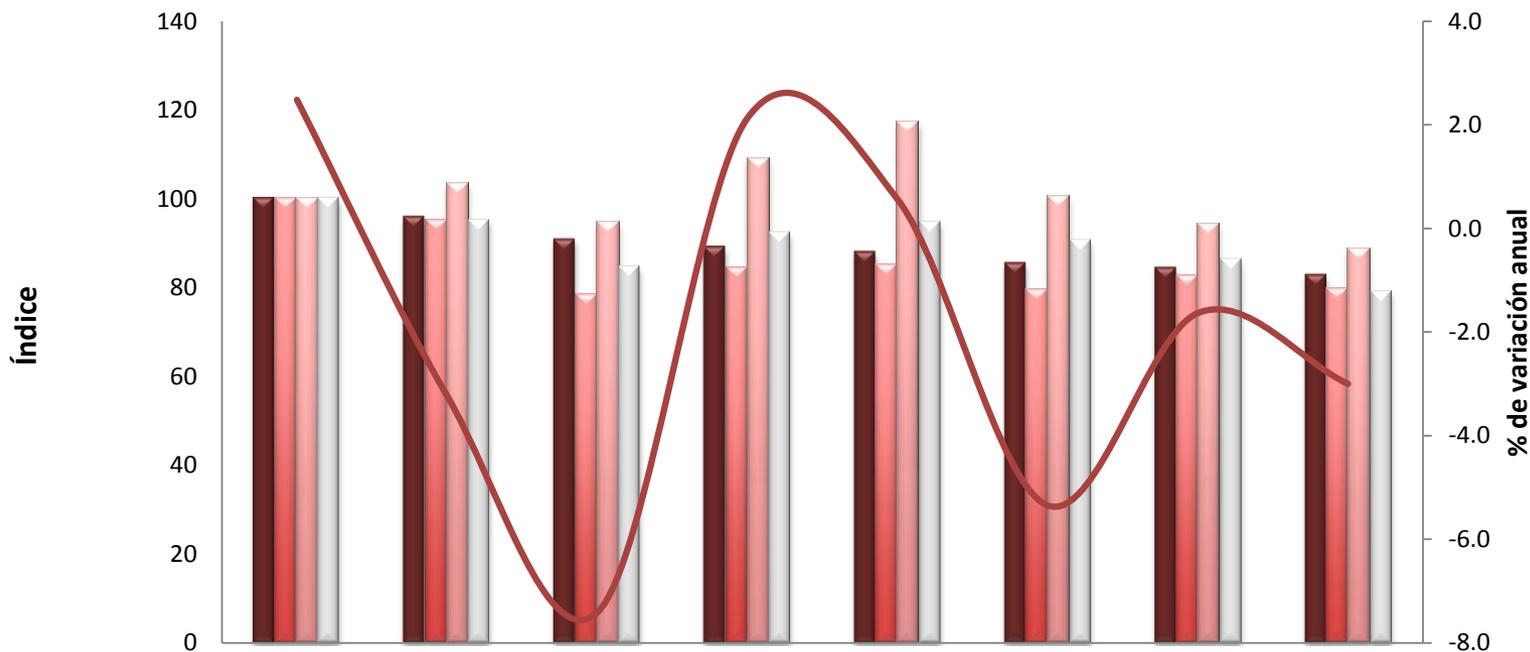
El ITCER en agosto de 2015 se apreció en -1.60 %, al descender de 84.68 en julio de 2015 a 83.33 en agosto de 2015, debido a que en este mes la inflación mensual del Ecuador fue de -0.001 %, inferior a las inflaciones ponderadas de todos los países de la muestra. La suma de las inflaciones ponderadas en agosto 2015 alcanzó 0.62 %. La mayor parte de los países de la muestra depreciaron sus monedas frente al dólar de los Estados Unidos.





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

Para el año 2014, los índices del tipo de cambio real bilateral (ITCRB) de Estados Unidos, México, Brasil y Canadá se apreciaron en 1.90 %, 3.58 %, 5.88 % y 8.38 % respectivamente. La tasa de variación promedio ponderada de los cuatro países fue de 3.0 %.



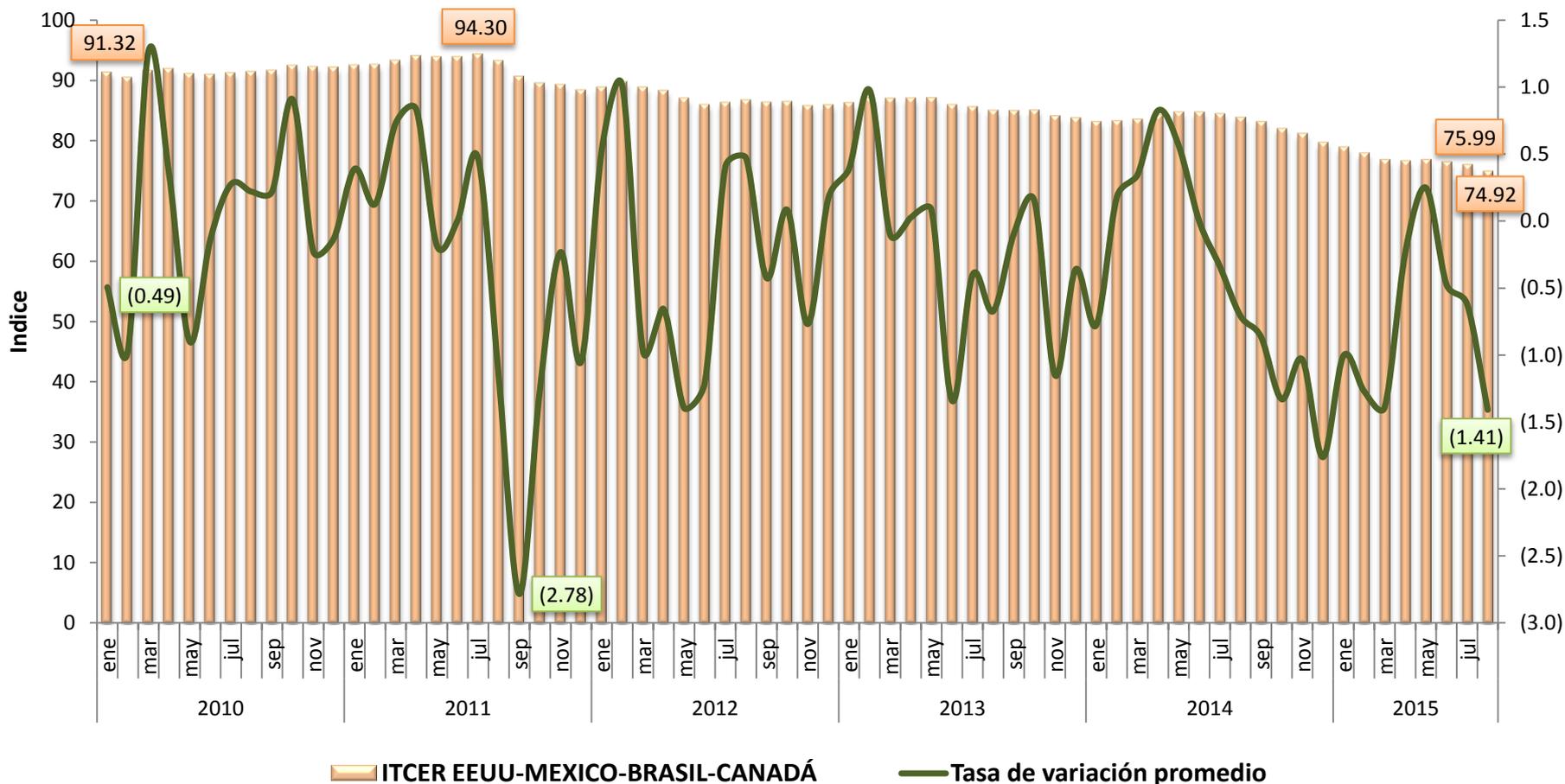
	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
ESTADOS UNIDOS	100.00	95.79	90.77	89.09	87.97	85.43	84.38	82.78
MÉXICO	100.00	95.22	78.53	84.47	85.04	79.46	82.80	79.84
BRASIL	100.00	103.50	94.67	109.14	117.15	100.63	94.24	88.71
CANADÁ	100.00	95.06	84.64	92.30	94.66	90.54	86.33	79.09
Tasa de variación promedio ponderada	2.48	(3.23)	(7.41)	2.13	0.56	(5.35)	(1.64)	(3.00)





ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO REAL EFECTIVO REAL CON ESTADOS UNIDOS, MÉXICO , BRASIL y CANADÁ, 2010-2015, agosto (Base 2007=100)

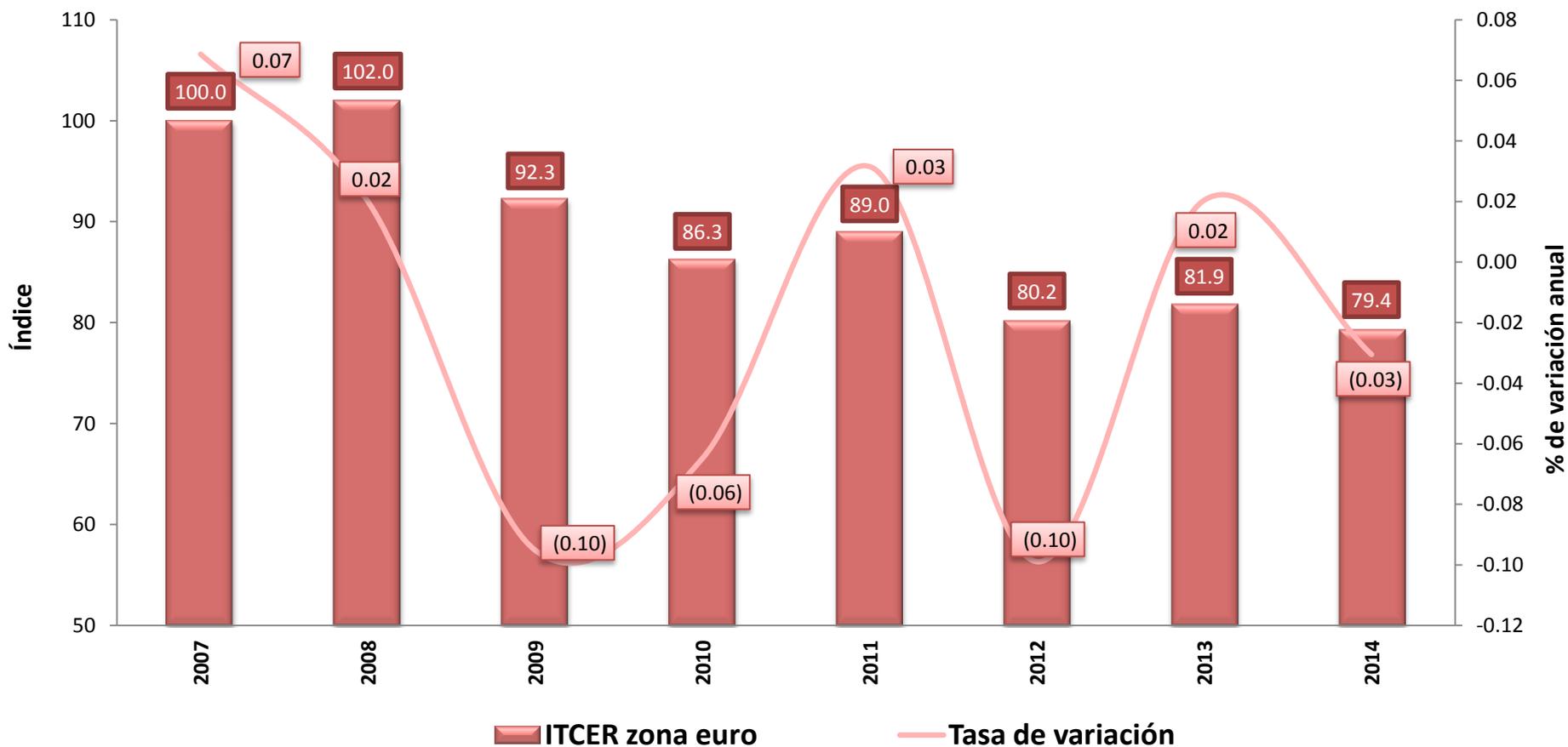
En agosto de 2015, el índice promedio ponderado del tipo de cambio efectivo real con Estados Unidos, México, Brasil y Canadá se apreció en -1.41 %; en razón de que estos países tuvieron inflaciones ponderadas superiores a la registrada por la economía ecuatoriana. México, Brasil y Canadá depreciaron sus monedas frente al dólar de los Estados Unidos en 3.83 %, 9.28 % y 2.36 % respectivamente.





ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO REAL BILATERAL ZONA EURO, 2007-2014, (Base 2007=100)

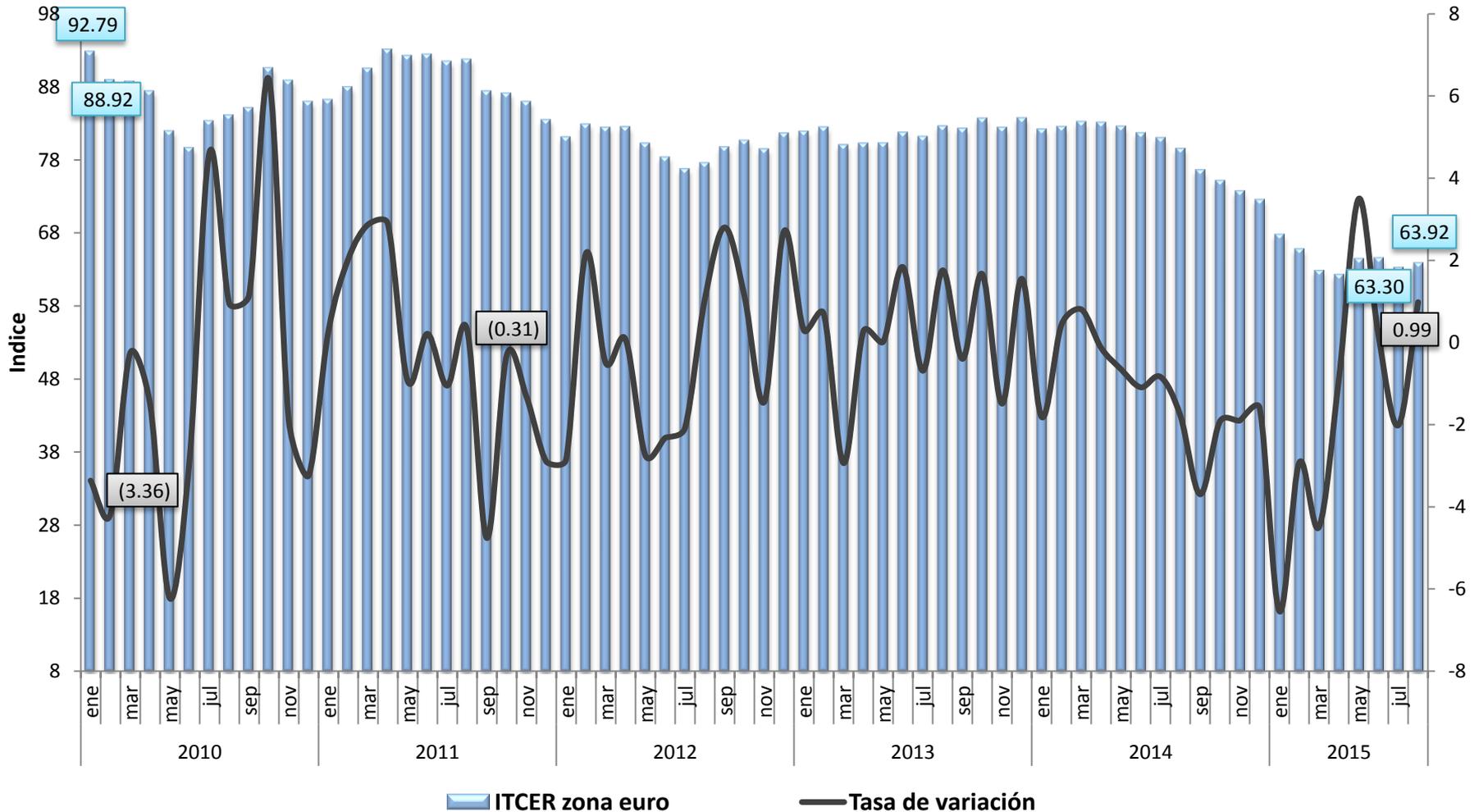
Para el año 2014, el índice promedio del tipo de cambio real bilateral (ITCRB) de la zona Euro se apreció en -0.03 %, debido principalmente a la depreciación del Euro frente al dólar de los Estados Unidos. El ITCRB de Alemania se apreció en -2.63 %, el de Italia en -3.28 %, el de España en -3.65 %, el de Francia en -3.02 %, el de Bélgica en -3.18 %, el de Holanda en -2.56 %.





ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL ZONA EURO, 2010-2015, agosto (Base 2007=100)

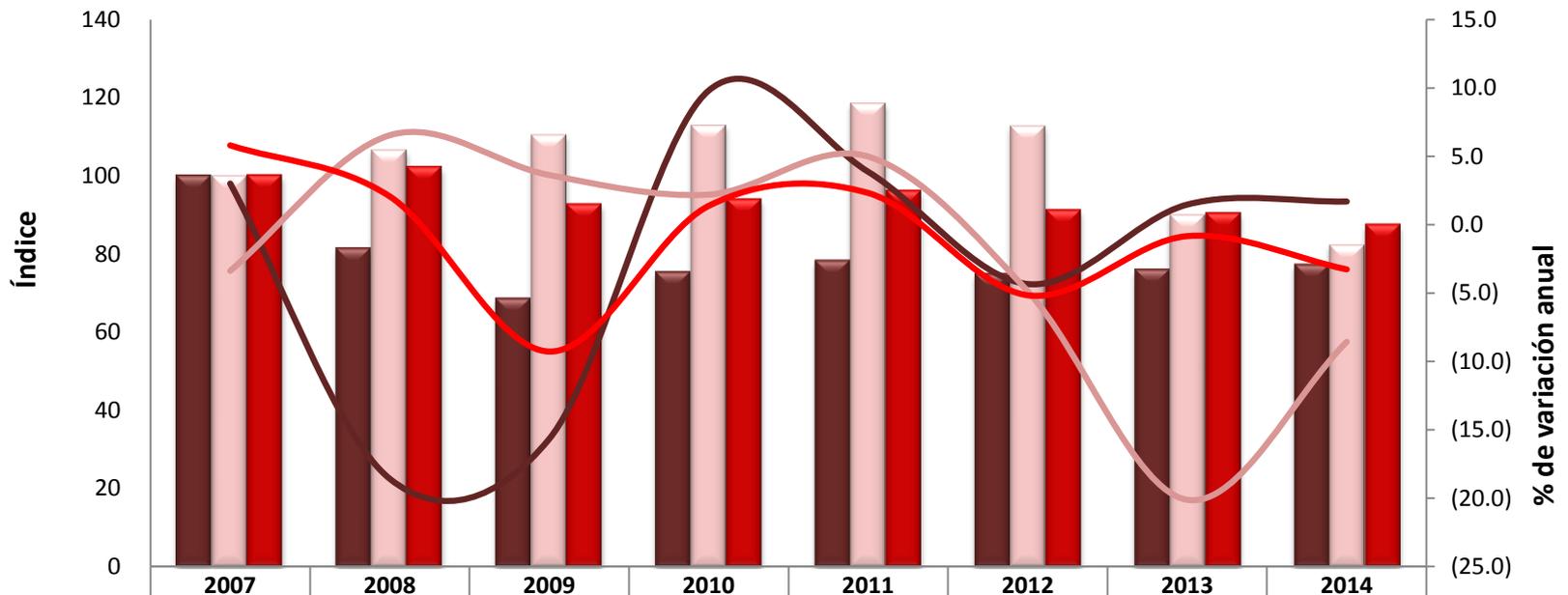
Para el mes de agosto de 2015, el índice promedio ponderado del tipo de cambio efectivo real de la zona Euro se depreció en 0.99 %, debido principalmente a la apreciación del Euro frente al dólar de los Estados Unidos en -0.90 %.





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

En el año 2014, los índices del tipo de cambio real bilateral (ITCRB) de Japón y China se apreciaron en -8.57 % y -3.27 % respectivamente, al contrario, el ITCRB de Corea del Sur se depreció en 1.69 %. En el año 2014 China y Corea del Sur apreciaron sus monedas frente al dólar de los Estados Unidos en -0.83 % y -3.88 %, respectivamente; por su parte, Japón la depreció en 8.48 %.



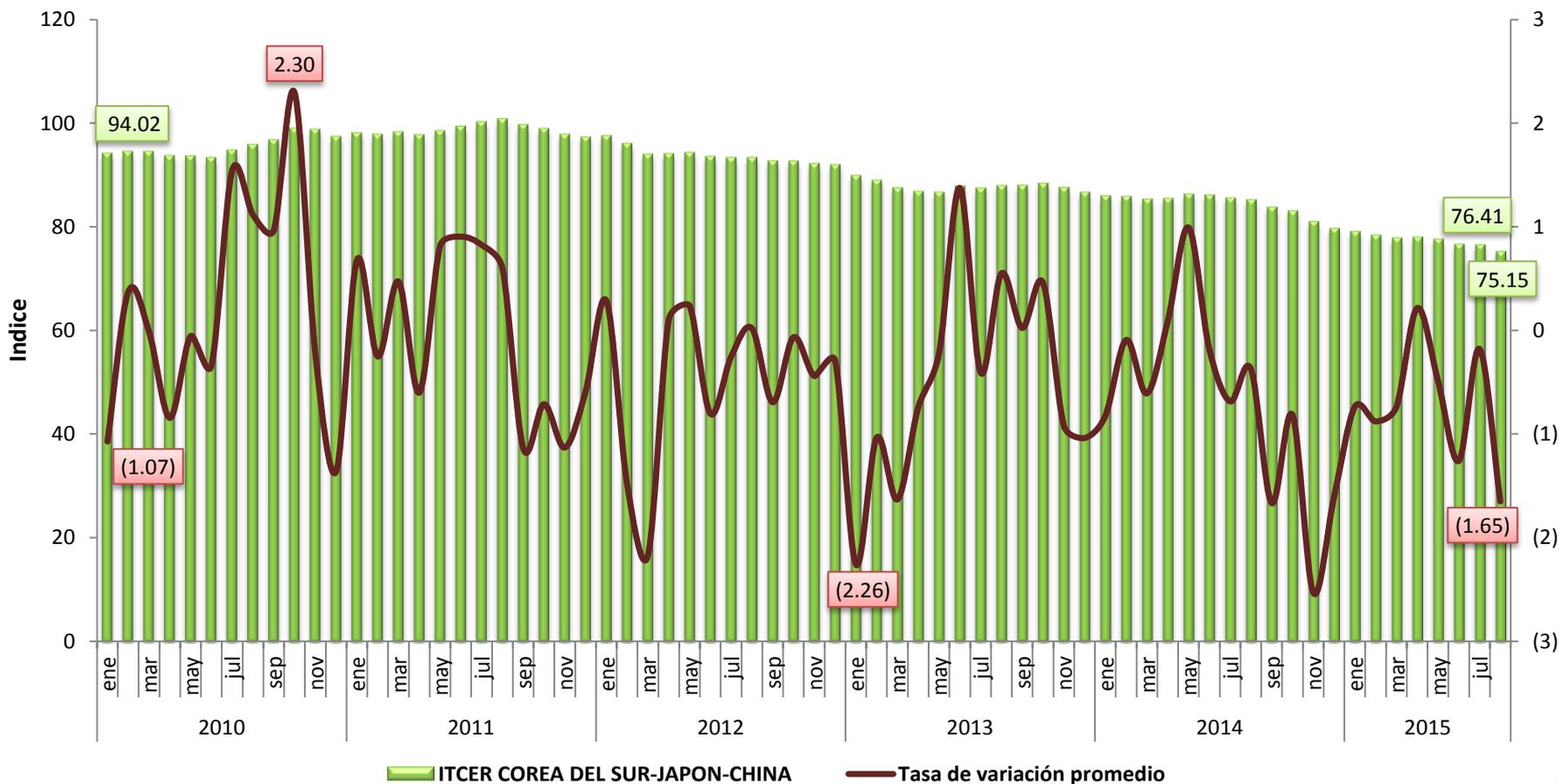
	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
COREA DEL SUR	100.00	81.42	68.67	75.40	78.31	74.91	76.01	77.29
JAPÓN	100.00	106.54	110.41	112.83	118.45	112.69	90.01	82.30
CHINA	100.00	102.07	92.60	93.88	96.06	91.10	90.34	87.39
Tasa de variación Corea	3.01	(18.58)	(15.67)	9.80	3.86	(4.34)	1.47	1.69
Tasa de variación Japón	(3.38)	6.54	3.63	2.20	4.98	(4.87)	(20.12)	(8.57)
Tasa de variación China	5.81	2.07	(9.28)	1.38	2.32	(5.16)	(0.83)	(3.27)





ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL PAÍSES ASIÁTICOS, 2010-2015, agosto (Base 2007=100)

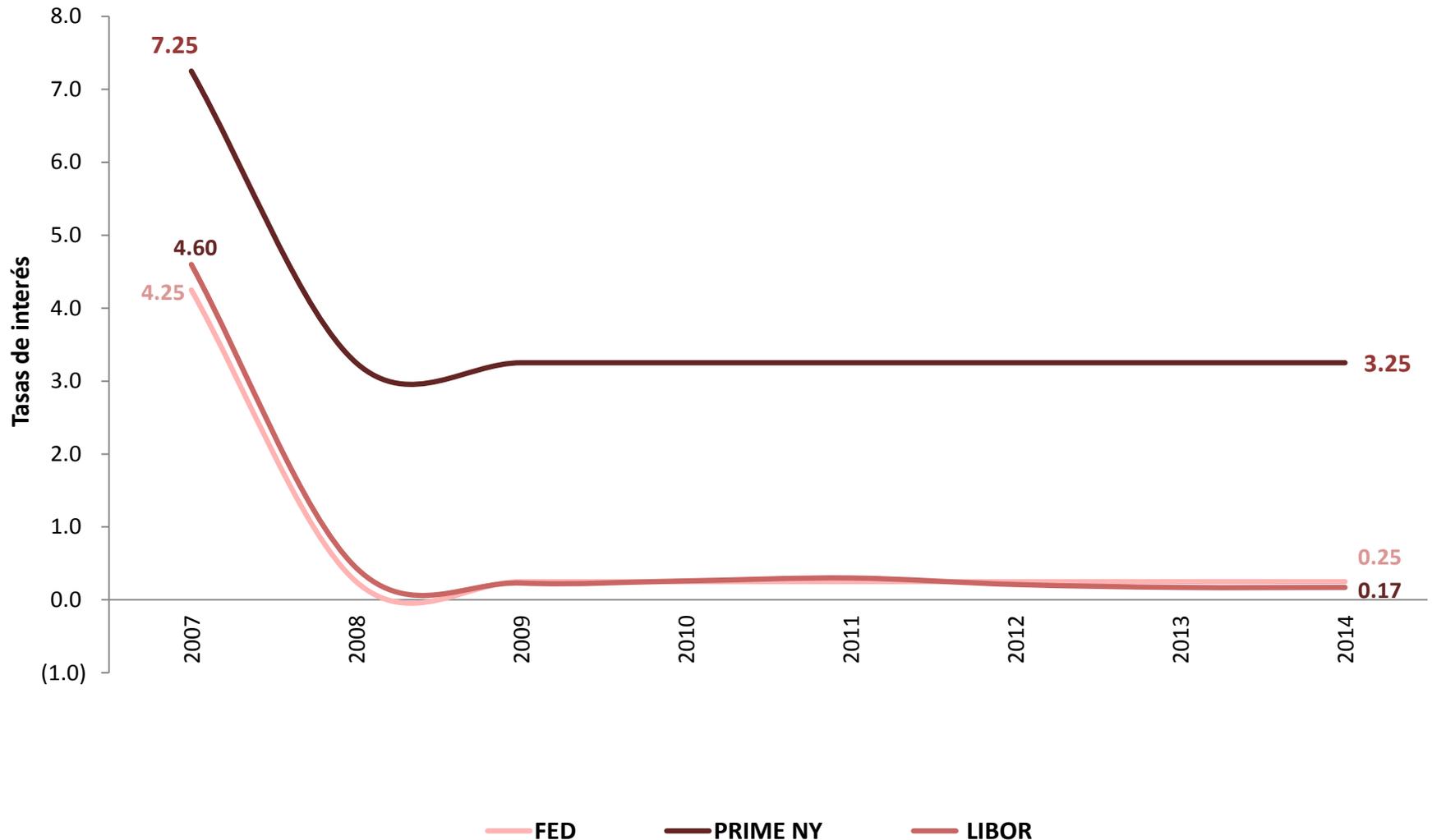
Para el mes de agosto de 2015, el índice promedio ponderado del tipo de cambio efectivo real de los países asiáticos se apreció en -1.65 %, debido principalmente a que la inflación ponderada en estos países fue superior a la registrada en la economía ecuatoriana (-0.001 %). Corea del Sur , Japón y China depreciaron sus monedas frente al dólar de los Estados Unidos en 3.07 %, 0.08 % y 1.91 % respectivamente.





TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES, 2007-2014 (Datos al final del período)

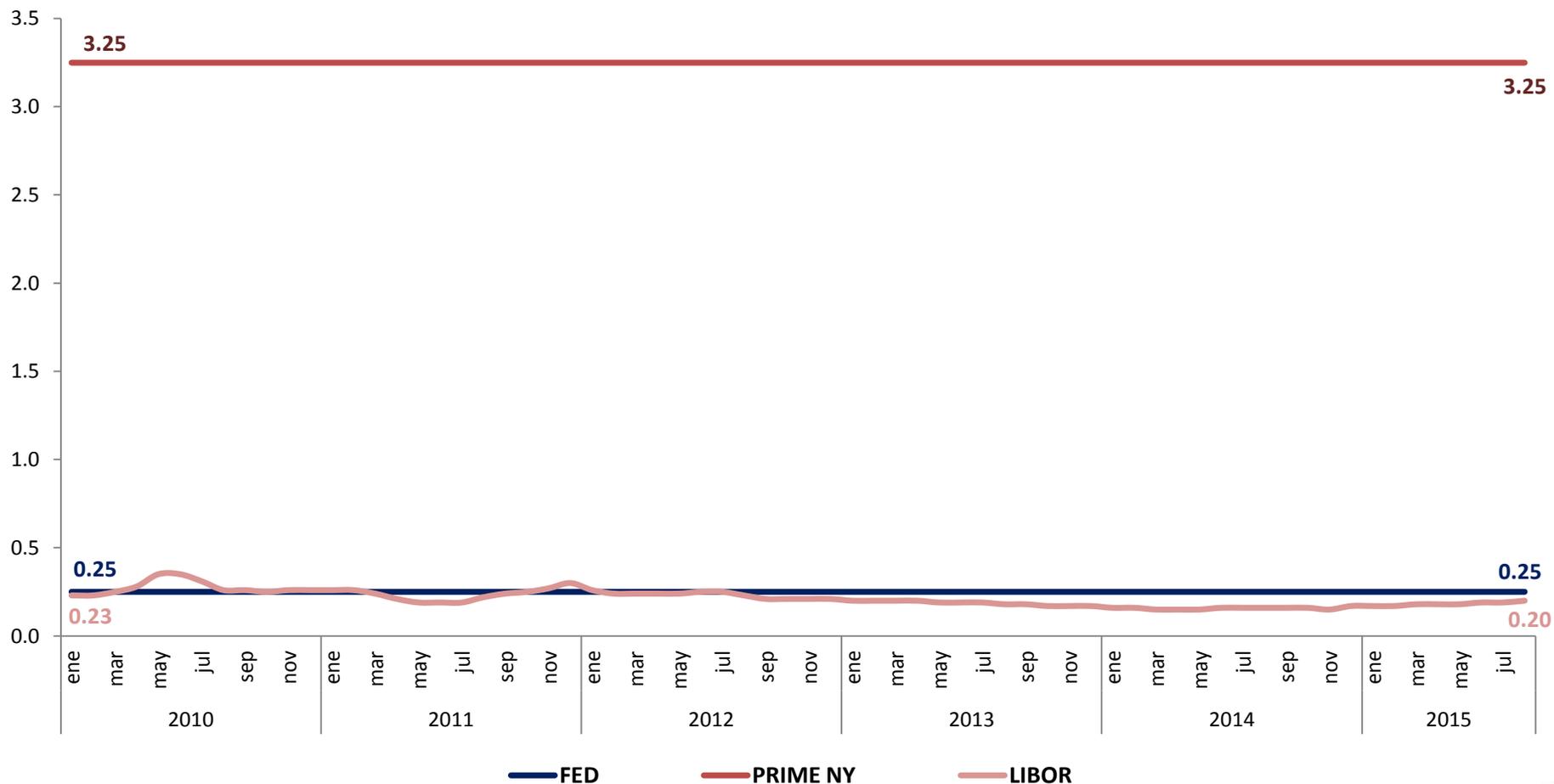
A partir del año 2008 las tasas referenciales de corto plazo han permanecido en niveles mínimos: de los Fondos Federales (0.25 %), de la tasa Libor a 30 días (0.17 %) y de la tasa Prime (3.25 %).





TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES, 2010-2015, agosto (Datos al final del período)

Para el mes de agosto de 2015 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 0.20 % no variaron. Con una inflación baja y la tasa de desempleo aún más alta de lo normal de la economía de Estados Unidos, la FED se abstuvo de subir las tasas de interés de corto plazo hasta los primeros meses del año próximo.

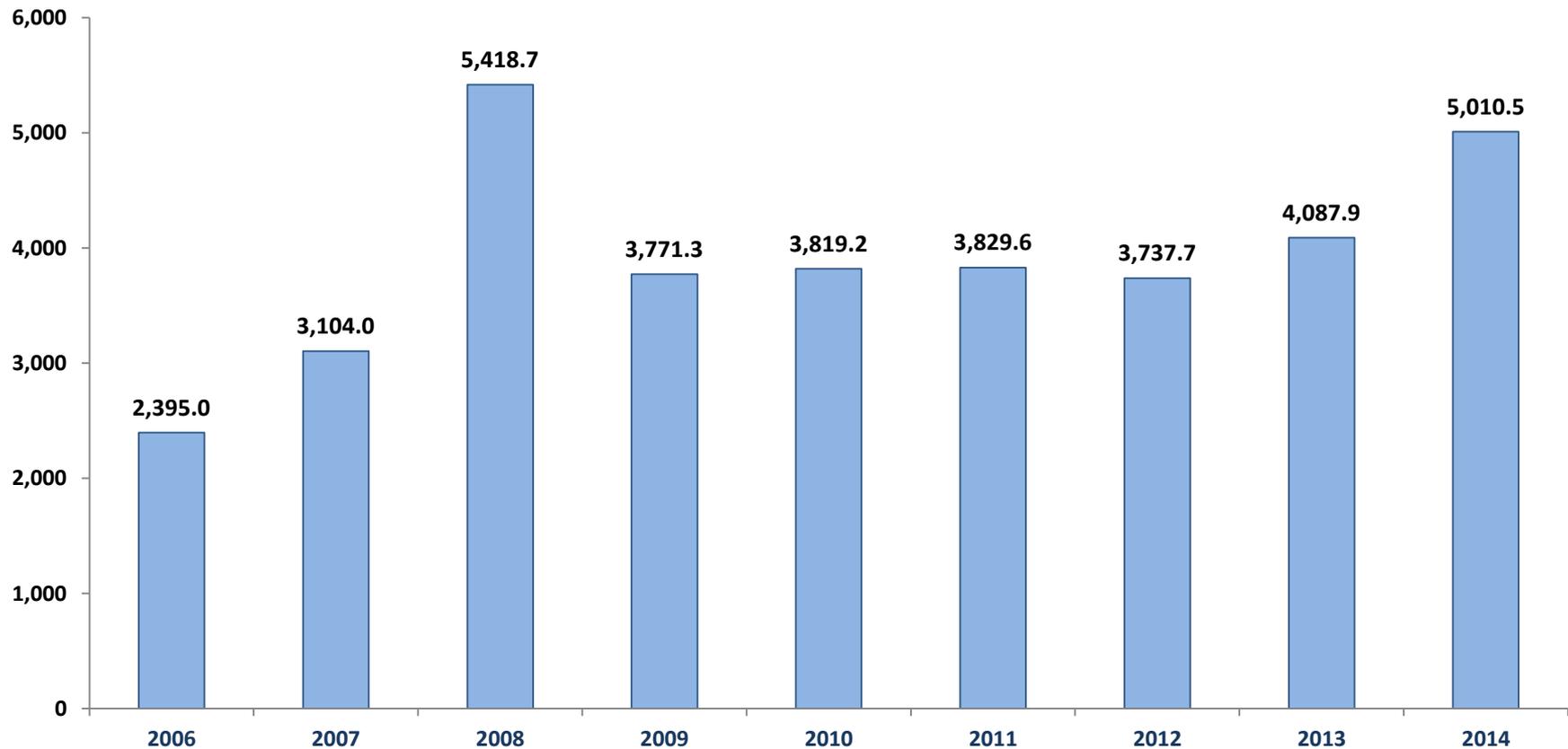




SECTOR MONETARIO



Al 31 de diciembre de 2014 las Reservas Internacionales registraron un saldo de USD 3,949.1 millones, lo que representó una disminución de USD 411.5 millones con respecto a diciembre 2013; variación que se explica principalmente por los movimientos de depósitos del sector público.





RESERVAS INTERNACIONALES

Millones de USD, 2010-2015



Al 30 de agosto de 2015 las Reservas Internacionales registraron un saldo de USD 4,201.4 millones.

Por concepto de Inversión Doméstica, hasta el mes de agosto 2015 el BCE colocó USD 5,149.9 millones, de los cuales las instituciones financieras públicas han pagado por concepto de capital USD 2,865.3 millones.

MONTOS DE INVERSIÓN DOMÉSTICA

Millones de USD, agosto 2015

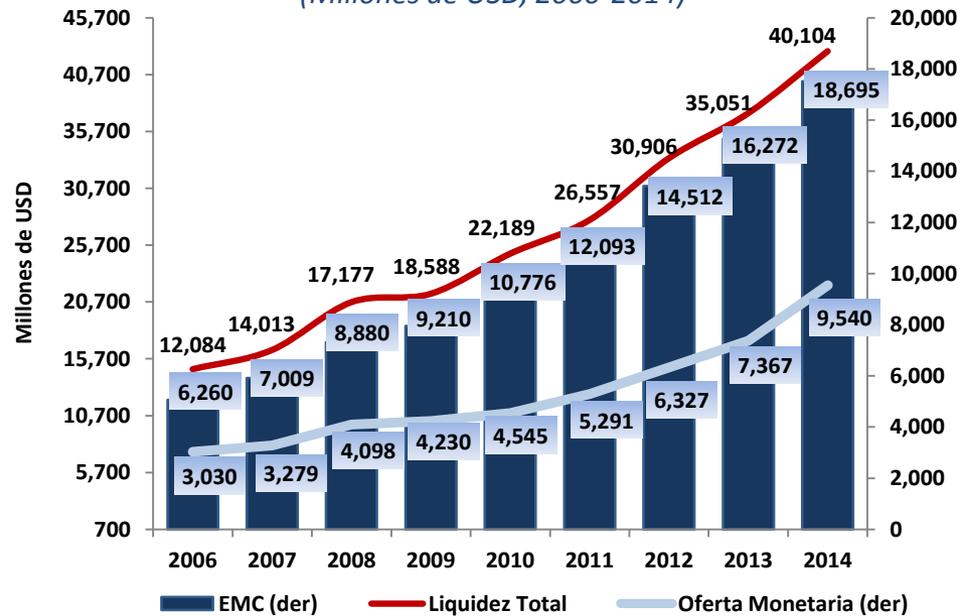
EMISOR	MONTO INICIAL	PAGO CAPITAL	MONTO INVERTIDO
BEDE	1,084.3	629.1	455.3
PACÍFICO	175.0	25.0	150.0
BEV	268.4	263.0	5.3
BNF	955.5	649.5	306.0
CFN	2,209.7	976.1	1,233.6
CONAFIPS	457.0	322.6	134.4
TOTAL	5,149.9	2,865.3	2,284.6





OFERTA MONETARIA (M1) Y LIQUIDEZ TOTAL (M2)

(Millones de USD, 2000-2014)



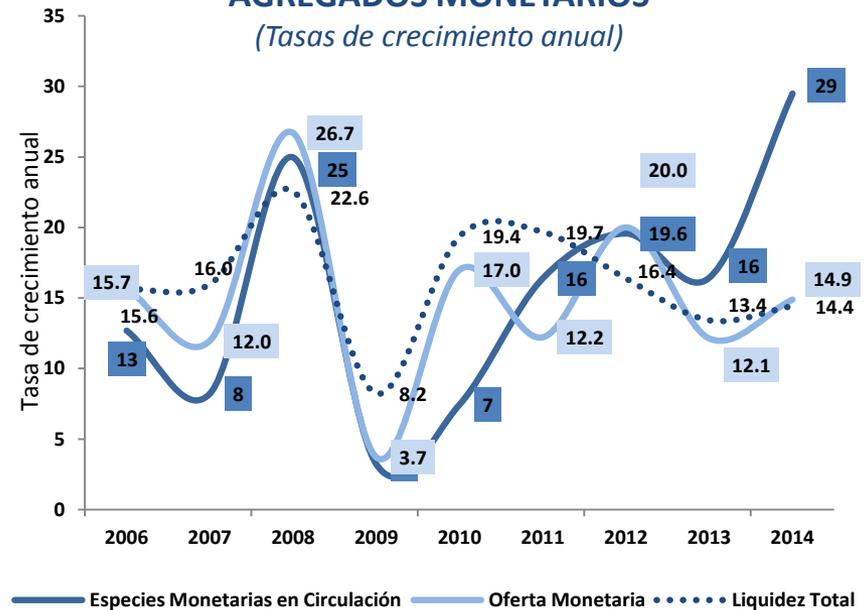
La liquidez mantiene su tendencia creciente, para 2014 fue de USD 40,104.3 millones. De las cuales, las especies monetarias representan el 23.8%, mientras que la oferta monetaria alcanzó USD 18,695.2 millones.

Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

En el año 2014 la oferta monetaria y la liquidez total presentaron tasas de crecimiento anual de 14.9% y 14.4%, respectivamente. Mientras, que las especies monetarias en circulación registraron una variación anual de 29.5%.

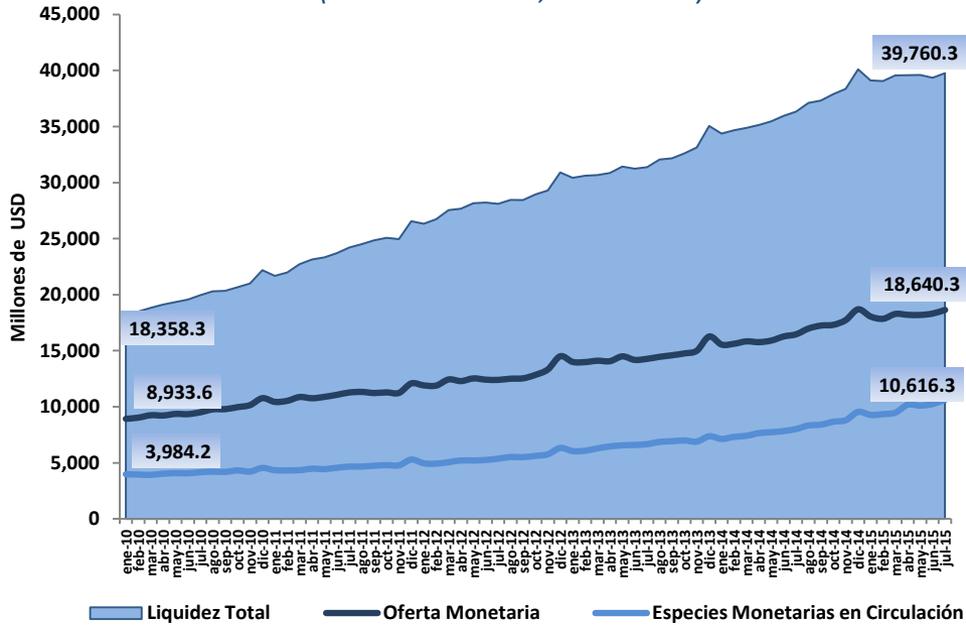
AGREGADOS MONETARIOS

(Tasas de crecimiento anual)





OFERTA MONETARIA (M1) Y LIQUIDEZ TOTAL (M2)
(Millones de USD, 2000-2015)

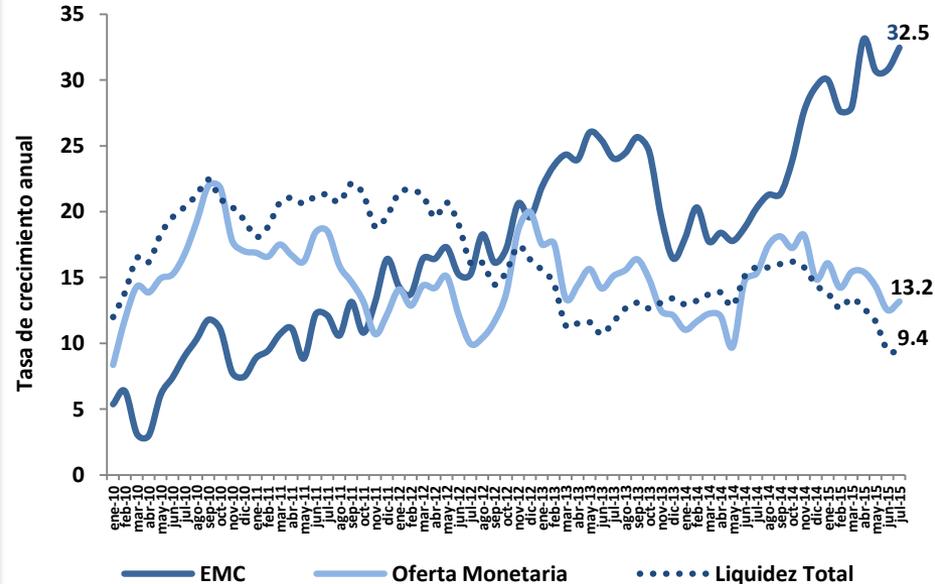


Para el mes de julio de 2015 la liquidez total fue de USD 39,760.3 millones, de las cuales las especies monetarias representan el 26.7%, mientras que la oferta monetaria alcanzó USD 18,640.3 millones.

Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

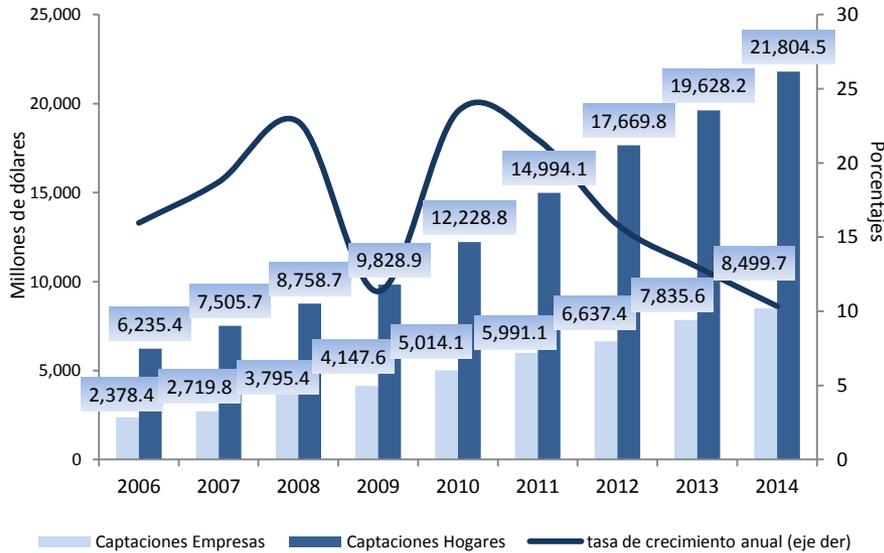
En julio 2015 la oferta monetaria y la liquidez total presentaron tasas de crecimiento anual de 13.2% y 9.4%. Por otro lado, las especies monetarias en circulación registraron una variación anual de 32.5%.

AGREGADOS MONETARIOS
(Tasas de crecimiento anual)





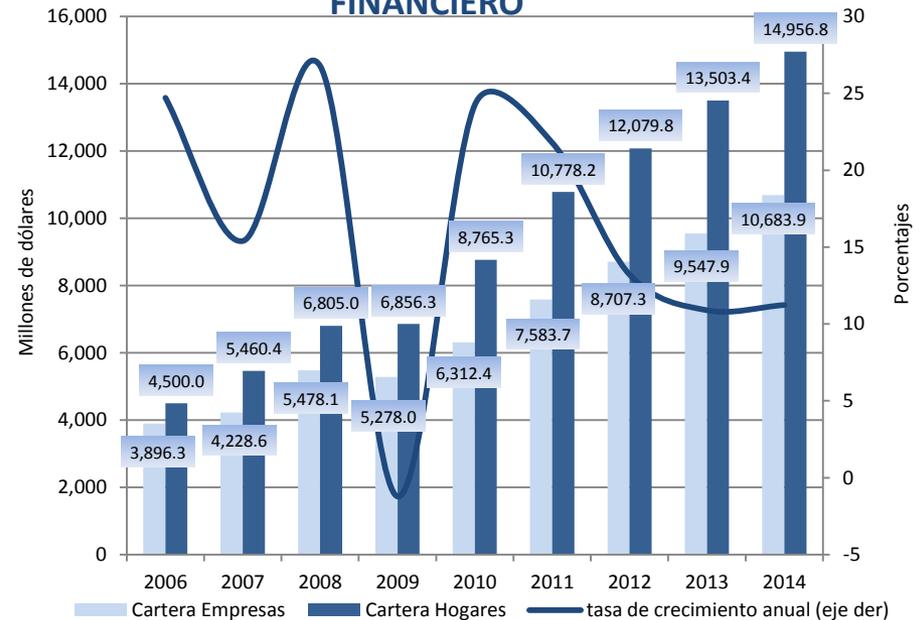
CAPTACIONES DEL SISTEMA FINANCIERO



Los depósitos de empresas y hogares en el Sistema Financiero alcanzaron en diciembre de 2014 USD 30,304.2 millones (30.0% del PIB*), siendo la tasa de crecimiento anual en este mes de 10.3%.

La cartera por vencer del Sistema Financiero al sector privado (empresas y hogares) en diciembre 2014 fue de USD 25,640.8 millones (25.4% del PIB*).

CARTERA POR VENCER DEL SISTEMA FINANCIERO



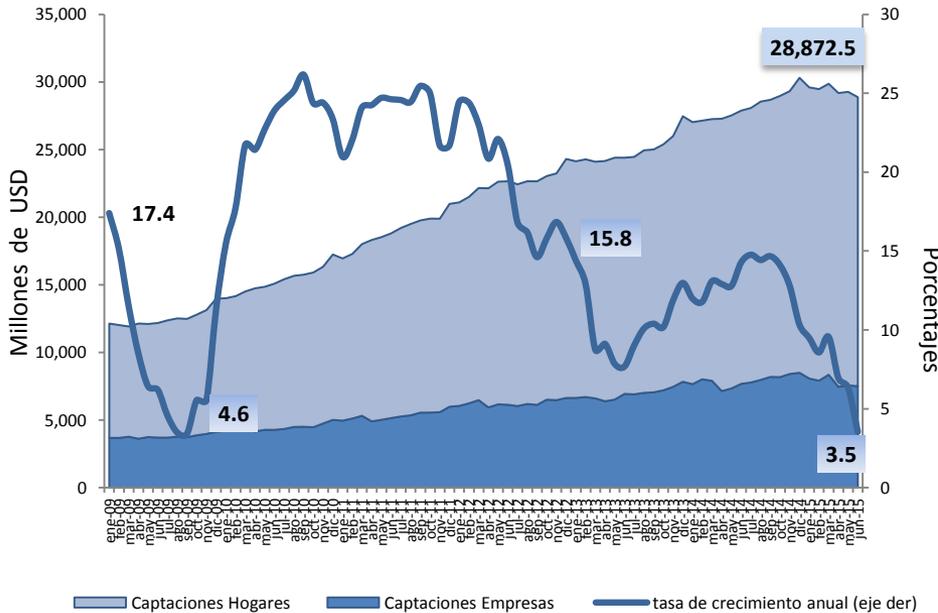
(*) PIB Boletín No. 91 de Cuentas Nacionales Trimestrales

Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).





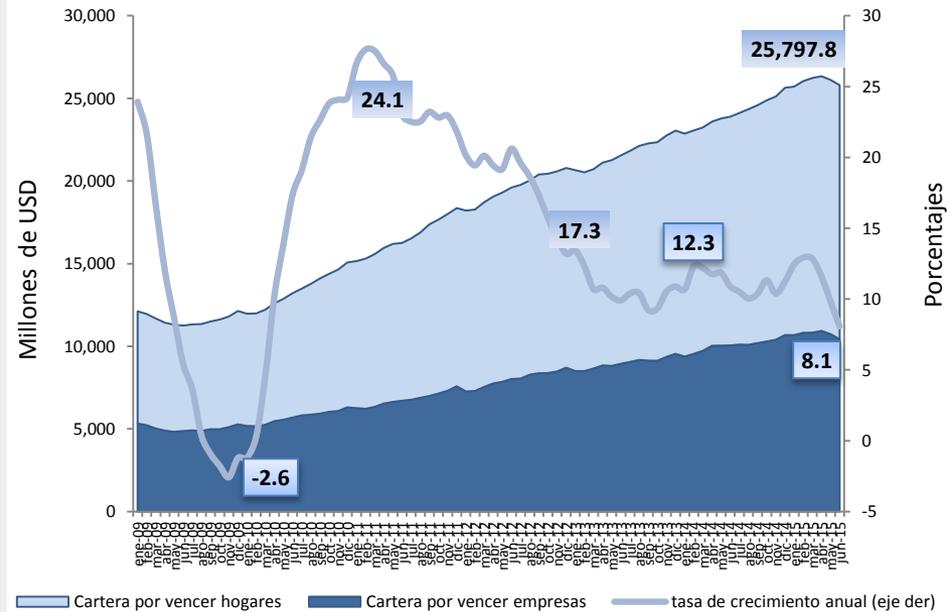
CAPTACIONES DEL SISTEMA FINANCIERO



Los depósitos de empresas y hogares en el Sistema Financiero alcanzaron en julio de 2015 USD 28,872.5 millones. La tasa de crecimiento anual fue 3.5% en este mes.

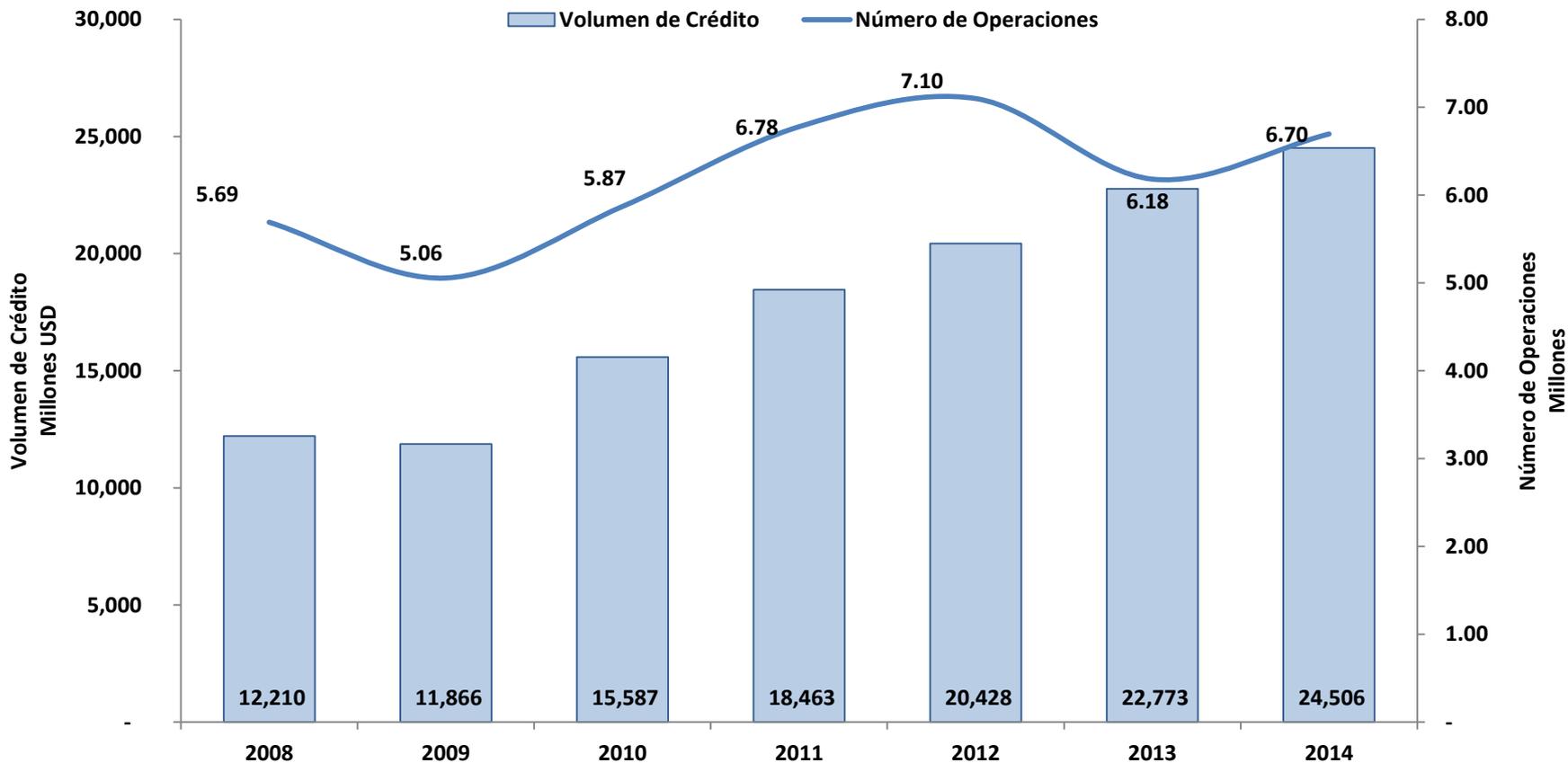
La cartera por vencer del Sistema Financiero al sector privado (empresas y hogares) en junio de 2015 fue de USD 25,797.8 millones.

CARTERA POR VENCER DEL SISTEMA FINANCIERO





Para el año 2014 el volumen de crédito total otorgado por el sistema financiero privado se situó en USD 24,506 millones con un número de operaciones de 6'696.104.

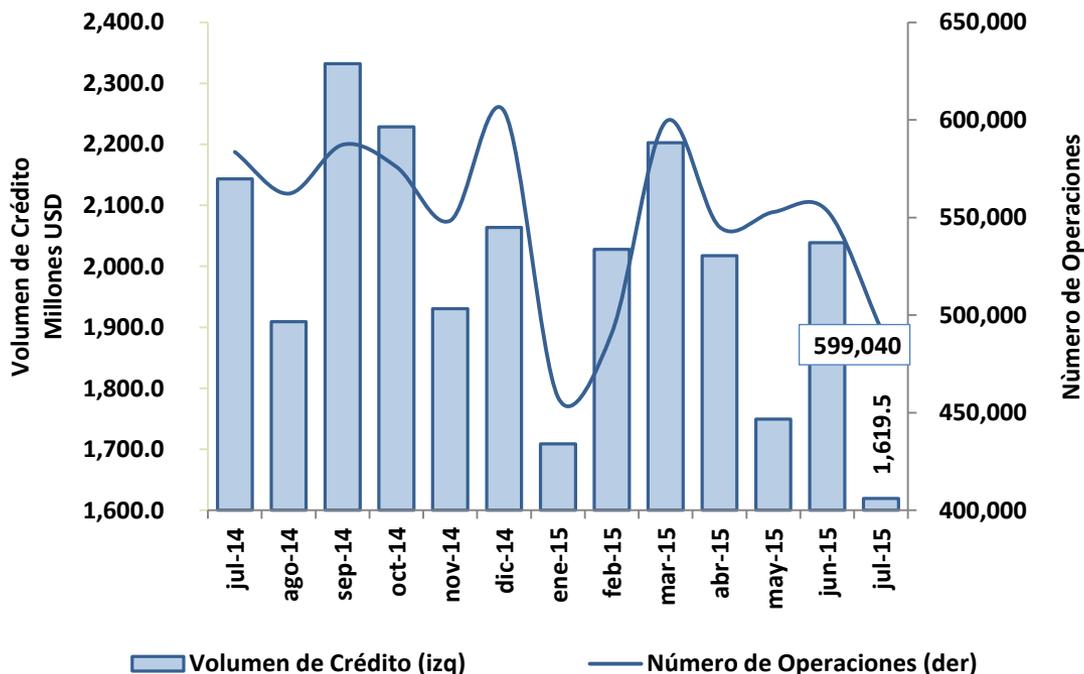


Fuente: Entidades Financieras.





Para el mes de julio de 2015 el volumen de crédito total otorgado por el sistema financiero privado fue USD 1,619.5 millones, lo que representó un decrecimiento de USD (419.5) millones con respecto a junio de 2015, equivalente a una variación mensual de (24.4)% y anual de (20.6)%.

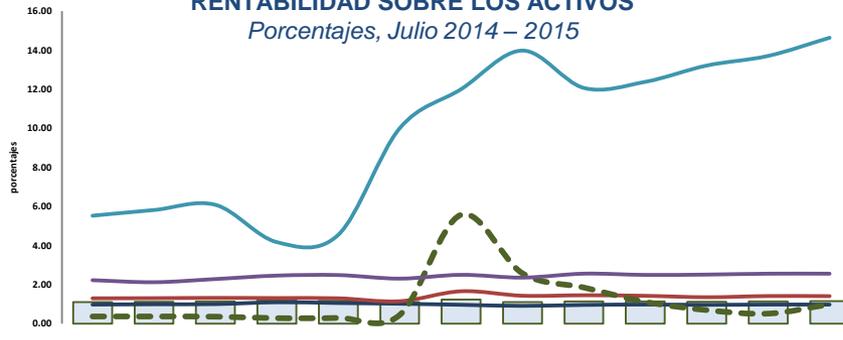


	7 - 2014	6 - 2015	7 - 2015
Volumen de Crédito	2,143.1	2,039.0	1,619.5
Número de Operaciones	583,553	553,362	492,778





RENTABILIDAD SOBRE LOS ACTIVOS
Porcentajes, Julio 2014 – 2015

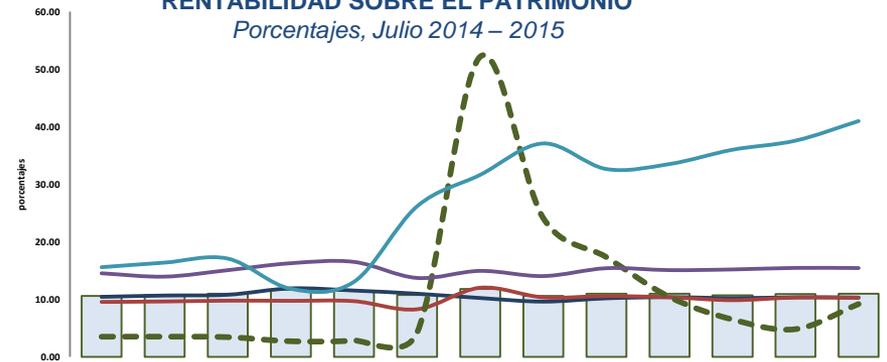


En julio de 2015, la Rentabilidad sobre Activos (ROA) por subsistema financiero fue de: 14.63% para las tarjetas de crédito, 2.56% para las sociedades financieras, 1.41% para las cooperativas, 0.97% para los bancos y 0.99% para las mutualistas.

	jul-14	ago-14	sep-14	oct-14	nov-14	dic-14	ene-15	feb-15	mar-15	abr-15	may-15	jun-15	jul-15
Sistema	1.11	1.12	1.13	1.20	1.17	1.11	1.23	1.10	1.14	1.14	1.11	1.14	1.14
Bancos	0.97	0.99	1.00	1.10	1.06	1.02	0.96	0.90	0.96	0.98	0.96	0.98	0.97
Cooperativas	1.30	1.30	1.32	1.31	1.30	1.14	1.66	1.43	1.45	1.42	1.35	1.41	1.41
Mutualistas	0.37	0.37	0.36	0.28	0.30	0.44	5.56	2.57	1.85	1.11	0.69	0.52	0.99
Sociedades Financieras	2.23	2.12	2.28	2.46	2.49	2.31	2.50	2.36	2.56	2.49	2.51	2.56	2.56
Tarjetas de Crédito	5.52	5.81	6.07	4.16	4.53	9.99	12.00	13.98	12.06	12.38	13.21	13.70	14.63

En la Rentabilidad sobre Patrimonio (ROE), se puede observar una ampliación a excepción del subsistema de mutualistas.

RENTABILIDAD SOBRE EL PATRIMONIO
Porcentajes, Julio 2014 – 2015



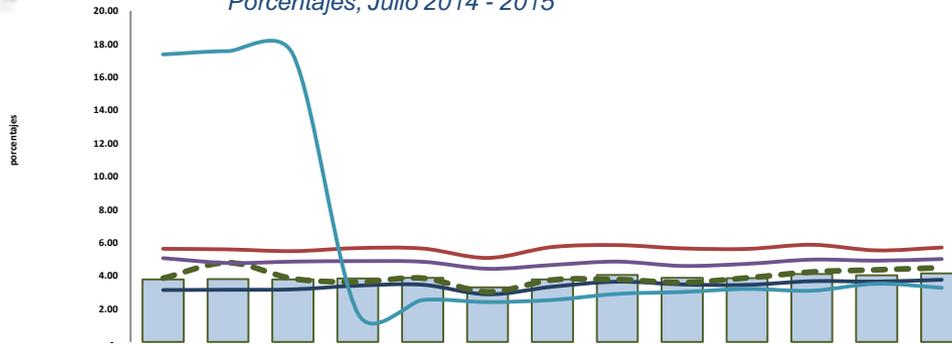
Nota: La información de los indicadores ROA y ROE de tarjetas de crédito corresponden a la entidad Interdín.

	jul-14	ago-14	sep-14	oct-14	nov-14	dic-14	ene-15	feb-15	mar-15	abr-15	may-15	jun-15	jul-15
Sistema	10.59	10.76	10.97	11.67	11.43	10.73	11.80	10.57	10.95	10.93	10.69	10.88	10.95
Bancos	10.39	10.62	10.76	11.86	11.49	10.94	10.19	9.57	10.13	10.34	10.17	10.31	10.27
Cooperativas	9.52	9.60	9.74	9.71	9.66	8.24	11.98	10.32	10.54	10.33	9.82	10.29	10.26
Mutualistas	3.48	3.49	3.41	2.70	2.82	4.14	52.13	24.12	17.32	10.40	6.48	4.80	9.16
Sociedades Financieras	14.50	13.92	15.04	16.25	16.48	13.70	14.92	14.02	15.38	15.05	15.17	15.44	15.41
Tarjetas de Crédito	15.56	16.36	17.06	11.80	13.01	26.13	31.61	37.07	32.63	33.49	35.98	37.56	40.96





MOROSIDAD DE LA CARTERA
Porcentajes, Julio 2014 - 2015



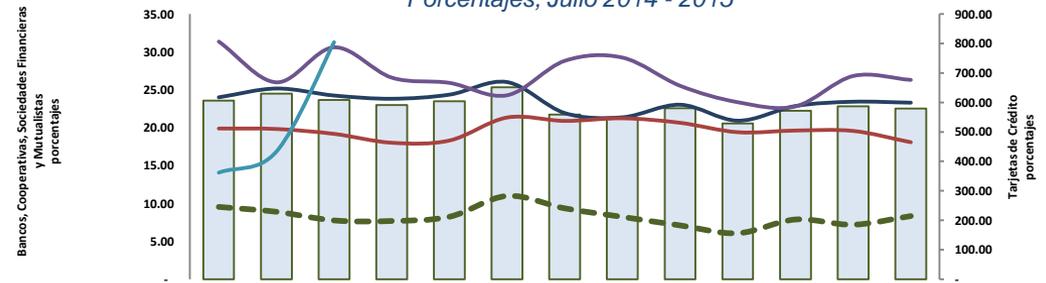
El índice de morosidad de la cartera, comparando con julio de 2015 presentó reducciones anuales, a excepción de bancos y mutualistas, lo que significa un mejoramiento de su cartera.

	jul-14	ago-14	sep-14	oct-14	nov-14	dic-14	ene-15	feb-15	mar-15	abr-15	may-15	jun-15	jul-15
Sistema	3.78	3.80	3.79	3.84	3.88	3.31	3.78	4.04	3.87	3.86	4.10	4.03	4.15
Bancos	3.13	3.15	3.17	3.40	3.45	2.87	3.33	3.63	3.47	3.44	3.67	3.64	3.75
Cooperativas	5.63	5.59	5.49	5.67	5.64	5.08	5.74	5.85	5.65	5.62	5.87	5.53	5.71
Mutualistas	3.85	4.78	3.82	3.61	3.85	3.02	3.74	3.77	3.58	3.86	4.22	4.35	4.48
Sociedades Financieras	5.07	4.78	4.86	4.89	4.85	4.43	4.66	4.86	4.60	4.73	4.98	4.92	5.02
Tarjetas de Crédito	17.37	17.57	17.37	1.73	2.53	2.40	2.53	2.90	3.01	3.20	3.09	3.51	3.27

Durante julio de 2015 este indicador registró una contracción en todos los subsistemas (no se toma en consideración las tarjetas de crédito). En relación al mes de julio de 2014 el indicador se contrajo en promedio 1.03 puntos porcentuales.

Nota: La información de los indicadores morosidad y liquidez de tarjetas de crédito corresponden a la entidad Interdin.

LIQUIDEZ
Porcentajes, Julio 2014 - 2015



	jul-14	ago-14	sep-14	oct-14	nov-14	dic-14	ene-15	feb-15	mar-15	abr-15	may-15	jun-15	jul-15
Sistema	23.56	24.48	23.66	22.99	23.48	25.32	21.73	21.28	22.57	20.57	22.24	22.80	22.53
Bancos	24.00	25.16	24.24	23.81	24.35	26.00	21.93	21.37	23.03	20.92	22.85	23.42	23.30
Cooperativas	19.88	19.82	19.18	18.01	18.30	21.33	20.88	21.23	20.64	19.40	19.61	19.56	18.08
Mutualistas	9.54	8.89	7.75	7.68	8.23	10.99	9.35	8.21	7.09	6.06	7.88	7.19	8.33
Sociedades Financieras	31.37	26.00	30.62	26.62	25.93	24.30	28.84	29.26	25.54	23.38	22.83	26.83	26.32
Tarjetas de Crédito	362.11	433.60	804.71										





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. En marzo 2015, la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera crea el segmento de Vivienda de Interés Público.

Segmento	Tasa Activa Efectiva Máxima					Tasa Referencial		Diferencia sep-07 / jul-15			
	sep-07	jul-09	feb-10	may-10	jul-15	sep-07	jul-15	Máxima	Ref.		
Productivo Corporativo	14.03	9.33	9.33	9.33	9.33	10.82	8.54	-	4.70	-	2.28
Productivo Empresarial (1)	-	10.21	10.21	10.21	10.21	-	9.78	-	-	-	-
Productivo PYMES	20.11	11.83	11.83	11.83	11.83	14.17	11.10	-	8.28	-	3.07
Consumo (2)	24.56	18.92	16.30	16.30	16.30	17.82	15.78	-	8.26	-	2.04
Consumo Minorista (3)	37.27	-	-	-	-	25.92	-	-	-	-	-
Vivienda	14.77	11.33	11.33	11.33	11.33	11.50	10.62	-	3.44	-	0.88
Vivienda de Interés Público (4)	-	-	-	-	4.99	-	4.88	-	-	-	-
Microcrédito Minorista (5)	45.93	33.90	33.90	30.50	30.50	40.69	26.91	-	15.43	-	13.78
Microcrédito Acum. Simple (6)	43.85	33.30	33.30	27.50	27.50	31.41	24.98	-	16.35	-	6.43
Microcrédito Acum. Ampliada (7)	30.30	25.50	25.50	25.50	25.50	23.06	21.82	-	4.80	-	1.24

(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) Segmento creado mediante Resolución No. 044-2015-F de 5 marzo 2015- (FE DE ERRATAS - Suplemento Registro Oficial No 490 de 29 de abril de 2015)

(5) 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)

(6) 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)

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

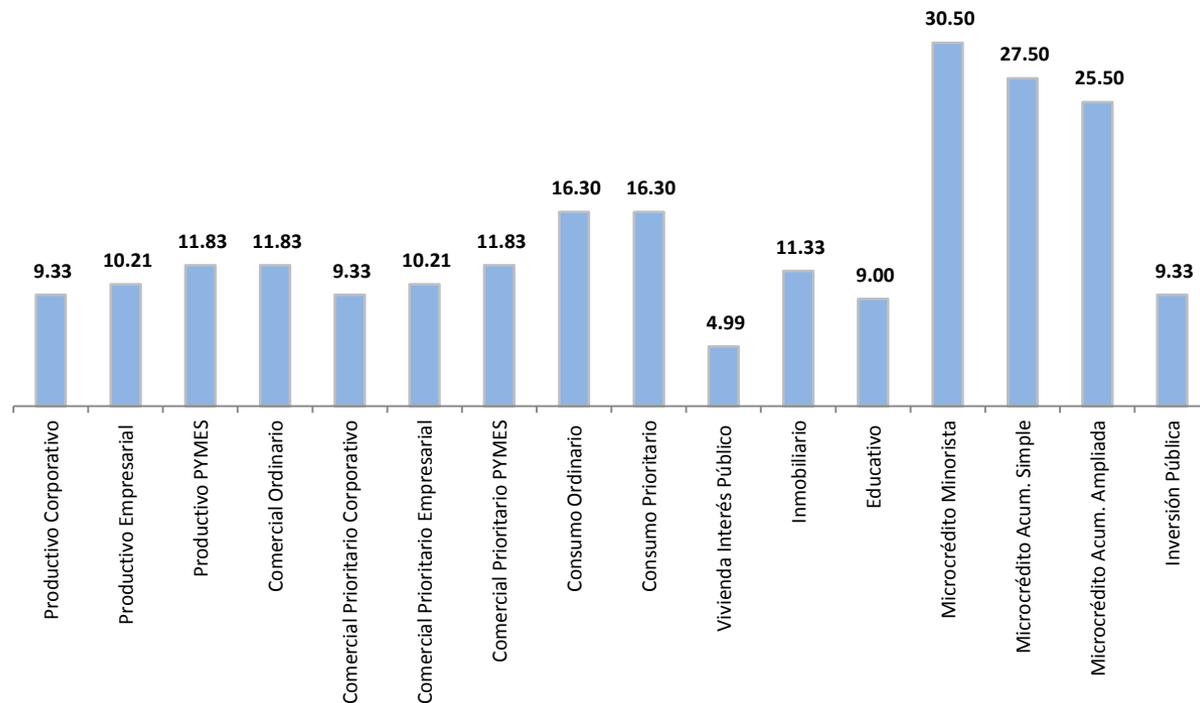




La Junta Política y Regulación Monetaria y Financiera emitió las resoluciones 043-2015-F de 5 de marzo de 2015, 044-2015-F de 1 de abril de 2015 y 059-2015-F de 16 de abril de 2015; las mismas que regulan las normas de segmentación de cartera de créditos de las entidades del Sistema Financiero Nacional y las normas que regulan la fijación de las tasas de interés activas efectivas máximas.

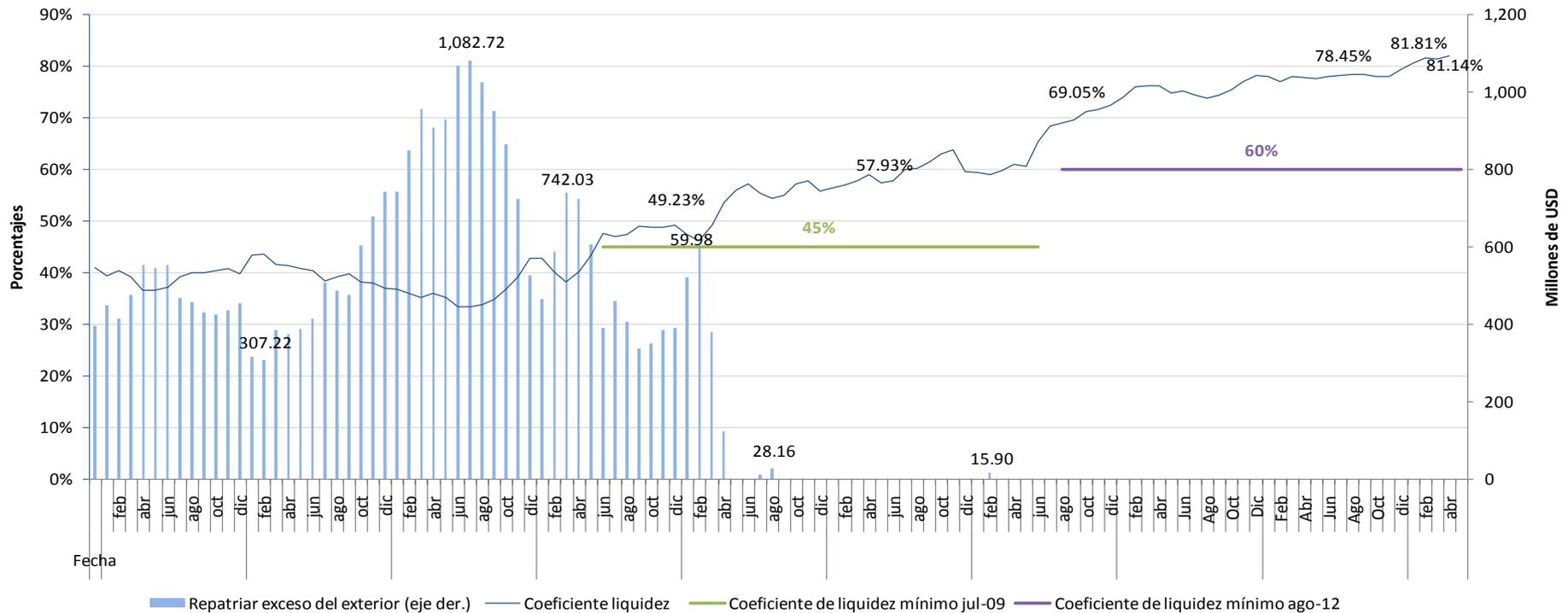
Los segmentos de crédito así como las tasas de interés activas efectivas máximas entrarán en vigencia a partir del mes de septiembre de 2015.

Segmento	Tasas Máximas sep-15
Productivo Corporativo	9.33
Productivo Empresarial	10.21
Productivo PYMES	11.83
Comercial Ordinario	11.83
Comercial Prioritario Corporativo	9.33
Comercial Prioritario Empresarial	10.21
Comercial Prioritario PYMES	11.83
Consumo Ordinario	16.30
Consumo Prioritario	16.30
Vivienda Interés Público	4.99
Inmobiliario	11.33
Educativo	9.00
Microcrédito Minorista	30.50
Microcrédito Acum. Simple	27.50
Microcrédito Acum. Ampliada	25.50
Inversión Pública	9.33

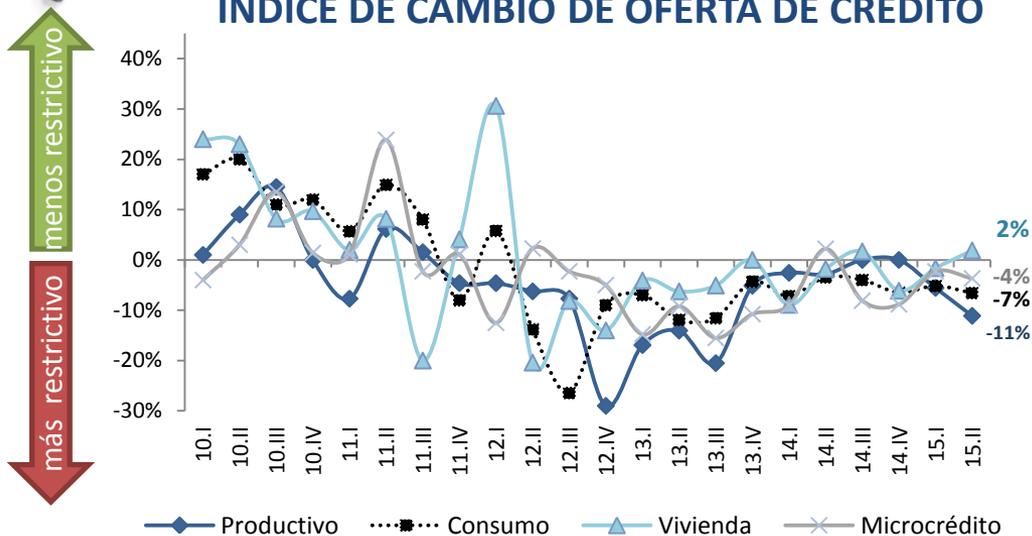




A partir de julio 2009, en que se implementa el coeficiente de liquidez doméstica ha mantenido una tendencia creciente llegando a 82.14 % en mayo de 2015 y en promedio representa el 82.1 % en este período. Es decir que en términos agregados y a nivel de entidad, el sistema financiero cumple con el coeficiente mínimo exigido que se incrementó de 45% a 60% en agosto de 2012.



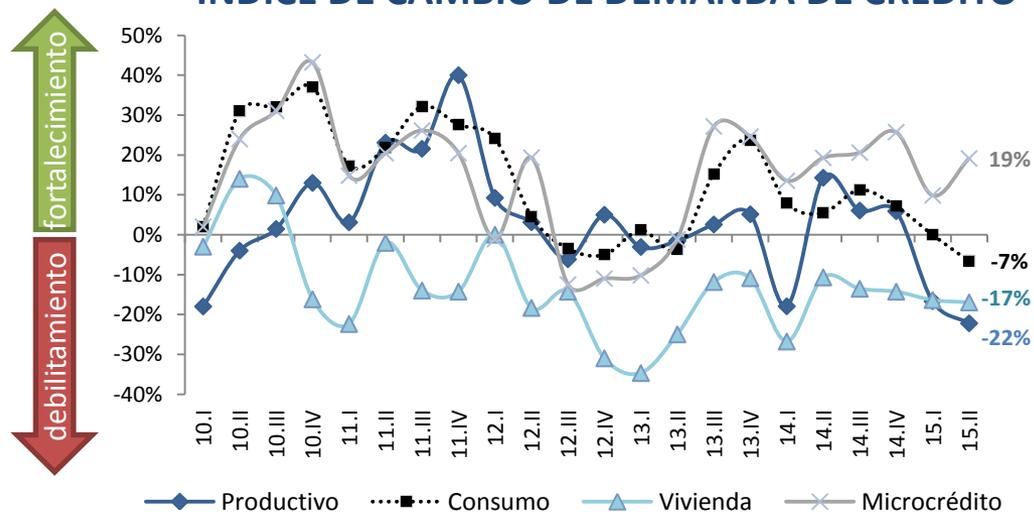
ÍNDICE DE CAMBIO DE OFERTA DE CRÉDITO



Durante el segundo trimestre de 2015, las instituciones financieras (EFI) fueron *más restrictivas* en el otorgamiento de créditos para los segmentos: *Productivo, Consumo y Microcrédito*, dado que el saldo entre las EFI menos y más restrictivas fue negativo; al contrario, para el segmento de la *Vivienda*, las EFI fueron *menos restrictivas*.

Las EFI *privadas* durante el segundo trimestre de 2015, al igual que en el anterior trimestre, experimentaron *fortalecimiento* de la demanda en el segmento del *Microcrédito*; por el contrario, en los segmentos crediticios: *Consumo, Vivienda y Productivo* se observó un *debilitamiento* de su demanda, es decir, disminuyeron las solicitudes realizadas a las EFI para la concesión de estos tipos de crédito.

ÍNDICE DE CAMBIO DE DEMANDA DE CRÉDITO





BCE

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).



Porcentajes del PIB 2015

18.2

18.8

-0.6

0.1

Al comparar el período enero-julio 2015 con similar período de 2014, se observa una menor recaudación de los ingresos y una reducción en los gastos del SPNF; generando un resultado global deficitario y el resultado primario superavitario en el año 2015.

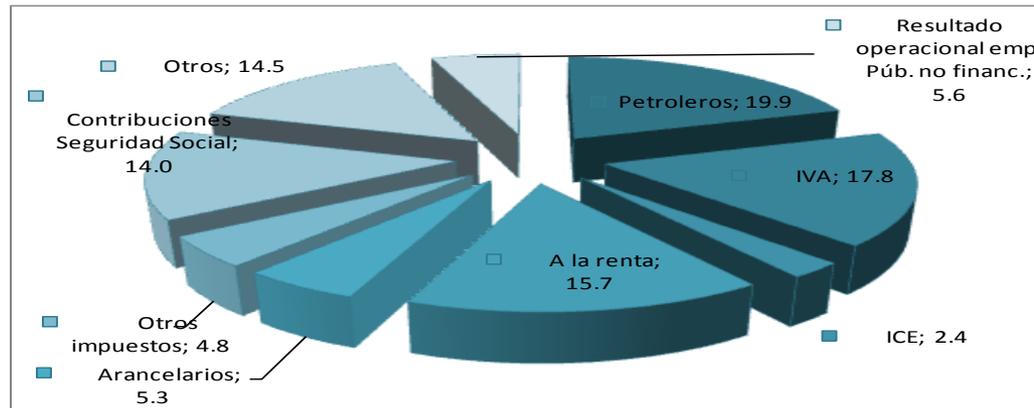




	millones USD			% del PIB	
	2014	2015	Tasa Crec.	2014	2015
	a	b	b/a		
INGRESOS TOTALES	23,366.0	21,881.2	-6.4	23.2	21.9
Petroleros	6,865.5	4,353.5	-36.6	6.8	4.4
No Petroleros	14,007.9	16,305.1	16.4	13.9	16.3
Ingresos tributarios	8,576.5	10,078.6	17.5	8.5	10.1
IVA	3,658.6	3,900.1	6.6	3.6	3.9
ICE	449.3	533.6	18.8	0.4	0.5
A la renta	2,727.3	3,443.7	26.3	2.7	3.4
Arancelarios	739.7	1,149.0	55.3	0.7	1.1
Otros impuestos	1,001.6	1,052.1	5.0	1.0	1.1
Contribuciones Seguridad Social	2,711.8	3,054.7	12.6	2.7	3.1
Otros	2,719.5	3,171.8	16.6	2.7	3.2
Resultado operacional emp. Púb. no financ.	2,492.6	1,222.6	-51.0	2.5	1.2

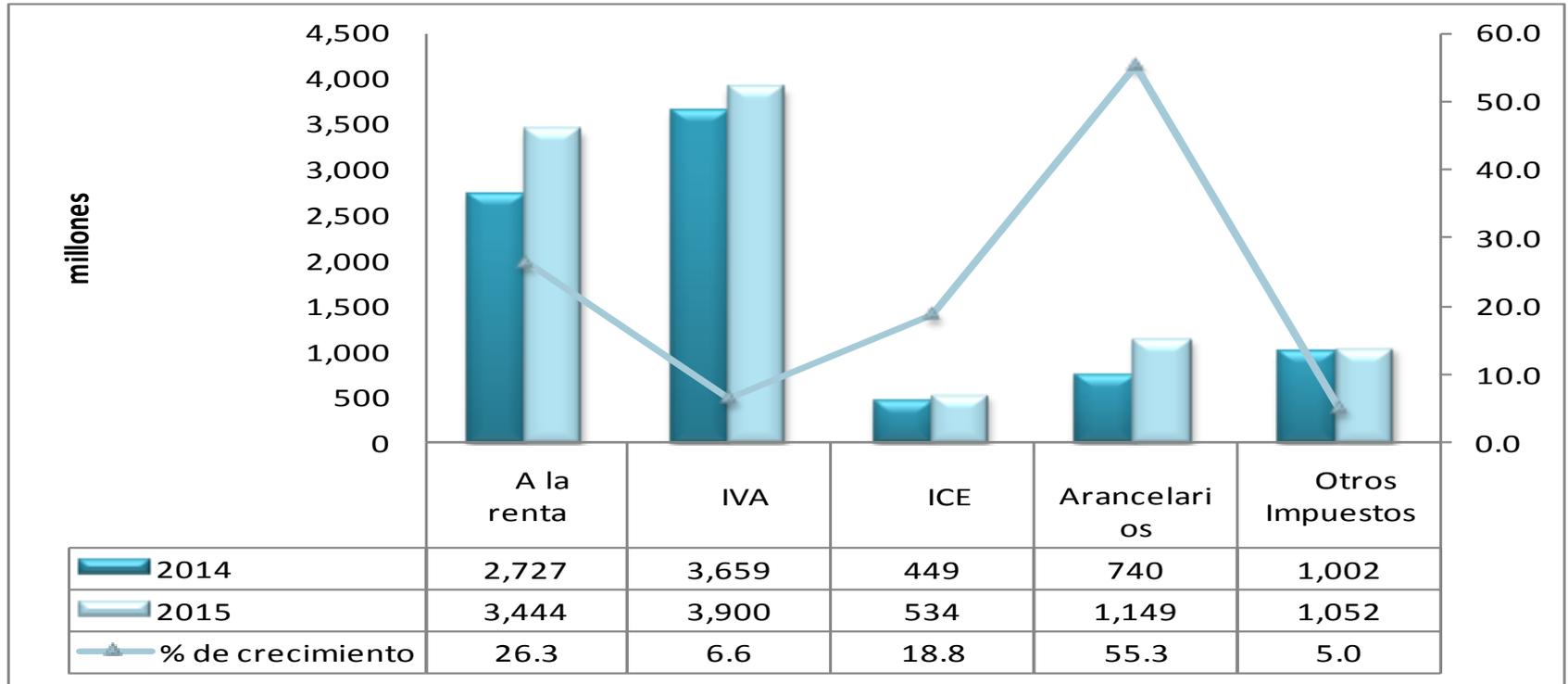
Fuente: MdF, BCE e Instituciones del SPNF

Estructura porcentual





Por otro lado, la evolución de *recaudación de impuestos internos* en el período enero-julio 2015 es la siguiente:



Fuente: MdF

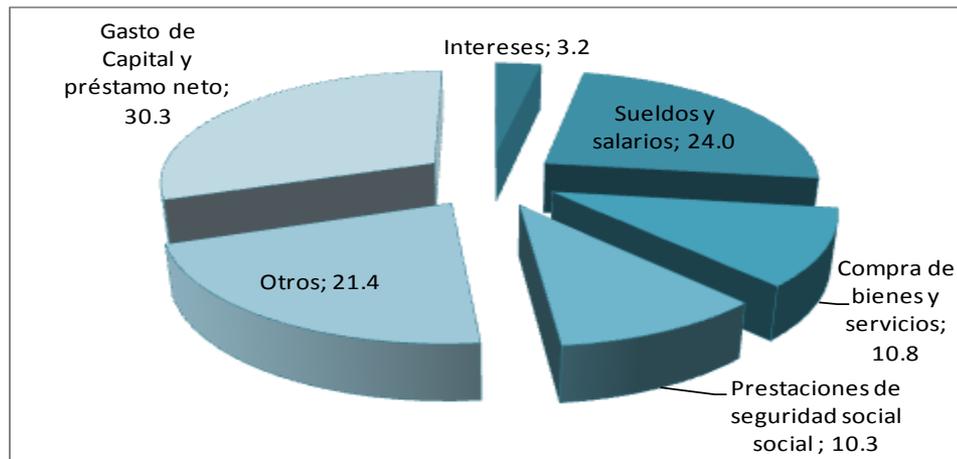
Durante los meses de enero - julio de 2015 se registraron incrementos importantes en la recaudación de los impuestos más relevantes como: el Impuesto a la Renta, IVA, ICE, Arancelarios y los otros impuestos (en el que consta el impuesto a la salida de divisas –ISD-).





	millones de USD		Tasa creci.	% del PIB
	2014	2015	2015/2014	2015
	a	b	b vs a	
Total Gastos	22,792.7	22,193.3	-2.6	22.2
Gasto Corriente	15,058.2	15,458.0	2.7	15.5
Intereses	490.4	701.0	42.9	0.7
Sueldos y salarios	4,984.8	5,330.4	6.9	5.3
Compra de bienes y servicios	2,032.9	2,402.6	18.2	2.4
Prestaciones de seguridad social social	1,926.3	2,283.1	18.5	2.3
Otros	5,623.7	4,740.9	-15.7	4.7
Gasto de Capital y préstamo neto	7,734.5	6,735.3	-12.9	6.7

Estructura porcentual



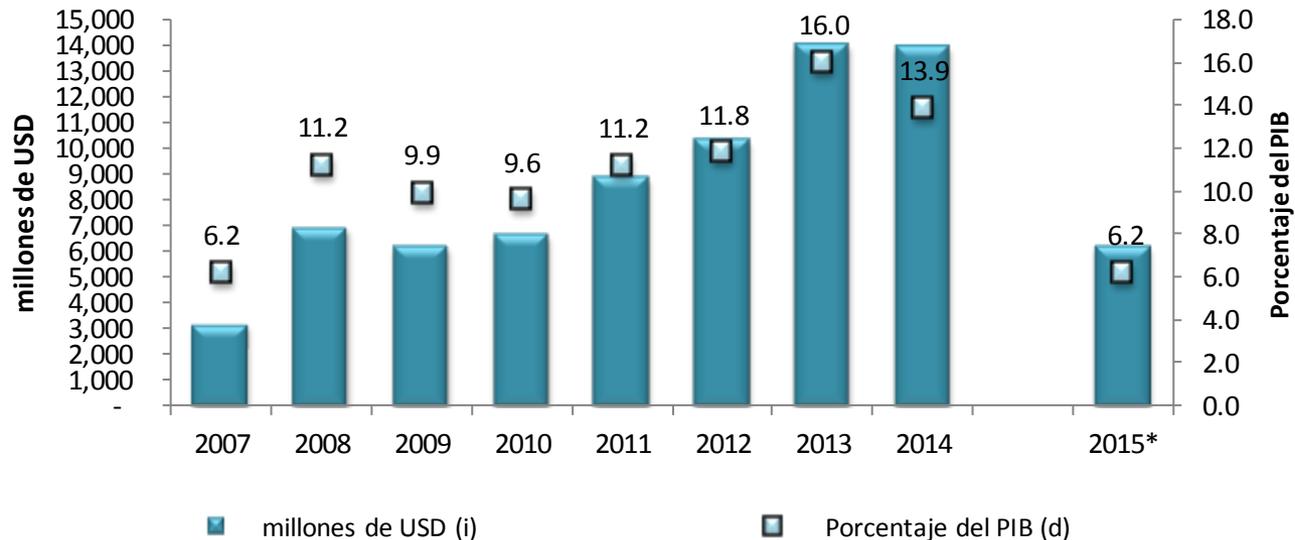
(*) Los gastos son devengados, mayores a los efectivos.

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 de enero-julio 2015, el monto destinado a gastos de inversión y de capital alcanza un valor de USD 6,205.4 millones, lo que representa 6.2% del PIB.



Fuente: Información Estadística Mensual-IEM-BCE

* cifras provisionales 2015 – enero-julio





En el período enero-julio 2015 se generó un déficit del SPNF de USD 312.1 millones, resultado mayor al registrado en el mismo período del año 2014, que presentó un superávit de USD 573.4 millones e implicó el siguiente financiamiento:

	jul-14		jul-15	
	millones USD	% del PIB	millones USD	% del PIB
Resultado global (sobre la línea)	573.4	0.6	-312.1	-0.3
a.- Superávit (-) o Déficit (+) (d+e)	-573.4	-0.6	312.1	0.3
b.- Amortizaciones	1,621.8	1.6	2,660.1	2.7
Amortización Interna	801.6	0.8	1,973.9	2.0
Amortización Externa	820.2	0.8	686.1	0.7
c.- Desembolsos	3,589.1	3.6	5,190.8	5.2
Desembolsos Internos	1,157.0	1.2	1,318.4	1.3
Desembolsos Externos y otras formas de financiamiento	2,432.2	2.4	3,872.5	3.9
Atados a proyectos	3,143.4	3.1	3,533.9	3.5
Multilaterales	-711.3	-0.7	338.5	0.3
BID				
CAF				
Asignaciones DEGs				
Petrochina Neto (Anticipo)	-711.3	-0.7	338.5	0.3
Depósitos restringidos				
d.- Total financiamiento interno y externo (c-b)	1,967.3	2.0	2,530.8	2.5
e.- Otras fuentes de financiamiento (1+2+3+4+5+6)	-2,540.7	-2.5	-2,218.7	-2.2
1.- Var. Depósitos del SPNF en el BCE	-1,669.2	-1.7	-1,144.4	-1.1
2.- Var. Depósitos del SPNF en las IFIs	107.6	0.1	143.2	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	-1,068.0	-1.1	-1,389.5	-1.4
6.- Certificados de Tesorería	89.0	0.1	172.0	0.2

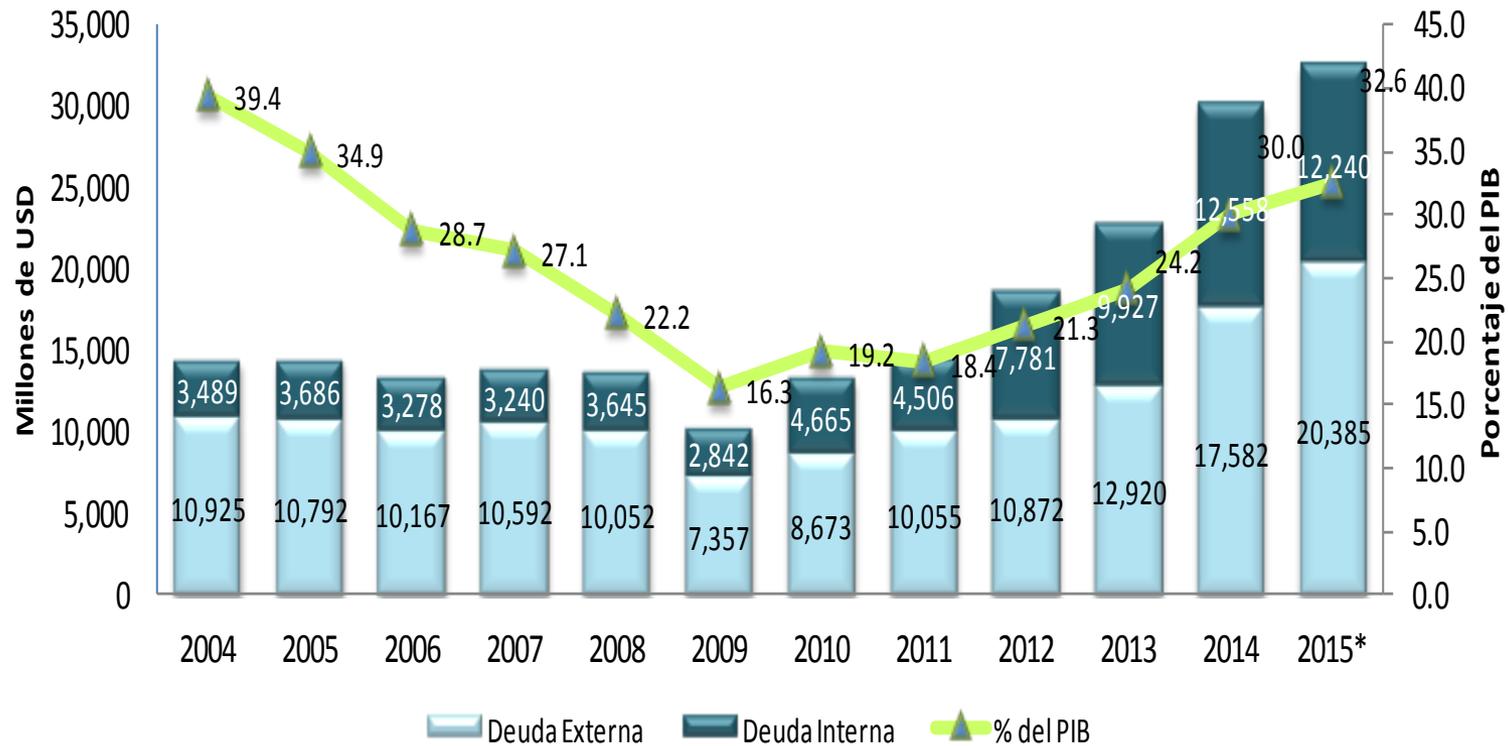
*/ signo negativo significa superávit





EVOLUCIÓN DEL ENDEUDAMIENTO DEL GOBIERNO CENTRAL

Ecuador mantiene la regla macrofiscal relativa al *límite de endeudamiento público* hasta el 40% del PIB. A julio 2015, la deuda pública alcanzó el 32.6% del PIB (USD 32.625 millones). El saldo de la deuda pública *externa* fue de USD 20.385 millones y el de la deuda pública *interna* fue USD 12,240 millones (20.4% del PIB y 12.2% 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



**Banco Central
del Ecuador**

**SUBGERENCIA DE PROGRAMACIÓN Y REGULACIÓN
DIRECCIÓN NACIONAL DE SÍNTESIS MACROECONÓMICA**
www.bce.ec

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