

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

ABRIL 2016

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

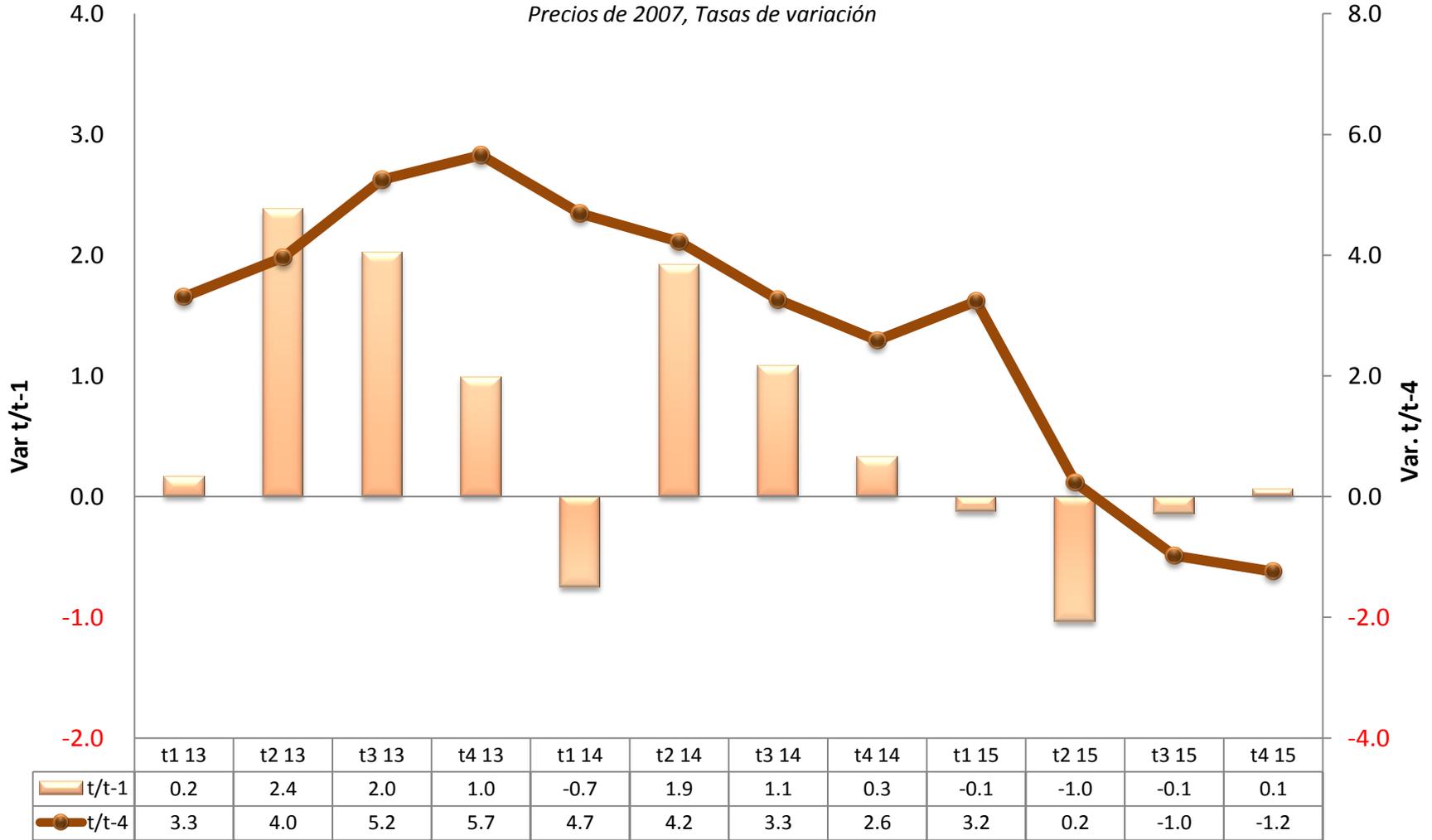


SECTOR REAL



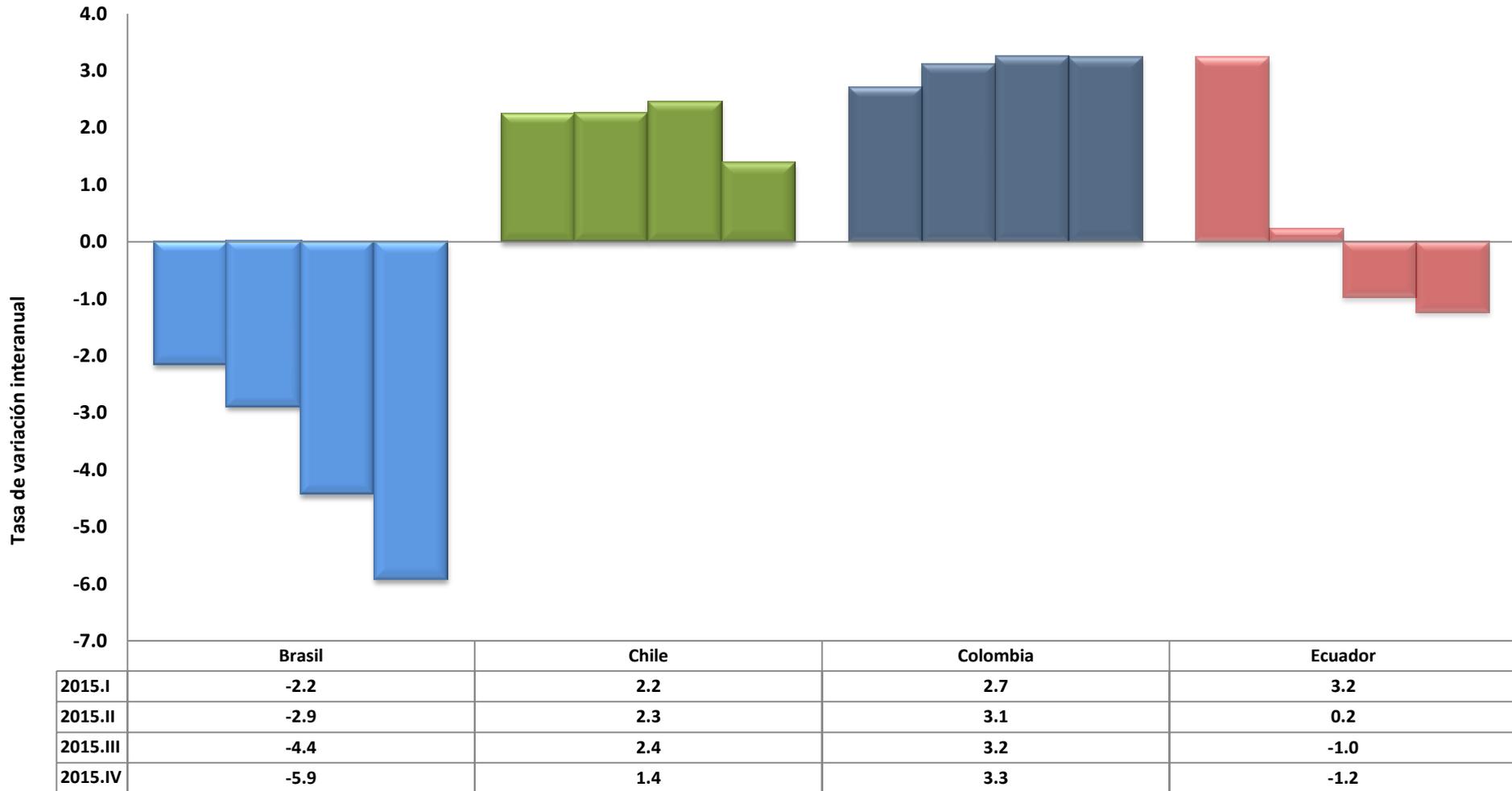
En el año 2015, Ecuador registró un crecimiento económico de 0.3% a precios constantes, equivalente a USD 69,969 millones. En el cuarto trimestre de 2015 creció en 0.1%, en relación con el trimestre anterior (t/t-1) y mostró una variación negativa de -1.2% respecto al cuarto trimestre de 2014 (t/t-4).

PRODUCTO INTERNO BRUTO - PIB
Precios de 2007, Tasas de variación





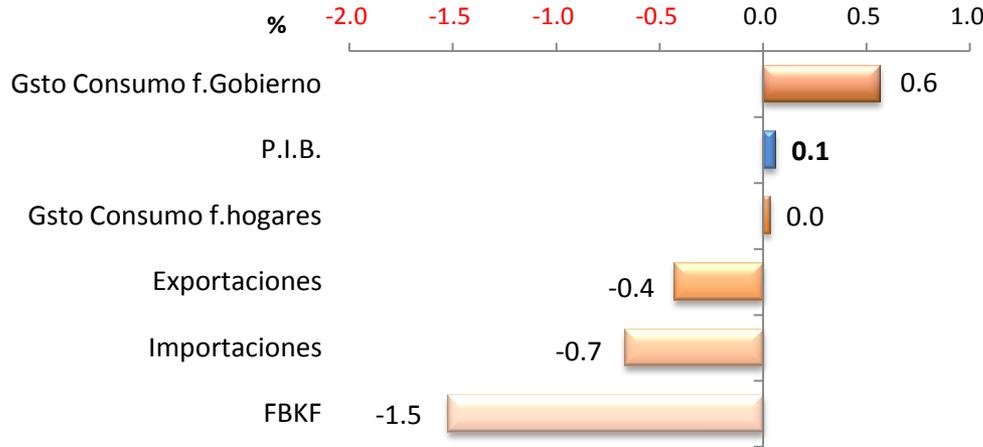
PAÍSES LATINOAMERICANOS
Producto Interno Bruto, precios constantes, series desestacionalizadas, CVE
Tasas de variación inter-anual (t/t-4)





OFERTA Y UTILIZACIÓN DE BIENES Y SERVICIOS

Tasa de variación trimestral t/t-1, precios de 2007

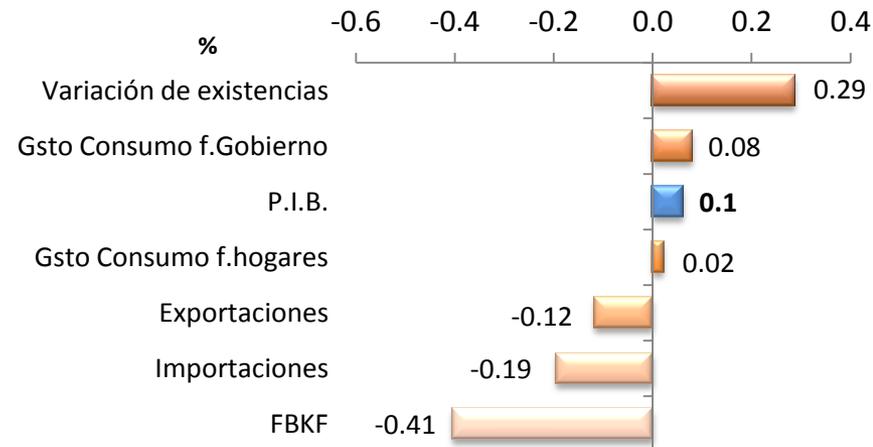


Desde la óptica de la oferta-utilización de bienes y servicios, en el cuarto trimestre de 2015, el Gasto de Consumo Final del Gobierno General registró una variación trimestral de 0.6%.

La Variación de Existencias (0.29 puntos porcentuales); el Gasto de Consumo Final del Gobierno General (0.08 puntos porcentuales); y, el Gasto de Consumo Final de los Hogares (0.02 puntos porcentuales) contribuyeron positivamente a la variación trimestral del PIB en 2015.IV.

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

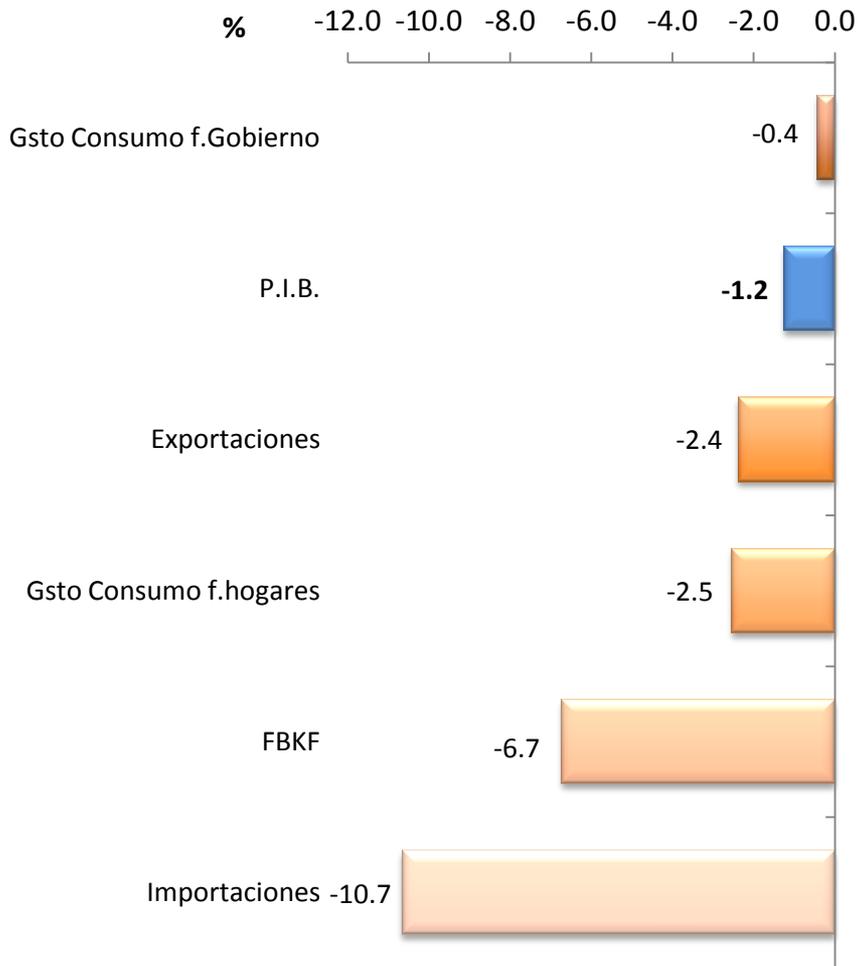
Precios de 2007





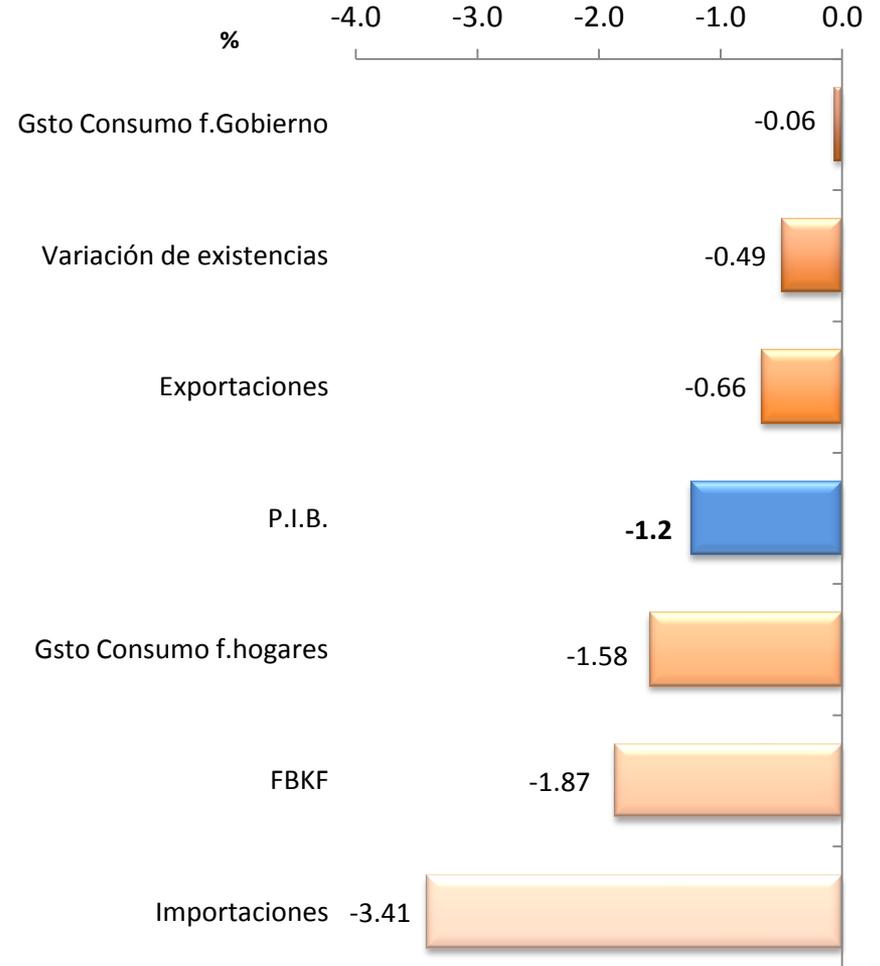
OFERTA Y UTILIZACIÓN DE BIENES Y SERVICIOS

*Tasa de variación inter-anual t/t-4
Precios de 2007*



**CONTRIBUCIONES A LA VARIACIÓN
INTER-ANUAL, t/t-4, DEL PIB**

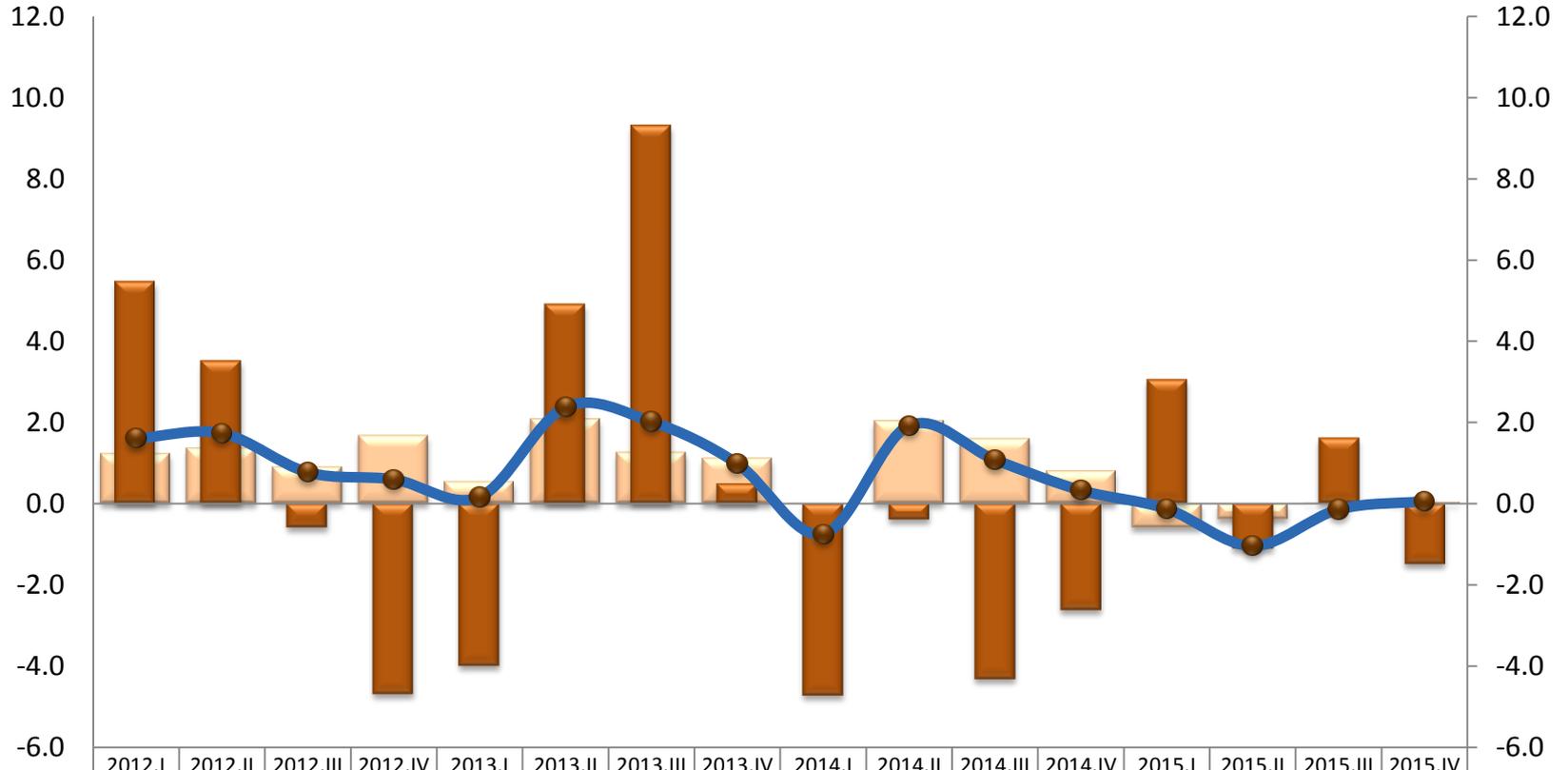
Precios de 2007





En el cuarto trimestre de 2015, la tasa de variación (t/t-1) del PIB fue de 0.1%; el comportamiento del VAB petrolero mostró un decrecimiento de -1.5%.

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



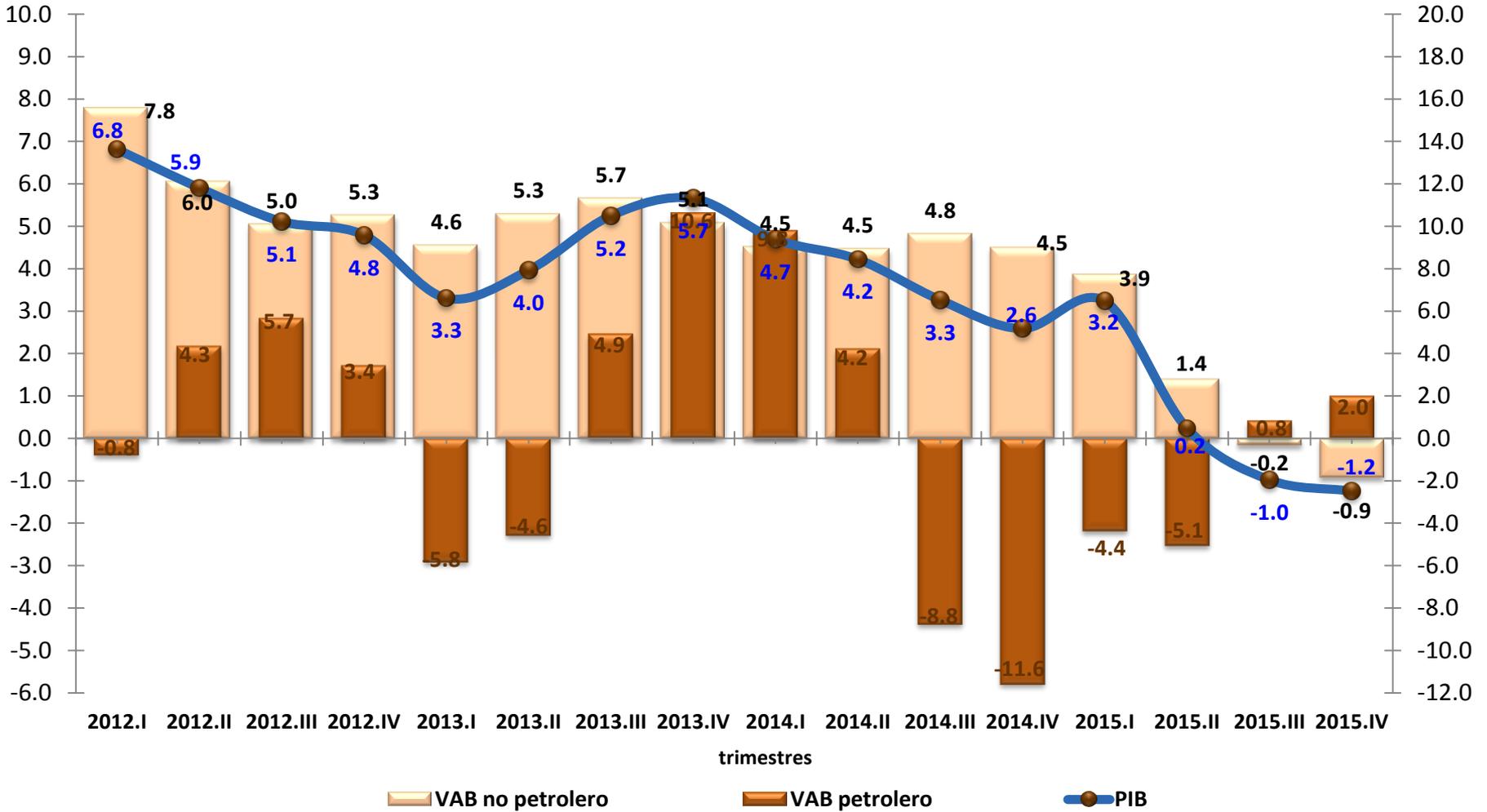
VAB no petrolero	1.2	1.4	0.9	1.7	0.5	2.1	1.3	1.1	0.0	2.0	1.6	0.8	-0.6	-0.4	0.0	0.0
VAB petrolero	5.5	3.5	-0.6	-4.7	-4.0	4.9	9.3	0.5	-4.7	-0.4	-4.3	-2.6	3.0	-1.1	1.6	-1.5
PIB	1.6	1.7	0.8	0.6	0.2	2.4	2.0	1.0	-0.7	1.9	1.1	0.3	-0.1	-1.0	-0.1	0.1





La variación interanual del PIB fue de -1.2% para el cuarto trimestre de 2015; el VAB Petrolero registró un crecimiento de 2.0% y el VAB No Petrolero decreció en -0.9%.

VAB PETROLERO* Y NO PETROLERO
Precios de 2007, tasas de variación inter-anual t/t-4

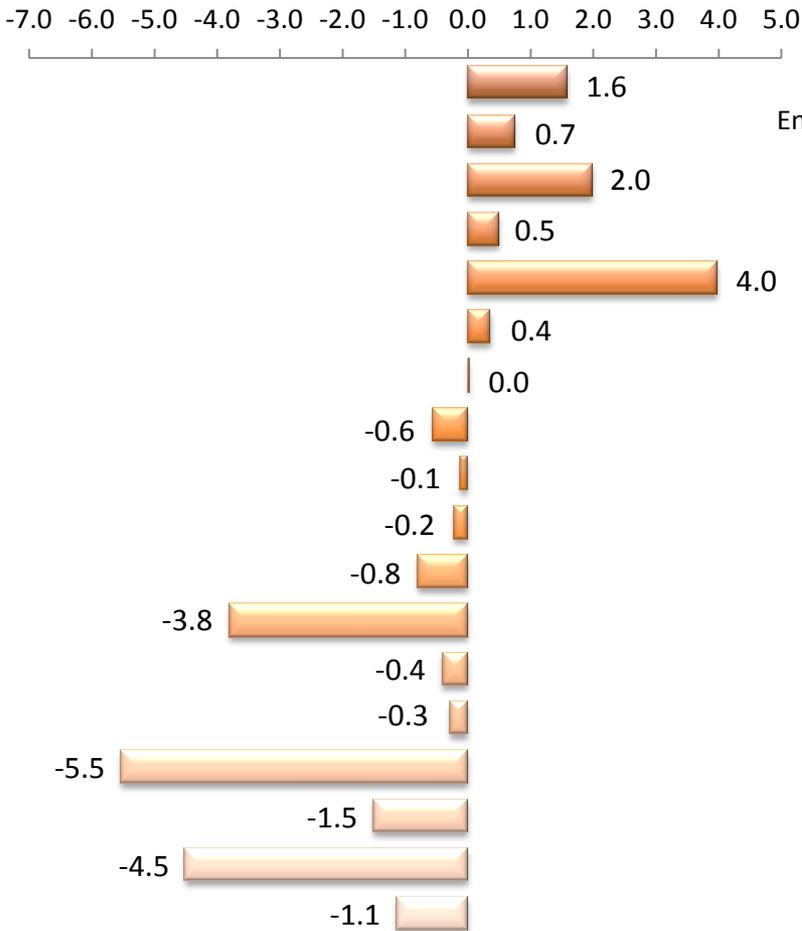




Las actividades económicas que presentaron una mayor contribución (puntos porcentuales) a la variación (t/t-1) del PIB fueron: Agricultura (0.12); Enseñanza y servicios sociales y de salud (0.06); Electricidad y agua (0.05); Actividades profesionales (0.03); y, Pesca (excepto camarón) (0.03).

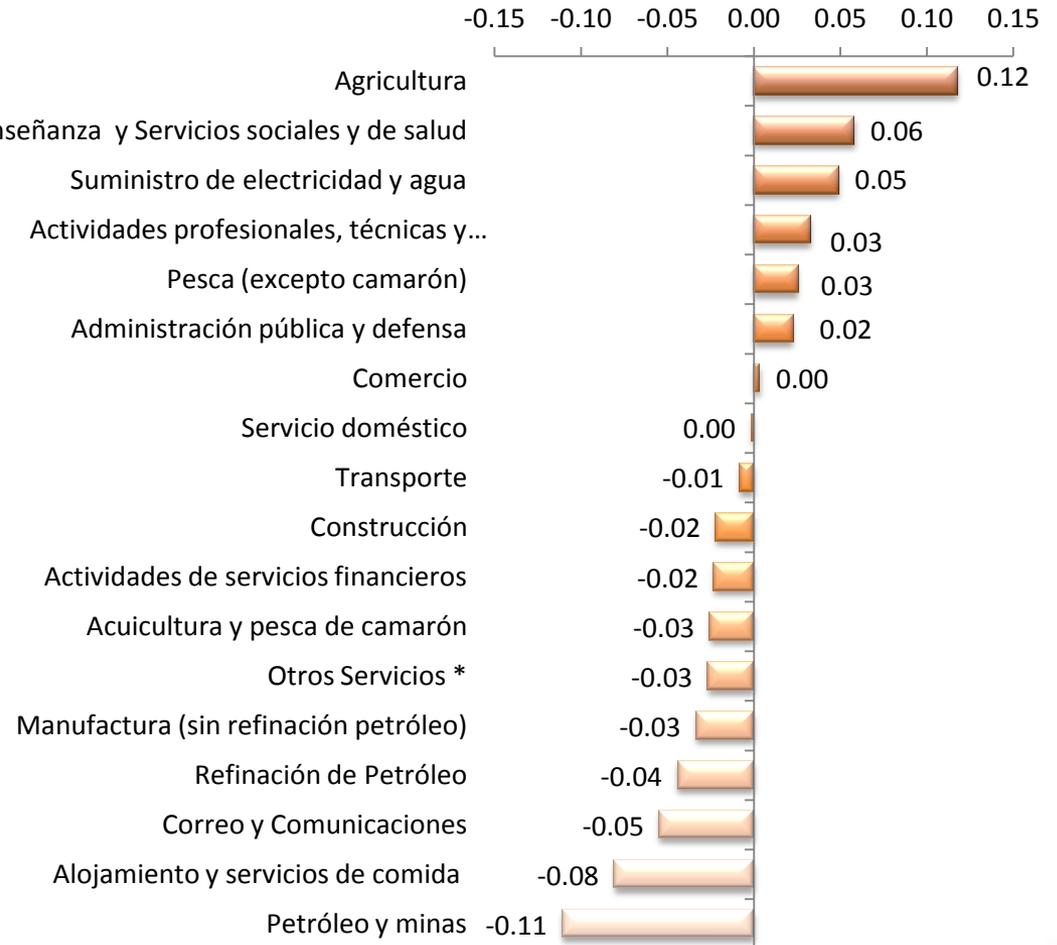
VAB POR INDUSTRIAS

Tasa de variación trimestral t/t-1
Precios de 2007



**CONTRIBUCIONES A LA VARIACIÓN
TRIMESTRAL, t/t-1, DEL PIB**

Precios de 2007

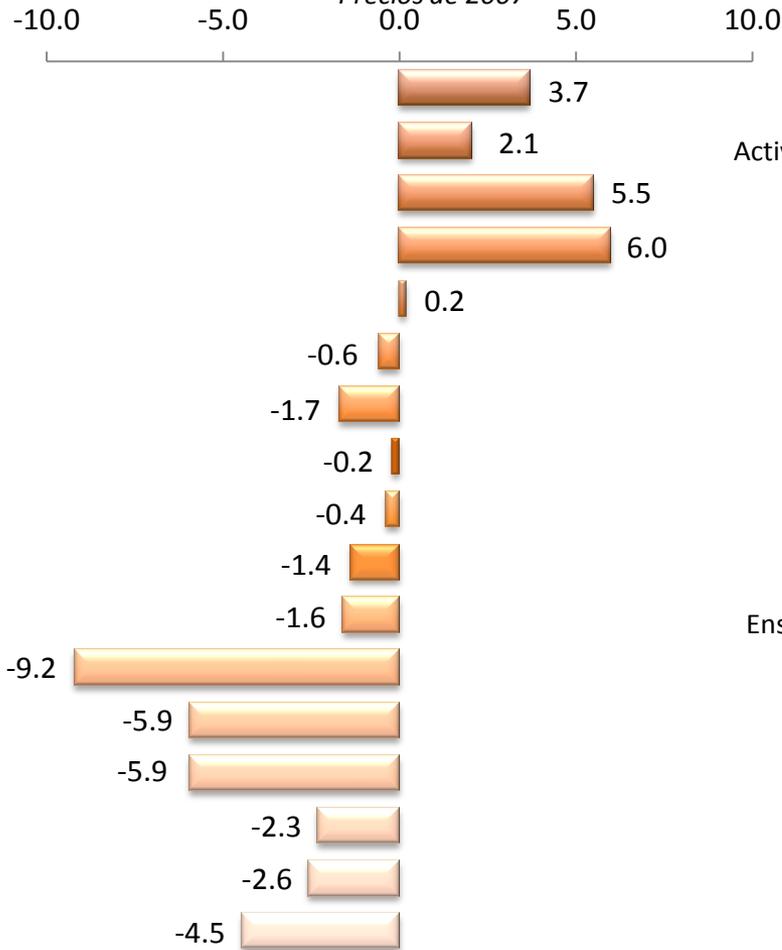




En cuanto a la variación interanual del PIB (-1.2%), Agricultura (0.26); Actividades Profesionales (0.13); Electricidad y agua (0.13); y, Acuicultura y pesca de camarón (0.04); Manufactura (0.02), fueron las actividades económicas que presentaron una mayor contribución (puntos porcentuales).

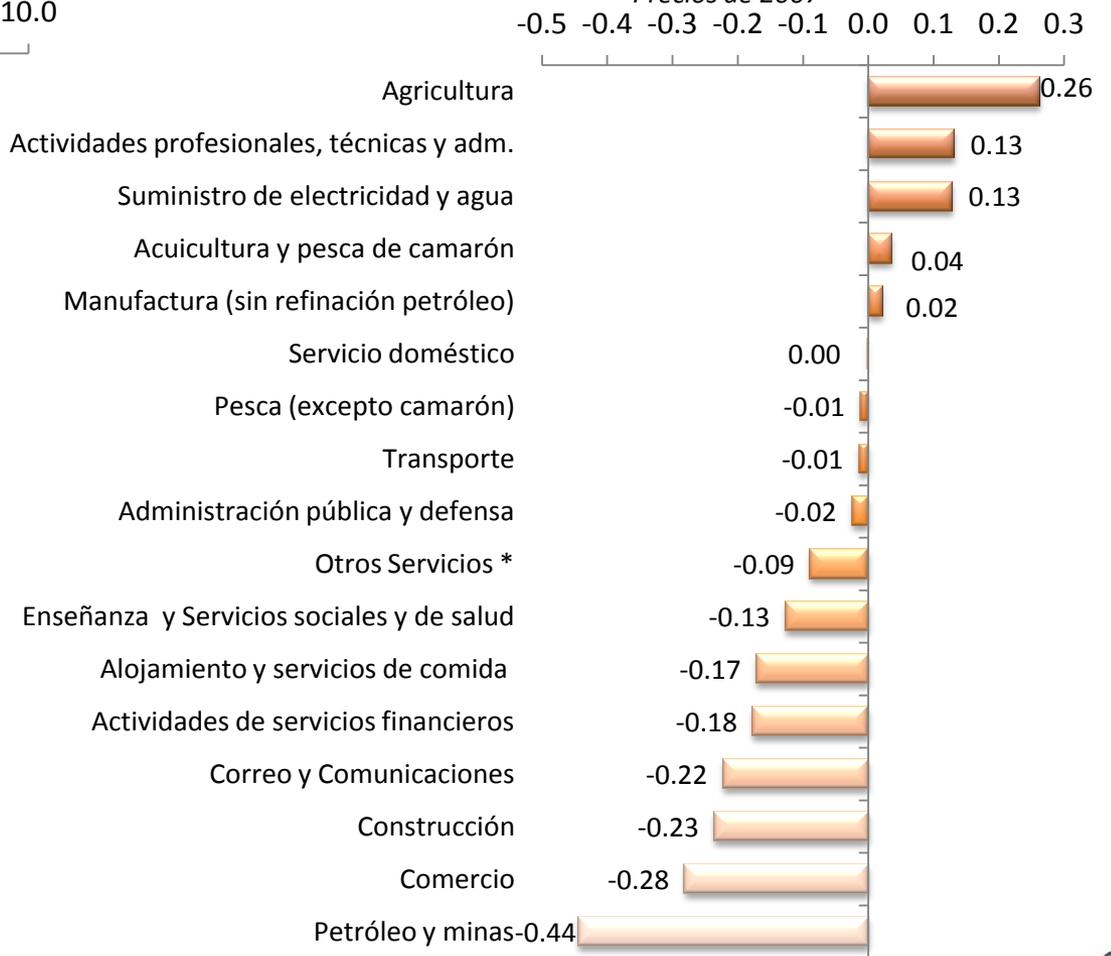
VAB POR INDUSTRIAS

Tasa de variación inter-anual t/t-4
Precios de 2007



**CONTRIBUCIONES A LA VARIACIÓN
INTER-ANUAL, t/t-4, DEL PIB**

Precios de 2007





La Producción Nacional de Petróleo en febrero de 2016 disminuyó en 1.7% con relación a similar mes de 2015. Por empresas, Petroamazonas EP y la Operadora Río Napo redujeron su producción en 0.4% y 0.3%, respectivamente; las Compañías Privadas también mostraron una baja en 6.4%. La disminución de la producción esta asociada con los bajos precios del petróleo, que llevó al Gobierno Nacional a modificar las inversiones en este sector y a recortar la producción, priorizando los campos más rentables o con menores costos de producción

	Millones de Barriles						Tasa de Crecimiento			
	Ene - Dic			Enero - Febrero			Ene - Dic		Enero -Febrero	
	2013	2014	2015	2014	2015	2016	2014/	2015/	2015/2014	2016/
Producción Nacional Crudo en Campo	175.1	203.1	198.2	32.5	32.8	32.2	16.0%	-2.4%	0.9%	-1.7%
<i>Empresas Públicas</i>	131.8	158.0	154.3	25.2	25.3	25.2	19.8%	-2.3%	0.4%	-0.3%
EP Petroecuador (Petroproducción)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Petroamazonas EP(B 15)	108.3	131.8	127.3	21.0	20.9	20.8	21.6%	-3.4%	-0.4%	-0.4%
Operadora Río Napo (Sacha)	23.5	26.2	27.0	4.1	4.3	4.3	11.5%	3%	5%	-0.3%
<i>Compañías Privadas (excl. B15)</i>	43.3	45.1	43.9	7.3	7.5	7.0	4.1%	-2.6%	2.8%	-6.4%

	Miles de Barriles					
	Ene - Dic			Enero - Febrero		
	2013	2014	2015	2014	2015	2016
Producción Promedio Diaria Crudo en Campo	480	556	543	541	546	537
<i>Empresas Públicas</i>	361	433	423	419	421	419
EP Petroecuador (Petroproducción)	0	0	0	0	0	0
Petroamazonas EP (B15)	297	361	349	350	349	347
Operadora Río Napo (Sacha)	64	72	74	69	72	72
<i>Compañías Privadas (excl. B15)</i>	119	124	120	122	125	117

Fuente: EP PETROECUADOR

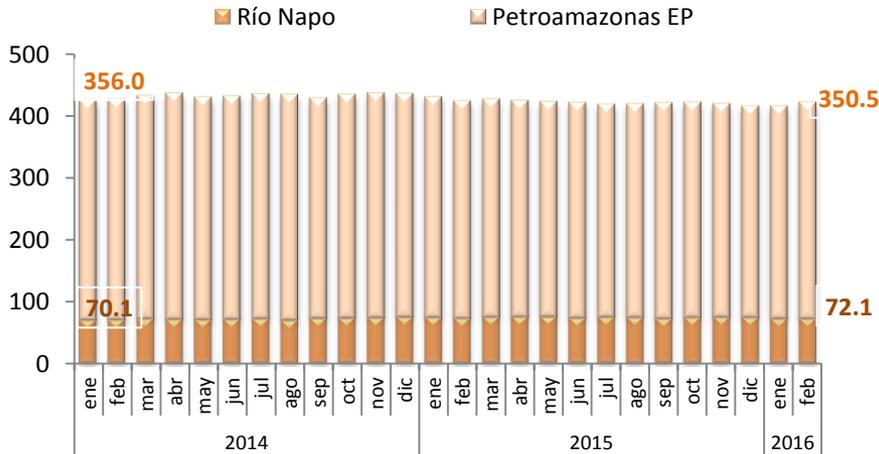
Nota: EP Petroecuador dejó de operar en las fases de exploración y explotación petroleras, estas actividades pasaron a Petroamazonas EP, según Decreto Ejecutivo No. 1351-A, de 2 de enero de 2013.





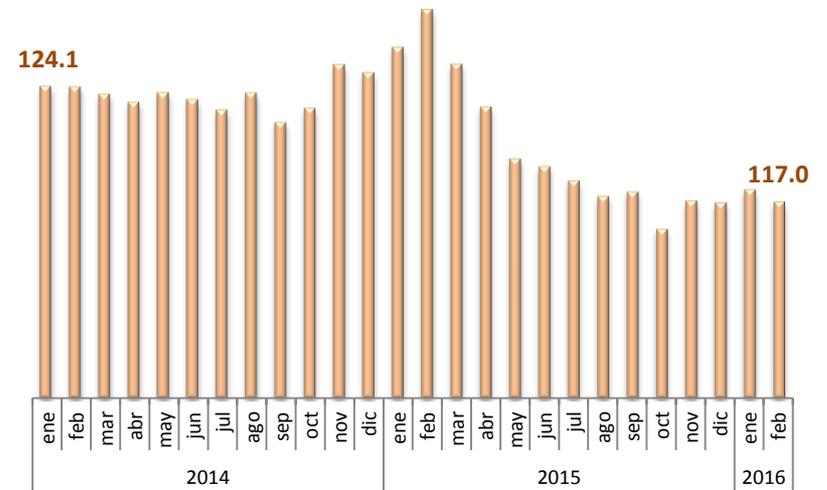
La producción diaria de crudo para las Empresas Públicas en febrero de 2016 alcanzó un promedio de 422.6 miles de barriles. De ese total, el 82.9% corresponde a la producción de Petroamazonas EP y 17.1%, a la Operadora Río Napo. EP Petroecuador no registra producción de petróleo, sobre la base de lo 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, 2014-2016



Fuente: EP PETROECUADOR

PRODUCCIÓN DIARIA DE LAS COMPAÑÍAS PRIVADAS
Miles de barriles, 2014-2016



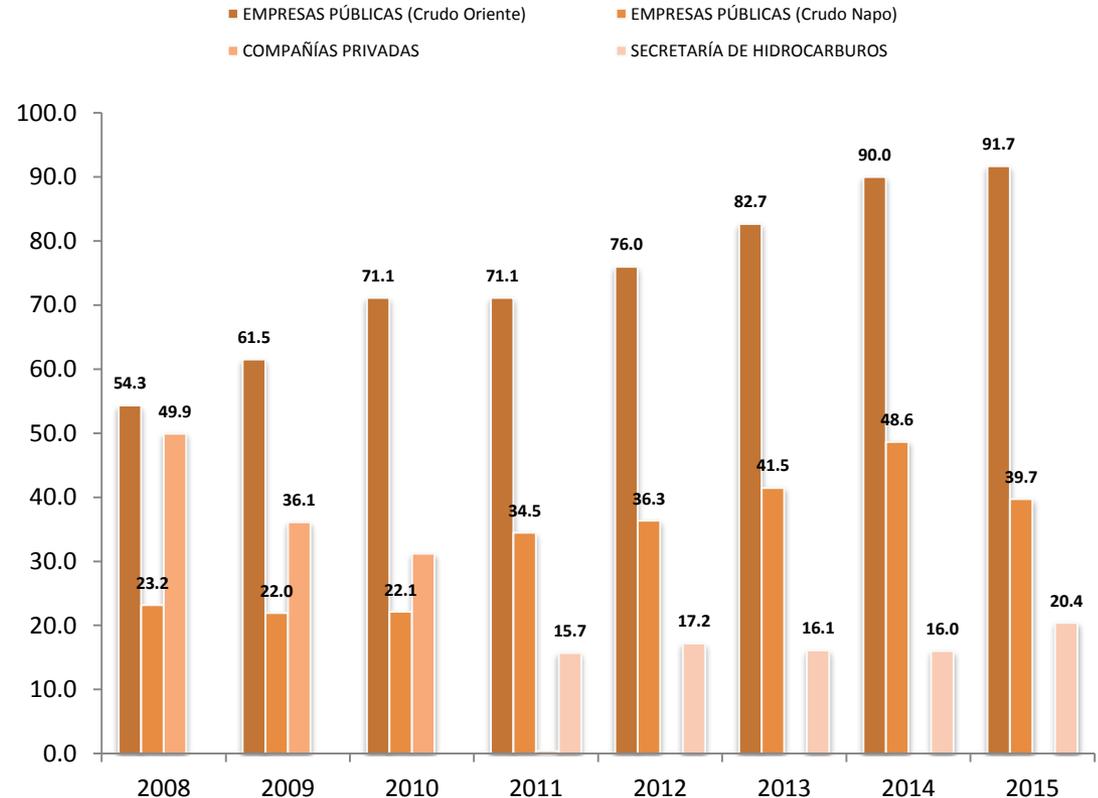
Para las Compañías Privadas, la producción de crudo diaria en febrero de 2016 de redujo a 117.0 miles de barriles. En el mes anterior alcanzó un valor de 117.7 miles de barriles.





Entre 2008 y 2015 se observa que el cambio en la modalidad de participación a prestación de servicios, benefició a las exportaciones de petróleo de las Empresas del Estado.

La Secretaría de Hidrocarburos 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 2015 alcanzó 20.4 millones de barriles.



Fuente: EP PETROECUADOR

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

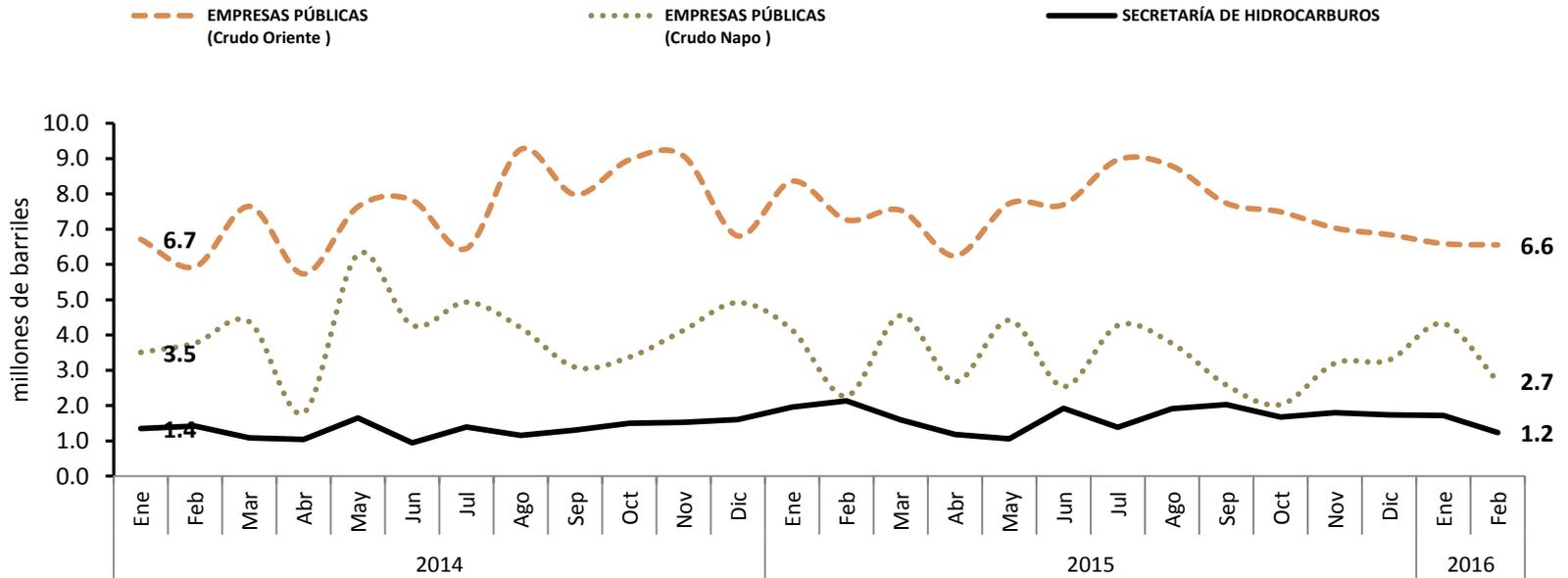
Crudo Napo: entre 18 y 21 grados API – crudo pesado y agrio

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





En febrero de 2016, las exportaciones de crudo fueron de 10.5 millones de barriles, 10.2% menos con relación a igual mes de 2015. 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 1.2 millones de barriles.



Fuente: EP PETROECUADOR

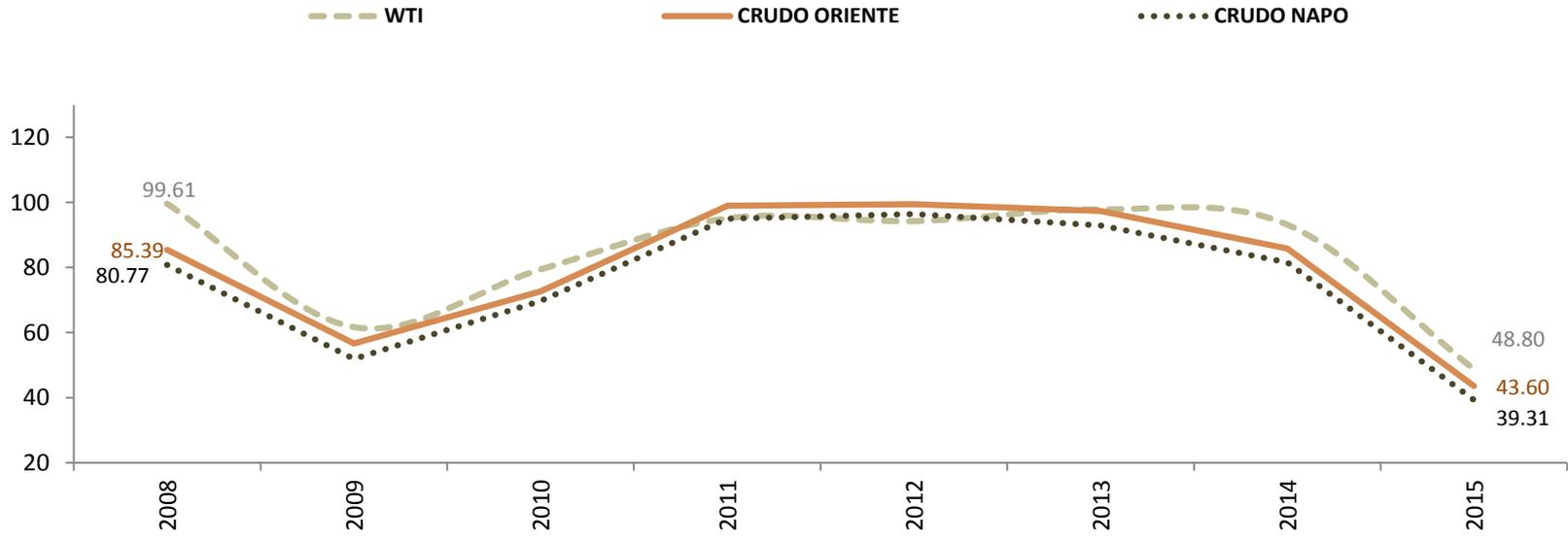
Crudo Oriente: 23 grados API promedio – crudo intermedio

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



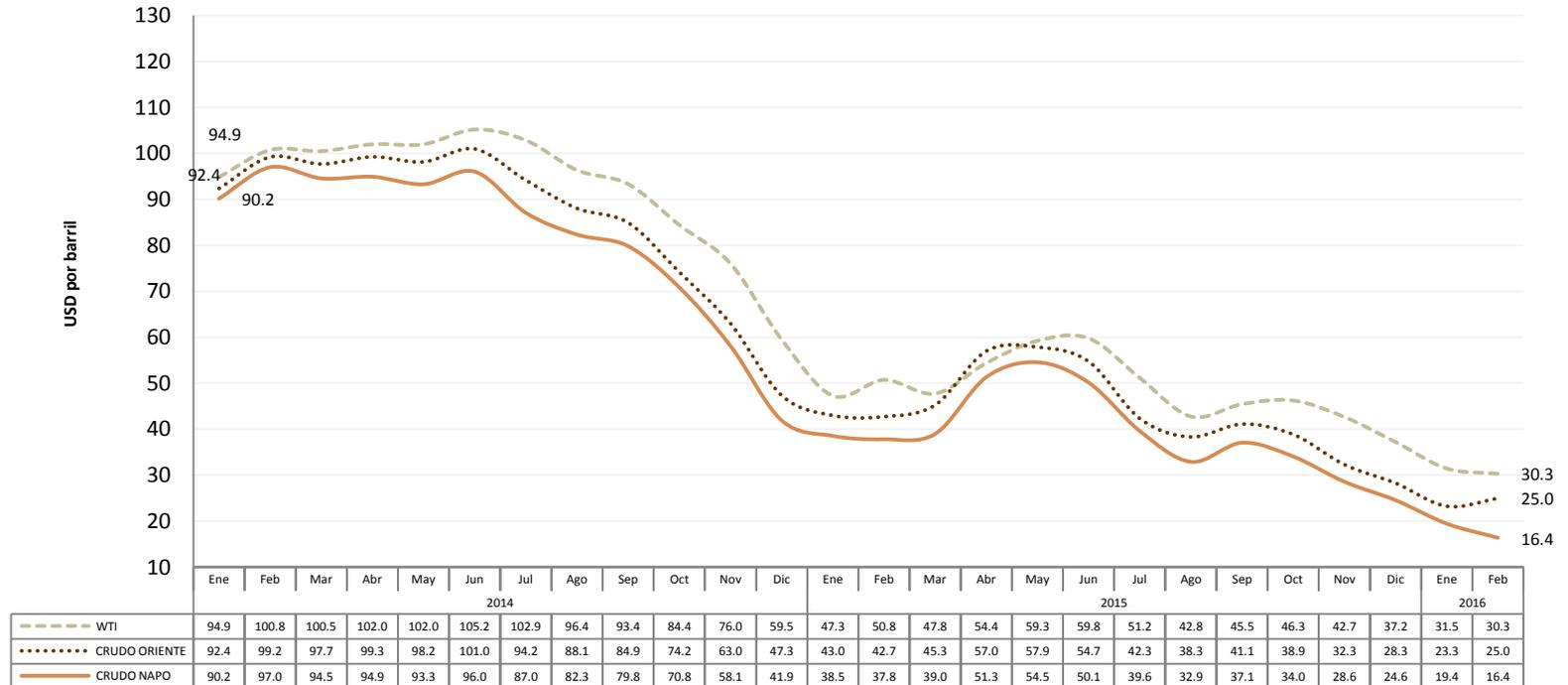


Entre 2008 y principios de 2011 se observa como el West Texas Intermediate (WTI) era un claro marcador de la tendencia de los crudos Oriente y Napo. Esta situación se revierte desde abril de 2011 para el caso del Crudo Oriente y desde septiembre de 2011 para el Crudo Napo que también empieza a comercializarse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



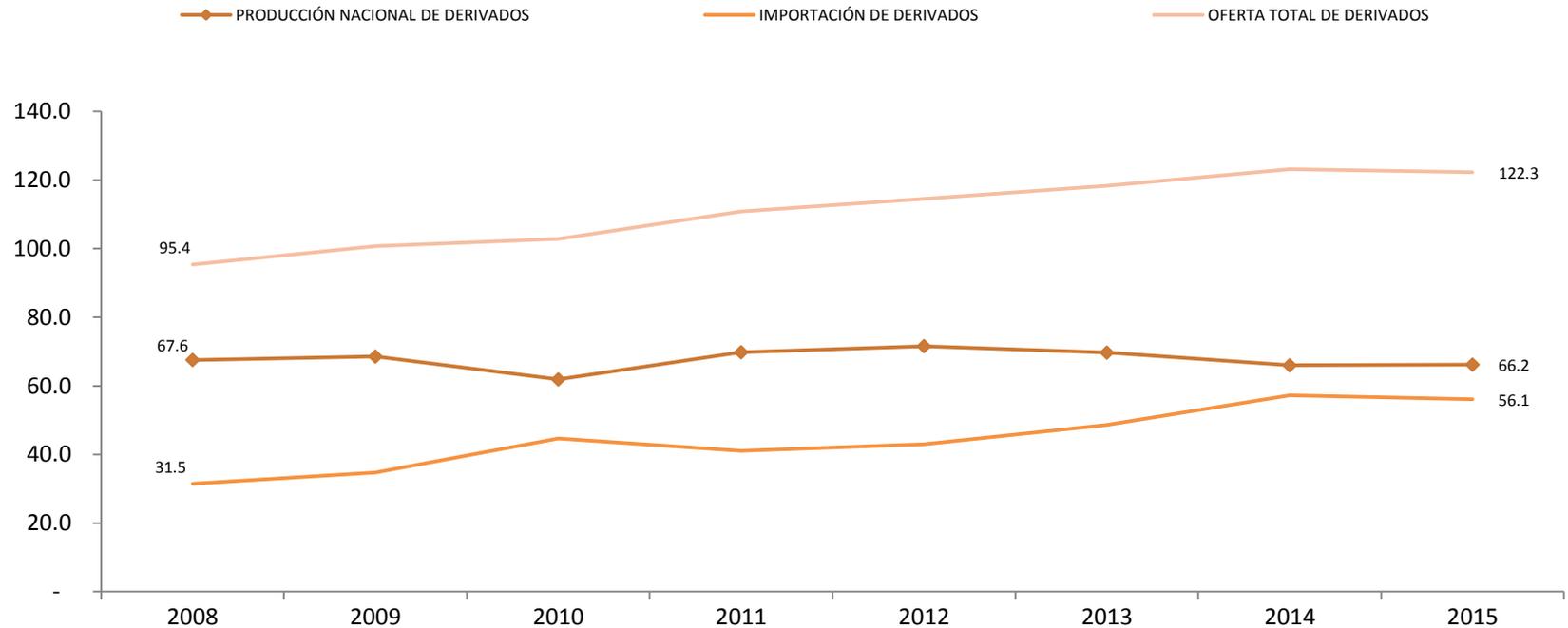


El West Texas Intermediate (WTI) en febrero de 2016 alcanzó un valor promedio de 30.3 USD/barril, mostrando una baja en su precio de 40.2% con relación a similar mes del 2015: En el mismo mes y año, los precios del crudo Oriente y Napo también registraron un decrecimiento de 41.6% y 57.7%, en su orden, con relación a febrero de 2015.



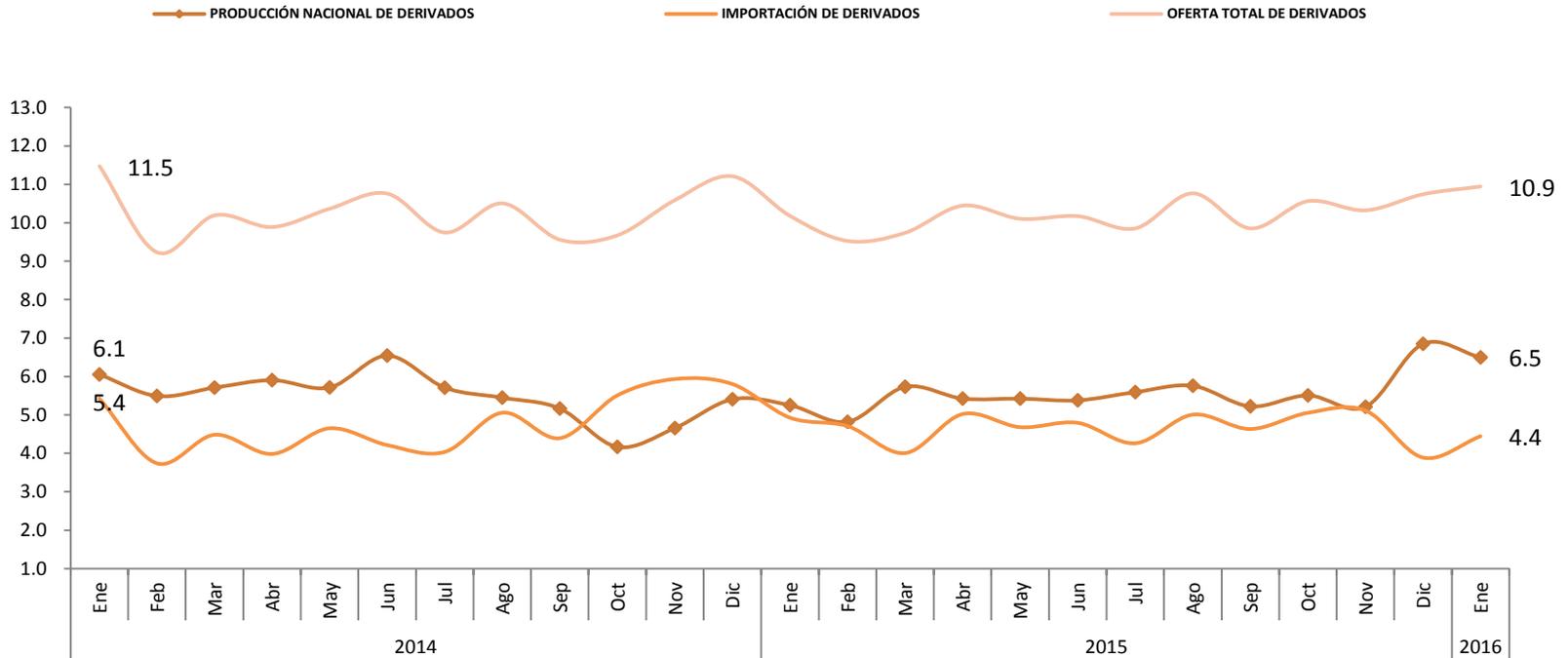


La oferta nacional de derivados, entre 2008 y 2013 muestra una tendencia creciente como efecto de una mayor importación de derivados debido a un aumento del consumo a nivel nacional. En igual período, la producción de derivados también aumenta pero en menor proporción que las importaciones. En 2015, la oferta se reduce levemente por una baja en la importación de derivados, pero con una suave recuperación de la producción una vez que finalizó la rehabilitación de la Refinería Esmeraldas.



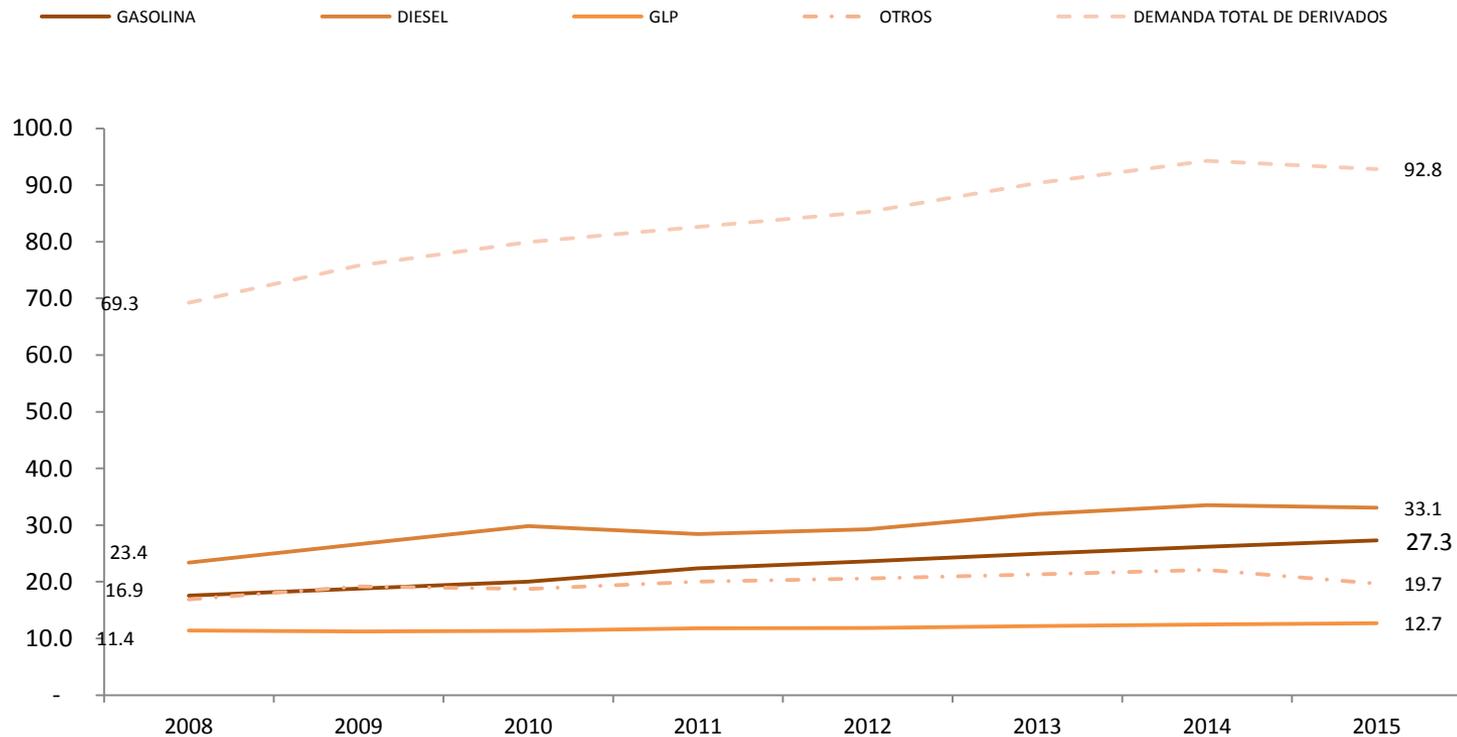


La Producción Nacional de Derivados y la Oferta en febrero de 2016 registraron un crecimiento de 25.9%, y 4.1%, respectivamente, la Importación de Derivados tuvo un decrecimiento de 18.3% con relación a similar mes de 2015.



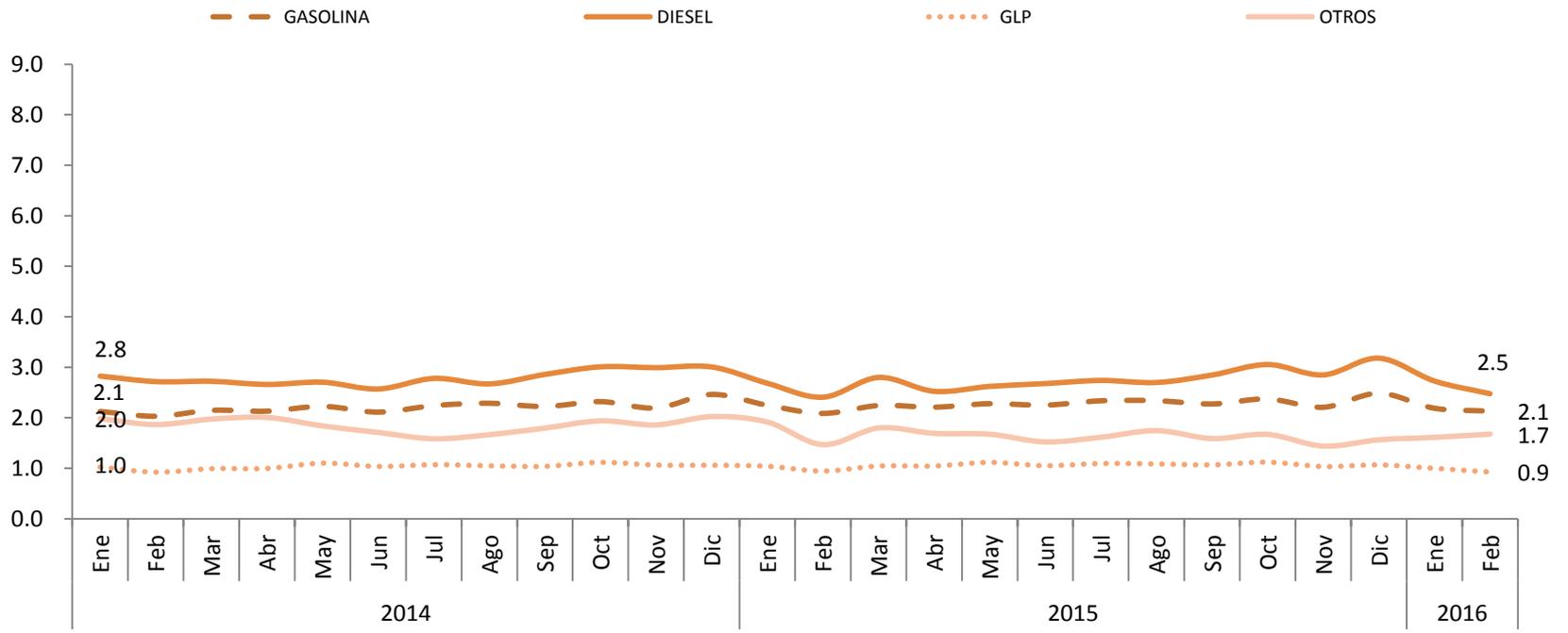


La demanda nacional de derivados, muestra una tendencia creciente entre 2008 y 2014, disminuyendo en 2015. En igual período de análisis el consumo de derivados ha tenido un comportamiento similar, disminuyendo en 2015 principalmente el consumo de diesel y otros derivados.





La demanda nacional de derivados, Gasolina, Diesel y de Otros Derivados en febrero de 2016 registraron un crecimiento del 2.2, 2.9%, y 14.3%, respectivamente, con relación al mismo mes de 2015. En igual período la demanda de GLP, presenta un decrecimiento de 2.0%. La demanda nacional de derivados alcanzó 7.2 millones de barriles en ese mes.





Hasta febrero de 2016, el 55.9% de la diferencia entre ingresos y egresos por comercialización interna de derivados importados correspondió a la comercialización de GLP, el 37.1 a la de diesel y el 7.0% a la de nafta de alto octano.

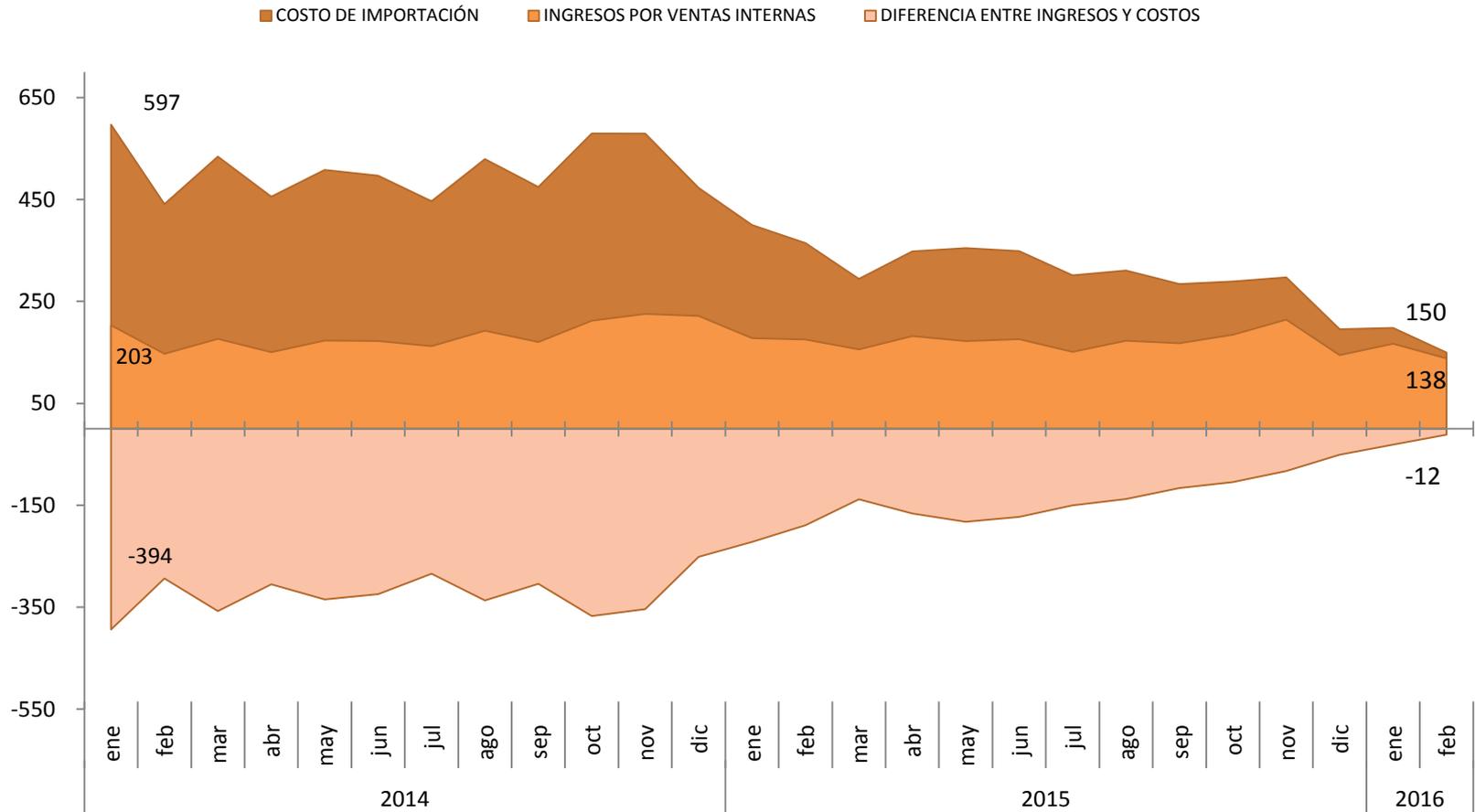
COMERCIALIZACIÓN INTERNA DE DERIVADOS IMPORTADOS	2014	2015	2016
DIFERENCIA INGRESOS Y EGRESOS (miles de dólares)	-686,403	-411,151	-42,515
Costos Totales Importaciones (miles de dólares)	1,036,609	764,410	347,704
Ingresos Totales Ventas Internas (miles de dólares)	350,205	353,259	305,189
Nafta Alto Octano			
Diferencia Ingreso y Costo (miles de dólares)	-197,592	-112,192	-2,988
Volumen Importado (miles de barriles)	2,828	3,365	2,836
Precio Importación (dólares por barril)	122	85	53
Costo Importación (miles de dólares)	344,492	285,627	149,750
Precio Venta Interna (dólares por barril)	52	52	52
Ingreso Venta Interna (miles de dólares)	146,900	173,435	146,762
Diesel			
Diferencia Ingreso y Costo (miles de dólares)	-376,869	-255,909	-15,754
Volumen Importado (miles de barriles)	4,338	4,129	3,371
Precio Importación (dólares por barril)	128	100	46
Costo Importación (miles de dólares)	553,919	413,722	155,846
Precio Venta Interna (dólares por barril)	41	38	42
Ingreso Venta Interna (miles de dólares)	177,049	157,813	140,092
Gas Licuado de Petróleo			
Diferencia Ingreso y Costo (miles de dólares)	-111,942	-43,051	-23,774
Volumen Importado (miles de barriles)	1,726	1,667	1,432
Precio Importación (dólares por barril)	80	39	29
Costo Importación (miles de dólares)	138,198	65,062	42,108
Precio Venta Interna (dólares por barril)	15	13	13
Ingreso Venta Interna (miles de dólares)	26,256	22,011	18,334





DIFERENCIA ENTRE INGRESOS Y EGRESOS POR COMERCIALIZACIÓN INTERNA DE DERIVADOS IMPORTADOS

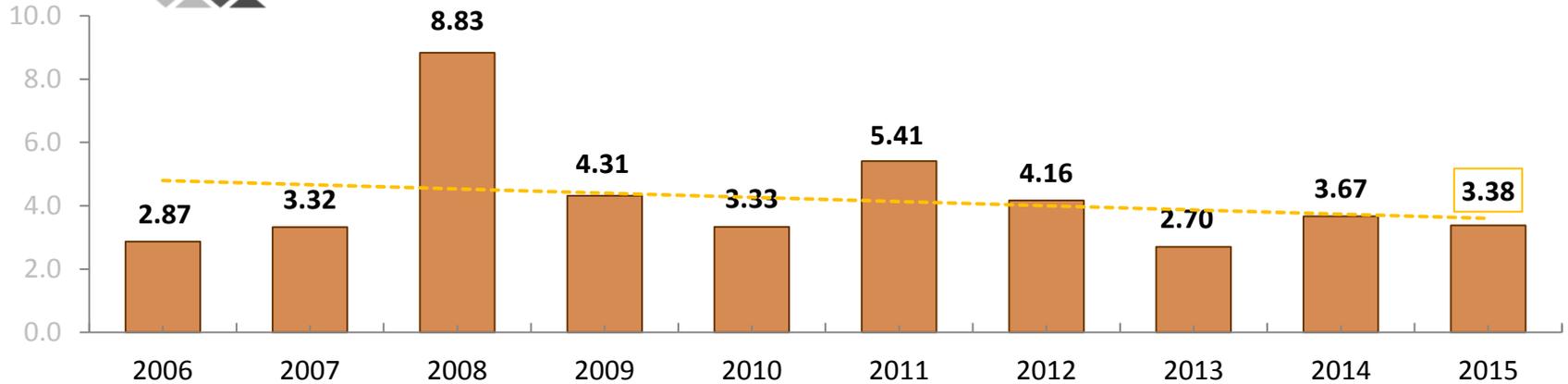
Enero-febrero: 2014 –2016
millones de dólares





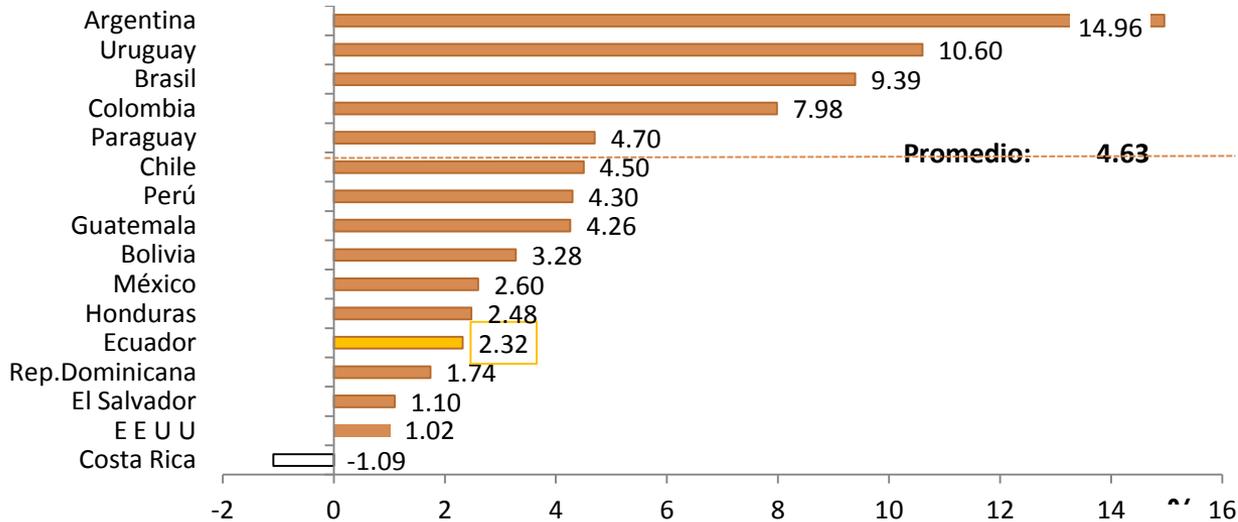
INFLACIÓN ANUAL A DICIEMBRE DE CADA AÑO

Porcentajes, 2006-2015



INFLACIÓN INTERNACIONAL

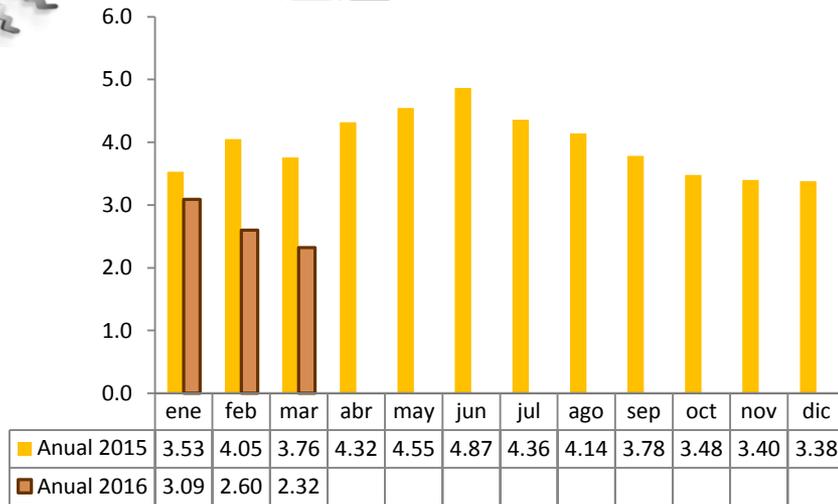
(Porcentajes, marzo 2016)



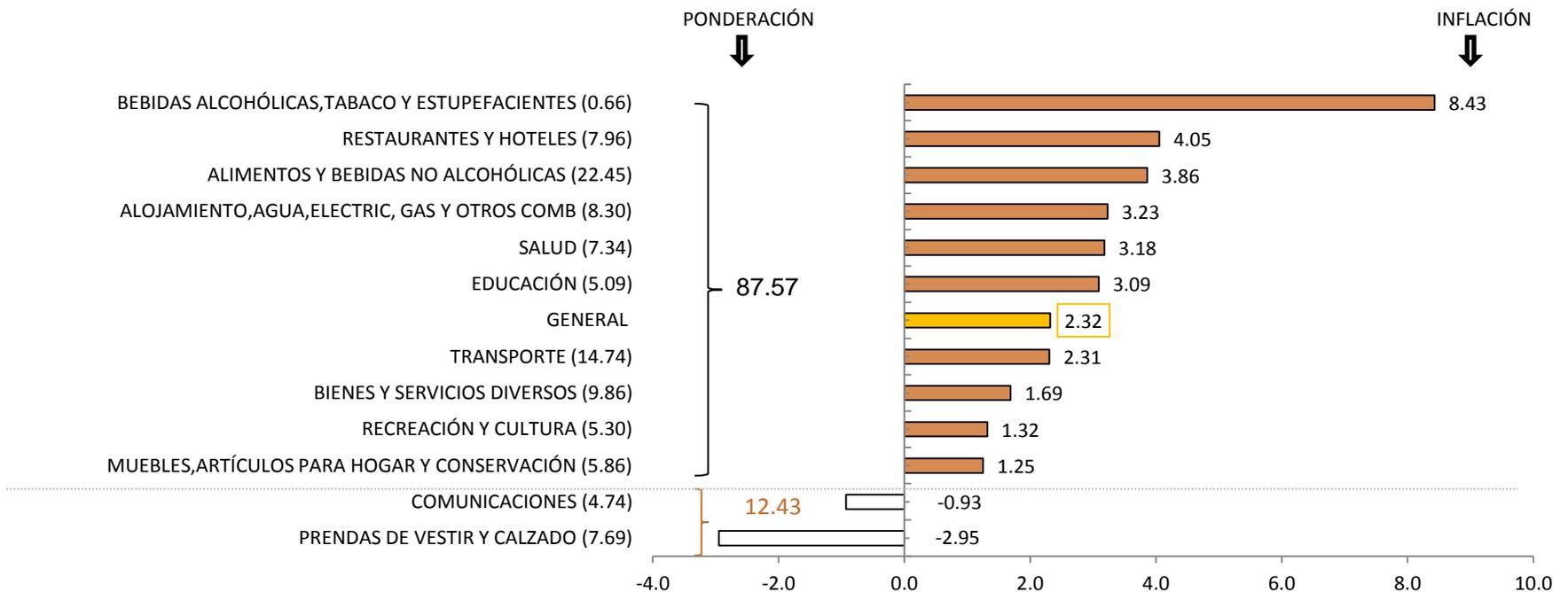
En marzo de 2016, de un grupo de 16 países analizados*, en su mayoría de América Latina, Ecuador se ubicó por debajo del promedio.

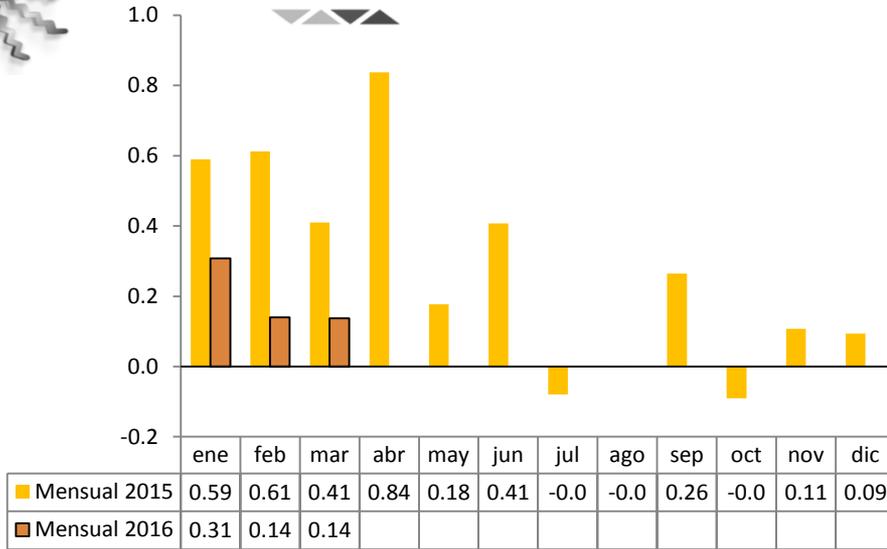
*La información de Estados Unidos y República Dominicana corresponde a febrero de 2016; la de Argentina a junio 2015. No se publica la información de Venezuela por su rezago.



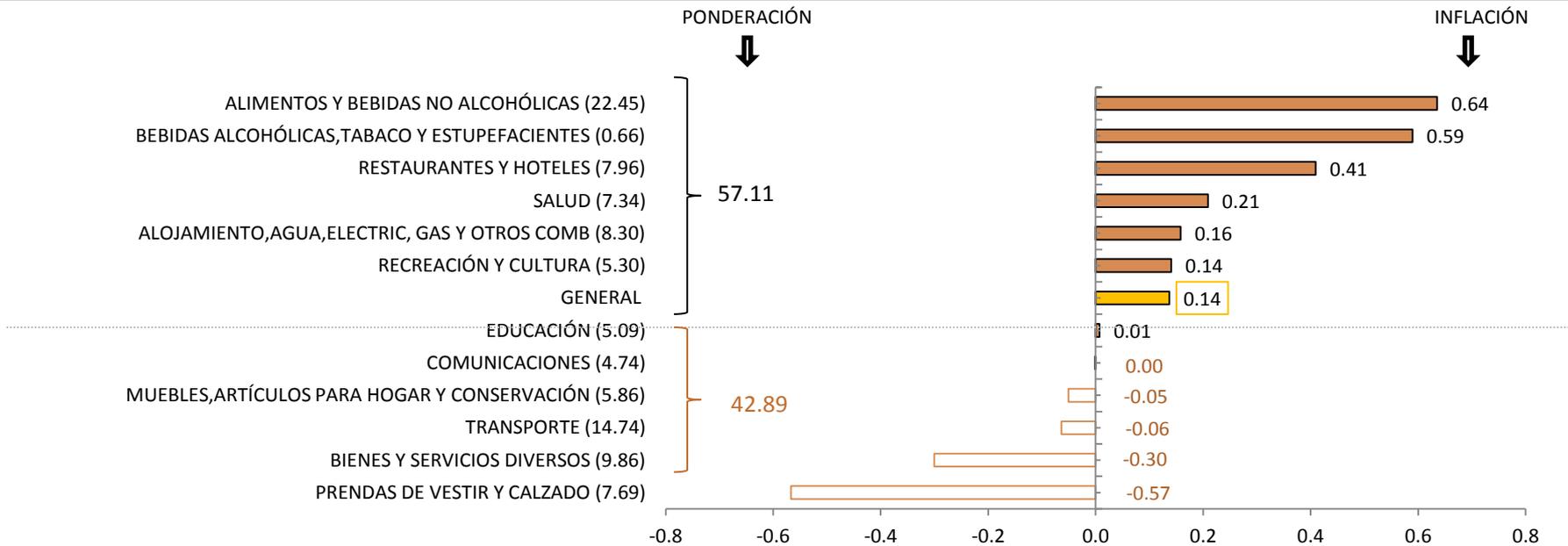


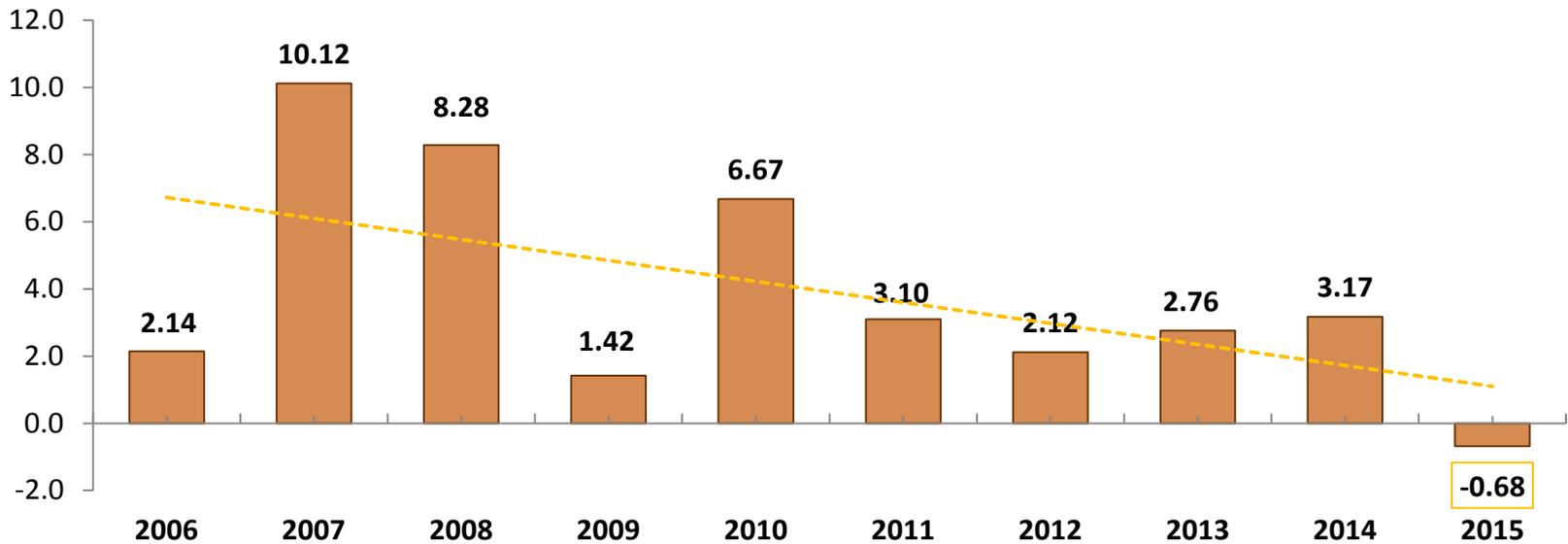
La inflación anual de marzo de 2016 se ubicó en 2.32%, porcentaje inferior al de igual mes de 2015 (3.76%). Por divisiones de consumo, en 10 agrupaciones se registró inflación siendo el mayor el de *bebidas alcohólicas, tabaco y estupefacientes*; en las *comunicaciones* y en *prendas de vestir y calzado* se registró deflación (gráfico inferior).





En marzo de 2016, la inflación mensual fue de 0.14%, porcentaje inferior a igual mes de 2015 (0.41%). En 7 divisiones de consumo, cuya ponderación fue 57.11%, se registró inflación, siendo los mayores porcentajes los de *alimentos y bebidas no alcohólicas* y de *bebidas alcohólicas, tabaco y estupefacientes*; en tanto que, en las 5 divisiones restantes, con ponderación 42.89%, se registró deflación (gráfico inferior).



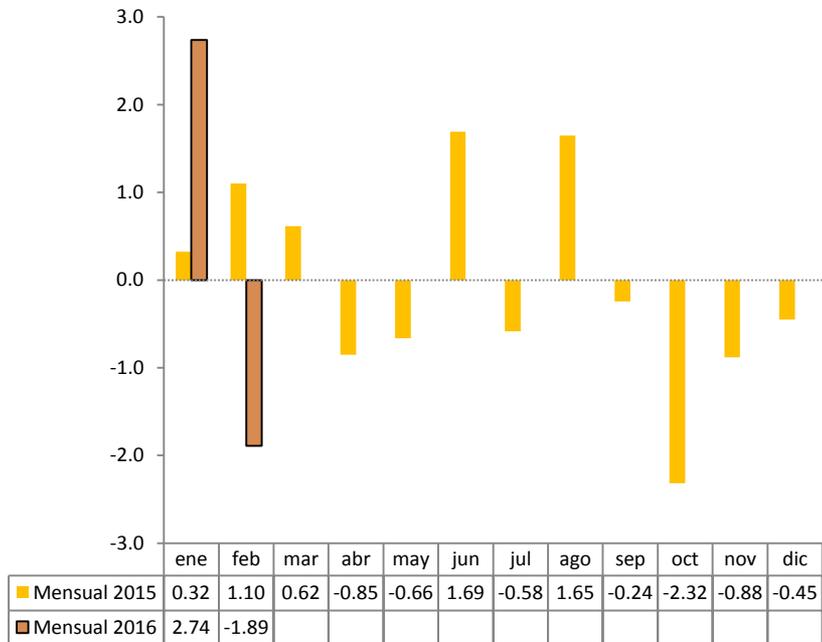


A partir de 2007 la variación anual del índice de precios al productor nacional (IPP) muestra una tendencia a la baja hasta volverse negativo en diciembre de 2015 (-0.68%). Los años 2007 y 2008 son los de mayor variación. El comportamiento general de la inflación depende de ciertos productos de las secciones 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.





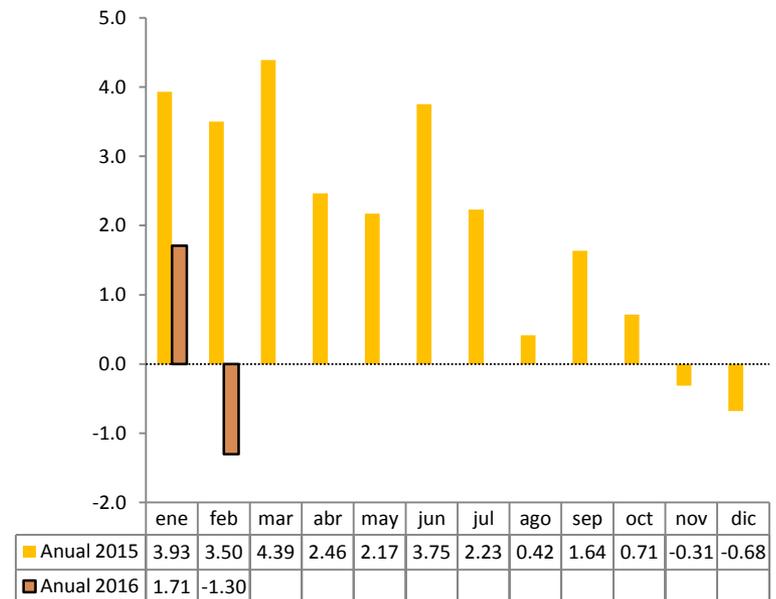
VARIACIÓN MENSUAL DEL IPP NACIONAL (Porcentajes)



En febrero de 2016 la *variación mensual* del IPP fue negativa (-1.89%), resultado contrario al porcentaje de igual mes de 2015 (1.10%); la sección de mayor variación negativa fue la de *Agricultura, silvicultura y pesca* (-6.68%).

En febrero de 2016, la *variación anual del IPP* fue negativa de -1.30%, en contraste al porcentaje de igual mes del año 2015 (3.50%). En el mes de análisis, la mayor variación negativa se registró en la sección de *Minerales* (-9.63%).

VARIACIÓN ANUAL DEL IPP NACIONAL (Porcentajes)

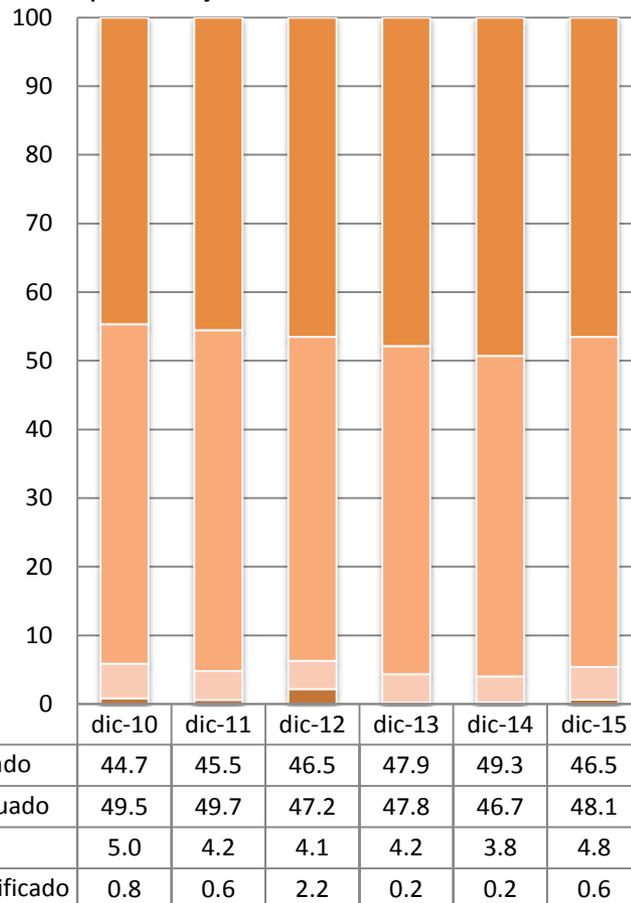




EL DESEMPLEO NO HA AUMENTADO RESPECTO DE DICIEMBRE DE 2010; Y LA AGRICULTURA, CAZA Y SILVICULTURA EXPLICA MÁS DEL 25% DE EMPLEO

DISTRIBUCIÓN DE LA POBLACIÓN ECONÓMICAMENTE ACTIVA NACIONAL (PEA)

En porcentajes, dic-2010, dic-2015



ESTRUCTURA DE LA OCUPACIÓN POR RAMA DE ACTIVIDAD

En porcentajes, dic-2014, dic-2015

	Dic. 2014	Dic. 2015
RAMAS DE ACTIVIDAD	Nacional	
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura y pesca	24,5%	25,0%
Comercio	18,9%	18,9%
Manufactura (incluida refinación de petróleo)	11,3%	10,6%
Construcción	7,4%	7,3%
Enseñanza y Servicios sociales y de salud	6,8%	7,2%
Transporte	5,9%	6,2%
Alojamiento y servicios de comida	5,5%	6,1%
Actividades profesionales, técnicas y administrativas	4,3%	4,5%
Administración pública, defensa; planes de seguridad social obligatoria	4,4%	4,4%
Otros Servicios	3,8%	3,9%
Servicio doméstico	3,3%	2,7%
Correo y Comunicaciones	1,2%	1,2%
Actividades de servicios financieros	1,0%	0,8%
Suministro de electricidad y agua	1,0%	0,7%
Petróleo y minas	0,8%	0,7%

(*) Corresponde al área urbana del país.





CLASIFICACIÓN DE LA POBLACIÓN		dic. 11	dic. 12	dic. 13	dic. 14	dic. 15
Población en Edad de Trabajar (PET)		72,8%	74,0%	70,6%	69,1%	69,5%
Población Económicamente Activa (PEA)		62,5%	61,7%	62,1%	64,5%	65,8%
Empleo		95,8%	95,9%	95,8%	96,2%	95,2%
Empleo no clasificado		0,6%	2,2%	0,2%	0,2%	0,6%
Empleo adecuado		45,5%	46,5%	47,9%	49,3%	46,5%
Empleo inadecuado		49,7%	47,2%	47,8%	46,7%	48,1%
No remunerado		7,7%	8,0%	7,1%	7,1%	7,7%
Otro empleo inadecuado		31,3%	30,1%	29,0%	26,8%	26,4%
Subempleo		10,7%	9,0%	11,6%	12,9%	14,0%
Por insuficiencia de tiempo de trabajo		8,5%	7,2%	9,4%	10,6%	11,3%
Por insuficiencia de ingresos		2,2%	1,8%	2,2%	2,3%	2,7%
Cesantes		2,6%	2,5%	2,4%	2,7%	3,4%
Trabajadores Nuevos		1,6%	1,6%	1,7%	1,1%	1,4%
Desempleo Abierto		3,0%	3,1%	3,0%	3,0%	3,7%
Desempleo Oculto		1,2%	1,0%	1,2%	0,8%	1,1%
Población Económicamente Inactiva (PEI)		37,5%	38,3%	37,9%	35,5%	34,2%

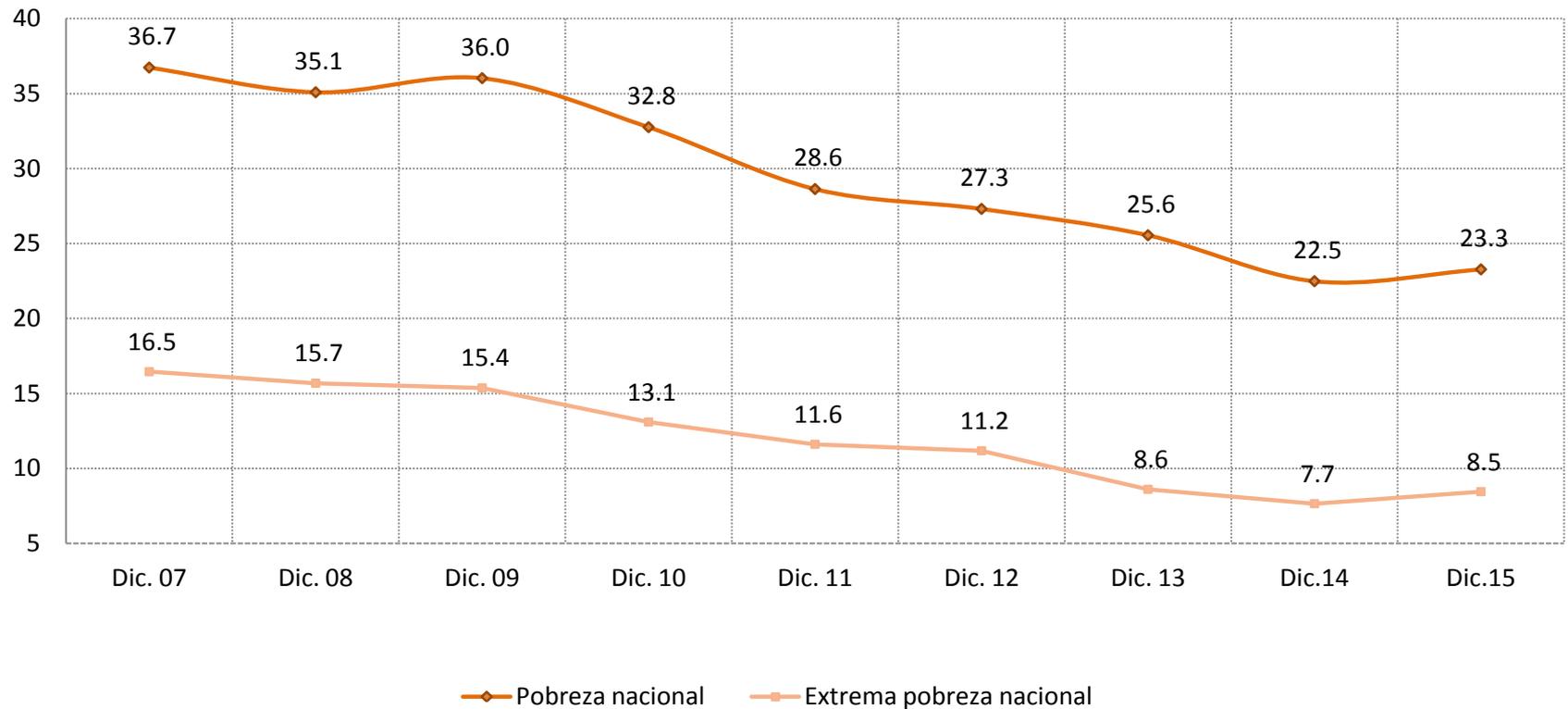




POBREZA Y EXTREMA POBREZA NACIONAL

La *tasa de pobreza* a nivel nacional se ubicó en 23.3% en diciembre de 2015, esto representa 13.4 puntos porcentuales por debajo de la tasa registrada en diciembre de 2007. La *tasa de extrema pobreza* decreció de 16.5% en diciembre de 2007 a 8.5% en el mismo mes del 2015.

dic. 2007 – dic. 2015
(en porcentajes)



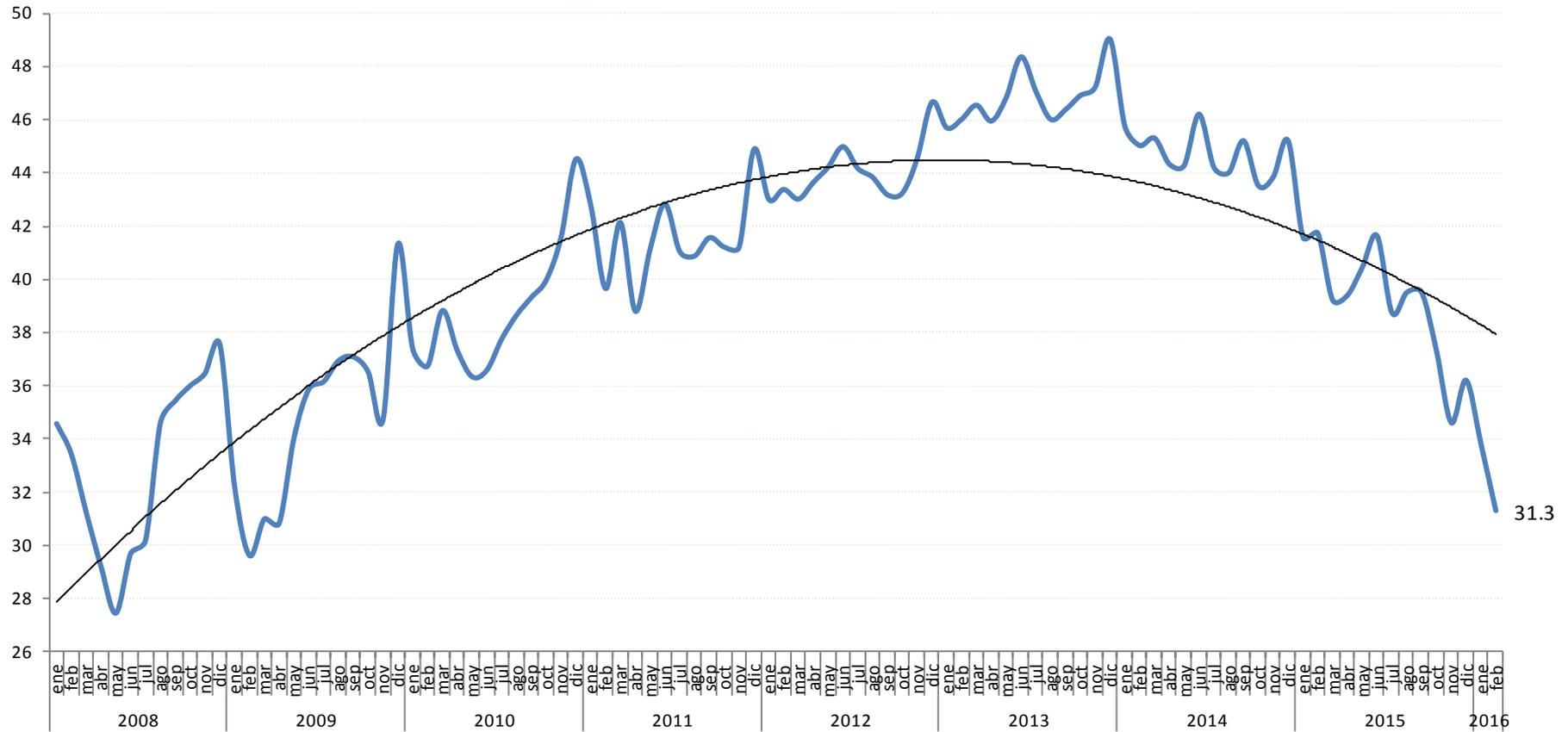


COEFICIENTE DE GINI URBANO

El *coeficiente de Gini* como medida de *desigualdad económica*, muestra que en diciembre de 2015 a nivel urbano, la *desigualdad* se mantuvo con respecto de diciembre de 2014, ubicándose dicho coeficiente en 0.45

(dic. 2009 – dic. 2015)





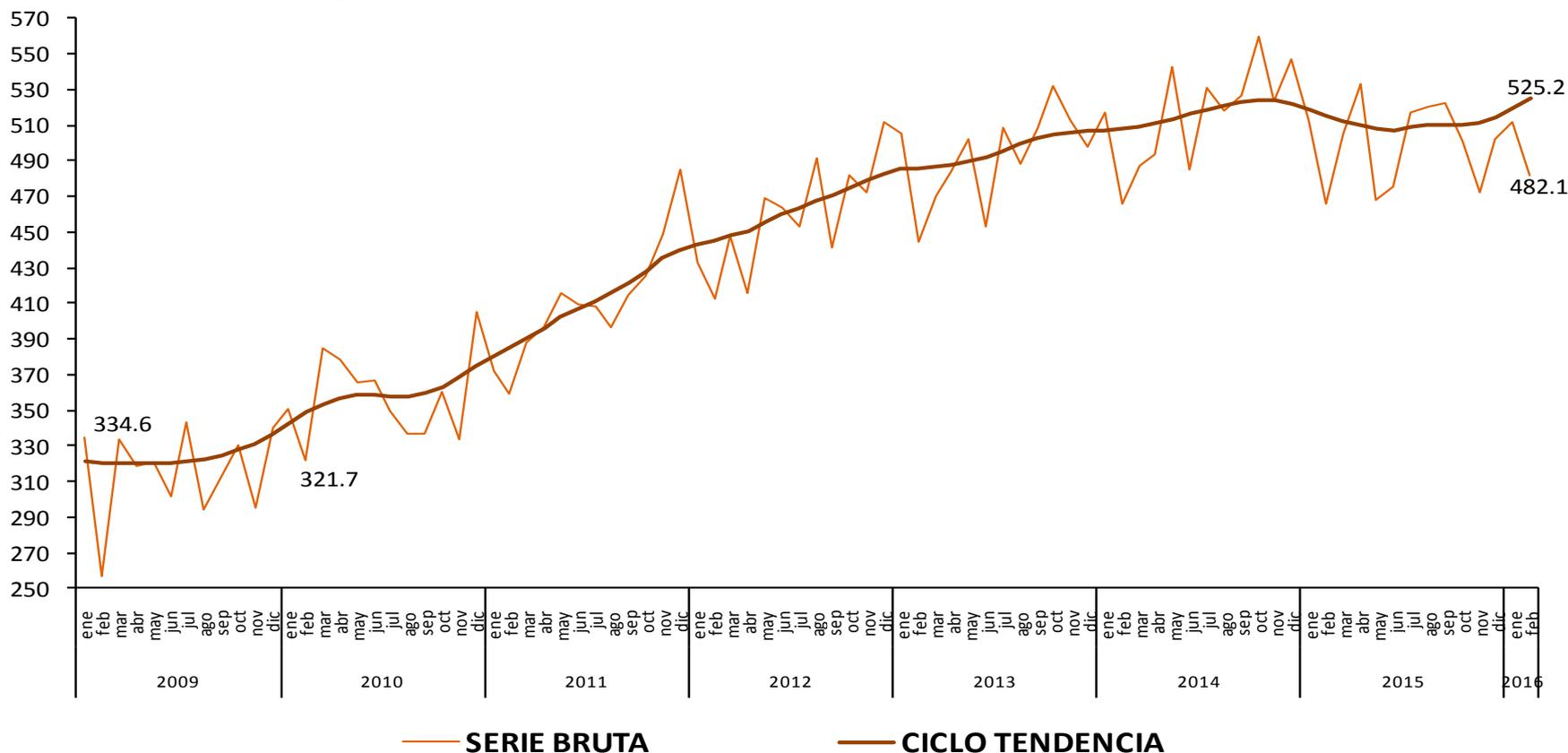
Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

El Índice de Confianza del Consumidor (ICC) a partir de 2014 muestra una tendencia decreciente, situándose en 31.3 puntos en febrero de 2016.



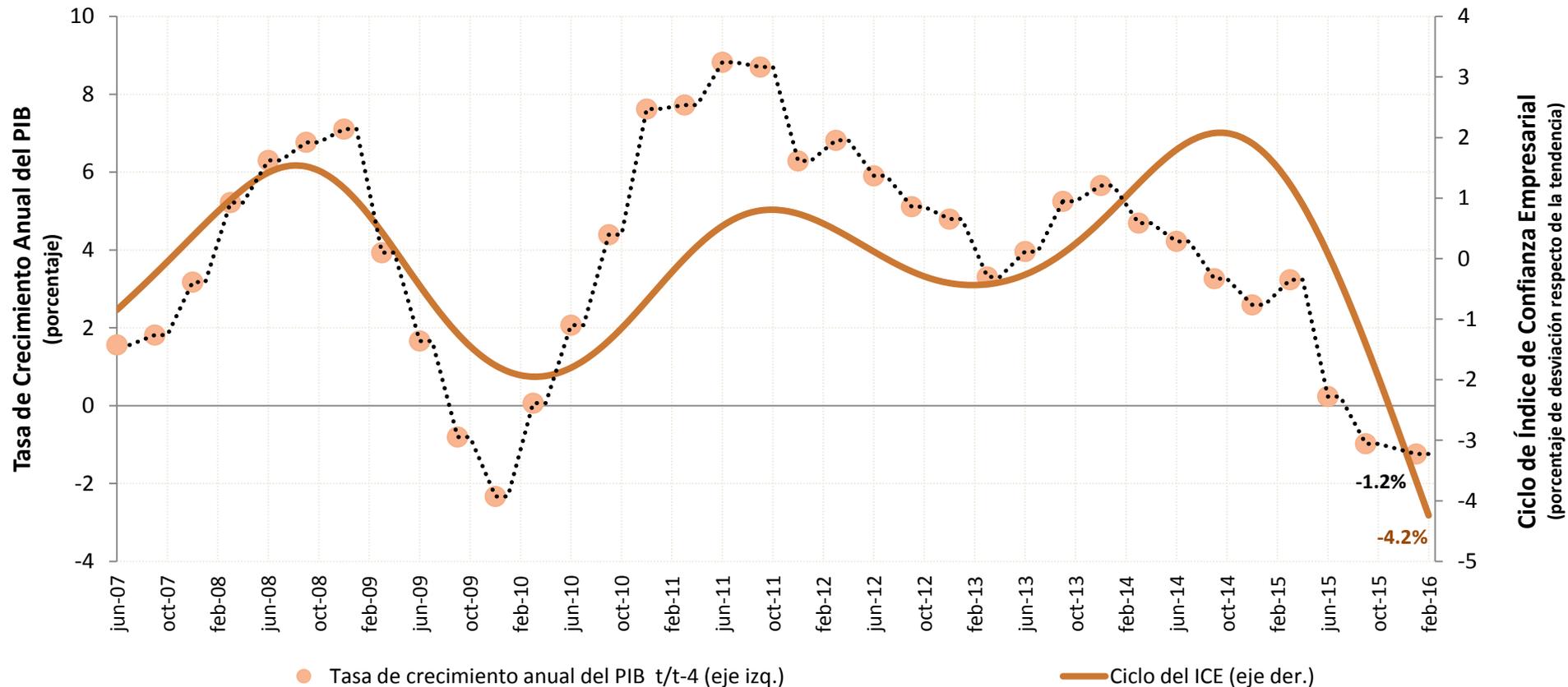


El Índice de la Actividad Económica Coyuntural (IDEAC) se construye en base a 12 indicadores que representan un 70% del total de la producción real del país. Este índice muestra un incremento sostenido en los años 2011 y 2012; en los años 2013 y 2014 frena su ritmo de crecimiento. En la primera parte de 2015 registra una clara desaceleración, aun cuando en su segunda parte y primeros meses de 2016, el IDEAC corregido (CT) tiende a estabilizarse, e incluso a crecer, alcanzando en febrero un nivel de 525.2 puntos.





En febrero de 2016, el Ciclo¹ del Índice de Confianza Empresarial (ICE) se encontró 4.2% por debajo del crecimiento promedio de largo plazo. Además, en el gráfico se presenta la relación de este índice con la tasa de crecimiento anual del PIB trimestral, la cual fue de -1.2% para el cuarto trimestre del 2015.



¹ Para el cálculo del ciclo, desde enero de 2016 se emplea la metodología y el software CACIS, utilizado por la OCDE. A través de esta metodología se aplica un doble Hodrick Prescott para obtener una estimación del componente tendencial y cíclico de una serie de tiempo económica, con el objetivo de reducir al mínimo la distancia entre la tendencia y la serie original, y a la vez, para reducir al mínimo su curvatura.



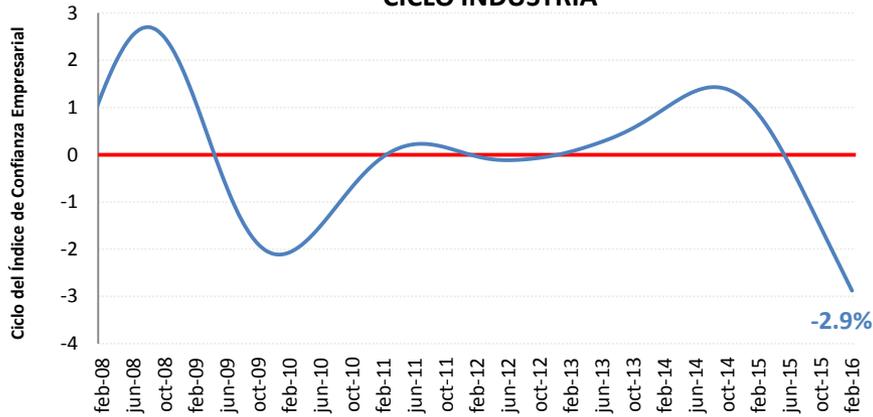


CICLO DEL ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL POR SECTORES

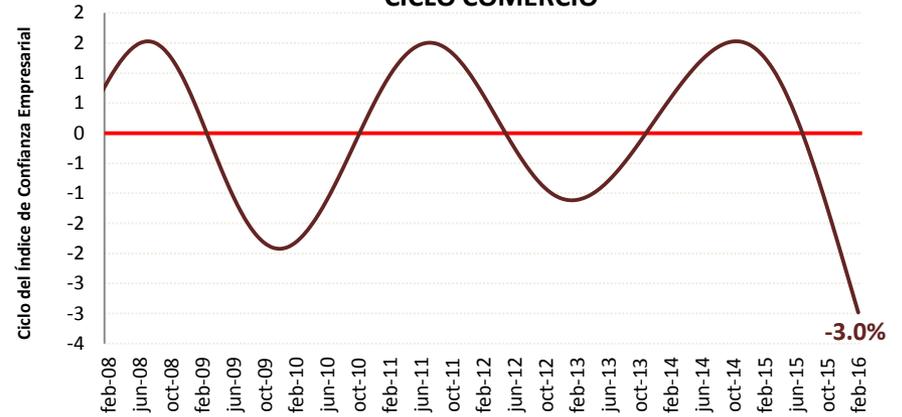
2008- 2016 (febrero)

(porcentajes de desviación respecto de la tendencia)

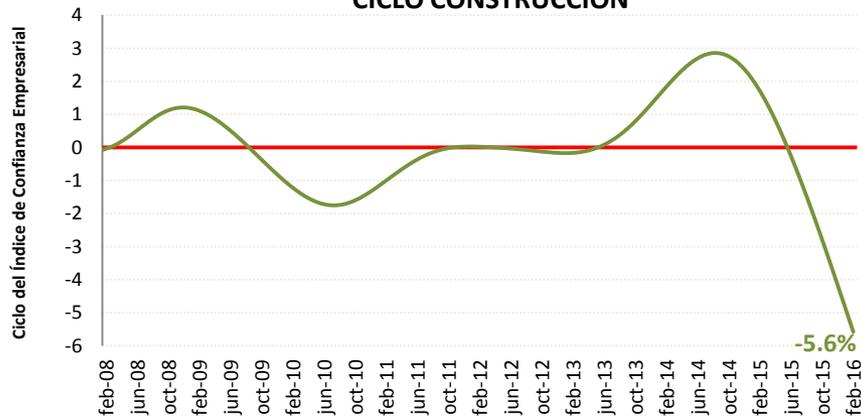
CICLO INDUSTRIA



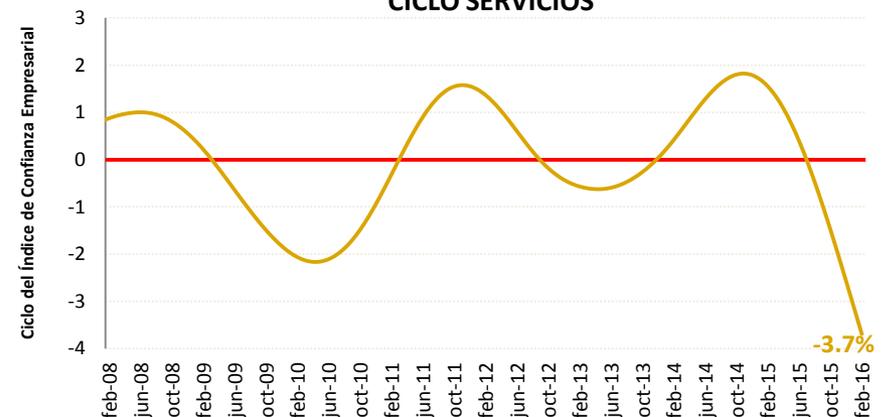
CICLO COMERCIO



CICLO CONSTRUCCIÓN



CICLO SERVICIOS





BCE

Banco Central del Ecuador

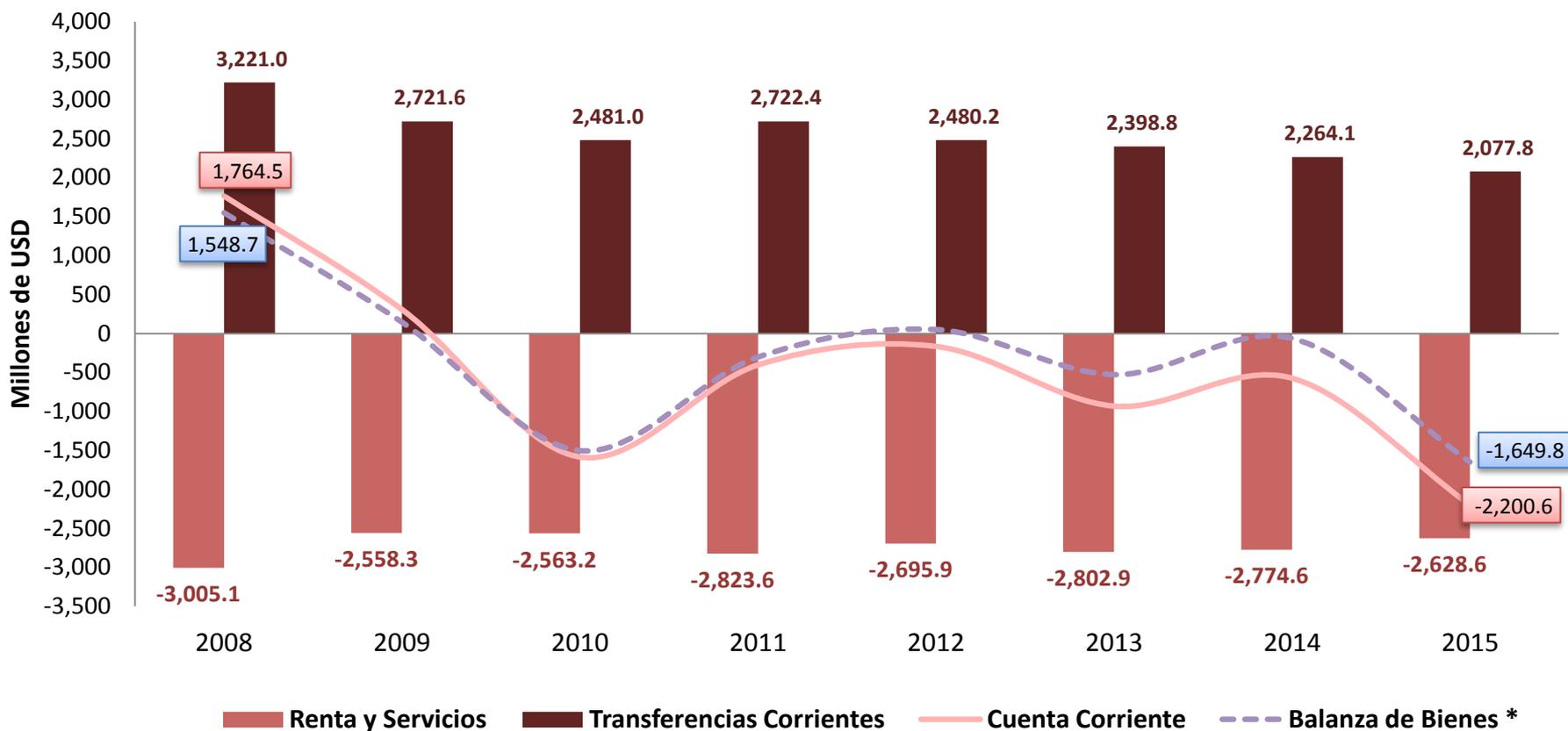


SECTOR EXTERNO



CUENTA CORRIENTE Y SUS COMPONENTES, 2008-2015

En el 2015 la *Cuenta Corriente* de la Balanza de Pagos, presentó un déficit de USD -2,200.6 millones como consecuencia de la posición negativa de las *Balanzas de Bienes, Renta y Servicios*. El déficit presentado en la *Balanza de Bienes* (USD -1,649.8 millones) se explica por una reducción en las exportaciones de USD 7,547.7 millones y en las importaciones de USD 5,961.4, en relación al 2014, en tanto que, el menor déficit de las *Balanzas de Renta y Servicios* (USD -2,628.6 millones) fue compensado por el flujo de *Remesas familiares*, de la *Balanza de Transferencias Corrientes* cuyo saldo fue de USD 2,077.8 millones..

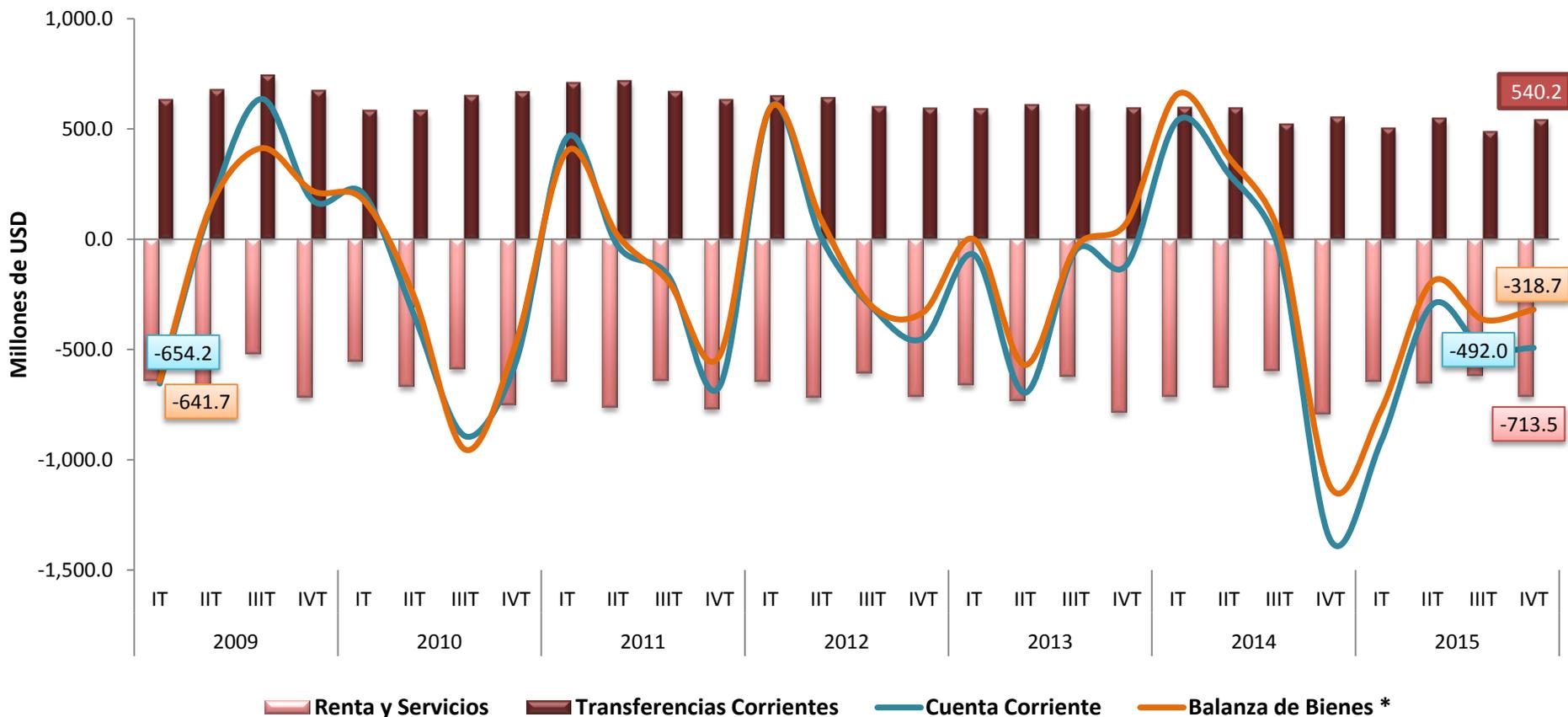


* La Balanza de Bienes incluye la Balanza Comercial, el comercio no registrado, la reparación de bienes y bienes adquiridos en puerto.





En el cuarto trimestre de 2015, la *Cuenta Corriente* presentó un déficit de USD -492.0 millones, similar al registrado en el trimestre anterior, de USD -493.6 millones. Este resultado se produjo como consecuencia de un mayor déficit en las Balanzas de *Renta y Servicios*, (USD -713.5 millones); y a un menor déficit de la Balanza de *Bienes* (USD -318.7 millones). La Balanza de *Transferencias corrientes*, en cambio presentó un incremento respecto al trimestre anterior de USD 52.9 millones.



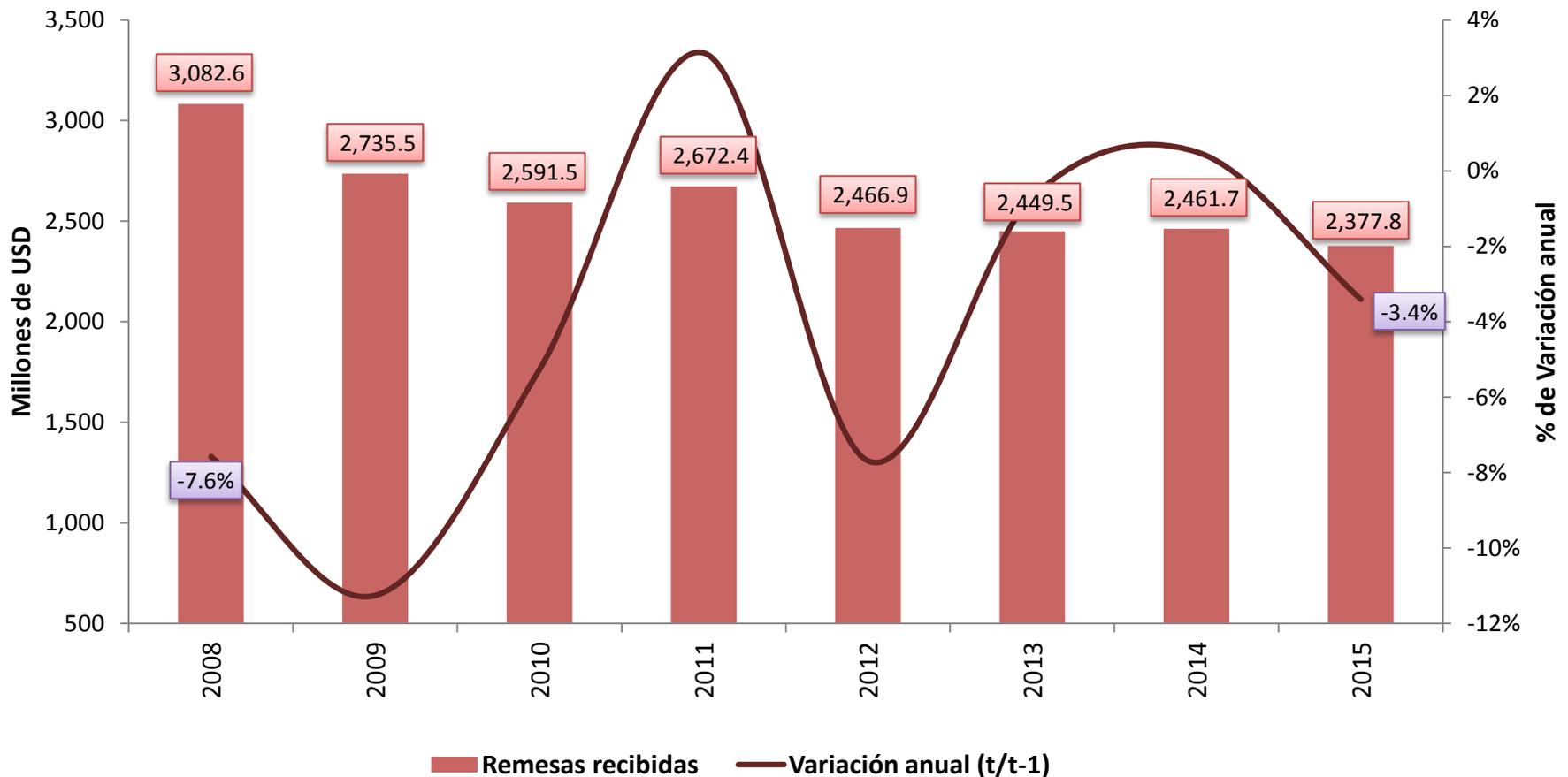
* La Balanza de Bienes incluye la Balanza Comercial, el comercio no registrado, la reparación de bienes y bienes adquiridos en puerto.





COMPORTAMIENTO DE LAS REMESAS DE TRABAJADORES RECIBIDAS, 2008-2015

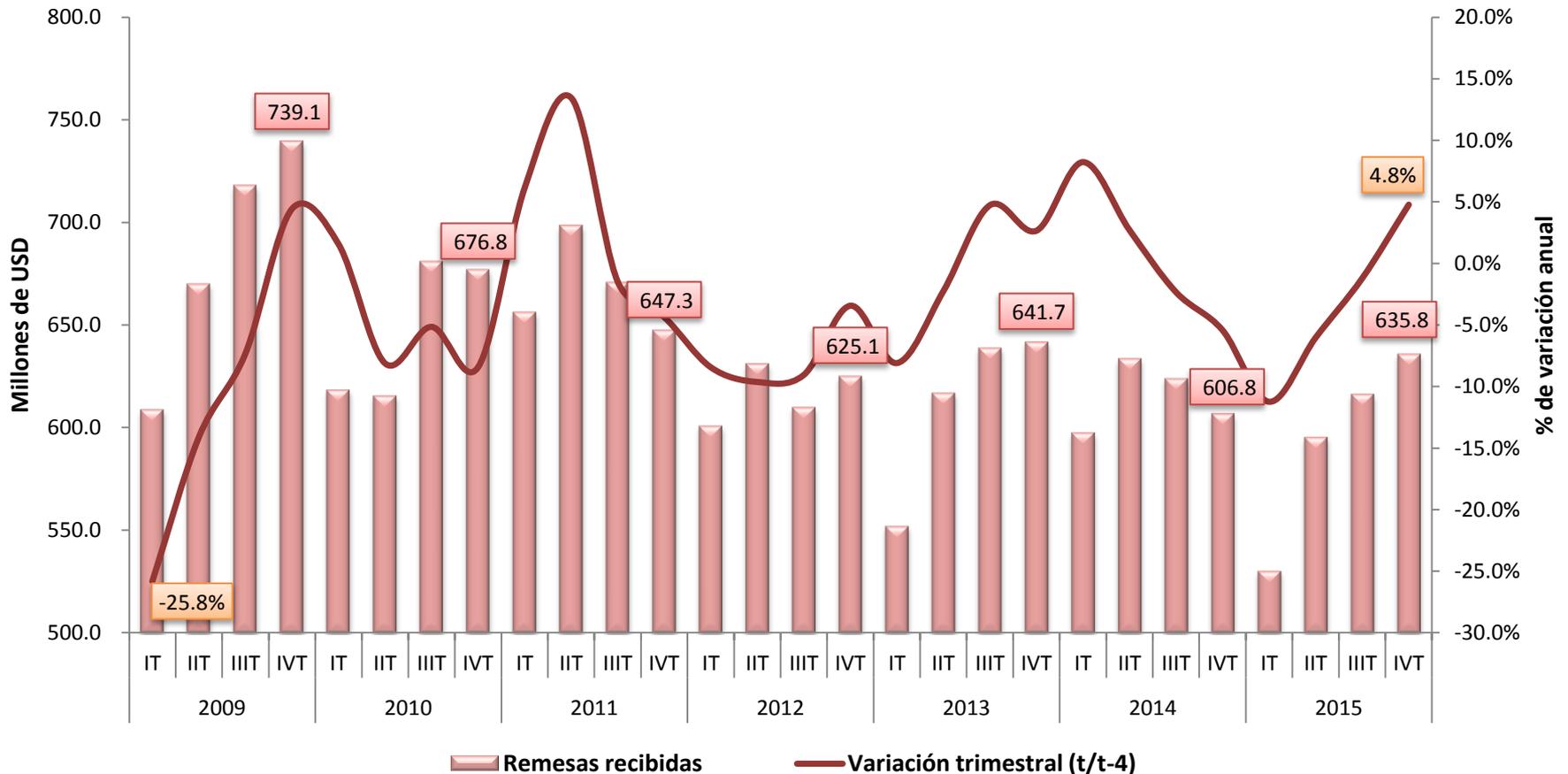
Las remesas de trabajadores recibidas durante el año de 2015 ascendieron a USD 2,377.8 millones, 3.4 % menor al valor contabilizado en el año 2014 (USD 2,461.7 millones). La disminución del flujo de remesas recibidas en 2015 se atribuye a la coyuntura económica de los principales países donde residen los emigrantes ecuatorianos, así como a la depreciación del euro con respecto al dólar.





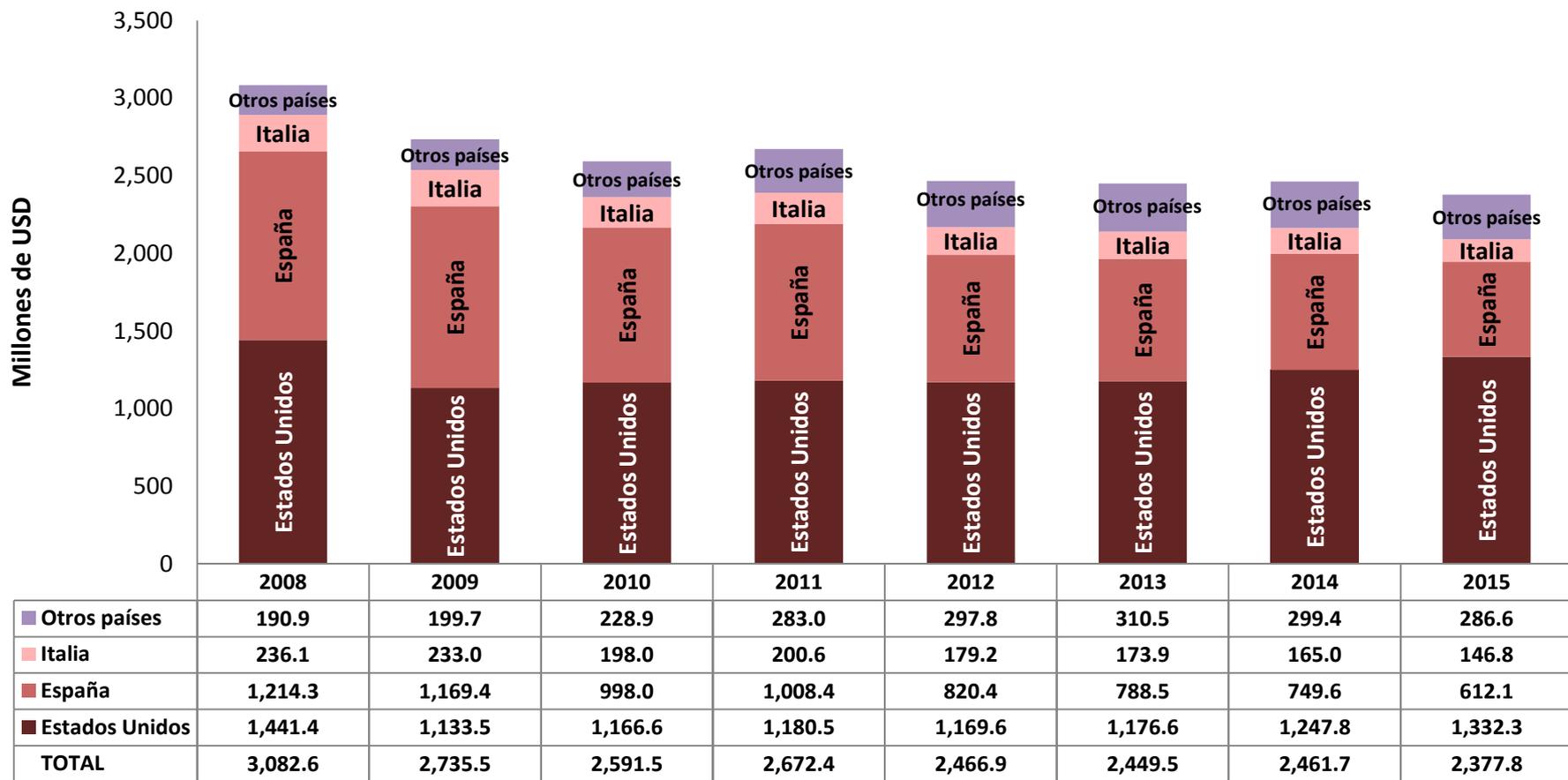
COMPORTAMIENTO DE LAS REMESAS DE TRABAJADORES RECIBIDAS, 2009.I-2015.IV

Las remesas de trabajadores en el cuarto trimestre de 2015 sumaron USD 635.8 millones, 3.2 % superior al valor registrado en el tercer trimestre de 2015 (USD 616.3 millones) y 4.8 % al valor observado en el cuarto trimestre de 2014 (USD 606.8 millones). Si comparamos los flujos contabilizados en los cuartos trimestres, se observa que los montos de remesas recibidas tienden a mejorar.





En el año 2015, las remesas de trabajadores provenientes de Estados Unidos, España e Italia, representaron el 56%, 26% y 6%, respectivamente; mientras que el resto del mundo el 12 % restante. En el 2008, el flujo de remesas enviado de los Estados Unidos representó 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 mejor desempeño de su economía.

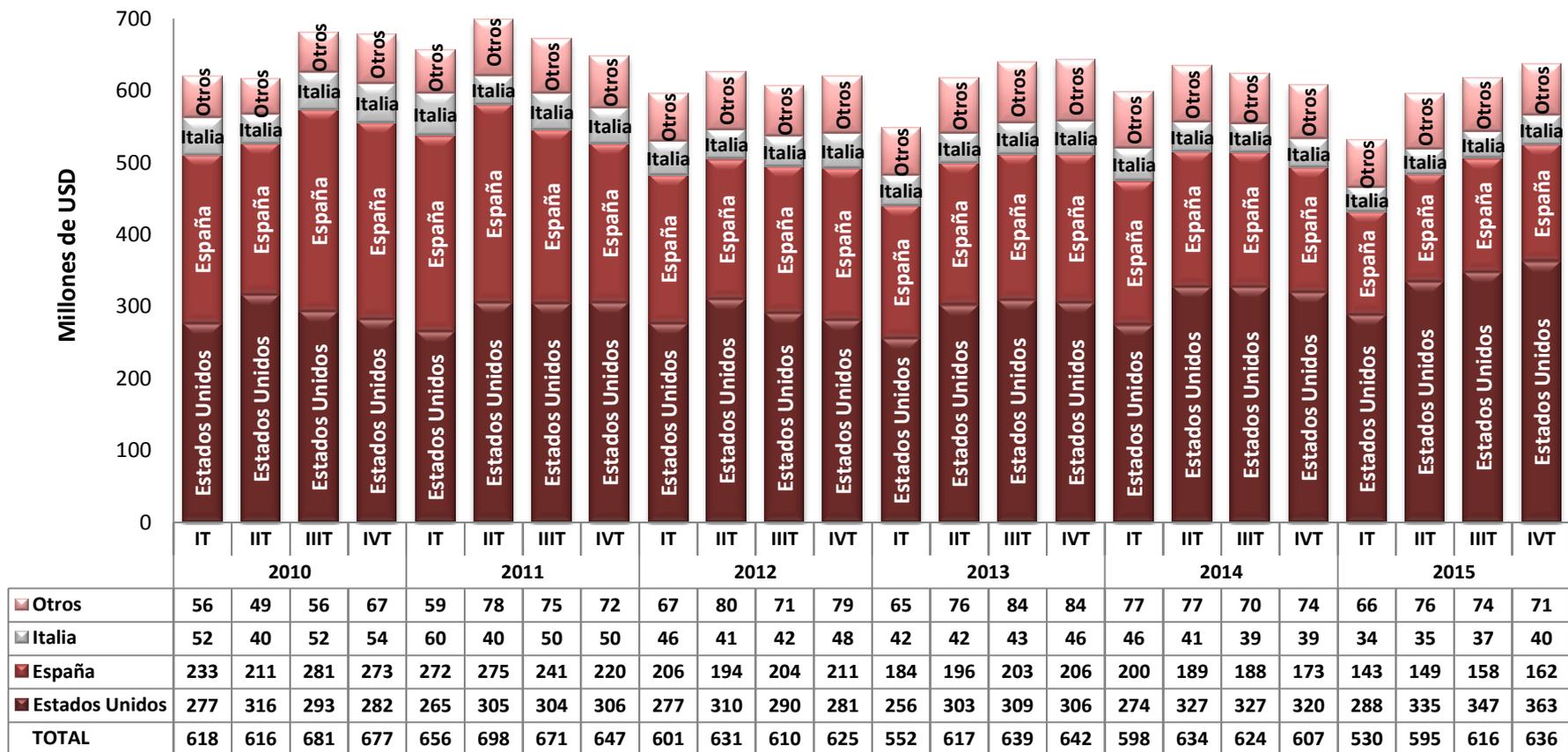


Fuente: BCE.



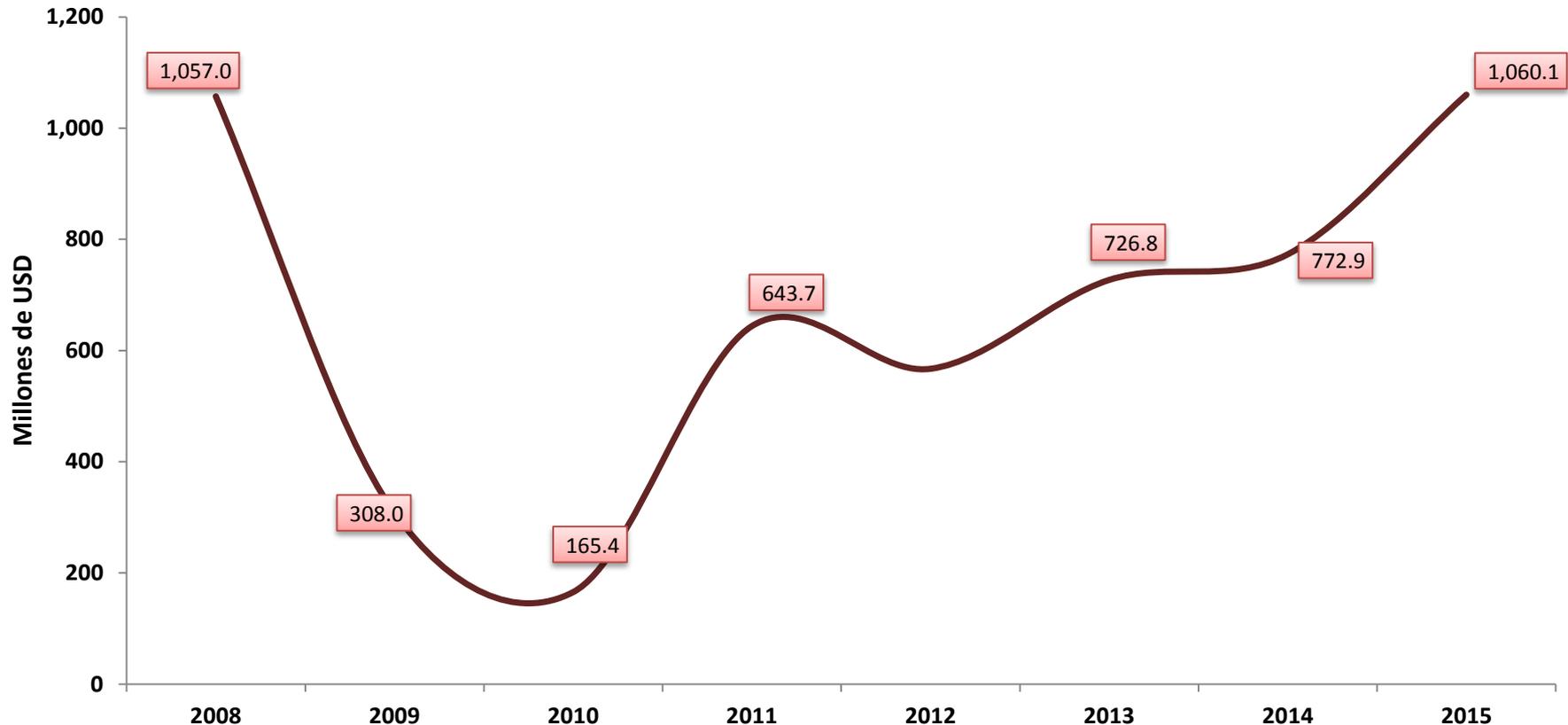


En el cuarto trimestre de 2015, las remesas de trabajadores provenientes de Estados Unidos, España e Italia representaron el 57 %, 25 % y 6 %, respectivamente; mientras que el resto del mundo se recibió el 11%, entre los que se destacan países como: México, Reino Unido, Chile, Perú , Alemania, Suiza, Canadá y Francia.





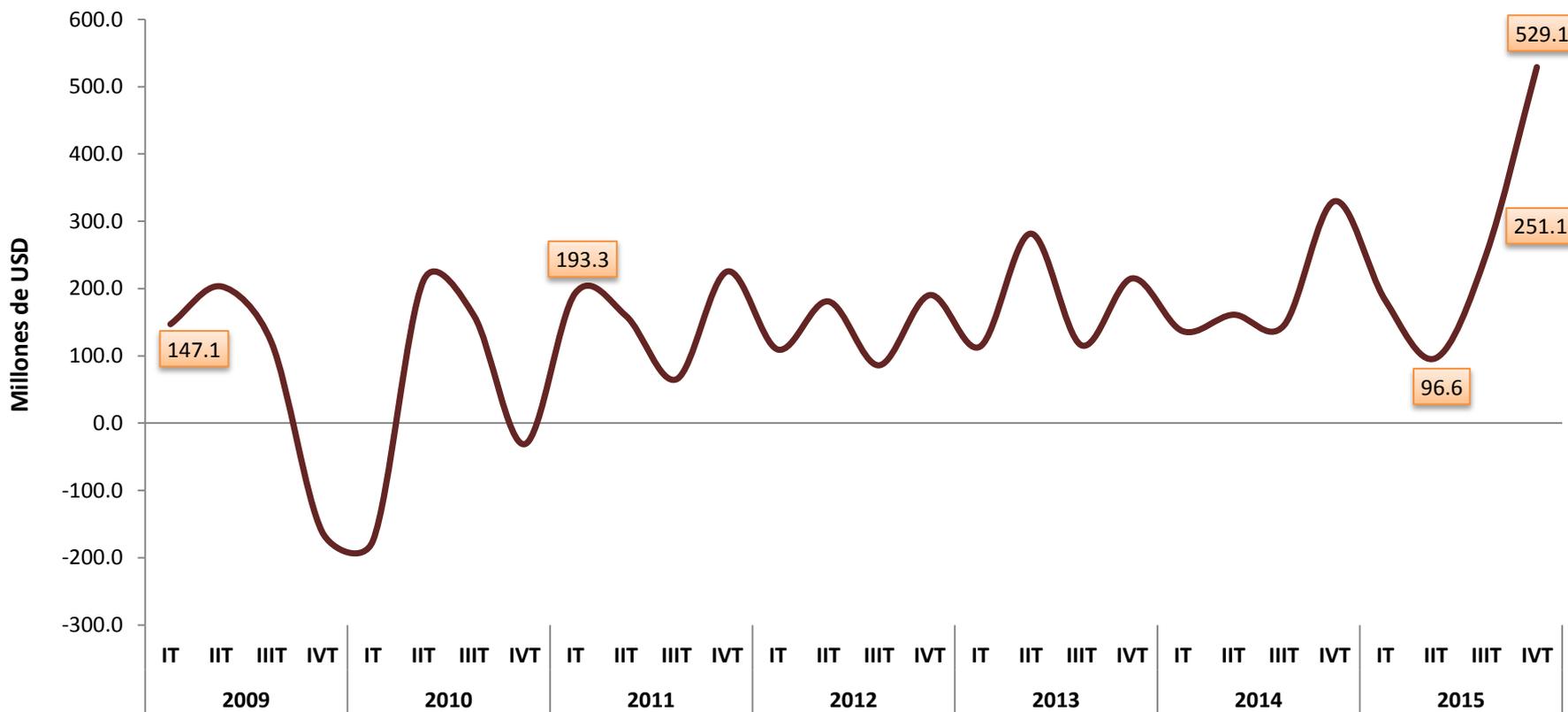
Los flujos de Inversión Extranjera Directa en el período 2008 – 2015 muestran un comportamiento ascendente. La IED para el año 2015 fue de USD 1,060.1 millones; monto superior al registrado en el año 2014 (USD 772.9 millones) en USD 287.2 millones. La mayor parte de la IED en 2015 se canalizó principalmente a ramas productivas como: *Explotación de minas y canteras, Industria manufacturera, Servicios prestados a empresas y Comercio.*





INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA, 2009.I – 2015.IV

En el cuarto trimestre de 2015 la Inversión Extranjera Directa registra un flujo de USD 529.1 millones, cifra superior en USD 278.0 millones comparado con el valor presentado en el tercer trimestre de 2015 (USD 251.1 millones). Las ramas de actividad en donde más se ha invertido fueron: *Servicios prestados a empresas, Industria manufacturera y Explotación de minas y canteras, Comercio e Industria manufacturera.*



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

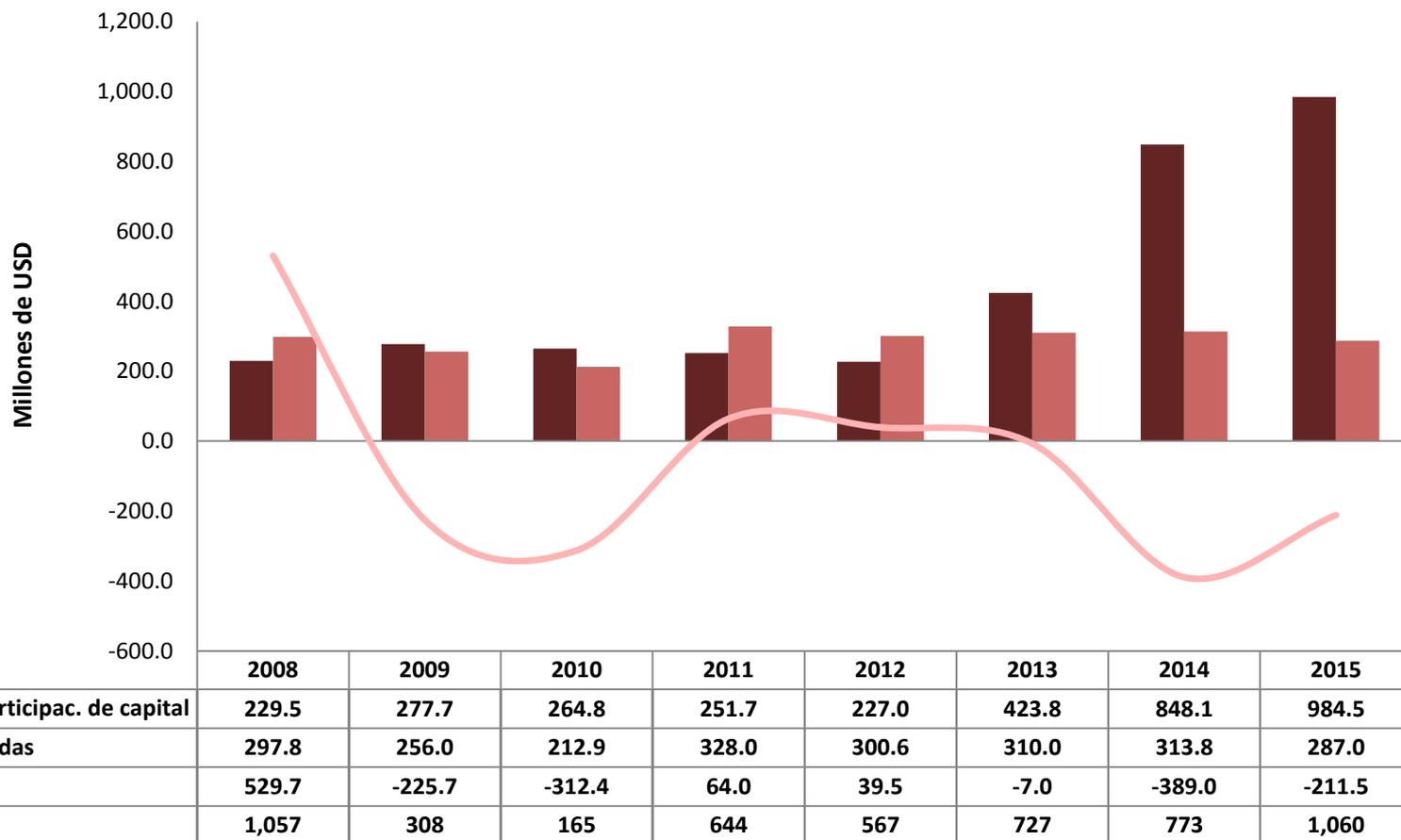
Fuente: BCE.





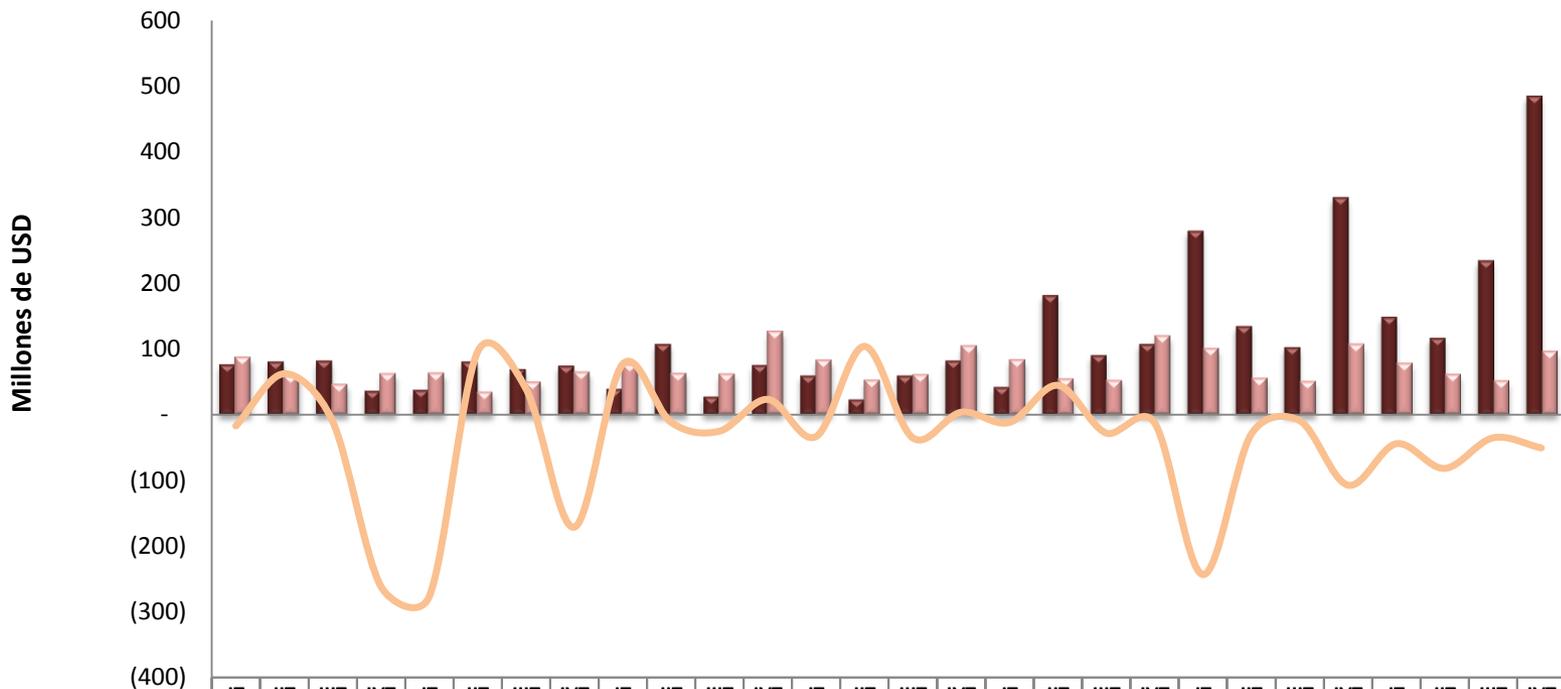
IED POR MODALIDAD DE INVERSIÓN, 2008-2015

Durante el período 2008 - 2015, el flujo acumulado de Inversión Extranjera Directa sumó USD 5,300.9 millones, monto que fue distribuido en *Acciones y participaciones* en USD 3,507.1 millones, en *Utilidades reinvertidas* USD 2,306.2 millones y en *Otro capital* USD -512.4 millones que corresponde al flujo neto de capital (desembolsos menos amortizaciones) entre empresas relacionadas. En los años 2014 y 2015 las *Acciones y otras participaciones de capital* tuvieron un incremento significativo.





En el cuarto trimestre de 2015, el flujo de IED ascendió a USD 529.1 millones, valor que fue distribuido en *Acciones y participaciones* USD 483.8 millones, en *Utilidades reinvertidas* USD 95.8 millones y en *Otro capital* USD -50.5 millones, que se refiere al flujo neto de capital (desembolsos menos amortizaciones), entre empresas relacionadas.

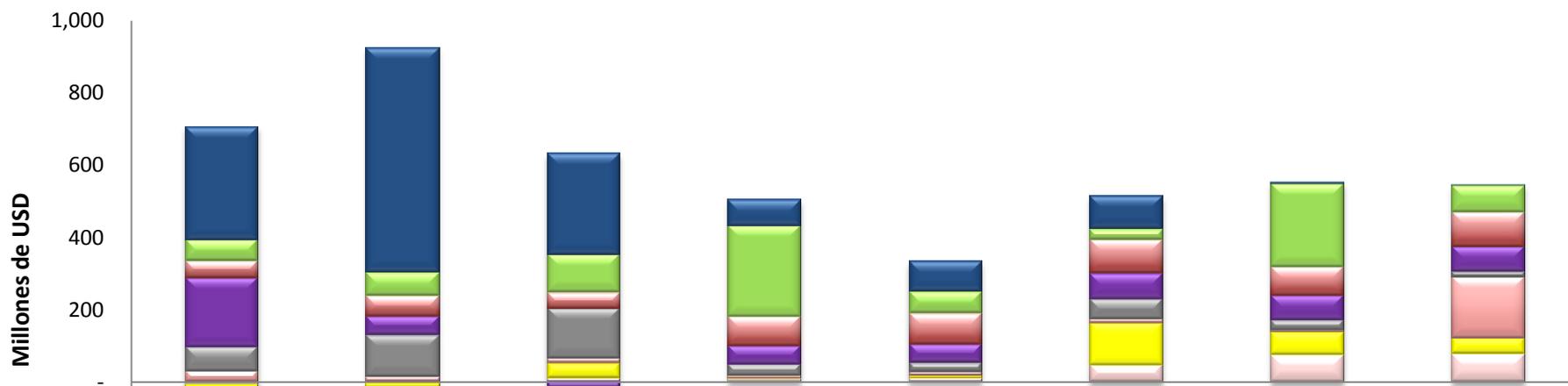


	IT	IIT	IIIT	IVT	IT	IIT	IIIT	IVT	IT	IIT	IIIT	IVT	IT	IIT	IIIT	IVT	IT	IIT	IIIT	IVT	IT	IIT	IIIT	IVT	IT	IIT	IIIT	IVT
	2009				2010				2011				2012				2013				2014				2015			
■ Acciones y otras participac. de capital	77	81	83	37	38	81	70	75	40	108	28	76	60	24	60	83	43	182	91	108	280	135	103	330	149	117	235	484
■ Utilidades reinvertidas	87	60	47	62	63	35	50	65	77	63	62	126	83	53	61	104	83	55	53	119	100	56	51	107	78	61	52	96
— Otro capital	-17	62	-10	-261	-277	96	39	-171	77	-11	-25	23	-33	104	-35	4	-12	45	-28	-12	-243	-30	-9	-107	-44	-82	-35	-50
TOTAL IED	147	203	119	-162	-175	212	159	-31	193	160	65	225	110	181	86	190	114	282	116	215	137	161	145	330	183	97	251	529





La IED por país de origen en la serie 2008 - 2015 muestra a México como la principal nación que aporta en este agregado con USD 1,462.2 millones, asimismo, Canadá contribuye con USD 870.1 millones, China con USD 581.1 millones, España con USD 534.8 millones, Panamá con USD 477.8 millones, Perú con USD 267.1 millones, Uruguay con USD 219.5 millones y Holanda con USD 219.1 millones, entre otros.

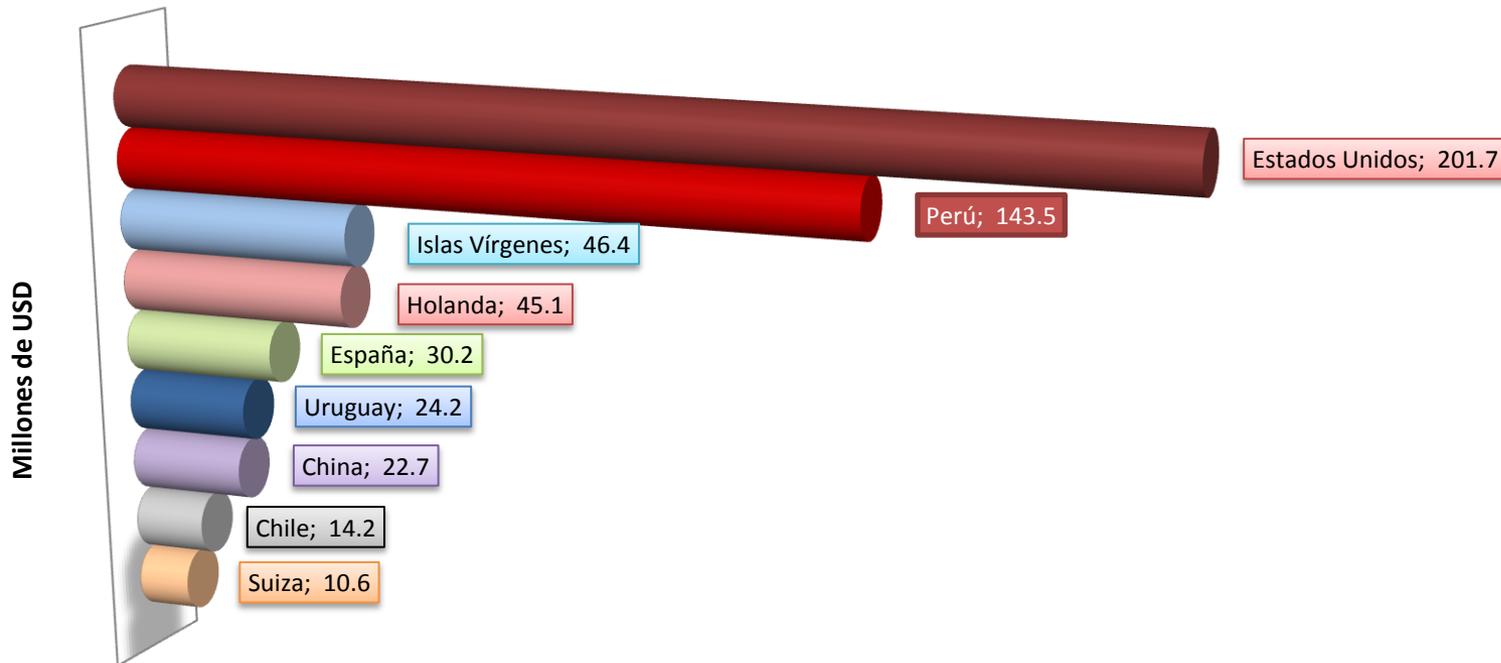


	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
■ México	312.6	621.0	278.5	70.1	83.1	91.0	4.2	1.6
■ Canadá	58.2	64.7	104.6	252.2	59.1	28.4	229.1	73.8
■ China	46.5	56.3	45.0	80.1	85.9	94.3	79.0	93.9
■ España	190.2	50.9	-16.5	52.3	49.8	70.6	67.3	70.2
■ Panamá	66.8	116.6	138.6	32.4	25.2	54.5	27.6	16.1
■ Perú	31.7	14.4	13.1	7.2	12.8	11.7	6.7	169.5
■ Uruguay	-37.4	-13.2	40.1	2.7	6.5	115.2	62.5	43.0
■ Holanda	-7.9	-3.6	11.5	6.9	10.5	48.3	76.0	77.4



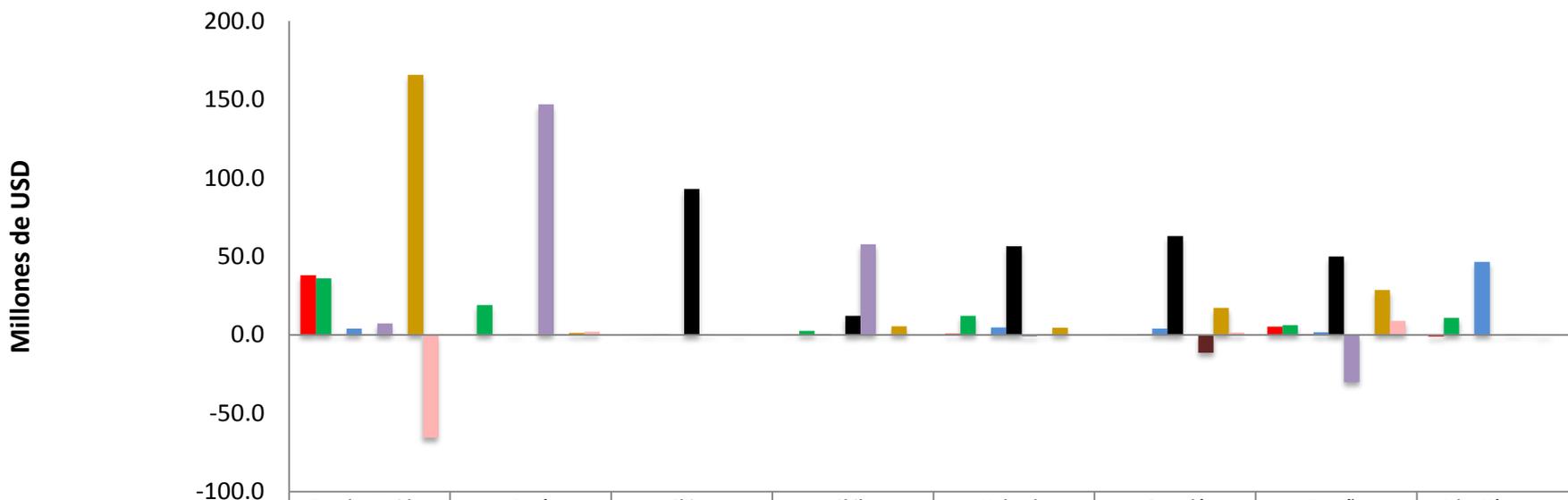


Durante el cuarto trimestre de 2015, Estados Unidos se constituyó en el país con mayor IED al invertir USD 201.7 millones, le siguen: Perú (USD 143.5 millones), Islas Vírgenes (USD 46.4 millones), Holanda (USD 45.1 millones), España (USD 30.2 millones), Uruguay (USD 24.2 millones), China (USD 22.7 millones), Chile (USD 14.2 millones) y Suiza (USD 10.6 millones), entre otros.





La distribución del flujo de IED durante 2015, muestra que países como: Estados Unidos destinó la mayor cantidad de sus recursos USD 165.8 millones en la rama *Servicios prestados a empresas*; Perú y Chile invirtieron en la rama de *Industria manufacturera* USD 204.7 millones; China, Holanda, Canadá y España dirigieron sus inversiones al sector *Explotación de minas y canteras* USD 262.3 millones; e, Islas Vírgenes canalizó a la *Electricidad, gas y agua* USD 46.6 millones.

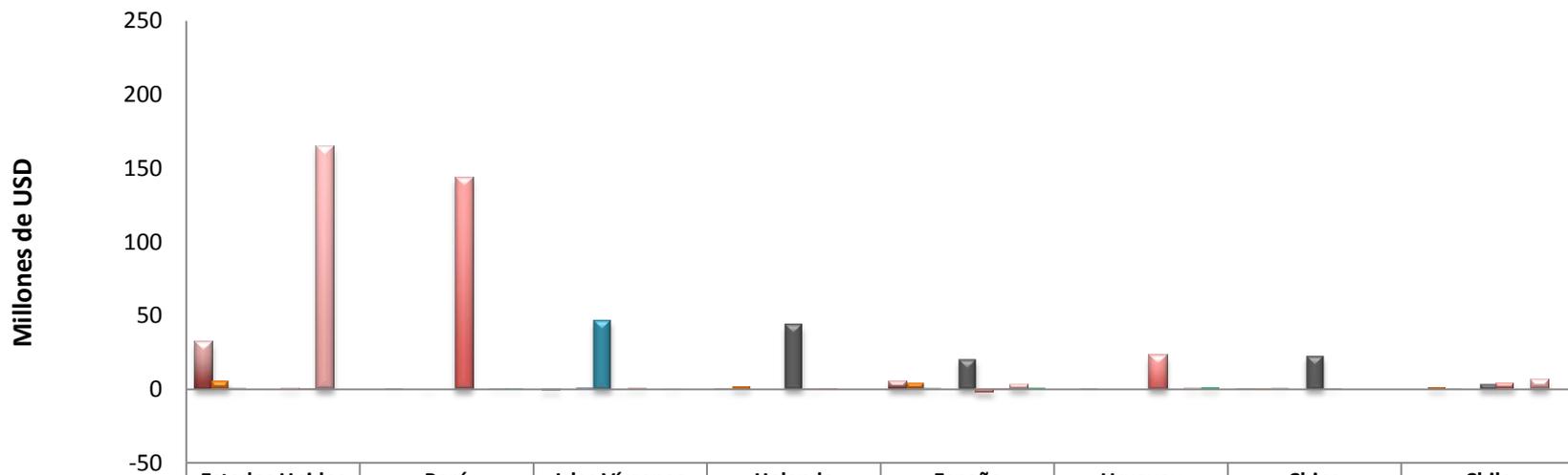


	Estados Unidos	Perú	China	Chile	Holanda	Canadá	España	Islas Vírgenes
■ Agricul, silvicol, caza y pesca	38.0	0.0	0.2	0.0	0.7	0.0	5.3	-1.1
■ Comercio	36.0	19.0	0.4	2.5	12.2	0.1	6.1	10.9
■ Construcción	0.4	0.0	0.0	-0.2	0.0	-0.4	0.1	0.4
■ Electricidad, gas y agua	3.9	0.4	0.0	0.0	4.6	3.9	1.6	46.6
■ Explotación minas y canteras	0.2	0.0	92.9	12.0	56.4	63.0	49.9	0.0
■ Industria manufacturera	7.1	146.9	0.4	57.8	-1.1	0.0	-30.1	0.6
■ Serv. comu., sociales y person.	0.1	0.0	0.0	0.0	0.1	-11.4	-0.1	0.0
■ Servicios prestados a empresas	165.8	1.3	0.0	5.5	4.4	17.2	28.6	-0.6
■ Transporte, almacen. comunic.	-65.5	1.9	0.0	0.0	0.0	1.4	8.9	0.0
TOTAL IED	186.1	169.5	93.9	77.7	77.4	73.8	70.2	56.8





Durante el cuarto trimestre de 2015, Estados Unidos invirtió en *Servicios prestados a empresas* USD 164.1 millones; Perú y Uruguay destinaron la mayor parte de IED a *Industria manufacturera* USD 165.8 millones; Islas Vírgenes lo hizo a la *Electricidad, gas y agua* USD 46.6 millones; y, Holanda, España, China y Chile a *Explotación minas y canteras* USD 90.0 millones.



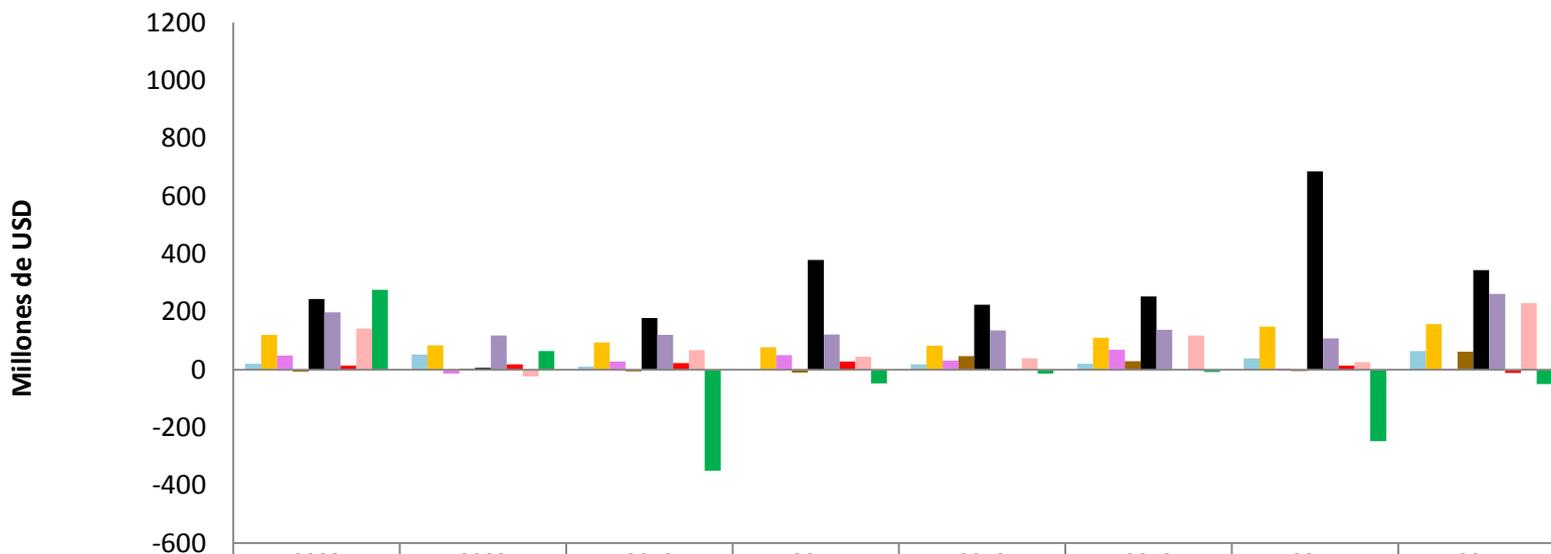
	Estados Unidos	Perú	Islas Vírgenes	Holanda	España	Uruguay	China	Chile
■ Agricul, silvicol, caza y pesca	32.0	0.0	-1.1	0.1	5.3	0.0	0.0	0.0
■ Comercio	5.0	0.2	0.0	1.6	3.7	0.2	0.1	1.0
■ Construcción	0.0	0.0	0.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
■ Electricidad, gas y agua	0.0	0.0	46.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
■ Explotación minas y canteras	0.0	0.0	0.0	43.6	20.1	0.0	22.5	3.7
■ Industria Manufacturera	0.6	143.1	0.6	-0.3	-2.6	22.7	0.0	3.5
■ Serv. comu., sociales y person.	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
■ Servicios prestados a empresas	164.1	0.2	-0.1	0.0	3.0	0.5	0.0	6.0
■ Transporte, almacen. comunic.	0.0	0.0	0.0	0.0	0.6	0.8	0.0	0.0
TOTAL IED	201.7	143.5	46.4	45.1	30.2	24.2	22.7	14.2





IED POR RAMA DE ACTIVIDAD ECONÓMICA, 2008-2015

La IED en el período 2008 y 2015, fue canalizada hacia ciertos sectores como: *Explotación de minas y canteras* (USD 2,314.4 millones), *Industria manufacturera* (USD 1,200.6 millones), *Comercio* (USD 875.3 millones), *Servicios prestados a empresas* (USD 643.7 millones), *Agricultura, silvicultura, casa y pesca* (USD 226.2 millones) y *Construcción* (USD 219.8 millones).



	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
■ Agricultura, silvicultura, caza y pesca	20.5	52.3	10.7	0.5	17.9	20.8	38.9	64.6
■ Comercio	119.9	84.1	93.6	77.8	83.3	110.2	148.4	158.0
■ Construcción	49.4	-13.9	27.8	50.1	31.1	68.7	4.3	2.4
■ Electricidad, gas y agua	-6.8	3.0	-6.3	-10.8	46.4	29.2	-4.7	61.8
■ Explotación minas y canteras	244.1	5.8	178.0	379.2	224.9	252.9	685.6	343.8
■ Industria manufacturera	198.0	117.8	120.3	121.9	135.6	137.9	107.7	261.4
■ Servicios comunales, sociales y personales	13.5	18.3	22.9	27.8	1.7	-2.3	14.1	-11.8
■ Servicios prestados a empresas	142.3	-23.6	68.0	44.7	39.5	117.7	25.6	229.7
■ Transporte, almacenamiento y comunic.	276.1	64.2	-349.6	-47.4	-13.4	-8.2	-247.0	-49.6
TOTAL IED	1,057.0	308.0	165.4	643.7	567.0	726.8	772.9	1,060.1





Los sectores económicos beneficiados con IED, durante el cuarto trimestre de 2015, fueron: *Servicios prestados a empresas* (USD 173.8 millones), *Industria manufacturera* (USD 151.7 millones), *Explotación de minas y canteras* (USD 95.4 millones), *Agricultura, silvicultura, caza y pesca* (USD 49.4 millones), *Electricidad, gas y agua* (USD 47.3 millones) y *Comercio* (USD 16.2 millones).



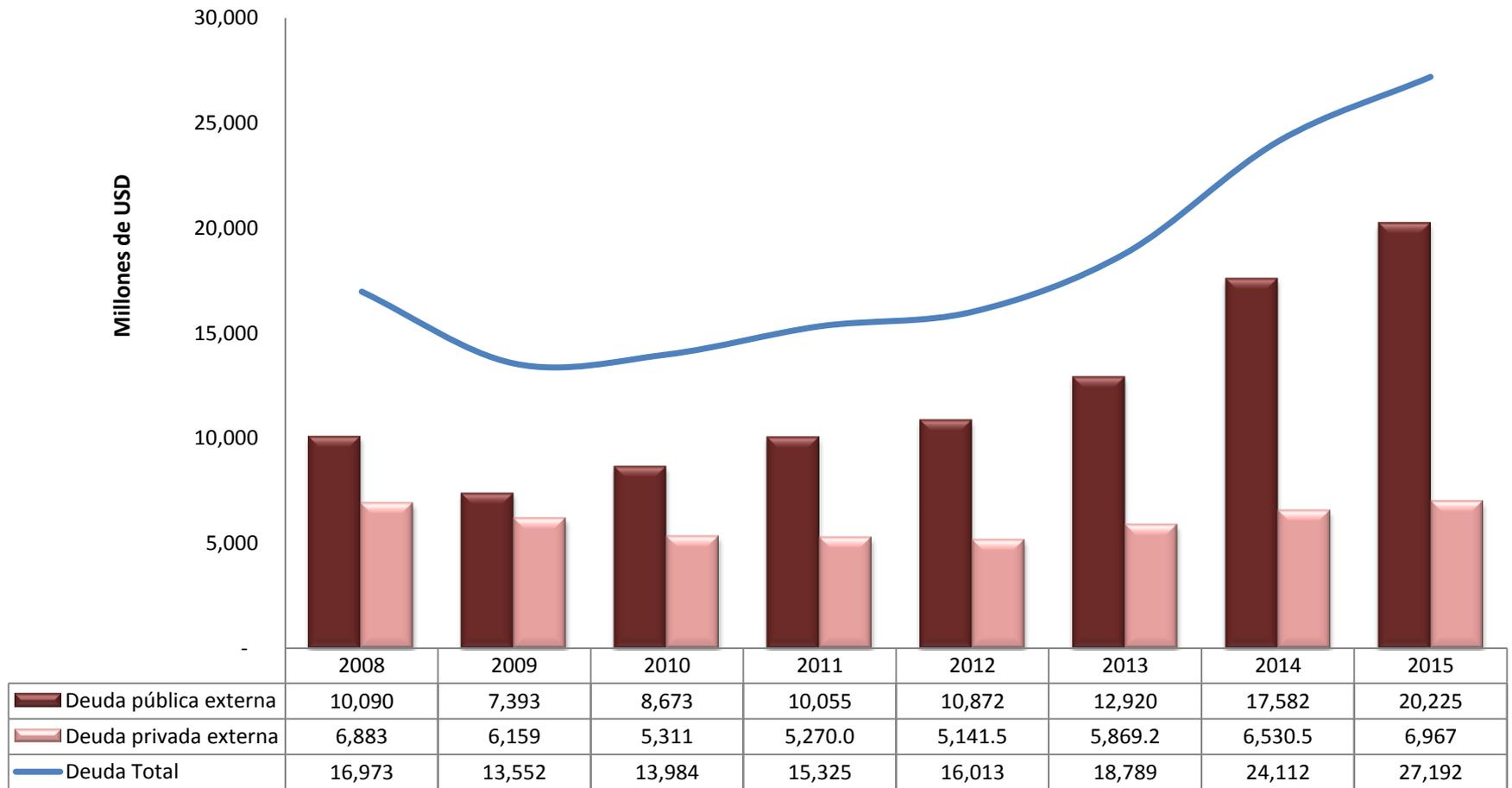
	IT	IIT	IIIT	IVT	IT	IIT	IIIT	IVT	IT	IIT	IIIT	IVT	IT	IIT	IIIT	IVT	IT	IIT	IIIT	IVT
	2011				2012				2013				2014				2015			
■ Agricultura, silvicultura, caza y pesca	1.8	0.1	0.2	-1.6	12.3	1.8	3.9	-0.1	6.1	5.8	2.5	6.5	3.6	3.2	4.6	27.5	1.4	9.3	4.5	49.4
■ Comercio	26.7	2.4	9.9	38.8	26.3	15.0	7.1	34.9	22.0	8.0	12.2	68.0	8.3	16.8	78.5	44.8	90.9	18.5	32.3	16.2
■ 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	0.1	0.3	0.0
■ Electricidad, gas y agua	-2.7	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	9.4	4.7	47.3
■ 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	276.7	92.7	48.8	267.4	44.8	36.1	167.5	95.4
■ 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	34.7	21.5	11.5	40.1	41.7	40.8	27.2	151.7
■ 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	-3.4	-3.1	-3.0
■ Servicios prestados a empresas	9.6	-3.3	3.8	34.7	1.6	18.9	14.9	4.1	10.7	99.7	-1.1	8.3	4.8	24.0	-8.4	5.1	16.4	22.6	16.8	173.8
■ Transporte, almacenamiento y comunic.	-0.9	-34.9	-8.1	-3.5	-44.7	53.0	-3.5	-18.2	-14.1	0.9	-0.5	5.4	-197.2	5.6	2.7	-58.2	-12.0	-37.0	1.0	-1.6
TOTAL IED	193	160	65	225	110	181	86	190	114	282	116	215	137	161	145	330	183	97	251	529





SALDO DE LA DEUDA EXTERNA TOTAL, PÚBLICA Y PRIVADA, 2008-2015

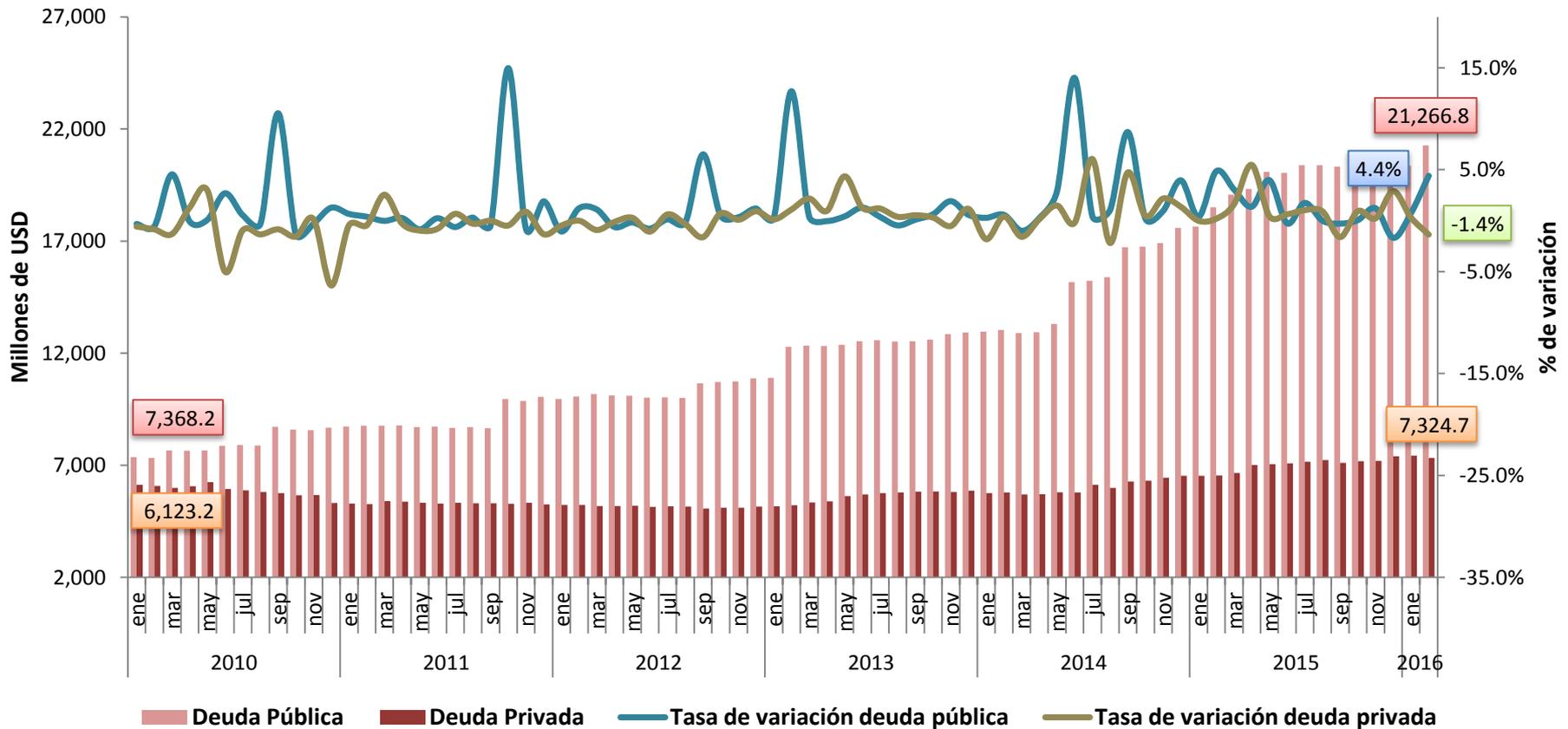
A diciembre de 2015, el saldo de la deuda externa pública ascendió a USD 20,224.8 millones y el de la deuda externa privada a USD 6,967.2 millones. Entre los años 2008-2015 la deuda externa total se incrementó en USD 10,219.0 millones y el saldo de la misma al 2015 fue de USD 27,192.0 millones, que representó el 27 % del PIB.





SALDO DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA Y PRIVADA, 2010-2016, febrero

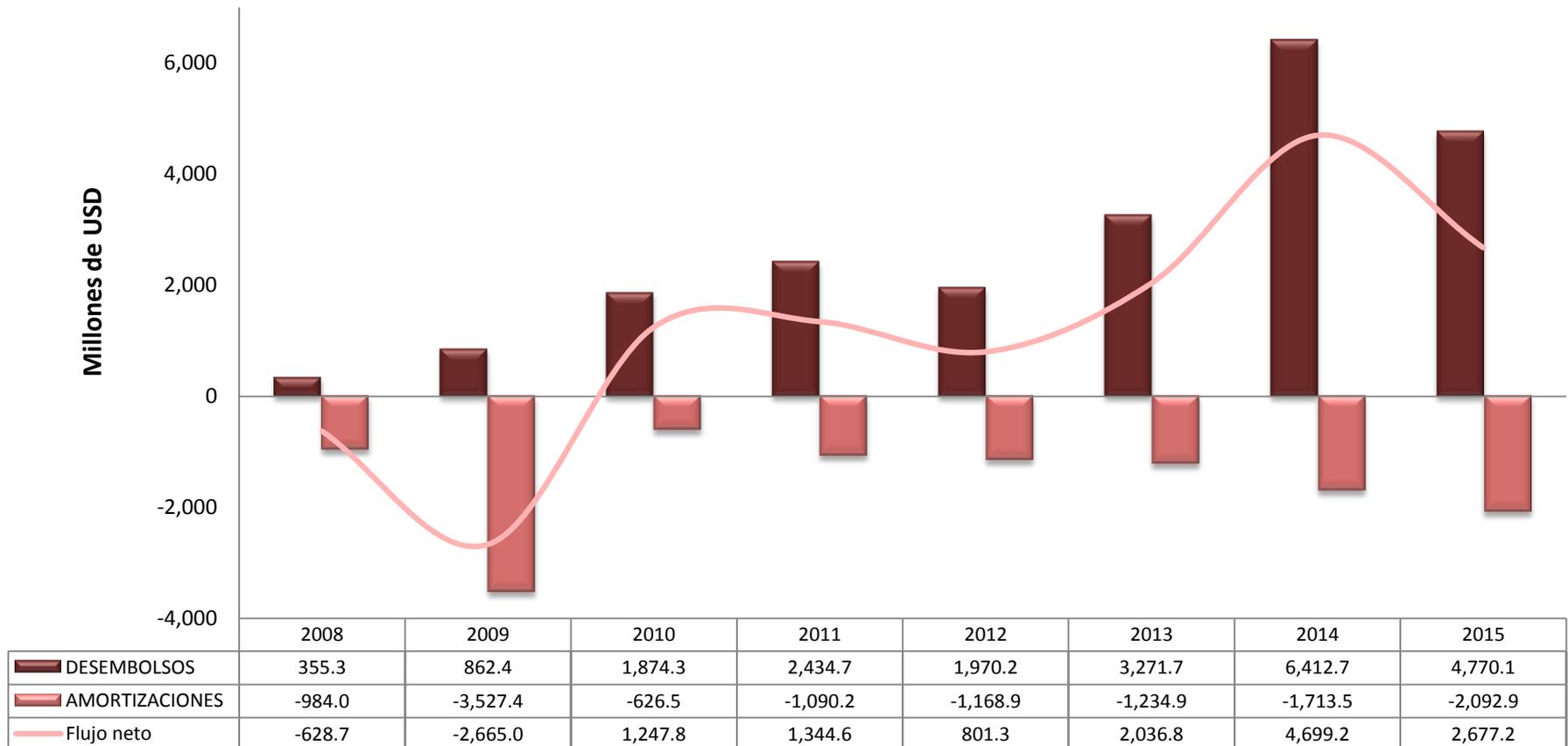
A fines de febrero de 2016, el saldo de la deuda externa pública ascendió a USD 21,266.8 millones y la deuda externa privada a USD 7,324.7 millones. Estas cifras comparadas con las presentadas en el mes de enero de 2016, mostraron que la tasa de variación ($t/t-1$) de la deuda externa pública fue positiva en 4.4 % y de la deuda externa privada fue negativa en -1.4 %.





FLUJO NETO DEUDA EXTERNA PÚBLICA, 2008-2015

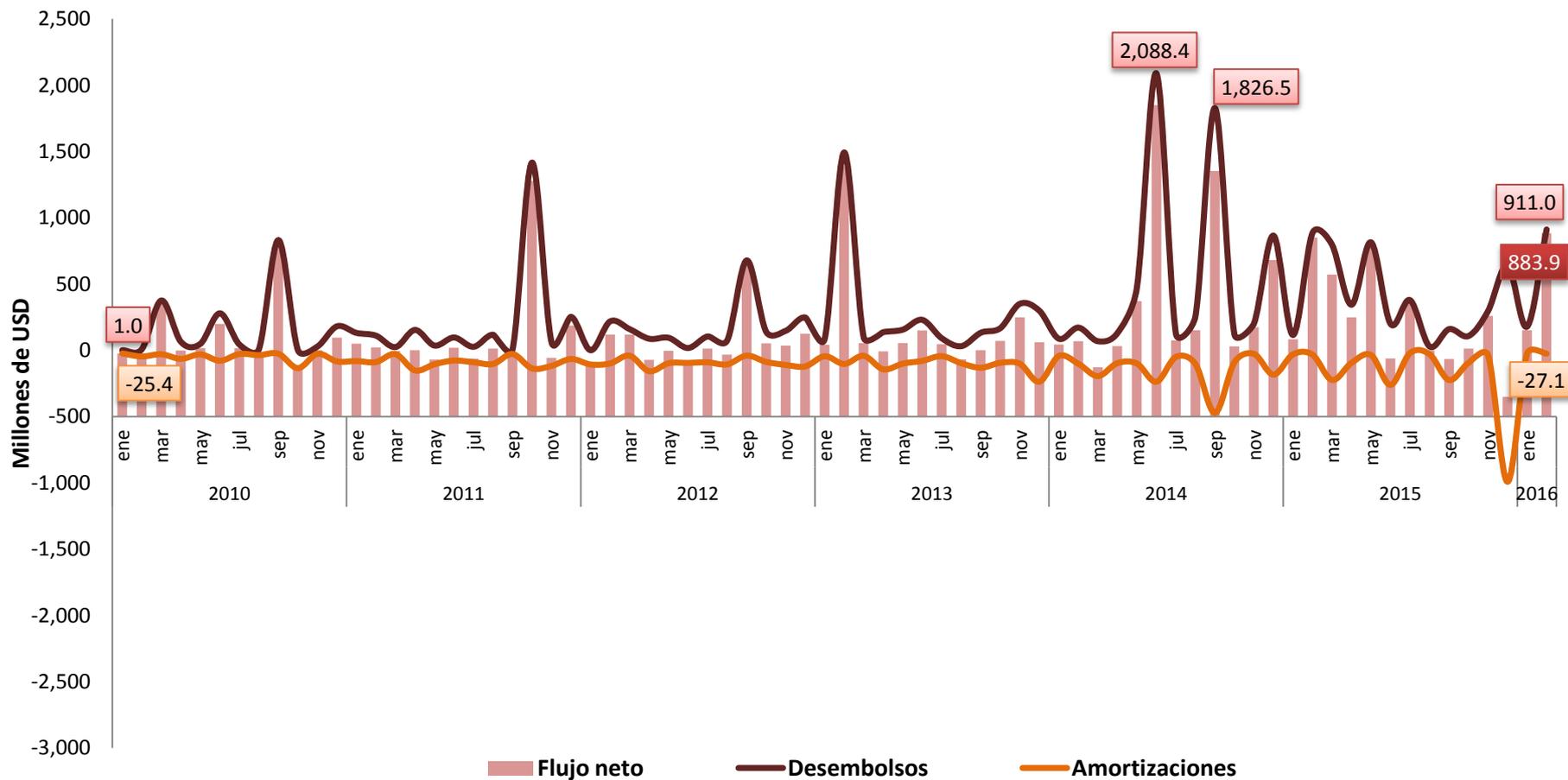
En el año 2015 el saldo de la deuda externa pública se incrementó en USD 4,770.1 millones por concepto de desembolsos, en tanto que, se redujo en USD 2,092.9 millones por amortizaciones, dando como resultado una variación neta de USD 2,677.2 millones, que representa un aumento en el stock de la deuda externa pública. Este flujo se explica por los recursos provenientes del Gobierno de China, Organismos Internacionales, colocación de bonos por USD 1,500.0 millones; y, por el pago de los Bonos Global 2015 por USD 650.0 millones.





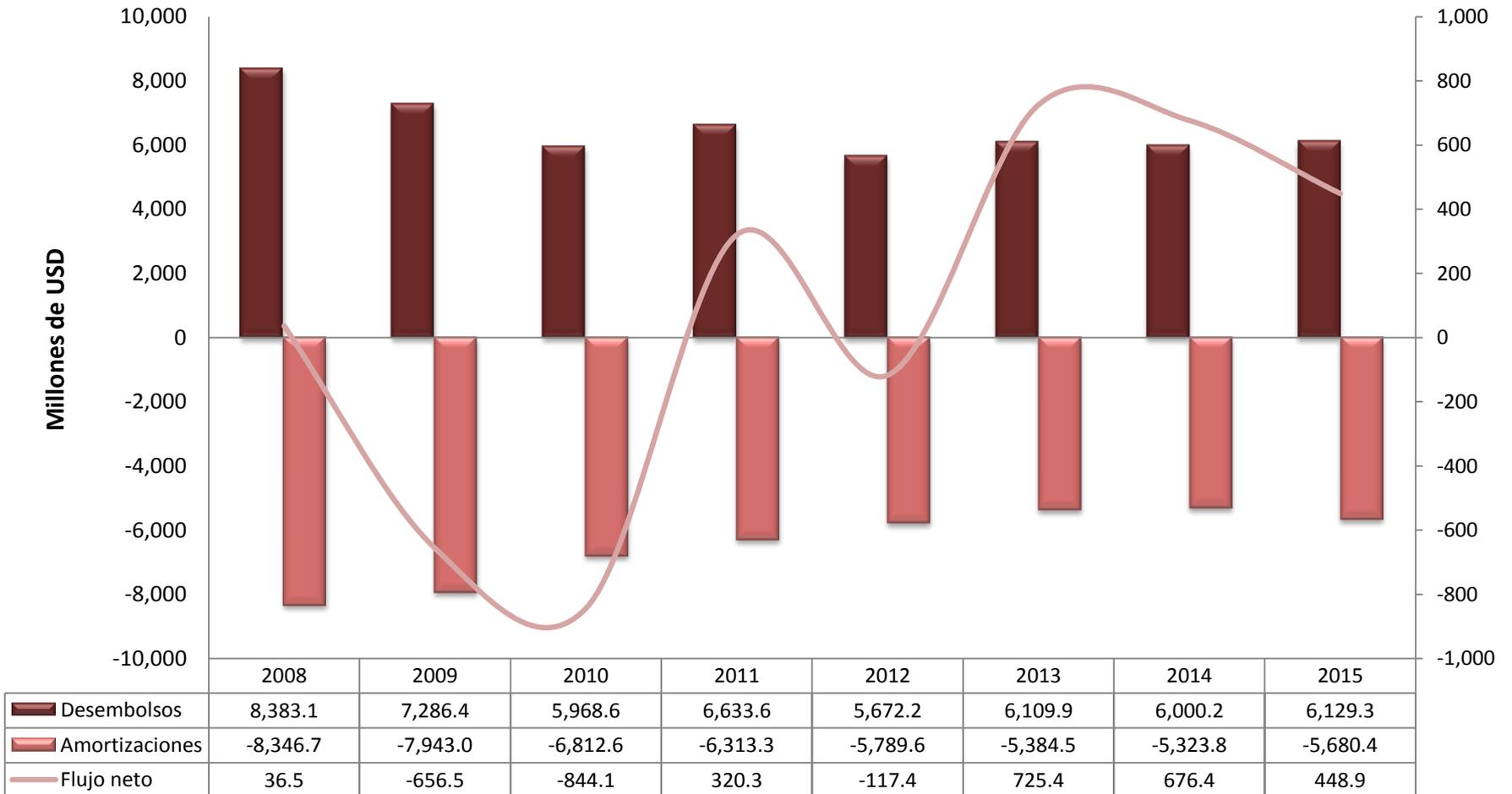
FLUJO NETO DEUDA EXTERNA PÚBLICA, 2010-2016, febrero

En el mes de febrero de 2016, el flujo neto de la deuda externa pública fue positivo en USD 883.9 millones, se recibieron desembolsos por USD 911.0 millones y se pagaron amortizaciones por USD -27.1 millones, con lo que el saldo de la deuda externa pública a febrero de 2016 ascendió a USD 21,266.8 millones, equivalente al 20.8 % del PIB.





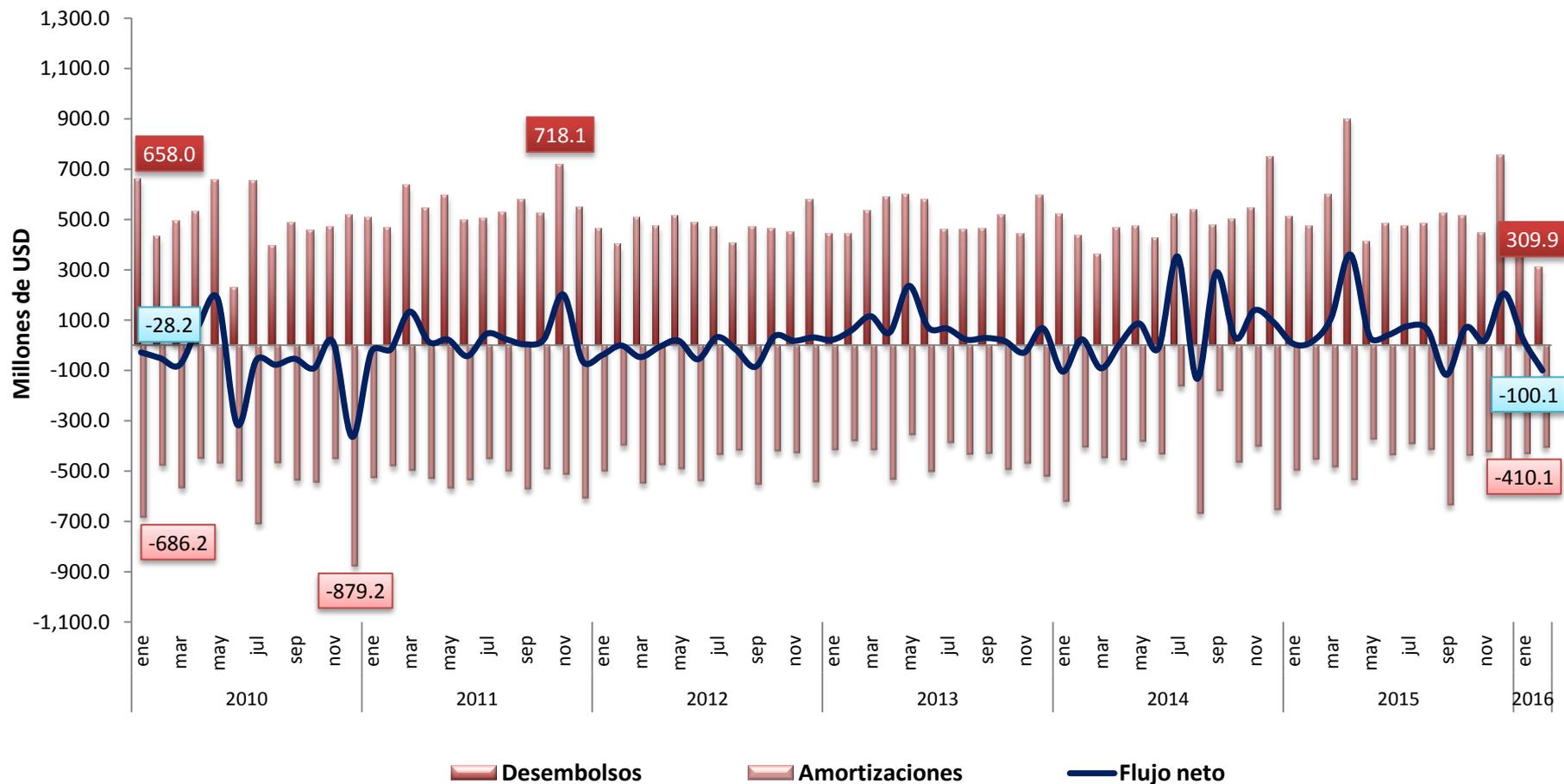
En el año 2015, la deuda externa privada se modificó por el ingreso de desembolsos de USD 6,129.3 millones y por el pago de amortizaciones de USD -5,680.4 millones. En dicho año el flujo neto de la deuda externa privada fue positivo en USD 448.9 millones, cifra que incrementó su saldo a USD 6,967.2 millones.





FLUJO NETO DEUDA EXTERNA PRIVADA, 2010-2016, febrero

En febrero de 2016 el flujo neto de la deuda externa privada fue negativo en USD -100.1 millones, como resultado del ingreso de desembolsos por USD 309.9 millones y del pago de amortizaciones por USD -410.1 millones. El saldo de la deuda externa privada a febrero de 2016 fue USD 7,324.7 millones, equivalente al 7.2 % del PIB.





Comercio Exterior*

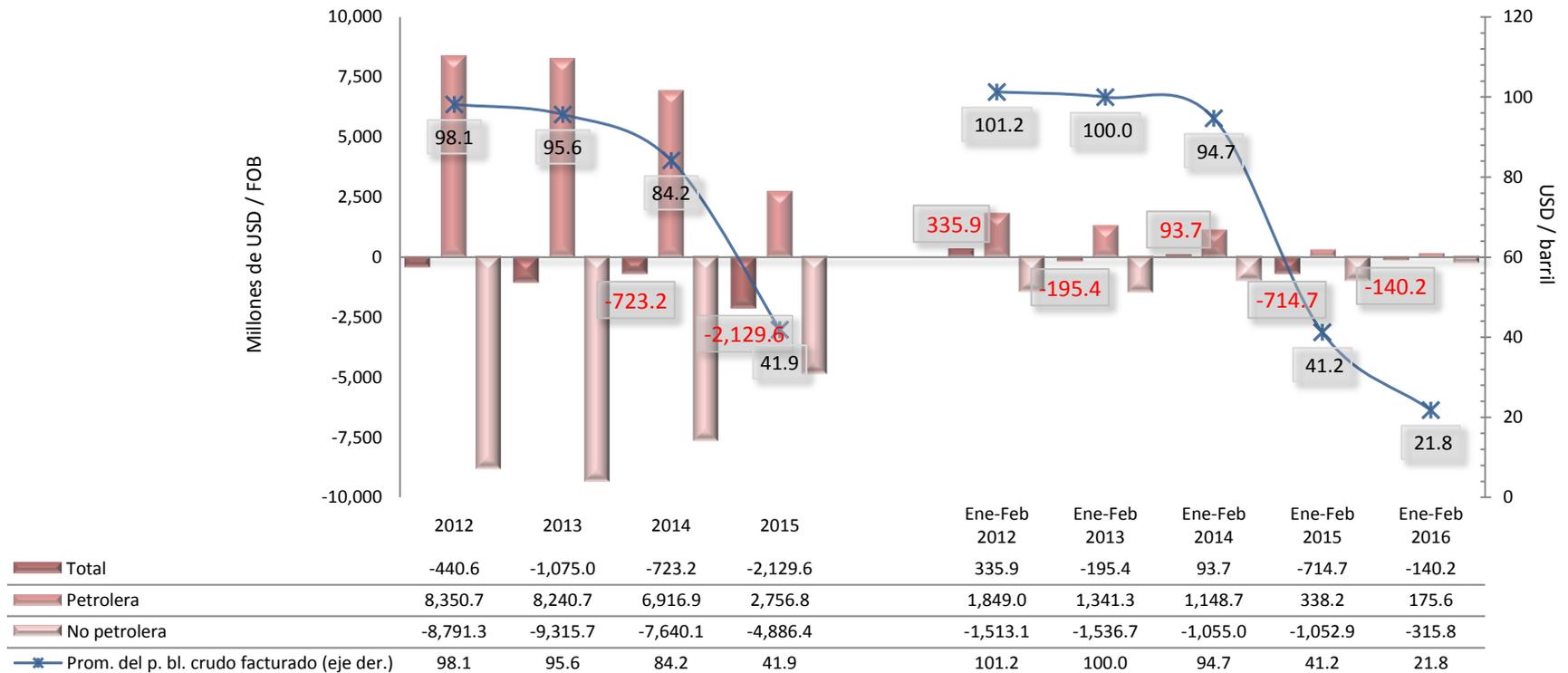
- Balanza Comercial Petrolera (BCP) y No Petrolera (BCNP)
- Exportaciones petroleras (P) y no petroleras (NP)
- Precio del petróleo
- Importaciones petroleras (P) y no petroleras (NP)
- Importaciones por uso o destino económico (CUODE)
- Principales saldos comerciales

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



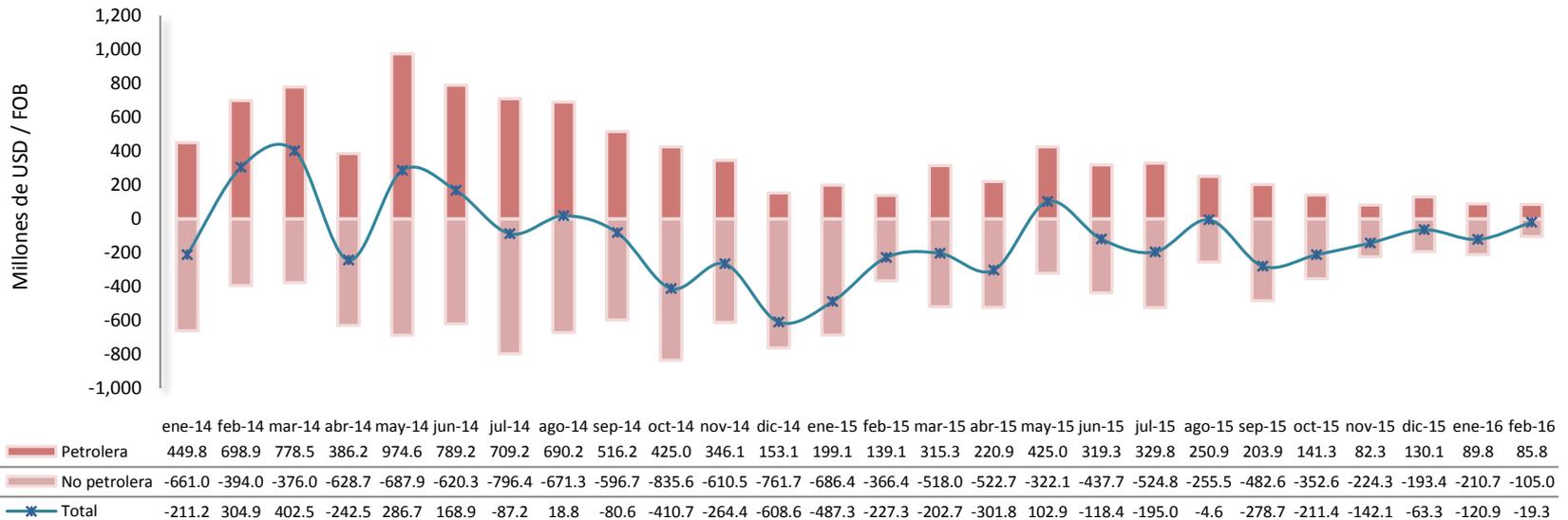


La Balanza Comercial en el período enero – febrero 2016, registró un saldo deficitario de *USD 140.2 millones*, este comportamiento se explica principalmente por una disminución de las exportaciones petroleras.



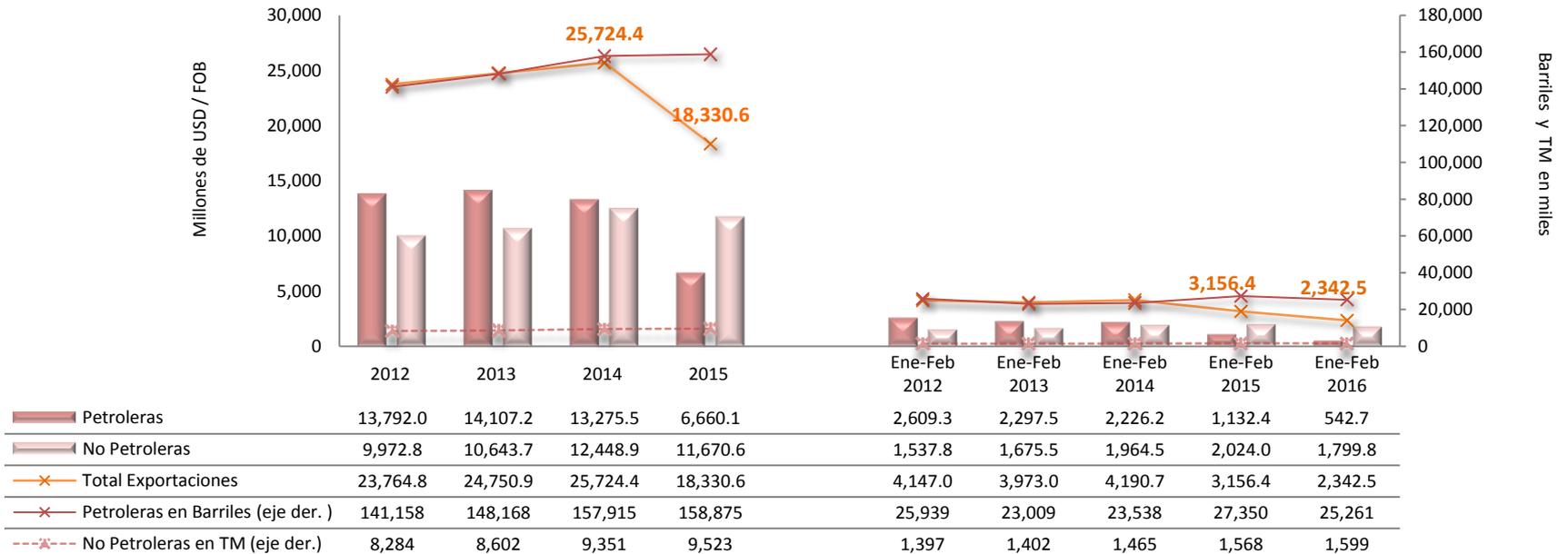


La *Balanza Comercial Total* a febrero de 2016 registró un déficit de USD 19.3 millones, lo que representó una disminución del déficit o recuperación comercial de 84.1% frente al saldo a enero de 2016 que fue de USD -120.9 millones.



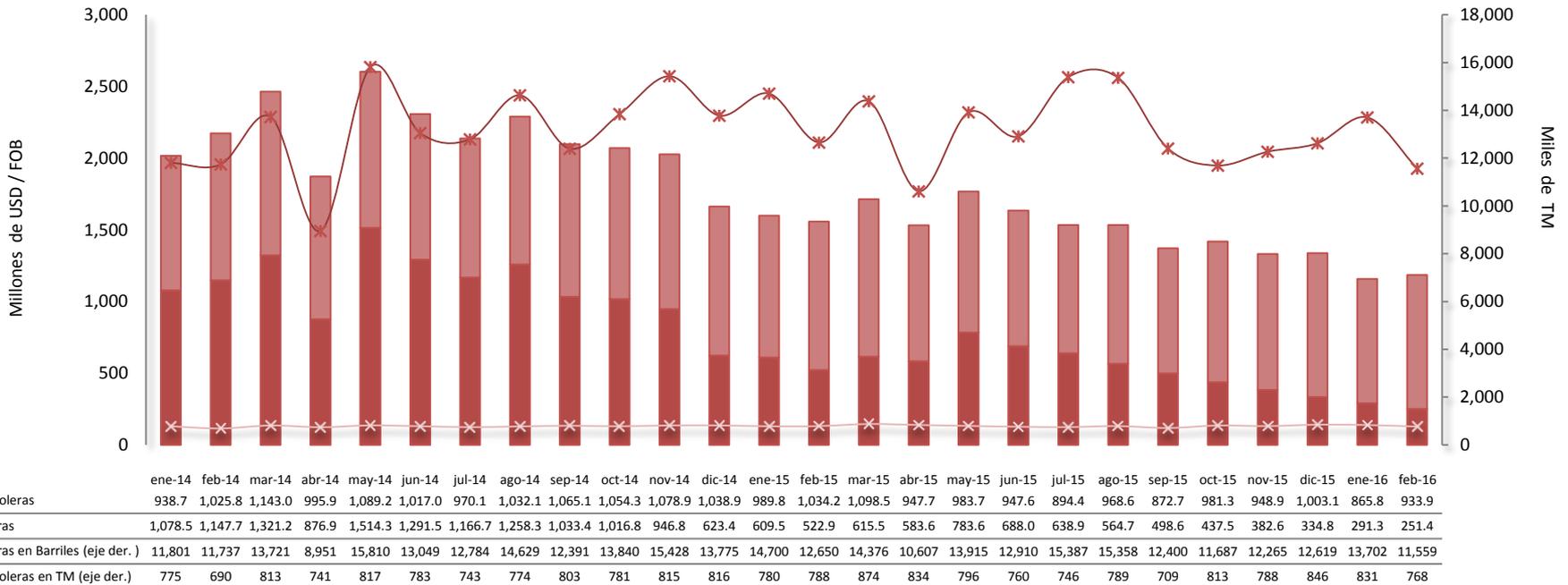


Al segundo mes de 2016, las *exportaciones totales* en valor FOB alcanzaron USD 2,342.5 millones, 25.8% menor en términos relativos si se compara con las exportaciones realizadas en el mismo mes de 2015 (USD 3,156.4 millones).



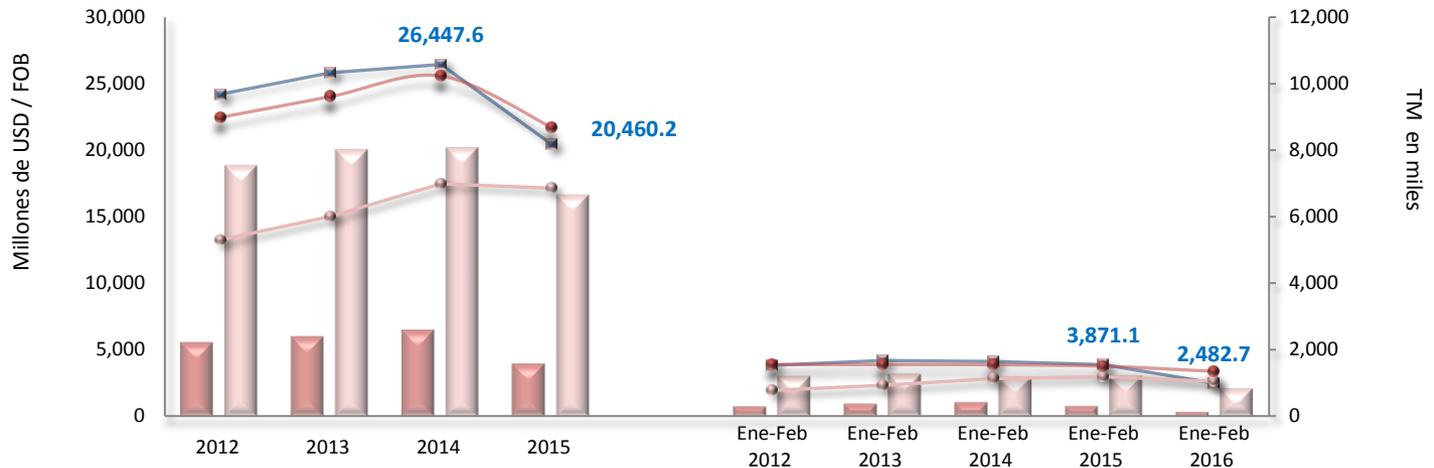


A febrero de 2016, se registró una disminución de 13.7% en el valor FOB de las *exportaciones petroleras*, mismas que pasaron de USD 291.3 millones en enero de 2015 a USD 251.4 millones. Las *exportaciones no petroleras* fueron superiores en 7.9% pasaron de USD 865.8 millones en enero a USD 933.9 millones en febrero 2016.





Entre enero y febrero de 2016, las *importaciones totales* en valor FOB totalizaron USD 2,482.7 millones*; 35.9% menos que las compras externas realizadas en el igual período del año 2015 (USD 3,871.1 millones).



Petroleras	5,441.3	5,866.5	6,358.6	3,903.2	760.3	956.2	1,077.5	794.2	367.1
No Petroleras	18,764.1	19,959.4	20,089.0	16,557.0	3,050.8	3,212.1	3,019.5	3,076.9	2,115.6
Total Importaciones	24,205.4	25,825.9	26,447.6	20,460.2	3,811.1	4,168.4	4,097.0	3,871.1	2,482.7
Petroleras TM (eje der.)	5,301	6,009	6,986	6,855	774.3	922.3	1,125.8	1,182.7	1,039.8
No Petroleras TM (eje der.)	8,981	9,612	10,232	8,687	1,545.1	1,552.4	1,546.0	1,501.0	1,346.3

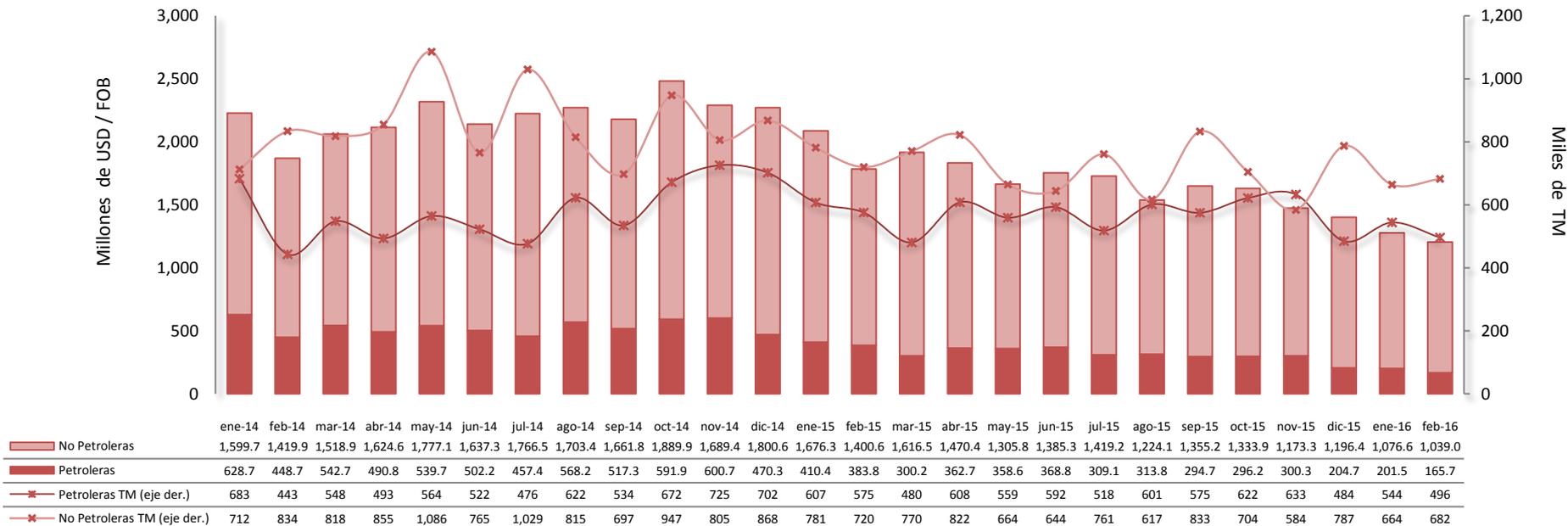
Fuente: BCE

*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.





Las *importaciones petroleras* en valor FOB en febrero de 2016 (USD 165.7 millones), fueron menores en 17.8% comparadas con las registradas en el mes anterior (USD 201.5 millones); asimismo las compras externas *no petroleras* (*) experimentaron una caída en 3.5% al pasar de USD 1,076.6 a USD 1,039 millones. En volumen (toneladas métricas) las *importaciones petroleras* fueron inferiores en 8.8%; mientras que las *no petroleras* aumentaron en 2.8%.



Fuente: BCE

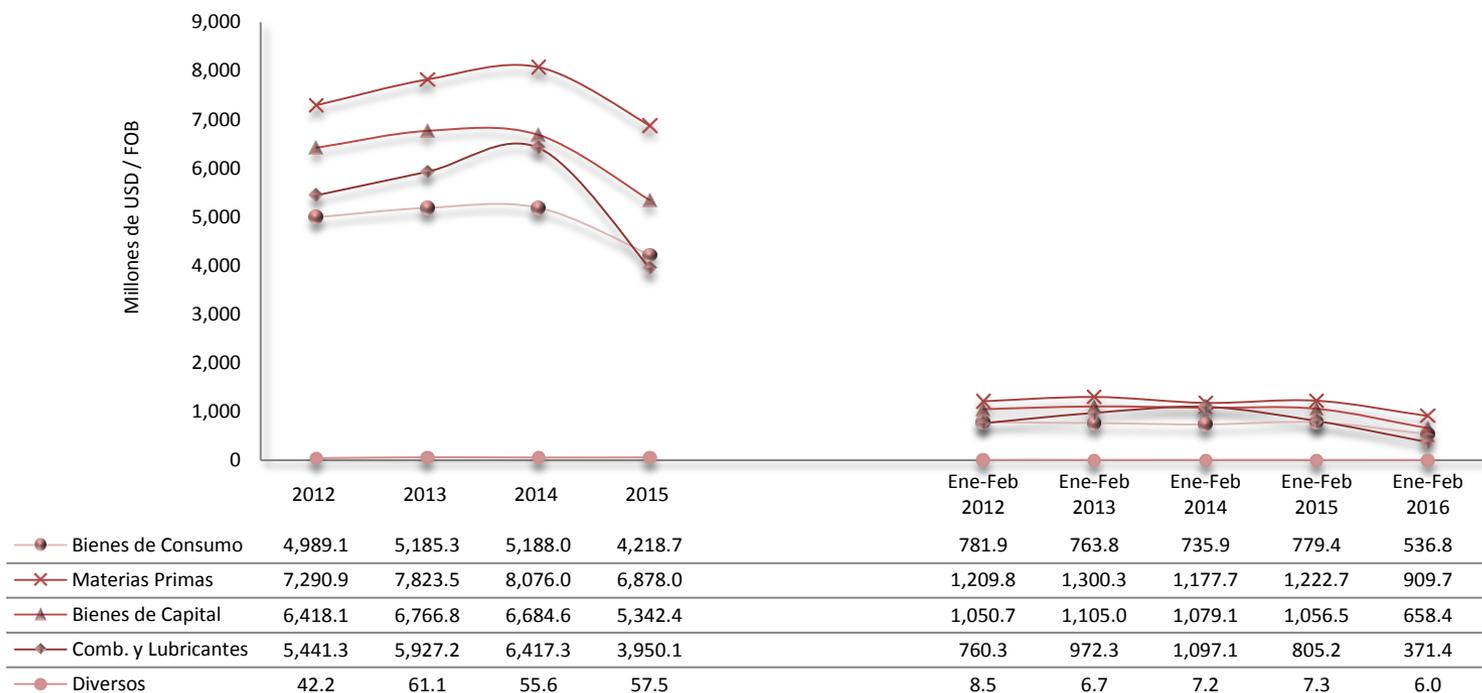
(*) Incluye importaciones realizadas por el Ministerio de Defensa Nacional. Adicionalmente el BCE acogiendo las recomendaciones internacionales para el registro estadístico del comercio internacional de mercancías, a partir de la publicación IEM N° 1942, ha incorporado en el grupo de Bienes de Consumo, 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 los meses de enero y febrero de 2016, en valor FOB con respecto al mismo período de 2015, muestran una disminución en todos los grupos: *combustibles y lubricantes* (-53.9%); *bienes de capital* (-37.7%); *bienes de consumo* (-31.1%); *materias primas* (-25.6%); y, *productos diversos* (-18%).



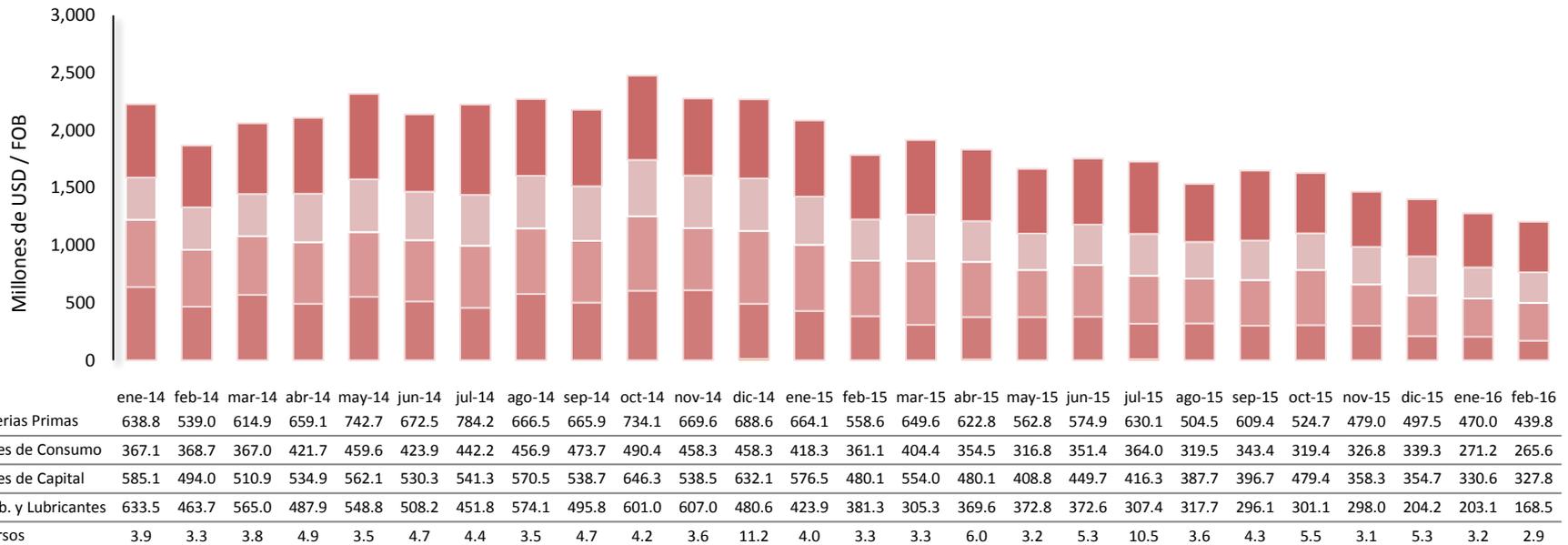
Fuente: BCE

(*) 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.





En febrero de 2016, las importaciones en valor FOB clasificadas por uso o destino económico (CUODE) respecto al mes anterior, disminuyeron en todos los grupos: *combustibles y lubricantes (-17%)*; *materias primas (-6.4%)*; *bienes de consumo (-2%)*; *bienes de capital (-0.8%)*; y, *productos diversos (-9%)*.



Fuente: BCE

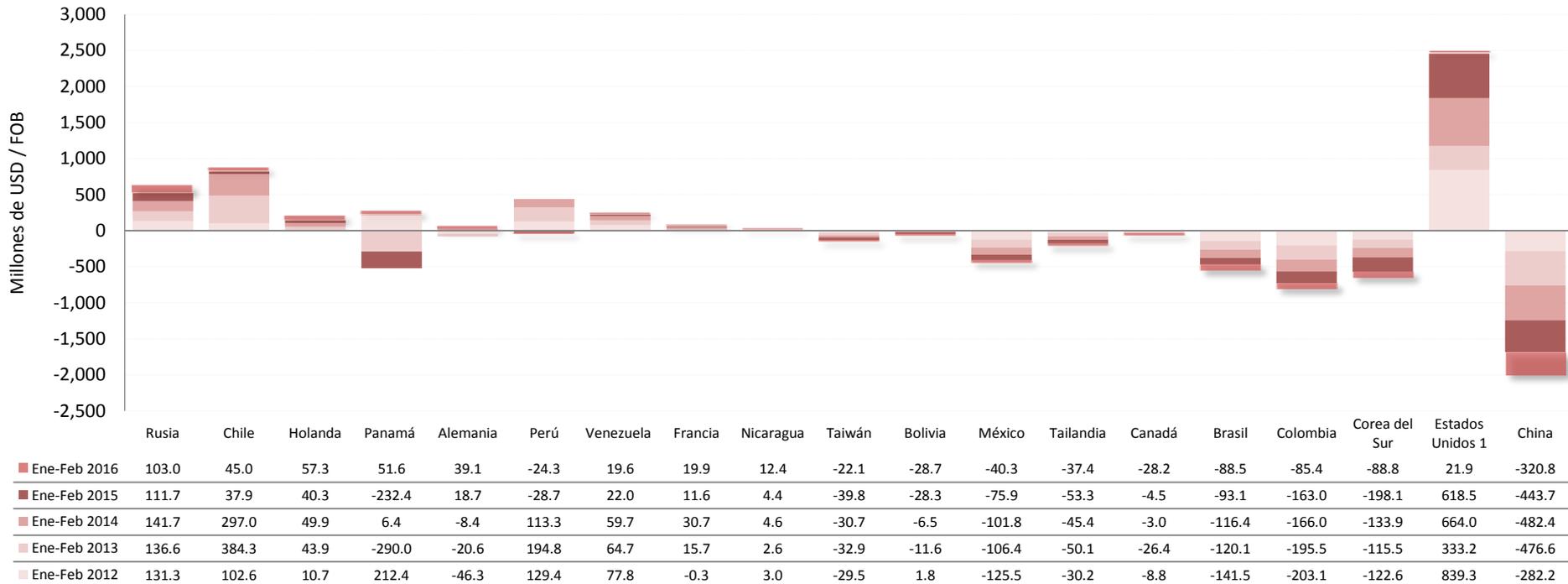
*Incluye importaciones realizadas por el Ministerio de Defensa Nacional . Adicionalmente el BCE acogiendo las recomendaciones internacionales para el registro estadístico del comercio internacional de mercancías, a partir de la publicación IEM N° 1942, ha incorporado en el grupo de Bienes de Consumo,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





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

Enero – Febrero 2016



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

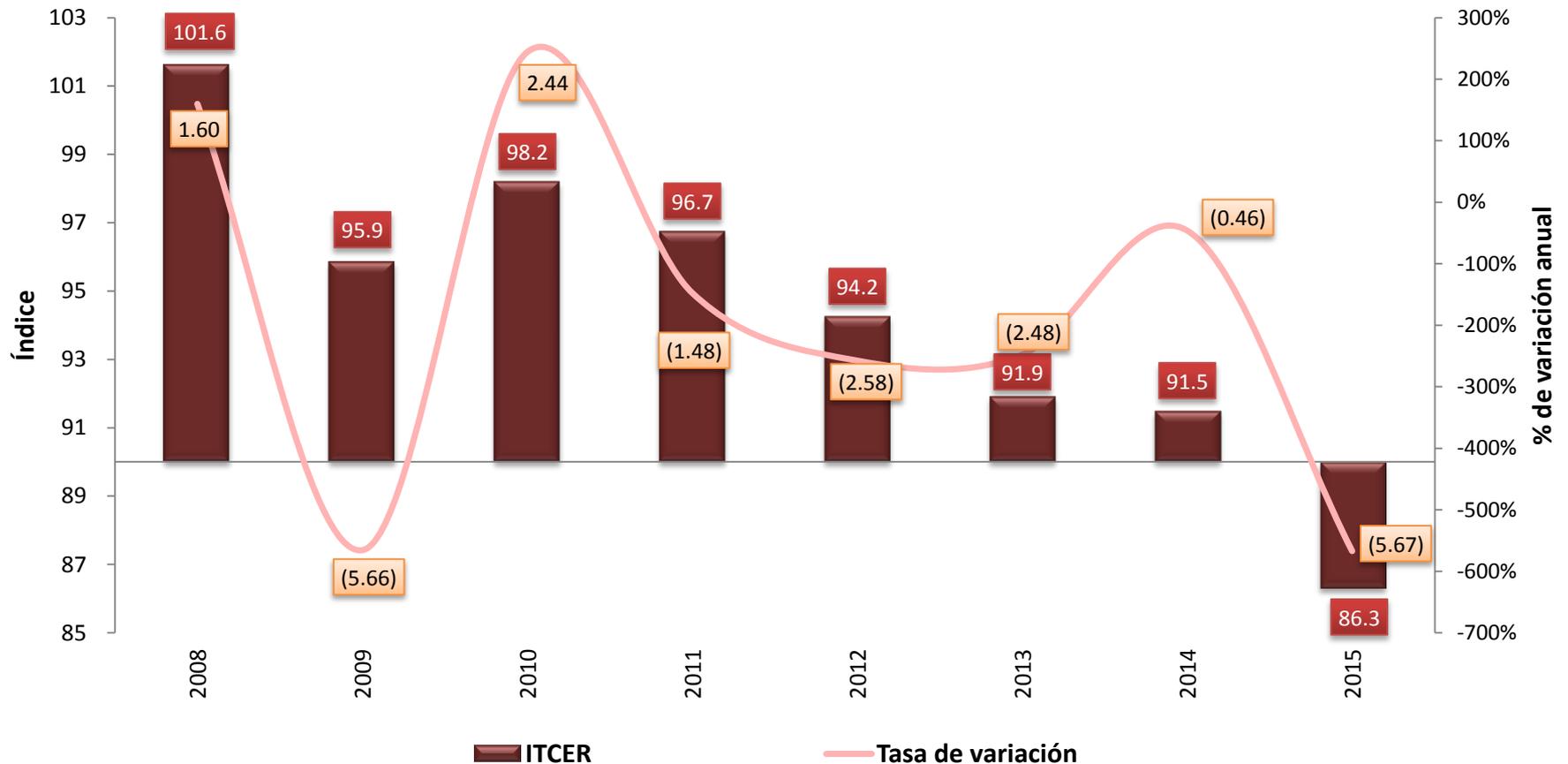
- Índice de tipo de cambio real
- Cotización del dólar en el mercado internacional
- Tasas de interés internacionales





ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL, 2008-2015 (Base 2007=100)

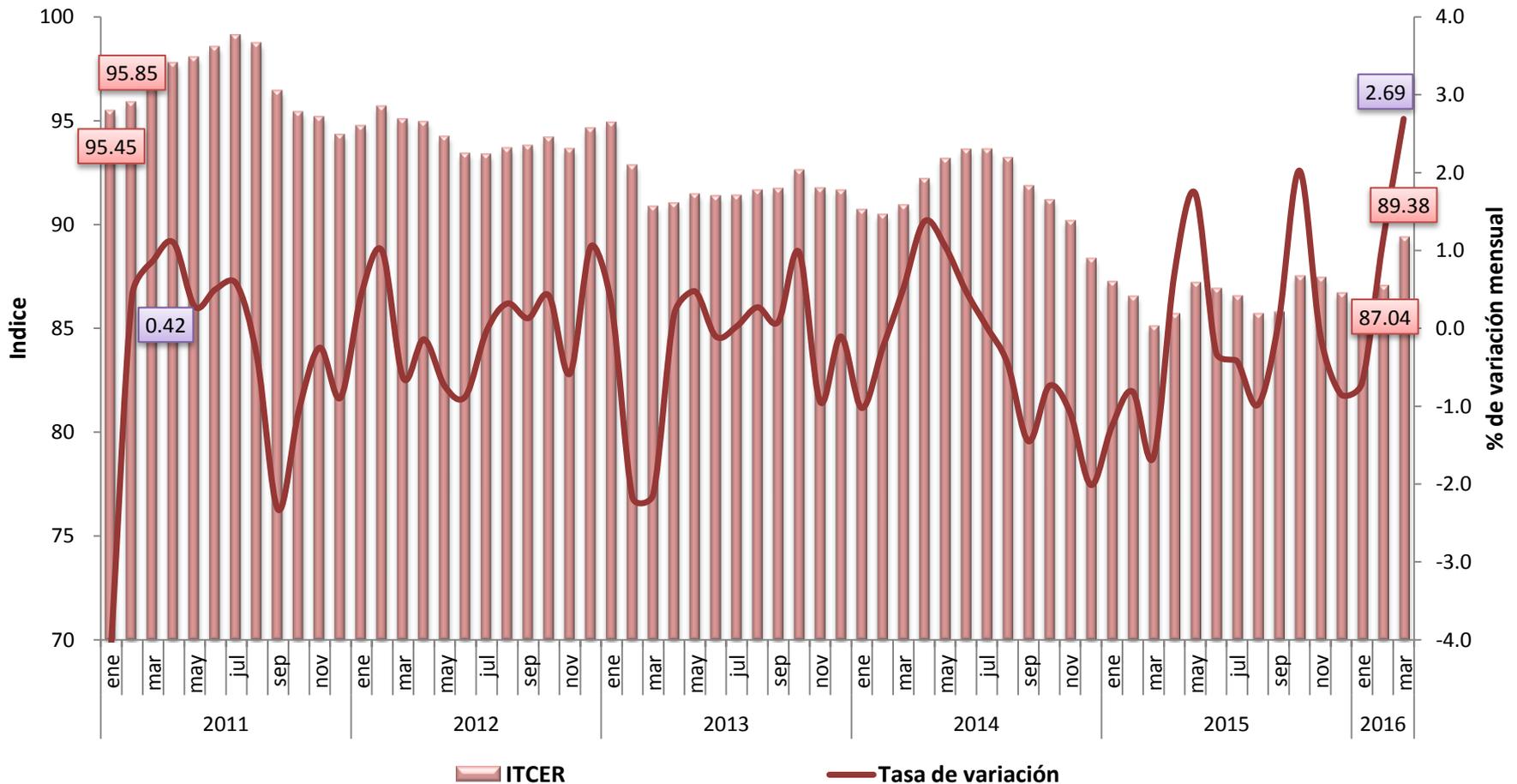
El índice de tipo de cambio efectivo real (ITCER) para el año 2015 se apreció en -5.67 %, al descender de 91.5 en el año 2014 a 86.3 en el año 2015, debido a que en ese año la tasa de inflación ponderada de los países utilizados para el cálculo del ITCER fue inferior a la tasa de inflación registrada en la economía ecuatoriana (3.38 %). La mayor parte de los países de la muestra depreciaron sus monedas frente al dólar de los Estados Unidos.





ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL, 2011-2016, marzo (Base 2007=100)

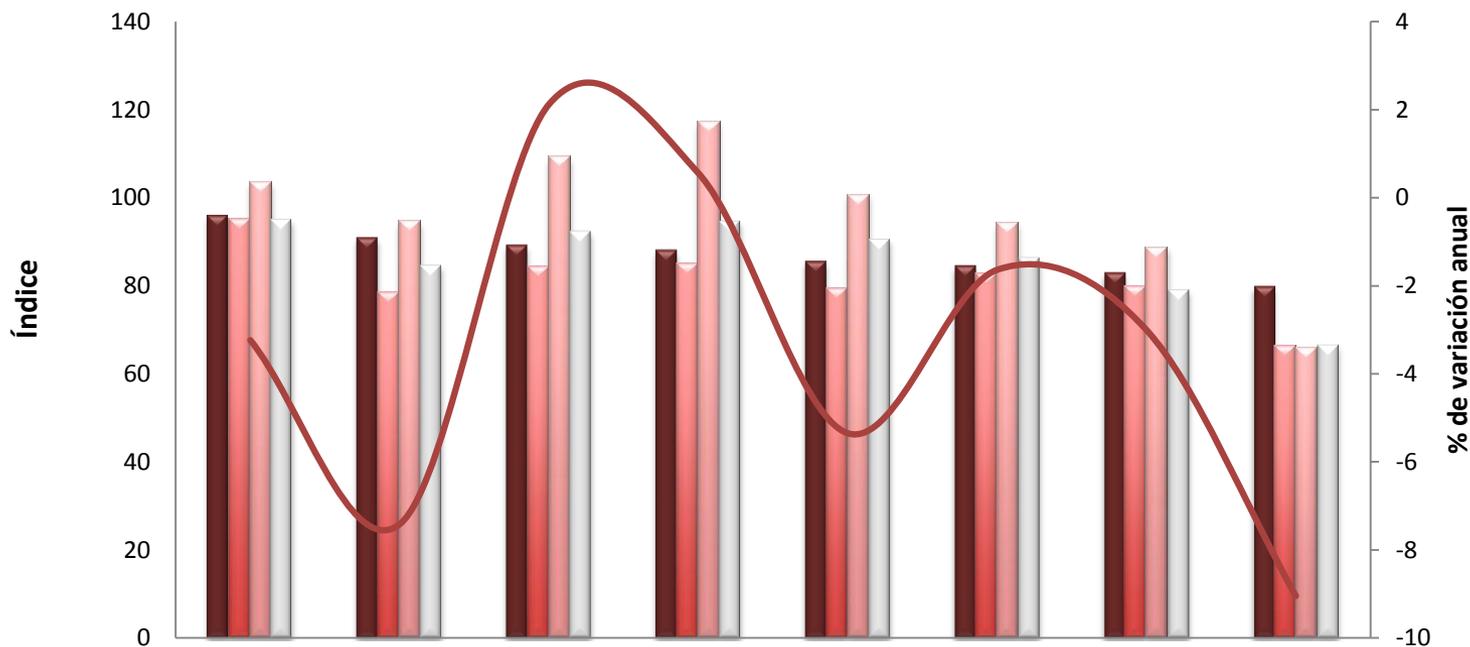
El ITCER en marzo de 2016 se depreció en 2.69 %, al ascender de 87.04 en febrero de 2016 a 89.38 en marzo de 2016, debido a que la inflación mensual del Ecuador fue de 0.14 %, superior a las inflaciones ponderadas de todos los países de la muestra. La mayor parte de los países de la muestra apreciaron su moneda frente al dólar de los Estados Unidos.





ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO REAL BILATERAL DE ESTADOS UNIDOS, MÉXICO, BRASIL y CANADÁ, 2008-2015 (Base 2007=100)

En 2015, los índices del tipo de cambio real bilateral (ITCRB) de Estados Unidos, México, Brasil y Canadá se apreciaron en -3.70 %, -17.09 %, -25.83 % y -15.78 % respectivamente. La tasa de variación promedio ponderada de los índices de los cuatro países fue de -9.04 %.



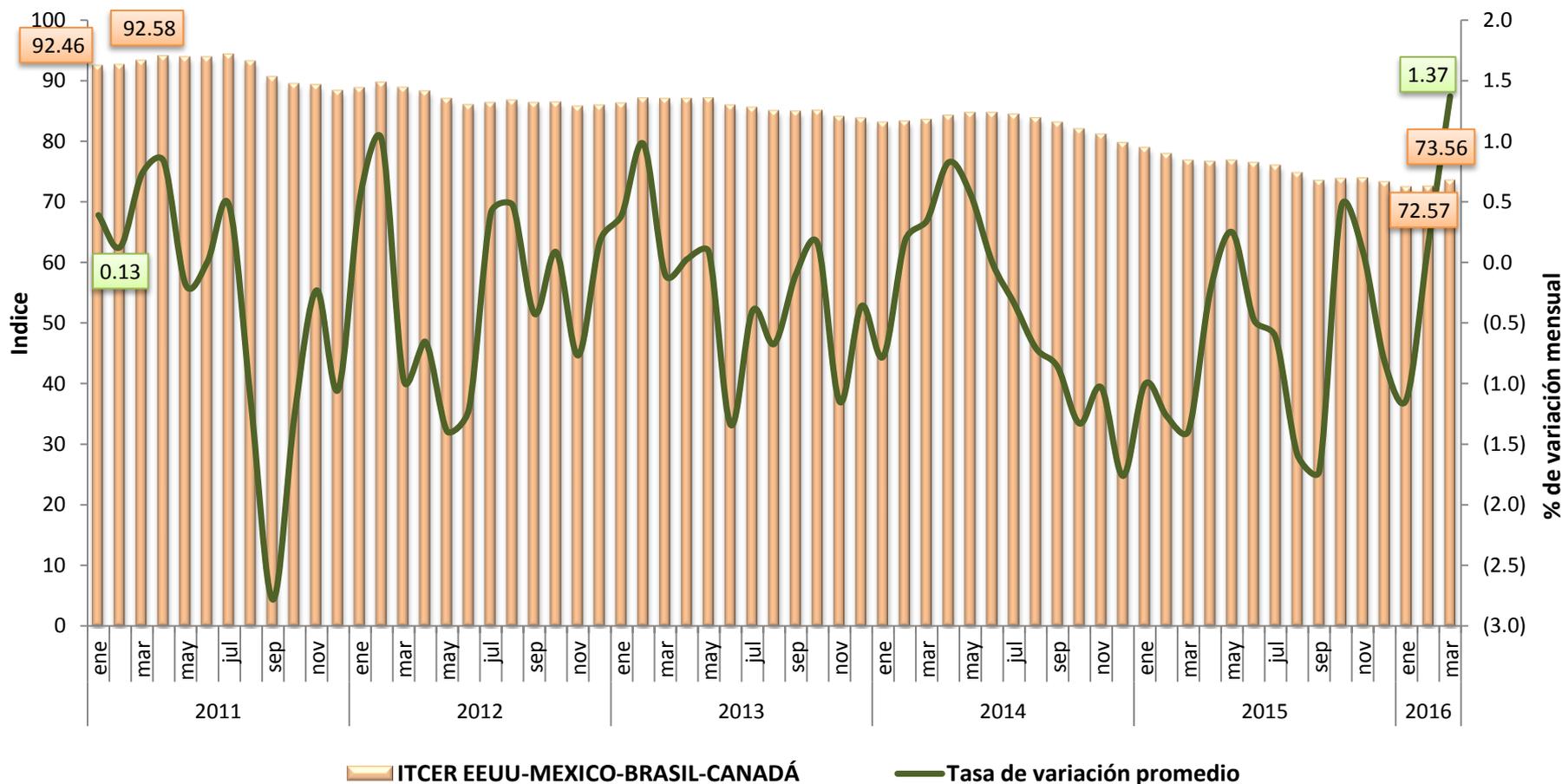
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
ESTADOS UNIDOS	95.79	90.77	89.09	87.97	85.43	84.38	82.78	79.72
MÉXICO	95.22	78.53	84.47	85.04	79.46	82.80	79.84	66.20
BRASIL	103.50	94.67	109.14	117.15	100.63	94.24	88.71	65.79
CANADÁ	95.06	84.64	92.30	94.66	90.54	86.33	79.09	66.61
Tasa de variación promedio ponderada	(3.23)	(7.41)	2.13	0.56	(5.35)	(1.64)	(3.00)	(9.04)





ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO REAL EFECTIVO REAL CON ESTADOS UNIDOS, MÉXICO, BRASIL y CANADÁ, 2011-2016, marzo (Base 2007=100)

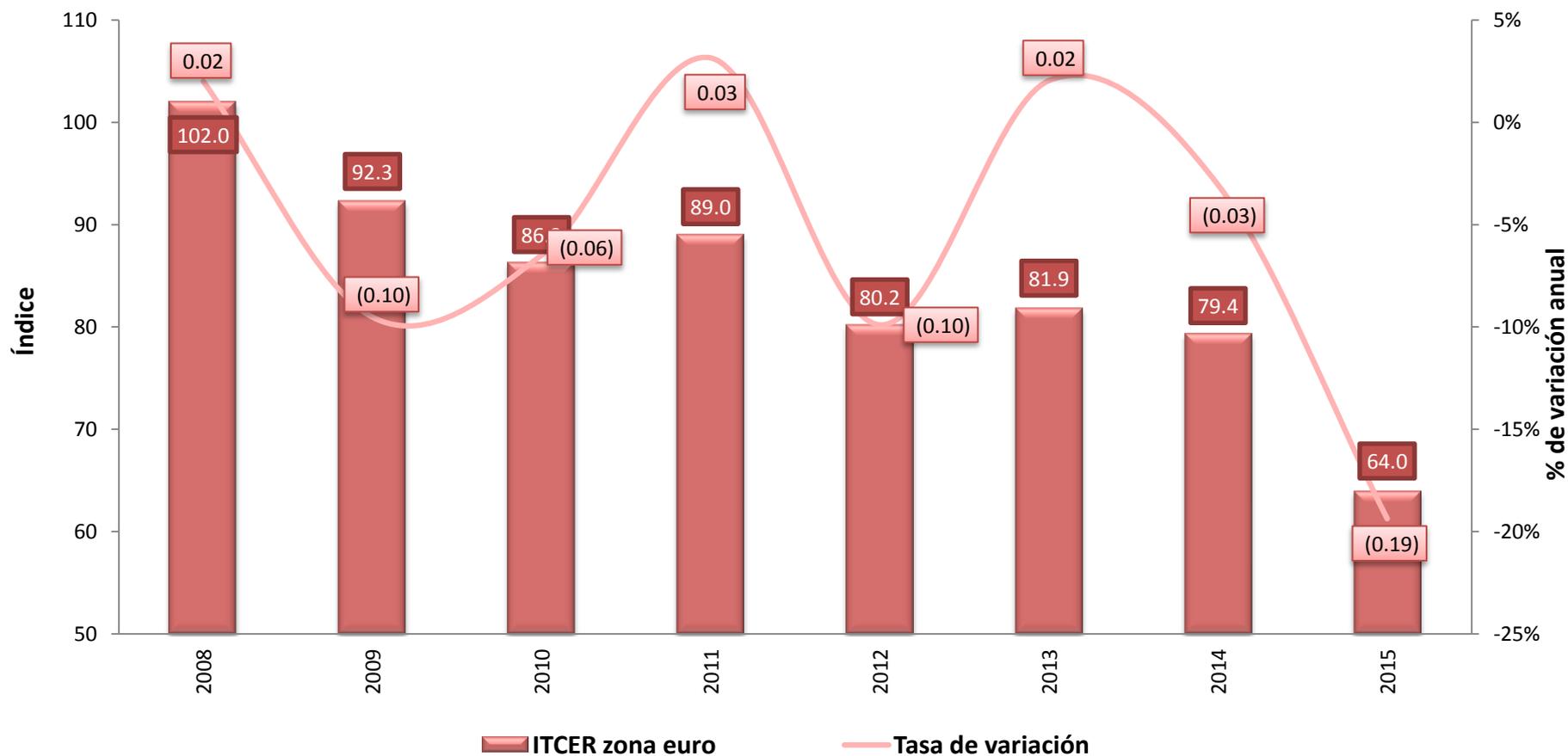
En marzo de 2016, el índice promedio ponderado del tipo de cambio efectivo real con Estados Unidos, México, Brasil y Canadá se depreció en 1.37 %; en razón de que estos países tuvieron inflaciones ponderadas inferiores a la registrada por la economía ecuatoriana. México, Brasil y Canadá apreciaron sus monedas frente al dólar de los Estados Unidos en -4.05 %, -6.40 %, -4.0 %, respectivamente.





ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO REAL BILATERAL ZONA EURO, 2008-2015, (Base 2007=100)

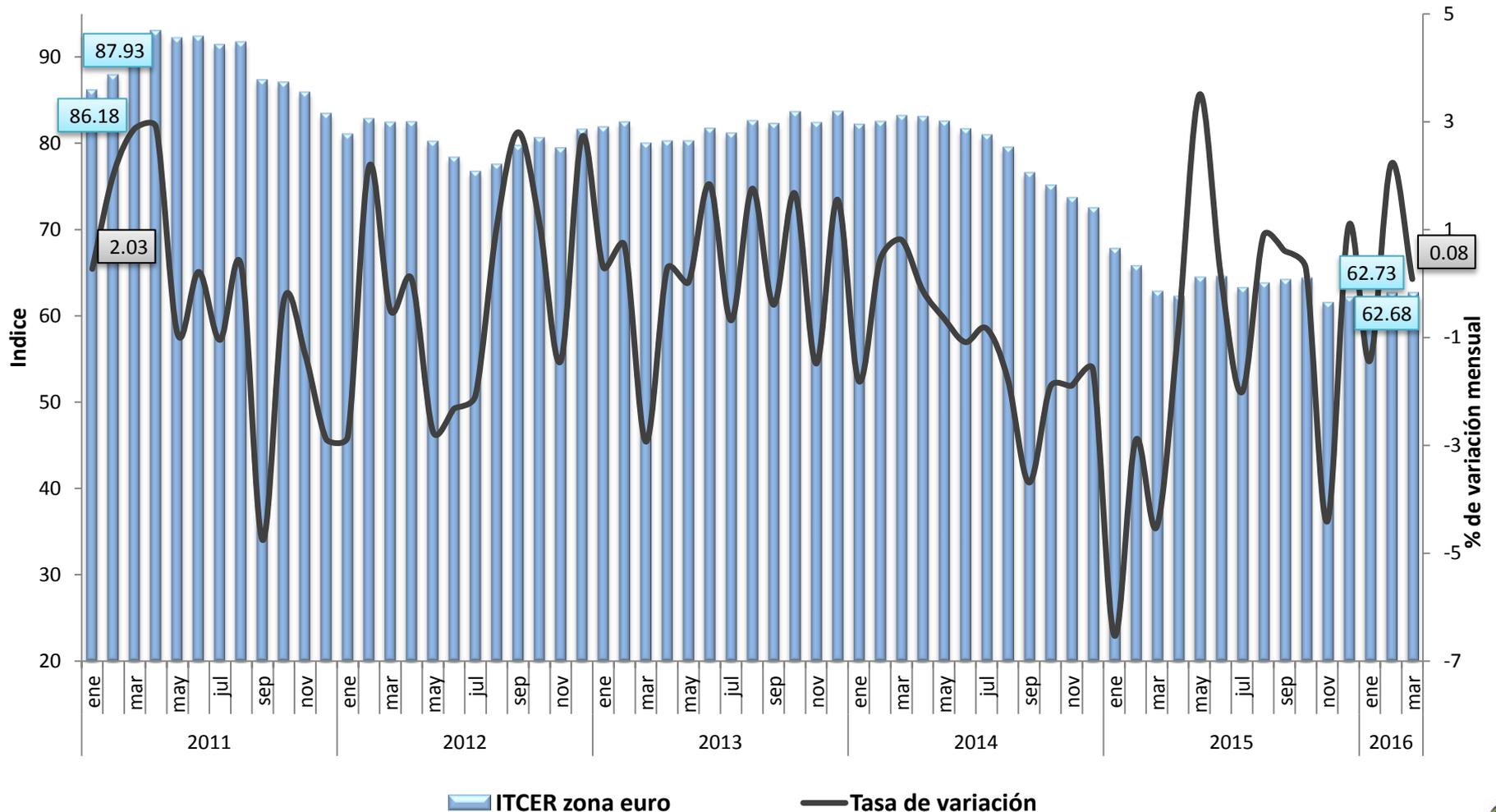
En 2015, el índice promedio del tipo de cambio real bilateral (ITCRB) de la zona Euro se apreció en -0.19 %, debido principalmente a la depreciación del Euro frente al dólar de los Estados Unidos. El ITCRB de Alemania se apreció en -19.32 %, el de Italia en -19.48 %, el de España en -19.92 %, el de Francia en -19.48 %, el de Bélgica en -19.06 %, el de Holanda en -18.99 %.





ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL ZONA EURO, 2011-2016, febrero (Base 2007=100)

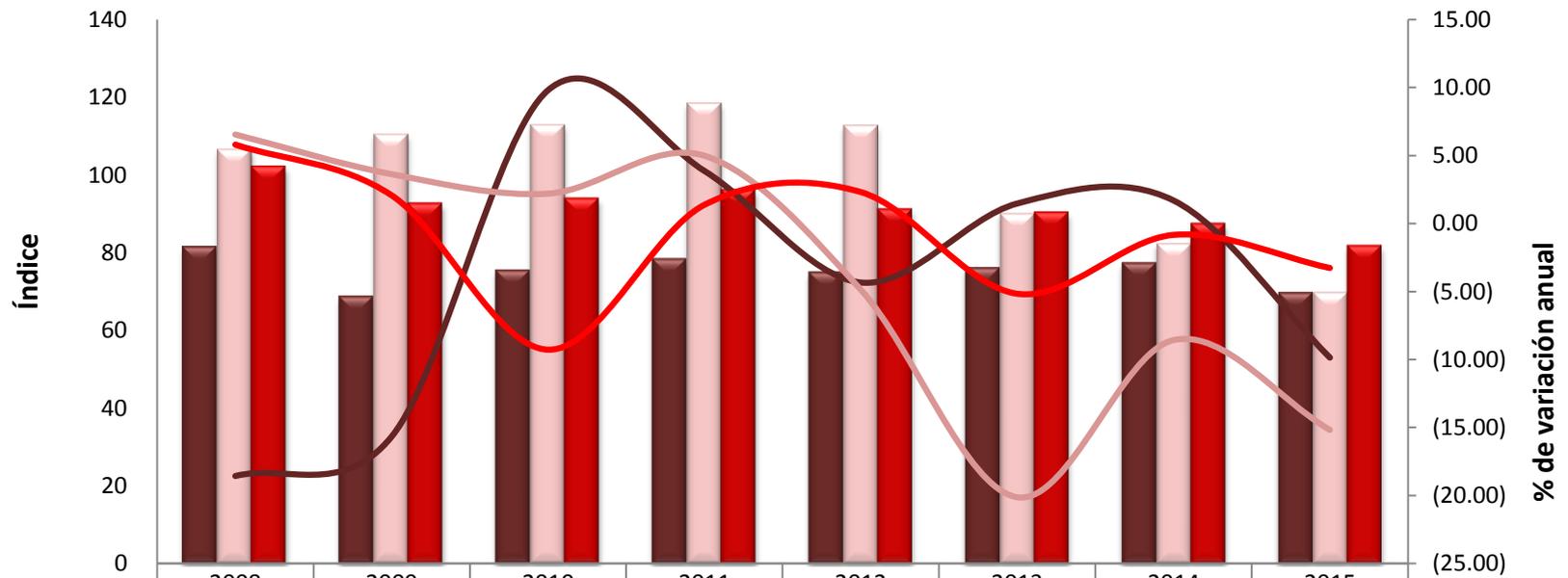
En marzo de 2016, el índice promedio ponderado del tipo de cambio efectivo real de la zona Euro se depreció en 0.08 %, debido principalmente a la apreciación del Euro frente al dólar de los Estados Unidos en -0.10 %.





ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO REAL BILATERAL PAÍSES ASIÁTICOS, 2008-2015 (Base 2007=100)

En 2015, los índices del tipo de cambio real bilateral (ITCRB) de Corea del Sur , Japón y China se apreciaron en -9.87 % , -15.17 % y -3.27 % respectivamente.



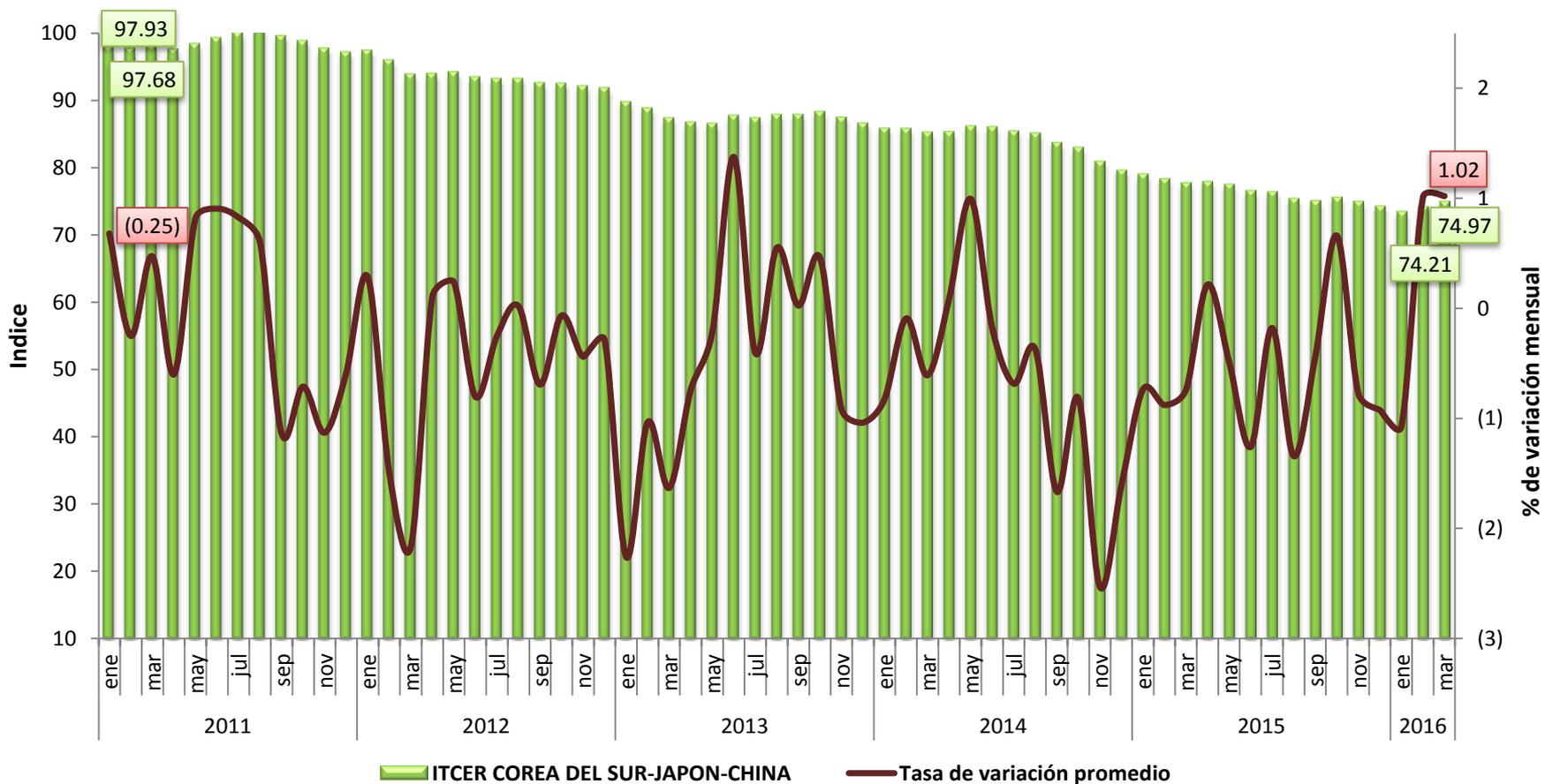
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
■ COREA DEL SUR	81.42	68.67	75.40	78.31	74.91	76.01	77.29	69.66
■ JAPÓN	106.54	110.41	112.83	118.45	112.69	90.01	82.30	69.81
■ CHINA	102.07	92.60	93.88	96.06	91.10	90.34	87.39	81.77
— Tasa de variación Corea	(18.58)	(15.67)	9.80	3.86	(4.34)	1.47	1.69	(9.87)
— Tasa de variación Japón	6.54	3.63	2.20	4.98	(4.87)	(20.12)	(8.57)	(15.17)
— 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, 2011-2016, marzo (Base 2007=100)

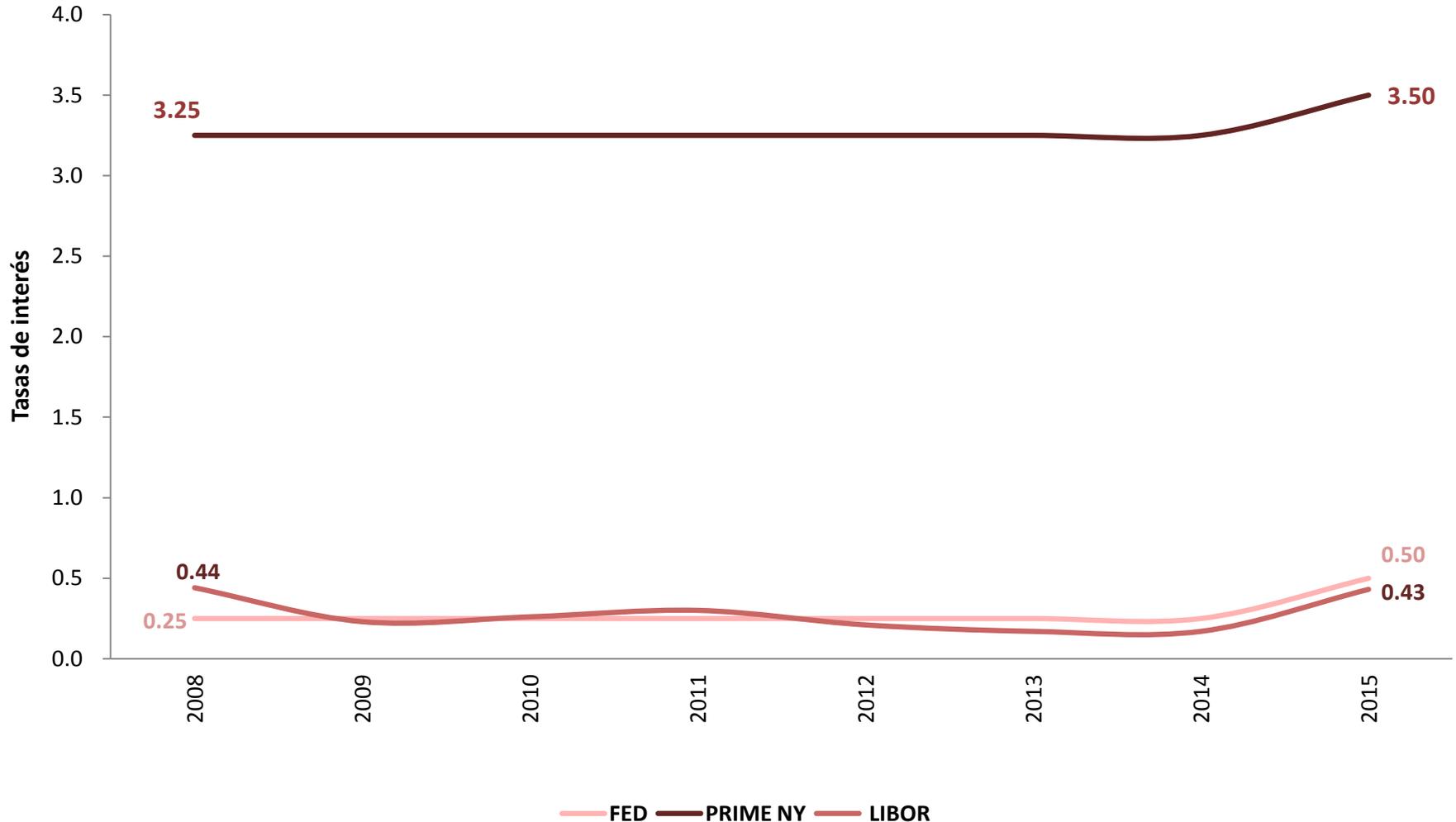
En marzo de 2016, el índice promedio ponderado del tipo de cambio efectivo real de los países asiáticos se depreció en 1.02 %, debido principalmente a que la inflación ponderada en estos países fue inferior a la registrada en la economía ecuatoriana (0.14 %). Corea del Sur, Japón y China apreciaron sus monedas frente al dólar de los Estados Unidos en -2.28 %, -1.62 % y -0.63 %, respectivamente.





TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES, 2008-2015 (Datos al final del período)

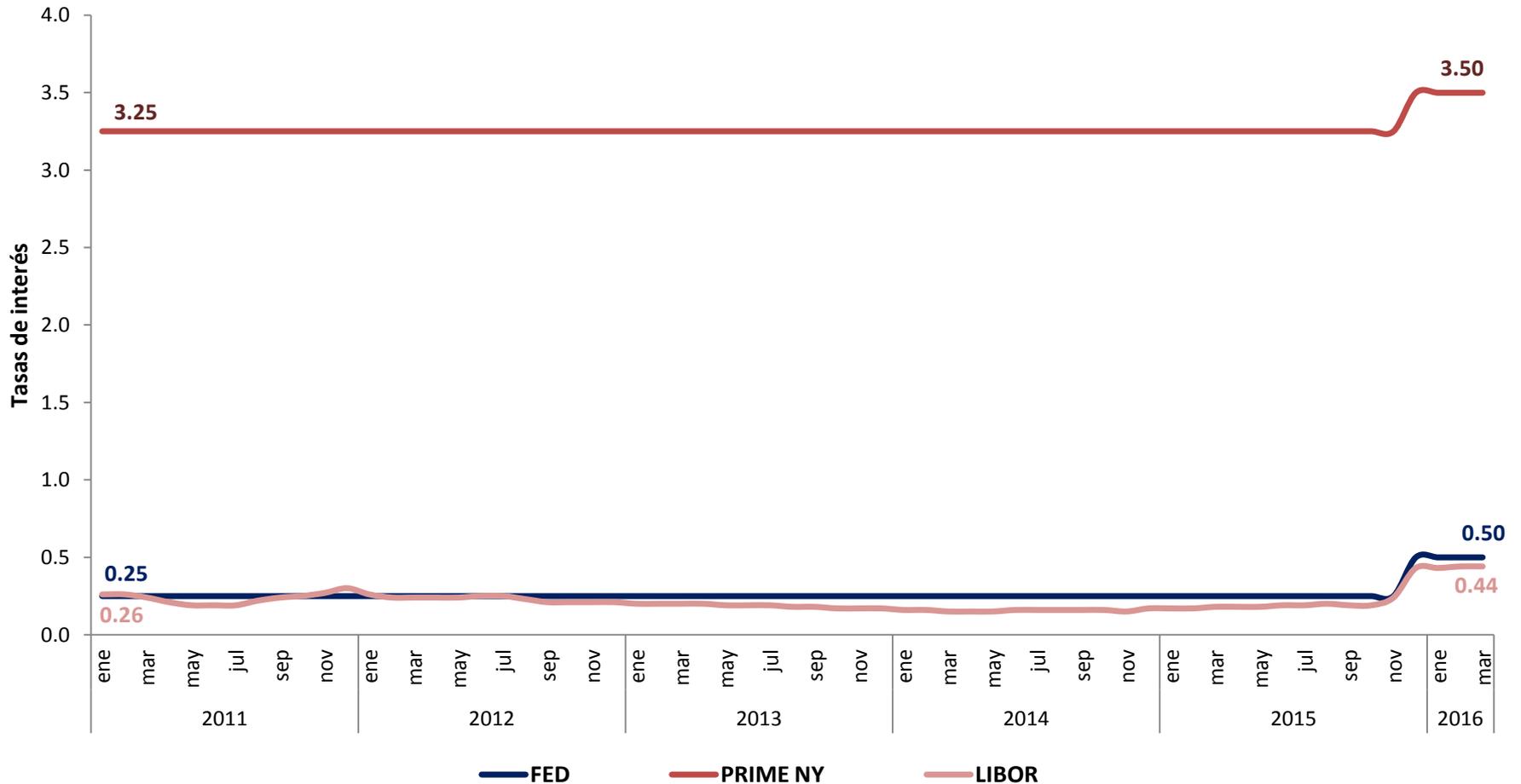
En 2015 las tasas referenciales de corto plazo se incrementaron en 0.25%. La tasa de los Fondos Federales se situó en 0.50 %, de la tasa Libor a 30 días en 0.43 % y de la tasa Prime 3.5 %.





TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES, 2011-2016, marzo (Datos al final del período)

En marzo de 2016 los niveles de tasas de interés internacionales no tuvieron modificaciones. La tasa de los Fondos Federales fue de 0.50 %, la Prime a 3.50 % y la Libor a 30 días 0.44 %. A mediados de diciembre de 2015 el FED, incrementó las tasas de interés de corto plazo en 0.25%.

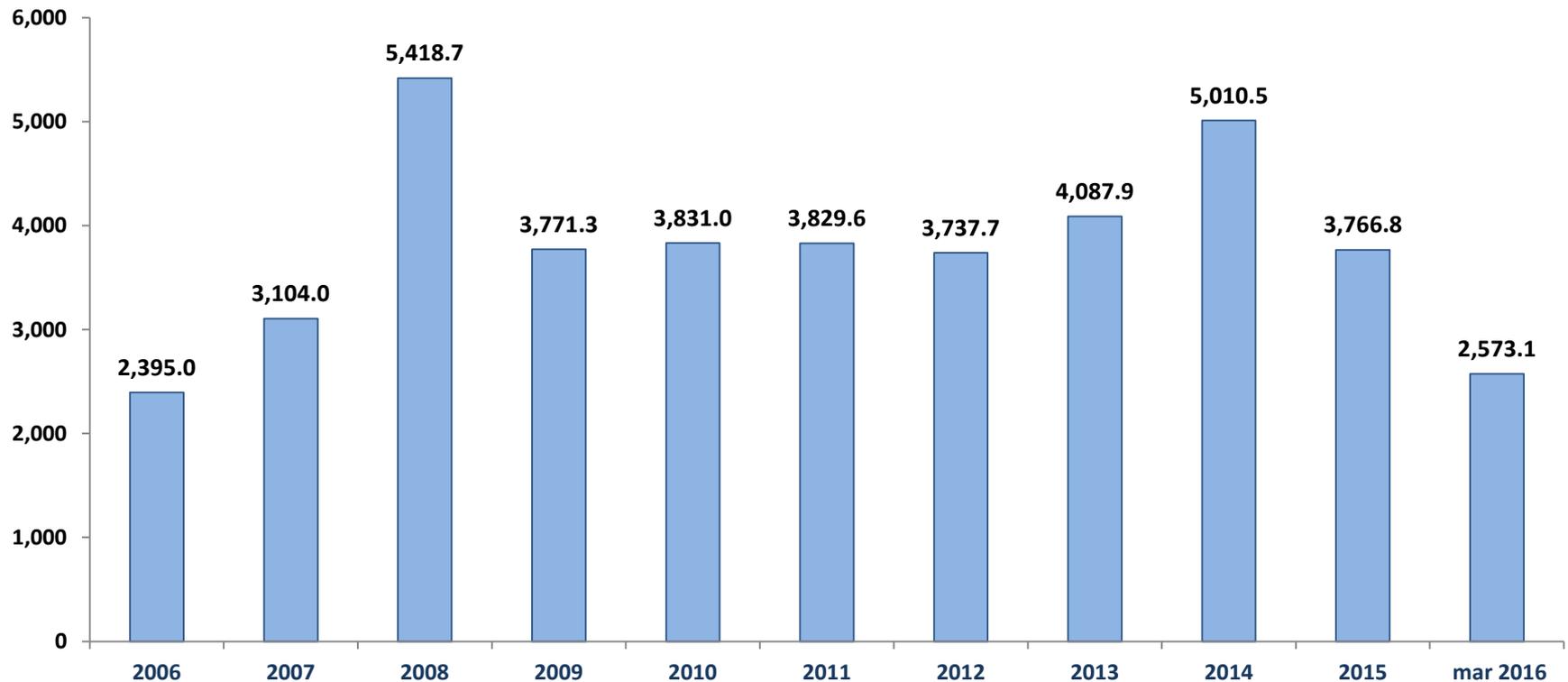




SECTOR
MONETARIO



Al 31 de marzo de 2016 las Reservas Internacionales registraron un saldo de USD 2,573.1 millones, lo que representó una disminución de USD -1094.7 millones con respecto a marzo 2015; variación que se explica principalmente por los movimientos de depósitos del gobierno en el Banco Central.





RESERVAS INTERNACIONALES

Millones de USD, 2010-2016



Al 31 de marzo de 2016 las Reservas Internacionales registraron un saldo de USD 2,573.1 millones.

Por concepto de Inversión Doméstica, hasta el mes de marzo 2016 el BCE colocó USD 6,586.3 millones, de los cuales las instituciones financieras públicas han pagado por concepto de capital USD 4,503.7 millones.

MONTOS DE INVERSIÓN DOMÉSTICA

Millones de USD, marzo 2016

EMISOR	MONTO INICIAL	PAGO CAPITAL	MONTO INVERTIDO
BEDE	1,387.7	939.8	447.8
PACÍFICO	175.0	125.0	50.0
BEV	268.4	268.4	0.0
BNF	1,417.5	1,120.5	297.0
CFN	2,826.2	1,650.7	1,175.5
CONAFIPS	511.6	399.3	112.3
TOTAL	6,586.3	4,503.7	2,082.6

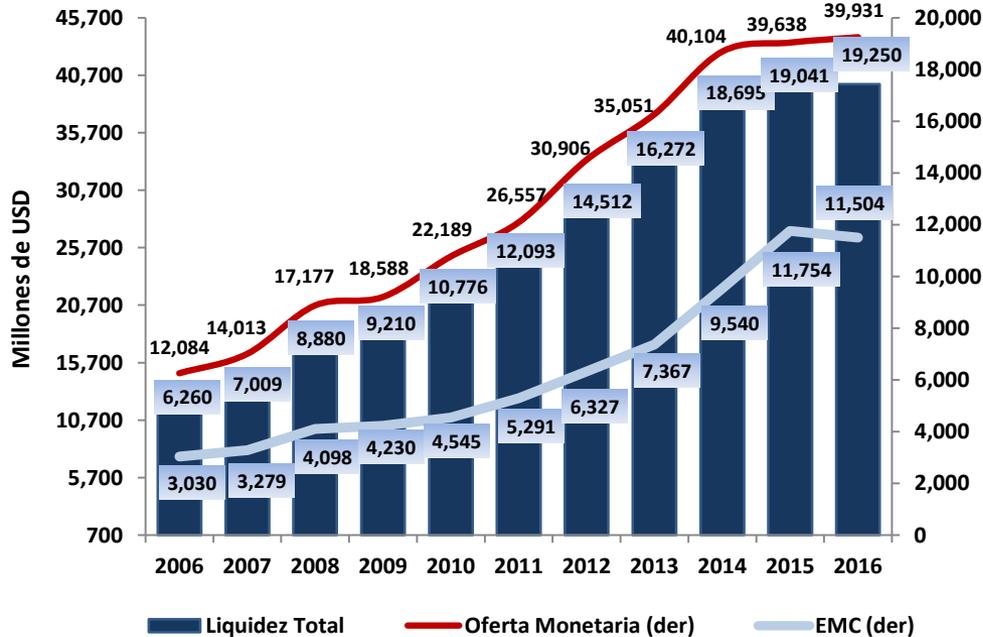
Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).





OFERTA MONETARIA (M1) Y LIQUIDEZ TOTAL (M2)

(Millones de USD, 2000-2016)



La liquidez mantiene su tendencia creciente, para enero 2016 fue de USD 39,931 millones. De las cuales, las especies monetarias representan el 28.8%, mientras que la oferta monetaria alcanzó USD 19,250 millones.

Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

En febrero 2016 la oferta monetaria y la liquidez total presentaron tasas de variación anual de 7.9% y 2.2 %, respectivamente. Mientras, que las especies monetarias en circulación registraron una variación anual de 23.2%.

AGREGADOS MONETARIOS

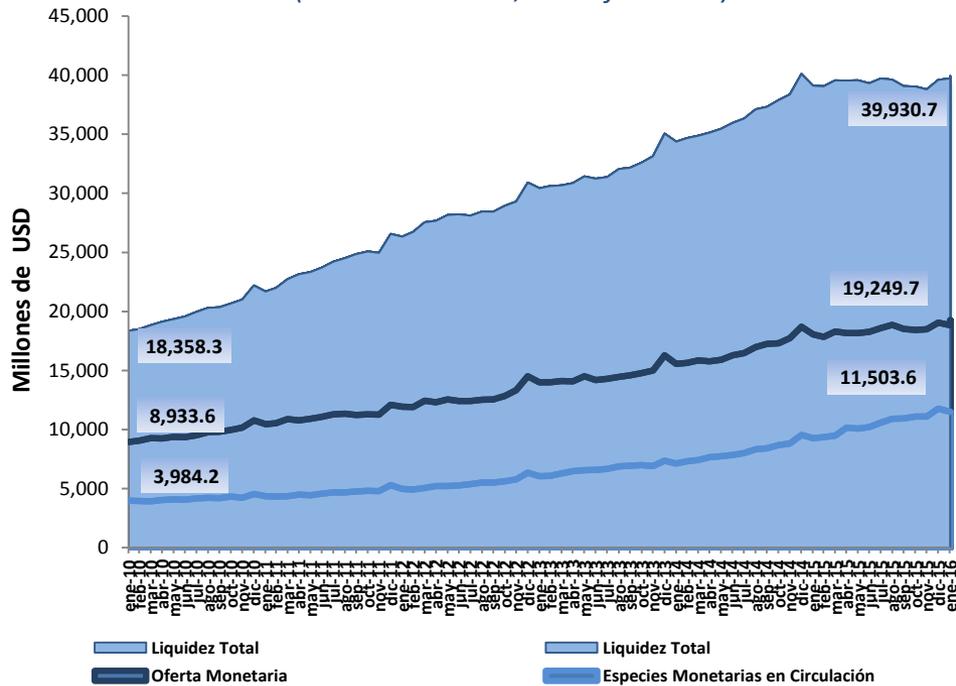
(Tasas de variación anual)





OFERTA MONETARIA (M1) Y LIQUIDEZ TOTAL (M2)

(Millones de USD, 2000-feb.2016)



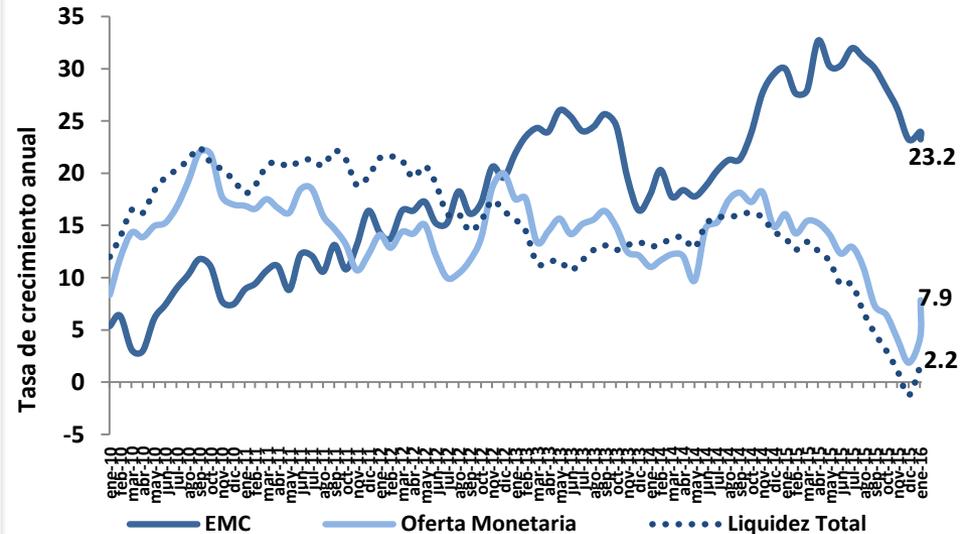
Para febrero de 2016 la liquidez total fue de USD 39,930.7 millones, de las cuales las especies monetarias representan el 28.9%, mientras que la oferta monetaria alcanzó USD 19,249.7 millones.

Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

En febrero 2016 la oferta monetaria y la liquidez total presentaron tasas de variación anual de 7.9% y 2.2%. Por otro lado, las especies monetarias en circulación registraron una variación anual de 23.2%.

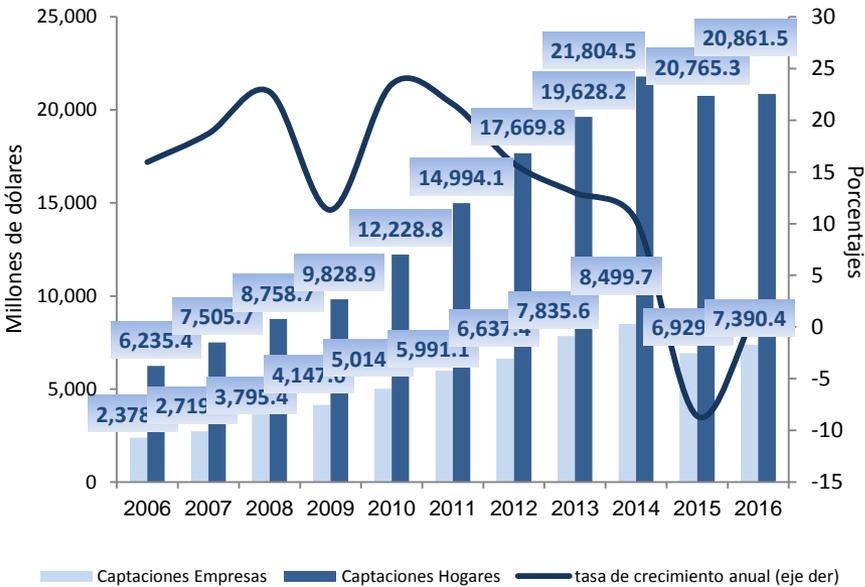
AGREGADOS MONETARIOS

(Tasas de variación anual)





CAPTACIONES DEL SISTEMA FINANCIERO



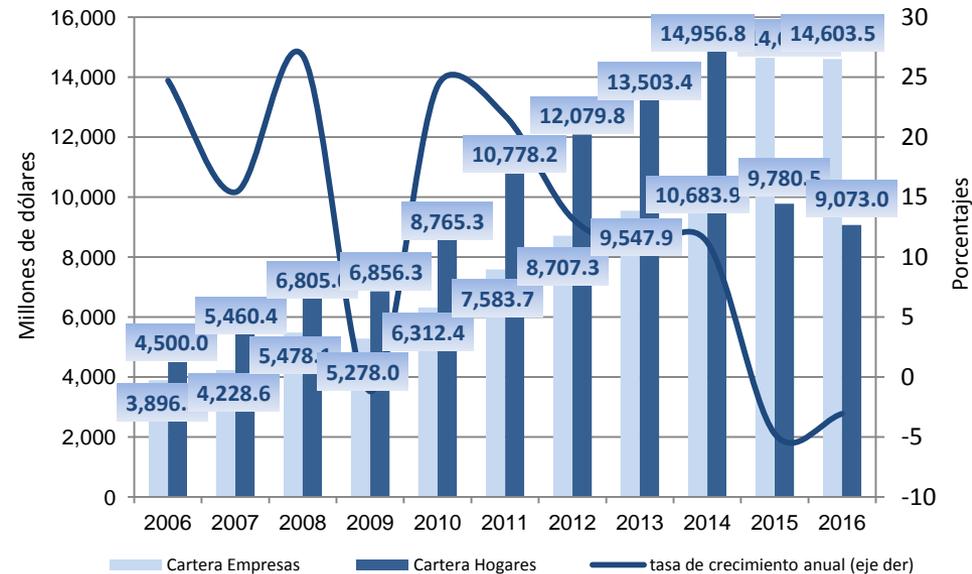
Los depósitos de empresas y hogares en el Sistema Financiero alcanzaron en febrero de 2016 USD 28,861.5 millones (27.6% del PIB*), siendo la tasa de variación anual en este mes de (2.0)%.

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

Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

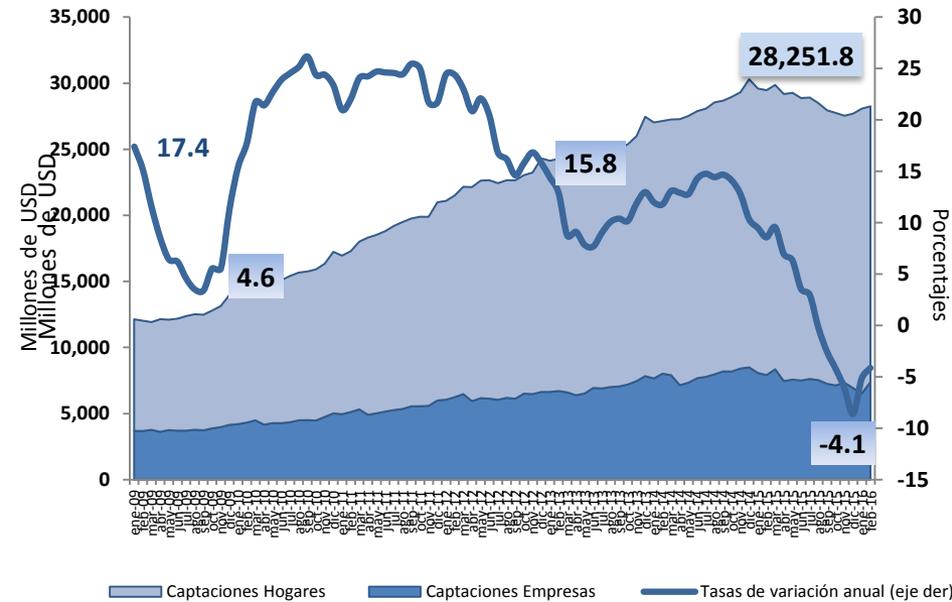
La cartera por vencer del Sistema Financiero al sector privado (empresas y hogares) en febrero 2016 fue de USD 23,676.5 millones (23.1% del PIB*).

CARTERA POR VENCER DEL SISTEMA FINANCIERO





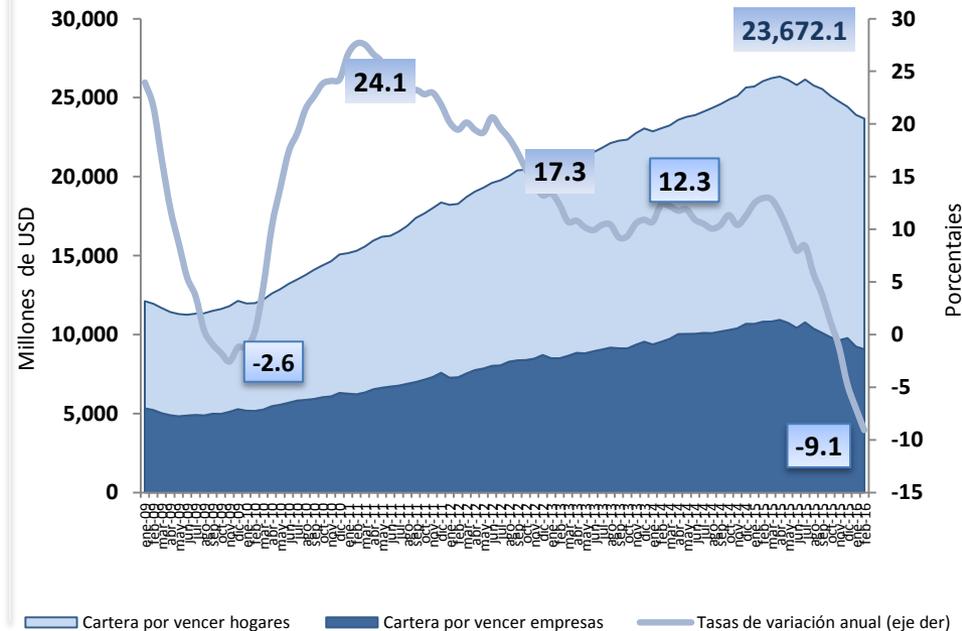
CAPTACIONES DEL SISTEMA FINANCIERO



Los depósitos de empresas y hogares en el Sistema Financiero alcanzaron en febrero de 2016 USD 28,251.8 millones. La tasa de crecimiento anual fue (4.1)% en este mes.

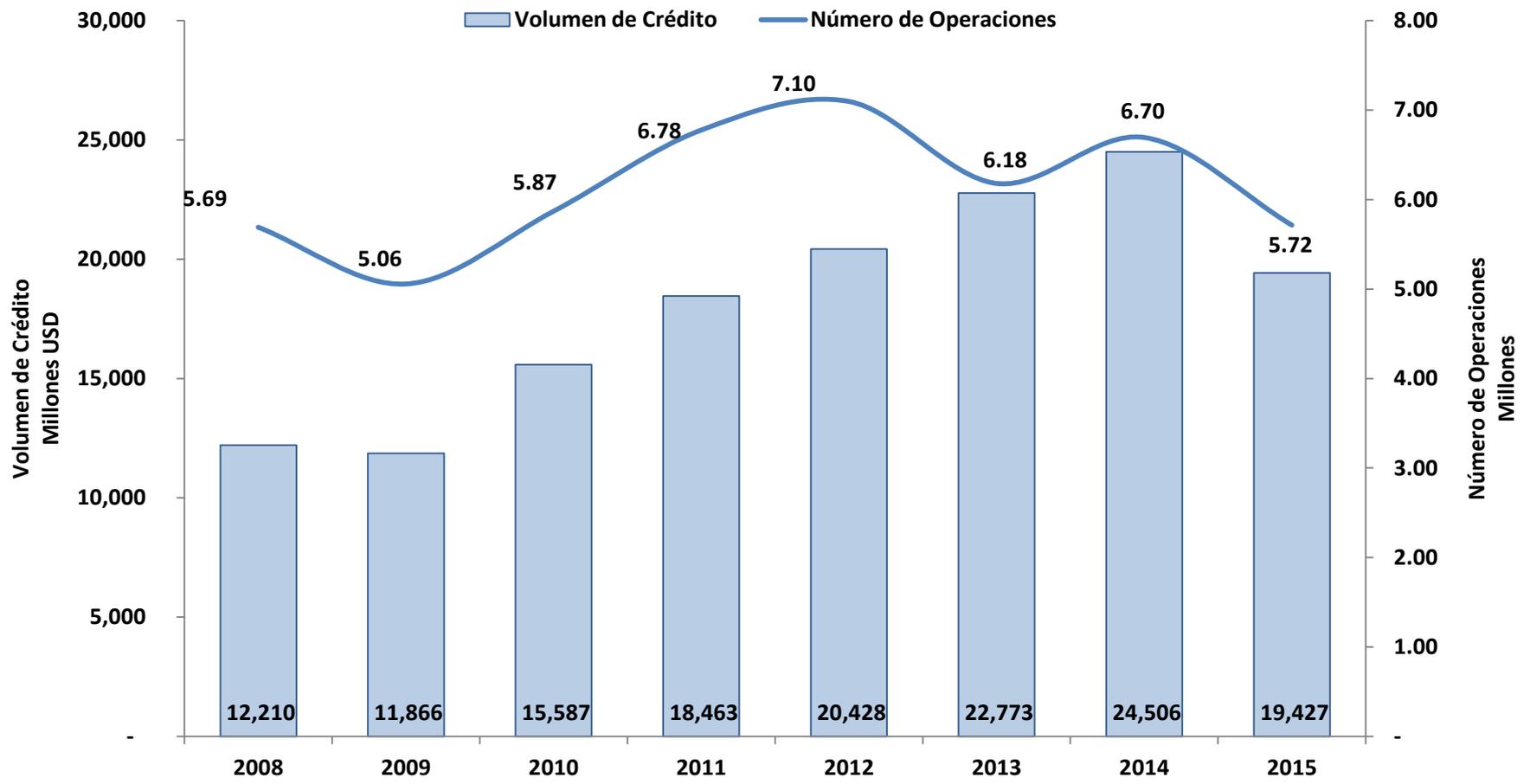
La cartera por vencer del Sistema Financiero al sector privado (empresas y hogares) en febrero de 2016 fue de USD 23,672.1 millones.

CARTERA POR VENCER DEL SISTEMA FINANCIERO





Para el año 2015 el volumen de crédito total otorgado por el sistema financiero privado se situó en USD 19,427 millones con un número de operaciones de 5'715,348.

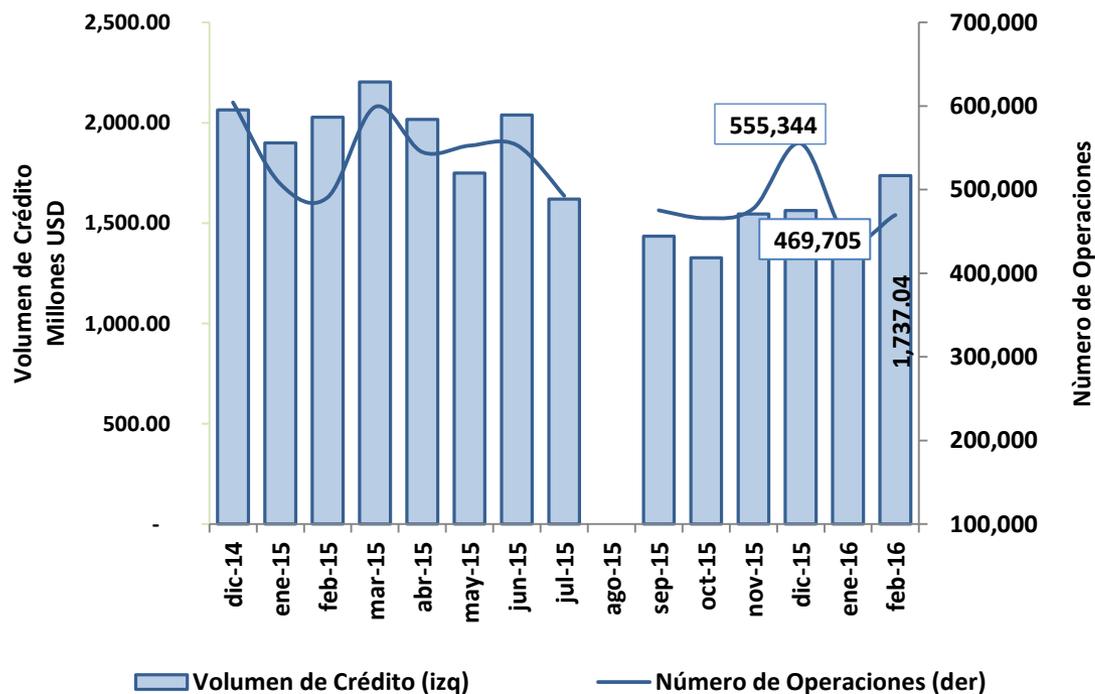


Fuente: Entidades Financieras.





Para el mes de febrero de 2016 el volumen de crédito total otorgado por el sistema financiero privado fue USD 1,737.0 millones, lo que representó un decrecimiento de USD (290.9) millones con respecto a febrero de 2015, equivalente a una variación mensual de 20.2% y anual de (14.3)%.



	feb-15	dic-15	feb-16
Volumen de Crédito	2,027.9	1,563.2	1,737.0
Número de Operaciones	490,891	555,344	469,705

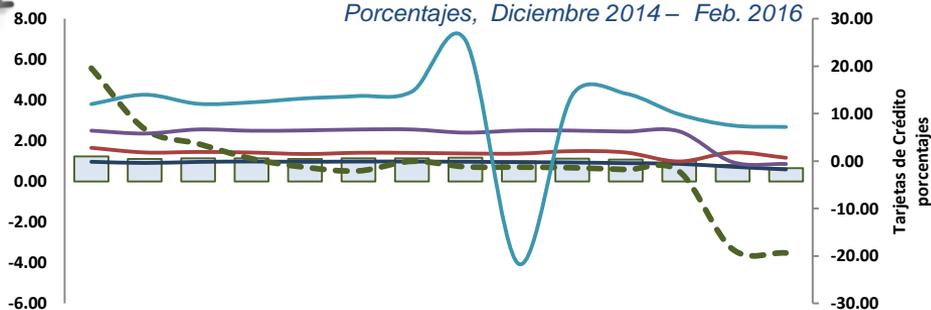
Nota: No se presenta información de agosto de 2015 por la aplicación de la Resolución 043-2015-F que entró en vigencia el 3 de agosto de 2015. Durante agosto las entidades financieras se encontraban en un período de adaptación de los sistemas a la nueva normativa.



Bancos, Cooperativas, Sociedades Financieras y Mutualistas porcentajes

RENTABILIDAD SOBRE ACTIVOS

Porcentajes, Diciembre 2014 – Feb. 2016



	ene-15	feb-15	mar-15	abr-15	may-15	jun-15	jul-15	ago-15	sep-15	oct-15	nov-15	dic-15	ene-16	feb-16
Sistema	1.23	1.10	1.14	1.14	1.11	1.14	1.14	1.16	0.99	1.12	1.08	0.98	0.80	0.65
Bancos	0.96	0.90	0.96	0.98	0.96	0.98	0.97	0.96	0.95	0.93	0.89	0.86	0.72	0.59
Cooperativas	1.66	1.43	1.45	1.42	1.35	1.41	1.41	1.38	1.37	1.49	1.43	0.98	1.43	1.16
Mutualistas	5.56	2.57	1.85	1.11	0.69	0.52	0.99	0.72	0.70	0.67	0.58	0.49	-3.33	-3.52
Sociedades Financieras	2.50	2.36	2.56	2.49	2.51	2.56	2.56	2.40	2.51	2.50	2.45	2.46	0.95	0.85
Tarjetas de Crédito	12.00	13.98	12.06	12.38	13.21	13.70	14.63	25.48	-21.69	13.86	14.21	9.85	7.49	7.18

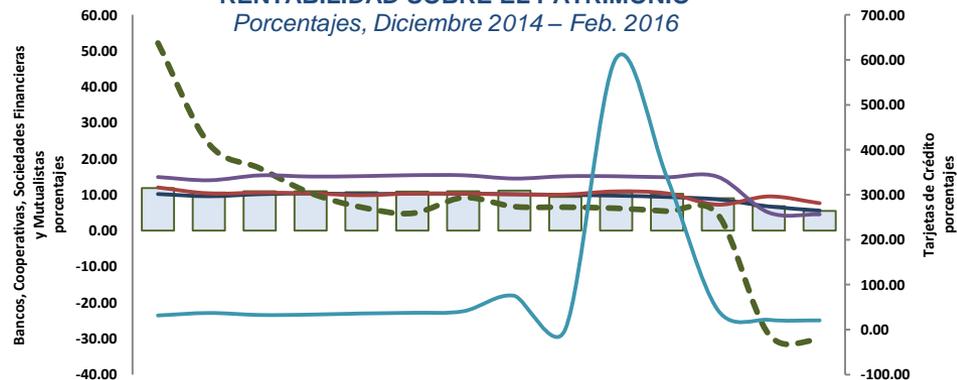
En febrero de 2016, el Índice de Rentabilidad sobre Activos (ROA) por subsistema financiero fue de: 0.85% para las sociedades financieras, 1.16% para las cooperativas, 0.59% para los bancos, (3.52)% para las mutualistas.

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

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

RENTABILIDAD SOBRE EL PATRIMONIO

Porcentajes, Diciembre 2014 – Feb. 2016

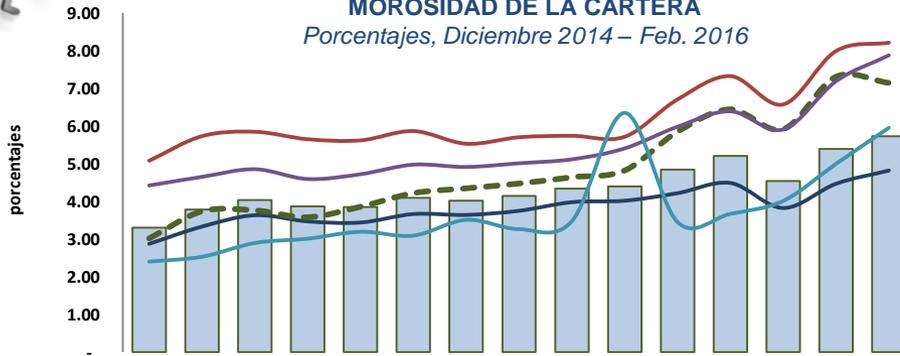


	ene-15	feb-15	mar-15	abr-15	may-15	jun-15	jul-15	ago-15	sep-15	oct-15	nov-15	dic-15	ene-16	feb-16
Sistema	11.80	10.57	10.95	10.93	10.69	10.88	10.95	11.13	9.41	10.62	10.23	9.00	6.77	5.50
Bancos	10.19	9.57	10.13	10.34	10.17	10.31	10.27	10.14	9.94	9.72	9.35	8.67	6.71	5.54
Cooperativas	11.98	10.32	10.54	10.33	9.82	10.29	10.26	10.06	10.01	10.89	10.34	7.21	9.49	7.62
Mutualistas	52.13	24.12	17.32	10.40	6.48	4.80	9.16	6.66	6.50	6.20	5.37	4.48	-28.84	-30.50
Sociedades Financieras	14.92	14.02	15.38	15.05	15.17	15.44	15.41	14.50	15.14	15.14	14.86	14.98	5.05	4.55
Tarjetas de Crédito	31.61	37.07	32.63	33.49	35.98	37.56	40.96	75.32	0.00	603.79	338.85	43.66	21.87	20.61





MOROSIDAD DE LA CARTERA
Porcentajes, Diciembre 2014 – Feb. 2016



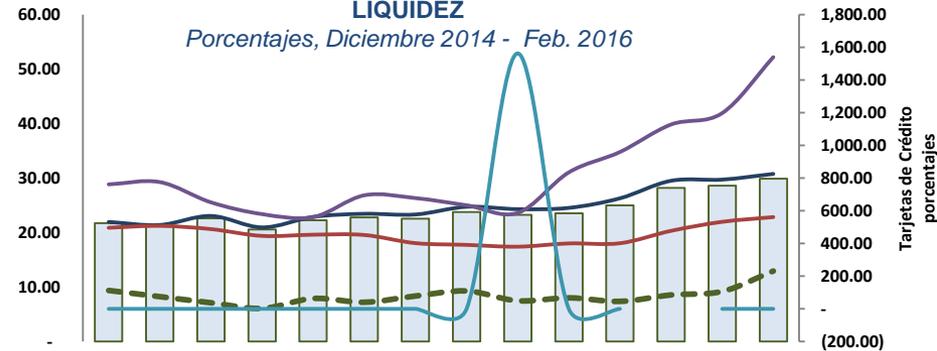
En febrero de 2016 el índice de morosidad de la cartera, comparando con enero del mismo año, presentó un incremento, a excepción de las Mutualistas.

	dic-14	ene-15	feb-15	mar-15	abr-15	may-15	jun-15	jul-15	ago-15	sep-15	oct-15	nov-15	dic-15	ene-16	feb-16
Sistema	3.31	3.78	4.04	3.87	3.86	4.10	4.03	4.15	4.34	4.40	4.85	5.21	4.54	5.40	5.74
Bancos	2.87	3.33	3.63	3.47	3.44	3.67	3.64	3.75	3.98	4.02	4.22	4.49	3.83	4.47	4.82
Cooperativas	5.08	5.74	5.85	5.65	5.62	5.87	5.53	5.71	5.75	5.72	6.71	7.33	6.58	8.00	8.22
Mutualistas	3.02	3.74	3.77	3.58	3.86	4.22	4.35	4.48	4.65	4.83	5.86	6.45	5.92	7.32	7.15
Sociedades Financieras	4.43	4.66	4.86	4.60	4.73	4.98	4.92	5.02	5.12	5.41	5.99	6.40	5.92	7.20	7.89
Tarjetas de Crédito	2.40	2.53	2.90	3.01	3.20	3.09	3.51	3.27	3.48	6.36	3.45	3.67	4.02	5.00	5.96

Durante febrero de 2016 este indicador registró una ampliación en todos los subsistemas. En relación al mes de febrero de 2015 el indicador del Sistema se incremento en promedio 8.59 puntos porcentuales.

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

LIQUIDEZ
Porcentajes, Diciembre 2014 - Feb. 2016



	ene-15	feb-15	mar-15	abr-15	may-15	jun-15	jul-15	ago-15	sep-15	oct-15	nov-15	dic-15	ene-16	feb-16
Sistema	21.73	21.28	22.57	20.57	22.24	22.80	22.53	23.77	23.22	23.52	25.01	28.17	28.60	29.87
Bancos	21.93	21.37	23.03	20.92	22.85	23.42	23.30	24.71	24.27	24.51	26.27	29.49	29.70	30.75
Cooperativas	20.88	21.23	20.64	19.40	19.61	19.56	18.08	17.76	17.43	18.02	18.06	20.32	21.96	22.83
Mutualistas	9.35	8.21	7.09	6.06	7.88	7.19	8.33	9.26	7.45	8.00	7.35	8.53	9.17	12.91
Sociedades Financieras	28.84	29.26	25.54	23.38	22.83	26.83	26.32	25.01	23.60	31.04	34.78	39.83	41.91	52.19
Tarjetas de Crédito	-	-	-	-	-	-	-	-	1,564.1	-	-	-	-	-

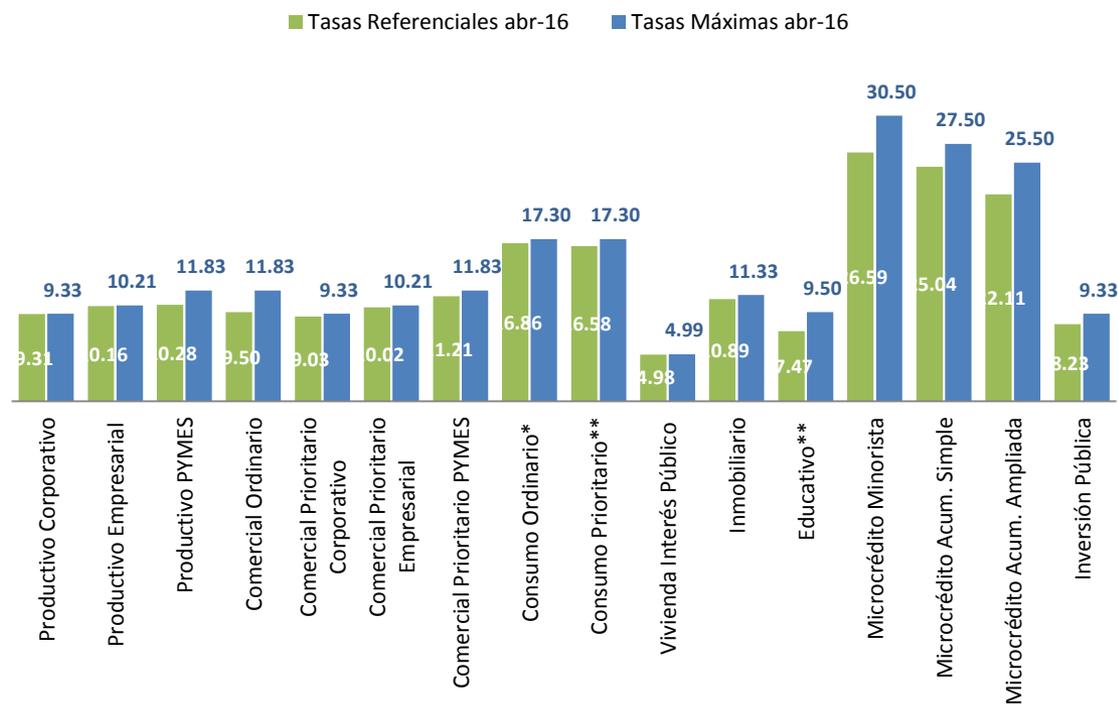




La Junta Política y Regulación Monetaria y Financiera emitió las resoluciones 043-2015-F de 5 de marzo de 2015, 044-2015-F de 1 de abril de 2015 y 059-2015-F de 16 de abril de 2015; las mismas que regulan las normas de segmentación de cartera de créditos de las entidades del Sistema Financiero Nacional 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 de febrero de 2016.

Segmento	Tasas Referenciales	Tasas Máximas
	abr-16	abr-16
Productivo Corporativo	9.31	9.33
Productivo Empresarial	10.16	10.21
Productivo PYMES	10.28	11.83
Comercial Ordinario	9.50	11.83
Comercial Prioritario Corporativo	9.03	9.33
Comercial Prioritario Empresarial	10.02	10.21
Comercial Prioritario PYMES	11.21	11.83
Consumo Ordinario*	16.86	17.30
Consumo Prioritario**	16.58	17.30
Vivienda Interés Público	4.98	4.99
Inmobiliario	10.89	11.33
Educativo**	7.47	9.50
Microcrédito Minorista	26.59	30.50
Microcrédito Acum. Simple	25.04	27.50
Microcrédito Acum. Ampliada	22.11	25.50
Inversión Pública	8.23	9.33



(*) Según la Resolución 140-2015-F, publicada en el Suplemento del Registro Oficial No. 627 de 13 de noviembre de 2015, se establece que la tasa de interés activa efectiva máxima para el segmento Consumo Ordinario será de 17.30%; la misma que entrará en vigencia a partir de su publicación en el Registro Oficial.

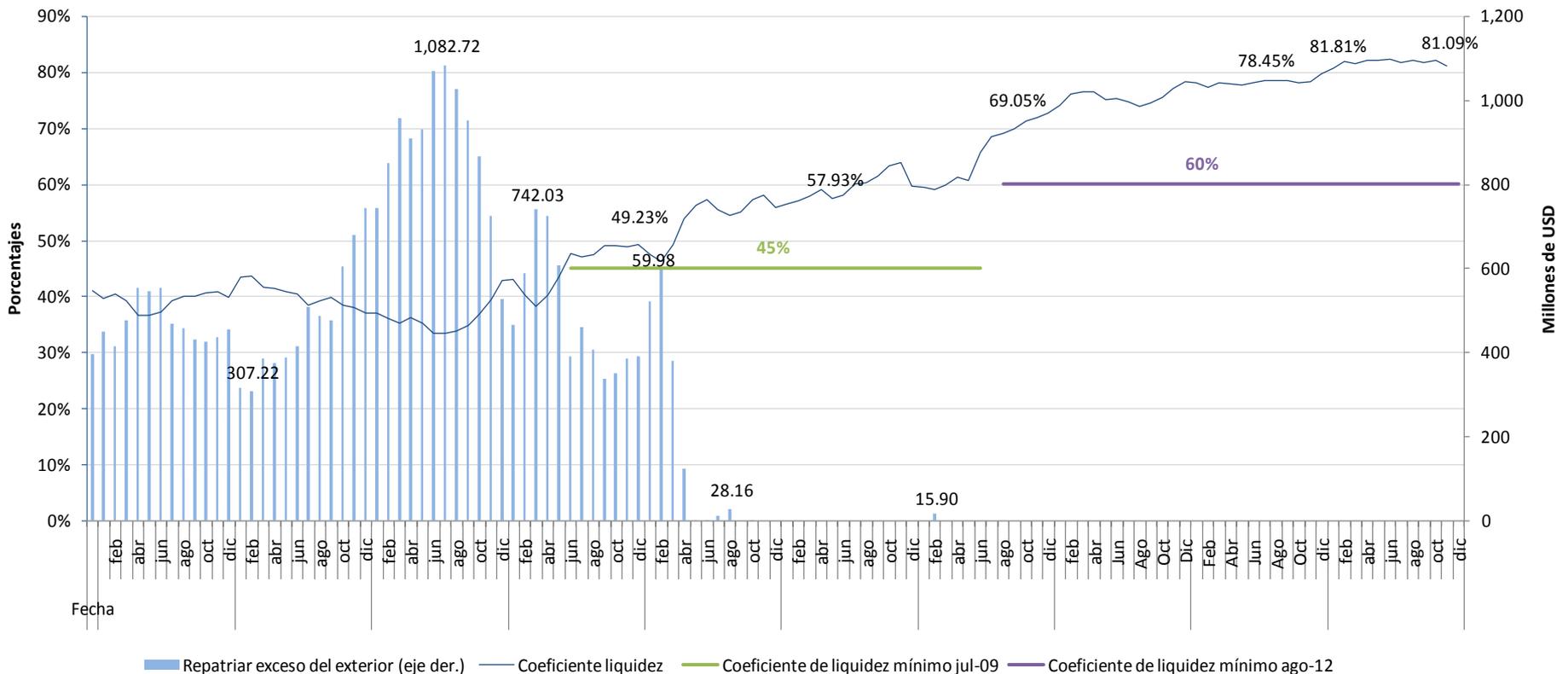
(**) Según la Resolución 154-2015-F, de 25 de noviembre de 2015, se establece que la tasa de interés activa efectiva máxima para el segmento Consumo Prioritario será de 17.30% y para el segmento Educativo será de 9.50%

Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).



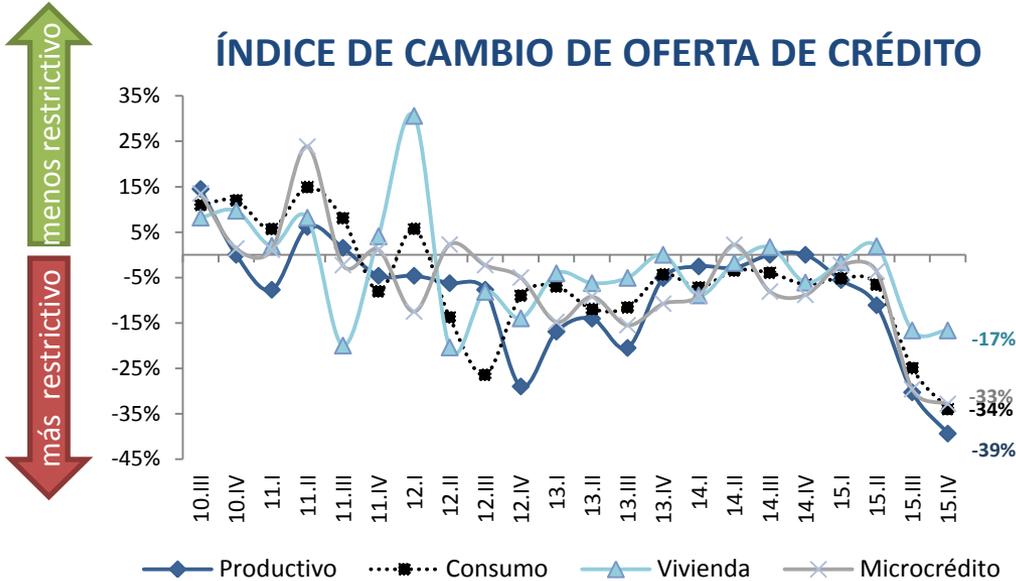


A partir de julio 2009, en que se implementa el coeficiente de liquidez doméstica ha mantenido una tendencia creciente llegando a 81.59% en diciembre de 2015 y en promedio representa el 67.1% en este período. Es decir que en términos agregados y a nivel de entidad, el sistema financiero cumple con el coeficiente mínimo exigido que se incrementó de 45% a 60% en agosto de 2012.





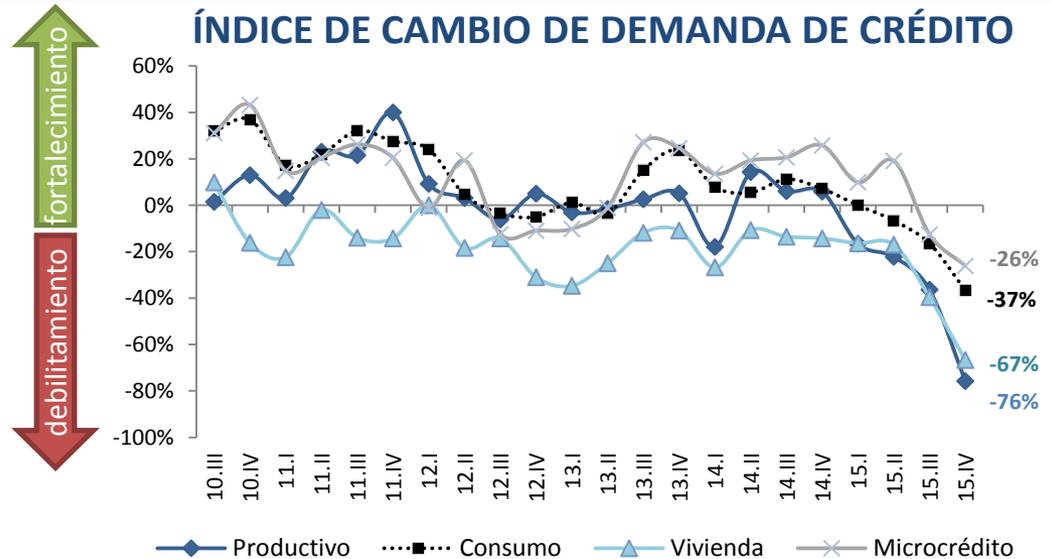
ÍNDICE DE CAMBIO DE OFERTA DE CRÉDITO



Durante el cuarto trimestre de 2015, las entidades financieras (EFI) se mantuvieron *más restrictivas* en el otorgamiento de créditos para todos los segmentos analizados: *Productivo, Microcrédito, Consumo y Vivienda*, dado que el saldo entre las EFI menos y más restrictivas fue negativo. De entre estos segmentos, el que presentó mayor restricción por parte de las EFI fue el *Productivo* con -39%.

Las EFI *privadas* durante el cuarto trimestre de 2015 experimentaron un *debilitamiento* de la demanda en todos segmentos: *Microcrédito, Consumo, Productivo y Vivienda*, es decir, disminuyeron las solicitudes realizadas a las EFI para la concesión de estos tipos de crédito, en especial, del *Productivo* (-76%) y el de *Vivienda* (-67%).

ÍNDICE DE CAMBIO DE DEMANDA DE CRÉDITO





BCE

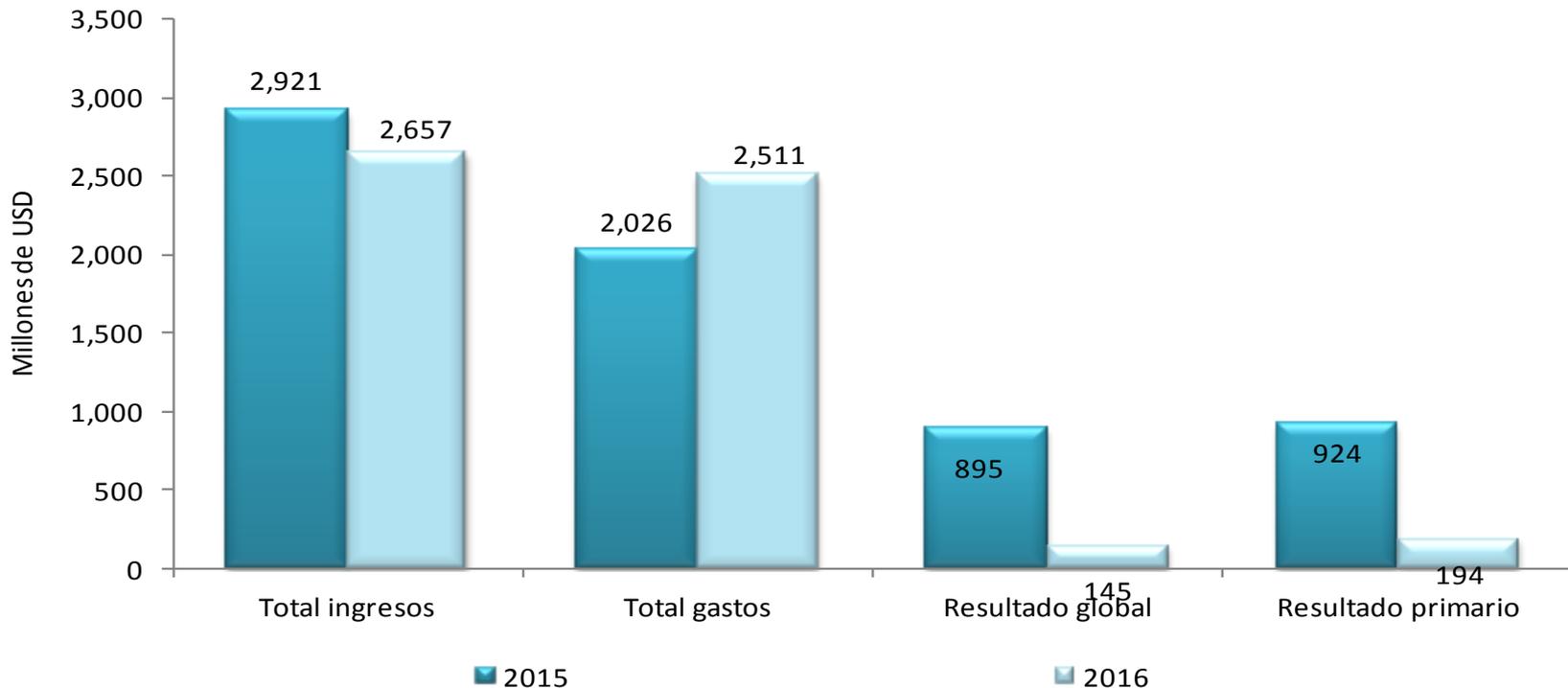
Banco Central del Ecuador



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).



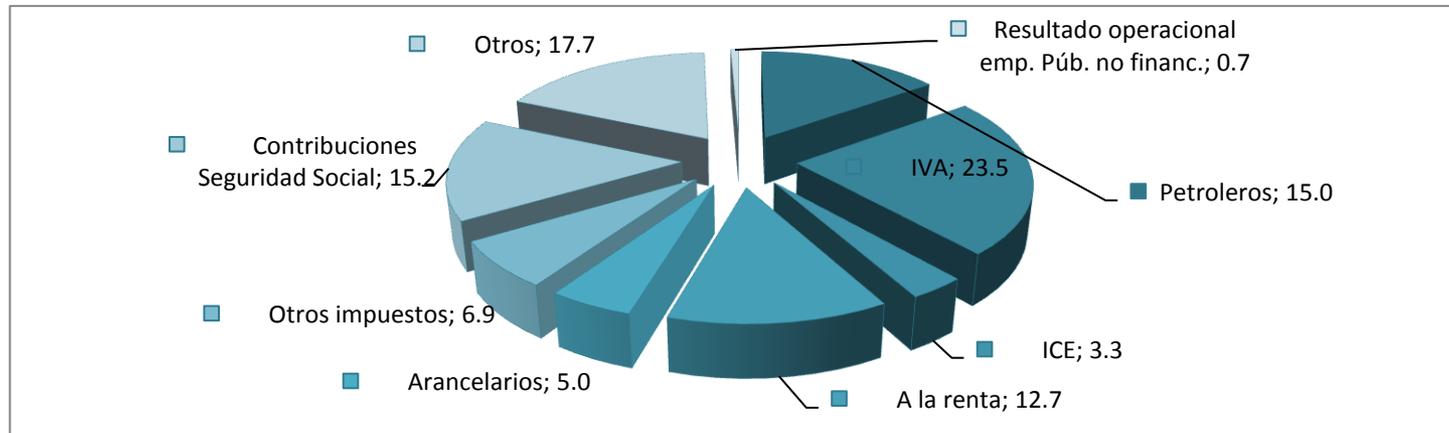
Al comparar el período enero 2016 con similar período de 2015, se observa una menor recaudación de los ingresos y un incremento en los gastos del SPNF; generando un resultado global superavitario y el resultado primario superavitario en 2016.





	millones of USD		% de crecimiento	% del PIB	
	2015	2016		2015	2016
	a	b	b/a		
INGRESOS TOTALES	2,921.3	2,656.5	-9.1	2.9	2.6
Petroleros	569.8	399.5	-29.9	0.6	0.4
No Petroleros	2,241.0	2,239.5	-0.1	2.3	2.2
Ingresos tributarios	1,526.8	1,364.1	-10.7	1.5	1.3
IVA	708.7	624.1	-11.9	0.7	0.6
ICE	89.2	88.0	-1.3	0.1	0.1
A la renta	418.2	338.0	-19.2	0.4	0.3
Arancelarios	141.2	131.6	-6.8	0.1	0.1
Otros impuestos	169.6	182.4	7.5	0.2	0.2
Contribuciones Seguridad Social	413.3	404.1	-2.2	0.4	0.4
Otros	300.9	471.3	56.7	0.3	0.5
Resultado operacional emp. Púb. no financ.	110.5	17.5	-84.2	0.1	0.0

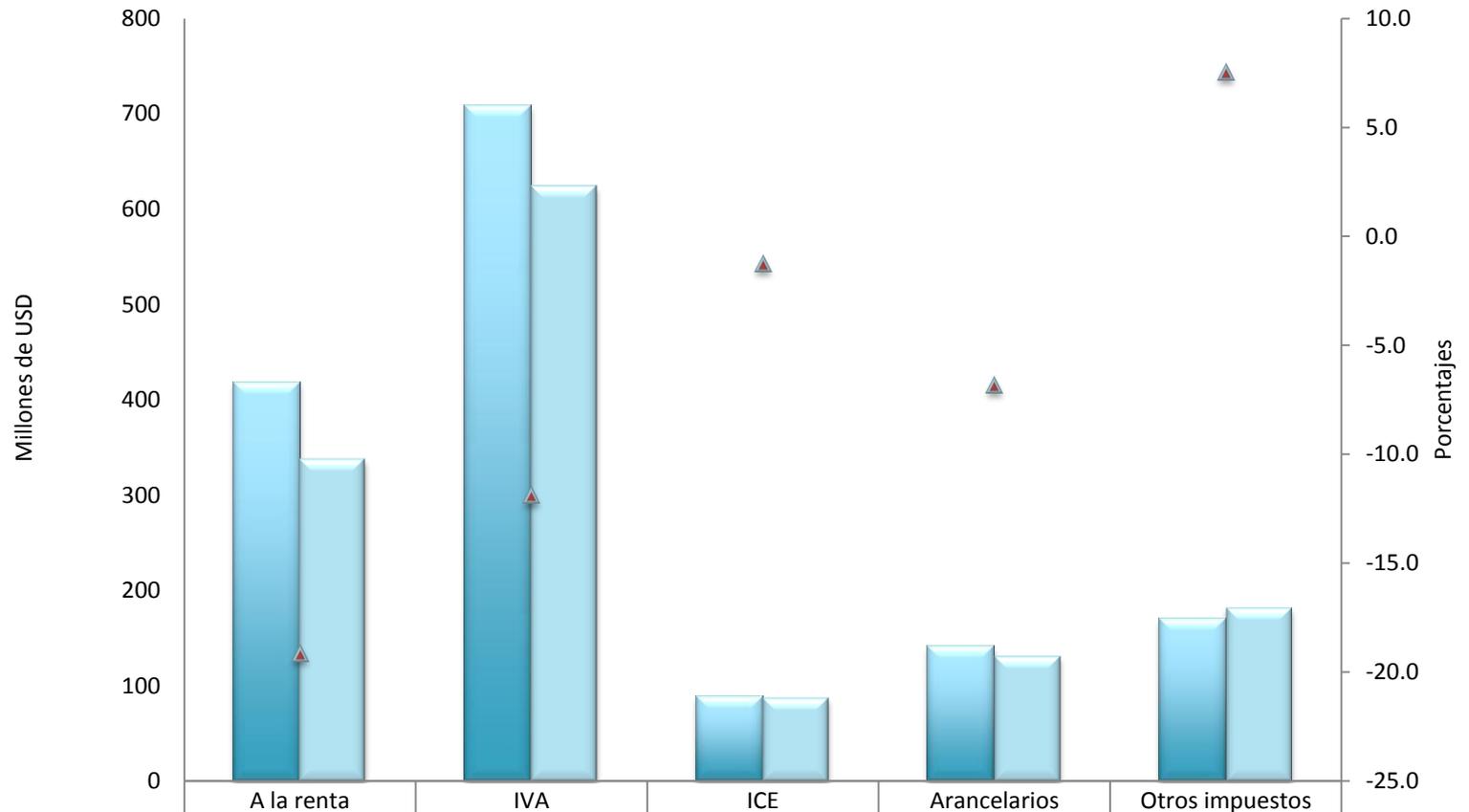
Estructura porcentual





RECAUDACIÓN DE PRINCIPALES IMPUESTOS INTERNOS

Enero: 2015-2016



■ 2015	418	709	89	141	170
■ 2016	338	624	88	132	182
▲ variación % (eje der.)	-19.2	-11.9	-1.3	-6.8	7.5

Fuente: MdF.

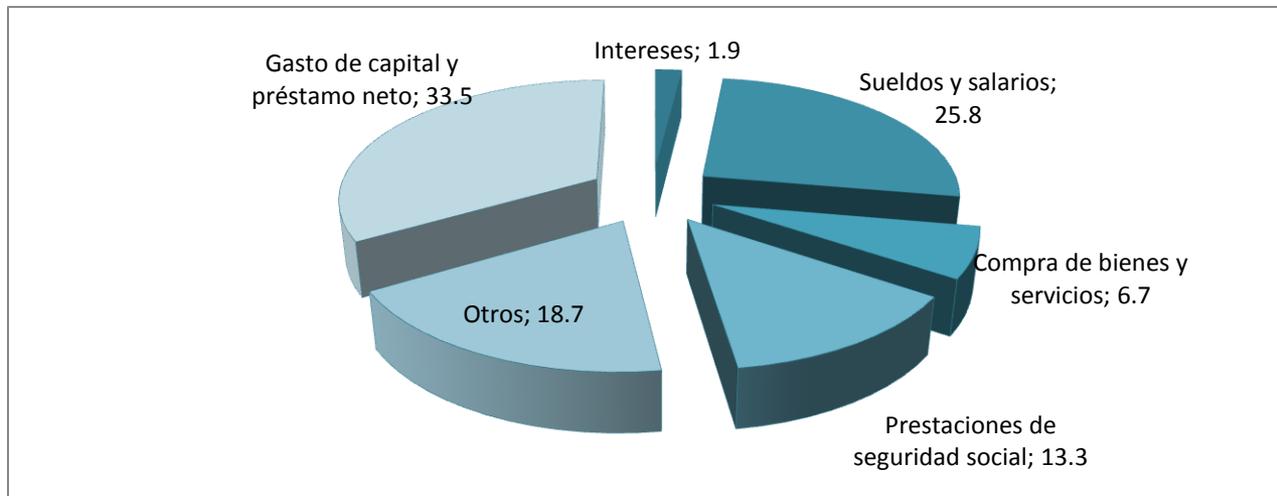
Nota: En otros impuestos se incluye el Impuesto a la Salida de Divisas.





	millones de USD		% de crecimiento	% del PIB	
	2015	2016	2016/ 2015	2015	2016
	a	b	b vs a		
Total Gastos	2,026.0	2,511.5	24.0	2.0	2.5
Gasto Corriente	1,569.4	1,669.3	6.4	1.6	1.6
Intereses	29.0	48.9	68.7	0.0	0.0
Sueldos y salarios	540.7	648.8	20.0	0.5	0.6
Compra de bienes y servicios	167.0	167.6	0.4	0.2	0.2
Prestaciones de seguridad social social	287.1	334.7	16.6	0.3	0.3
Otros	545.6	469.2	-14.0	0.6	0.5
Gasto de Capital y préstamo neto	456.6	842.1	84.4	0.5	0.8

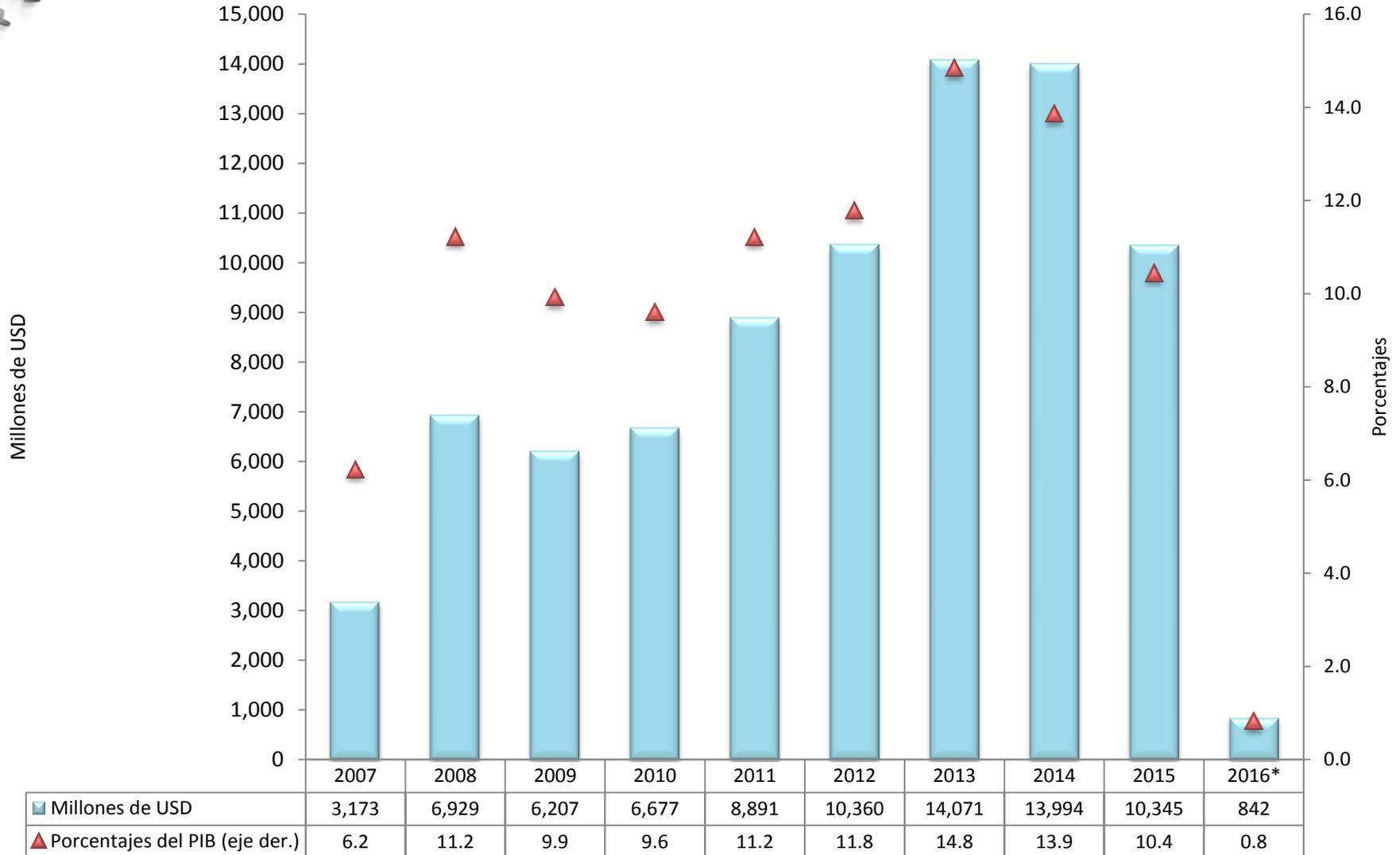
Estructura porcentual



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



INVERSIÓN DEL SPNF
Porcentajes del PIB



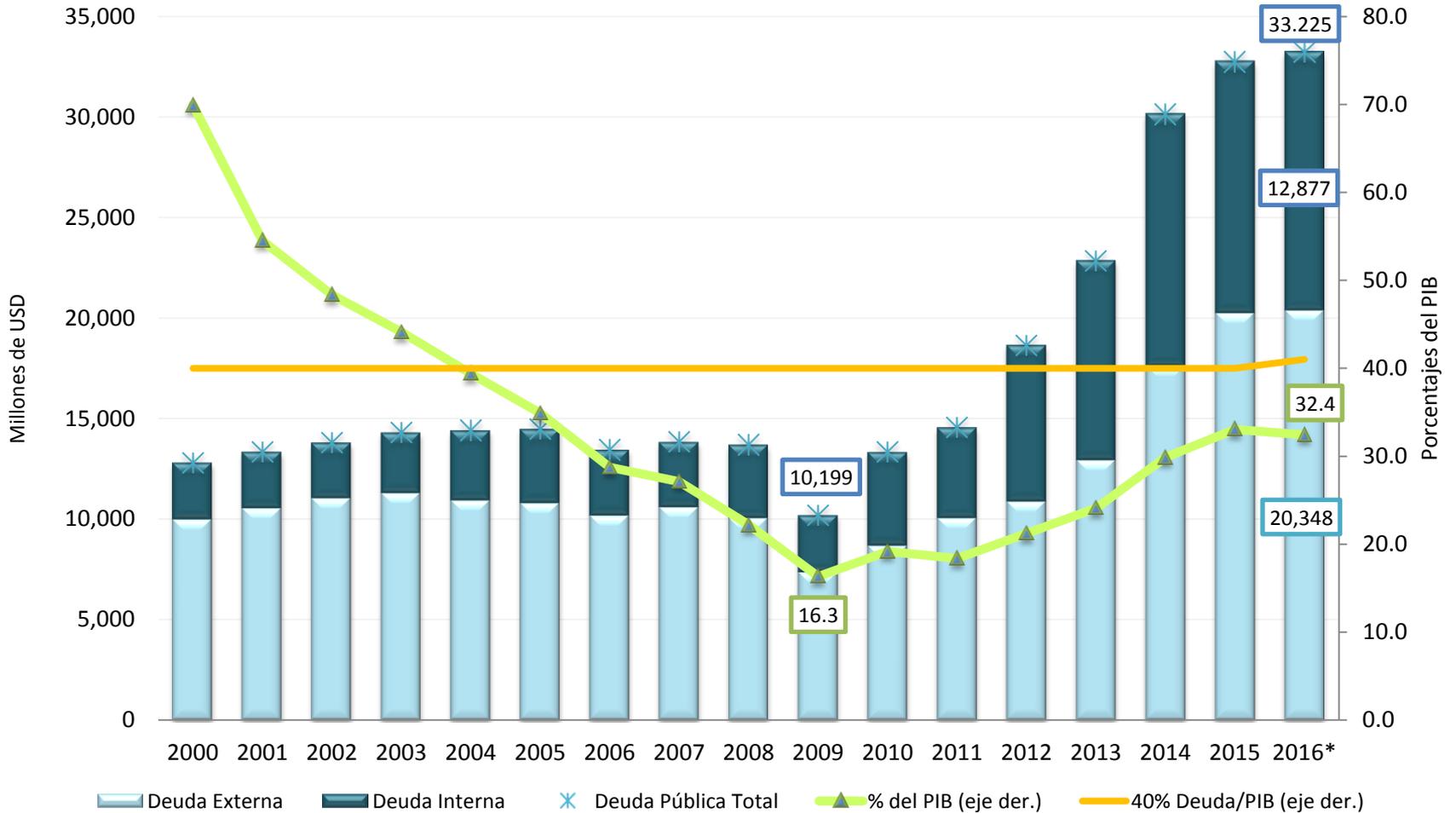
Fuente: Información Estadística Mensual-IEM-BCE

* cifras provisionales de enero 2016.



DEUDA PÚBLICA 2000 – enero 2016

En millones de USD y porcentajes del PIB



Fuente: Ministerio de Finanzas.



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.