



# **ESTADÍSTICAS MACROECONÓMICAS PRESENTACIÓN COYUNTURAL**

**SUBGERENCIA DE PROGRAMACIÓN Y REGULACIÓN  
DIRECCIÓN NACIONAL DE SÍNTESIS MACROECONÓMICA**

**Marzo 2018**

- 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.



- 1 Sector Real
- 2 Sector Externo
- 3 Sector Monetario y Financiero
- 4 Sector Fiscal

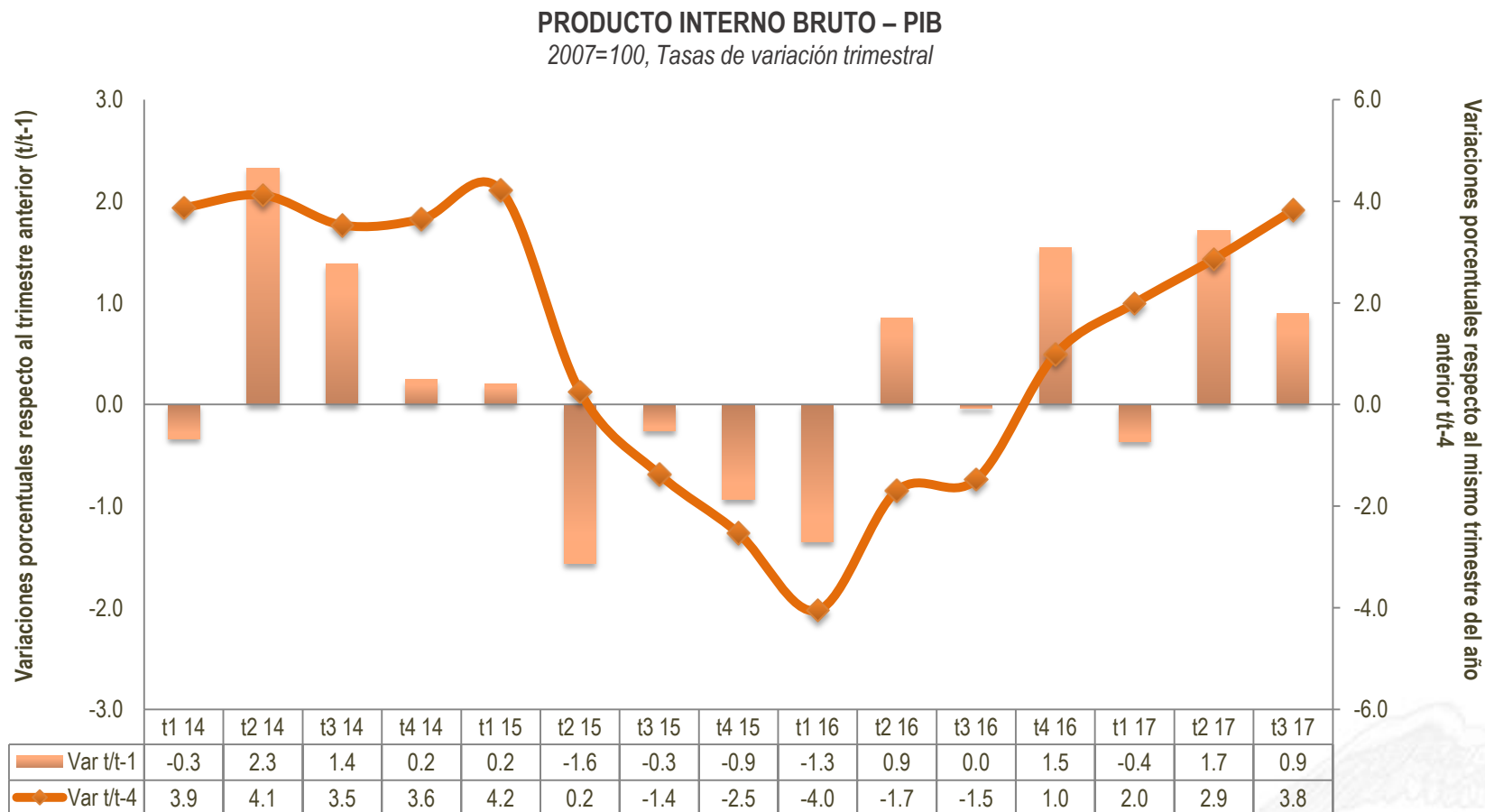




**SECTOR  
REAL**

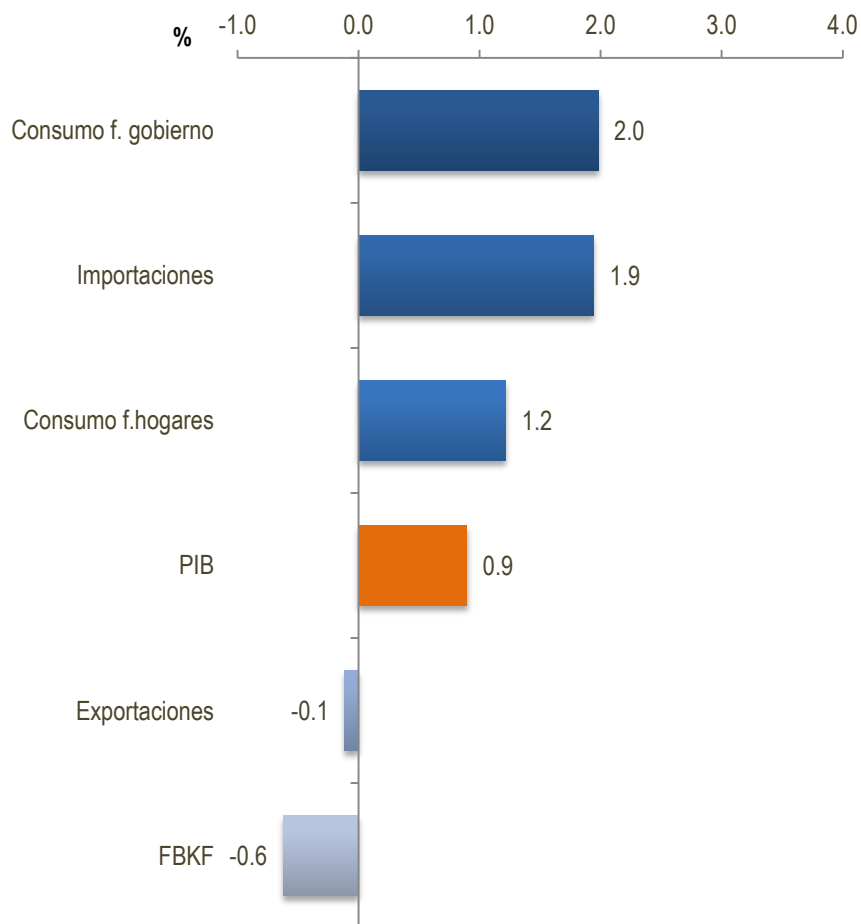
# LA ECONOMÍA ECUATORIANA CRECIÓ EN EL TERCER TRIMESTRE DE 2017

En el tercer trimestre de 2017, el PIB de Ecuador, a precios constantes, mostró una tasa de variación trimestral de 0.9% (t/t-1, respecto al segundo trimestre de 2017); y, una variación interanual (t/t-4, respecto al tercer trimestre de 2016) de 3.8%.

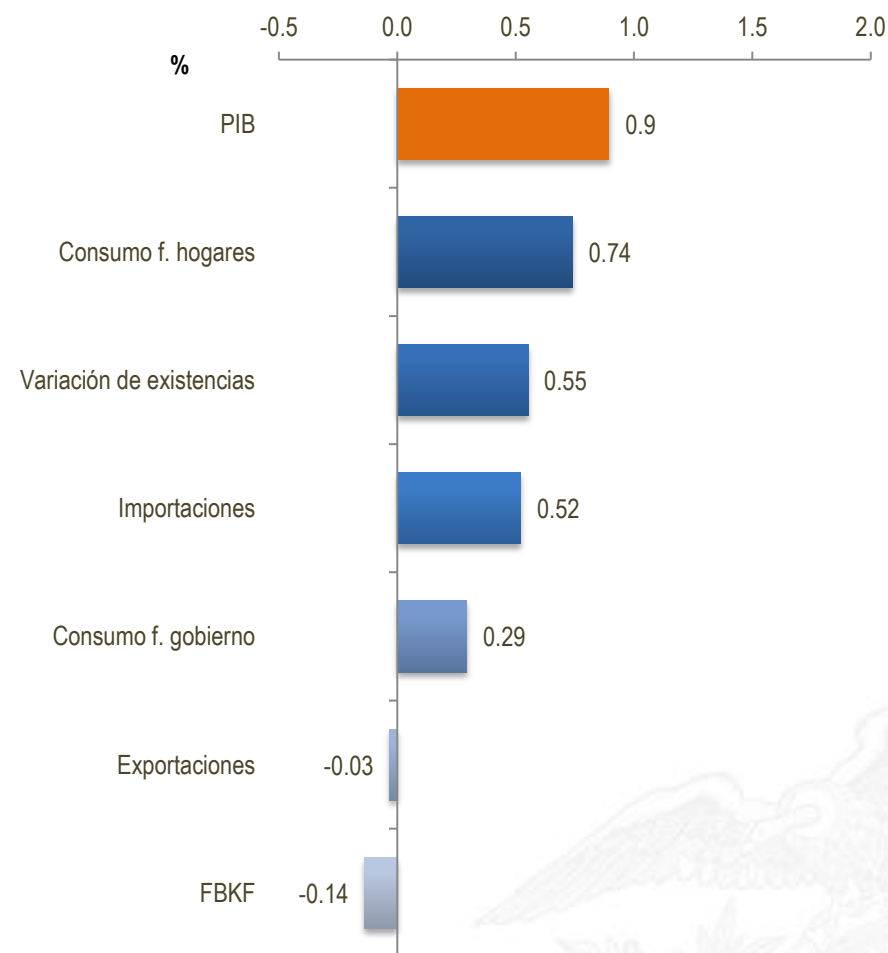


# OFERTA UTILIZACIÓN DE BIENES Y SERVICIOS, VARIACIÓN TRIMESTRAL (t/t-1)

**2017.III, OFERTA Y UTILIZACIÓN DE BIENES Y SERVICIOS**  
2007=100, variación trimestral t/t-1



**2017.III, CONTRIBUCIONES A LA VARIACIÓN TRIMESTRAL t/t-1 DEL PIB**  
2007=100

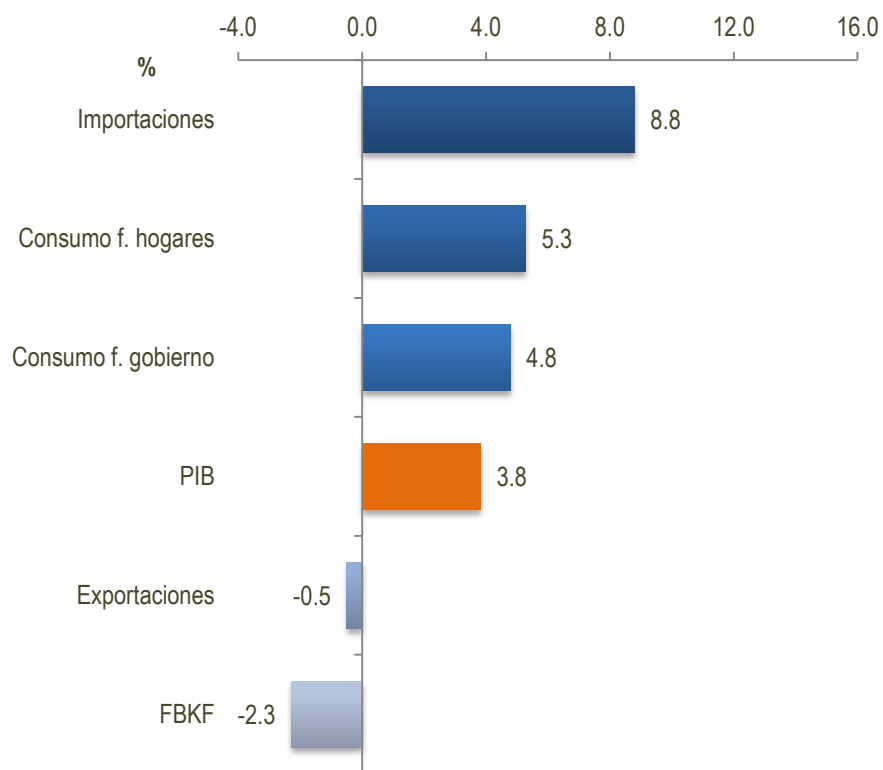


Fuente: Banco Central del Ecuador.

# OFERTA UTILIZACIÓN DE BIENES Y SERVICIOS, VARIACIÓN INTERANUAL (t/t-4)

## 2017.III, OFERTA Y UTILIZACIÓN DE BIENES Y SERVICIOS

2007=100, variación interanual t/t-4

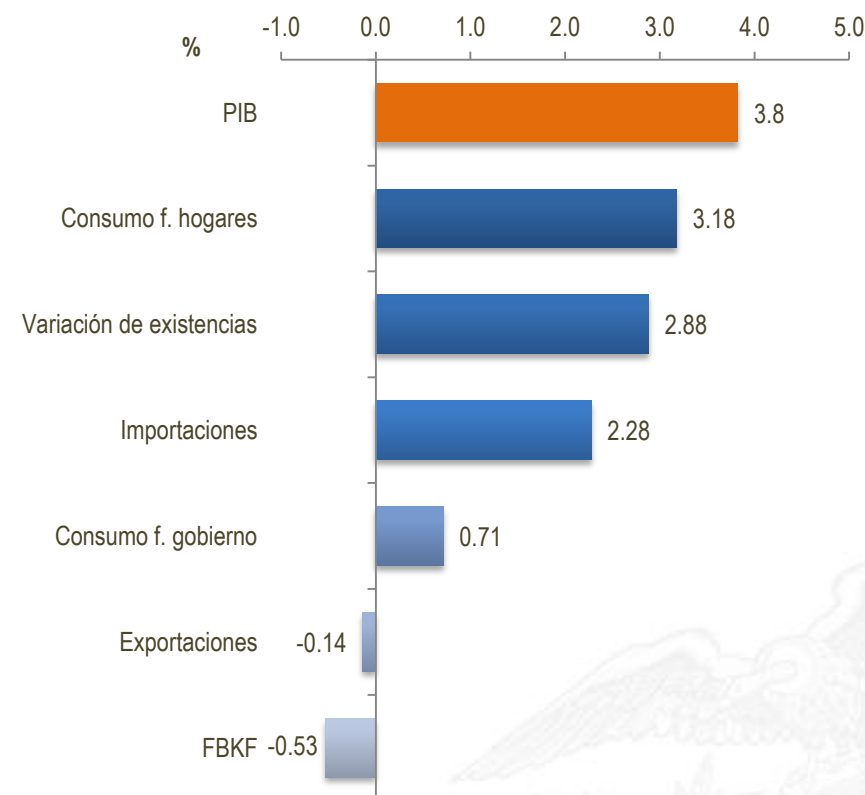


Desde la óptica de la oferta-utilización de bienes y servicios, se destaca el crecimiento del Gasto de consumo final de los hogares y el Gasto de consumo final del Gobierno.

El Gasto de consumo final de los hogares fue la variable que tuvo mayor incidencia en la variación interanual positiva del PIB en el período de estudio.

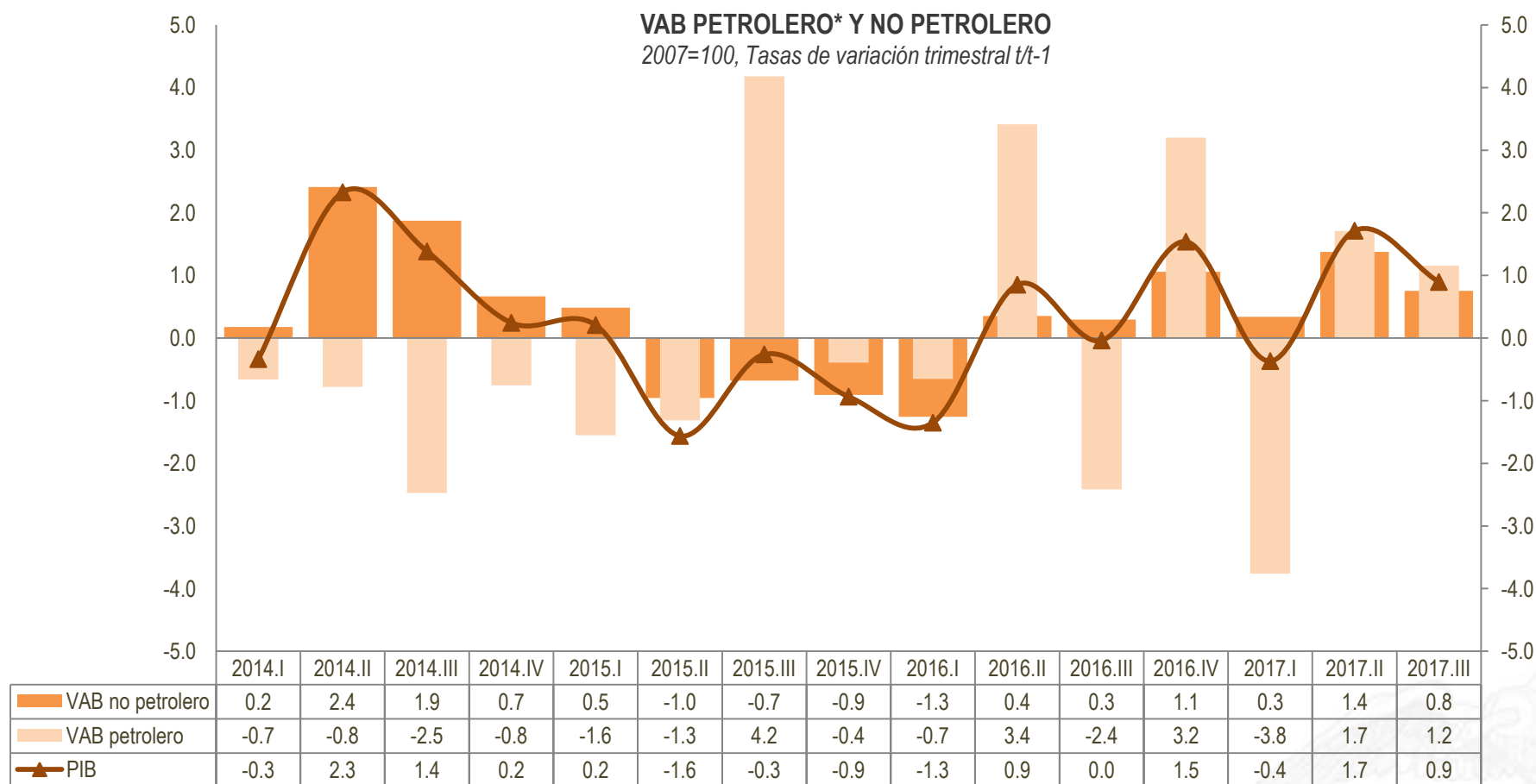
## 2017.III, CONTRIBUCIONES A LA VARIACIÓN INTERANUAL t/t-4 DEL PIB

2007=100



# VARIACIÓN TRIMESTRAL DEL VALOR AGREGADO BRUTO PETROLERO Y NO PETROLERO

La variación trimestral (t/t-1) del PIB se ubicó en 0.9% en el tercer trimestre de 2017. El VAB no Petrolero registró un crecimiento de 0.8%, y el VAB Petrolero mostró una tasa de variación positiva de 1.2%.



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

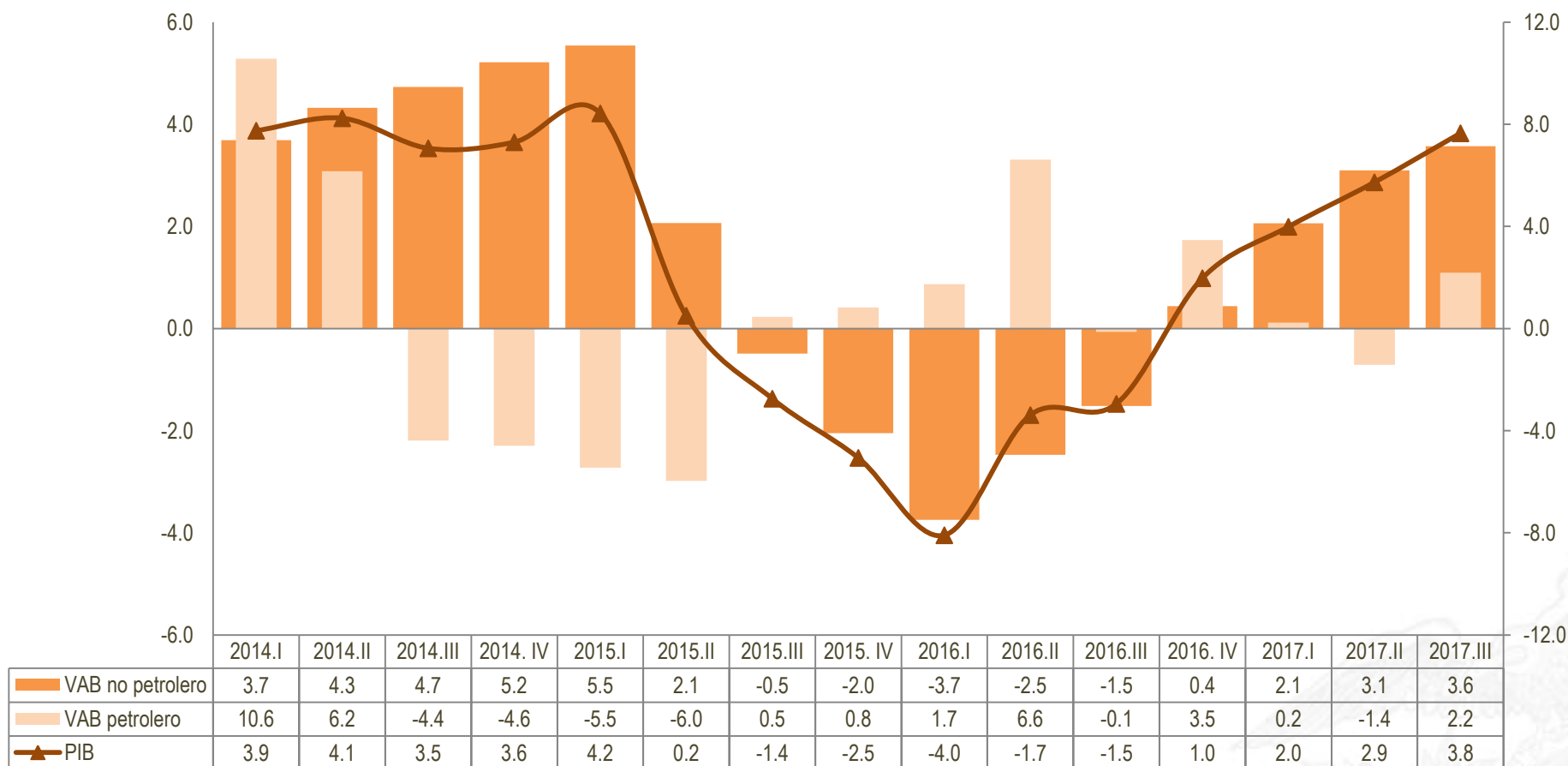
Fuente: Banco Central del Ecuador.



# VARIACIÓN INTERANUAL DEL VALOR AGREGADO BRUTO PETROLERO Y NO PETROLERO

La variación interanual (t/t-4) del PIB fue de 3.8% para el tercer trimestre de 2017. En este contexto, el VAB no Petrolero registró un crecimiento de 3.6% y el VAB Petrolero presentó una tasa de variación positiva de 2.2%.

**VAB PETROLERO\* Y NO PETROLERO**  
2007=100, Tasas de variación interanual t/t-4



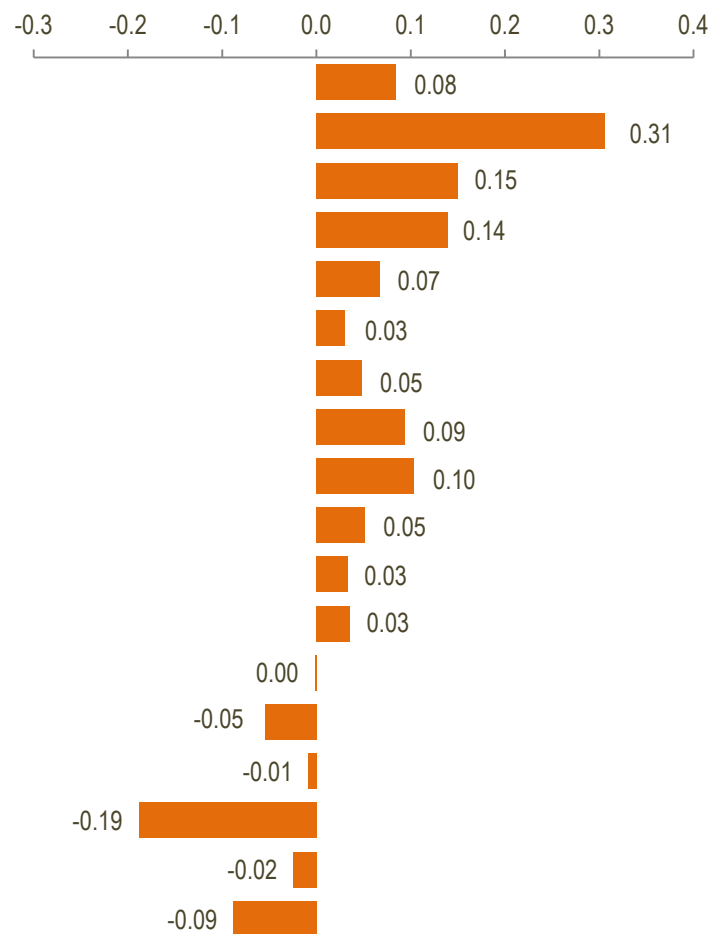
(\*) Comprende la suma del VAB de las industrias de **extracción de petróleo** más la **refinación del petróleo**.

Fuente: Banco Central del Ecuador.

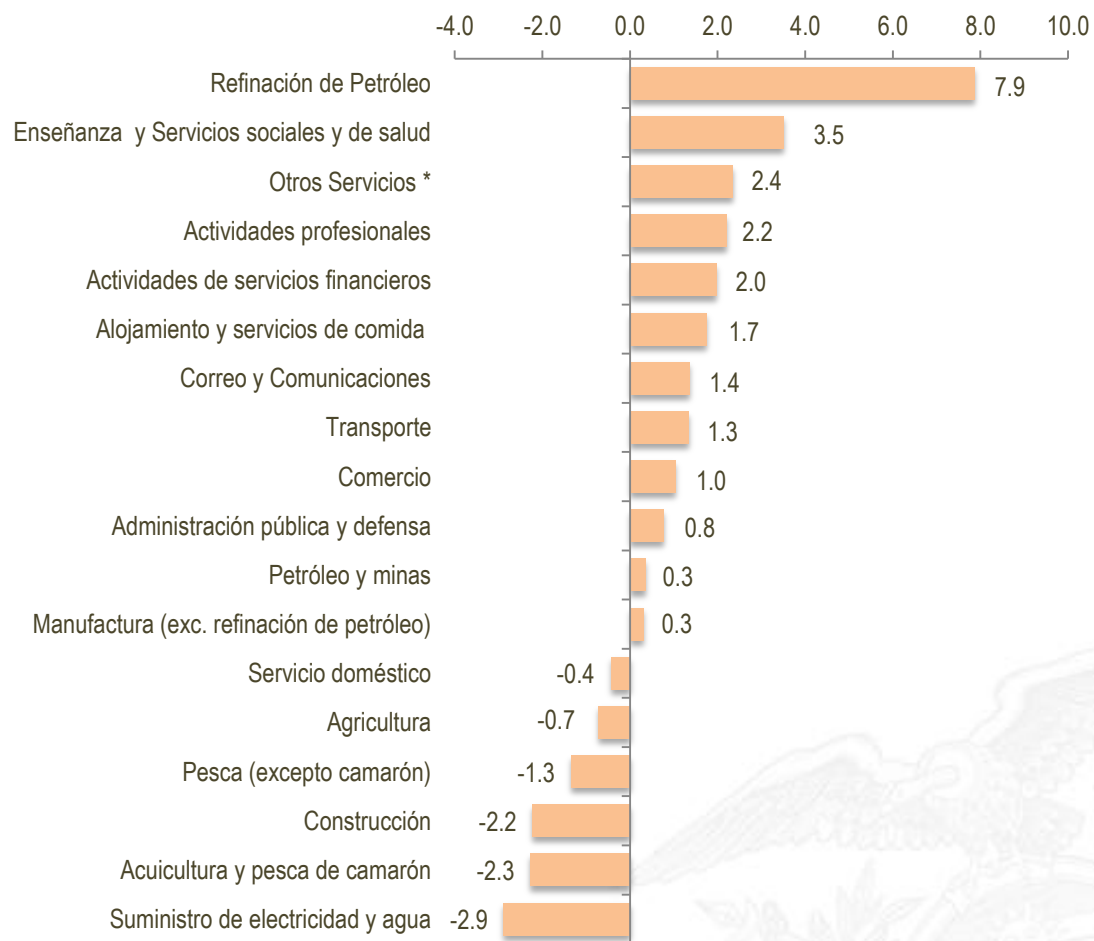
# VAB POR ACTIVIDAD ECONÓMICA, TRIMESTRAL (t/t-1)

Las actividades económicas que presentaron mayores crecimientos trimestrales fueron: Refinación de petróleo (7.9%); Enseñanza y servicios sociales y de salud (3.5%); Otros servicios (2.4%); Actividades profesionales (2.2%).

**2017.III, CONTRIBUCIÓN DEL VAB POR INDUSTRIA A LA VARIACIÓN TRIMESTRAL (t/t-1) DEL PIB**



**2017.III, TASAS DE VARIACIÓN (t/t-1) DEL VAB POR INDUSTRIA**



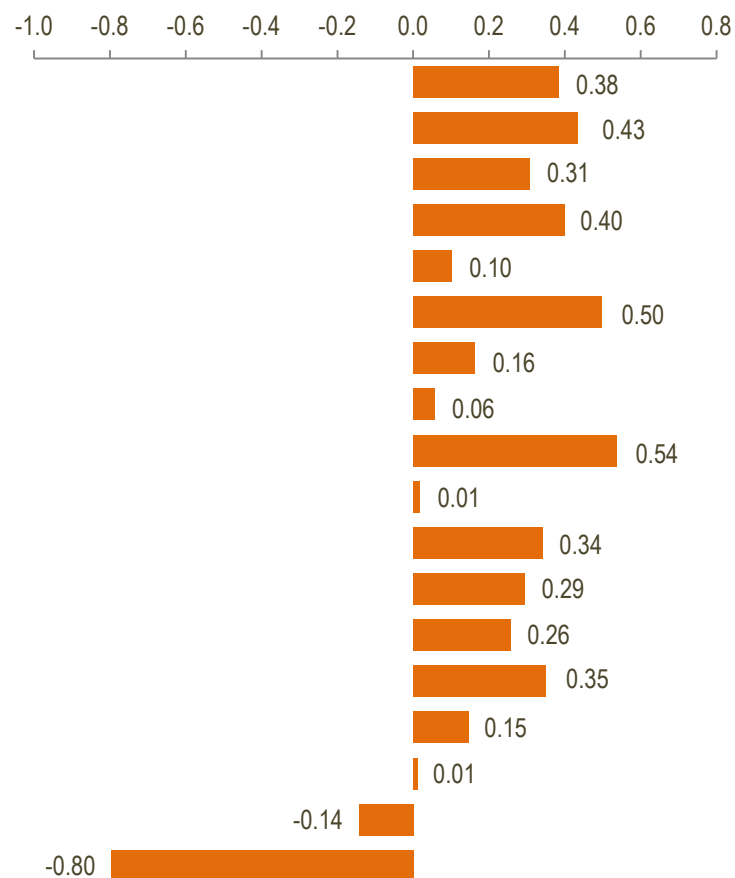
(\*) Incluye : Actividades inmobiliarias y entretenimiento, recreación y otras actividades de servicios.

Fuente: Banco Central del Ecuador.

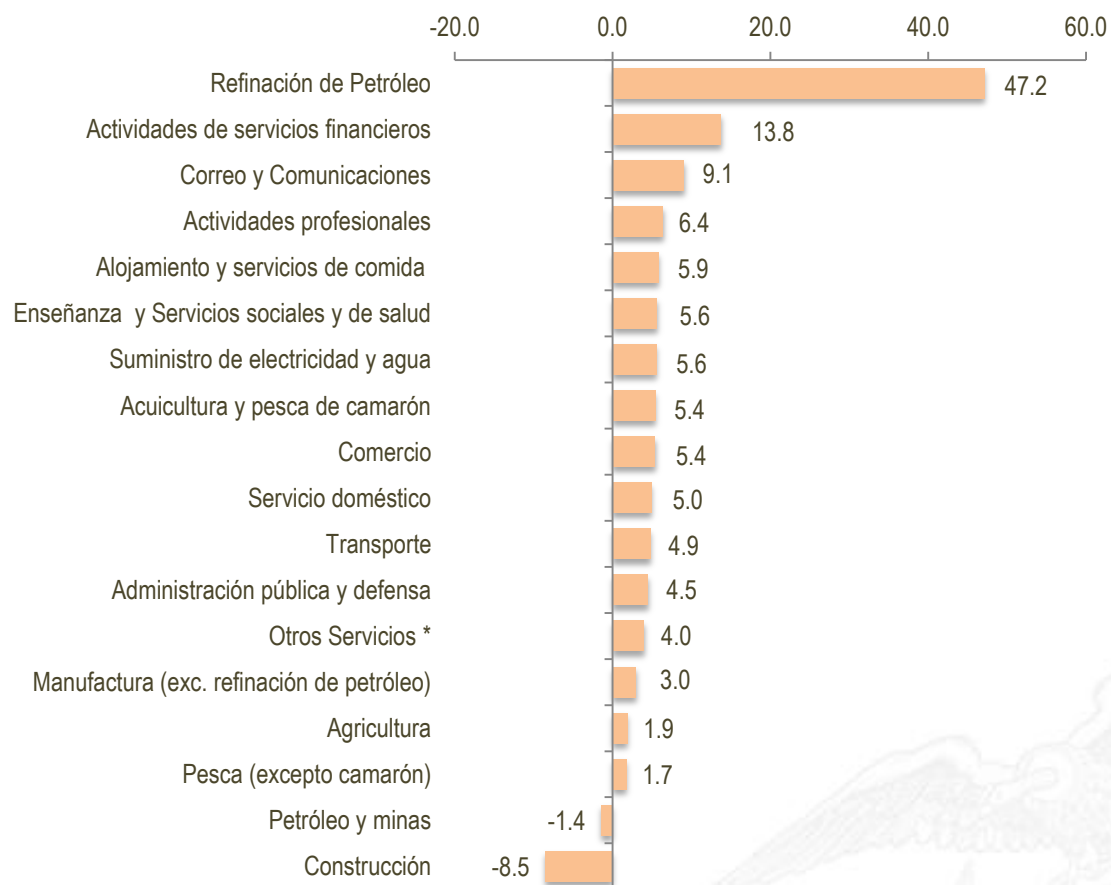
# VAB POR ACTIVIDAD ECONÓMICA, INTERANUAL (t/t-4)

En cuanto a la variación interanual del PIB (3.8%); Refinación de petróleo (47.2%); Actividades de servicios financieros (13.8%); y, Correo y comunicaciones (9.1%), fueron las actividades económicas que presentaron las mayores tasas de variación interanual positiva.

**2017.III, CONTRIBUCIÓN DEL VAB POR INDUSTRIA A LA VARIACIÓN INTERANUAL (t/t-4) DEL PIB**



**2017.III, TASAS DE VARIACIÓN (t/t-4) DEL VAB POR INDUSTRIA**



(\*) Incluye : Actividades inmobiliarias y entretenimiento, recreación y otras actividades de servicios.

Fuente: Banco Central del Ecuador.

# PRODUCCIÓN PETROLERA

En enero de 2018, la Producción Nacional de Petróleo presentó una contracción anual de 4.4% con relación a enero de 2017. Esta caída está relacionada con el cumplimiento del acuerdo firmado por Ecuador en noviembre de 2016, en el cual se comprometió con la OPEP para reducir su producción a partir de enero de 2017. El análisis por empresas evidencia que Petroamazonas EP disminuyó su producción en 7.6%, mientras que las Compañías Privadas, aumentaron su producción en 8.5%.

	Millones de Barriles						Tasa de Crecimiento			
	Enero - Diciembre			Enero - Enero			Enero - Diciembre		Enero - Enero	
	2015	2016	2017	2016	2017	2018	2016/ 2015	2017/ 2016	2017/2016	2018/ 2017
<b>Producción Nacional Crudo en Campo</b>	198,2	200,7	193,9	16,6	16,6	15,9	1,3%	-3,4%	0,4%	-4,4%
<i>Empresas Públicas</i>	154,3	158,1	152,1	12,9	13,2	12,2	2,5%	-3,8%	2,5%	-7,6%
Petroamazonas EP(B 15)	127,3	142,7	152,1	10,7	13,2	12,2	12,1%	6,6%	23,9%	-7,6%
Operadora Río Napo (Sacha)	27,0	15,4	0,0	2,2	0,0	0,0	-42,8%	-100,0%	-100,0%	0,0%
<i>Compañías Privadas (excl. B15)</i>	43,9	42,6	41,8	3,6	3,4	3,7	-3,0%	-1,8%	-7,3%	8,5%

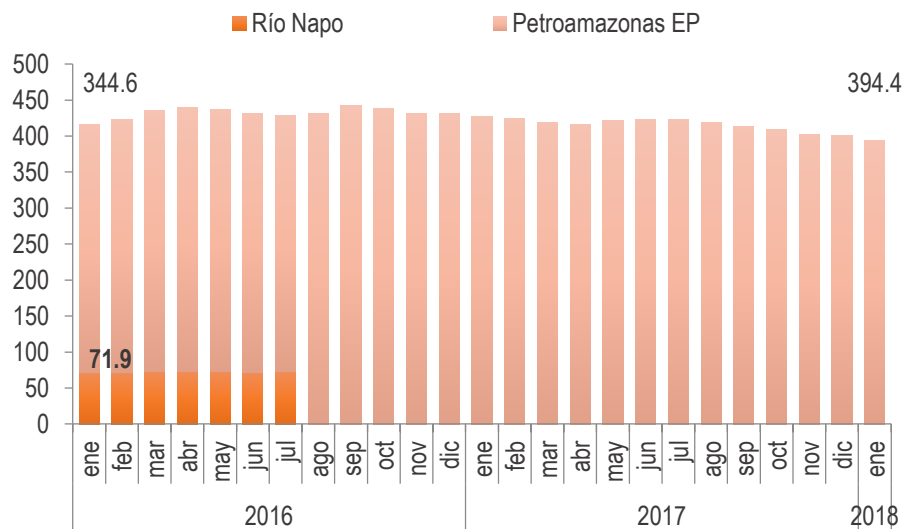
	Miles de Barriles					
	Enero - Diciembre			Enero - Enero		
	2015	2016	2017	2016	2017	2018
<b>Producción Promedio Diaria Crudo en Campo</b>	543	548	531	534	536	513
<i>Empresas Públicas</i>	423	432	417	416	427	394
Petroamazonas EP (B15)	349	390	417	345	427	394
Operadora Río Napo (Sacha)	74	42	0	72	0	0
<i>Compañías Privadas (excl. B15)</i>	120	116	115	118	109	118

# PRODUCCIÓN PETROLERA

La producción diaria de crudo para las Empresas Públicas alcanzó un promedio 394.4 miles de barriles en enero de 2018. De ese total, el 100% corresponde a la producción de Petroamazonas EP, luego de asumir la producción de la Operadora Río Napo. EP Petroecuador no registró 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, 2016-2018

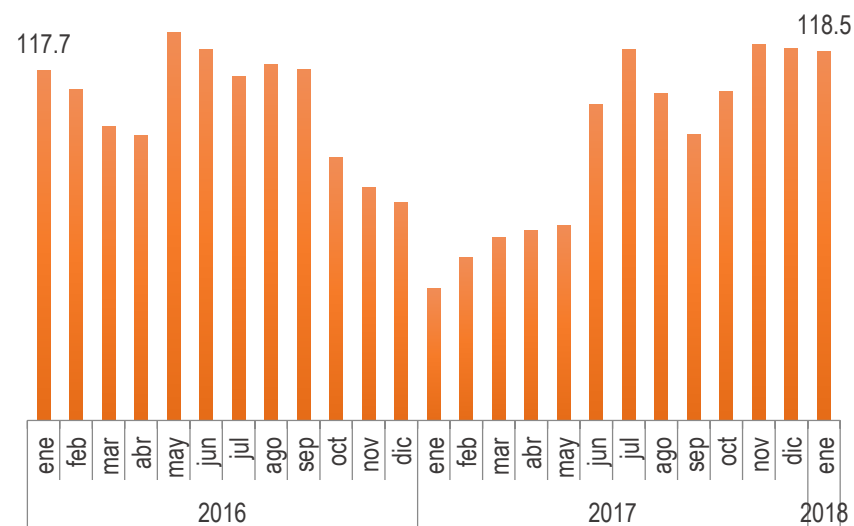


**Nota:** EP Petroecuador dejó de operar en las fases de exploración y explotación petroleras, estas actividades pasaron a Petroamazonas EP, según Decreto Ejecutivo No. 1351-A, de 2 de enero de 2013.

**Fuente:** Agencia de Regulación y Control Hidrocarburífero.

## PRODUCCIÓN DIARIA DE LAS COMPAÑÍAS PRIVADAS

Miles de barriles, 2016-2018



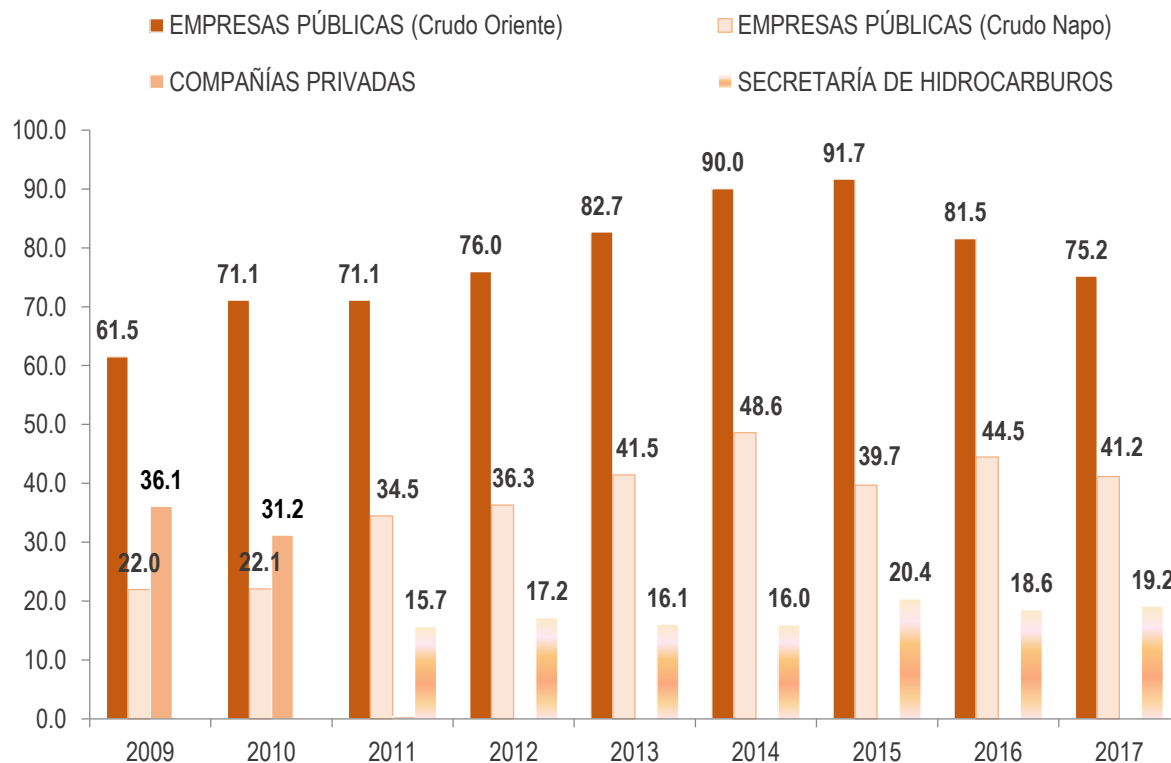
Para las Compañías Privadas, la producción de crudo diaria en enero de 2018 fue de 118.5 miles de barriles, cantidad ligeramente inferior a la alcanzada en el anterior mes, cuando se reportó una producción de 118.6 miles de barriles.

# EXPORTACIONES DE PETRÓLEO DE LAS EMPRESAS PÚBLICAS

Millones de barriles

Entre 2009 y 2017, 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, a pesar de la reducción en el último año como efecto de la caída de los precios del petróleo a nivel mundial.

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. En 2017, las exportaciones alcanzaron 19.2 millones de barriles.



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

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

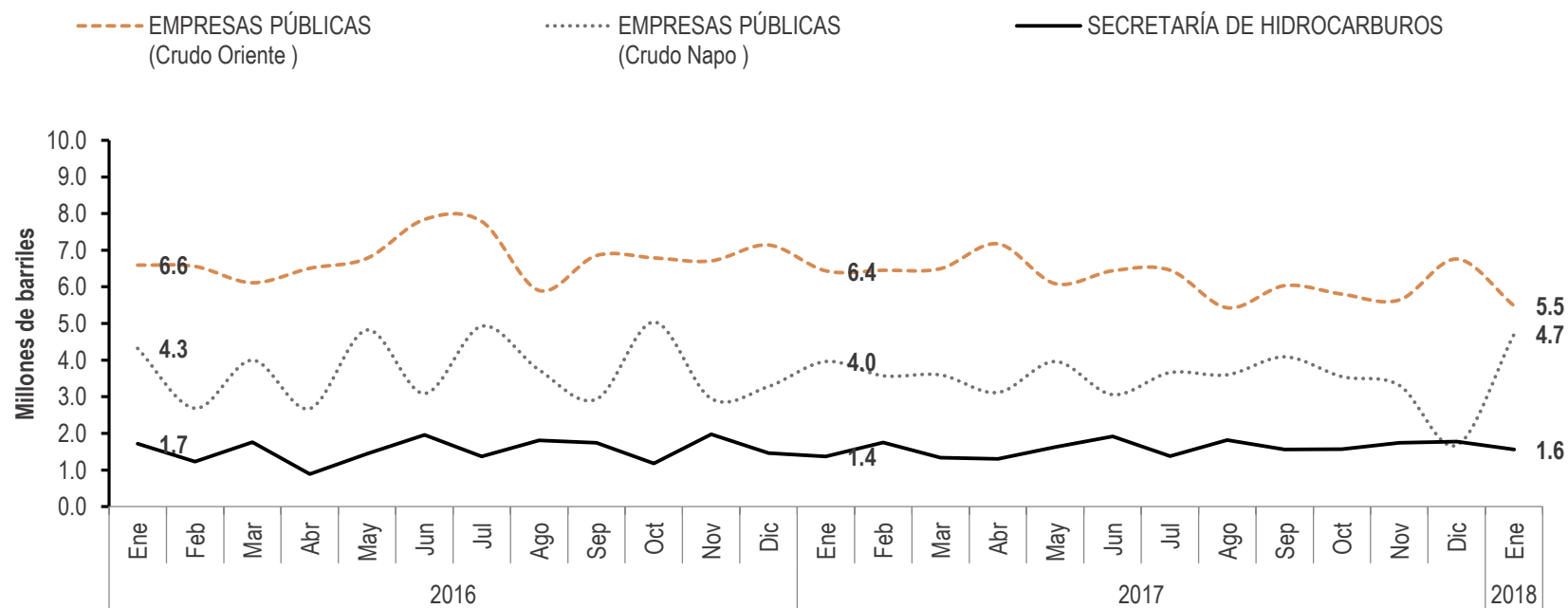
(\*) A partir del año 2011, las compañías privadas dejan de exportar y esta actividad es asumida por la Secretaría de Hidrocarburos.

Fuente: EP PETROECUADOR.

# EXPORTACIONES DE PETRÓLEO DE LAS EMPRESAS PRIVADAS

Millones de barriles

En enero de 2018, las exportaciones de crudo se ubicaron en 11.8 millones de barriles, 0.2% menos que igual mes de 2017. La Secretaría de Hidrocarburos exportó 1.6 millones de barriles, equivalente a la tarifa pagada en especies a las Compañías Privadas por la prestación del servicio de explotación petrolera.



Crudo Oriente: Alrededor de 24 grados API promedio – crudo intermedio.

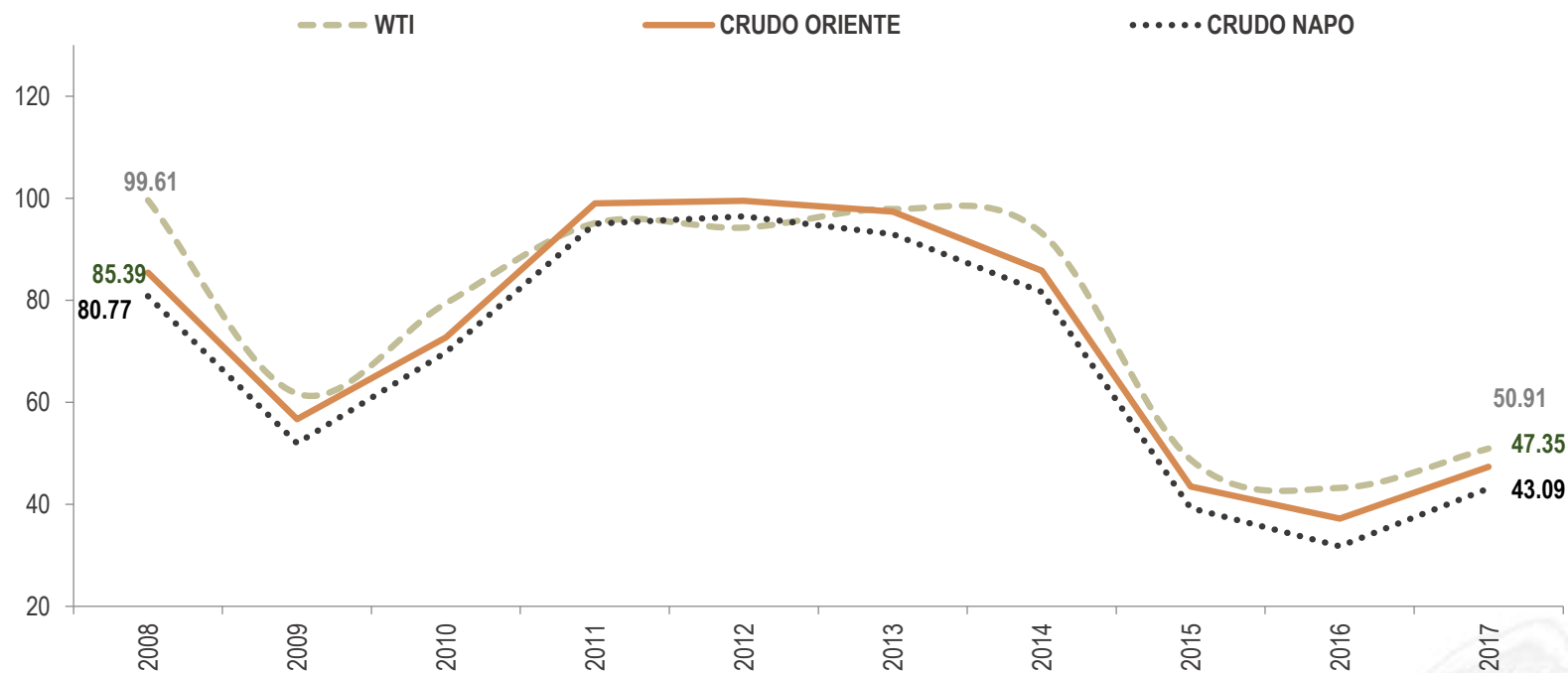
Crudo Napo: Entre 18 y 21 grados API – crudo pesado y agrio.

Fuente: EP PETROECUADOR.

# PRECIOS DE LOS CRUDOS ORIENTE, NAPO Y WTI

USD por barril

Desde agosto del 2014, los precios internacionales del petróleo han presentado una tendencia a la baja determinada principalmente por un exceso de oferta en el mercado internacional. En el 2017, hay una considerable recuperación en los precios del crudo.

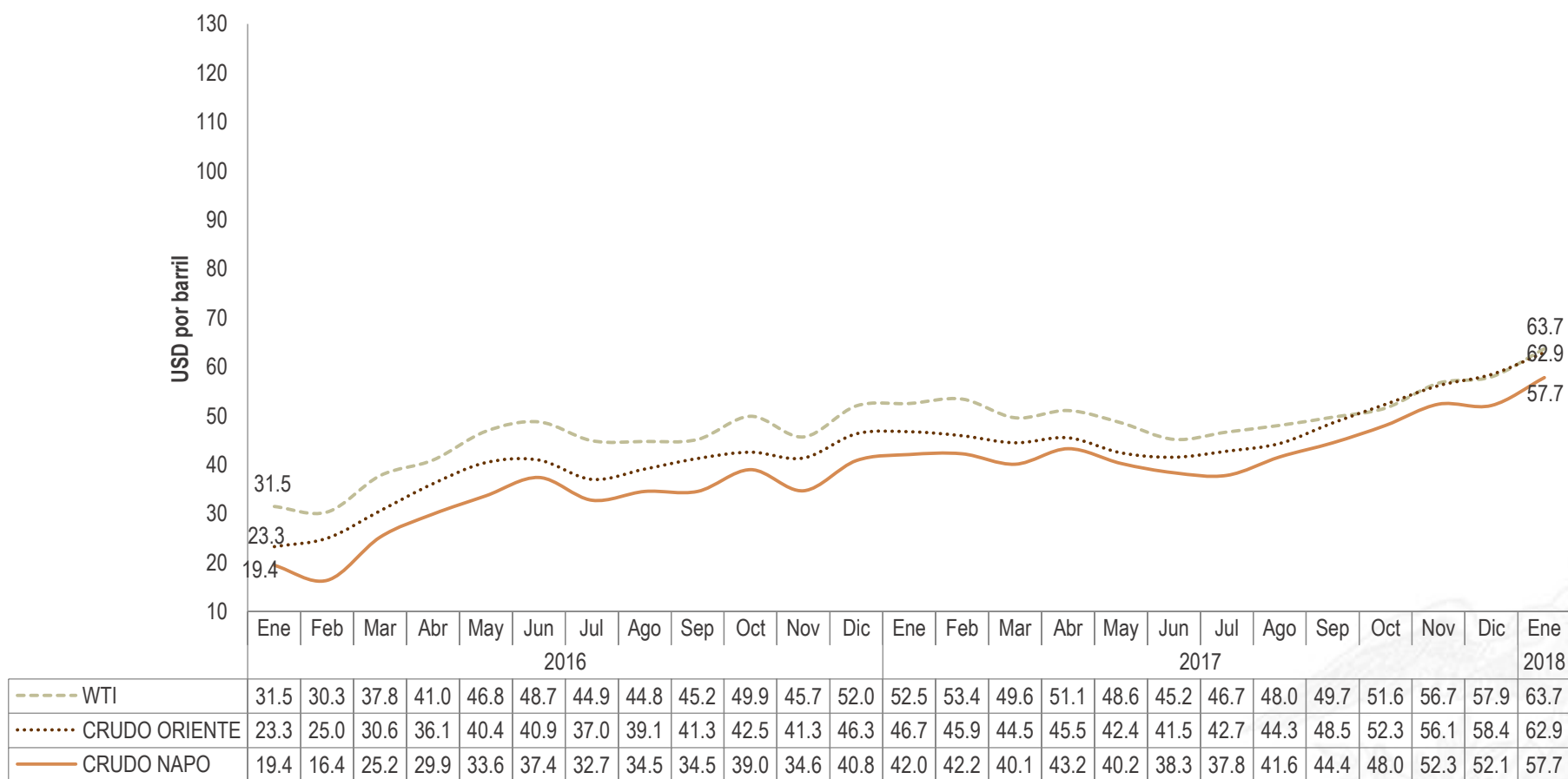




# PRECIOS DE LOS CRUDOS ORIENTE, NAPO Y WTI

USD por barril

El West Texas Intermediate (WTI) registró un valor promedio de 63.7 USD/barril en enero de 2018, mostrando un incremento en su precio de 21.3% con relación a similar mes del 2017; los precios del crudo Oriente y Napo alcanzaron un incremento anual 34.6% y 37.3%, respectivamente, con relación a enero de 2017.

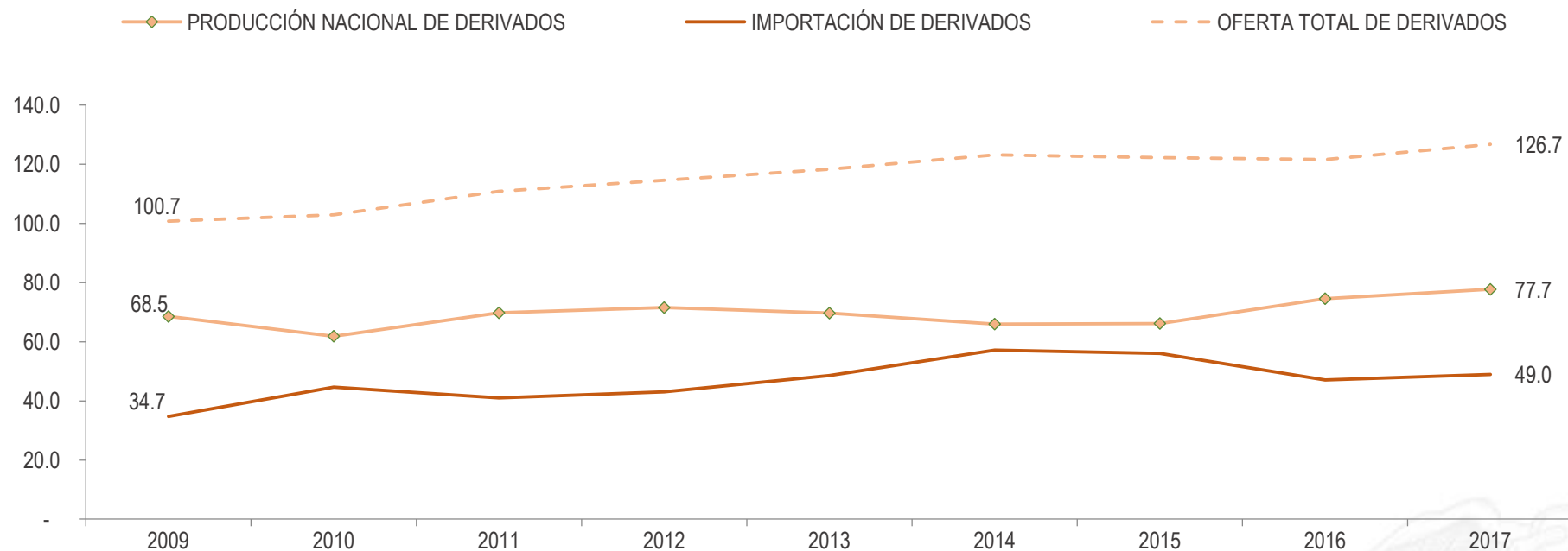


Fuente: EP PETROECUADOR.

# OFERTA DE DERIVADOS

Millones de barriles

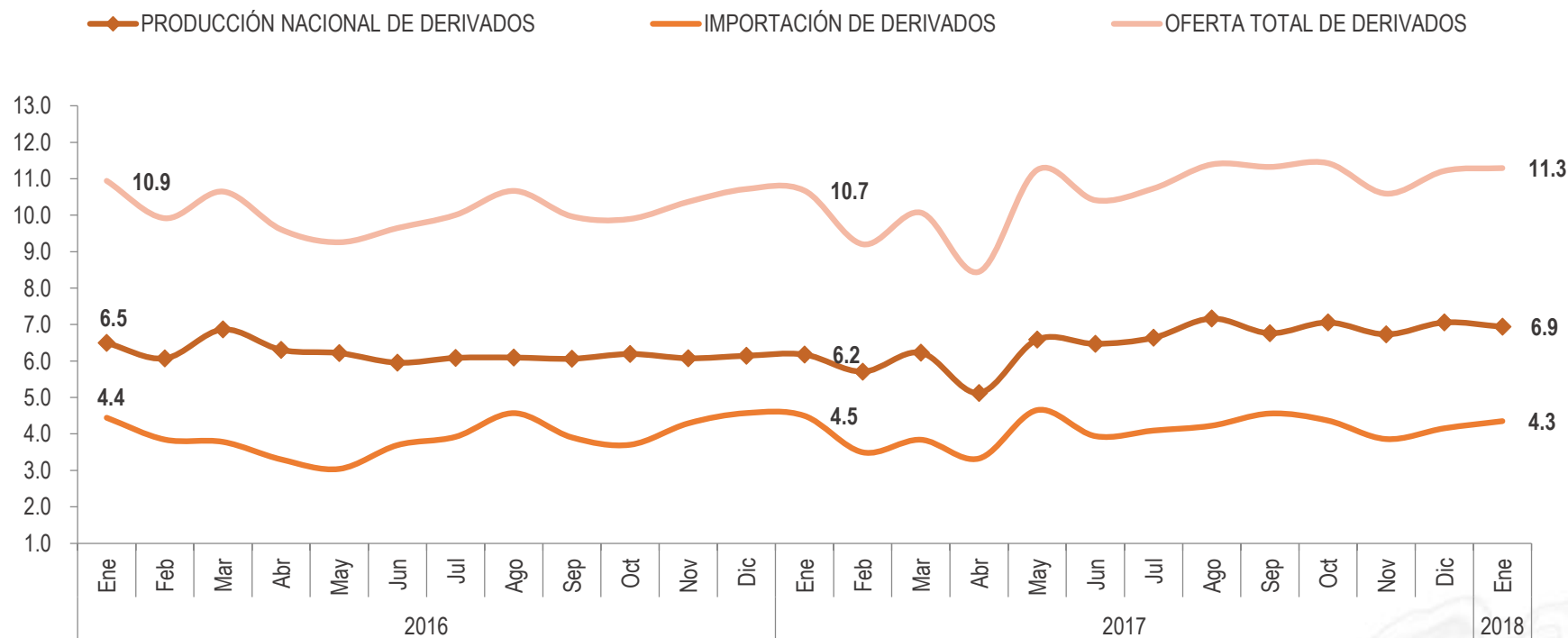
La oferta nacional de derivados mostró una tendencia creciente entre 2009 y 2013, asociada a una mayor importación de derivados para abastecer la Demanda Nacional. En igual período, la producción de derivados también aumentó pero en menor proporción que las importaciones. Entre 2014 y 2016 la oferta de derivados disminuyó; mientras que en 2017, esta variable vuelve a incrementarse, por mayor importación de derivados y la recuperación de la producción, una vez que finalizó la rehabilitación de la Refinería Esmeraldas.



# OFERTA DE DERIVADOS

Millones de barriles

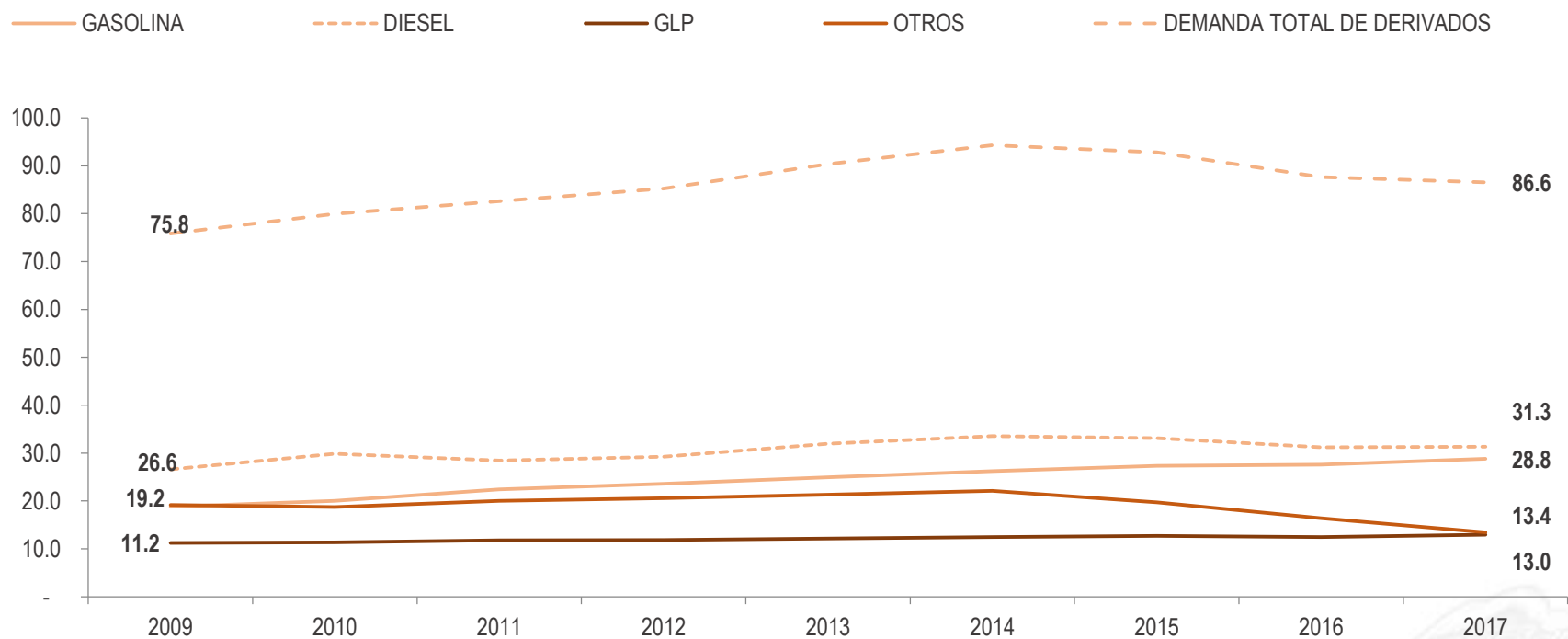
La Oferta de derivados presenta un crecimiento de anual 5.8%, a enero de 2018. Sus componentes, la producción nacional reflejan un incremento de 12.4% y las importaciones un decrecimiento de 3.2%, con relación a similar mes de 2017.



# DEMANDA DE DERIVADOS

Millones de barriles

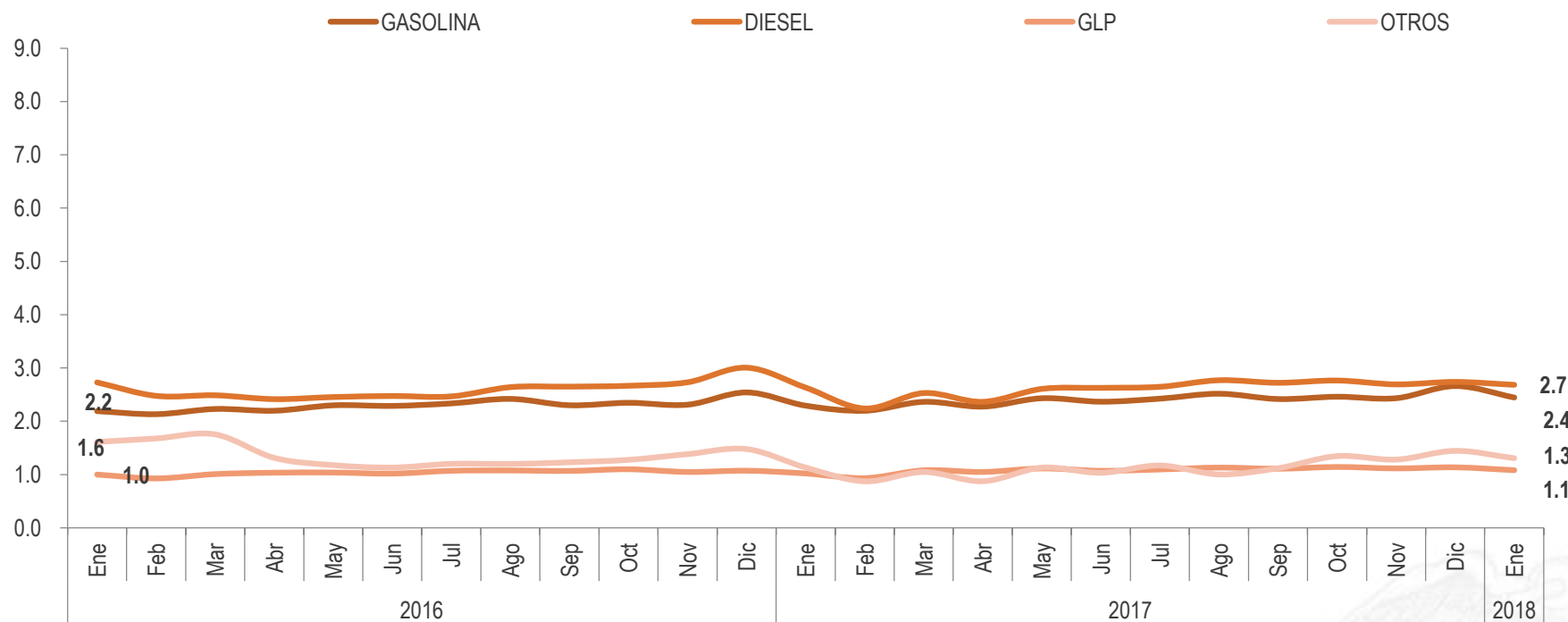
La Demanda Nacional de Derivados tuvo una tendencia creciente entre 2009 y 2014 (4.5% en promedio), disminuyendo entre 2015 y 2017 (promedio 3,6%). El consumo por derivados presentó un comportamiento similar, principalmente impulsado por consumo de diesel y otros derivados.



# DEMANDA DE DERIVADOS

Millones de barriles

La Demanda Nacional de Derivados, Gasolina, Diesel, GLP y Otros registraron crecimientos anuales de 6.7%, 2.0%, 6.0% y 15.5% en su orden en enero de 2018.



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

ene. - ene.: 2016 - 2018

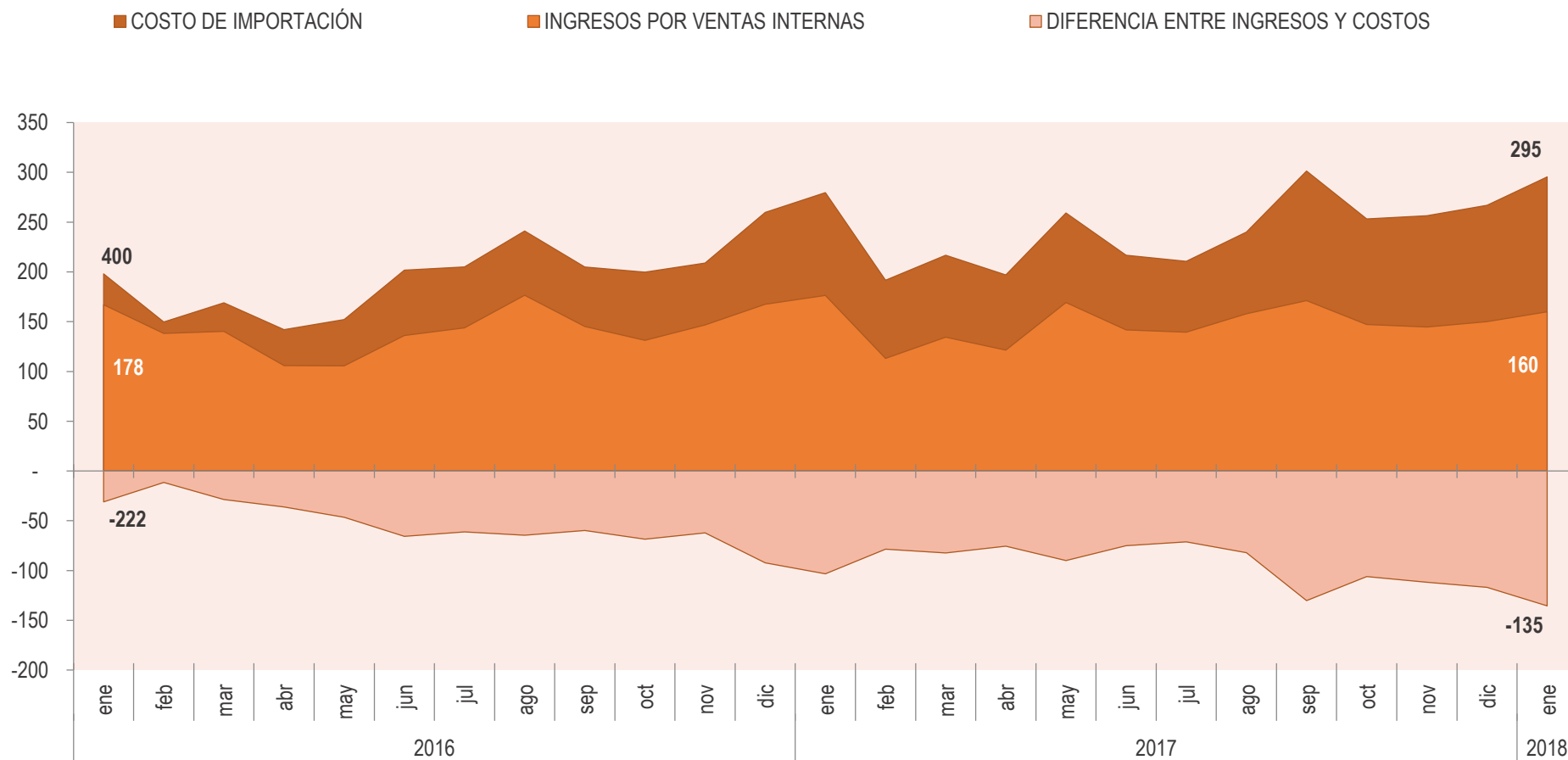
En enero de 2018, el 45.1% de la diferencia entre ingresos y egresos por comercialización interna de derivados importados correspondió a la comercialización de diesel, el 23.6% la de GLP y el 31.3% a la de nafta de alto octano.

COMERCIALIZACIÓN INTERNA DE DERIVADOS IMPORTADOS	2016	2017	2018
<b>DIFERENCIA INGRESOS Y EGRESOS (miles de dólares)</b>	<b>-31.008</b>	<b>-103.269</b>	<b>-135.456</b>
Costos Totales Importaciones (miles de dólares)	198.012	279.619	295.370
Ingresos Totales Ventas Internas (miles de dólares)	167.004	176.351	159.914
<b>Nafta Alto Octano</b>			
<b>Diferencia Ingreso y Costo (miles de dólares)</b>	<b>-4.694</b>	<b>-33.605</b>	<b>-42.344</b>
Volumen Importado (miles de barriles)	1.537	1.574	1.457
Precio Importación (dólares por barril)	55	73	82
<b>Costo Importación (miles de dólares)</b>	<b>84.262</b>	<b>114.350</b>	<b>119.146</b>
Precio Venta Interna (dólares por barril)	52	51	53
<b>Ingreso Venta Interna (miles de dólares)</b>	<b>79.568</b>	<b>80.745</b>	<b>76.802</b>
<b>Diesel</b>			
<b>Diferencia Ingreso y Costo (miles de dólares)</b>	<b>-11.575</b>	<b>-50.784</b>	<b>-61.092</b>
Volumen Importado (miles de barriles)	1.822	2.044	1.581
Precio Importación (dólares por barril)	48	67	83
<b>Costo Importación (miles de dólares)</b>	<b>87.854</b>	<b>137.492</b>	<b>131.861</b>
Precio Venta Interna (dólares por barril)	42	42	45
<b>Ingreso Venta Interna (miles de dólares)</b>	<b>76.280</b>	<b>86.709</b>	<b>70.769</b>
<b>Gas Licuado de Petróleo</b>			
<b>Diferencia Ingreso y Costo (miles de dólares)</b>	<b>-14.739</b>	<b>-18.880</b>	<b>-32.020</b>
Volumen Importado (miles de barriles)	869	667	872
Precio Importación (dólares por barril)	30	42	51
<b>Costo Importación (miles de dólares)</b>	<b>25.896</b>	<b>27.777</b>	<b>44.363</b>
Precio Venta Interna (dólares por barril)	13	13	14
<b>Ingreso Venta Interna (miles de dólares)</b>	<b>11.157</b>	<b>8.896</b>	<b>12.343</b>

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

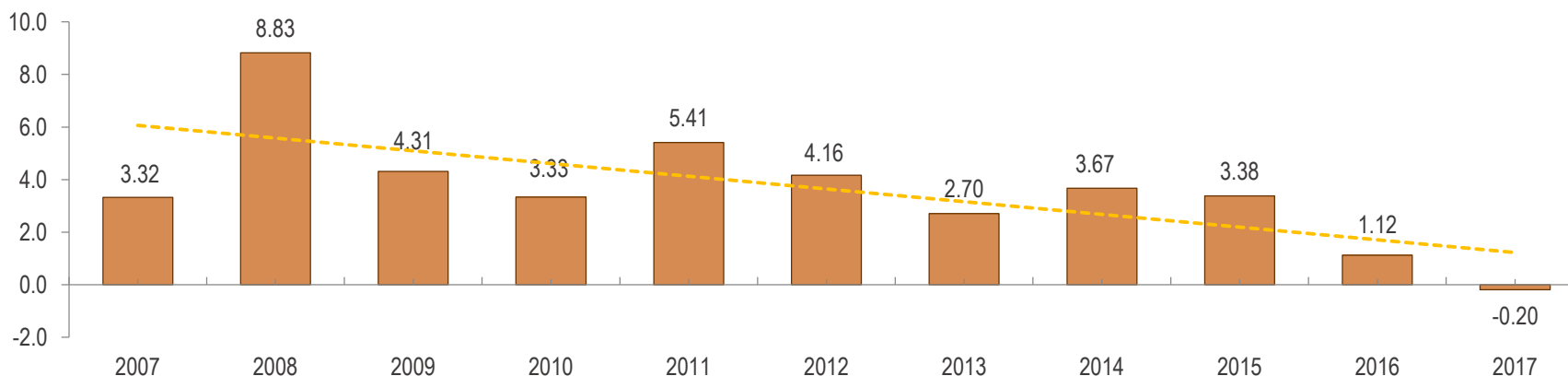
ene. - ene.: 2016 - 2018

Miles de dólares

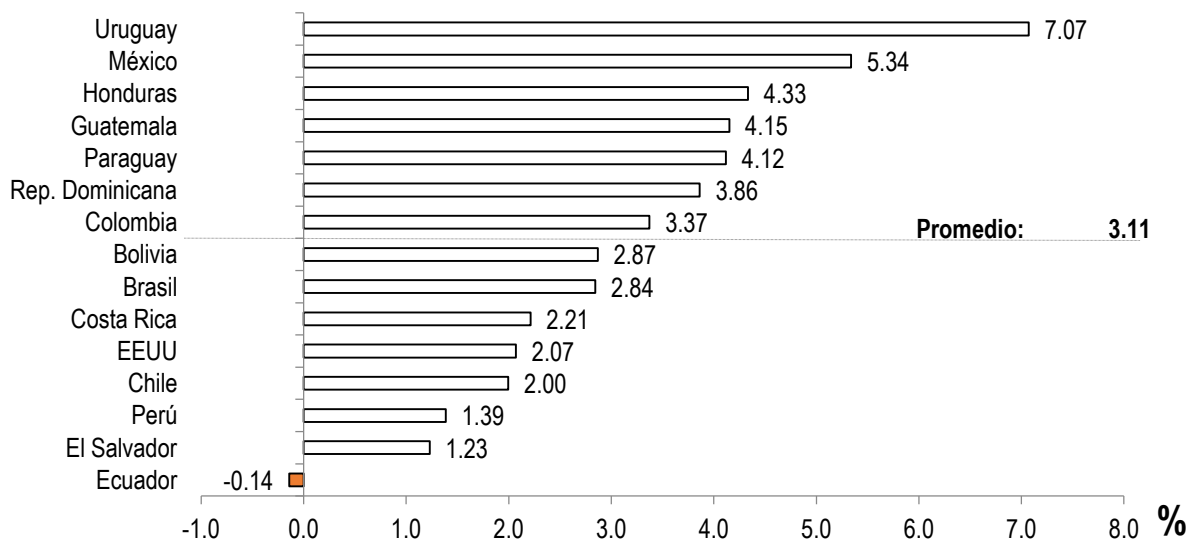


# INFLACIÓN ANUAL DEL IPC A DICIEMBRE DE CADA AÑO

Porcentajes, 2007 - 2017



## INFLACIÓN INTERNACIONAL



De 15 países analizados, en su mayoría de América Latina, la inflación anual del Ecuador fue la más baja en febrero de 2018.

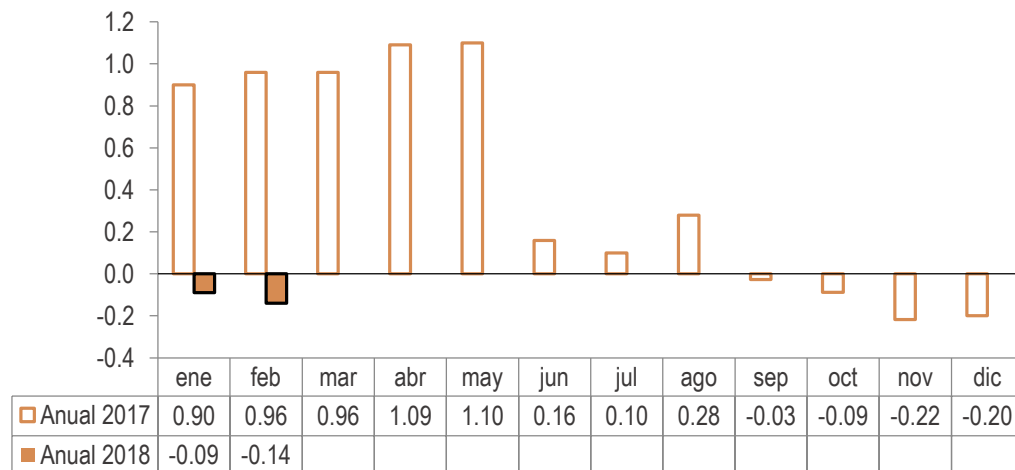
• La información de inflación de Estados Unidos y República Dominicana corresponden a enero de 2018.

Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas y Censos para Ecuador, Bancos Centrales e Institutos de Estadística de los países analizados.

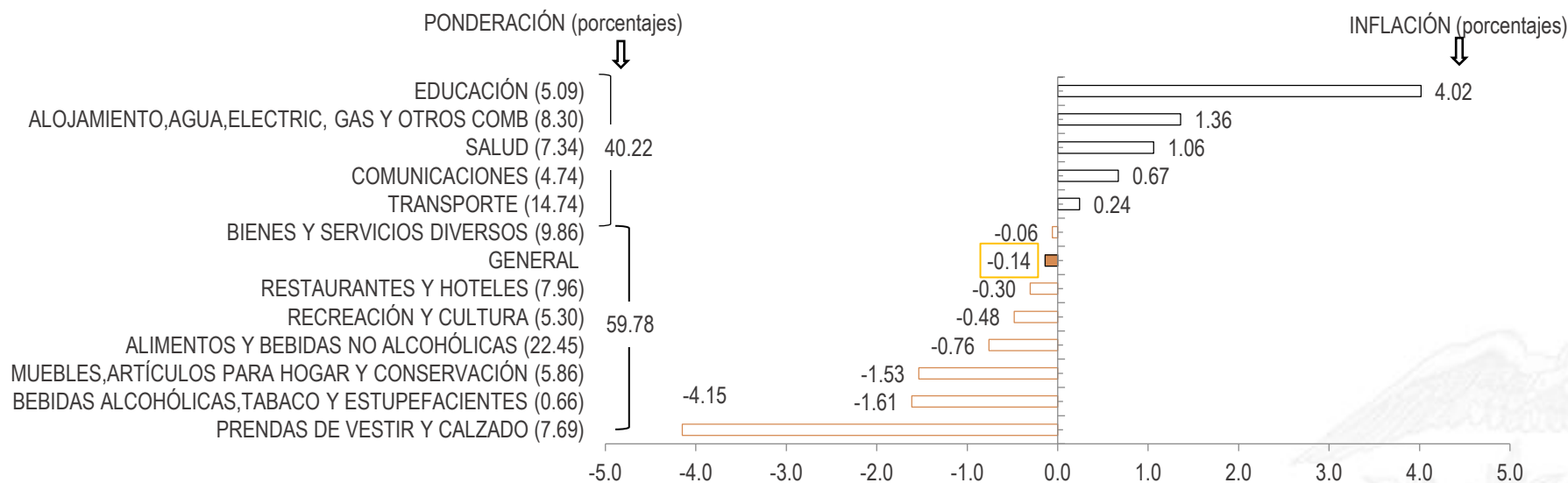


# INFLACIÓN ANUAL DEL IPC Y POR DIVISIONES DE BIENES Y SERVICIOS

Porcentajes, 2017 - 2018

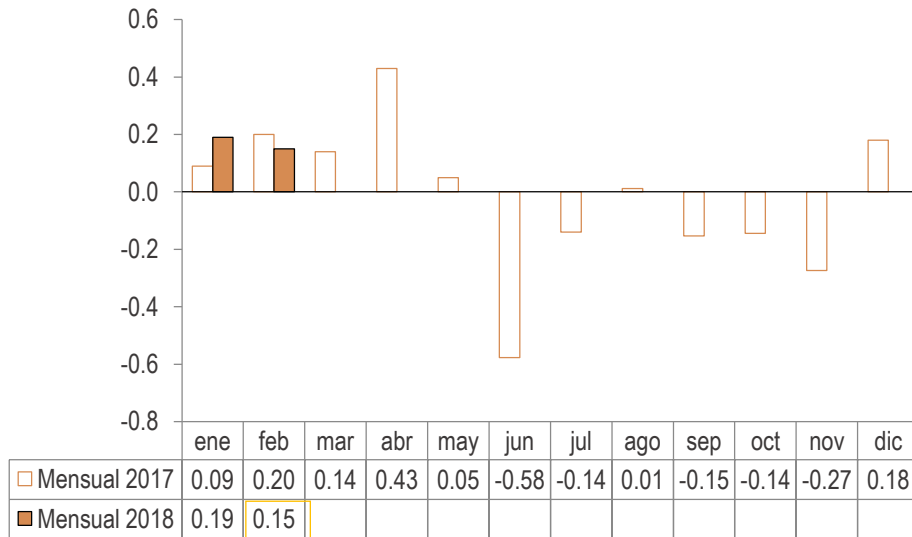


A nivel anual, en febrero de 2018, la variación de precios fue negativa (-0.14%). Considerando las divisiones de bienes y servicios, 7 agrupaciones que ponderaron el 59.78% presentaron variaciones negativas, siendo *prendas de vestir y calzado* la de mayor porcentaje negativo (4.15%). En las restantes 5 agrupaciones que en conjunto ponderaron el 40.22% se observó inflación, siendo *educación* la de mayor cambio porcentual.

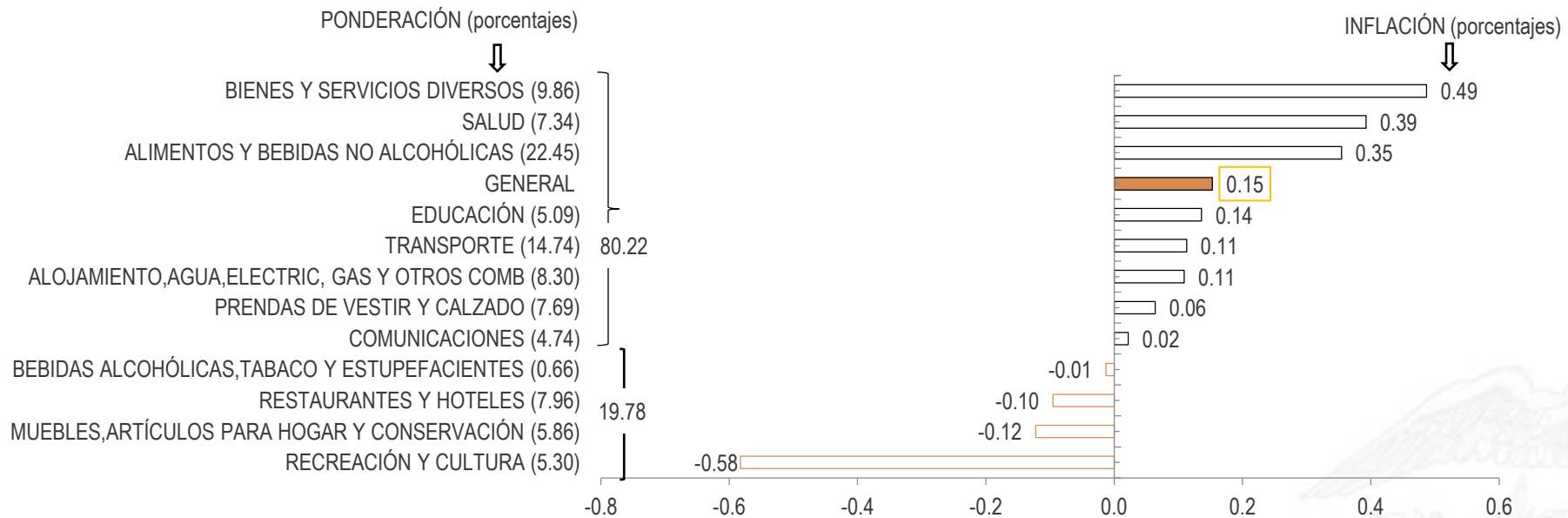


# INFLACIÓN MENSUAL DEL IPC Y POR DIVISIONES DE BIENES Y SERVICIOS

(Porcentajes, 2017-2018)

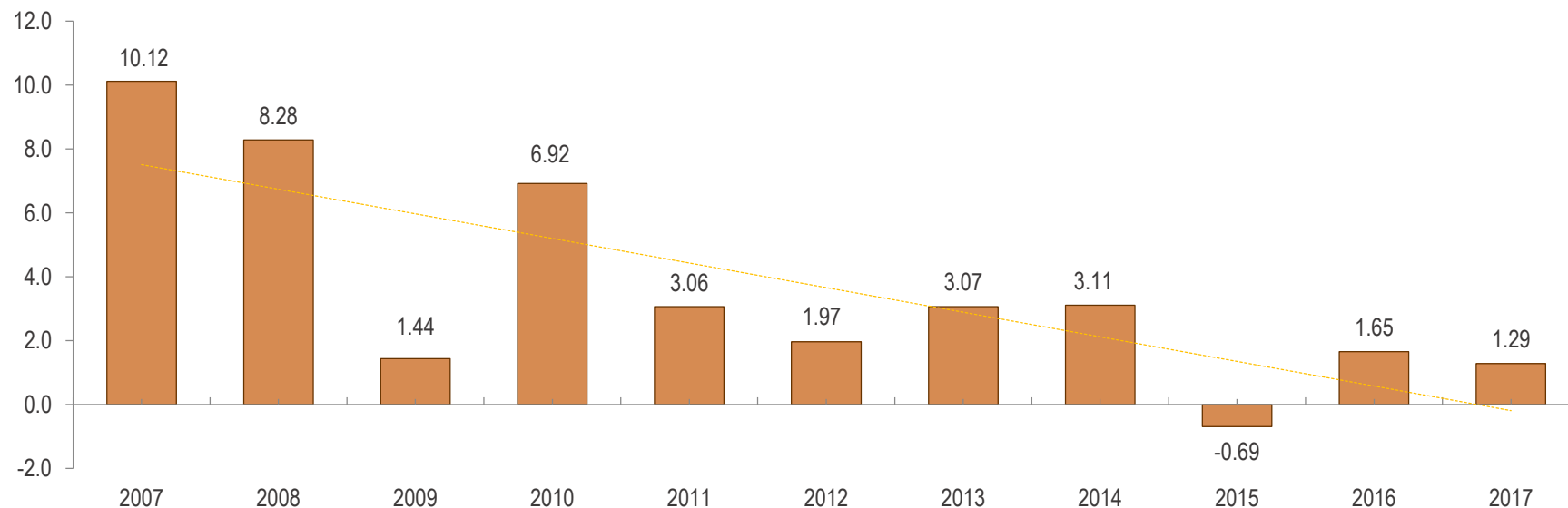


El IPC de febrero de 2018 registró una variación mensual de 0.15%. En 8 de las 12 divisiones de bienes y servicios, cuya ponderación agregada fue 80.22%, siendo los *bienes y servicios diversos; salud; alimentos y bebidas no alcohólicas*, las divisiones de mayor porcentaje por sobre el resultado general; en 4 divisiones, cuya ponderación agregada fue 19.78%, la variación fue negativa, siendo *recreación y cultura* la agrupación de mayor cambio porcentual.



# VARIACIÓN ANUAL DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL PRODUCTOR IPP A DICIEMBRE DE CADA AÑO

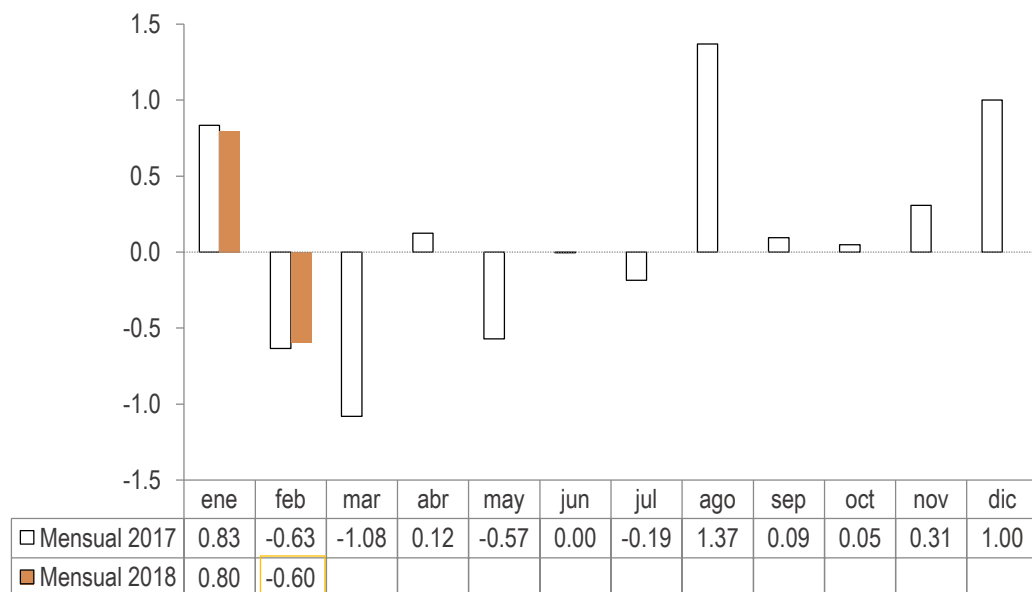
Porcentajes, 2007 - 2017



La variación anual del índice de precios al productor (IPP) de disponibilidad nacional a diciembre de cada año, muestra una tendencia a la baja. Esta variación depende del comportamiento de las 4 secciones que conforman el indicador general: 1. productos de agricultura, silvicultura y pesca; 2. productos alimenticios, bebidas y tabaco; textiles, prendas de vestir y productos de cuero; 3. otros bienes transportables, excepto productos metálicos, maquinaria y equipo; y, 4. productos metálicos, maquinaria y equipo.

El nuevo IPP, a diferencia del indicador anterior, excluye de su análisis a la sección de minerales, electricidad gas y agua.

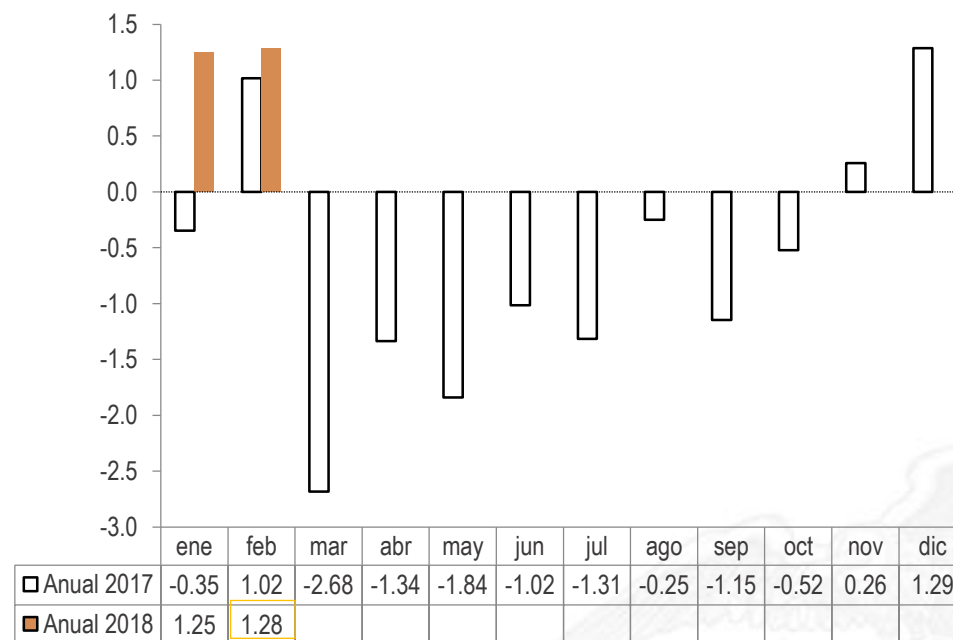
**VARIACIÓN MENSUAL DEL IPP DE DISPONIBILIDAD NACIONAL**  
(Porcentajes 2017 - 2018)



En el mes de análisis, la *variación mensual* del IPP fue negativa 0.60%, ubicándose las mayores variaciones negativas en las secciones de *agricultura, silvicultura y pesca* (1.13%) y en *alimentos, bebidas, tabaco y textiles* (0.68%).

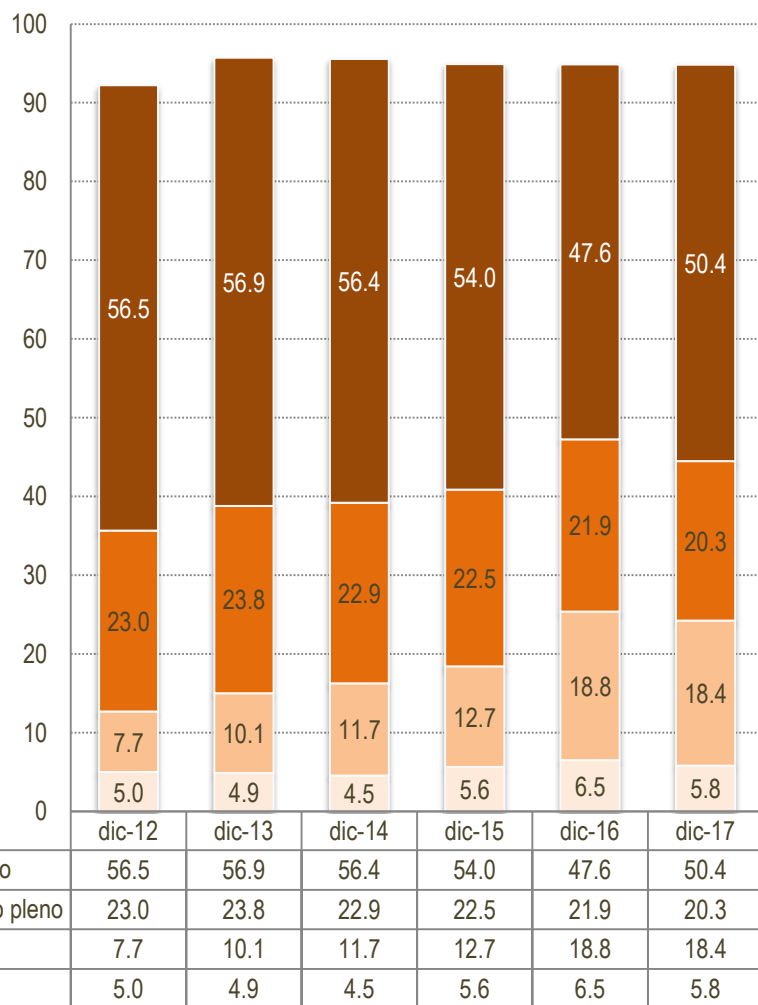
La *variación anual* del IPP fue de 1.28%, siendo las mayores variaciones las de las secciones de *alimentos, bebidas, tabaco y textiles* (2.70%), y, *metálicos, maquinaria y equipo* (2.59%).

**VARIACIÓN ANUAL DEL IPP DE DISPONIBILIDAD NACIONAL**  
(Porcentajes 2017 - 2018)



# EL PLENO EMPLEO SE RECUPERA RESPECTO A DICIEMBRE DE 2016; Y, EL 26.08% DE EMPLEOS ESTÁN EN LA RAMA “AGRICULTURA, GANADERÍA, CAZA Y SILVICULTURA Y PESCA”.

**DISTRIBUCIÓN DE LA POBLACIÓN ECONÓMICAMENTE ACTIVA URBANA (PEA)\***  
En porcentajes, dic. 2012 – dic. 2017



**EMPLEO POR RAMA DE ACTIVIDAD°**  
En porcentajes, dic. 2016 – dic. 2017

RAMAS DE ACTIVIDAD	Nacional	
	Diciembre 2016	Diciembre 2017
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura y pesca	25.61%	26.08%
Petróleo y minas	0.60%	0.39%
Manufactura (incluida refinación de petróleo)	11.18%	11.33%
Suministro de electricidad y agua	0.64%	0.70%
Construcción	7.14%	6.73%
Comercio	18.97%	19.09%
Alojamiento y servicios de comida	6.50%	6.44%
Transporte	5.70%	5.86%
Correo y Comunicaciones	0.99%	0.95%
Actividades de servicios financieros	0.63%	0.74%
Actividades profesionales, técnicas y administrativas	4.22%	4.50%
Enseñanza y Servicios sociales y de salud	6.91%	6.77%
Administración pública, defensa; planes de seguridad social obligatoria	4.19%	4.31%
Servicio doméstico	2.79%	2.49%
Otros Servicios*	3.94%	3.64%

(\*) No incluyen las categorías: Empleo no clasificado y Empleo no remunerado.

Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

(°) CIU 4.0

# RESUMEN NACIONAL URBANO DE LOS INDICADORES DE MERCADO LABORAL

Porcentajes, dic. 2012 – dic. 2017

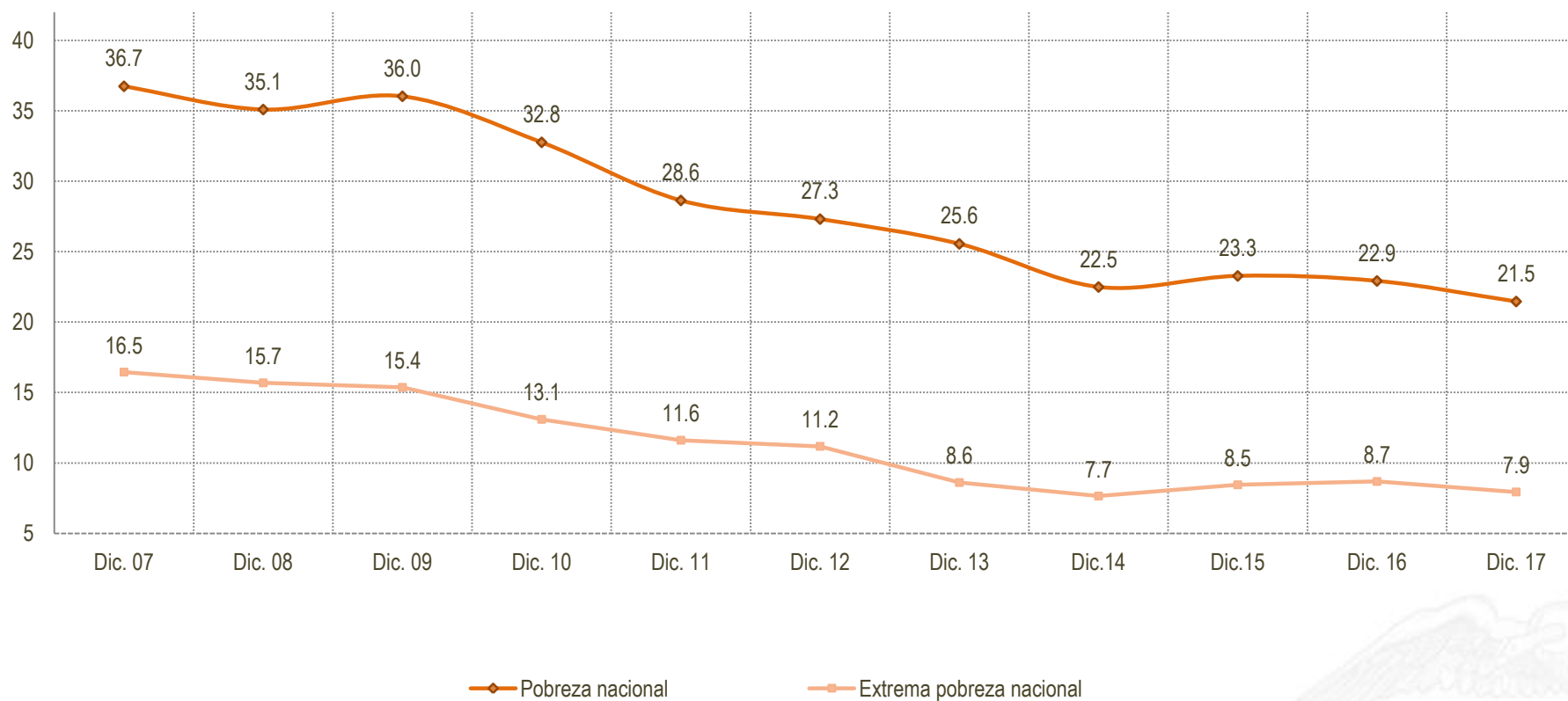
## CLASIFICACIÓN DE LA POBLACIÓN URBANA DEL ECUADOR

CLASIFICACIÓN DE LA POBLACIÓN	dic. 12	dic. 13	dic. 14	dic. 15	dic. 16	dic. 17
Población en Edad de Trabajar (PET)	75.1%	72.0%	70.5%	71.2%	71.6%	72.0%
Población Económicamente Activa (PEA)	61.5%	61.0%	63.0%	64.6%	65.3%	65.9%
Empleo	95.0%	95.1%	95.5%	94.4%	93.5%	94.2%
Empleo no clasificado	3.1%	0.3%	0.3%	0.8%	0.3%	0.2%
Empleo adecuado/pleno	56.5%	56.9%	56.4%	54.0%	47.6%	50.4%
No remunerado	4.7%	4.0%	4.2%	4.3%	4.9%	4.9%
Otro empleo no pleno	23.0%	23.8%	22.9%	22.5%	21.9%	20.3%
Subempleo	7.7%	10.1%	11.7%	12.7%	18.8%	18.4%
Por insuficiencia de tiempo de trabajo	6.4%	8.4%	9.7%	10.4%	15.2%	14.4%
Por insuficiencia de ingresos	1.3%	1.7%	2.0%	2.4%	3.7%	4.0%
Desempleo	5.0%	4.9%	4.5%	5.6%	6.5%	5.8%
Población Económicamente Inactiva (PEI)	38.5%	39.0%	37.0%	35.4%	34.7%	34.1%

# POBREZA Y POBREZA EXTREMA

Porcentajes, dic. 2009 – dic. 2017

La tasa de pobreza a nivel nacional se ubicó en 21.5% en diciembre de 2017, esto representa 15.2 puntos porcentuales por debajo de la tasa registrada en diciembre de 2007. La tasa de extrema pobreza nacional decreció pasando de 16.5% en diciembre de 2007 a 7.9% en el mismo mes de 2017.

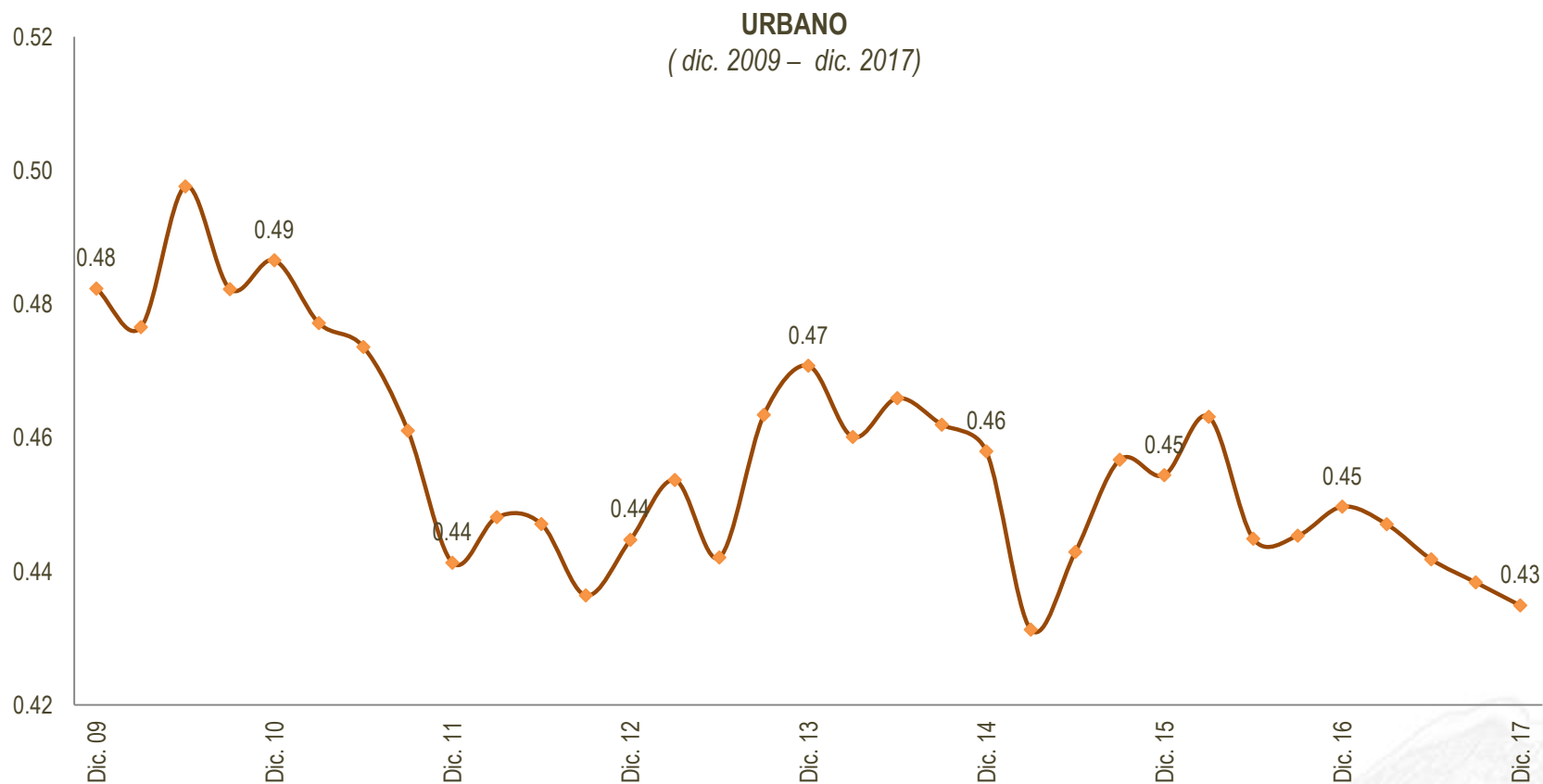


Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

# COEFICIENTE DE GINI

dic. 2009 – dic. 2017

El coeficiente de Gini, medida de desigualdad económica, muestra que en diciembre de 2017 a nivel urbano, la desigualdad se redujo con respecto de diciembre de 2016, ubicándose dicho coeficiente en 0.43.

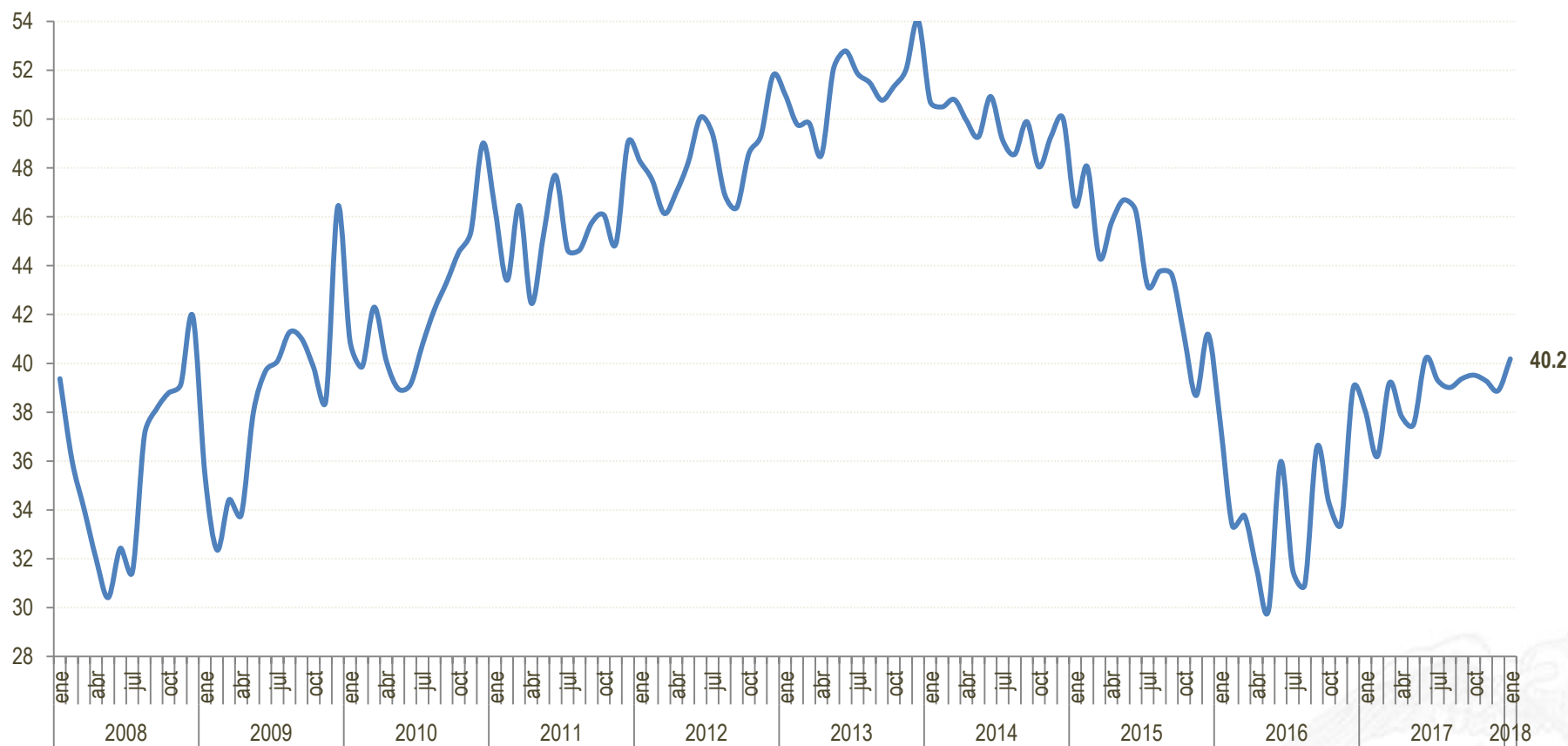




# ÍNDICE DE CONFIANZA AL CONSUMIDOR

ene. 2008 – ene. 2018

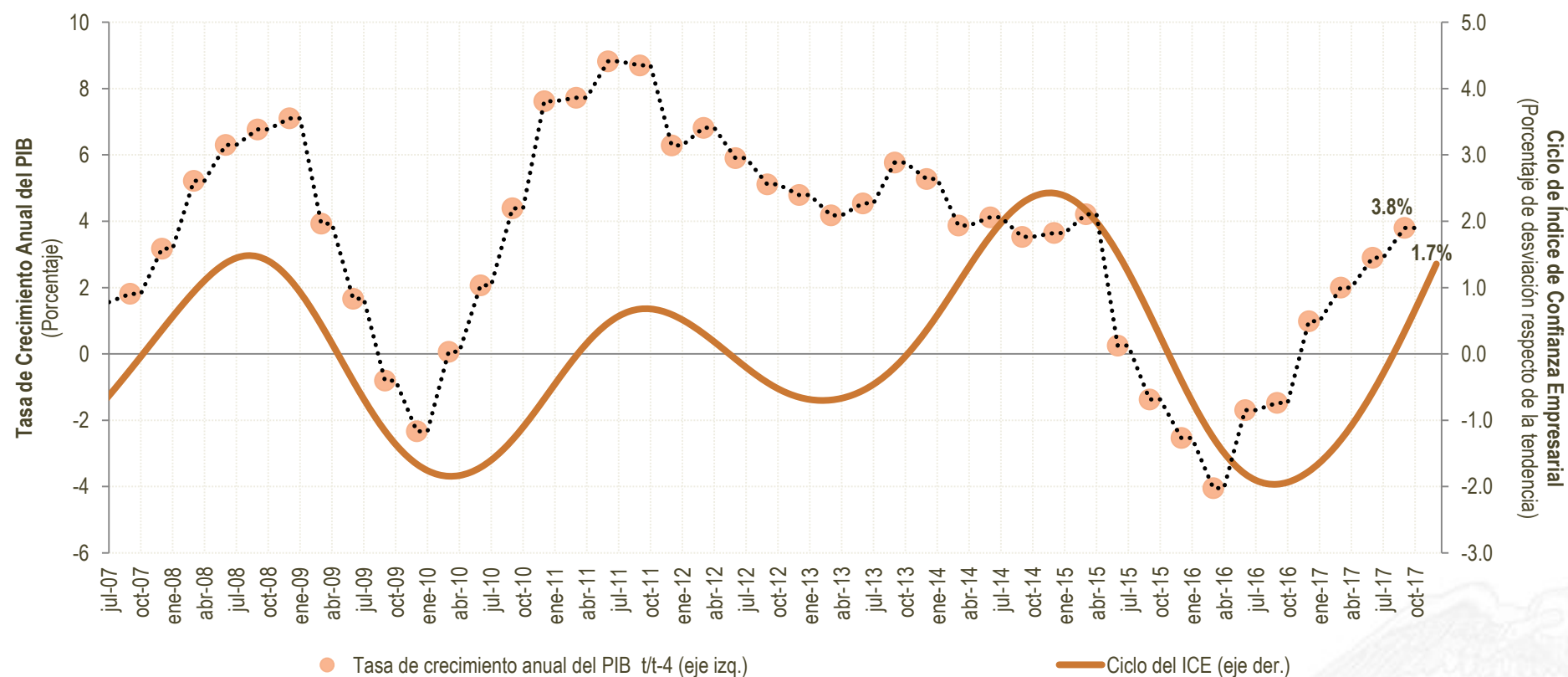
El Índice de Confianza del Consumidor (ICC) registró 40.2 puntos en enero de 2018. La tendencia de la serie desde junio de 2016 continúa siendo creciente.



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

jun. 2007 - ene. 2018

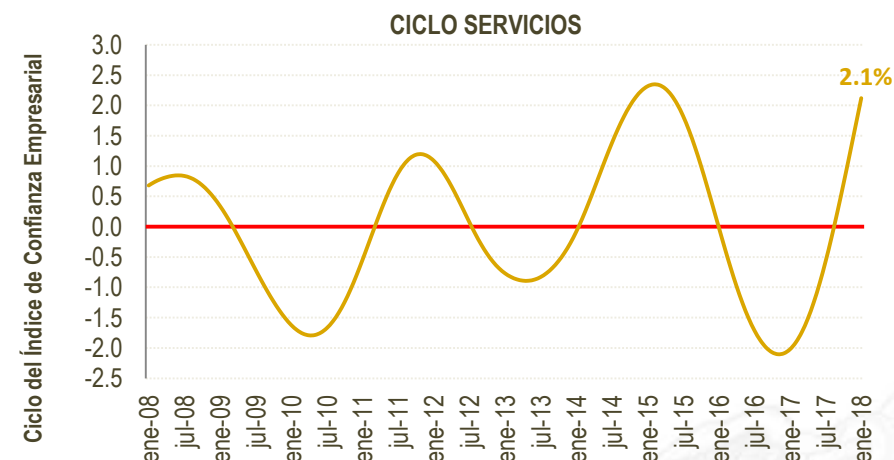
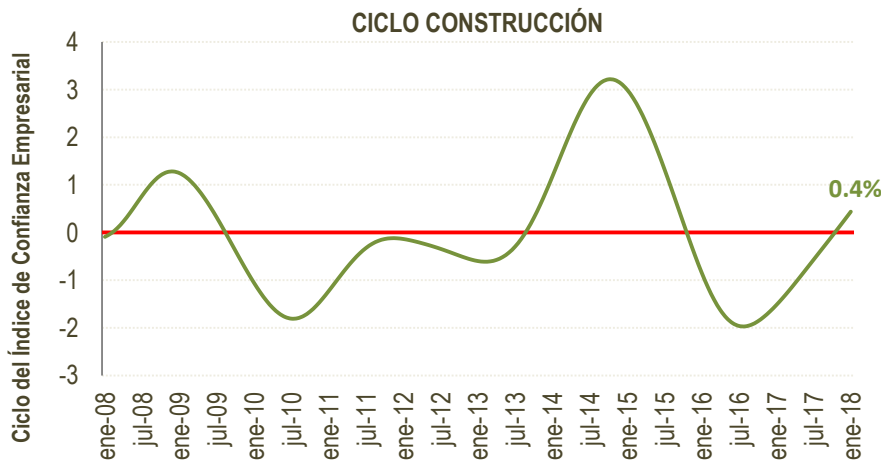
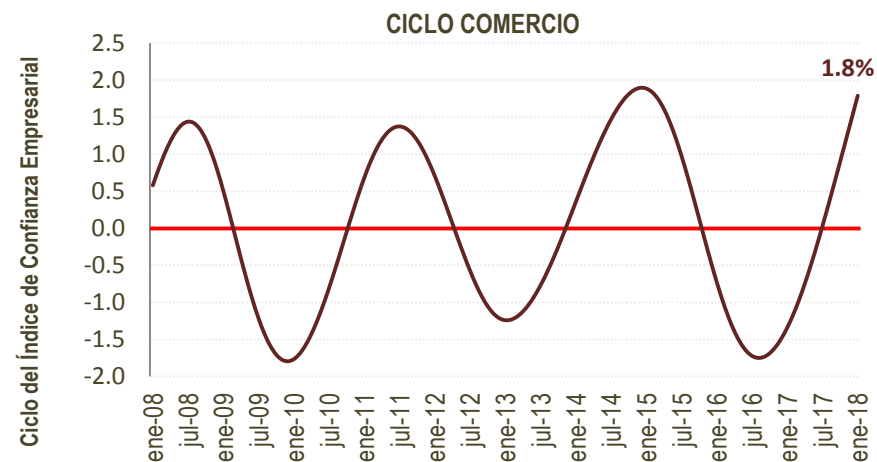
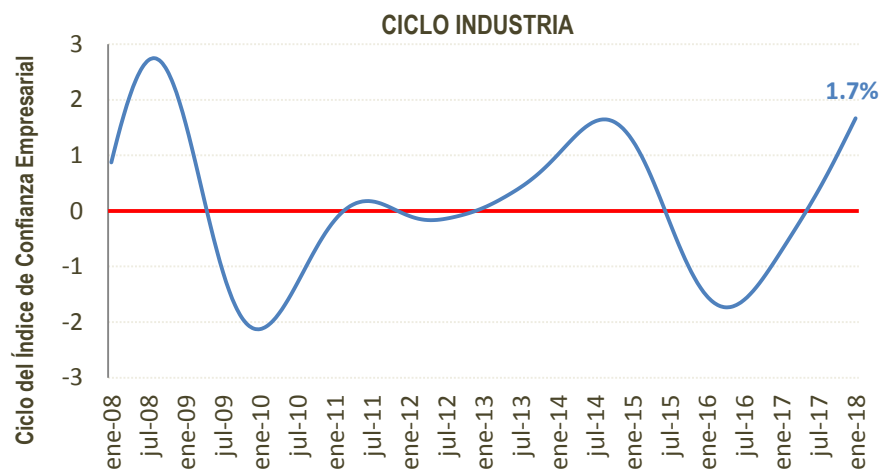
En enero de 2018, el Ciclo<sup>1</sup> del Índice de Confianza Empresarial (ICE) se encontró 1.7% por sobre la tendencia de crecimiento de largo plazo. Además, en el gráfico se presenta la relación de este índice con la tasa de crecimiento anual del PIB trimestral, la cual fue de 3.8% para el tercer trimestre de 2017.



<sup>1</sup> 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

2007 - 2017 (ene.) (porcentajes de desviación respecto de la tendencia)

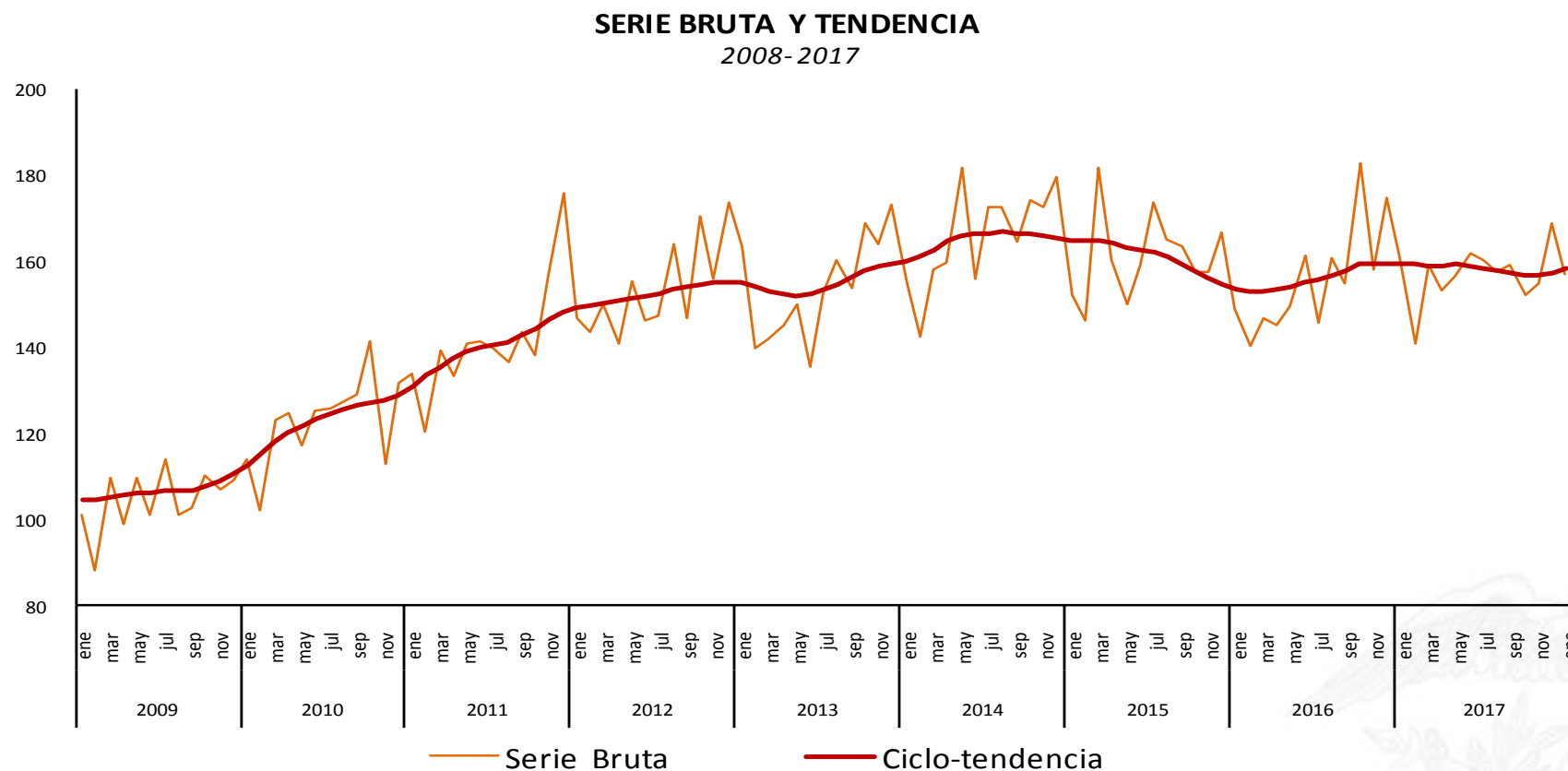


Fuente: Banco Central del Ecuador.

# ÍNDICE DE ACTIVIDAD ECONÓMICA COYUNTURAL

Base 2007=100

El Índice de la Actividad Económica Coyuntural (IDEAC) se construye en base a 14 indicadores que representan cerca del 70% del total de la producción real del país. Este índice muestra un incremento sostenido en los años 2010-2012; en el primer trimestre de 2013 frena su ritmo de crecimiento, aunque en la segunda parte de dicho año y en los dos primeros trimestres de 2014 acelera nuevamente. A partir del segundo semestre de 2014 hasta el primer trimestre de 2016 registra una nueva desaceleración, para activarse en los siguientes dos trimestres del mismo año; mientras que en 2017 el IDEAC corregido (CT) aplanas su tendencia, alcanzando en enero de 2018 un nivel de 158.5 puntos.



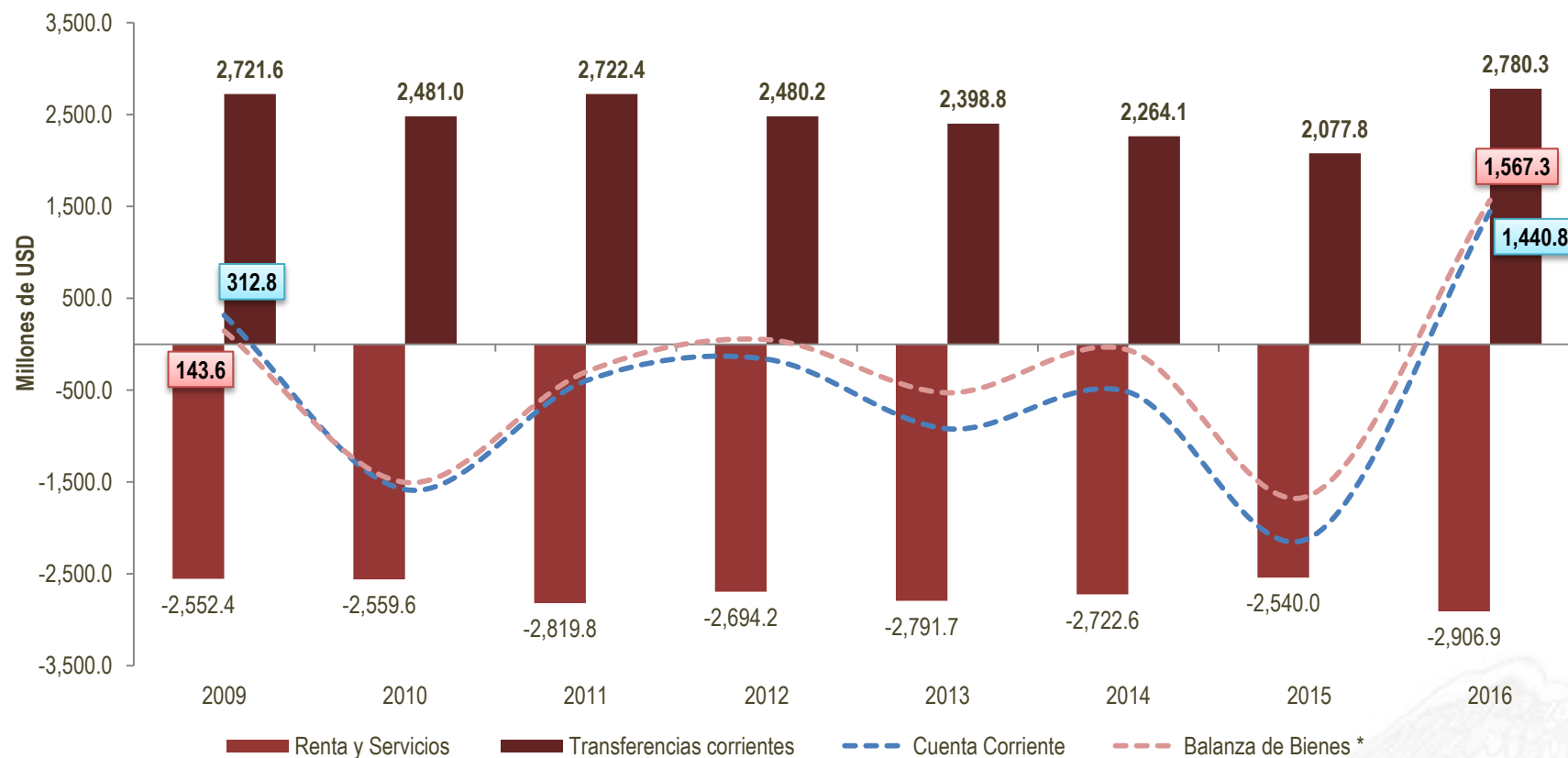


# SECTOR EXTERNO

# CUENTA CORRIENTE Y SUS COMPONENTES

2009 - 2016

En el año 2016, la Cuenta Corriente mostró un superávit de USD 1,440.8 millones, lo que representa un incremento de USD 3,552.8 millones respecto al año 2015 (USD -2,112.0 millones). Este comportamiento es el resultado del flujo positivo de las Balanzas de Bienes y Transferencias Corrientes. Los superávits de las Balanzas de Bienes y de Transferencias corrientes ascendieron a USD 1,567.3 millones y USD 2,780.3 millones respectivamente y el déficit de las Balanzas de Renta y Servicios fue de USD -2,906.9 millones.



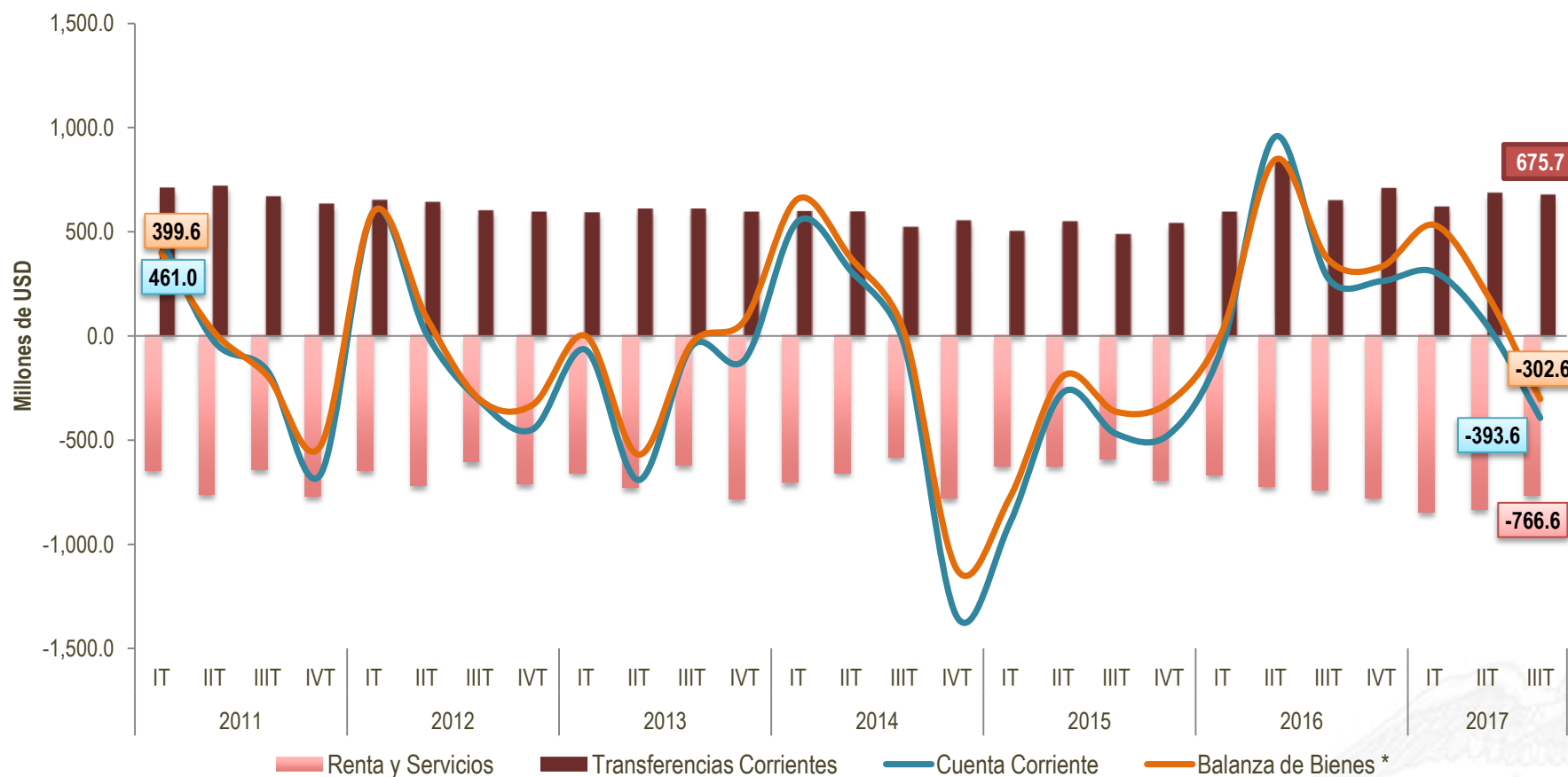
\* La Balanza de Bienes incluye la Balanza Comercial, el comercio no registrado, la reparación de bienes y bienes adquiridos en puerto.

Fuente: Banco Central del Ecuador.

# CUENTA CORRIENTE Y SUS COMPONENTES

2011.I - 2017.III

Para el tercer trimestre de 2017, la Cuenta Corriente mostró un déficit de USD -393.6 millones, revirtiéndose el superávit registrado en el segundo trimestre de 2017 (USD 50.2 millones). En este trimestre, las Balanzas de Bienes, Renta y Servicios (acumulado) presentaron déficit por USD -302.6 millones y USD -766.6 millones respectivamente. El saldo positivo de Transferencias Corrientes (USD 675.7 millones) no alcanzó a cubrir los saldos negativos de las Balanzas de Renta y Servicios.



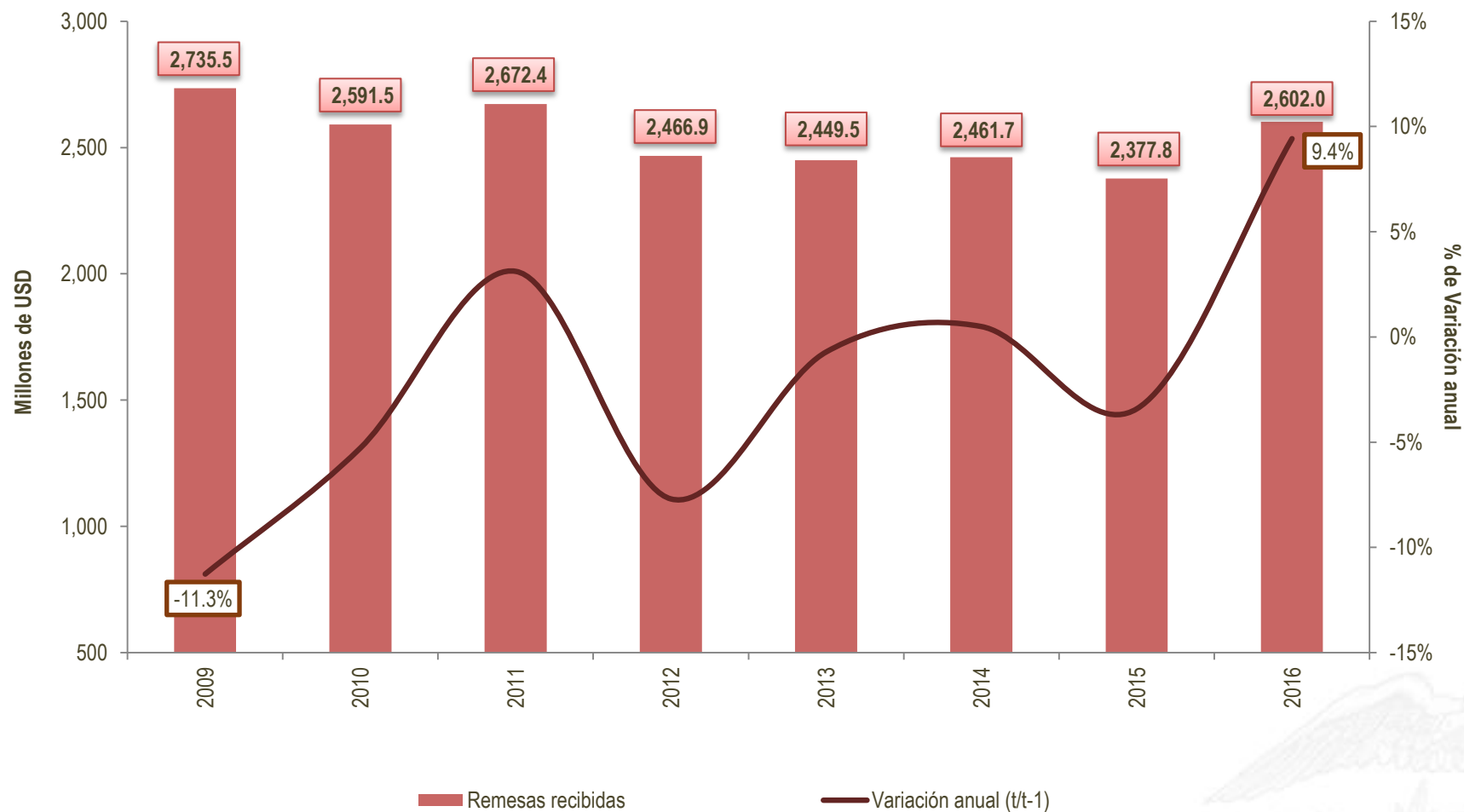
\* La Balanza de Bienes incluye la Balanza Comercial, el comercio no registrado, la reparación de bienes y bienes adquiridos en puerto.

Fuente: Banco Central del Ecuador.

# COMPORTAMIENTO DE LAS REMESAS DE TRABAJADORES RECIBIDAS

2009 - 2016

El monto de las remesas de trabajadores recibidas durante 2016 fue de USD 2,602.0 millones, 9.4% mayor a 2015 (USD 2,377.8 millones). El aumento del flujo de remesas recibidas en 2016 se atribuye a la mejor coyuntura económica de los principales países donde residen los emigrantes ecuatorianos.

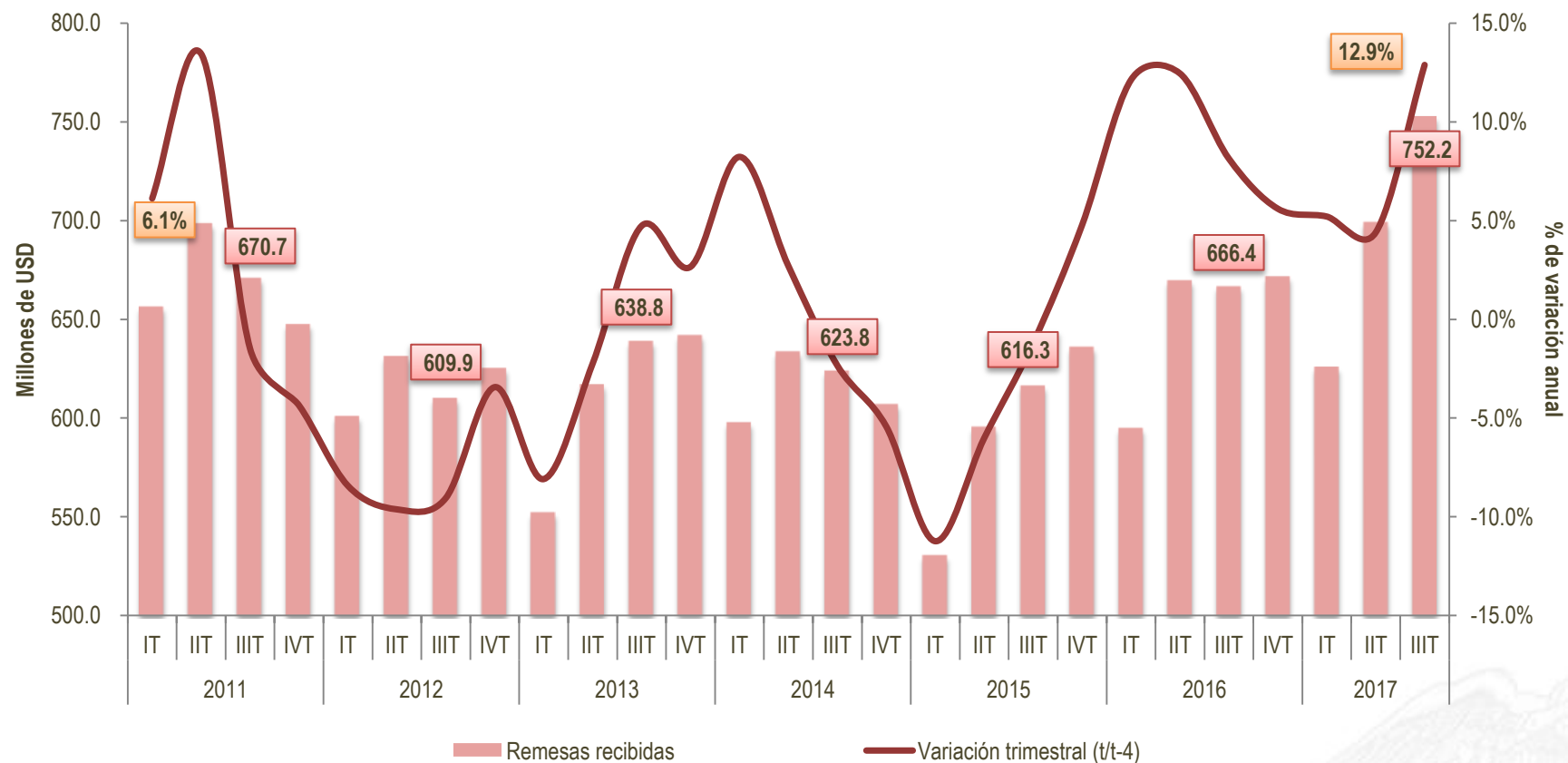




# COMPORTAMIENTO DE LAS REMESAS DE TRABAJADORES RECIBIDAS

2011.I - 2017.III

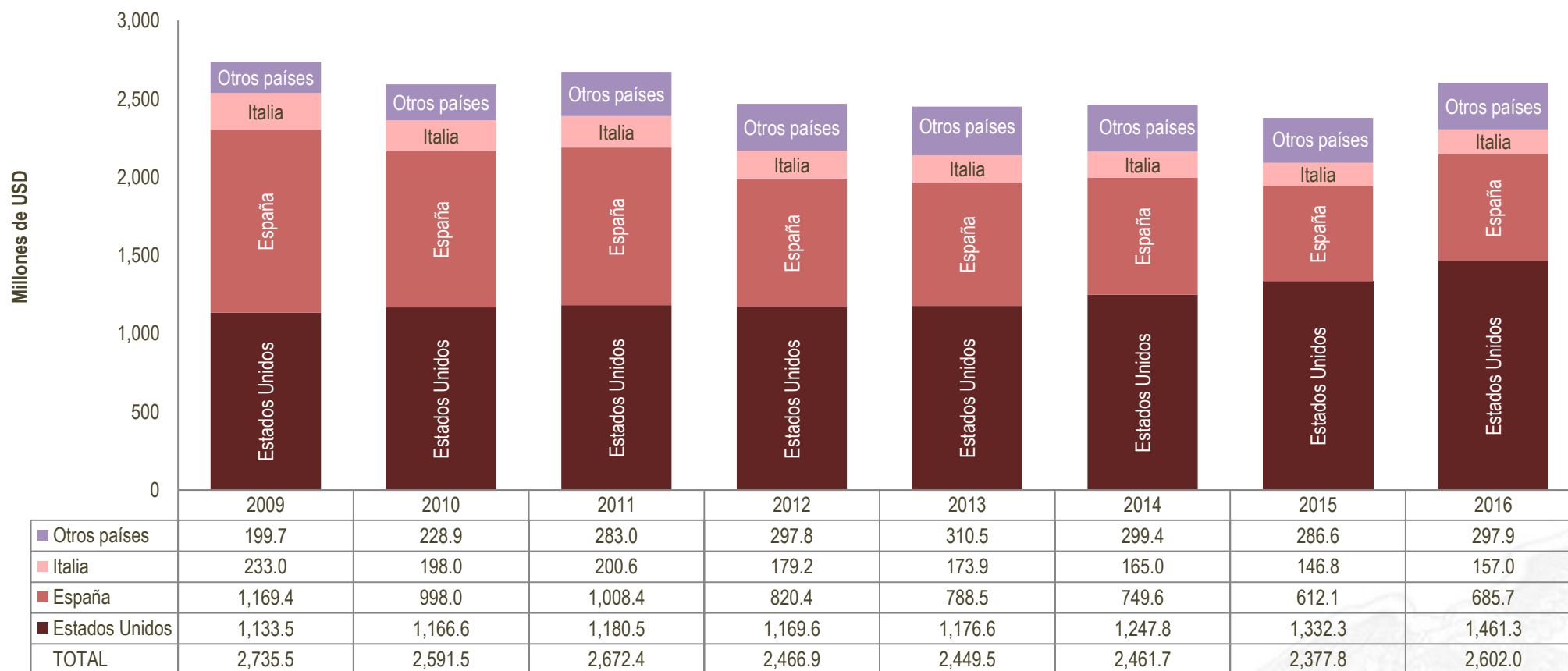
Las remesas de trabajadores en el tercer trimestre de 2017 sumaron USD 752.2 millones, 7.6% más que el valor registrado en el segundo trimestre de 2017 (USD 698.9 millones) y 12.9% más que el tercer trimestre de 2016 (USD 666.4 millones). Si se comparan los flujos contabilizados en los tercer trimestres, se observa que los valores de remesas recibidas en el tercer trimestre de 2017 son los más altos.



# REMESAS POR PAÍS DE PROCEDENCIA

2009 - 2016

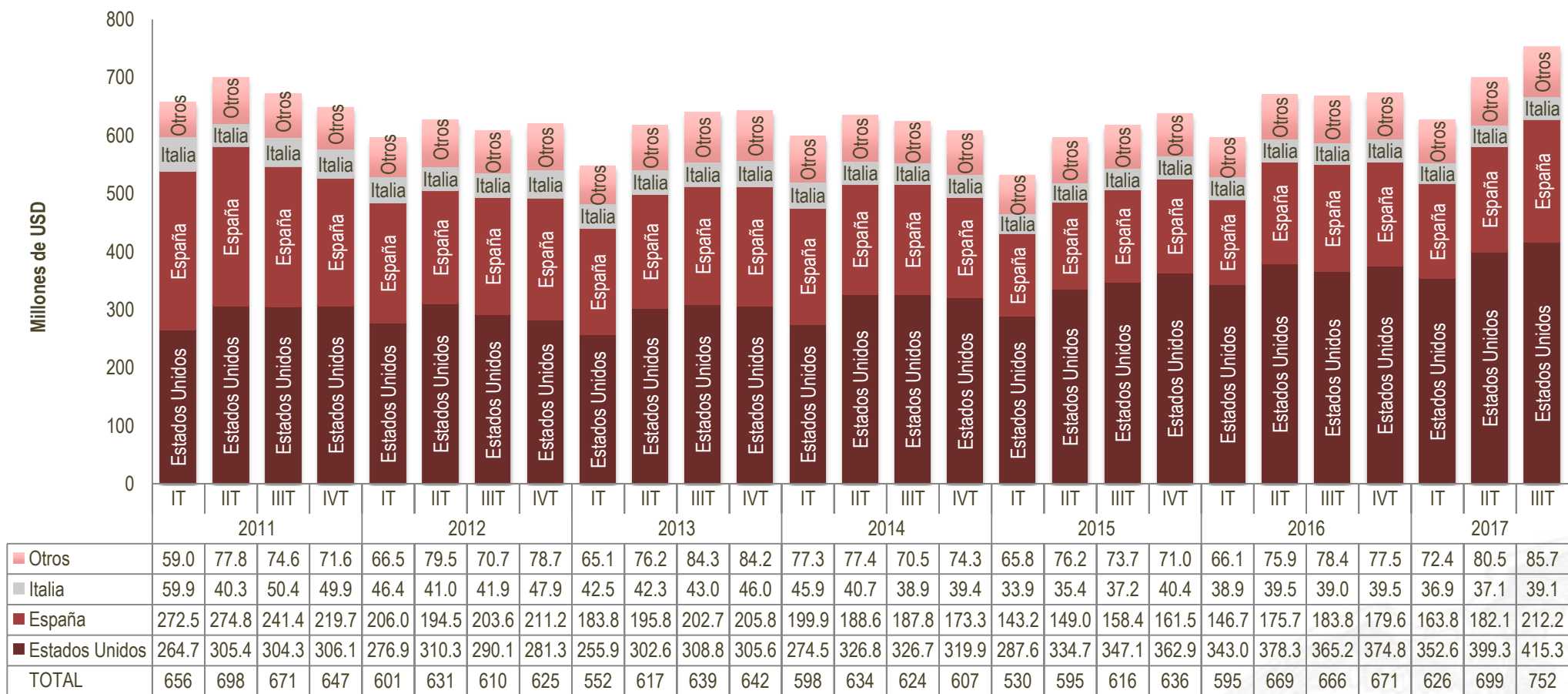
En 2016, las remesas de trabajadores provenientes de Estados Unidos, España e Italia, representaron el 56%, 26% y 6%, respectivamente; mientras que el resto del mundo el 12% restante. De acuerdo con la serie, las remesas recibidas desde los Estados Unidos han ido creciendo y se atribuye al mejor desempeño de su economía.



# REMESAS POR PAÍS DE PROCEDENCIA

2011.I – 2017.III

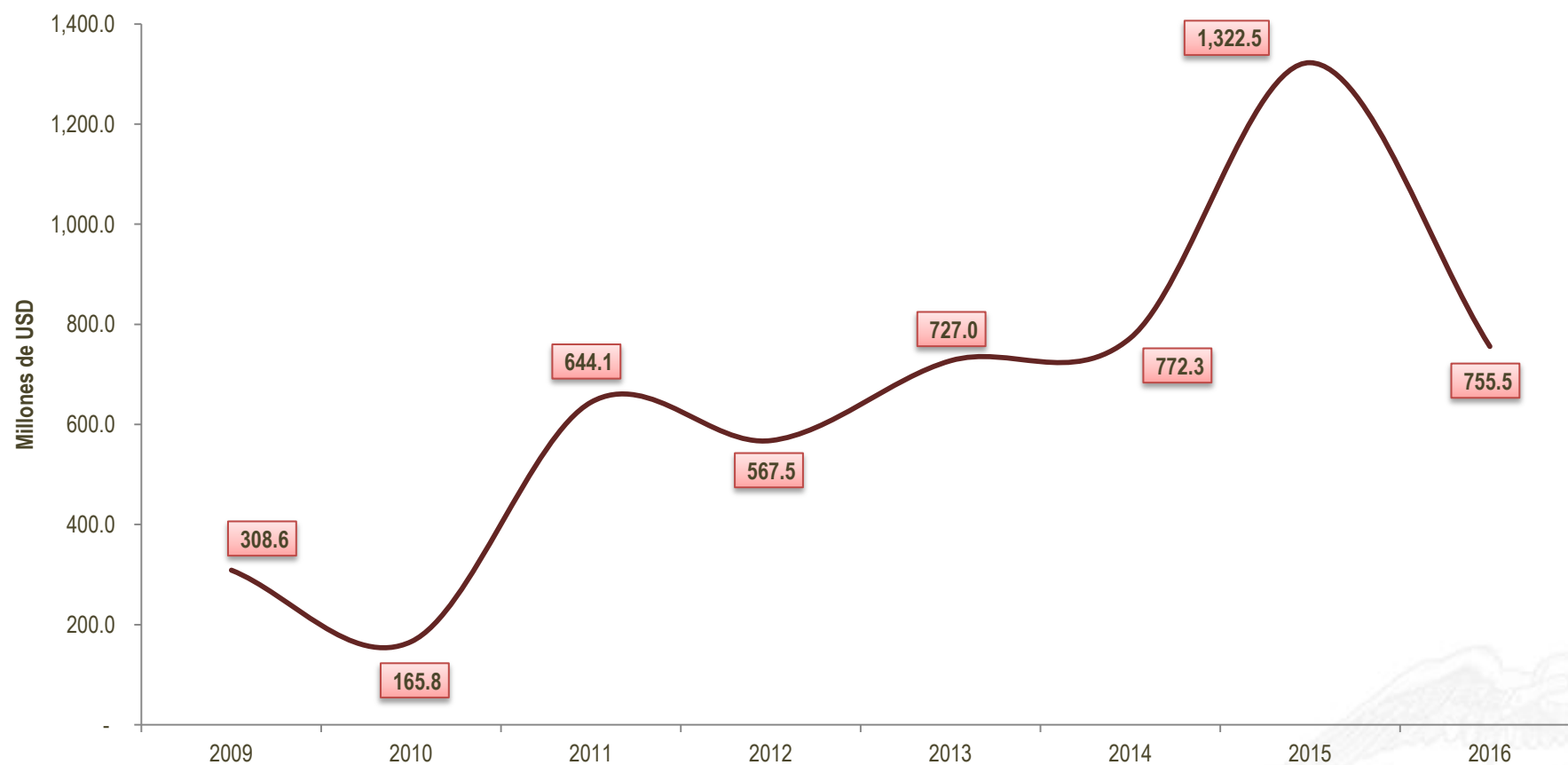
En el tercer trimestre de 2017, las remesas de trabajadores provenientes de Estados Unidos, España e Italia representaron el 55%, 28% y 5%, respectivamente; mientras que del resto del mundo se recibió el 12%. En este grupo de países se destacan: México, Chile, Reino Unido, Perú, Alemania, Suiza, Canadá, Francia y Colombia.



# INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA

2009 - 2016

Los flujos de Inversión Extranjera Directa en el período 2009 – 2016 muestran un comportamiento irregular. La IED para 2016 fue de USD 755.5 millones; monto inferior al registrado en 2015 (USD 1,322.5 millones) en USD -567.0 millones. La mayor parte de la IED en 2016 se canalizó principalmente a ramas productivas como: *Explotación de minas y canteras, Comercio, Agricultura, silvicultura, caza y pesca, Transporte, almacenamiento y comunicaciones e Industria manufacturera.*

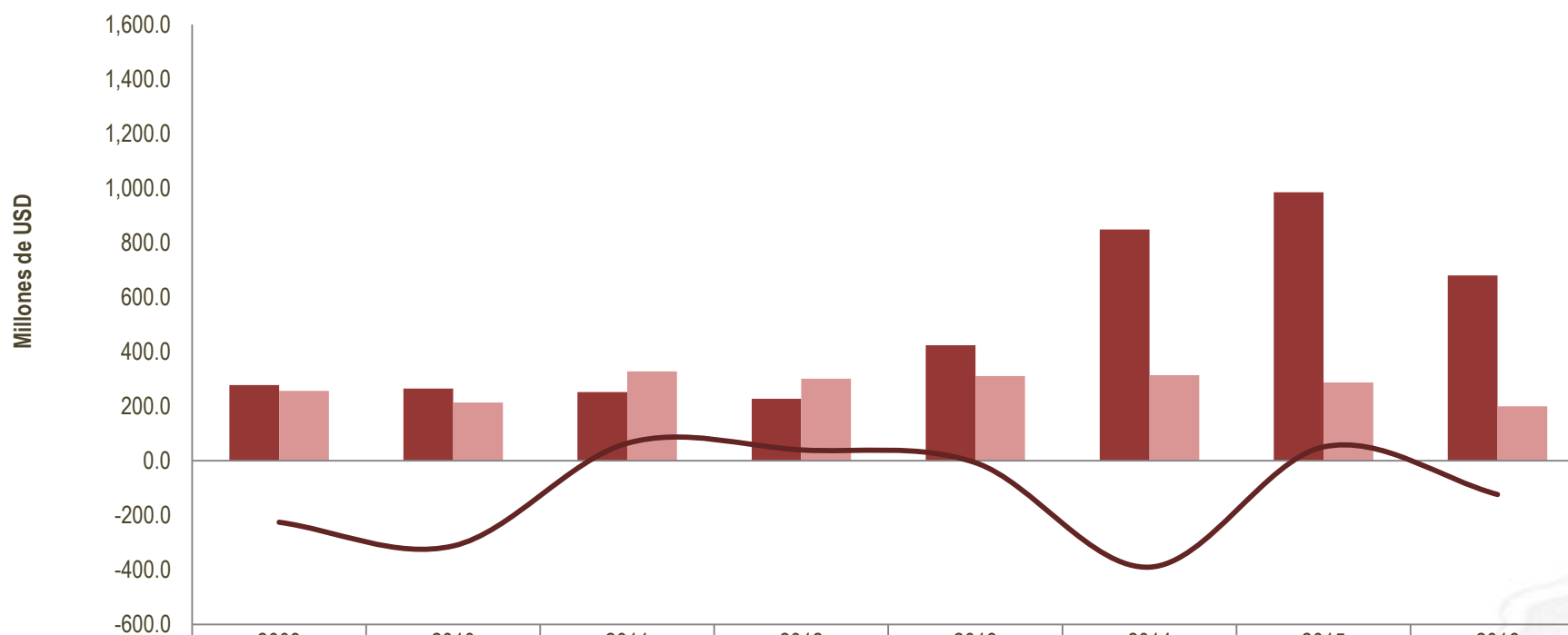




# IED POR MODALIDAD DE INVERSIÓN

2009 – 2016

Durante el período 2009 - 2016, el flujo acumulado de Inversión Extranjera Directa sumó USD 5,263.2 millones, monto que fue distribuido en *Acciones y participaciones* (USD 3,956.6 millones), *Utilidades reinvertidas* (USD 2,208.4 millones) y *Otro capital* (USD -901.9 millones) que corresponde al flujo neto de deuda (desembolsos menos amortizaciones) entre empresas relacionadas.

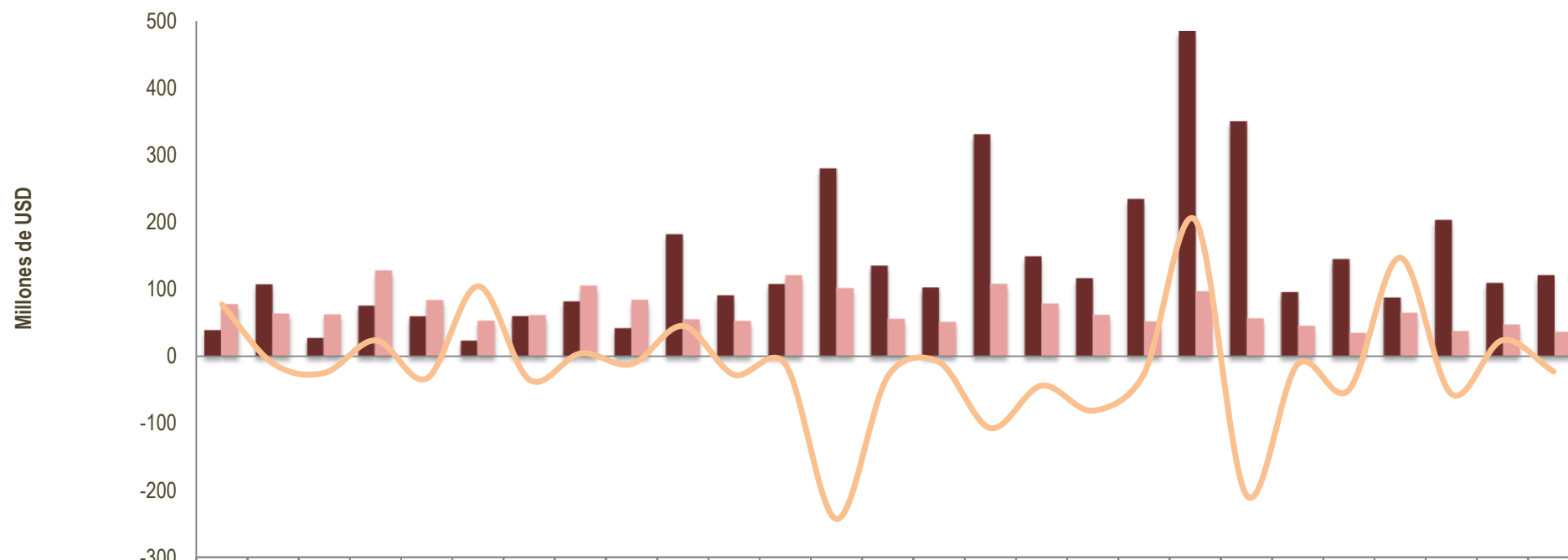


	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Acci. y otras participac. de capital	277.7	264.8	251.7	227.0	423.8	848.1	984.5	679.0
Utilidades reinvertidas	256.0	212.9	328.0	300.6	310.0	313.8	287.0	200.1
Otro capital	-225.1	-311.9	64.4	39.9	-6.8	-389.7	50.9	-123.5
<b>Total IED</b>	<b>308.6</b>	<b>165.8</b>	<b>644.1</b>	<b>567.5</b>	<b>727.0</b>	<b>772.3</b>	<b>1,322.5</b>	<b>755.5</b>

# IED POR MODALIDAD DE INVERSIÓN

2011.I – 2017.III

En el tercer trimestre de 2017, el flujo de IED ascendió a USD 134.4 millones, valor que fue distribuido en *Acciones y participaciones* (USD 121.2 millones), *Utilidades reinvertidas* (USD 36.3 millones) y *Otro capital* (USD -23.0 millones), que se refiere al flujo neto de deuda (desembolsos menos amortizaciones), entre empresas relacionadas.

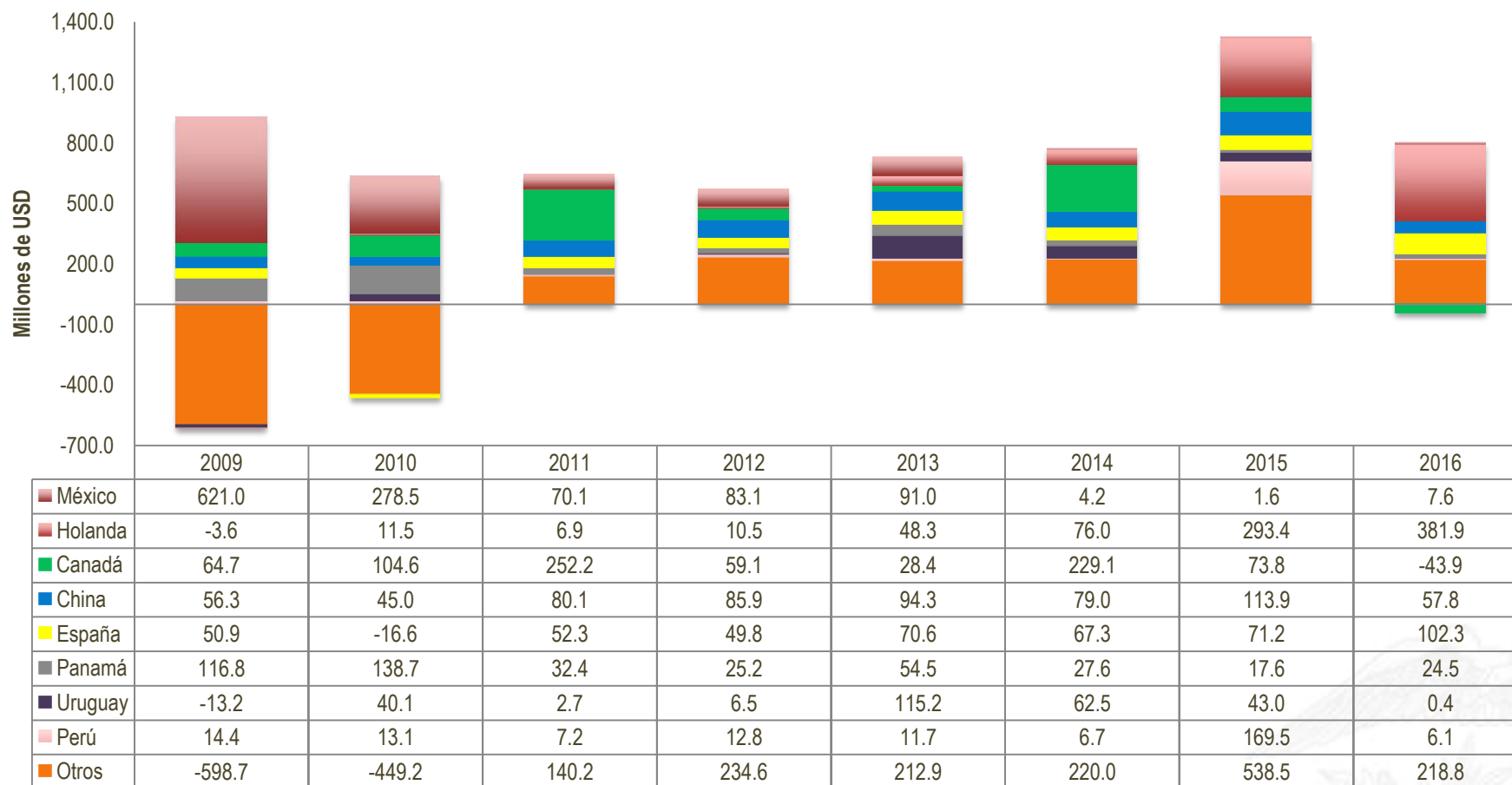


	2011				2012				2013				2014				2015				2016				2017		
	IT	IIT	IIIT	IVT	IT	IIT	IIIT	IVT	IT	IIT	IIIT	IVT	IT	IIT	IIIT	IVT	IT	IIT	IIIT	IVT	IT	IIT	IIIT	IVT	IT	IIT	IIIT
■ Acci. y otras participac. de capital	40	108	28	76	60	24	60	83	43	182	91	108	280	135	103	330	149	117	235	484	350	96	145	88	203	110	121.2
■ Utilidades reinvertidas	77	63	62	126	83	53	61	104	83	55	53	119	100	56	51	107	78	61	52	96	56	45	35	64	38	47	36.3
— Otro capital	77	-11	-25	24	-33	104	-35	4	-12	45	-28	-12	-243	-30	-9	-107	-44	-82	-27	203	-207	-12	-51	147	-56	24	-23.0
TOTAL IED	193	160	65	226	110	181	86	191	114	282	116	215	137	161	145	330	183	97	259	783	199	129	129	299	184	181	134

# IED POR PAÍS DE ORIGEN

2009 - 2016

La IED por país de origen en la serie 2009 - 2016 muestra a México como la principal nación que aporta a este agregado con USD 1,157.2 millones; asimismo, Holanda contribuye con USD 824.9 millones, Canadá con USD 768.0 millones, China con USD 612.3 millones, España con USD 447.7 millones, Panamá con USD 437.3 millones, Uruguay con USD 257.2 millones, Perú con USD 241.5 millones y Otros con USD 517.0 millones.

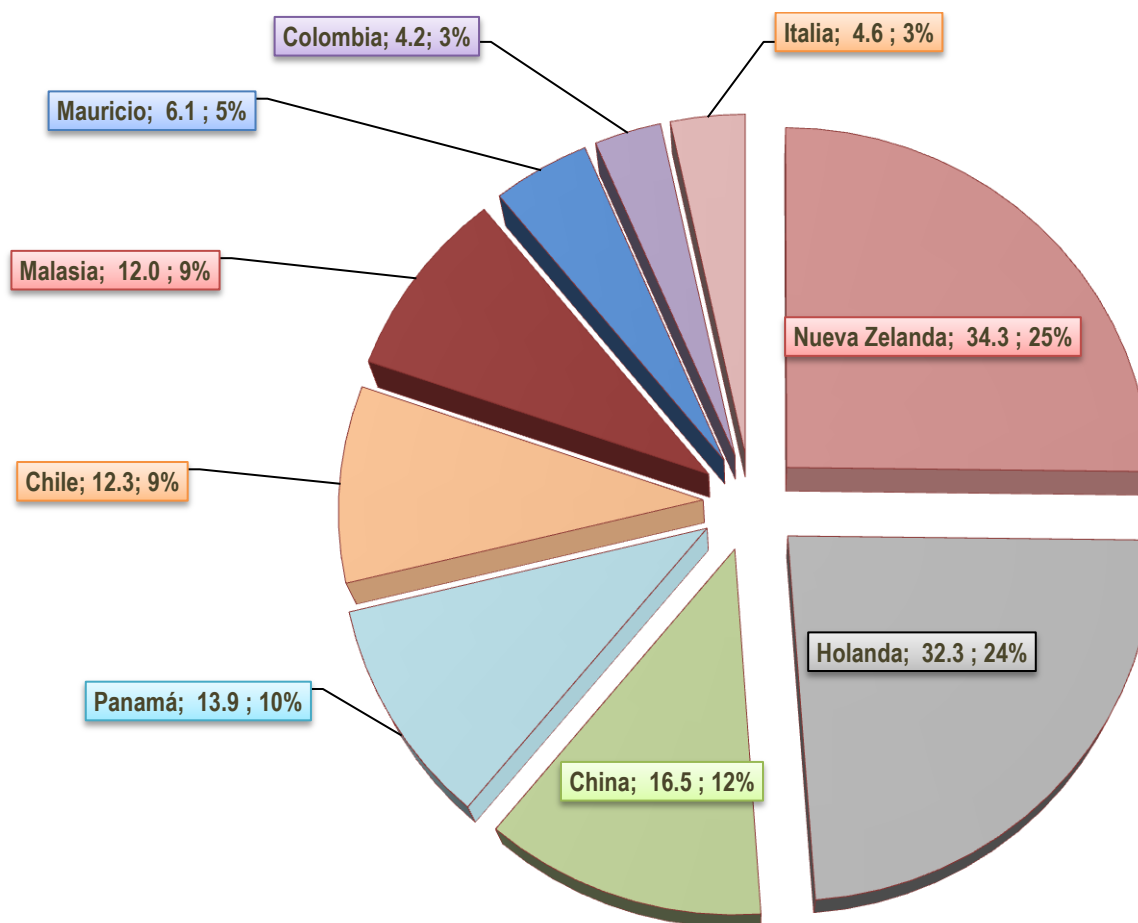




# IED POR PAÍS DE ORIGEN

2017.III

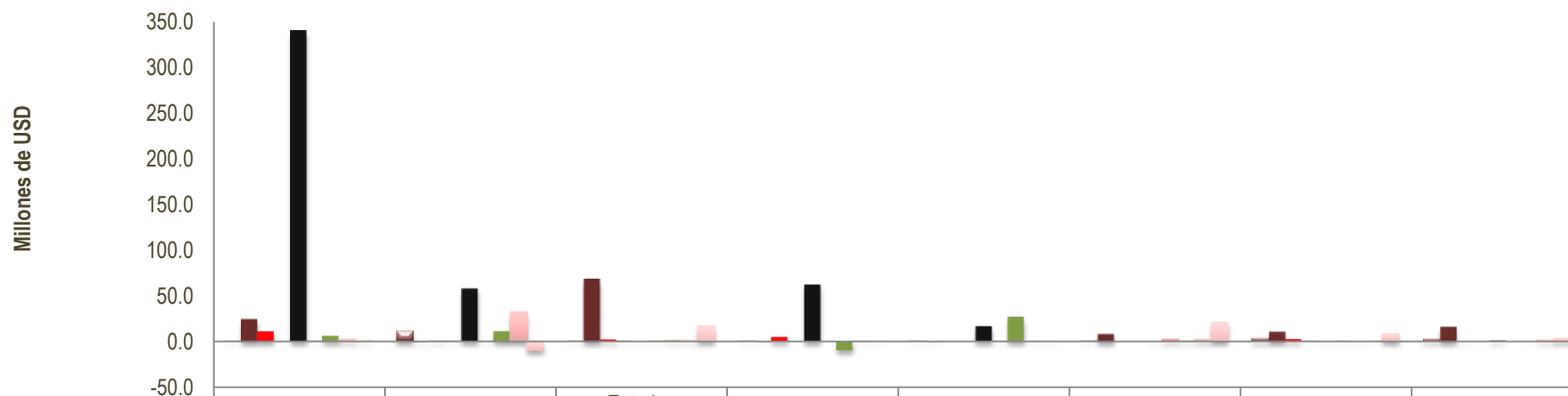
Durante el tercer trimestre de 2017, Nueva Zelanda se constituyó en el país con mayor IED al invertir USD 34.3 millones, le siguen: Holanda (USD 32.3 millones), China (USD 16.5 millones), Panamá (USD 13.9 millones), Chile (USD 12.4 millones), Malasia (USD 12.0 millones), Mauricio (USD 6.1 millones), Colombia (USD 4.2 millones) e Italia (USD 4.6 millones), entre los principales.



# IED POR PAÍS Y POR ACTIVIDAD ECONÓMICA

2016

La distribución del flujo de IED durante 2016, muestra que países como: Holanda, España y China dirigieron sus inversiones al sector *Explotación de minas y canteras* (USD 459.5 millones); Estados Unidos, Colombia y Panamá destinaron la mayor cantidad de sus recursos a la rama *Comercio* (USD 93.5 millones); *Italia* invirtió en la rama de *Servicios prestados a empresas* (USD 25.8 millones); e, Inglaterra canalizó a *Industria manufacturera* (USD 20.4 millones).

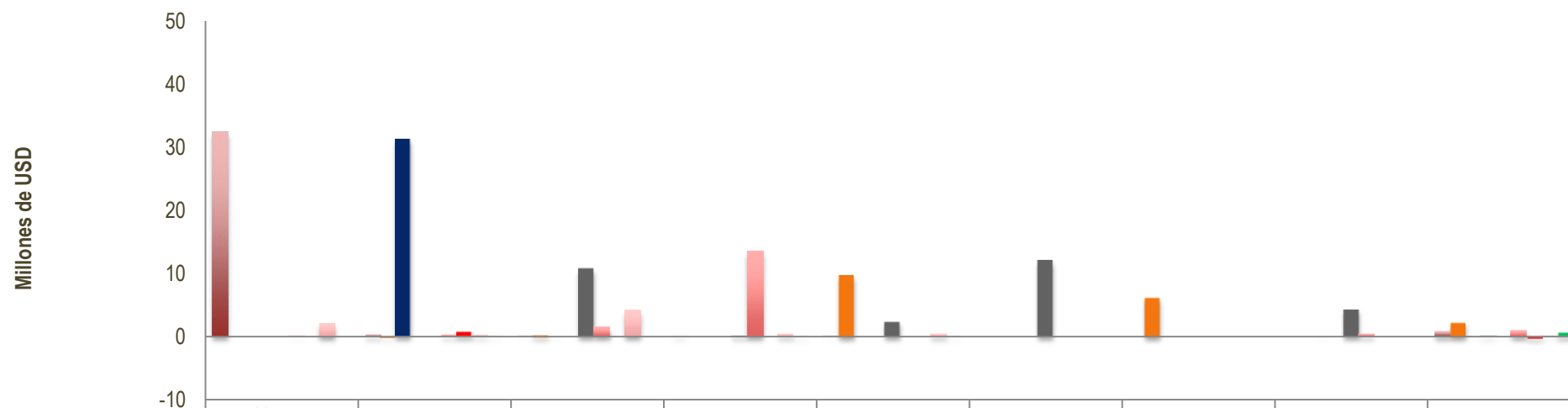


	Holanda	España	Estados Unidos	China	Italia	Inglaterra	Colombia	Panamá
■ Agricul, silvicol, caza y pesca	0.0	11.3	0.2	0.0	0.0	0.4	2.4	2.2
■ Comercio	24.3	-0.7	66.7	0.2	0.4	8.6	10.9	15.9
■ Construcción	10.1	0.7	2.0	4.6	0.0	0.0	2.4	0.4
■ Electricidad, gas y agua	0.0	0.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.4	0.0
■ Explotación minas y canteras	339.1	58.1	0.0	62.3	16.9	0.0	0.1	1.2
■ Serv. comu., sociales y person.	-0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	1.8	0.0	0.0
■ Servicios prestados a empresas	5.8	10.9	1.2	-9.5	25.8	1.0	0.1	0.0
■ Transporte, almacen. comunic.	1.9	31.6	0.8	0.0	0.0	2.1	0.4	1.4
■ Industria manufacturera	0.7	-10.0	16.7	0.2	0.0	20.4	8.0	3.4
TOTAL IED	381.9	102.3	87.6	57.8	43.1	34.4	24.7	24.5

# IED POR PAÍS Y POR ACTIVIDAD ECONÓMICA

2017.III

Durante el tercer trimestre de 2017, Nueva Zelanda invirtió en *Agricultura, silvicultura, caza y pesca* (USD 32.3 millones), Holanda destinó la mayor parte de IED a *Construcción* (USD 31.2 millones), China, Malasia e Italia a *Explotación, minas y canteras* (USD 27.0 millones), Panamá a *Industria manufacturera* (USD 13.4 millones) y Chile y Colombia a *Comercio* (USD 11.8 millones).

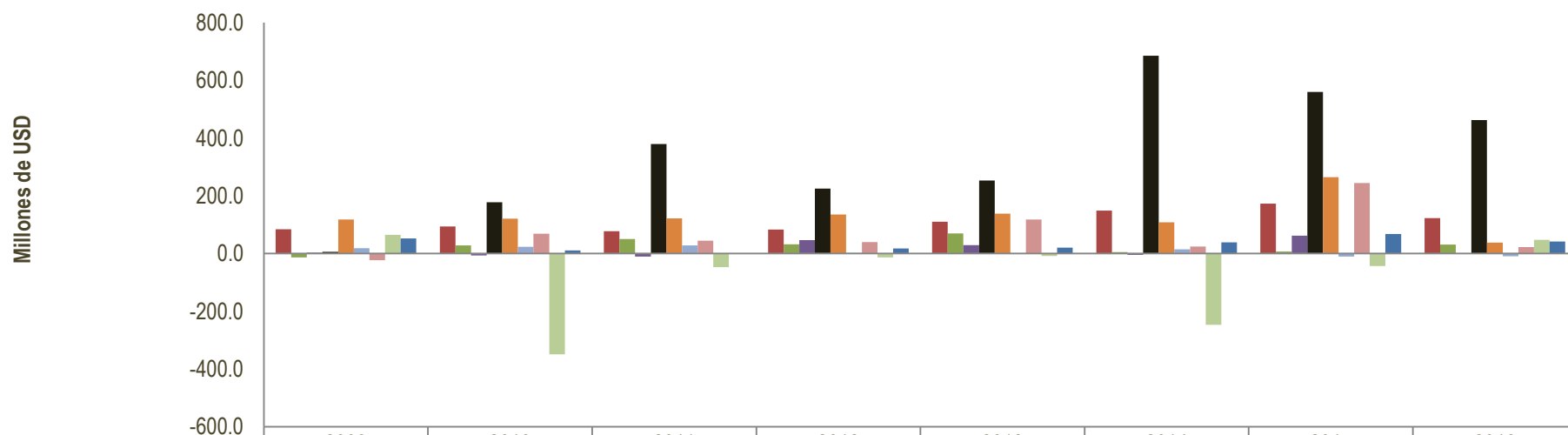


	Nueva Zelanda	Holanda	China	Panamá	Chile	Malasia	Mauricio	Italia	Colombia
■ Agricul, silvicol, caza y pesca	32.3	0.3	0.0	-0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.7
■ Comercio	0.0	-0.1	0.3	0.0	9.6	0.0	6.1	0.0	2.2
■ Construcción	0.0	31.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
■ Electricidad, gas y agua	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1
■ Explotación minas y canteras	0.0	0.0	10.7	0.3	2.4	12.0	0.0	4.3	0.0
■ Industria Manufacturera	0.0	0.2	1.5	13.4	0.0	0.0	0.0	0.3	0.9
■ Serv. comu., sociales y person.	0.0	0.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.3
■ Servicios prestados a empresas	2.0	0.2	4.0	0.3	0.3	0.0	0.0	0.0	0.1
■ Transporte, almacen. comunic.	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.5
TOTAL IED	34.3	32.3	16.5	13.9	12.3	12.0	6.1	4.6	4.2

# IED POR RAMA DE ACTIVIDAD ECONÓMICA

2009 - 2016

La IED en el período 2009 y 2016, fue canalizada hacia ciertos sectores como: *Explotación de minas y canteras* (USD 2,748.9 millones), *Industria manufacturera* (USD 1,042.8 millones), *Comercio* (USD 892.7 millones), *Servicios prestados a empresas* (USD 536.5 millones), *Agricultura, silvicultura, casa y pesca* (USD 250.7 millones), *Construcción* (USD 208.2 millones); y, *Electricidad, gas y agua* (USD 119.8 millones).

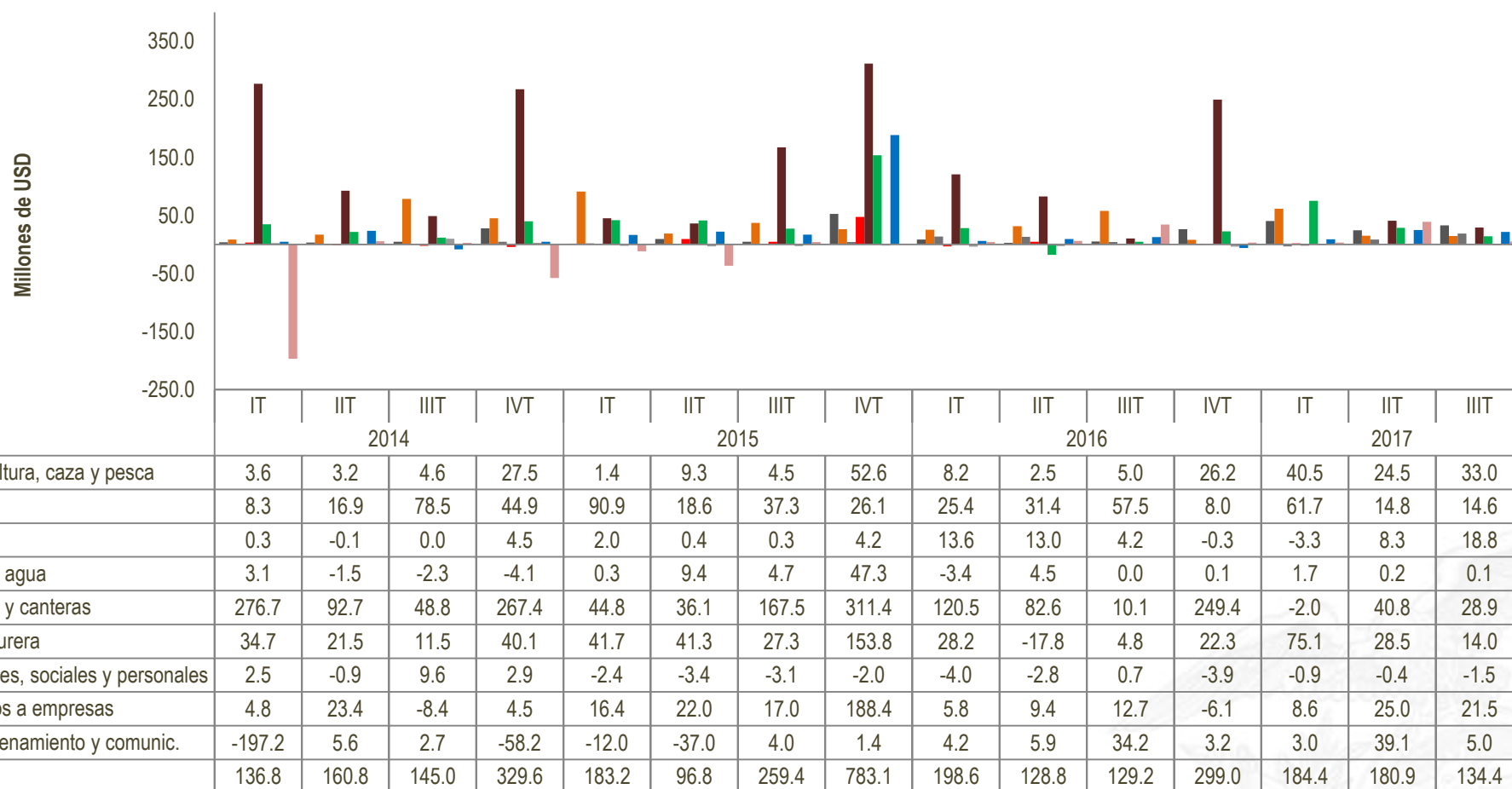


	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
■ Comercio	84.1	93.6	77.7	83.3	110.3	148.5	172.9	122.2
■ Construcción	-13.4	28.2	50.5	31.6	69.2	4.7	6.8	30.5
■ Electricidad, gas y agua	3.0	-6.3	-10.8	46.4	29.2	-4.7	61.8	1.2
■ Explotación minas y canteras	5.8	178.0	379.2	224.9	252.9	685.6	559.8	462.7
■ Industria manufacturera	117.8	120.3	121.9	135.6	137.9	107.7	264.1	37.5
■ Servicios comunales, sociales y personales	18.2	22.8	27.8	1.7	-2.3	14.1	-10.8	-9.9
■ Servicios prestados a empresas	-23.5	68.1	44.7	39.5	117.7	24.4	243.8	21.9
■ Transporte, almacenamiento y comunic.	64.2	-349.6	-47.4	-13.4	-8.5	-247.0	-43.6	47.5
■ Agricultura, silvicultura, caza y pesca	52.3	10.7	0.5	17.8	20.8	38.9	67.8	41.9
Total IED	308.6	165.9	644.1	567.5	727.0	772.3	1,322.5	755.5

# IED POR RAMA DE ACTIVIDAD ECONÓMICA

2014.I – 2017.III

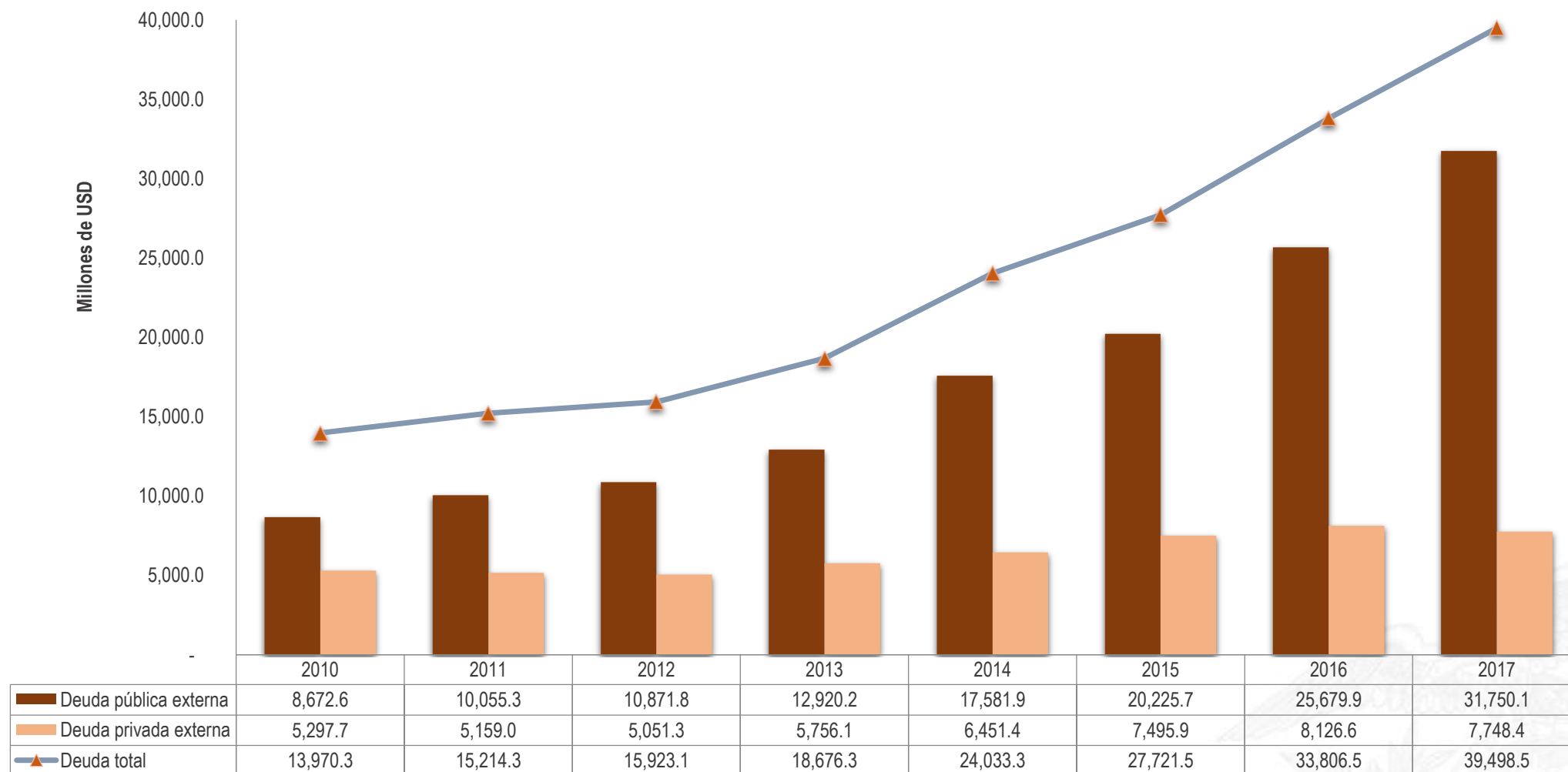
Los sectores económicos beneficiados con IED, durante el tercer trimestre de 2017, fueron: *Agricultura, silvicultura, caza y pesca* (USD 33.0 millones), *Explotación de minas y canteras* (USD 28.9 millones), *Servicios prestados a empresas* (USD 21.5 millones), *Construcción* (USD 18.8 millones), *Comercio* (USD 14.6 millones), *Industria manufacturera* (USD 14.0 millones) y *Transporte, almacenamiento y comunicación* (USD 5.0 millones), entre los principales.



# SALDO DE LA DEUDA EXTERNA TOTAL, PÚBLICA Y PRIVADA

2010 - 2017

A diciembre de 2017, el saldo de la deuda externa pública ascendió a USD 31,750.1 millones y el de la deuda externa privada a USD 7,748.4 millones. Entre 2010-2017 la deuda externa total se incrementó en USD 25,528.2 millones, alcanzando su saldo a finales de 2017 USD 39,498.5 millones, que representa el 39.3% del PIB.

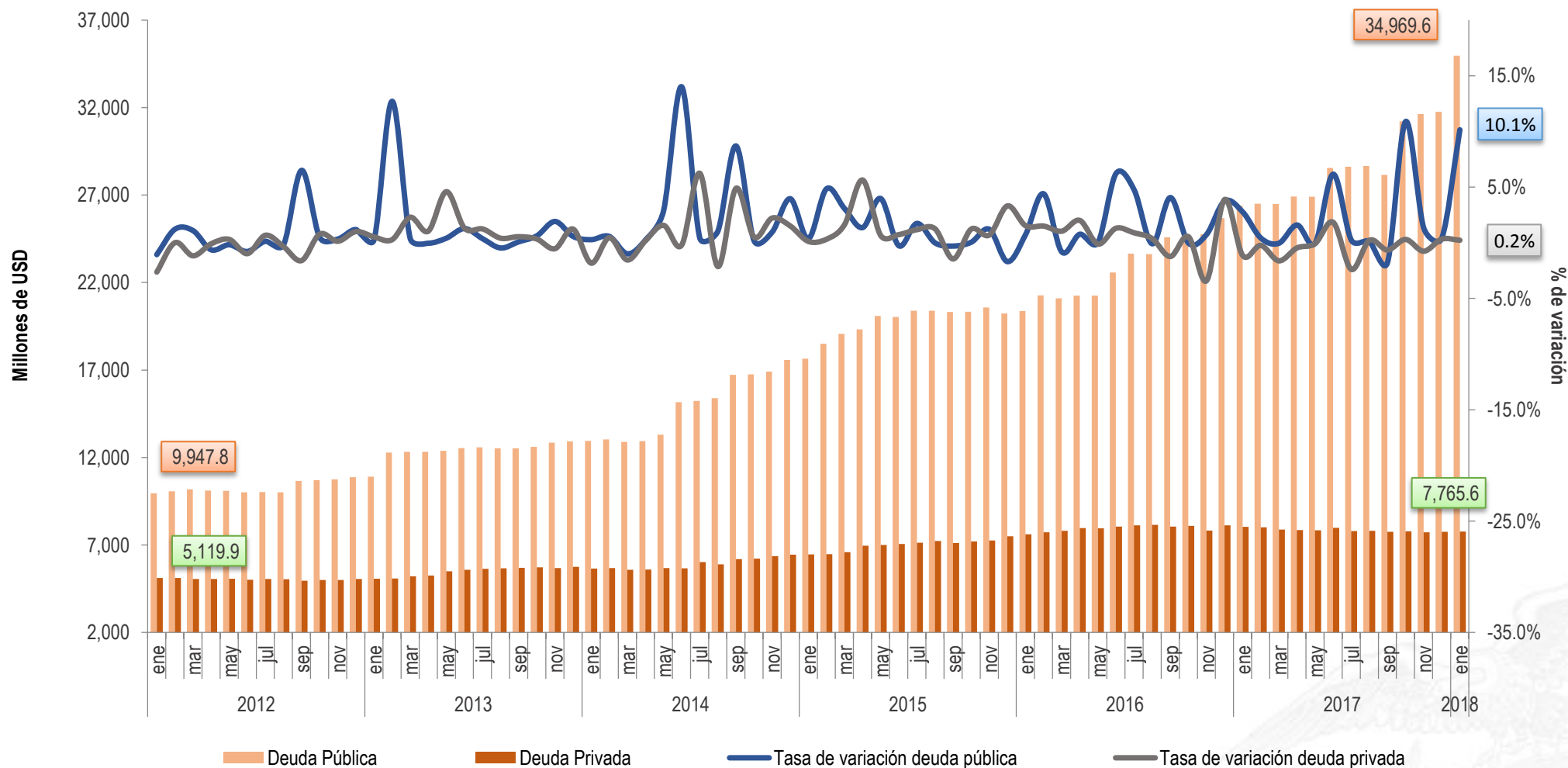


Fuente: Banco Central del Ecuador.

# SALDO DE LA DEUDA EXTERNA TOTAL, PÚBLICA Y PRIVADA

2012 – 2018 (ene.)

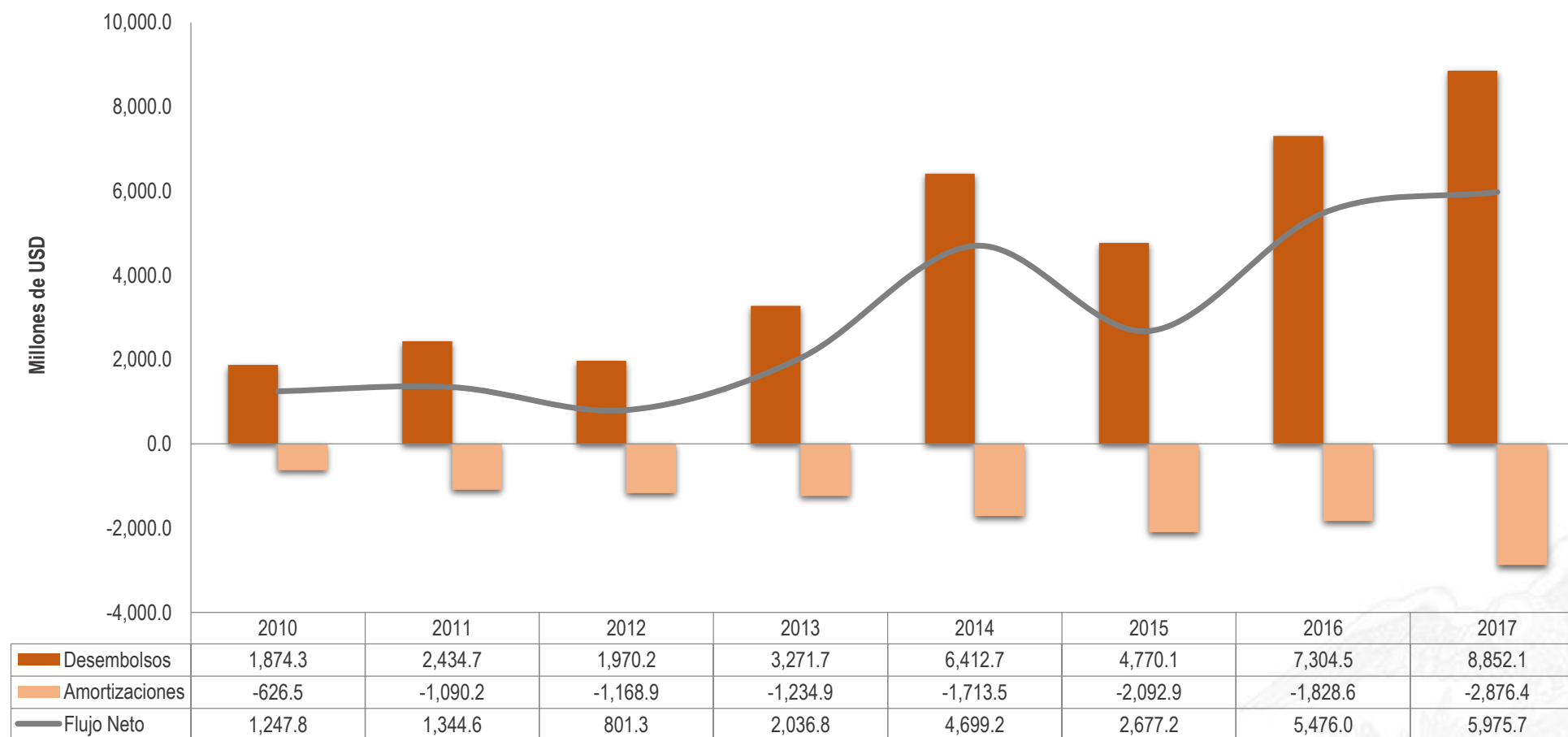
A enero de 2018, el saldo de la deuda externa pública ascendió a USD 34,969.6 millones y la deuda externa privada a USD 7,765.6 millones. Estas cifras comparadas con las registradas en el mes de diciembre de 2017, muestran que la tasa de variación ( $t/t-1$ ) de la deuda externa pública fue de 10.1% y la tasa de la deuda externa privada de 0.2%.



# FLUJO NETO DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA

2010 – 2017

En 2017, el saldo de la deuda externa pública se incrementó en USD 8,852.1 millones por concepto de desembolsos, en tanto que, se redujo en USD -2,876.4 millones por amortizaciones, dando como resultado un flujo neto de USD 5,975.7 millones, que representa un aumento en el stock de la deuda externa pública. El mayor saldo deudor, se relaciona con la contratación de recursos provenientes del Gobierno de China, Organismos Internacionales y la colocación de bonos por USD 6,470.6 millones.

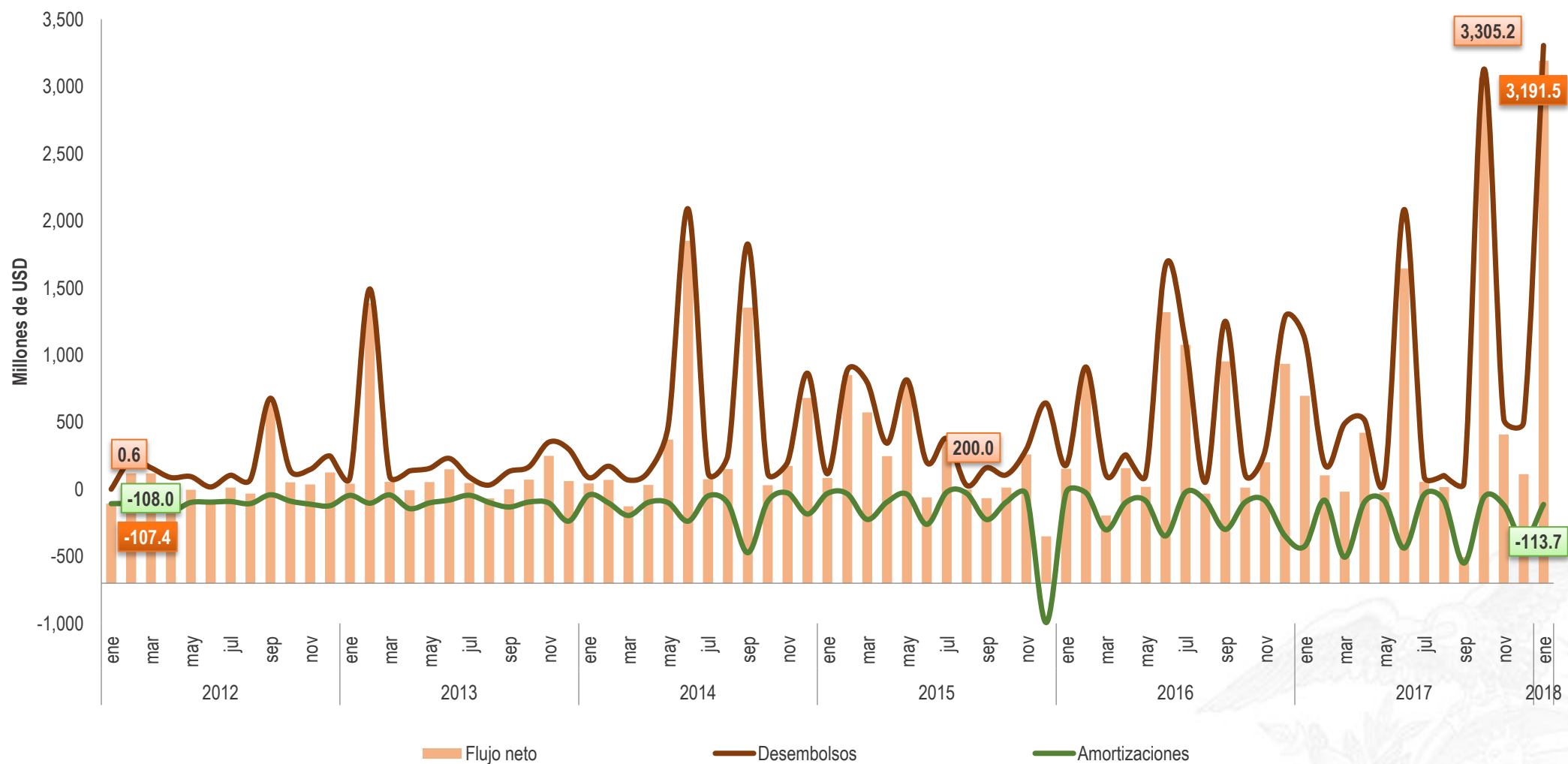




# FLUJO NETO DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA

2012 – 2018 (ene.)

En enero de 2018, el saldo de la deuda externa pública ascendió a USD 34,969.6 millones, equivalente al 33.6% del PIB. Se recibieron desembolsos por USD 3,305.2 millones y se pagaron amortizaciones por USD -113.7 millones, con lo cual el flujo neto de la deuda fue de USD 3,191.5 millones.

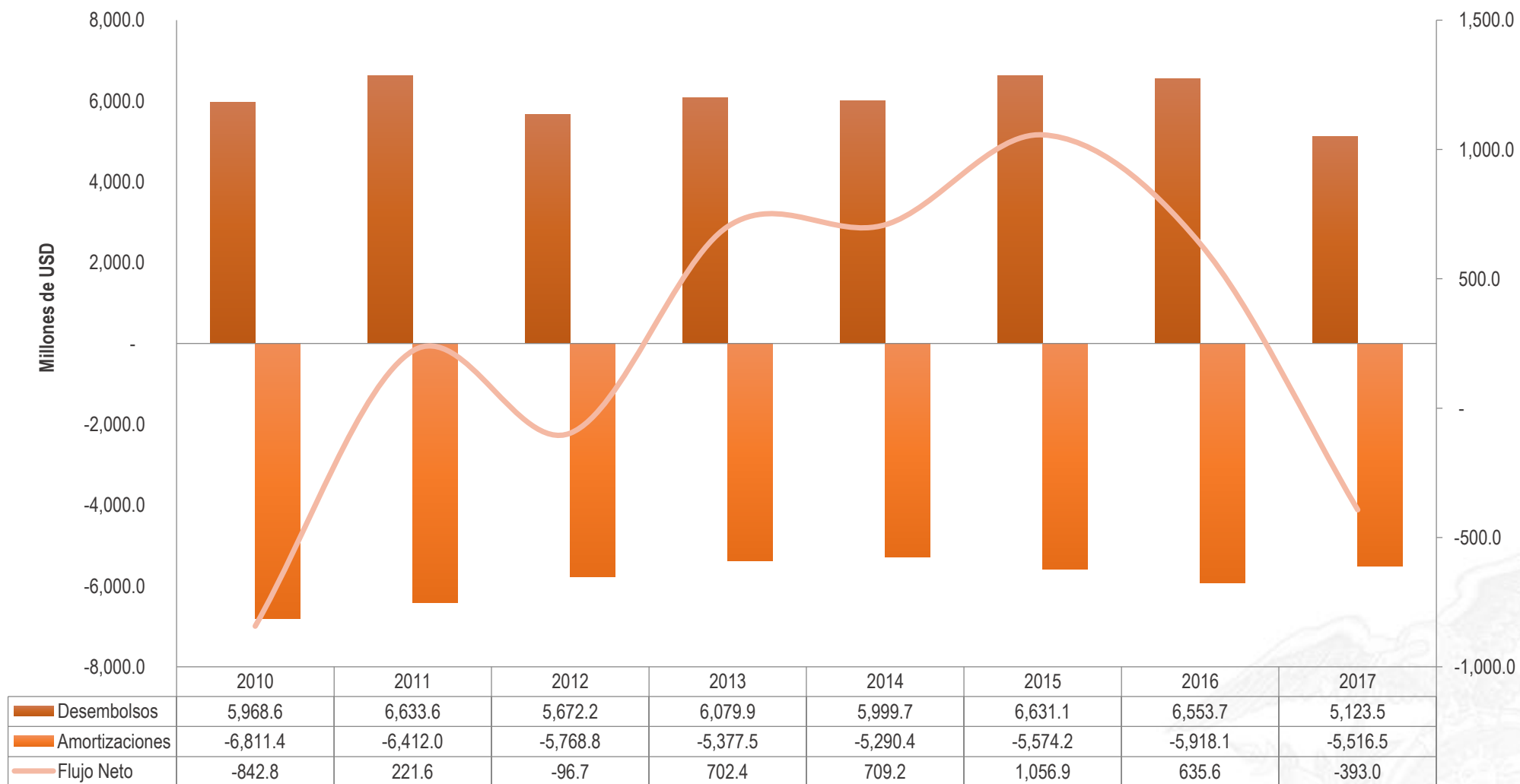


Fuente: Banco Central del Ecuador.

# FLUJO NETO DE LA DEUDA EXTERNA PRIVADA

2010 – 2017

En 2017, la deuda externa privada se modificó por el ingreso de desembolsos de USD 5,123.5 millones y por el pago de amortizaciones de USD -5,516.5 millones. En dicho año el flujo neto de la deuda externa privada fue negativo en USD -393.0 millones, cifra que disminuyó su saldo a USD 7,748.4 millones.

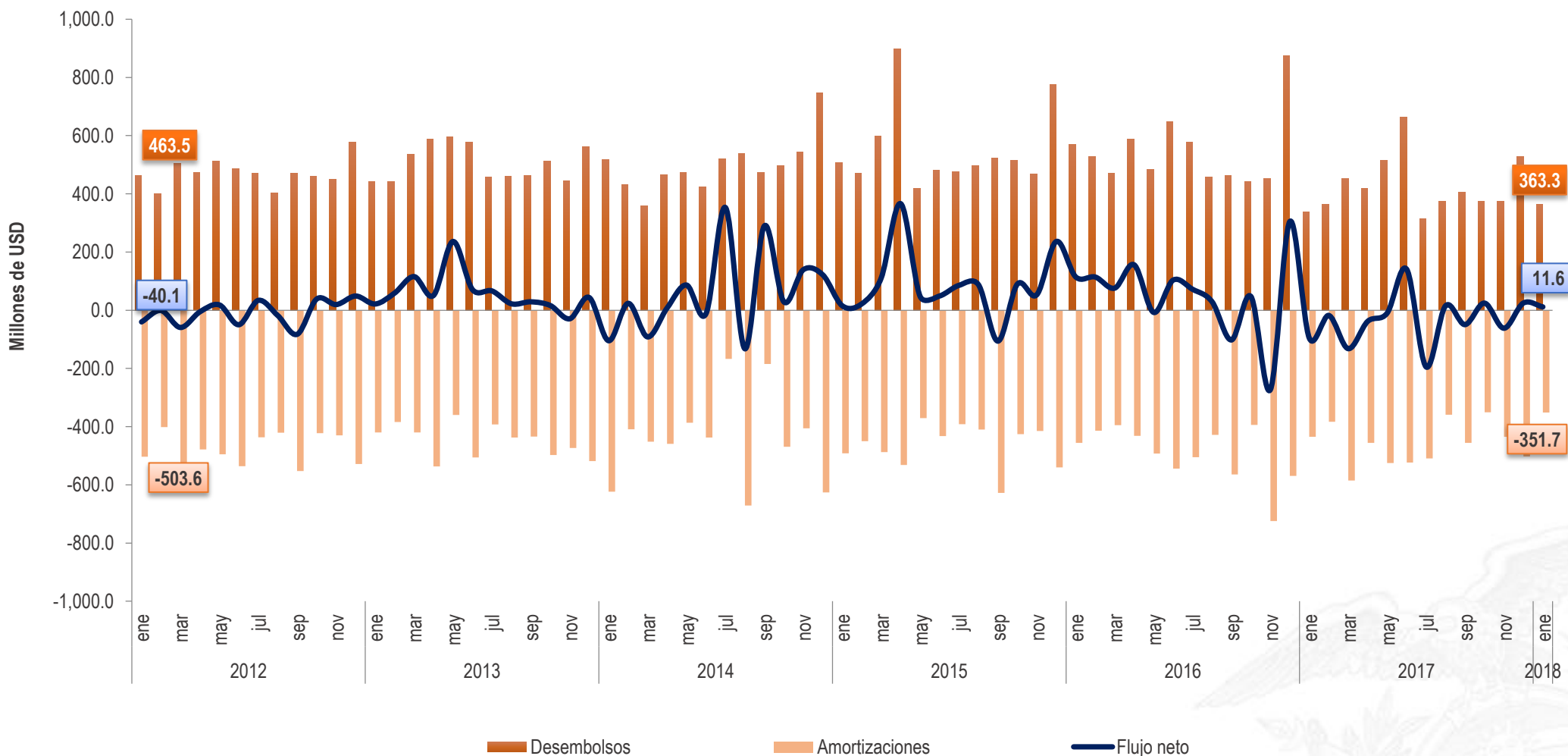


Fuente: Banco Central del Ecuador.

# FLUJO NETO DE LA DEUDA EXTERNA PRIVADA

2012 – 2018 (ene.)

En enero de 2018 el flujo neto de la deuda externa privada fue positivo en USD 11.6 millones, como resultado del ingreso de desembolsos por USD 363.3 millones y del pago de amortizaciones por USD -351.7 millones. El saldo de la deuda externa privada a enero de 2018 fue USD 7,765.6 millones, equivalente al 7.5% del PIB.



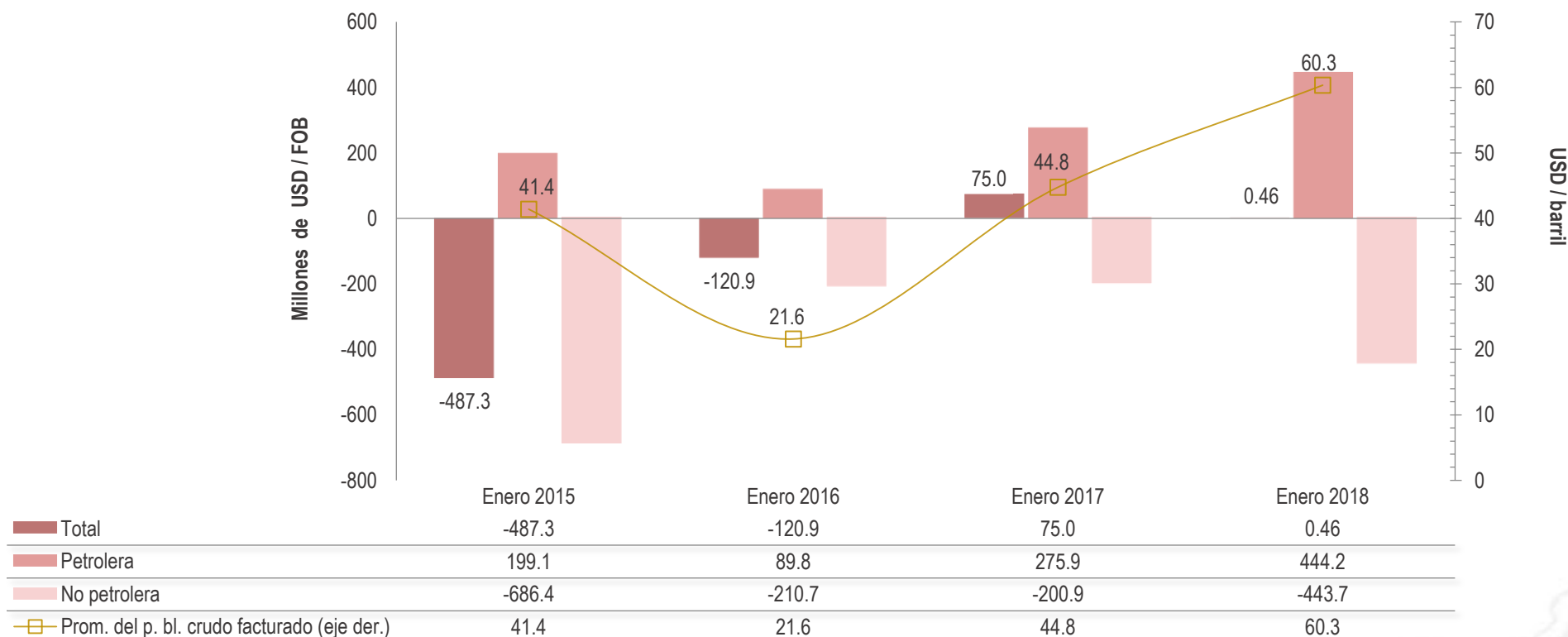
- **Balanza Comercial Petrolera (BCP) y No Petrolera (BCNP)**
- **Exportaciones petroleras (P) y no petroleras (NP)**
- **Importaciones petroleras (P) y no petroleras (NP)**
- **Importaciones por uso o destino económico (CUODE)**
- **Principales saldos comerciales**



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

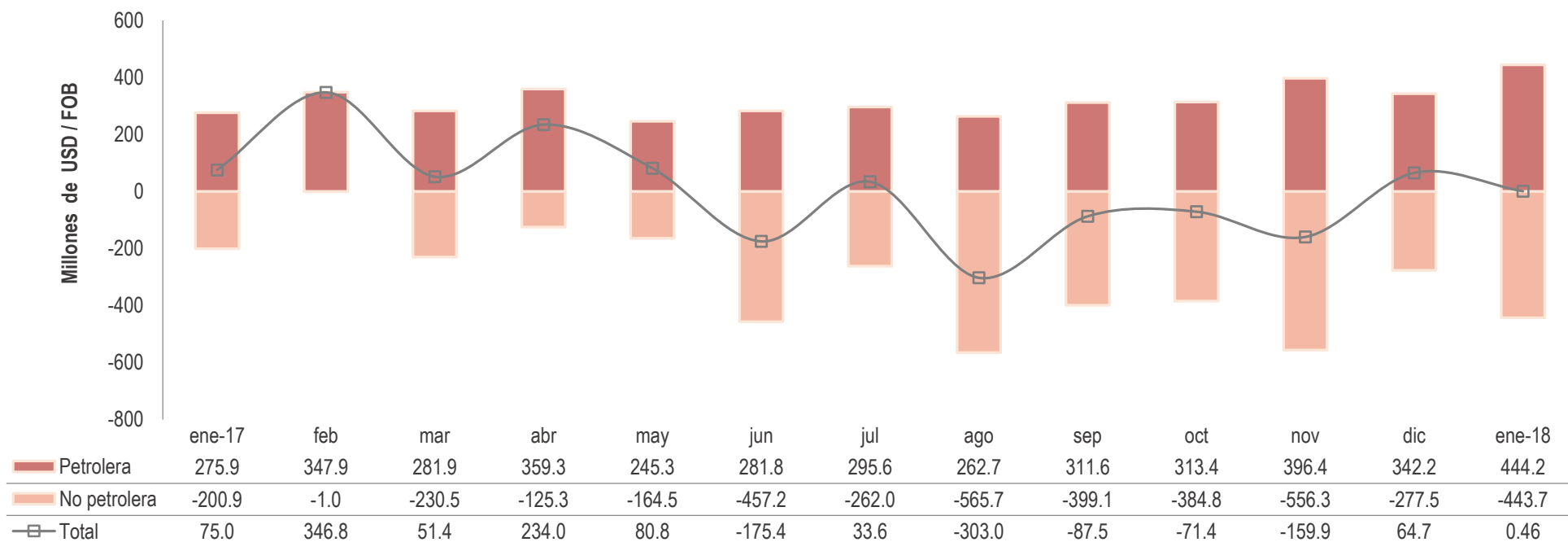
# BALANZA COMERCIAL

La *Balanza Comercial Total*, durante el mes de enero de 2018, registró un superávit de *USD 0.46 millones*. La *petrolera* presentó una recuperación de 61.0% al cerrar con un saldo favorable de USD 444.2 millones frente al obtenido en enero de 2017 (USD 275.9 millones); .mientras que la *no petrolera* aumentó su déficit en 120.9% al pasar de USD -200.9 millones a USD -443.7 millones.



# BALANZA COMERCIAL

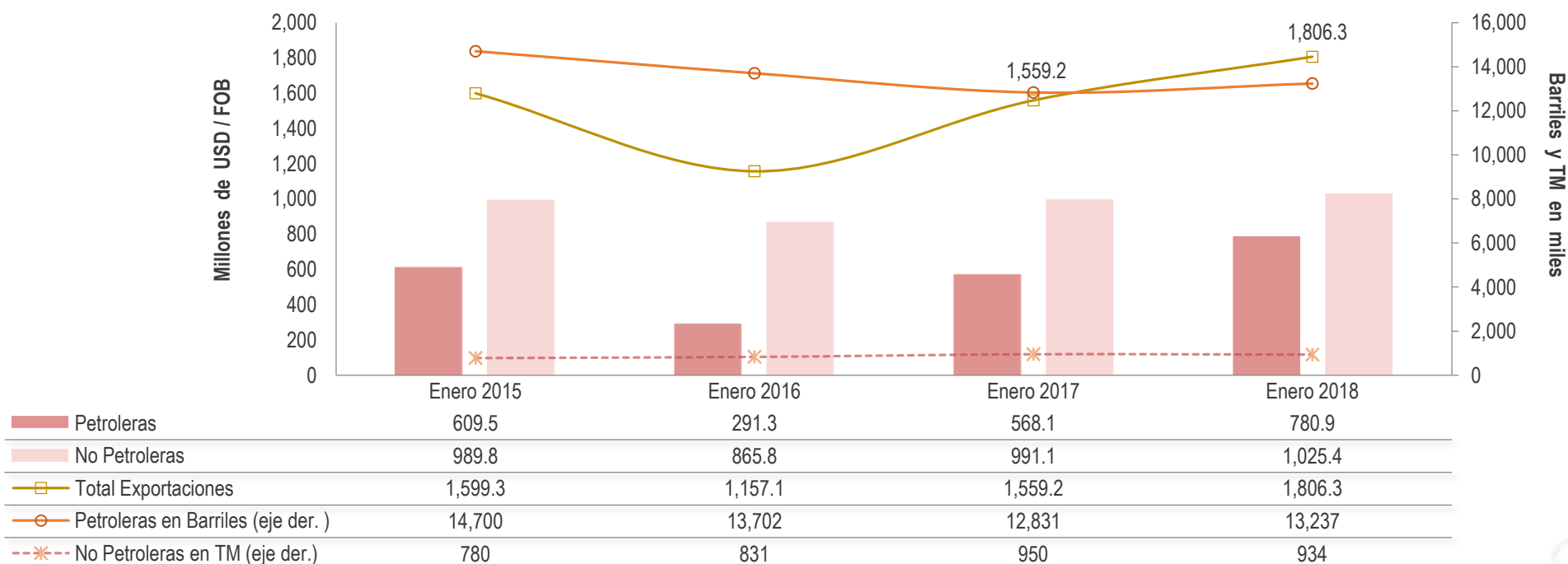
La *Balanza Comercial Total* a enero de 2018 registró un superávit de *USD 0.46 millones*, lo que representó un deterioro de *-99.3%* comparado con el saldo comercial a diciembre de 2017 que fue de *USD 64.7 millones*.



Fuente: Banco Central del Ecuador, SENAE, SHE, EP Petroecuador.

# EXPORTACIONES

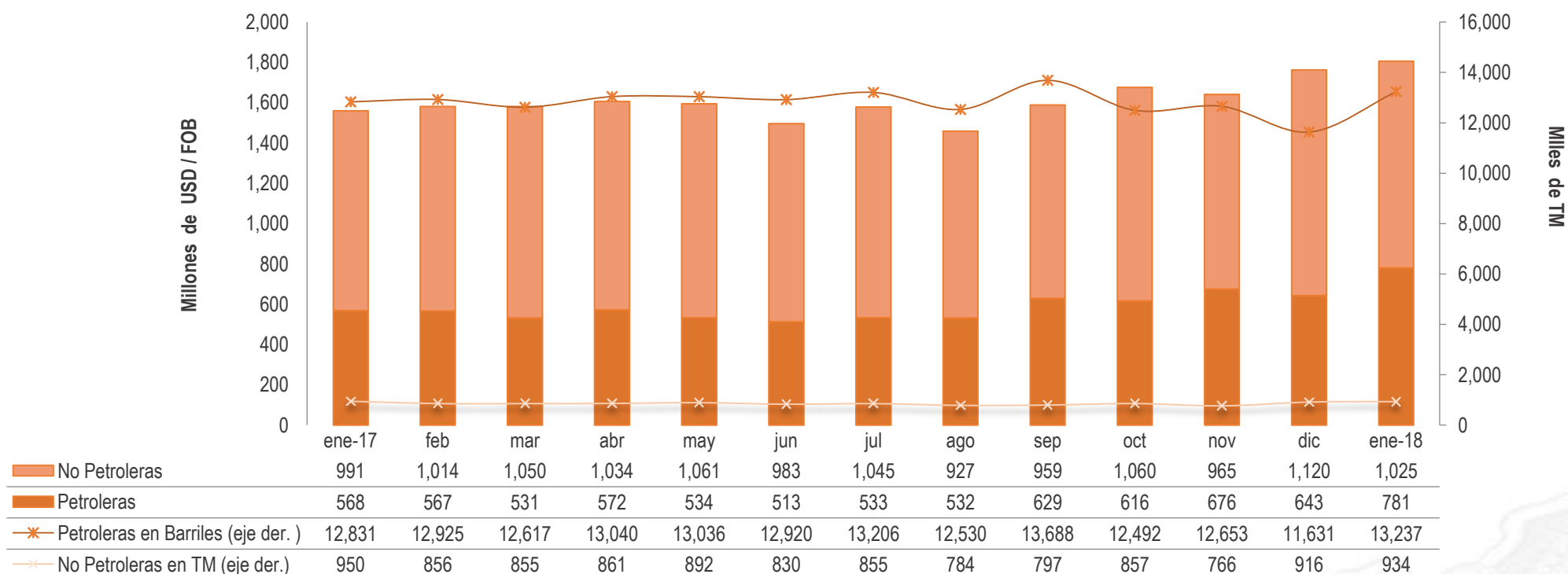
En el mes de enero de 2018, las *exportaciones totales* en valor FOB alcanzaron *USD 1,806.3 millones*, 15.8% más en términos relativos que las ventas externas realizadas en el mismo mes del año 2017 (*USD 1,559.2 millones*).



Fuente: Banco Central del Ecuador.

# EXPORTACIONES

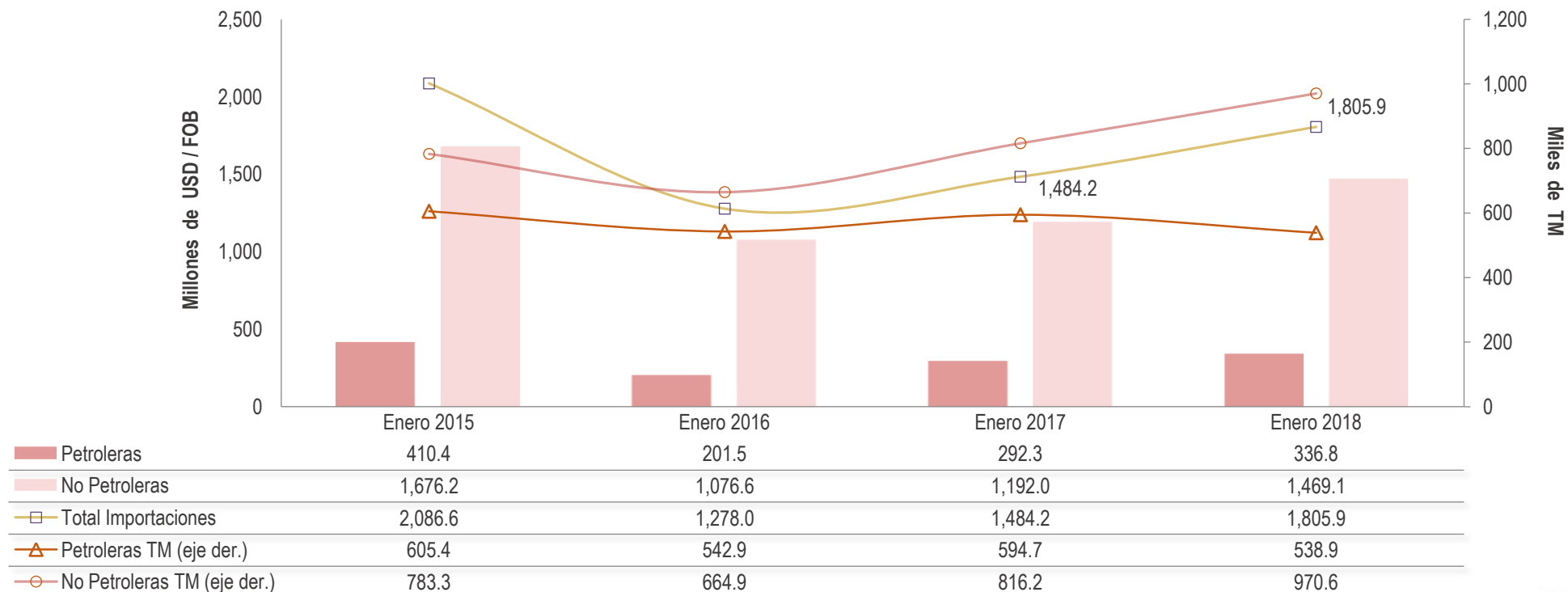
Al primer mes de enero de 2018, se registró un aumento mensual de 21.5% en el valor FOB de las *exportaciones petroleras*, mismas que pasaron de *USD 643 millones* en diciembre de 2017 a *USD 781 millones en el mes de análisis*; mientras que las *exportaciones no petroleras* fueron menores en -8.4% al pasar de *USD 1,120 millones* a *USD 1,025 millones* entre diciembre 2017 y enero de 2018.





# IMPORTACIONES\*

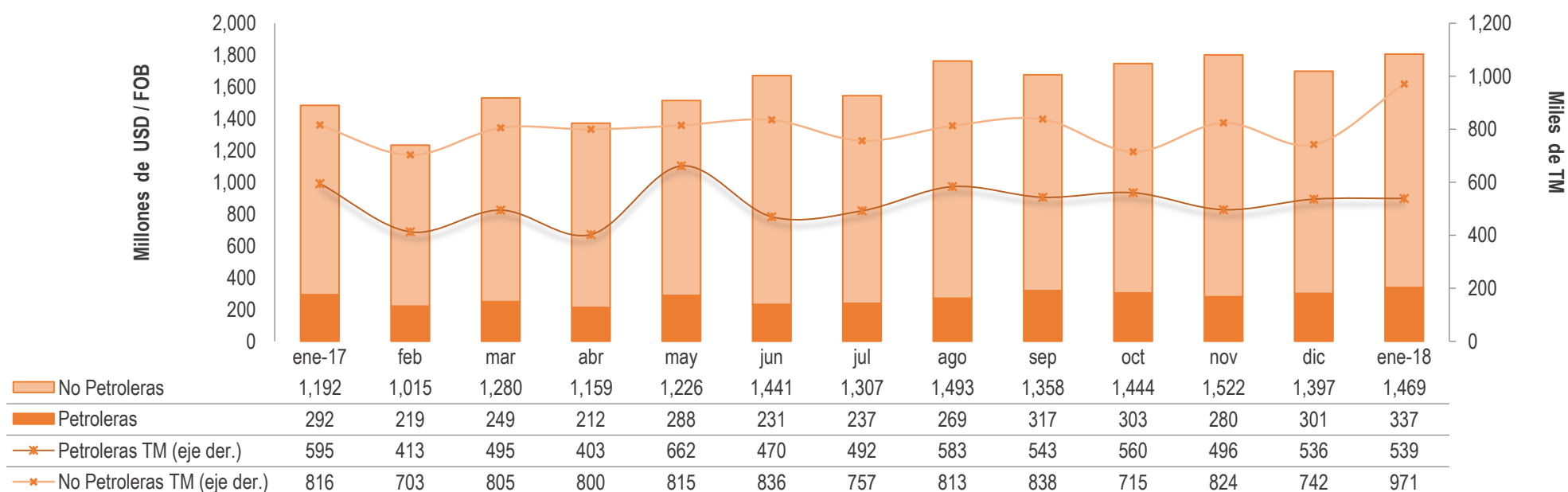
Al cierre del primer mes de 2018, las *importaciones totales* en valor FOB fueron de *USD 1,805.9 millones\**; 21.7% más que las compras externas realizadas en enero de 2017 (*USD 1,484.2 millones*).



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

# IMPORTACIONES\*

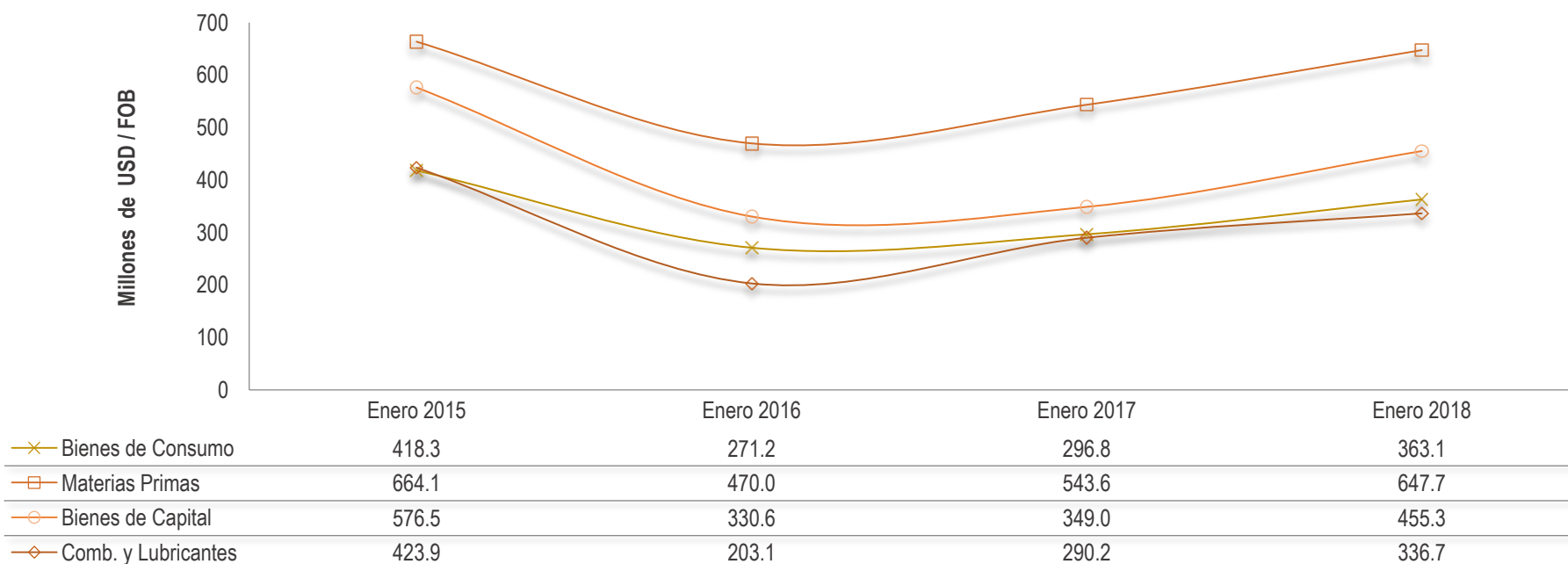
Las importaciones petroleras en valor FOB en enero de 2018 (USD 337 millones), fueron mayores en 12% comparadas con las registradas en el mes de diciembre de 2017 (USD 301 millones), asimismo las compras externas no petroleras (\*) experimentaron un aumento en 5.2% al pasar de USD 1,397 a USD 1,469 millones. En volumen (toneladas métricas) del mes de diciembre de 2017 a enero de 2018, el comportamiento de las importaciones petroleras y no petroleras, se reflejan en un aumento de 0.5% y 30.8%, respectivamente.



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

# IMPORTACIONES POR CUODE\*

La evolución de las *Importaciones por Uso o Destino Económico (CUODE)*, durante enero de 2018, en valor FOB con respecto al mismo mes de 2017, muestran un aumento en los grupos: *bienes de capital* (30.5%); *bienes de consumo* (22.3%); *materias primas* (19.1%); y, *combustibles y lubricantes* (16%); una disminución en los *productos diversos* (-35%).

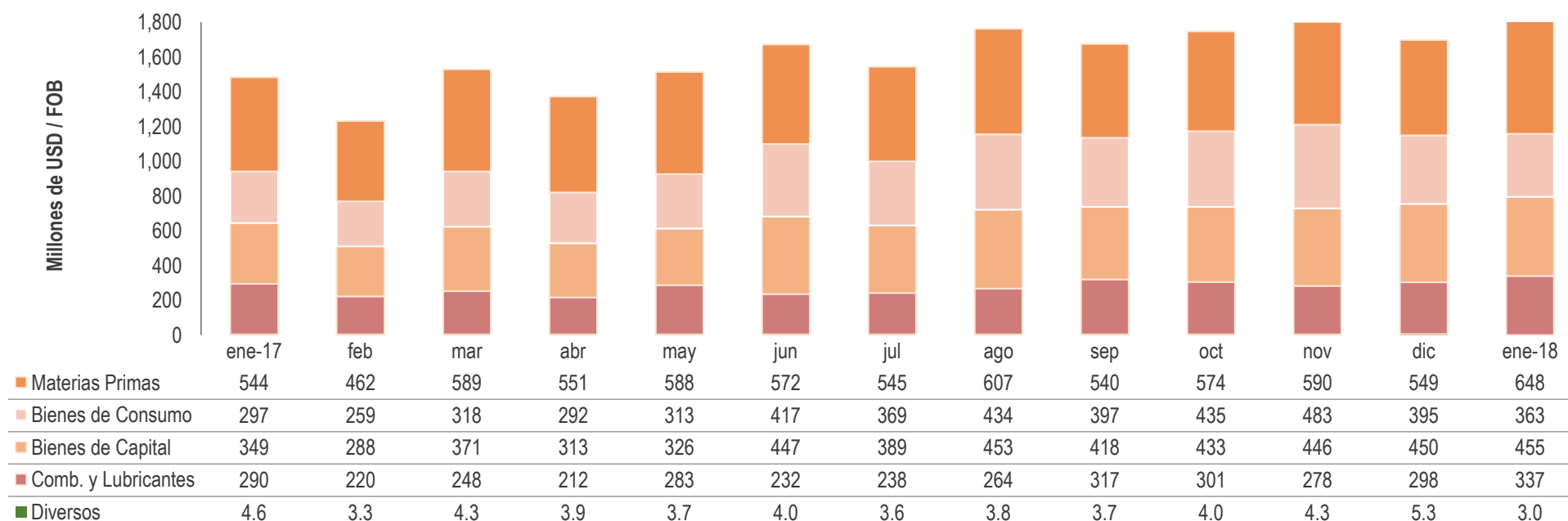


\* Incluye las importaciones realizadas desde el año 2011 bajo la modalidad de Tráfico Postal Internacional y Correos Rápidos, cuya fuente de información es el SENAEC.

Fuente: Banco Central del Ecuador.

# IMPORTACIONES POR CUODE\*

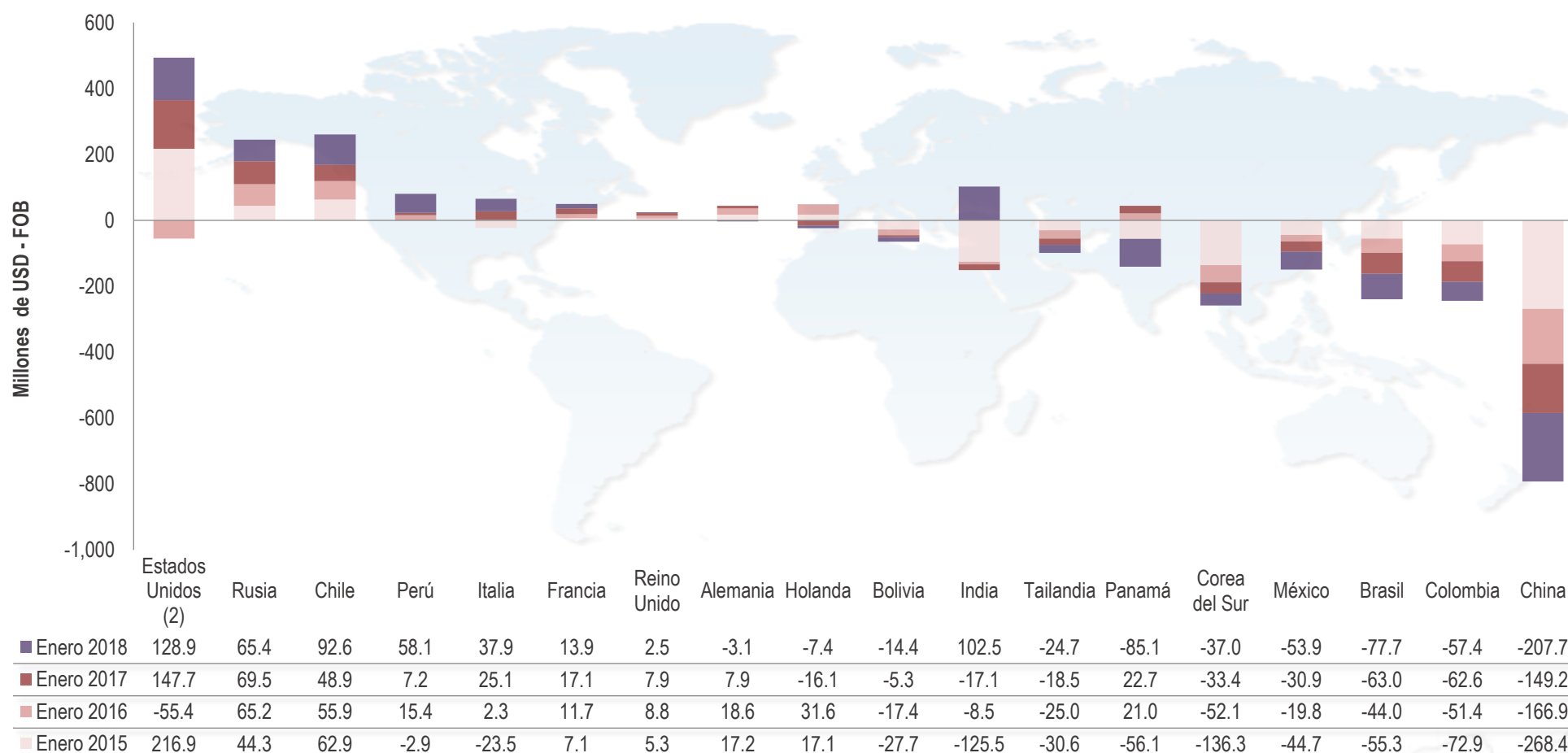
En enero de 2018, las importaciones en valor FOB clasificadas por uso o destino económico (CUODE) respecto al mes inmediatamente anterior, aumentaron en los grupos: *materias primas (18%)*; *combustibles y lubricantes (12.8%)*; y, *bienes de capital (1.1%)*; disminuyeron los grupos: *bienes de consumo (-8%)*; y, *productos diversos (-43.4%)*.



\* 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)

ene. 2018



(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.

Fuente: Banco Central del Ecuador.

# OTROS INDICADORES DEL SECTOR EXTERNO

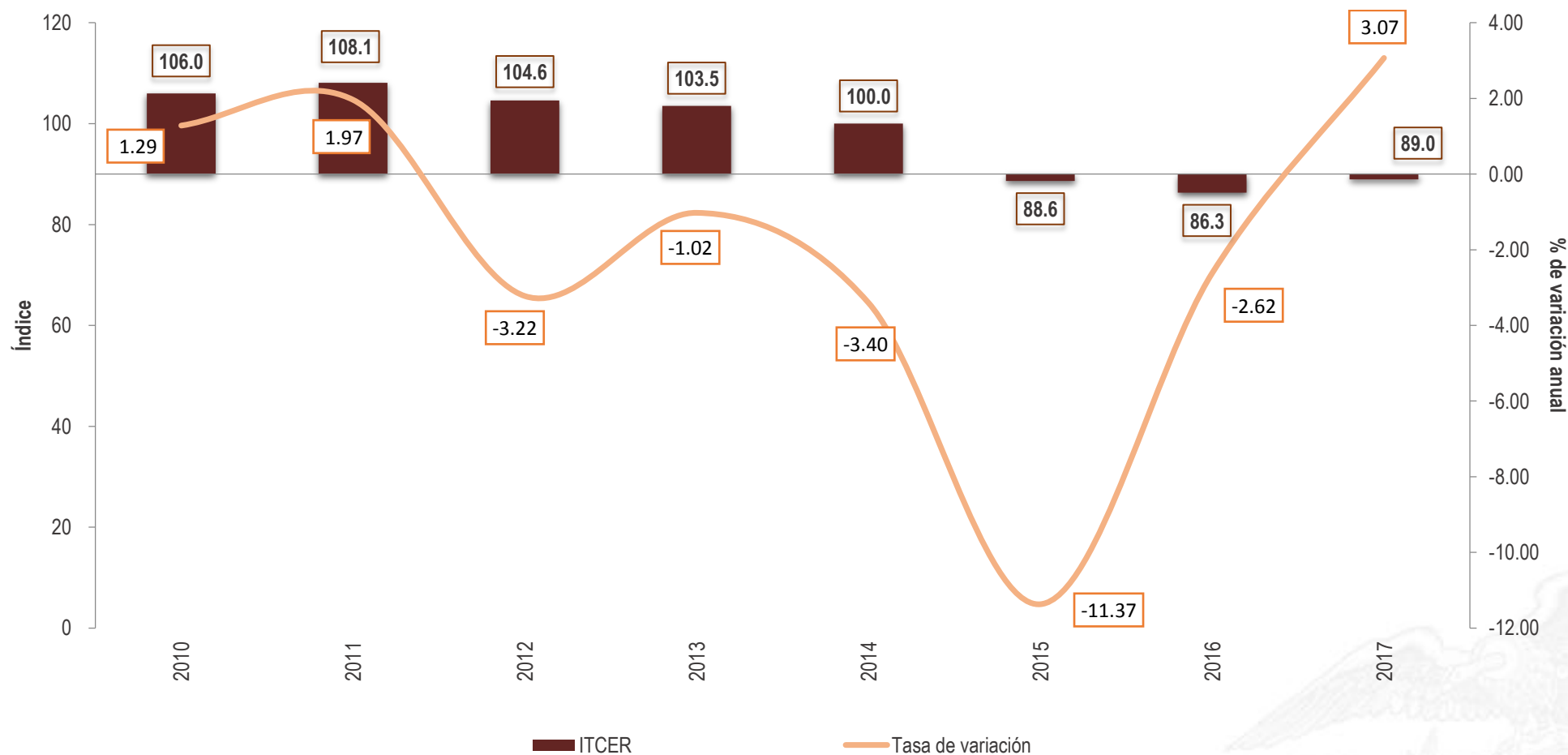
- Índice de tipo de cambio real
- Cotización del dólar en el mercado internacional
- Tasas de interés internacionales



# ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL

2010 – 2017 (Base 2014=100)

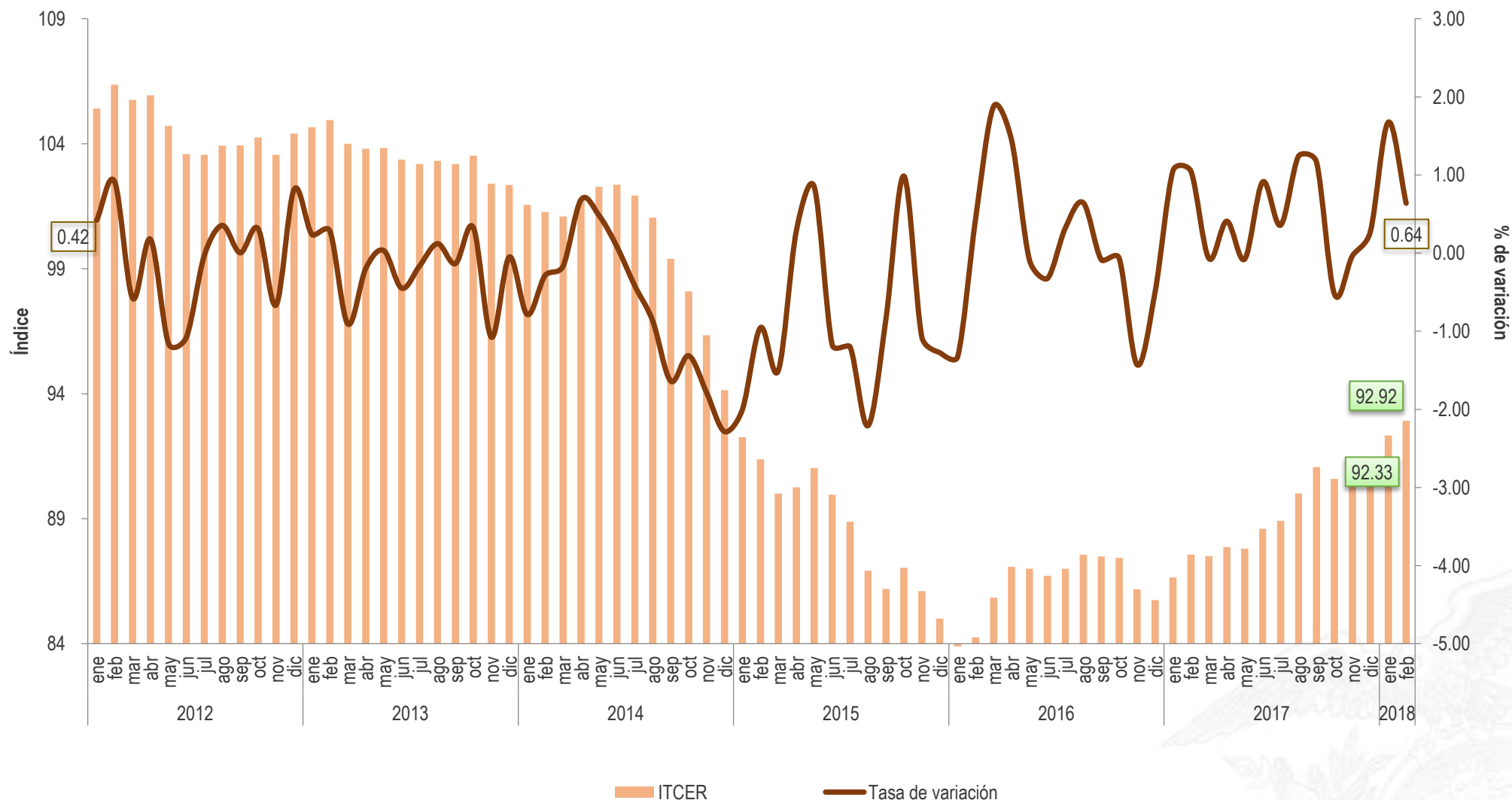
El Índice de Tipo de Cambio Efectivo Real (ITCER) para 2017 se depreció en 3.07%, al ascender de 86.31 en 2016 a 88.96 en 2017, debido a que en ese año la tasa de inflación ponderada de los países utilizados para el cálculo del ITCER fue inferior a la tasa de inflación anual promedio de la economía ecuatoriana (0.42%). La mayor parte de los países de la muestra apreciaron sus monedas frente al dólar de los Estados Unidos.



# ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL

2012 – 2018, feb. (Base 2014=100)

En febrero de 2018, el ITCER se depreció en 0.64%, al ascender de 92.33 en enero de 2018 a 92.92, debido a que la inflación mensual del Ecuador fue de 0.15%, superior a las inflaciones ponderadas de los países de la muestra. Diez países de la muestra apreciaron su moneda frente al dólar de los Estados Unidos y cuatro países la depreciaron.

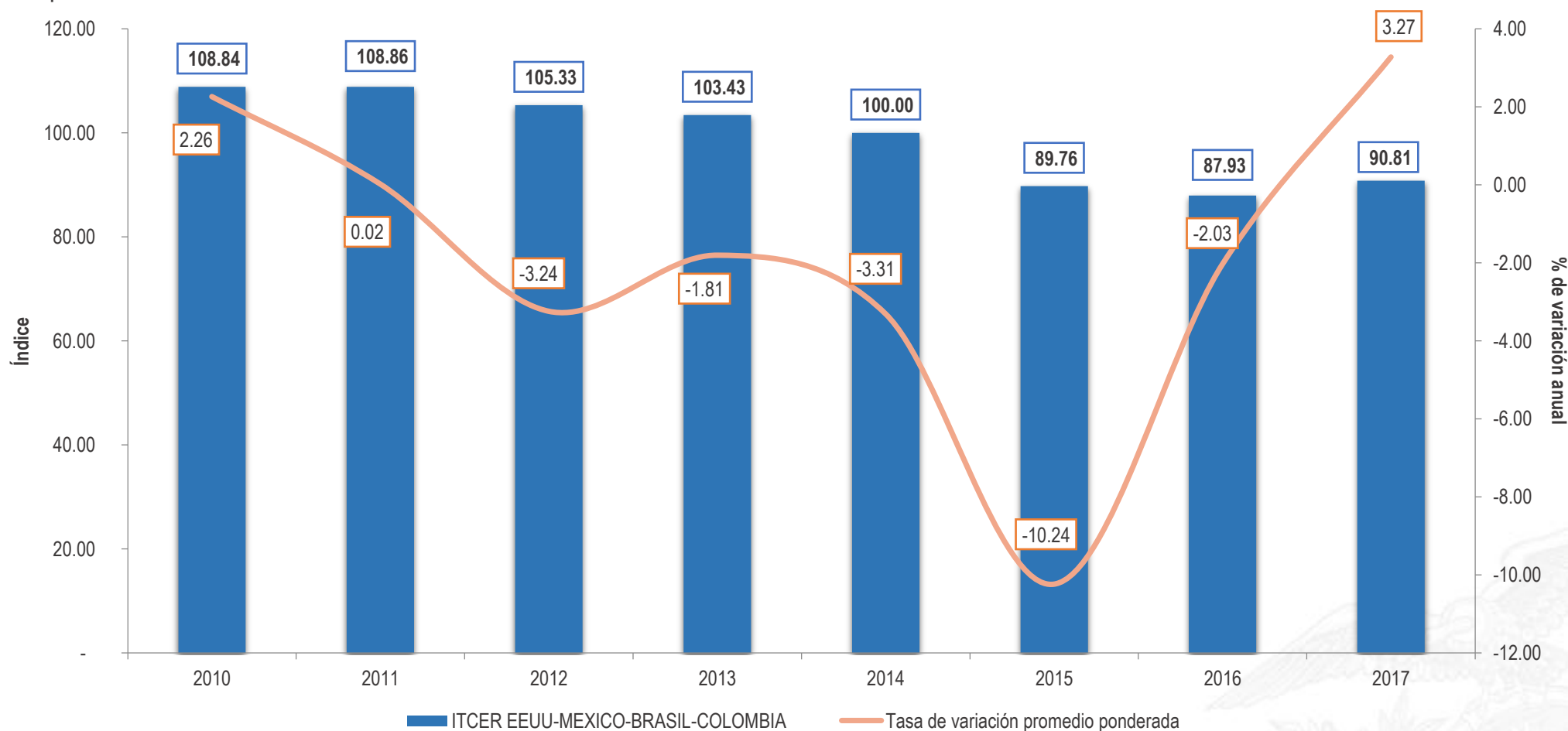




# ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO REAL BILATERAL DE ESTADOS UNIDOS, MÉXICO, BRASIL Y COLOMBIA

2010 - 2017 (Base 2014=100)

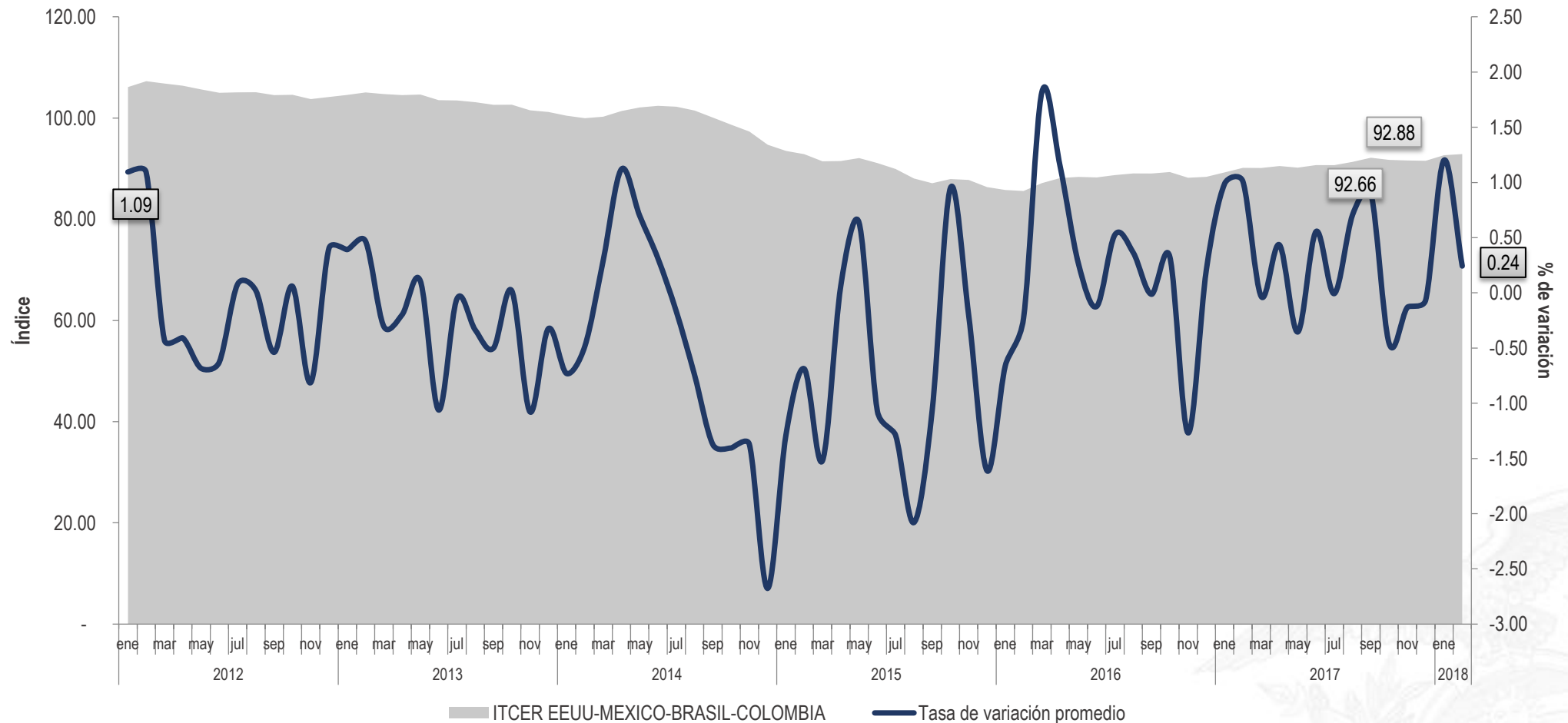
Para 2017, el índice promedio ponderado del tipo de cambio real bilateral (ITCRB) de Estados Unidos, México y Colombia se depreció en 3.27%. Brasil y Colombia apreciaron su moneda frente al dólar de los Estados Unidos en -8.58% y -3.37%, respectivamente. En cambio México la depreció en 1.44%.



# ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO REAL BILATERAL DE ESTADOS UNIDOS, MÉXICO, BRASIL Y COLOMBIA

2012 - 2018, feb. (Base 2014=100)

En febrero de 2018, el índice promedio ponderado del tipo de cambio efectivo real con Estados Unidos, México, Brasil y Colombia se depreció en 0.24 %; en razón de que estos países tuvieron inflaciones ponderadas inferiores a la registrada por la economía ecuatoriana. México y Colombia apreciaron sus monedas frente al dólar de los Estados Unidos en -1.7% y -0.3%, respectivamente, en cambio Brasil la depreció en 0.8%.

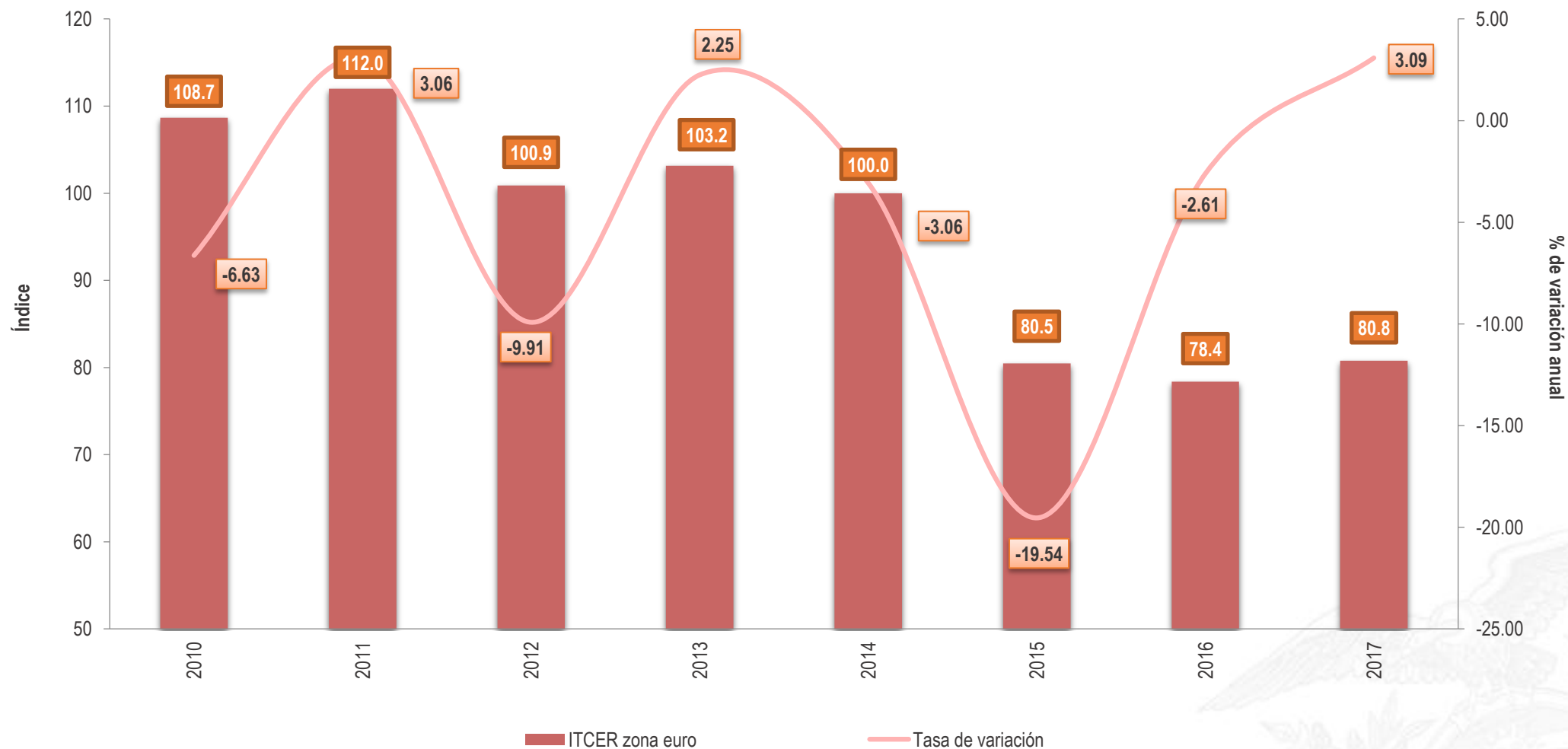


Fuente: Banco Central del Ecuador.

# ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO REAL BILATERAL ZONA EURO

2010 - 2017 (Base 2014=100)

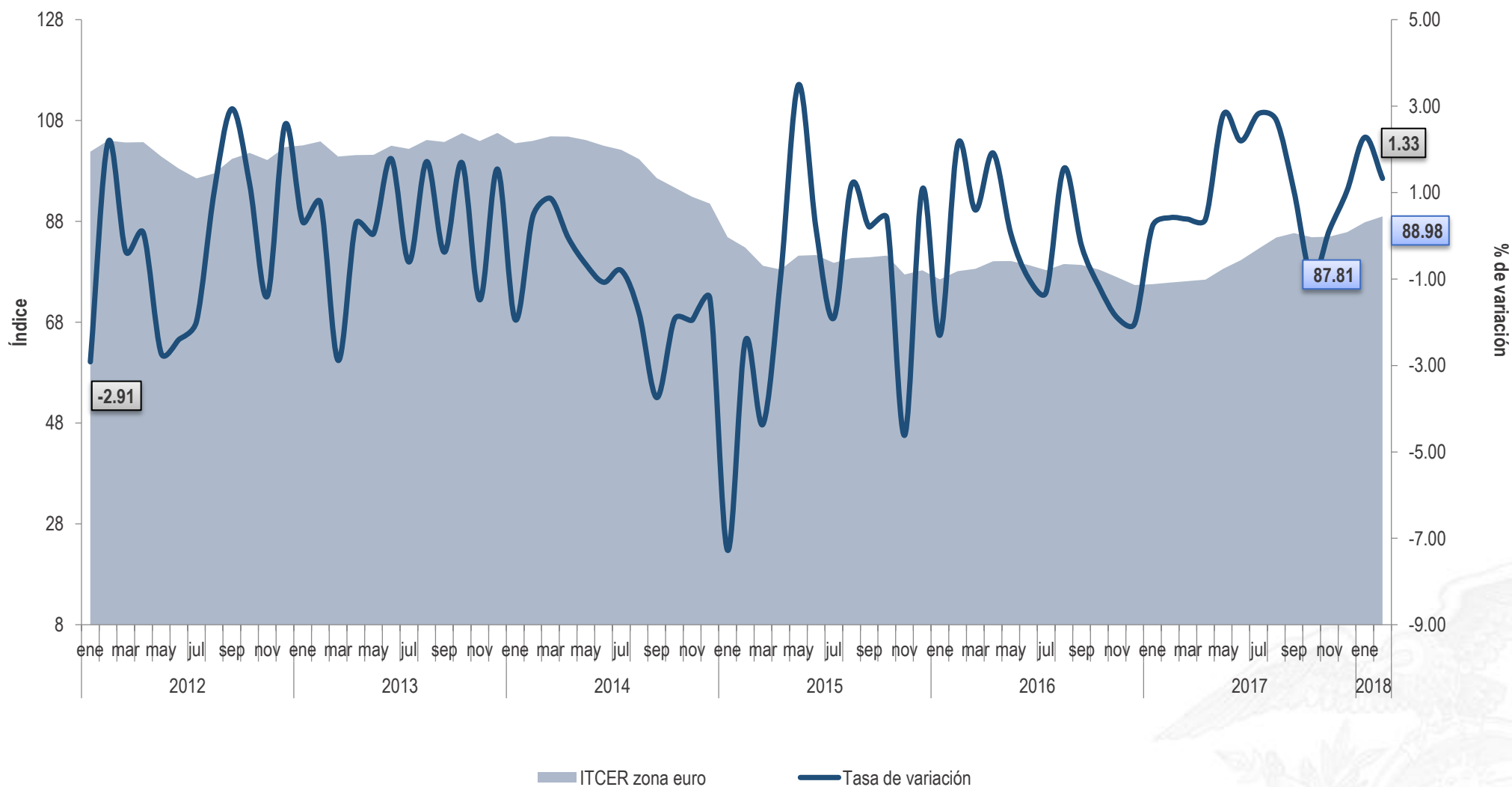
En 2017, el índice promedio del tipo de cambio real bilateral (ITCRB) de la zona Euro se depreció en 3.09%, debido principalmente a la apreciación del Euro frente al dólar de los Estados Unidos en -1.84%. El ITCRB de Alemania se depreció en 3.18%, el de Italia en 2.67%, el de España en 3.45%, el de Francia en 2.49%, el de Bélgica en 3.61% y el de Holanda en 2.87%.



# ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO REAL BILATERAL ZONA EURO

2012 - 2018, feb. (Base 2014=100)

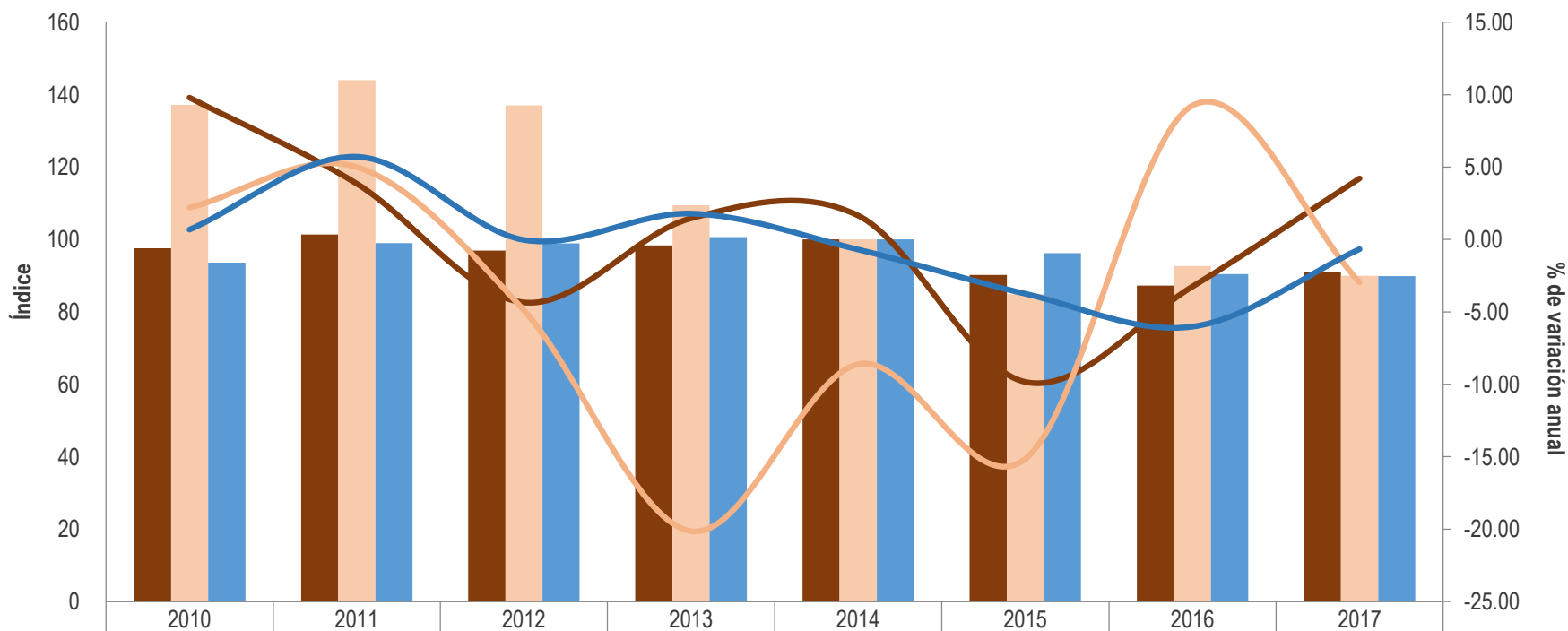
En febrero de 2018, el índice promedio ponderado del tipo de cambio efectivo real de la zona Euro se depreció en 1.33%, debido principalmente a la apreciación del Euro frente al dólar de los Estados Unidos en -1.4%.



# ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO REAL BILATERAL PAÍSES ASIÁTICOS

2010 - 2017 (Base 2014=100)

En 2017, los índices del tipo de cambio real bilateral (ITCRB) de Japón y China se apreciaron en -2.96% y -0.67% respectivamente, en cambio el índice de Corea del Sur se depreció en 4.22%.

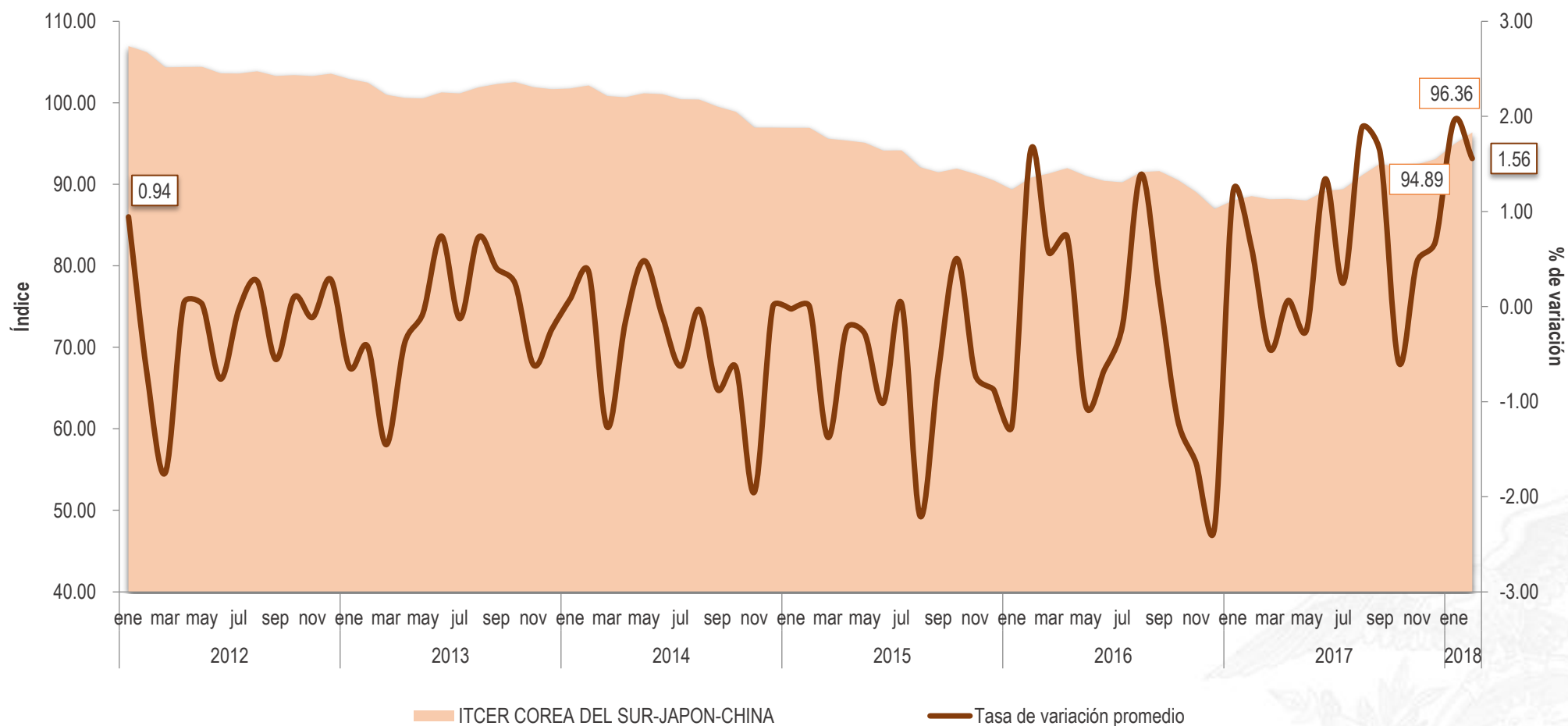


	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Corea del Sur	97.58	101.35	96.95	98.37	100.00	90.17	87.24	90.92
Japón	137.19	144.05	137.02	109.43	100.00	84.85	92.69	89.95
China	93.61	98.96	98.93	100.70	100.00	96.25	90.45	89.85
Tasa de variación Corea del Sur	9.80	3.86	-4.34	1.47	1.66	-9.83	-3.25	4.22
Tasa de variación Japón	2.20	5.00	-4.88	-20.13	-8.62	-15.15	9.24	-2.96
Tasa de variación China	0.68	5.72	-0.03	1.79	-0.70	-3.75	-6.03	-0.67

# ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO REAL BILATERAL PAÍSES ASIÁTICOS

2012 - 2018, feb. (Base 2014=100)

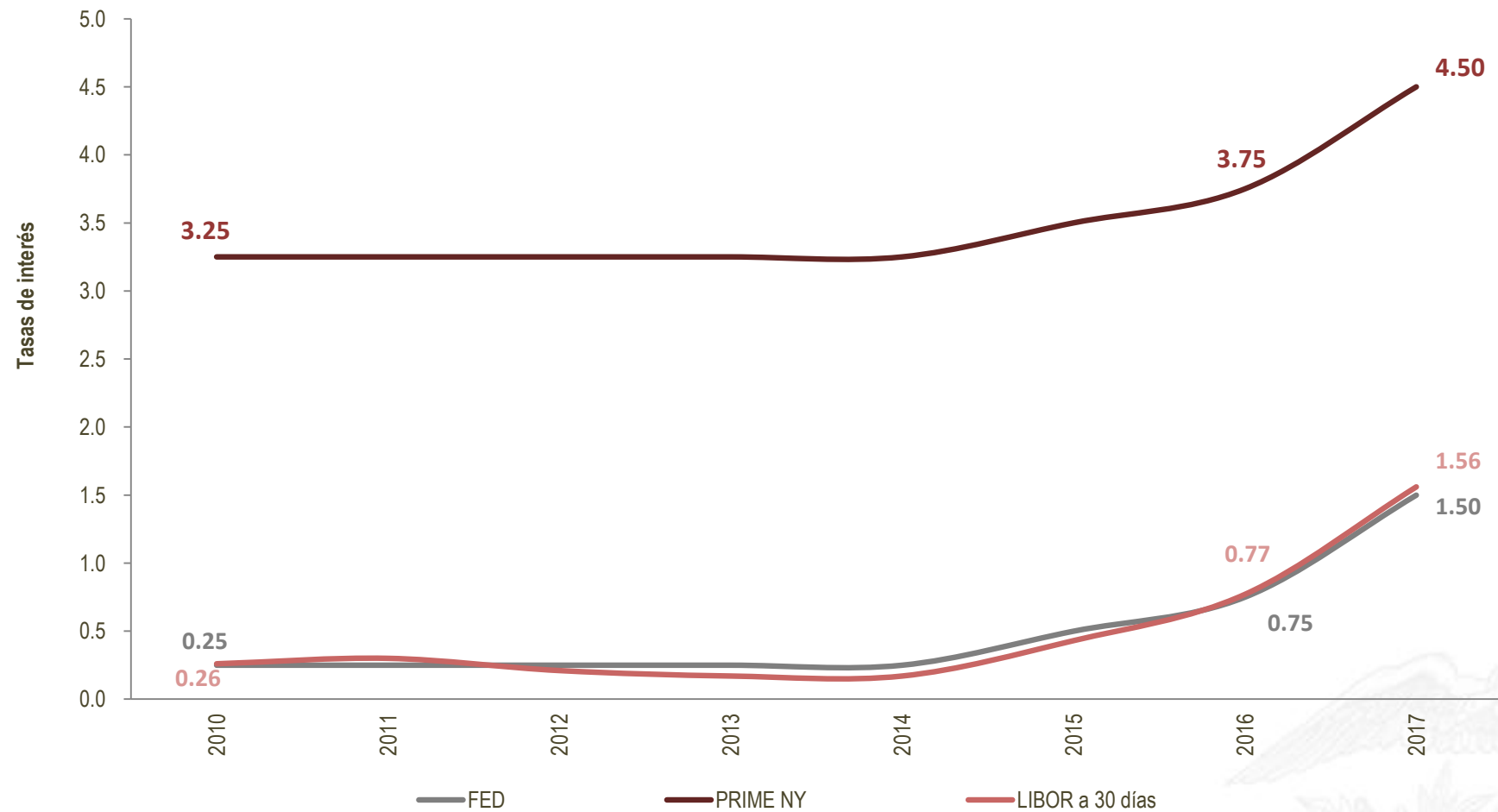
En febrero de 2018, el Índice promedio ponderado del Tipo de Cambio Efectivo Real con los países asiáticos se depreció en 1.56%, debido principalmente a que la inflación ponderada en estos países fue inferior a la registrada en la economía ecuatoriana (0.15%). Japón y China apreciaron sus monedas frente al dólar de los Estados Unidos en -2.7% y -1.8% , respectivamente, en cambio Corea del Sur la depreció en 1.2%.



# TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES

2010 - 2017 (Datos al final del período)

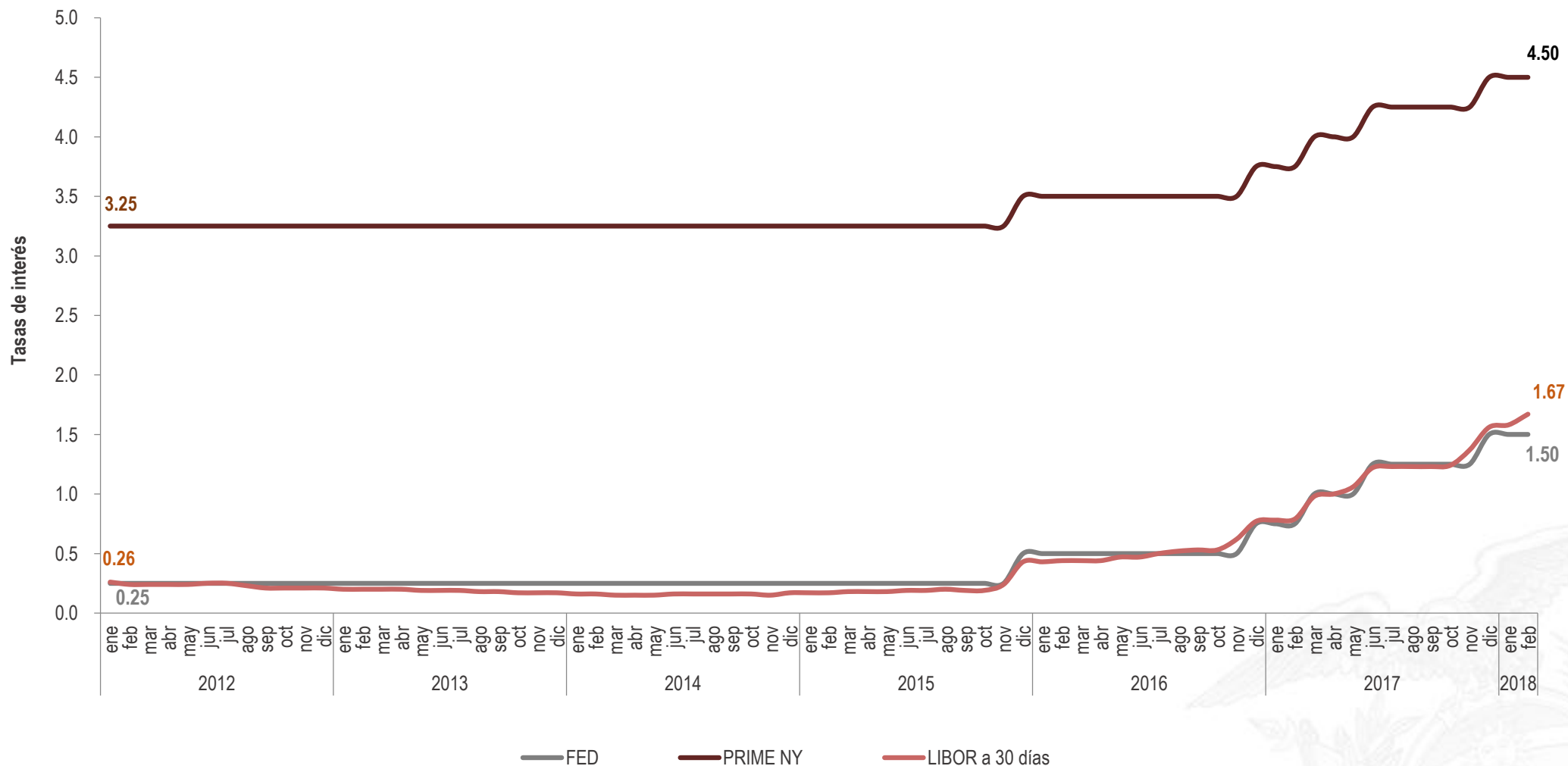
En 2017, las tasas referenciales de corto plazo se incrementaron en 0.75%. La tasa de los Fondos Federales se situó en 1.50%, de la tasa Libor a 30 días en 1.56% y de la tasa Prime 4.50%.



# TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES

2012-2018, feb. (Datos al final del período)

En febrero de 2018, los niveles de tasas de interés internacionales no presentaron variaciones. La tasa de los Fondos Federales fue de 1.50%, la Prime de 4.50% y la Libor a 30 días subió a 1.67%. La Reserva Federal de los Estados Unidos (FED) en diciembre de 2017, modificó las tasas de interés de corto plazo en respuesta al mejor desempeño de su economía.







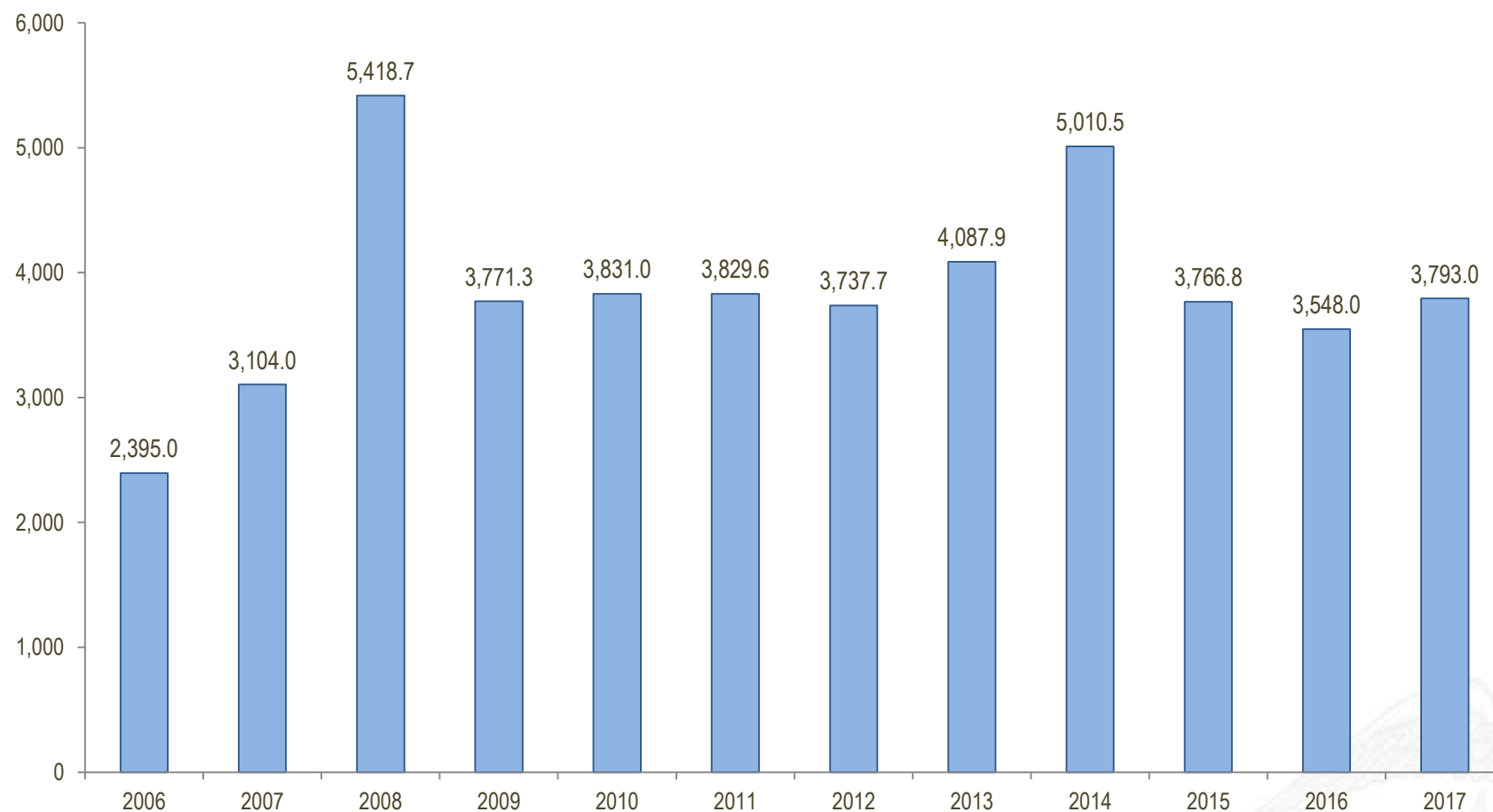
# SECTOR MONETARIO Y FINANCIERO

Nota: Las cifras presentadas son provisionales, su reproceso se realizara conforme a la recepción de la información enviada por las entidades del sistema financiero.

# RESERVAS INTERNACIONALES

2006 – 2017, Promedios anuales

En 2017, las Reservas Internacionales registraron un saldo promedio de USD 3,793.0 millones.

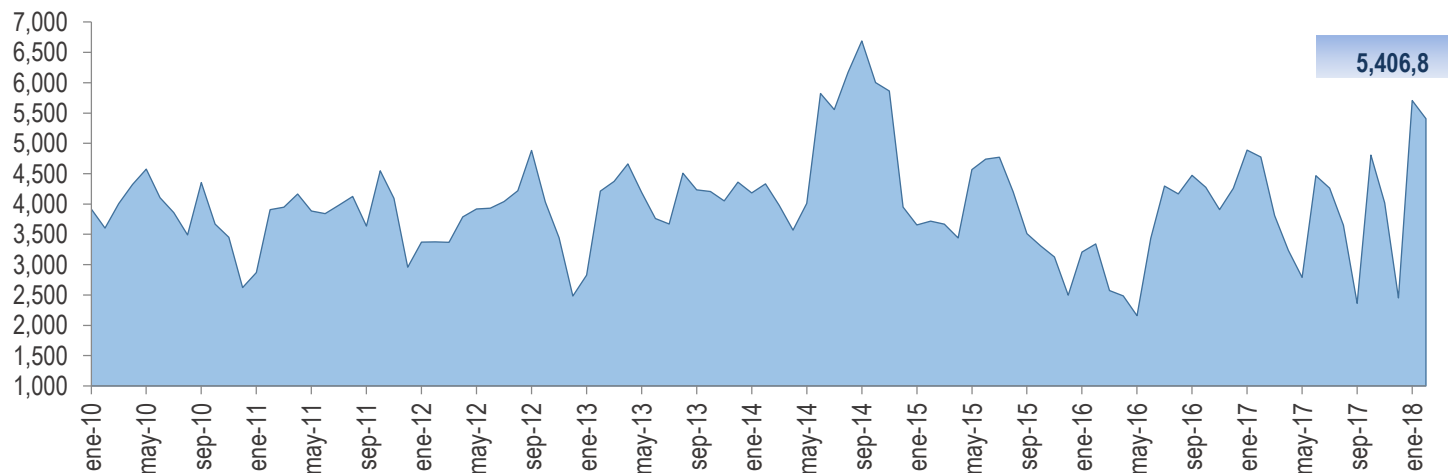


Fuente: Banco Central del Ecuador.

# RESERVAS INTERNACIONALES

Saldo a fin de mes, ene. 2010 – feb. 2018

**RESERVAS INTERNACIONALES**  
Millones de USD, 2010 - 2018



Al 28 de febrero de 2018, las Reservas Internacionales registraron un saldo de USD 5,406.8 millones.

## MONTOS DE INVERSIÓN DOMÉSTICA

Millones de USD, Febrero 2018

Por concepto de Inversión Doméstica, hasta febrero de 2018 el BCE colocó USD 7,956.8 millones, de los cuales las entidades financieras públicas pagaron por concepto de capital USD 5,901.0 millones.

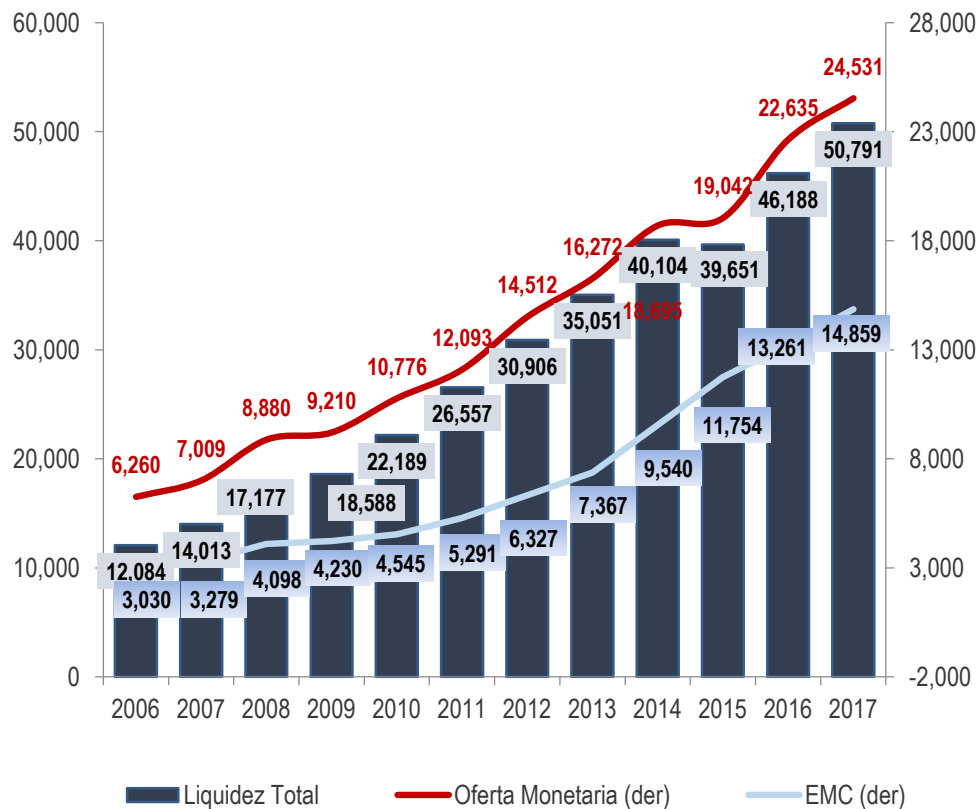
EMISOR	MONTO INICIAL	PAGO CAPITAL	MONTO INVERTIDO
BdE	1.555,9	953,3	602,6
PACÍFICO	175,0	175,0	0,0
Bd / PACIFICO PROGRAMA DE VIVIENDA	268,4	268,4	0,0
BANECUADOR	1.884,0	1.589,4	294,6
CFN	3.490,8	2.372,3	1.118,5
CONAFIPS	582,8	542,7	40,1
<b>TOTAL</b>	<b>7.956,8</b>	<b>5.901,0</b>	<b>2.055,8</b>

# PRINCIPALES AGREGADOS MONETARIOS

Saldo anual, 2006 - 2017

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

(Millones de USD, 2006 - 2017)

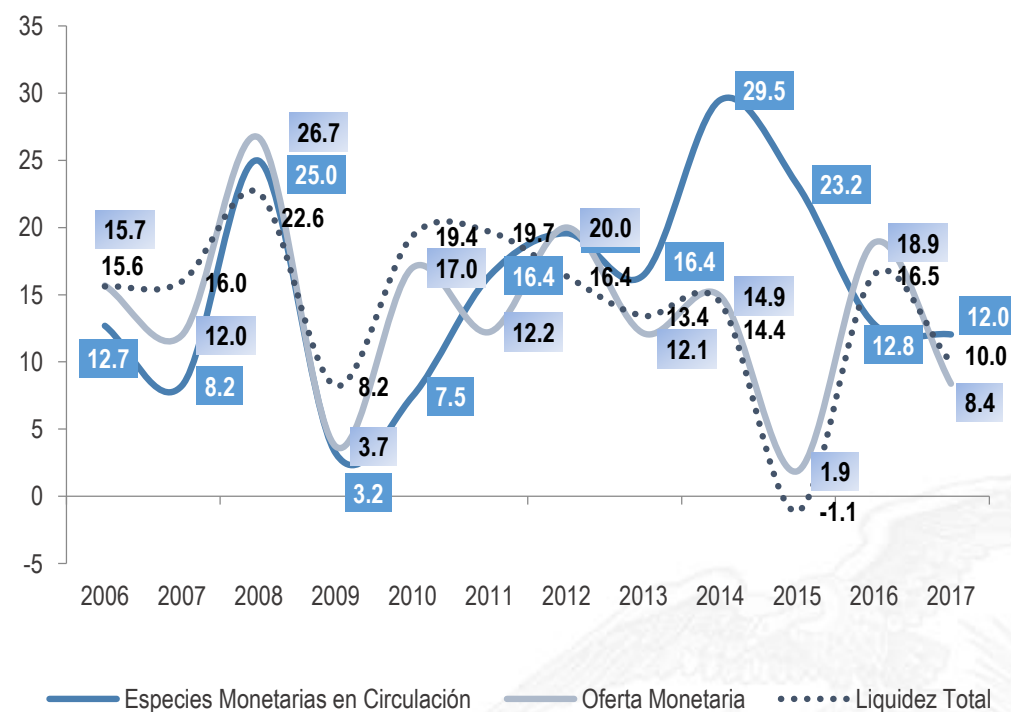


La liquidez para el año 2017 fue de USD 50,791 millones. De las cuales, las especies monetarias representan el 29.3%, mientras que la oferta monetaria alcanzó USD 24,531 millones.

En el año 2017, la oferta monetaria y la liquidez total presentaron tasas de variación anual de 8.4% y 10.0%, respectivamente. Mientras que las especies monetarias en circulación registraron una variación anual de 12.0%.

## AGREGADOS MONETARIOS

(Tasas de variación anual)

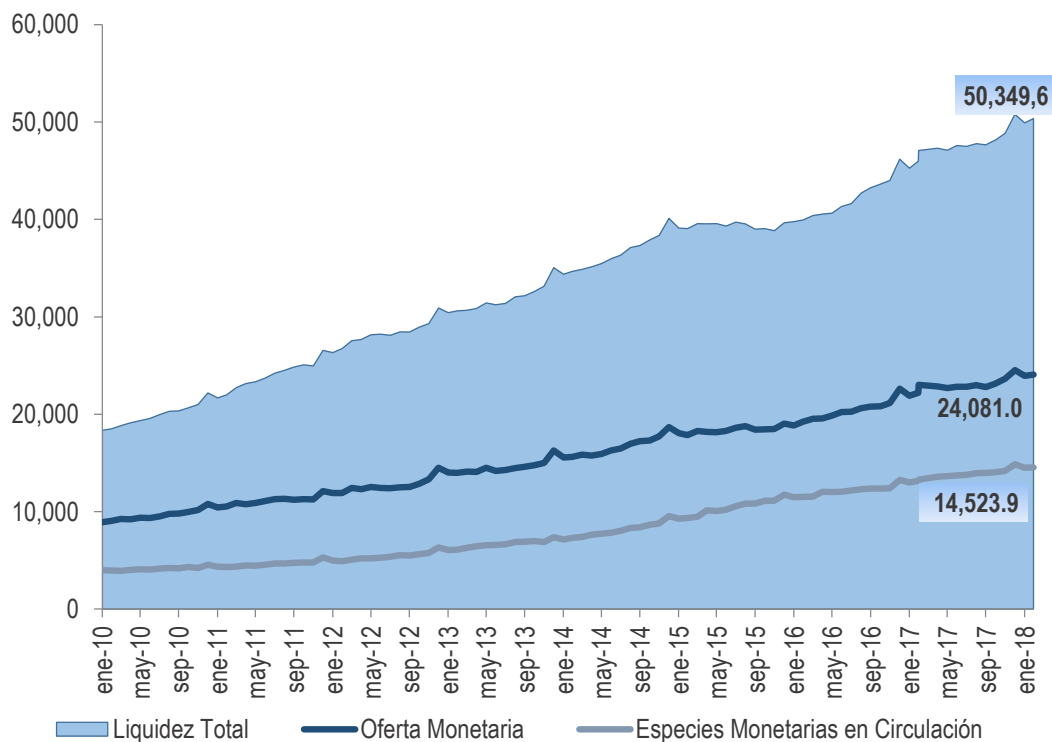


# PRINCIPALES AGREGADOS MONETARIOS

Saldo a fin de mes, ene. 2010 – feb. 2018

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

(Millones de USD, ene. 2010 - feb.2018)

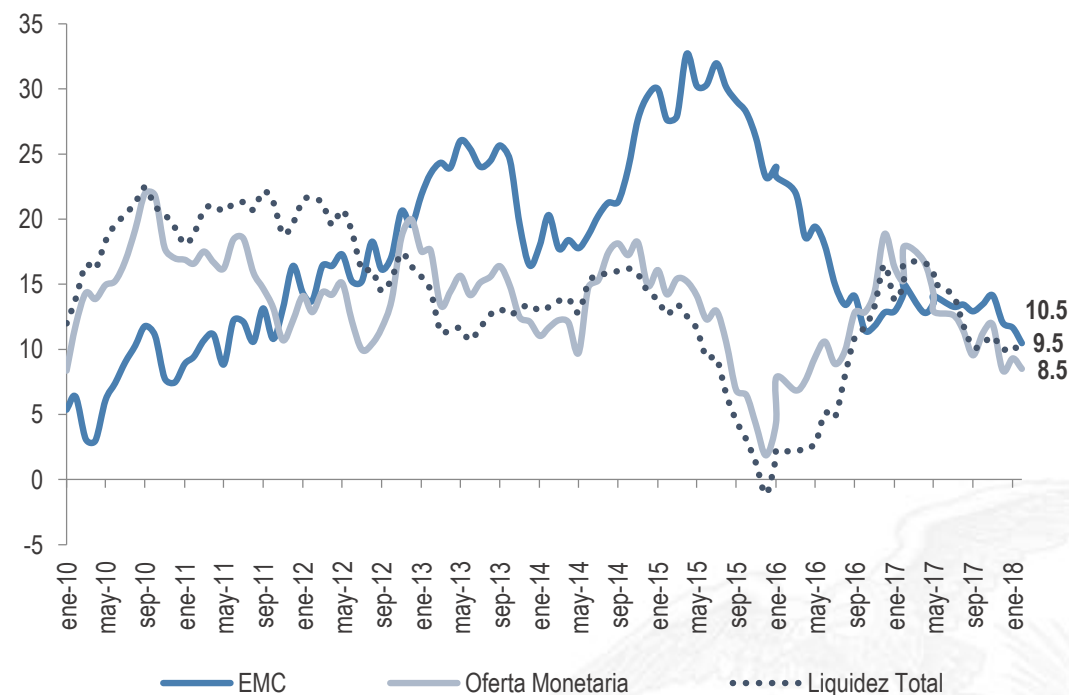


Para el 28 de febrero de 2018, la liquidez total fue de USD 50,349.6 millones, la oferta monetaria alcanzó USD 24,081.0 millones y las especies monetarias USD 14,523.9.

En febrero 28 de 2018, la oferta monetaria y la liquidez total presentaron tasas de variación anual de 8.5% y 9.5%, respectivamente. Mientras que las especies monetarias en circulación registraron una variación anual de 10.5%.

## AGREGADOS MONETARIOS

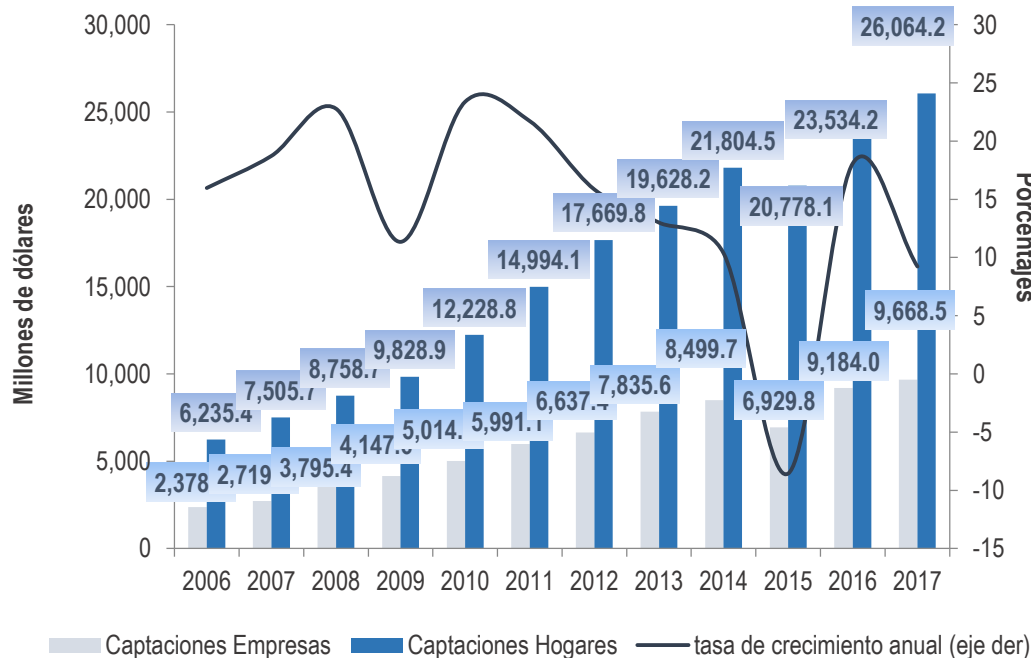
(Tasas de variación anual)



# CAPTACIONES Y CARTERA POR VENCER DEL SISTEMA FINANCIERO

Saldo anual, 2006 - 2017

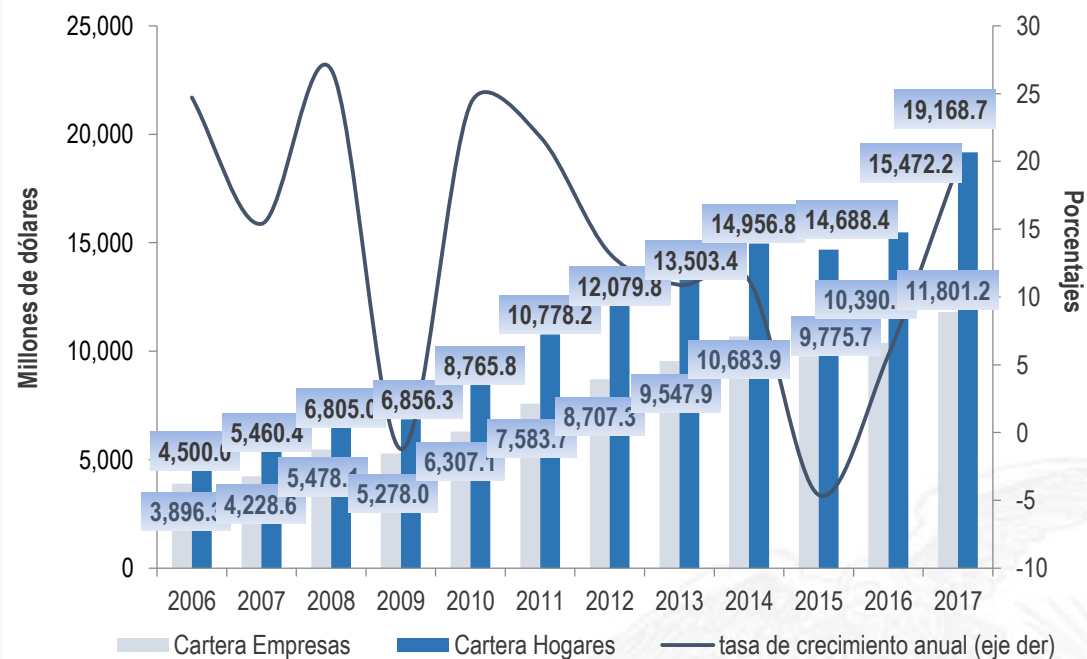
## CAPTACIONES DEL SISTEMA FINANCIERO



Los depósitos de empresas y hogares en el Sistema Financiero alcanzaron en el año 2017 USD 35,732.7 millones (35.6% del PIB), siendo la tasa de variación anual en este mes de 9.2%.

La cartera por vencer del Sistema Financiero al sector privado (empresas y hogares) en el año 2017 fue de USD 30,969.9 millones (30.8% del PIB).

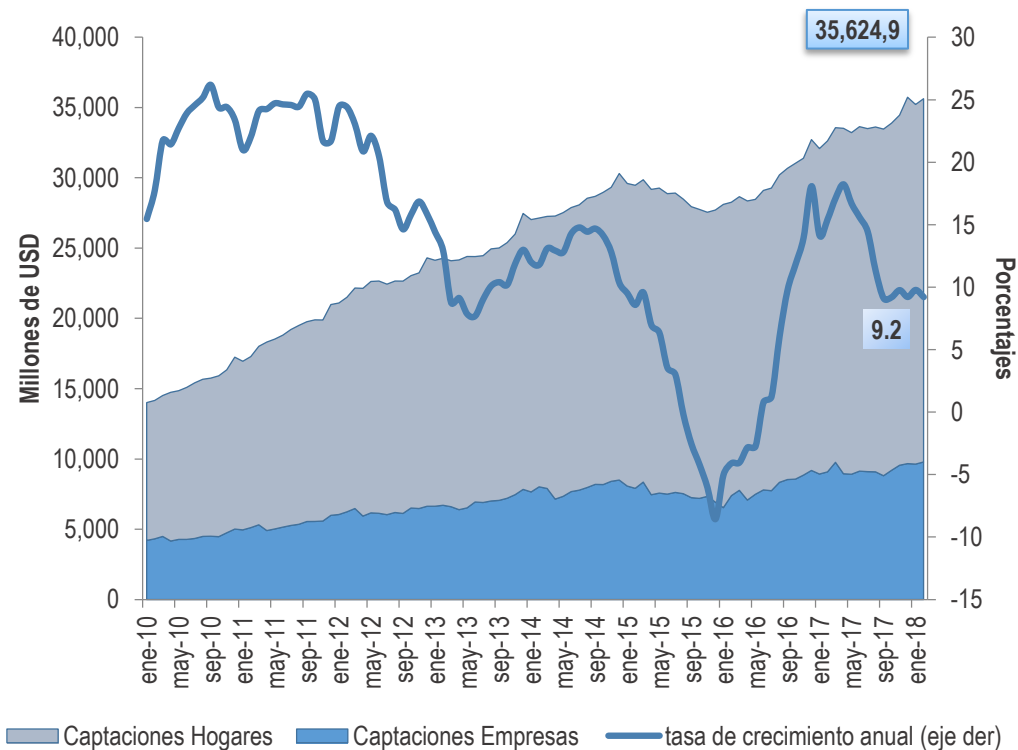
## CARTERA POR VENCER DEL SISTEMA FINANCIERO



# CAPTACIONES Y CARTERA POR VENCER DEL SISTEMA FINANCIERO

Saldo a fin de mes, ene. 2010 – feb. 2018

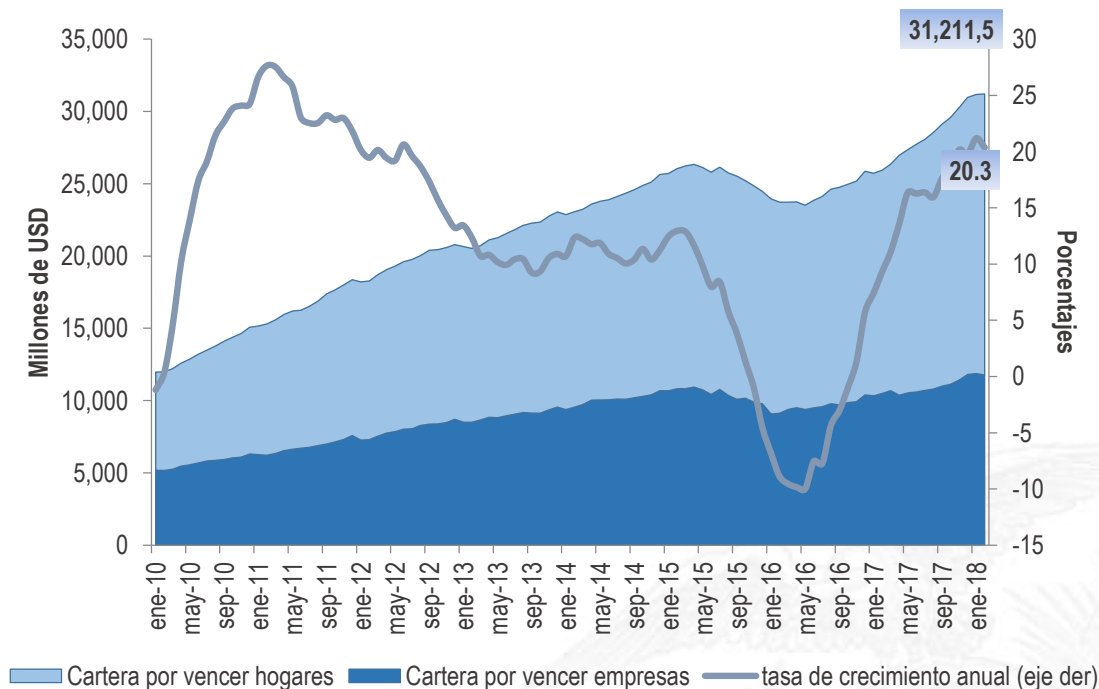
## CAPTACIONES DEL SISTEMA FINANCIERO



Los depósitos de empresas y hogares en el Sistema Financiero alcanzaron al 28 de febrero de 2018 USD 35,624.9 millones. La tasa de crecimiento anual fue 9.2% en este mes.

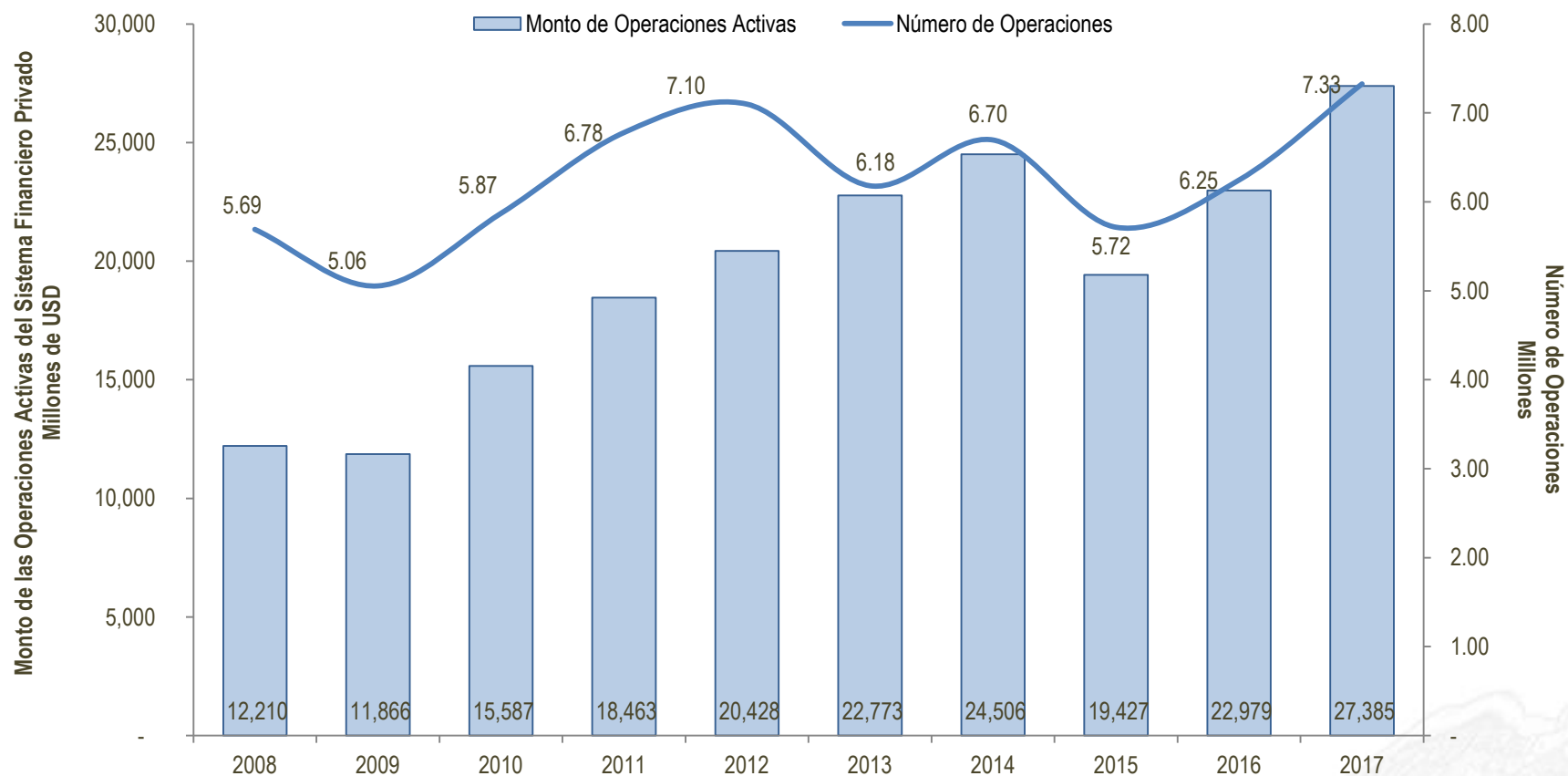
La cartera por vencer del Sistema Financiero al sector privado (empresas y hogares) en febrero de 2018 fue de USD 31,211.5 millones.

## CARTERA POR VENCER DEL SISTEMA FINANCIERO



# MONTO DE LAS OPERACIONES ACTIVAS DEL SISTEMA FINANCIERO PRIVADO

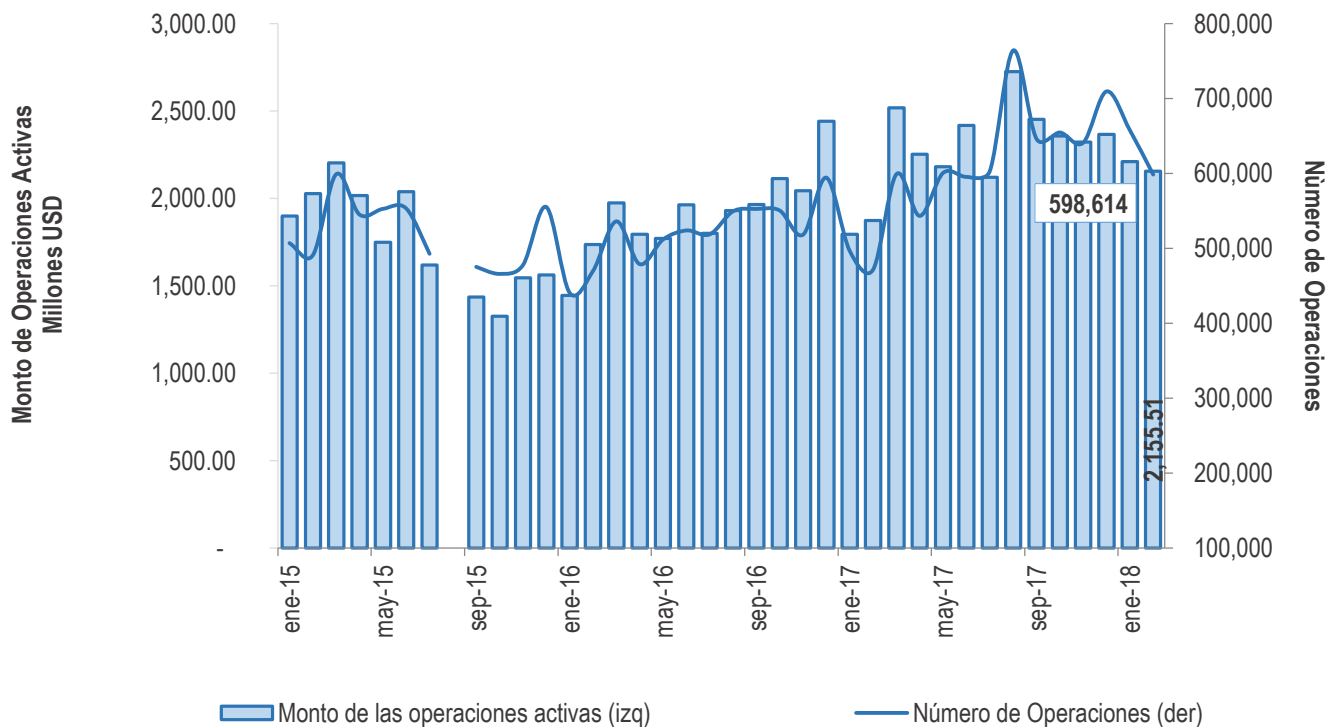
Para 2017, el monto de las operaciones activas totales otorgado por el sistema financiero privado se situó en USD 27,385 millones con un número de operaciones de 7'326,126.





# MONTO DE LAS OPERACIONES ACTIVAS DEL SISTEMA FINANCIERO PRIVADO

En febrero de 2018, el monto de operaciones activas totales otorgado por el sistema financiero privado y de la economía popular y solidaria fue USD 2,155.5 millones, lo que representó un decrecimiento de USD 55.3 millones con respecto a enero de 2018, equivalente a una variación mensual de -2.5% y anual de 15.0%.

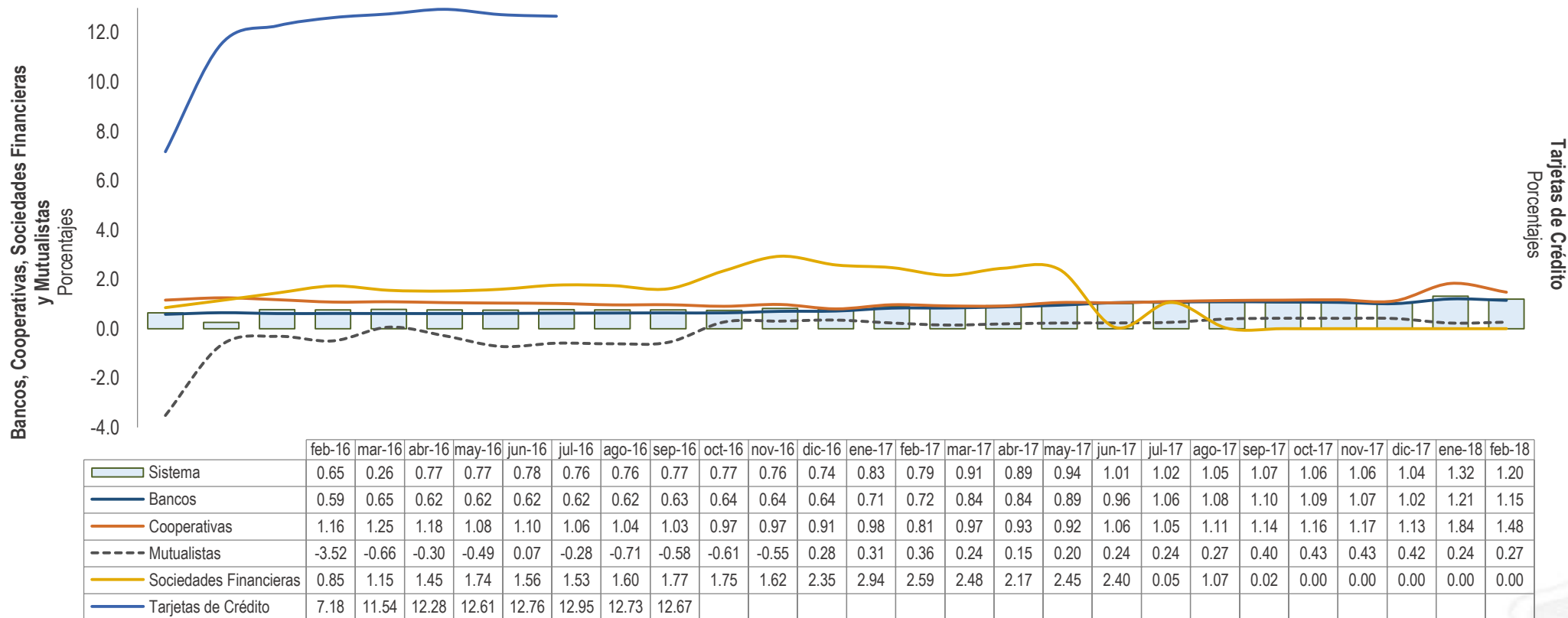


	Feb-17	Ene-18	Feb-18
<b>Monto Ope. Activas</b>	1,874.5	2,210.9	2,155.5
<b>Número de Operaciones</b>	471,630	657,833	598,614

**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. El monto de las operaciones activas corresponde a la información remitida por las entidades financieras al Banco Central del Ecuador para el sistema de tasas de interés.

# PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS DEL SISTEMA FINANCIERO PRIVADO

## RENTABILIDAD SOBRE ACTIVOS Porcentajes, feb. 2016 – feb. 2018



En febrero de 2018, el Índice de Rentabilidad sobre Activos (ROA) del sistema financiero fue de 1.20%; para las cooperativas de 1.48%; para los bancos 1.15% y, para las mutualistas 0.27%.

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

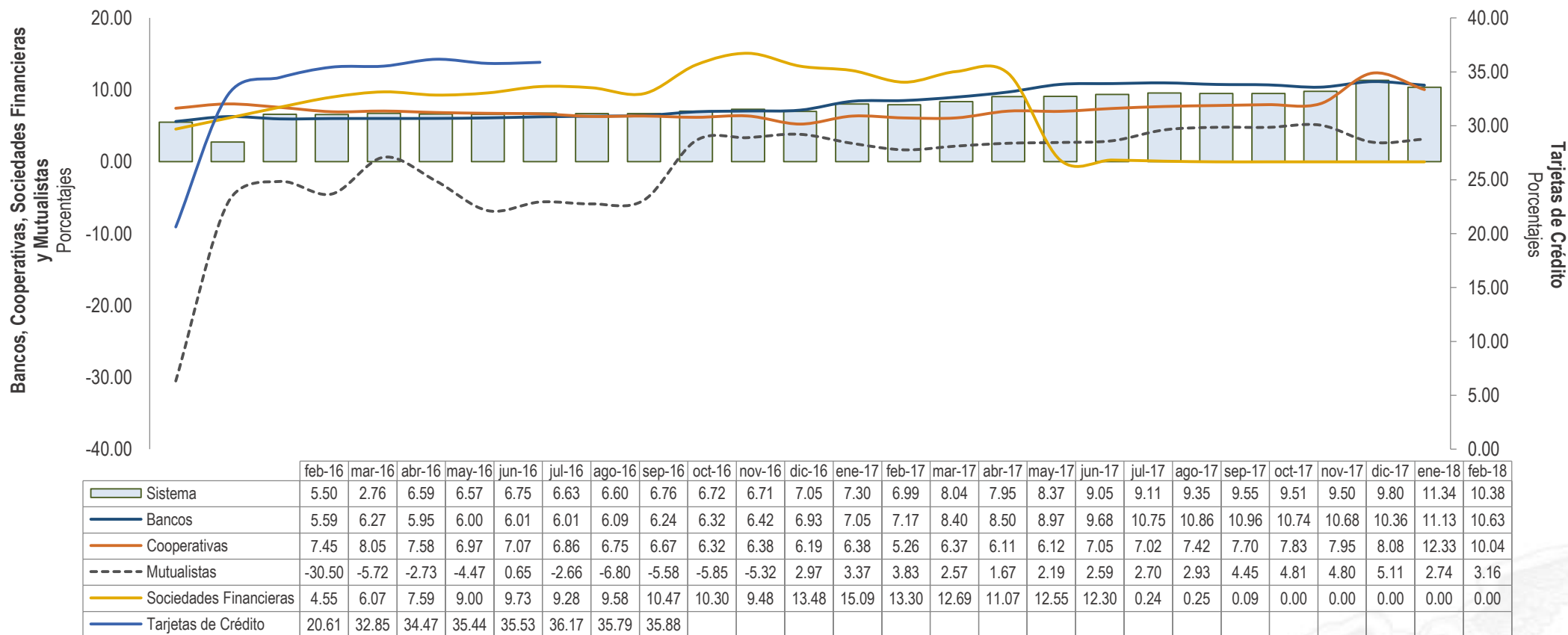
Los indicadores de enero y febrero 2018 son provisionales sujetos a revisión. Adicionalmente, para los indicadores de febrero de 2018 de la SEPS, se cuenta sólo con información de 68 cooperativas.

Fuente: Entidades Financieras (EFI).

# PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS DEL SISTEMA FINANCIERO PRIVADO

## RENTABILIDAD SOBRE EL PATRIMONIO

Porcentajes, feb. 2016 – feb. 2018



En febrero de 2018, Rentabilidad sobre Patrimonio (ROE) del sistema financiero fue de 10.38%; para las cooperativas de 10.04%; para los bancos 10.63% y, para las mutualistas 3.16%.

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

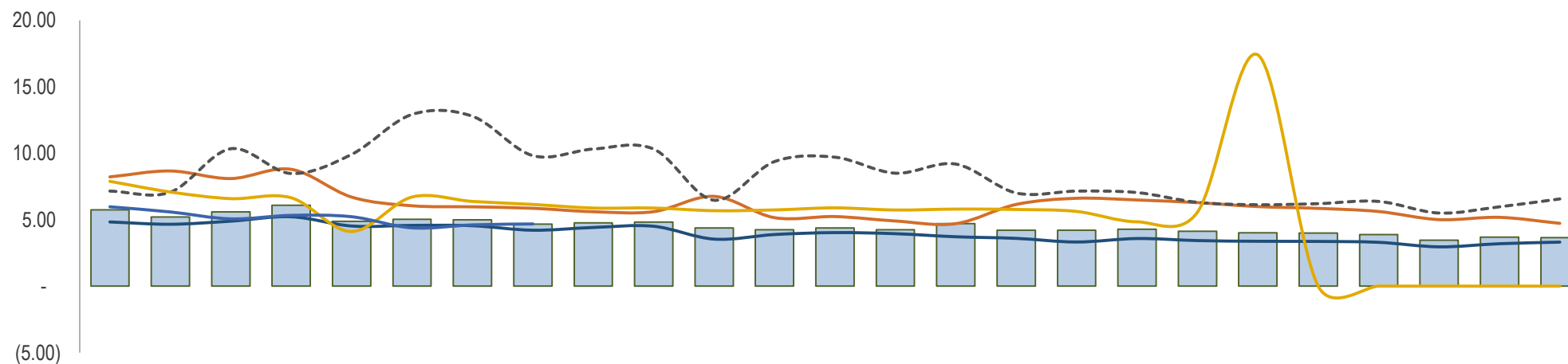
Los indicadores de enero y febrero 2018 son provisionales sujetos a revisión. Adicionalmente, para los indicadores de febrero de 2018 de la SEPS, se cuenta sólo con información de 68 cooperativas.

Fuente: Entidades Financieras (EFI).

# PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS DEL SISTEMA FINANCIERO PRIVADO

## MOROSIDAD DE LA CARTERA

Porcentajes, feb. 2016 – feb. 2018



	feb-16	mar-16	abr-16	may-16	jun-16	jul-16	ago-16	sep-16	oct-16	nov-16	dic-16	ene-17	feb-17	mar-17	abr-17	may-17	jun-17	jul-17	ago-17	sep-17	oct-17	nov-17	dic-17	ene-18	feb-18
Sistema	5.74	5.21	5.60	6.09	4.87	5.03	4.99	4.66	4.76	4.83	4.38	4.24	4.38	4.24	4.70	4.20	4.21	4.29	4.12	4.02	4.00	3.88	3.47	3.69	3.65
Bancos	4.82	4.65	4.88	5.22	4.52	4.57	4.54	4.21	4.41	4.50	3.54	3.88	4.03	3.95	3.72	3.59	3.32	3.58	3.43	3.38	3.37	3.30	2.96	3.19	3.31
Cooperativas	8.22	8.67	8.09	8.79	6.70	6.04	5.96	5.85	5.59	5.60	6.75	5.15	5.23	4.90	4.69	6.14	6.61	6.48	6.28	5.98	5.85	5.61	5.00	5.17	4.72
Mutualistas	7.15	7.07	10.34	8.48	9.91	12.92	12.79	9.82	10.32	10.32	6.47	9.37	9.71	8.50	9.19	7.01	7.15	7.05	6.31	6.13	6.21	6.38	5.50	5.97	6.56
Sociedades Financieras	7.89	7.08	6.58	6.65	4.11	6.70	6.37	6.15	5.88	5.88	5.68	5.73	5.89	5.73	5.80	5.77	5.62	4.84	5.55	17.40	-	-	-	-	-
Tarjetas de Crédito	5.96	5.58	5.06	5.32	5.22	4.38	4.60	4.68																	

En febrero de 2018, el índice de morosidad de la cartera del sistema financiero es de 3.65%.

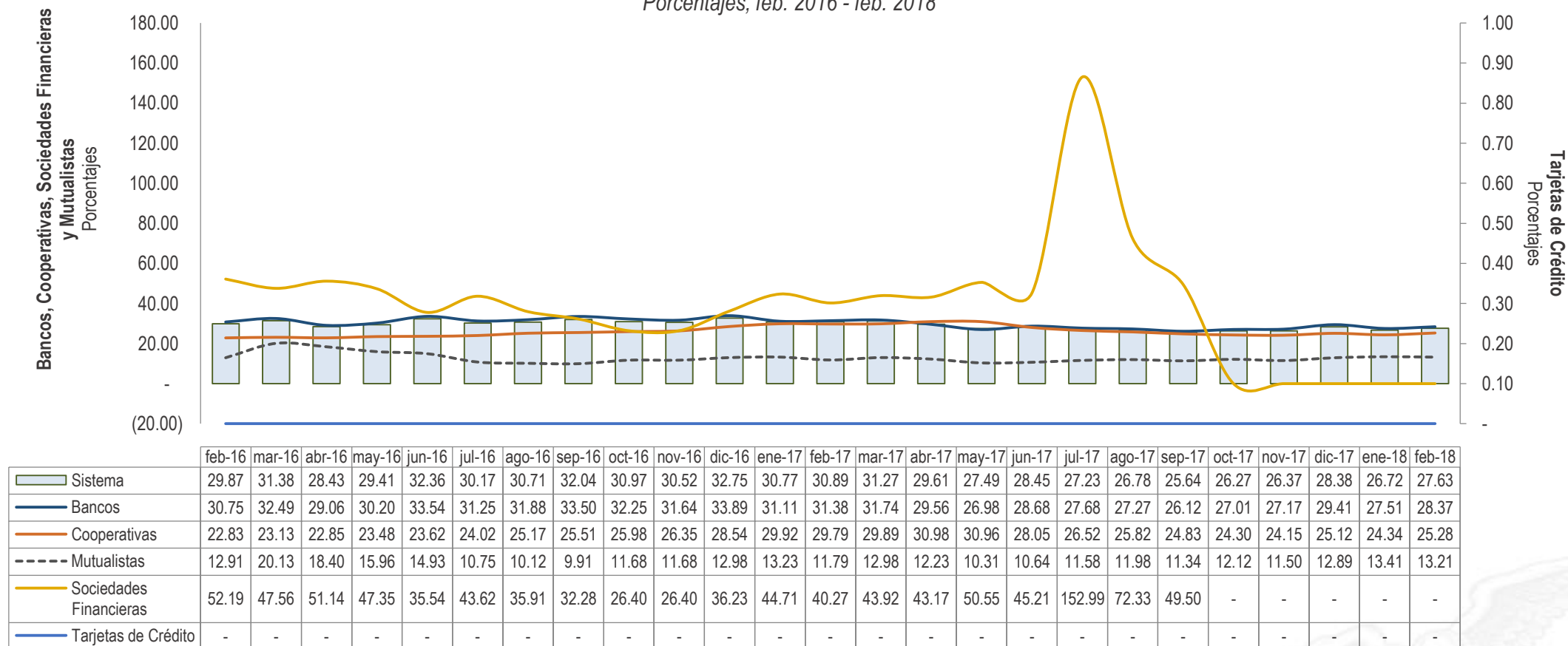
**Nota:** La información de los indicadores ROA y ROE de tarjetas de crédito corresponden a la entidad Interdin.

Los indicadores de enero y febrero 2018 son provisionales sujetos a revisión. Adicionalmente, para los indicadores de febrero de 2018 de la SEPS, se cuenta sólo con información de 68 cooperativas.

Fuente: Entidades Financieras (EFI).

# PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS DEL SISTEMA FINANCIERO PRIVADO

## LIQUIDEZ Porcentajes, feb. 2016 - feb. 2018



En febrero de 2018, el índice de liquidez del sistema financiero es de 27.63%.

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

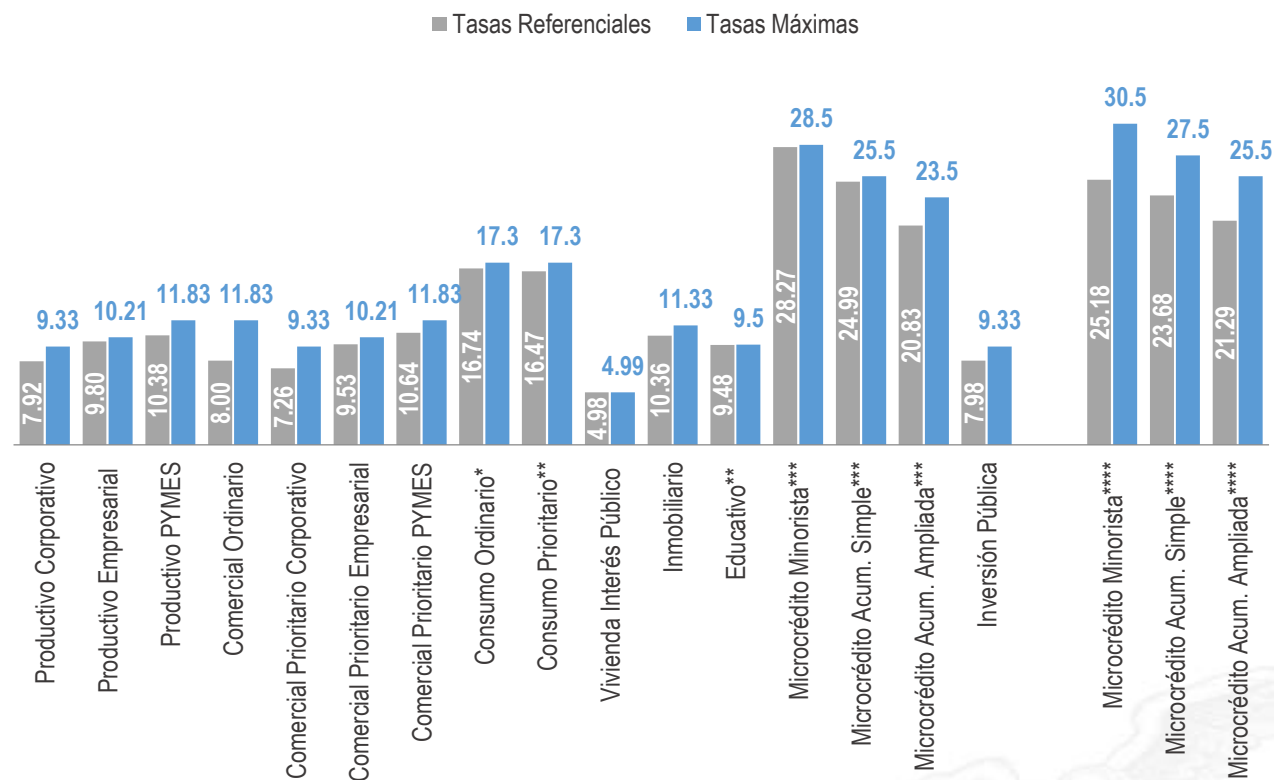
Los indicadores de enero y febrero 2018 son provisionales sujetos a revisión. Adicionalmente, para los indicadores de febrero de 2018 de la SEPS, se cuenta sólo con información de 68 cooperativas.

Fuente: Entidades Financieras (EFI).

# TASAS DE INTERÉS VIGENTES

La Junta Política de 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.

Segmento	Tasas Referenciales	Tasas Máximas
	mar-18	mar-18
Productivo Corporativo	7.92	9.33
Productivo Empresarial	9.80	10.21
Productivo PYMES	10.38	11.83
Comercial Ordinario	8.00	11.83
Comercial Prioritario Corporativo	7.26	9.33
Comercial Prioritario Empresarial	9.53	10.21
Comercial Prioritario PYMES	10.64	11.83
Consumo Ordinario*	16.74	17.3
Consumo Prioritario**	16.47	17.3
Vivienda Interés Público	4.98	4.99
Inmobiliario	10.36	11.33
Educativo**	9.48	9.5
Microcrédito Minorista***	28.27	28.5
Microcrédito Acum. Simple***	24.99	25.5
Microcrédito Acum. Ampliada***	20.83	23.5
Inversión Pública	7.98	9.33
Microcrédito Minorista****	25.18	30.5
Microcrédito Acum. Simple****	23.68	27.5
Microcrédito Acum. Ampliada****	21.29	25.5



(\*) 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%

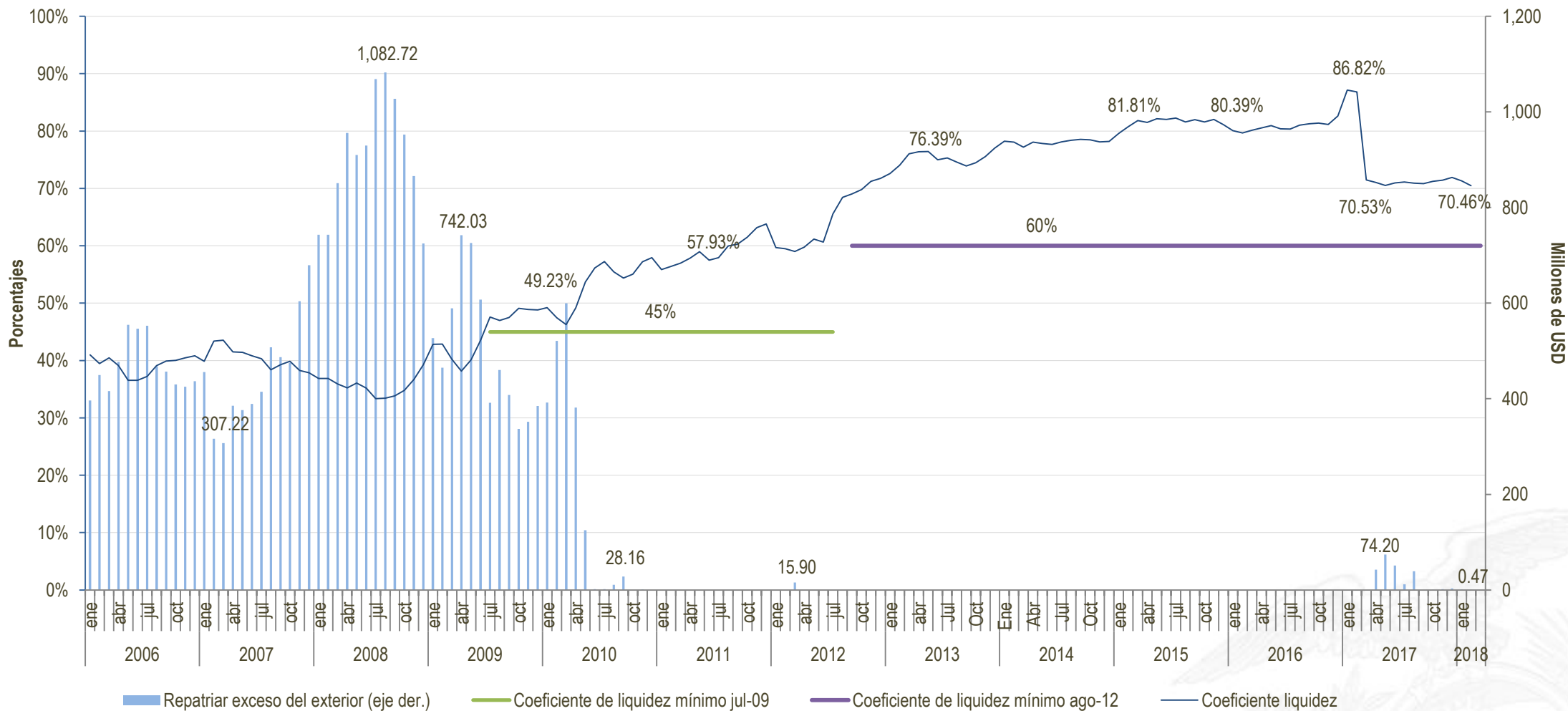
(\*\*\*) Según la Resolución 437-2018-F de 26 de enero de 2018 de la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, se establecen tasas máximas para los segmentos de microcrédito a partir del 1 de febrero de 2018, las cuales se aplicarán para el sector financiero público, sector financiero privado, las mutualistas y entidades del segmento 1 del sector popular y solidario.

(\*\*\*\*) Corresponden a las cooperativas del segmento 2, 3 y 4.

Fuente: Entidades Financieras (EF).

# COEFICIENTE DE LIQUIDEZ DOMÉSTICA

A partir de julio 2009, en que se implementa el coeficiente de liquidez doméstica ha mantenido una tendencia creciente llegando a 70.46% en febrero de 2018 y en promedio representa el 69.49% en este período. Es decir que en términos agregados, el sistema financiero cumple con el coeficiente mínimo exigido que se incrementó de 45% a 60% en agosto de 2012.



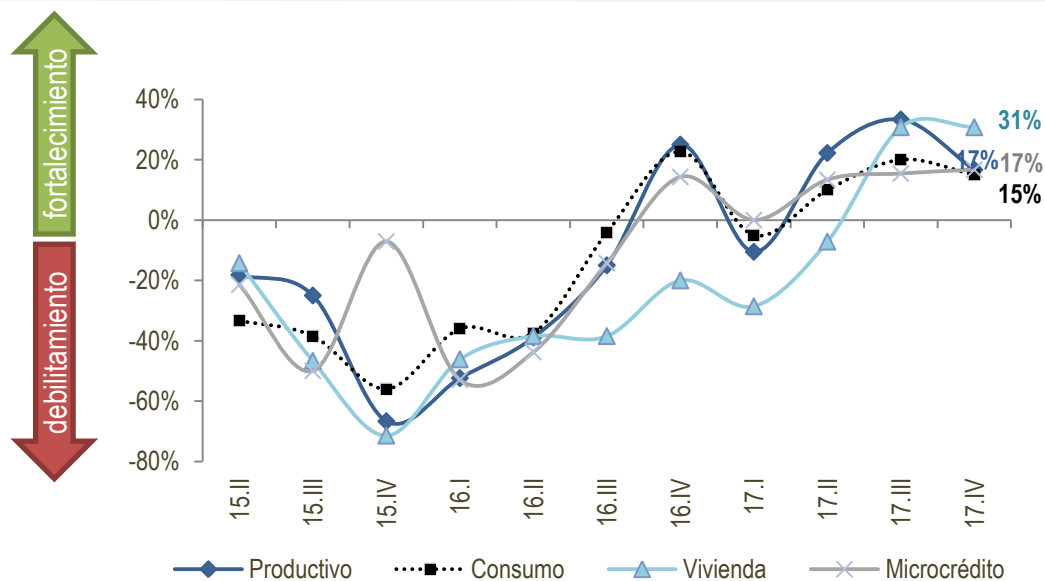
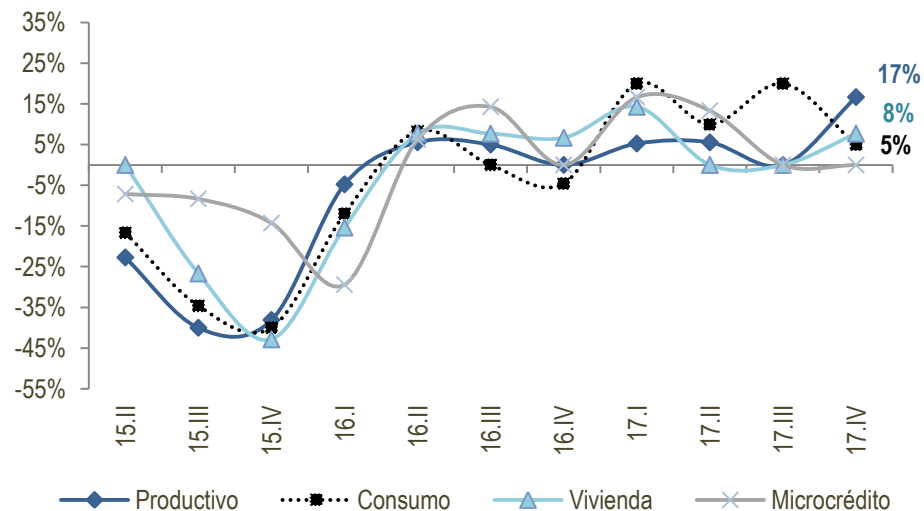
Fuente: Banco Central del Ecuador.

# ESTUDIO DE OFERTA Y DEMANDA DE CRÉDITO

Bancos, mutualistas y sociedades financieras

## ÍNDICE DE CAMBIO DE OFERTA DE CRÉDITO

Durante el cuarto trimestre de 2017, los bancos, mutualistas y sociedades financieras (en adelante los bancos) fueron *menos restrictivos* en el otorgamiento de créditos *Productivos*, de *Consumo* y *Vivienda*, dado que el saldo entre los bancos menos y más restrictivos, fue positivo. En cambio, en el segmento del *Microcrédito* el saldo fue nulo.



## ÍNDICE DE CAMBIO DE DEMANDA DE CRÉDITO

Los bancos presentaron un *fortalecimiento* de la demanda de crédito en todos los segmentos analizados, en otras palabras, durante el cuarto trimestre de 2017, aumentaron las solicitudes realizadas a las entidades financieras para la concesión de estos tipos de crédito.



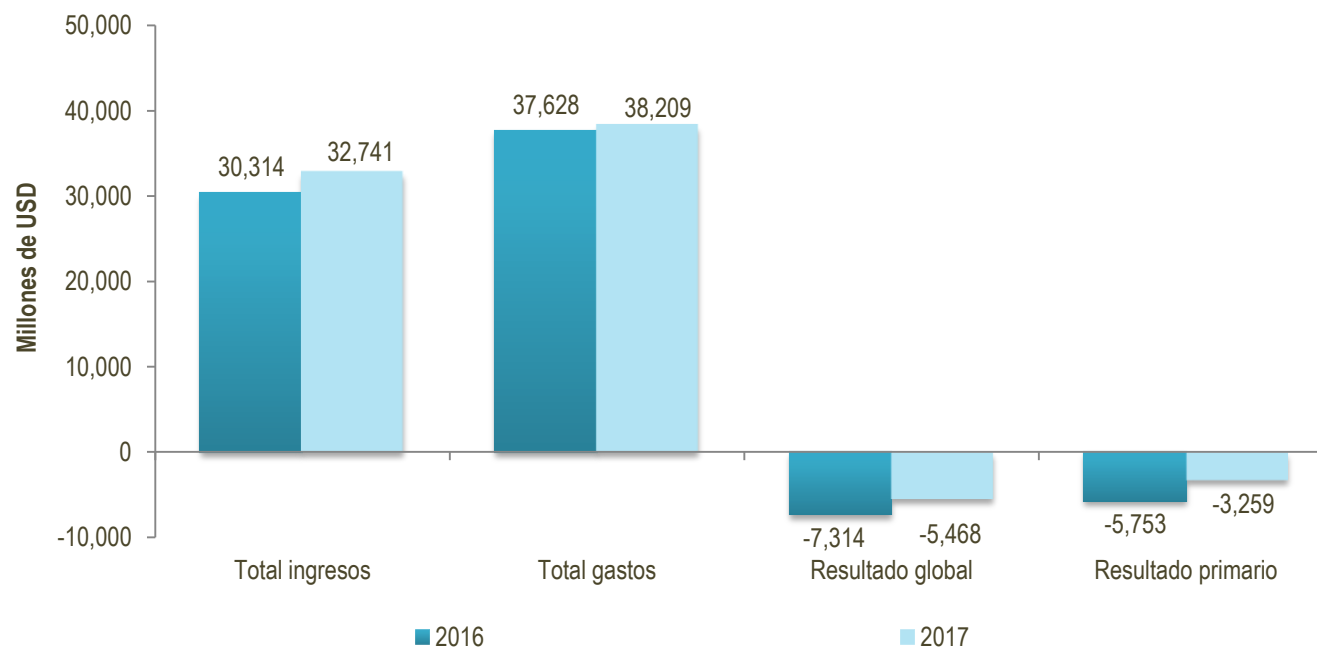


**SECTOR  
FISCAL**

# OPERACIONES DEL SPNF

ene. – dic.: 2016 - 2017

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).



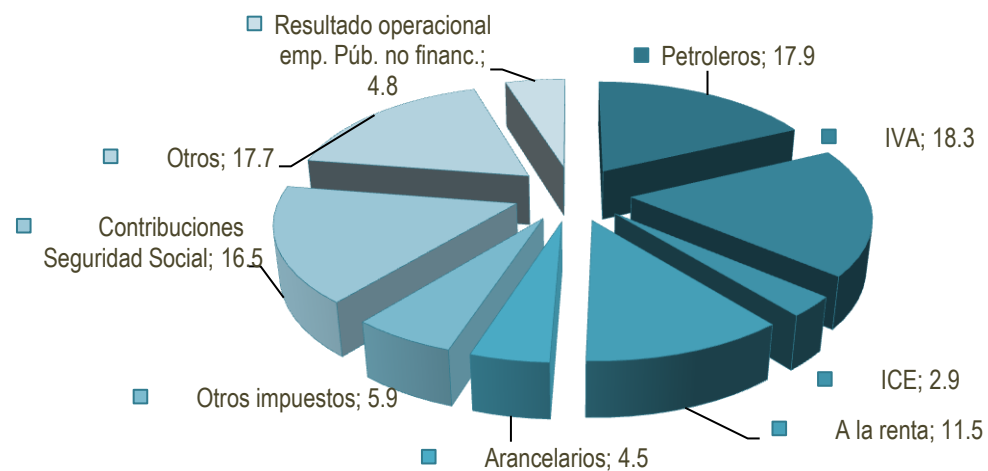
Al comparar el período enero – diciembre 2017 con similar período de 2016, se observa una mayor recaudación de los ingresos al igual que un mayor gasto del SPNF; generando un resultado global y resultado primario deficitario en este período.

# INGRESOS DEL SPNF

ene. – dic.: 2016 - 2017

	Millones de USD		% de crecimiento	% del PIB	
	2016	2017		2016	2017
	a	b	b/a		
<b>INGRESOS TOTALES</b>	30.314,1	32.740,9	8,0	30,7	32,6
Petroleros	5.402,0	5.868,9	8,6	5,5	5,8
No Petroleros	24.294,3	25.287,2	4,1	24,6	25,2
Ingresos tributarios	14.017,4	14.078,2	0,4	14,2	14,0
IVA	5.399,7	5.978,8	10,7	5,5	6,0
ICE	789,6	936,8	18,6	0,8	0,9
A la renta	3.639,7	3.763,9	3,4	3,7	3,7
Arancelarios	1.632,7	1.467,9	-10,1	1,7	1,5
Otros impuestos	2.555,8	1.930,8	-24,5	2,6	1,9
Contribuciones Seguridad Social	4.741,4	5.414,8	14,2	4,8	5,4
Otros	5.535,5	5.794,2	4,7	5,6	5,8
<b>Resultado operacional emp. Púb. no financ.</b>	617,9	1.584,8	156,5	0,6	1,6

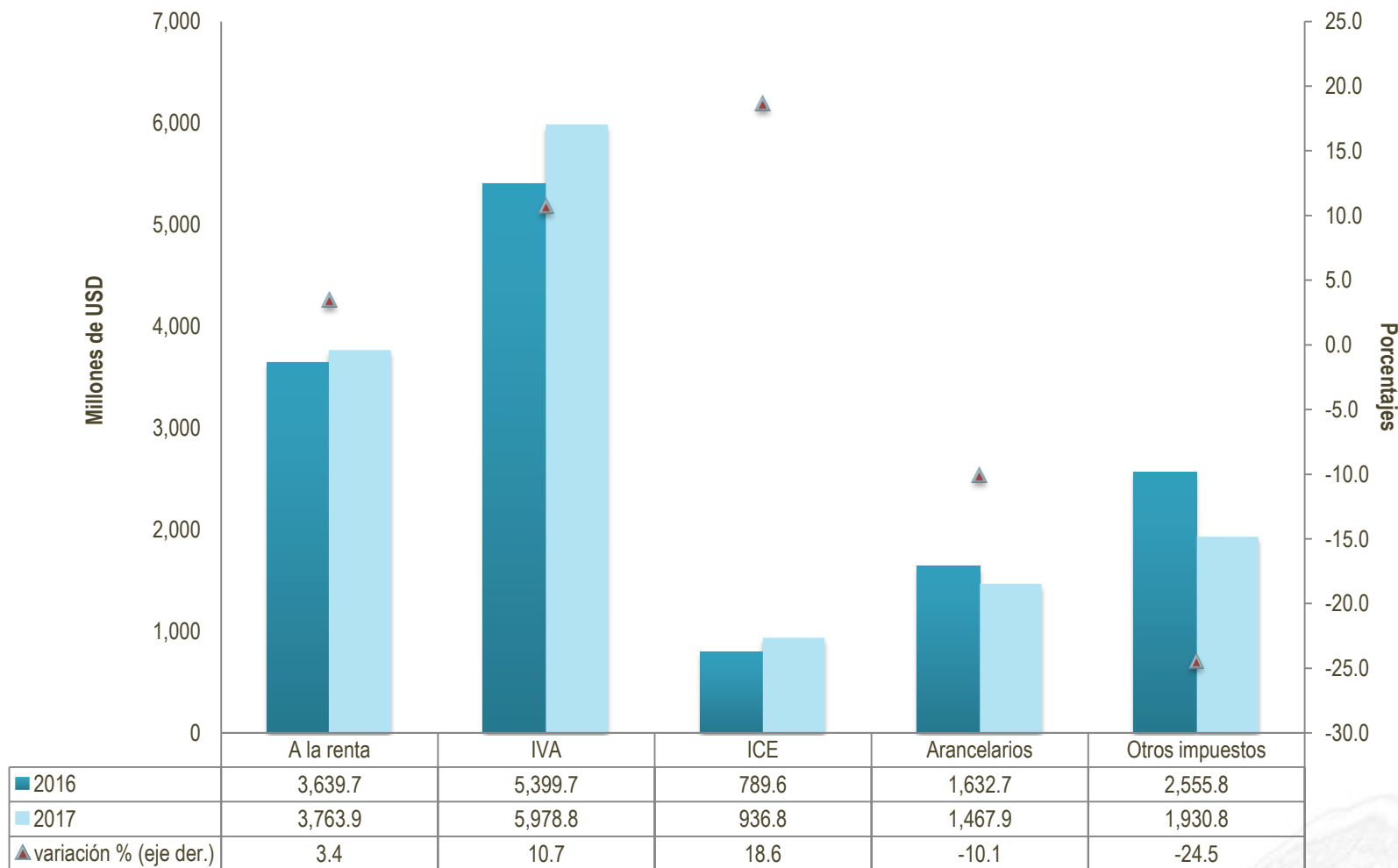
**Estructura porcentual**



Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas, entidades del Sector Público no Financiero y Banco Central del Ecuador.

# RECAUDACIÓN DE PRINCIPALES IMPUESTOS INTERNOS

ene. – dic.: 2016 - 2017



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

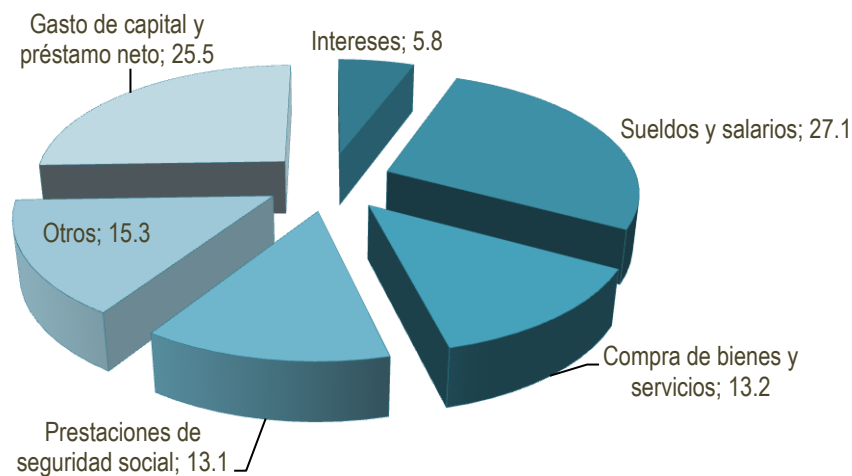
Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas, entidades del Sector Público no Financiero y Banco Central del Ecuador.

# GASTOS DEL SPNF\*

ene. – dic.: 2016 - 2017

	Millones de USD		% de crecimiento	% del PIB	
	2016	2017	2017/ 2016	2016	2017
	a	b	b vs a		
<b>Total Gastos</b>	<b>37.627,6</b>	<b>38.208,6</b>	<b>1,5</b>	<b>38,2</b>	<b>38,0</b>
Gasto Corriente	26.603,7	28.460,2	7,0	27,0	28,3
Intereses	1.560,7	2.208,8	41,5	1,6	2,2
Sueldos y salarios	10.013,8	10.365,5	3,5	10,2	10,3
Compra de bienes y servicios	4.683,9	5.056,2	7,9	4,7	5,0
Prestaciones de seguridad social	4.654,5	4.999,2	7,4	4,7	5,0
Otros	5.690,9	5.830,6	2,5	5,8	5,8
Gasto de Capital y préstamo neto	11.023,9	9.748,4	-11,6	11,2	9,7

## Estructura porcentual

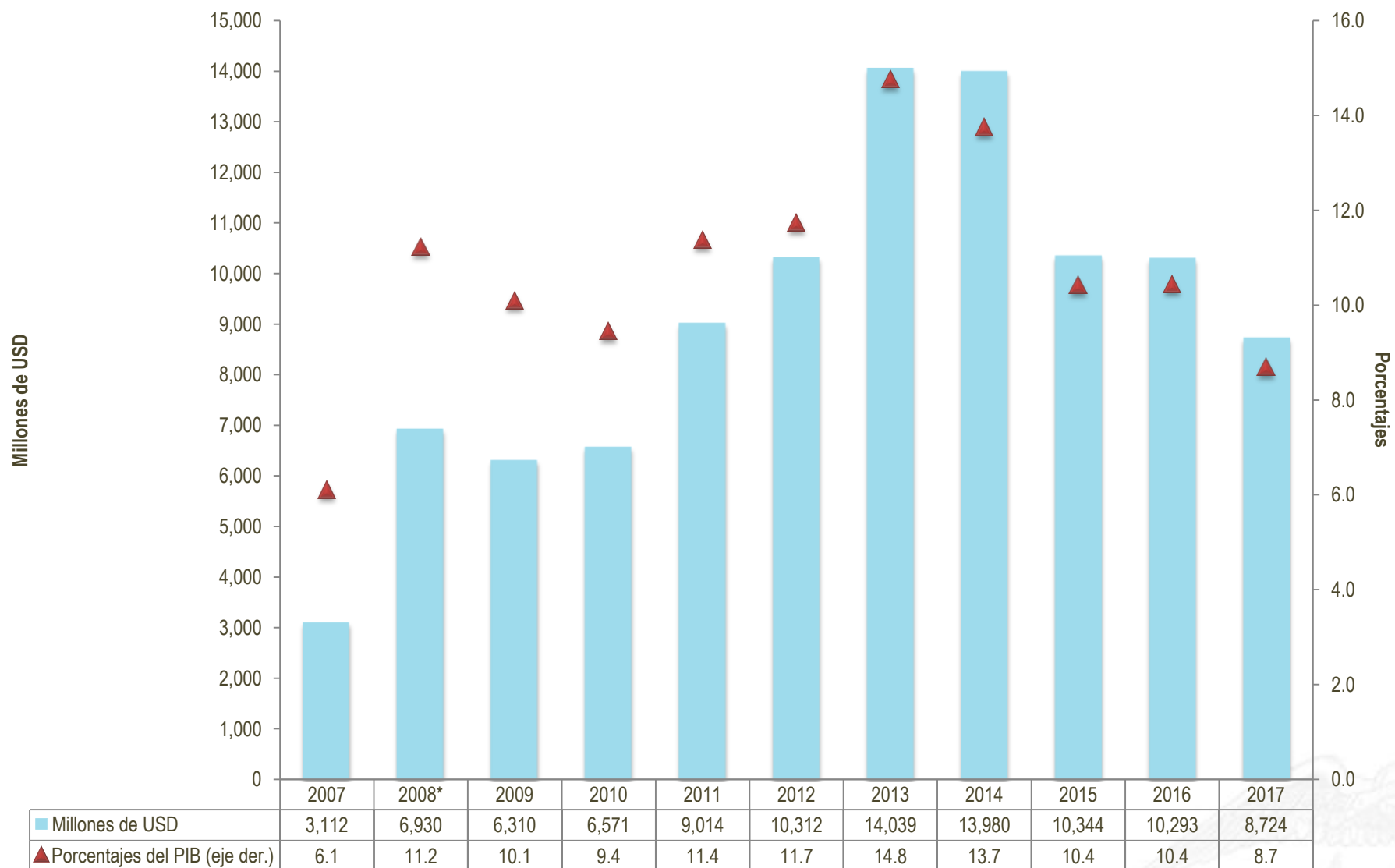


(\*) Los gastos devengados (incluye las cuentas por pagar) , mayores a los efectivos.

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas, entidades del Sector Público no Financiero y Banco Central del Ecuador.

# INVERSIÓN DEL SPNF

2007 – 2017 (ene. - dic.)



(\*) Cifras provisionales desde el 2008.

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas, entidades del Sector Público no Financiero y Banco Central del Ecuador.



GOBIERNO  
DE LA REPÚBLICA  
DEL **ECUADOR**



**BANCO CENTRAL**  
DEL **ECUADOR**

*¡El Gobierno de todos!*