



ESTADÍSTICAS MACROECONÓMICAS PRESENTACIÓN COYUNTURAL

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

Mayo 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

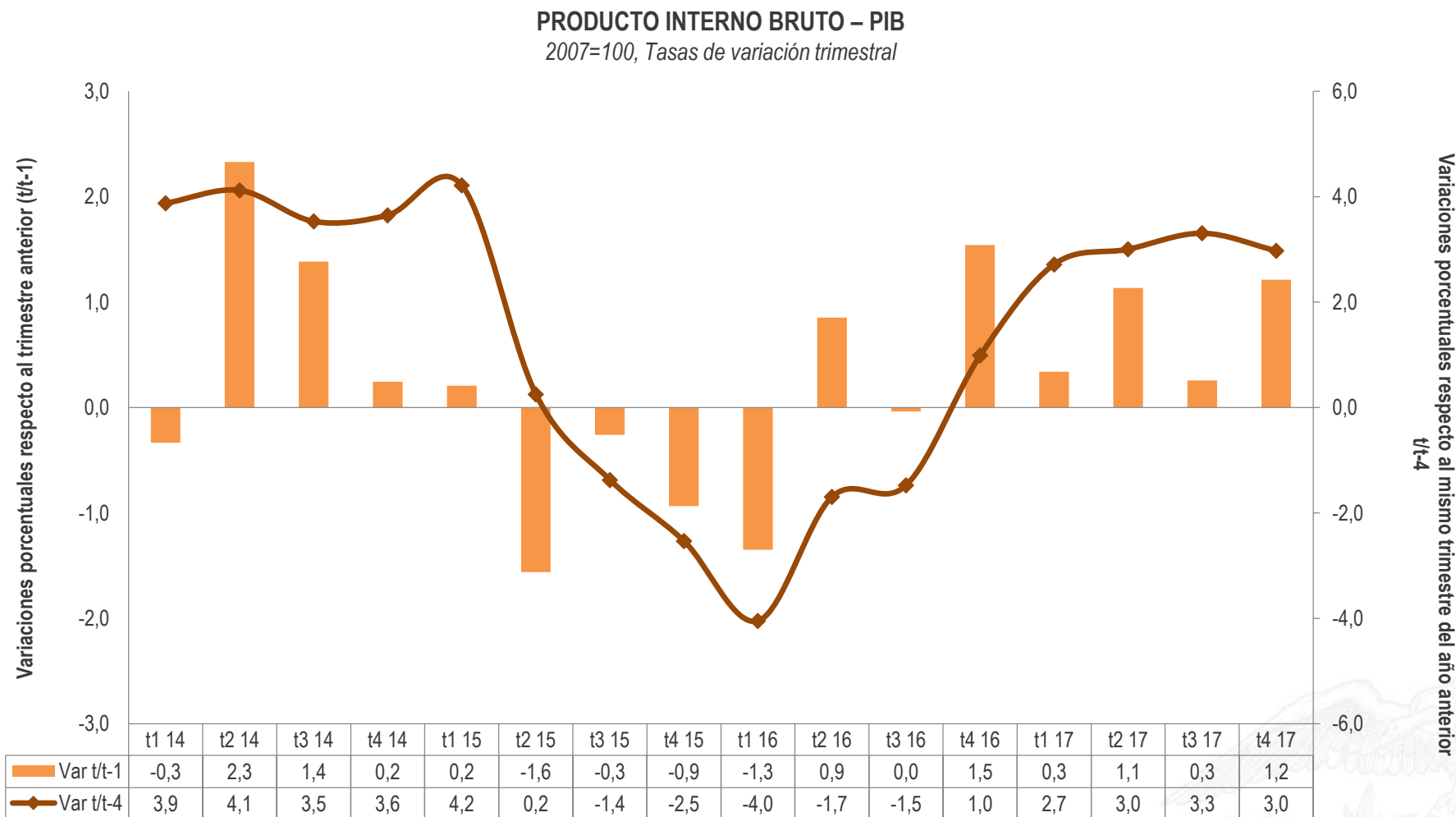




**SECTOR
REAL**

LA ECONOMÍA ECUATORIANA CRECIÓ EN EL CUARTO TRIMESTRE DE 2017

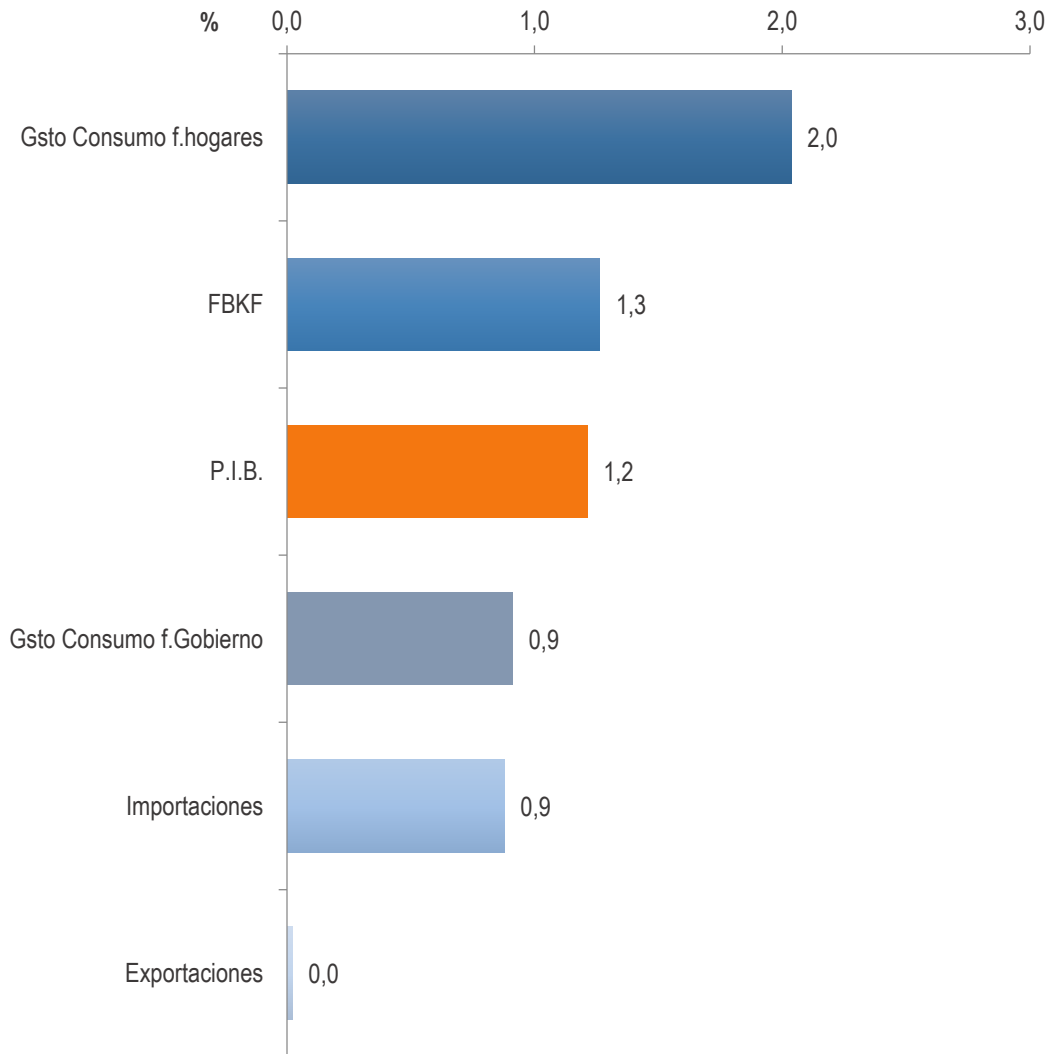
En el cuarto trimestre de 2017, el PIB de Ecuador, a precios constantes, mostró una tasa de variación trimestral de 1.2% (t/t-1, respecto al tercer trimestre de 2017); y, una variación inter anual (t/t-4, respecto al cuarto trimestre de 2016) de 3.0%.



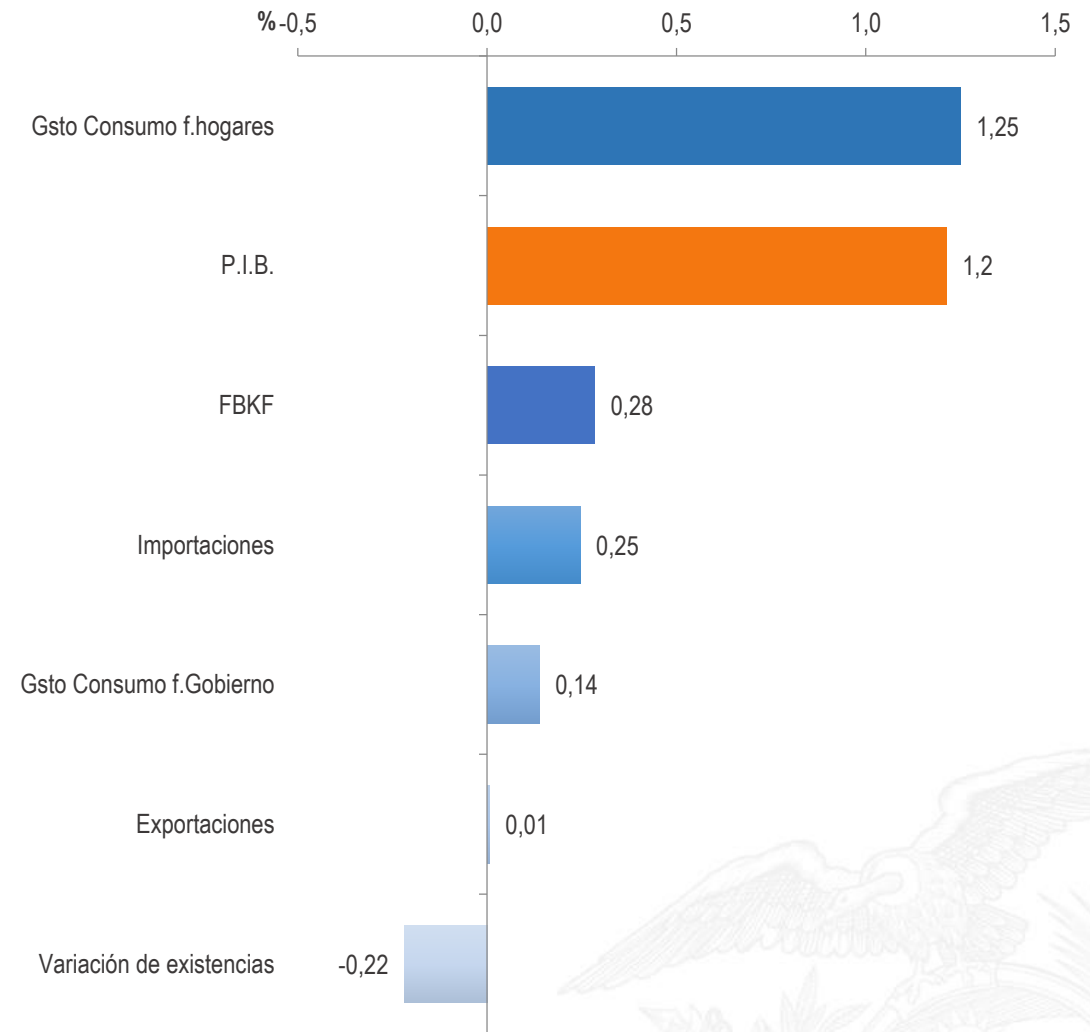
Fuente: Banco Central del Ecuador.

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

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



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

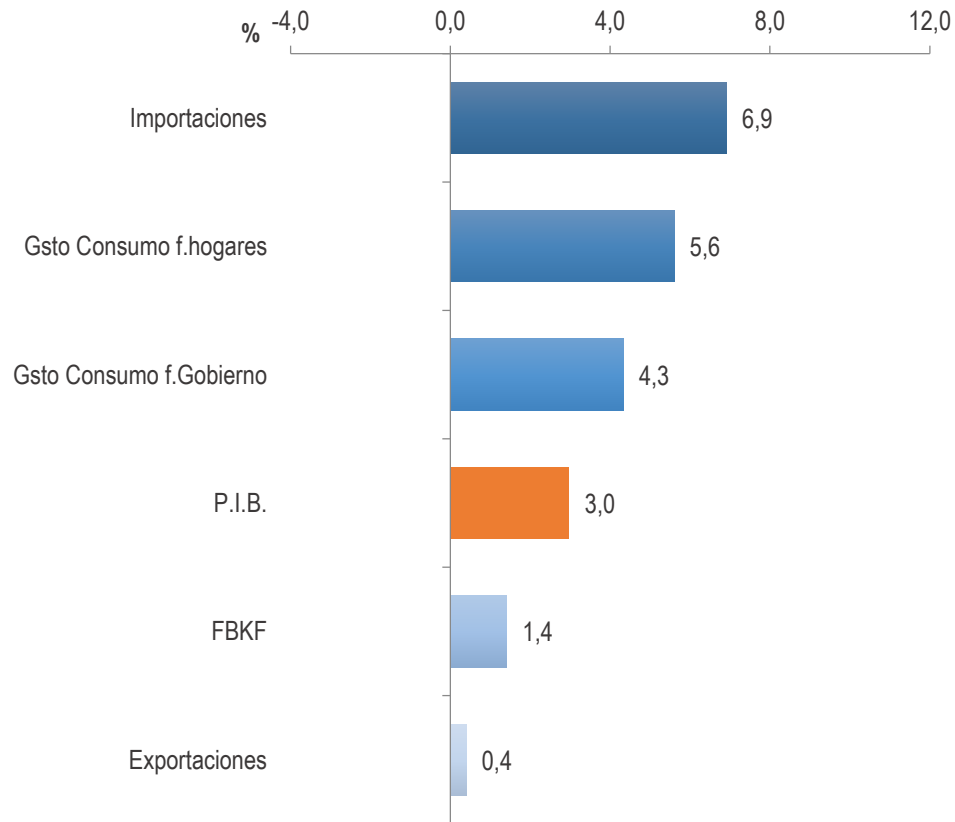


Fuente: Banco Central del Ecuador.

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

2017.IV, OFERTA Y UTILIZACIÓN DE BIENES Y SERVICIOS

2007=100, variación interanual t/t-4

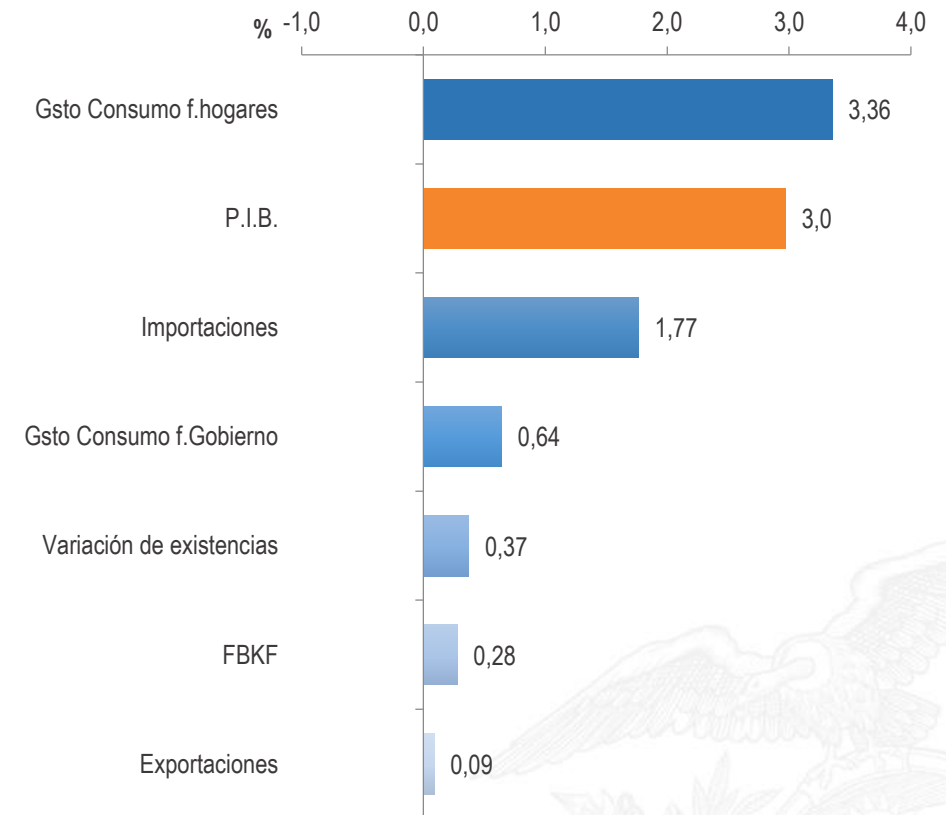


Desde la óptica de la oferta - utilización de bienes y servicios, en el cuarto trimestre de 2017, el Gasto de Consumo Final de los Hogares y el Gasto de Consumo Final del Gobierno registraron un mayor crecimiento.

Desde la óptica de la oferta - utilización de bienes y servicios, en el cuarto trimestre de 2017, el Gasto de Consumo Final de los Hogares y el Gasto de Consumo Final del Gobierno registraron contribuciones importantes al crecimiento.

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

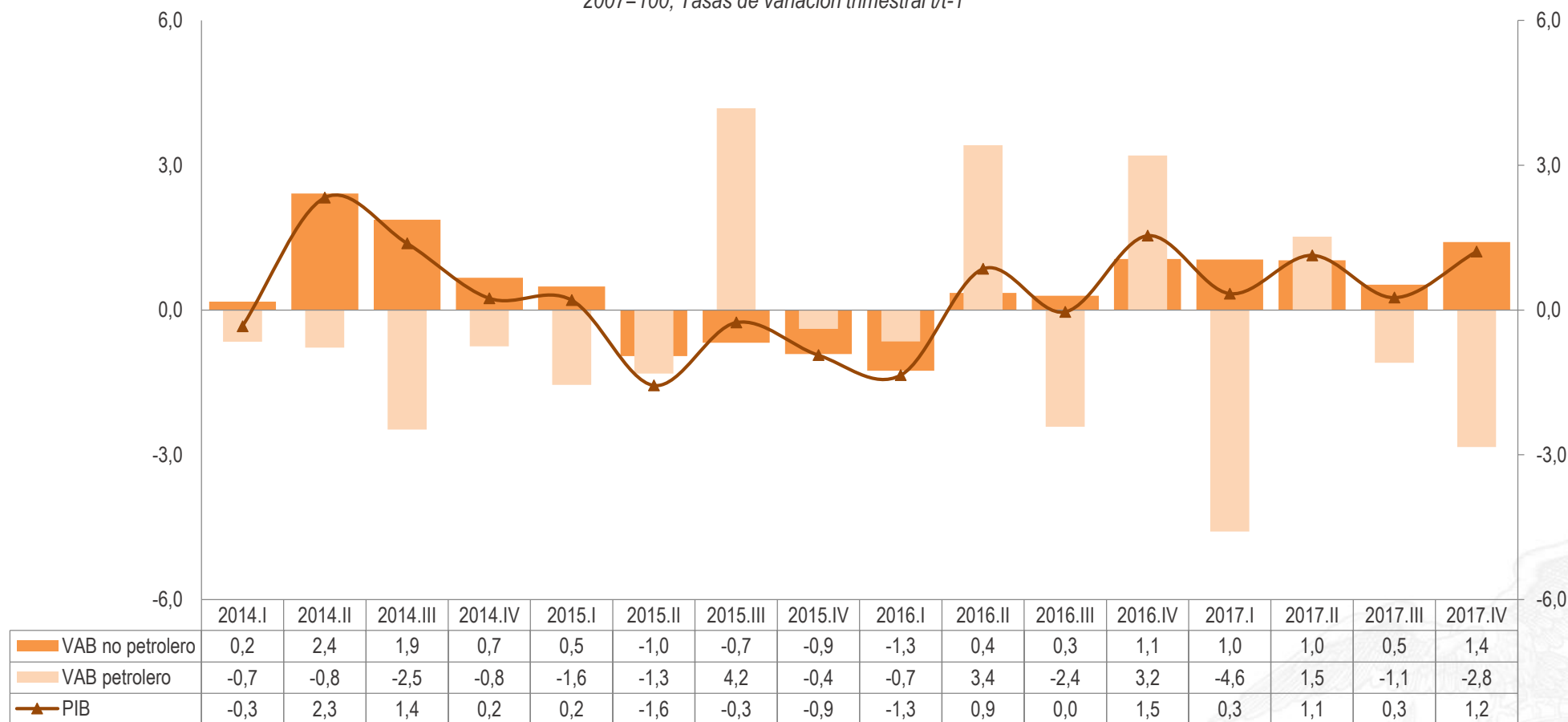
2007=100



VARIACIÓN TRIMESTRAL DEL VALOR AGREGADO BRUTO PETROLERO Y NO PETROLERO

En el cuarto trimestre de 2017, la variación trimestral (t/t-1) del PIB fue de 1.2%; el VAB No Petrolero registró un crecimiento de 1.4%, y el VAB Petrolero mostró una tasa de variación de -2.8%.

VAB PETROLERO* Y NO PETROLERO
2007=100, Tasas de variación trimestral t/t-1



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

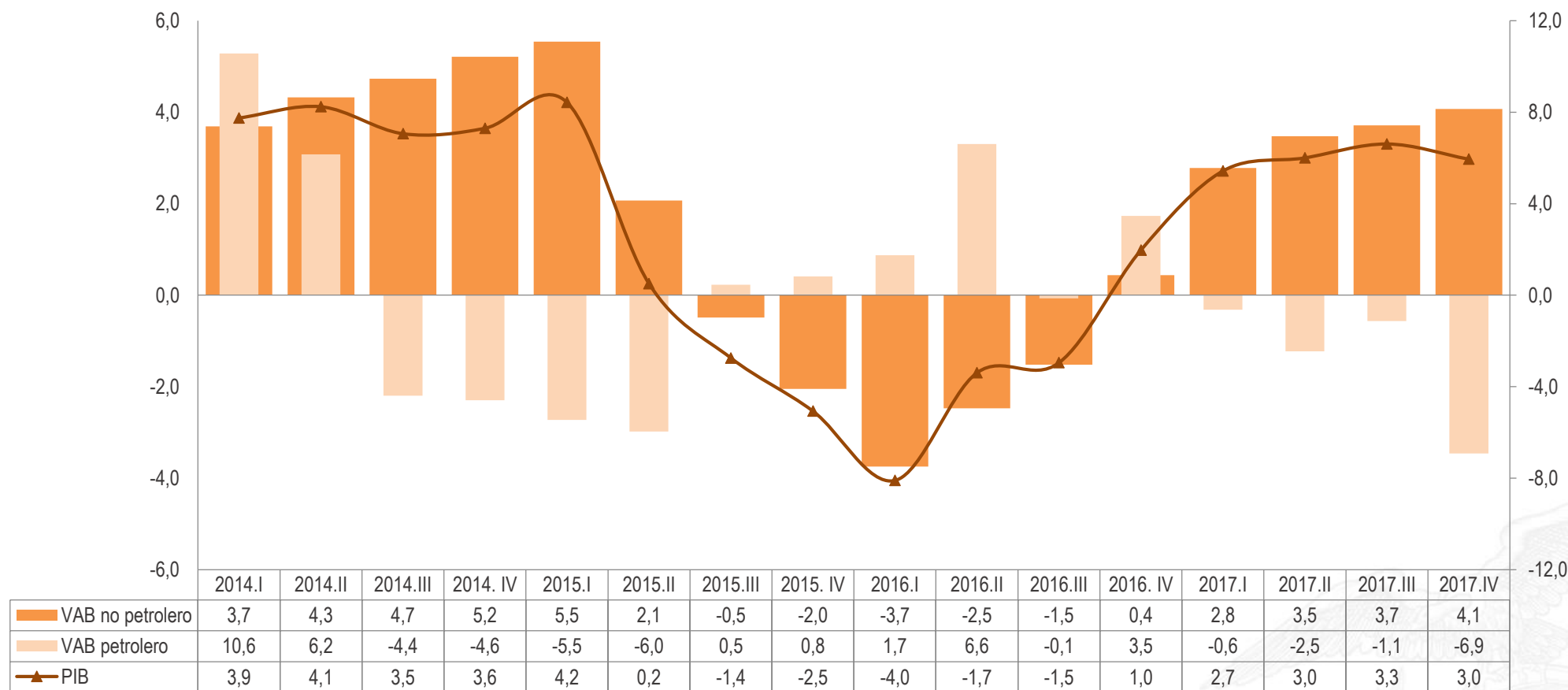
Fuente: Banco Central del Ecuador.

VARIACIÓN INTERANUAL DEL VALOR AGREGADO BRUTO PETROLERO Y NO PETROLERO

La variación interanual (t/t-4) del PIB fue de 3.0% para el cuarto trimestre de 2017; en este contexto el VAB No Petrolero registró un crecimiento de 4.1%, y el VAB Petrolero mostró una tasa de variación de -6.9%.

VAB PETROLERO* Y NO PETROLERO

2007=100, Tasas de variación interanual t/t-4



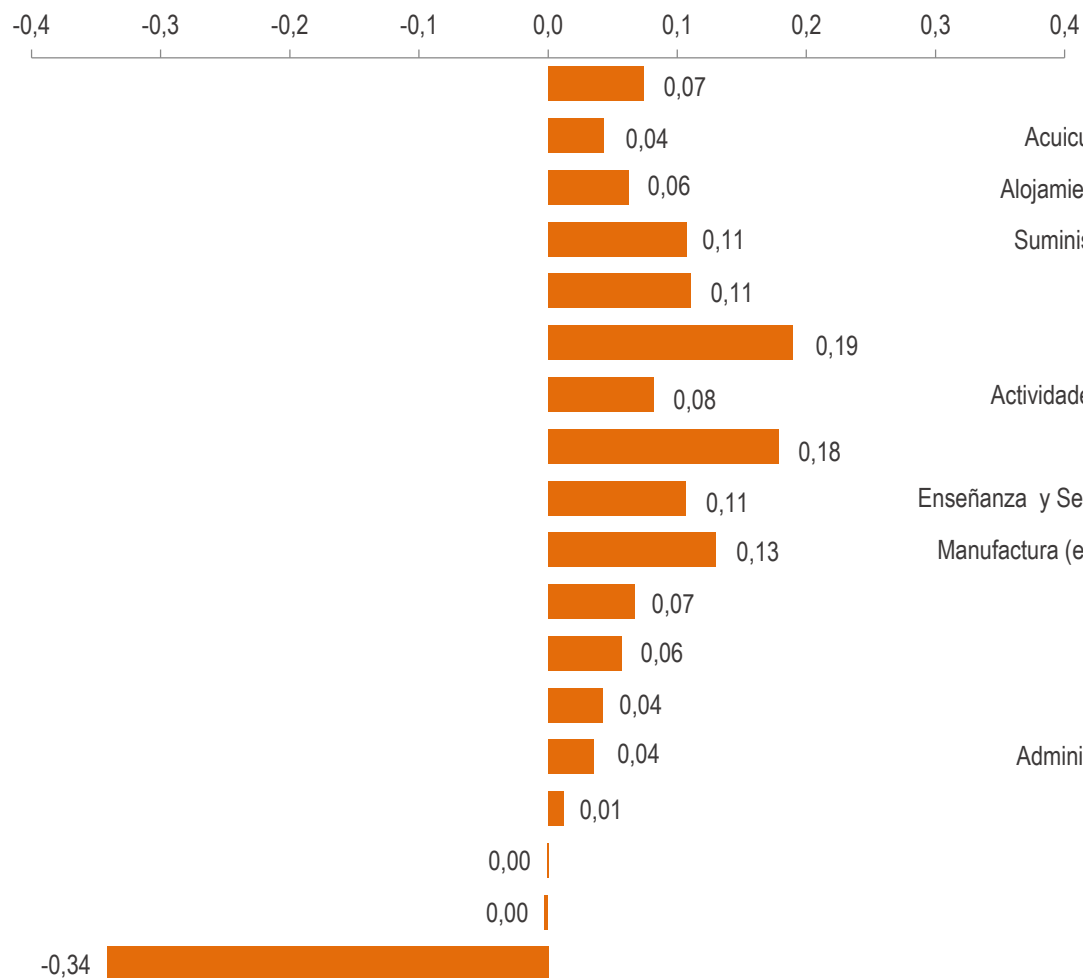
(*) Comprende la suma del VAB de las industrias de **extracción de petróleo** más la **refinación del petróleo**.

Fuente: Banco Central del Ecuador.

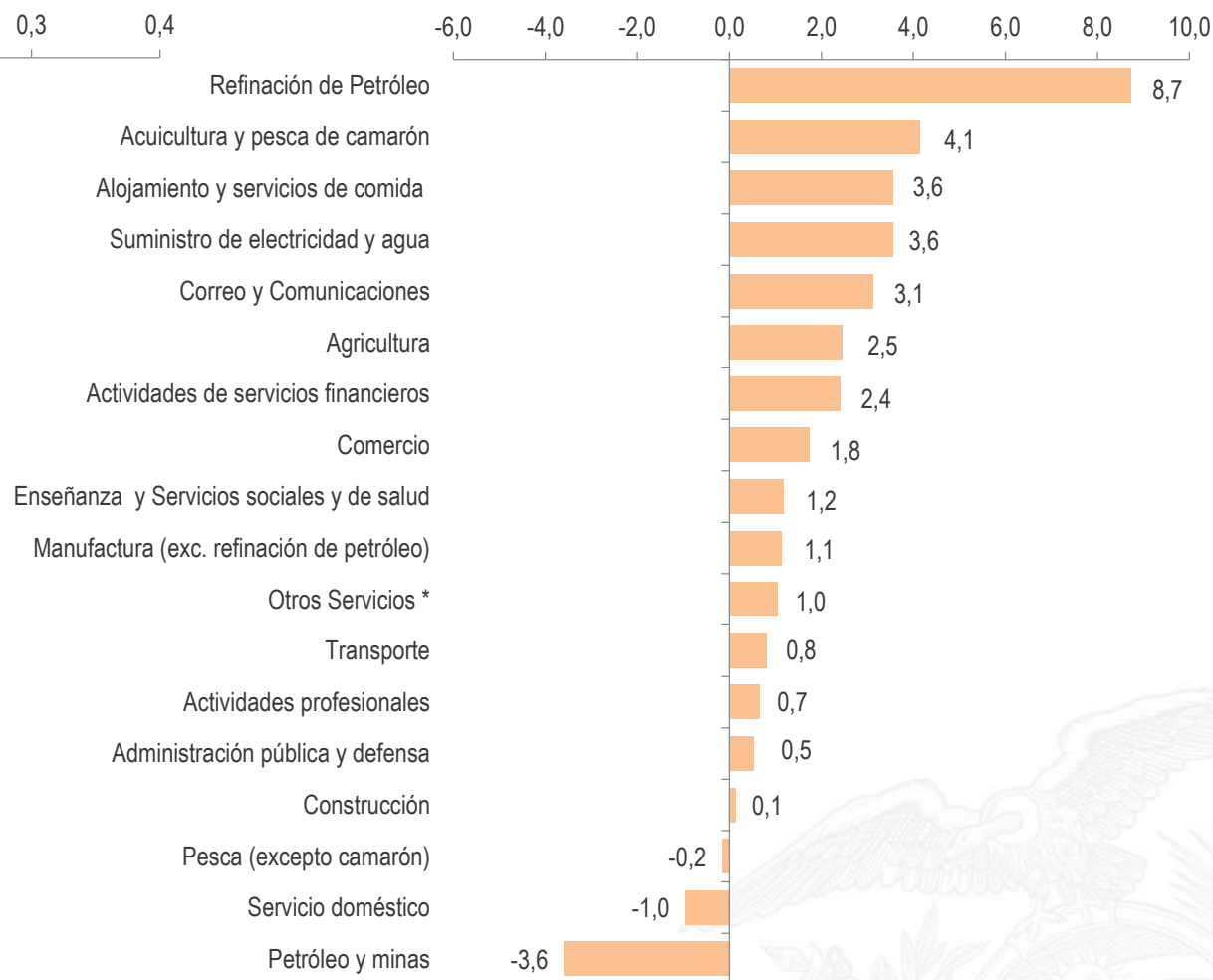
VAB POR ACTIVIDAD ECONÓMICA, TRIMESTRAL (t/t-1)

Las actividades económicas que presentaron los mayores crecimientos en el cuarto trimestre de 2017, fueron: Refinación de Petróleo (8.7); Acuicultura y pesca de camarón (4.1); Alojamiento (3.6); Electricidad y agua (3.6).

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



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



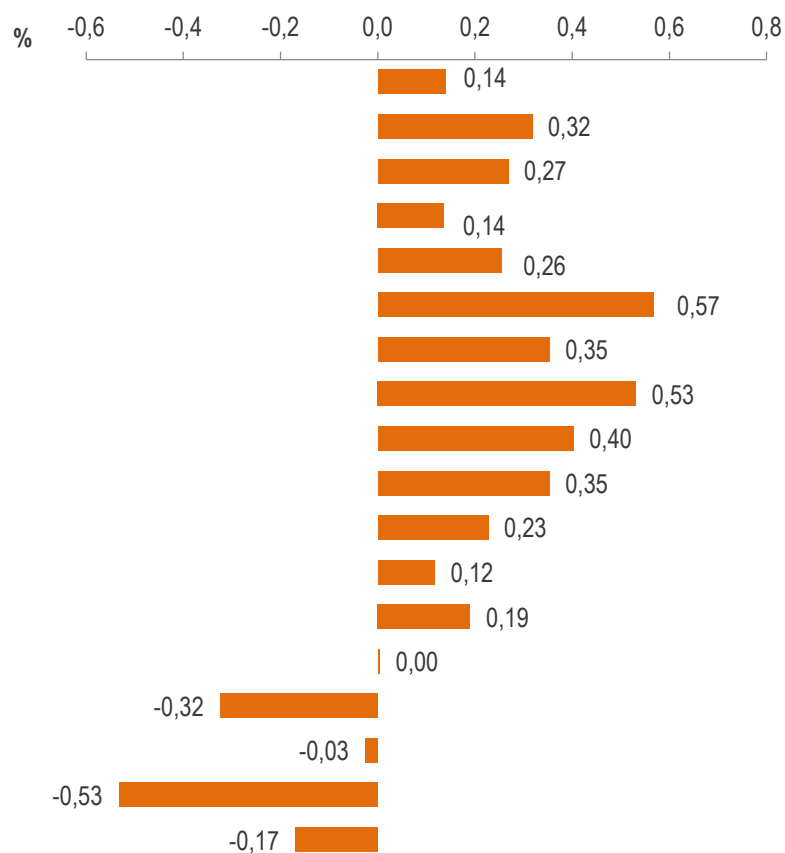
(*) Incluye : Actividades inmobiliarias y entretenimiento, recreación y otras actividades de servicios.

Fuente: Banco Central del Ecuador.

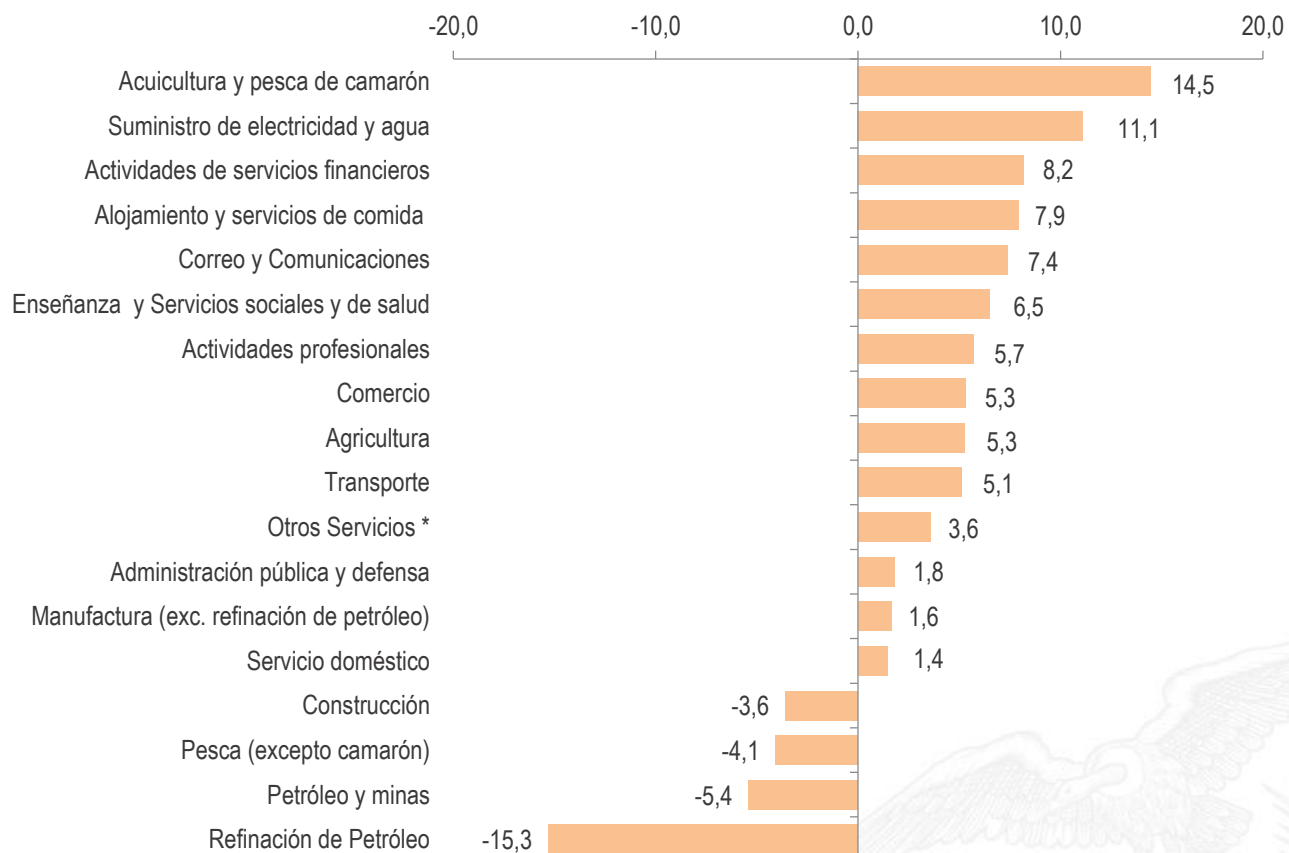
VAB POR ACTIVIDAD ECONÓMICA, INTERANUAL (t/t-4)

En cuanto a la variación interanual del PIB (3.0%); Acuicultura y pesca de camarón (14.5); Electricidad y agua (11.1); Actividades de servicios financieros (8.2); y, Alojamiento (7.9) fueron las actividades económicas que presentaron las mayores tasa de variación positiva.

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



2017.IV, 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

La Producción Nacional de Petróleo de enero a marzo de 2018 presentó una contracción de 4.1%. Esta caída tiene relación en parte con el cumplimiento del acuerdo firmado por Ecuador con la OPEP en noviembre de 2016, en el cual se comprometió a reducir su producción a partir de enero de 2017. El análisis por empresas evidencia que Petroamazonas EP disminuyó su producción en 6.8%, mientras que las Compañías Privadas, aumentaron su producción en 6.2%.

	Millones de Barriles						Tasa de Crecimiento			
	Ene - Dic			Enero - Marzo			Enero - Diciembre		Enero - Marzo	
	2015	2016	2017	2016	2017	2018	2016/ 2015	2017/ 2016	2017/2016	2018/ 2017
Producción Nacional Crudo en Campo	198.2	200.7	193.9	49.3	48.1	46.1	1.3%	-3.4%	-2.5%	-4.1%
<i>Empresas Públicas</i>	154.3	158.1	152.1	38.7	38.1	35.6	2.5%	-3.8%	-1.4%	-6.8%
Petroamazonas EP (B 15)	127.3	142.7	152.1	32.1	38.1	35.6	12.1%	6.6%	18.8%	-6.8%
Operadora Río Napo (Sacha)	27.0	15.4	0.0	6.6	0.0	0.0	-42.8%	-100.0%	-100.0%	0.0%
<i>Compañías Privadas (excl. B15)</i>	43.9	42.6	41.8	10.6	9.9	10.5	-3.0%	-1.8%	-6.6%	6.2%

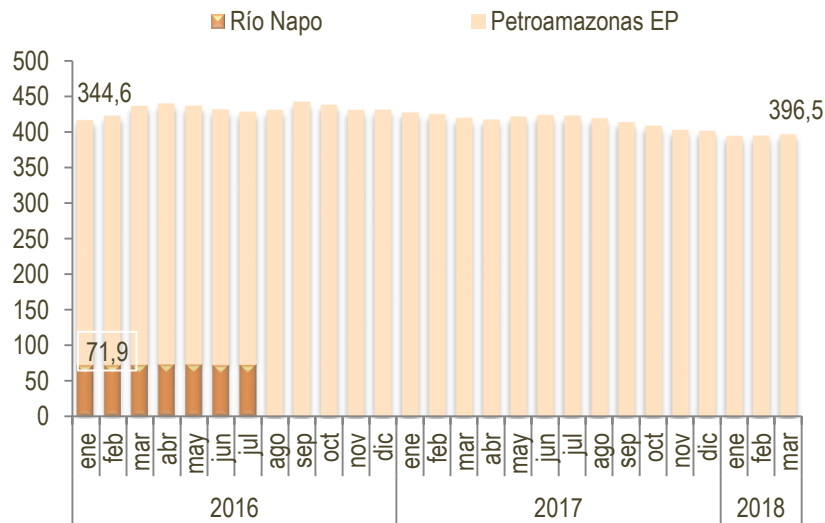
	Miles de Barriles					
	Enero - Diciembre			Enero - Marzo		
	2015	2016	2017	2016	2017	2018
Producción Promedio Diaria Crudo en Campo	543	548	531	542	534	512
<i>Empresas Públicas</i>	423	432	417	425	424	395
Petroamazonas EP (B15)	349	390	417	353	424	395
Operadora Río Napo (Sacha)	74	42	0	72	0	0
<i>Compañías Privadas (excl. B15)</i>	120	116	115	117	110	117

PRODUCCIÓN PETROLERA

La producción diaria de crudo para las Empresas Públicas alcanzó un promedio 396.5 miles de barriles en marzo 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

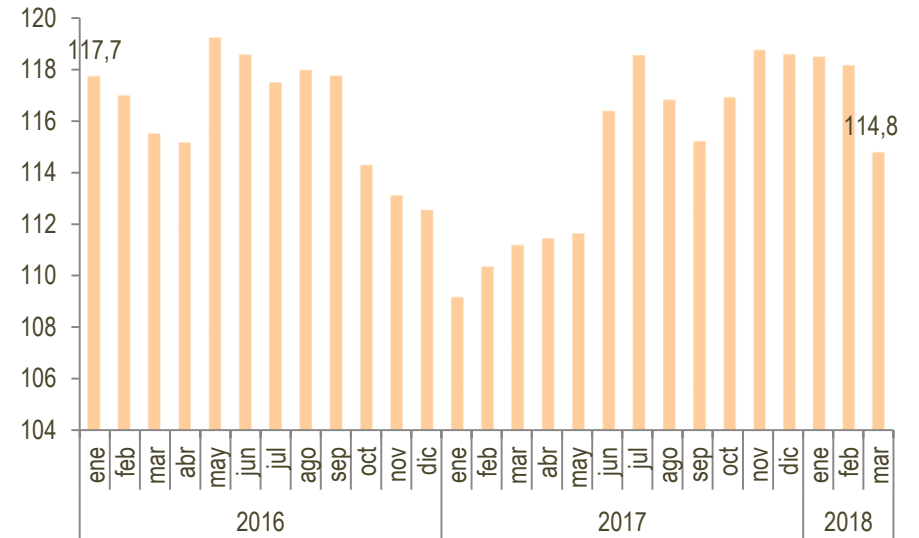


Nota: EP Petroecuador dejó de operar en las fases de exploración y explotación petroleras, estas actividades pasaron a Petroamazonas EP, según Decreto Ejecutivo No. 1351-A, de 2 de enero de 2013.

Fuente: Agencia de Regulación y Control Hidrocarburífero.

PRODUCCIÓN DIARIA DE LAS COMPAÑÍAS PRIVADAS

Miles de barriles, 2016-2018



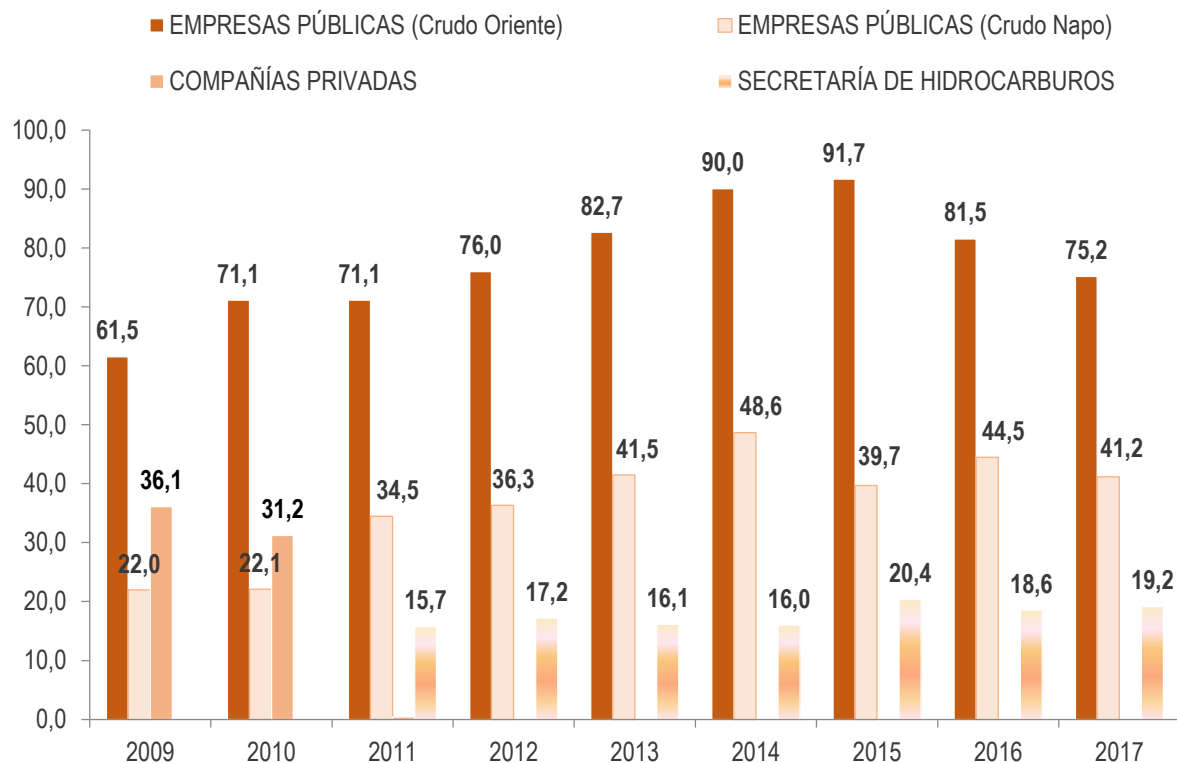
Para las Compañías Privadas, la producción de crudo diaria en marzo de 2018 fue de 114.8 miles de barriles, cantidad inferior a la alcanzada en el anterior mes, cuando se reportó una producción de 118.2 miles de barriles.

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.

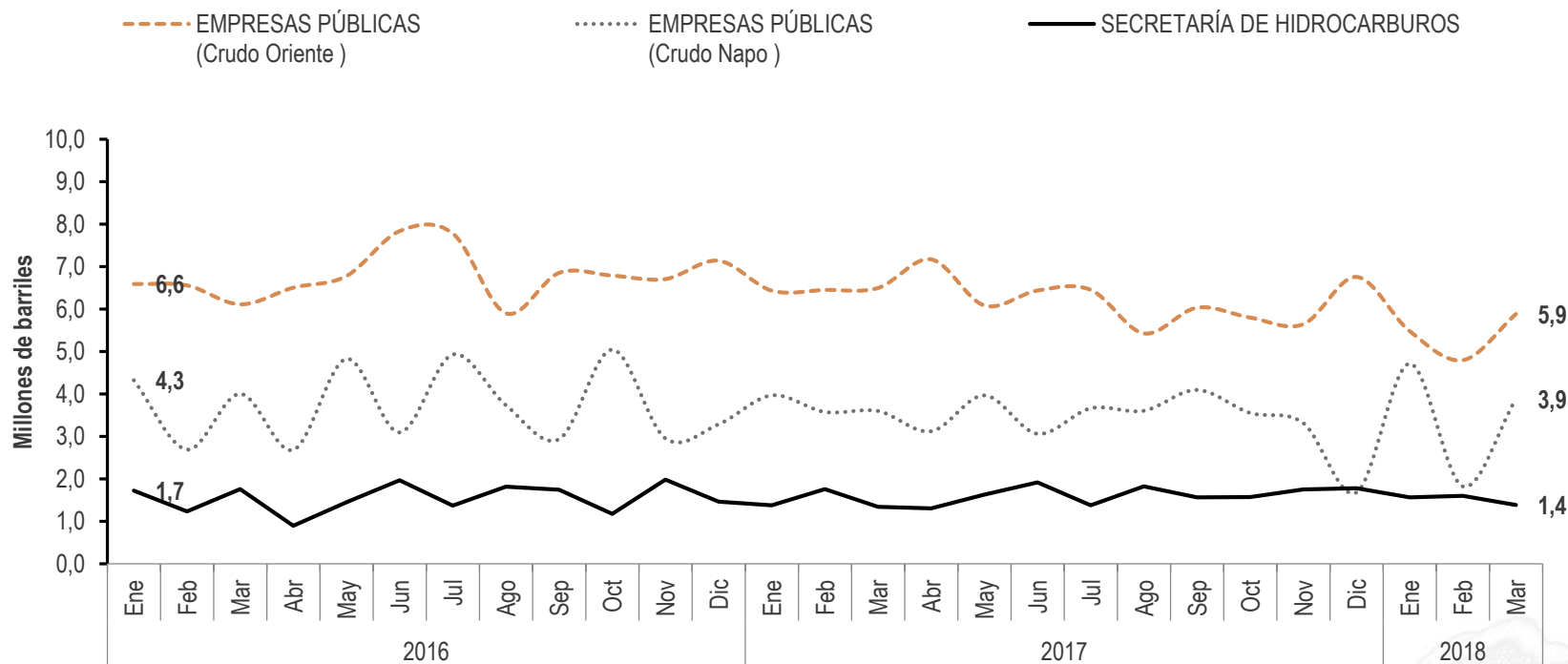
(*) A partir del año 2011, las compañías privadas dejan de exportar y esta actividad es asumida por la Secretaría de Hidrocarburos.

Fuente: EP PETROECUADOR.

EXPORTACIONES DE PETRÓLEO DE LAS EMPRESAS PRIVADAS

Millones de barriles

En marzo de 2018, las exportaciones de crudo se ubicaron en 11.1 millones de barriles, 2.5% menos que igual mes de 2017. La Secretaría de Hidrocarburos exportó 1.4 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.

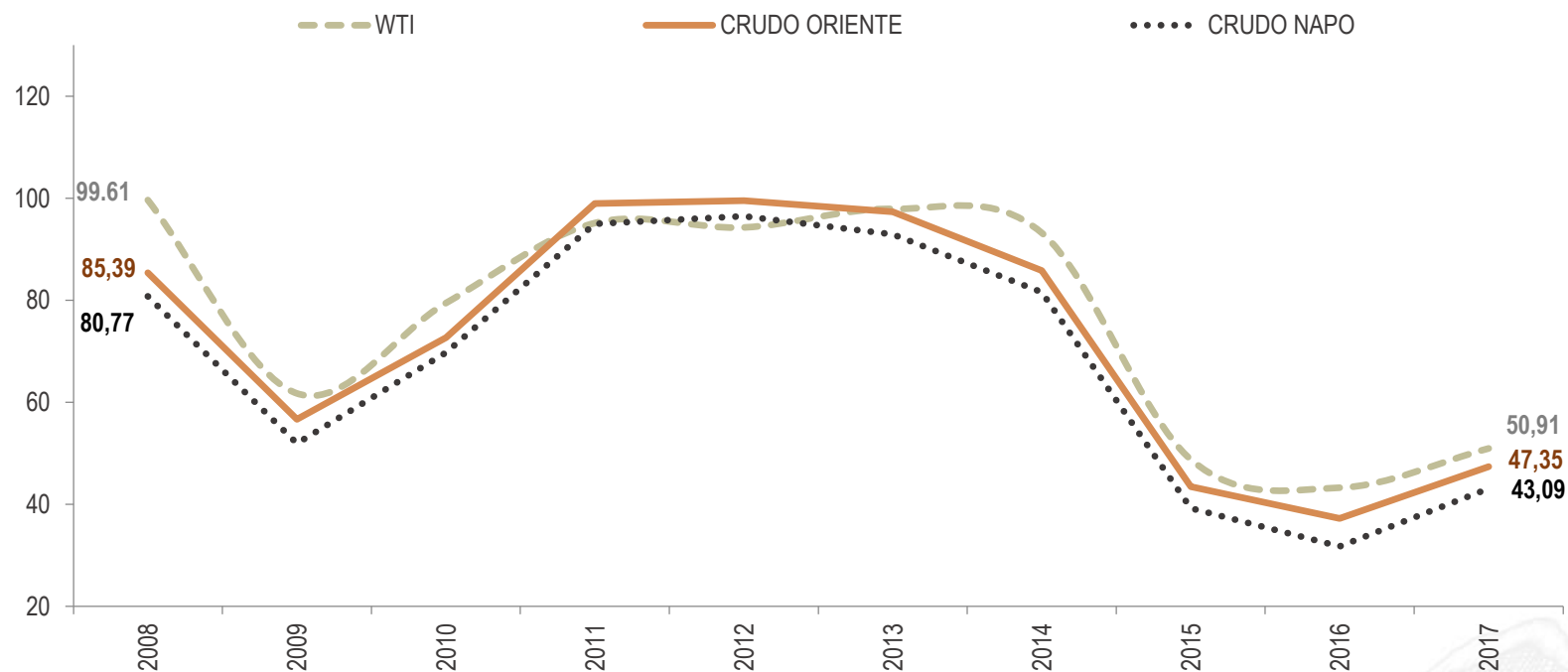
Crudo Napo: Entre 18 y 21 grados API – crudo pesado y agrio.

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.

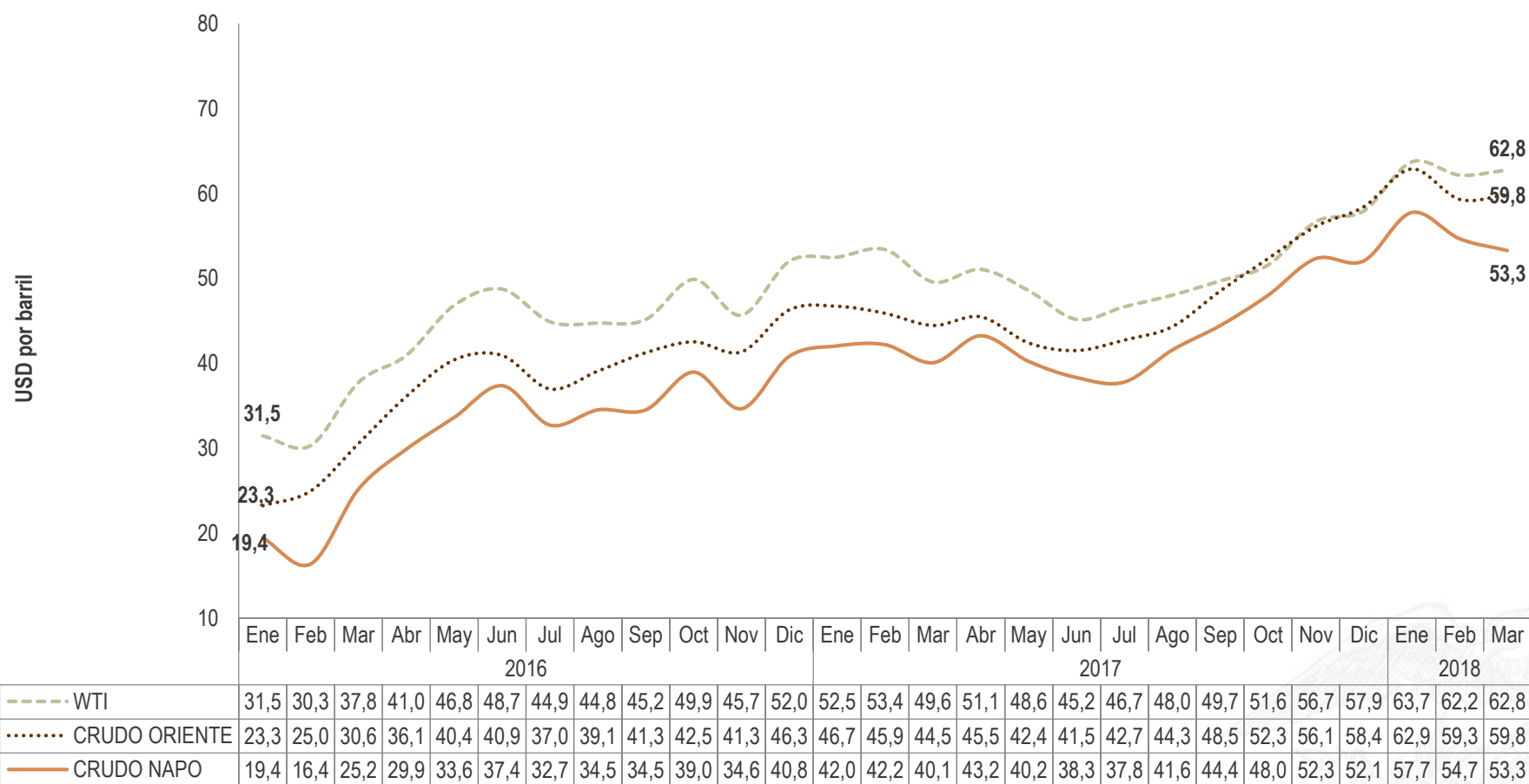


Fuente: EP PETROECUADOR.

PRECIOS DE LOS CRUDOS ORIENTE, NAPO Y WTI

USD por barril

El West Texas Intermediate (WTI) registró un valor promedio de 62.8 USD/barril en marzo de 2018, mostrando un incremento en su precio de 26.6% con relación a similar mes del 2017; los precios del crudo Oriente y Napo alcanzaron un incremento anual 34.6% y 33.0%, respectivamente, con relación a marzo de 2017.

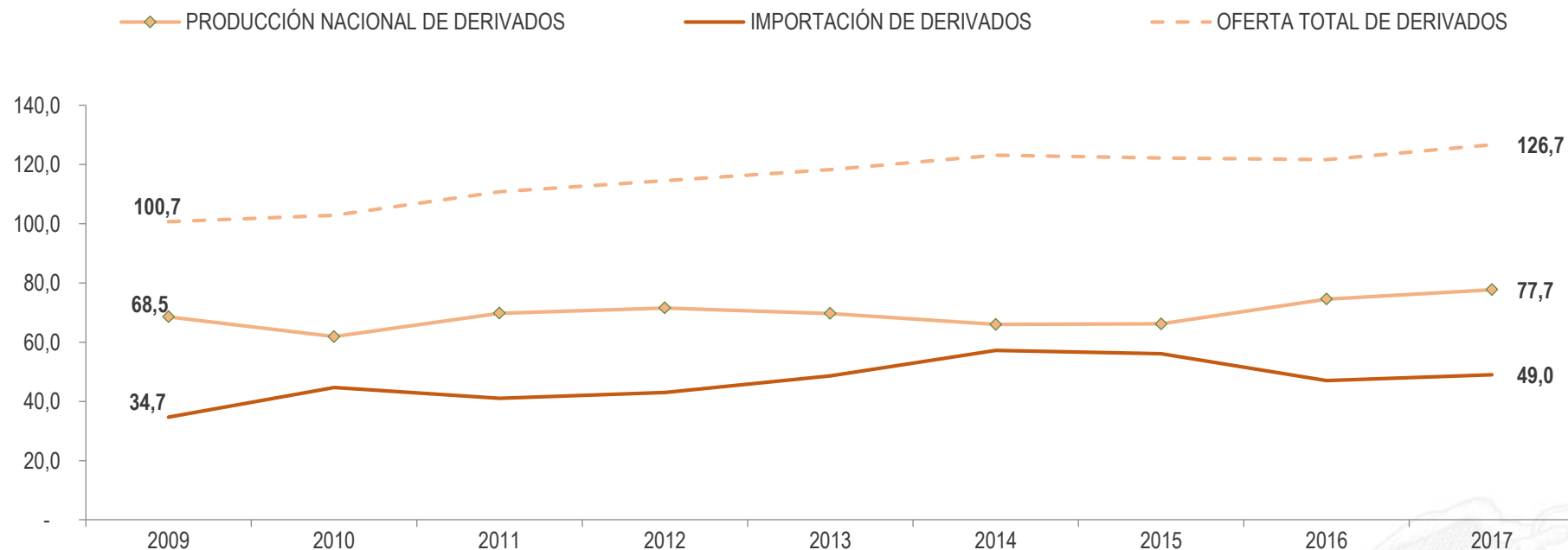


Fuente: EP PETROECUADOR.

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.

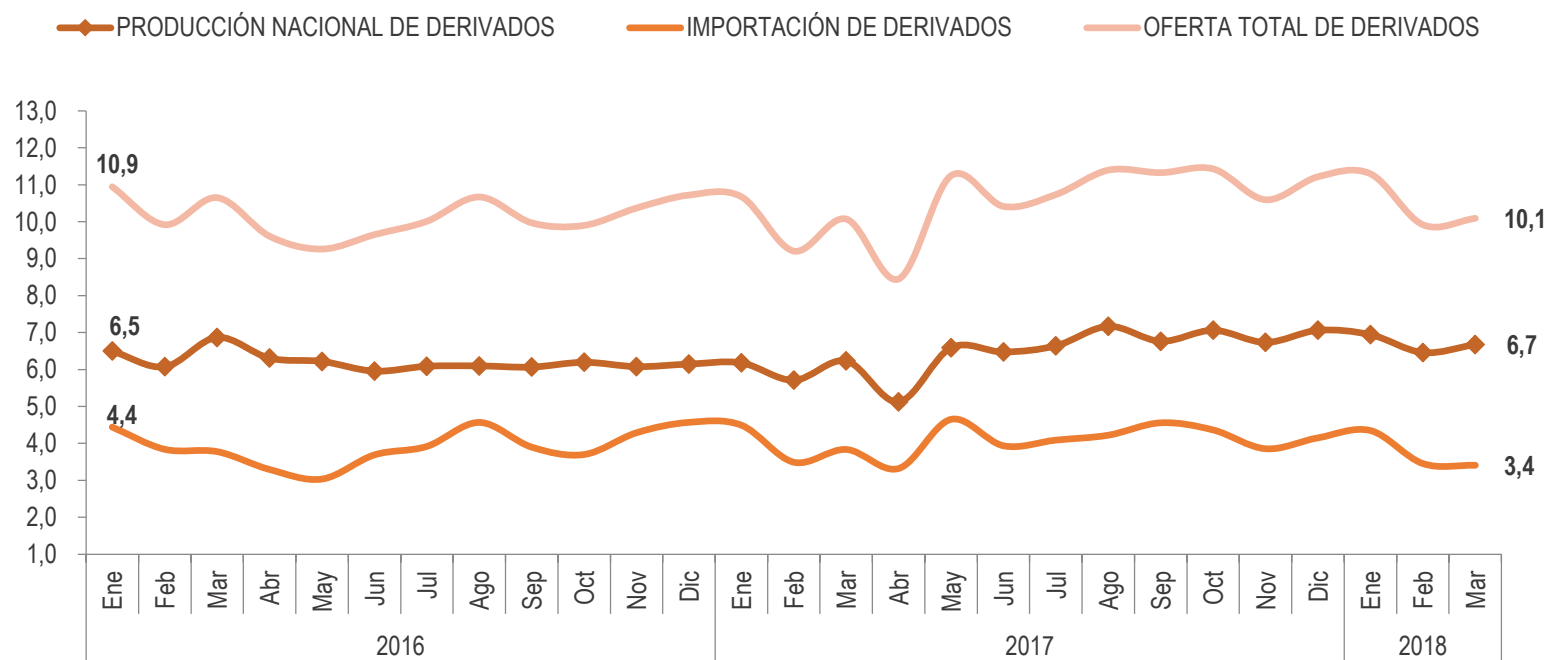


Fuente: EP PETROECUADOR.

OFERTA DE DERIVADOS

Millones de barriles

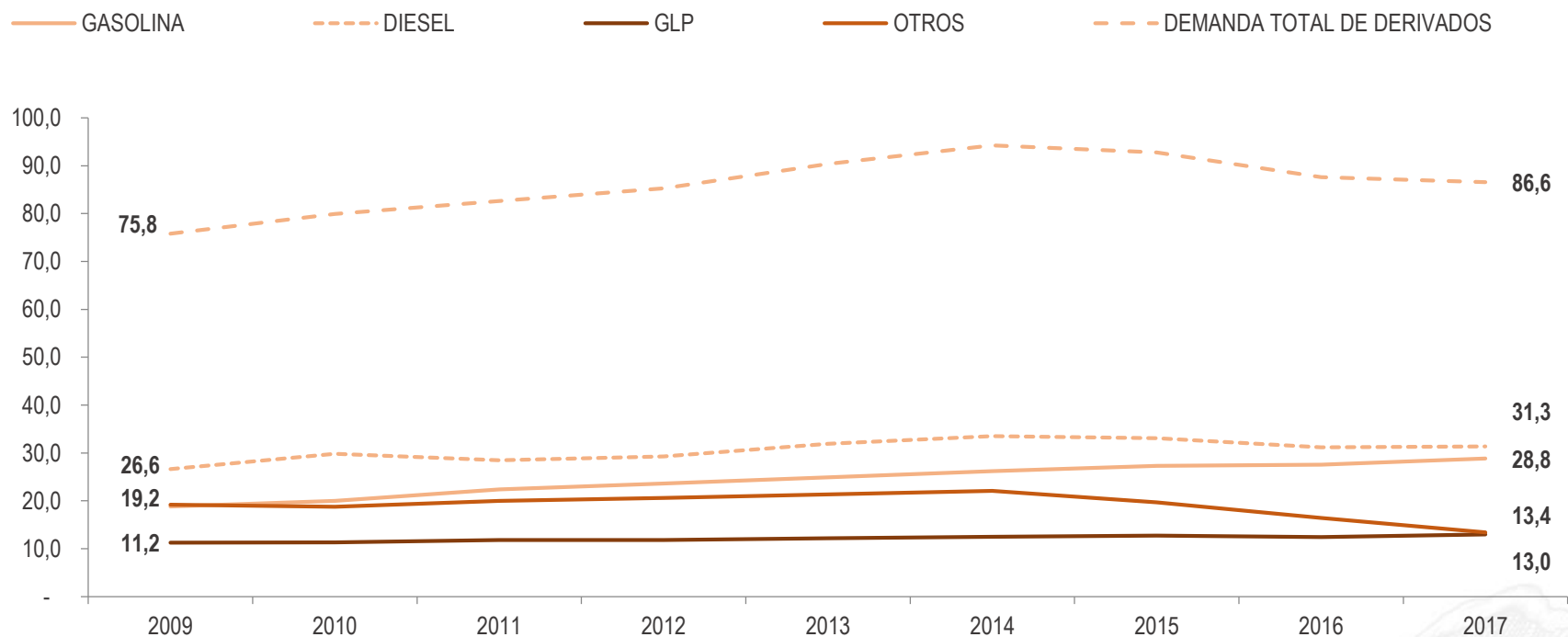
La Oferta de derivados presenta un crecimiento anual de 0.2% a marzo de 2018. Sus componentes, la producción nacional reflejan un incremento de 7.2% y las importaciones un decrecimiento de 11.1%, con relación a similar mes de 2017.



DEMANDA DE DERIVADOS

Millones de barriles

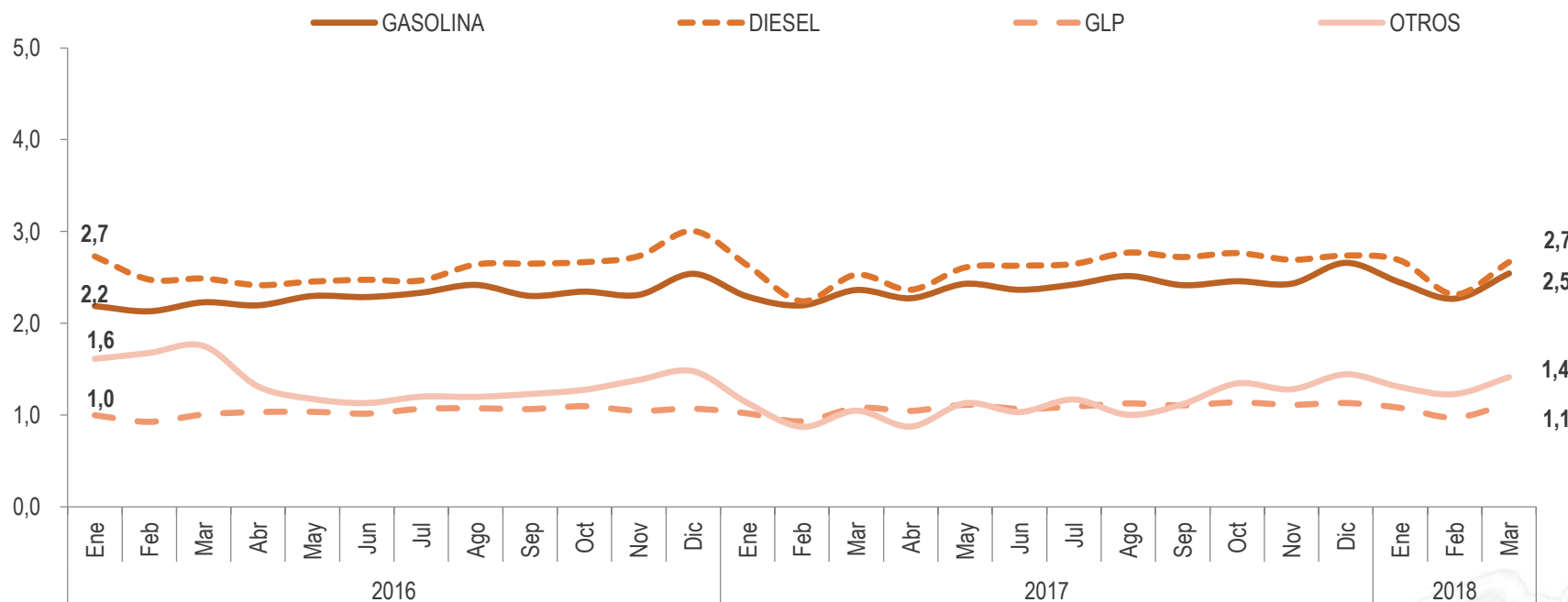
La Demanda Nacional de Derivados tuvo una tendencia creciente entre 2009 y 2014, disminuyendo entre 2015 y 2017. El consumo por derivados presentó un comportamiento similar, principalmente impulsado por consumo de diesel y otros derivados.



DEMANDA DE DERIVADOS

Millones de barriles

La Demanda Nacional de Derivados, Gasolina, Diesel, GLP y Otros registraron crecimientos anuales de 7.7%, 5.4%, 4.5% y 35.0% en su orden en marzo de 2018.



Fuente: EP PETROECUADOR.

DIFERENCIA ENTRE INGRESOS Y EGRESOS POR COMERCIALIZACIÓN INTERNA DE DERIVADOS IMPORTADOS

ene. - mar.: 2016 - 2018

De enero a marzo de 2018, el 42.9% de la diferencia entre ingresos y egresos por comercialización interna de derivados importados correspondió a la comercialización de diesel, el 22.5% la de GLP y el 34.6% a la de nafta de alto octano.

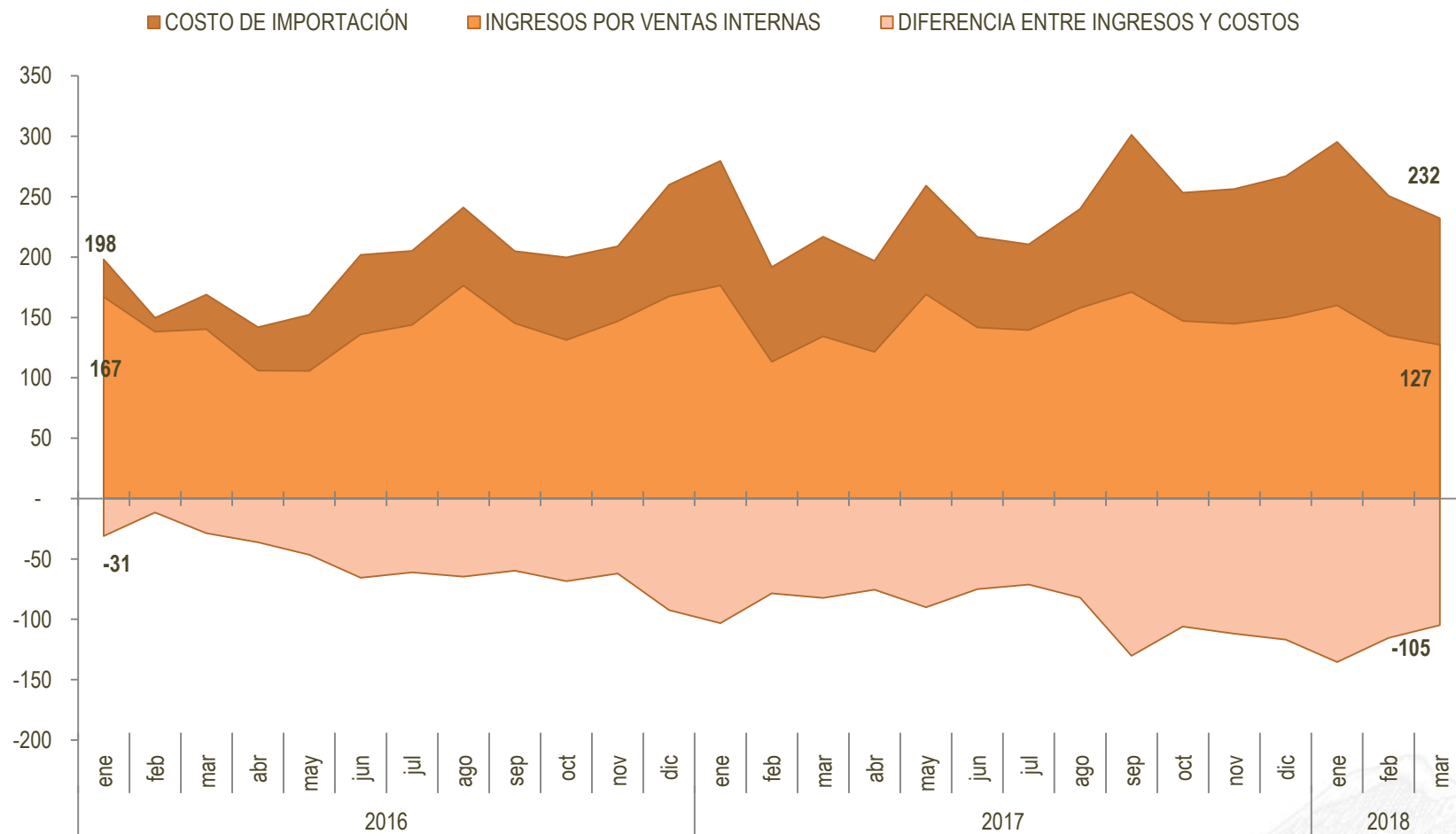
COMERCIALIZACIÓN INTERNA DE DERIVADOS IMPORTADOS	2016	2017	2018
DIFERENCIA INGRESOS Y EGRESOS (miles de dólares)	-71,167	-264,092	-355,653
Costos Totales Importaciones (miles de dólares)	516,641	687,980	778,129
Ingresos Totales Ventas Internas (miles de dólares)	445,474	423,888	422,476
Nafta Alto Octano			
Diferencia Ingreso y Costo (miles de dólares)	-9,260	-78,873	-122,930
Volumen Importado (miles de barriles)	4,400	4,152	4,120
Precio Importación (dólares por barril)	54	70	83
Costo Importación (miles de dólares)	236,857	292,501	340,336
Precio Venta Interna (dólares por barril)	52	51	53
Ingreso Venta Interna (miles de dólares)	227,597	213,628	217,406
Diesel			
Diferencia Ingreso y Costo (miles de dólares)	-25,067	-99,957	-152,718
Volumen Importado (miles de barriles)	4,629	4,097	3,909
Precio Importación (dólares por barril)	46	67	83
Costo Importación (miles de dólares)	215,097	276,064	325,311
Precio Venta Interna (dólares por barril)	41	43	44
Ingreso Venta Interna (miles de dólares)	190,031	176,106	172,594
Gas Licuado de Petróleo			
Diferencia Ingreso y Costo (miles de dólares)	-36,840	-85,262	-80,005
Volumen Importado (miles de barriles)	2,173	2,489	2,337
Precio Importación (dólares por barril)	30	48	48
Costo Importación (miles de dólares)	64,687	119,415	112,482
Precio Venta Interna (dólares por barril)	13	14	14
Ingreso Venta Interna (miles de dólares)	27,847	34,153	32,476

Fuente: EP PETROECUADOR.

DIFERENCIA ENTRE INGRESOS Y EGRESOS POR COMERCIALIZACIÓN INTERNA DE DERIVADOS IMPORTADOS

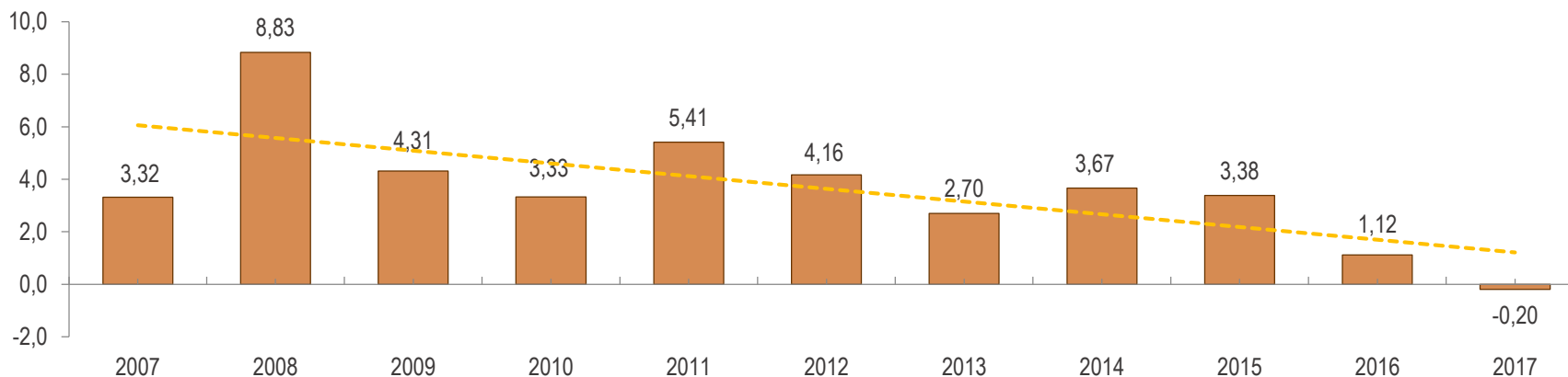
ene. - mar.: 2016 - 2018

Miles de dólares

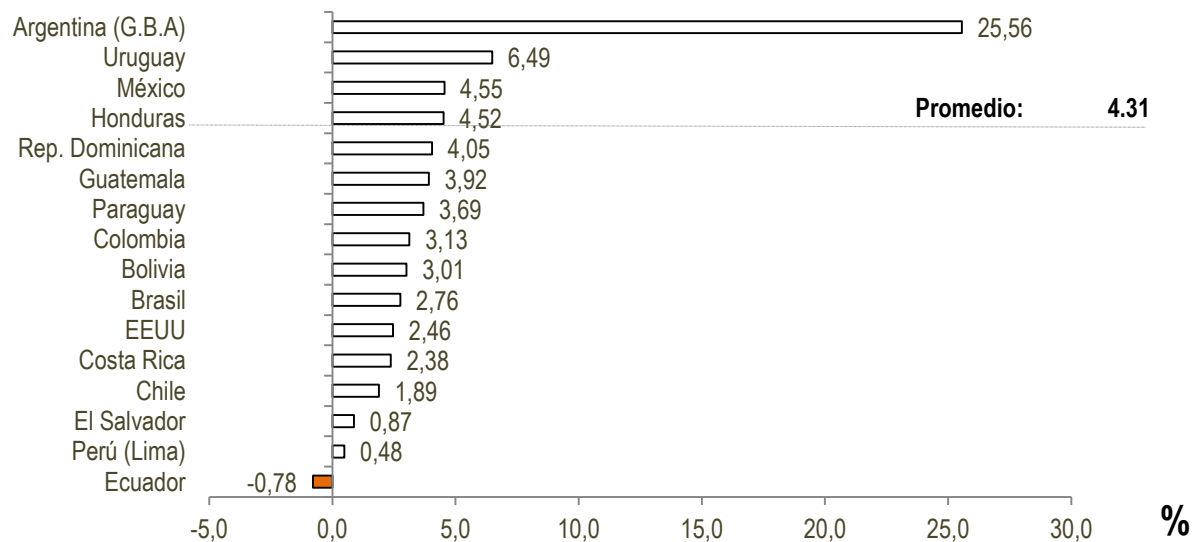


INFLACIÓN ANUAL DEL IPC A DICIEMBRE DE CADA AÑO

Porcentajes, 2007 - 2017



INFLACIÓN INTERNACIONAL

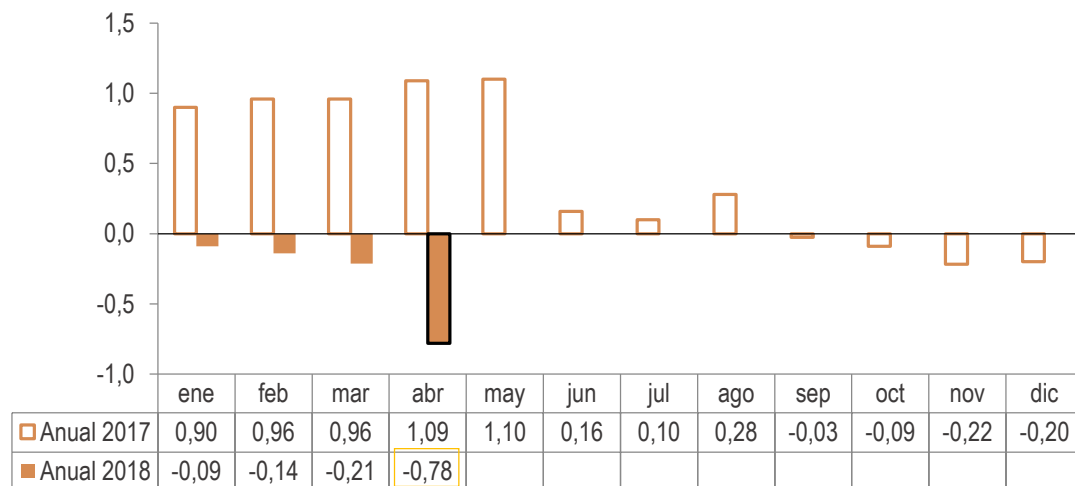


De 16 países analizados, en su mayoría de América Latina, la inflación anual del Ecuador fue la más baja en abril de 2018.

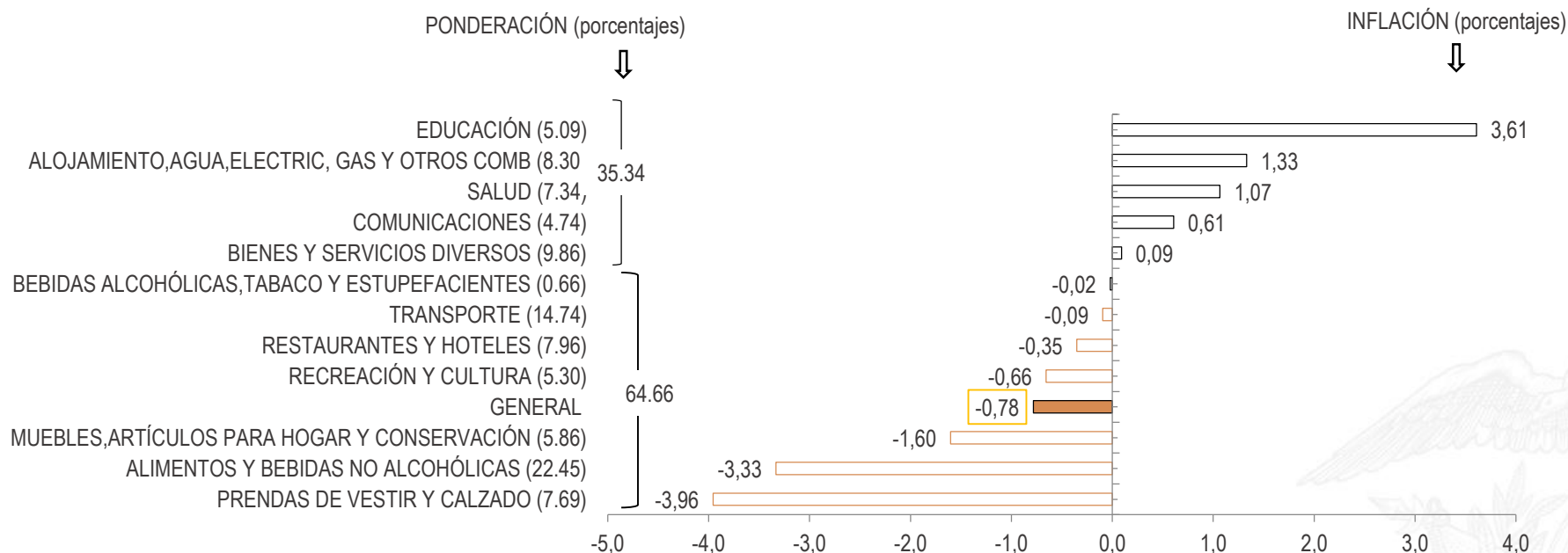
Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas y Censos para Ecuador, Bancos Centrales e Institutos de Estadística de los países analizados.

INFLACIÓN ANUAL DEL IPC Y POR DIVISIONES DE BIENES Y SERVICIOS

Porcentajes, 2017 - 2018



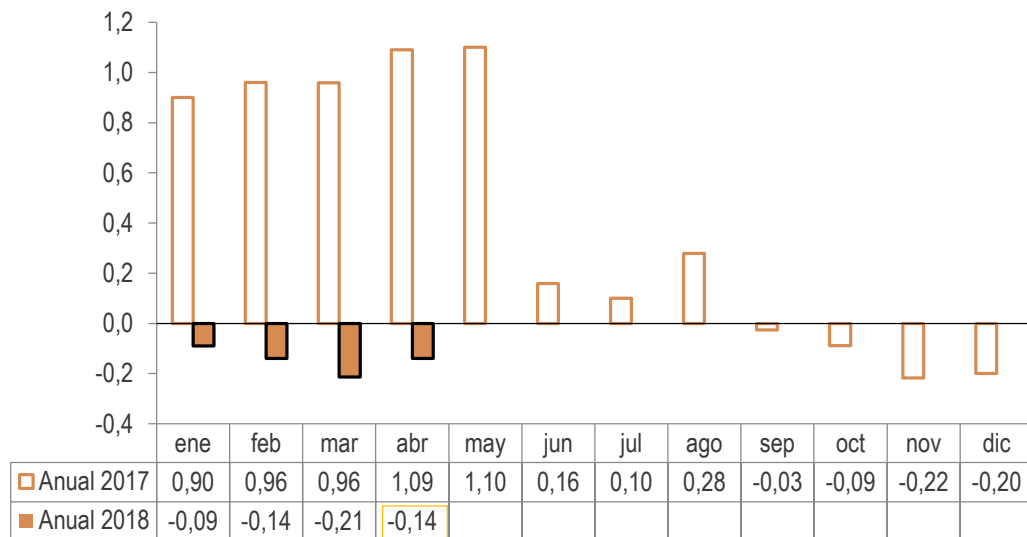
En abril de 2018, la variación de precios fue negativa (-0.78%). Considerando las divisiones de bienes y servicios, 7 agrupaciones que ponderaron el 64.66% presentaron variaciones negativas, siendo *prendas de vestir y calzado* la de mayor porcentaje negativo (-3.96%). En las restantes 5 agrupaciones que en conjunto ponderaron el 35.34% se observó inflación, siendo *educación* la de mayor cambio porcentual (3.61%).



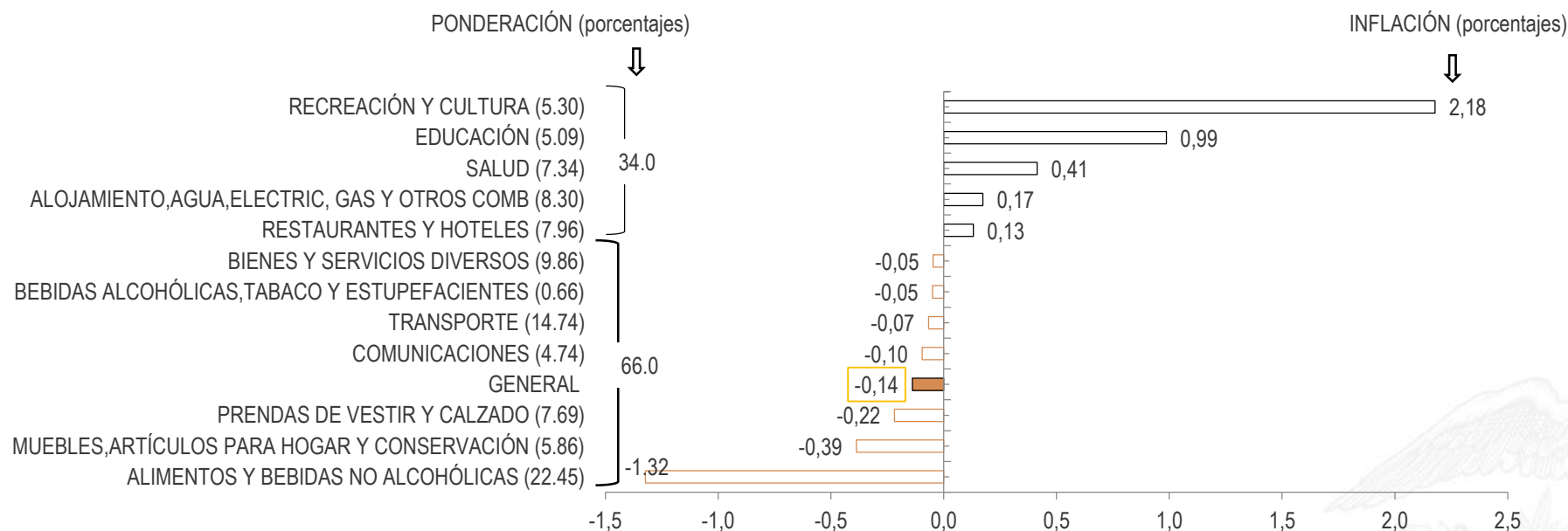
Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

INFLACIÓN MENSUAL DEL IPC Y POR DIVISIONES DE BIENES Y SERVICIOS

(Porcentajes, 2017-2018)

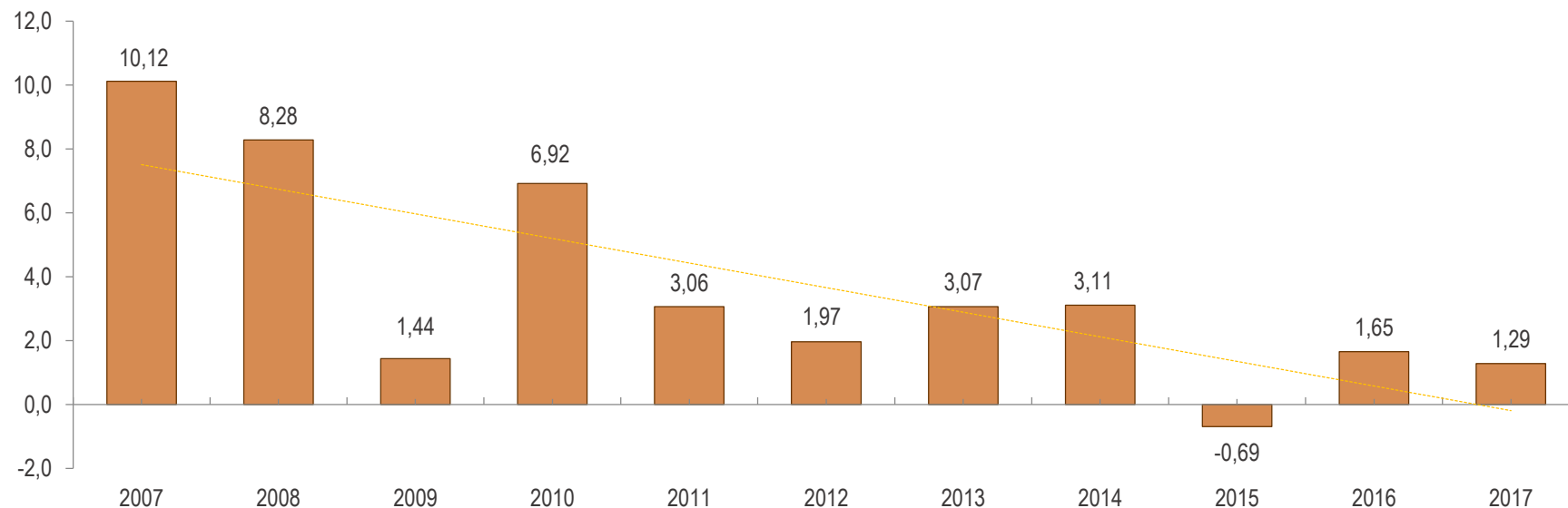


El IPC de abril de 2018 registró una variación mensual negativa de -0.14%. En 7 de las 12 divisiones de bienes y servicios, cuya ponderación agregada fue 66.0%, el resultado fue negativo siendo *alimentos y bebidas no alcohólicas* la de mayor porcentaje (-1.32%), en tanto que en 5 divisiones cuya ponderación agregada fue 34.0%, el resultado fue positivo, siendo la sección de *recreación y cultura* la de mayor variación (2.18%).



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

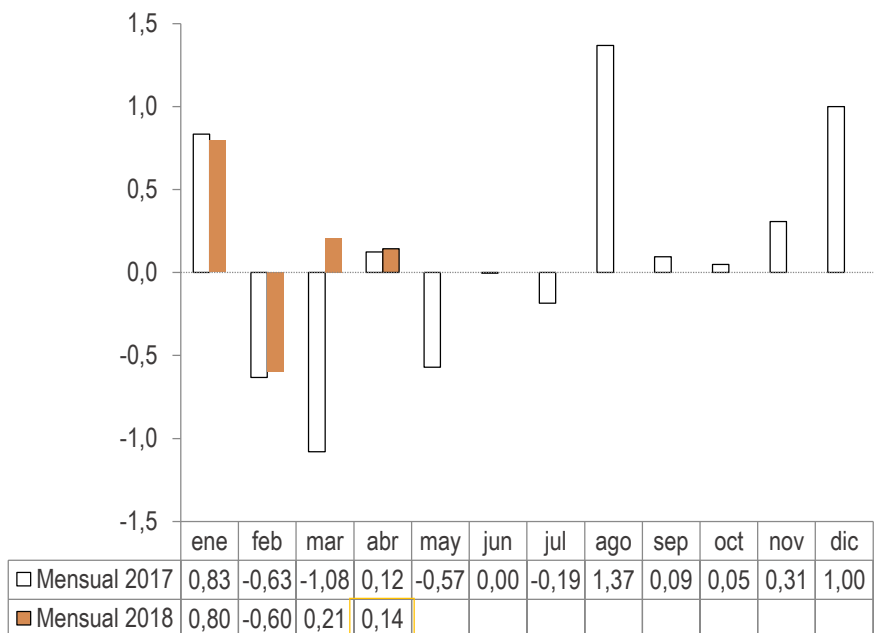
Porcentajes, 2007 - 2017



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.

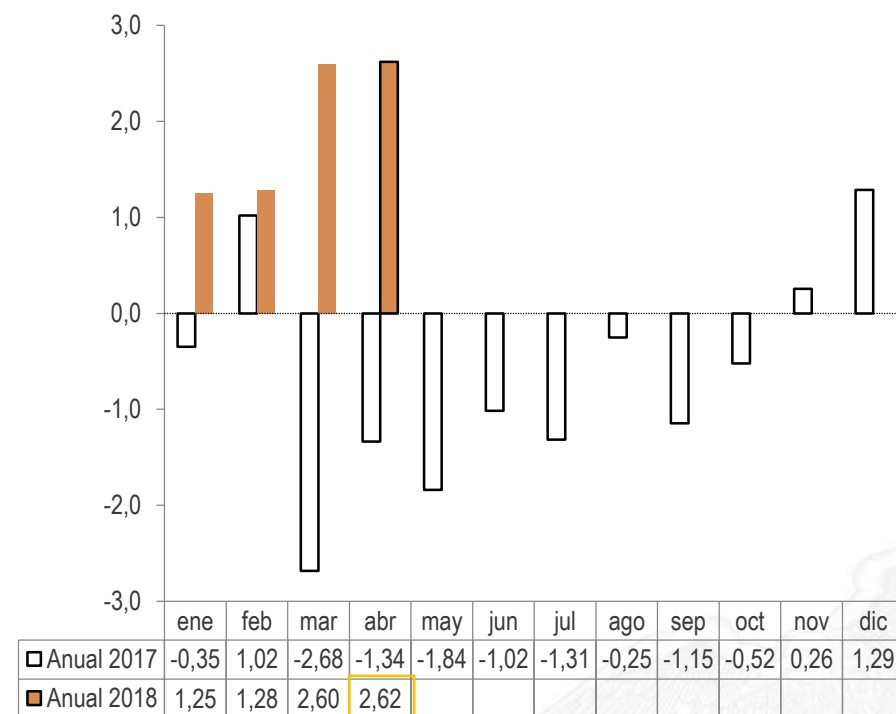
VARIACIÓN MENSUAL
(Porcentajes 2017 - 2018)



En el mes de análisis, la *variación mensual* del IPP fue de 0.14%, ubicándose las mayores variaciones en las secciones de *Productos Alimenticios, Bebidas, Tabaco y Textiles* (0.37%), seguido de *Agricultura, silvicultura y pesca* (0.22%).

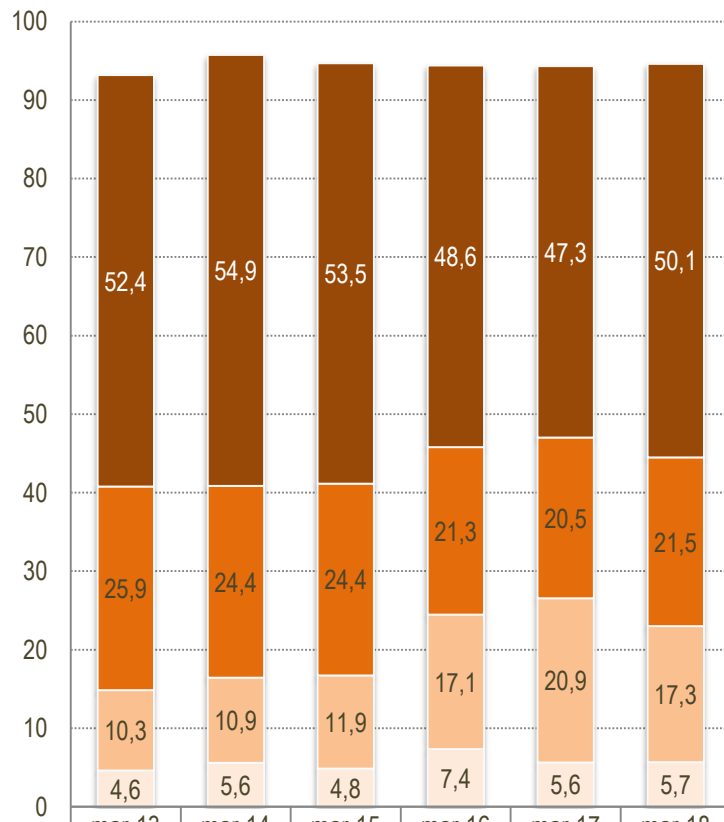
La *variación anual* del IPP fue de 2.62%, siendo las mayores variaciones las de las secciones de *agricultura, silvicultura y pesca* (4.24%), seguido de: *metálicos, maquinaria y equipo* (2.36%) y de *alimentos, tabaco y textiles* (2.32%).

VARIACIÓN ANUAL
(Porcentajes 2017 - 2018)



EL PLENO EMPLEO SE RECUPERA RESPECTO A MARZO DE 2017; Y, EL 28.3% DE EMPLEOS ESTÁN EN LA RAMA “AGRICULTURA, GANADERÍA, CAZA Y SILVICULTURA Y PESCA”.

DISTRIBUCIÓN DE LA POBLACIÓN ECONÓMICAMENTE ACTIVA URBANA (PEA)*
En porcentajes, mar. 2013– mar. 2018



■ Adequado/pleno	52,4	54,9	53,5	48,6	47,3	50,1
■ Otro empleo no pleno	25,9	24,4	24,4	21,3	20,5	21,5
■ Subempleo	10,3	10,9	11,9	17,1	20,9	17,3
■ Desempleo	4,6	5,6	4,8	7,4	5,6	5,7

EMPLEO POR RAMA DE ACTIVIDAD°
En porcentajes, mar. 2017 – mar. 2018

RAMAS DE ACTIVIDAD	mar. 2017	mar. 2018
	NACIONAL	
A. Agricultura, ganadería caza y silvicultura y pesca	29.3%	28.3%
C. Industrias manufactureras	10.3%	11.7%
F. Construcción	6.7%	6.8%
G. Comercio, reparación vehículos	17.9%	18.0%
H. Transporte y almacenamiento	5.9%	5.8%
I. Actividades de alojamiento y servicios de comida	6.1%	6.3%
N. Actividades y servicios administrativos y de apoyo	2.4%	2.5%
O. Administración pública, defensa y seguridad social	3.6%	3.7%
P. Enseñanza	4.0%	3.8%
Q. Actividades, servicios sociales y de salud	2.5%	2.4%
S. Otras actividades de servicios	3.1%	2.7%
T. Actividades en hogares privados con servicio doméstico	2.8%	2.6%
Otros*	5.4%	5.4%
TOTAL	100.0%	100.0%

* Incluye B. Explotación de minas y canteras; D. Suministros de electricidad, gas, aire acondicionado; E. Distribución de agua, alcantarillado; J. Información y comunicación; K. Actividades financieras y de seguros; L. Actividades inmobiliarias; M. Actividades profesionales, científicas y técnicas; R. Artes, entretenimiento y recreación; U. Actividades de organizaciones extraterritoriales

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

Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

RESUMEN NACIONAL URBANO DE LOS INDICADORES DE MERCADO LABORAL

Porcentajes, mar. 2013 – mar. 2018

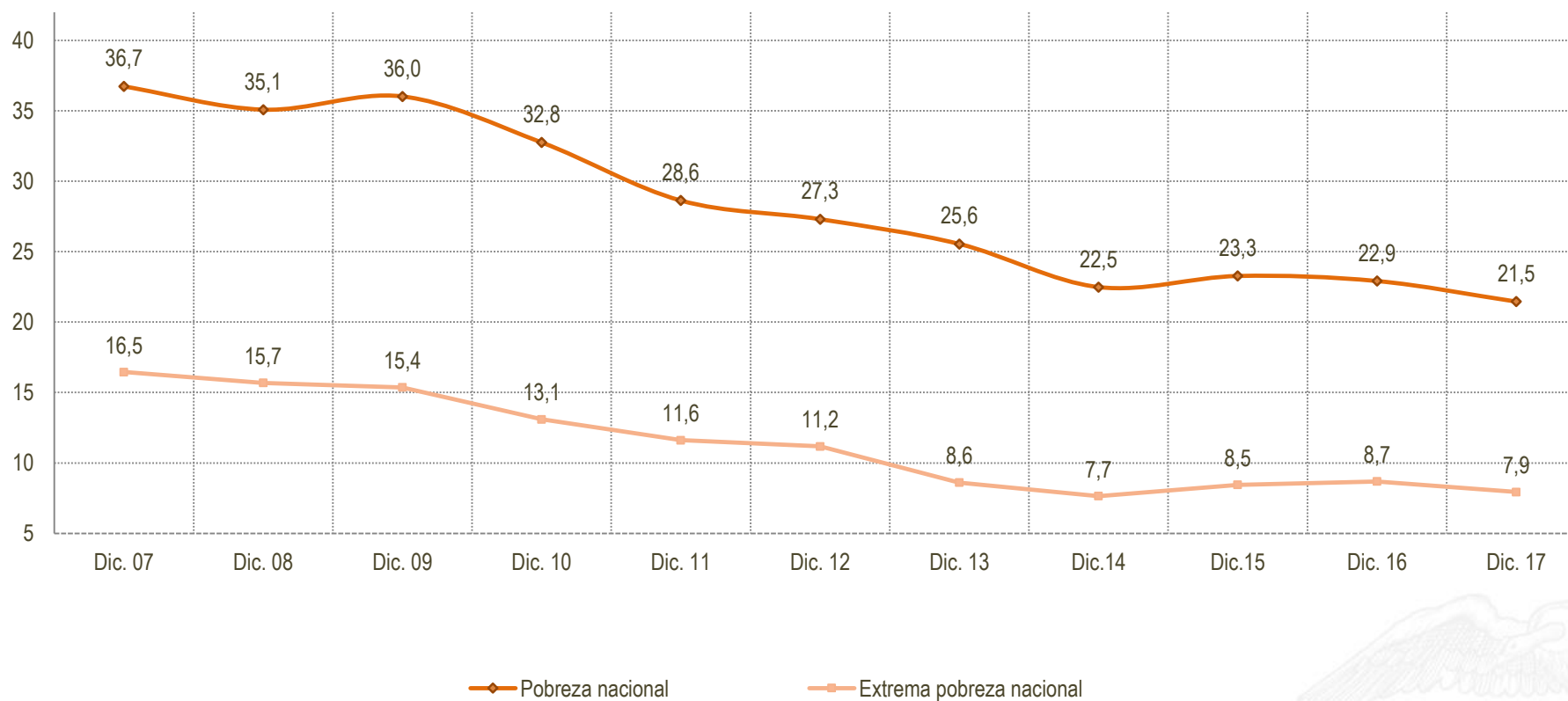
CLASIFICACIÓN DE LA POBLACIÓN URBANA DEL ECUADOR

CLASIFICACIÓN DE LA POBLACIÓN		mar. 13	mar. 14	mar. 15	mar. 16	mar. 17	mar. 18
Población en Edad de Trabajar (PET)		75.3%	72.0%	70.5%	71.0%	71.7%	71.7%
Población Económicamente Activa (PEA)		61.4%	61.5%	62.8%	66.2%	65.6%	65.2%
Empleo		95.4%	94.4%	95.2%	92.6%	94.4%	94.3%
Empleo no clasificado		2.0%	0.4%	0.6%	0.4%	0.3%	0.3%
Empleo adecuado/pleno		52.4%	54.9%	53.5%	48.6%	47.3%	50.1%
No remunerado		4.9%	3.9%	4.8%	5.2%	5.4%	5.1%
Otro empleo no pleno		25.9%	24.4%	24.4%	21.3%	20.5%	21.5%
Subempleo		10.3%	10.9%	11.9%	17.1%	20.9%	17.3%
Por insuficiencia de tiempo de trabajo		8.5%	8.7%	9.6%	14.3%	17.2%	14.1%
Por insuficiencia de ingresos		1.7%	2.1%	2.3%	2.8%	3.7%	3.2%
Desempleo		4.6%	5.6%	4.8%	7.4%	5.6%	5.7%
Población Económicamente Inactiva (PEI)		38.6%	38.5%	37.2%	33.8%	34.4%	34.8%

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.

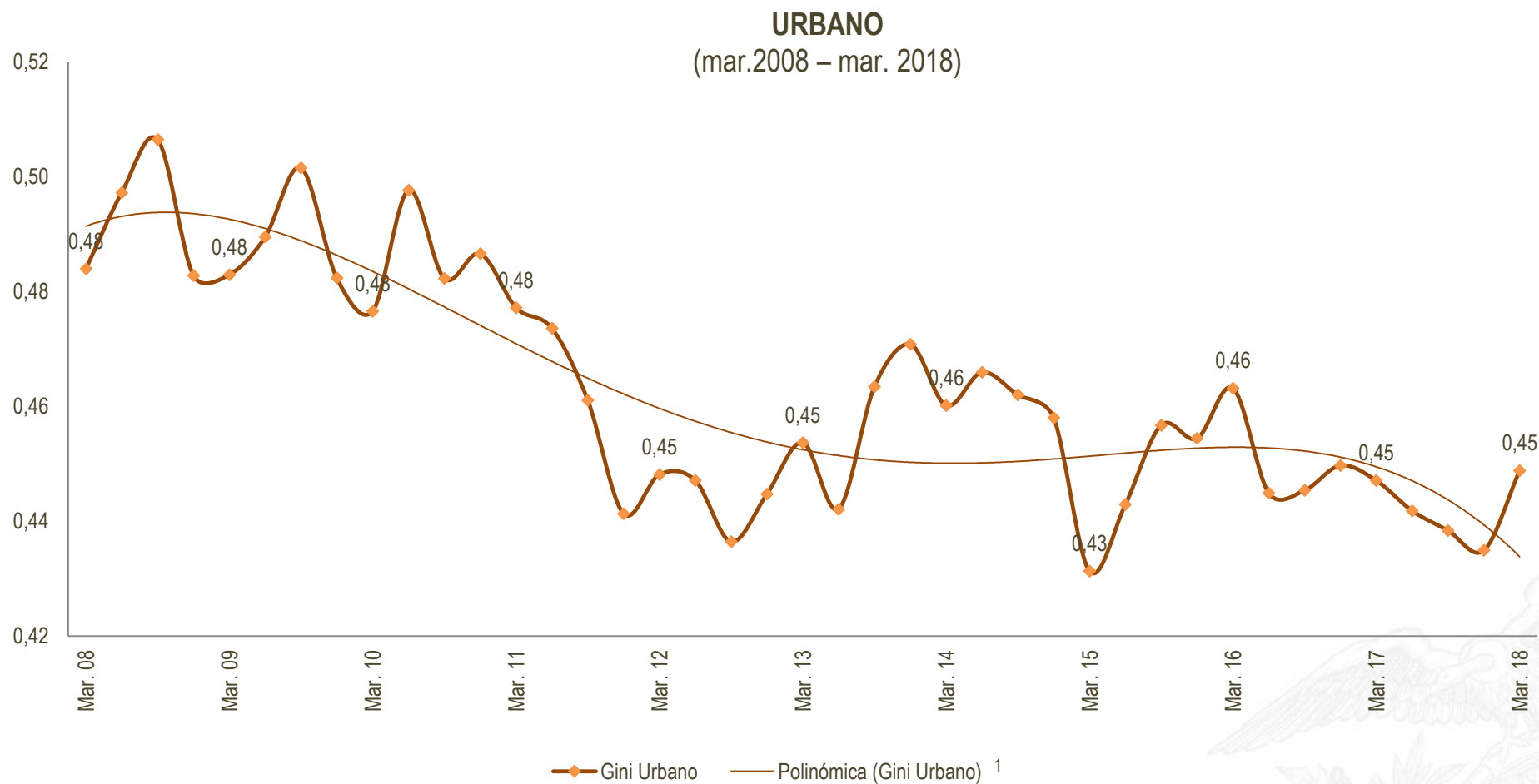


Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

COEFICIENTE DE GINI

mar. 2008 – mar. 2018

El coeficiente de Gini, medida de desigualdad económica, muestra que hasta marzo de 2018 a nivel urbano, la desigualdad se ha reducido, ubicándose dicho coeficiente en 0.45.



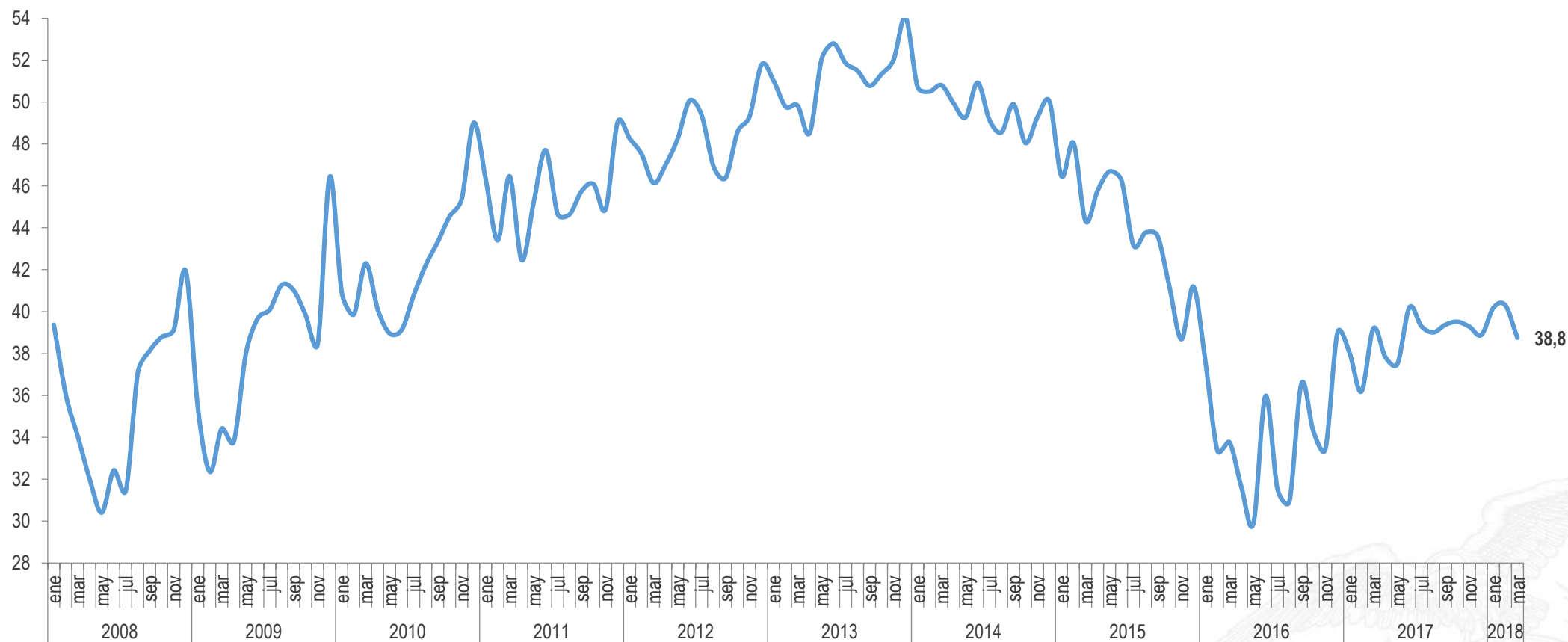
1: Línea de tendencia polinómica de grado tres.

Fuente: ENEMDU. Cálculos del BCE

ÍNDICE DE CONFIANZA AL CONSUMIDOR

ene. 2008 – mar. 2018

El Índice de Confianza del Consumidor (ICC) registró 38.8 puntos en marzo de 2018. La tendencia de la serie desde junio de 2016 continúa siendo creciente.

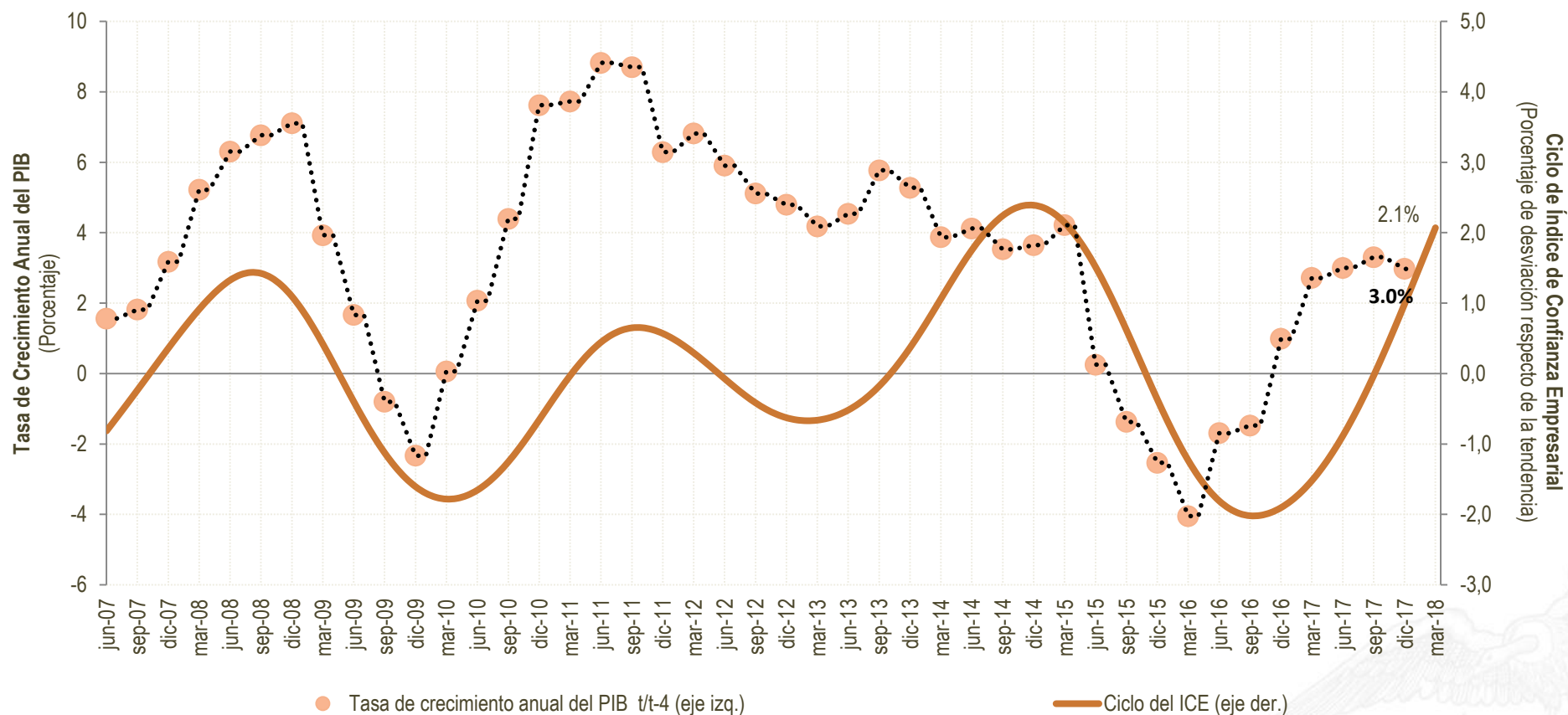


Fuente: Banco Central del Ecuador.

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

jun. 2007 - mar. 2018

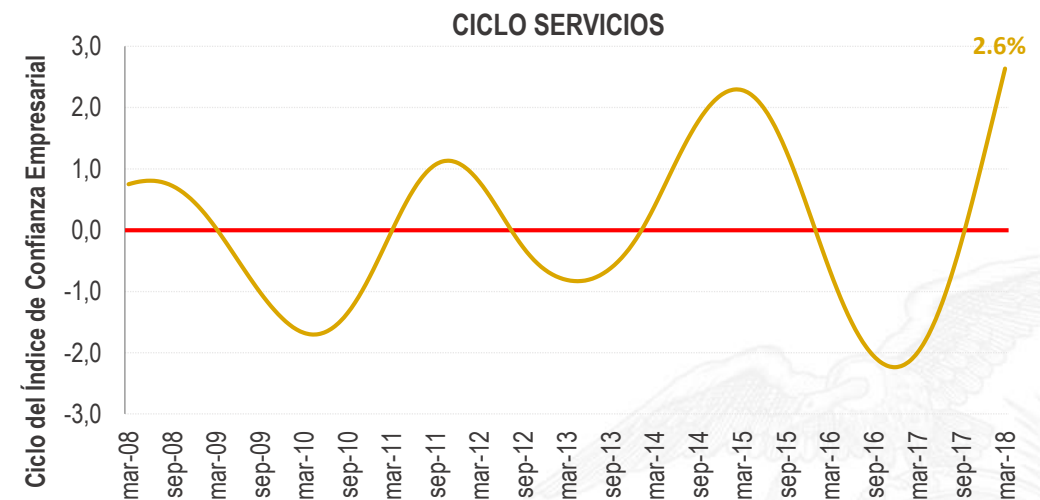
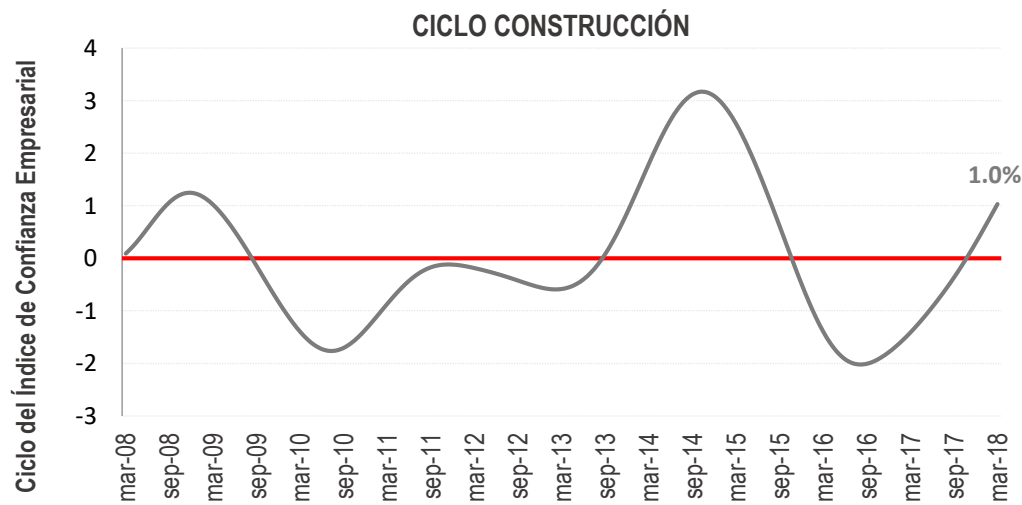
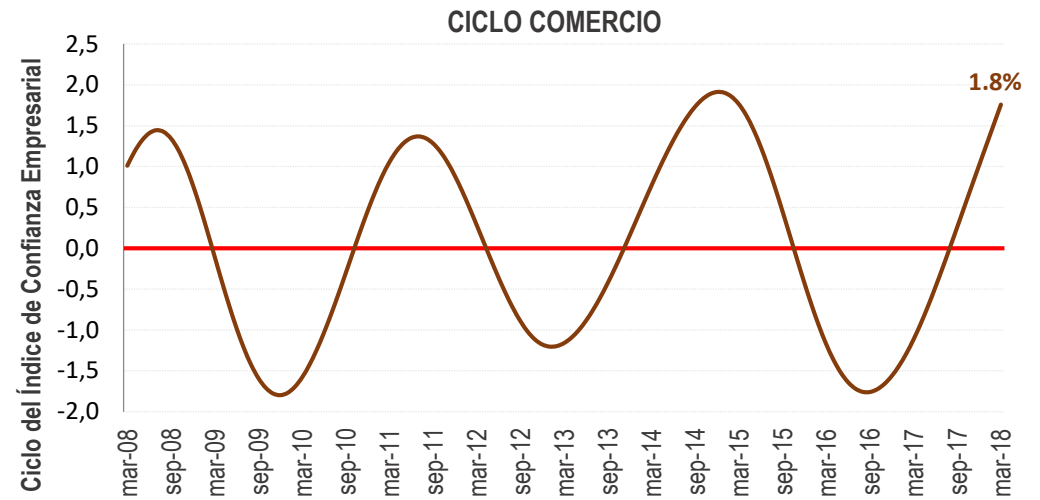
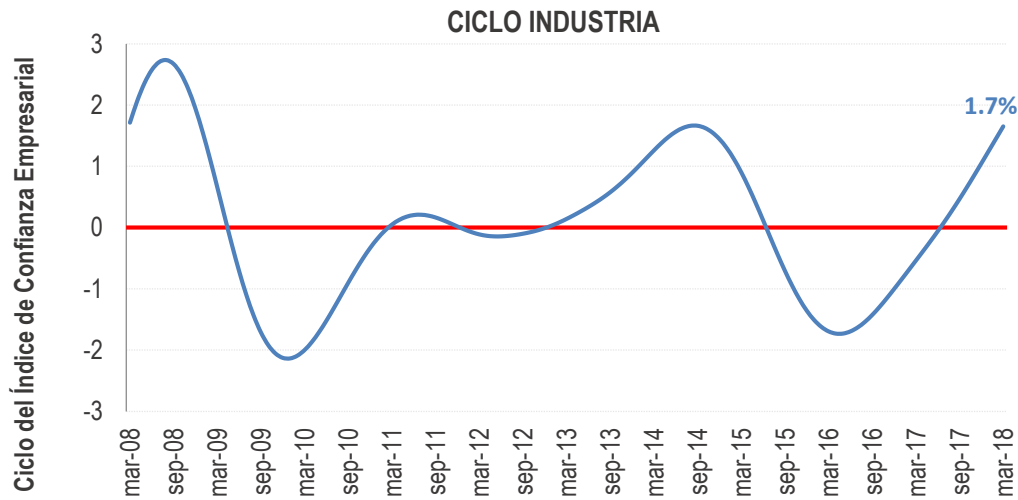
En marzo de 2018, el Ciclo¹ del Índice de Confianza Empresarial (ICE) se encontró 2.1% por sobre la tendencia de crecimiento de largo plazo. Además, en el gráfico se presenta la relación de este índice con la tasa de crecimiento anual del PIB trimestral, la cual fue de 3.0% para el cuarto trimestre de 2017.



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

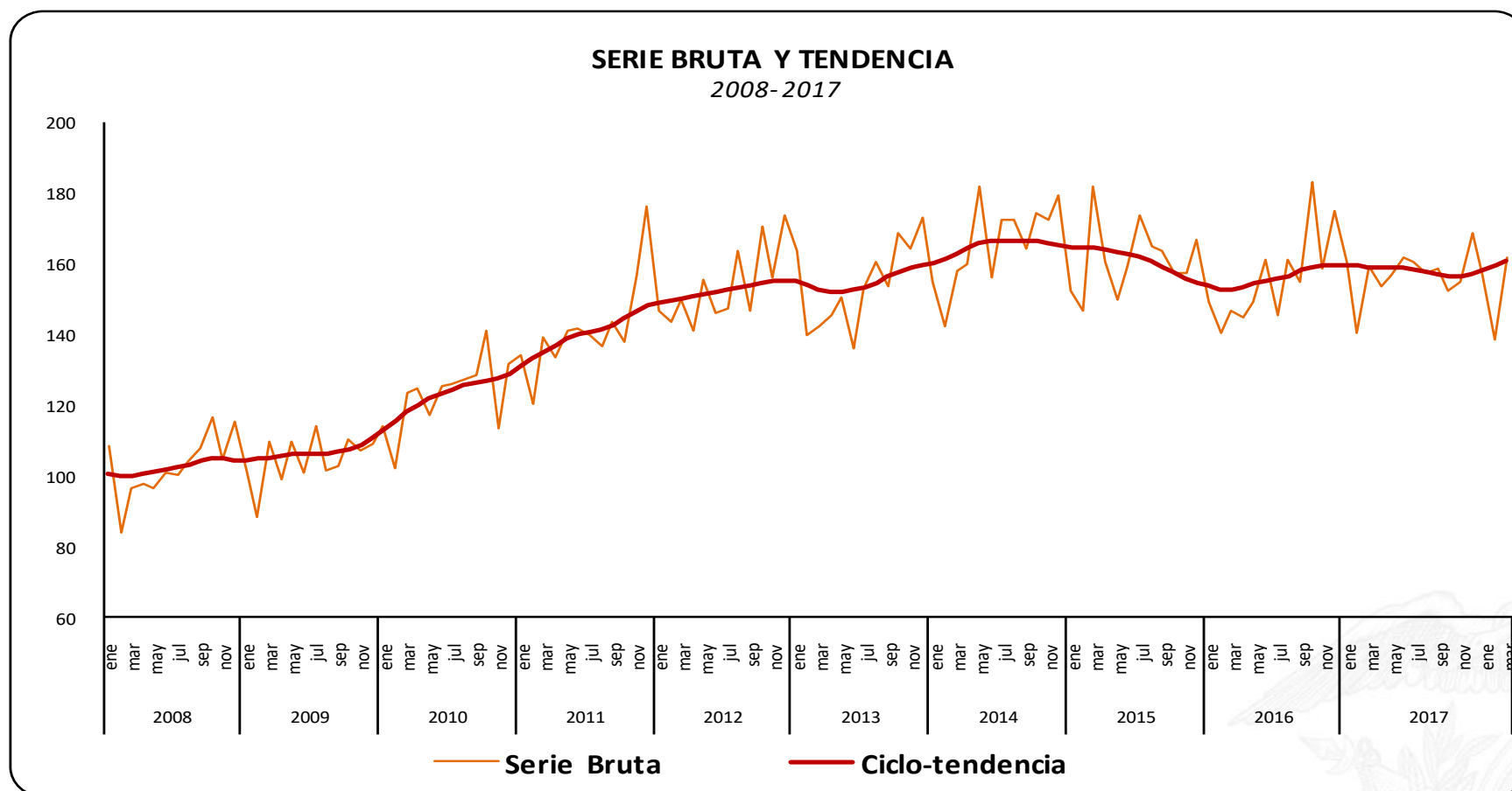
2008 - 2018 (mar.) (porcentajes de desviación respecto de la tendencia)



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 tres trimestres de 2016; mientras que en 2017 el IDEAC corregido (CT) aplanar su tendencia, para recuperarse en el primer trimestre de 2018 alcanzando en marzo un nivel de 160.9 puntos.



Fuente: Banco Central del Ecuador.

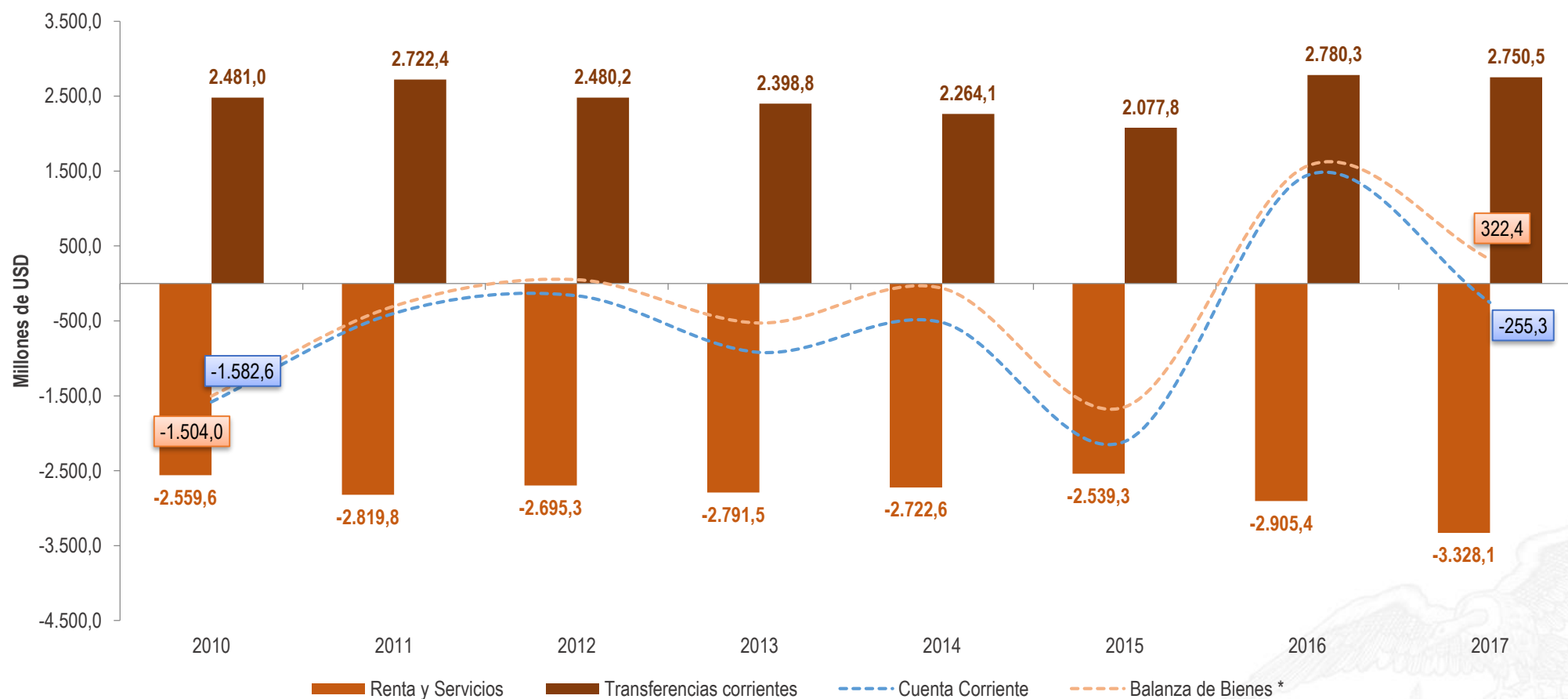


SECTOR EXTERNO

CUENTA CORRIENTE Y SUS COMPONENTES

2010 - 2017

En el año 2017, la Cuenta Corriente mostró un déficit de USD -255.3 millones, valor inferior al registrado en el año 2016, en el que el saldo fue superavitario en USD 1,442.3 millones. Este resultado, se produjo como consecuencia del resultado positivo de la Balanza de Bienes (USD 322.4 millones) y de la Balanza de Transferencias Corrientes (USD 2,750.5 millones). Las Balanzas de Renta y Servicios al contrario, presentaron un déficit acumulado por USD -3,328.1 millones.



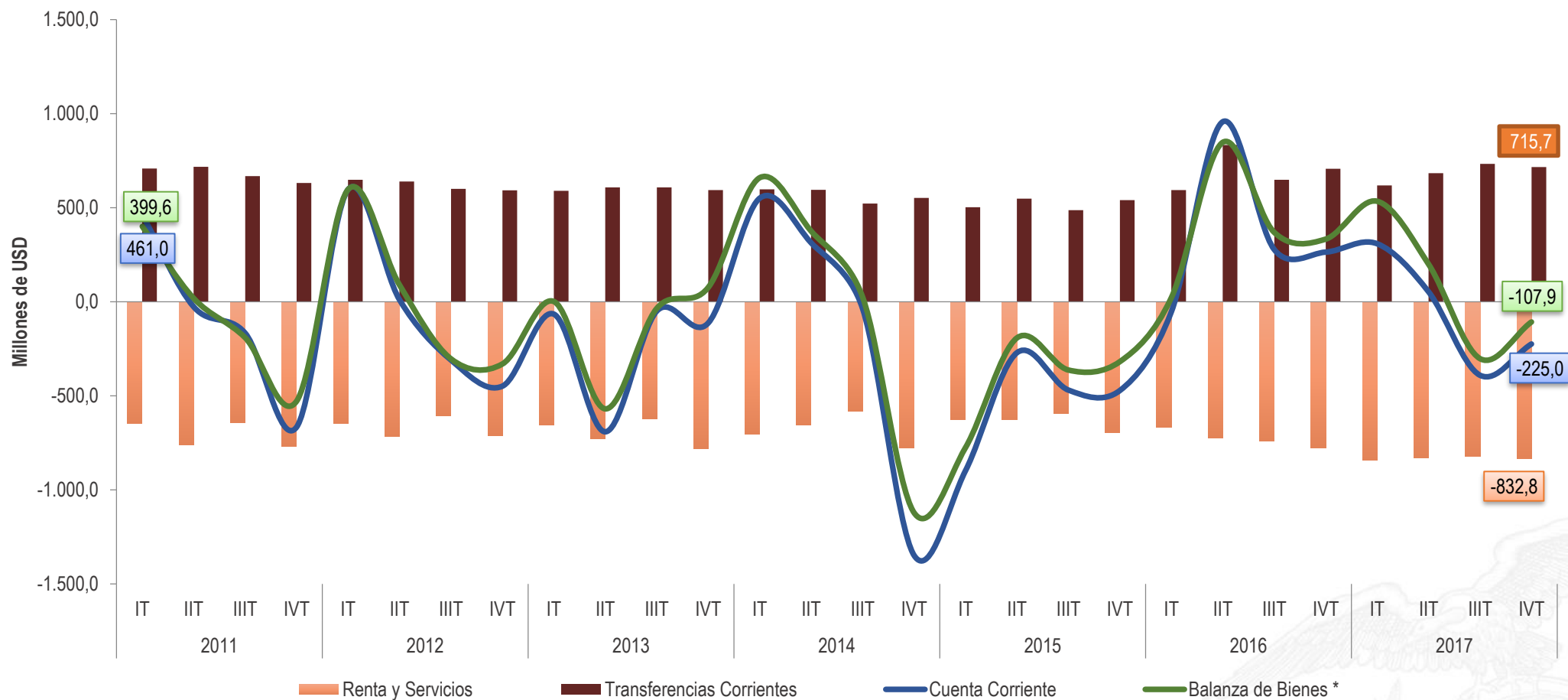
* La Balanza de Bienes incluye la Balanza Comercial, el comercio no registrado, la reparación de bienes y bienes adquiridos en puerto.

Fuente: Banco Central del Ecuador.

CUENTA CORRIENTE Y SUS COMPONENTES

2011.I - 2017.IV

Para el cuarto trimestre de 2017, la Cuenta Corriente presentó un déficit de USD -225.0 millones, menor al registrado en el tercer trimestre de 2017 (USD -391.0 millones) en USD 166.0 millones. El déficit del cuarto trimestre de 2017, se originó como consecuencia del saldo negativo de las Balanzas: Bienes (USD -107.9 millones), Renta y Servicios (USD -832.8 millones). El saldo positivo de la Balanza de Transferencias Corrientes (USD 715.7 millones) no alcanzó a cubrir el saldo negativo de las Balanzas de Renta y Servicios.



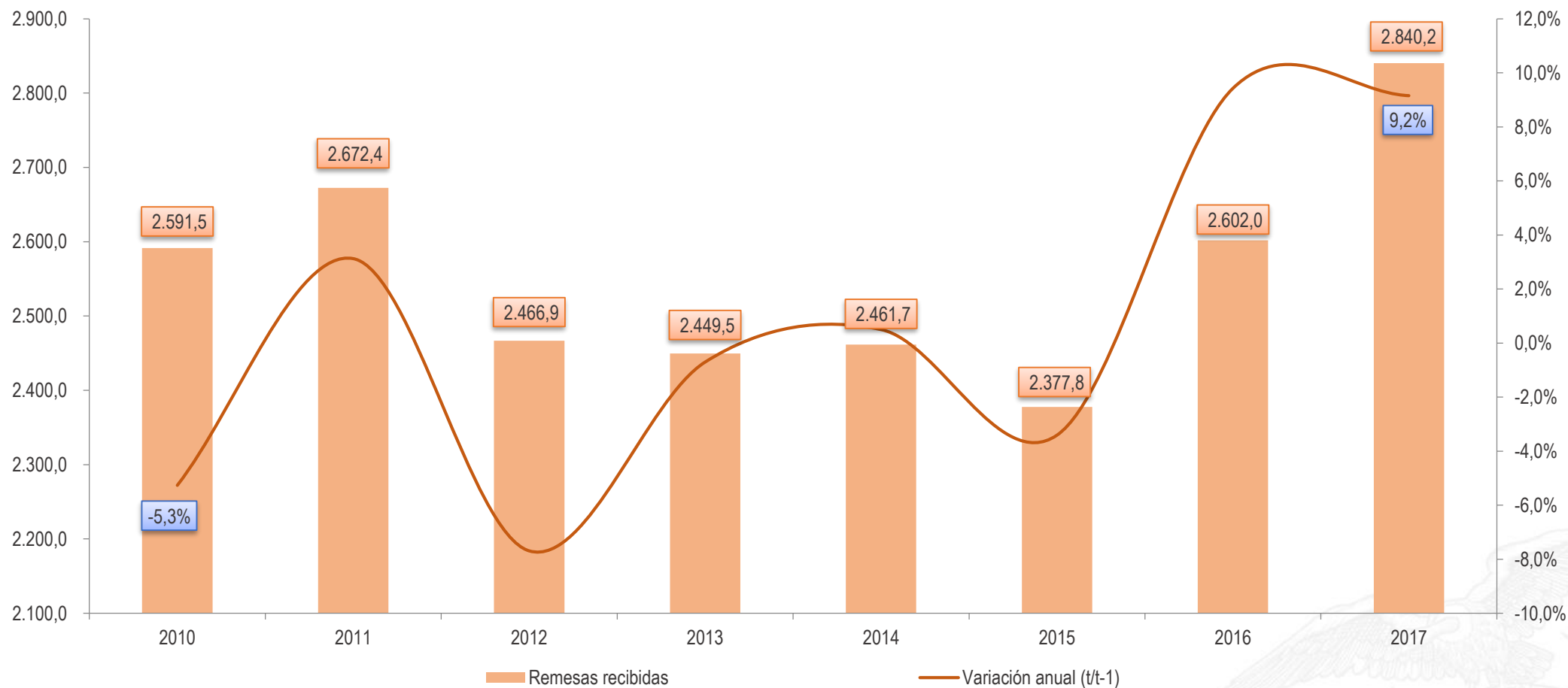
* La Balanza de Bienes incluye la Balanza Comercial, el comercio no registrado, la reparación de bienes y bienes adquiridos en puerto.

Fuente: Banco Central del Ecuador.

COMPORTAMIENTO DE LAS REMESAS DE TRABAJADORES RECIBIDAS

2010 - 2017

El monto de las remesas de trabajadores recibidas durante 2017 fue de USD 2,840.2 millones, 9.2% mayor a 2016 (USD 2,602.0 millones). El aumento del flujo de remesas recibidas en 2017, se atribuye a la mejor coyuntura económica que presentan los principales países donde residen los emigrantes ecuatorianos.

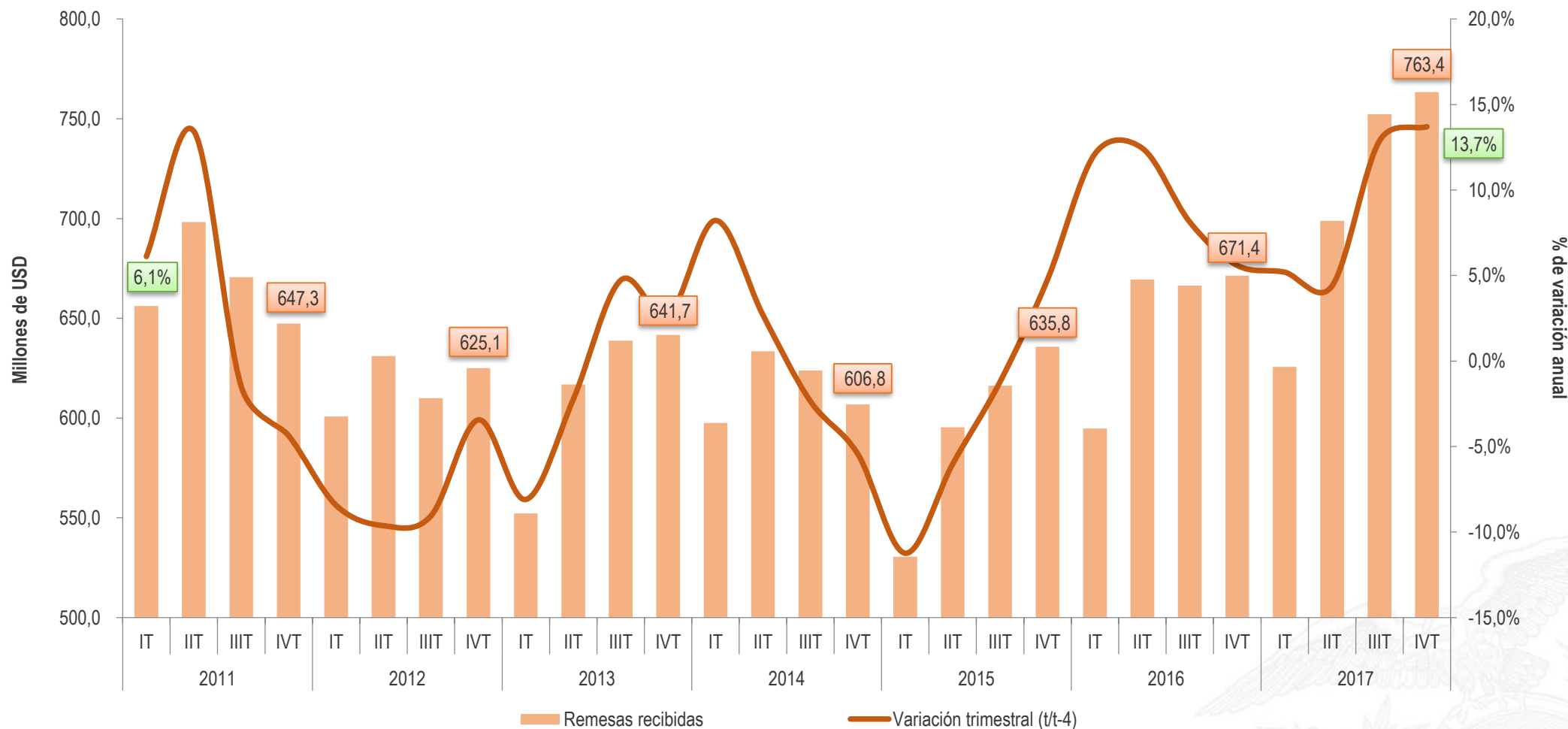


Fuente: Banco Central del Ecuador.

COMPORTAMIENTO DE LAS REMESAS DE TRABAJADORES RECIBIDAS

2011.I - 2017.IV

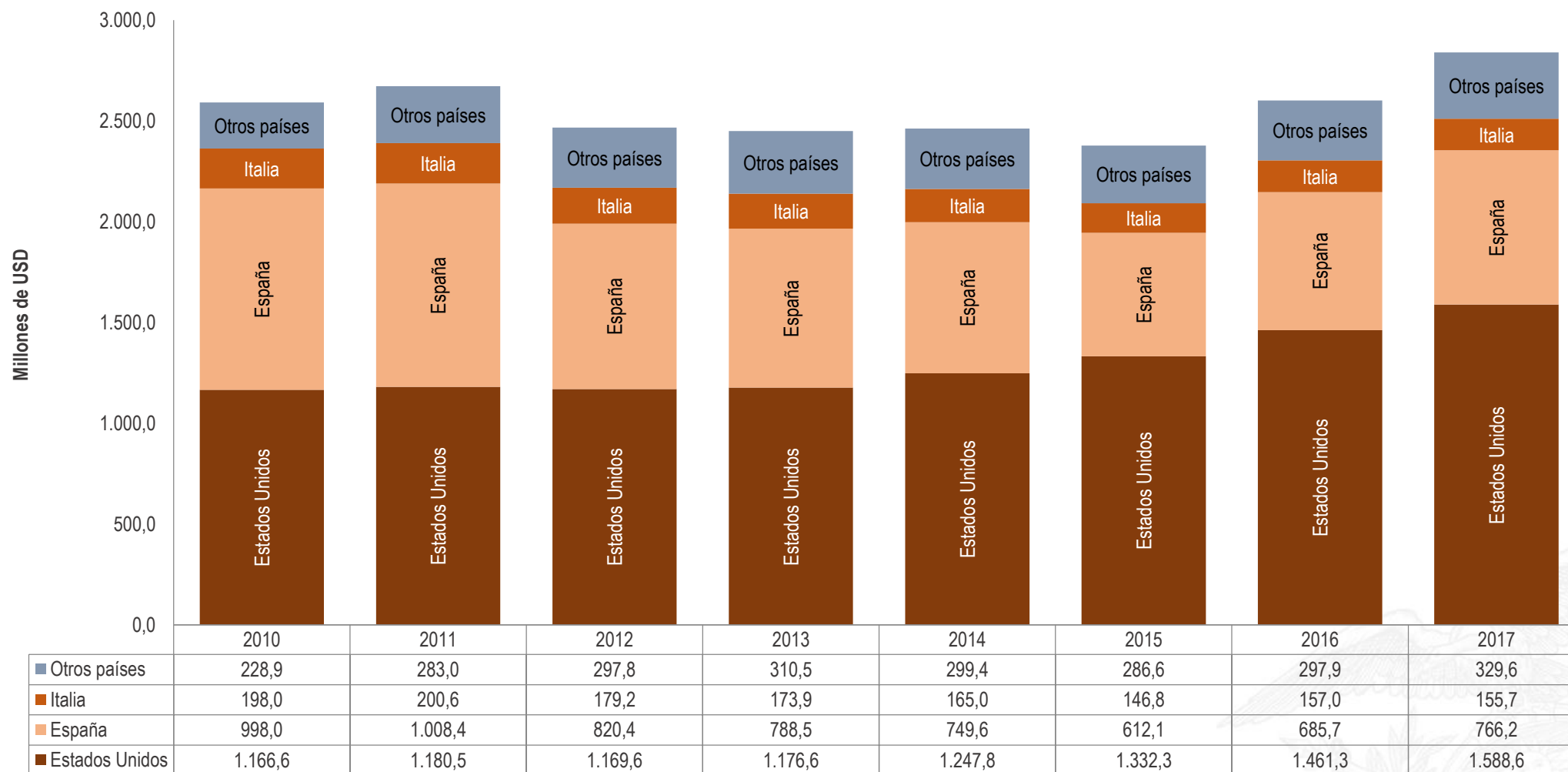
Las remesas de trabajadores en el cuarto trimestre de 2017 sumaron USD 763.4 millones, 1.5% más que el valor registrado en el tercer trimestre de 2017 (USD 752.2 millones) y 13.7% más que el cuarto trimestre de 2016 (USD 671.4 millones). Si se comparan los flujos contabilizados en los cuartos trimestres, se observa que los valores de remesas recibidas en el cuarto trimestre de 2017 son los más altos de la serie.



REMESAS POR PAÍS DE PROCEDENCIA

2010 - 2017

En 2017, las remesas de trabajadores provenientes de Estados Unidos, España e Italia, representaron el 56%, 27% y 5%, respectivamente; mientras que el resto del mundo, el 12% restante. A partir de los últimos años, las remesas procedentes desde los Estados Unidos y España han ido creciendo y se atribuye al mejor desempeño de sus economías.

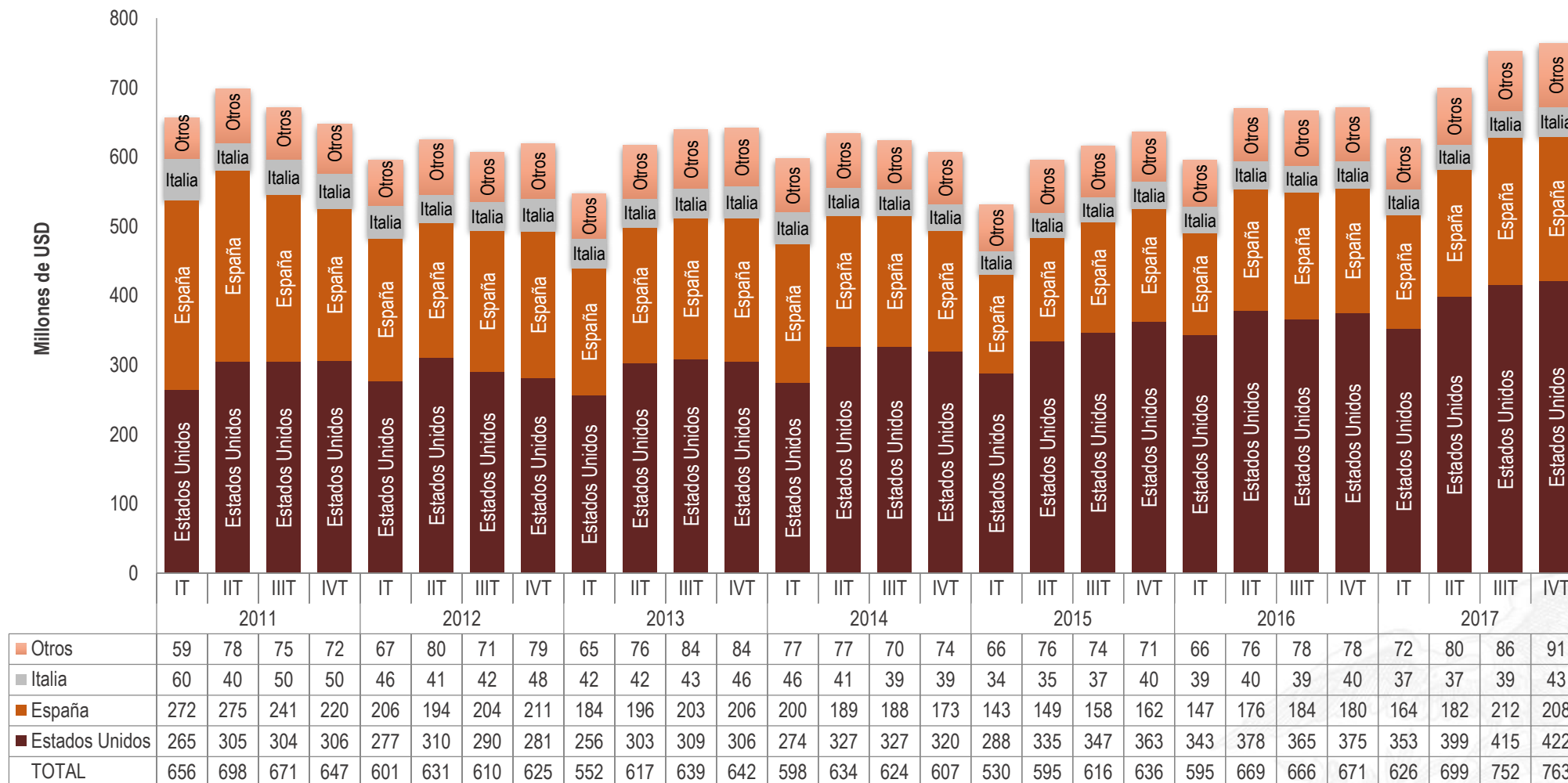


Fuente: Banco Central del Ecuador.

REMESAS POR PAÍS DE PROCEDENCIA

2011.I – 2017.IV

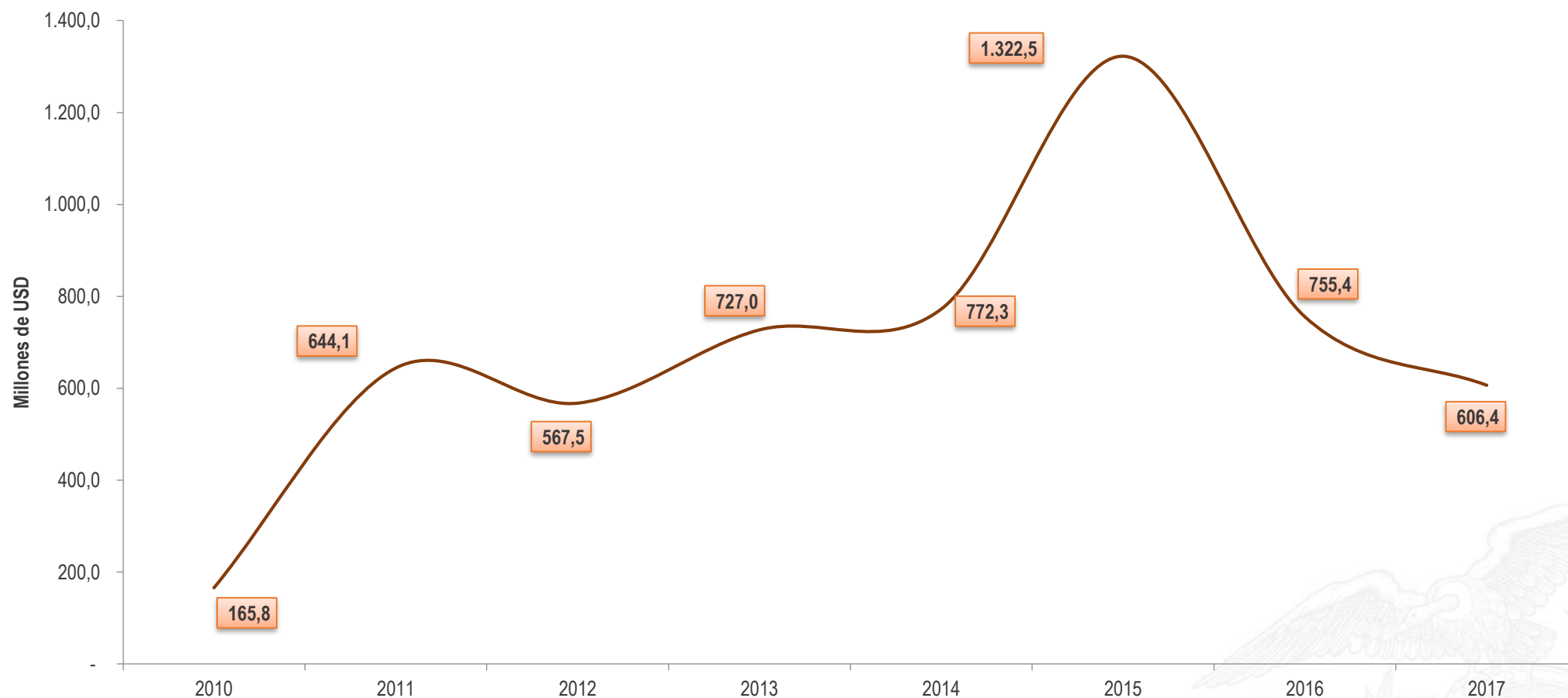
En el cuarto trimestre de 2017, las remesas de trabajadores provenientes de Estados Unidos, España e Italia representaron el 55%, 27% y 6%, respectivamente; mientras que del resto del mundo se recibió el 12%. En este grupo de países se destacan: México, Chile, Reino Unido, Perú, Alemania, Suiza, Canadá, Francia y Colombia.



INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA

2010 - 2017

Los flujos de Inversión Extranjera Directa en el período 2010 – 2017 muestran un comportamiento irregular. La IED para 2017 fue de USD 606.4 millones; monto inferior al registrado en 2016 (USD 755.4 millones) en USD -149.0 millones. La mayor parte de la IED en 2017 se canalizó principalmente a ramas productivas como: *Agricultura, silvicultura, caza y pesca, Explotación de minas y canteras, Industria manufacturera, Comercio y Construcción.*

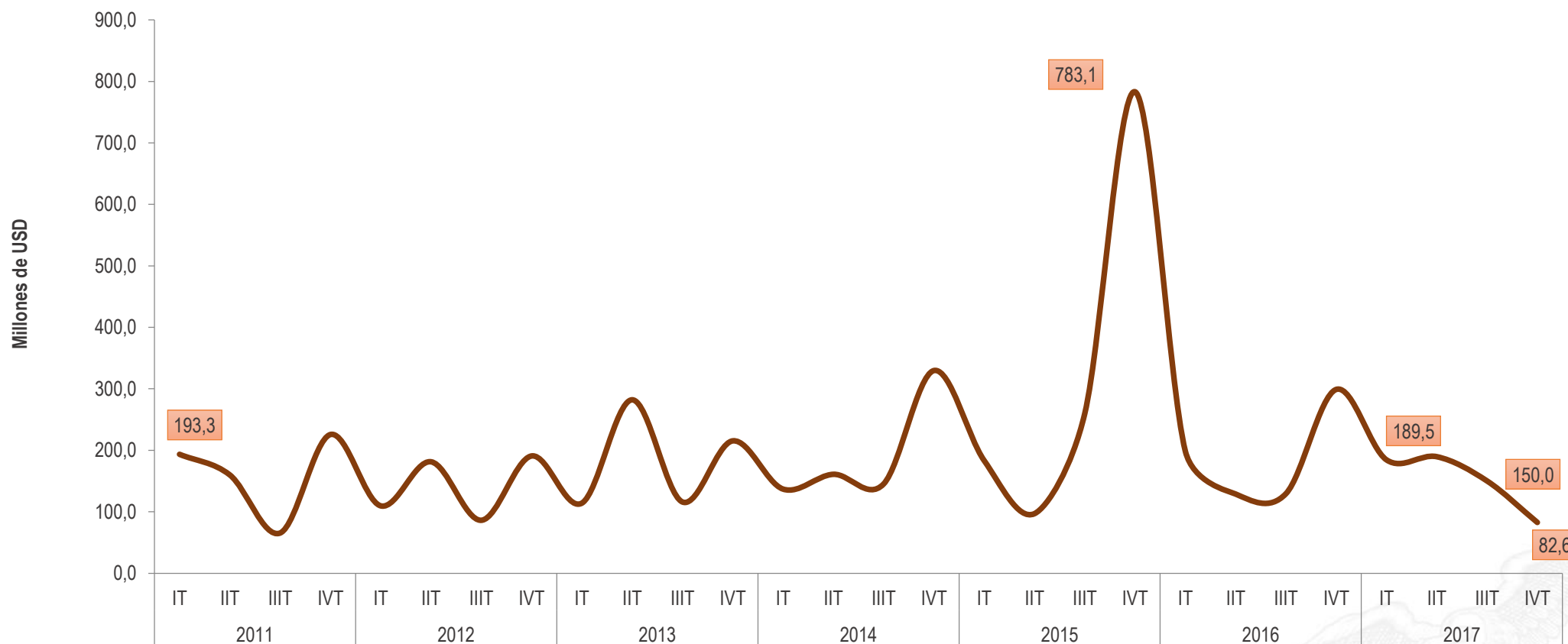


Fuente: Banco Central del Ecuador.

INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA

2011.I – 2017.IV

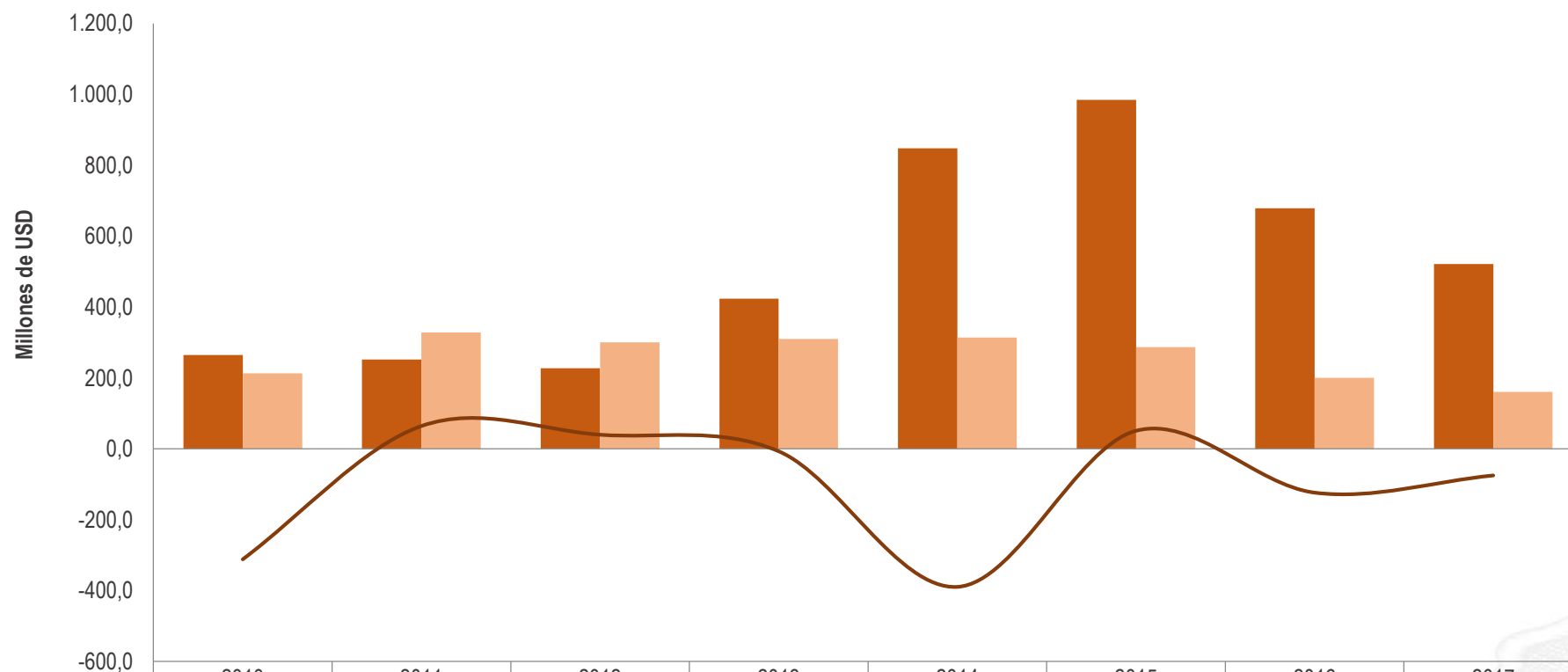
En el cuarto trimestre de 2017, la Inversión Extranjera Directa registró un flujo de USD 82.6 millones, cifra inferior en USD 67.4 millones si la comparamos con el tercer trimestre de 2017 (USD 150.0 millones). Las ramas de actividad en donde más se ha invertido fueron: *Industria manufacturera, Agricultura, silvicultura y pesca, Construcción y Servicios prestados a empresas.*



IED POR MODALIDAD DE INVERSIÓN

2010 – 2017

Durante el período 2010 - 2017, el flujo acumulado de Inversión Extranjera Directa sumó USD 5,560.9 millones, monto que fue distribuido en: *Acciones y participaciones* (USD 4,199.8 millones), *Utilidades reinvertidas* (USD 2,113.1 millones) y *Otro capital* (USD -752.1 millones) que corresponde al flujo neto de deuda (desembolsos menos amortizaciones) entre empresas relacionadas.

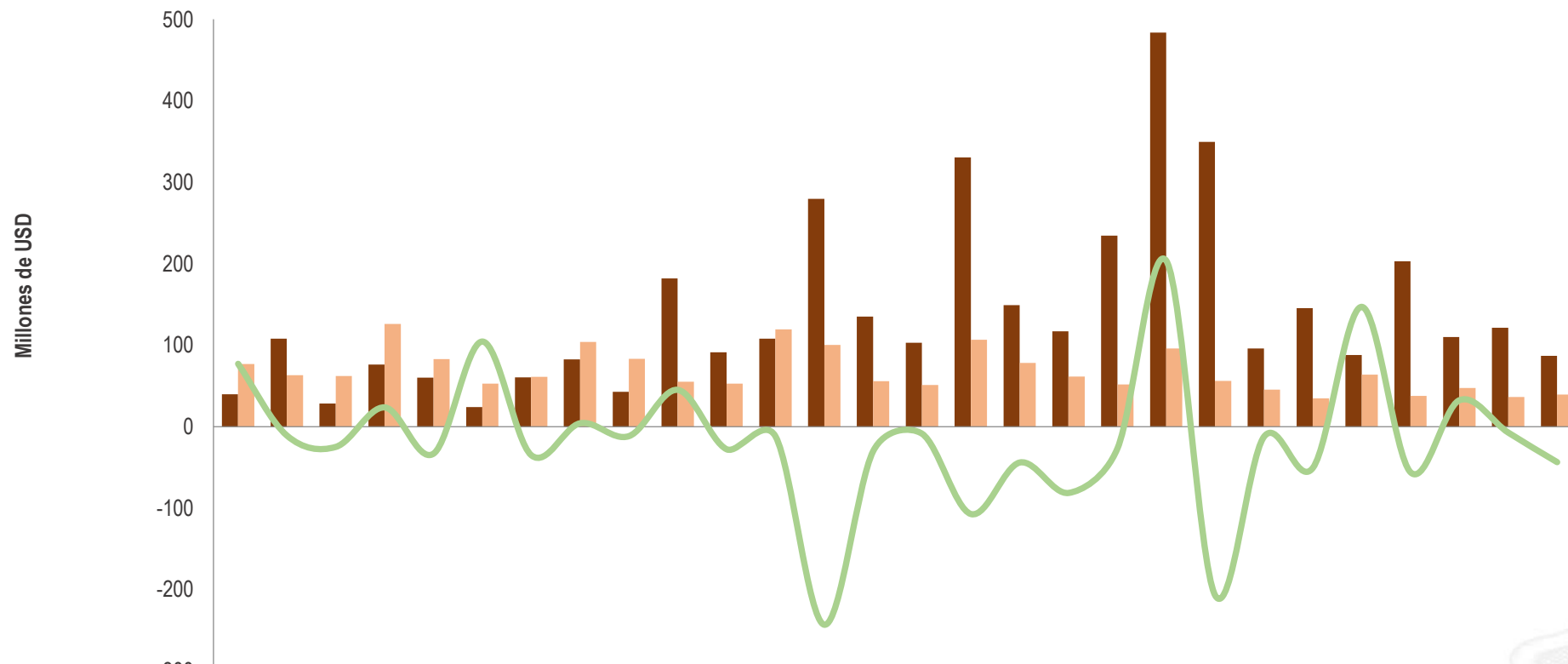


	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Acci. y otras participac. de capital	264,8	251,7	227,0	423,8	848,1	984,5	679,0	520,9
Utilidades reinvertidas	212,9	328,0	300,6	310,0	313,8	287,0	200,1	160,6
Otro capital	-312,0	64,4	39,9	-6,8	-389,7	50,9	-123,6	-75,1
Total IED	165,8	644,1	567,5	727,0	772,3	1.322,5	755,4	606,4

IED POR MODALIDAD DE INVERSIÓN

2011.I – 2017.IV

En el cuarto trimestre de 2017, el flujo de IED ascendió a USD 82.6 millones, valor que fue distribuido en: *Acciones y participaciones* (USD 86.9 millones), *Utilidades reinvertidas* (USD 39.4 millones) y *Otro capital* (USD -43.7 millones), que se refiere al flujo neto de deuda (desembolsos menos amortizaciones), entre empresas relacionadas.

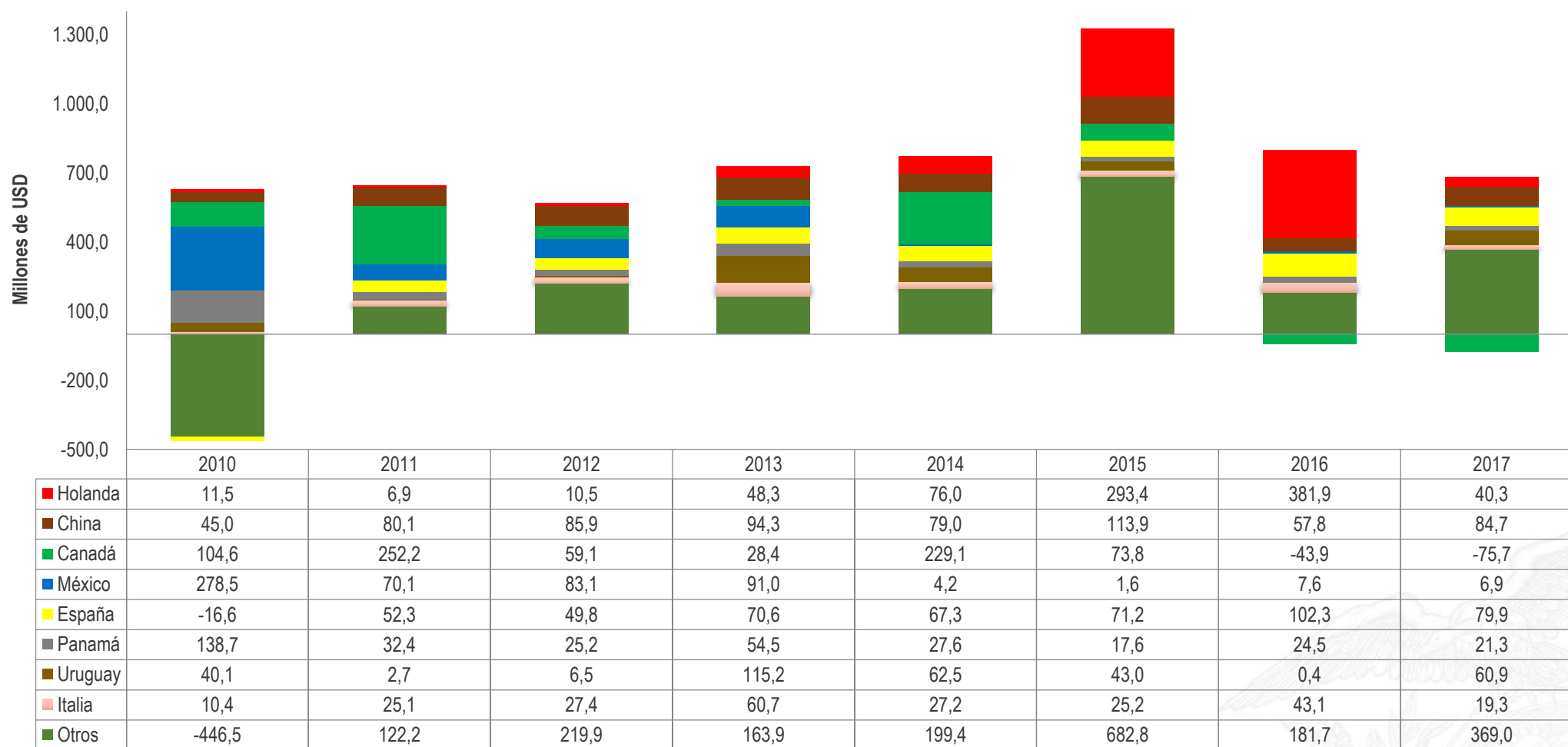


	2011				2012				2013				2014				2015				2016				2017			
	IT	IIT	IIIT	IVT	IT	IIT	IIIT	IVT	IT	IIT	IIIT	IVT	IT	IIT	IIIT	IVT	IT	IIT	IIIT	IVT	IT	IIT	IIIT	IVT	IT	IIT	IIIT	IVT
■ Acci. y otras participac. de capital	40	108	28	76	60	24	60	83	43	182	91	108	280	135	103	330	149	117	235	484	350	96	145	88	203	110	121	87
■ 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	39
— 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	32	-7	-44
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	189	150	83

IED POR PAÍS DE ORIGEN

2010 - 2017

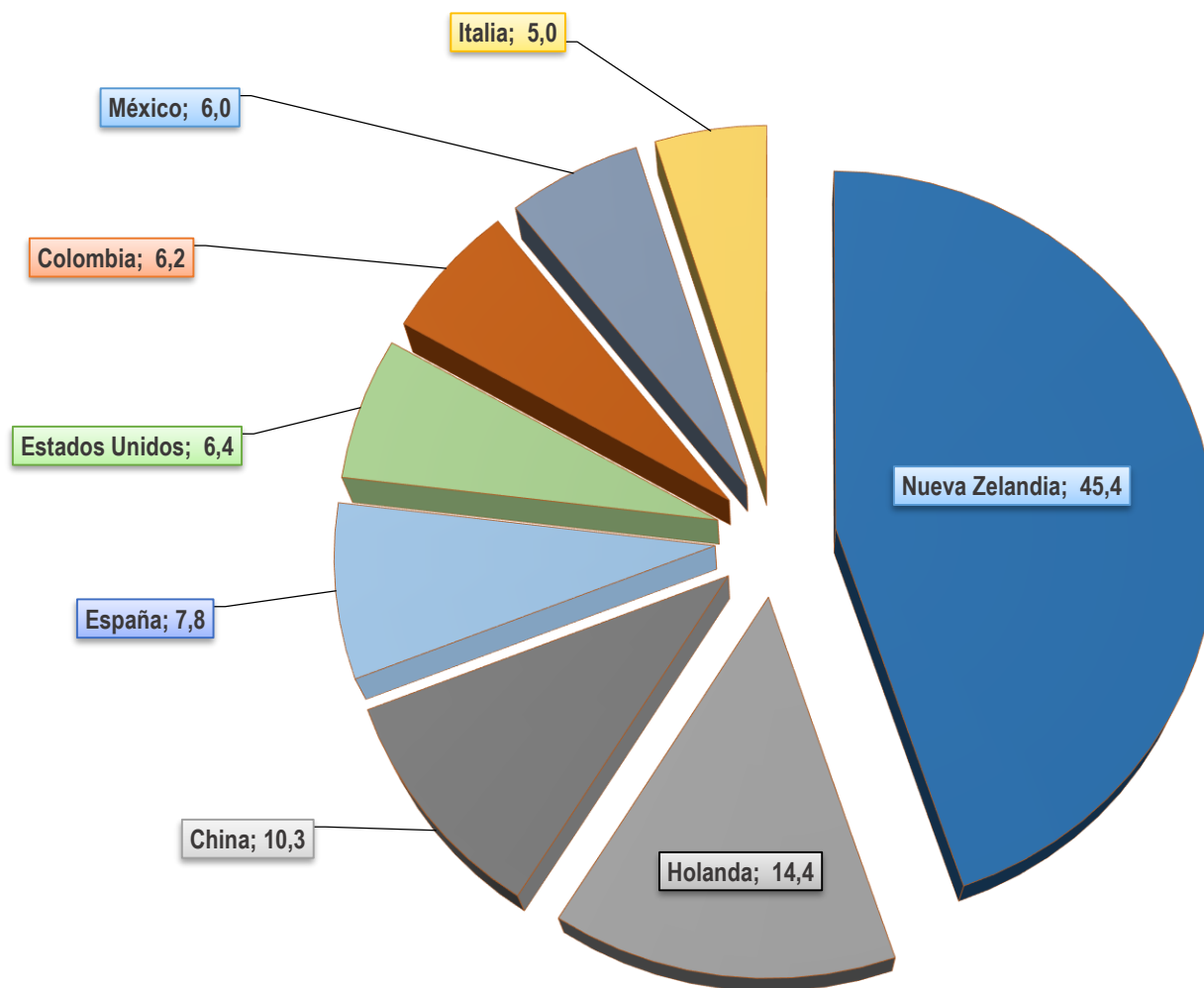
La IED por país de origen en la serie 2010 - 2017 muestra a Holanda como la principal nación que aporta a este agregado con USD 868.7 millones; asimismo, China contribuye con USD 640.7 millones, Canadá con USD 627.5 millones, México con USD 543.2 millones, España con USD 476.7 millones, Panamá con USD 341.8 millones, Uruguay con USD 331.3 millones, Italia con USD 238.4 millones y Otros con USD 1,492.6 millones.



IED POR PAÍS DE ORIGEN

2017.IV, Millones de USD

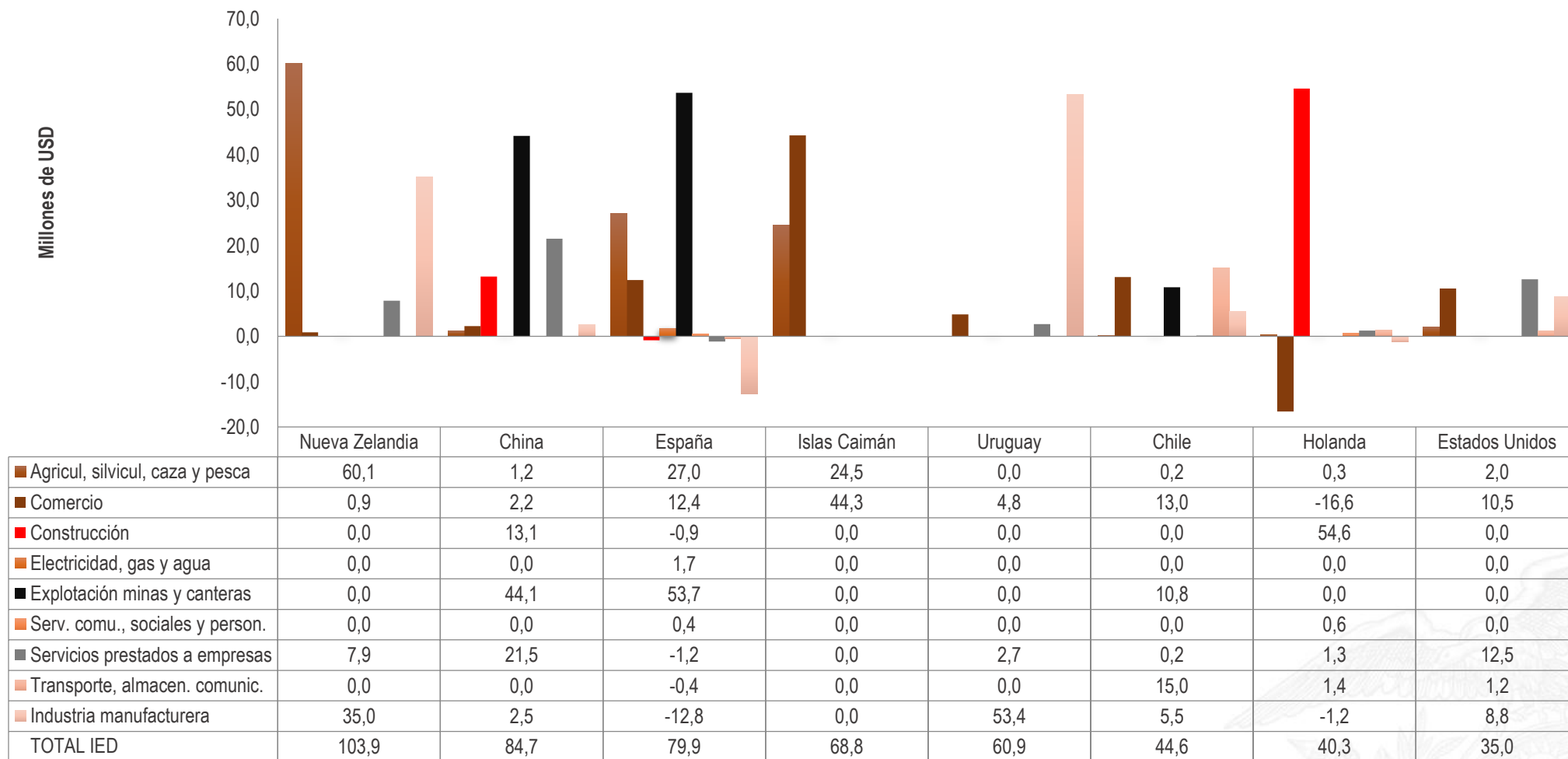
Durante el cuarto trimestre de 2017, Nueva Zelanda se constituyó en el país con mayor IED al invertir USD 45.4 millones, le siguen: Holanda (USD 14.4 millones), China (USD 10.3 millones), España (USD 7.8 millones), Estados Unidos (USD 6.4 millones), Colombia (USD 6.2 millones), México (USD 6.0 millones), e Italia (USD 5.0 millones), entre los principales.



IED POR PAÍS Y POR ACTIVIDAD ECONÓMICA

2017

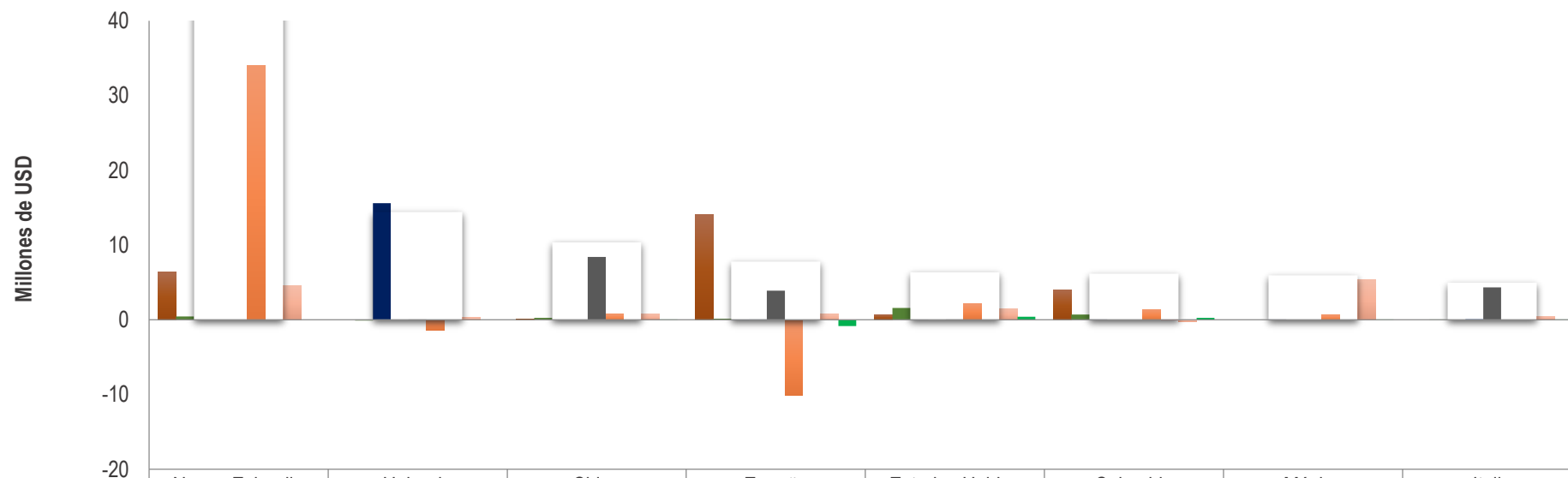
La distribución del flujo de IED durante 2017, muestra que países como: China y España dirigieron sus inversiones al sector *Explotación de minas y canteras* (USD 97.8 millones), Nueva Zelandia destinó la mayor cantidad de sus recursos a la rama *Agricultura, silvicultura, caza y pesca* (USD 60.1 millones), Holanda a *Construcción* (USD 54.6 millones), Uruguay a *Industria manufacturera* (USD 53.4 millones), Isla Caimán a *Comercio* (USD 44.3 millones) y Estados Unidos a *Servicios prestados a empresas* (USD 12.5 millones).



IED POR PAÍS Y POR ACTIVIDAD ECONÓMICA

2017.IV

Durante el cuarto trimestre de 2017, Nueva Zelanda y Estados Unidos invirtieron en Industria manufacturera (USD 36.2 millones), Holanda destinó la mayor parte de IED a Construcción (USD 15.6 millones), China e Italia a Explotación, minas y canteras (USD 12.7 millones), España y Colombia a Agricultura, silvicultura, caza y pesca (USD 18.1 millones) y México a Servicios prestados a empresas (USD 5.3 millones).

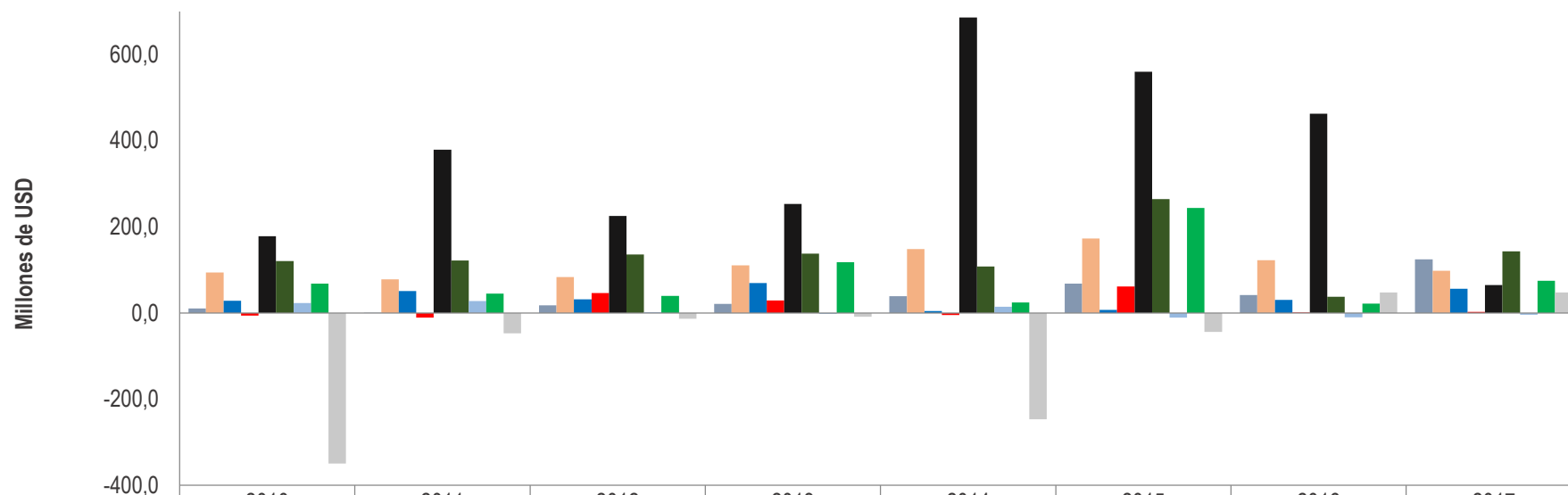


	Nueva Zelanda	Holanda	China	España	Estados Unidos	Colombia	México	Italia
■ Agricul, silvicult, caza y pesca	6,4	0,0	0,1	14,1	0,7	4,0	0,0	0,0
■ Comercio	0,5	-0,1	0,3	0,1	1,6	0,7	0,0	0,0
■ Construcción	0,0	15,6	0,0	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
■ Electricidad, gas y agua	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1
■ Explotación minas y canteras	0,0	0,0	8,4	3,9	0,0	0,0	0,0	4,3
■ Industria Manufacturera	34,0	-1,4	0,7	-10,1	2,2	1,4	0,6	0,0
■ Serv. comu., sociales y person.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
■ Servicios prestados a empresas	4,6	0,3	0,8	0,8	1,5	-0,2	5,3	0,5
■ Transporte, almacen. comunic.	0,0	0,0	0,0	-0,8	0,4	0,3	0,0	0,0
TOTAL IED	45,4	14,4	10,3	7,8	6,4	6,2	6,0	5,0

IED POR RAMA DE ACTIVIDAD ECONÓMICA

2010 - 2017

La IED en el período 2010 y 2017, fue canalizada hacia ciertos sectores como: *Explotación de minas y canteras* (USD 2,807.8 millones), *Industria manufacturera* (USD 1,068.2 millones), *Comercio* (USD 906.4 millones), *Servicios prestados a empresas* (USD 634.4 millones), *Agricultura, silvicultura, casa y pesca* (USD 322.6 millones), *Construcción* (USD 277.6 millones) y *Electricidad, gas y agua* (USD 118.9 millones).

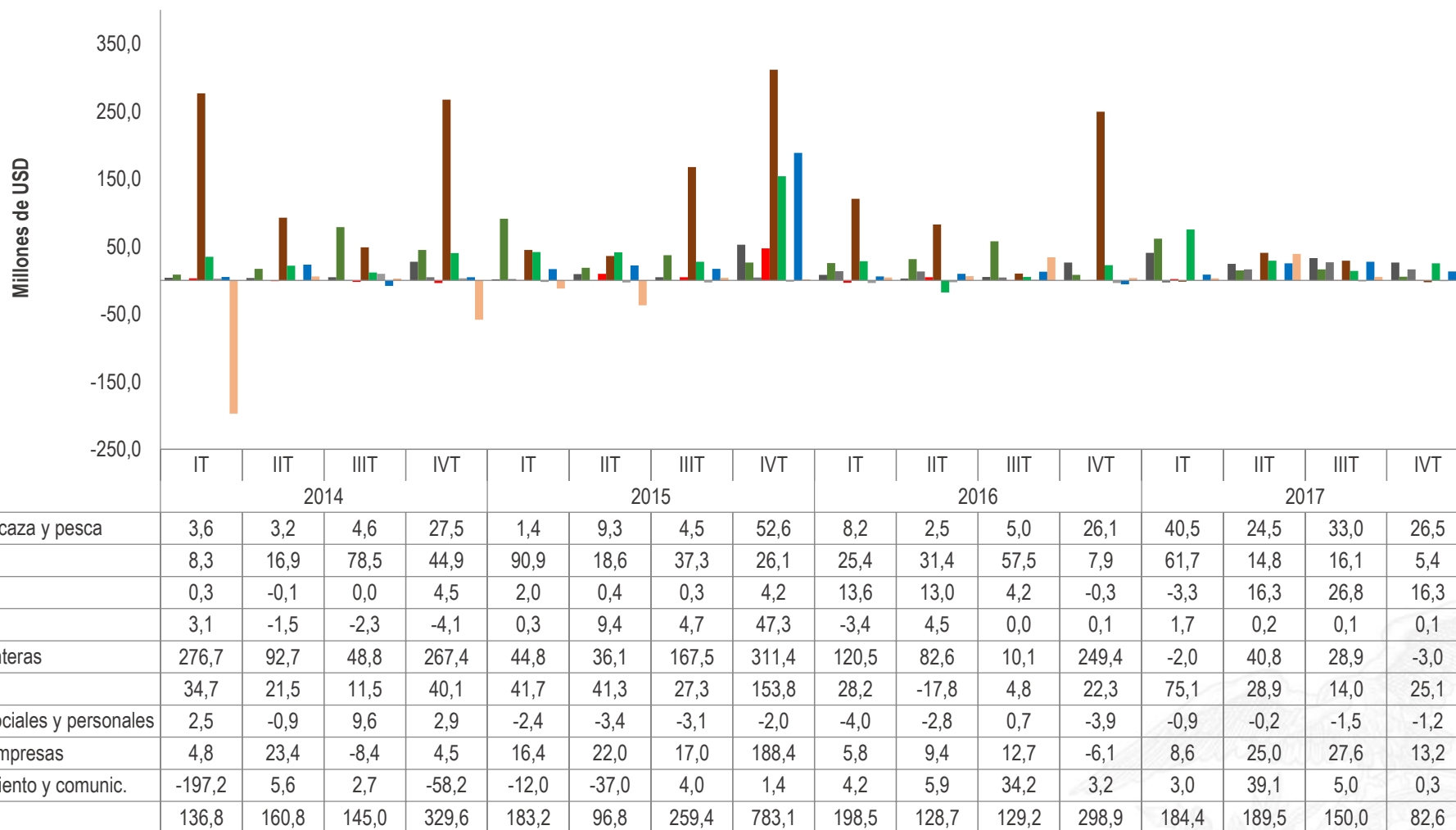


	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
■ Agricultura, silvicultura, caza y pesca	10,7	0,4	17,8	20,7	38,9	67,8	41,8	124,4
■ Comercio	93,6	77,7	83,3	110,2	148,5	172,9	122,2	97,9
■ Construcción	28,2	50,5	31,6	69,2	4,7	6,8	30,5	56,0
■ Electricidad, gas y agua	-6,3	-10,8	46,4	29,2	-4,7	61,8	1,2	2,1
■ Explotación minas y canteras	178,0	379,2	224,9	252,9	685,6	559,8	462,7	64,7
■ Industria manufacturera	120,3	121,9	135,6	137,9	107,7	264,1	37,5	143,1
■ Servicios comunales, sociales y personales	22,7	27,8	1,7	-2,3	14,1	-10,8	-9,9	-3,9
■ Servicios prestados a empresas	68,1	44,7	39,5	117,7	24,4	243,8	21,9	74,4
■ Transporte, almacenamiento y comunic.	-349,6	-47,4	-13,4	-8,5	-247,0	-43,6	47,5	47,6
Total IED	165,8	644,1	567,5	727,0	772,3	1.322,5	755,4	606,4

IED POR RAMA DE ACTIVIDAD ECONÓMICA

2014.I – 2017.IV

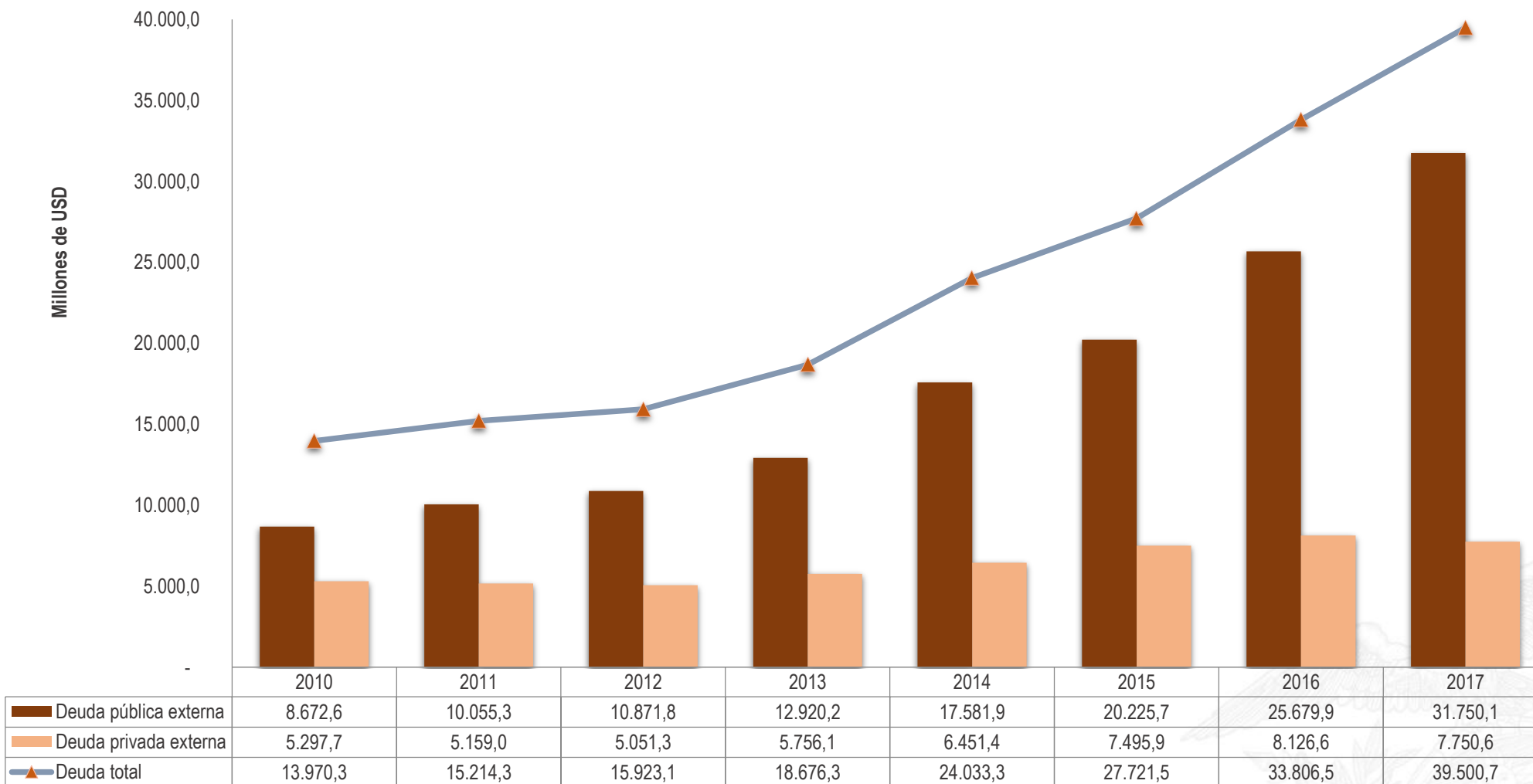
Los sectores económicos beneficiados con IED, durante el cuarto trimestre de 2017, fueron: *Agricultura, silvicultura, caza y pesca* (USD 26.5 millones), *Industria manufacturera* (USD 25.1 millones), *Construcción* (USD 16.3 millones), *Servicios prestados a empresas* (USD 13.2 millones), *Comercio* (USD 5.4 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 7,750.6 millones. Entre 2010 - 2017 la deuda externa total se incrementó en USD 25,530.4 millones, alcanzando un saldo a finales de 2017 de USD 39,500.7 millones, que representa el 38.0% del PIB.

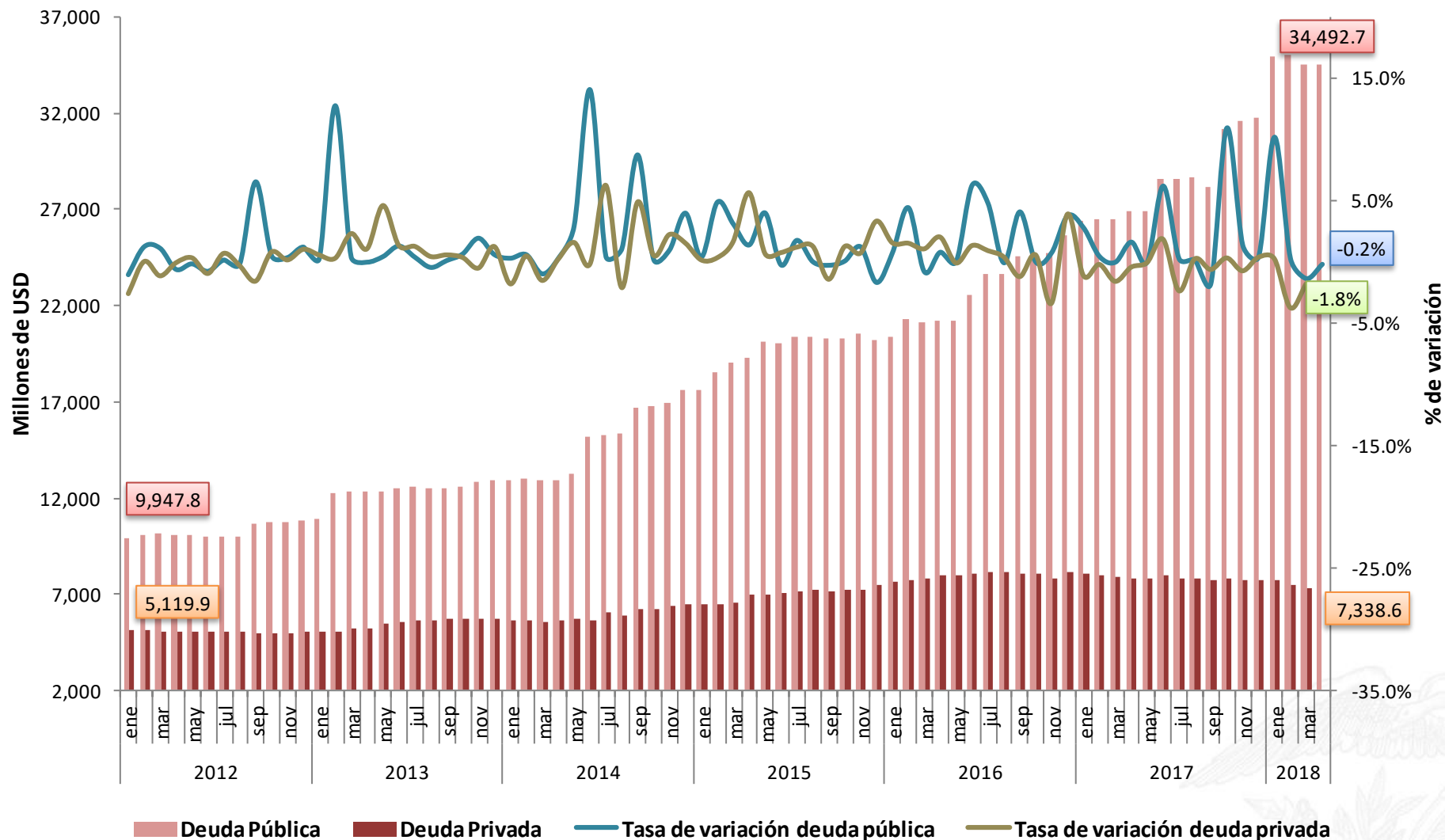


Fuente: Banco Central del Ecuador.

SALDO DE LA DEUDA EXTERNA TOTAL, PÚBLICA Y PRIVADA

2012 – 2018 (mar. y abr.)

El saldo de la deuda externa pública a abril de 2018 fue de USD 34,492.7 millones y el saldo de la deuda externa privada a marzo de 2018 de USD 7,338.6 millones. La tasa de variación (*t/t-1*) de la deuda externa pública fue de -0.2% y de la deuda externa privada de -1.8%.

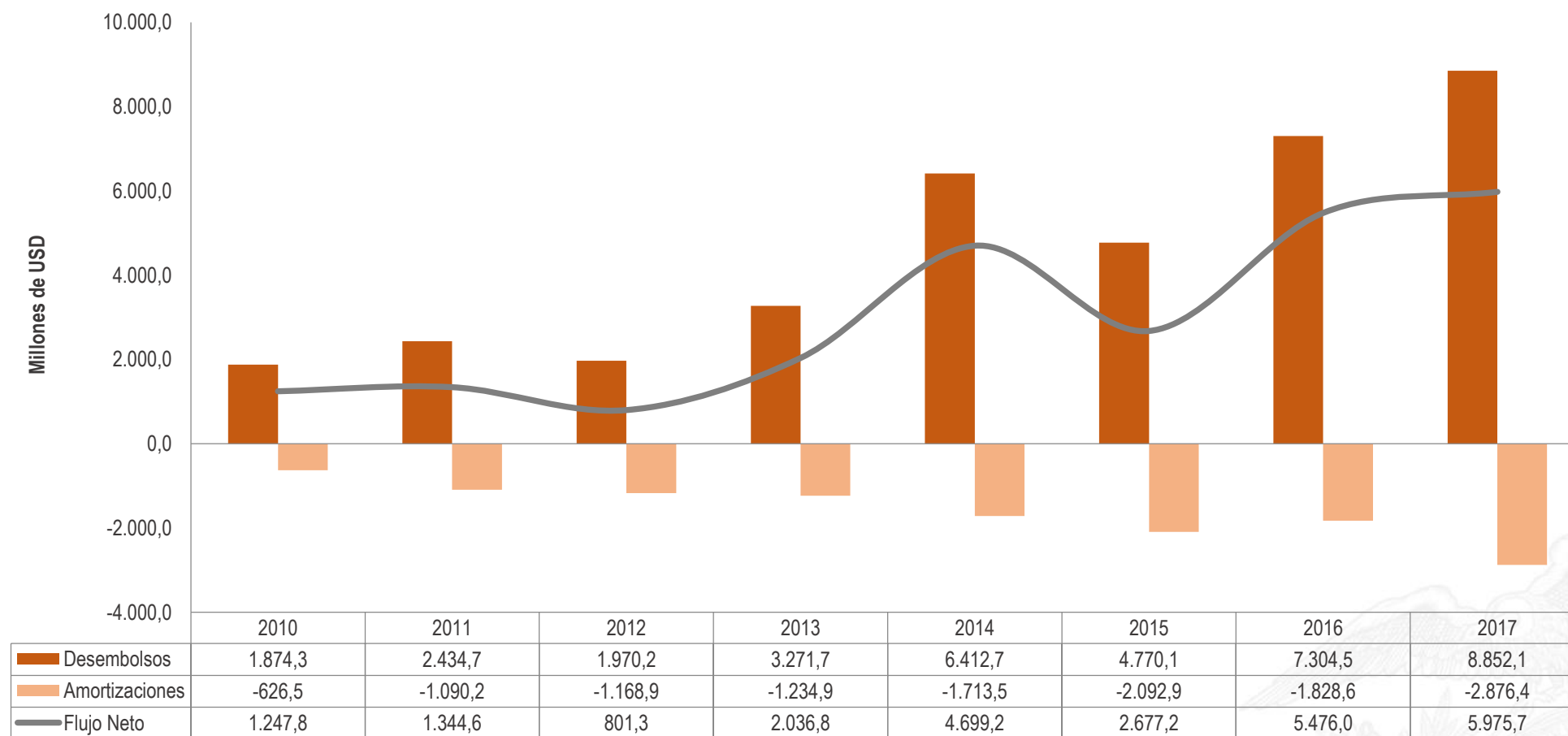


Fuente: Banco Central del Ecuador.

FLUJO NETO DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA

2010 – 2017

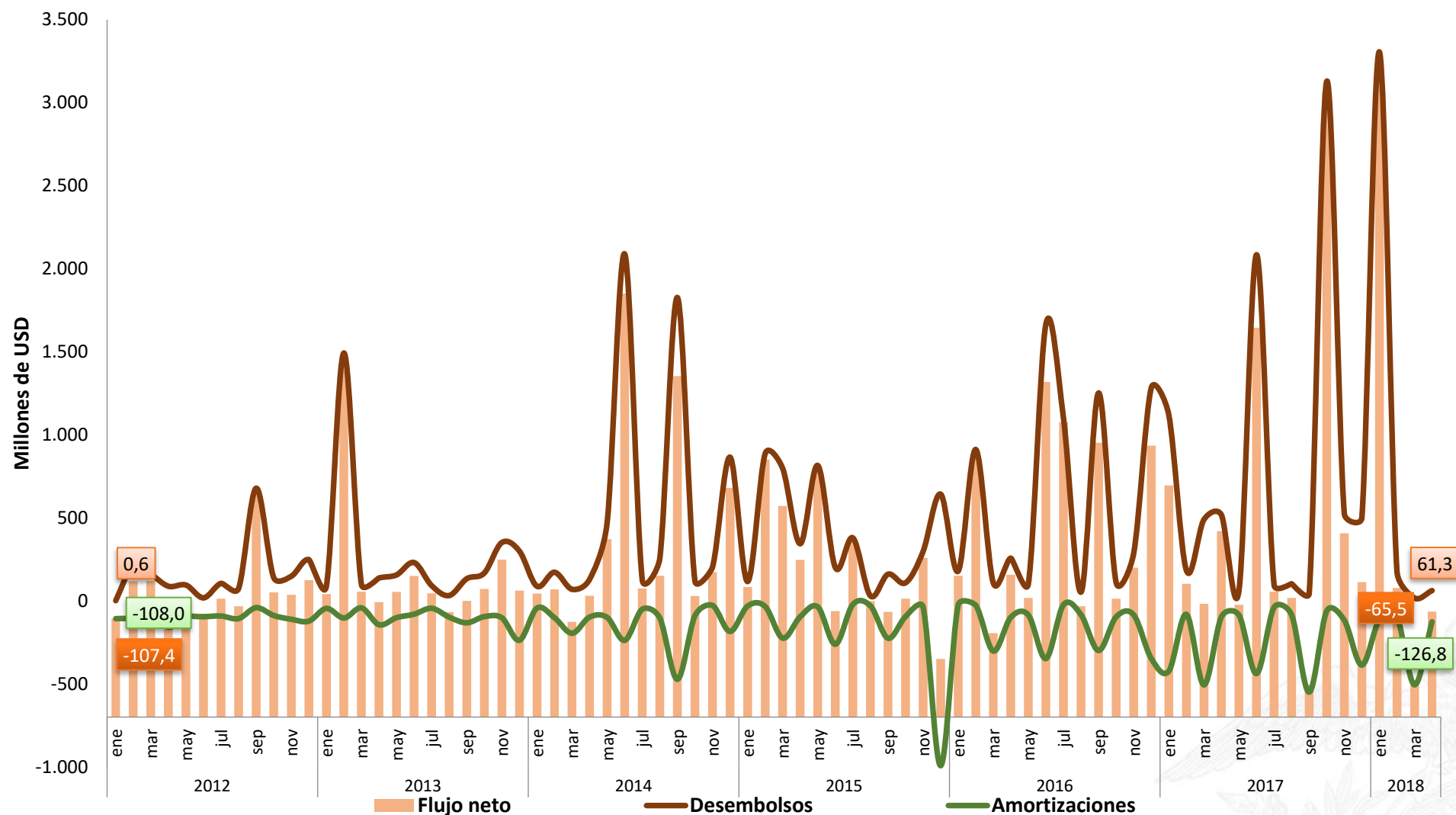
En 2017, el saldo de la deuda externa pública se incrementó en USD 8,852.1 millones por concepto de desembolsos, en tanto que, se redujo en USD -2,876.4 millones por amortizaciones, dando como resultado un flujo neto de USD 5,975.7 millones, que representa un aumento en el stock de la deuda externa pública. 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 (abr.)

En abril de 2018, el saldo de la deuda externa pública ascendió a USD 34,492.7 millones, equivalente al 33.2% del PIB. Se recibieron desembolsos por USD 61.3 millones y se pagaron amortizaciones por USD -126.8 millones, con lo cual el flujo neto de la deuda fue de USD -65.5 millones.

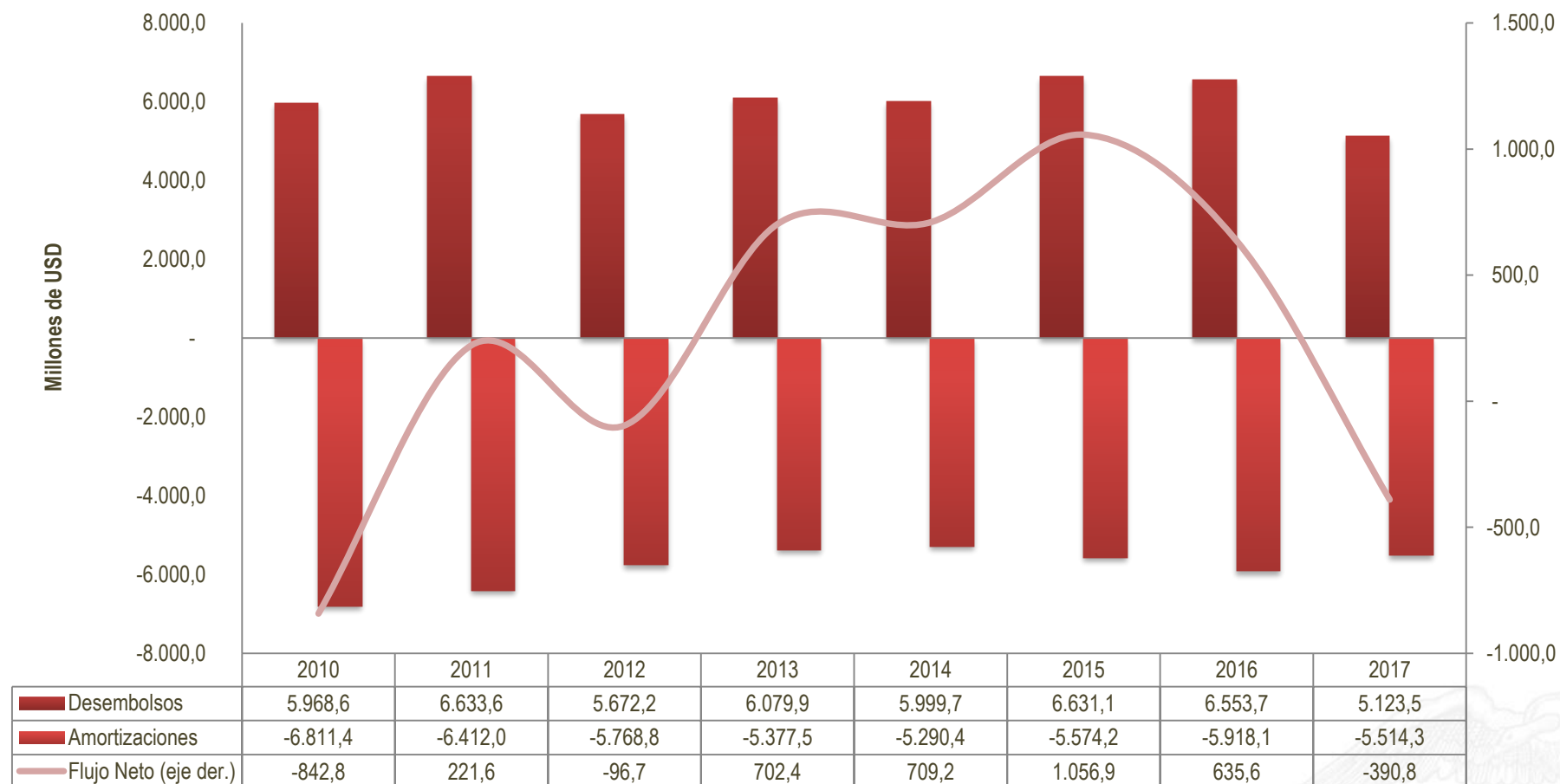


Fuente: Banco Central del Ecuador.

FLUJO NETO DE LA DEUDA EXTERNA PRIVADA

2010 – 2017

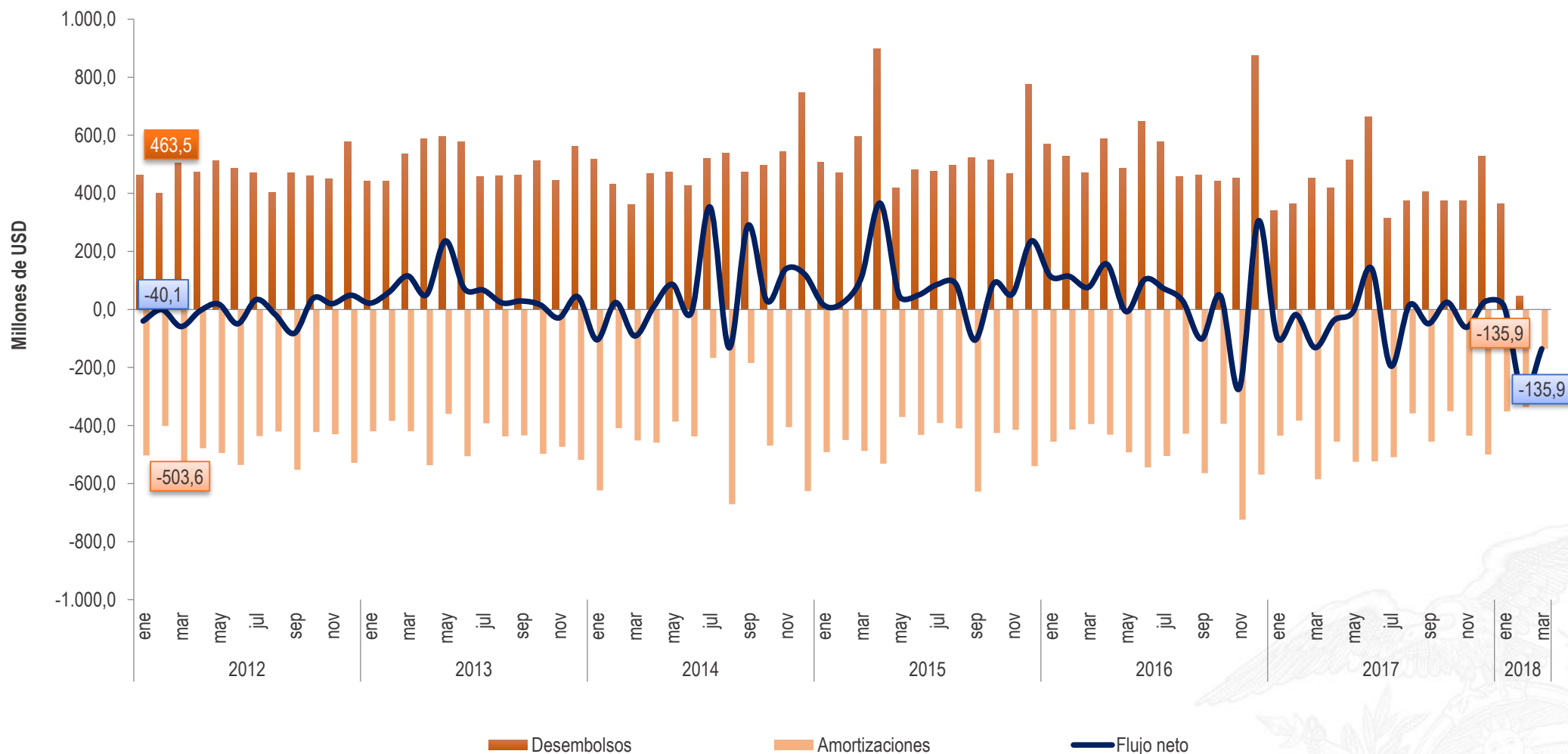
En 2017, la deuda externa privada se modificó por el ingreso de desembolsos de USD 5,123.5 millones y por el pago de amortizaciones de USD -5,514.3 millones. En dicho año el flujo neto de la deuda externa privada fue negativo en USD -390.8 millones, cifra que disminuyó su saldo a USD 7,750.6 millones.



FLUJO NETO DE LA DEUDA EXTERNA PRIVADA

2012 – 2018 (mar.)

En marzo de 2018, el flujo neto de la deuda externa privada fue negativo en USD -135.9 millones, como resultado del pago de amortizaciones por USD -135.9 millones. El saldo de la deuda externa privada a marzo de 2018 fue USD 7,338.6 millones, equivalente al 7.1% del PIB.



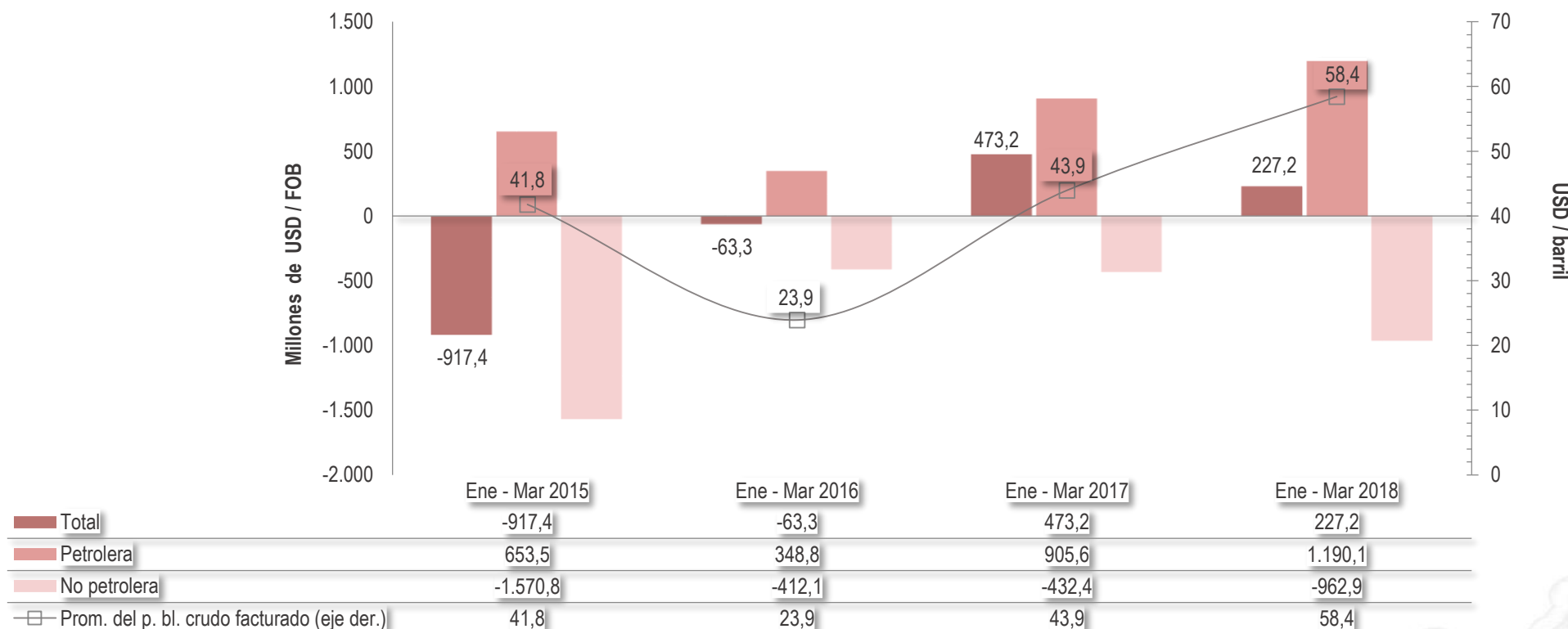
Fuente: Banco Central del Ecuador.

- **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).

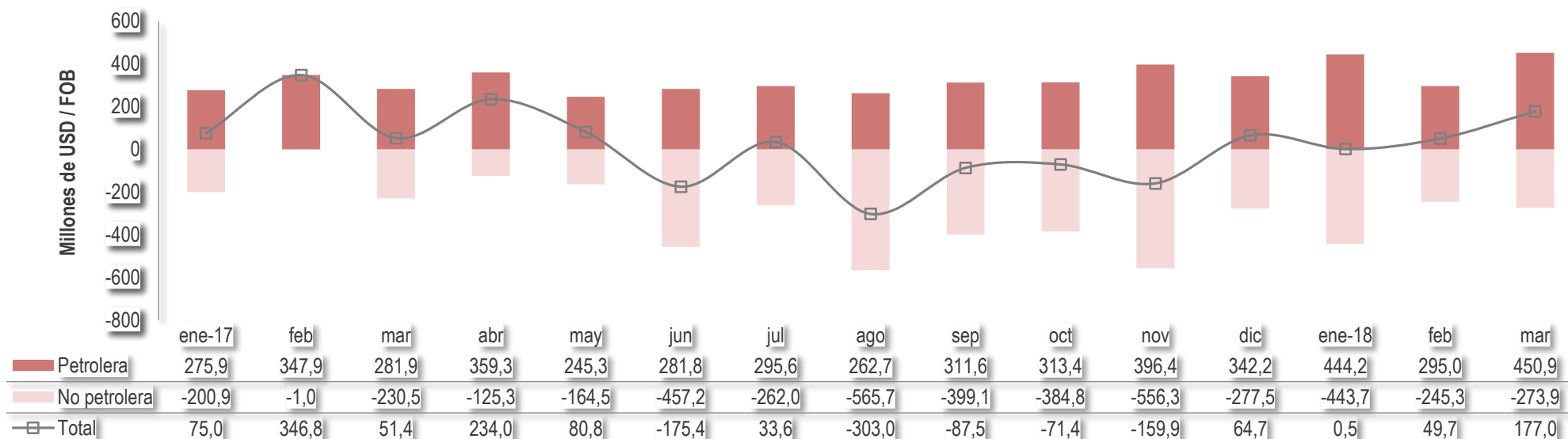
BALANZA COMERCIAL

La *Balanza Comercial Total*, durante el primer trimestre de 2018, registró un superávit de *USD 227.2 millones*, 52% menos que el resultado comercial de igual período del año 2017 (*USD 473.2 millones*). La *Balanza Comercial Petrolera* presentó un superávit de *USD 1,190.1 millones*, lo que significó un 31.4% más que el saldo favorable de *USD 905.6 millones* registrado entre enero y marzo de 2017; mientras que la *Balanza Comercial No Petrolera* aumentó su déficit en 122.7% al pasar de *USD -432.4 millones* a *USD -962.9 millones*.



BALANZA COMERCIAL

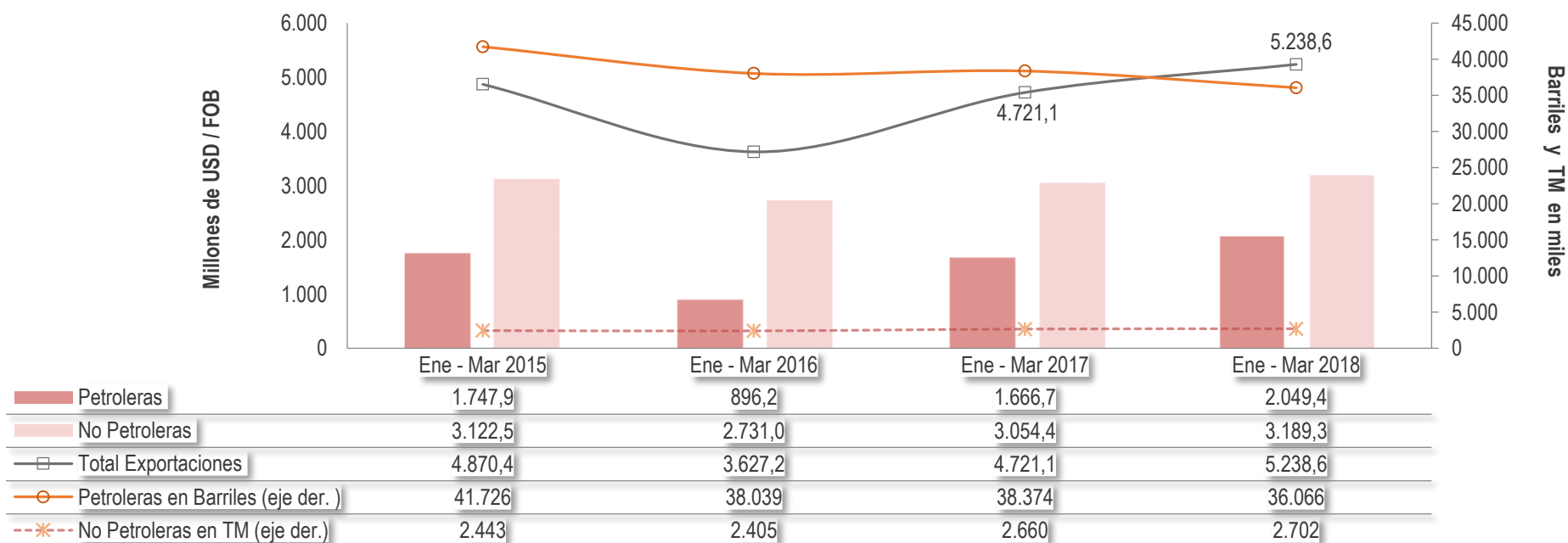
La *Balanza Comercial Total* a marzo de 2018 registró un superávit de *USD 177 millones*, recuperándose en 256.1% al comparar con el saldo comercial a febrero de 2018 que fue de *USD 49.7 millones*.



Fuente: Banco Central del Ecuador.

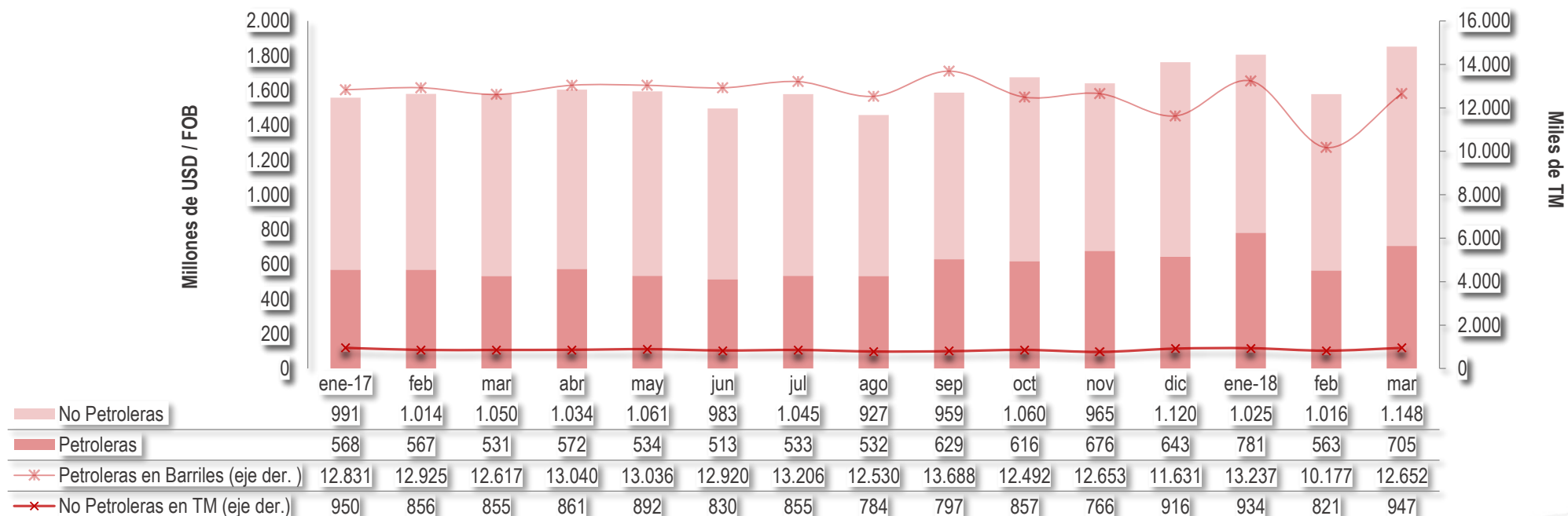
EXPORTACIONES

En el período enero – marzo de 2018, las *exportaciones totales* en valor FOB alcanzaron *USD 5,238.6 millones*, 11% más en términos relativos que las ventas externas realizadas en el mismo mes trimestre del año 2017 (*USD 4,721.1 millones*).



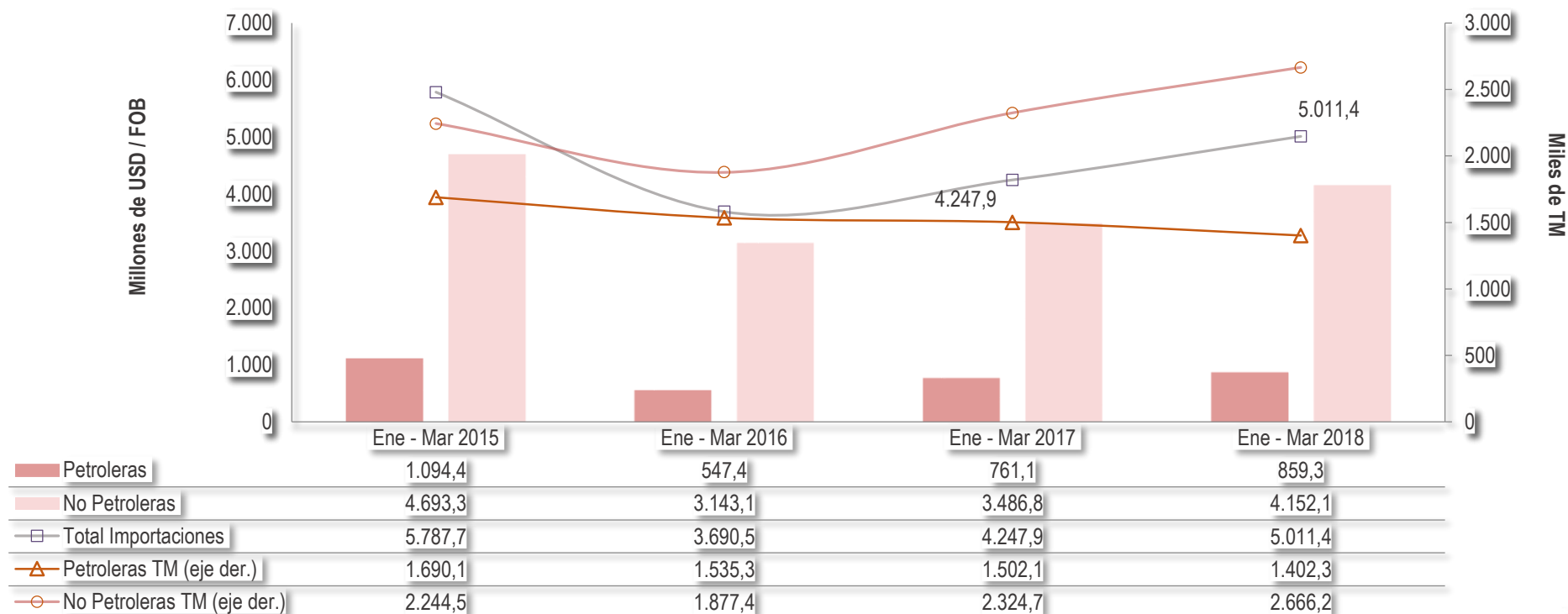
EXPORTACIONES

Al cierre del tercer mes de 2018, se registró un aumento de 25.2% en el valor FOB de las *exportaciones petroleras*, mismas que pasaron de *USD 563 millones* en febrero de 2018 a *USD 705 millones*, asimismo las *exportaciones no petroleras* fueron mayores en 12.9% al pasar de *USD 1,016 millones* en febrero de 2018 a *USD 1,148 millones* en marzo de 2018.



IMPORTACIONES*

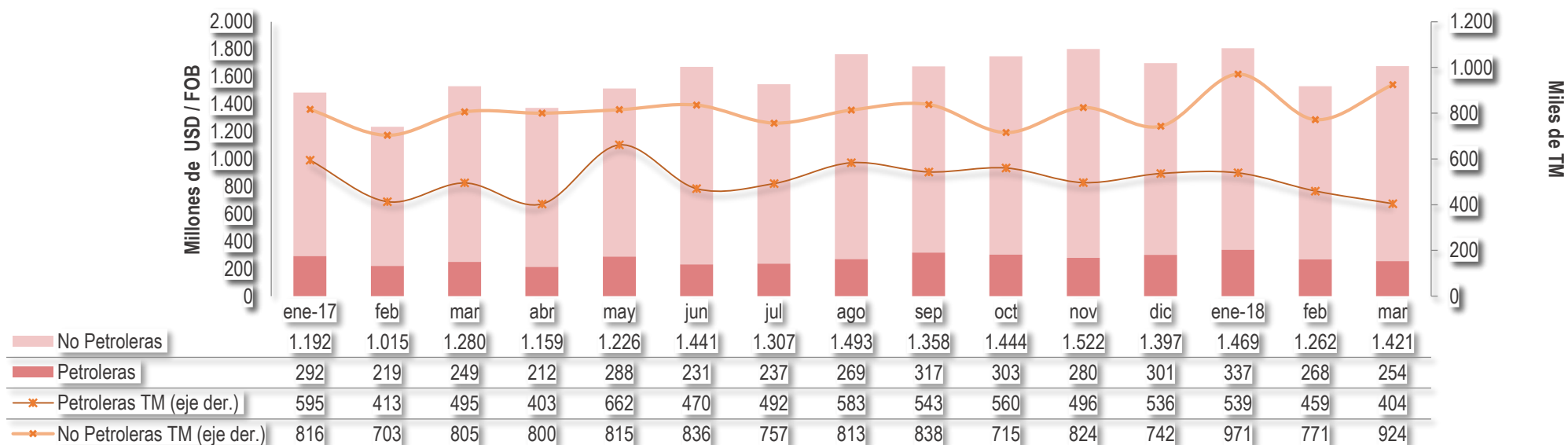
Entre los meses de enero y marzo de 2018, las *importaciones totales* en valor FOB fueron de *USD 5,011.4 millones (1)*; 18% más que las compras externas realizadas en enero – marzo de 2017 (*USD 4,247.9 millones*).



(1) 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*

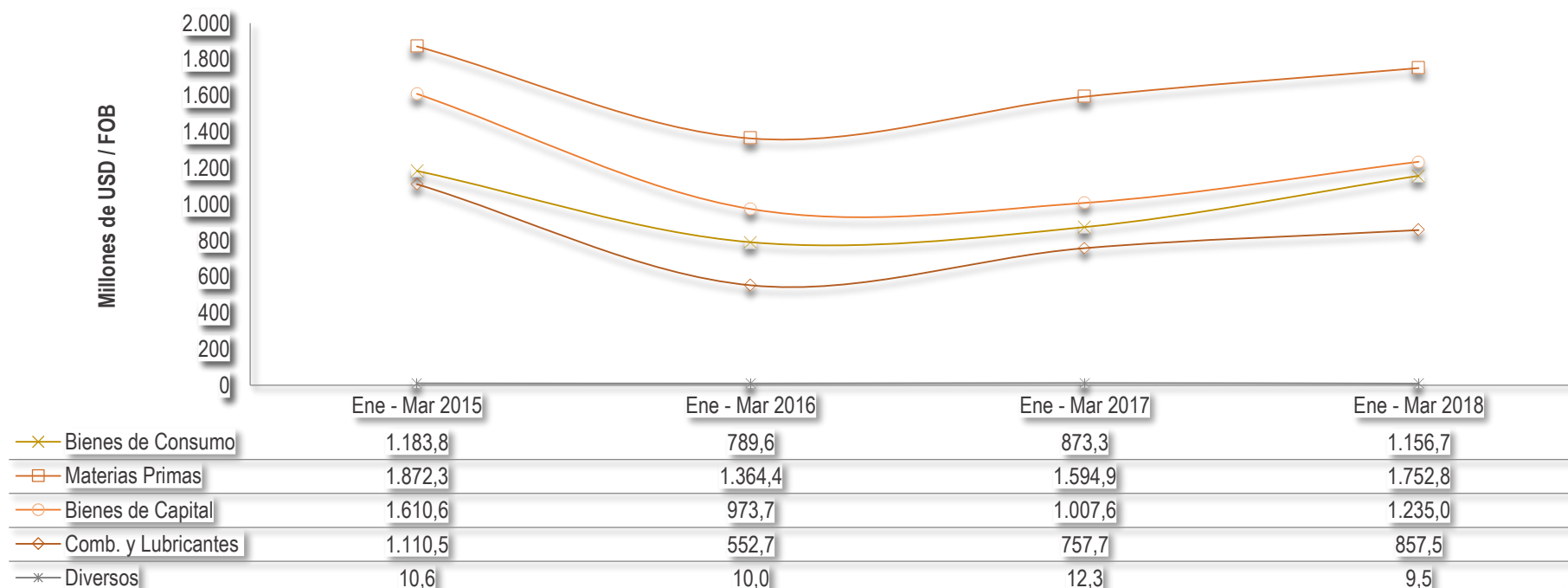
Las importaciones petroleras en valor FOB en marzo de 2018 (USD 254 millones), fueron menores en 5.1% comparadas con las registradas en el mes de febrero de 2018 (USD 268 millones), mientras que las compras externas no petroleras (1) experimentaron un aumento en 12.7% al pasar de USD 1,262 a USD 1,421 millones. En volumen (toneladas métricas) del mes de febrero de 2018 a marzo de 2018, el comportamiento de las importaciones petroleras reflejan una caída de 12%; no así las importaciones no petroleras que fueron superiores en 19.8%.



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

IMPORTACIONES POR CUODE*

La evolución de las *Importaciones por Uso o Destino Económico (CUODE)*, durante el período enero – marzo de 2018, en valor FOB con respecto al mismo período de 2017, muestran un aumento en los grupos: *bienes de consumo* (32.5%); *bienes de capital* (22.6%); *combustibles y lubricantes* (13.2%); *materias primas* (9.9%); y, una disminución en los *productos diversos* (-22.5%).

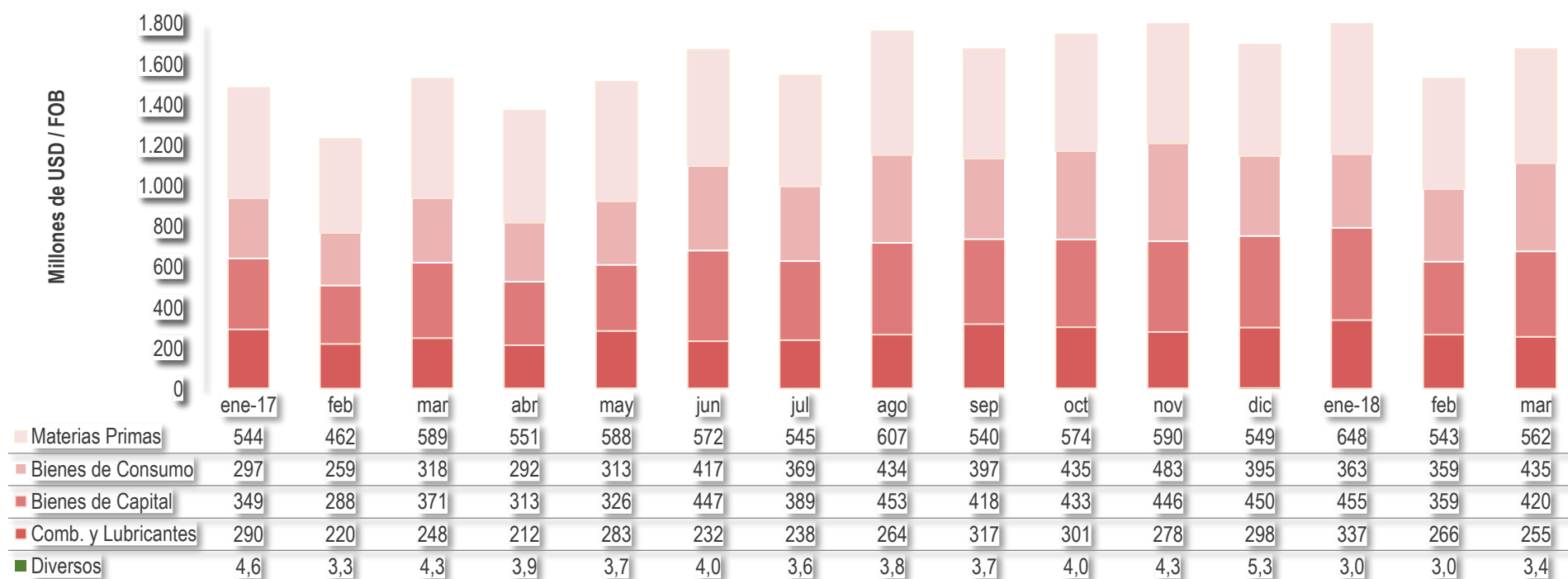


* Incluye las importaciones realizadas desde el año 2011 bajo la modalidad de Tráfico Postal Internacional y Correos Rápidos, cuya fuente de información es el SENAEC.

Fuente: Banco Central del Ecuador.

IMPORTACIONES POR CUODE*

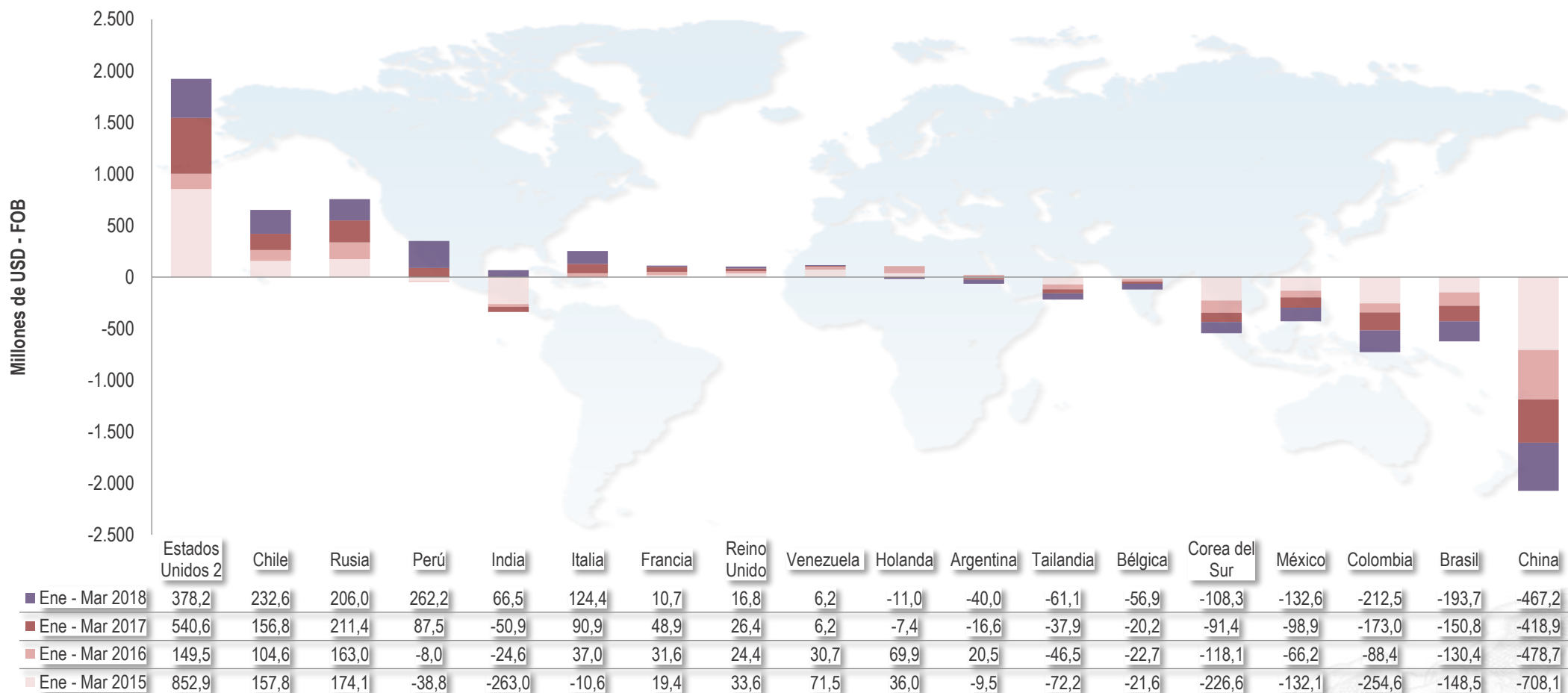
En marzo de 2018, las importaciones en valor FOB clasificadas por uso o destino económico (CUODE) respecto al mes de febrero del año en curso, aumentaron en los grupos: *bienes de consumo* (21.2%); *bienes de capital* (17%); *materias primas* (3.5%); *productos diversos* (13.9%); y disminuyeron los *combustibles y lubricantes* (-4.1%).



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

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

ene. - mar. 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

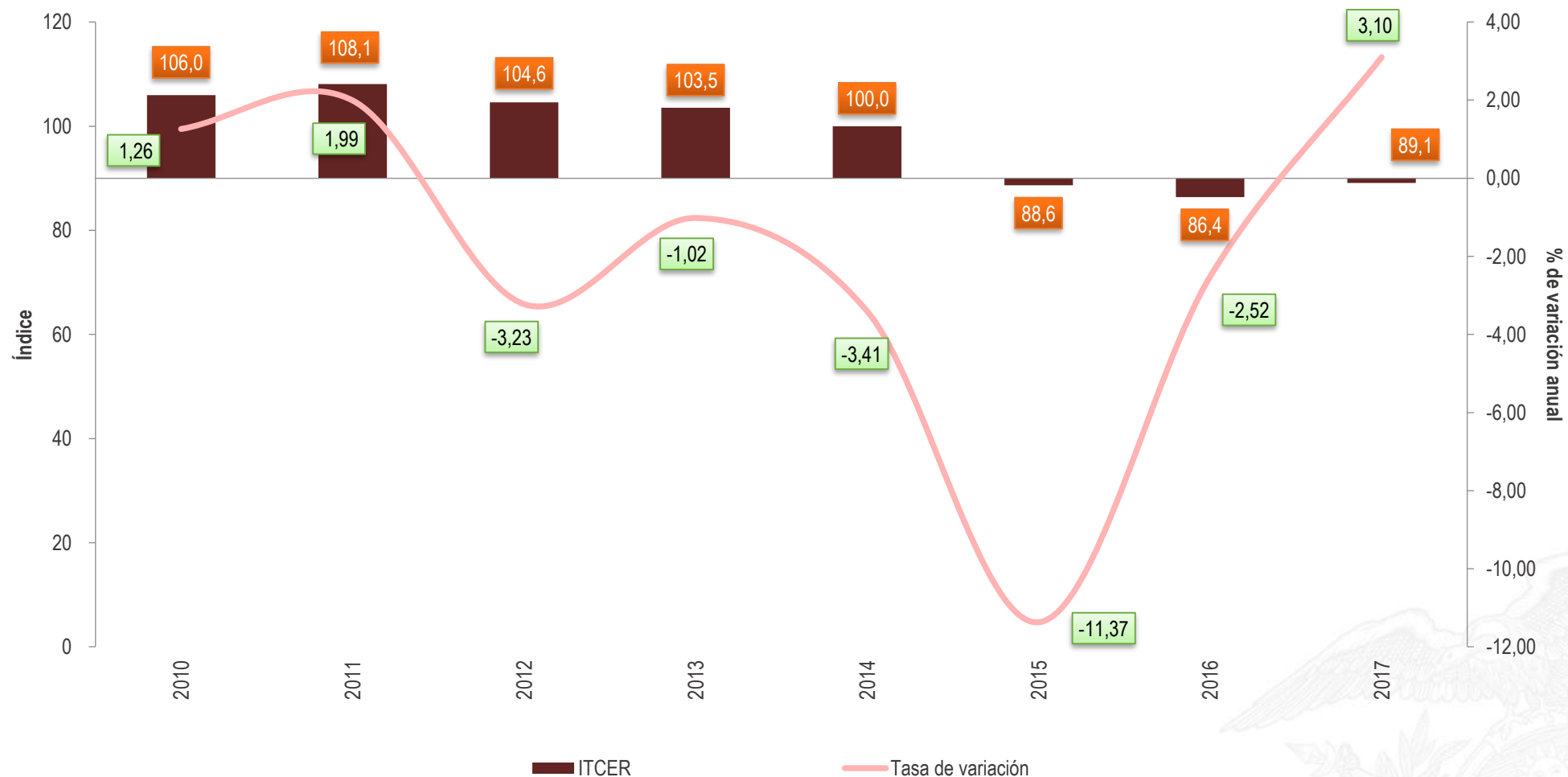
- Índice de tipo de cambio real
- Cotización del dólar en el mercado internacional
- Tasas de interés internacionales



ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL

2010 – 2017 (Base 2014=100)

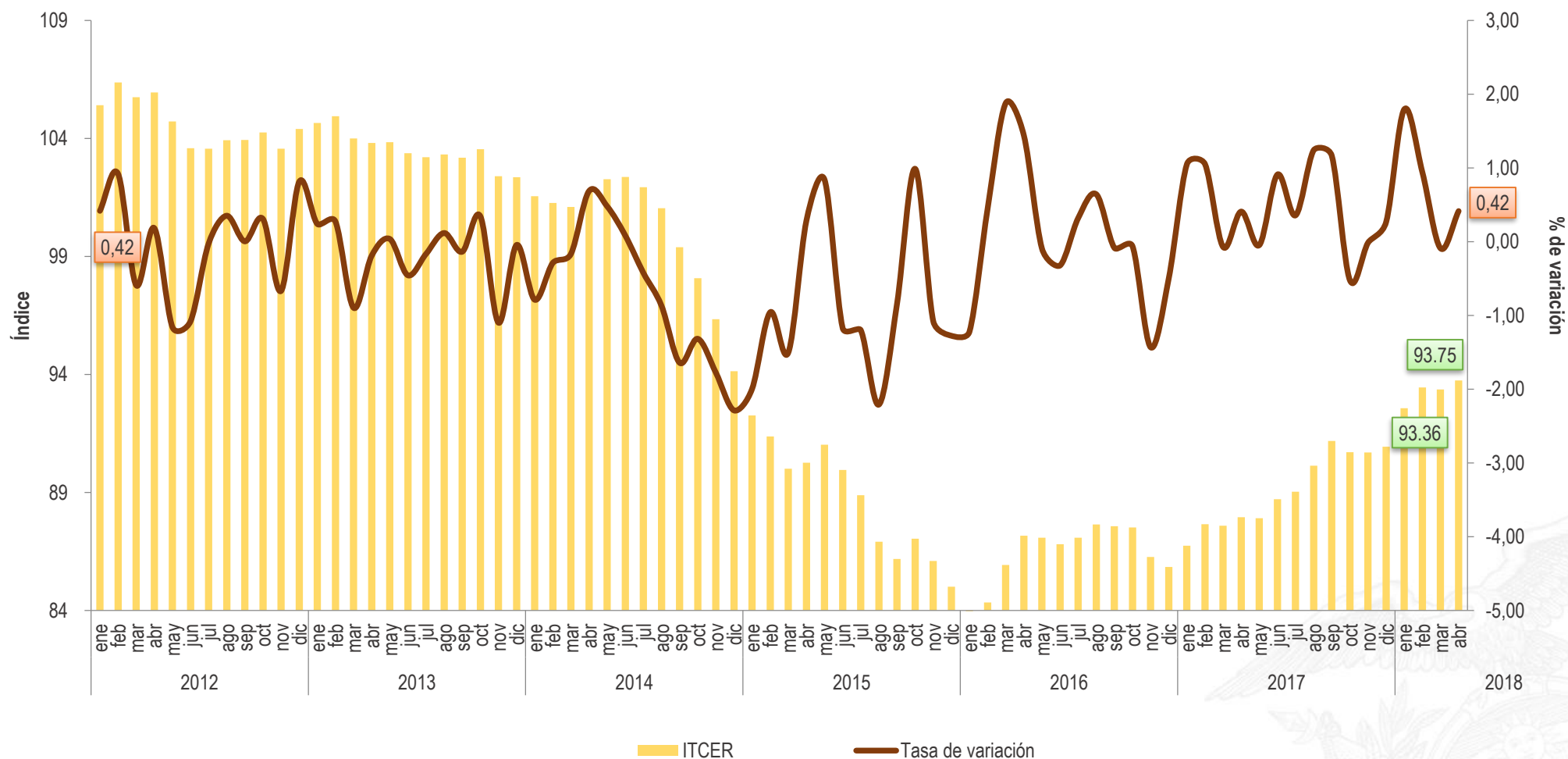
El Índice de Tipo de Cambio Efectivo Real (ITCER) para 2017 se depreció en 3.10%, al ascender de 86.40 en 2016 a 89.07 en 2017, debido a que en ese año la tasa de inflación ponderada de los países utilizados para el cálculo del ITCER (2.36%) fue superior a la tasa de inflación promedio registrada en 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, abr. (Base 2014=100)

En abril de 2018, el ITCER se depreció en 0.42%, al ascender de 93.36 en marzo de 2018 a 93.75, debido a que la tasa de inflación ponderada de los países utilizados para el cálculo del ITCER (0.20%), fue superior a la tasa de inflación mensual registrada en la economía ecuatoriana (-0.14%). Siete países de la muestra apreciaron su moneda frente al dólar de los Estados Unidos y nueve países la depreciaron.

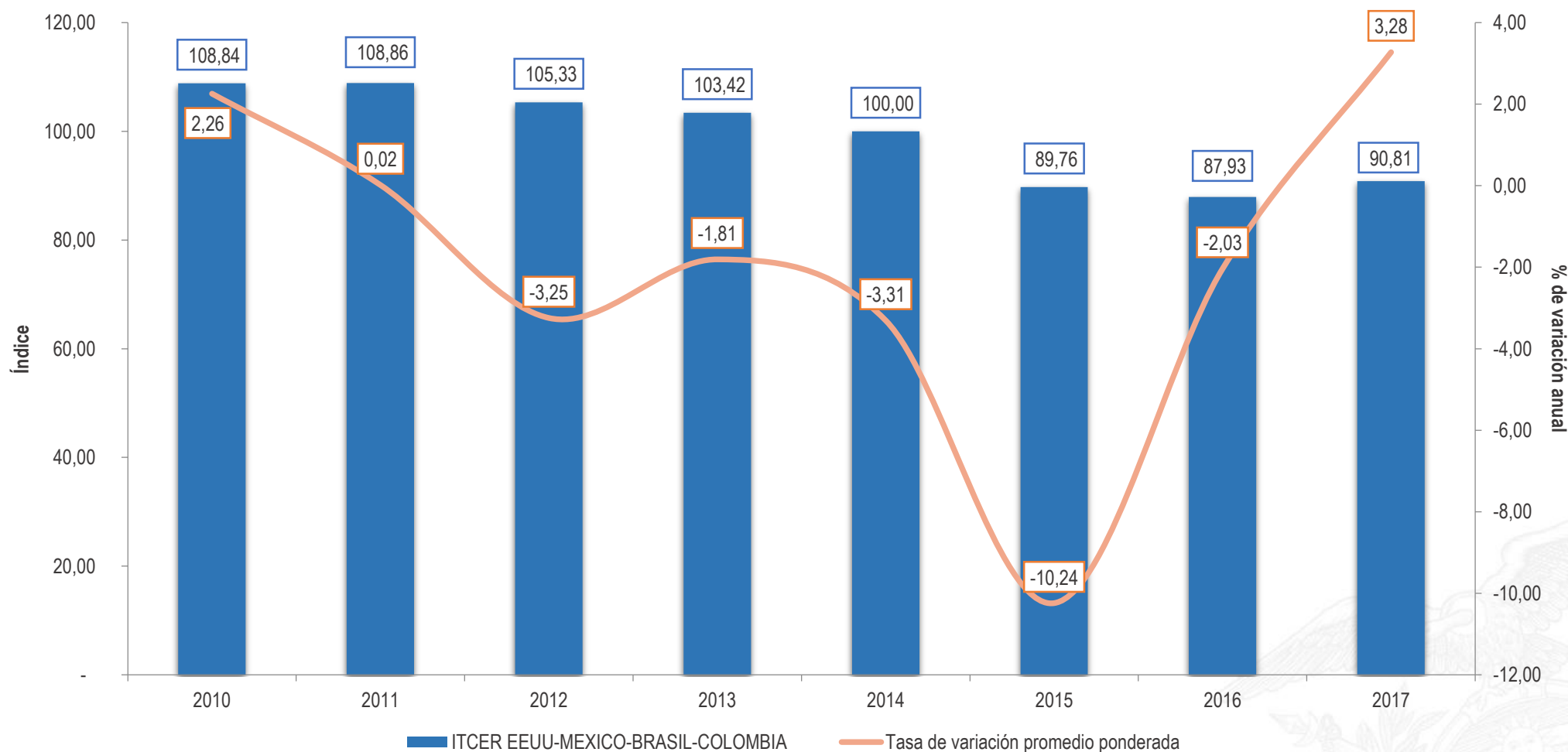


Fuente: Banco Central del Ecuador.

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

2010 - 2017 (Base 2014=100)

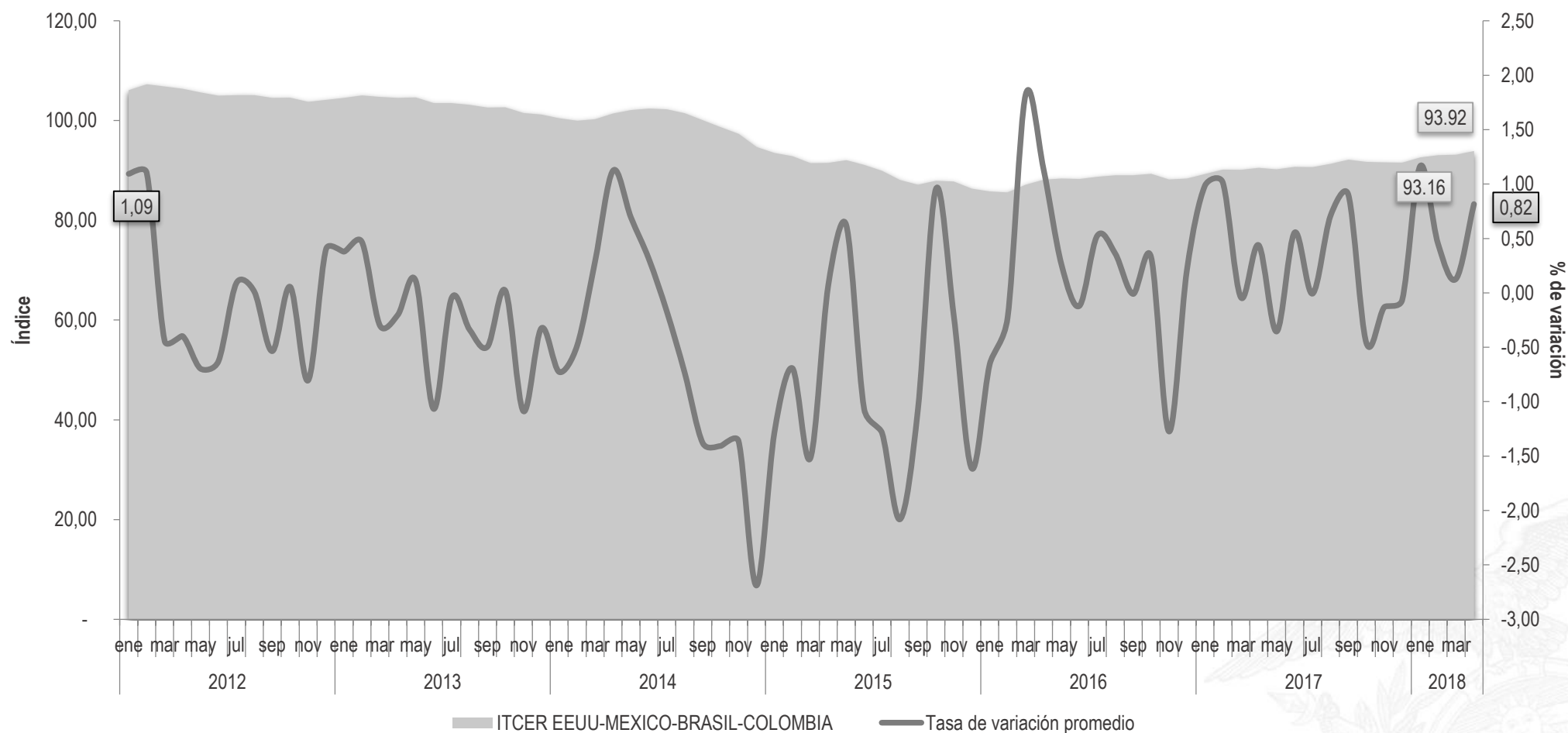
Para 2017, el índice promedio ponderado del tipo de cambio real bilateral (ITCRB) de Estados Unidos, México y Colombia se depreció en 3.28%. Brasil y Colombia apreciaron su moneda frente al dólar de los Estados Unidos en -8.58% y -3.37%, respectivamente. En cambio México la depreció en 1.44%.



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

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

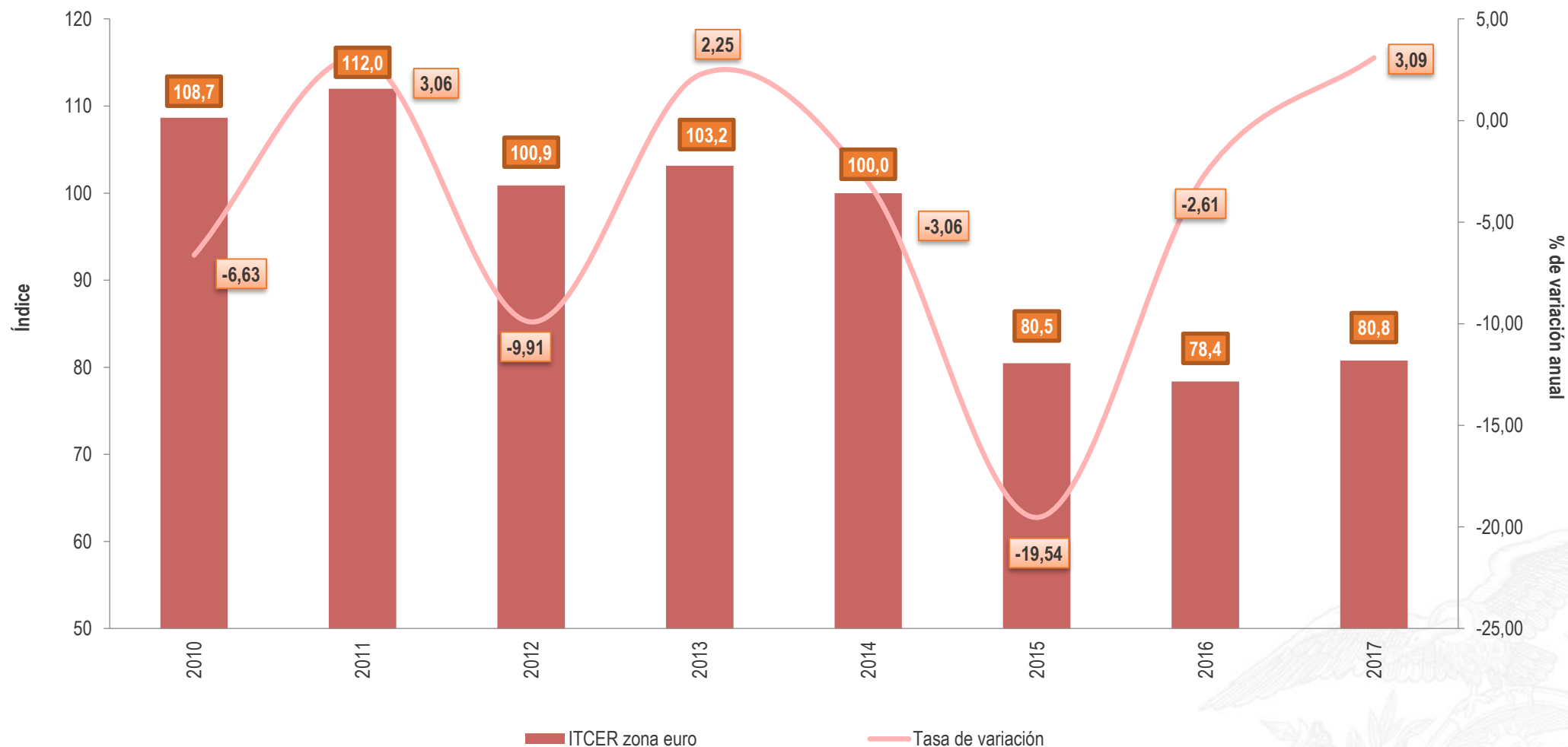
En abril de 2018, el índice promedio ponderado del tipo de cambio efectivo real con Estados Unidos, México, Brasil y Colombia se depreció en 0.82%; en razón de que estos países tuvieron inflaciones ponderadas superiores a la registrada por la economía ecuatoriana. México y Colombia apreciaron sus monedas frente al dólar de los Estados Unidos en -1.71% y -3.04%, respectivamente, en cambio Brasil la depreció en 3.59%.



ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO REAL BILATERAL ZONA EURO

2010 - 2017 (Base 2014=100)

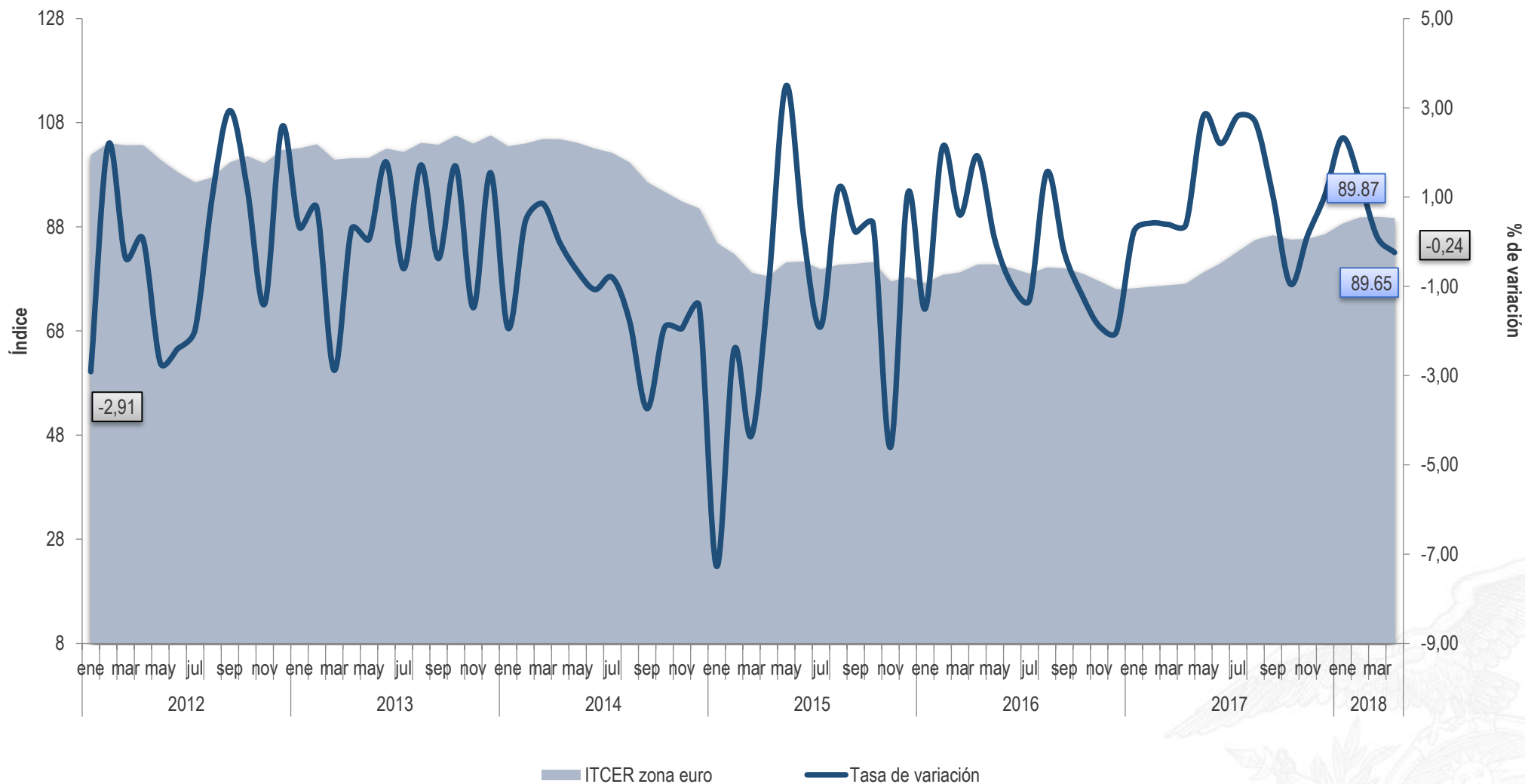
En 2017, el índice promedio del tipo de cambio real bilateral (ITCRB) de la zona Euro se depreció en 3.09%, debido principalmente a la apreciación del Euro frente al dólar de los Estados Unidos en -1.84%. El ITCRB de Alemania se depreció en 3.18%, el de Italia en 2.67%, el de España en 3.45%, el de Francia 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, abr. (Base 2014=100)

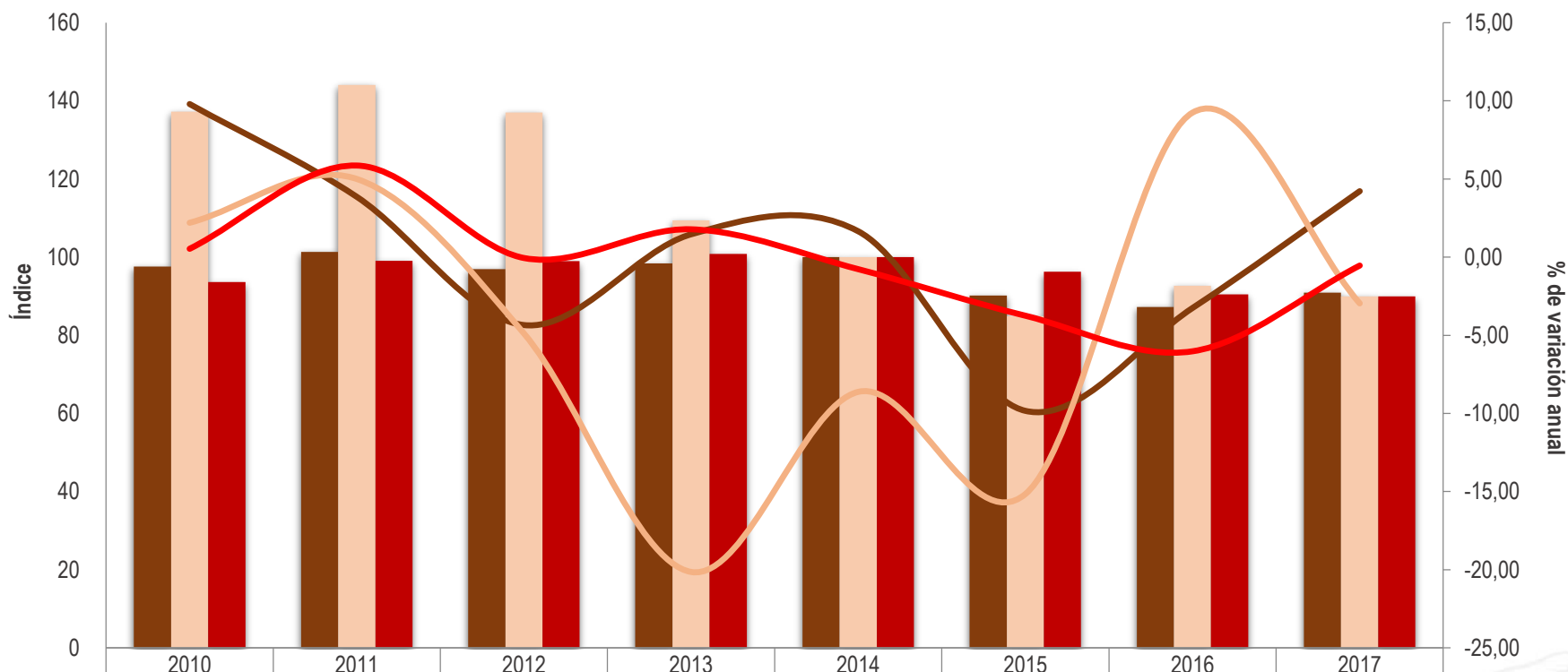
En abril de 2018, el índice promedio ponderado del tipo de cambio efectivo real de la zona Euro se apreció en -0.24%, debido principalmente a la depreciación del Euro frente al dólar de los Estados Unidos en 0.49%.



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%.

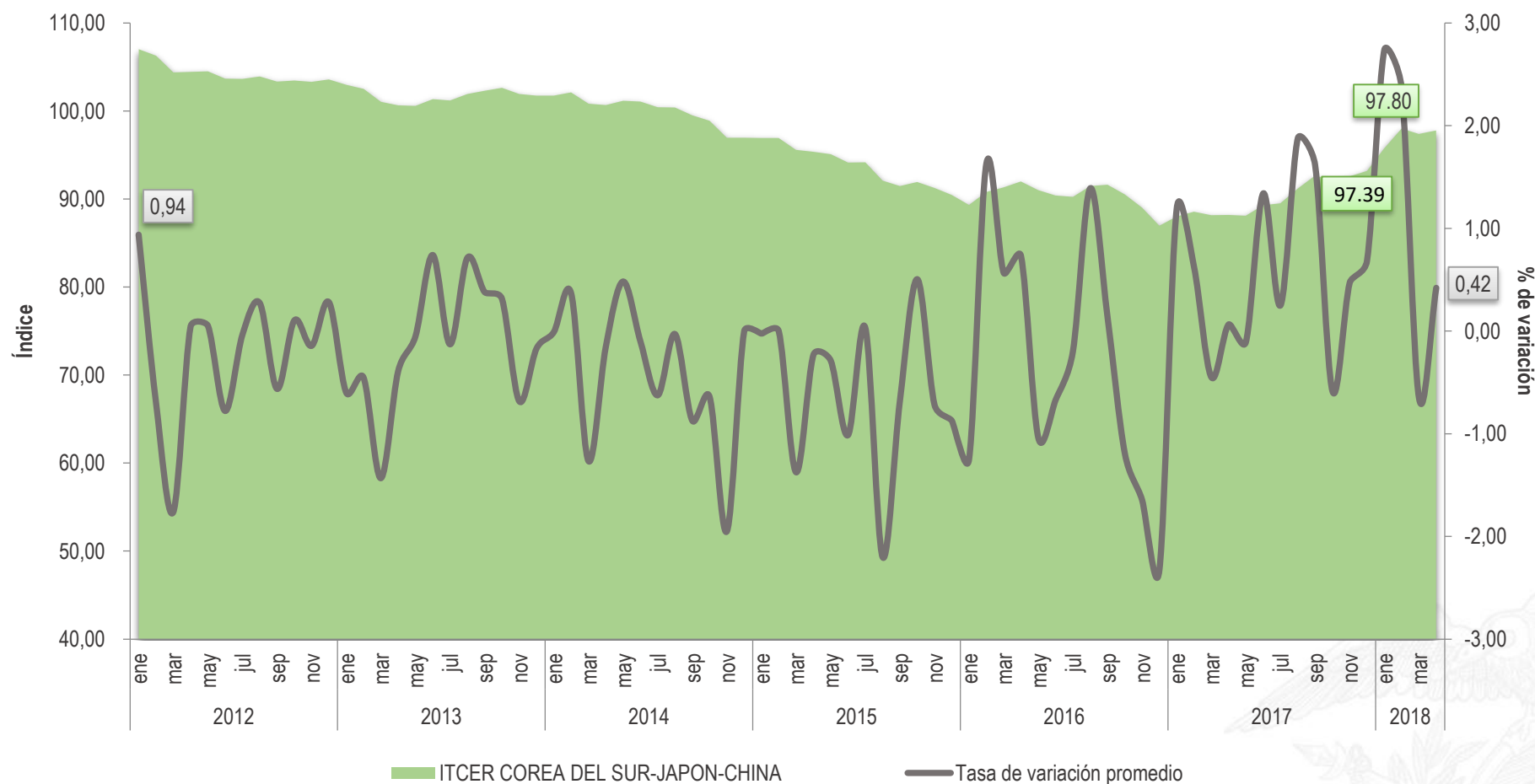


	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Corea del Sur	97,58	101,35	96,95	98,37	100,00	90,17	87,24	90,92
Japón	137,19	144,05	137,02	109,43	100,00	84,85	92,69	89,95
China	93,58	99,07	99,01	100,78	100,00	96,25	90,45	89,96
Tasa de variación Corea del Sur	9,80	3,86	-4,34	1,47	1,66	-9,83	-3,25	4,22
Tasa de variación Japón	2,20	5,00	-4,88	-20,13	-8,62	-15,15	9,24	-2,96
Tasa de variación China	0,53	5,86	-0,06	1,78	-0,77	-3,75	-6,03	-0,54

ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO REAL BILATERAL PAÍSES ASIÁTICOS

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

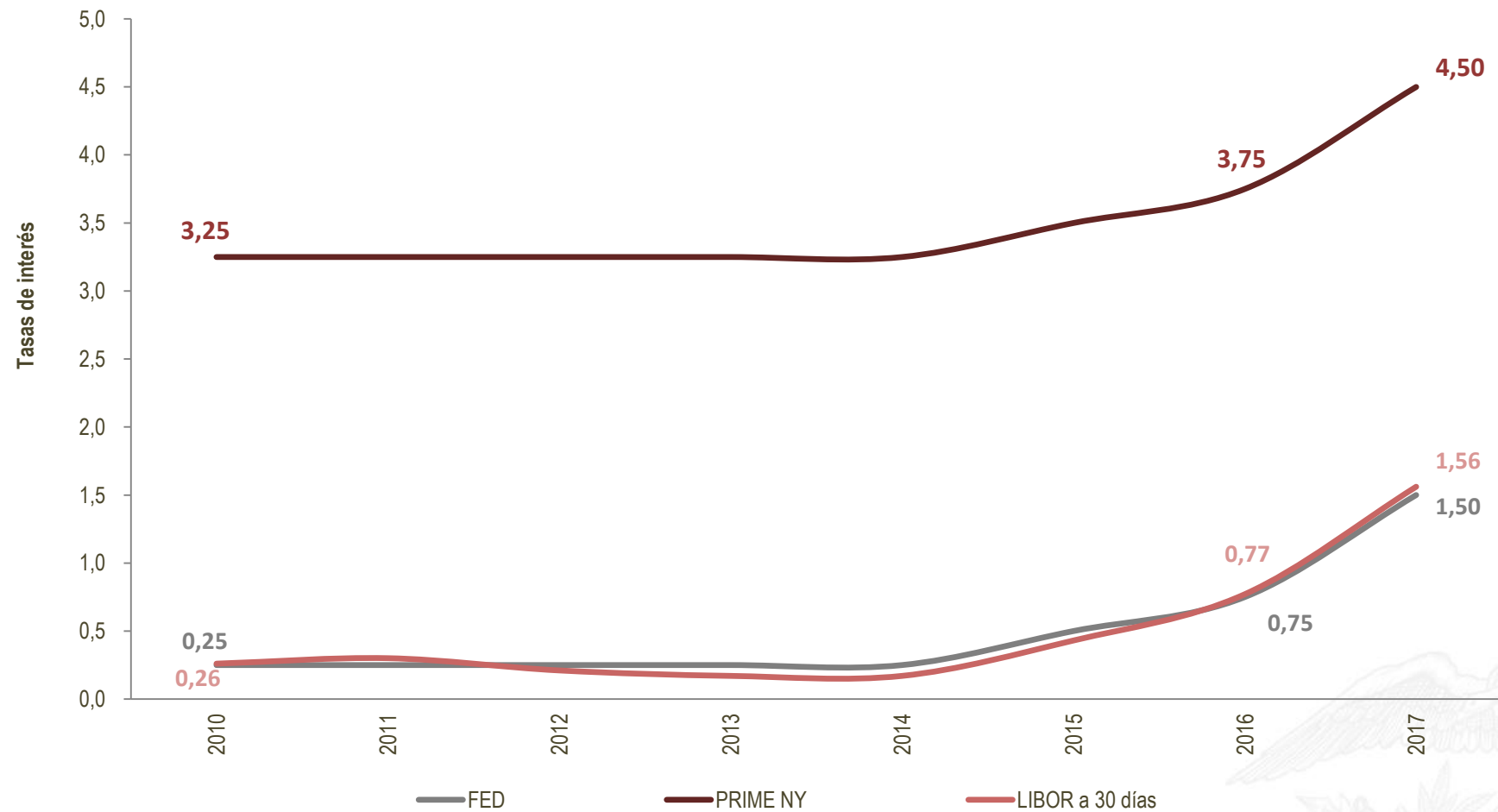
En abril de 2018, el Índice promedio ponderado del Tipo de Cambio Efectivo Real con los países asiáticos se depreció en 0.42%, debido principalmente a que la inflación ponderada en estos países fue superior a la registrada en la economía ecuatoriana (-0.14%). Corea del Sur y China apreciaron sus monedas frente al dólar de los Estados Unidos en -0.39% y -0.38%, respectivamente, en cambio Japón la depreció en 1.44%.



TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES

2010 - 2017 (Datos al final del período)

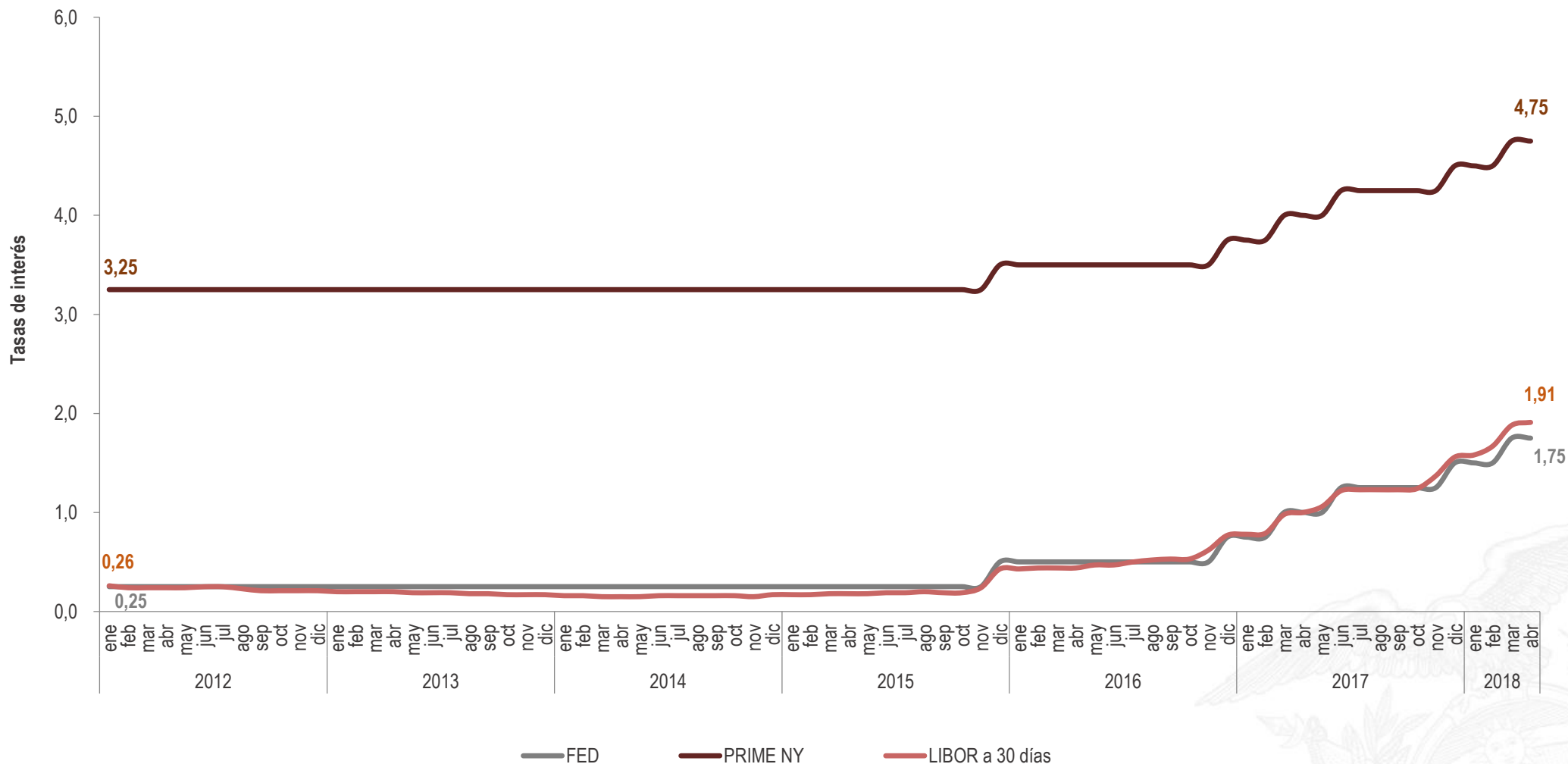
En 2017, las tasas referenciales de corto plazo se incrementaron en 0.75%. La tasa de los Fondos Federales se situó en 1.50%, de la tasa Libor a 30 días en 1.56% y de la tasa Prime 4.50%.



TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES

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

En abril de 2018, los niveles de tasas de interés internacionales no presentaron variaciones. La tasa de los Fondos Federales fue de 1.75%, la Prime de 4.75% y la Libor a 30 días de 1.91%. La Reserva Federal de los Estados Unidos (FED) a principios de marzo de 2017, modificó las tasas de interés de corto plazo en 0.25% en respuesta al mejor desempeño de su economía.



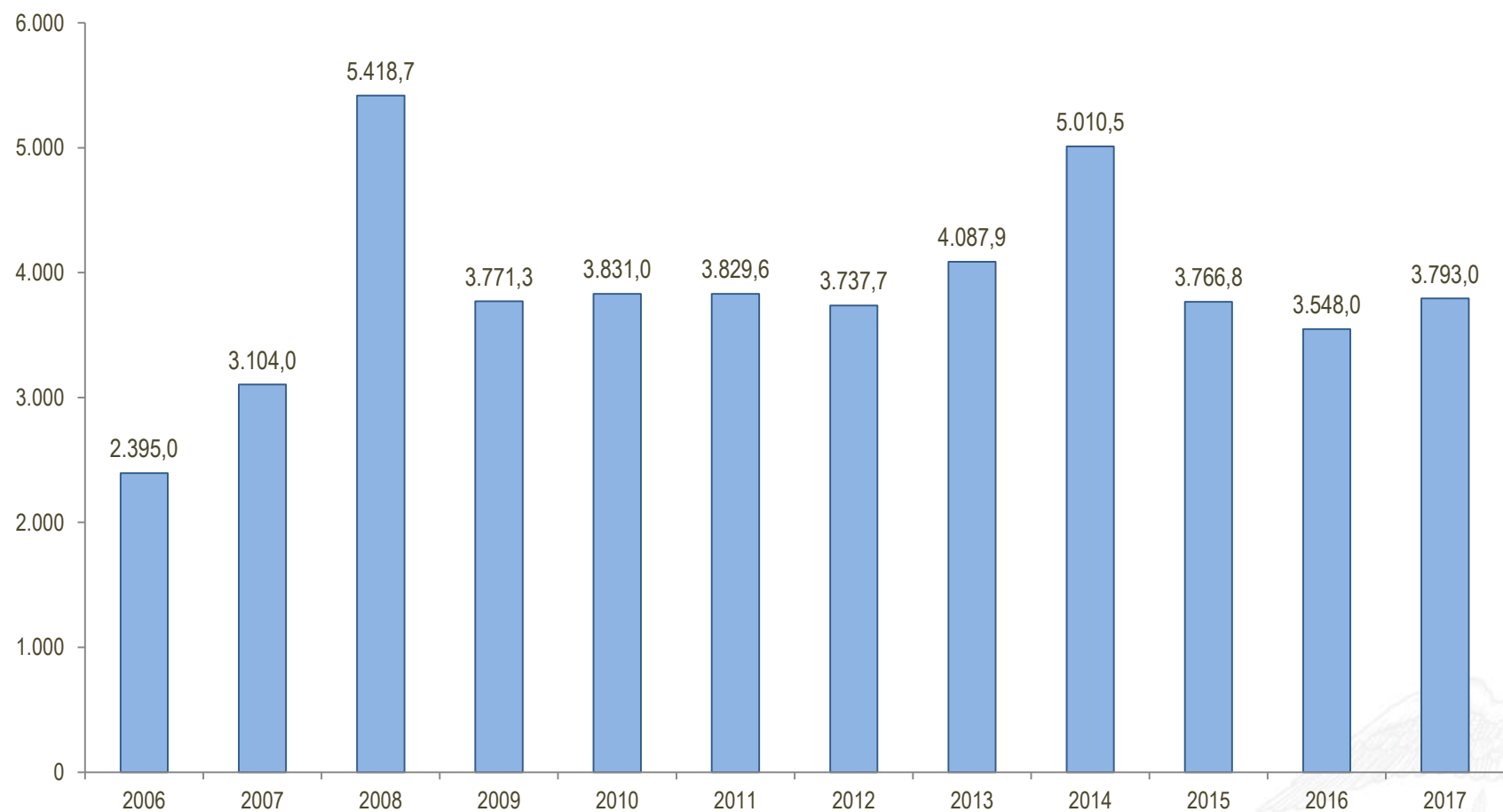


SECTOR MONETARIO Y FINANCIERO

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 – abr. 2018



Al 30 de abril de 2018, las Reservas Internacionales registraron un saldo de USD 4,260.35 millones.

MONTOS DE INVERSIÓN DOMÉSTICA

Millones de USD, Abril 2018

Por concepto de Inversión Doméstica, hasta abril de 2018 el BCE colocó USD 8,076.8 millones, de los cuales las entidades financieras públicas pagaron por concepto de capital USD 6,034.9 millones.

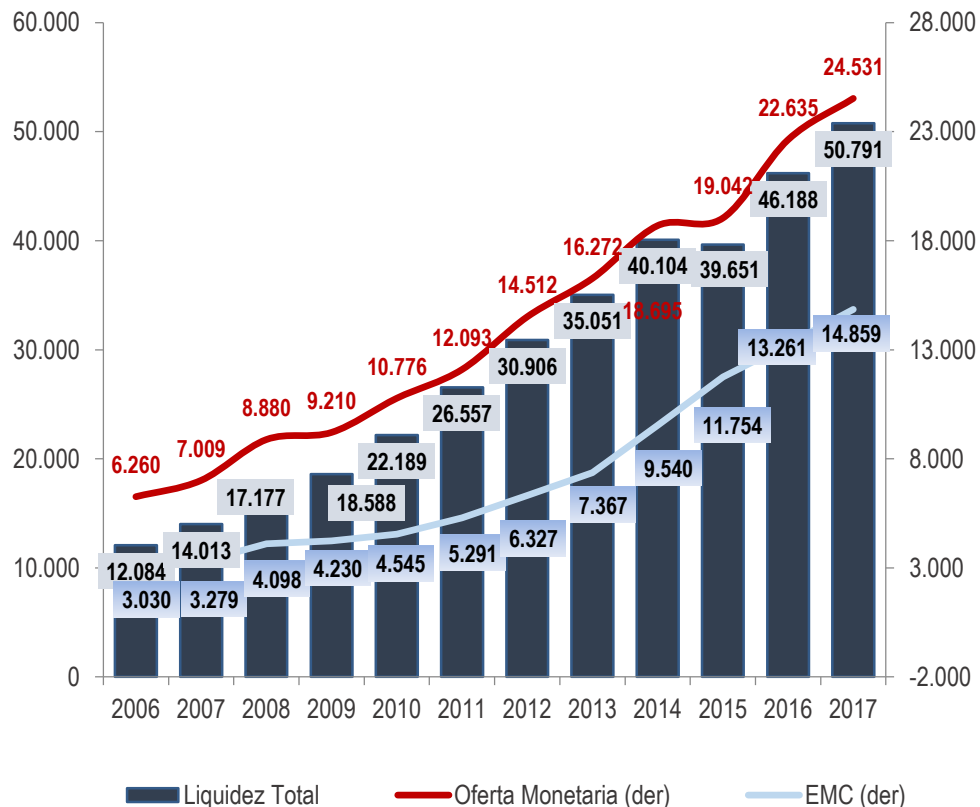
EMISOR	MONTO INICIAL	PAGO CAPITAL	MONTO INVERTIDO
BdE	1,675.9	1,073.3	602.6
PACÍFICO	175.0	175.0	0.0
Bd / PACIFICO PROGRAMA DE VIVIENDA	268.4	268.4	0.0
BANECUADOR	1,884.0	1,590.0	294.0
CFN	3,490.8	2,380.2	1,110.6
CONAFIPS	582.8	548.1	34.7
TOTAL	8,076.8	6,034.9	2,041.9

PRINCIPALES AGREGADOS MONETARIOS

Saldo anual, 2006 - 2017

OFERTA MONETARIA (M1) Y LIQUEZ TOTAL (M2)

(Millones de USD, 2006 - 2017)

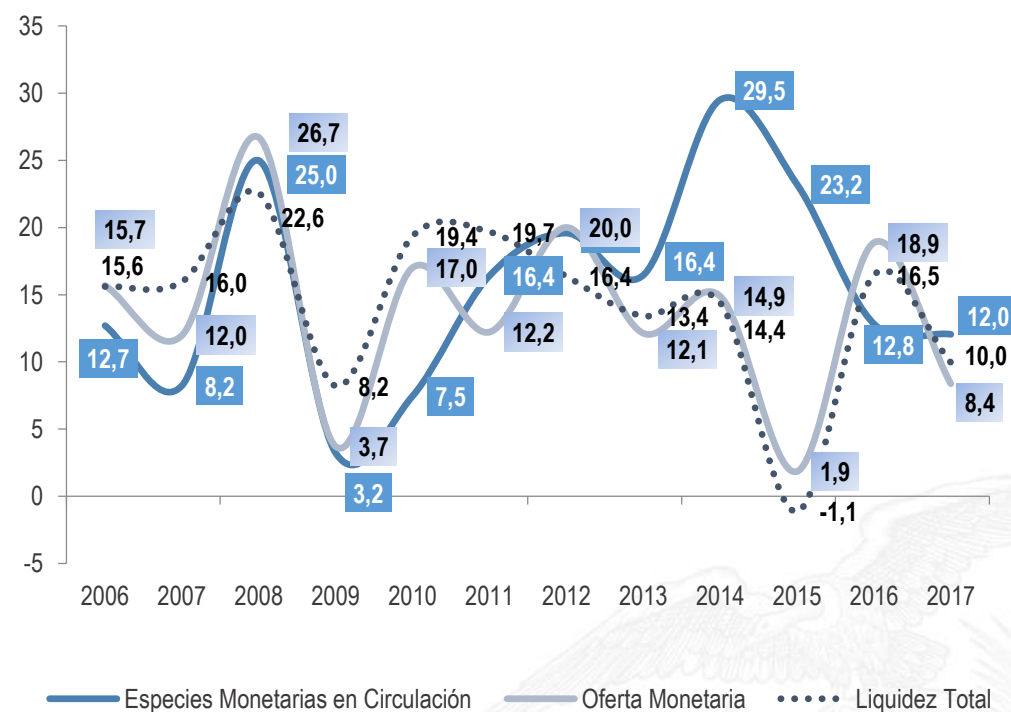


La liquidez para el año 2017 fue de USD 50,791 millones. De las cuales, las especies monetarias representaron el 29.3%, y la oferta monetaria alcanzó 48.3%.

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)

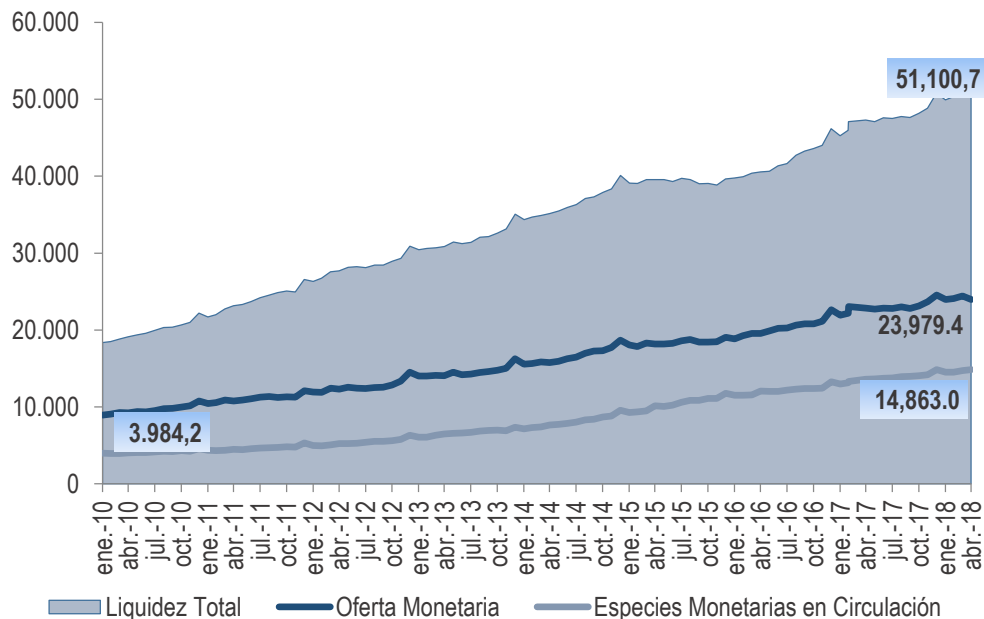


PRINCIPALES AGREGADOS MONETARIOS

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

OFERTA MONETARIA (M1) Y LIQUIDEZ TOTAL (M2)

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

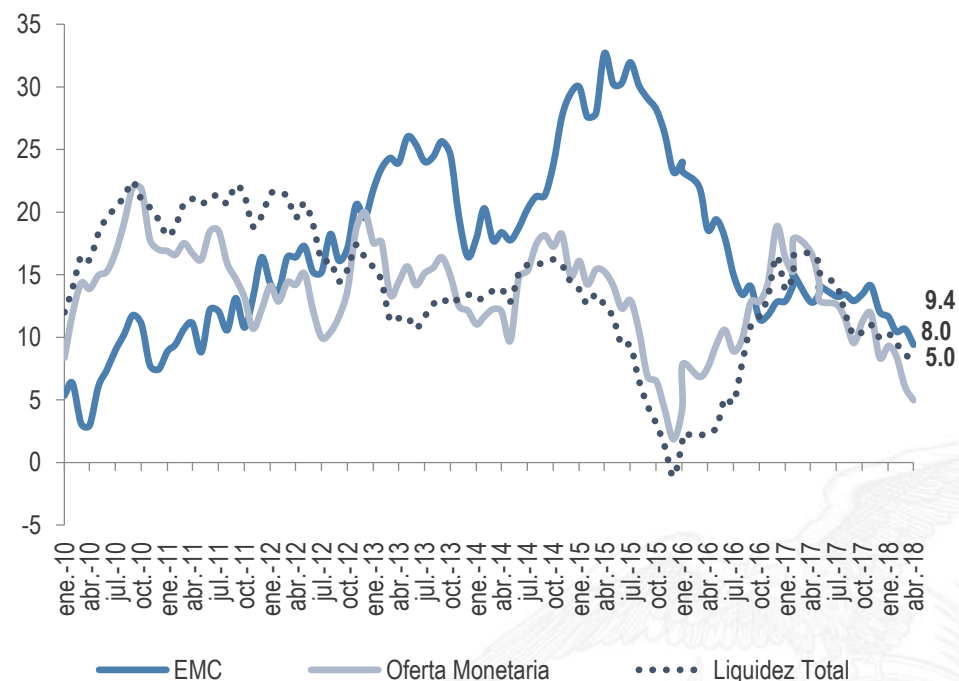


Para el 30 de abril de 2018, la liquidez total fue de USD 51,100.7 millones, la oferta monetaria alcanzó USD 23,979.4 millones y las especies monetarias USD 14,863.0.

En abril 30 de 2018, la oferta monetaria y la liquidez total presentaron tasas de variación anual de 5.0% y 8.0%, respectivamente. Mientras que las especies monetarias en circulación registraron una variación anual de 9.4%.

AGREGADOS MONETARIOS

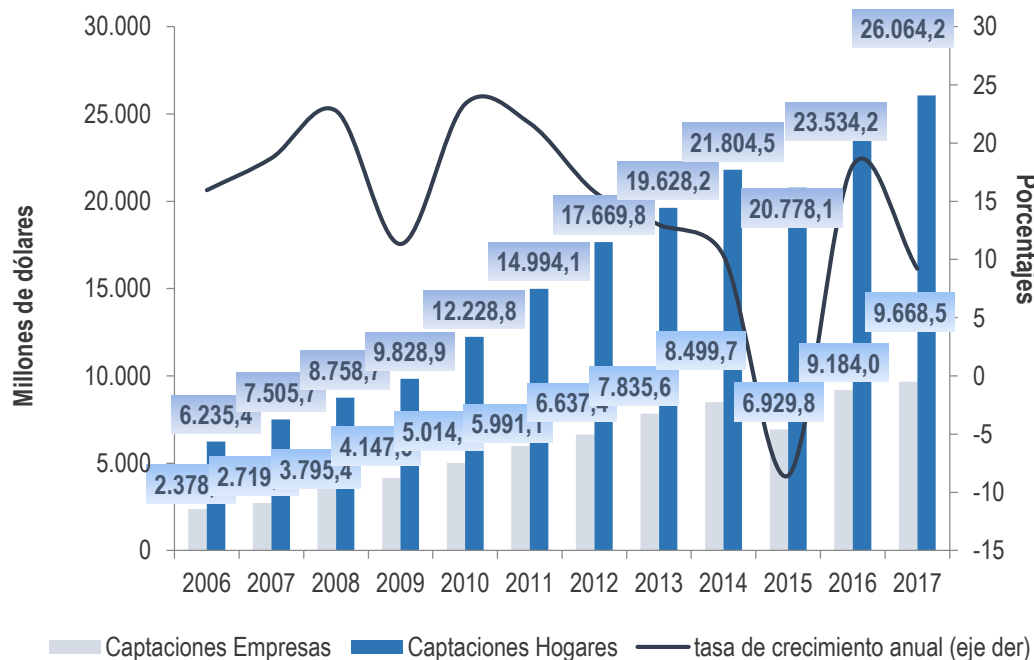
(Tasas de variación anual)



CAPTACIONES Y CARTERA POR VENCER DEL SISTEMA FINANCIERO

Saldo anual, 2006 - 2017

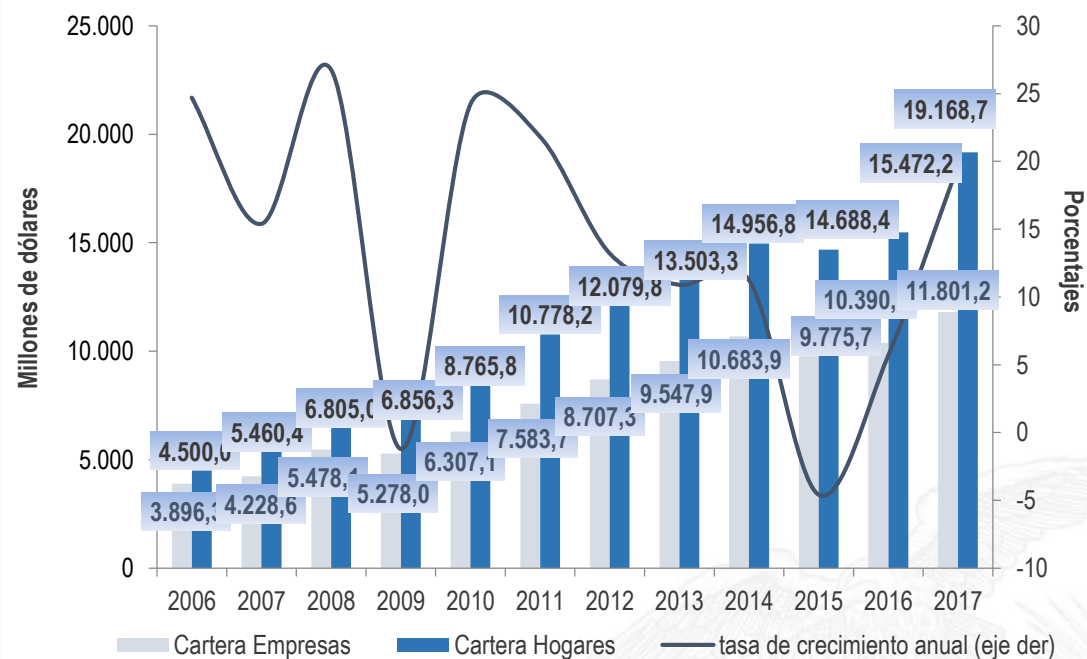
CAPTACIONES DEL SISTEMA FINANCIERO



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 es 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 (30.1% del PIB).

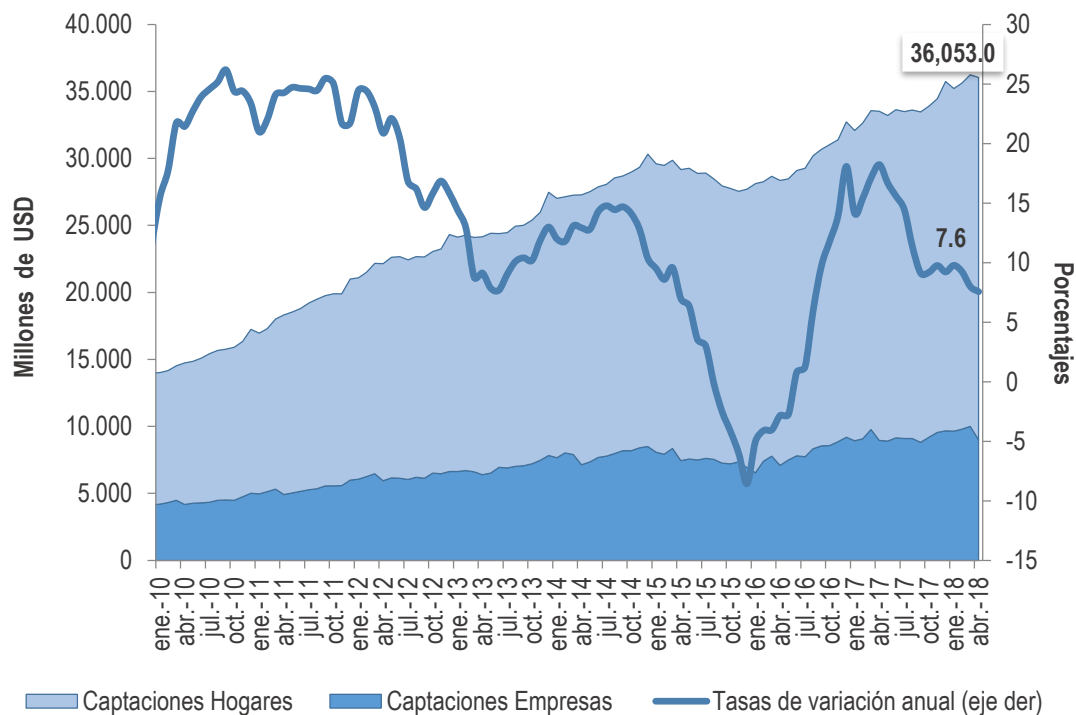
CARTERA POR VENCER DEL SISTEMA FINANCIERO



CAPTACIONES Y CARTERA POR VENCER DEL SISTEMA FINANCIERO

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

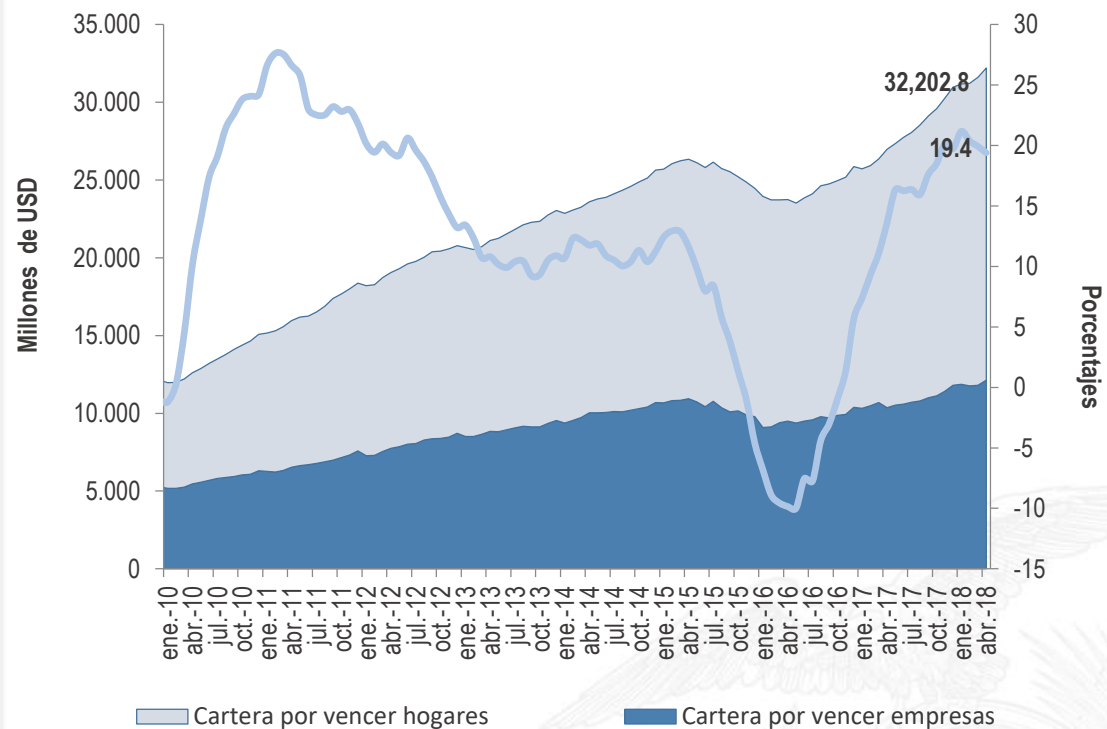
CAPTACIONES DEL SISTEMA FINANCIERO



Los depósitos de empresas y hogares en el Sistema Financiero alcanzaron al 30 de abril de 2018 USD 36,053.0 millones. La tasa de crecimiento anual fue 7.6% en este mes.

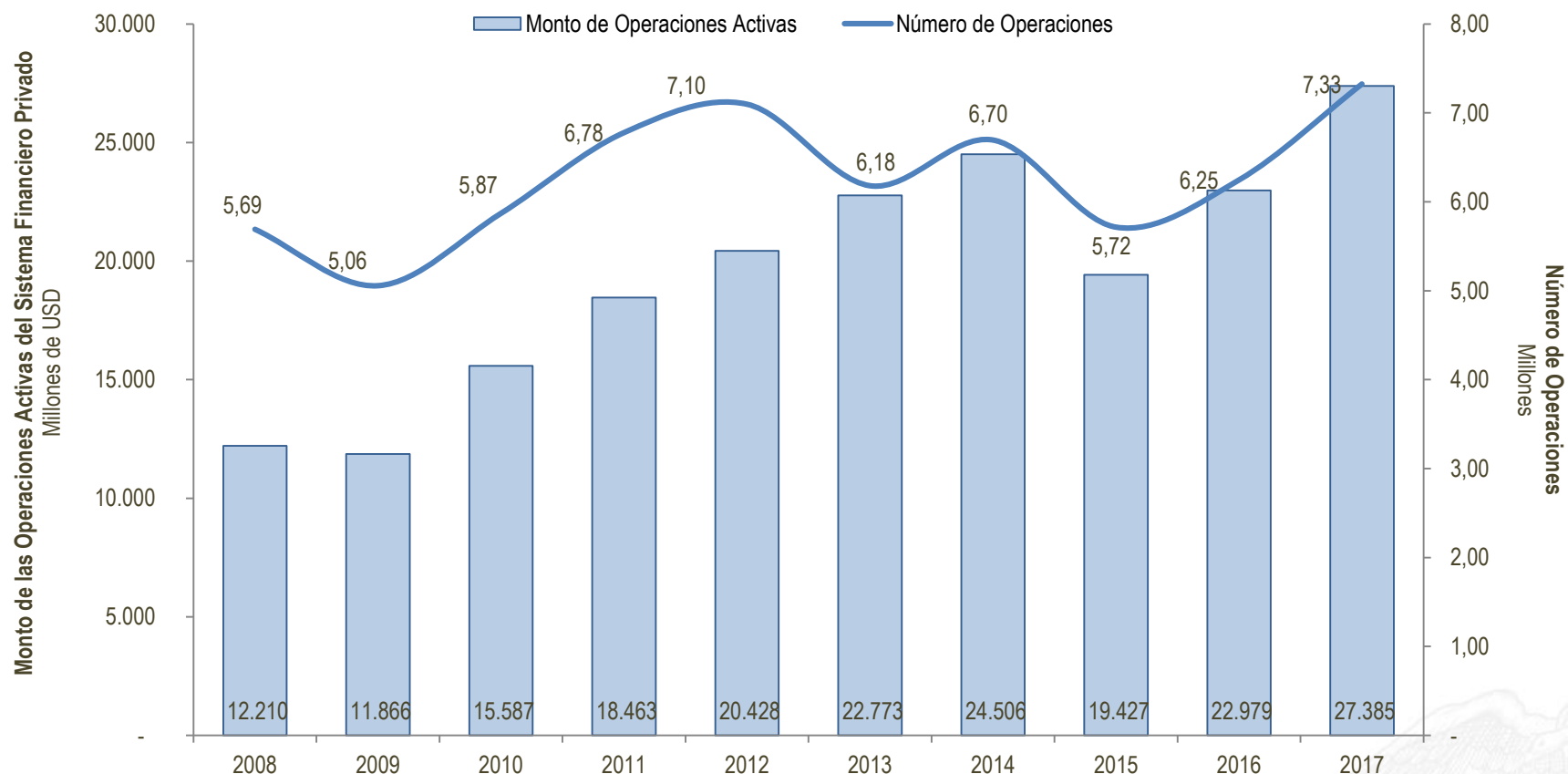
La cartera por vencer del Sistema Financiero al sector privado (empresas y hogares) en abril de 2018 fue de USD 32,202.8 millones.

CARTERA POR VENCER DEL SISTEMA FINANCIERO



MONTO DE LAS OPERACIONES ACTIVAS DEL SISTEMA FINANCIERO PRIVADO

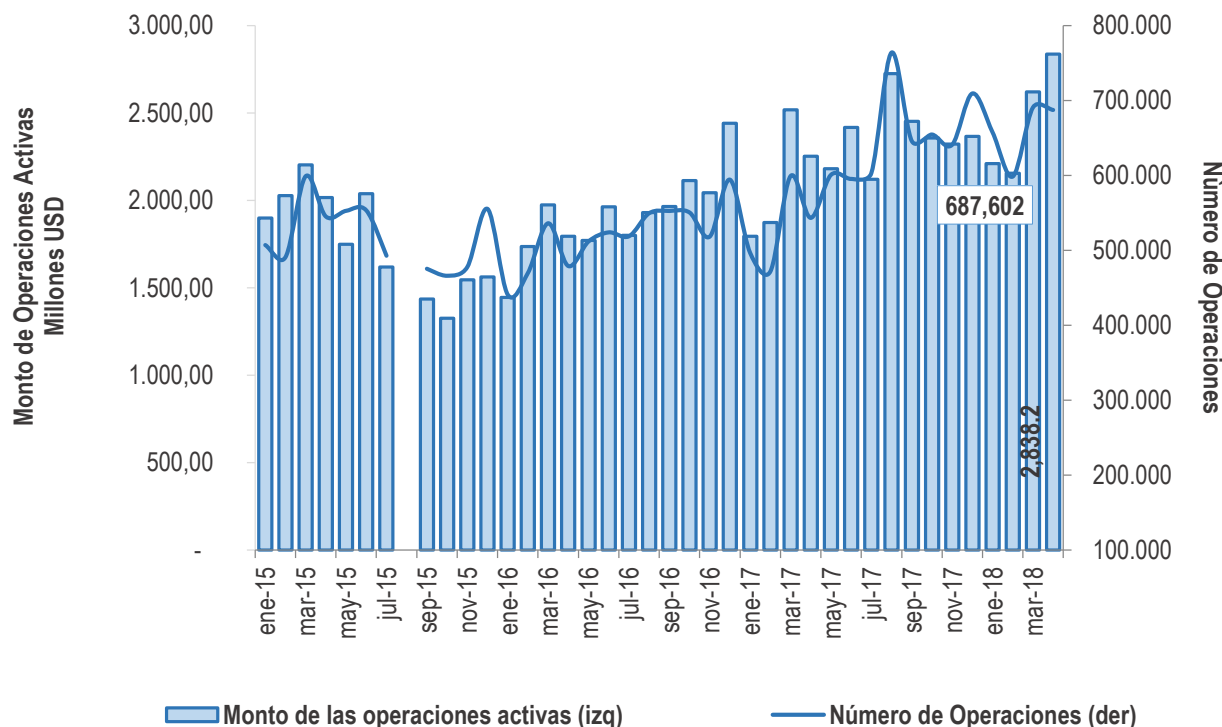
Para 2017, el monto de las operaciones activas totales otorgado por el sistema financiero privado se situó en USD 27,385 millones con un número de operaciones de 7'326,126.



Fuente: Entidades Financieras (EFI).

MONTO DE LAS OPERACIONES ACTIVAS DEL SISTEMA FINANCIERO PRIVADO

En abril de 2018, el monto de operaciones activas totales otorgado por el sistema financiero privado y de la economía popular y solidaria fue USD 2,838.2 millones, lo que representó un incremento de USD 217.7 millones con respecto a marzo de 2018, equivalente a una variación mensual de 8.3% y anual del 26.0%.



	abr-17	mar-18	abr-18
Monto Ope. Activas	2,252.6	2,620.6	2,838.2
Número de Operaciones	543,389	690,912	687,602

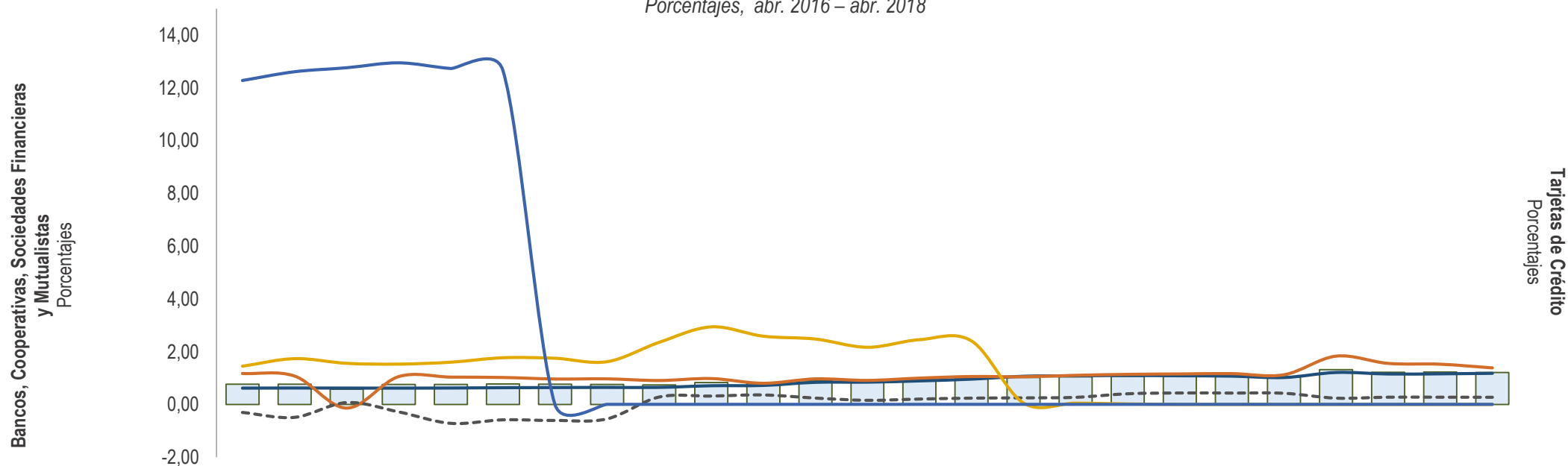
Nota: No se presenta información de agosto de 2015 por la aplicación de la Resolución 043-2015-F que entró en vigencia el 3 de agosto de 2015. Durante agosto las entidades financieras se encontraban en un período de adaptación de los sistemas a la nueva normativa. El monto de las operaciones activas corresponde a la información remitida por las entidades financieras al Banco Central del Ecuador para el sistema de tasas de interés.

Fuente: Entidades Financieras (EFI).

PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS DEL SISTEMA FINANCIERO PRIVADO

RENTABILIDAD SOBRE ACTIVOS

Porcentajes, abr. 2016 – abr. 2018



	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	mar-18	abr-18
■ Sistema	0,77	0,77	0,57	0,76	0,76	0,77	0,77	0,76	0,74	0,83	0,79	0,91	0,89	0,95	1,01	1,02	1,05	1,07	1,06	1,06	1,04	1,32	1,22	1,22	1,21
— Bancos	0,62	0,62	0,62	0,62	0,62	0,63	0,64	0,64	0,64	0,71	0,72	0,84	0,84	0,89	0,96	1,07	1,08	1,10	1,09	1,07	1,02	1,21	1,15	1,16	1,18
— Cooperativas	1,18	1,08	-0,13	1,06	1,04	1,03	0,97	0,97	0,91	0,98	0,81	0,97	0,92	1,00	1,06	1,05	1,11	1,14	1,16	1,17	1,13	1,84	1,56	1,53	1,39
- - - Mutualistas	-0,30	-0,49	0,07	-0,28	-0,71	-0,58	-0,61	-0,55	0,28	0,31	0,36	0,24	0,15	0,20	0,24	0,25	0,27	0,40	0,43	0,43	0,42	0,24	0,27	0,27	0,27
— Sociedades Financieras	1,45	1,74	1,56	1,53	1,60	1,77	1,75	1,62	2,35	2,94	2,59	2,48	2,17	2,45	2,40	0,05	0,05	0,02	-	-	-	-	-	-	-
— Tarjetas de Crédito	12,28	12,61	12,76	12,95	12,73	12,67	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

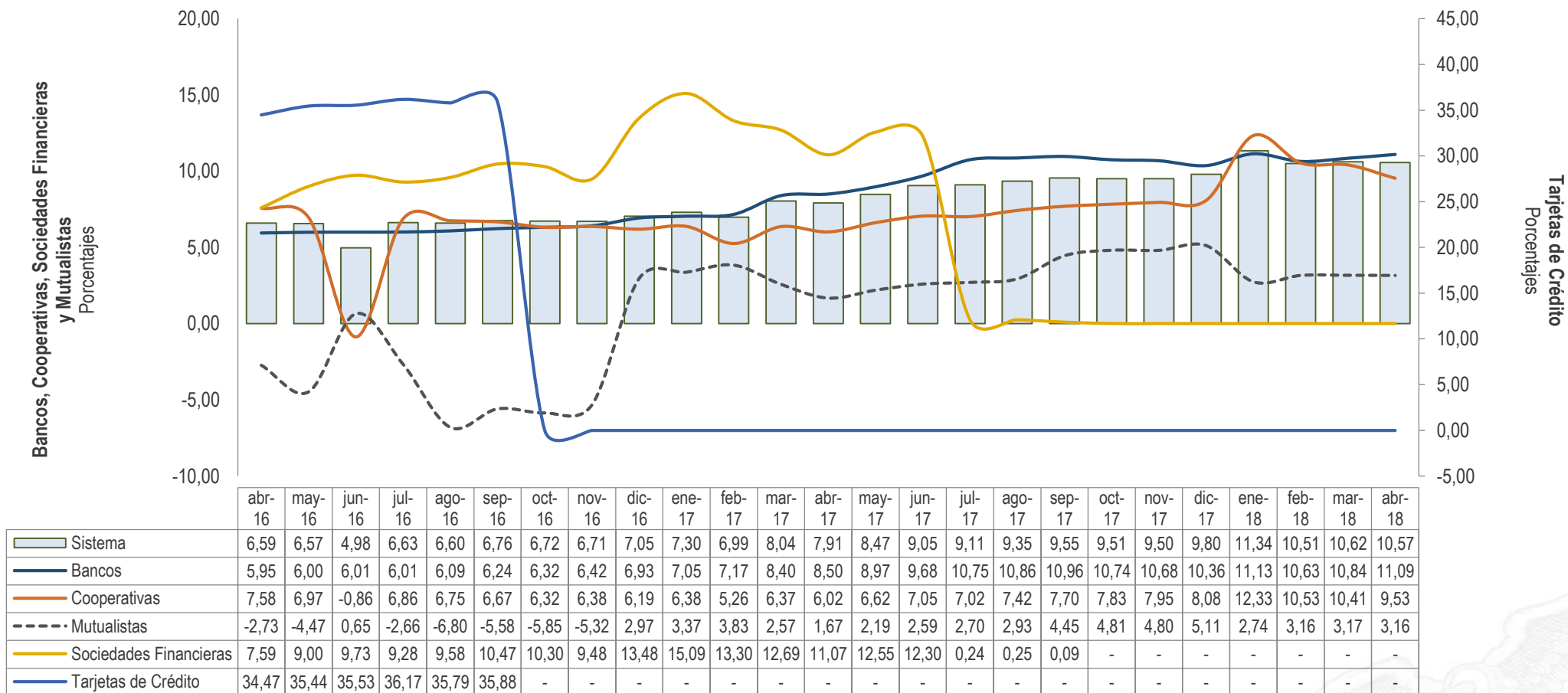
En abril de 2018, el Índice de Rentabilidad sobre Activos (ROA) del sistema financiero fue de 1.21%; para las cooperativas de 1.39%; para los bancos 1.18% y, para las mutualistas 0.27%.

Nota: La información de los indicadores ROA y ROE de tarjetas de crédito corresponden a la entidad Interdin. Los indicadores marzo y abril 2018 son provisionales sujetos a revisión.

Fuente: Entidades Financieras (EFI).

PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS DEL SISTEMA FINANCIERO PRIVADO

RENTABILIDAD SOBRE EL PATRIMONIO
Porcentajes, abr. 2016 – abr. 2018



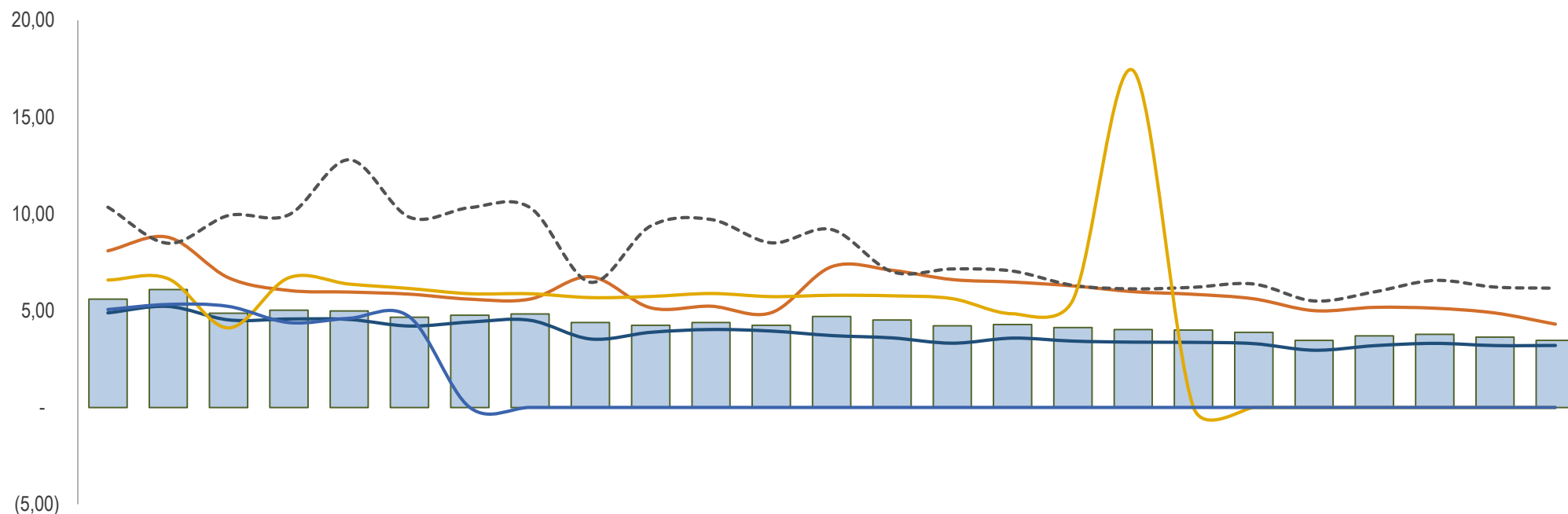
En abril de 2018, la Rentabilidad sobre Patrimonio (ROE) del sistema financiero fue de 10.57%; para las cooperativas de 9.53%; para los bancos 11.09% y, para las mutualistas 3.16%.

Nota: La información de los indicadores ROA y ROE de tarjetas de crédito corresponden a la entidad Interdin. Los indicadores marzo y abril 2018 son provisionales sujetos a revisión.
Fuente: Entidades Financieras (EFI).

PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS DEL SISTEMA FINANCIERO PRIVADO

MOROSIDAD DE LA CARTERA

Porcentajes, abr. 2016 – abr. 2018



	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	mar-18	abr-18
Sistema	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	4,51	4,21	4,29	4,12	4,02	4,00	3,88	3,47	3,69	3,78	3,64	3,47
Bancos	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	3,20	3,21
Cooperativas	8,09	8,79	6,70	6,04	5,96	5,85	5,59	5,60	6,75	5,15	5,23	4,90	7,27	7,09	6,61	6,48	6,28	5,98	5,85	5,61	5,00	5,17	5,12	4,88	4,30
Mutualistas	10,34	8,48	9,91	9,95	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	6,22	6,16
Sociedades Financieras	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	5,06	5,32	5,22	4,38	4,60	4,68	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

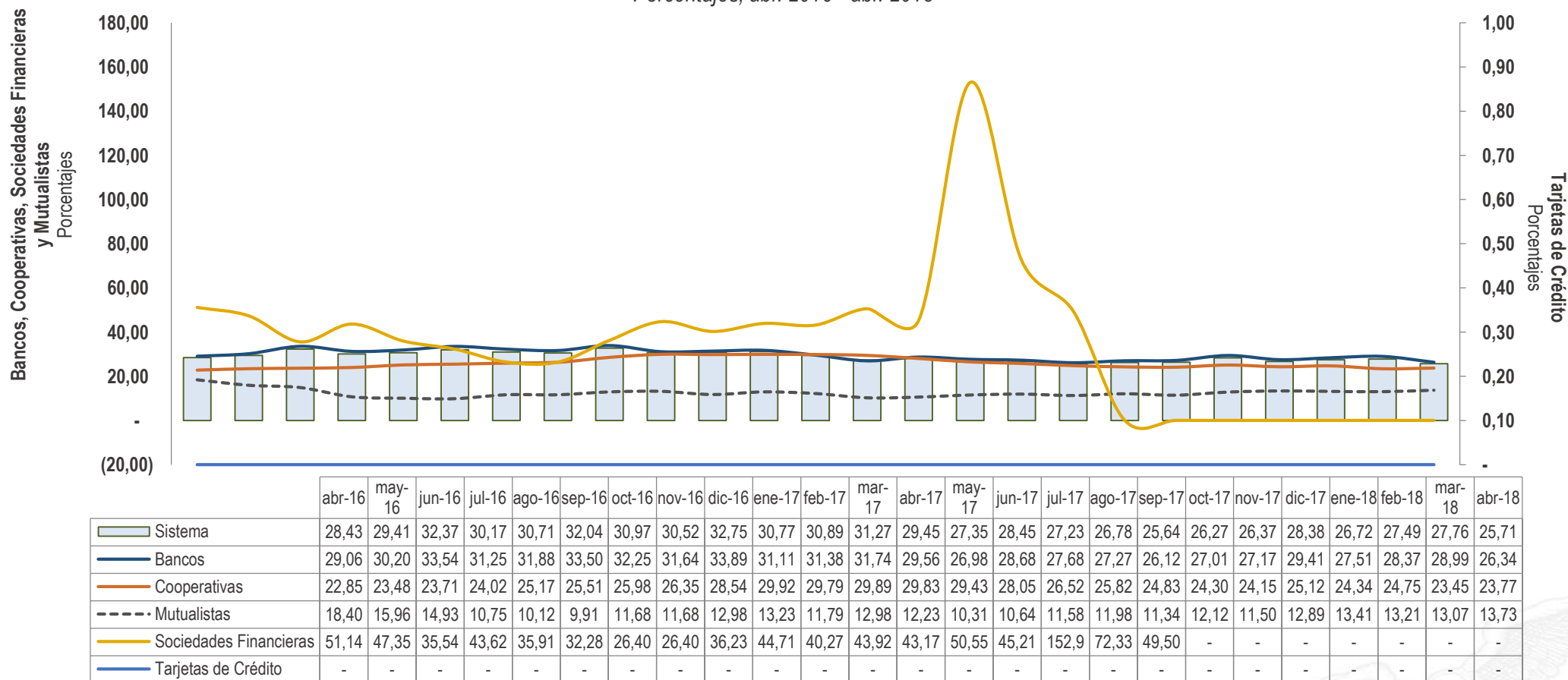
En abril de 2018, el índice de morosidad de la cartera del sistema financiero fue de 3.47%.

Nota: La información de los indicadores ROA y ROE de tarjetas de crédito corresponden a la entidad Interdin. Los indicadores marzo y abril 2018 son provisionales sujetos a revisión.

Fuente: Entidades Financieras (EFI).

PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS DEL SISTEMA FINANCIERO PRIVADO

LIQUIDEZ Porcentajes, abr. 2016 - abr. 2018



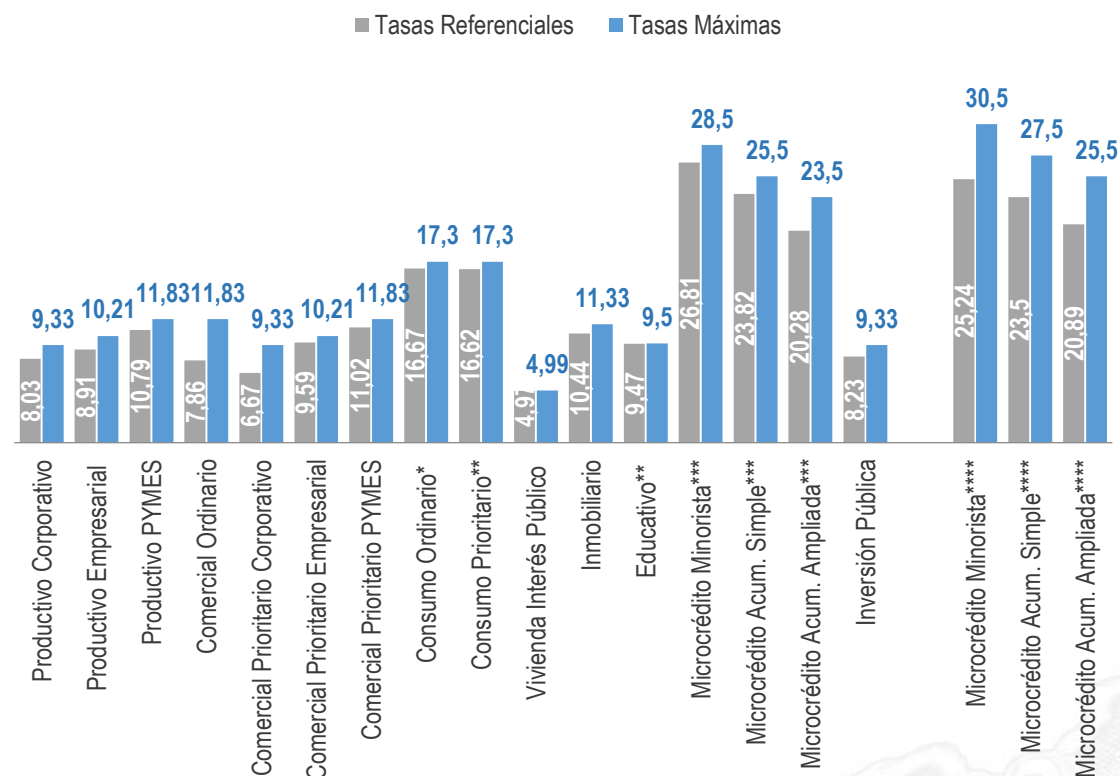
En abril de 2018, el índice de liquidez del sistema financiero fue de 25.71%.

Nota: La información de los indicadores ROA y ROE de tarjetas de crédito corresponden a la entidad Interdin. Los indicadores marzo y abril 2018 son provisionales sujetos a revisión.
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
	may-18	may-18
Productivo Corporativo	8.03	9.33
Productivo Empresarial	8.91	10.21
Productivo PYMES	10.79	11.83
Comercial Ordinario	7.86	11.83
Comercial Prioritario Corporativo	6.67	9.33
Comercial Prioritario Empresarial	9.59	10.21
Comercial Prioritario PYMES	11.02	11.83
Consumo Ordinario*	16.67	17.3
Consumo Prioritario**	16.62	17.3
Vivienda Interés Público	4.97	4.99
Inmobiliario	10.44	11.33
Educativo**	9.47	9.5
Microcrédito Minorista***	26.81	28.5
Microcrédito Acum. Simple***	23.82	25.5
Microcrédito Acum. Ampliada***	20.28	23.5
Inversión Pública	8.23	9.33
Microcrédito Minorista****	25.24	30.5
Microcrédito Acum. Simple****	23.5	27.5
Microcrédito Acum. Ampliada****	20.89	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.

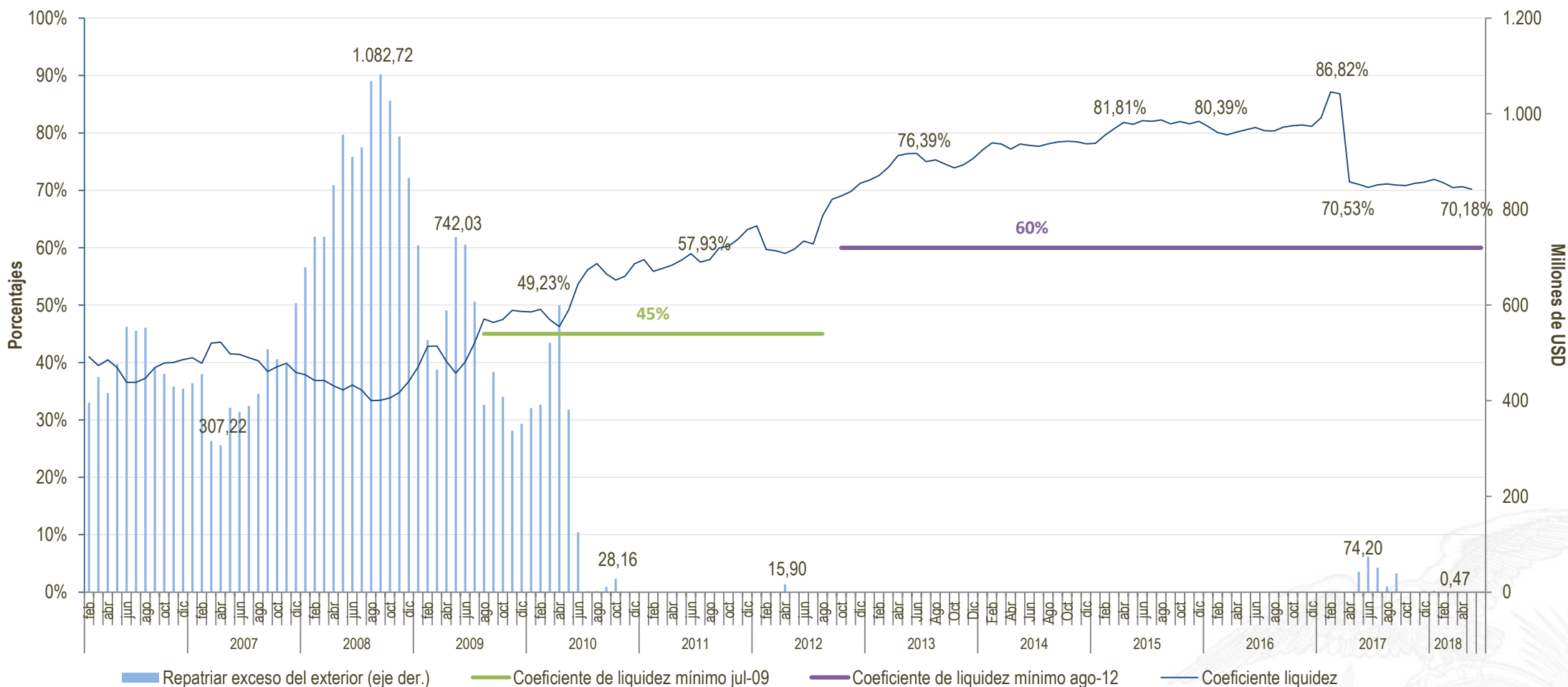
(**) Según la Resolución 154-2015-F, de 25 de noviembre de 2015, se establece que la tasa de interés activa efectiva máxima para el segmento Consumo Prioritario será de 17.30% y para el segmento Educativo será de 9.50%

(***) 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.

COEFICIENTE DE LIQUIDEZ DOMÉSTICA

A partir de julio 2009, en que se implementa el coeficiente de liquidez doméstica, este ha mantenido una tendencia creciente llegando a 70.18% en abril de 2018 y en promedio representa el 69.51% 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.



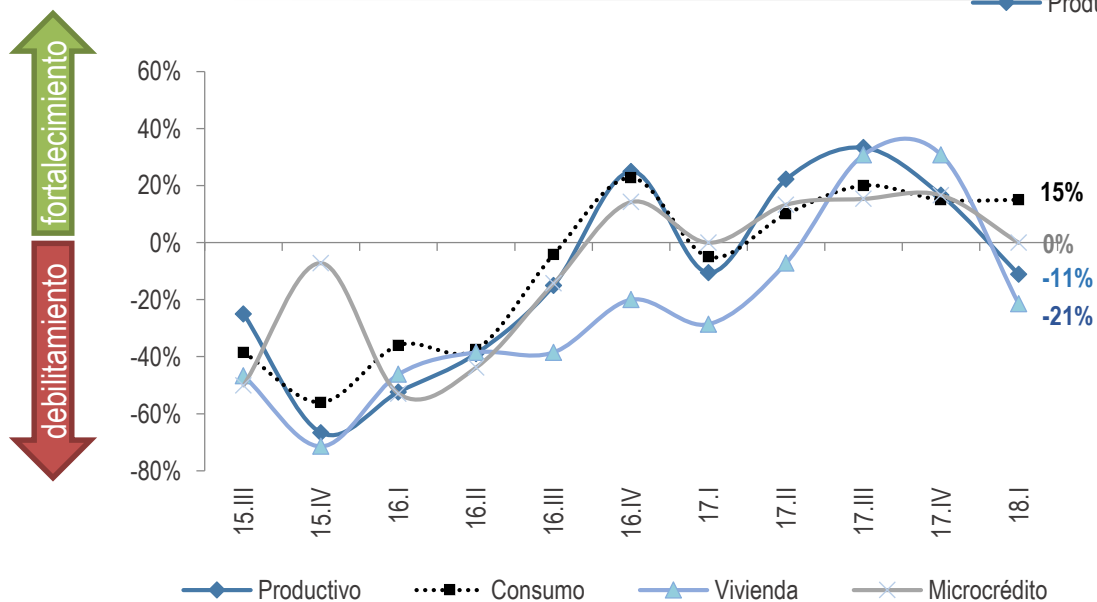
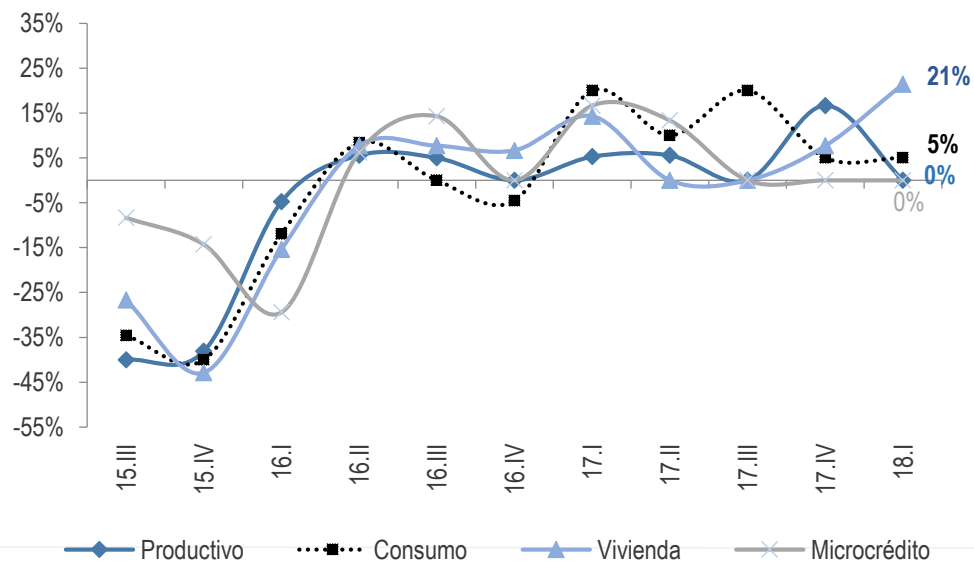
Fuente: Banco Central del Ecuador.

ESTUDIO DE OFERTA Y DEMANDA DE CRÉDITO

Bancos, mutualistas y sociedades financieras

ÍNDICE DE CAMBIO DE OFERTA DE CRÉDITO

Durante el primer trimestre de 2018, los bancos, mutualistas y sociedades financieras (en adelante los bancos) fueron *menos restrictivos* en el otorgamiento de créditos de *Vivienda* y de *Consumo*, dado que el saldo entre los bancos menos y más restrictivos, fue positivo. Para los segmentos: *Productivo* y *Microcrédito* el saldo fue nulo.



ÍNDICE DE CAMBIO DE DEMANDA DE CRÉDITO

Luego de experimentar un fortalecimiento de la demanda en todos los segmentos de crédito, los bancos percibieron que, en el primer trimestre de 2018, la demanda de los créditos *Productivos* y de *Vivienda* se debilitaron. Las solicitudes de *Microcréditos* no habrían presentado variación.

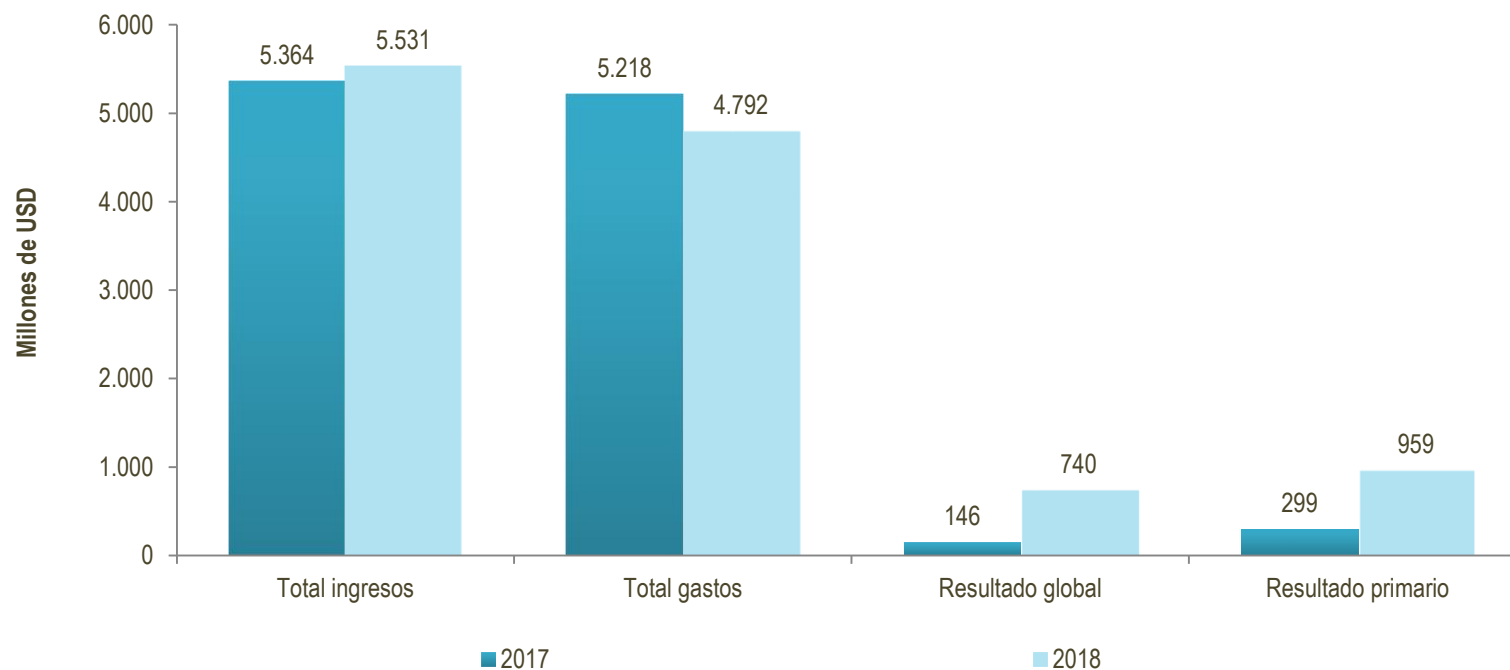


**SECTOR
FISCAL**

OPERACIONES DEL SPNF

ene. – feb.: 2017 - 2018

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).



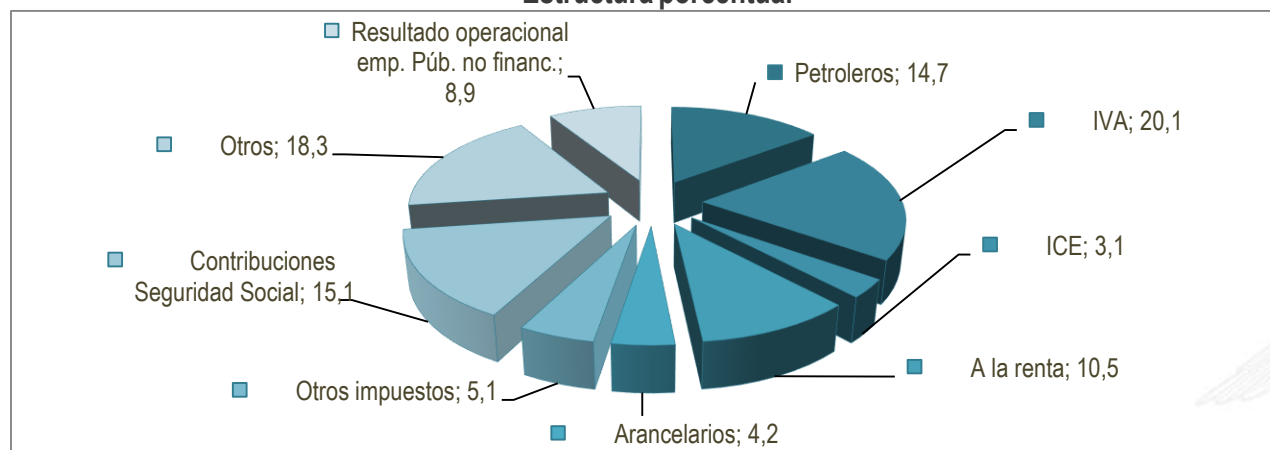
Al comparar el período enero – febrero 2018 con similar período de 2017, se observa una mayor recaudación de los ingresos y una menor ejecución de los gastos del SPNF; generando un resultado global y resultado primario superavitario en 2018.

INGRESOS DEL SPNF

ene. – feb.: 2017 - 2018

	Millones de USD		% de crecimiento	% del PIB	
	2017	2018		2017	2018
	a	b	b/a		
INGRESOS TOTALES	5,364.2	5,531.4	3.1	5.2	5.3
Petroleros	749.9	813.4	8.5	0.7	0.8
No Petroleros	4,252.2	4,226.4	-0.6	4.1	4.1
Ingresos tributarios	2,388.2	2,378.1	-0.4	2.3	2.3
IVA	1,067.8	1,111.3	4.1	1.0	1.1
ICE	154.2	169.9	10.2	0.1	0.2
A la renta	510.8	583.2	14.2	0.5	0.6
Arancelarios	253.9	231.2	-8.9	0.2	0.2
Otros impuestos	401.4	282.4	-29.6	0.4	0.3
Contribuciones Seguridad Social	1,007.6	836.7	-17.0	1.0	0.8
Otros	856.4	1,011.6	18.1	0.8	1.0
Resultado operacional emp. Púb. no financ.	362.1	491.5	35.7	0.4	0.5

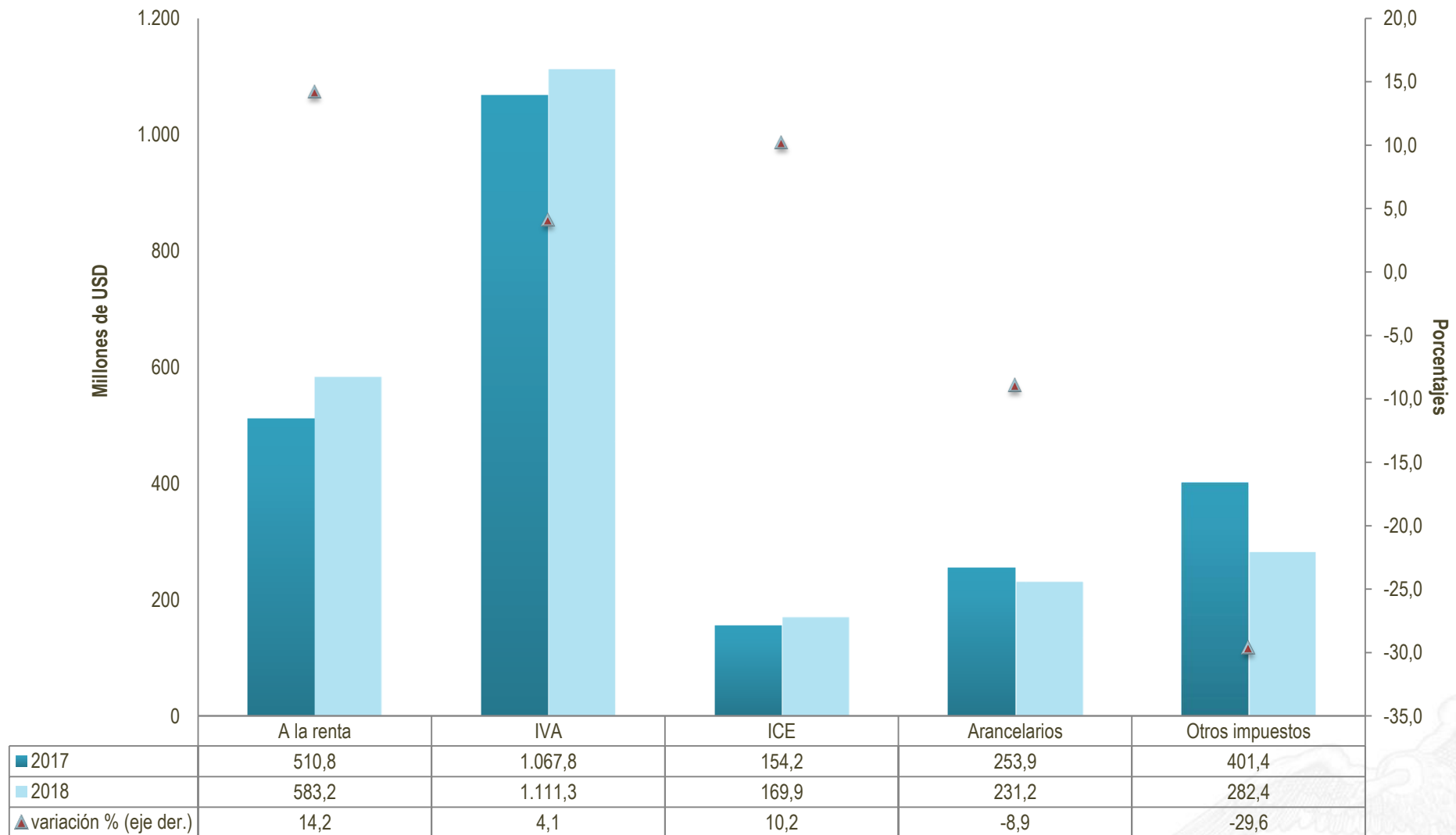
Estructura porcentual



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

RECAUDACIÓN DE PRINCIPALES IMPUESTOS INTERNOS

ene. – feb.: 2017 - 2018



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

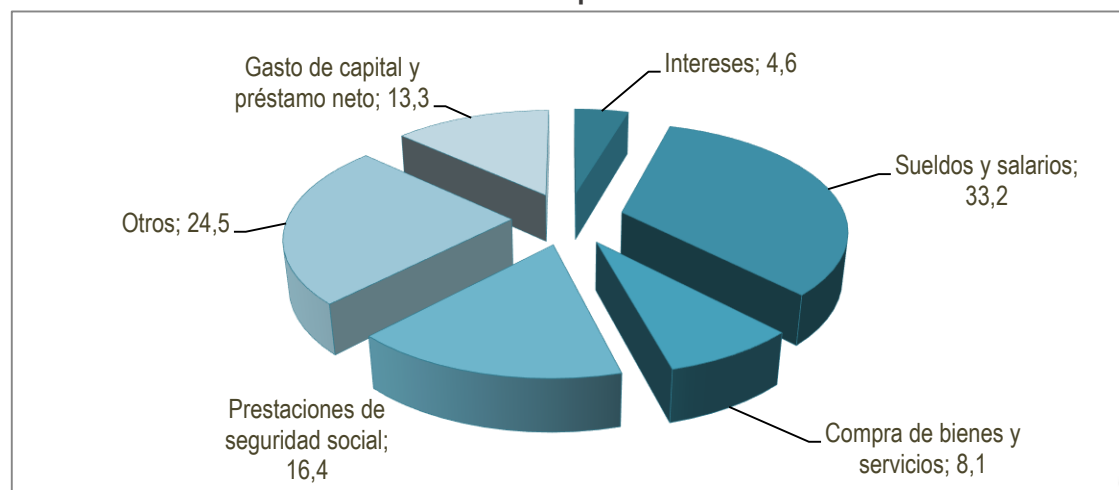
Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas, entidades del Sector Público no Financiero y Banco Central del Ecuador.

GASTOS DEL SPNF*

ene. – feb.: 2017 - 2018

	Millones de USD		% de crecimiento	% del PIB	
	2017	2018	2018/ 2017	2017	2018
	a	b	b vs a		
TOTAL GASTOS	5,217.9	4,791.8	-8.2	5.1	4.6
Gasto Corriente	3,920.4	4,154.6	6.0	3.8	4.0
Intereses	152.7	219.7	43.9	0.1	0.2
Sueldos y salarios	1,541.9	1,591.0	3.2	1.5	1.5
Compra de bienes y servicios	590.6	386.1	-34.6	0.6	0.4
Prestaciones de seguridad social	756.2	783.5	3.6	0.7	0.8
Otros	879.0	1,174.5	33.6	0.9	1.1
Gasto de Capital y préstamo neto	1,297.5	637.2	-50.9	1.3	0.6

Estructura porcentual

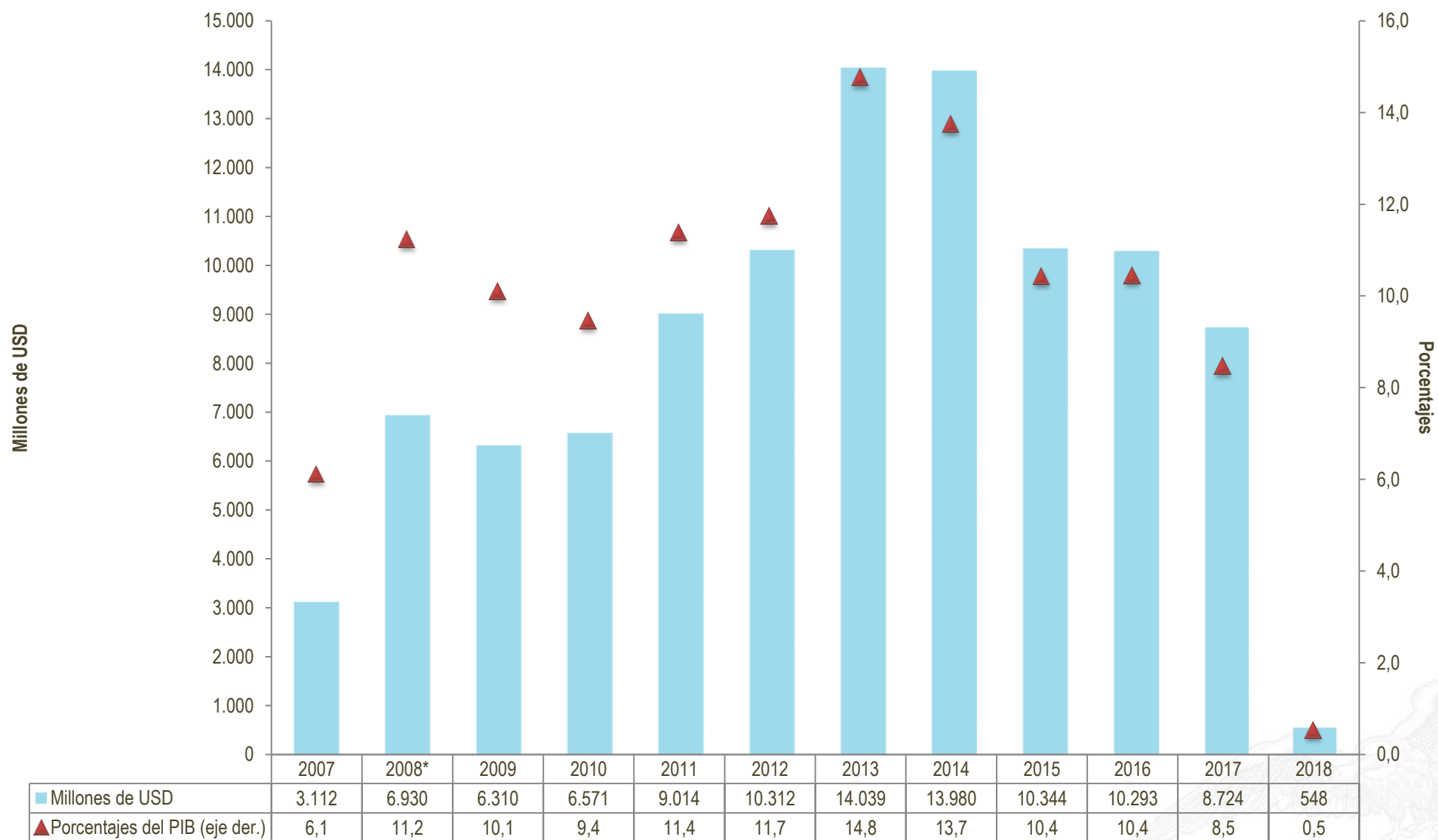


(*) Los gastos devengados (incluye las cuentas por pagar) , mayores a los efectivos.

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

INVERSIÓN DEL SPNF*

2007 – 2018



(*) Cifras provisionales a febrero del 2018.

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!