



BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

Ecuador: Estadísticas macroeconómicas

Junio 2011

Dirección de Estadística Económica



GOBIERNO NACIONAL DE
LA REPUBLICA DEL ECUADOR



Presentación

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



Contenido

I. SECTOR REAL

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

II. SECTOR EXTERNO

Balanza de pagos, Comercio exterior y Otros indicadores

III. SECTOR MONETARIO Y FINANCIERO

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

IV. SECTOR FISCAL

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

V. PUBLICACIONES RELACIONADAS





I. SECTOR REAL

- Cuentas Nacionales Trimestrales
- IDEAC
- Sector Petrolero
- Precios
- Mercado Laboral
- Pobreza y desigualdad
- Índices de Confianza

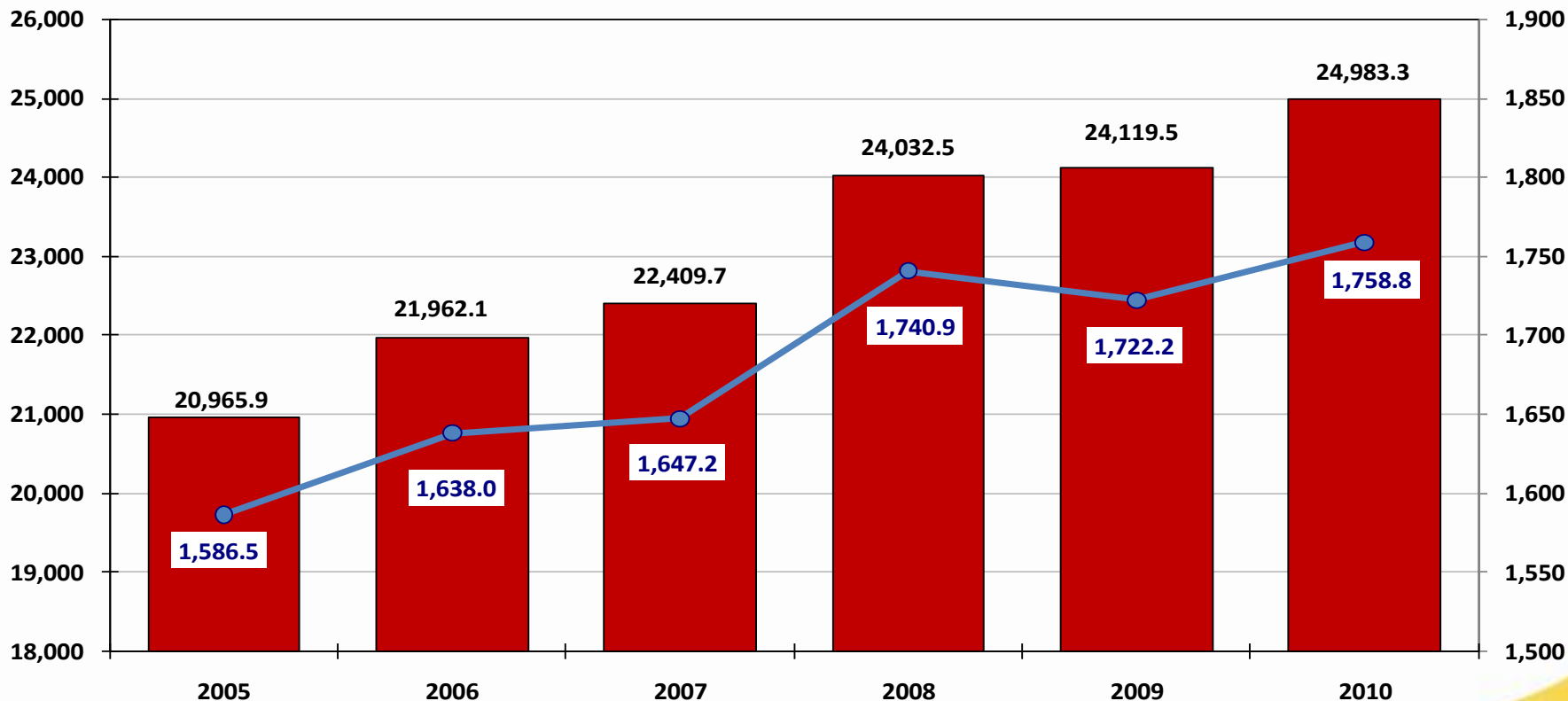


En el año 2010, el **PIB per cápita** se incrementó en 2.12% (al pasar de USD 1,722.2 en 2009 a USD 1,758.8 en 2010), resultado de la recuperación de la crisis económica mundial del año 2009. El crecimiento del PIB en el 2010 fue de 3.58%.

Producto Interno Bruto, PIB e Ingreso per cápita (precios constantes de 2000, CVE)

miles de USD

USD



■ PIB (eje izquierdo)

● PIB per cápita (eje derecho)

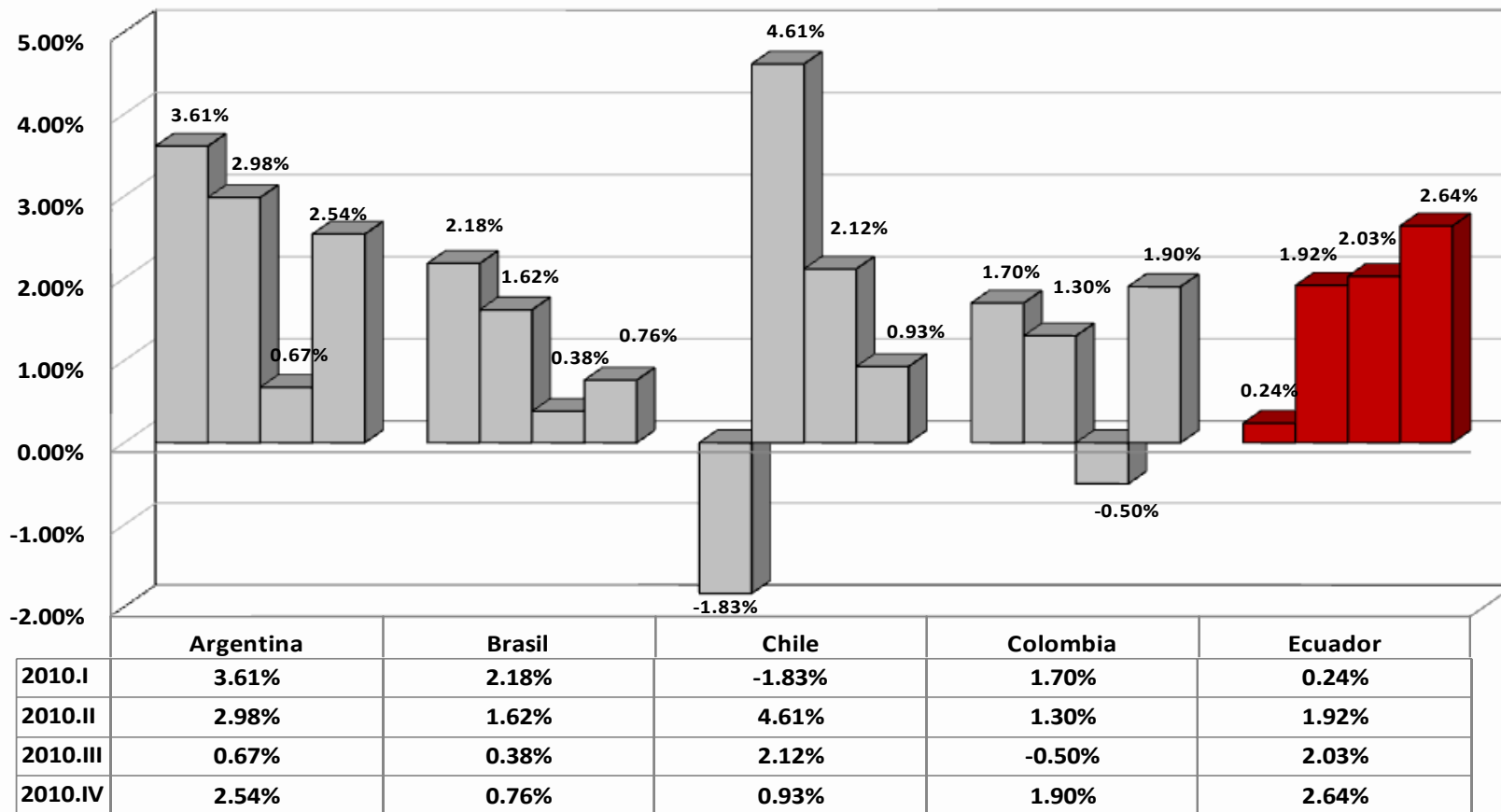
Fuente: BCE



En el cuarto trimestre de 2010, el Ecuador registró un crecimiento trimestral del PIB de 2.64%, uno de los mejores resultados entre las principales economías latinoamericanas comparables*.

Países de Latinoamérica*: Producto Interno Bruto (precios constantes, variaciones trimestrales t/t-1)

Variación



Fuente: BCE

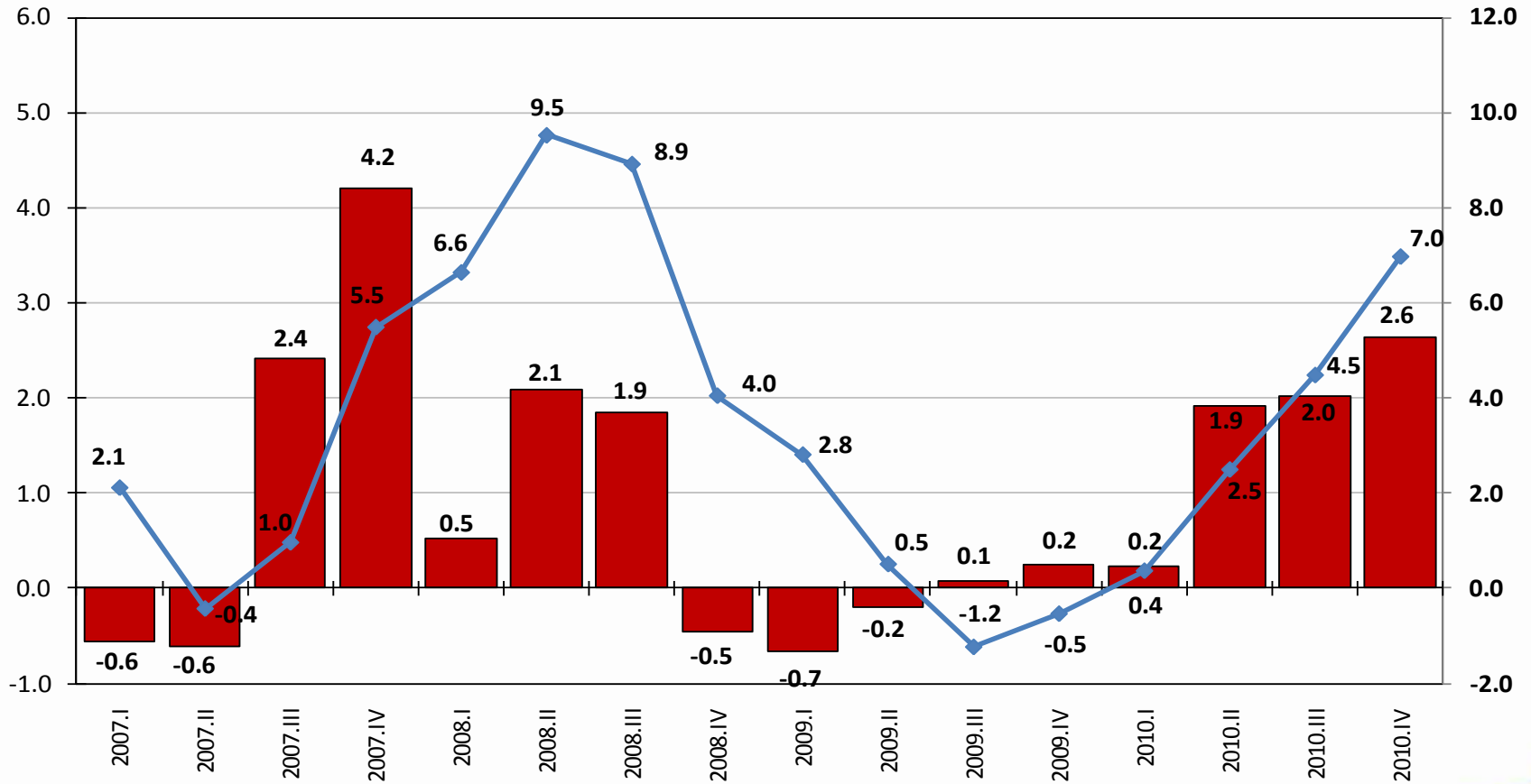
(*) Países comparables, series desestacionalizadas, CVE



Durante todo el año 2010, se mantiene la tendencia positiva de crecimiento trimestral del PIB que llegó en términos anuales (t/t-4) a 6.98% en el IV Trim. 2010.

Variación del PIB trimestral (USD 2000), CVE

Var t/t-1



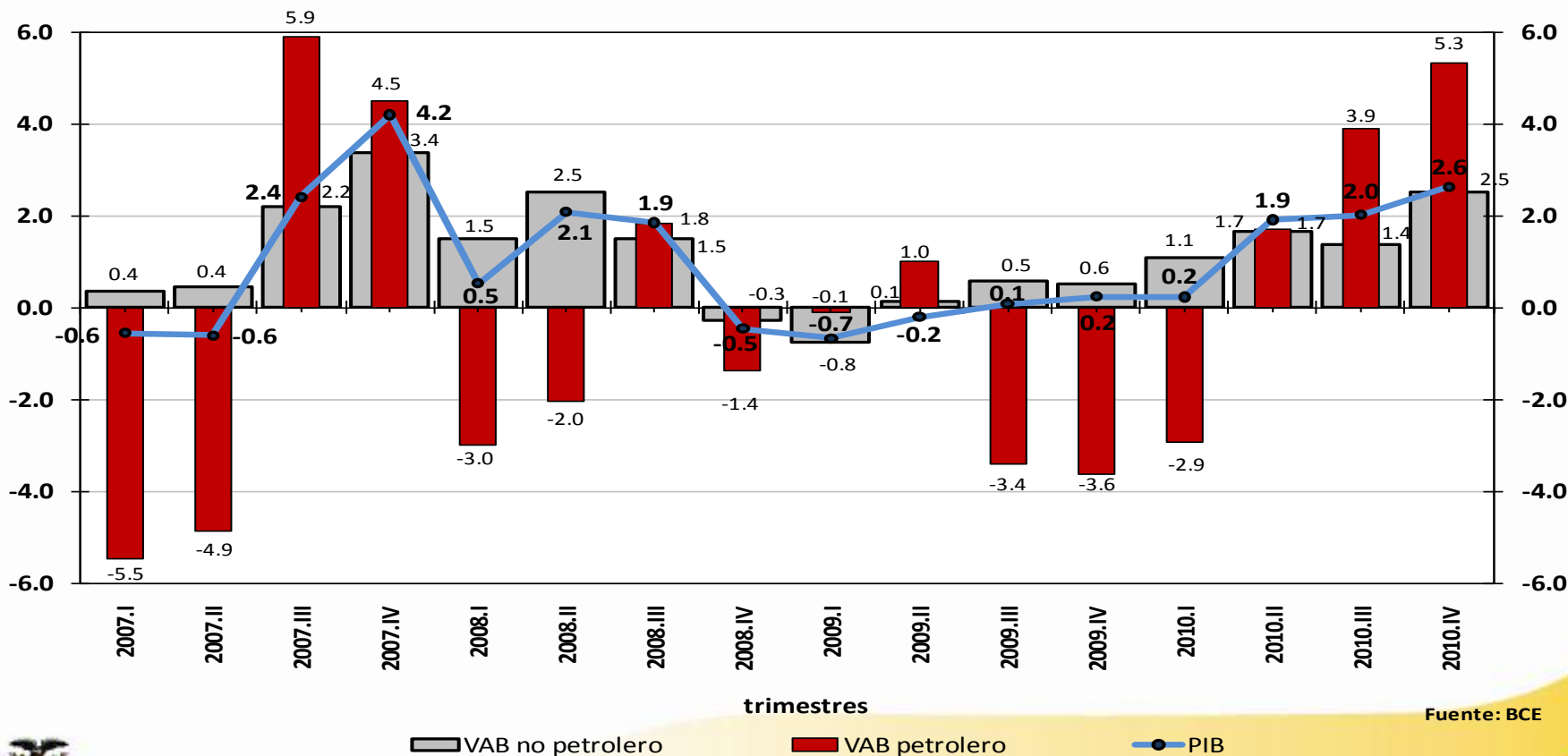
■ Variación t/t-1

◆ Variación t/t-4, eje derecho



En el año 2010, el mejor desempeño de las Empresas Públicas y la implementación de contratos de prestación de servicios con las empresas privadas, permitieron revertir la tendencia trimestral de decrecimiento del Valor Agregado de la industria **petrolera**. De su lado, en el mismo período, las actividades económicas **no petroleras** fortalecieron su dinamismo económico.

Producto Interno Bruto, PIB precios constantes de 2000, t/t-1, CVE

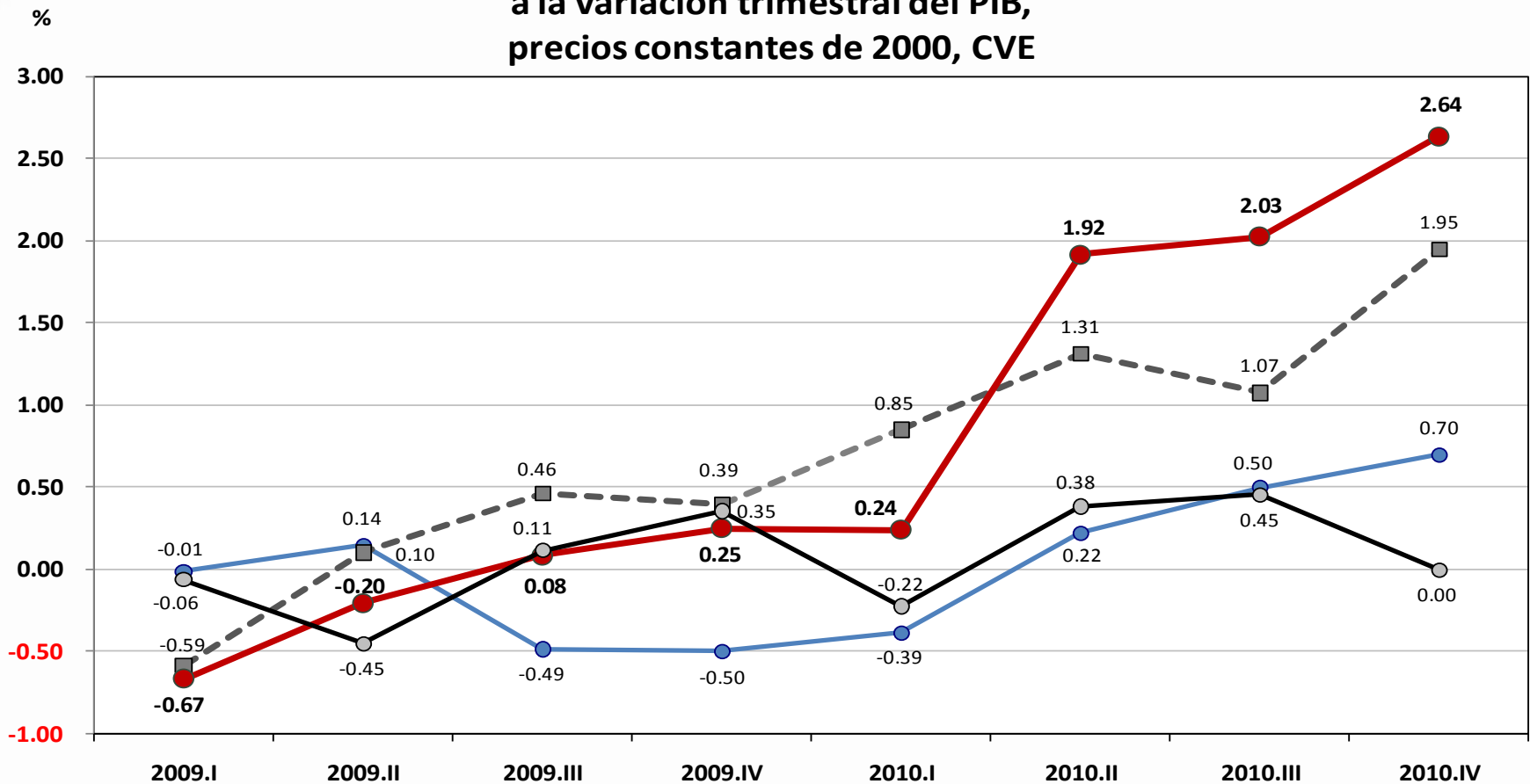


Fuente: BCE



La contribución positiva de las industrias petroleras al crecimiento del PIB, desde el segundo trimestre de 2010, colaboró para alcanzar un nivel de crecimiento anual del PIB de 3.58%.

Contribución del VAB Petrolero y No Petrolero a la variación trimestral del PIB, precios constantes de 2000, CVE



Fuente: BCE

VALOR AGREGADO PETROLERO VALOR AGREGADO NO PETROLERO P.I.B. OTROS ELEMENTOS DEL PIB



En el año 2010, se observa una recuperación de las exportaciones ecuatorianas, la demanda interna nacional ha crecido sostenidamente, comportamiento que se explica también en el aumento continuo de las importaciones en el mismo período.

OFERTA - UTILIZACIÓN DE BIENES Y SERVICIOS
variación trimestral, tasas de t/t-1
precios constantes 2000, CVE

Trimestres	2009.I	2009.II	2009.III	2009.IV	2009	2010.I	2010.II	2010.III	2010.IV	2010
P.I.B.	-0.67	-0.20	0.08	0.25	0.36	0.24	1.92	2.03	2.64	3.58
Importaciones (fob)	-13.19	-6.44	2.78	5.92	-11.57	5.59	5.04	2.94	1.96	16.29
Oferta final	-4.86	-2.11	0.87	1.94	-3.56	1.89	2.91	2.33	2.42	7.41
Demanda interna	-5.55	-2.24	0.44	3.72	-2.75	2.56	1.84	4.22	1.41	9.13
Total consumo	-2.08	-1.39	0.87	0.88	-0.15	2.66	2.64	1.75	1.89	6.90
Consumo final hogares	-2.28	-1.60	0.97	0.85	-0.70	3.18	2.94	1.82	1.80	7.67
Consumo final Gobierno General	-0.57	0.07	0.14	1.10	4.03	-1.03	0.37	1.21	2.59	1.42
FBKF	-7.18	-2.90	0.51	0.90	-4.26	4.25	3.53	3.58	3.93	10.24
Exportaciones (fob)	-2.73	-1.73	2.15	-3.24	-5.90	-0.19	6.35	-3.49	5.75	2.28
Utilización final	-4.86	-2.11	0.87	1.94	-3.56	1.89	2.91	2.33	2.42	7.41

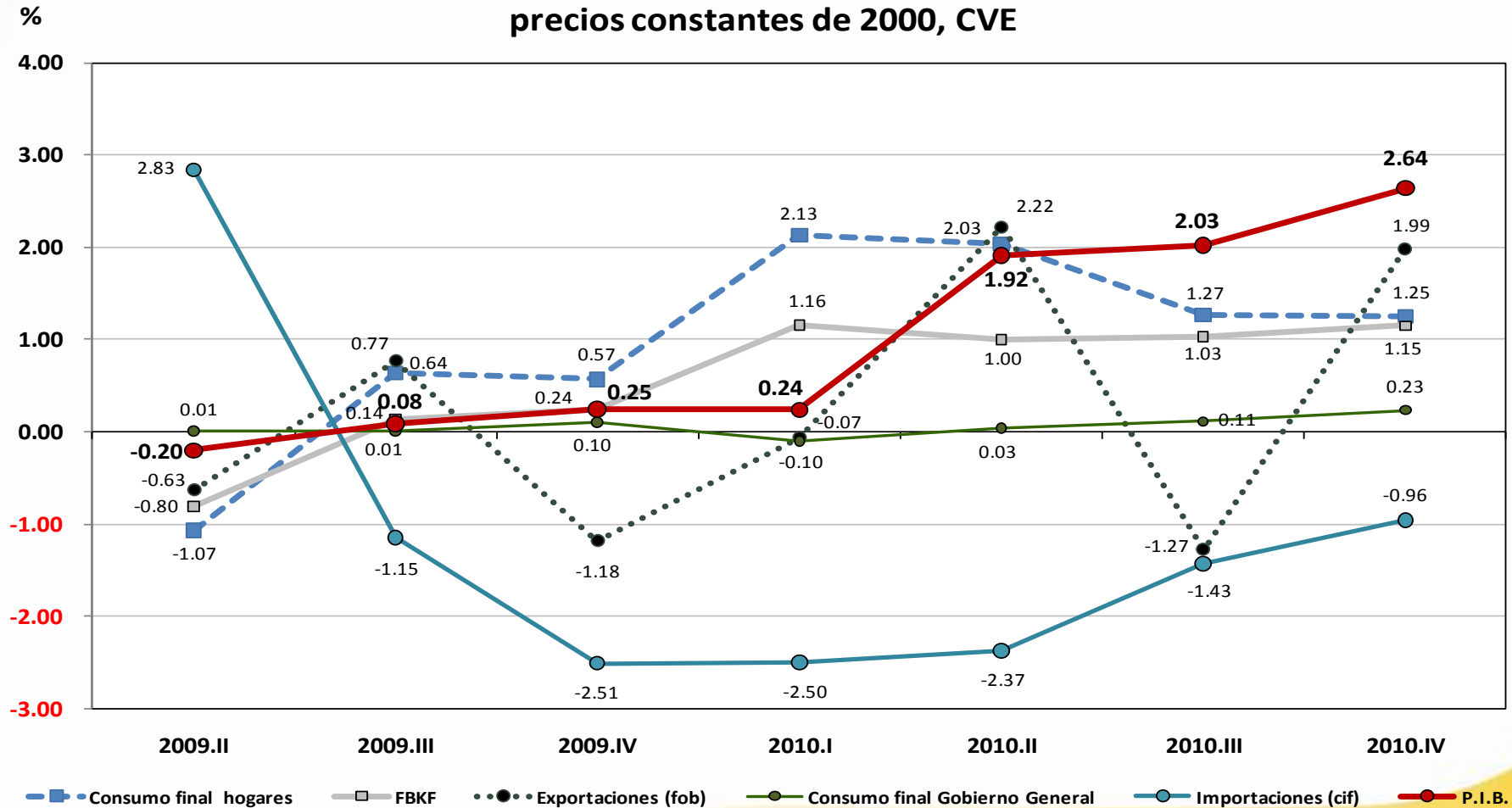
t/t-1, variación del trimestre respecto al inmediato anterior

Fuente: BCE



En el cuarto trimestre de 2010, las contribuciones al crecimiento del PIB de las exportaciones y de la FBKF se incrementaron.

Contribución de los componentes del gasto* a la variación trimestral del PIB, precios constantes de 2000, CVE



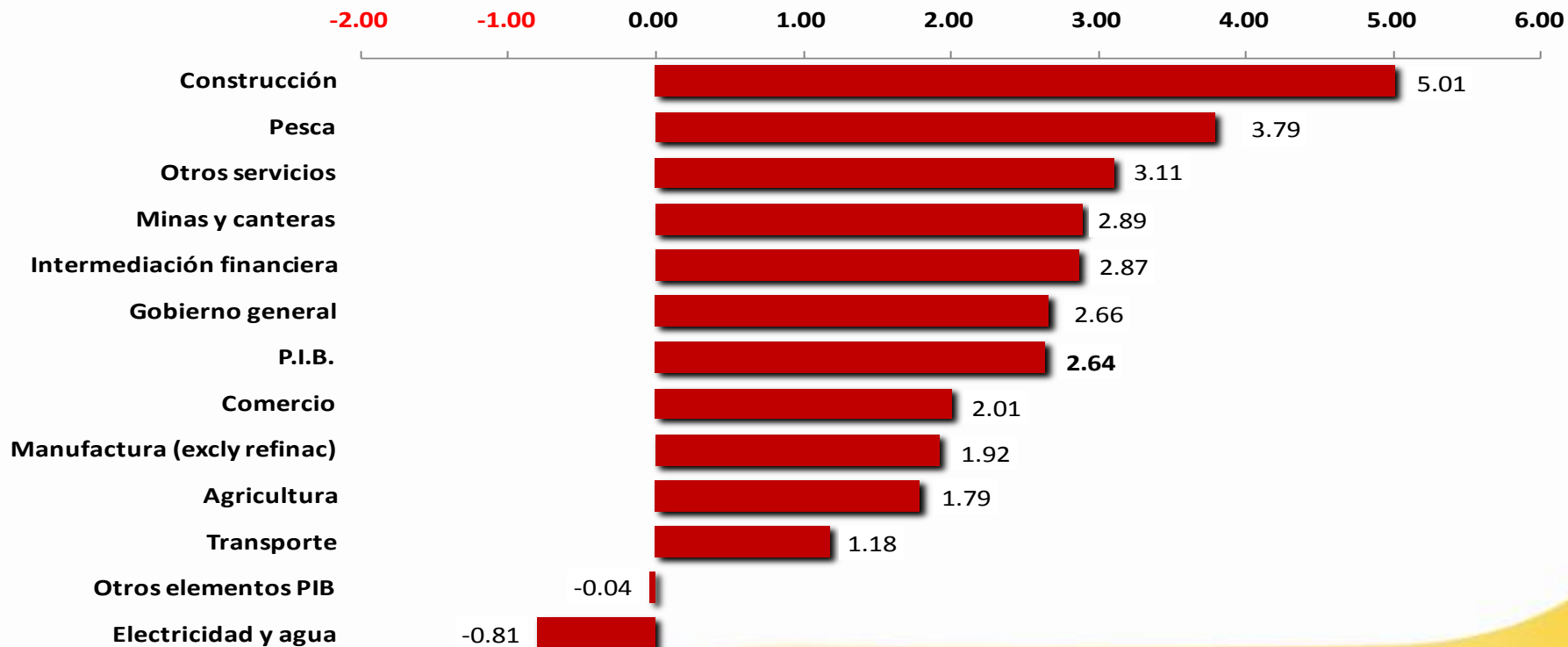
*= Las importaciones, que restan al crecimiento del PIB, están con signo inverso

Fuente: BCE



En el cuarto trimestre de 2010, todas las actividades económicas presentaron crecimientos positivos. Se exceptúa de esta evolución a *Electricidad y agua*, por la reducción del nivel de producción y aumento de costos por el uso de derivados de petróleo e importación de energía eléctrica desde Colombia.

VAB por industrias, precios constantes de 2000, t/t-1, CVE, cuarto trimestre de 2010

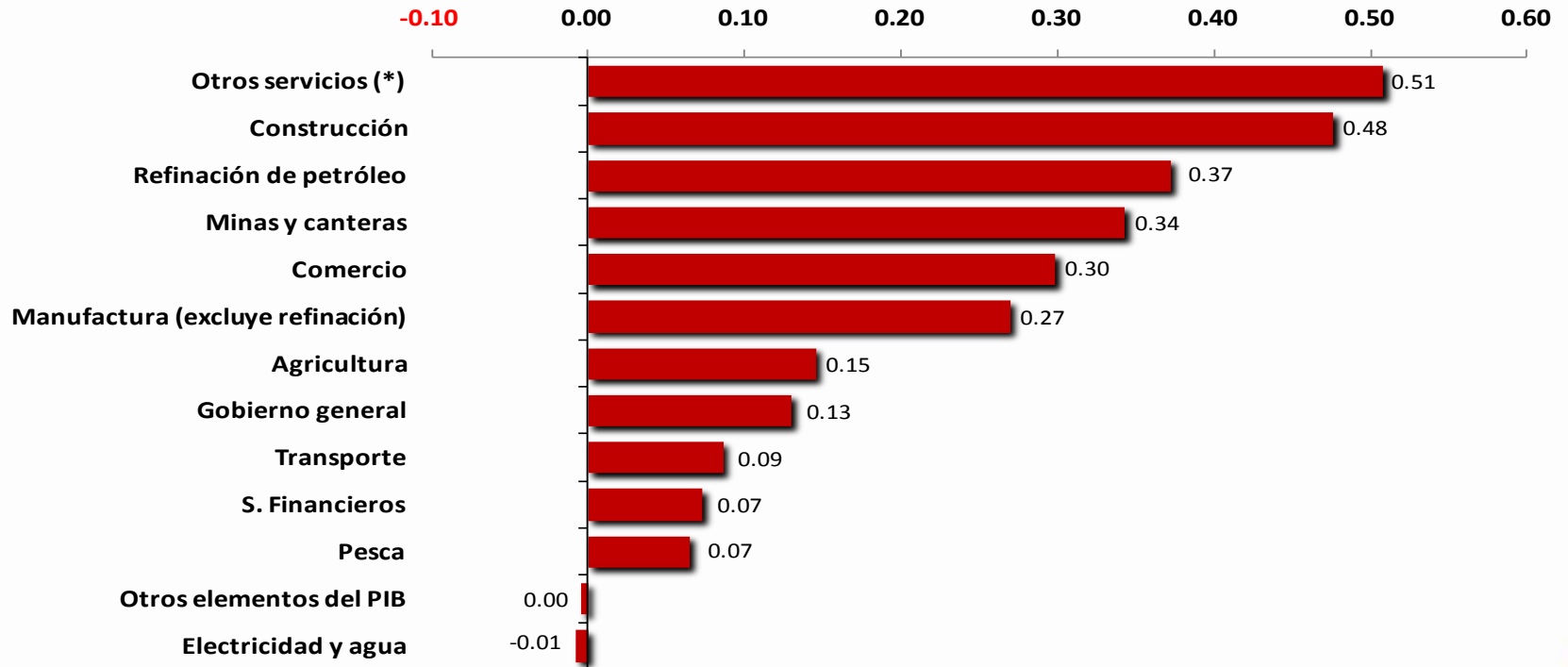


Fuente: BCE



En el cuarto trimestre de 2010, los *Otros Servicios**, *Construcción (pública y privada)*, *Elaboración de refinados de petróleo, minas y canteras*; y, *Comercio (al por mayor y menor)*, fueron las actividades económicas que más contribuyeron al crecimiento del PIB.

**Contribución de las industrias a la variación trimestral del PIB
precios constantes de 2000, tasas t/t-1, CVE
- cuarto trimestre de 2010-**

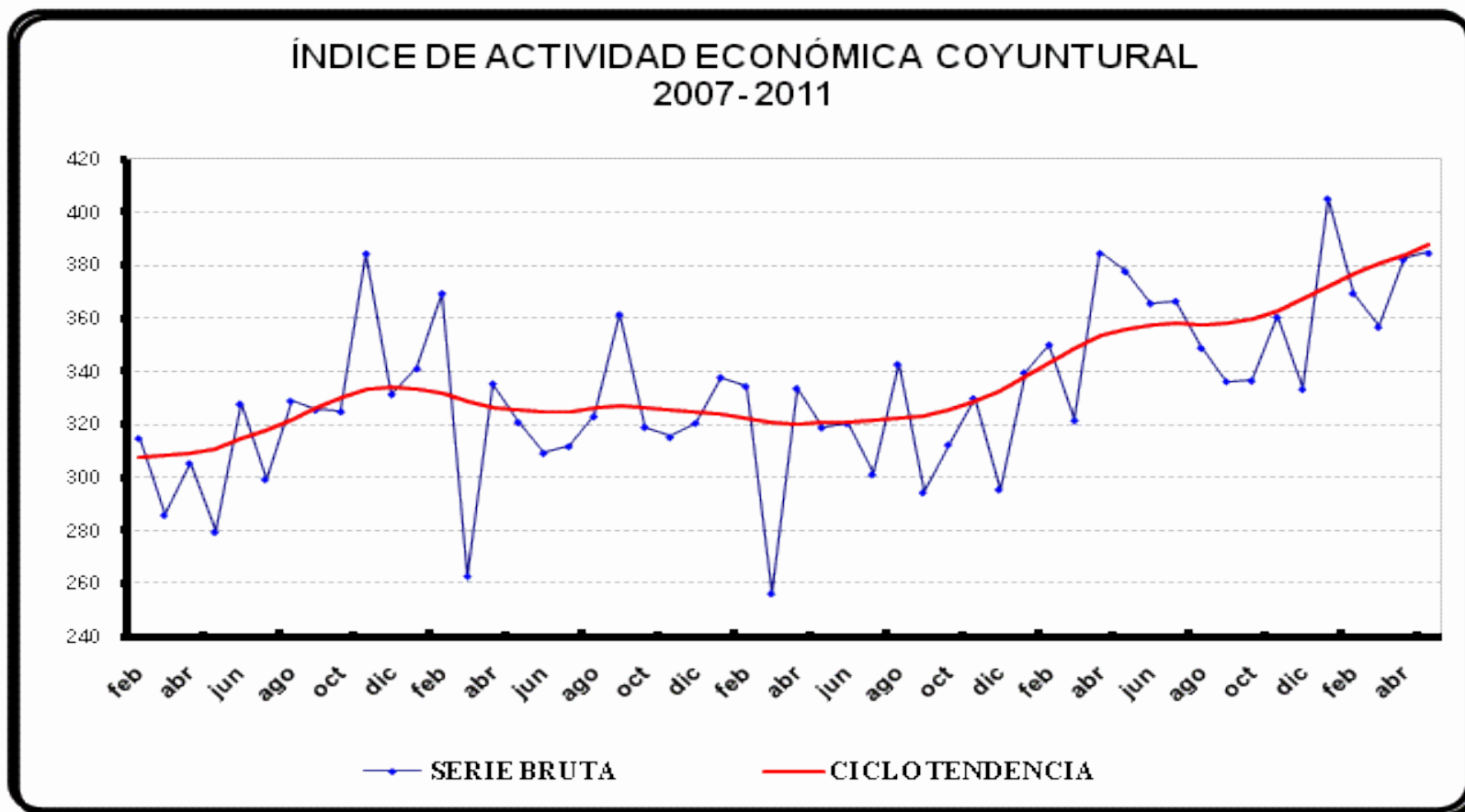


Fuente: BCE

* Incluye Hoteles, bares y restaurantes; comunicaciones; alquiler de vivienda; servicios a empresas y hogares; salud y educación pública y privada



El Índice de la Actividad Económica Coyuntural (IDEAC) se construye en base a 12 indicadores que representan un 70% del total de la producción real del país. Para el mes de abril de 2011 el índice de la serie bruta frena su crecimiento. Por su parte, la serie del ciclo tendencia mantiene un crecimiento sostenido desde el mes de agosto del año anterior.



Fuente: BCE



La **producción nacional de crudo** registra un incremento de 6.6% en los cuatro primeros meses de 2011 en relación al mismo período de 2010. Las Empresas Públicas tienen un aumento de su producción en 28.1%, como efecto de la absorción por parte de EP Petroecuador y Petroamazonas de algunos campos en operación que estuvieron a cargo de las Compañías Privadas, las mismas que dejaron el país en noviembre de 2010 como reacción a los cambios en las modalidades de contrato implementadas por el Gobierno Nacional, por este hecho estas Compañías presenten una caída de 24.8%, en igual período de análisis.

Producción Petrolera

	Millones de Barriles						Tasa de Crecimiento			
	<u>Ene - Dic</u>			<u>Enero - Abril</u>			<u>Ene - Dic</u>		<u>Enero - Abril</u>	
	2008	2009	2010	2009	2010	2011	2009/ 2008	2010/ 2009	2010/2009	2011/ 2010
Producción Nacional Crudo en Campo	185	177	177	60	57	60	-4.0%	0.0%	-5.3%	6.6%
<i>Empresas Públicas</i>	98	103	110	34	34	43	5.3%	7.0%	-0.8%	28.1%
EP Petroecuador (Petroproducción)	63	64	50	22	16	18	1.2%	-21.9%	-27.3%	14.6%
Petroamazonas EP(B 15)	35	36	42	12	12	19	4.1%	15.5%	-4.0%	64.1%
Operadora Río Napo (Sacha)	0	3	18	0	6	6	0.0%	515.2%	0.0%	-4.9%
<i>Compañías Privadas (excl. B15)</i>	87	75	67	26	23	17	-14.4%	-9.6%	-11.1%	-24.8%

	Miles de Barriles					
	<u>Ene - Dic</u>			<u>Enero - Abril</u>		
	2008	2009	2010	2009	2010	2011
Producción Prom Diaria Crudo en Campo	505	486	486	499	472	503
<i>Empresas Públicas</i>	267	282	301	282	280	358
EP Petroecuador (Petroproducción)	172	174	136	181	132	151
Petroamazonas EP (B15)	95	99	115	101	97	159
Operadora Río Napo (Sacha)	0	8	51	0	51	49
<i>Compañías Privadas (excl. B15)</i>	238	205	185	217	193	145

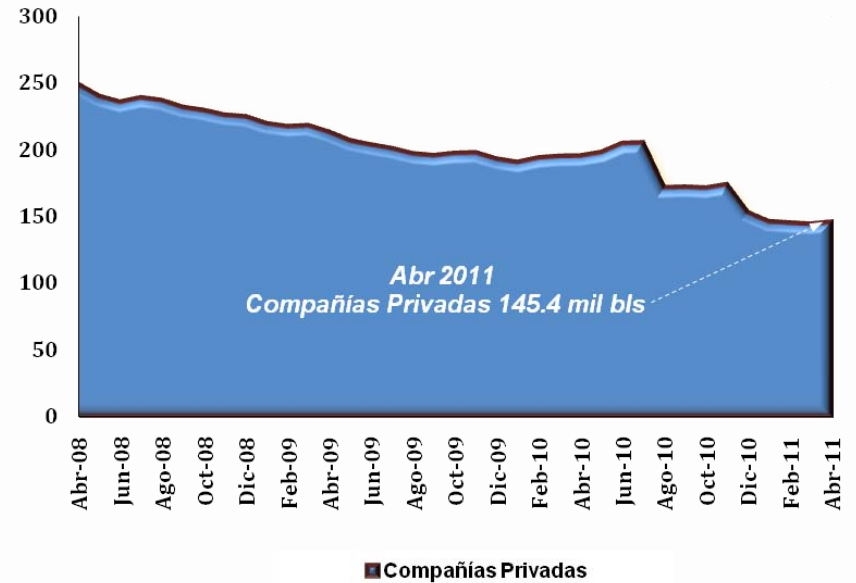
Fuente: EP PETROECUADOR



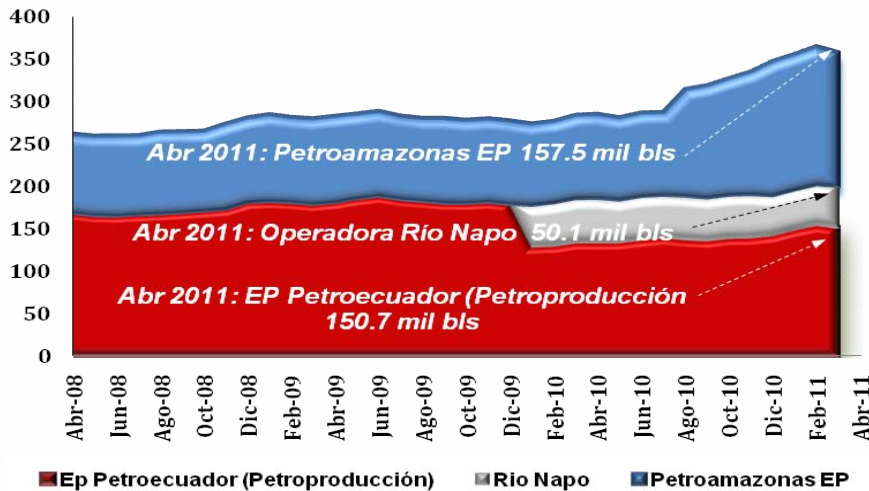


La **producción de crudo diaria** para las Empresas Públicas en abril de 2011 alcanzaron un promedio de 358.3 mil barriles, inferior en 0.3% con respecto al mes anterior, que registró un promedio de 357.2 mil barriles. El 44.0% de esta producción corresponde a Petroamazonas EP, el 42.0% a EP Petroecuador y la diferencia, 14.0%, a la Operadora Río Napo.

Producción diaria de las Compañías Privadas



Producción diaria de EP Petroproducción, Petroamazonas EP y Río Napo



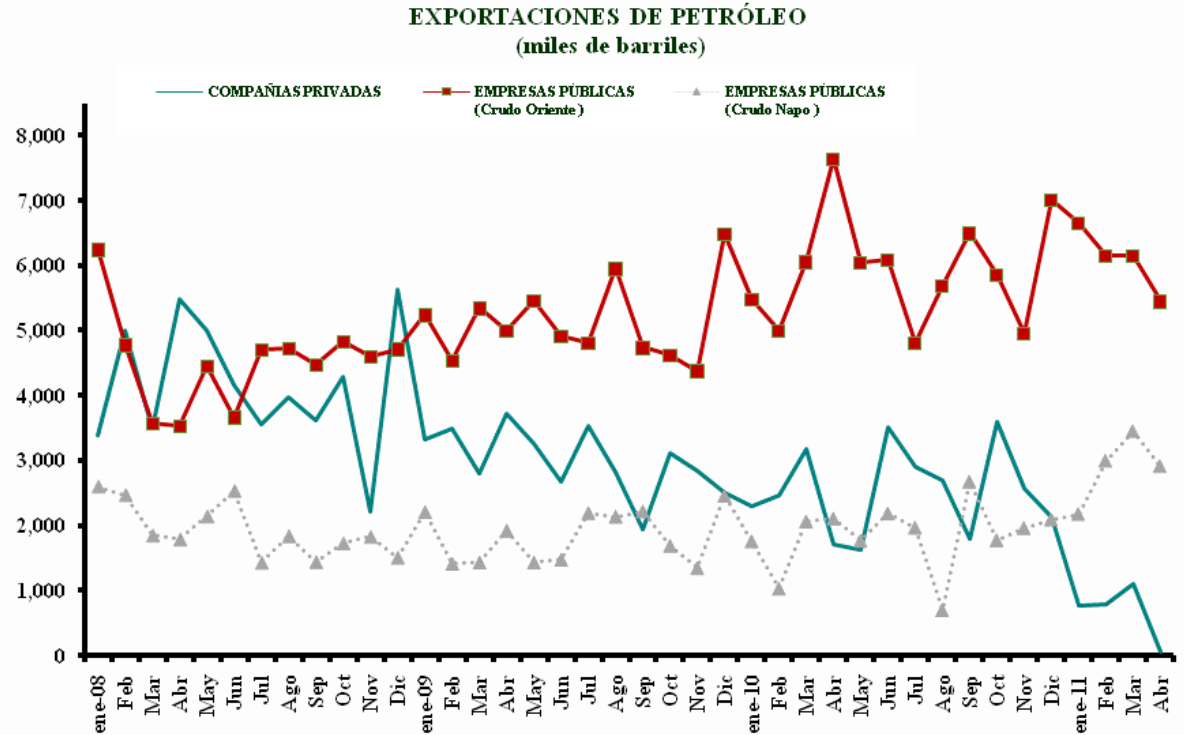
Para las Compañías Privadas, la **producción de crudo diaria** en abril de 2011 fue de 145.4 mil barriles, superior en 1.1% a la registrada en marzo de 2001 que alcanzó un valor de 143.8 mil barriles.

Fuente: EP PETROECUADOR



Exportaciones de Petróleo de EP PETROECUADOR y de las Compa as Privadas

En abril de 2011, las exportaciones totales alcanzaron un valor de 8.41 millones de barriles, de los cuales 8.36 millones corresponden a las exportaciones de las **Empresas Públicas**, de éstas, 5.45 millones a las de Crudo Oriente y 2.91 millones a las de Crudo Napo; y, 0.05 millones, son las exportaciones de las **Compa as Privadas**.



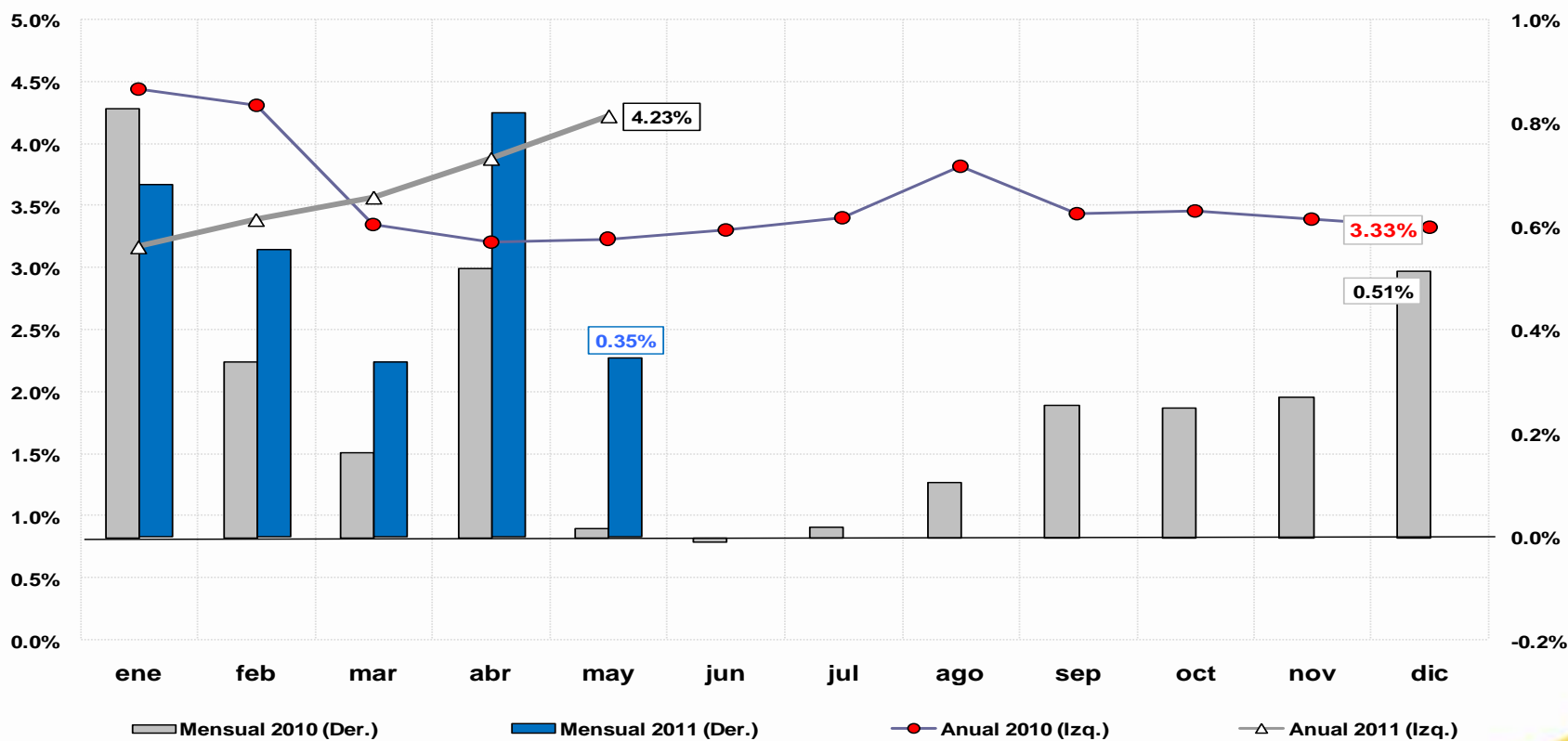
Crudo Oriente: 23 grados API promedio – crudo intermedio
Crudo Napo: entre 18 y 21 grados API – crudo pesado y agrio

Fuente: EP PETROECUADOR



La **inflación mensual** de **mayo 2011** del IPC se ubicó en **0,35%**, porcentaje inferior al del mes inmediatamente precedente pero marcadamente superior al de igual mes del año anterior que fue de 0.02%. A nivel anual, la tendencia de incremento inflacionaria se evidencia desde inicios de 2011.

Inflación mensual y anual del Índice de Precios al Consumidor

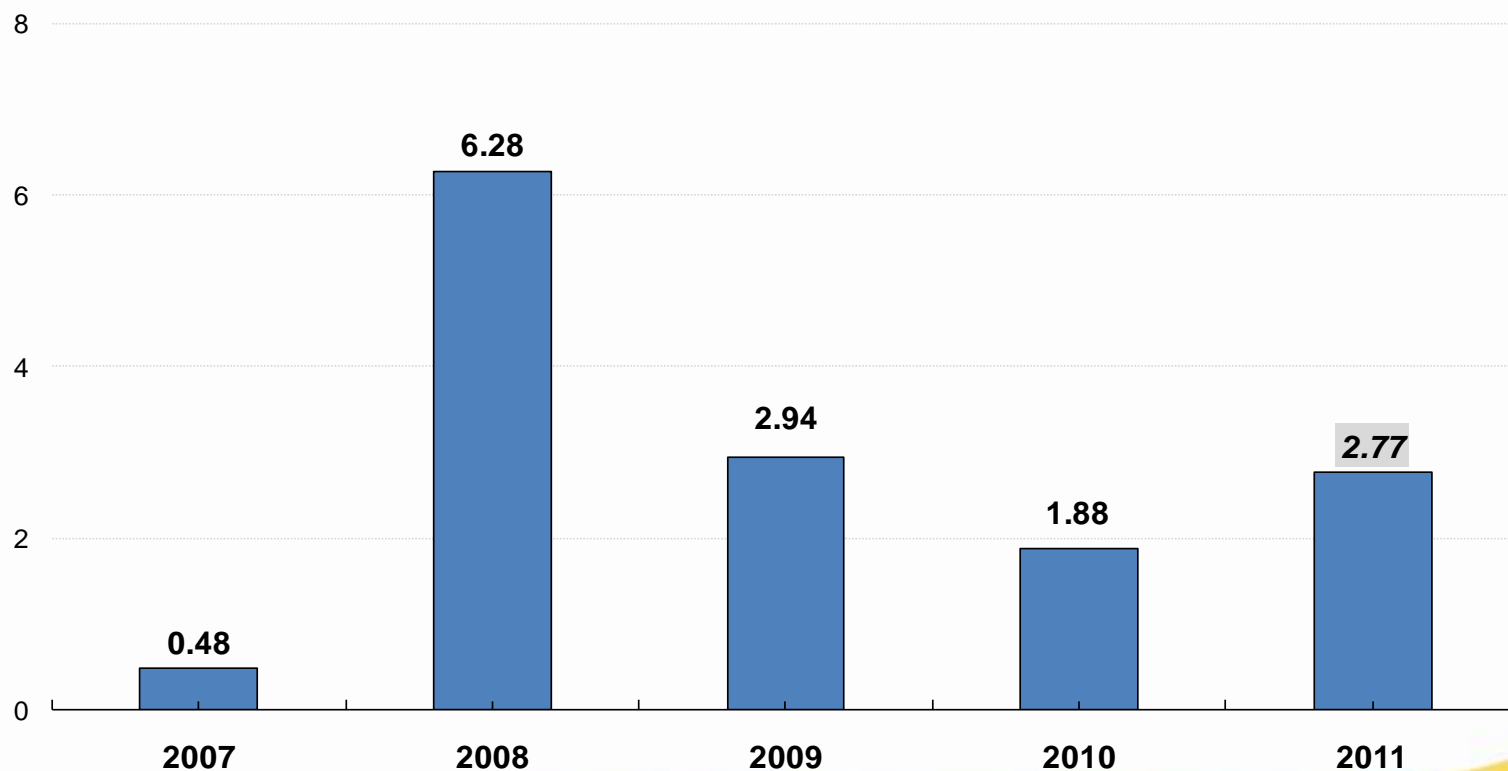


Fuente: INEC



La **inflación acumulada** del **período enero-mayo 2011** fue de **2.77%**, porcentaje superior al registrado en igual mes del 2010. Durante el período acumulado de 2011, la mayor inflación acumulada se registró en las divisiones de consumo de *Alimentos y bebidas No Alcohólicas (4.98%)* y *Prendas de Vestir y Calzado (3.96%)*.

Inflación acumulada del período enero-mayo de cada año
- en porcentaje -

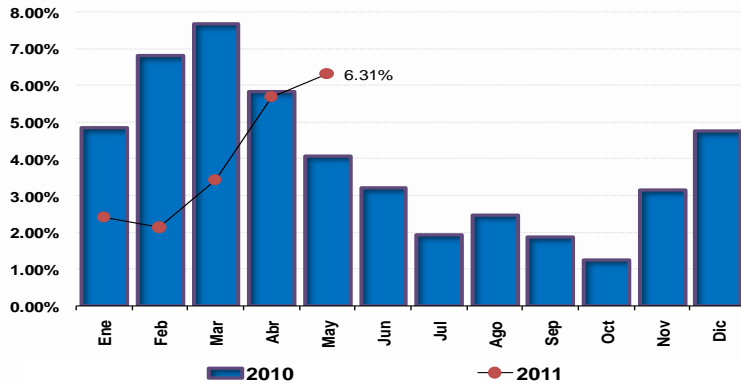


Fuente: INEC.

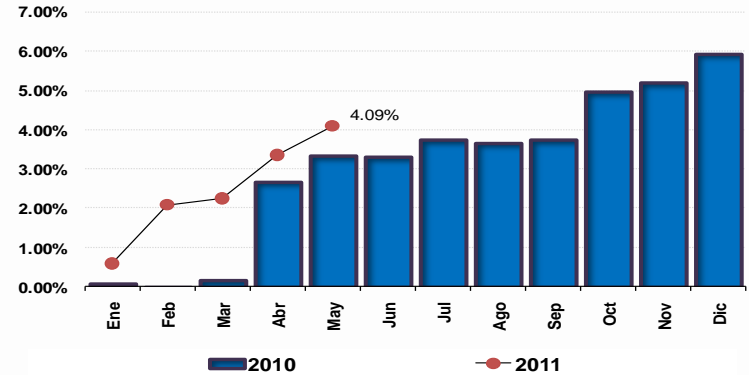


La inflación acumulada del periodo enero-mayo 2011 en los cuatro sectores analizados se ubicó por sobre los porcentajes alcanzados en igual período de 2010, siendo la inflación acumulada del sector *Agropecuario y pesca* la de mayor porcentaje (6.31%).

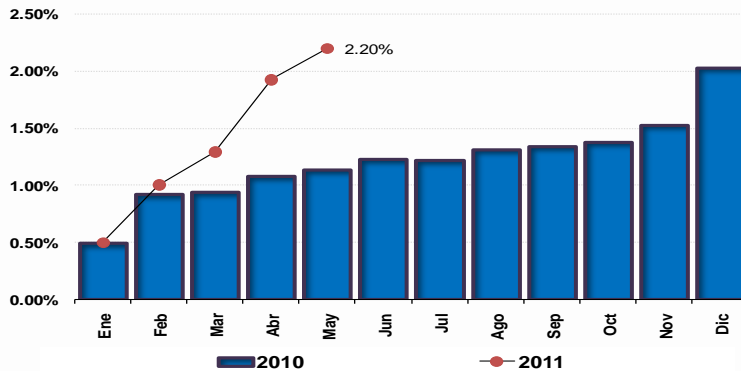
Sector Agropecuario y pesca



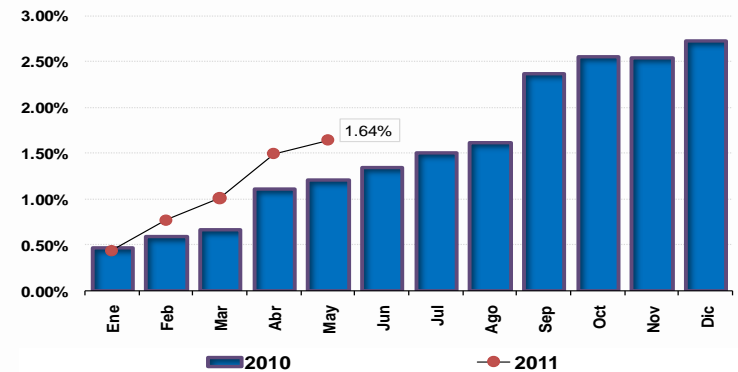
Sector Agroindustria



Sector Industria



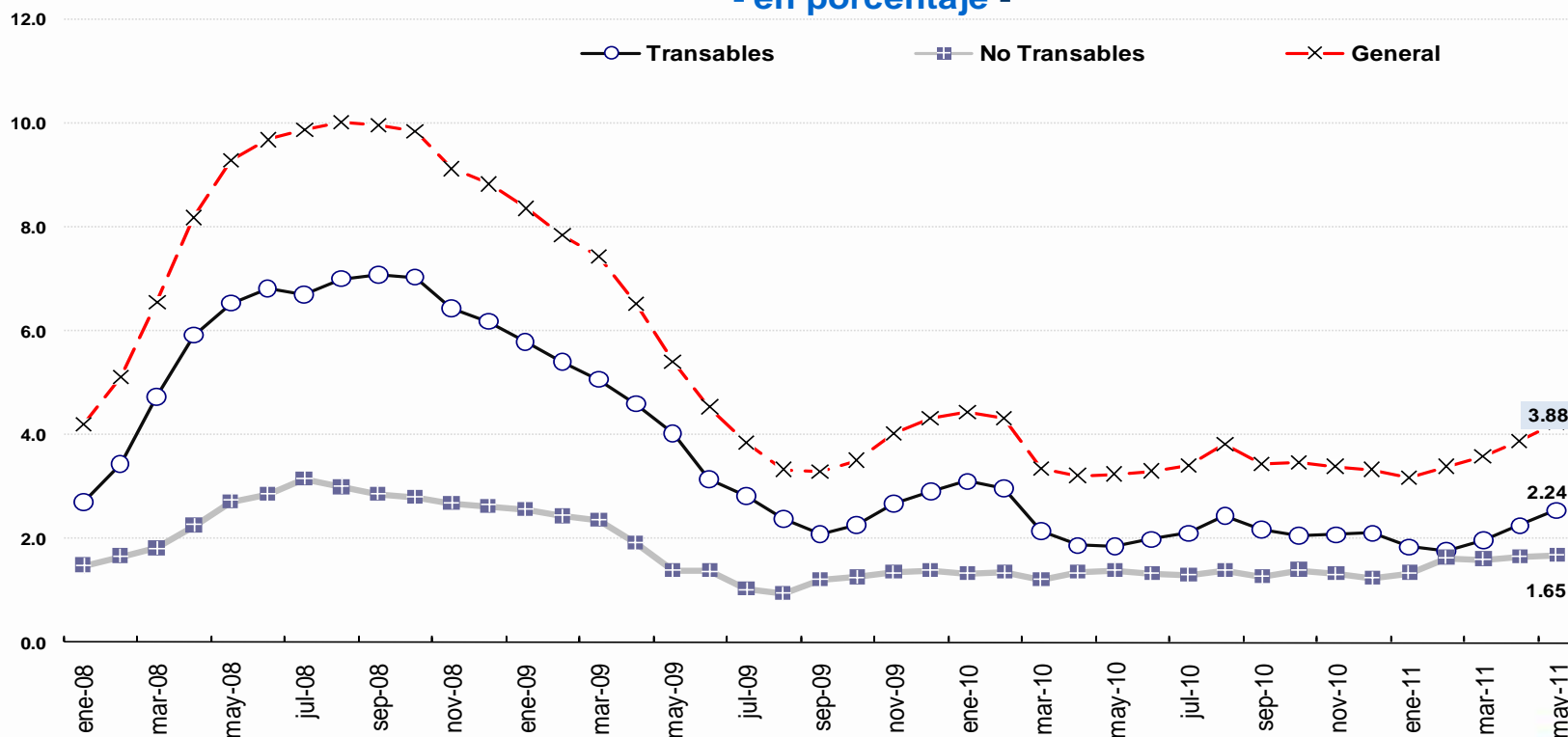
Sector Servicios





En mayo 2011, la contribución a la inflación anual de los *bienes transables* (2.24%) se mantiene por sobre la de los *bienes no transables* (1.65%). Al interior de los primeros, la mayor variación anual provino de los productos alimenticios: *arveja tierna, yuca, cebolla paiteña, ajo y aceite vegetal*.

Contribución a la Inflación Anual de Transables y No Transables - en porcentaje -

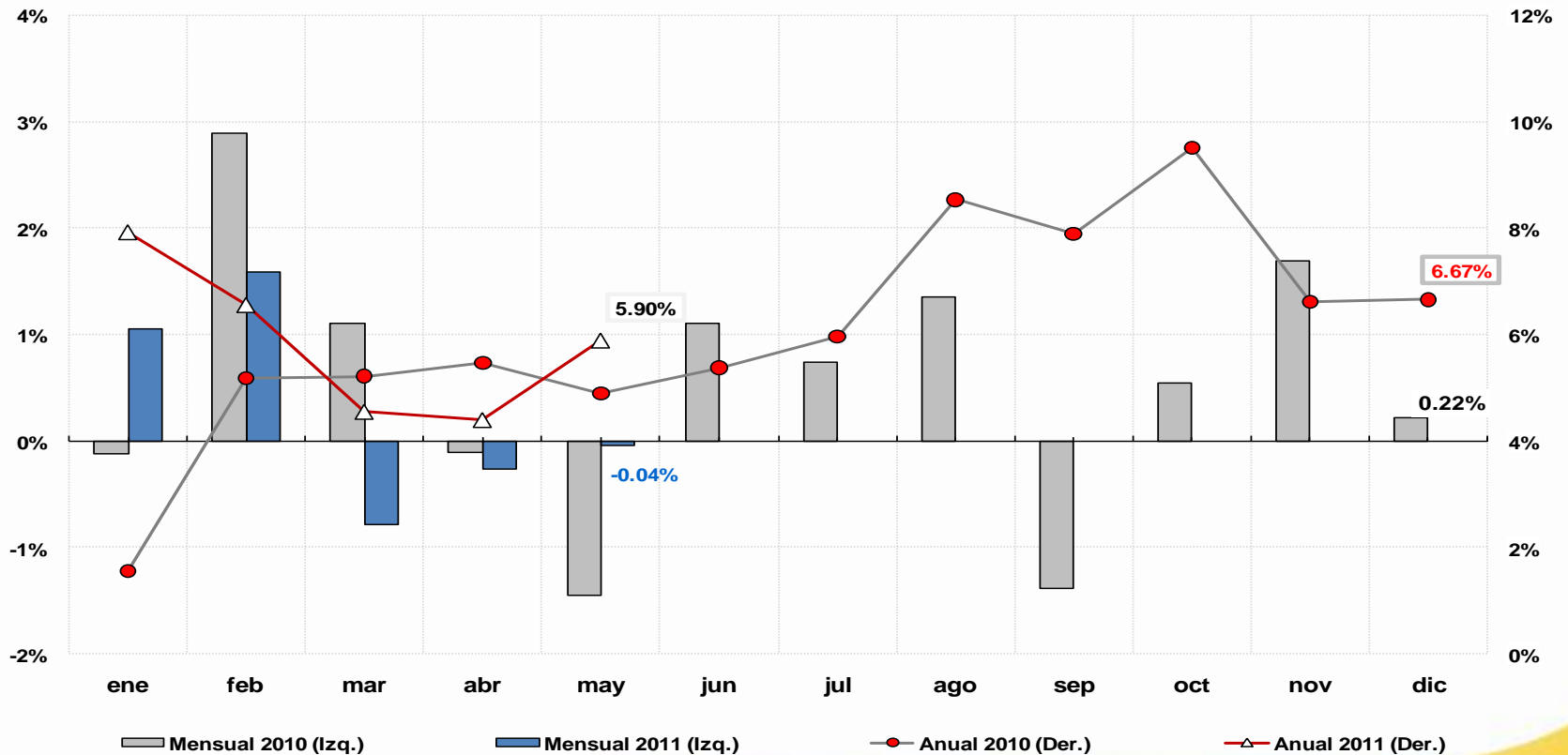


Fuente: INEC



En mayo 2011 y como ocurrió en los dos meses inmediatamente precedentes, se registró deflación mensual del IPP (-0.04%); este resultado obedece a la deflación de la *Agricultura, silvicultura y pesca* (-0.37%); *Productos Alimenticios, bebidas, tabaco y textiles* (-0.14%) y *Productos metálicos* (-0.11%).

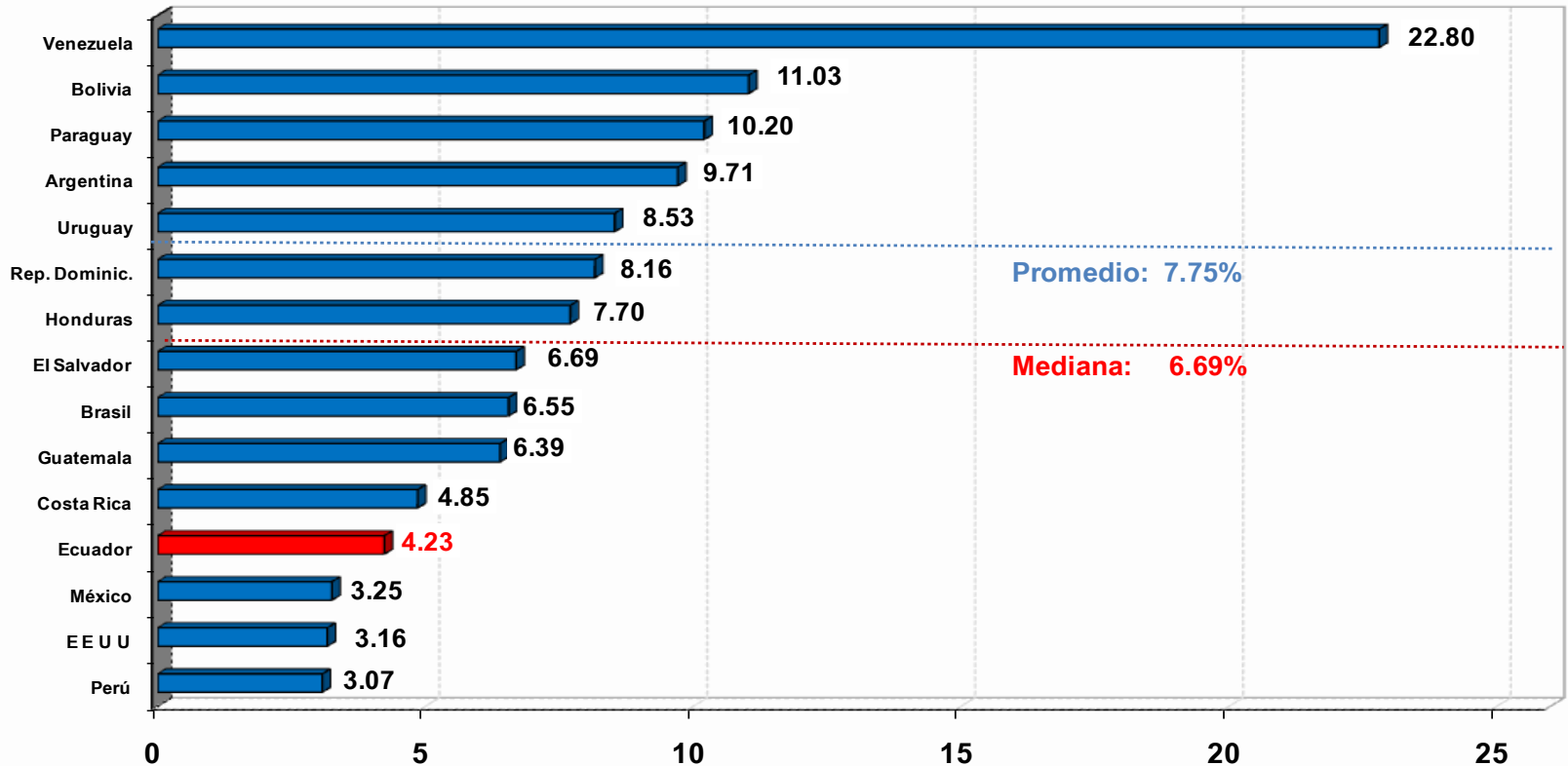
Inflación mensual y anual del Índice de Precios al Productor





La inflación anual del Ecuador en mayo 2011 se ubica como la cuarta menor, por debajo de la mediana (6.69%) y la media (7.75%). Venezuela y Bolivia registraron las mayores inflaciones anuales del grupo de países analizados (por sobre el 11%).

Inflación Anual en América Latina y Estados Unidos mayo 2011



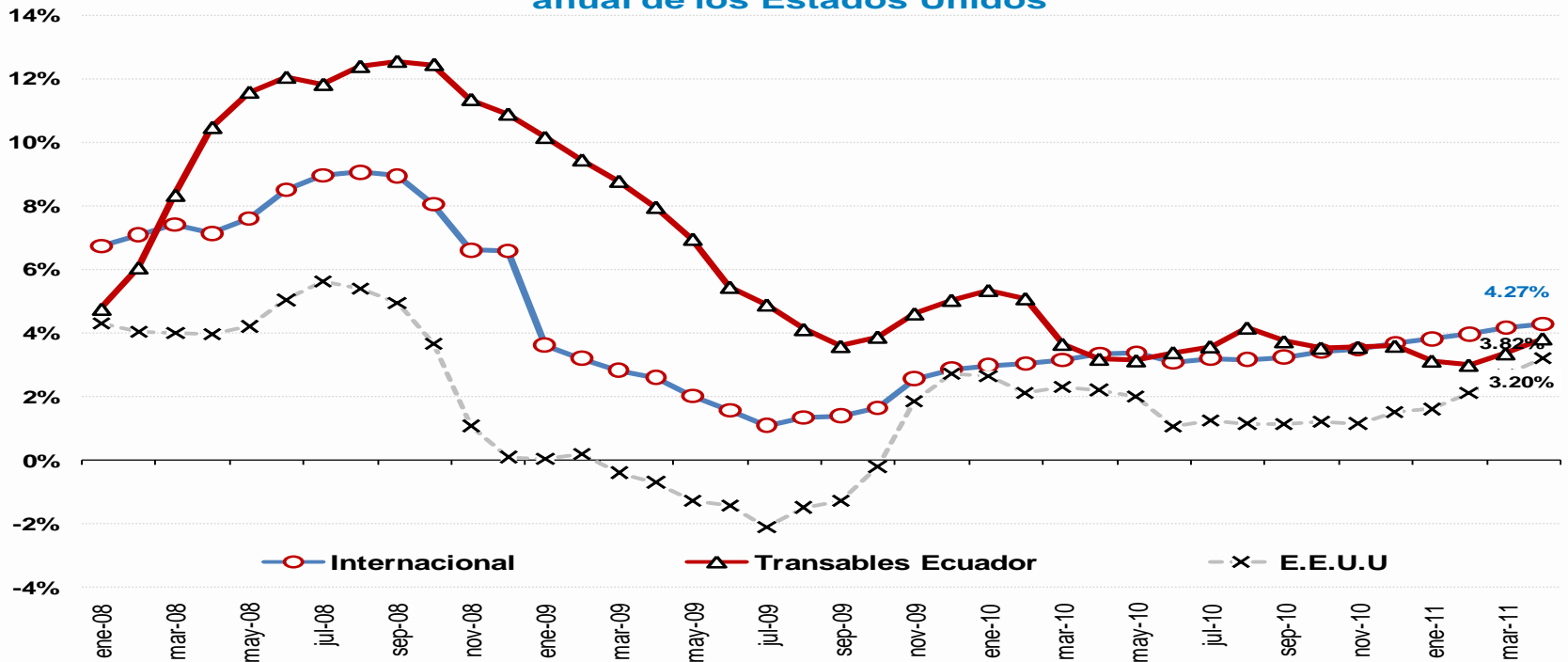
Fuente: INEC e Institutos de Estadística de los países

Por no estar disponible, la información de Estados Unidos, República Dominicana, Bolivia y Argentina corresponde a abril 2011.



En abril 2011¹ y en los cuatro últimos meses, la inflación internacional se ubicó por sobre la de los bienes del Ecuador y la de los Estados Unidos, lo que de alguna manera se explica en el primer caso por que persiste el encarecimiento de precios de varios *commodities*.²

Inflación anual Internacional, anual de transables del Ecuador y anual de los Estados Unidos



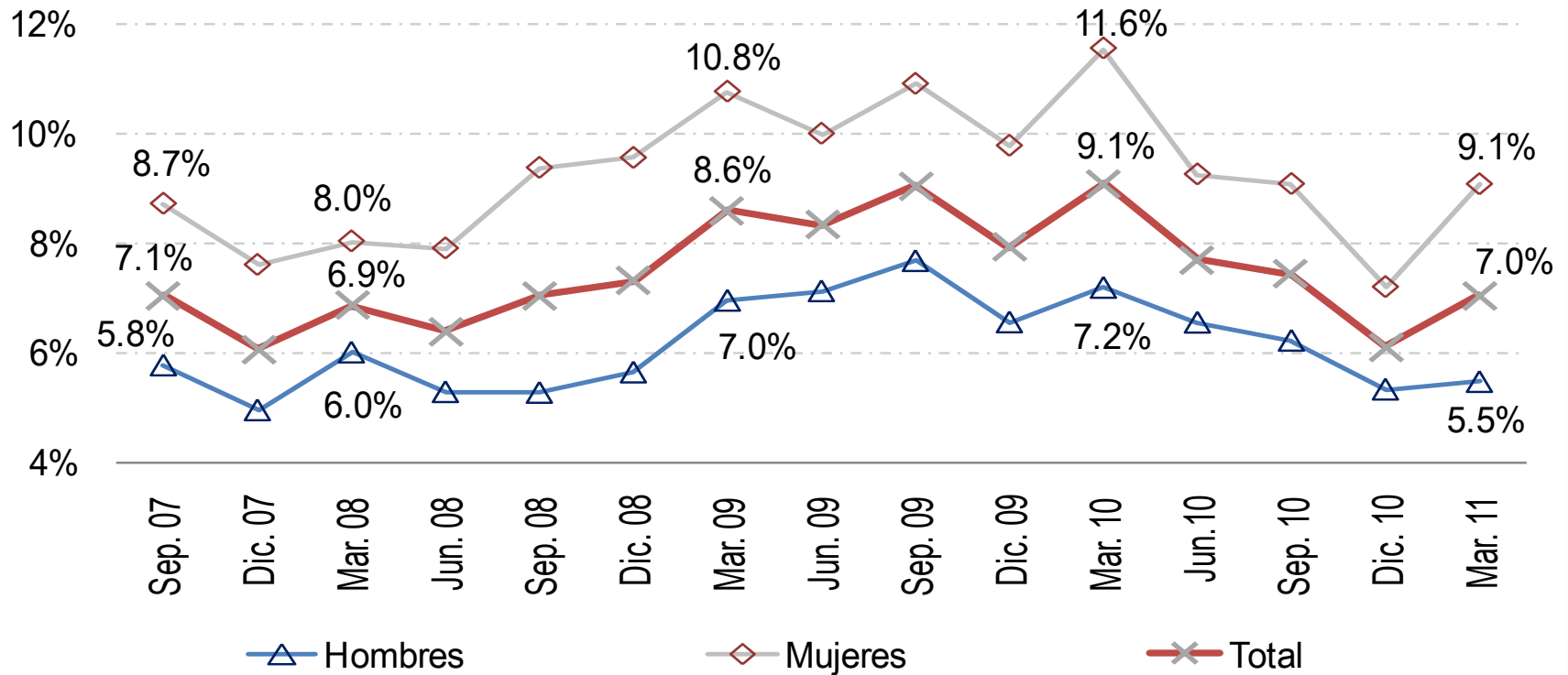
Fuente: INEC e Institutos de Estadística de los países

1. Por no contar con toda la información de la muestra de países seleccionados, la información se presenta con un mes de retraso.
2. El cálculo de la inflación internacional anual de este documento, utiliza nuevos ponderadores obtenidos en base al peso específico de la importación de cada país en el total de importaciones del Ecuador del año 2010



La tasa de desocupación total de marzo 2011 fue **7.0%**. Por sexo, de las **mujeres** que conforman la PEA, el **9.1%** se encontraban desocupadas, en tanto que la desocupación de los **hombres** se ubicó en el **5.5%**, las dos con respecto a la PEA de su respectivo género. Las cifras muestran que el aumento del desempleo de las mujeres provocó un aumento a la tasa de desocupación total de marzo 2011.

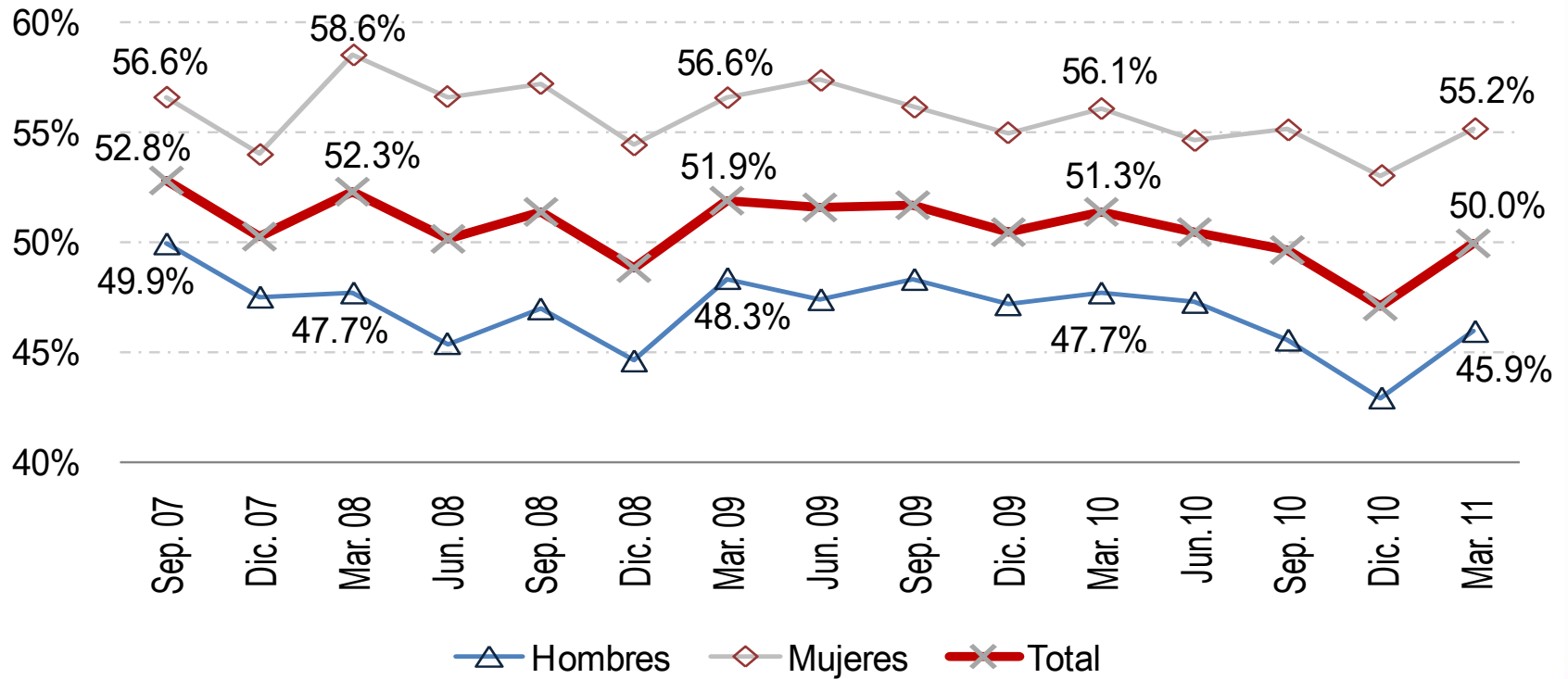
Desocupación total y por sexo





La tasa de **subocupación total** en marzo 2011 (**50.0%**) vuelve a situarse en un porcentaje cercano al promedio de la serie observada, disminuyendo 1.3 puntos porcentuales con respecto a marzo 2010. Por género, el **55.2%** de la PEA de las **mujeres** se encontraba subocupada, en tanto que la tasa de subocupación en los **hombres** fue **45.9%**.

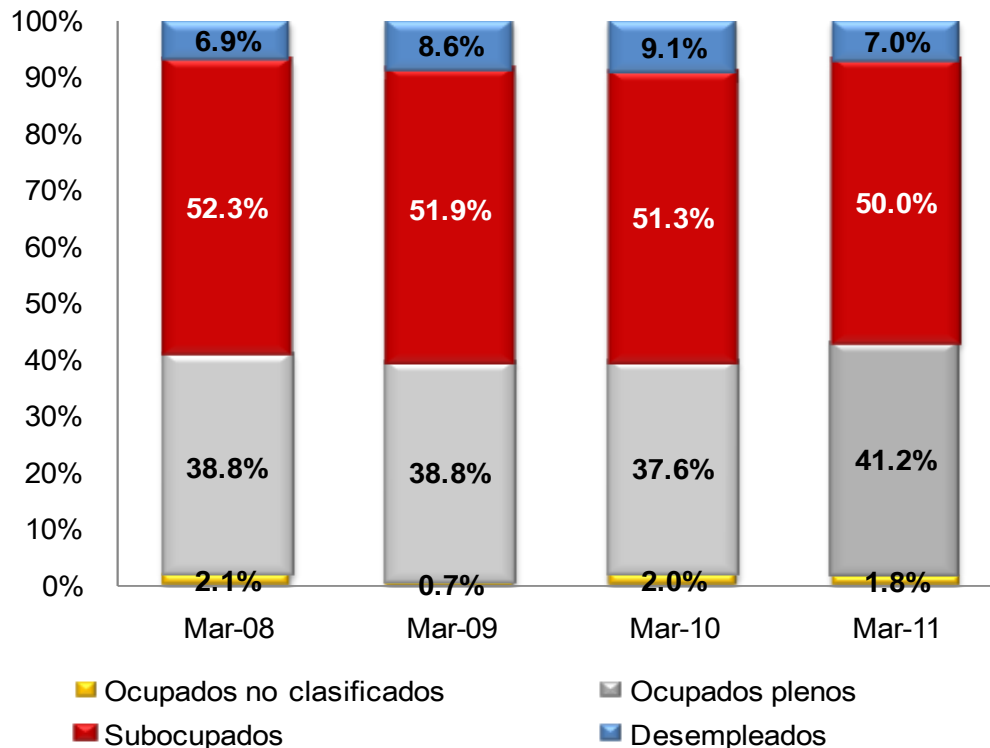
Subocupación total y por sexo





La estructura del mercado laboral con respecto a la PEA en marzo 2011, no ha sufrido mayores alteraciones, en donde la mayor parte de la PEA se ubicó en los **subocupados (50.0%** del total); la tasa de **ocupación plena** fue la segunda en importancia al situarse en **41.2%**; le sigue la tasa de **desocupación** total (**7.0%**). Estos resultados con respecto al mes de marzo 2010, evidencian que los subocupados y los desempleados disminuyeron en 1.3 y 2.1 puntos porcentuales, respectivamente, en tanto que los ocupados plenos aumentaron en 3.6 puntos porcentuales.

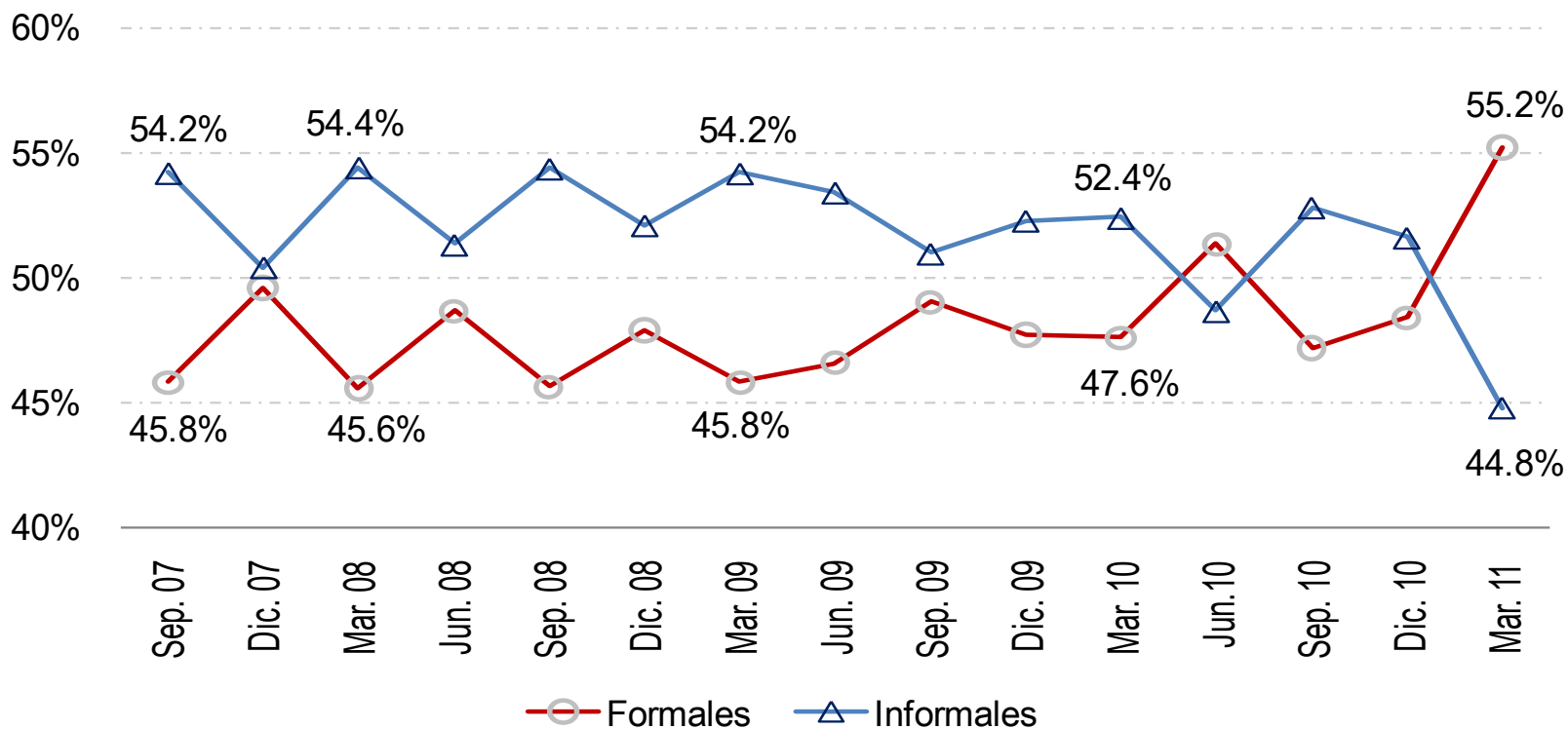
Distribución de la PEA





En el mes de marzo 2011, la tasa de **ocupación formal** sobrepasó a la tasa de **ocupación informal**, al registrar **55.2%** y **44.8%**, respectivamente, con relación al total de ocupados.

Ocupados Formales e Informales





Resumen Nacional

de los indicadores de Mercado Laboral

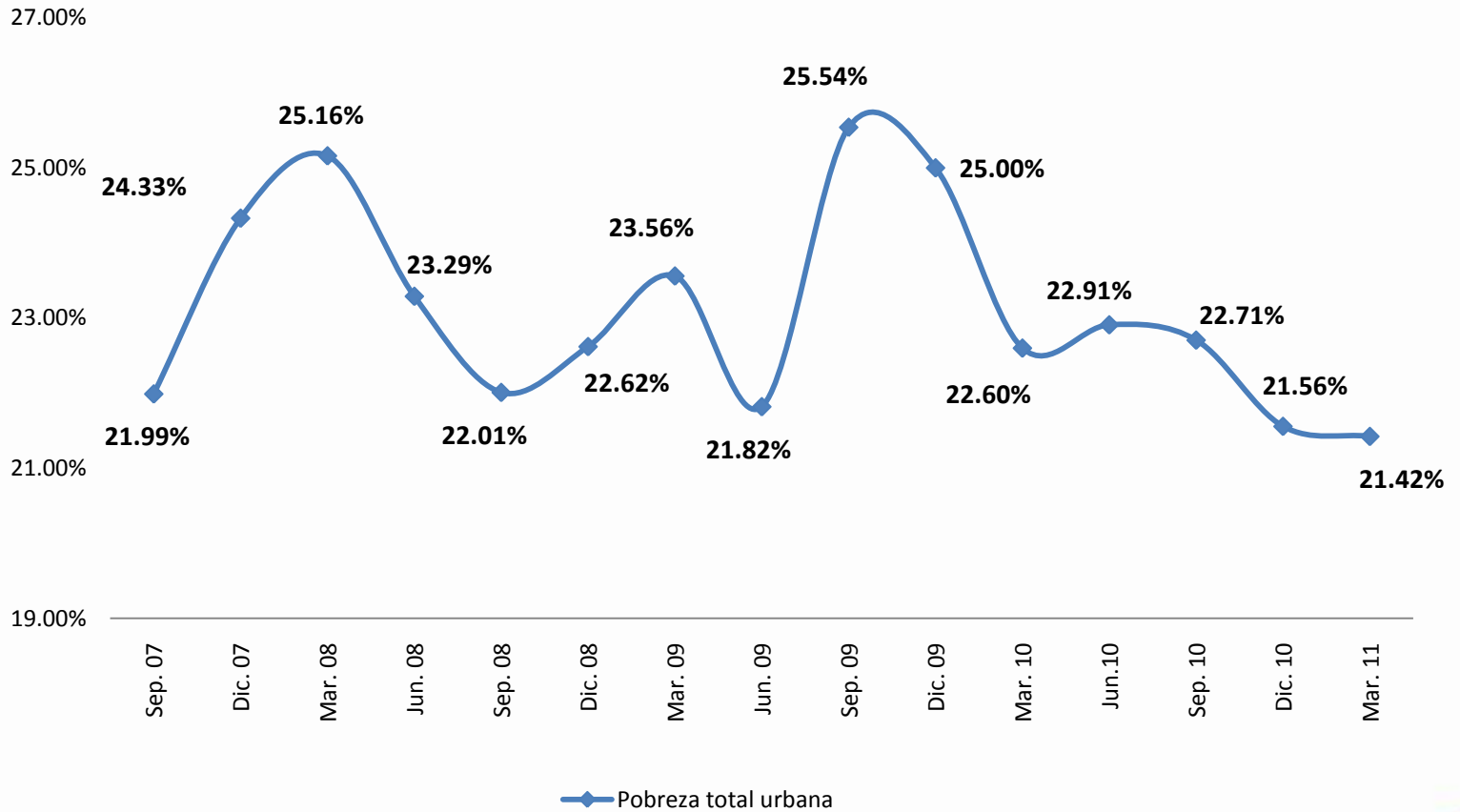
CLASIFICACIÓN DE LA POBLACIÓN	2007	2007	2008	2008	2008	2008	2009	2009	2009	2009	2010	2010	2010	2010	2011
	Sep.	Dic.	Mar.	Jun.	Sep.	Dic.	Mar.	Jun.	Sep.	Dic.	Mar.	Jun.	Sep.	Dic.	Mar.
Población en Edad de Trabajar (PET)	81.6%	80.9%	81.2%	81.3%	82.0%	81.7%	81.9%	82.1%	82.5%	82.9%	83.0%	83.6%	83.5%	84.0%	84.5%
Población Económicamente Activa (PEA)	62.2%	58.5%	60.7%	60.8%	60.6%	58.3%	60.2%	60.2%	57.9%	57.1%	59.1%	56.6%	57.2%	54.6%	55.5%
Ocupados	92.9%	93.9%	93.1%	93.6%	92.9%	92.7%	91.4%	91.7%	90.9%	92.1%	90.9%	92.3%	92.6%	93.9%	93.0%
Ocupados No clasificados	0.8%	1.1%	2.1%	0.9%	0.4%	0.3%	0.7%	1.7%	2.1%	2.8%	2.0%	1.6%	1.0%	1.2%	1.8%
Ocupados Plenos	40.2%	42.6%	38.8%	42.6%	41.1%	43.6%	38.8%	38.4%	37.1%	38.8%	37.6%	40.3%	41.9%	45.6%	41.2%
Subocupados	51.9%	50.2%	52.3%	50.1%	51.4%	48.8%	51.9%	51.6%	51.7%	50.5%	51.3%	50.4%	49.6%	47.1%	50.0%
Visibles	11.7%	10.4%	10.3%	10.3%	9.7%	9.3%	10.9%	10.5%	11.4%	10.3%	12.1%	10.6%	10.2%	9.5%	10.5%
Otras formas	40.2%	39.9%	42.0%	39.8%	41.8%	39.5%	41.0%	41.2%	40.3%	40.2%	39.3%	39.8%	39.4%	37.7%	39.5%
Desocupados/Desempleados	7.1%	6.1%	6.9%	6.4%	7.1%	7.3%	8.6%	8.3%	9.1%	7.9%	9.1%	7.7%	7.4%	6.1%	7.0%
Cesantes	5.1%	3.8%	4.8%	4.7%	4.7%	4.5%	6.6%	6.3%	6.9%	5.5%	6.7%	4.9%	5.8%	4.2%	5.2%
Trabajadores Nuevos	2.0%	2.3%	2.0%	1.7%	2.3%	2.8%	2.0%	2.0%	2.1%	2.5%	2.4%	2.8%	1.7%	1.9%	1.8%
Desempleo Abierto	5.4%	4.0%	5.4%	4.9%	5.4%	5.2%	6.9%	6.8%	7.2%	6.0%	7.4%	5.9%	6.1%	4.5%	5.7%
Desempleo Oculto	1.7%	2.1%	1.5%	1.5%	1.6%	2.1%	1.7%	1.6%	1.9%	1.9%	1.7%	1.8%	1.3%	1.6%	1.3%
Población Económicamente Inactiva (PEI)	37.8%	41.5%	39.3%	39.2%	39.4%	41.7%	39.8%	39.8%	42.1%	42.9%	40.9%	43.4%	42.8%	45.4%	44.5%

El cálculo de la PET y Menores de 10 años se lo hace con respecto a la Población Total; la PEA y PEI con respecto a la PET, mientras que el cálculo de los demás indicadores con respecto a la PEA



En el mes de marzo 2011, la pobreza de la población nacional urbana del país se situó en el 21.42%, registrando el menor porcentaje desde septiembre 2007.

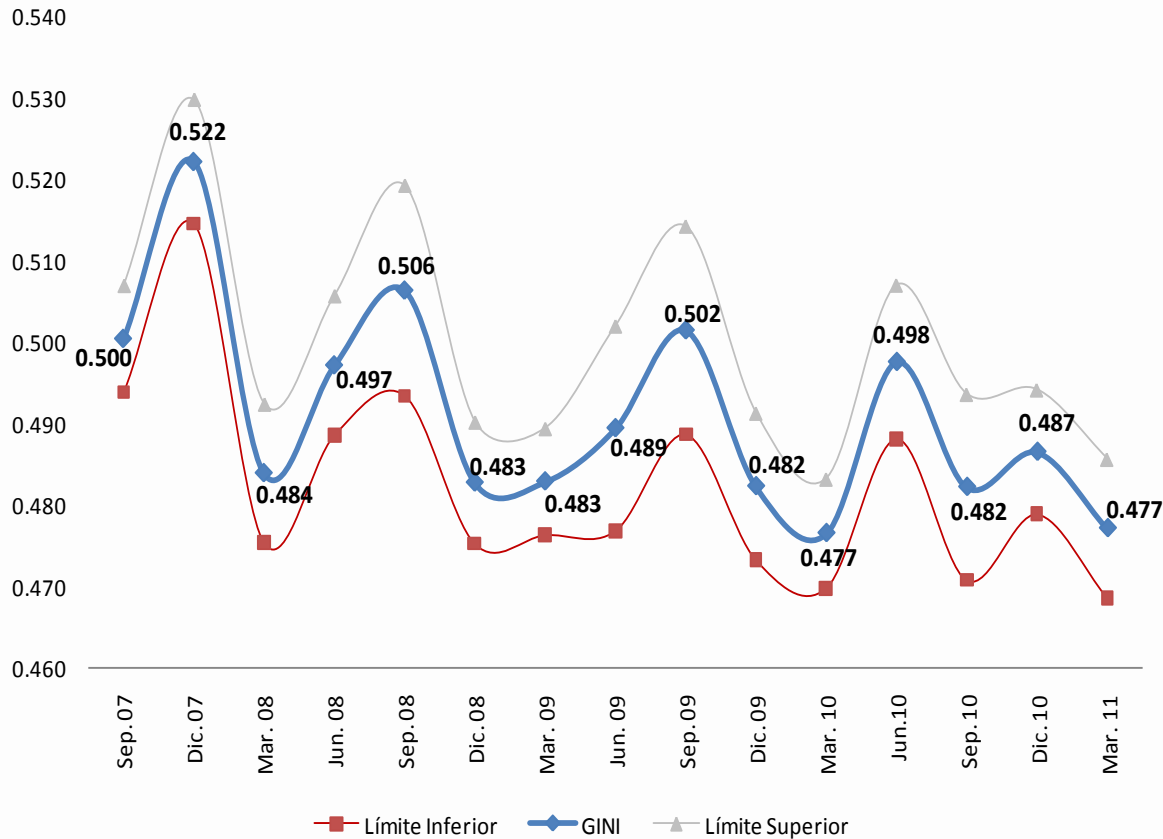
Población urbana en condiciones de pobreza -Tasas-





El coeficiente de Gini registró en el mes de marzo 2011 y dentro del área urbana del país, exactamente el mismo valor que en marzo 2010, ubicándose en 0.477.

Coeficiente de Gini a nivel urbano



El coeficiente de Gini es un indicador de desigualdad que mide la manera como se distribuye una variable entre un conjunto de individuos.

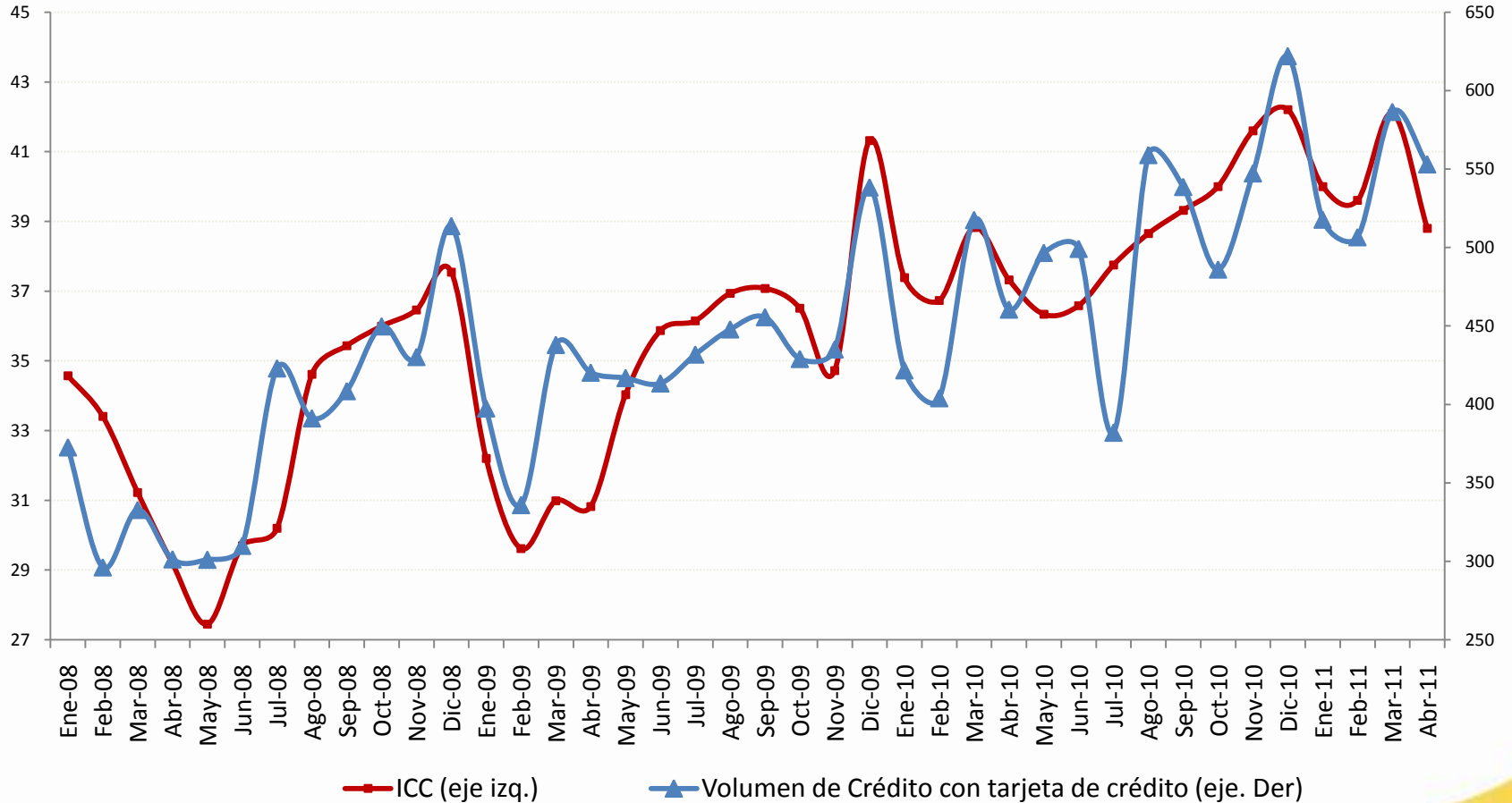
En el caso particular de la desigualdad económica, la medición se asocia al ingreso o al gasto de las familias o personas.

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



El Índice de Confianza del Consumidor (ICC) alcanzó un valor de 38.8 puntos en el mes de abril de 2011, este valor es 3.3 puntos inferior al registrado en el mes de marzo.

**Índice de Confianza del Consumidor y Volumen de Crédito con tarjeta de credito (millones de USD)
Ene-2008 / Abr-2011**

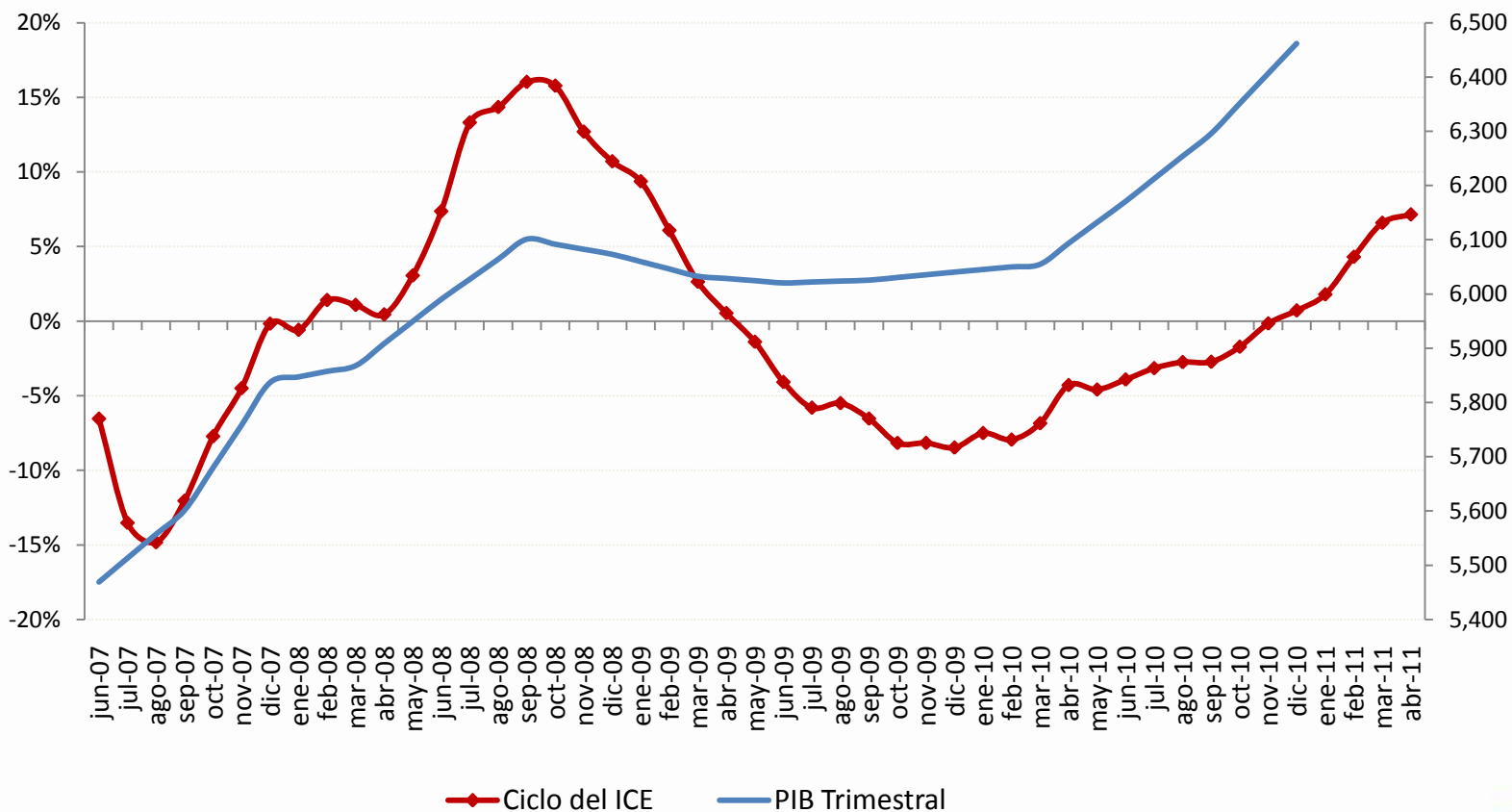


Fuente: BCE y Superintendencia de Bancos



El ciclo del Índice de Confianza Empresarial (ICE) se encuentra a abril de 2011, 9% por encima del crecimiento promedio de corto plazo, por lo que la actividad económica habría iniciado de manera positiva el 2011. En el gráfico se observa la relación de este índice con el PIB trimestral, por lo que se podría esperar que la actividad económica tenga un comportamiento similar al ICE.

Ciclo del Índice de Confianza Empresarial y PIB Trimestral (millones de USD de 2000)





II. SECTOR EXTERNO

- Balanza de Pagos trimestral
- Comercio Exterior
- Otros indicadores del sector externo





Balanza de Pagos trimestral

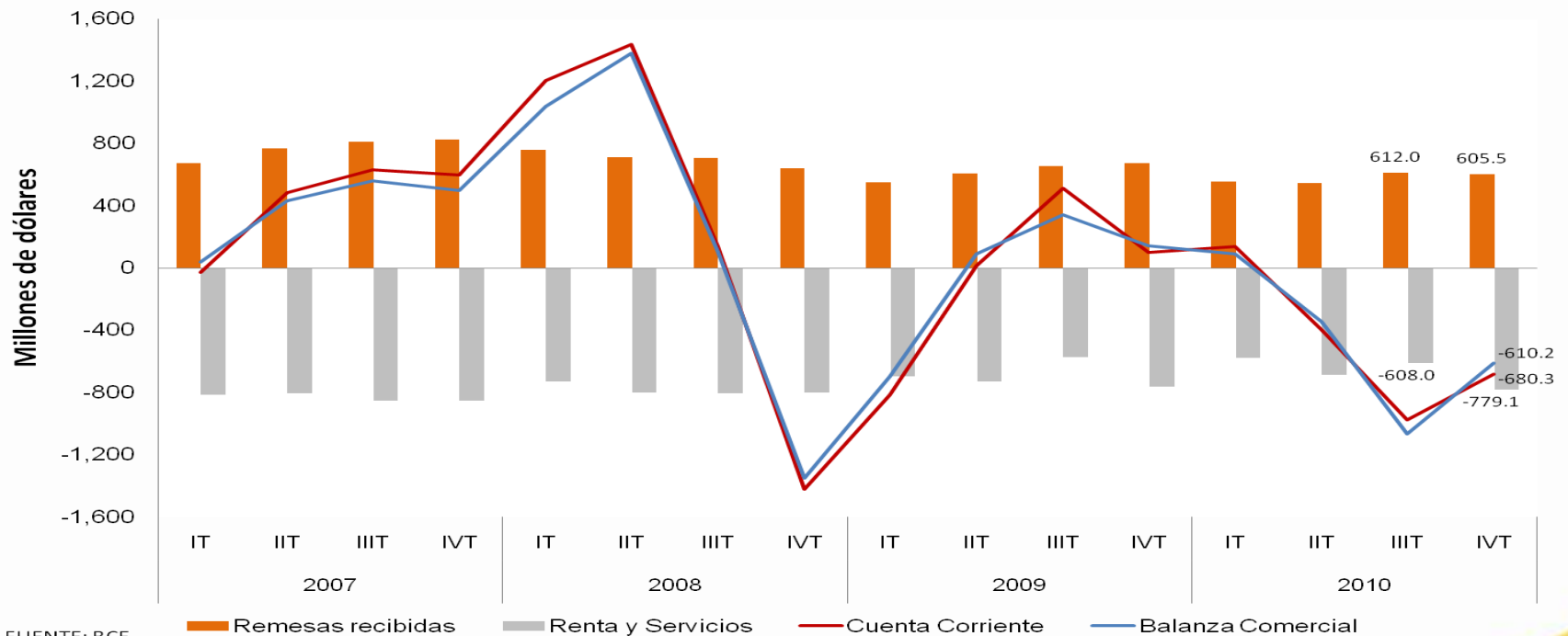
- Cuenta Corriente y sus componentes
- Remesas
- Inversión Extranjera Directa
- Deuda Externa Pública y Privada





Al IV trimestre de 2010, la cuenta corriente muestra un resultado deficitario de USD -680.3 millones provocado por el saldo negativo de la balanza comercial de USD -610.2 millones, en donde las importaciones registraron un valor de USD -5,467.3 millones y las exportaciones un valor de USD 4,857.1. Las remesas recibidas disminuyeron en USD -6.6 millones respecto al trimestre anterior y las balanzas de renta y servicios registraron mayores pagos netos: USD -150.8 millones y USD - 20.3 millones, respectivamente.

**Cuenta Corriente y sus componentes
2007- 2010**

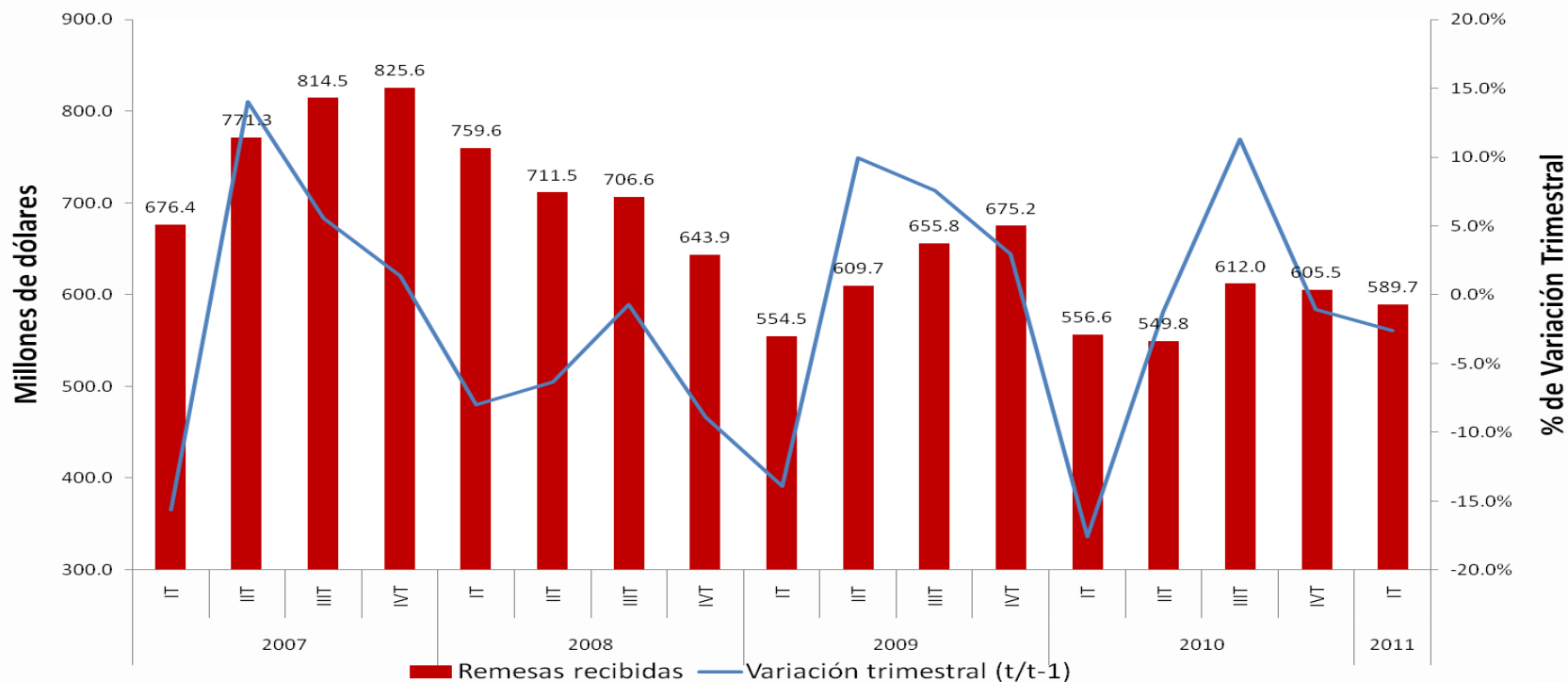


FUENTE: BCE



Las remesas de trabajadores recibidas durante el I trimestre de 2011 alcanzaron la suma de USD 589.7 millones, esto es, 2.6% menor respecto del trimestre anterior (USD 605.5 millones) pero 5.9% superior con relación al monto registrado en el I trimestre de 2010 (USD 556.6 millones). La recuperación de las remesas en el primer trimestre de 2011, se atribuye al relativo crecimiento económico de España y Estados Unidos de América.

Evolución de las Remesas recibidas 2007 - 2011

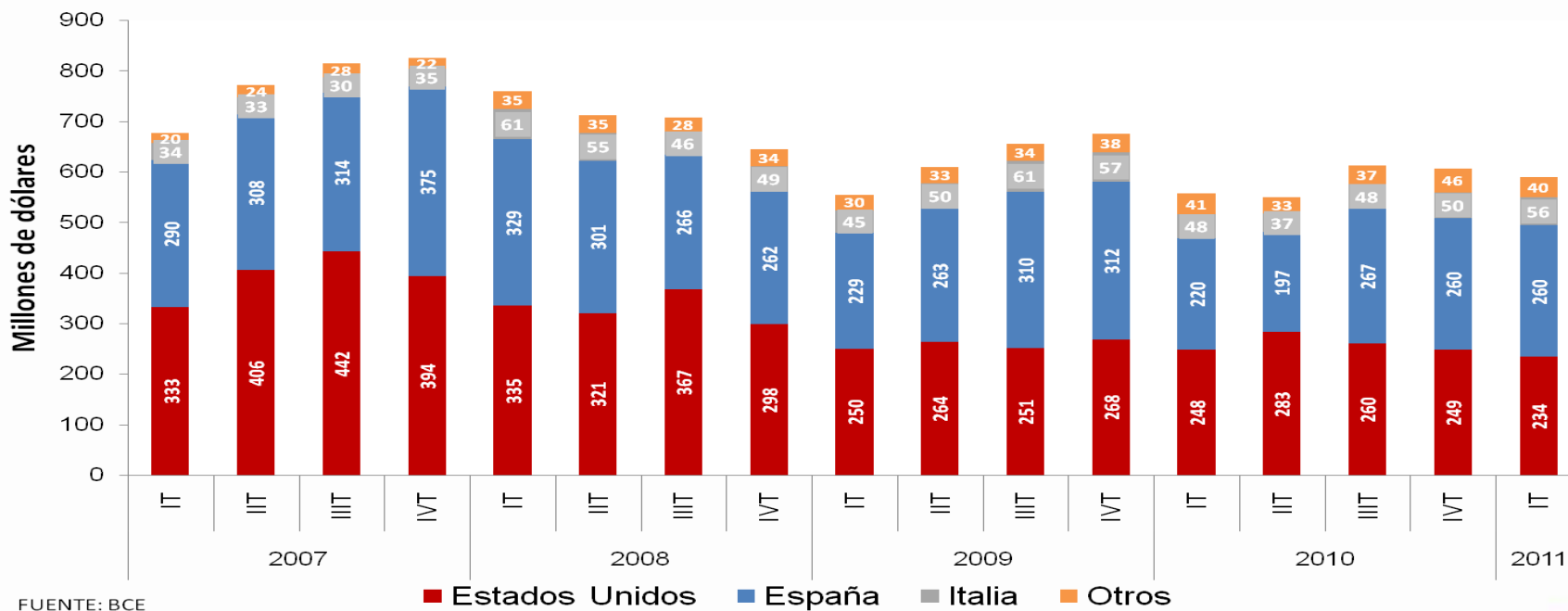


FUENTE: BCE



Para el primer trimestre de 2011, las remesas de trabajadores provenientes de España, Estados Unidos de América (EEUU) e Italia representaron del total de remesas el 44%, 40% y 10% respectivamente; mientras que el 6% restante se originó en el resto del mundo. La búsqueda de mejores ingresos, hace que los compatriotas elijan a España y EEUU como sus principales destinos.

Remesas por país de procedencia 2007-2011

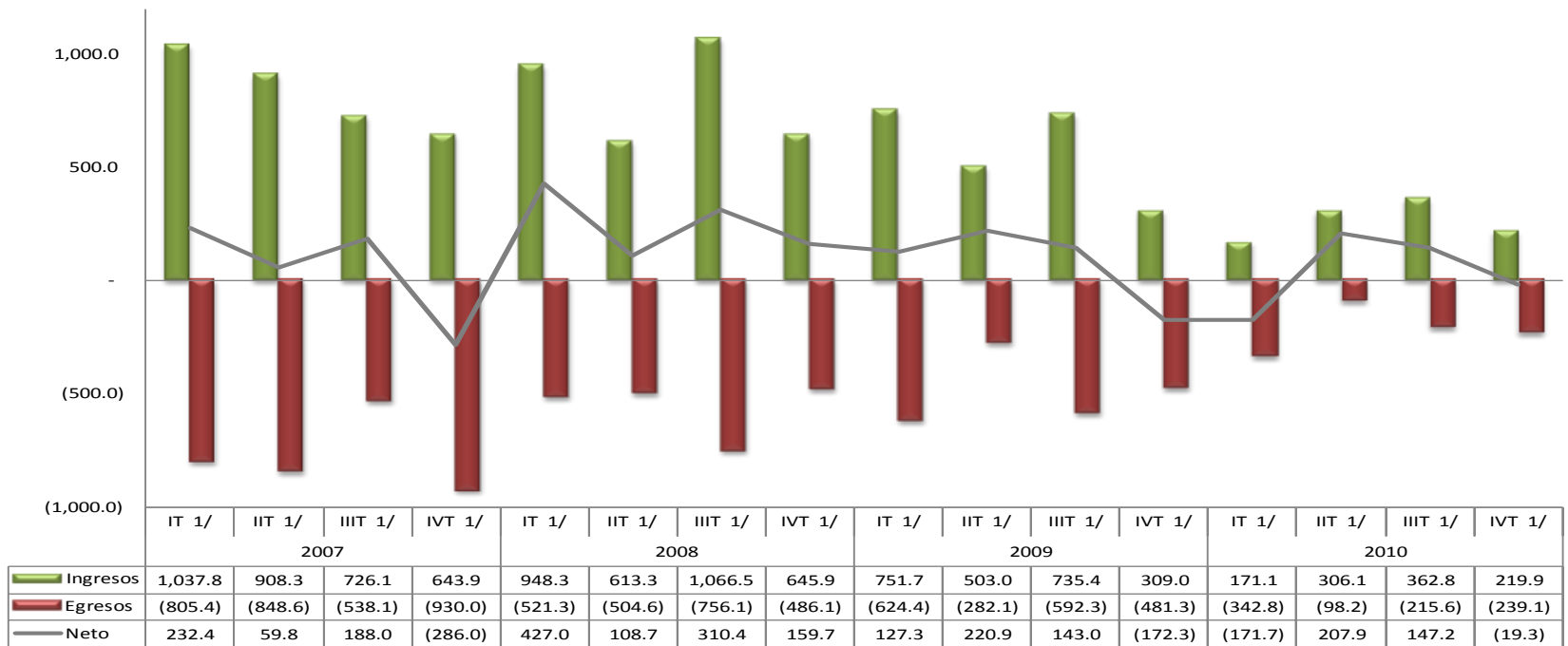


FUENTE: BCE



Durante el cuarto trimestre de 2010, el flujo de la IED fue de USD -19.3 millones, desglosados de la siguiente manera: USD 75.1 millones correspondió a capital fresco, USD 64.9 millones a utilidades reinvertidas y USD -159.4 millones a amortizaciones netas de capital de empresas relacionadas con sus afiliadas.

Inversión Extranjera Directa Neta
Período: 2007-2010
USD Millones

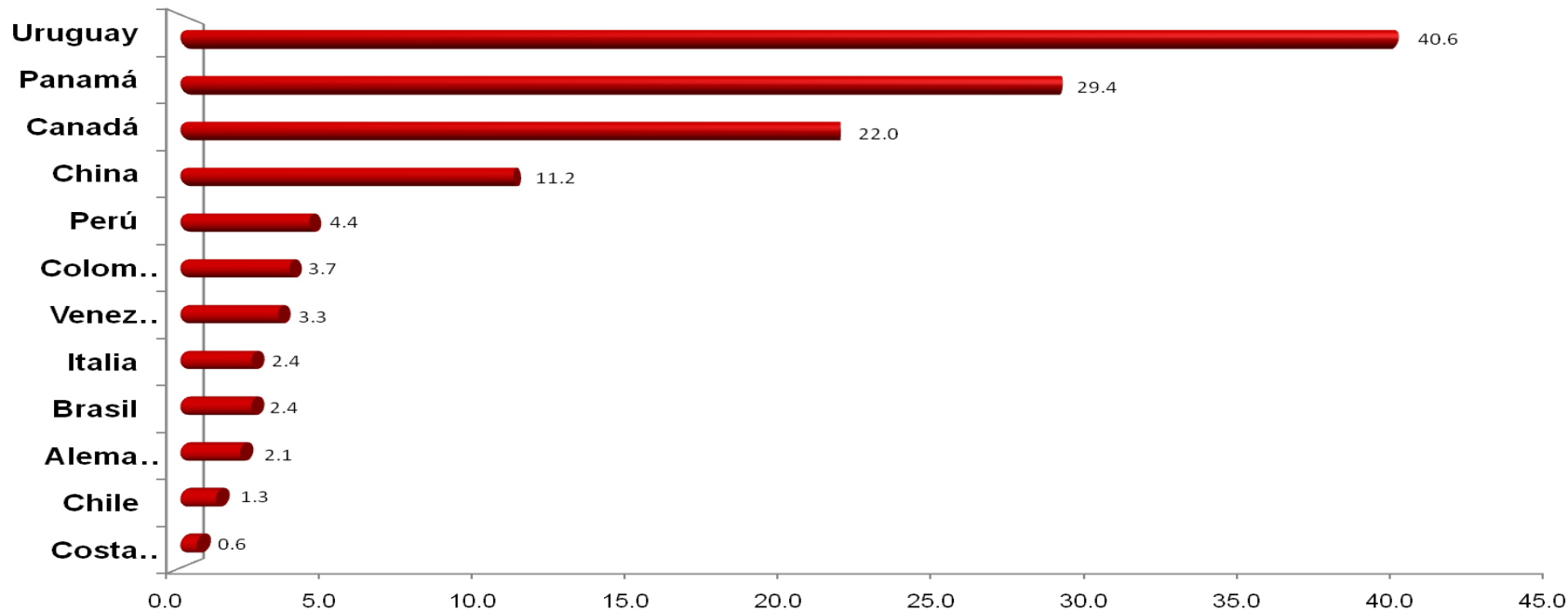


1/ Cifras provisionales
Fuentes: SC, DNH, SIGADE



Durante el IV trimestre de 2010, la Inversión Extranjera Directa registró un saldo neto negativo de USD -19.3 millones. Uruguay se constituye en el país que más invirtió en el Ecuador durante éste período con USD 40.6 millones. A la inversión de Uruguay le sigue la proveniente de Panamá con USD 29.4 millones. A la inversión de Uruguay le sigue la proveniente de Panamá con USD 29.4 millones y la de Canadá con USD 22.0 millones.

IED neta por país de origen USD millones Cuarto trimestre 2010

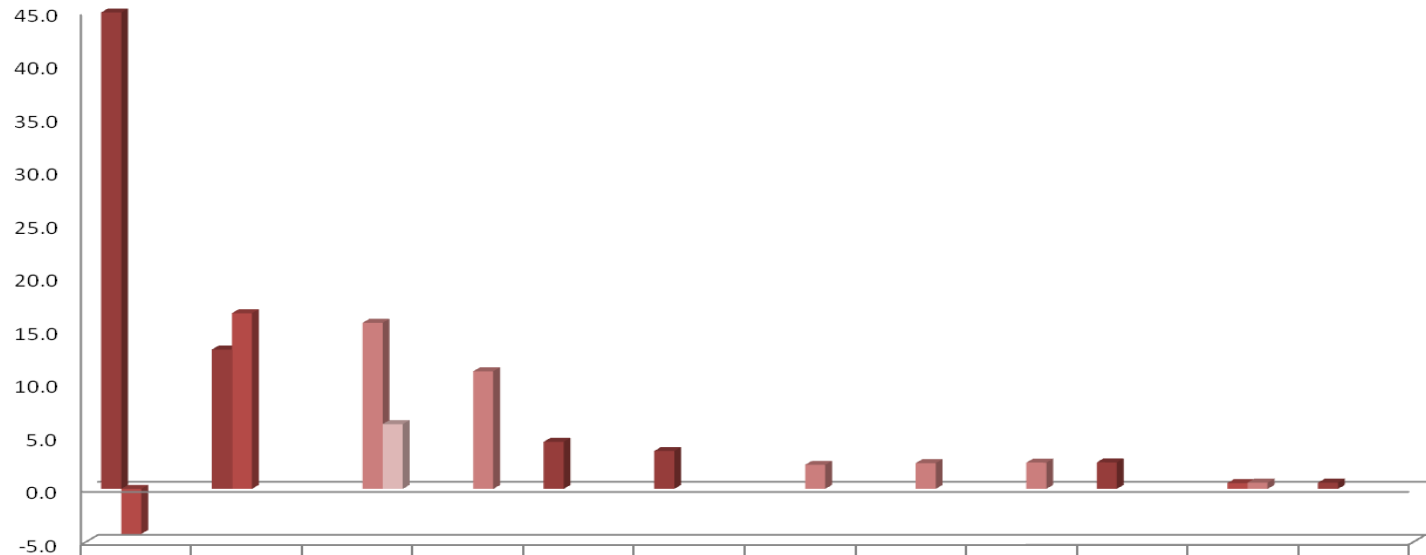


FUENTE: BCE



La mayor parte de las inversiones que realizaron Uruguay, Perú, Colombia, Alemania y Costa Rica en el Ecuador durante IV trimestre de 2010 las destinaron a la rama de *Industria manufacturera*, mientras que las inversiones de China, Venezuela, Italia y Brasil a la actividad de *Explotación de minas y canteras*.

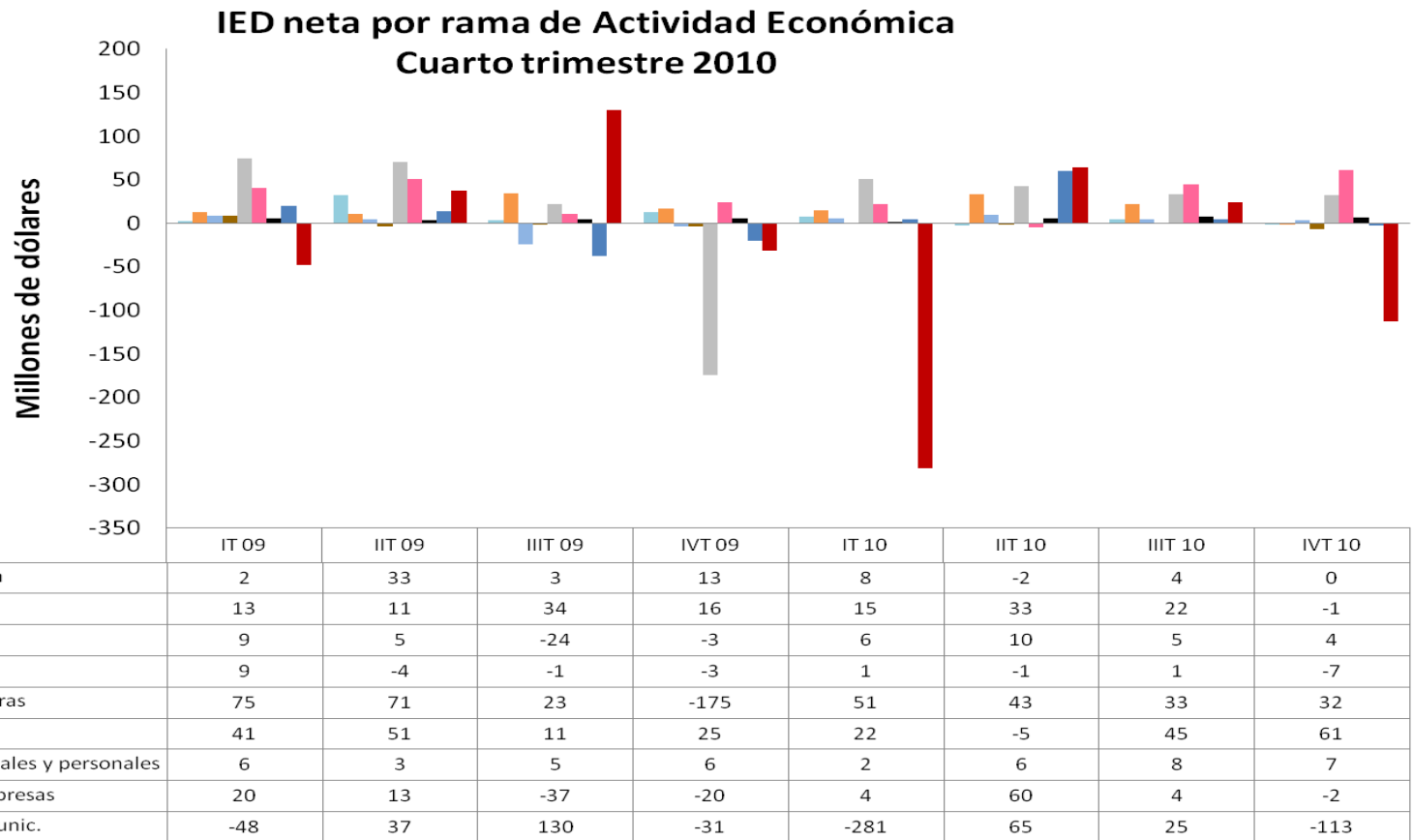
IED neta por país y actividad económica
USD millones
Cuarto trimestre 2010



	Uruguay	Panamá	Canadá	China	Perú	Colombia	Venezuela	Italia	Brasil	Alemania	Chile	Costa Rica
Ind. Manuf.	45.0	13.1			4.4	3.6				2.5		0.6
Comercio	-4.2	16.6									0.5	
Explot. minas y canteras			15.7	11.1			2.3	2.4	2.5		0.6	
Serv. comu., sociales y person.			6.1									



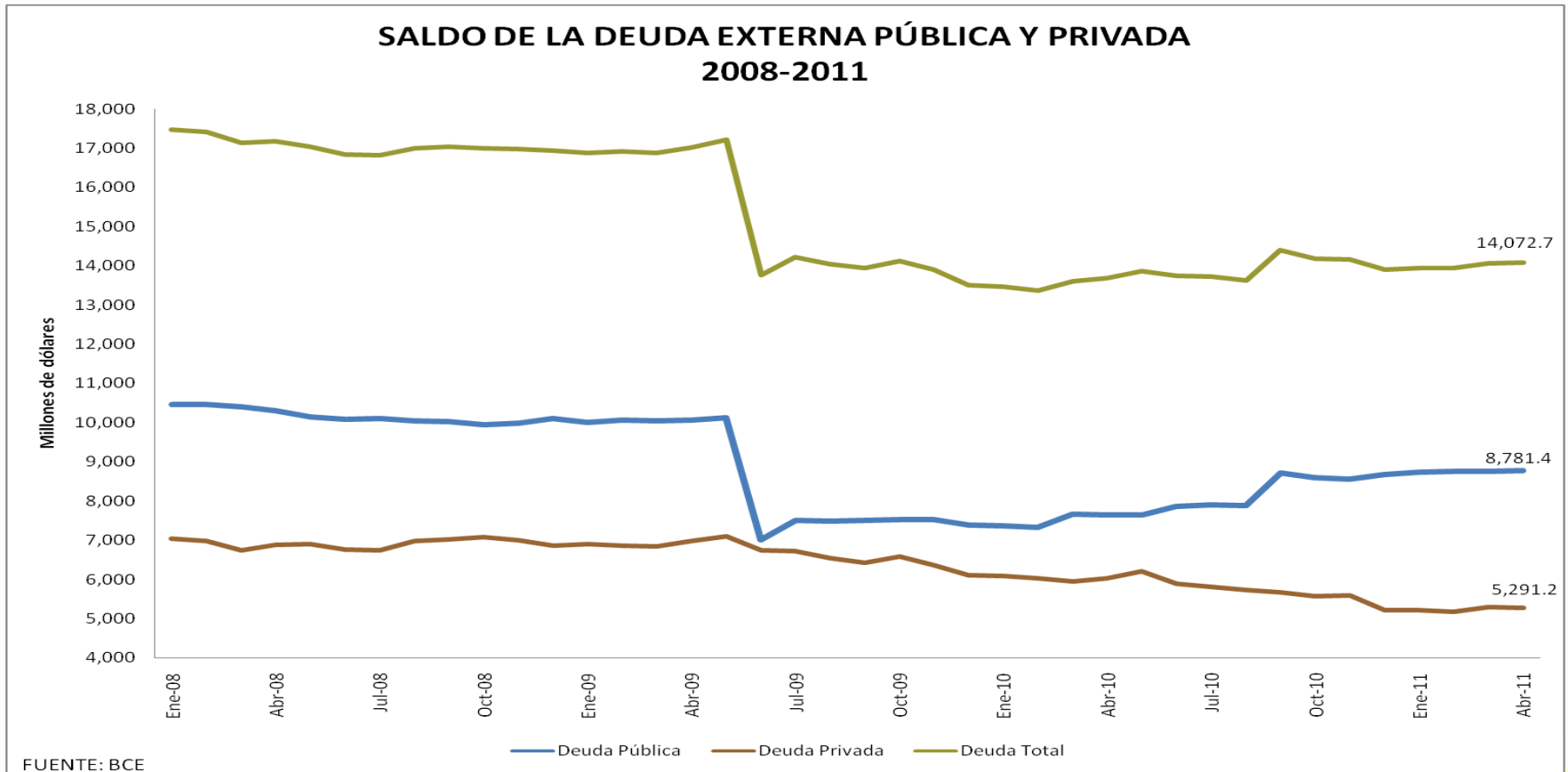
Los mayores flujos de inversión extranjera directa, durante el IV trimestre de 2010, se canalizaron especialmente hacia las siguientes actividades económicas: *Industrias manufactureras* USD 61 millones, *Explotación de minas y canteras* USD 32 millones y *Servicios comunales, sociales y personales* USD 7 millones.



FUENTE: BCE



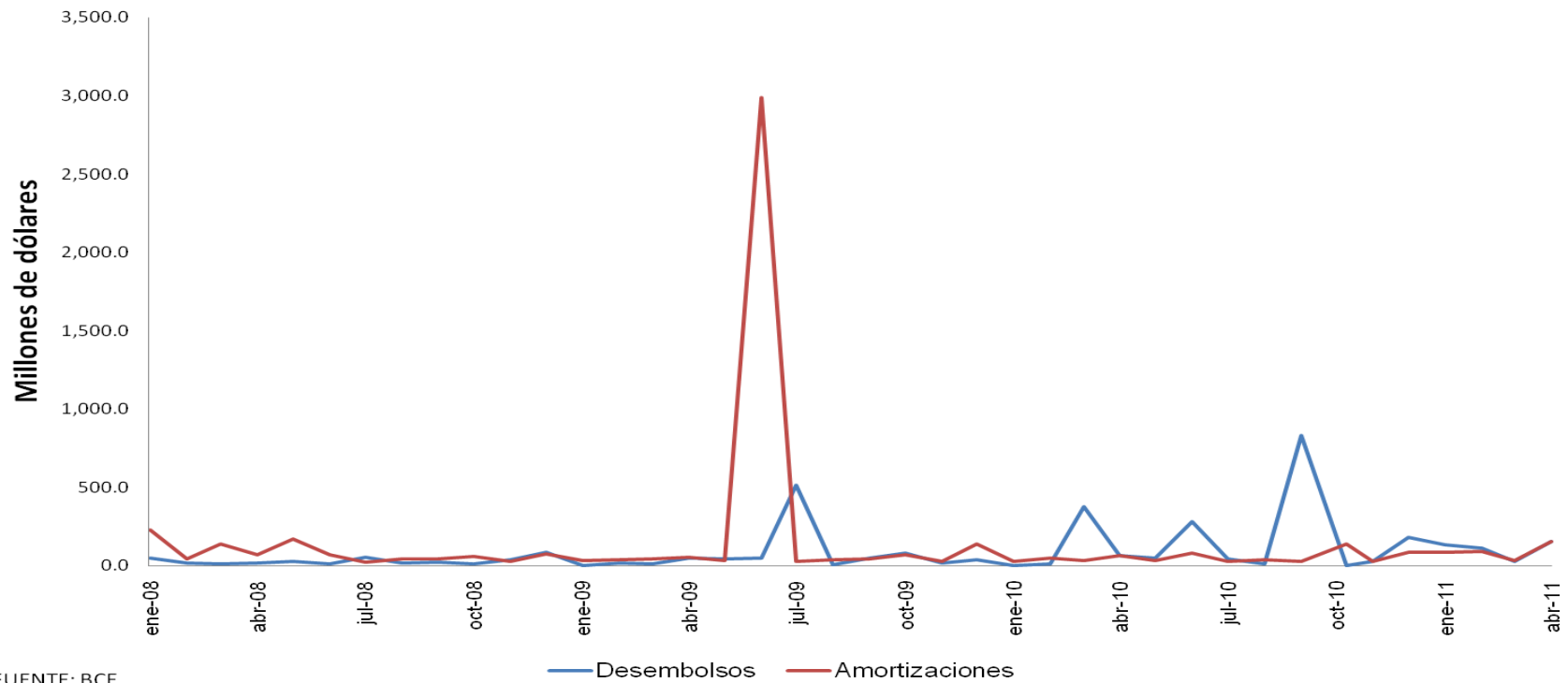
Para el mes de abril de 2011, el saldo de la deuda externa pública fue de USD 8,781.4 millones, mientras que el saldo de la deuda externa privada fue de USD 5,291.2 millones. En términos del PIB, los saldos de la deuda externa pública y privada representan el 14.2% y el 8.5% respectivamente.





De acuerdo con el movimiento de la deuda externa pública del mes de abril de 2011, se recibieron desembolsos por USD 153.8 millones y se pagaron amortizaciones por USD 153.5 millones. El movimiento neto fue positivo en USD 0.3 millones y el saldo de la deuda externa pública a abril de 2011 fue de USD 8,781.4 millones.

Movimiento Deuda Externa Pública 2008-2011

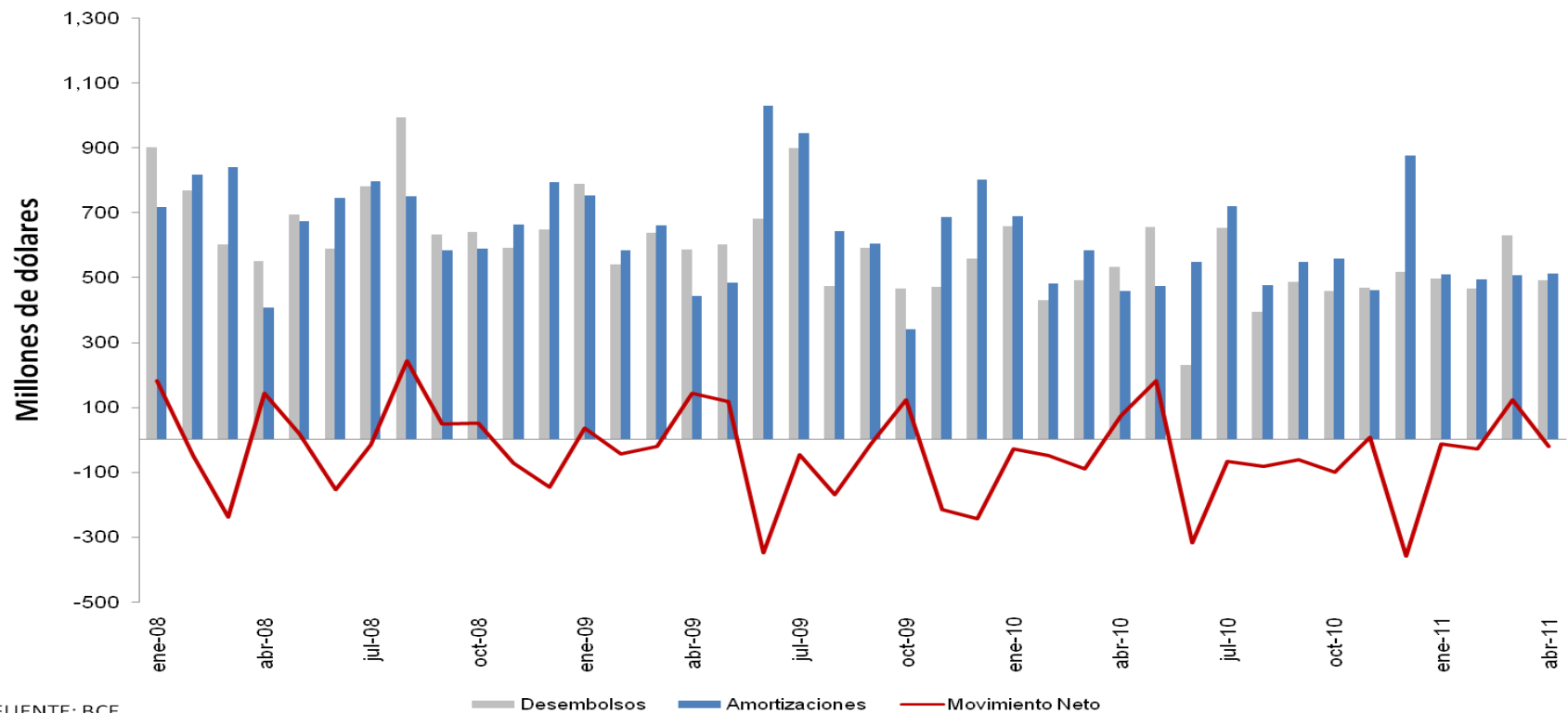


FUENTE: BCE



El movimiento neto de la deuda externa privada para el mes de abril de 2011 fue negativo en USD 19.9 millones. Durante este mes, ingresaron al país desembolsos por USD 491.1 millones y se pagaron amortizaciones por USD 511.0 millones. El saldo de la deuda externa privada a abril de 2011 fue de USD 5,291.2 millones.

Movimiento Deuda Externa Privada 2008-2011



FUENTE: BCE



Comercio Exterior*

- Balanza Comercial Petrolera (BCP) y No Petrolera (BCNP)
- Exportaciones Petroleras (P) y No Petroleras (NP)
- Precio del petróleo
- Importaciones Petroleras (P) y No Petroleras (NP)
- Importaciones por Uso o Destino Económico (CUODE)
- Principales saldos comerciales

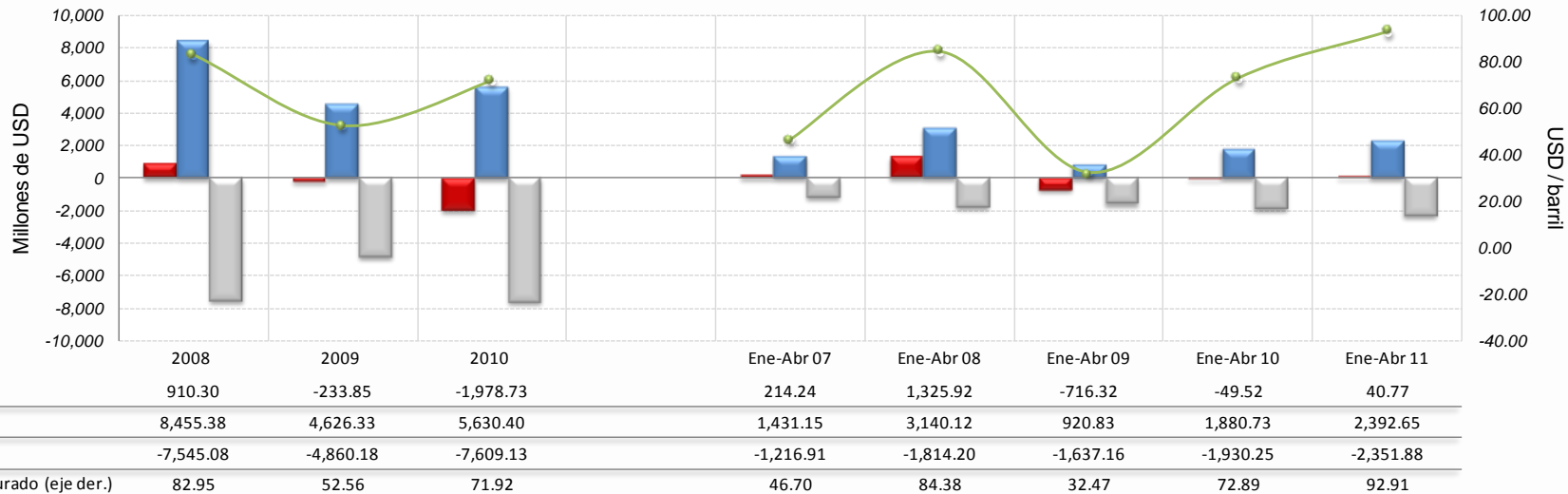
(* Las cifras se modifican de acuerdo a las actualizaciones y reprocesos basados en la información proporcionada por el Servicio Nacional de Aduana del Ecuador (SENAE).

(* Incluye el cambio de metodología para el registro de las importaciones de derivados de petróleo, que consiste en reemplazar al Servicio Nacional de Aduanas del Ecuador (SENAE) por la Empresa Pública de Hidrocarburos del Ecuador (EP Petroecuador) como fuente principal de información de las importaciones de derivados. De esta forma, se obtienen oportunamente las importaciones reales de derivados efectuadas por la economía ecuatoriana.



El saldo de la *Balanza Comercial Total* registrado durante el período enero – abril de 2011 fue de USD 40.77 millones, valor que al ser comparado con el obtenido en el mismo período del año 2010 (USD -49.52 millones), representó una recuperación de 182.32%. La *Balanza Comercial Petrolera* tuvo un saldo favorable de USD 2,392.65 millones, 27.22% superior al saldo registrado en el primer cuatrimestre del año 2010 (USD 1,880.73 millones), como consecuencia del incremento del precio del barril de petróleo y sus derivados (27.45%). La *Balanza Comercial No Petrolera* contabilizó saldos comerciales negativos al pasar de USD -1,930.25 a USD -2,351.88 millones, lo que significó un crecimiento del déficit comercial no petrolero en 21.84%.

Balanza Comercial (1)



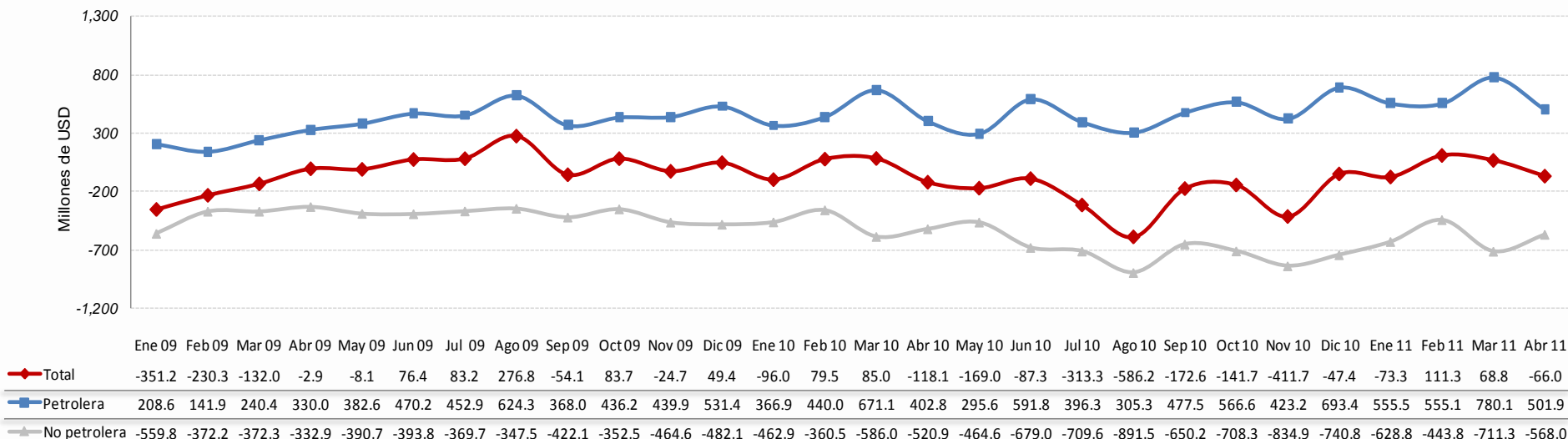
(1) Incluye el cambio de metodología para el registro de las importaciones de derivados de petróleo, que consiste en reemplazar al Servicio Nacional de Aduanas del Ecuador –SENAE- por la Empresa Pública de Hidrocarburos del Ecuador –EP Petroecuador- como fuente principal de información de las importaciones de derivados. De esta forma se obtienen oportunamente las importaciones reales de derivados efectuadas por la economía ecuatoriana.

Fuente: BCE



La *Balanza Comercial Total*, a abril del año 2011 (USD -66.0 millones), registró una caída de -195.92% frente al superávit alcanzado en marzo del presente año (USD 68.8 millones). El saldo comercial de la *Balanza Petrolera* de marzo a abril de 2011, experimentó una disminución en su superávit de -35.66% al pasar de USD 780.1 a USD 501.9 millones. De otra parte en ese período el déficit de la *Balanza Comercial No Petrolera* cayó en -20.15% con relación a marzo de 2011.

Balanza Comercial (1)



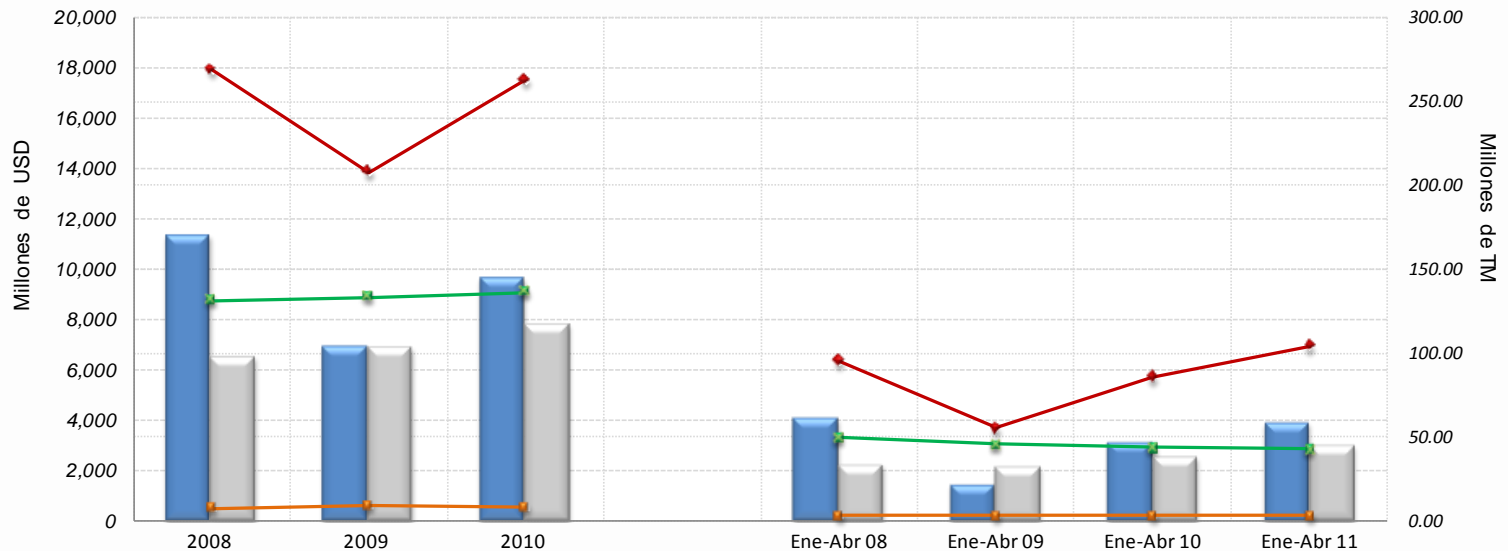
(1) Incluye el cambio de metodología para el registro de las importaciones de derivados de petróleo, que consiste en reemplazar al Servicio Nacional de Aduanas del Ecuador –SENAE- por la Empresa Pública de Hidrocarburos del Ecuador –EP Petroecuador- como fuente principal de información de las importaciones de derivados. De esta forma se obtienen oportunamente las importaciones reales de derivados efectuadas por la economía ecuatoriana.

Fuente: BCE



Las *exportaciones totales* en valores FOB en el período enero – abril de 2011 alcanzaron USD 6,947.33 millones, creciendo en 21.62% frente a las ventas externas registradas durante el mismo período del año anterior (USD 5,712.18 millones); en barriles las ventas al exterior de *productos Petroleros*, disminuyeron en -2.41% , mientras que en toneladas métricas los *No Petroleros* crecieron en 4.32%.

Exportaciones

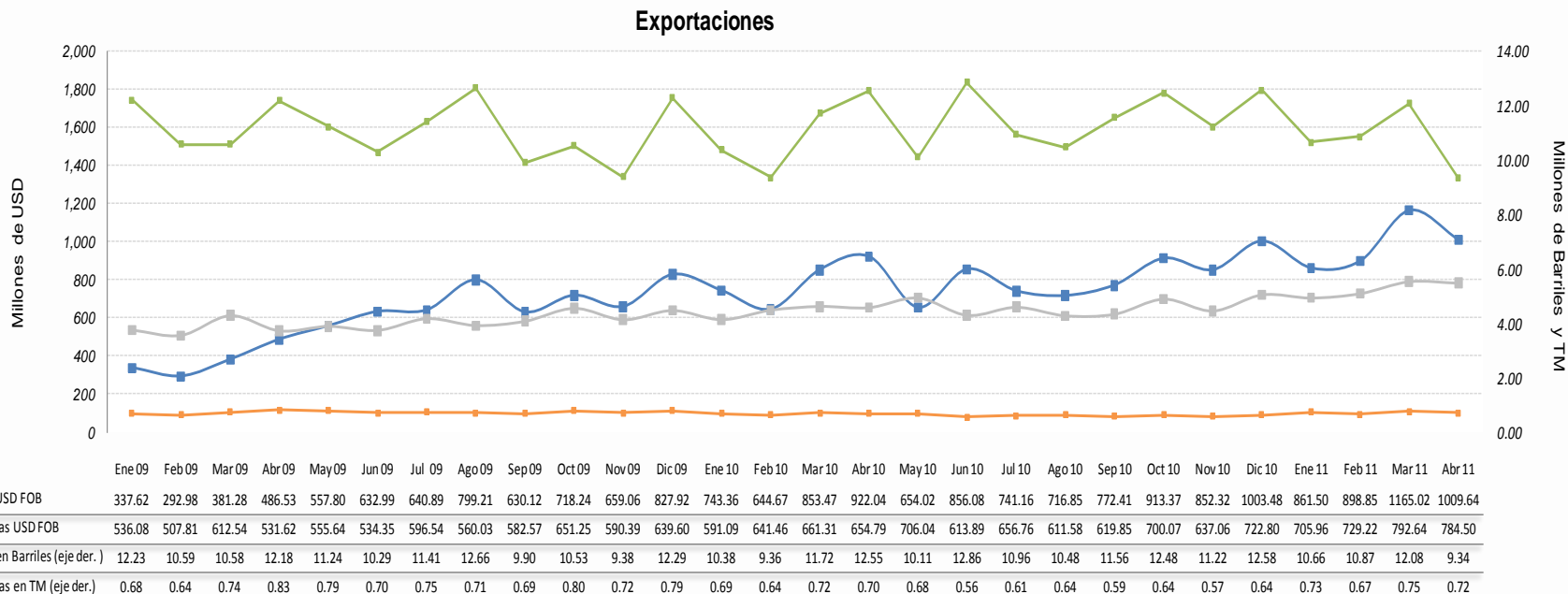


Exportaciones Petroleras USD FOB	11,370.39	6,964.64	9,673.23	4,092.62	1,498.41	3,163.54	3,935.00
Exportaciones No Petroleras USD FOB	6,529.61	6,898.42	7,816.70	2,253.94	2,188.05	2,548.65	3,012.32
Total Exportaciones USD FOB	17,899.99	13,863.06	17,489.93	6,346.55	3,686.47	5,712.18	6,947.33
Exportaciones Petroleras en Barriles (eje der.)	131.20	133.28	136.25	49.70	45.58	44.00	42.94
Exportaciones No Petroleras en TM (eje der.)	7.37	8.83	7.68	2.78	2.88	2.75	2.87

Fuente: BCE



A abril del presente año, se observa una caída en valor FOB tanto de las *exportaciones Petroleras* (-13.34%) (USD 1,009.64 millones), como de *las No Petroleras* (-1.03%) (USD 784.50 millones), al ser comparadas con las ventas externas efectuadas en el mes de marzo de 2011 que fueron de USD 1,165.02 y USD 792.64 millones, respectivamente. En relación a los volúmenes en millones de barriles, las *exportaciones Petroleras* fueron inferiores de marzo a abril de 2011 en -22.70%; de igual manera las *No Petroleras* en millones de toneladas métricas, disminuyeron en -4.24%. Es importante mencionar que el precio del barril de petróleo tuvo un crecimiento de 12.41%, de marzo (USD 97.9) a abril de 2011 (USD 110.1).

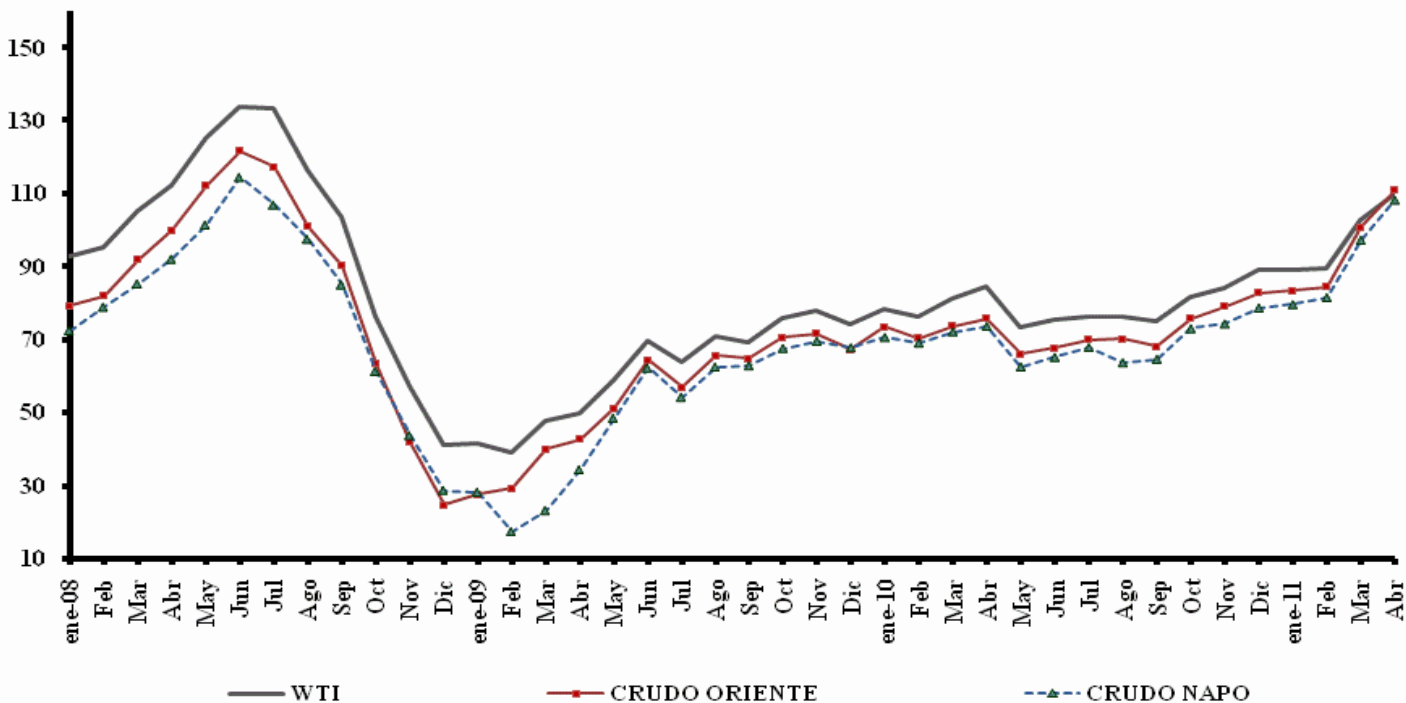


Fuente: BCE



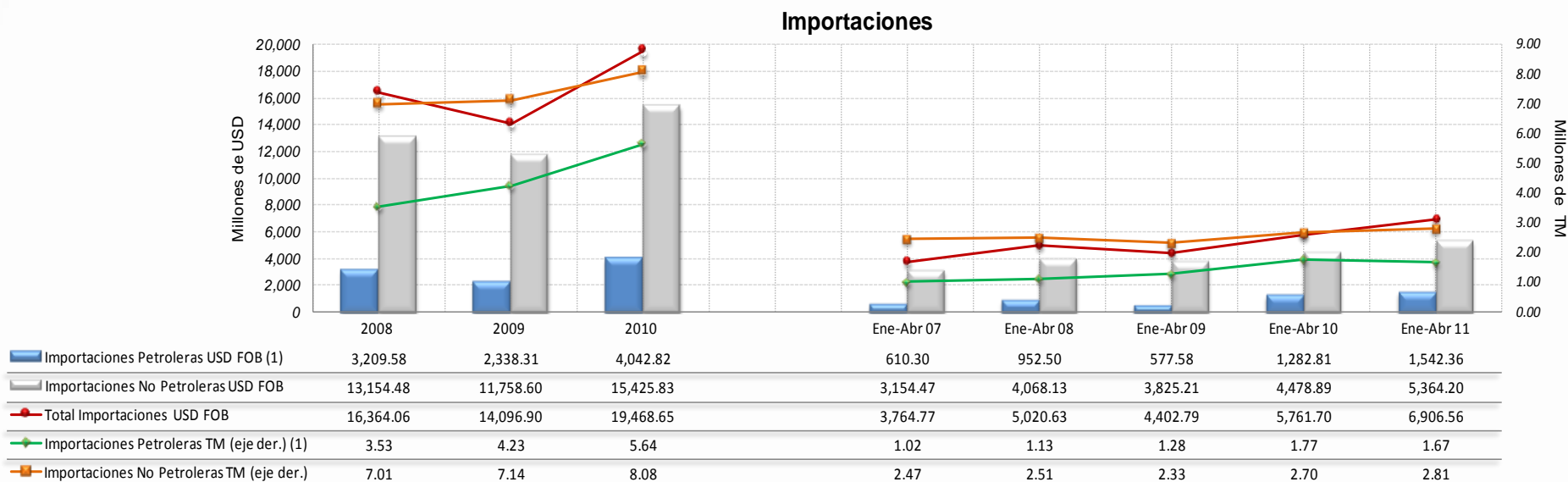
El West Texas Intermediate (WTI) alcanzó en abril de 2011 un valor promedio de 110.0 USD/barril, 6.9% más que en el mes anterior. En cuanto al los crudos Oriente y Napo, se situaron en 110.97 USD/barril y 108.40 USD/barril, porcentajes superiores en 10.2% y 11.2% con respecto a marzo de 2011, en su orden. Se debe recalcar que el Crudo Oriente se negoció a niveles superiores del WTI, aprovechando la fuerte demanda de petróleo por parte de los Estados Unidos.

PRECIOS DE CRUDOS DE EP PETROECUADOR Y WTI (dólares / barril)





Las *importaciones totales* en valor FOB al término del cuarto mes del año 2011, alcanzaron los USD 6,906.56 millones ^{*}/, lo que significó un crecimiento de 19.87% al comparar con las compras externas realizadas en el período enero – abril de 2010 (USD 5,761.70 millones); en volumen se puede observar una caída de las *importaciones Petroleras* de -5.26% y un crecimiento de *la No Petroleras* de 4.06%.



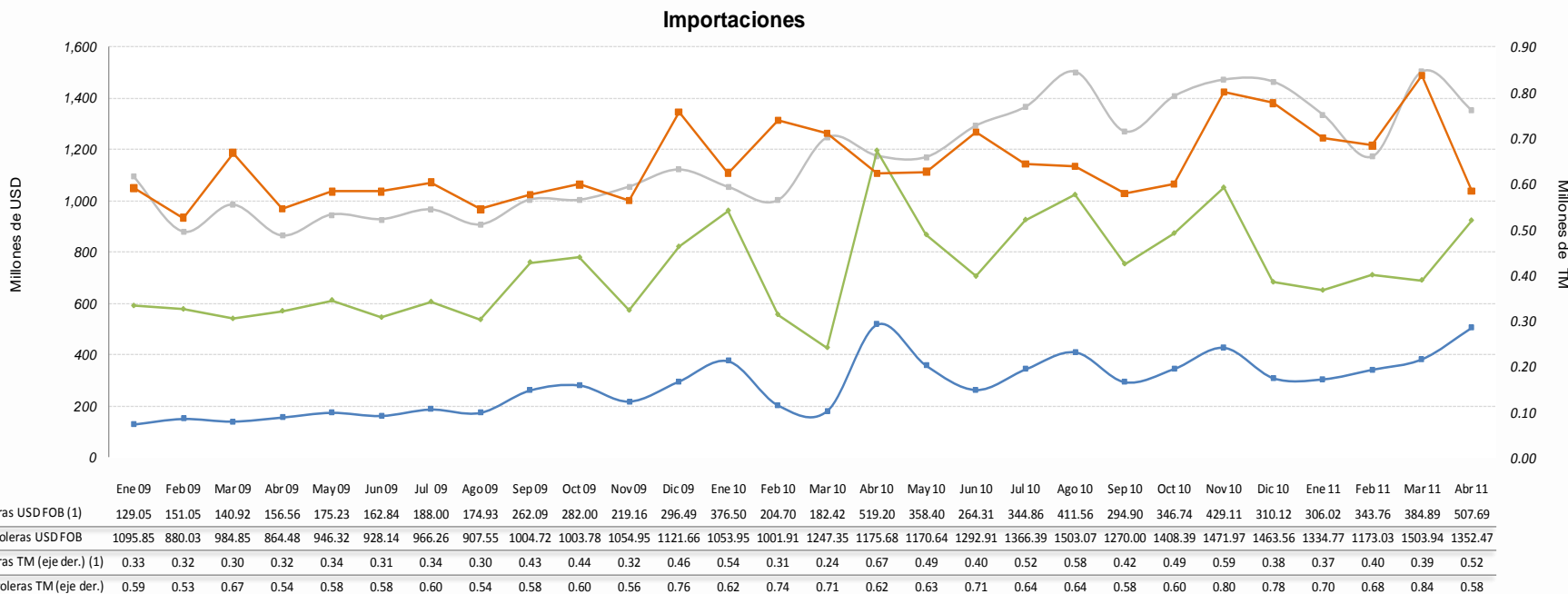
(1) Incluye el cambio de metodología para el registro de las importaciones de derivados de petróleo, que consiste en reemplazar al Servicio Nacional de Aduanas del Ecuador –SENAE- por la Empresa Pública de Hidrocarburos del Ecuador –EP Petroecuador- como fuente principal de información de las importaciones de derivados. De esta forma se obtienen oportunamente las importaciones reales de derivados efectuadas por la economía ecuatoriana.

^{*}/ Incluye importaciones de la ex H.J.D.N.

Fuente: BCE



Al analizar la evolución de las *importaciones Petroleras* y *No Petroleras* en valores FOB, se puede determinar que de marzo a abril de 2011, el *primer grupo* de compras externas creció en 31.91% y mientras que las *No Petroleras* disminuyó en un -10.07%. En cuanto al comportamiento de los volúmenes, las compras *Petroleras* fueron superiores en 33.70% y las *No Petroleras* menores en -30.25%.



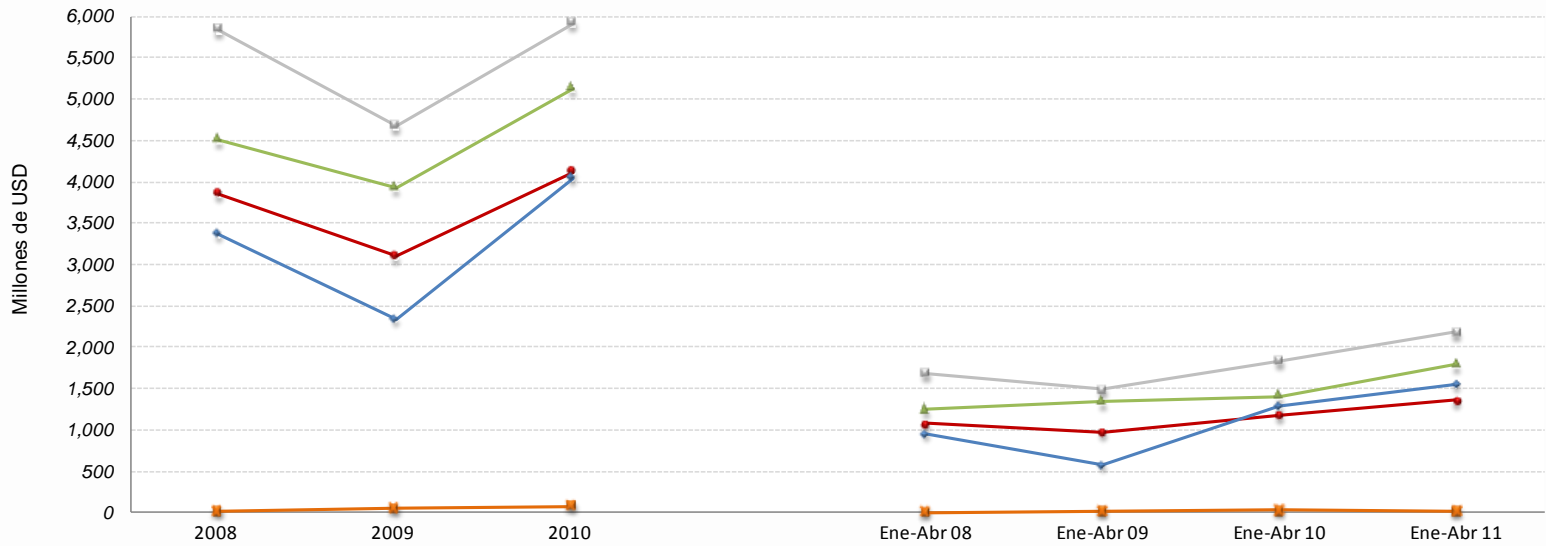
(1) Incluye el cambio de metodología para el registro de las importaciones de derivados de petróleo, que consiste en reemplazar al Servicio Nacional de Aduanas del Ecuador –SENAE– por la Empresa Pública de Hidrocarburos del Ecuador –EP Petroecuador– como fuente principal de información de las importaciones de derivados. De esta forma se obtienen oportunamente las importaciones reales de derivados efectuadas por la economía ecuatoriana.

Fuente: BCE



Por otra parte, las importaciones por Uso o Destino Económico (CUODE), durante enero - abril de 2011 tuvieron la siguiente evolución en términos de valor FOB con respecto al mismo período del año 2010, crecieron: los *Bienes de Capital* en 26.97%, los *Combustibles y Lubricantes* en 20.23%; las *Materias Primas* en 18.61%; los *Bienes de Consumo* en 15.01% ; y, disminuyeron: los *Productos Diversos* en -46.74%.

Importaciones por CUODE
Valores FOB



● Bienes de Consumo	3,852.04	3,094.04	4,116.47	1,077.82	975.99	1,178.96	1,355.96
■ Materias Primas	5,827.57	4,669.81	5,914.77	1,685.12	1,493.30	1,836.58	2,178.40
▲ Bienes de Capital	4,501.47	3,926.59	5,129.09	1,242.27	1,337.44	1,405.08	1,783.98
◆ Combustibles y Lubricantes (1)	3,357.83	2,338.31	4,042.82	952.50	577.58	1,282.81	1,542.36
■ Diversos	13.02	42.71	75.56	0.89	10.32	24.57	13.09

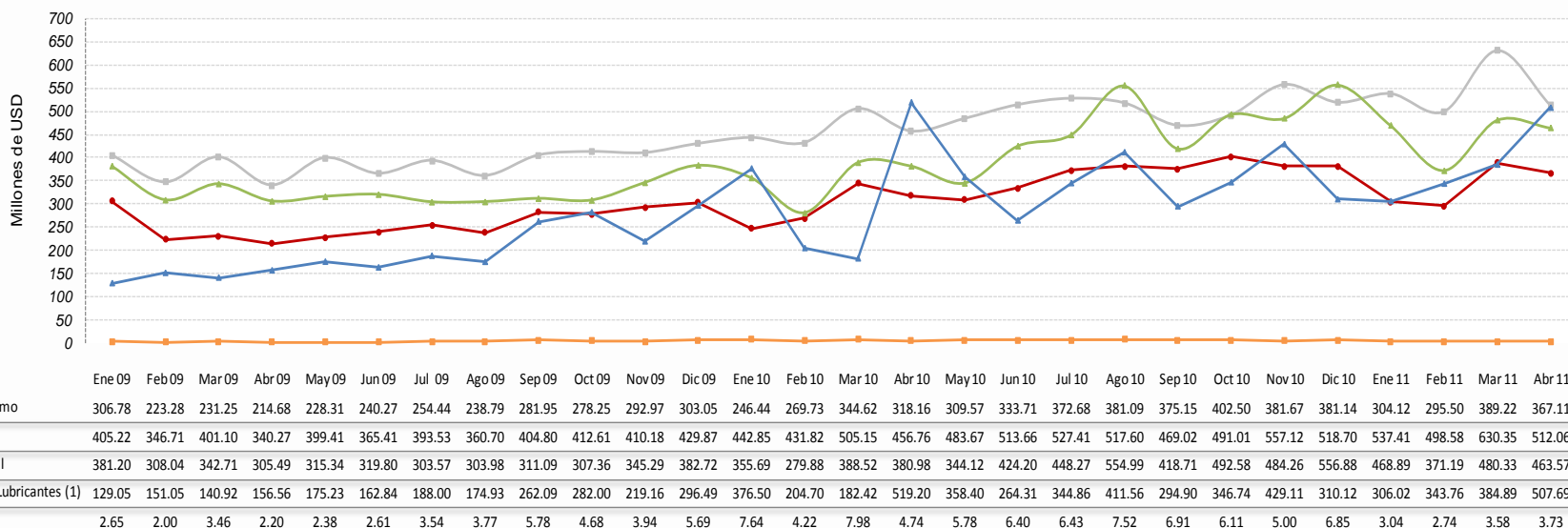
(1) Incluye el cambio de metodología para el registro de las importaciones de derivados de petróleo, que consiste en reemplazar al Servicio Nacional de Aduanas del Ecuador –SENAE- por la Empresa Pública de Hidrocarburos del Ecuador –EP Petroecuador- como fuente principal de información de las importaciones de derivados. De esta forma se obtienen oportunamente las importaciones reales de derivados efectuadas por la economía ecuatoriana.

Fuente: BCE



Al mes de abril de 2011, la evolución de las importaciones por grupo económico (CUODE) en valor FOB con respecto al mes de marzo de 2011 fue la siguiente: aumentaron, los *Combustibles y Lubricantes* (31.91%); y, los *Productos Diversos* (4.26%); disminuyeron, las *Materias Primas* (-18.77%); los *Bienes de Consumo* (-5.68%); y, los *Bienes de Capital* (-3.49%).

Importaciones por CUODE
Valores FOB



(1) Incluye el cambio de metodología en el registro de las importaciones de derivados de petróleo, que consiste en reemplazar al Servicio Nacional de Aduanas del Ecuador –SENAE- por la Empresa Pública de Hidrocarburos del Ecuador –EP Petroecuador- como fuente principal de información para el registro de las importaciones de derivados. De esta forma se consolidan de mejor manera las importaciones reales de derivados efectuadas por la economía ecuatoriana.

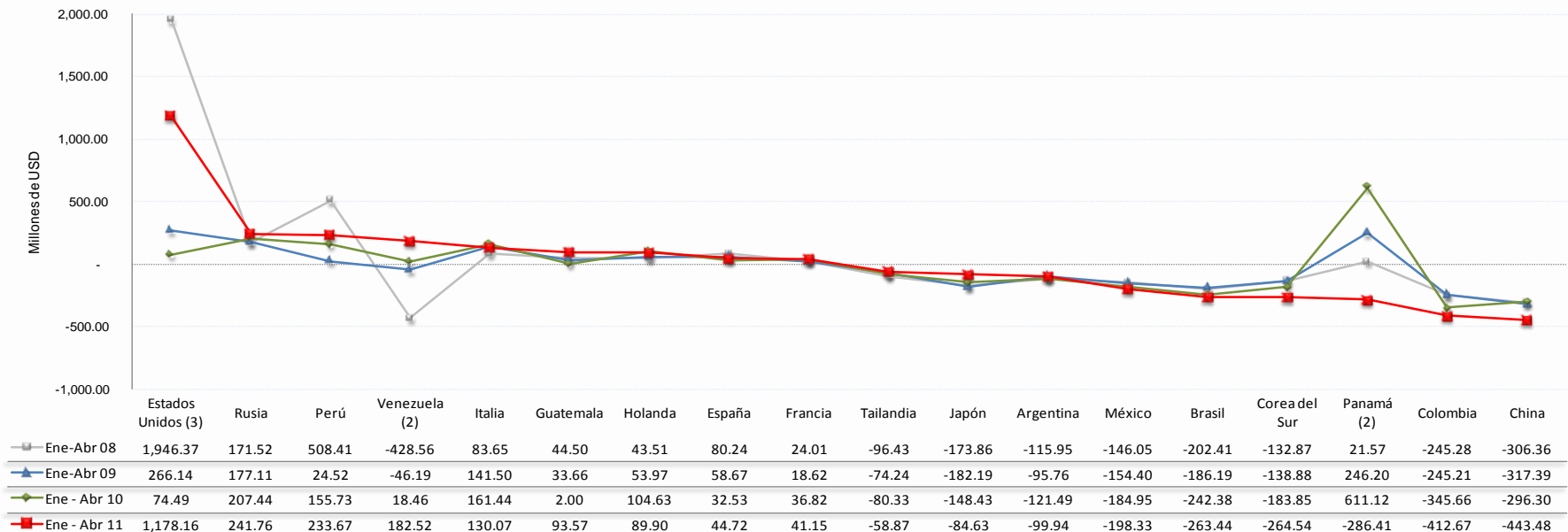
Fuente: BCE



Los principales *saldos comerciales del Ecuador*, en millones de USD con el Resto del Mundo en el período enero – abril de 2011 fueron *favorables* con: Estados Unidos (USD 1,178.16); Rusia (USD 241.76); Perú (USD 233.67); Venezuela (USD 182.52); Italia (USD 130.07); Guatemala (USD 93.57); Holanda (USD 89.90); España (USD 44.72); y, Francia (USD 41.15); *deficitarios* con: China (USD -443.48); Colombia (USD -412.67); Panamá (USD -286.41); Corea del Sur (USD -264.54); Brasil (USD -263.44); México (USD -198.33); Argentina (USD -99.94); Japón (USD -84.63); y, Tailandia (USD -58.87).

Principales Saldos Comerciales (1) (4)

-Valores FOB -



(1) Las cifras son provisionales; su reproceso se realiza conforme a la recepción de documentos fuente de las operaciones de comercio exterior. No incluye ajustes de balanza de pagos. Las importaciones corresponden a país de procedencia. Las exportaciones e importaciones están valoradas en términos FOB. (2) Las exportaciones de crudo y derivados, se registran aplicando las normas internacionales que rigen para la elaboración de Estadísticas del Comercio Internacional de Mercancías, éstas determinan la metodología para el registro del último destino conocido que consta en las facturas emitidas por EP Petroecuador. (3) Incluye Puerto Rico. (4) Incluye el cambio de metodología para el registro de las importaciones de derivados de petróleo, que consiste en reemplazar al Servicio Nacional de Aduanas del Ecuador –SENAE- por la Empresa Pública de Hidrocarburos del Ecuador –EP Petroecuador- como fuente principal de información de las importaciones de derivados. De esta forma se obtienen oportunamente las importaciones reales de derivados efectuadas por la economía ecuatoriana.

Fuente: BCE



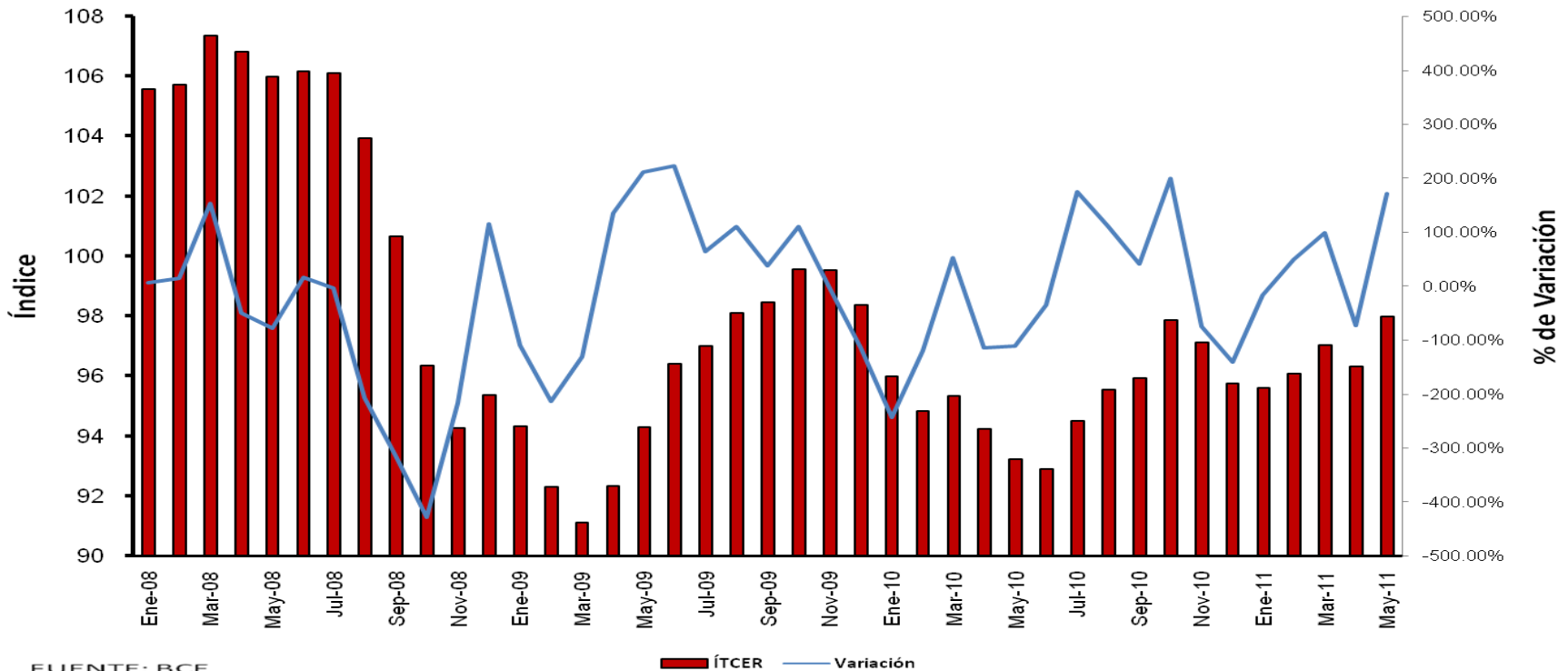
Otros indicadores del sector externo

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



El ITCER para el mes de mayo de 2011 se depreció en 1.7%, al ascender de 96.3 en abril de 2011 a 98.0 en mayo de 2011, debido a que la mayoría de países de la muestra utilizada para su cálculo; cerraron el año con inflaciones inferiores a la registrada por la economía ecuatoriana (0.35%) y revaluaron sus monedas frente al dólar de los Estados Unidos de América.

ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL (Base 1994 = 100)

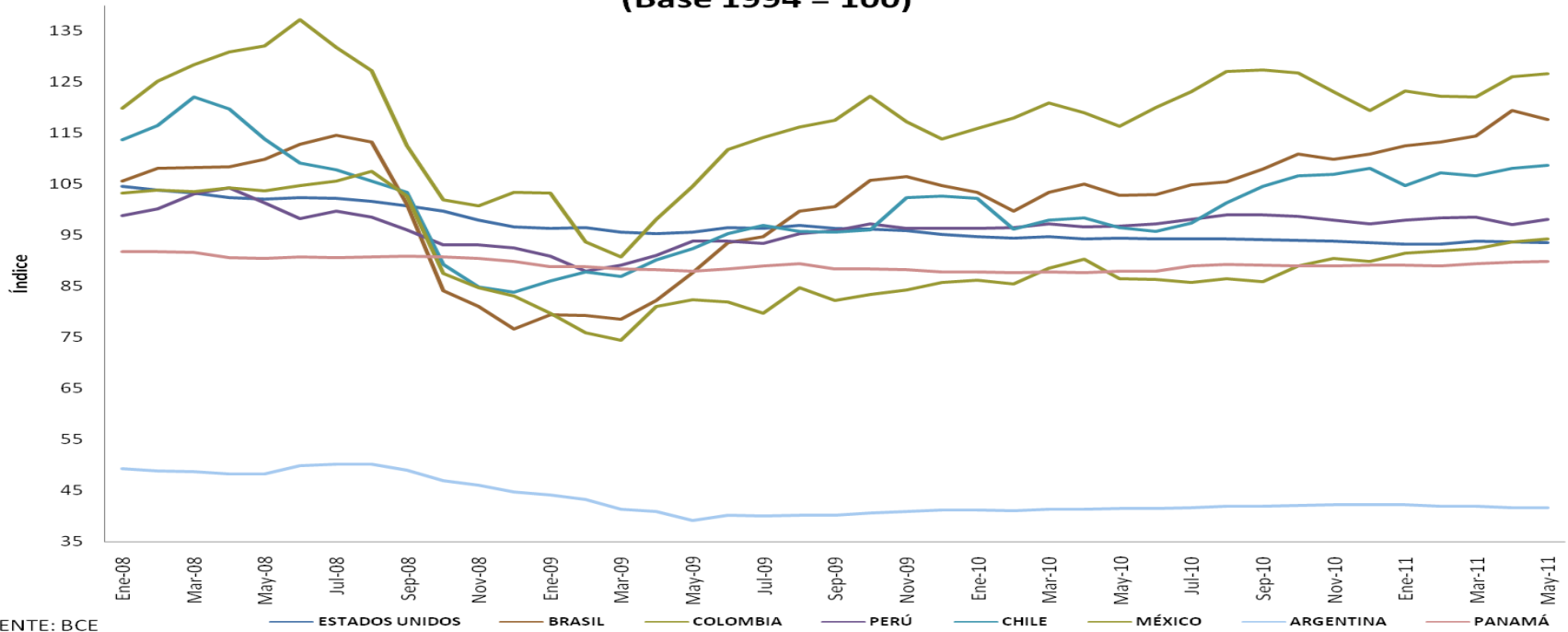


FUENTE: BCE



Para el mes de mayo de 2011, los índices del tipo de cambio real bilateral (ITCRB) de Estados Unidos de América, Brasil y Argentina se apreciaron en -0.09%, -1.48% y -0.02%, respectivamente. Mientras que los ITCRB de Colombia, Perú, Chile, México y Panamá se depreciaron en 0.50%, 1.06%, 0.54%, 0.60 y 0.16%, respectivamente. Se supone que una apreciación del ITCRB abarata las importaciones mientras que una depreciación favorece a las exportaciones.

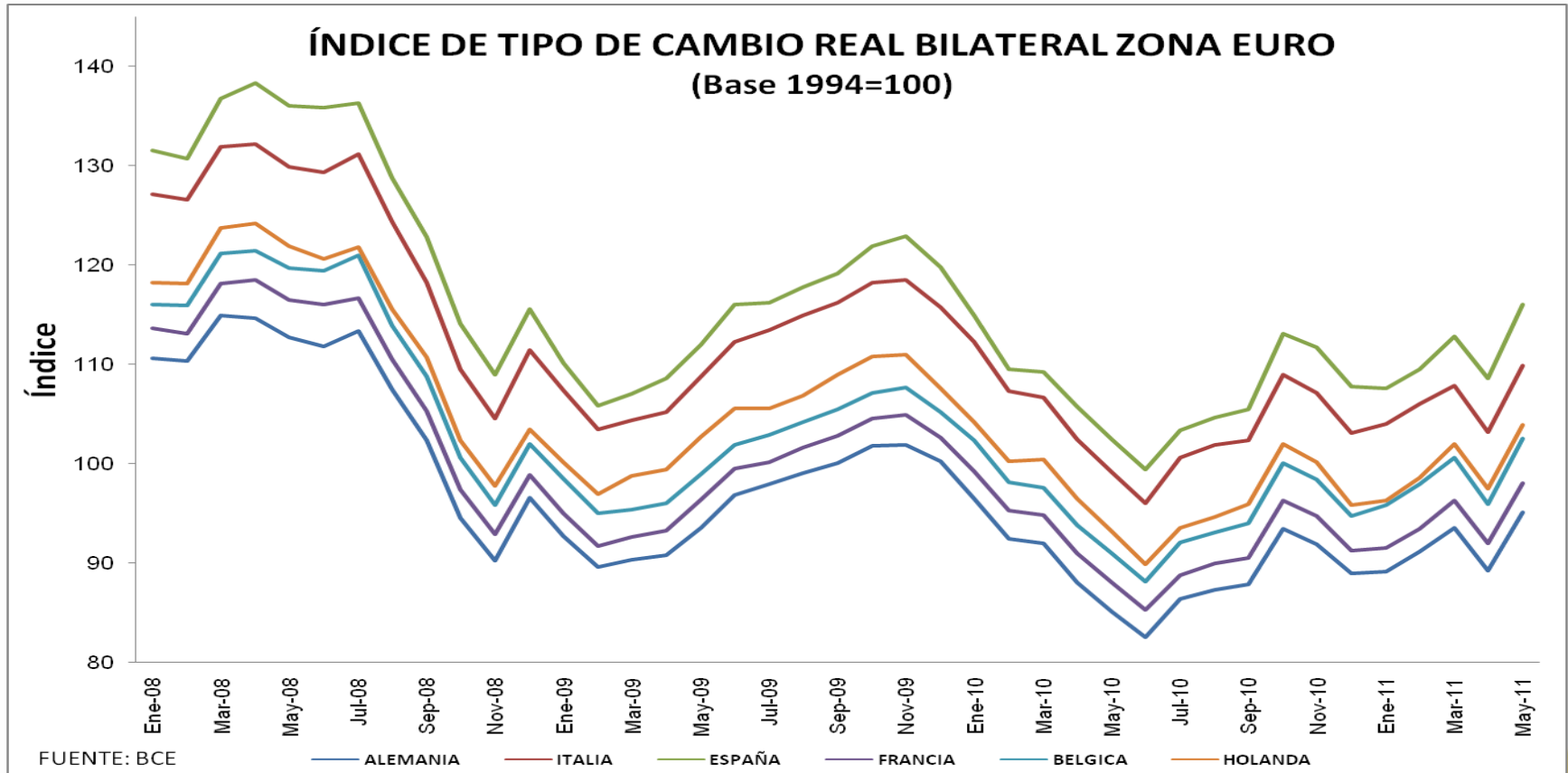
ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO REAL BILATERAL PAÍSES AMERICANOS (Base 1994 = 100)



FUENTE: BCE

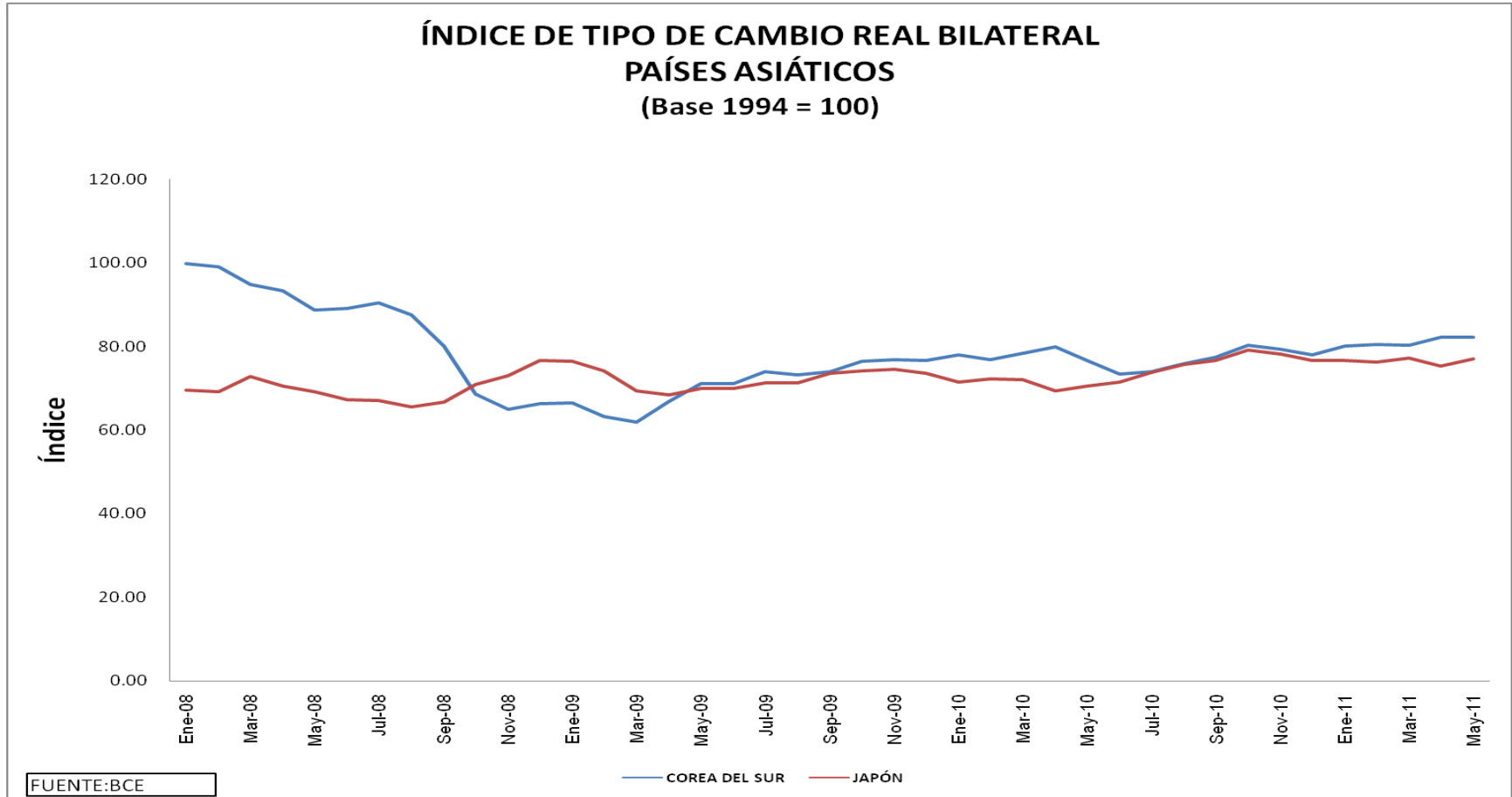


Para el mes de mayo de 2011, los índices del tipo de cambio real bilateral (ITCRB) con la zona Euro se depreciaron, debido principalmente a la revaluación del Euro frente al dólar de los Estados Unidos de América en 0.05 unidades. El ITCRB de Alemania se depreció en 6.7%, el de Italia en 6.6%, el de España en 6.8%, el de Francia en 6.6%, el de Bélgica en 6.8% y el de Holanda en 6.6%..



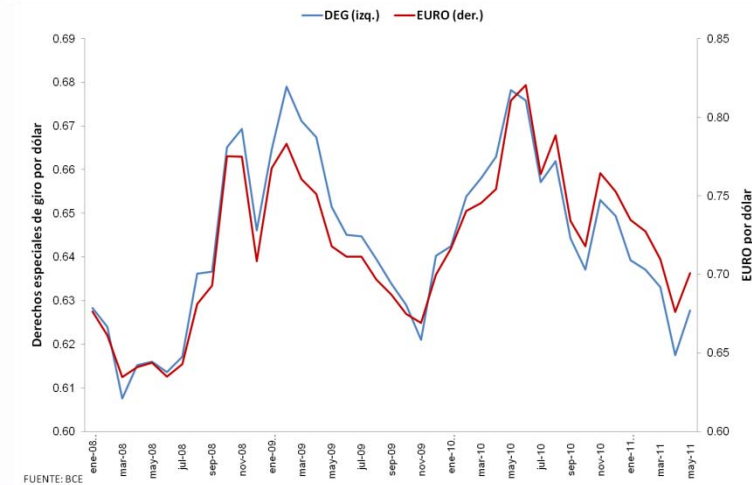
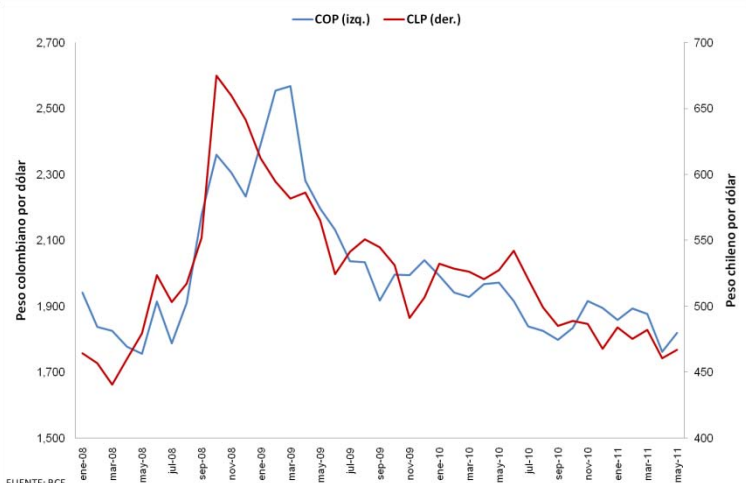
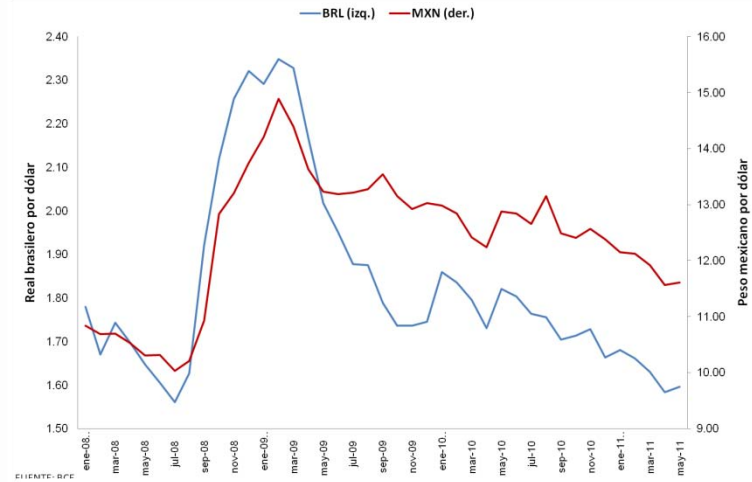
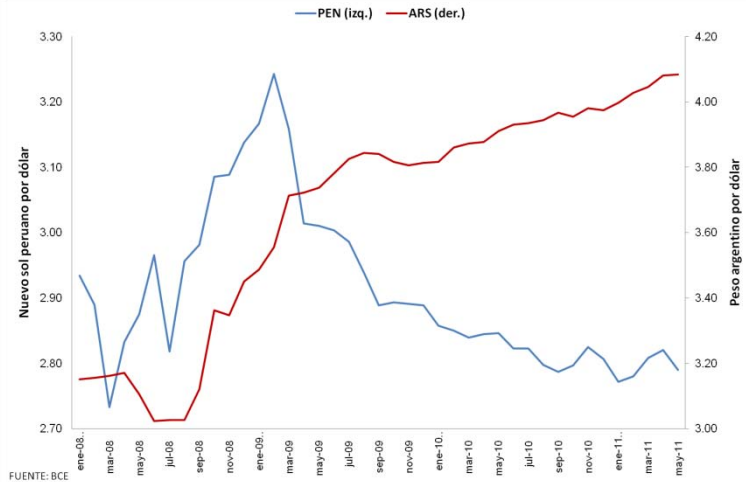


Para el mes de mayo de 2011, los índices del tipo de cambio real bilateral (ITCRB) de los países asiáticos tuvieron un comportamiento diferente. El ITCRB de Corea del Sur se apreció en -0.1%, en tanto que el de Japón se depreció en 2.2%.



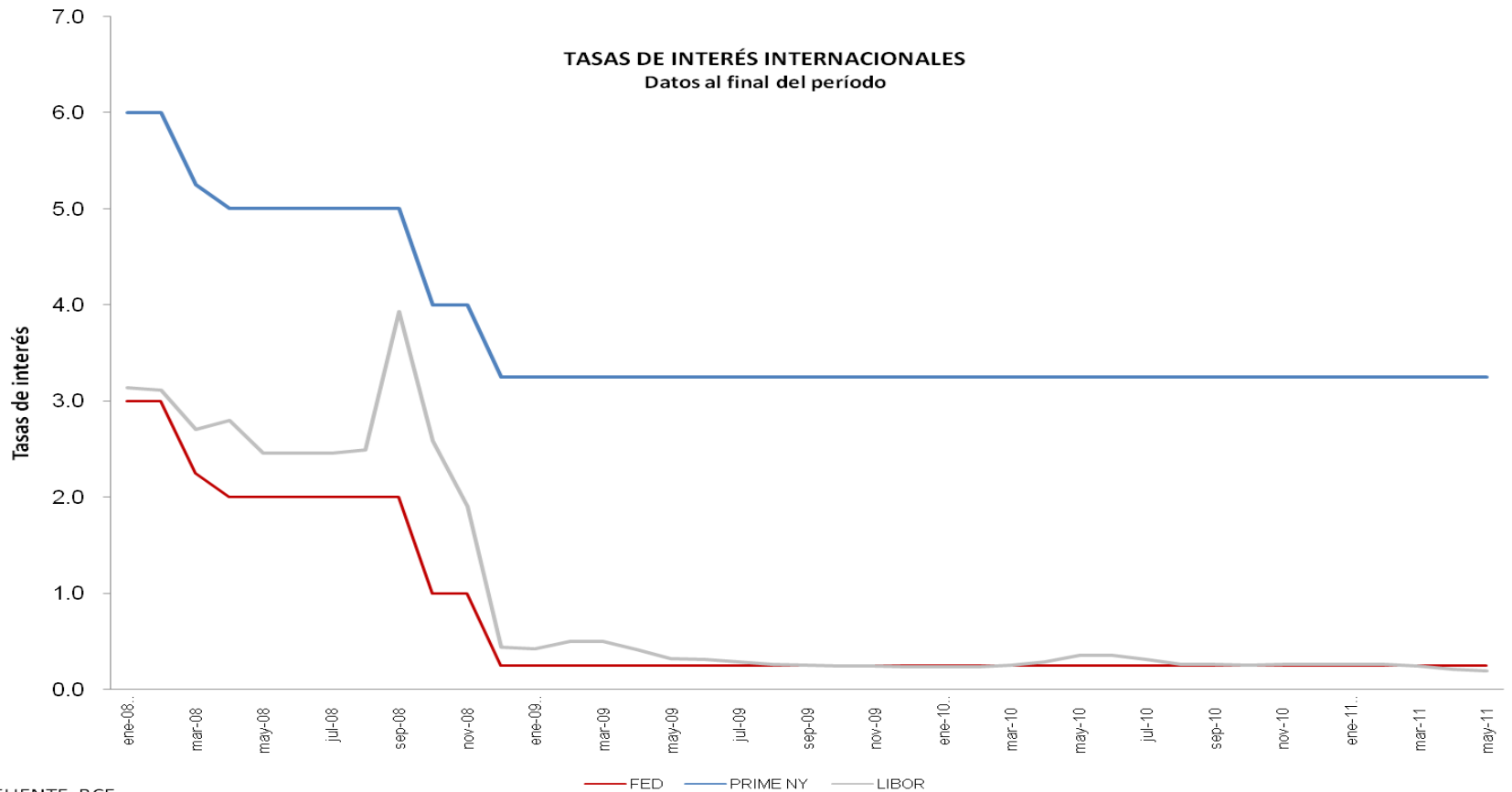


Comportamiento de los tipos de cambio nominal del nuevo sol peruano (PEN), peso argentino (ARS), real brasileño (BRL), peso mexicano (MXN), peso colombiano (COP), peso chileno (CLP), derechos especiales de giro (DEG) y EURO frente al dólar de los Estados Unidos de América.





Para el mes de mayo de 2011 los niveles de las tasas referenciales de los Fondos Federales (0.25%) y de la tasa Prime (3.25%) se mantienen, en tanto que la tasa Libor a 30 días continúa a la baja (0.19%). De acuerdo con el Federal Reserve Bank de los Estados Unidos de Norteamérica el nivel actual de las tasas de interés permite atenuar el empuje de la inflación en Estados Unidos, provocado por el alza de los precios del petróleo y las materias primas.



FUENTE: BCE

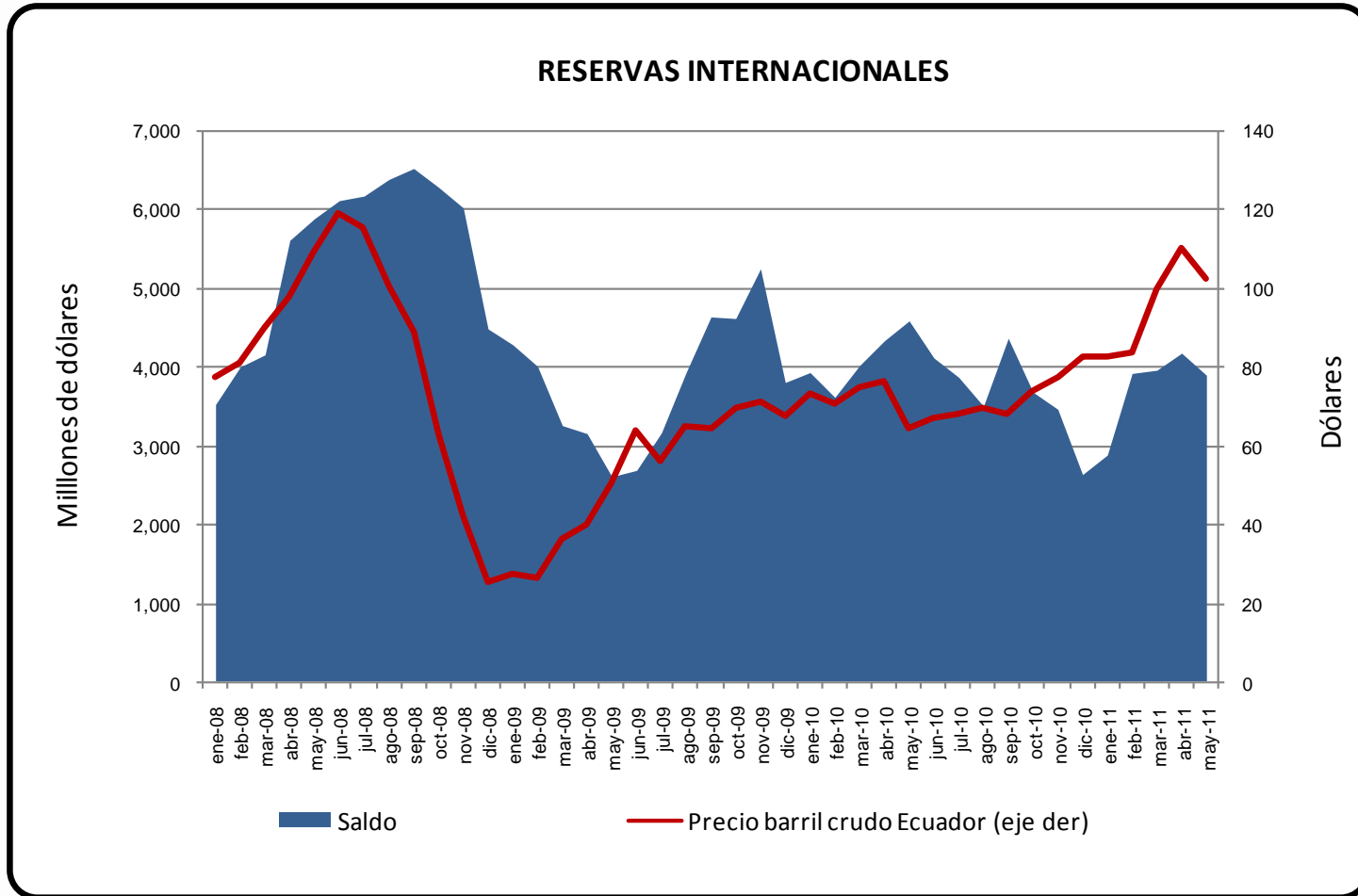


III. SECTOR MONETARIO Y FINANCIERO

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

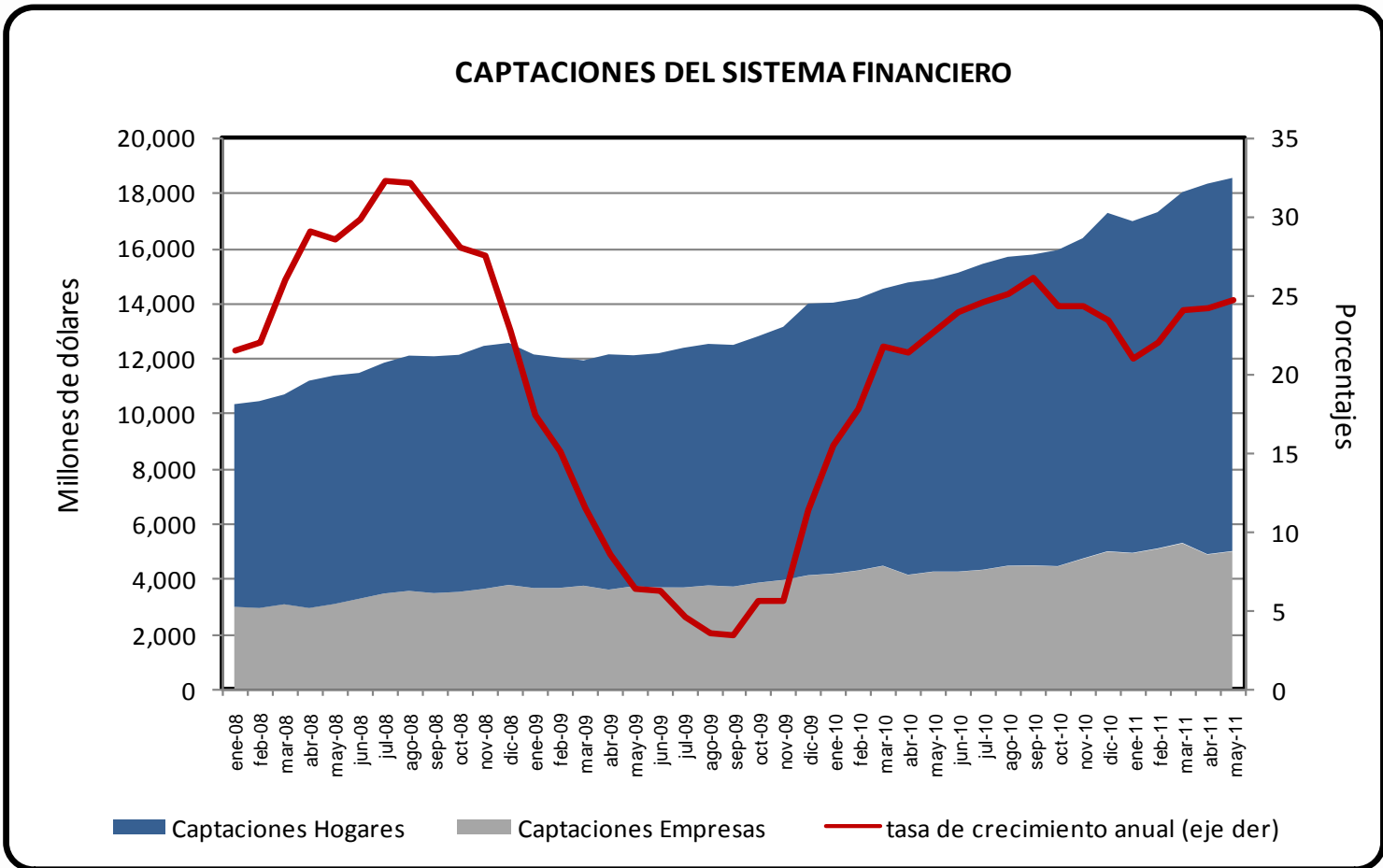


Al 31 de mayo de 2011, las Reservas Internacionales registraron un saldo de USD 3,884.5 millones, lo que representa un incremento de USD 1,262.3 millones con respecto a diciembre 2010; variación que se explica principalmente por mayores depósitos del sector público.



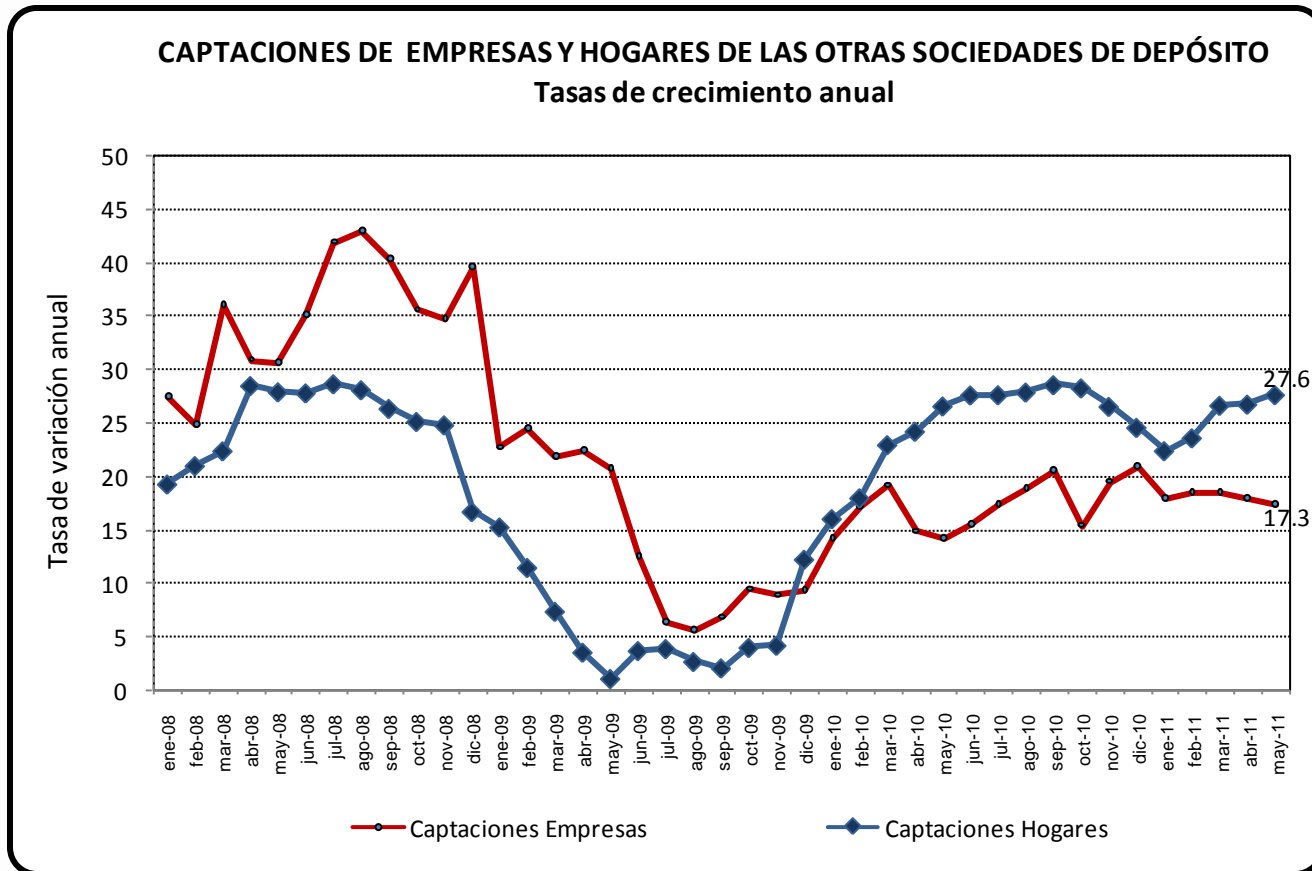


Los depósitos en el Sistema Financiero (empresas y hogares) alcanzaron en mayo de 2011 USD 18,525 millones (31.9% del PIB), frente a USD 17,259 millones (29.8% del PIB) registrados en diciembre de 2010. La tasa de crecimiento anual fue 24.7% en mayo de 2011 y 23.5% en diciembre de 2010.



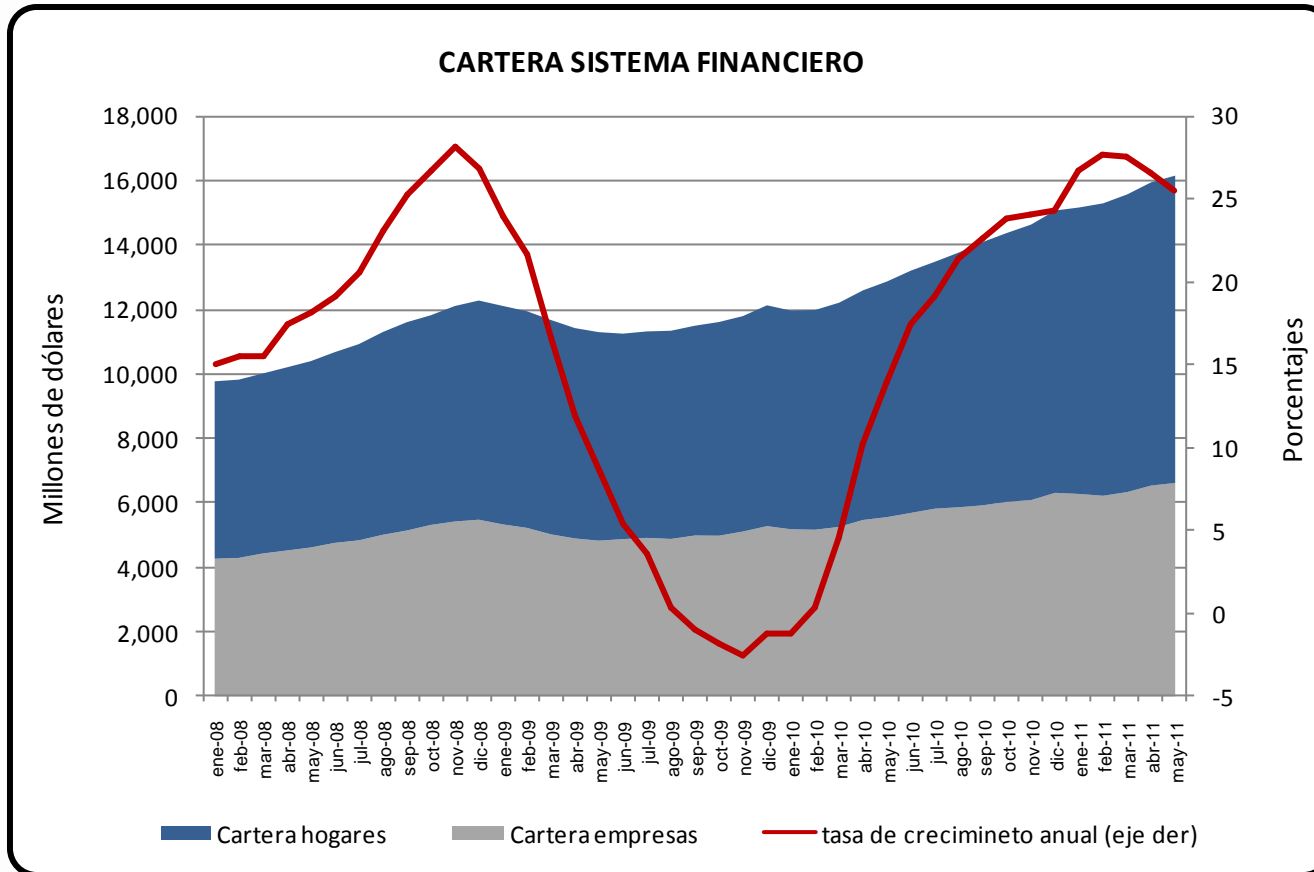


En mayo de 2011, las captaciones por sector institucional muestran que los depósitos de las empresas aumentaron a una tasa anual de 17.3% y los depósitos de los hogares a una tasa anual de 27.6%.



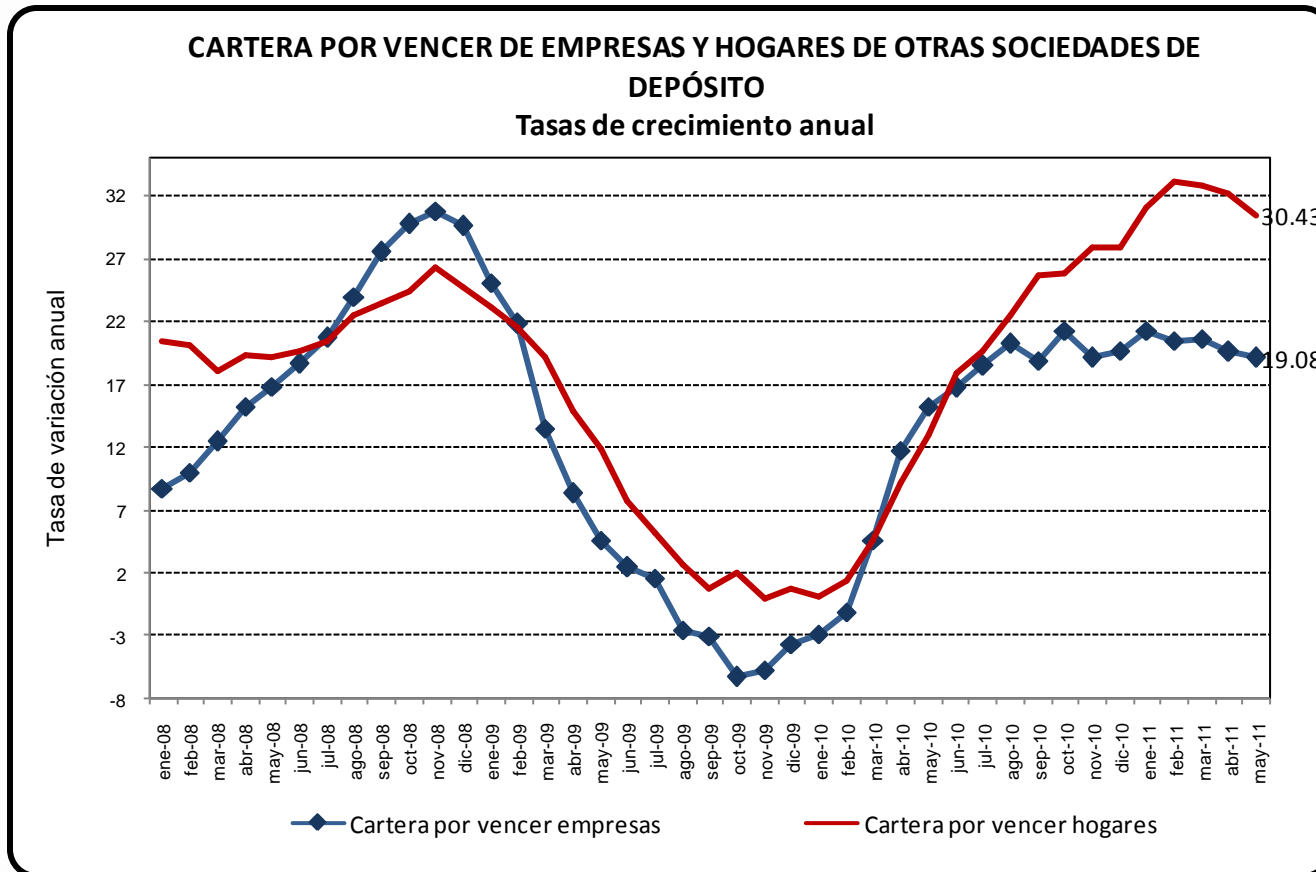


La cartera por vencer del Sistema Financiero al sector privado (empresas y hogares) alcanzó en mayo de 2011 un saldo de USD 16,161 millones (27.9% del PIB), frente a USD 15,078 millones (26% del PIB) registrados en diciembre de 2010. La tasa de crecimiento anual fue 25.5% en mayo de 2011 y 24.3% en diciembre de 2010.



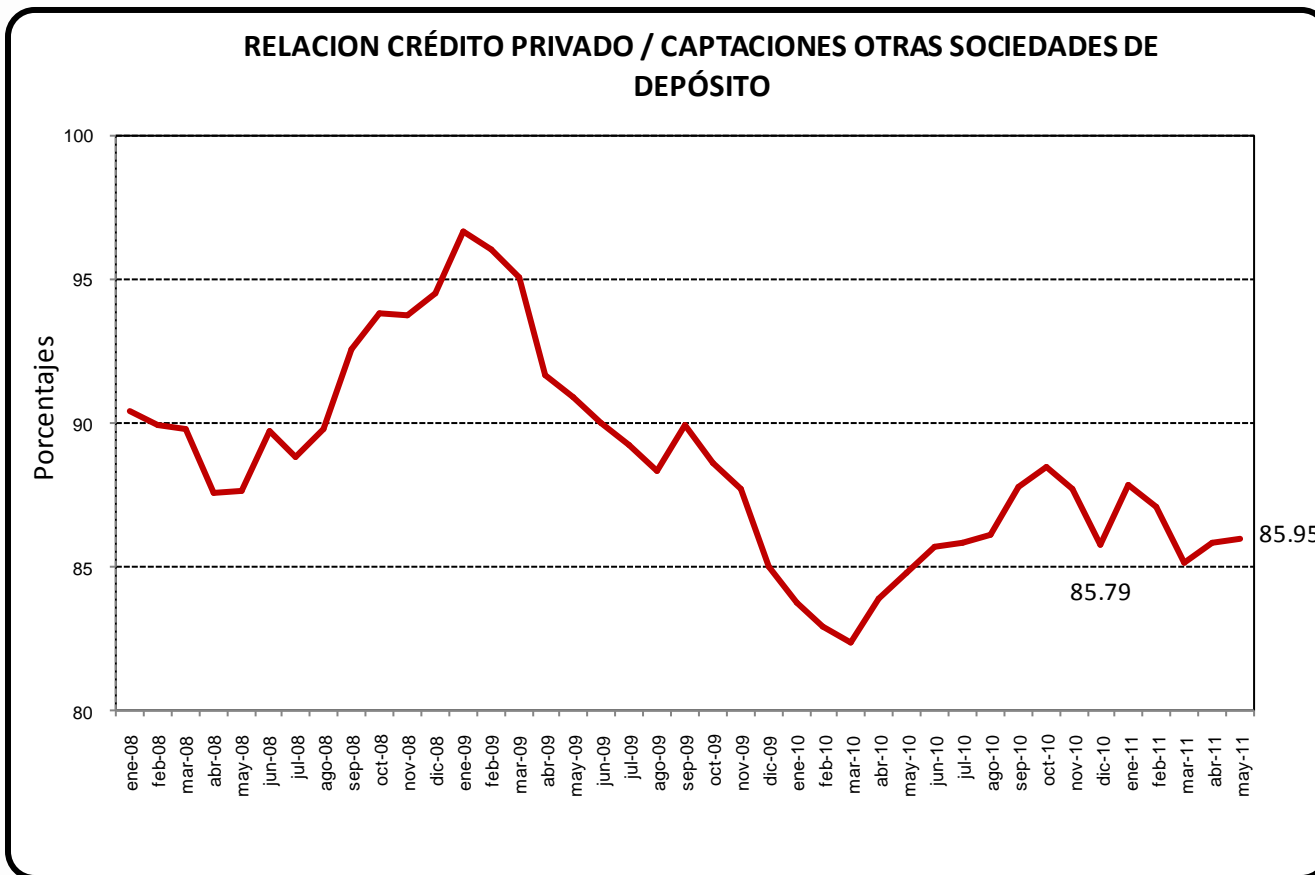


En mayo de 2011, la cartera por vencer por sector institucional muestra que la cartera de las empresas aumentó a una tasa anual de 19.08% y la cartera de los hogares a una tasa anual de 30.43%.



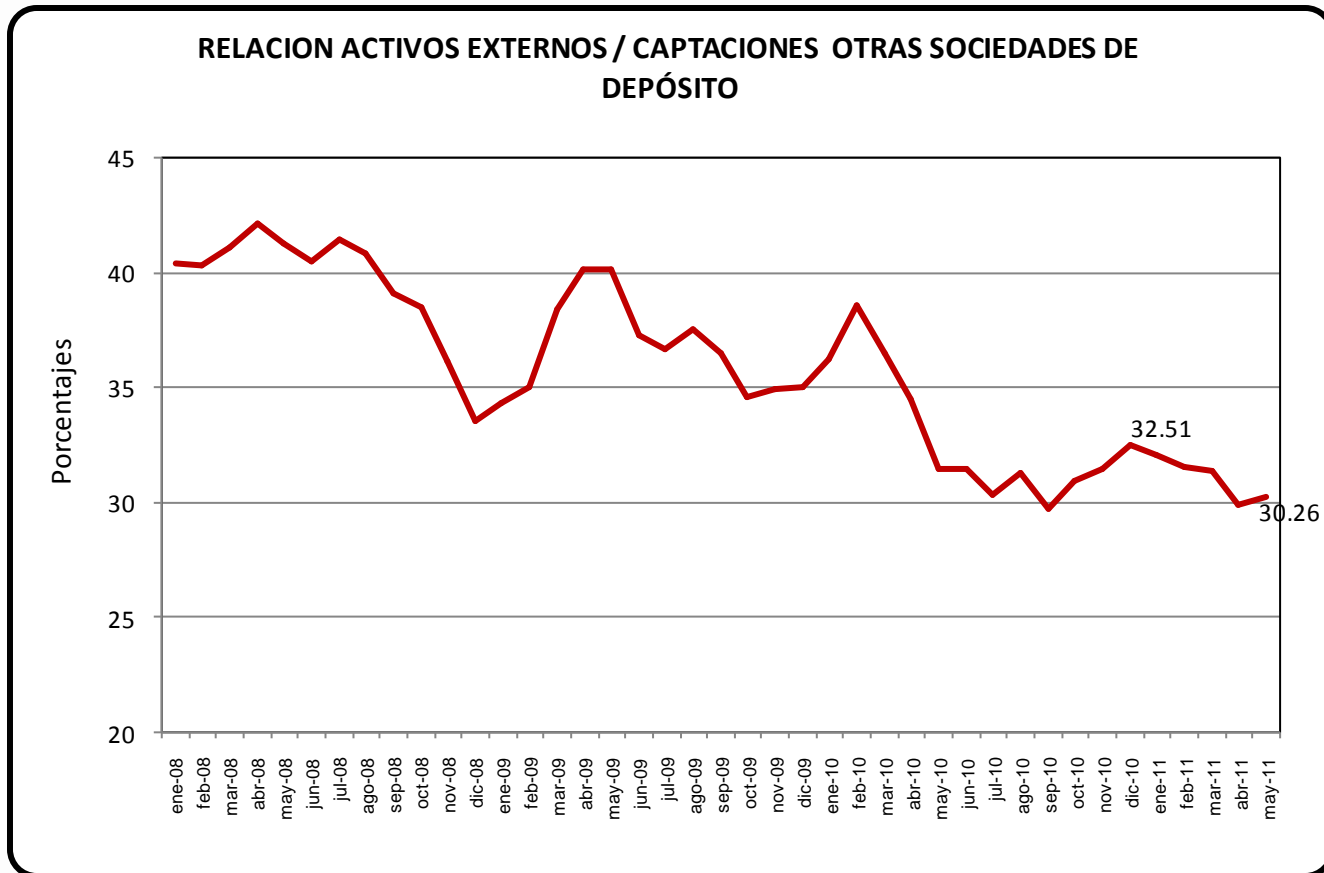


En mayo de 2011, el grado de intermediación financiera medido a través de la relación entre el crédito del sector privado y las captaciones de las Otras Sociedades de Depósito (OSD) corresponde a 85.95%, mientras que en diciembre de 2010 fue 85.79%.



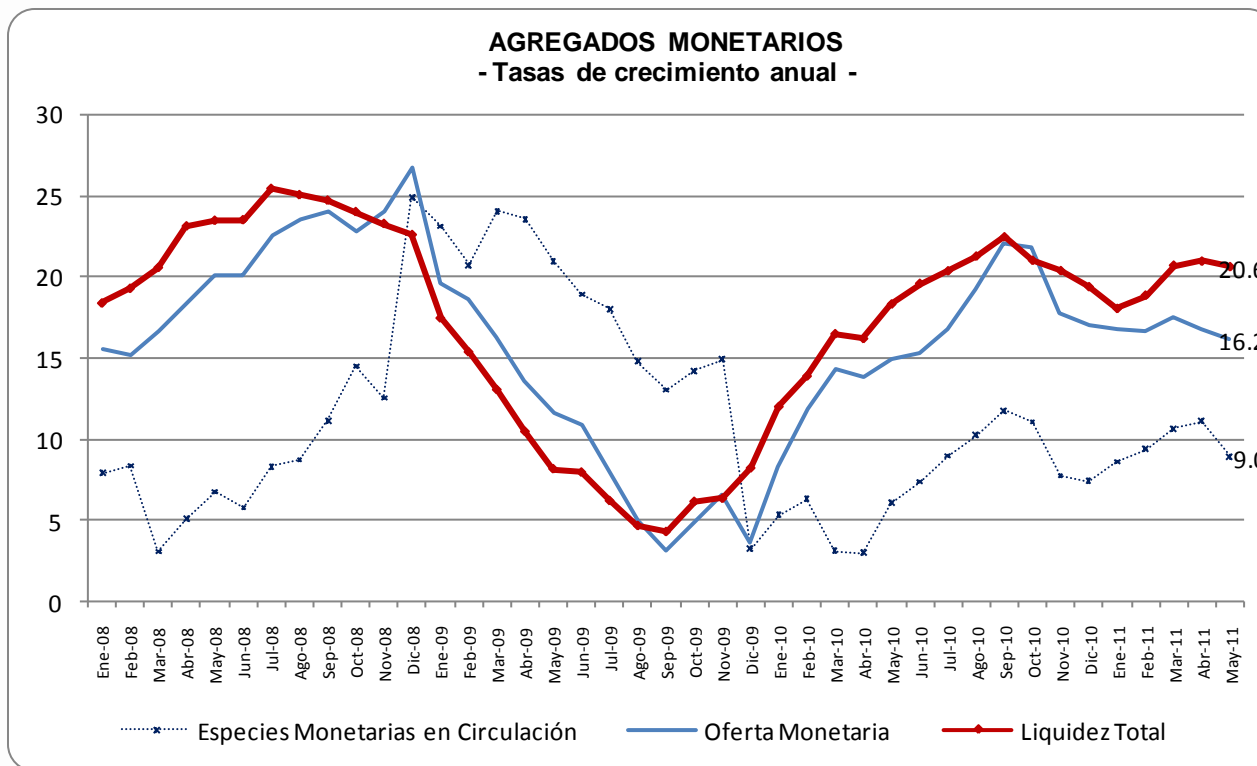


En mayo de 2011, la posición externa de la banca representó el 30.26% de las captaciones del sector privado en comparación al 32.51% registrado en diciembre de 2010.





En mayo de 2011, la oferta monetaria y la liquidez total presentaron tasas de crecimiento anual de 16.2% y 20.6%, respectivamente; explicadas principalmente por un incremento de los depósitos en el sistema financiero. Por otro lado, las especies monetarias en circulación registraron una variación anual de 9%.



Oferta Monetaria M1. La oferta monetaria se define como la cantidad de dinero a disposición inmediata de los agentes para realizar transacciones; contablemente el dinero en sentido estricto, es la suma de las especies monetarias en circulación, la moneda fraccionaria y los depósitos en cuenta corriente.

Liquidez Total M2. Se define como la suma de la oferta monetaria M1 y el cuasidinero, es decir, todos los depósitos y captaciones, que los sectores tenedores de dinero mantienen en el sistema financiero nacional. También se le conoce como dinero en sentido amplio.



Entre septiembre 2007 y octubre 2008 hubo una política activa de reducción de las tasas activas efectivas máximas referenciales. Posteriormente, las tasas activas efectivas máximas referenciales se han mantenido constantes con excepción de la tasa del segmento de consumo que se incrementó a 18.92%. A partir de febrero 2010, la tasa activa efectiva máxima referencial de consumo volvió a su nivel de 16.3% y, a partir de mayo 2010, las tasas de microcrédito minorista y microcrédito de acumulación simple se redujeron a 30.5% y 27.5% respectivamente. En la mayoría de segmentos la reducción de la tasa activa efectiva referencial es mucho menor a la reducción de la tasa máxima.

Segmento	Tasa Activa Efectiva Máxima				Tasa Referencial		Diferencia Sep-07 Jun-11	
	Sep-07	Oct-08	Jun-09	Jun-11	Sep-07	Jun-11	Máxima	Ref.
Productivo Corporativo	14.03	9.33	9.33	9.33	10.82	8.37	4.70	2.45
Productivo Empresarial*	n.d.	n.d.	10.21	10.21	n.d.	9.54	nd	-
Productivo PYMES	20.11	11.83	11.83	11.83	14.17	11.27	8.28	2.90
Consumo**	24.56	16.30	18.92	16.30	17.82	15.99	8.26	1.83
Consumo Minorista	37.27	21.24	-	-	25.92	-	-	-
Vivienda	14.77	11.33	11.33	11.33	11.50	10.38	3.44	1.12
Microcrédito Minorista	45.93	33.90	33.90	30.50	40.69	28.97	15.43	11.72
Microcrédito Acum. Simple	43.85	33.30	33.30	27.50	31.41	25.24	16.35	6.17
Microcrédito Acum. Ampliada	30.30	25.50	25.50	25.50	23.06	22.94	4.80	0.12

*Segmento creado a partir del 18 junio 2009.

**Segmento unificado con el segmento Consumo Minorista a partir del 18 junio 2009.

Reducción de Tasa Máxima febrero 2010

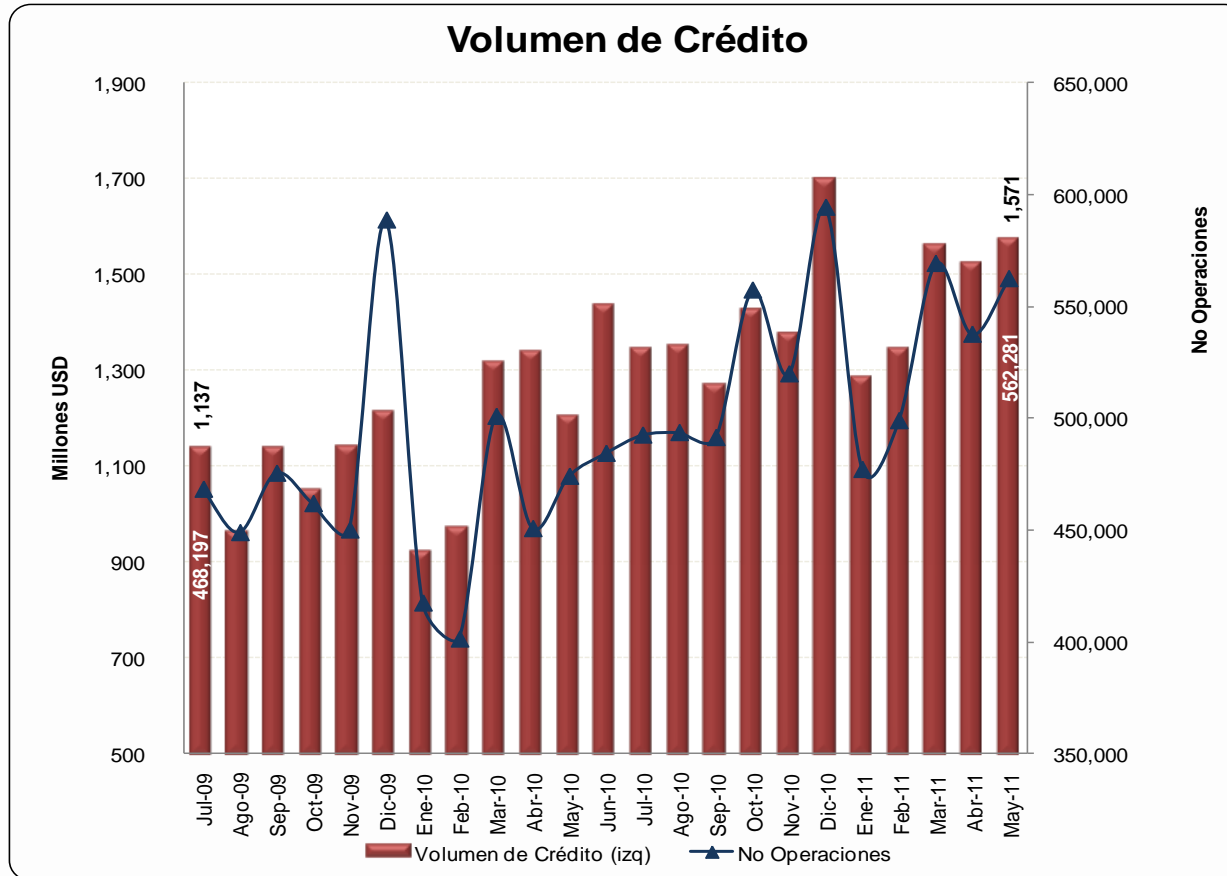
Reducción de Tasa Máxima mayo 2010

Cambio en los rangos de crédito, segmento Microcrédito Minorista de USD 600 a USD 3,000 (junio 2009)

Cambio en los rangos de crédito Microcrédito Acum Simple de (USD 600 a USD 8,500) a (USD 3,000 a USD 10,000) (junio 2009)



Para el mes de mayo de 2011 el volumen de crédito total otorgado por el sistema financiero privado se situó en USD 1,571 millones, lo que representa un incremento de USD 50 millones con respecto a abril 2011, equivalente a una tasa de crecimiento mensual de 3.3% y anual de 31.0%.





La mayor variación en términos relativos se presenta en los segmentos Productivo Empresarial y Microcrédito Minorista con un aumento en el volumen otorgado de 15.4% y 12.5% respectivamente, lo que representa en términos absolutos USD 23 y USD 6 millones en relación al mes de abril 2011. En términos anuales, la mayor variación relativa ocurre en los segmentos de Consumo y Productivo Corporativo con una ampliación en el volumen otorgado de 39.3% y 33.2% respectivamente, que representan en términos absolutos USD 124 y USD 139 millones con relación a mayo 2010.

Variaciones del Crédito del Sistema Financiero por Segmento de Crédito

En Millones de USD

IFI	May-10	May-11	Variación May 10 - May 11	%	Abr-11	May-11	Variación Abr 11 - May 11	%
PRODUCTIVO								
CORPORATIVO	421.94	561.83	139.89	33.2%	573.07	561.83	-11.24	-2.0%
PYMES	124.87	154.47	29.60	23.7%	148.89	154.47	5.58	3.7%
EMPRESARIAL	140.61	179.14	38.54	27.4%	155.19	179.14	23.95	15.4%
CONSUMO								
CONSUMO	317.10	441.70	124.60	39.3%	425.33	441.70	16.37	3.8%
MICROCRÉDITO								
VIVIENDA	53.40	58.65	5.25	9.8%	58.65	58.65	-0.00	0.0%
MINORISTA	49.41	58.24	8.84	17.9%	51.76	58.24	6.49	12.5%
AC. SIMPLE	60.94	79.75	18.80	30.9%	71.05	79.75	8.70	12.3%
AC. AMPLIADA	31.32	37.53	6.21	19.8%	36.74	37.53	0.79	2.1%
TOTAL	1,199.60	1,571.32	371.71	31.0%	1,520.69	1,571.32	50.63	3.3%



A mayo de 2011, la **morosidad de los segmentos de crédito** de la banca privada, presentan coeficientes inferiores en los segmentos comercial, consumo y vivienda en tanto que, en el segmento de microcrédito es superior, con respecto al mismo mes de 2010. Cabe mencionar que la morosidad global de la cartera a mayo de 2011 es inferior en 0.4 puntos porcentuales a la observada en igual período del año pasado.

Cartera Total de Crédito: Banca Privada

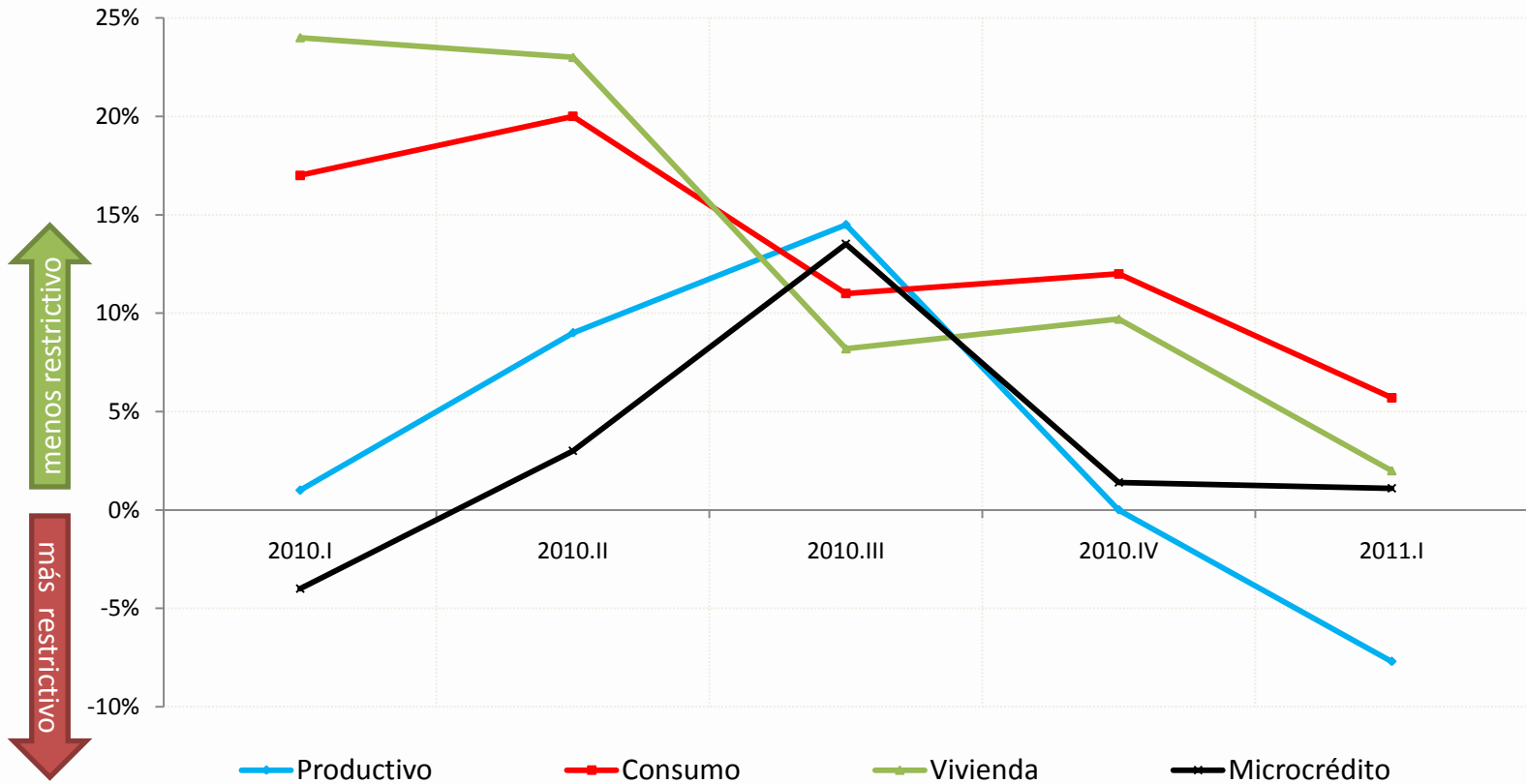
	<i>Millones USD</i>				<i>Variaciones</i>			
	Dic-09	May-10	Dic-10	May-11	Absoluta		Relativa	
	(a)	(b)	(c)	(d)	(e)= (b)-(a)	(f)= (d)-(c)	May 10/ Dic 09	May 11/ Dic 10
Cartera por Vencer	9,182	9,512	11,104	11,915	331	812	3.6%	7.3%
Cartera Vencida	272	306	254	337	33	83	12.3%	32.5%
Total	9,454	9,818	11,358	12,252	364	894	3.9%	7.9%
Indice Morosidad en %	2.9%	3.1%	2.2%	2.7%				
Comercial	2.2%	2.3%	1.5%	1.5%				
Consumo	4.2%	4.7%	3.5%	4.4%				
Vivienda	1.5%	1.9%	1.5%	1.8%				
Microcrédito	3.8%	3.7%	2.6%	3.9%				

Fuentes: Superintendencia de Bancos y BCE



El saldo de respuesta de las instituciones financieras durante el primer trimestre 2011 fue **más restrictivo** en el otorgamiento de créditos para el **segmento productivo**. En el resto de segmentos, el indicador presenta valores positivos, pero menores a los registrados en el trimestre anterior.

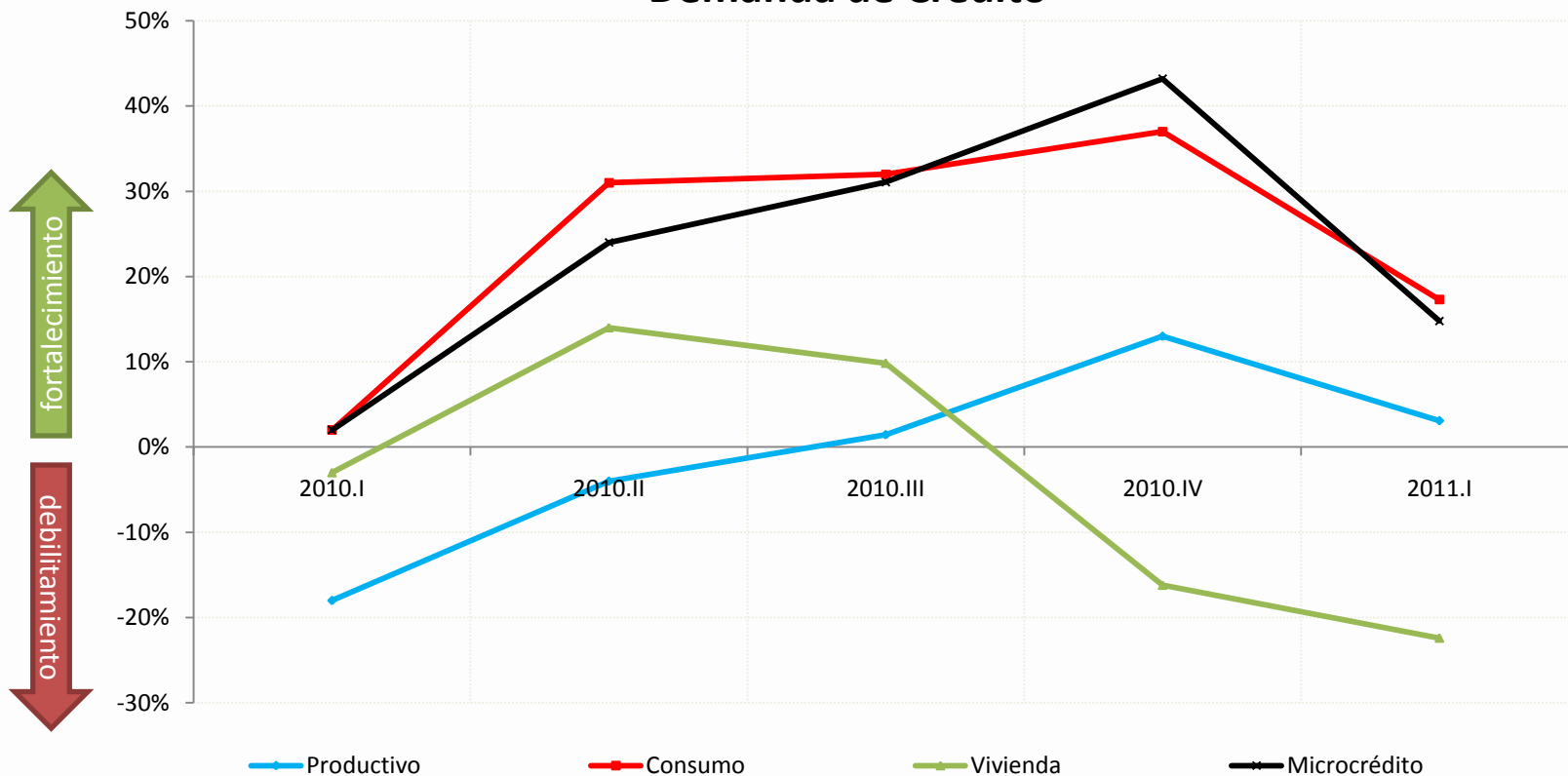
Oferta de Crédito





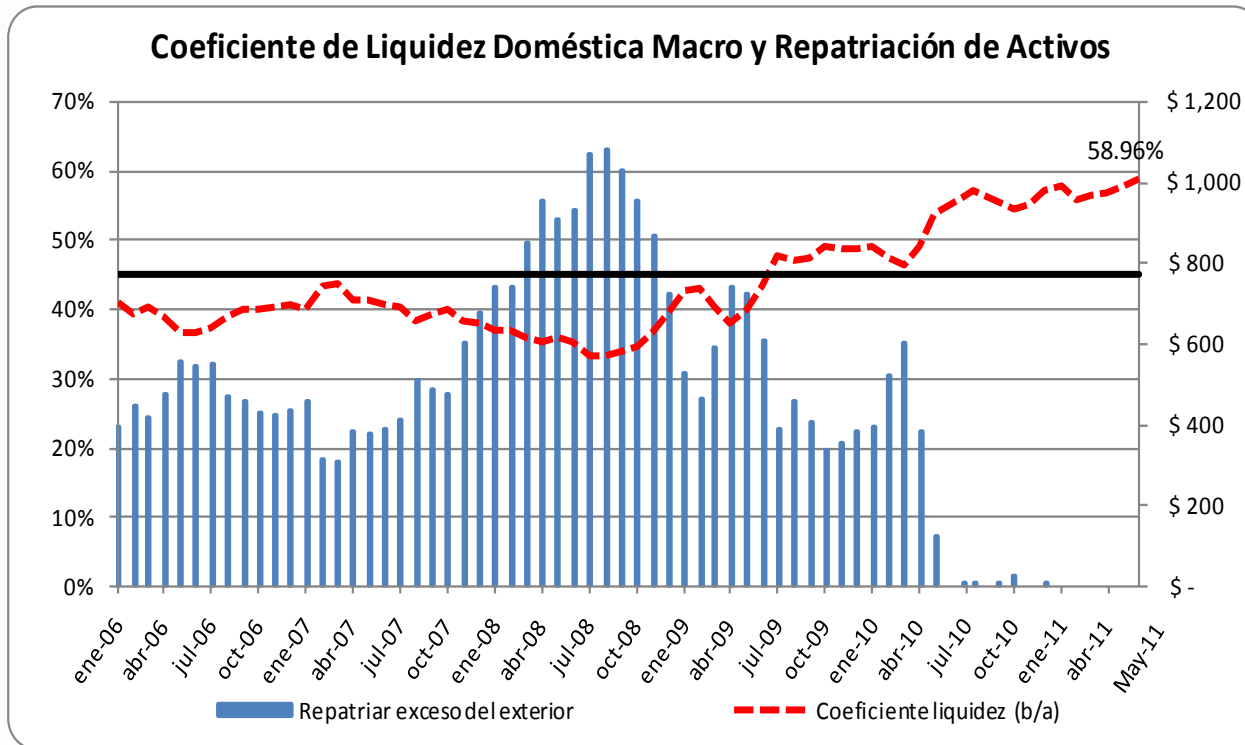
En este caso, valores **positivos** significan que las instituciones financieras perciben un **fortalecimiento** en las nuevas solicitudes de crédito de cada uno de los segmentos, valores **negativos** indican un **debilitamiento** en el crecimiento de nuevas solicitudes de crédito. Las instituciones financieras privadas durante el primer trimestre de 2011 perciben un **debilitamiento** de las nuevas solicitudes de crédito del segmento *Vivienda*. En el resto de segmentos, el indicador presenta valores positivos, pero menores a los registrados en el trimestre anterior.

Demanda de Crédito





Del análisis de la evolución de la liquidez total del sistema financiero privado a partir de julio 2009, se observa que el coeficiente de liquidez doméstica ha mantenido una tendencia positiva llegando a 58.96 % en mayo de 2011 y en promedio representó el 52.79 %. Es decir que en términos agregados y a nivel de entidad, el sistema financiero cumple con el coeficiente mínimo exigido del 45%.



Fuente: Banco Central del Ecuador



Hasta el mes de abril de 2011, el BCE ha invertido USD 1,130.5 millones en papeles emitidos por las instituciones financieras públicas. Cabe señalar que el BNF, BEDE y la CFN a la fecha han cancelado al BCE, USD 173 millones por concepto de capital, por lo que el capital adeudado al 30 de abril de 2011 asciende a USD 957.5 millones.

Portafolio de Inversión Doméstica por parte del Banco Central del Ecuador en la Banca Pública

millones de USD

Emisor	Monto invertido	Capital adeudado	Recuperación (pago capital)
BNF	349.3	238.4	110.9
BEDE	295.0	249.2	45.8
BEV	100.0	100.0	0.0
CFN	286.3	270.0	16.3
PACIFICO	100.0	100.0	0.0
TOTAL	1,130.5	957.5	173.0



Al 31 de marzo de 2011, del total de recursos invertidos en las instituciones financieras públicas por parte del BCE (USD 1,130.5 millones), dichas entidades han utilizado en operaciones crediticias el 76%, es decir USD 859 millones, lo que significa que resta por colocar aproximadamente USD 271.5 millones.

Utilización de los recursos por parte de las Instituciones Financieras Públicas

En millones de USD

INSTITUCIÓN	INV. DOMESTICA*	UTILIZACIÓN*	SALDO
BEDE	295.0	265.5	29.5
CFN	286.3	246.2	40.0
BNF	349.3	224.1	125.1
B. PACIFICO	100.0	70.5	29.5
BEV	100.0	52.6	47.4
TOTAL	1130.5	859.0	271.5
* con corte al 31 de marzo 2011			

Fuente: BCE

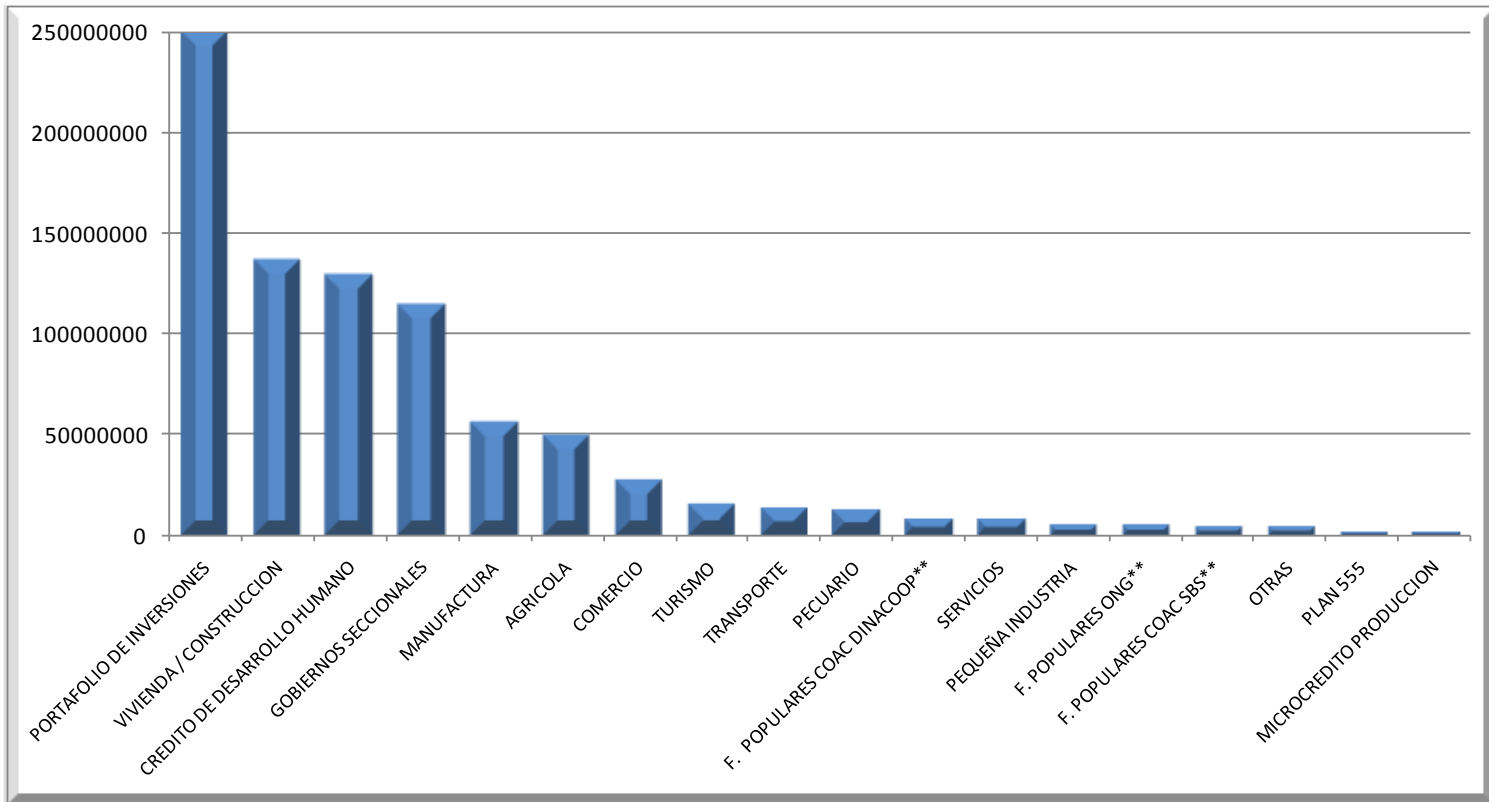


La mayor parte de los créditos otorgados por parte de las IFIs públicas se han destinado al portafolio de inversiones, crédito de vivienda o construcción, crédito de desarrollo humano, gobiernos seccionales, manufactura, entre otros.

Desembolsos de la Banca Pública por sector económico

Al 31 de marzo de 2011

En USD





IV. SECTOR FISCAL

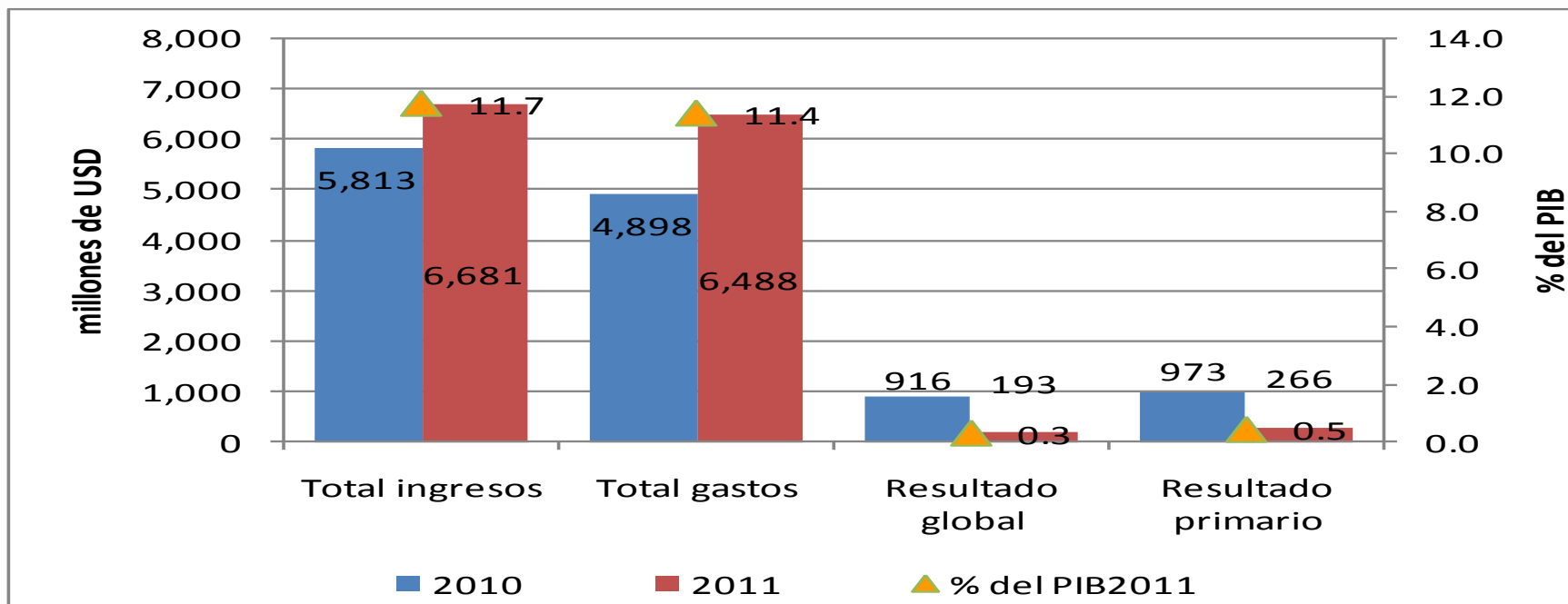
- **Operaciones y financiamiento del Sector Público No Financiero (SPNF) y Gobierno Central (GC)***
- **Deuda Pública**

*Las cifras se modifican de acuerdo a las actualizaciones efectuadas en la información proporcionada por el Ministerio de Finanzas al Banco Central del Ecuador.



El **Sector Público no Financiero (SPNF)** comprende i) Presupuesto General del Estado -PGE-, ii) Empresas Públicas no Financieras (EPNF) y iii) conjunto de instituciones del Resto del SPNF (RSPNF).

Operaciones del SPNF enero – marzo: 2010 - 2011



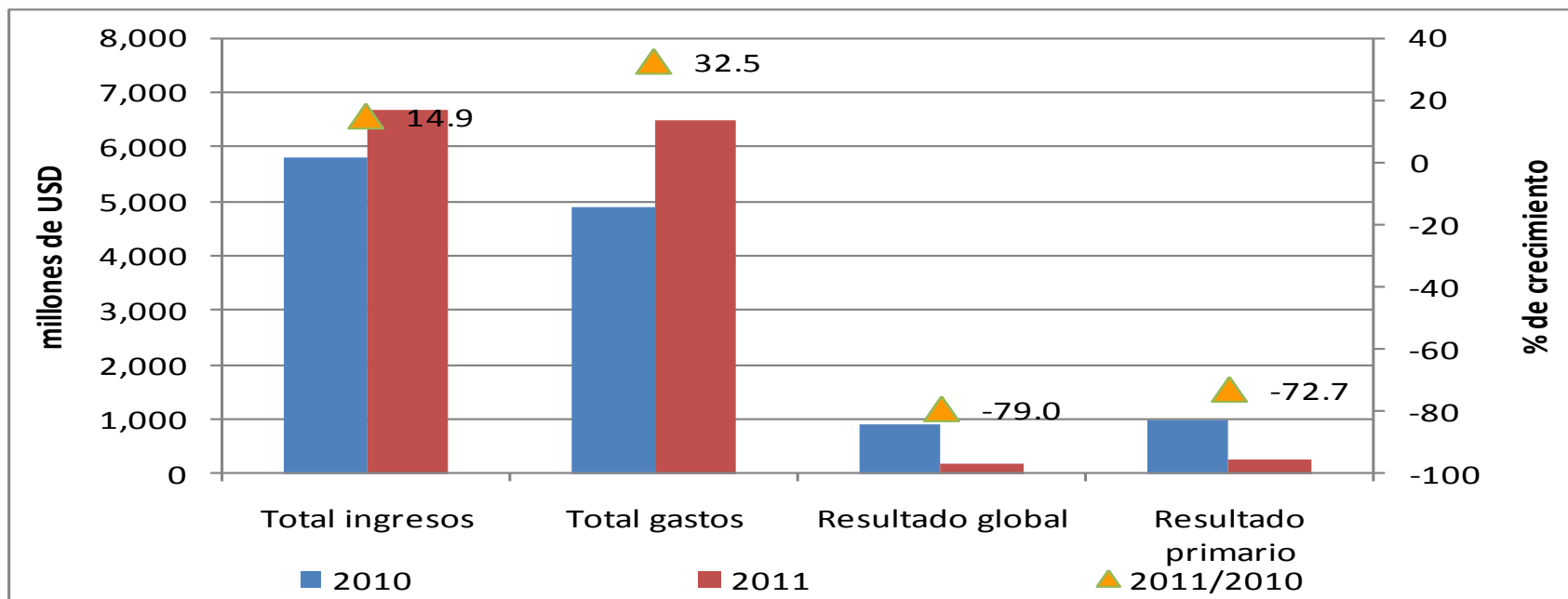
Fuentes: Ministerio de Finanzas, BCE e Instituciones del SPNF

Al comparar el periodo enero-marzo 2011 con similar período 2010, se observa un crecimiento de los ingresos y de los gastos del SPNF; pero, este último crece un poco menos que los ingresos, generando un **resultado global y primario superavitario**, en menor valor que el año anterior.



En el período enero-marzo 2011, los ingresos del SPNF crecen en 14.9% (USD 867,4 millones) y los gastos crecen en 32.5% (USD 1,590.3 millones) respecto a similar período de 2010. Por tanto, el **resultado global** pasa de un superávit de USD 916 millones en 2010 a un menor superávit de USD 193 millones en 2011. Por su parte el resultado primario obtenido durante el 2010 fue de USD 973 millones de superávit, mientras que en el 2011 presenta un menor superávit de USD 266 millones.

Operaciones del SPNF enero – marzo: 2010-2011



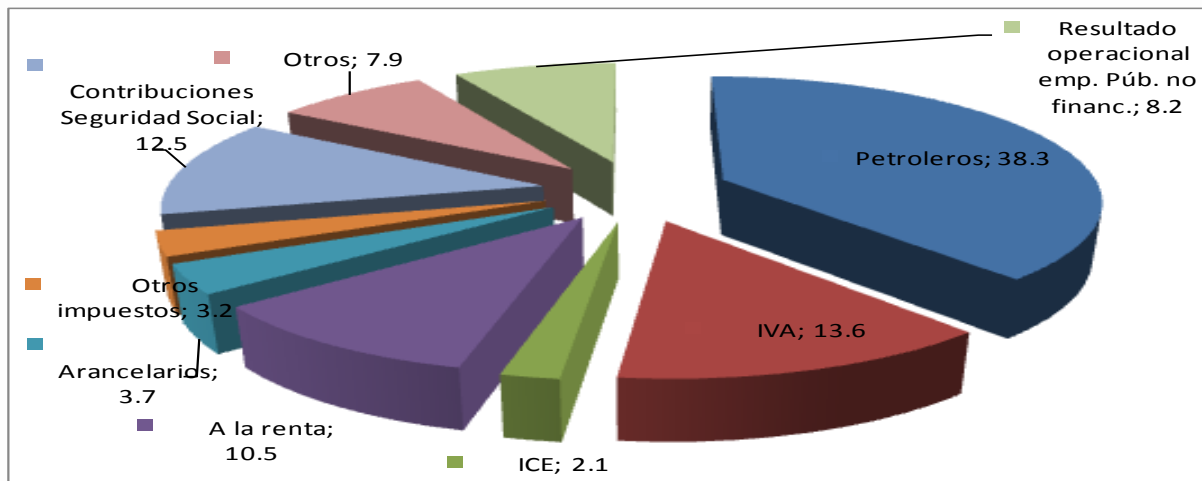
Fuentes: Ministerio de Finanzas, BCE e Instituciones del SPNF



Ingresos del SPNF enero-marzo

	millones USD			% del PIB	
	2010 a	2011 b	Tasa Crec. b/a	2010	2011
INGRESOS TOTALES	5,813.3	6,680.5	13.0	9.4	11.7
Petroleros	1,924.1	2,557.1	24.8	3.1	4.5
No Petroleros	3,547.9	3,573.3	0.7	5.7	6.3
Ingresos tributarios	2,108.1	2,209.2	4.8	3.4	3.9
IVA	1,008.5	908.1	-11.1	1.6	1.6
ICE	117.1	139.9	16.3	0.2	0.2
A la renta	475.3	698.6	32.0	0.8	1.2
Arancelarios	263.2	250.5	-5.1	0.4	0.4
Otros impuestos	244.0	212.1	-15.0	0.4	0.4
Contribuciones Seguridad Social	729.3	836.2	12.8	1.2	1.5
Otros	710.5	527.9	-34.6	1.1	0.9
Resultado operacional emp. Púb. no financ.	341.3	550.1	38.0	0.6	1.0

Fuentes: Mdf, BCE e Instituciones del SPNF



Durante el período ene-mar del 2011 el total de **ingresos** respecto al 2010, presentan una recaudación mayor esto se asocia básicamente a:

- i) Los ingresos petroleros crecen en el 24.8% (USD 633 millones).
- ii) Los ingresos no petroleros tienen un ligero incremento de 0.7%, frente a los ingresos recaudados en similar período. Los ingresos tributarios tienen un incremento en su recaudación 4.8%. A pesar de que los ingresos por recaudación de impuestos (IVA, arancelarios y de otros Impuestos) que son menores en 11.1%, 5.1% y 15% respectivamente.

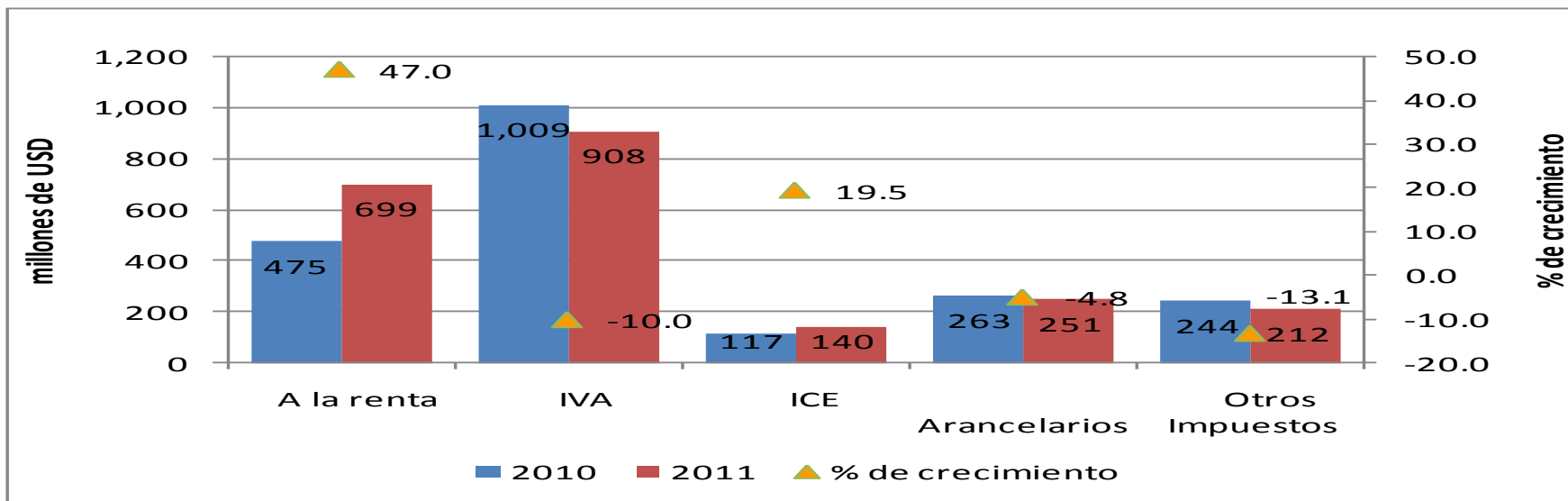
En cambio, el pago del impuesto a la renta se incrementa en el 32.7% (USD 223.3 millones, el ICE de igual manera tienen incrementos (16.3%).

- iii) La cuenta Contribuciones a la Seguridad Social tiene mayores ingresos en este período (USD 106.9 millones).
- iv) El resultado operacional de la EPNF, crecen en un 38% frente al resultado del año anterior.



Por otro lado, la evolución de **recaudación de impuestos internos** del período de enero-marzo de 2011 son los siguientes:

Recaudación de principales impuestos internos enero-marzo: 2010-2011



Fuente: SRI

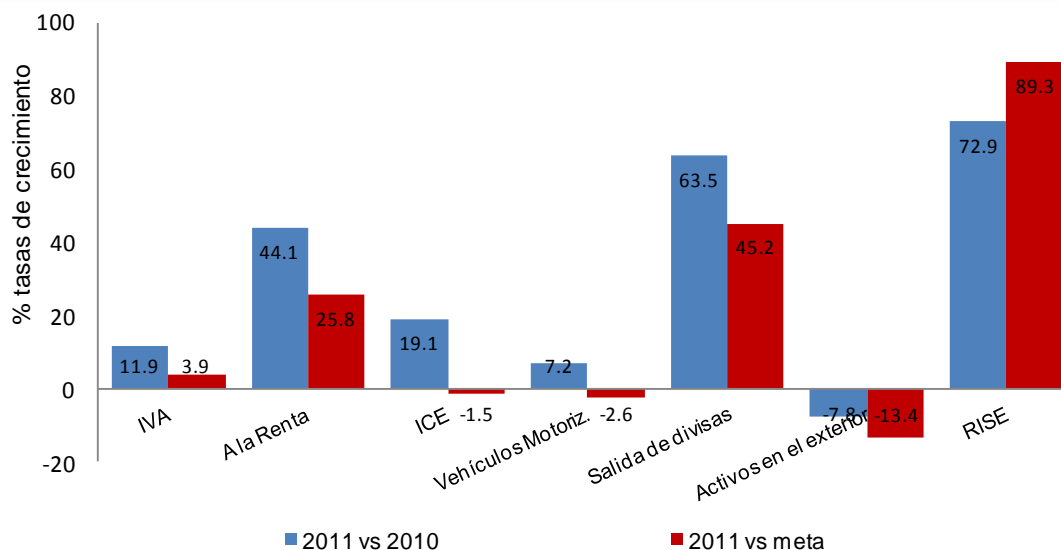
- En este período se presentan crecimientos importantes en la recaudación de los impuestos más relevantes como: el Impuesto a la Renta y el ICE, no así el IVA, arancelarios y otros impuestos que en tiene una recaudación menor a la del año anterior.



Recaudación de principales impuestos internos enero-marzo: 2010-2011

	millones USD			Porcentajes	
	2010	2011		Tasas de crecimiento	
		Meta propor	Recaud.	2011 vs 2010	2011 vs meta
	a	b	c	c vs a	c vs b
IVA	1,044.8	1,126.0	1,169.5	11.9	3.9
A la Renta	485.1	555.8	698.9	44.1	25.8
ICE	117.1	141.6	139.5	19.1	-1.5
Vehículos Motoriz.	48.5	53.3	52.0	7.2	-2.6
Salida de divisas	70.2	79.0	114.7	63.5	45.2
Activos en el exterior	9.0	9.6	8.3	-7.8	-13.4
RISE	1.7	1.6	2.9	72.9	89.3

Fuente: SRI



- ICE:** este impuesto está concentrado en pocas empresas contribuyentes (43.4% del impuesto interno proviene de cigarrillos y cerveza). También recoge el cambio de algunos tarifas.

- A los vehículos motorizados:** hay que considerar el incremento del parque automotor de vehículos nuevos y el cambio de la forma de cobro de este impuesto respecto al último dígito de las placas de los vehículos.

- A la salida de divisas:** la mayor recaudación se debe al incremento de la tarifa de 1% a 2%.

- A Ingresos Extraordinarios***

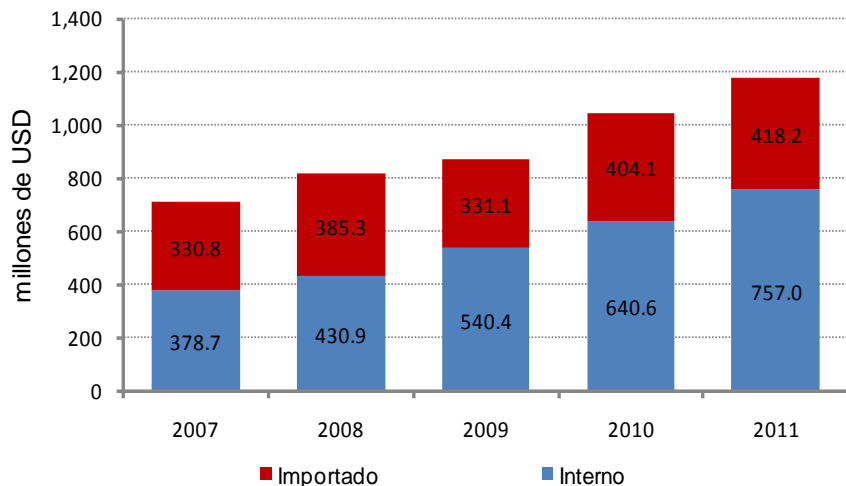
En el período enero-marzo 2011, la recaudación de los principales impuestos internos cumple las metas proporcionales establecidas por el SRI, a excepción del IVA, ICE y de los vehículos motorizados.

* Se creó mediante la Ley Reformativa para la Equidad Tributaria en el Ecuador (RO 3S 242 de 29-12-2007 y se enmarca en la Resolución NAC-DGERCGC10-00036 de febrero 8 de 2010.



En cuanto a la **estructura del IVA y del ICE**, estos impuestos reciben, entre otros, el efecto de la salvaguardia arancelaria aprobada en enero 22 de 2009.

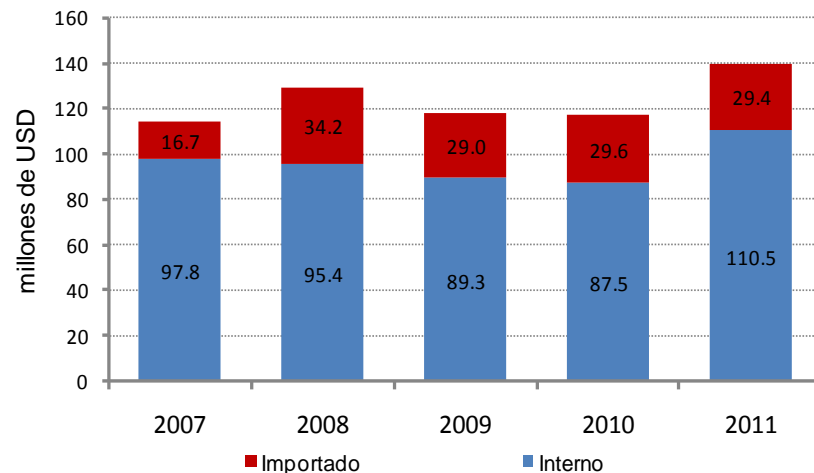
Recaudación del IVA enero-marzo: 2007-2011



•IVA importado:

En enero-marzo 2011, la tasa de crecimiento es de 3.4% al pasar de USD 404 millones recaudados en 2010 (38% del total del IVA de ese período) a USD 418 millones recaudados en 2011 (35% del total del IVA de este período).

Recaudación del ICE enero-marzo: 2007-2011



•ICE importado:

En enero-marzo 2011 la tasa de crecimiento es negativa de 0.9% al pasar de USD 29.6 millones recaudados en 2010 (25.3 del total del ICE de ese período) a USD 29.4 millones recaudados en 2011 (21% del total del ICE de este período).

FuenteSRI

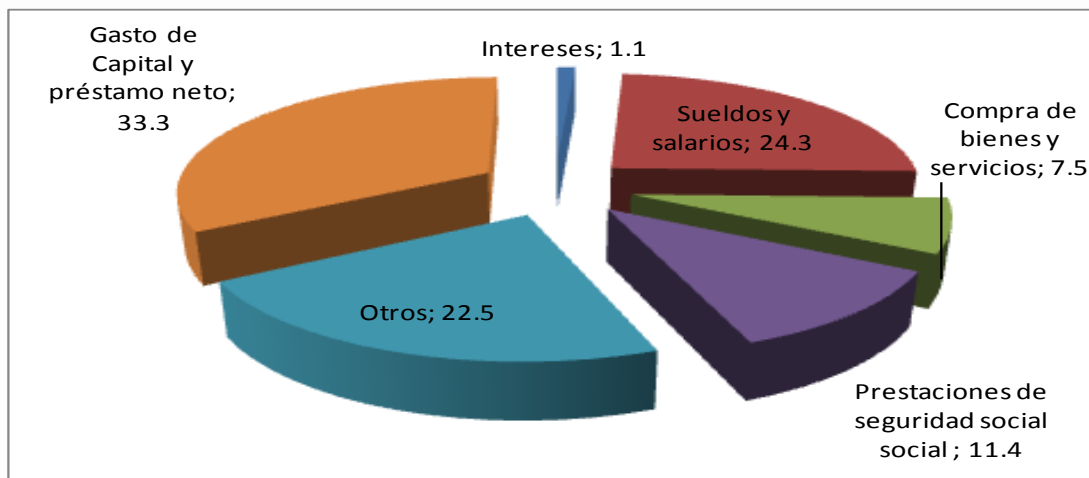


Gastos del SPNF * enero- marzo

El crecimiento de los **gastos del SPNF** (32.5%) que se descompone de la siguiente manera 12.1% de **gasto corriente** y un 108% del **gasto de capital e inversión**

	millones de USD		Tasa creci.	% del PIB
	2010	2011	2011/2010	2011
	a	b	b vs a	
Total Gastos	4,897.6	6,487.9	32.5	7.9
Gasto Corriente	3,859.0	4,327.3	12.1	6.2
Intereses	57.5	73.0	27.0	0.1
Sueldos y salarios	1,543.2	1,575.8	2.1	2.5
Compra de bienes y servicios	387.8	484.4	24.9	0.6
Prestaciones de seguridad social social	518.3	737.2	42.2	0.8
Otros	1,352.2	1,456.9	7.7	2.2
Gasto de Capital y préstamo neto	1,038.6	2,160.6	108.0	1.7

Cabe señalar, que durante el período enero-marzo de 2011, el 66.7% de los gastos del SPNF son de naturaleza corriente; y, el 33.3%, de capital e inversión.

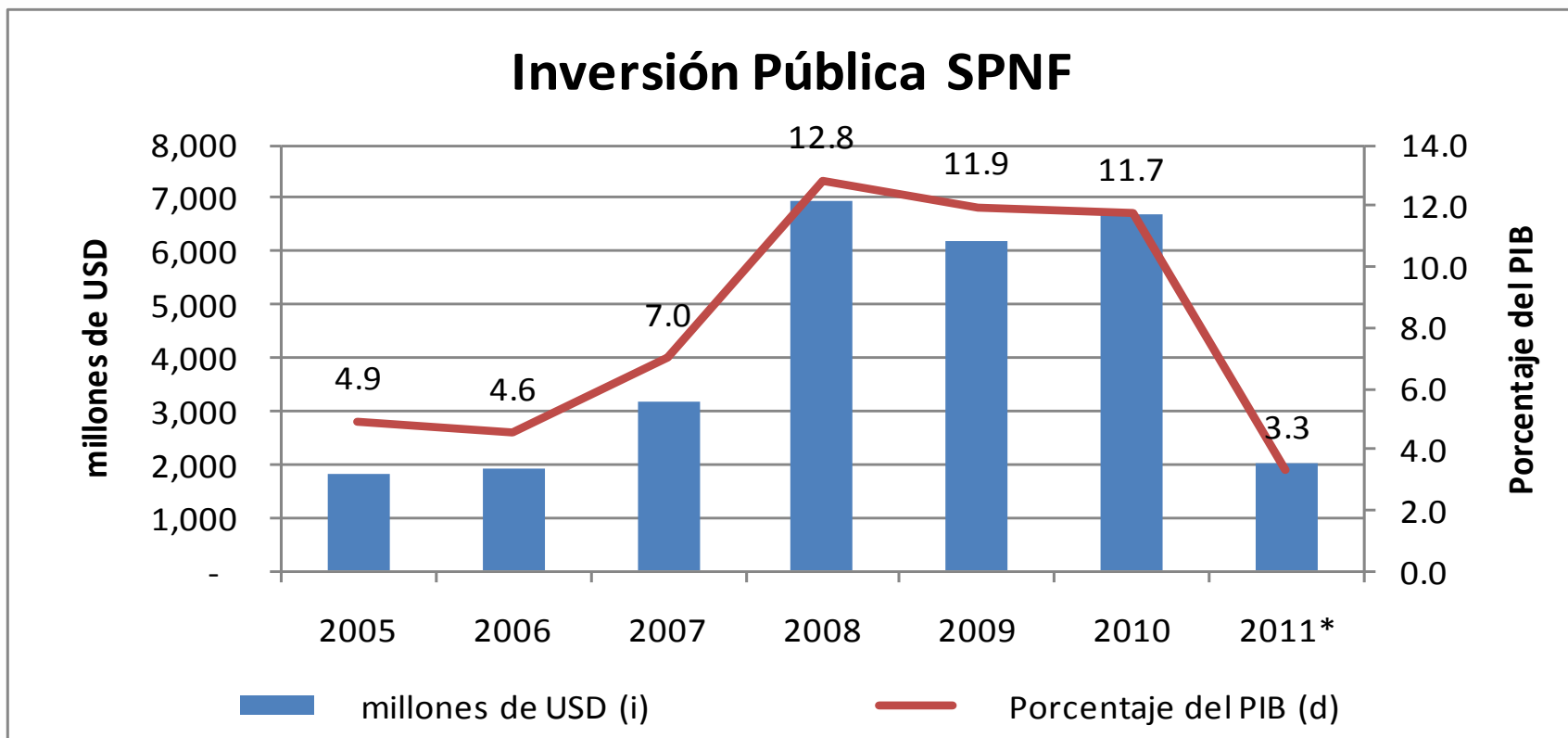


(*) Los gastos son devengados, mayores a los efectivos.

Fuentes: MdF . BCE e Instituciones del SPNF



El gráfico presenta los gastos en Inversión Pública del SPNF (Presupuesto General del Estado-PGE-, Empresas Públicas no Financieras, Gobiernos Locales y otros)



Fuente: Información Estadística Mensual-IEM-BCE

* los datos corresponde al período enero-marzo



Diferencia entre Ingresos y Egresos por Comercialización Interna de Derivados Importados

Enero-Abril: 2008-2011

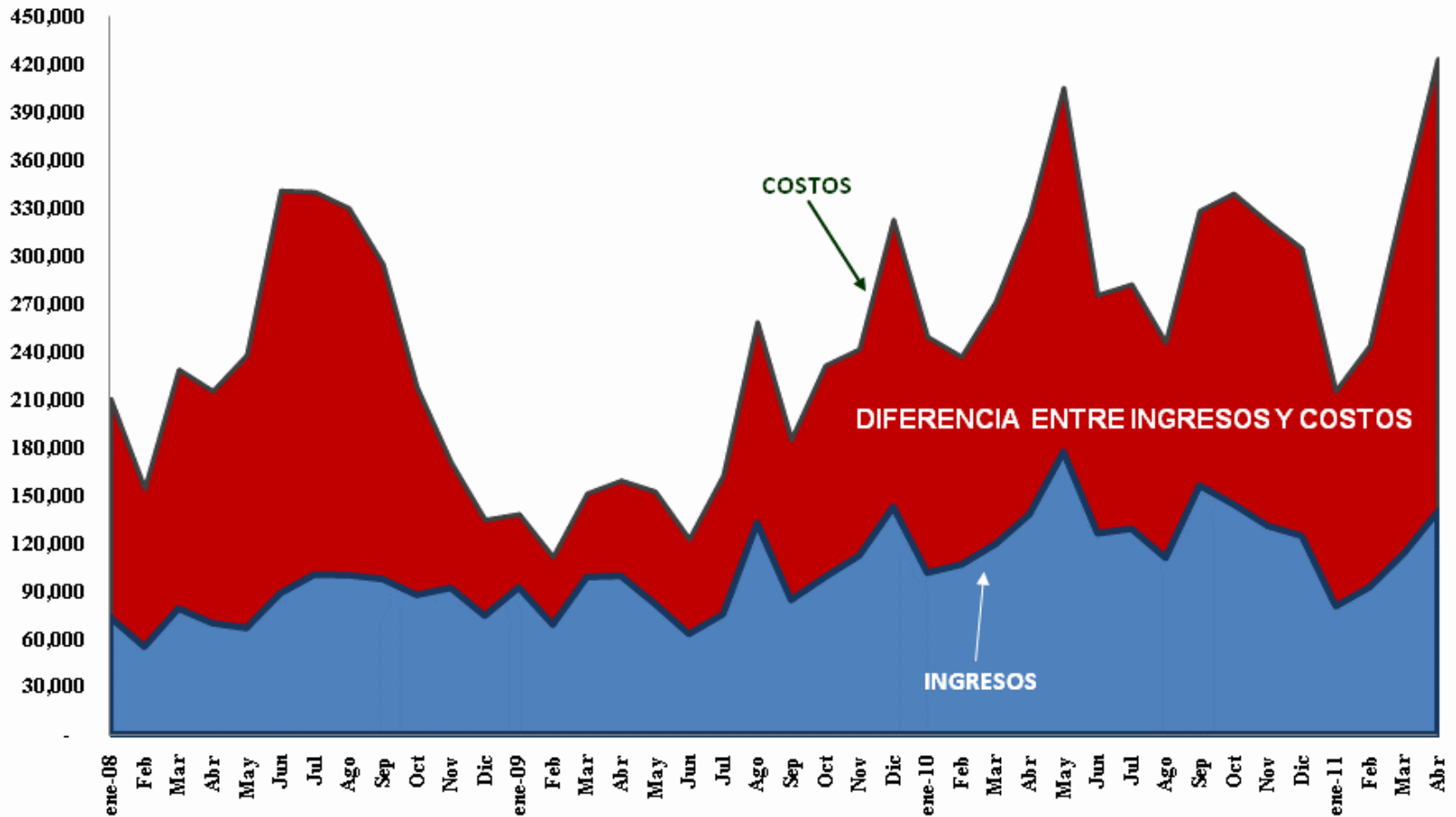
COMERCIALIZACIÓN INTERNA DE DERIVADOS IMPORTADOS	2008	2009	2010	2011
DIFERENCIA INGRESOS Y EGRESOS (miles de dólares)	-531,573.1	-200,503.9	-615,632.9	-791,166.6
Costos Totales Importaciones (miles de dólares)	809,587.7	560,861.1	1,082,345.5	1,218,781.5
Ingresos Totales Ventas Internas (miles de dólares)	278,014.6	360,357.3	466,712.7	427,615.0
Nafta Alto Octano				
Diferencia Ingreso y Costo (miles de dólares)	-130,710.8	-42,441.3	-163,225.2	-283,908.9
Volumen Importado (miles de barriles)	2,423.2	3,559.4	3,496.7	3,922.9
Precio Importación (dólares por barril)	109.1	67.0	101.8	126.9
Costo Importación (miles de dólares)	264,341.1	238,516.4	356,096.5	497,899.5
Precio Venta Interna (dólares por barril)	55.1	55.1	55.2	54.5
Ingreso Venta Interna (miles de dólares)	133,630.3	196,075.1	192,871.3	213,990.6
Diesel				
Diferencia Ingreso y Costo (miles de dólares)	-203,858.4	-74,667.6	-320,680.9	-353,446.1
Volumen Importado (miles de barriles)	2,596.4	3,372.1	6,007.7	4,136.6
Precio Importación (dólares por barril)	120.1	61.3	92.9	127.7
Costo Importación (miles de dólares)	311,934.0	206,768.0	558,337.5	528,170.6
Precio Venta Interna (dólares por barril)	41.6	39.2	39.6	42.2
Ingreso Venta Interna (miles de dólares)	108,075.6	132,100.4	237,656.6	174,724.4
Gas Licuado de Petróleo				
Diferencia Ingreso y Costo (miles de dólares)	-197,003.9	-83,395.0	-131,726.7	-153,811.6
Volumen Importado (miles de barriles)	3,059.1	3,030.0	2,960.3	3,060.6
Precio Importación (dólares por barril)	76.3	38.1	56.7	63.0
Costo Importación (miles de dólares)	233,312.6	115,576.7	167,911.5	192,711.5
Precio Venta Interna (dólares por barril)	11.9	10.6	12.2	12.7
Ingreso Venta Interna (miles de dólares)	36,308.6	32,181.8	36,184.8	38,900.0

Entre enero y abril de 2011, el 44.7% de la **diferencia** corresponde a la comercialización de diesel, el 35.9% a la de nafta de alto octano y el 19.4% a la de GLP.

Fuente: EP PETROECUADOR



Diferencia entre ingresos y egresos por comercialización interna de derivados importados Enero 2008 – Abril 2011



Fuente: EP PETROECUADOR

■ Costo de
Importación

■ Ingresos por
ventas internas



En enero-marzo del 2011 se generó un superávit del SPNF de USD 192.6 millones, resultado menor al producido en enero-marzo del año 2010 que presentó un superávit de USD 915.7 millones, e implicó la siguiente utilización de los recursos:

	ene-mar 2010		ene-mar 2011	
	millones USD	% del PIB	millones USD	% del PIB
Resultado global (sobre la línea)	915.7	1.6	192.6	0.3
a.- Superávit (-) o Déficit (+) (d+e)	-915.7	-1.6	-192.6	-0.3
b.- Amortizaciones	98.2	0.2	151.5	0.2
Amortización Interna	4.8	0.0	9.2	0.0
Amortización Externa	93.4	0.2	142.2	0.2
c.- Desembolsos	178.9	0.3	1,137.2	1.8
Desembolsos Internos	14.0	0.0	0.0	0.0
Desembolsos Externos y otras formas de financ.	164.9	0.3	1,137.2	1.8
Atados a proyectos	285.7	0.5	266.9	0.4
Multilaterales	-120.8	-0.2	870.4	1.4
BID				
CAF				
Asignaciones DEGs				
Petrochina Neto (Anticipo)	-120.8	-0.2	870.4	1.4
d.- Total financiamiento interno y externo (c-b)	80.6	0.1	985.8	1.6
e.- Otras fuentes de financiamiento (1+2+3+4+5+6)	-996.3	-1.7	-1,178.3	-1.9
1.- Var. Depósitos del SPNF en el BCE	-177.7	-0.3	-1,039.8	-1.7
2.- Var. Depósitos del SPNF en las IFIs	34.3	0.1	16.9	0.0
3.- Var. Fondos SPNF.	15.7	0.0	0.0	0.0
Fondo de Solidaridad	15.7	0.0	0.0	0.0
4.- Var.de activos (Fondos Petroleros)		0.0	0.0	0.0
5.- Var.deuda pendiente de pago	-868.7	-1.5	-187.4	-0.3
6.- Certificados de Tesorería			31.94	0.1

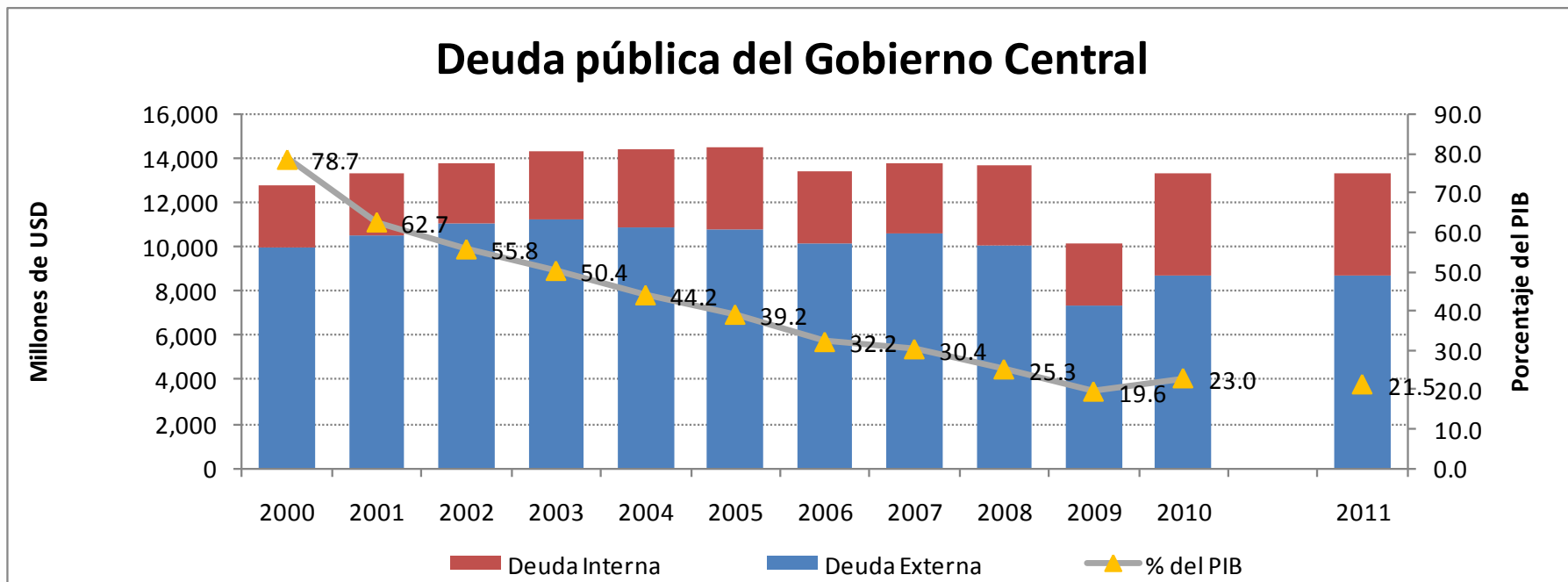
*/ signo negativo significa superávit

Fuentes: MdF y BCE



Ecuador mantiene la regla macrofiscal relativa al **límite de endeudamiento público** hasta el 40% del PIB. A marzo de 2011, la deuda pública alcanzó a 21.5 del PIB (USD 13,312 millones).

Evolución del Endeudamiento Público



Fuentes: Ministerio de Finanzas y BCE

El saldo de la deuda pública **externa** es de USD 8,759 millones y el de la interna a USD 4,553 millones (14.1% del PIB y 7.3% del PIB, en el mismo orden).



V. PUBLICACIONES RELACIONADAS





PUBLICACIONES RELACIONADAS CON EL SECTOR REAL

- [Cambio de Año Base 2007 de las Cuentas Nacionales](#)
- [Cuentas nacionales trimestrales](#)
- [IDEAC](#)
- [Hidrocarburos](#)
- [Informe de inflación](#)
- [Boletín de índice de precios al consumidor, productor y mercado laboral](#)
- [Informe del mercado laboral](#)
- [Informe de pobreza, desigualdad y mercado laboral](#)
- [Estudio mensual de opinión empresarial](#)
- [Índice de confianza del consumidor](#)
- [Encuesta de coyuntura del sector agropecuario](#)
- [Información estadística mensual](#)
- [Cifras económicas del Ecuador](#)





PUBLICACIONES RELACIONADAS CON EL SECTOR EXTERNO

- [Balanza de pagos trimestral](#)
- [Remesas](#)
- [Inversión extranjera directa](#)
- [Deuda externa](#)
- [Evolución de la balanza comercial](#) (por período y por socio comercial)
- [Base de datos de comercio exterior](#)
- [Tasas de interés internacionales y precio del oro](#)
- [Cotizaciones de monedas](#)
- [Información estadística mensual](#)
- [Cifras económicas del Ecuador](#)





PUBLICACIONES RELACIONADAS CON EL SECTOR MONETARIO Y FINANCIERO

- [Tasas de interés](#)
- [Evolución del crédito y de las tasas de interés efectivas referenciales](#)
- [Reserva Internacional de Libre Disponibilidad, RILD](#)
- [Gestión de liquidez del panorama bancario](#)
- [Informe monetario semanal](#)
- [Boletín monetario semanal](#)
- [Índices bursátiles](#)
- [Mercado interbancario](#)
- [Informe trimestral de oferta y demanda de crédito](#)
- [Información estadística mensual](#)
- [Cifras económicas del Ecuador](#)





PUBLICACIONES RELACIONADAS CON EL SECTOR FISCAL

- [Información estadística mensual](#)
- [Cifras económicas del Ecuador](#)
- [Deuda pública interna](#)
- [Estadísticas de los gobiernos seccionales y provinciales 2000-2008](#)

