

OCTUBRE 2014 | Nº 27

**RCM**

Reporte de Consistencia  
Macroeconómica



**Petróleo a la baja: el modelo  
económico a prueba**

## Resumen Ejecutivo

### *Petróleo a la baja: el modelo económico a prueba*

- La velocidad con el que se esperaba se tramiten algunas leyes estructurales en la Asamblea Legislativa se torna más lenta e incierta en el presente año, lo que podría tornarse aún más compleja con un entorno económico poco favorable a propósito de la caída del precio del petróleo. Varios eventos políticos confrontan a opositores y oficialismo, pero la ciudadanía parece valorar otros elementos de sus gobernantes antes que sus bases ideológicas. El año 2015 tendrá un importante ruido económico desde el debate político en el marco del análisis de las enmiendas constitucionales.
- La economía terminará el año 2014 con un crecimiento cercano al 4%, sin embargo el reto será para el año 2015 en un contexto internacional de menores ingresos petroleros y recuperación lenta de la economía internacional.
- La tasa de desempleo y subempleo disminuye en el segundo semestre, lo cual es consistente con la reactivación del gasto e inversión pública, luego de que el fisco mejorara sus niveles de liquidez. Los menores ingresos por exportaciones de petróleo tendrían un efecto negativo sobre la inversión, principalmente en el sector de la construcción, lo cual podría empeorar las condiciones en el mercado laboral.
- La Proforma del Estado de 2015 se debatirá durante el mes de noviembre, sin embargo se anticipa una reducción del precio del petróleo. Las autoridades económicas deberán priorizar el gasto y los proyectos de inversión para el siguiente año, a pesar de esto se estima una contracción en la formación bruta de capital fijo de aproximadamente 0,9% del PIB.
- La Reserva Internacional de Libre Disponibilidad del Banco Central del Ecuador en niveles record desde el inicio de la dolarización, lo que se explica por los recursos obtenidos en la emisión de bonos en los mercados internacionales por USD 2.000 millones. Esto permitirá cubrir las necesidades de financiamiento de 2014, pero es importante observar los requerimientos adicionales en un escenario más prolongado de baja del precio del petróleo en 2015.
- La balanza comercial con saldos positivos debido a la buena coyuntura de productos como el camarón, banano y cacao, lo que sumado a la reducción de las importaciones por medidas para arancelarias y menor inversión pública en la primera mitad del año, muestran que las cuentas externas podrían tener un pequeño superávit a finales de 2014.
- América Latina con menores tasas de crecimiento para 2015, las tasas de interés de la Reserva Federal con tendencia al alza y elevadas probabilidades de que el dólar se aprecie en los siguientes meses, lo que impone un entorno menos favorable para la economía ecuatoriana. Esto podría agravarse si la oferta de petróleo aumenta en Medio Oriente, y Estados Unidos continua con su plan de auto sostenibilidad energética, lo que incidirá en una caída más pronunciada y extendida del precio del petróleo.
- El año 2015 revela importantes desafíos, el más importante cubrir las necesidades de financiamiento fiscal, las cuales podrían superar los seis puntos del PIB. El crecimiento real con elevadas probabilidades que se encuentre por debajo del 4%.

## Contenido

Resumen Ejecutivo .....	2
Petróleo a la baja: el modelo económico a prueba.....	2
La macroeconomía ecuatoriana en la coyuntura.....	4
El contexto político y la economía internacional.....	4
El contexto político.....	4
El contexto económico internacional.....	5
Política económica y evolución de la economía .....	5
Crecimiento económico.....	5
Inflación.....	6
Mercado laboral.....	7
Economía petrolera.....	7
Política fiscal.....	8
El sistema monetario y financiero.....	9
Sector externo .....	10
Proyecciones a corto plazo .....	11
Previsiones internacionales.....	11
Perspectivas de la economía ecuatoriana en el corto plazo.....	12
Tablas estadísticas.....	14
Sector real.....	14
Sector petrolero.....	15
Sector fiscal .....	16
Sector externo .....	17
Sistema monetario y financiero .....	18
Previsiones a corto plazo 2014 – 2015 .....	19
Ecuador: comparación a nivel internacional .....	20

# La macroeconomía ecuatoriana en la coyuntura

## El contexto político y la economía internacional

### *El contexto político*

Parece una coincidencia pero cuando el ciclo económico tiende a la baja, entre otros elementos, por la caída del precio del petróleo en los mercados internacionales, los asuntos y debates políticos se tornan más dinámicos pero al mismo tiempo más complejos, esto a pesar de que el oficialismo cuenta con una mayoría orgánica. Así por ejemplo, el Código del Trabajo parece cambiar de rumbo y por el momento éste podría convertirse en una reforma antes que un texto íntegro. Por su parte los Códigos de Procesos, Salud y Ambiental se encuentran en trámite en las respectivas comisiones, dos se han aprobado: el Penal y el Monetario, y otros siguen en el Ejecutivo: Economía Social del Conocimiento, Culturas, Tierras Rurales y Territorios Ancestrales, Gestión y Uso del Suelo y la Ley de Comunas.

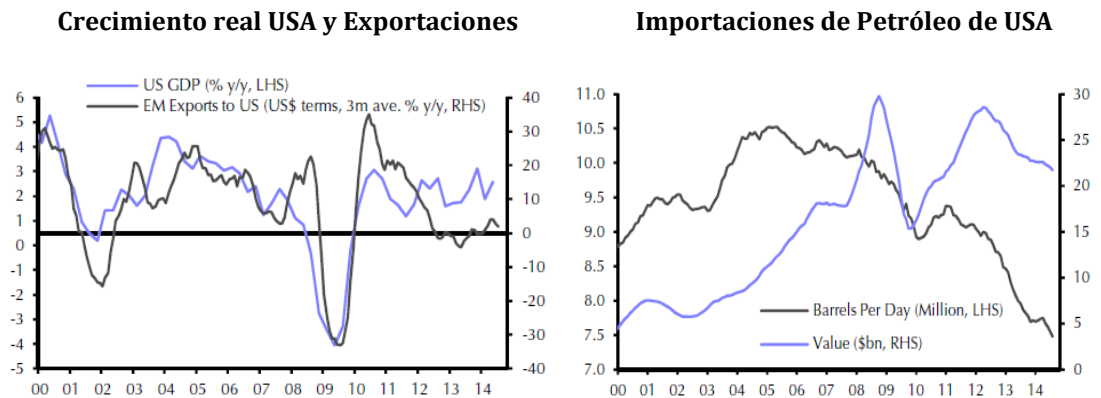
Posterior a la reunión celebrada en Guaranda a finales de septiembre de este año con la asistencia de varios Alcaldes y Prefectos considerados de oposición, el oficialismo organizó un contra evento en el cual aglutinó a más de 600 autoridades de los Gobiernos Autónomos Descentralizados de todo el país, a fin de respaldar la gestión del actual régimen. Paralelamente en Quito se realizó el Encuentro Latinoamericano Progresista (ELAP), el cual tenía como propósito conocer la posición de las izquierdas continentales en temas como democracia, mercado, rol del estado, etc. Sin embargo **una encuesta para Quito y Guayaquil realizada por Quantum – Habitus reveló que en promedio el 30% conocía de la reunión de Cuenca y más del 60% respondió desconocer que el país vive un proceso para la denominada “restauración o renovación conservadora”.** De otra parte el 37% se identifica muy poco con una ideología de izquierda y el 40% con ninguna tendencia ideológica, apenas el 16% tiene una gran afinidad y empatía con los movimientos y pensamientos socialistas. Por tanto y comparando con el nivel de aprobación del Presidente, el cual supera el 60%, se puede decir que este respaldo obedece a otros factores que son diferentes a los temas ideológicos.

**El Alcalde de Cuenca declaró su apoyo a la gestión presidencial** pero aclaró que esto no significa que él será parte de Alianza País. Por su parte el Burgomaestre del Distrito Metropolitano de **Quito enfrenta dos temas álgidos:** el primero asociado a la factibilidad económica y financiera del Metro de Quito; y el segundo en torno a las conversaciones mantenidas con Ignacio Muñoz, ex alto funcionario de la administración del Presidente mexicano, Felipe Calderón, el cual ha sido identificado como parte del cartel de Sinaloa. Por su lado, **Jaime Nebot en Guayaquil propone una Consulta Popular para definir quién debería asumir la responsabilidad de incrementar las tarifas de transporte,** situación que aviva aún más las discrepancias con el oficialismo.

Lo antes mencionado junto a la elevada posibilidad de que la Corte Constitucional apruebe las enmiendas a la Constitución por medio del legislativo, dotarán **al 2015 de un importante contenido y discusión a nivel político.** Vale recordar que la Asamblea Nacional tendrá aproximadamente un año para debatir en su seno los cambios a la Carta Magna. Este panorama podría acentuarse de manera negativa en las perspectivas de los agentes económicos, particularmente en un contexto de desaceleración económica producto de menores ingresos petroleros, por lo que es importante seguir con detenimiento el proceso antes y después de que las leyes sean tratadas en la Asamblea, así como el crecimiento de la economía y la evolución de las cuentas fiscales.

### El contexto económico internacional

La economía estadounidense mejora su desempeño y nivel de actividad económica en el segundo semestre de 2014 pero esto no se traduce necesariamente en un efecto positivo para las economías emergentes, lo cual se puede visualizar en países que históricamente han demostrado una alta dependencia económica, entre los cuales se pueden mencionar a: México y los países de Centro América, los cuales mostrarán tasas de crecimiento real del PIB por debajo del 3% para el año 2014.



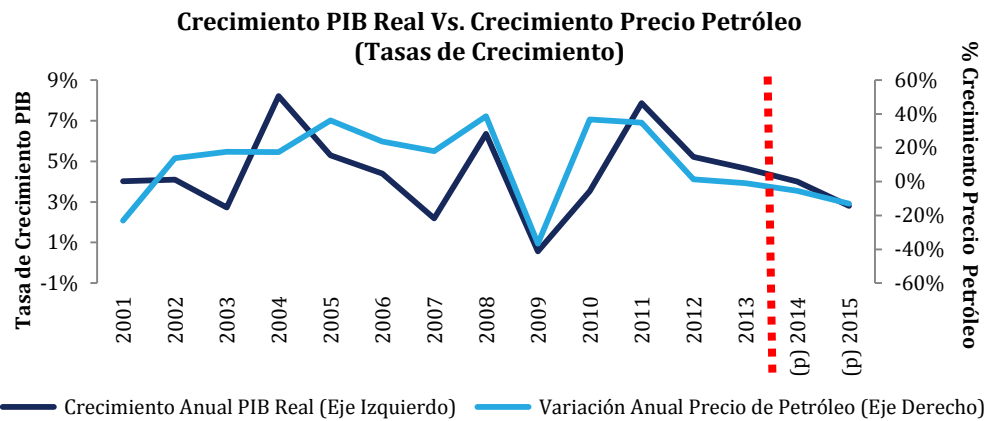
Fuente: CAPITAL Economics, Thomson Datastream

Lo anterior se complementa con una tendencia decreciente en los volúmenes de petróleo que importa Estados Unidos del resto del mundo. El año 2014 se ubicará como un año importante para la historia y evolución del mercado energético porque la gran potencia norteamericana ha decidido implementar su plan y política de auto suficiencia en materia de energía, lo que incidirá negativamente en los países dependientes de petróleo, tales como: México, Venezuela, Colombia, Ecuador, pero al mismo tiempo brindará alivio a los países que no poseen fuentes de energía no renovable y que se beneficiarán de una caída del precio del petróleo y otros commodities.

## Política económica y evolución de la economía

### Crecimiento económico

Según estimaciones propias del RCM se prevé que el crecimiento real de la economía en 2014 estará alrededor del 3,8% - 4% lo que será factible gracias al impulso de la política fiscal particularmente en el segundo semestre una vez que la liquidez del Gobierno Central mejoró entre julio y agosto del presente año. A pesar de esto las alarmas se encienden por la caída y tendencia a la baja en el precio del petróleo.



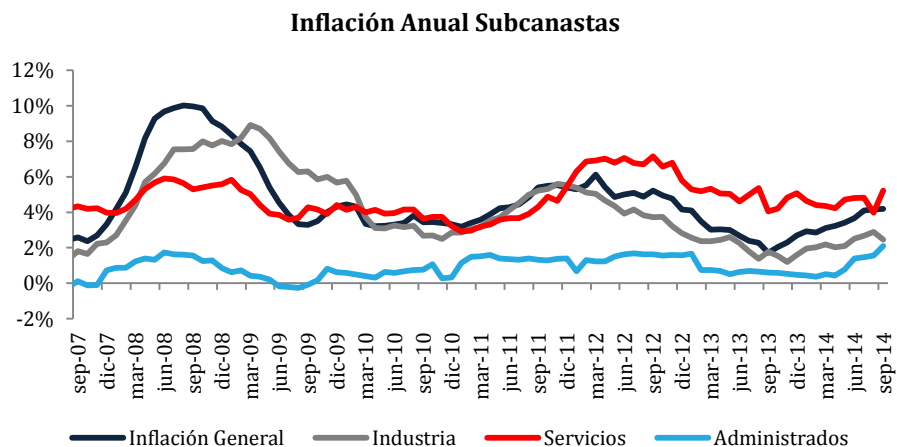
Fuente: BCE, RCM  
Elaboración: RCM

De mantenerse esta tendencia a la baja en el precio del petróleo y sobre la base de un precio promedio de USD 80 por barril para el crudo ecuatoriano en el año 2015, lo que representa una reducción del 10% con relación al 2014, el crecimiento real de la economía en 2015 podría ubicarse entre el 2,8% - 3,2% dada la elevada relación entre ambas variables. Esto se explica porque al disponer de menores recursos petroleros, el Gobierno Central deberá disminuir y priorizar el financiamiento a proyectos de inversión y esto a su vez causará un impacto negativo sobre el aumento de la producción de otras actividades económicas.

Los motores de crecimiento que podrían compensar este comportamiento se refieren al aumento anual de la producción de petróleo, el cual podría oscilar entre el 6% - 8%, y el aumento de productos primarios de exportación como banano, camarón y cacao. La industria manufacturera mantendrá un crecimiento moderado del 2% - 2,5%, la construcción por su parte será la más afectada por el menor dinamismo de la obra pública y podría mostrar tasas de variación anual real entre el 3% - 4%.

### Inflación

Durante el mes de septiembre, el país registró una tasa de inflación mensual del 0,61%, cifra ligeramente superior al 0,57% del mismo mes en el año anterior, mientras que la variación de precios anual y acumulada registraron incrementos del 4,19% y 3,15%, respectivamente.

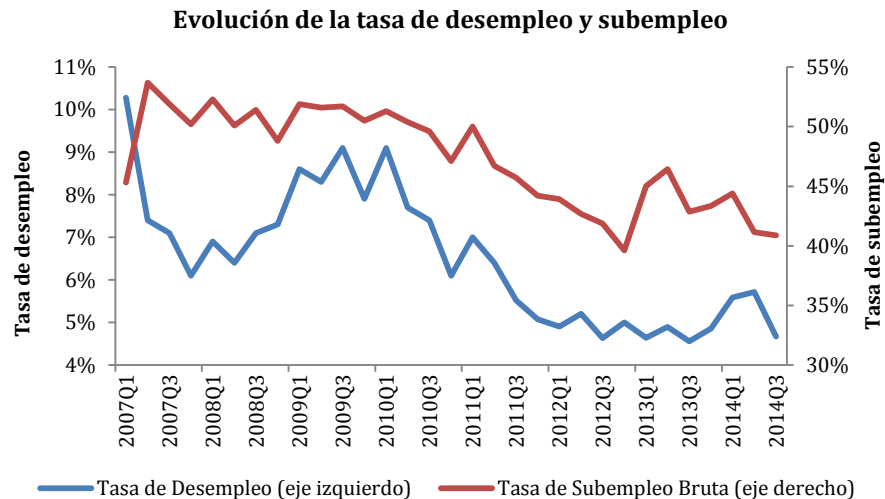


Fuente: BCE

El comportamiento de la inflación durante el noveno mes del año se explica por la división de educación, recreación y cultura con un aporte a la variación mensual del IPC del 49,49%, seguida de alojamiento, agua y electricidad con el 13,48%, adicionalmente este grupo de servicios presentaron inflaciones mensuales del 3,8 y 0,9 por ciento, respectivamente. **El mayor aporte de la educación, se explica principalmente por incrementos en las pensiones y matrículas de las instituciones educativas, debido al ingreso a clases de varios colegios y universidades durante el mes de septiembre.**

### *Mercado laboral*

**El mercado de trabajo se reactiva en el segundo semestre de 2014.** Las cifras de empleo del tercer trimestre muestran que tanto el desempleo como el subempleo cayeron en aproximadamente en 1% y 0,3% respectivamente, lo que coincide con la recuperación de la inversión pública desde junio del presente año, luego de que la caja fiscal mejorara sus niveles de liquidez.

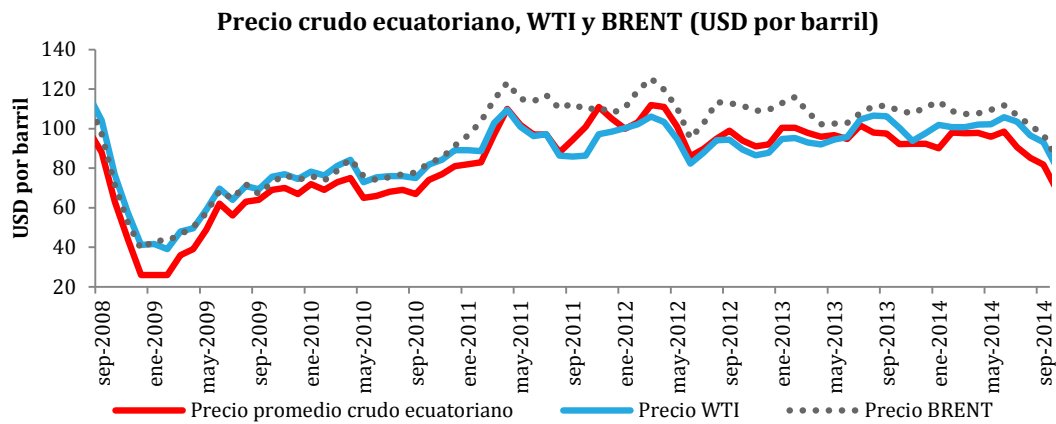


Fuente: INEC

**Los depósitos del Tesoro Nacional se mantienen elevados en el BCE con niveles superiores a los USD 2 mil millones, lo que ayudará a mantener el impulso fiscal hasta finales de 2014.** Los efectos de la baja del precio del petróleo se visualizarán en 2015, por lo que es importante analizar las fuentes de financiamiento del Gobierno Central o los ajustes fiscales que podrían suceder el próximo año, los cuales tienen efectos diversos sobre el crecimiento de la economía y la generación de nuevas plazas de empleo.

### *Economía petrolera*

**Durante el último mes los precios internacionales del petróleo presentan una tendencia a la baja, siendo así que el barril de crudo Brent, en octubre de este año cayó a USD 84;** mientras que por su parte, el barril de petróleo intermedio de Texas (WTI), que se utiliza como referente para el precio de crudo ecuatoriano, descendió a USD 80 por barril encontrándose así entre sus niveles más bajos del año. El precio para Ecuador se situó en casi USD 70 por barril, sin embargo el precio promedio para el año estará por encima de los USD 86, valor con el cual se presupuestó en la Proforma del Gobierno Central para el año 2014.



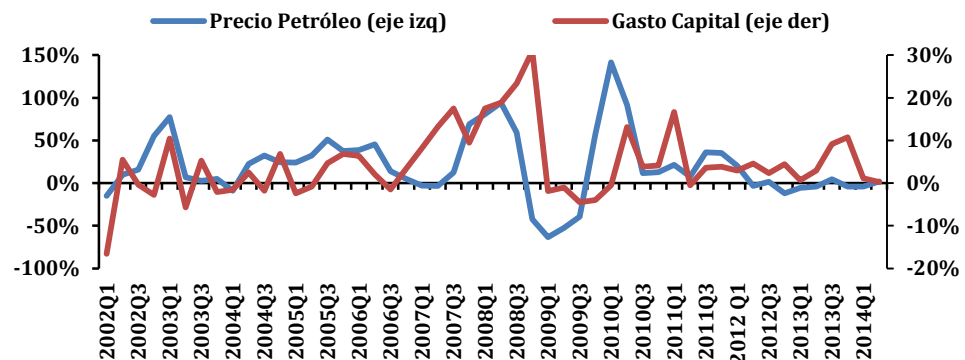
Fuente: BCE, Petroecuador

Los expertos señalan que la caída del precio del petróleo se debe un exceso de oferta por parte de Arabia Saudí, el mayor productor de la OPEP; acompañado de una inminente reducción en el crecimiento de la demanda, debido a las debilidades económicas que aún presenta Europa y la auto suficiencia energética de los Estados Unidos, país que como se mencionó anteriormente reduce su demanda de manera sistemática en el presente año. Por el momento no existen elementos que mejoren el panorama en el corto plazo, sin embargo se espera que llegue la época invernal a fin de que la demanda revierta la tendencia decreciente en el mercado petrolero.

### Política fiscal

Como se mencionó anteriormente el precio del petróleo explica en gran medida el comportamiento de la inversión pública, el cual se ha convertido en el principal motor del crecimiento de la economía en los últimos años. **De mantenerse la tendencia decreciente del precio del petróleo y sobre la base de un precio promedio de USD 80 por barril para el 2015, la economía reducirá en casi 1% del PIB la inversión pública y el crecimiento real del PIB podría estar entre 2,8% - 3,2%**, esto siempre que el Ministerio de Finanzas pueda cubrir sus necesidades de financiamiento entre 6% - 7% del PIB y que los niveles de extracción de petróleo aumenten por encima del 6% anual.

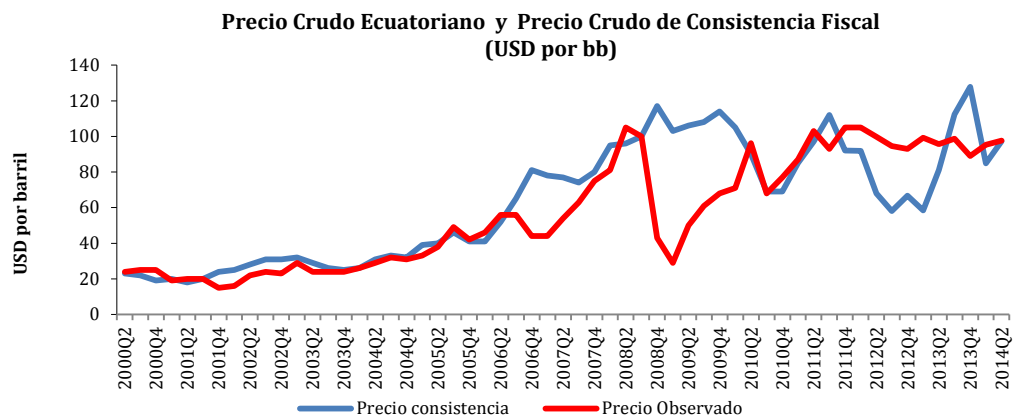
Inversión pública y precio del petróleo (tasas de variación anual)



Fuente: BCE  
Elaboración: RCM - PUCE



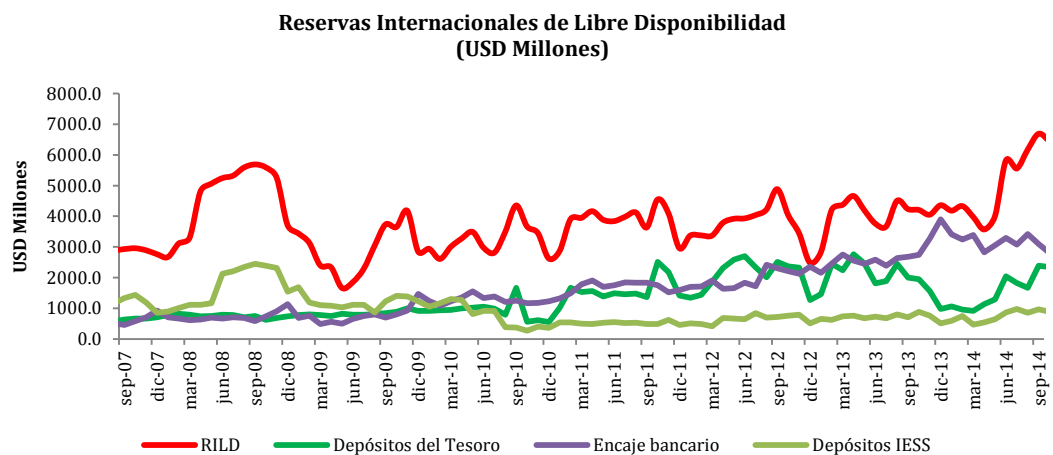
Vale recordar que los ingresos petroleros soportan en promedio el 40% de la inversión del Gobierno Central, mientras que el 60% restante es compensado con mayor endeudamiento público interno y externo. No obstante, cuando se analiza el Precio Mínimo de Consistencia Fiscal (PMCF), es decir, el valor unitario del barril de petróleo para mantener el ritmo de crecimiento de la obra pública, dado el nivel de recaudación tributaria, la evolución actual de gastos corrientes y el volumen de exportación de petróleo crudo, se observa que el PMCF es similar al precio observado, lo que permite inferir que para que la inversión pública no afecte el resto de actividades económicas, la autoridad fiscal deberá utilizar sus depósitos en el BCE, posteriormente o paralelamente elevar los niveles de endeudamiento o ensayar nuevas medidas tributarias junto con la reducción y priorización de gastos, principalmente en el año 2015, lo que sin duda tendrá un efecto negativo sobre el crecimiento real de la economía.



Fuente: BCE  
Elaboración: RCM - PUCE

### El sistema monetario y financiero

La Reserva del Banco Central del Ecuador muestra niveles record desde el año 2000, la cual se encuentra por encima de los USD 6 mil millones a finales de octubre de 2014, lo que obedece en gran medida al incremento de los depósitos del Gobierno Central luego de la emisión de bonos en los mercados internacionales al final del segundo semestre del presente año.



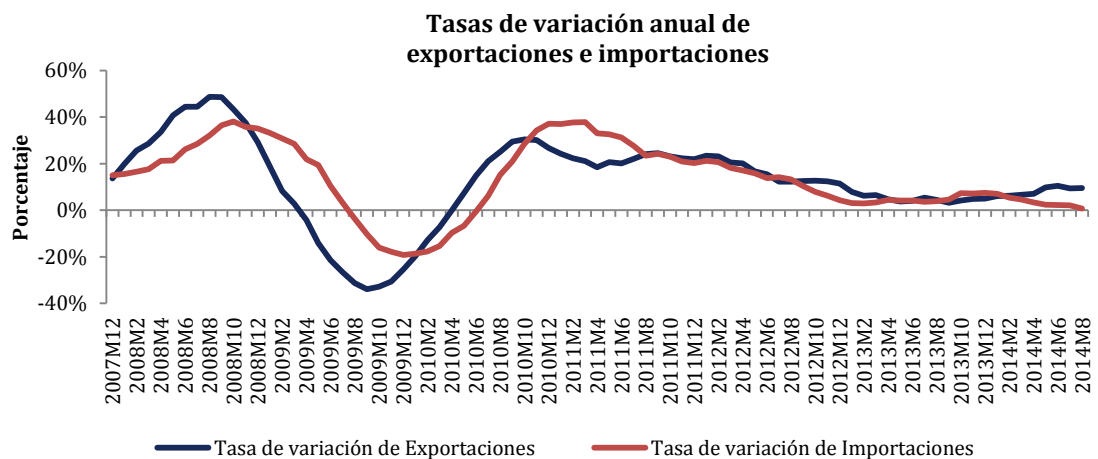
Fuente: BCE  
Elaboración: RCM - PUCE

Vale recordar que si bien el tesoro nacional cuenta con una importante liquidez de aproximadamente USD 2.000 millones, lo que representa aproximadamente el 36% de los depósitos totales en el BCE, también es importante mencionar que los otros dos grandes depositantes en el BCE son: la Seguridad Social con el 13,7% y el sistema financiero con el 43,4%, recursos que corresponde a las reservas de los bancos y sociedades financieras en el BCE.

Por tanto es importante señalar que en caso de mayores necesidades de financiamiento fiscal y bajo la nueva normativa y financiera, **el BCE deberá calcular y anunciar el exceso de reserva que podrá ser invertida (posiblemente en papeles del estado) sin que esto afecte la liquidez del sistema financiero.** Por tanto y en un contexto de una caída en el precio del petróleo se espera que los depósitos del Gobierno Central descendan en los próximos meses, particularmente en diciembre, mes en el cual se deberán realizar pagos adicionales en los sueldos y salarios (décimo tercero), liquidación a contratistas y proveedores, entre otros; pero también es factible que exista mayor emisión de deuda interna en el primer semestre del año 2015.

### Sector externo

Una posible apreciación del dólar respecto al euro causa preocupación ante posibles efectos adversos en el sector externo de la economía ecuatoriana. El débil crecimiento económico en la zona euro puede llevar a una mayor apreciación del dólar, por lo que el país debe estar preparado a una posible menor demanda de sus exportaciones no petroleras, esto último porque la apreciación de la moneda incidiría en la disminución (apreciación) del tipo de cambio real, por lo que el comercio exterior se vería directamente afectado ya que exportar se volvería más costoso, mientras que importar resultaría una mejor alternativa, lo que ocasionaría una pérdida de competitividad a nivel internacional y ampliaría el déficit comercial.



Fuente: BCE  
Elaboración: RCM - PUCE

La buena coyuntura de las exportaciones del camarón, banano y cacao mejoran la balanza comercial no petrolera en más de 0,5% del PIB en 2014, lo que sumado a las menores importaciones, producto de las medidas para arancelarias y menor inversión pública, mejoran el panorama de las cuentas externas en el presente año y hasta podrían compensar parcialmente la reducción de las exportaciones petroleras.

## Proyecciones a corto plazo

### Previsiones internacionales

Luego de seis años después de la crisis financiera, aún persiste un débil entorno de crecimiento en la economía mundial, para el cual se prevé un ligero repunte del 3,4% en 2014. Entre las economías avanzadas, la recuperación más fuerte será la de EE.UU, con una tasa de crecimiento del 1,7%, de manera más moderada Japón con un crecimiento del 1,6% mientras que el más débil será el de la zona euro (1,1%).

Las economías de mercado emergentes, lideradas por Asia y específicamente China, seguirán siendo el motor de la economía mundial, no obstante su crecimiento será más lento que el registrado anteriormente. En el caso de los países en vías de desarrollo de bajo ingreso, las perspectivas económicas están mejorando, pero a medida que algunos países sigan acumulando deuda, su perspectiva de crecimiento se verá limitada. Por este motivo, las autoridades económicas emprenden y analizan medidas y políticas más equilibradas, que incentiven tanto la demanda como la oferta, principalmente reformas fiscales en pro del crecimiento y empleo, encaminadas a enfrentar la evasión tributaria y apoyar un gasto público más eficiente. Igualmente, reformas estructurales para fomentar la productividad y la competitividad en los países en desarrollo, así como estimular una eficiente inversión pública en infraestructura que brinde un mayor impulso al crecimiento y al empleo.

	Previsiones económicas internacionales					
	2010	2011	2012	2013	2014 (p)	2015 (p)
<b>Crecimiento Económico</b>						
<b>Mundo</b>	5,0	3,7	3,1	2,9	2,0	2,6
<b>América Latina</b>	6,0	4,3	3,1	2,7	2,4	3,2
<b>Estados Unidos</b>	3,0	1,8	2,1	1,9	1,7	2,6
<b>Zona Euro</b>	2,2	1,7	-0,2	0,3	1,1	1,6
<b>China</b>	10,4	9,2	8,0	7,7	7,3	6,9
<b>Japón</b>	4,5	-0,4	1,7	1,5	1,6	1,5
<b>Inflación Mundial</b>	3,0	3,9	3,4	3,1	3,4	3,4
<b>Tasa de variación del comercio mundial</b>	14,1	5,8	3,7	2,7	4,6	5,0
<b>Tipo de cambio</b>						
<b>Yen por USD</b>	88,0	80,0	85,0	97,6	102,6	102,8
<b>USD por Euro</b>	1,3	1,4	1,26	1,33	1,34	1,27
<b>Precio del petróleo (USD / Bl; Brent)</b>	79,6	111,0	109,49	111	105	107
<b>Materias Primas (tasa variación precios)</b>	45,4	21,6	-20,3	-5,9	-2,9	7,9
<b>Alimentos (tasa variación precios)</b>	10,7	30,1	-3,4	-7,4	-5,3	-3,6

Fuente: Economist Intelligence Unit

En América Latina, se prevé que la actividad económica continúe creciendo a un ritmo lento del 2% en el 2014, cifra menor al 2,75% registrado en 2013, puesto que a pesar de una mayor recuperación de los EE.UU y otras economías avanzadas, la caída de los precios mundiales de las

materias primas y los mayores costos de financiamiento externo podrían limitar el crecimiento en toda la región. Esta situación afectaría principalmente a los principales países exportadores de materias primas como Argentina, Bolivia, Ecuador, Paraguay y Venezuela, en donde se proyecta una caída del crecimiento en alrededor del 2,75% en 2014. Esto explica porque la región se encuentra en un proceso de menor dinamismo económico pese la recuperación del hemisferio norte.

### *Perspectivas de la economía ecuatoriana en el corto plazo*

Las previsiones para 2014 muestran que Ecuador podría terminar con una tasa de crecimiento real alrededor del 4%, pero con una tendencia creciente en la tasa de inflación y déficit fiscal cercano al 5% del PIB. La cuenta corriente y la balanza de pagos con un comportamiento favorable gracias al incremento de las exportaciones de petróleo, banano y camarón, así como la reducción de las importaciones. Esto último derivado de un menor gasto e inversión pública.

Principales agregados y variables macroeconómicas									
	Unidad	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014 p	2015 p
<b>VARIABLES EXÓGENAS</b>									
Precio Promedio Petróleo Ecu.	\$/bl.	83,0	52,6	78,6	97,3	98,0	97,4	-	-
Índice precios commodities	2005=100	172,4	120,7	152,30	192,4	186,3	183,3	-	-
<b>SECTOR REAL e INFLACIÓN</b>									
PIB Corriente	\$ Mn.	61.762,63	62.519,69	69.555,37	79.276,66	87.623,41	94.472,68	98.657,60	104.482,14
PIB (tasa crecimiento real)	t/t-1	6,36	0,57	3,53	7,86	5,22	4,6	3,7%- 4%	2,8%-3,2%
PIB per cápita	\$	4.475	4.466	4.802,39	5.225,83	5.637,69	5.948,40	6.232,68	6.535,29
Inflación Anual (promedio)	%	8,4	5,2	3,56	4,47	5,11	2,73	4,35	3,71
Consumo (% crecimiento real)	t/t-1	6,2	0,90	7,16	5,71	4,11	3,99	3,15	3,13
Inversión (% crecimiento real)	t/t-1	15,97	-3,60	10,19	14,33	10,56	10,70	2,20	4,87
<b>SECTOR EXTERNO</b>									
Balanza Comercial Petrolera	% PIB	13,5	7,4	7,76	9,56	9,20	8,65	8,7	8,3
Balanza Comercial Total	% PIB	2,5	0,2	-2,2	-0,2	0,1	-0,7	0,9	-0,60
Cuenta Corriente	% PIB	2,8	-0,5	-2,3	-0,40	-0,39	-1,4	0,7	-1,51
<b>SECTOR FISCAL - GOBIERNO CENTRAL</b>									
Resultado Global	% PIB	0,5	-3,6	-1,3	-0,1	-0,9	-4,6	-4,9	-3,49
Balance Estructural Primario	% PIB	1,6	-3,0	-0,8	0,5	-0,2	-3,2	-3,9	-3,0
Necesidades de Financiamiento	% PIB	0,9	4,6	3,3	3,1	3,8	5,0	6,5	5,01
Deuda Externa Pública	% PIB	16,2	11,8	12,4	12,6	12,3	13,6	15,60	17,19

Fuente: BCE, INEC, Min. Fin., RCM

Para el año 2015 y con un escenario de USD 80 como precio promedio para el precio del petróleo crudo de exportación de Ecuador, el mismo que representa alrededor del 10% menos que el precio observado en 2014, el crecimiento real podría situarse entre el 2,8% - 3,2%, el efecto negativo en la balanza comercial petrolera será de aproximadamente 1,2% del PIB, el mismo que incluye el aumento esperado en los niveles de producción y exportación (6%) previsto para el próximo año. Por su parte las cuentas fiscales reducirán la inversión pública en 0,9% del PIB, a pesar de la posible compensación por el mayor nivel de la deuda pública y la reducción en otros gastos del Gobierno Central en 0,3% del PIB, los cuales serán priorizados en la Proforma del Estado de 2015, la misma que está próxima a ser analizada y debatida por la Asamblea Nacional. Vale mencionar que este panorama será factible siempre que la recaudación tributaria crezca nominalmente en al menos 7% y que las necesidades de financiamiento sean

aproximadamente 6% - 7% del PIB, lo que es consistente con un déficit (por arriba de la línea) de 4% - 4,5% del PIB y amortizaciones del 2% del PIB.

**Si bien la campaña electoral iniciará en la segunda mitad del año 2016, los dos siguientes años (2015 – 2016) los agentes económicos observarán una relación estrecha entre el precio del petróleo, políticas para aumentar la recaudación tributaria y mantener el ritmo de endeudamiento público observados en 2013 – 2014, esto último en el marco de una probable reelección presidencial aprobado por la Asamblea Nacional.**

**Para el año 2016 es fundamental que entren en funcionamiento las grandes centrales hidroeléctricas, a fin de que existan mayores grados de libertad en la política fiscal, menor presión por contraer mayor deuda, mejorar la eficiencia productiva del país a través de menores costos energéticos, reducir y focalizar los subsidios a los combustibles, entre otros elementos. Un escenario contrario podría impactar negativamente en el ambiente macroeconómico, aunque distante de desestabilizar la economía, pero si podría disminuir el bienestar de la población y cambiar la percepción sobre la gestión y la eficiencia, eficacia y equidad de la política pública.**

## Tablas estadísticas

### Sector real

Indicador	Unidad	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
PIB Nominal	USD Millones 2000	61.762,63	62.519,69	69.555,37	79.276,66	87.623,41	94.472,68	24.621,56 <sup>1TRIM</sup>
PIB Real	USD Millones 2007	54.250,41	54.557,73	56.481,06	60.925,06	64.105,56	67.081,07	17.156,13 <sup>1TRIM</sup>
PIB Real Petrolero	USD Millones 2007	6.978,57	7.000,19	6.855,18	7.120,84	7.172,79	7.436,02	1.962,21 <sup>1TRIM</sup>
PIB Nominal Petrolero	USD Millones 2000	9.945,72	6.098,8	8.295,6	11.130,89	11.705,49	12.181,34	3.019,75 <sup>1TRIM</sup>
PIB Real No Petrolero	USD Millones 2007	47.271,84	47.557,55	49.625,87	53.804,23	56.932,77	59.645,05	15.193,93 <sup>1TRIM</sup>
PIB Nominal No Petrolero	USD Millones 2000	51.816,92	56.420,87	61.259,78	68.145,77	75.917,92	82.291,34	21.601,81 <sup>1TRIM</sup>
Consumo privado	USD Millones 2007	34.994,86	34.648,40	37.320,64	39.234,63	40.297,96	41.582,26	10.585,82 <sup>1TRIM</sup>
Consumo público	USD Millones 2007	6.191,35	6.910,25	7213,505	7.840,88	8.712,09	9.385,30	2.368,49 <sup>1TRIM</sup>
Formación Bruta de Capital Fijo	USD Millones 2007	12.286,22	11.843,33	13.050,148	14.920,79	16.496,17	18.260,65	4.643,76 <sup>1TRIM</sup>
Agricultura, caza y pesca	(%) Crecimiento Anual	1,7%	1,7%	0,74%	7,94%	0,76%	5,59%	5,13% <sup>1TRIM</sup>
Manufactura	(%) Crecimiento Anual	9,2%	-1,5%	5,12%	5,80%	3,36%	5,15%	4,25% <sup>1TRIM</sup>
Comercio	(%) Crecimiento Anual	10,8%	-3,9%	3,43%	5,81%	4,65%	6,02%	3,74% <sup>1TRIM</sup>
Transporte	(%) Crecimiento Anual	5,5%	6,5%	2,13%	5,53%	5,94%	5,76%	6,32% <sup>1TRIM</sup>
Construcción	(%) Crecimiento Anual	8,8%	2,8%	3,43%	17,55%	13,00%	8,30%	8,49% <sup>1TRIM</sup>
Intermediación financiera	(%) Crecimiento Anual	6,4%	2,4%	10,01%	13,53%	10,47%	-4,77%	1,07% <sup>1TRIM</sup>
Consumo privado (hogares)	(%) Crecimiento Anual	5,4%	-1,0%	7,71%	5,13%	2,71%	3,19%	3,70% <sup>1TRIM</sup>
Consumo público	(%) Crecimiento Anual	11,1%	11,6%	4,39%	8,70%	11,11%	7,73%	2,75% <sup>1TRIM</sup>
Formación Bruta de Capital Fijo	(%) Crecimiento Anual	5,4%	-1,0%	10,19%	14,33%	10,56%	10,7%	4,86% <sup>1TRIM</sup>
PIB per cápita	USD	3.931	4.463,95	4.802,39	5.192,87	5.645,48	5.988,85	-
PNB per cápita	USD	4.581,79	4.538,77	4.889,05	5.284,48	5.710,20	6.042,64	-
PIB per cápita no petrolero	USD	3.753,46	4.028,49	4.229,63	4.463,77	4.891,31	5.216,65	-
Inflación anual	%	8,83%	4,31%	3,32%	5,41%	4,6%	2,70%	4,19% <sup>SEP</sup>
Inflación anual alimentos	%	16,00%	4,49%	5,40%	6,83%	4,9% <sup>DIC</sup>	1,92%	5,68% <sup>SEP</sup>
Inflación anual transables	%	10,88%	5,03%	3,59%	5,74%	3,80% <sup>DIC</sup>	1,67%	3,95% <sup>SEP</sup>
Inflación anual no transables	%	6,13%	3,32%	2,97%	4,94%	4,69% <sup>DIC</sup>	4,15%	4,52% <sup>SEP</sup>
Inflación anual productores	%	8,28%	1,42%	6,67%	3,10%	2,12% <sup>DIC</sup>	2,76%	4,53% <sup>SEP</sup>
Tasa de desempleo	% PEA	7,31%	7,93%	6,11%	5,07%	5,0% <sup>DIC</sup>	4,9% <sup>DIC</sup>	4,67% <sup>SEP</sup>
Tasa de subempleo	% PEA	48,78%	50,48%	47,13%	44,22%	39,8% <sup>DIC</sup>	43,2% <sup>DIC</sup>	40,87% <sup>SEP</sup>
PNB Nominal	USD Millones	63.252,01	63.567,58	69.067,49	79.177,32	85.837,22	95.321,06	24.736,85 <sup>1TRIM</sup>
PEA	Millones de Personas	4,38	4,45	4,34	4,60	4,52	4,7	4,8 <sup>JUN</sup>
Salario básico	USD	233,13	254,21	279,85	307,83	340,47	370,82	396,51 <sup>SEP</sup>
Canasta Básica	USD	508,94	528,9	544,71	578,04	595,70	620,86	641,20 <sup>SEP</sup>

Fuente: Banco Central del Ecuador, Instituto Nacional de Estadísticas y Censos

RCM = Previsión RCM

A = Anualizado

ITRIM= I Trimestre del 2014 y tasa de crecimiento trimestral anual (t-4)

JUN = A junio de 2014

RCM2 = Modelo de consistencia Macroeconómica + Datos anualizados de la Balanza de Pagos

RCM3 = Deflatores MCM + Datos anualizados oficiales BCE

## Sector petrolero

Indicador	Unidad	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Precio promedio anual	USD por barril	59,86	82,99	52,56	71,86	91,0	92,0	95,65	85,95 <sup>AGO</sup>
Producción de Petróleo Crudo	Millones de barriles	186,5	184,7	177,4	177,4	182,3	184,31	241,86	201,21 <sup>AGO</sup>
- Petroproducción	Millones de barriles	94,3	97,5	102,7	109,9	130,52	133,65	144,92	155,77 <sup>AGO</sup>
- Privadas	Millones de barriles	92,2	87,1	74,6	67,4	51,82	50,65	47,20	45,44 <sup>AGO</sup>
Exportación Crudo	Millones de barriles	124,0	127,3	119,5	124,1	121,7	129,56	140,25	149,30 <sup>AGO</sup>
- Petroproducción	Millones de barriles	66,6	77,4	83,4	93,2	105,5	112,32	124,13	131,08 <sup>AGO</sup>
- Privadas	Millones de barriles	57,4	49,8	36,0	30,9	16,1	17,20	16,11	15,51 <sup>AGO</sup>
Exportación Crudo	USD Millones	7.428,35	10.568,32	6.284,09	8.921,16	11.802,65	12.715,52	13411,76	13919,25 <sup>AGO</sup>
- Petroproducción	USD Millones	3.987,01	6.429,71	4.387,29	6.700,35	10.311,63	11.027,69	11900,90	11340,07 <sup>AGO</sup>
- Privadas	USD Millones	3.441,34	4.138,61	1.896,80	2.220,81	1.491,02	1.687,87	1510,85	1417,54 <sup>AGO</sup>
Subsidio a derivados importados	USD Millones	1.426,39	1.890,94	1.085,35	2.017,08	2.949,88	3.405,66	3666,41	3828,84 <sup>AGO</sup>
Subsidio a derivados importados	% PIB	3,13%	3,49%	2,09%	3,48%	4,53%	4,76%	4,06%	4,24 <sup>AGO</sup>
Tasa de crecimiento de la producción mundial de petróleo	%	-0,09%	1,38%	-0,90%	3,03%	0,35%	2,12%	0,40%	-
Tasa de crecimiento de la demanda mundial petróleo	%	0,96%	-1,62%	0,26%	3,07%	1,10%	0,76%	1,31%	-

Fuente: Banco Central del Ecuador - OPEP

A = Anualizado

## Sector fiscal

Indicador	Unidades	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014 <sup>A</sup>
<b>Resultado Global SPNF</b>	% PIB	1,9%	0,6%	-3,6%	-1,4%	-0,01%	-1,1%	-4,73%	-4,20% <sup>II TRM</sup>
<b>Resultado Global Gobierno Central</b>	% PIB	-0,1%	-1,0%	-4,2%	-1,63%	-1,55%	-1,95%	-5,82%	-5,95% <sup>II TRM</sup>
<b>Resultado Global Empresas Públicas</b>	% PIB	0,21%	0,18%	-0,30%	-0,05%	-0,19%	-0,1%	1,02%	-0,40% <sup>II TRM</sup>
<b>Resultado Global Resto del SPNF</b>	% PIB	1,82%	1,26%	0,94%	0,3%	1,4%	0,96%	-2,09%	2,42% <sup>II TRM</sup>
<b>Ingresos del Gobierno Central</b>	USD Millones	8.490	13.799	11.583	15.073	17.695	19.523	20.400	20.601 <sup>II TRM</sup>
<b>Ingresos tributarios</b>	USD Millones	4.749,42	6.569,77	7.256,70	8.793,79	9.765,3	12.255	13.668	13.956 <sup>II TRM</sup>
<b>Ingresos petroleros</b>	USD Millones	1.764,27	4.641,71	2.298,19	4.410,99	6.682,3	6.838,9	4.677	4.712 <sup>II TRM</sup>
<b>Gastos del Gobierno Central</b>	USD Millones	8.625	14.413	14.218	16.210	19.462	21.226	25.861	26.175 <sup>II TRM</sup>
<b>Gastos Corrientes</b>	USD Millones	5.997	8.485	8.934	9.779	10.932	11.965	14.276	14.431 <sup>II TRM</sup>
<b>Gastos de Capital</b>	USD Millones	2.627,45	5.928,59	5.283,89	6.431,67	8.530,4	9.260	11.586	11.744 <sup>II TRM</sup>
<b>Resultado Global</b>	USD Millones	-135	-614	-2.635	-1.137	-1.236	-1.703	-5.461	-5.574 <sup>II TRM</sup>
<b>Financiamiento Neto Identificado</b>	USD Millones	186	-233	563	2.256	1.652	3.754	4.154	4.235 <sup>II TRM</sup>
<b>Financiamiento Neto no Identificado</b>	USD Millones	-122,80	823,32	2.071,54	-1.124,73	-415,84	-2.052	1.307	1.074 <sup>II TRM</sup>
<b>Balance Estructural</b>	% PIB	-0,8	-4,3	-4,8	-4,3	-4,9	-4,95	-5,1	-5,1 <sup>II TRM</sup>
<b>Ingresos permanentes / Ingresos totales</b>	%	79%	66%	80%	71%	65%	69%	77%	77% <sup>II TRM</sup>
<b>Ingresos permanentes / Gastos permanentes</b>	%	112%	108%	104%	109%	108%	112%	110%	110% <sup>II TRM</sup>
<b>Ingresos permanentes / (Gasto permanente + subsidios a los combustibles)</b>	%	102%	97%	98%	98%	89%	87%	94%	98% <sup>II TRM</sup>
<b>Ingresos no permanentes / Gastos no permanentes</b>	%	67%	78%	43%	69%	83%	66%	40%	40% <sup>II TRM</sup>
<b>Ingresos no permanentes / Ingresos totales</b>	%	21%	34%	20%	29%	35%	31%	23%	23% <sup>II TRM</sup>
<b>(Ingresos no permanentes + Desembolsos) / Gastos no permanentes</b>	%	145%	111%	70%	117%	125%	126%	94%	112% <sup>II TRM</sup>
<b>Gasto inflexible / (Ingresos permanentes + ingresos tendencia exportaciones de petróleo)</b>	%	90%	102%	100%	96%	92%	81%	82%	127% <sup>II TRM</sup>
<b>Transferencias efectivas a GAD's / (21% Ingresos Permanentes + 10% Ingresos no Permanentes)</b>	%	60%	68%	82%	90%	93%	80%	80%	86% <sup>II TRM</sup>
<b>Ingresos permanente efectivos / ingresos permanentes aprobados en el PGE</b>	%	72%	87%	95%	104%	97%	82%	70%	76% <sup>II TRM</sup>
<b>Ingresos no permanente efectivos / ingresos no permanentes aprobados en el PGE</b>	%	60%	148%	75%	126%	168%	167%	148%	150% <sup>II TRM</sup>
<b>Gastos permanente efectivos / Gastos permanentes aprobados en el PGE</b>	%	108%	93%	100%	99%	94%	93%	90%	92% <sup>II TRM</sup>
<b>Gastos no permanente efectivos / Gastos no permanentes aprobados en el PGE</b>	%	83%	133%	88%	92%	105%	110%	103%	104% <sup>II TRM</sup>
<b>Desembolsos de deuda efectivos / Desembolsos aprobados en el PGE</b>	%	80%	113%	58%	81%	53%	114%	65%	76.59% <sup>II TRM</sup>
<b>Deuda Pública Gobierno Central / PIB</b>	%	28%	23%	17%	22%	19%	20%	26,3%	26.17% <sup>II TRM</sup>
<b>Deuda Pública Gobierno Central / Ingresos totales</b>	%	149%	90%	78%	83%	72%	82%	104%	124% <sup>II TRM</sup>
<b>Deuda Pública Gobierno Central / (Ingresos permanentes + Ingresos petroleros de tendencia)</b>	%	153%	112%	77%	90%	76%	87%	91%	94% <sup>II TRM</sup>
<b>Servicio de la deuda / Ingresos Totales</b>	%	33%	21%	11%	9%	12%	13%	15%	21% <sup>II TRM</sup>
<b>Pago de intereses deuda interna / Stock de Deuda Pública Interna</b>	%	6%	4%	6%	5%	5%	5%	5,2%	4.96% <sup>II TRM</sup>
<b>Pago de intereses deuda externa / Stock de Deuda Pública Externa</b>	%	8%	7%	5%	4%	4%	5%	5,46%	4.75% <sup>II TRM</sup>

Fuente: Banco Central del Ecuador, RCM.

RCM = Previsión RCM  
 Octubre– Diciembre = datos trimestrales  
 A = Anualizado



## Sector externo

Indicador	Unidad	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Tipo de cambio efectivo real	Índice	102,85	102,50	95,83	95,22	96,36	91,82	91,71	92,99 <sup>AGO</sup>
<b>Tipo de cambio bilateral real:</b>									
- Estados Unidos	Índice	105,86	101,40	96,09	94,32	93,13	89,26	83,43	83,23 <sup>AGO</sup>
- Unión Europea	Índice	105,74	95,85	94,59	86,79	87,22	82,22	65,72	63,42 <sup>AGO</sup>
- Perú	Índice	94,00	98,13	93,33	97,57	99,04	104,33	102,18	101,91 <sup>AGO</sup>
- Venezuela	Índice	168,53	203,09	247,39	191,68	187,30	230,74	212,44	189,52 <sup>AGO</sup>
- Colombia	Índice	114,75	119,64	107,67	121,35	123,44	124,58	99,77	101,69 <sup>AGO</sup>
- Chile	Índice	103,86	104,16	93,73	100,88	105,43	104,08	90,75	83,14 <sup>AGO</sup>
Cuenta Corriente	% PIB	3,2%	2,4%	-0,1%	-2,31%	-0,28%	-0,32%	-0,80%	2,02 <sup>II TRIM</sup>
Balanza Comercial	% PIB	3,6%	1,8%	-0,4%	-2,8%	-0,9%	-0,3%	-2,50%	1,54 <sup>II TRIM</sup>
Balanza Comercial Petrolera	% PIB	11,2%	13,5%	7,4%	8,09%	8,09%	8,09%	7,99%	7,91 <sup>II TRIM</sup>
Balanza Comercial No Petrolera	% PIB	-7,6%	-11,79%	-7,77%	9,85%	9,85%	9,85%	-10,56%	-8,26 <sup>II TRIM</sup>
Bienes: Exportaciones FOB	USD Miles	14.321,32	18.818,33	13.863,06	17.489,93	22.322,35	23.764,76	21.862,24	2.288,11 <sup>AGO</sup>
- Exportaciones Petroleras/Exportaciones Totales	%	58,16%	62,28%	50,24%	55,31%	57,9%	56,93%	54,21%	55% <sup>AGO</sup>
- Exportaciones Tradicionales/Exportaciones Totales	%	17,09%	15,76%	24,79%	21,19%	20,39%	18,85%	23,75%	23,3% <sup>AGO</sup>
- Exportaciones No Tradicionales primarias/Exportaciones No Petroleras	%	15,05%	13,83%	13,89%	13,34%	13,49%	16,15%	19,50%	15,9% <sup>AGO</sup>
- Exportaciones No Tradicionales Industriales/Exportaciones No Petroleras	%	44,12%	44,38%	36,30%	39,25%	38,05%	40,04%	28,63%	32,32% <sup>AGO</sup>
Bienes: Importaciones FOB	USD Miles	12.895,24	17.737,30	14.096,90	19.468,65	23.009,55	24.042,10	19.254,61	2.277,389 <sup>AGO</sup>
- Bienes de consumo	% del total	22,50%	21,95%	21,99%	21,35%	20,67%	19,05%	21,80%	20,29% <sup>AGO</sup>
- Combustibles y lubricantes	% del total	19,99%	19,13%	16,62%	20,97%	20,67%	23,36%	23,77%	25,2% <sup>AGO</sup>
- Materias primas	% del total	31,74%	33,20%	33,19%	30,68%	31,51%	30,98%	28,10%	29,3% <sup>AGO</sup>
- Bienes de capital	% del total	25,74%	25,65%	27,90%	26,60%	25,47%	27,26%	26,12%	25,04% <sup>AGO</sup>
Transferencias corrientes	% PIB	7,13%	5,43%	4,67%	4,34%	4,18%	3,48%	2,50%	3% <sup>II TRIM</sup>
Cuenta de Capital y Financiera	% PIB	-0,3%	-0,3%	-4,1%	2,66%	0,23%	0,45%	0,35%	-0,8% <sup>II TRIM</sup>
- Inversión extranjera directa	% PIB	0,4%	1,6%	0,5%	0,2%	0,98%	0,82%	0,85%	0,7% <sup>II TRIM</sup>
Stock de deuda externa	USD Millones	17.444,60	16.972,39	13.551,5	13.987,95	15.320,2	16.031,01	18.427,02	18.884,03 <sup>II TRIM</sup>
Stock de deuda externa	% PIB	34,2%	31,29%	24,72%	24,71%	23,52%	22,43%	19,66%	20,14% <sup>II TRIM</sup>
Términos de Intercambio	Índice	157,04	169,22	131,60	158,74	190,29	191,33	189,39	183,49 <sup>AGO</sup>

Fuente: Banco Central del Ecuador

\*=Datos anualizados.

## Sistema monetario y financiero

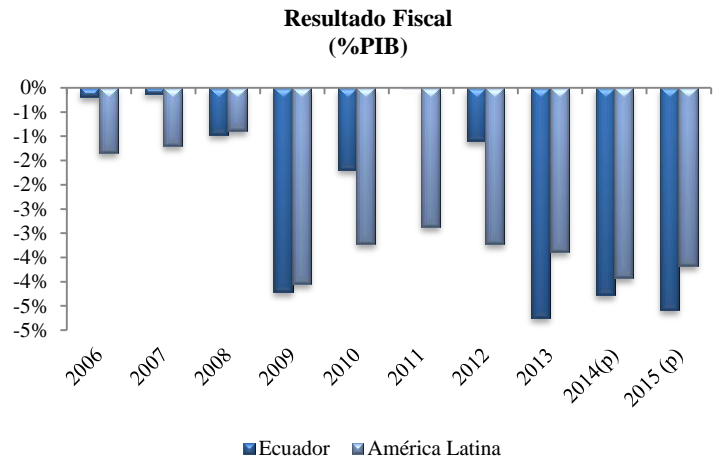
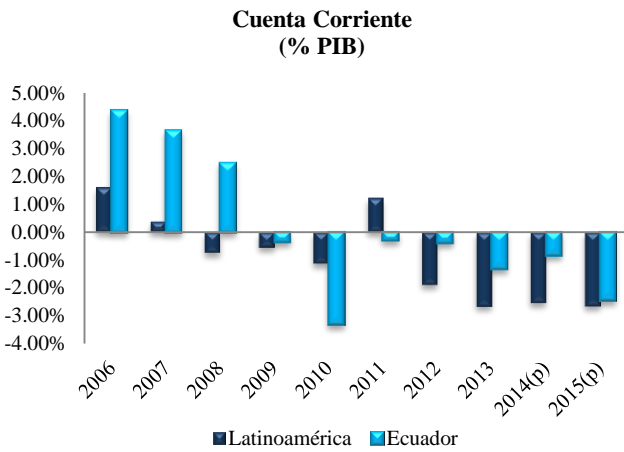
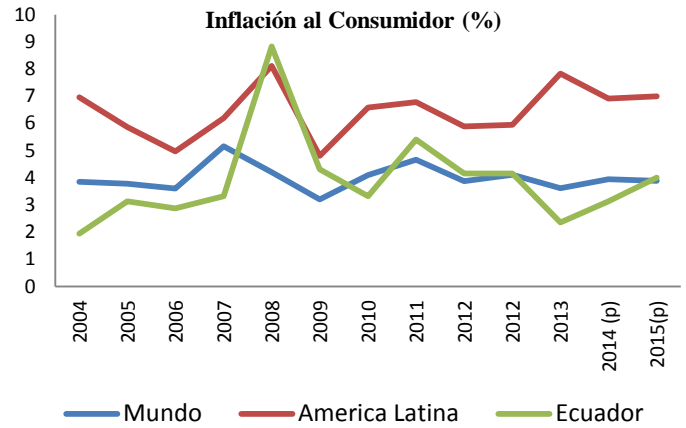
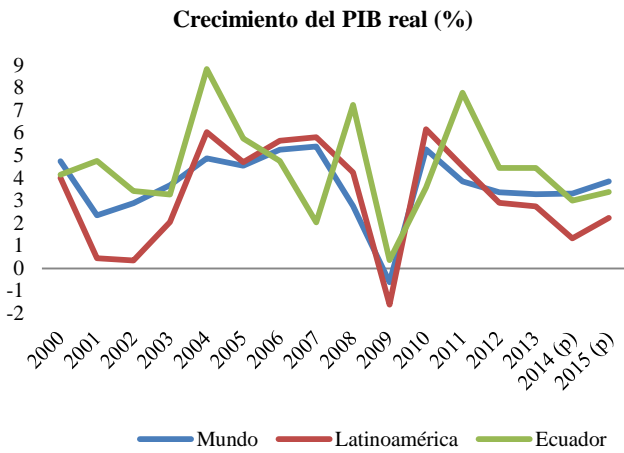
Indicador	Unidad	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Reserva Internacional de Libre Disponibilidad	USD Millones	4473,1	3792,1	2622,1	2957,6	2482,53	4.360,51	6.689,2 <sup>SEP</sup>
Depósitos de Seguridad Social/ RILD	%	34,4%	32,4%	13,9%	15,5%	20%	11,65%	14,45% <sup>SEP</sup>
Fondos Disponibles / Importaciones totales	No. Años	3,1	3,7	3,2	2,7	2,9	3,7	2,57 <sup>AGO</sup>
Depósitos a plazo / Depósitos a la vista (Incluye Cuenta de ahorros)	%	66,25%	73,49%	71,60%	85,16%	81,88%	85,86%	87,93% <sup>SEP</sup>
Depósitos bancos privados / Depósitos totales	%	74,8%	69,5%	67,8%	65,2%	65,1%	75,03%	83,05% <sup>SEP</sup>
Depósitos bancos públicos / Depósitos totales	%	12,4%	17,6%	18,3%	18,5%	21,1%	24,35%	12,98% <sup>SEP</sup>
Tasa de crecimiento depósitos sistema financiero	%	22,27%	7,85%	19,93%	20,43%	16,39%	13%	15,74% <sup>SEP</sup>
Tasa de crecimiento crédito sistema financiero	%	25,49%	1,55%	18,82%	22,59%	14,68%	10,5%	8,37% <sup>SEP</sup>
Crédito Bancos Privados/Crédito total	%	61,3%	59,3%	59,1%	58,5%	53,8%	57%	58,5% <sup>III TRIM</sup>
Crédito Bancos Públicos/Crédito total	%	16,75%	20,76%	23,39%	22%	21%	20,89%	20,5% <sup>III TRIM</sup>
Crédito comercial/crédito total	%	45,8%	46,3%	44,8%	43,9%	41%	40%	38,5% <sup>III TRIM</sup>
Crédito consumo/Crédito total	%	30,8%	30,4%	32,2%	35,7%	36%	34,5%	25,7% <sup>III TRIM</sup>
Crédito vivienda/Crédito total	%	12,2%	11,5%	10,5%	8,4%	7,7%	7%	5,34% <sup>III TRIM</sup>
Crédito microempresa/Crédito total	%	11,3%	11,9%	12,6%	12%	12,4%	12%	6,63% <sup>III TRIM</sup>
Tasa de interés activa referencial:	%	9,14	9,19	8,68	8,17	8,17	8,17	8,34 <sup>SEP</sup>
Productivo Corporativo (referencial)	%	9,14	9,19	8,68	9,33	9,33	9,33	9,33 <sup>SEP</sup>
Productivo Empresarial	%	NA	9,90	9,54	10,21	10,21	10,21	10,21 <sup>SEP</sup>
Productivo PYMES	%	11,13	11,28	11,30	11,20	11,20	11,20	11,20 <sup>SEP</sup>
Consumo	%	15,76	17,94	15,94	16,30	16,30	16,30	16,30 <sup>SEP</sup>
Vivienda	%	10,87	11,15	10,38	11,33	11,33	11,33	11,33 <sup>SEP</sup>
Spread de tasa de interés referencial	%	4,05	3,95	4,40	3,6	3,6	3,6	3,26 <sup>SEP</sup>
Índice de morosidad bancos privados	%	2,4%	2,8%	2,2%	2,3%	3%	3,18%	3,39% <sup>SEP</sup>
Índice de morosidad bancos públicos	%	4,9%	6,4%	5,0%	4,8%	6,1%	5,63%	5,89% <sup>SEP</sup>
ROE bancos privados	%	19,4%	11,1%	12,3%	16,9%	10,96%	8,6%	9,19% <sup>SEP</sup>
ROE bancos públicos	%	0,98%	8,74%	8,5%	9,7%	11,39%	14,26%	16,17% <sup>SEP</sup>
Fondos Disponibles/Activos Totales B. Priv.	%	24%	25%	23,2%	20,3%	21,1%	20,56%	16,58% <sup>SEP</sup>
Fondos Disponibles/Activos Totales B. Pública	%	15%	19%	14%	14%	12,1%	14,39%	9,74% <sup>SEP</sup>
Fondos Disponibles/Pasivos Corto Plazo B. Priv.	%	29,8%	31,9%	29,4%	26%	20%	27,35%	21,04% <sup>SEP</sup>
Fondos Disponibles/Pasivos Corto Plazo B. Públ	%	49,9%	29,8%	17%	19%	9,7%	11,78%	9,23% <sup>SEP</sup>
Gasto operacional/ margen financiero privado	%	82,4%	85,0%	82,1%	79,7%	86,3%	86,82%	84,47% <sup>SEP</sup>
Gasto operacional/ margen financiero público	%	154,5%	206,1%	124,1%	92,8%	105,97%	97,09%	91,09% <sup>SEP</sup>
Provisiones/Cartera Riesgo Bancos Privados	%	237,7%	243,1%	275,7%	234%	239%	227,8%	197% <sup>SEP</sup>
Provisiones/Cartera Riesgo Bancos Públicos	%	162,5%	127,3%	143,8%	131,1%	112%	124,7%	124% <sup>SEP</sup>
Apalancamiento bancos privados (Total Pasivo / Total Activo)	%	90,3%	89,9%	90,4%	90,0%	90%	90,9%	90,8% <sup>SEP</sup>
Apalancamiento bancos públicos (Total Pasivo / Total Activo)	%	65%	73%	75%	76%	76%	76,5% <sup>NOV</sup>	75,52% <sup>SEP</sup>
Encaje bancario de entidades financieras	%	7,9%	9,4%	7,4%	6,3%	6,25%	11,02%	7,26% <sup>SEP</sup>

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros

## Previsiones a corto plazo 2014 – 2015

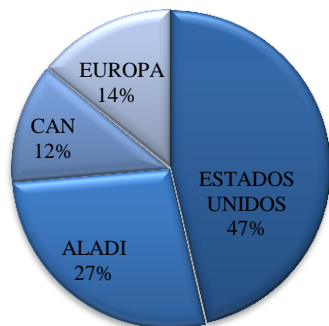
VARIABLES	Unidad	DATOS HISTORICOS				PROYECCIONES	
		2010	2011	2012	2013	2014p	2015p
<b>Sector Real e Inflación</b>							
Producto Interno Bruto Corriente	USD Millones	69.555,37	79.276,66	87.623,41	94.472,68	98.657,60	104.482,14
PIB (tasa crecimiento real)	t/t-1	3,53	7,87	5,22	4,64	3,58	3,37
PIB per cápita	Dólares	4.802,39	5.192,87	5.645,49	6.027,26	6.232,68	6.535,29
Inflación Anual (promedio)	%	3,56	4,47	5,11	2,73	2,69	2,71
Consumo (tasa crecimiento real)	t/t-1	7,16	5,71	4,11	3,99	3,15	3,13
Inversión (tasa crecimiento real)	t/t-1	10,19	14,33	10,56	10,70	2,20	4,87
<b>Sector Externo</b>							
Exportaciones Petroleras	USD Millones	9.673,23	12.944,87	13.791,96	14.10835	16.287,17	17.425,95
Exportaciones Petroleras	% PIB	13,91	16,23	15,76	16,26	16,51	16,68
Exportaciones No Petroleras	USD Millones	7.816,70	9.377,49	9.972,80	11.126,24	11.934,12	12.817,15
Exportaciones No Petroleras	% PIB	11,24	11,75	11,40	12,21	12,10	12,27
Exportaciones Totales	USD Millones	17.489,93	22.322,35	23.764,76	25.942,01	28.221,28	30.243,10
Exportaciones Totales	% PIB	25,15	27,98	27,16	28,48	28,61	28,95
Importaciones de Bienes de Consumo	USD Millones	4.371,15	5.005,96	5.092,44	5.747,70	6.604,62	7.841,70
Importaciones de Bienes de Consumo	% PIB	6,28	6,27	5,82	6,31	6,69	7,51
Importaciones de Materias Primas	USD Millones	6.401,76	7.741,87	7.821,63	8.928,41	9.895,71	11.159,76
Importaciones de Materias Primas	% PIB	9,20	9,70	8,94	9,80	10,03	10,68
Importaciones de Combustibles	USD Millones	4.103,47	5.162,84	5.522,89	5.673,42	6.251,80	6.574,06
Importaciones de Combustibles	% PIB	5,90	6,47	6,31	6,23	6,34	6,29
Importaciones de Bienes de Capital	USD Millones	5.395,43	6.124,04	6.732,09	7.533,62	8.506,02	10.202,86
Importaciones de Bienes de Capital	% PIB	7,76	7,68	7,69	8,27	8,62	9,77
Importaciones Totales	USD Millones	19.468,65	23.151,86	24.205,37	26.261,92	28.483,38	30.865,67
Importaciones Totales	% PIB	27,99	29,02	27,66	28,83	28,87	29,54
Balanza Comercial Petrolera	USD Millones	5.630,40	7.858,33	8.350,68	9.106,80	10.002,92	10.606,59
Balanza Comercial Petrolera	% PIB	8,09	9,85	9,54	10,00	10,14	10,15
Balanza Comercial No Petrolera	USD Millones	(7.609,13)	(8.687,83)	(8.791,29)	(9.426,71)	(10.265,02)	(11.229,16)
Balanza Comercial Total	% PIB	(2,84)	(1,04)	(0,50)	(0,35)	(0,27)	(0,60)
Cuenta Corriente	USD Millones	(2.081,57)	(892,58)	(761,04)	(522,27)	(834,01)	(1.578,33)
Cuenta Corriente	% PIB	(2,31)	(0,28)	(0,32)	(0,57)	(0,85)	(1,51)
<b>Sector Fiscal - Gobierno Central</b>							
Resultado Global	% PIB	(1,3)	(0,1)	(0,9)	(4,6)	(4,9)	(3,49)
Balance Estructural Primario	% PIB	(0,8)	0,5	(0,2)	(3,2)	(3,9)	(3,0)
Necesidades de Financiamiento	% PIB	3,3	3,1	3,8	5,0	5,0	5,1
Deuda Externa GC	% PIB	12,4	12,6	12,3	13,6	15,60	17,19

**Ecuador: comparación a nivel internacional**

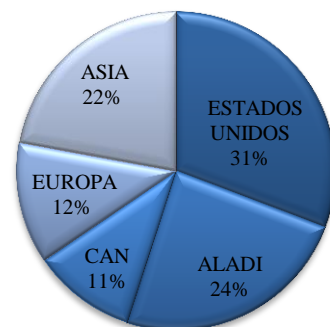


Fuente: FMI, RCM

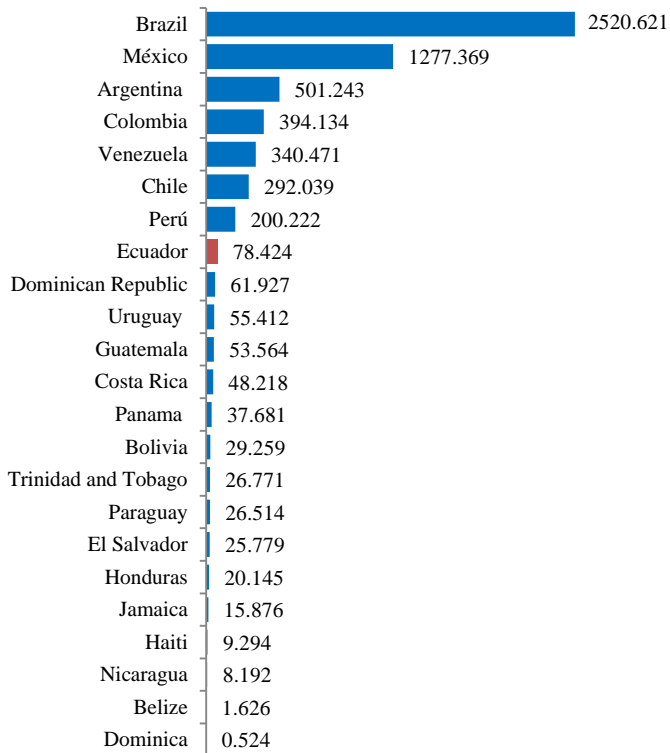
**DESTINO DE EXPORTACIONES, AGO 2014**



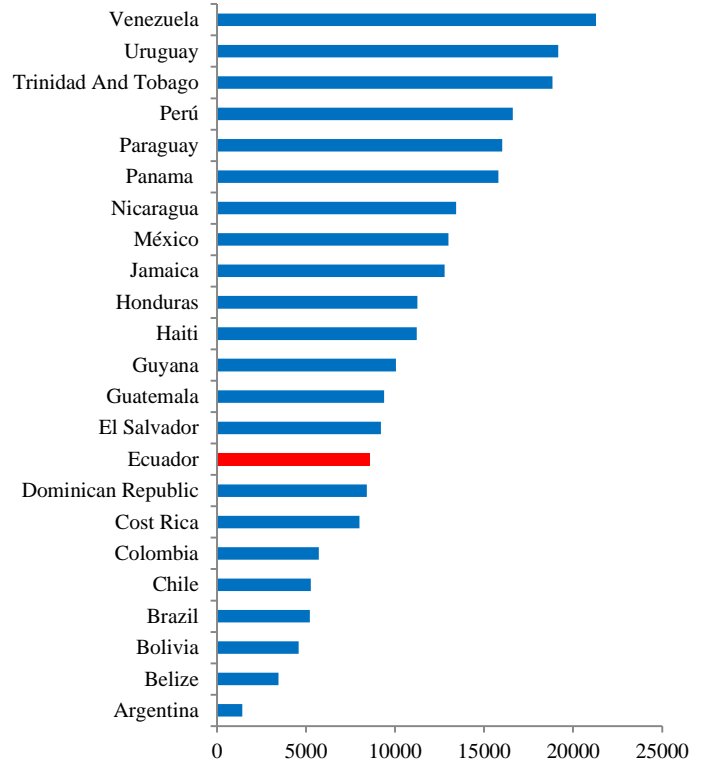
**ORIGEN DE IMPORTACIONES, AGO 2014**



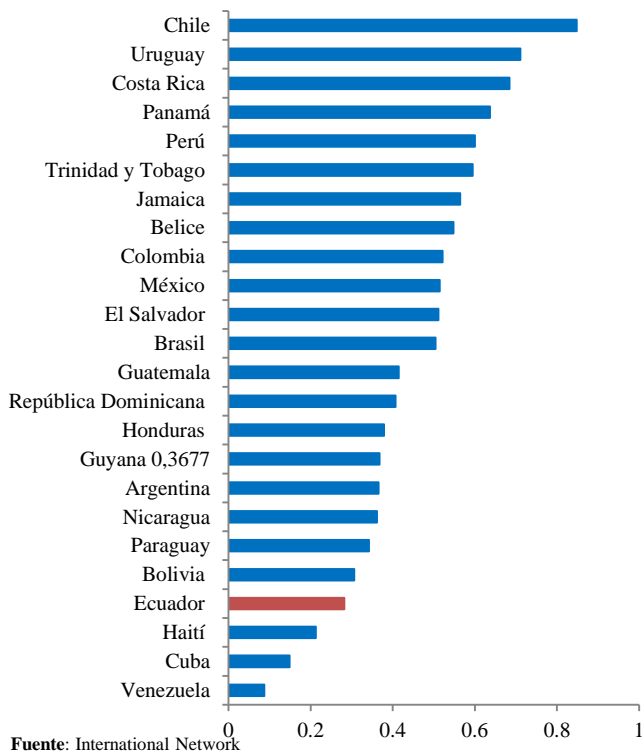
**PIB 2013 (miles de millones USD)**



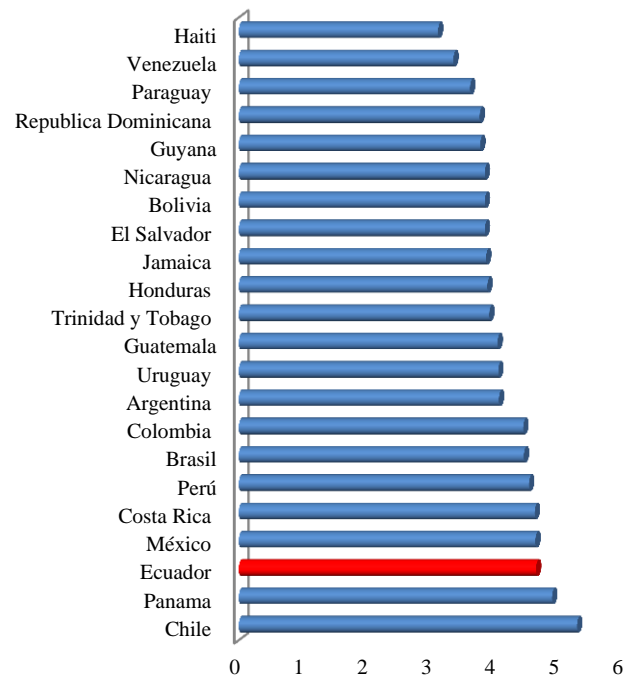
**PIB per cápita 2013 (USD)**



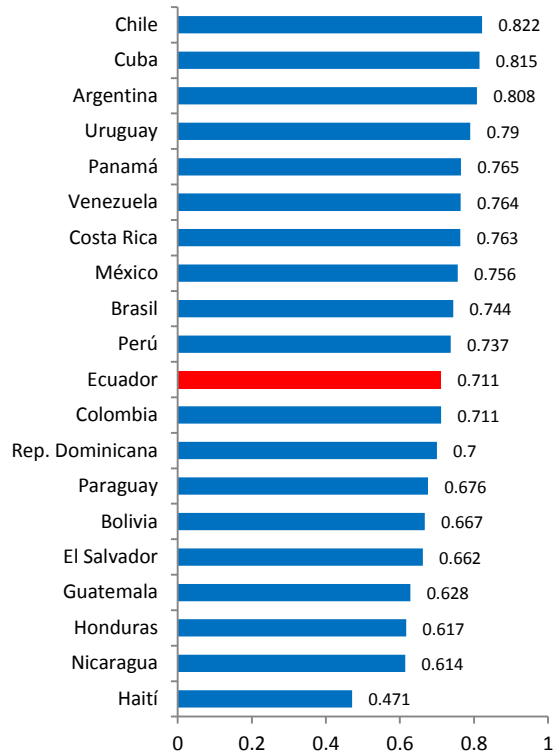
**Índice de Calidad Institucional 2012**



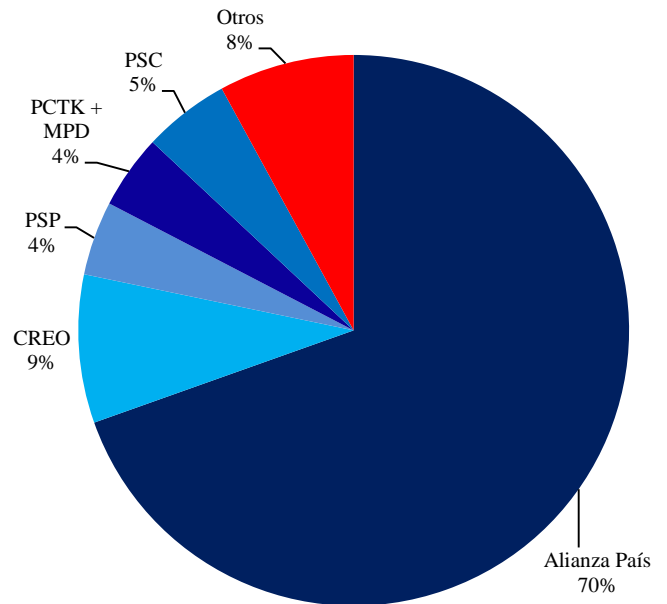
**Índice de Competitividad Global (ICG) 2013-2014**



**IDH Latinoamérica 2013**

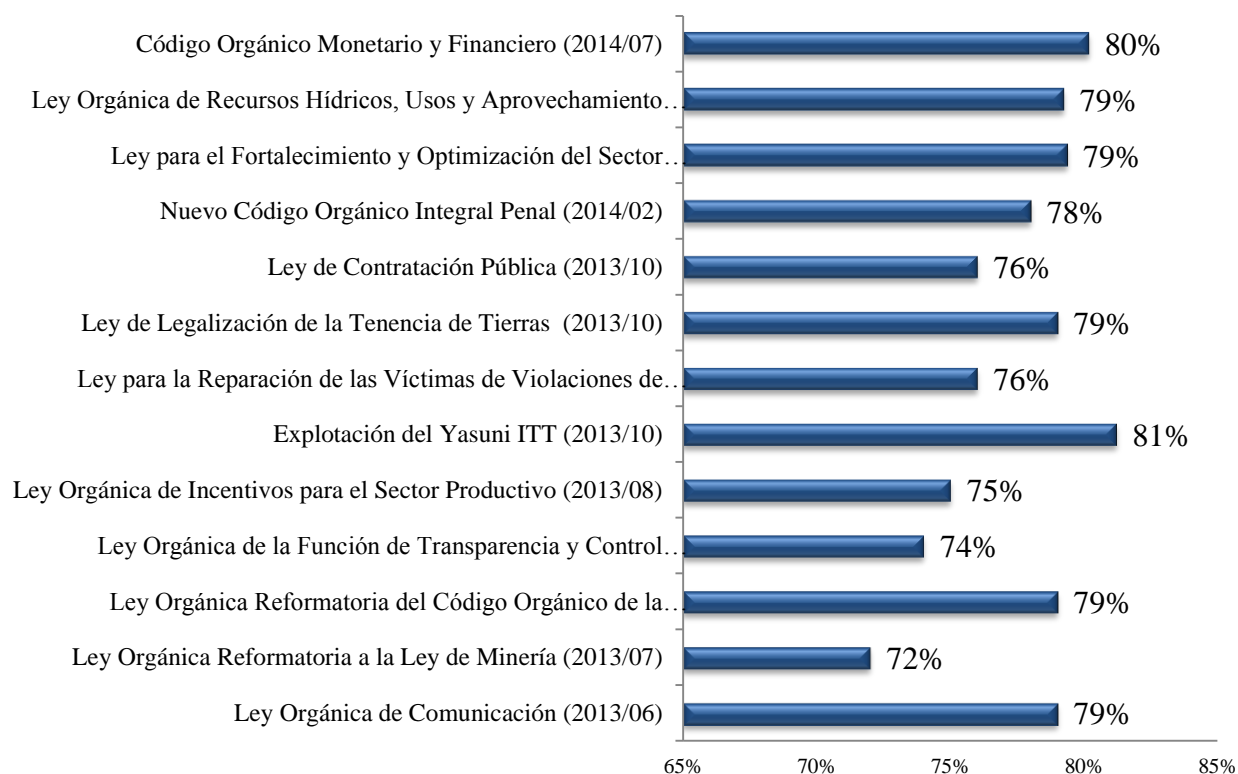


**Composición de La Asamblea Nacional 2013 - 2017  
(% Total)**



Fuente: Asamblea Nacional

**LEYES APROBADAS POR LA ASAMBLEA NACIONAL (%VOTOS A**



## REPORTE DE CONSISTENCIA MACROECONÓMICA (RCM)

### PONTIFICA UNIVERSIDAD CATÓLICA DEL ECUADOR - QUITO FACULTAD DE ECONOMÍA

#### Decana de la Facultad de Economía

Mónica Mancheno  
**mpmancheno@puce.edu.ec**

#### Coordinación y edición - RCM

Lenin Parreño  
**rparreno@puce.edu.ec**

#### Revisión editorial - RCM

Rodrigo Daqui  
**bdaqui519@puce.edu.ec**

#### Equipo de investigación

Ana Belén San Martín Castillo  
**belen\_sc35@hotmail.com**

Daniel Jaramillo Calderón  
**jaramillocalderonc@gmail.com**

Daniela Cadena Martínez  
**danycad93@hotmail.com**

David Arellano Gonzáles  
**david\_arellano94@hotmail.com**

Martin Bravo Ormaza  
**martino93@hotmail.com**

Thalía Álvaro  
**thaliaecu@hotmail.com**

#### Comentarios y sugerencias:

**rcmeconomia@puce.edu.ec**

*Av.12 de Octubre, entre Patria y Veintimilla  
Tel: (593) 2 991618  
Quito - Ecuador*