

NOVIEMBRE 2014 | N° 28

RCM

Reporte de Consistencia
Macroeconómica



Retos y desafíos 2015

Resumen Ejecutivo

Retos y desafíos 2015

- La Corte Constitucional dictaminó a favor de que la Asamblea Legislativa trate las 16 enmiendas a la Constitución propuestas por el Ejecutivo. El debate tomará cerca de un año, la percepción de los agentes se mantiene en torno a una Consulta Popular, pero el fraccionamiento político lo podría impedir.
- El crecimiento económico para el año 2015 podría caer en más de un punto porcentual si las finanzas públicas no cubren sus necesidades de financiamiento (7% - 8% del PIB). La apreciación del dólar, el incremento de las tasas de interés a nivel internacional, la caída del precio del petróleo y el ruido político juegan en contra de mejores perspectivas para el siguiente año.
- El Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC) cambia la metodología para medir el empleo en el país. El empleo inadecuado se sitúa igualmente alrededor del 40% de la Población Económicamente Activa (PEA).
- La Proforma del Estado de 2015 prevé un déficit fiscal superior al 4% del PIB. El espacio fiscal se reduce, lo cual aumenta las posibilidades de aumentar la carga tributaria, elevar los niveles de endeudamiento y priorizar programas y proyectos de inversión pública en el siguiente año. Estas alternativas, más impuestos y menos gasto, redundarán en efectos negativos sobre el crecimiento de la economía.
- La Reserva Internacional de Libre Disponibilidad del Banco Central del Ecuador mostrará una tendencia decreciente en los siguientes meses debido a pagos del Gobierno Central. Importante revisar las políticas para administrar la liquidez monetaria y financiera en un contexto de menor crecimiento económico e incertidumbre.
- La balanza comercial y cuenta corriente se deterioraran de manera progresiva en 2015 si el precio del petróleo sigue cayendo, pero en niveles manejables de hasta -2% del PIB.
- La región con tasas moderadas de crecimiento, esto a pesar de la recuperación de los Estados Unidos. La Zona del Euro con un crecimiento frágil, mientras que China crece a tasas del 7% pero con tendencia a la baja.
- 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 alrededor del 3%.

Contenido

Resumen Ejecutivo	2
Los retos y desafíos para el año 2015.....	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
Fuente: FMI/WEO, RCM.....	6
Inflación.....	6
Fuente: BCE.....	6
Mercado laboral.....	7
Fuente: INEC.....	7
Economía petrolera.....	8
Política fiscal.....	9
El sistema monetario y financiero.....	11
Sector externo.....	12
Proyecciones a corto plazo.....	13
Previsiones internacionales.....	13
Perspectivas de la economía ecuatoriana en el corto plazo.....	14
Tablas estadísticas.....	15
Sector real.....	15
Sector petrolero.....	16
Sector fiscal.....	17
Sector externo.....	18
Sistema monetario y financiero.....	19
Previsiones a corto plazo 2014 – 2015.....	20
Ecuador: comparación a nivel internacional.....	21

La macroeconomía ecuatoriana en la coyuntura

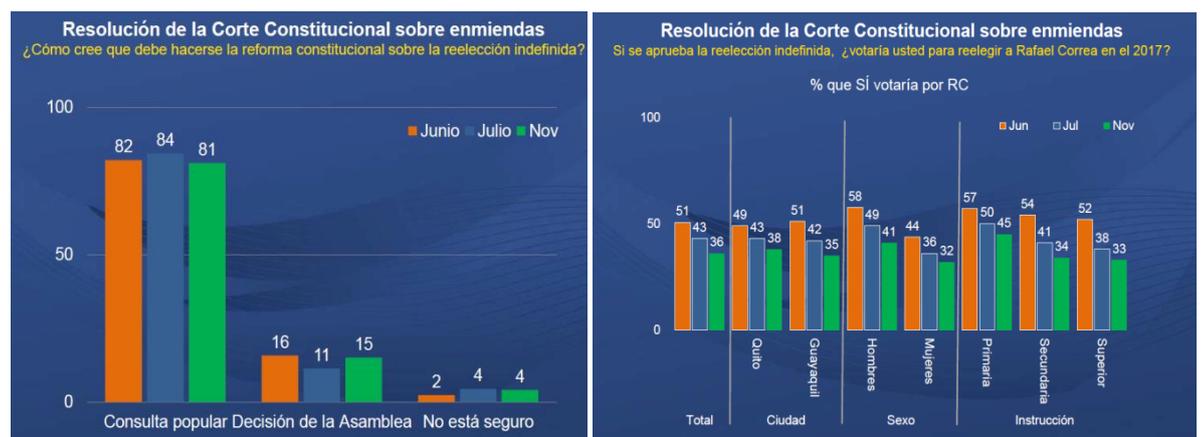
El contexto político y la economía internacional

El contexto político

Como se advirtió en números anteriores del RCM, **la Corte Constitucional dictaminó a favor de que la Asamblea Nacional analice y tome una decisión para enmendar la Constitución en los 16 puntos propuestos por el Ejecutivo**, uno de los cuales y el más controversial se refiere a la posibilidad de reelección indefinida de la primera magistratura y otras dignidades de elección popular.

Lo antes referido abre las luces de lo que será el año 2015, esto es un período de tiempo con ruido político no solo porque la Asamblea tendrá alrededor de un año para debatir las propuestas de cambio a la Carta Política, sino porque paralelamente se observarán varios intentos desde el lado de la oposición para lograr una Consulta Popular que permita que la ciudadanía sea consultada sobre las reformas a la Constitución.

El panorama luce incierto sobre esta última posibilidad porque los movimientos deberán observar los procedimientos y contenido de la (s) pregunta (s) a fin de que estas no contraríen lo determinado por la Corte Constitucional y además cumplan con los requerimientos del Consejo Nacional Electoral (CNE). **Por el momento se vislumbran 2 grupos que si bien tienen un interés común (esto es evitar la enmienda sin consulta previa a los votantes) sus diferencias y aspiraciones políticas los divide y fracciona.** El primer grupo (COMPROMISO) lo lidera Guillermo Lasso (CREO), Pablo Lucio Paredes, César Montúfar (Concertación Democrática) y posiblemente el ex presidente Lucio Gutiérrez (PSP), mientras que en el segundo se encuentran el movimiento indígena y varios partidos de izquierda. Posiblemente reaparezca el movimiento Amazonía Vive para respaldar la propuesta del oficialismo, así como lo hizo cuando la agrupación Yasunidos recolectaba firmas para una consulta para evitar la explotación de petróleo en el Yasuní.



Fuente: Quantum, noviembre de 2014.

Una encuesta reciente de la empresa Quantum a noviembre de 2014 reveló que más del 80% de las personas entrevistadas en Quito y Guayaquil está a favor de una Consulta Popular para reformar la Carta Política, de otra parte y a pesar de la distancia con los tiempos electorales, la misma población encuestada demostró un apoyo del 35% a la reelección del actual mandatario en

2017, sí la reelección es aprobada por el legislativo. Esto sin duda contrasta con el nivel de aprobación del Primer Mandatario, el cual se sitúa por encima del 60%

Estos resultados suceden en momentos en donde el ciclo económico tiende a la baja, cae el precio del petróleo y muy posiblemente se tomen medidas fiscales que se implementarán en 2015 para sostener el modelo económico basado en inversión y gasto público. Esto alimenta un período 2015 – 2016, el cual tendrá un alto componente y ruido desde el lado político, el cual podría profundizarse si las finanzas públicas no cuentan con el financiamiento necesario para mantener el impulso fiscal.

El contexto económico internacional

La economía norteamericana mostró en el tercer trimestre un crecimiento sostenido y mantiene signos de recuperación, la tasa de interés con una leve tendencia al alza pero aún en niveles bajos con relación a los períodos anteriores a la crisis, lo cual alienta aún más a los productores e inversionistas a elevar sus niveles de productividad y rentabilidad. La tendencia en el mercado laboral (creación de nuevas plazas de trabajo) y las ventas del sector industrial muestran que la economía se reactiva, de igual manera el consumo y crédito de los hogares norteamericanos.

La Zona del Euro muestra un crecimiento frágil, pero se recupera lentamente y si bien países como España, Portugal y Grecia aún muestran tasas de desempleo superiores al 20% anual, se puede decir que el panorama para el próximo año luce algo alentador para la región. El débil crecimiento evita que el riesgo deflacionario no desaparezca en el corto plazo.

China por su parte sigue mostrando un crecimiento superior al 7% anual pero con tendencia a la baja. **Argentina** acentúa su estado de crecimiento negativo y alta inflación debido a la caída del precio de los principales productos alimenticios de exportación, el default en los mercados internacionales y el ruido político que se incrementa progresivamente antes de las elecciones presidenciales de 2015. **Brasil** con crecimiento nulo, incremento de su déficit fiscal, deterioro de las cuentas externas y aumento de la tasa de pobreza. Estos son algunos de los retos que la reelecta presidenta Dilma Rouseff deberá enfrentar en su segunda administración.

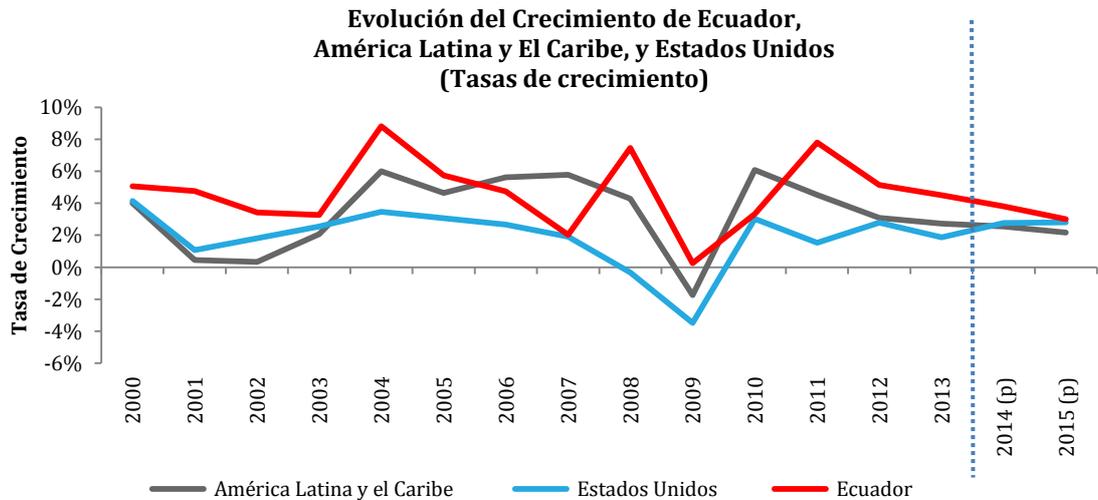
México inmersa en un bajo crecimiento (2% - 2,5%) y en una ola de protestas por la inseguridad y delincuencia que invade el país. **Venezuela** no solo mantiene un escenario macroeconómico negativo, sino que ahora debe compensar a la empresa petrolera Exxon ante un fallo del CIADI, lo cual crea antecedentes para que procedan otras demandas judiciales.

Política económica y evolución de la economía

Crecimiento económico

La disminución experimentada en el precio del petróleo a un nivel por debajo de los USD 80 por barril, así como las dificultades para sostener el gasto e inversión pública, han reducido las expectativas de crecimiento del Ecuador a una tasa ubicada entre el 2,8% - 3,2% para 2015, debido principalmente a una reducción de 1% del PIB en la obra pública para el siguiente año.

Para el año 2016 se espera que la actividad económica recobre el impulso tras un aumento de la producción de petróleo, principalmente por el campo ITT, nuevas licitaciones y adjudicaciones de campos petroleros en el suroriente ecuatoriano, pero fundamentalmente la puesta en marcha de las megas centrales hidroeléctricas, lo que abonará no sólo con energía más barata al país, sino que además ampliará el espacio fiscal para ejecutar nuevos proyectos de inversión pública, puesto que el peso de los subsidios energéticos y el costo de las importaciones de combustibles deberían disminuir considerablemente.

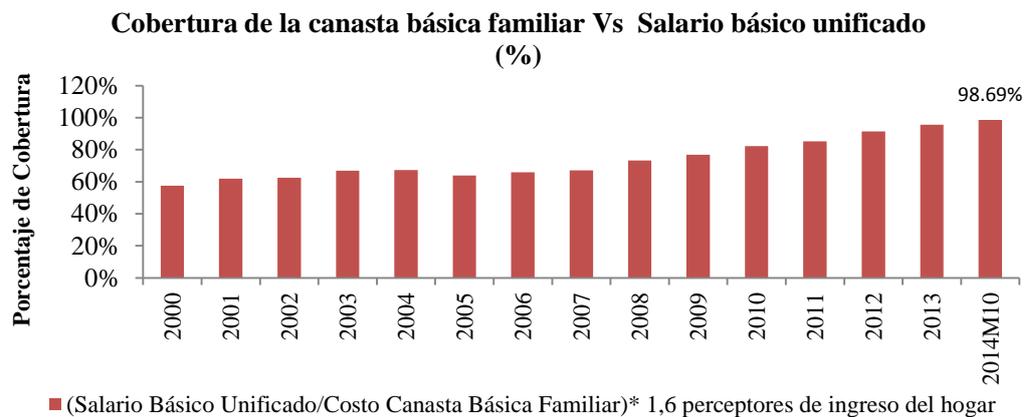


Fuente: FMI/WEO, RCM

Uno de los retos del crecimiento para el año 2015 es sin duda que el Gobierno Central pueda conseguir el financiamiento respectivo (7% - 8% del PIB) para mantener el impulso de la política fiscal hacia la economía real, lo que además deberá convivir con un ambiente de incertidumbre por el debate político, reformas legales y posiblemente nuevas medidas en el ámbito tributario.

Inflación

Ecuador registró una tasa de inflación mensual del 0,2% en octubre de 2014, cifra inferior al 0,41% presentado en el mismo mes del año anterior y al 0,61% del mes de septiembre. Mientras tanto la variación de precios anual y acumulada registró incrementos con respecto al mismo periodo del 2013 ubicándose en tasas del 3,98% y 3,36%, respectivamente.



Fuente: BCE

El comportamiento de la inflación durante el mes de octubre se explica por la división de alimentos y bebidas no alcohólicas seguida por la división de salud, las cuales presentaron inflaciones mensuales del 0,25% y 0,67%, respectivamente, mientras que la inflación anual de

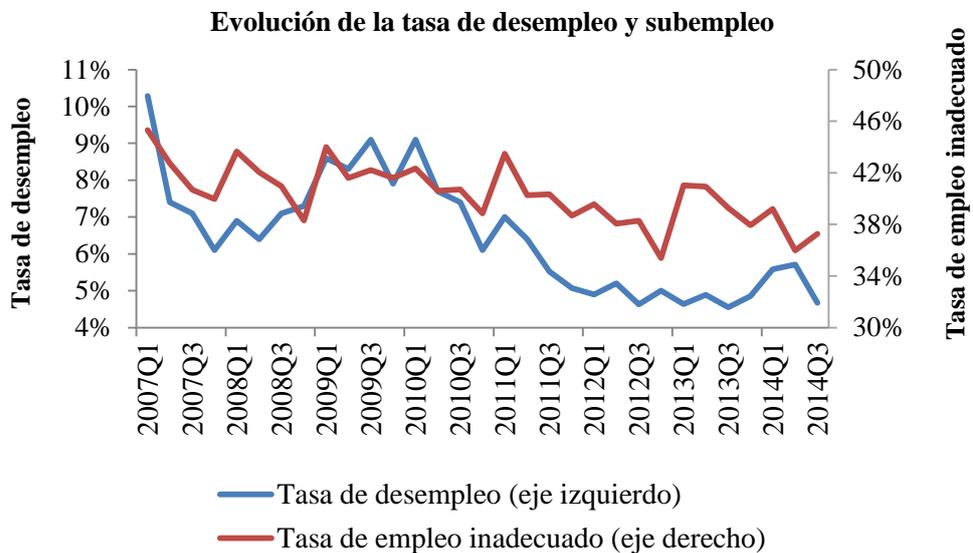
estos rubros fueron de 4.84% y 3,88% en el mismo orden. El costo de la canasta básica en el mes de octubre alcanzó los USD 642.85, en este sentido la cobertura de la misma medida por 1.6 perceptores del hogar fue del 98.69%, lo que muestra que los hogares cubren casi en su totalidad el valor de los bienes y servicios para satisfacer necesidades mínimas de consumo.

Mercado laboral

El Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC), presentó una nueva metodología para calcular los indicadores del mercado laboral en el país, acogiéndose a las recomendaciones de la Decimonovena Conferencia de Estadísticos del Trabajo en el marco de la OIT. Esta nueva categorización divide a la población con empleo en tres grupos: empleo adecuado, inadecuado y no clasificado.

El empleo adecuado, consiste en la población que no tiene deficiencias ni de horas ni de ingresos y sustituye a los ocupados plenos de la anterior clasificación, además de sumar el grupo de personas denominados “inconformes”, quienes a pesar de no tener deficiencias de horas o ingresos, tienen el deseo o disponibilidad de querer trabajar más.

El empleo inadecuado se refiere a la población con alguna deficiencia, ya sea de horas o ingresos, y sustituye al subempleo de la anterior clasificación. Adicionalmente, dentro de esta categoría existen tres subgrupos; los subempleados, que son personas con empleo pero que presentan alguna deficiencia (de horas o de ingreso) y reportan el deseo de querer trabajar más, el empleo no remunerado, conformado por los trabajadores que no perciben ingresos, y el otro empleo inadecuado, constituido por la población que pese a tener una deficiencia en ingresos reportan no tener el deseo ni la disponibilidad de trabajar más.



Fuente: INEC

En este sentido, **la nueva categorización no resulta comparable con las cifras de ocupados plenos y subempleo de la anterior clasificación,** por lo cual el empleo inadecuado (38%) sería equivalente, o lo más cercano a la anterior medición de subempleo. En lo que respecta a la tasa de desempleo, no se presentaron modificaciones para su cálculo y se mantiene alrededor del 5%.

A mediados de noviembre de 2014, el Ejecutivo presentó reformas al Código del Trabajo, las cuales se concentran en cinco áreas:

1. **Profundización del derecho a la estabilidad**, la misma que busca eliminar el contrato de plazo fijo, se crea la figura del despido nulo, para las mujeres en estado de gestación, dirigentes sindicales, orientación sexual o pertenencia a grupos vulnerables como ancianos, indígenas, discapacitados y afro descendiente, el proyecto propone pagar un año de sueldo adicional a la indemnización existente por despido intempestivo.
2. **La búsqueda de la equidad** la cual propone establecer límites a las brechas salariales dentro de una empresa. Así, los sueldos de los empresarios deberán ser un múltiplo máximo de las remuneraciones del sueldo de sus obreros. También el pago de utilidades a los trabajadores estará en función de las empresas vinculadas de un mismo grupo económico. Esta reforma eliminará en materia de reparto de utilidades la llamada “planificación laboral nociva”. Se impondrá un límite al monto de utilidades a 24 Salarios Básicos Unificados (SBU) anuales, es decir aproximadamente USD 8.350. En caso de que el valor de estas supere el monto señalado, el excedente será entregado al régimen de prestaciones solidarias de la Seguridad Social.
3. **Modernización del sistema salarial**, la reforma laboral contendrá una mensualización (proporcional) voluntaria de los décimos tanto en el sector público como en lo privado. Además quien decida no mensualizar los décimos y mantener como en la actualidad le permitirá tener rendimiento financiero.
4. **Democratización de la representación laboral**, el cambio legal prevé la democratización de las organizaciones de los trabajadores a través del voto universal, libre y secreto para escoger a los dirigentes en los respectivos sindicatos, así como poder votar para el comité de empresa sin necesidad de estar afiliado algún sindicato.
5. **Universalización de la seguridad social**, lo que permitirá que la persona que realiza trabajo no remunerado del hogar estará protegida contra las contingencias de vejez, muerte e invalidez que produzca incapacidad permanente total y absoluta. Este último implica una reforma al régimen de la Seguridad Social.

Esta reforma ha ocasionado el rechazo de algunos sectores y agrupaciones laborales, como también la preocupación de los gremios empresariales. El debate de esta propuesta se iniciará a final del mes de noviembre, por lo que en una próxima entrega del RCM se brindará un análisis con mayor detenimiento sobre las definiciones de la Asamblea en esta iniciativa de legislación laboral.

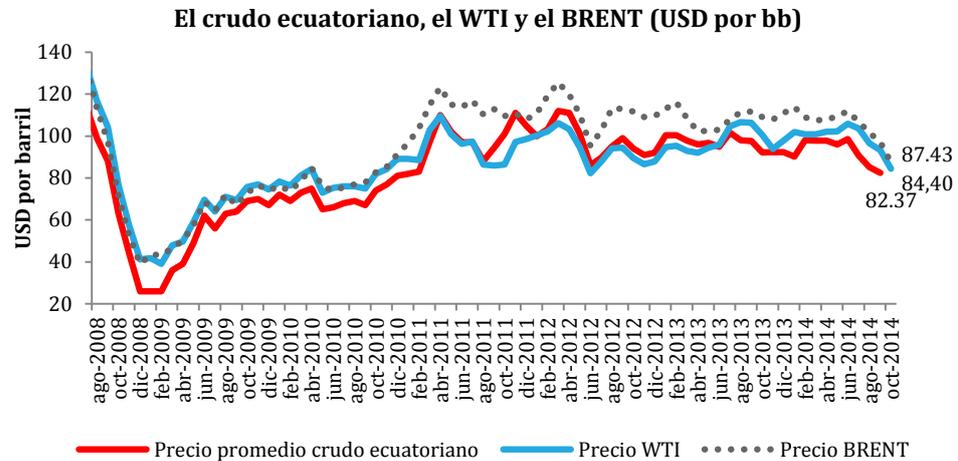
Economía petrolera

Durante el tercer y cuarto trimestres de 2014, la caída del precio del barril de petróleo se observa con mayor profundidad, debido a la combinación de factores tales como: el exceso de oferta, una demanda mundial más débil de lo previsto y el fortalecimiento del dólar con relación a otras monedas fuertes como el Euro.

En cuanto al exceso de oferta, **Arabia Saudita aumentó su producción petrolera en septiembre y redujo los precios de su crudo para sus clientes en Asia**; por ello, los analistas de Goldman Sachs, considerando que un descenso en el precio del crudo anima el consumo, calculan que el precio del petróleo bajará un 15% en 2015, lo que supondrá una demanda adicional de 200.000 barriles diarios. Además, es importante señalar que la producción de crudo también aumentó en Irak y Libia, pese a la violencia e inestabilidad en ambos países. Por su lado, Estados Unidos continúa incrementando sus niveles de extracción de petróleo de esquisto bituminoso, shale oil o petróleo no convencional, lo que acentúa aún más la guerra de precios con los países productores de Medio Oriente.

La cotización del petróleo declinó en un 25% desde junio, esto ocasionó que el precio del crudo Brent se llegue a estimar en USD 87,43, el WTI en USD 84,40, y el crudo para la cesta ecuatoriana

alrededor de USD 80 en promedio para el año 2014. Sin embargo, según el informe de la Agencia Internacional de la Energía (AIE) prevé que los precios del crudo Brent podría situarse alrededor de USD 83 por barril en el 2015, mientras que se estima que el precio del crudo WTI en los contratos de futuros tiene un rango amplio de variación de USD 63 a USD 99 dólares por barril, en promedio.



Fuente: BCE, Petroecuador

Cabe señalar que **los altos precios del petróleo durante los últimos años, permitieron a Estados Unidos la explotación de nuevos yacimientos petroleros en áreas como, aguas ultra profundas,** aumentando así su producción de petróleo entre 1,2 y 1,4 millones de barriles por día (bpd) desde el 2011, lo que es consistente con su política de lograr su autosuficiencia energética.

Estimaciones de la OPEP sugieren que la demanda de crudo caerá a 29,20 millones de bpd el próximo año, sin embargo el cartel no ha mostrado indicios de reducir su producción, por lo que se esperan anuncios y acciones luego de la reunión del 27 de noviembre del presente año.

La AIE recortó su previsión para el crecimiento de la demanda mundial de petróleo para este año en 120.000 bpd quedando en 1,12 millones de bpd. Además, estimó que la producción total de petróleo en Estados Unidos para el 2015, será de 9,4 millones de bpd.

Política fiscal

La Proforma del Presupuesto General del Estado (PGE) para 2015 (ingresos más desembolsos o gastos más amortizaciones) asciende a 29,8 mil millones de dólares (30% del PIB), con un déficit en 2015 de 5,4% del PIB. Esto es un deterioro de al menos 0,2% del PIB con relación a 2014. Sin embargo vale señalar que la presentación del PGE 2015 descuenta en los ingresos petroleros el servicio de la deuda por las ventas anticipadas de petróleo de períodos anteriores. Para fines de análisis y consistencia con las cifras fiscales publicadas por el BCE se ubican los intereses en el gasto corriente (0,1% del PIB) y las amortizaciones en el financiamiento neto (por debajo de la línea) en aproximadamente 0,7% del PIB, esto según estimaciones del RCM.

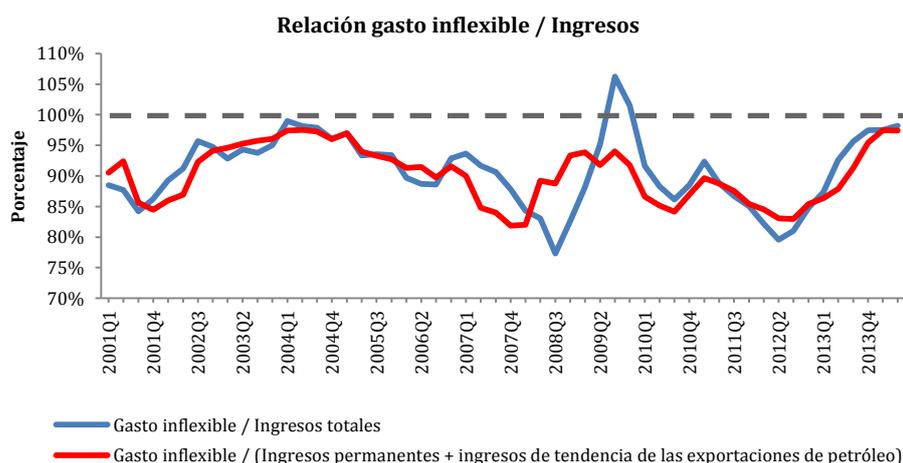
En función de lo antes anotado, **los ingresos petroleros en el PGE registrarían una reducción de 30% con respecto a la previsión del RCM de 2014,** debido a que el precio del petróleo considerado en 2015 (USD 79,7 por barril) se reduce en 12% en comparación al promedio de 2014.

La recaudación tributaria aumentaría 7,9% nominal, en línea con las estimaciones de crecimiento real de la economía (4%) e inflación (3,9%) consideradas en la Proforma de 2015. Los gastos totales se mantendrían de manera similar a los registrados en 2014. Sin embargo, se observa una contracción de 3,8% de la inversión pública, lo que incidiría negativamente en el crecimiento de la economía. Las necesidades de financiamiento alcanzarían 8,1% del PIB, de los cuales se desconoce su composición, sin embargo es importante mencionar que la tendencia en los mercados de deuda internacional muestra que la tasa de interés internacional aumenta y la percepción de riesgo sobre el Ecuador se incrementa a causa de la caída del precio del petróleo.

El RCM estima un precio promedio en 2015 de USD 72 por barril para la cesta ecuatoriana de petróleo pero incorpora un aumento de la producción de petróleo del 4% anual. Esto determina que el ingreso petrolero disminuiría en 16,5% con relación al año 2014, lo cual además es consistente con el efecto neto de la importación de combustibles 2014 – 2015 por la paralización de la Refinería de Esmeraldas.

A pesar de que el Ministro de Finanzas anunció que tiene más de 20 fuentes de financiamiento, el RCM considera que el gobierno obtendrá menos recursos de los que espera a través del endeudamiento en 2015 en casi 0,7% del PIB. A diferencia de años anteriores, cuando las necesidades de financiamiento se cubrieron a través de mecanismos no previstos en el PGE (aumentos del precio petróleo, ventas anticipadas de petróleo a China, entre otras), nada de esto tendrá lugar en 2015. Hay espacio para elevar algunos impuestos, como los denominados “impuestos a la comida chatarra”, pero su impacto no es elevado (0,2% - 0,3% del PIB). Según estimaciones del RCM, al gobierno le sería difícil conseguir recursos por más de 6,5% - 7% del PIB, esto implica que el Gobierno Central deberá proponer medidas (incremento de ingresos, reducción de gastos o mayor endeudamiento) si el objetivo es mantener una política de estímulo fiscal.

Las opciones son inciertas, debido a que los precios de las materias primas se mantienen a la baja, se observa un aumento de la tasa de interés en EEUU y se mira con preocupación la apreciación del dólar. Lo último incidirá negativamente en el flujo de divisas hacia el país por la menor competitividad de las exportaciones ecuatorianas.



Fuente: BCE
 Elaboración: RCM - PCUE

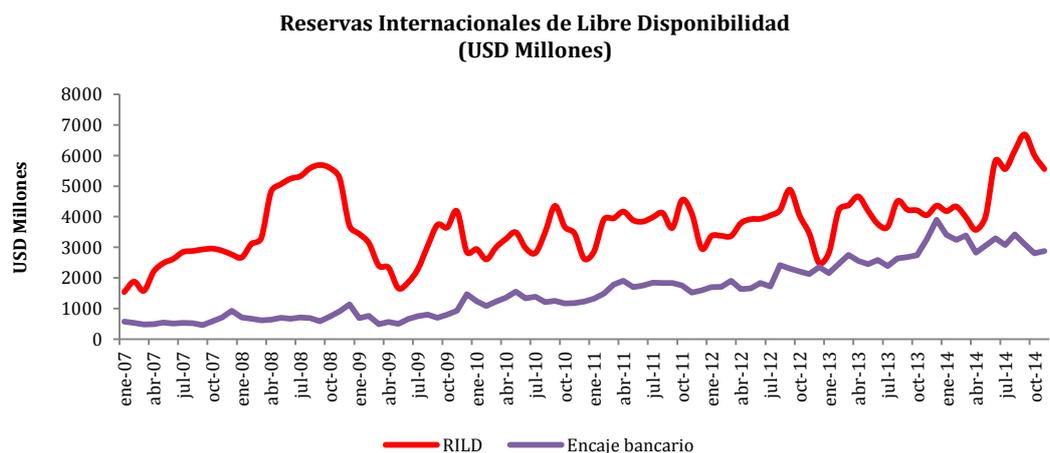
La pregunta que se debe formular es si ¿existe espacio fiscal? y qué se espera en 2015? Una forma de mirar la posibilidad de reacción de la política fiscal ante momentos de ciclo económico negativo es a través de un ratio simple tal como: gastos inflexibles (gasto corriente más transferencias a Gobiernos Subnacionales) sobre los ingresos totales. Este indicador en los últimos trimestres muestra que los gastos inflexibles aumentan más que proporcionalmente que los ingresos,

esto implica por tanto que la autoridad fiscal debe ensayar y preparar nuevas propuestas para mejorar sus ingresos propios y permanentes, principalmente impuestos, en un contexto de baja del precio del petróleo, pero al mismo tiempo deberá hacer uso de sus reservas (depósitos en el BCE) y contratar nueva deuda, si el objetivo es mantener el impulso fiscal en 2015.

Vale recordar que la economía ecuatoriana en los últimos años ha recibido un importante impulso fiscal a través de la inversión pública, la misma que tiene como fuente de financiamiento, el ingreso petrolero y las operaciones de financiamiento, los cuales muestran signos de estancamiento, lo que sin duda tendrá un efecto negativo en el crecimiento real de la economía, puesto que de efectuarse **una desaceleración en el gasto e inversión pública en 10%**, **la economía real crecería entre el 2,8% - 3,2%**, rango menor comparado con el 4% que espera el PGE de 2015. Esto enciende una alerta a las autoridades económicas, debido al surgimiento de señales que el modelo observado en los últimos años, se estaría agotando.

El sistema monetario y financiero

La Reserva del Banco Central del Ecuador mostrará una tendencia decreciente en los próximos meses, esto debido a que la política fiscal experimentará menores ingresos petroleros y además deberá cubrir pagos que usualmente se concentran a finales de cada año.



Fuente: BCE
Elaboración: RCM - PUCE

Los depósitos de los bancos en el BCE mantienen una tendencia creciente y superan en más tres veces lo exigido por el marco legal vigente en cuanto al encaje oficial se refiere (2%). A pesar de esto es importante cuestionarse si el sistema financiero está preparado para afrontar una contracción del sistema financiero.

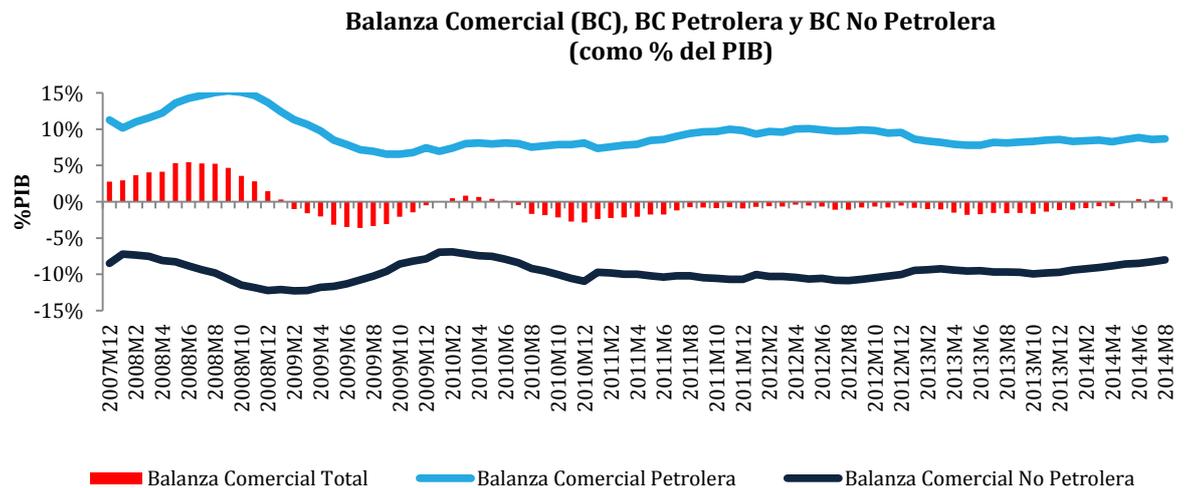
A manera de ejemplo sobre este particular, **Uruguay** cuenta con un Fondo de Garantía de Depósitos Bancarios, el cual se conforma con el aporte de los Bancos y de las Cooperativas de Intermediación Financiera con el dos por mil anual del promedio de los montos totales de los depósitos en moneda extranjera, y en el uno por mil anual de los depósitos en moneda nacional. **Panamá** tiene un fondo de liquidez, el cual se encuentra fortalecido con una Línea de Crédito Contingente del FMI y actúa como un seguro para respaldar las operaciones financieras. **España**, tras la crisis del 2008 creó el “Fondo de Liquidez Autónomo”, el cual establece que la liquidez será gestionada por un fondo sin personalidad jurídica, consistente en una línea de crédito cuyos recursos provendrán del programa de financiación del Estado. El Fondo se dotará con cargo a los Presupuestos Generales del Estado

mediante un crédito extraordinario de 18.000 millones de euros. Por último, **Bolivia** mantiene el “Fondo Obligatorio de Liquidez”, aplicable para moneda local y extranjera, el cual se constituye con valores de hasta un 80% de los depósitos en cajas de ahorros o depósitos a plazo fijo con plazos menores a 360 días, y el restante 20% mediante depósitos en cuenta corriente.

El Código Orgánico Monetario y Financiero, determina que el Fondo de Liquidez no podrá invertir en papeles del estado, como tampoco el Estado podrá realizar aportes de capital a dicho Fondo. Por tal razón es importante observar con detenimiento las políticas que se emplearán para fortalecer este mecanismo, así como la forma en la que el BCE invertirá los excedentes de liquidez de la Reserva de Libre Disponibilidad.

Sector externo

La balanza comercial terminará el año 2014 con un ligero superávit. El buen momento de las exportaciones primarias, tales como: banano, camarón y cacao, entre otras, junto con la contracción de las importaciones, la cual se explica por controles de calidad y menor gasto público, son algunos de los elementos claves que determinarán un leve saldo positivo en el presente año.



Fuente: BCE
Elaboración: RCM - PUCE

Sin embargo la apreciación de dólar frente al Euro, la caída del precio del petróleo y la necesidad de que se reactive la economía, podría ocasionar que las cuentas externas se deterioren progresivamente en 2015. Las estimaciones del RCM para el año 2015 se sitúan en un déficit en la Balanza Comercial y Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos de aproximadamente 2% del PIB.

Proyecciones a corto plazo

Previsiones internacionales

América Latina crecerá a un ritmo lento alrededor del 2% en el 2015, 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 de dos puntos en la tasa de crecimiento de 2015.

Estados Unidos se recuperará pero aún persiste un débil entorno de crecimiento en la economía mundial, para el cual se prevé un ligero repunte del 2,6% en 2015. Entre las economías avanzadas, la recuperación más fuerte será la de EE.UU, con una tasa de crecimiento del 2,6%, de manera más moderada Japón con un crecimiento del 1,5%, tasa similar a la Zona Euro.

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

Fuente: Economist Intelligence Unit

Las economías de mercados 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.

Perspectivas de la economía ecuatoriana en el corto plazo

Las previsiones para 2015 muestran que Ecuador podría mostrar una tasa de crecimiento real alrededor del 2,8% - 3,2%, inflación moderada (4%) y un déficit fiscal cercano superior al 4% del PIB. La cuenta corriente y la balanza comercial de la balanza de pagos con un deterioro progresivo, pero con un déficit en niveles manejables del 2% del PIB.

Principales agregados y variables macroeconómicas									
	Unidad	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014 p	2015 p
Variables Exógenas									
Precio Promedio Petróleo Ecu.	\$/bl.	83,0	52,6	78,6	97,3	98,0	97,4	82,3	72
Índice precios commodities	2005=100	172,4	120,7	152,30	192,4	186,3	183,3	-	-
Sector Real e Inflación									
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
Sector Externo									
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	-0,6
Cuenta Corriente	% PIB	2,8	-0,5	-2,3	-0,40	-0,39	-1,4	0,7	-1,51
Sector Fiscal - Gobierno Central									
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 72 como precio promedio para el petróleo crudo de exportación de Ecuador, el mismo que representa alrededor del 10% menos que el precio presupuestado, esto implica que la política fiscal deberá compensar esta caída con un mayor nivel de la deuda pública, aumento de ingresos (impuestos) y la reducción en otros gastos del Gobierno Central en 0,7% del PIB, los cuales serán priorizados en la ejecución de la Proforma del Estado de 2015.

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	25.206,99 ^{II TRIM}
PIB Real	USD Millones 2007	54.250,41	54.557,73	56.481,06	60.925,06	64.105,56	67.081,07	17.278,00 ^{II TRIM}
PIB Real Petrolero	USD Millones 2007	6.978,57	7.000,19	6.855,18	7.120,84	7.172,79	7.436,02	1.958,95 ^{II TRIM}
PIB Nominal Petrolero	USD Millones 2000	9.945,72	6.098,8	8.295,6	11.130,89	11.705,49	12.181,34	3.258,69 ^{II TRIM}
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	15.319,06 ^{II TRIM}
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	21.948,30 ^{II TRIM}
Consumo privado	USD Millones 2007	34.994,86	34.648,40	37.320,64	39.234,63	40.297,96	41.582,26	10.640,38 ^{II TRIM}
Consumo público	USD Millones 2007	6.191,35	6.910,25	7.213,505	7.840,88	8.712,09	9.385,30	2.328,10 ^{II TRIM}
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	4.770,03 ^{II TRIM}
Agricultura, caza y pesca	(%) Crecimiento Anual	1,7%	1,7%	0,74%	7,94%	0,76%	5,59%	4,86% ^{IO TRIM}
Manufactura	(%) Crecimiento Anual	9,2%	-1,5%	5,12%	5,80%	3,36%	5,15%	2,60% ^{II TRIM}
Comercio	(%) Crecimiento Anual	10,8%	-3,9%	3,43%	5,81%	4,65%	6,02%	2,31% ^{II TRIM}
Transporte	(%) Crecimiento Anual	5,5%	6,5%	2,13%	5,53%	5,94%	5,76%	3,97% ^{II TRIM}
Construcción	(%) Crecimiento Anual	8,8%	2,8%	3,43%	17,55%	13,00%	8,30%	6,76% ^{II TRIM}
Intermediación financiera	(%) Crecimiento Anual	6,4%	2,4%	10,01%	13,53%	10,47%	-4,77%	1,48% ^{II TRIM}
Consumo privado (hogares)	(%) Crecimiento Anual	5,4%	-1,0%	7,71%	5,13%	2,71%	3,19%	0,95% ^{II TRIM}
Consumo público	(%) Crecimiento Anual	11,1%	11,6%	4,39%	8,70%	11,11%	7,73%	2,55% ^{II TRIM}
Formación Bruta de Capital Fijo	(%) Crecimiento Anual	5,4%	-1,0%	10,19%	14,33%	10,56%	10,7%	4,65% ^{II TRIM}
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%	3,98% ^{OCT}
Inflación anual alimentos	%	16,00%	4,49%	5,40%	6,83%	4,9% ^{DIC}	1,92%	4,85% ^{OCT}
Inflación anual transables	%	10,88%	5,03%	3,59%	5,74%	3,80% ^{DIC}	1,67%	3,65% ^{OCT}
Inflación anual no transables	%	6,13%	3,32%	2,97%	4,94%	4,69% ^{DIC}	4,15%	4,44% ^{OCT}
Inflación anual productores	%	8,28%	1,42%	6,67%	3,10%	2,12% ^{DIC}	2,76%	4,80% ^{OCT}
Tasa de desempleo	% PEA	7,31%	7,93%	6,11%	5,07%	5,0% ^{DIC}	4,9% ^{DIC}	4,67% ^{SEP}
Tasa de empleo inadecuado	% PEA	48,78%	50,48%	47,13%	44,22%	39,8% ^{DIC}	43,2% ^{DIC}	37,28% ^{SEP}
PNB Nominal	USD Millones	63.252,01	63.567,58	69.067,49	79.177,32	85.837,22	95.321,06	25.379,93 ^{II TRIM}
PEA	Millones de Personas	4,38	4,45	4,34	4,60	4,52	4,7	4,8 ^{JUN}
Salario básico	USD	233,13	254,21	279,85	307,83	340,47	370,82	396,51 ^{OCT}
Canasta Básica	USD	508,94	528,9	544,71	578,04	595,70	620,86	642,85 ^{OCT}

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	83,33 ^{SEP}
Producción de Petróleo Crudo	Millones de barriles	186,5	184,7	177,4	177,4	182,3	184,31	241,86	201,68 ^{SEP}
- Petroproducción	Millones de barriles	94,3	97,5	102,7	109,9	130,52	133,65	144,92	156,38 ^{SEP}
- Privadas	Millones de barriles	92,2	87,1	74,6	67,4	51,82	50,65	47,20	45,30 ^{SEP}
Exportación Crudo	Millones de barriles	124,0	127,3	119,5	124,1	121,7	129,56	140,25	148,96 ^{SEP}
- Petroproducción	Millones de barriles	66,6	77,4	83,4	93,2	105,5	112,32	124,13	130,82 ^{SEP}
- Privadas	Millones de barriles	57,4	49,8	36,0	30,9	16,1	17,20	16,11	15,42 ^{SEP}
Exportación Crudo	USD Millones	7.428,35	10.568,32	6.284,09	8.921,16	11.802,65	12.715,52	13411,76	13712,00 ^{SEP}
- Petroproducción	USD Millones	3.987,01	6.429,71	4.387,29	6.700,35	10.311,63	11.027,69	11900,90	11396,75 ^{SEP}
- Privadas	USD Millones	3.441,34	4.138,61	1.896,80	2.220,81	1.491,02	1.687,87	1510,85	1391,00 ^{SEP}
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	3829,31 ^{SEP}
Subsidio a derivados importados	% PIB	3,13%	3,49%	2,09%	3,48%	4,53%	4,76%	4,06%	3,90% ^{SEP}
Tasa de crecimiento de la producción	%	-0,18%	1,25%	-1,15%	2,92%	0,37%	2,27%	0,40%	-
Tasa de crecimiento de la demanda	%	0,80%	-0,45%	-0,88%	2,97%	0,22%	2,07%	1,31%	-

Fuente: Banco Central del Ecuador - OPEP

A = Anualizado

Sector fiscal

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

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	91,57 ^{SEP}
Tipo de cambio bilateral real:									
- Estados Unidos	Índice	105,86	101,40	96,09	94,32	93,13	89,26	83,43	82,52 ^{SEP}
- Unión Europea	Índice	105,74	95,85	94,59	86,79	87,22	82,22	65,72	61,09 ^{SEP}
- Perú	Índice	94,00	98,13	93,33	97,57	99,04	104,33	102,18	99,32 ^{SEP}
- Venezuela	Índice	168,53	203,09	247,39	191,68	187,30	230,74	212,44	195,66 ^{SEP}
- Colombia	Índice	114,75	119,64	107,67	121,35	123,44	124,58	99,77	97,33 ^{SEP}
- Chile	Índice	103,86	104,16	93,73	100,88	105,43	104,08	90,75	81,25 ^{SEP}
Cuenta Corriente	% PIB	3,2%	2,4%	-0,1%	-2,31%	-0,28%	-0,32%	-0,80%	2,02 ^{II TRIM}
Balanza Comercial	% PIB	3,6%	1,8%	-0,4%	-2,8%	-0,9%	-0,3%	-2,50%	1,54 ^{II TRIM}
Balanza Comercial Petrolera	% PIB	11,2%	13,5%	7,4%	8,09%	8,09%	8,09%	7,99%	7,91 ^{II TRIM}
Balanza Comercial No Petrolera	% PIB	-7,6%	-11,79%	-7,77%	9,85%	9,85%	9,85%	-10,56%	-8,26 ^{II TRIM}
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	2093,39 ^{SEP}
- Exportaciones Petroleras/Exportaciones Totales	%	58,16%	62,28%	50,24%	55,31%	57,9%	56,93%	54,21%	49,34% ^{SEP}
- Exportaciones Tradicionales/Exportaciones Totales	%	17,09%	15,76%	24,79%	21,19%	20,39%	18,85%	23,75%	26,01% ^{SEP}
- Exportaciones No Tradicionales primarias/Exportaciones No Petroleras	%	15,05%	13,83%	13,89%	13,34%	13,49%	16,15%	19,50%	16,85% ^{SEP}
- Exportaciones No Tradicionales Industriales/Exportaciones No Petroleras	%	44,12%	44,38%	36,30%	39,25%	38,05%	40,04%	28,63%	31,80% ^{SEP}
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	2.182,81 ^{SEP}
- Bienes de consumo	% del total	22,50%	21,95%	21,99%	21,35%	20,67%	19,05%	21,80%	21,82% ^{SEP}
- Combustibles y lubricantes	% del total	19,99%	19,13%	16,62%	20,97%	20,67%	23,36%	23,77%	22,73% ^{SEP}
- Materias primas	% del total	31,74%	33,20%	33,19%	30,68%	31,51%	30,98%	28,10%	30,53% ^{SEP}
- Bienes de capital	% del total	25,74%	25,65%	27,90%	26,60%	25,47%	27,26%	26,12%	24,71% ^{SEP}
Transferencias corrientes	% PIB	7,13%	5,43%	4,67%	4,34%	4,18%	3,48%	2,50%	3% ^{II TRIM}
Cuenta de Capital y Financiera	% PIB	-0,3%	-0,3%	-4,1%	2,66%	0,23%	0,45%	0,35%	-0,8% ^{II TRIM}
- Inversión extranjera directa	% PIB	0,4%	1,6%	0,5%	0,2%	0,98%	0,82%	0,85%	0,7% ^{II TRIM}
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 ^{II TRIM}
Stock de deuda externa	% PIB	34,2%	31,29%	24,72%	24,71%	23,52%	22,43%	19,66%	20,14% ^{II TRIM}
Términos de Intercambio	Índice	157,04	169,22	131,60	158,74	190,29	191,33	189,39	182,05 ^{SEP}

Fuente: Banco Central del Ecuador

*=Datos anualizados.

Sistema monetario y financiero

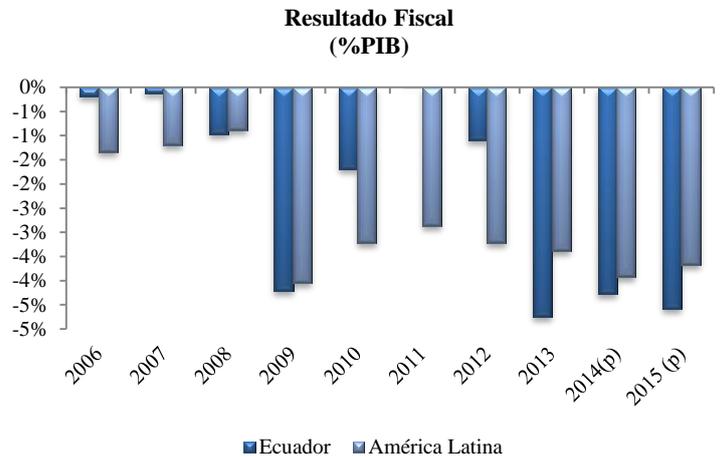
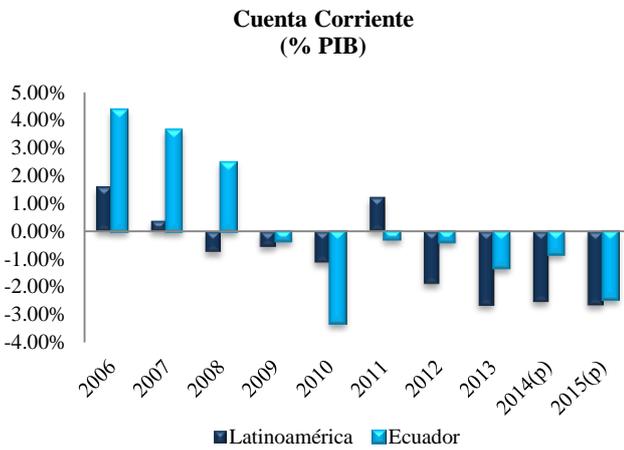
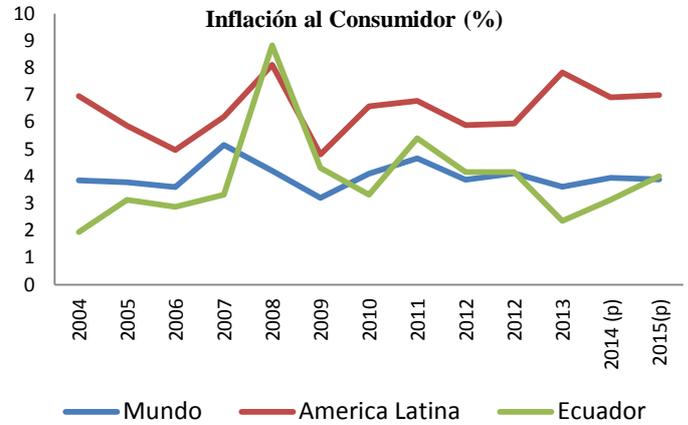
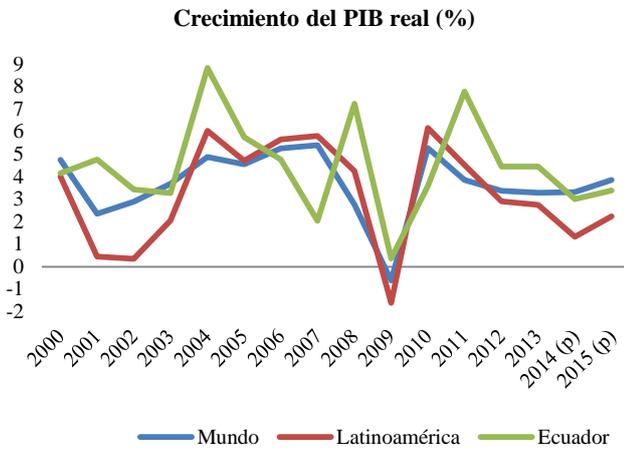
Indicador	Unidad	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Reserva Internacional de Libre Disponibilidad	USD Millones	4473,1	3792,1	2622,1	2957,6	2482,53	4.360,51	6.002,57 ^{OCT}
Depósitos de Seguridad Social/ RILD	%	34,4%	32,4%	13,9%	15,5%	20%	11,65%	16,16% ^{OCT}
Fondos Disponibles / Importaciones totales	No. Años	3,1	3,7	3,2	2,7	2,9	3,7	2,63 ^{SEP}
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% ^{SEP}
Depósitos bancos privados / Depósitos totales	%	74,8%	69,5%	67,8%	65,2%	65,1%	75,03%	83,05% ^{SEP}
Depósitos bancos públicos / Depósitos totales	%	12,4%	17,6%	18,3%	18,5%	21,1%	24,35%	12,98% ^{SEP}
Tasa de crecimiento depósitos sistema financiero	%	22,27%	7,85%	19,93%	20,43%	16,39%	13%	15,74% ^{SEP}
Tasa de crecimiento crédito sistema financiero	%	25,49%	1,55%	18,82%	22,59%	14,68%	10,5%	8,37% ^{SEP}
Crédito Bancos Privados/Crédito total	%	61,3%	59,3%	59,1%	58,5%	53,8%	57%	58,5% ^{III TRIM}
Crédito Bancos Públicos/Crédito total	%	16,75%	20,76%	23,39%	22%	21%	20,89%	20,5% ^{III TRIM}
Crédito comercial/crédito total	%	45,8%	46,3%	44,8%	43,9%	41%	40%	38,5% ^{III TRIM}
Crédito consumo/Crédito total	%	30,8%	30,4%	32,2%	35,7%	36%	34,5%	25,7% ^{III TRIM}
Crédito vivienda/Crédito total	%	12,2%	11,5%	10,5%	8,4%	7,7%	7%	5,34% ^{III TRIM}
Crédito microempresa/Crédito total	%	11,3%	11,9%	12,6%	12%	12,4%	12%	6,63% ^{III TRIM}
Tasa de interés activa referencial:	%	9,14	9,19	8,68	8,17	8,17	8,17	8,13 ^{OCT}
Productivo Corporativo (referencial)	%	9,14	9,19	8,68	9,33	9,33	9,33	9,33 ^{OCT}
Productivo Empresarial	%	NA	9,90	9,54	10,21	10,21	10,21	10,21 ^{OCT}
Productivo PYMES	%	11,13	11,28	11,30	11,20	11,20	11,20	11,20 ^{OCT}
Consumo	%	15,76	17,94	15,94	16,30	16,30	16,30	16,30 ^{OCT}
Vivienda	%	10,87	11,15	10,38	11,33	11,33	11,33	11,33 ^{OCT}
Spread de tasa de interés referencial	%	4,05	3,95	4,40	3,6	3,6	3,6	3,06 ^{OCT}
Índice de morosidad bancos privados	%	2,4%	2,8%	2,2%	2,3%	3%	3,18%	3,42% ^{OCT}
Índice de morosidad bancos públicos	%	4,9%	6,4%	5,0%	4,8%	6,1%	5,63%	5,54% ^{OCT}
ROE bancos privados	%	19,4%	11,1%	12,3%	16,9%	10,96%	8,6%	10,30% ^{OCT}
ROE bancos públicos	%	0,98%	8,74%	8,5%	9,7%	11,39%	14,26%	16,37% ^{OCT}
Fondos Disponibles/Activos Totales B. Priv.	%	24%	25%	23,2%	20,3%	21,1%	20,56%	16,56% ^{OCT}
Fondos Disponibles/Activos Totales B. Pública	%	15%	19%	14%	14%	12,1%	14,39%	9,04% ^{OCT}
Fondos Disponibles/Pasivos Corto Plazo B. Priv.	%	29,8%	31,9%	29,4%	26%	20%	27,35%	20,91% ^{OCT}
Fondos Disponibles/Pasivos Corto Plazo B. Públ	%	49,9%	29,8%	17%	19%	9,7%	11,78%	8,03% ^{OCT}
Gasto operacional/ margen financiero privado	%	82,4%	85,0%	82,1%	79,7%	86,3%	86,82%	84,85% ^{OCT}
Gasto operacional/ margen financiero público	%	154,5%	206,1%	124,1%	92,8%	105,97%	97,09%	90,56% ^{OCT}
Provisiones/Cartera Riesgo Bancos Privados	%	237,7%	243,1%	275,7%	234%	239%	227,8%	195% ^{OCT}
Provisiones/Cartera Riesgo Bancos Públicos	%	162,5%	127,3%	143,8%	131,1%	112%	124,7%	116% ^{OCT}
Apalancamiento bancos privados (Total Pasivo / Total Activo)	%	90,3%	89,9%	90,4%	90,0%	90%	90,9%	90,6% ^{OCT}
Apalancamiento bancos públicos (Total Pasivo / Total Activo)	%	65%	73%	75%	76%	76%	76,5% ^{NOV}	75,62% ^{OCT}
Encaje bancario de entidades financieras	%	7,9%	9,4%	7,4%	6,3%	6,25%	11,02%	7,26% ^{SEP}

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros

Previsiones a corto plazo 2014 – 2015

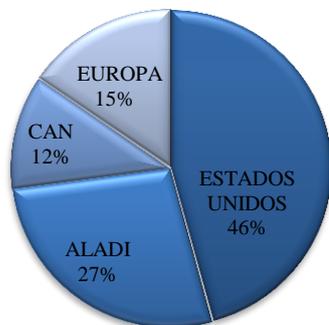
VARIABLES	Unidad	DATOS HISTORICOS				PROYECCIONES	
		2010	2011	2012	2013	2014p	2015p
Sector Real e Inflación							
Producto Interno Bruto Corriente	USD Millones	69.555,37	79.276,66	87.623,41	94.472,68	98.657,60	104.482,14
PIB (tasa crecimiento real)	t/t-1	3,53	7,87	5,22	4,64	3,58	3,37
PIB per cápita	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
Sector Externo							
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)
Sector Fiscal - Gobierno Central							
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

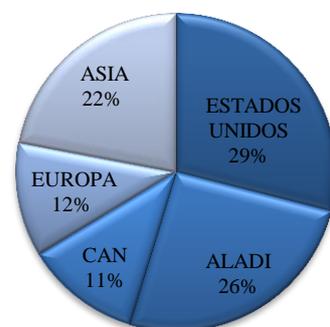


Fuente: FMI, RCM

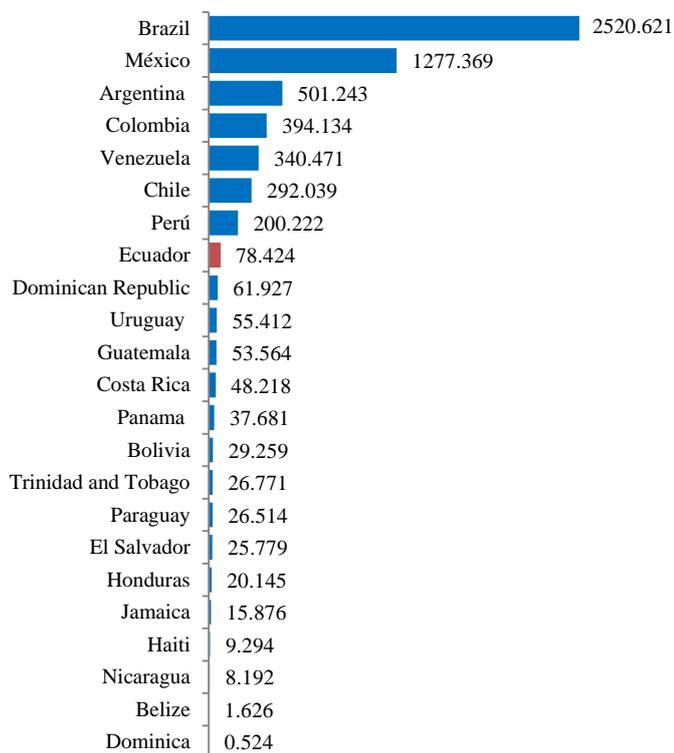
DESTINO DE EXPORTACIONES, SEP 2014



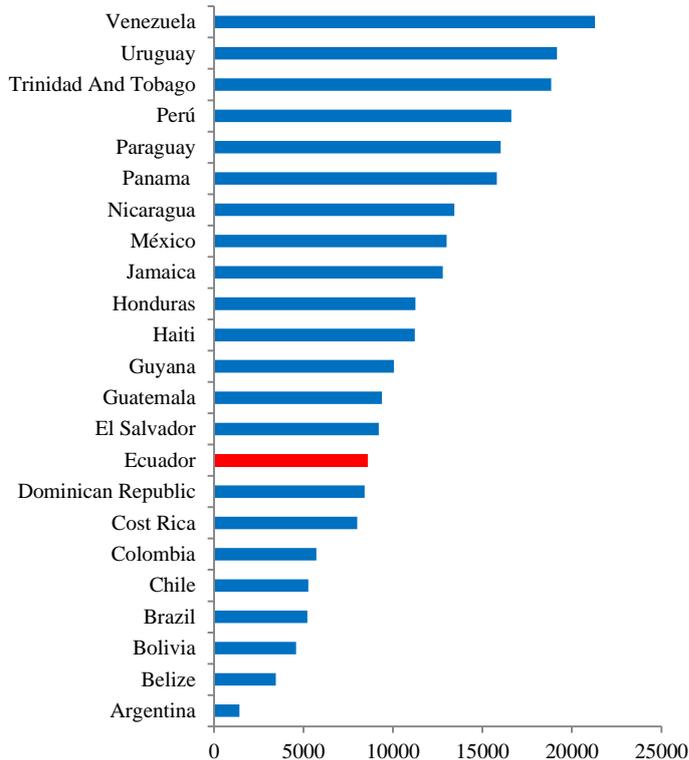
ORIGEN DE IMPORTACIONES, SEP 2014



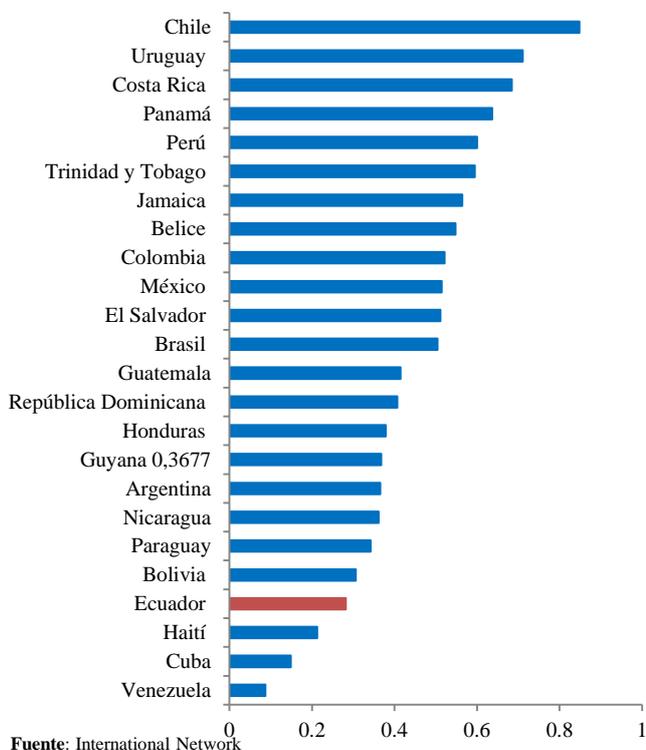
PIB 2013 (miles de millones USD)



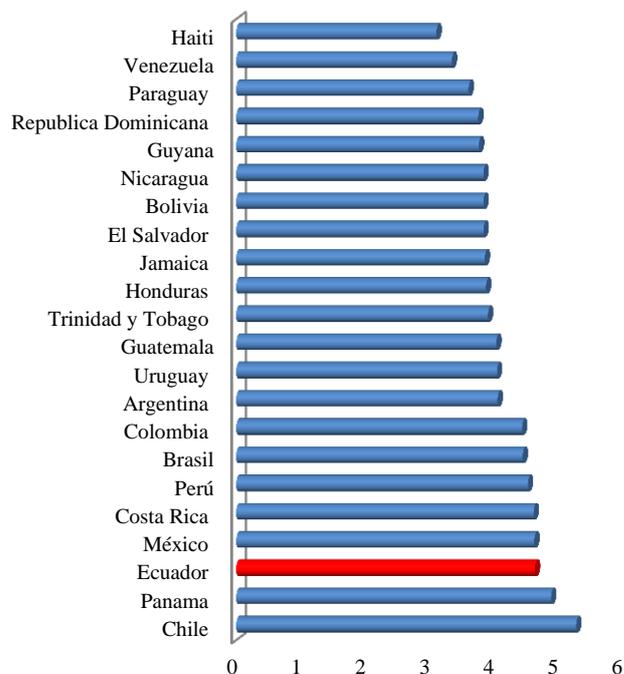
PIB per cápita 2013 (USD)



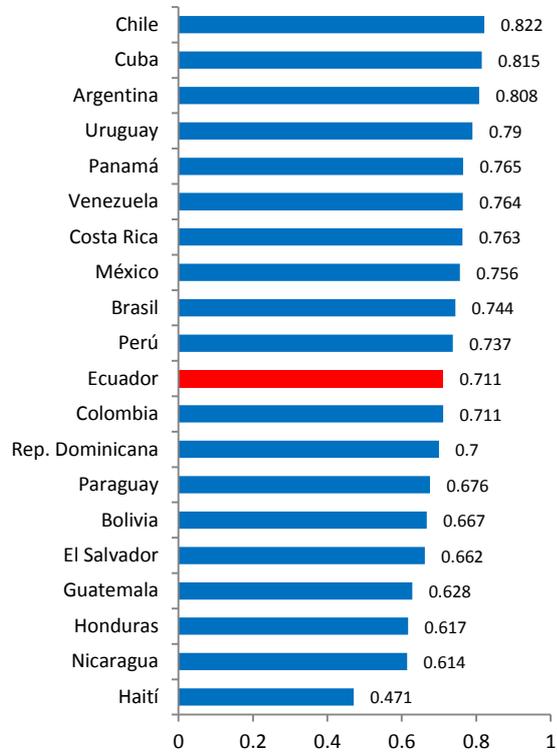
Índice de Calidad Institucional 2012



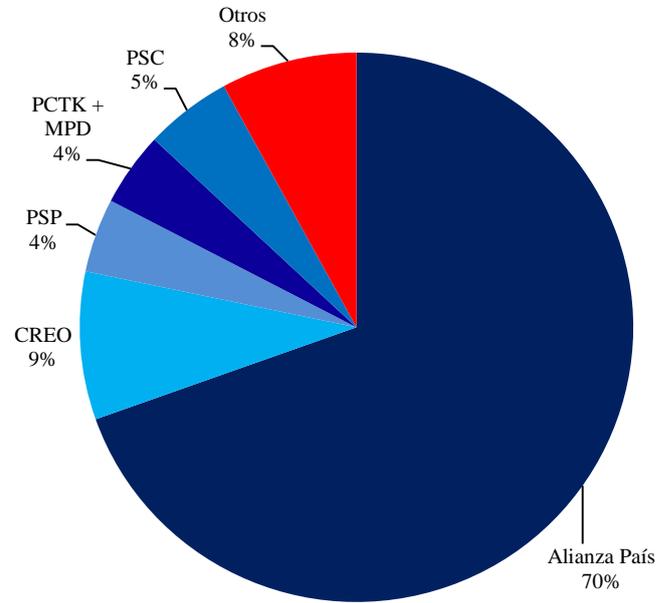
Índice de Competitividad Global (ICG) 2013-2014



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)

PONTIFICIA 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*