

Panorama económico y financiero Enero 2018



Juan Pablo Erráez T.
Director Económico



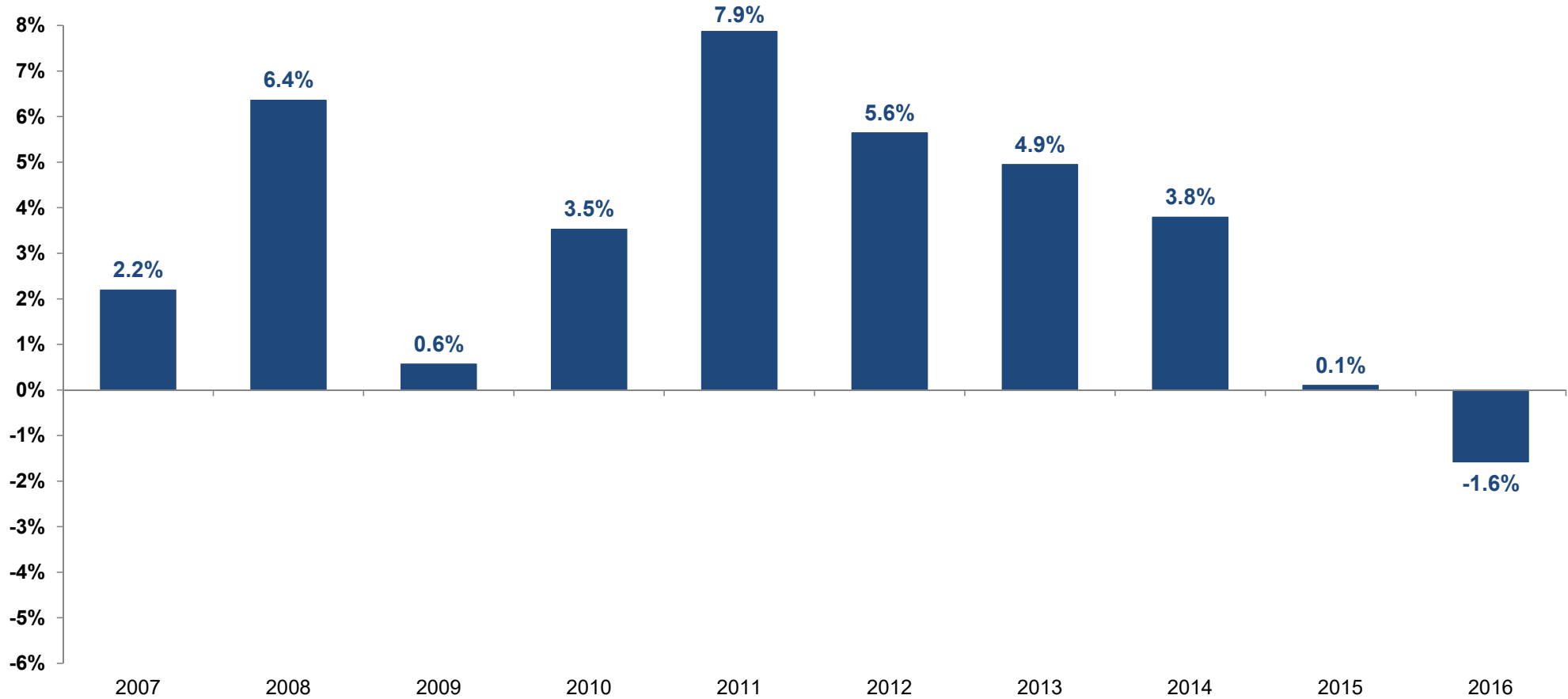
www.asobanca.org.ec
fb.com/asobanca
[@asobancos](https://twitter.com/asobancos)

Sector Real, Expectativas y Competitividad



Crecimiento económico - Ecuador

Variación Porcentual PIB. 2007 - 2016

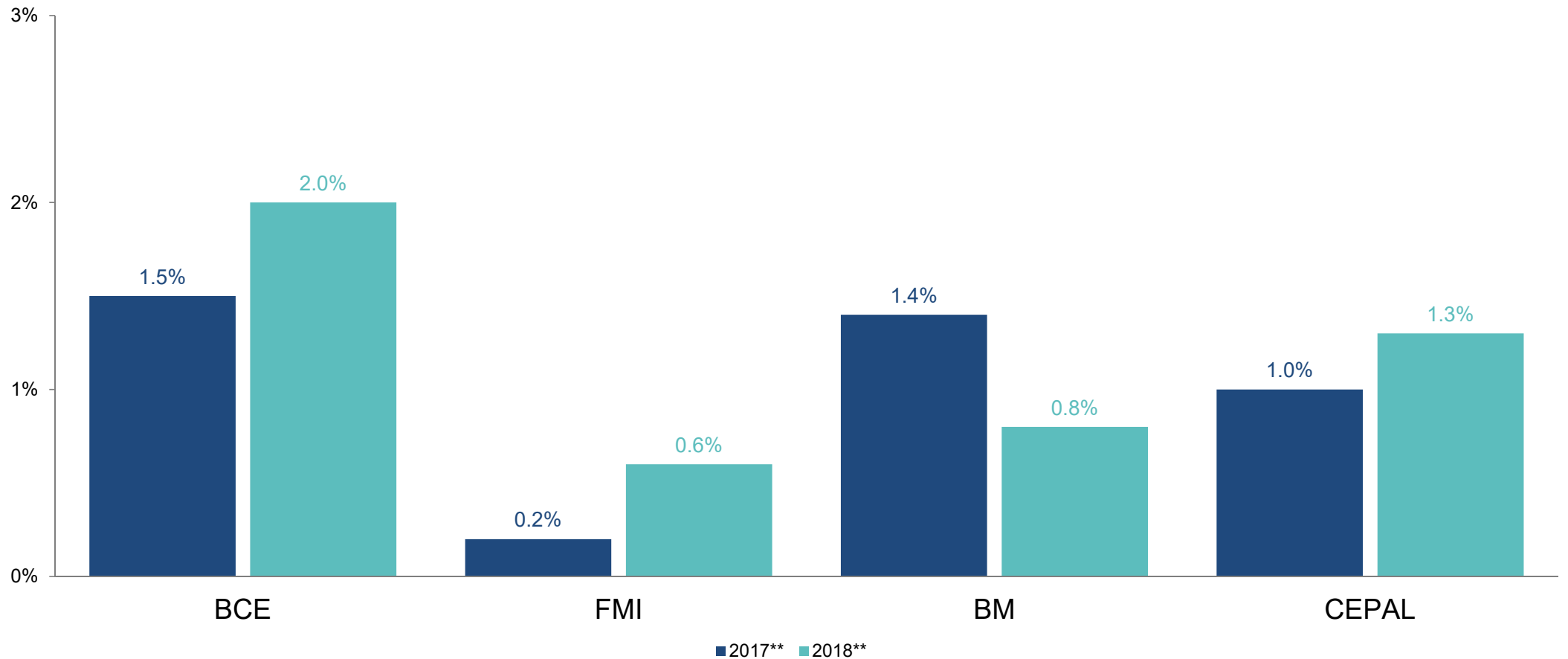


** Estimación

Fuente: BCE, FMI, BM, CEPAL

Proyecciones crecimiento económico - Ecuador

Variación Porcentual PIB. 2017 - 2018



** Estimación

Fuente: BCE, FMI, BM, CEPAL

Proyecciones de crecimiento económico

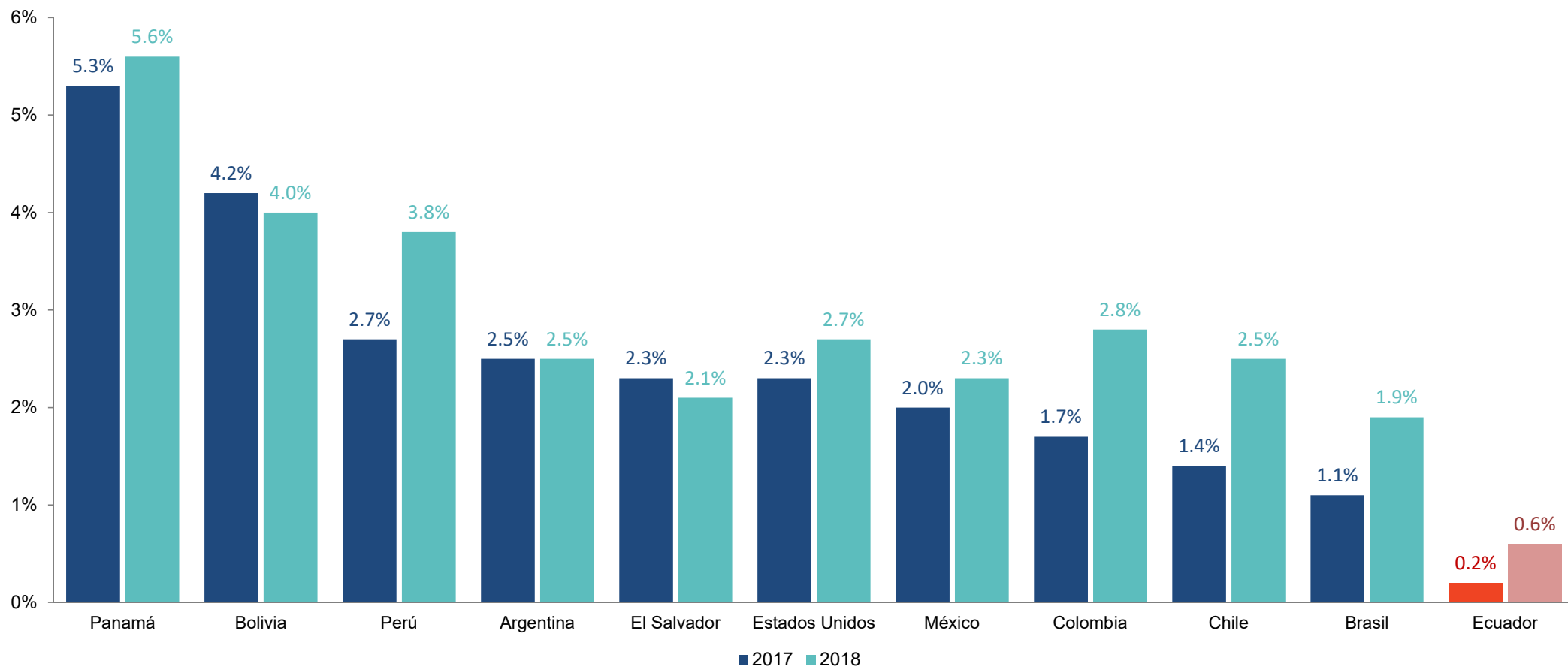
Banco Mundial, CEPAL, FMI

	2017		
Países	FMI	BM	CEPAL
Panamá	5,3%	5,5%	5,3%
Bolivia	4,2%	3,9%	3,9%
Perú	2,7%	2,6%	2,5%
Argentina	2,5%	2,7%	2,9%
El Salvador	2,3%	2,1%	2,4%
Estados Unidos	2,3%	2,3%	
México	2,0%	1,9%	2,2%
Colombia	1,7%	1,8%	1,8%
Chile	1,4%	1,7%	1,5%
Brasil	1,1%	1,0%	0,9%
Ecuador	0,2%	1,4%	1,0%

	2018		
Países	FMI	BM	CEPAL
Panamá	5,6%	5,6%	5,5%
Bolivia	4,0%	3,8%	4,0%
Perú	3,8%	3,8%	3,5%
Colombia	2,8%	2,9%	2,6%
Estados Unidos	2,7%	2,5%	
Argentina	2,5%	3,0%	2,9%
Chile	2,5%	2,4%	2,8%
México	2,3%	2,1%	2,4%
El Salvador	2,1%	1,8%	2,5%
Brasil	1,9%	2,0%	2,0%
Ecuador	0,6%	0,8%	1,3%

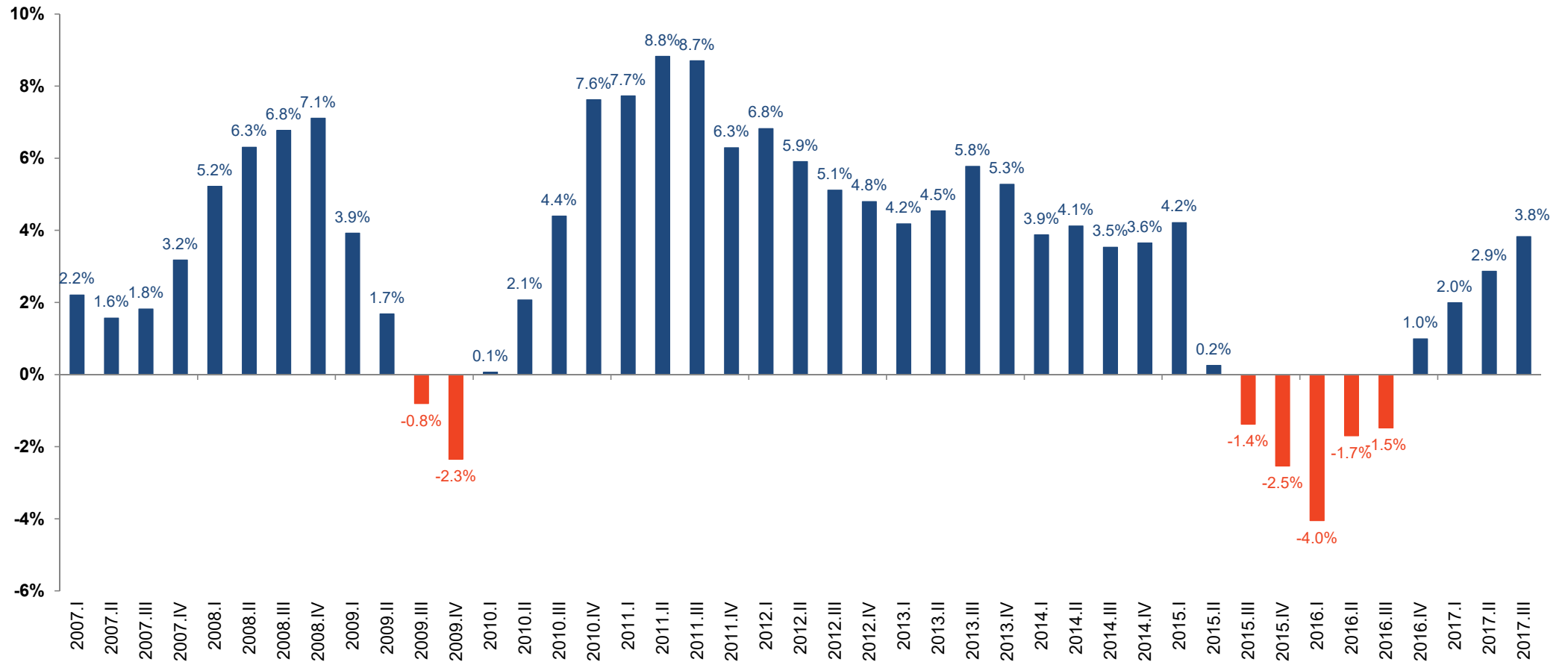
Proyecciones de crecimiento económico

FMI-2017 y 2018



Crecimiento económico del Ecuador

Variación Porcentual PIB Trimestral. 2007 - 2017



Estudio de Opinión Empresarial

Noviembre 2016 – Diciembre 2017

Sector Industrial – 347 empresas

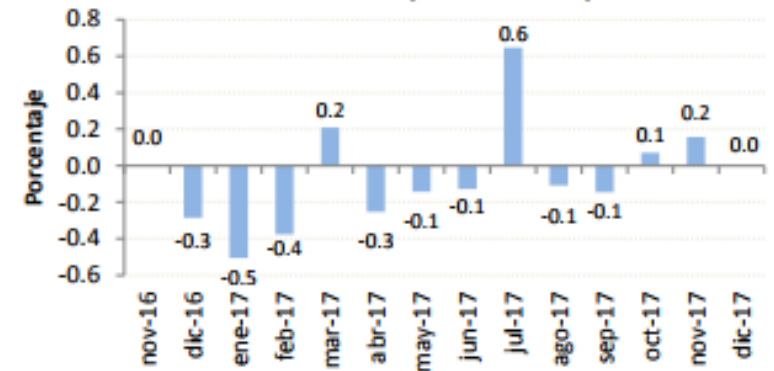
I. PERSONAL OCUPADO:

El personal ocupado en el sector *industrial* aumentó en 0.2% en el mes de análisis con relación al mes anterior. Los empresarios prevén que para diciembre, esta variable se mantenga estable.

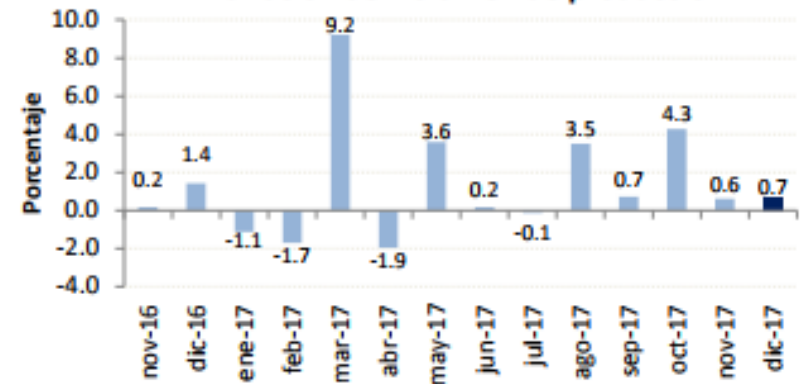
II. VOLUMEN DE PRODUCCIÓN:

El volumen de producción *industrial* tuvo un incremento mensual de 0.6%. Asimismo, la expectativa empresarial es que el volumen de producción se incremente en 0.7% en diciembre.

Variación del personal ocupado



Variación del volúmen de producción



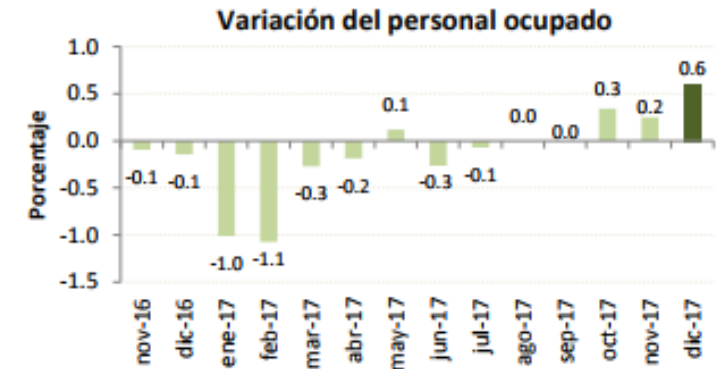
Estudio de Opinión Empresarial

Noviembre 2016 – Diciembre 2017

Sector Comercial – 246 empresas

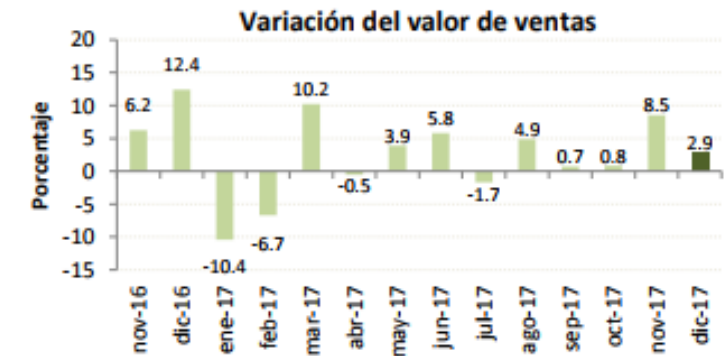
I. PERSONAL OCUPADO:

El personal ocupado se incrementó en 0.2% entre octubre y noviembre. Los empresarios del sector *comercial* consideran que el personal ocupado aumentaría 0.6% en diciembre.



II. VALOR DE VENTAS:

Se observó un incremento mensual de 8.5% en el valor de ventas en el mes de análisis, asociado a las vísperas de la temporada navideña. Este resultado es superior a las expectativas de los empresarios realizadas en octubre que apuntaban a un incremento en las ventas de 6.7%. Además, los empresarios prevén un aumento de 2.9% en el siguiente mes.



Estudio de Opinión Empresarial

Noviembre 2016 – Diciembre 2017

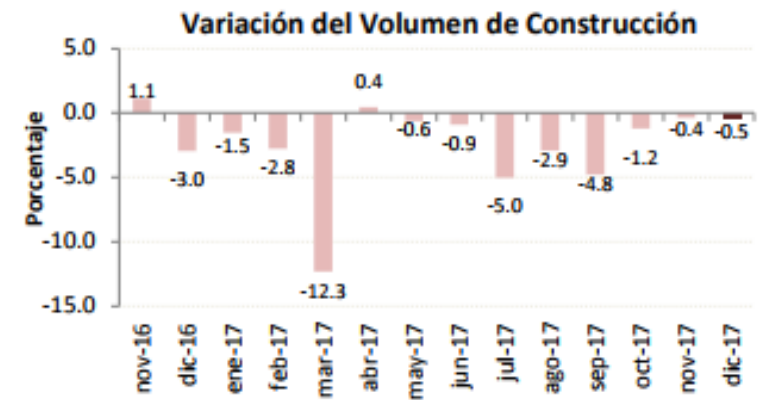
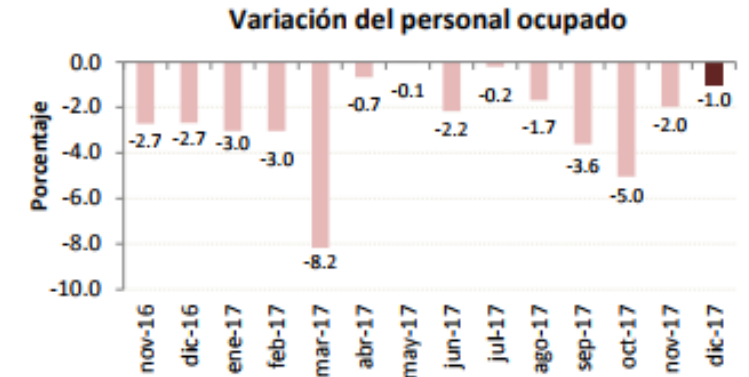
Sector Construcción – 144 empresas

I. PERSONAL OCUPADO:

La variación mensual del personal ocupado en el sector de la *construcción* fue de -2% en noviembre. Los empresarios consideran que este comportamiento continuará en diciembre, aunque en menor proporción, pues se espera una reducción de 1%.

II. VOLUMEN DE CONSTRUCCIÓN:

El volumen de *construcción* disminuyó ligeramente en 0.4% entre octubre y noviembre. Para el siguiente mes, las previsiones del sector señalan un decrecimiento de 0.5% en esta variable.



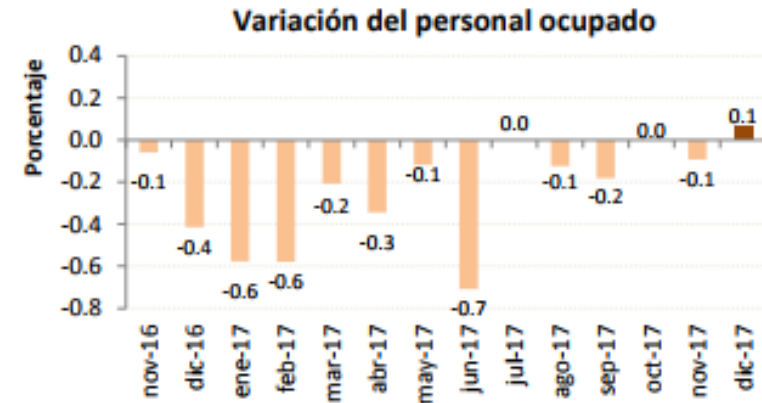
Estudio de Opinión Empresarial

Noviembre 2016 – Diciembre 2017

Sector Servicios – 249 empresas

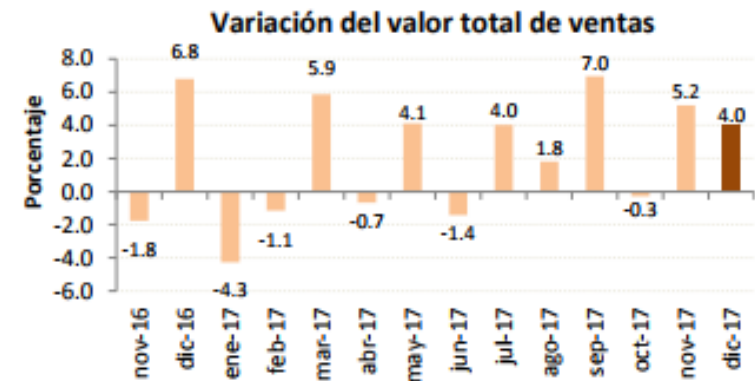
I. PERSONAL OCUPADO:

El personal ocupado en el sector *servicios* presentó una variación mensual de -0.1% y de acuerdo con la percepción de los empresarios, el personal se incrementaría en 0.1% en diciembre.



II. VALOR TOTAL DE VENTAS:

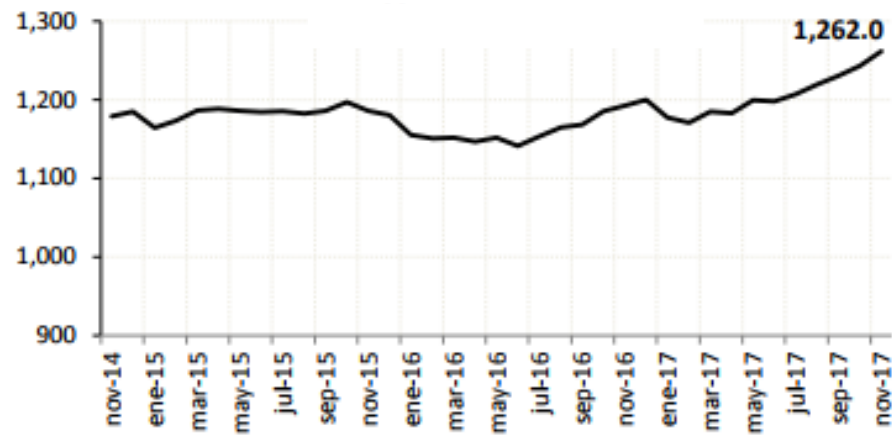
El valor total de ventas aumentó en 5.2% en noviembre al comparar con las ventas de octubre. Asimismo, las perspectivas empresariales de este sector para diciembre son positivas, pues, señalan que este valor se incrementaría en 4%.



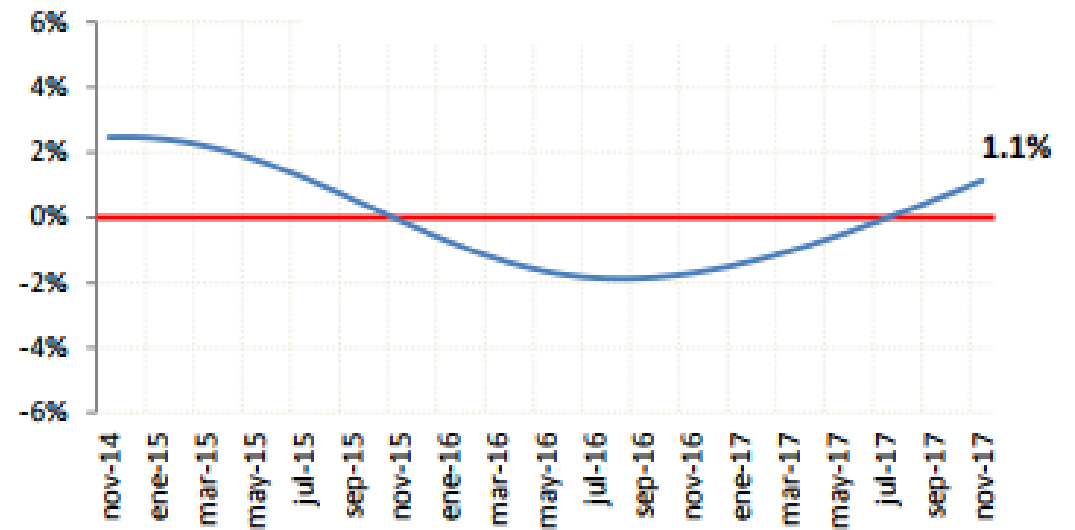
Índice de Confianza Empresarial

Noviembre 2014 – noviembre 2017

ICE Global

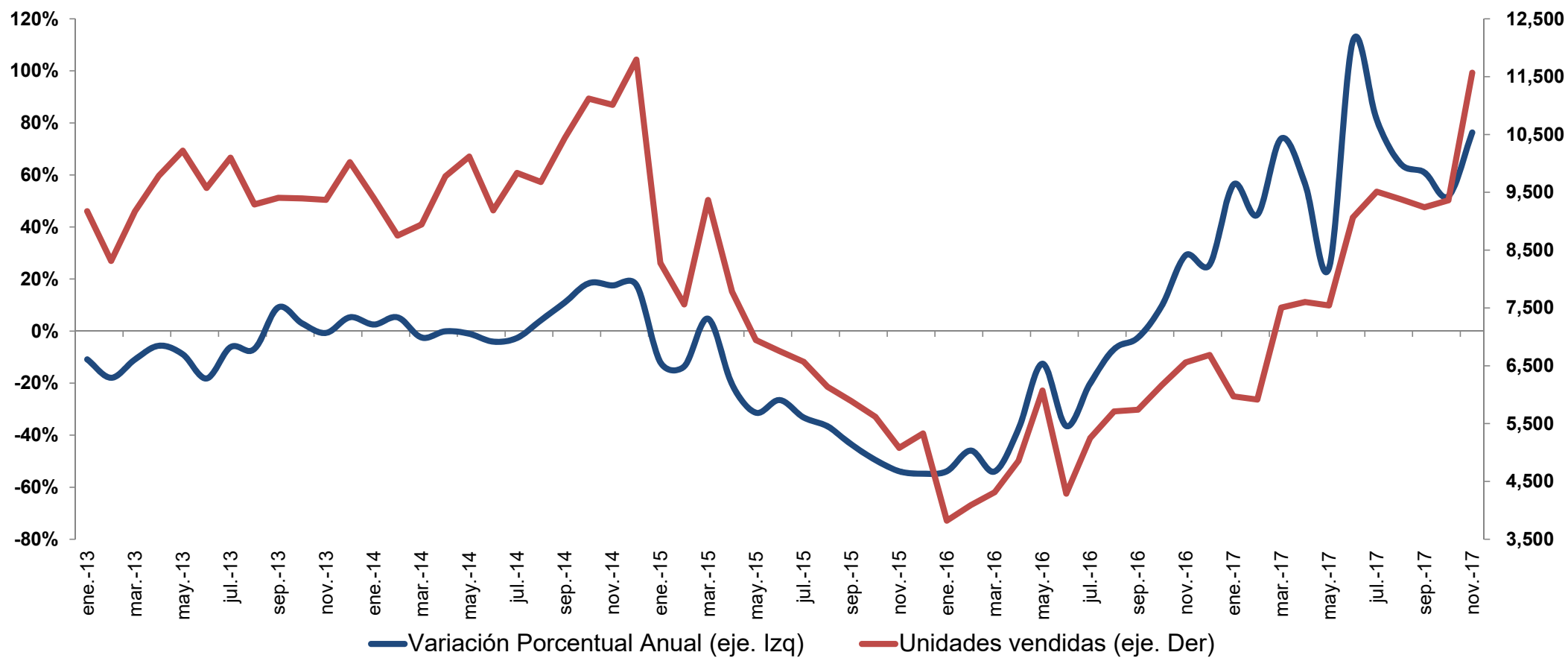


Ciclo ICE Global



Comercialización de Automóviles

Enero 2013 –diciembre 2017



Comercialización Anual de Automóviles

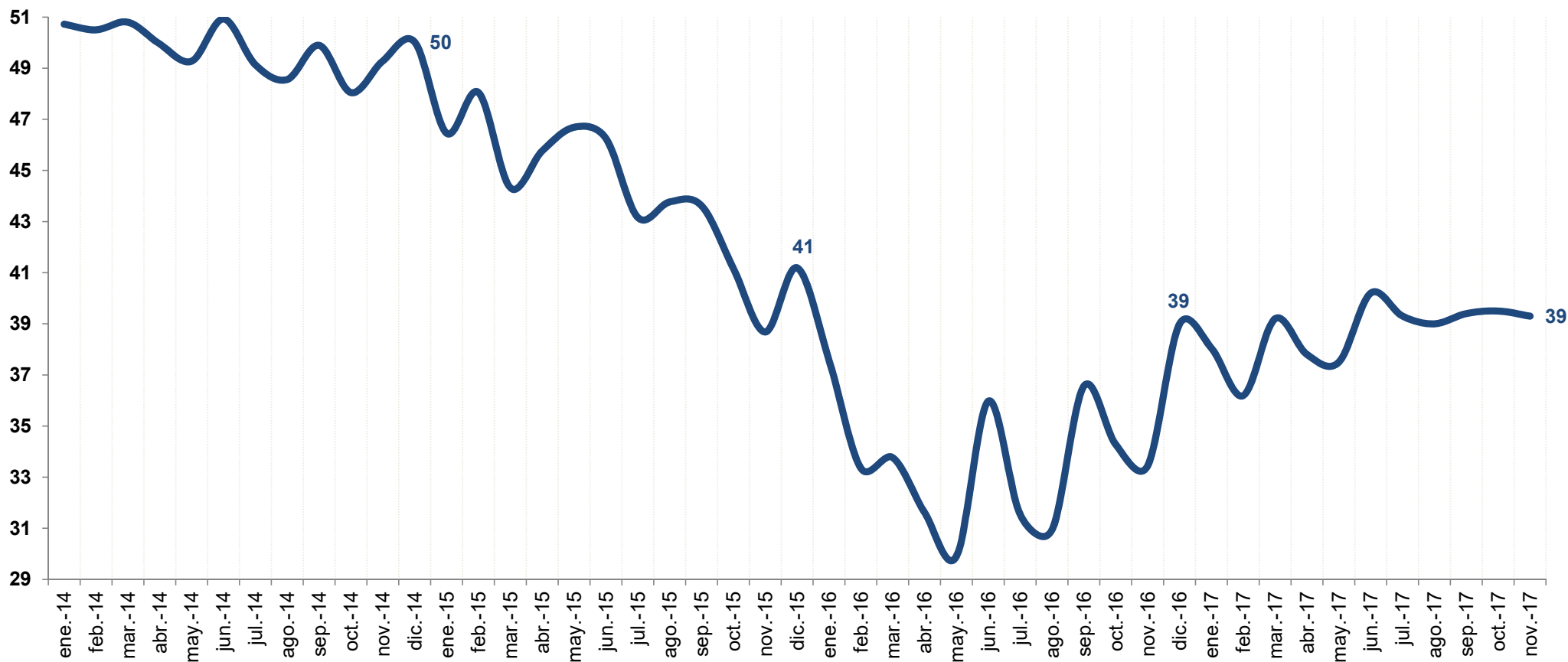
2012 – 2017



Fuente: Asociación de Empresas Automotrices del Ecuador

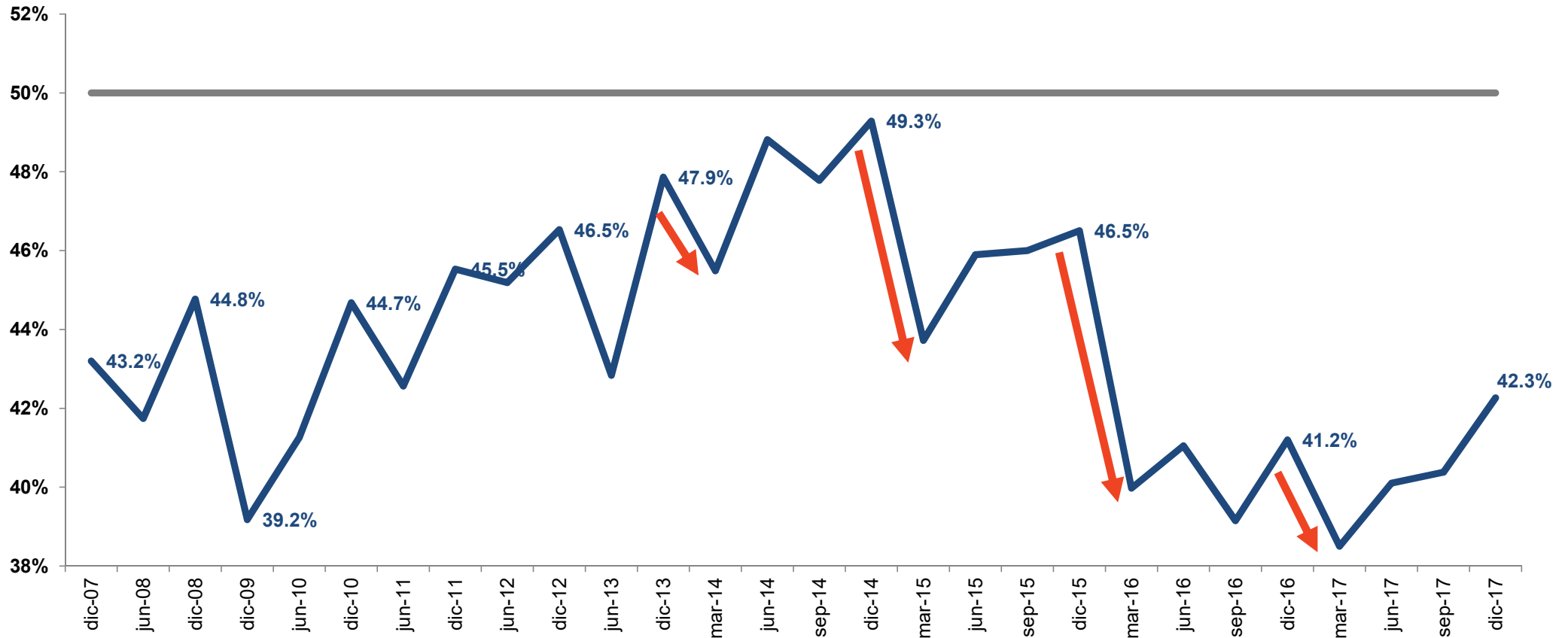
Índice de Confianza del Consumidor

Enero 2014 – noviembre 2017



Tasa de Empleo Adecuado / Pleno

Nacional. Diciembre 2007 – diciembre 2017



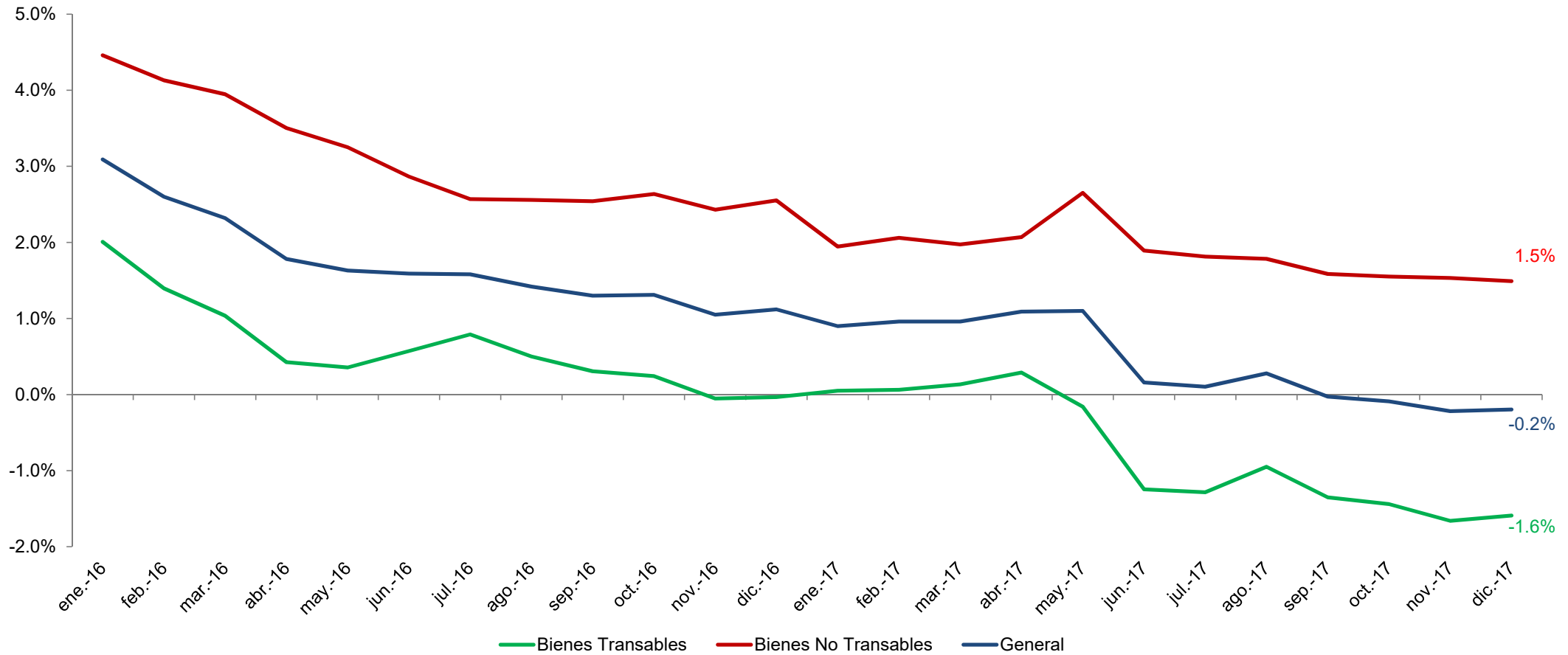
Inflación anual

Enero 2007 – diciembre 2017



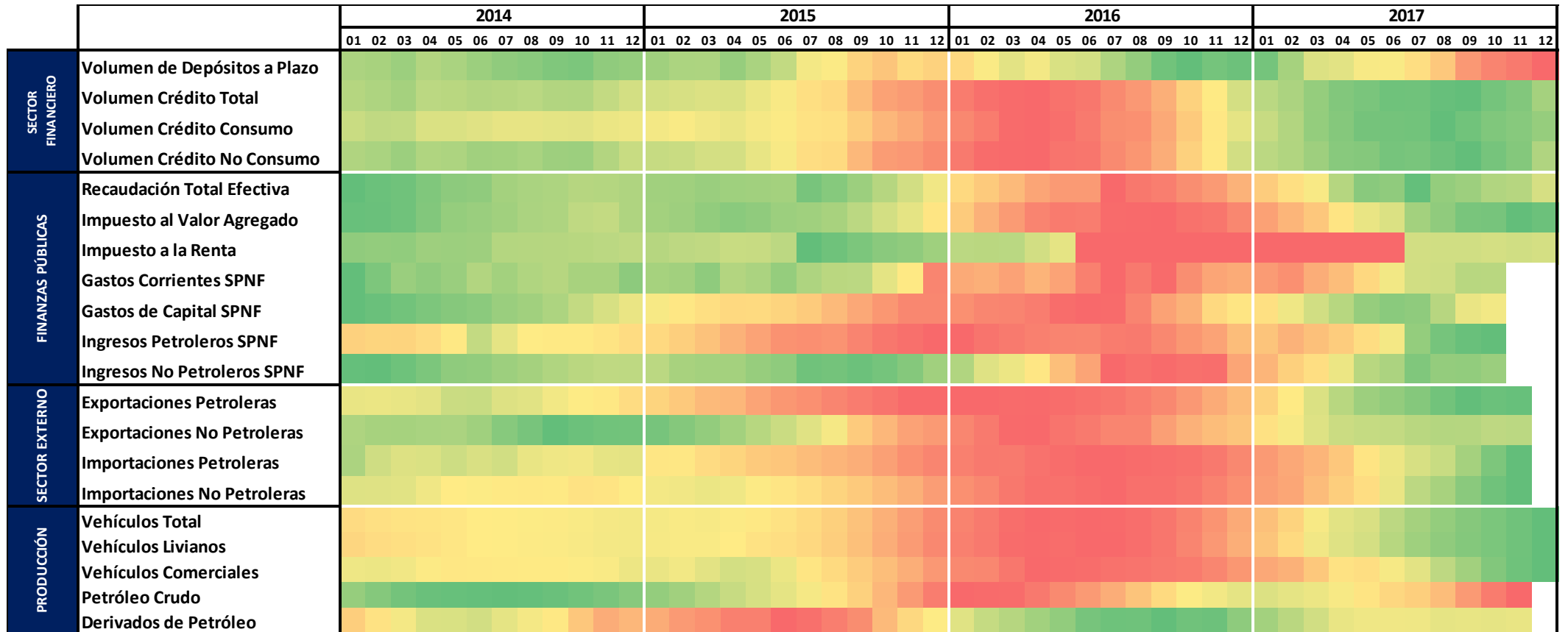
Inflación Anual Bienes Transables y No Transables

Enero 2016 – diciembre 2017



Mapa de Calor Económico Asobanca

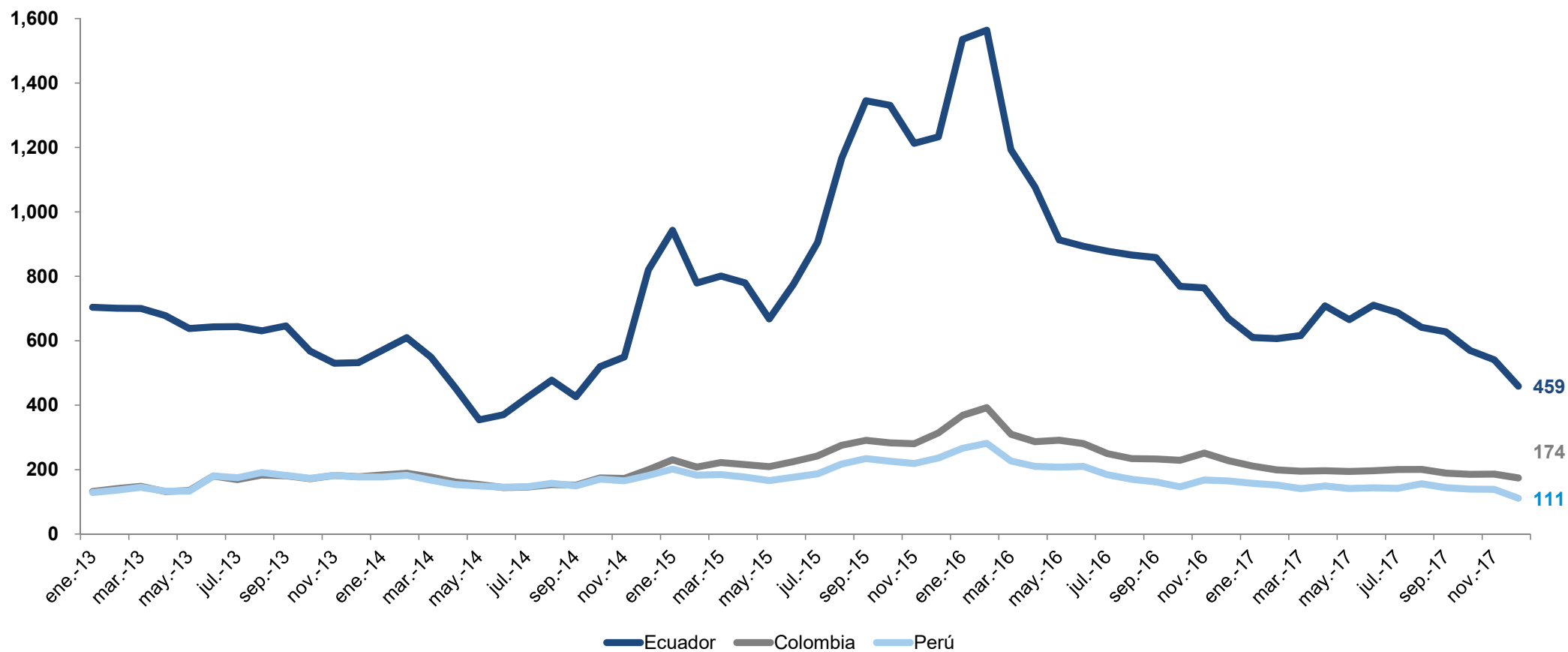
Enero 2014 – Diciembre 2017



¹ El gráfico presenta tasas de variación acumuladas de los flujos anuales, es decir, cada mes considera 12 meses acumulados en relación a su año anterior.

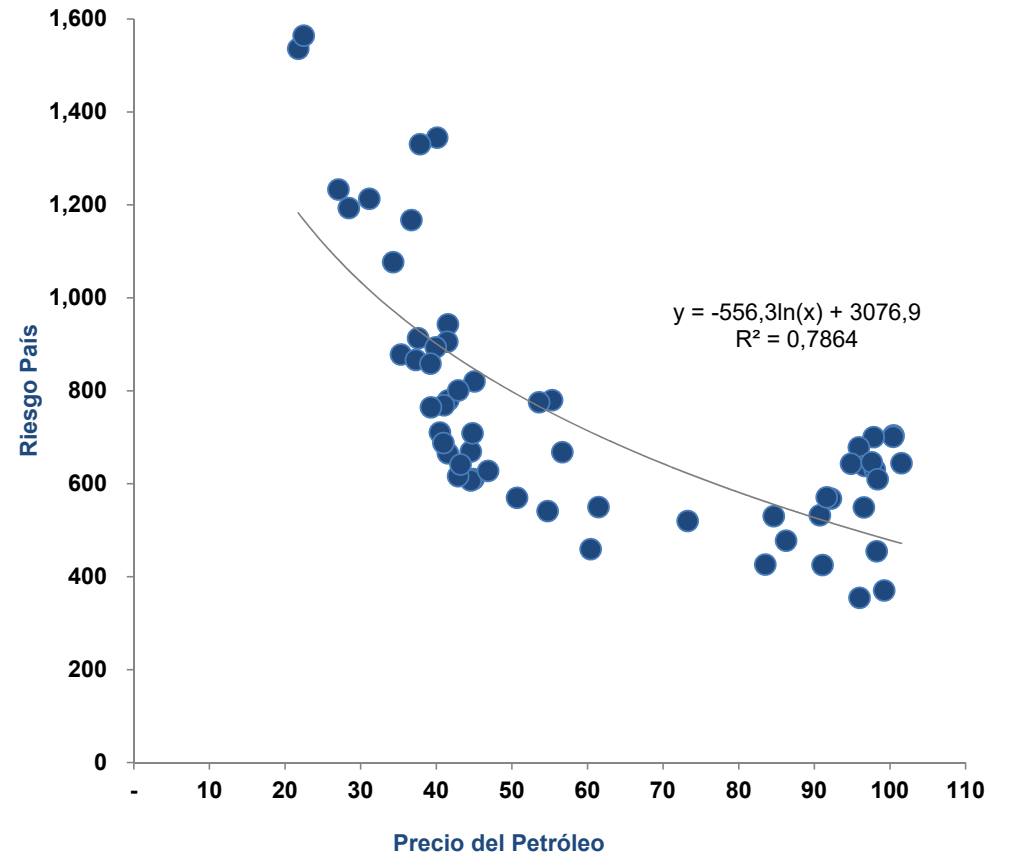
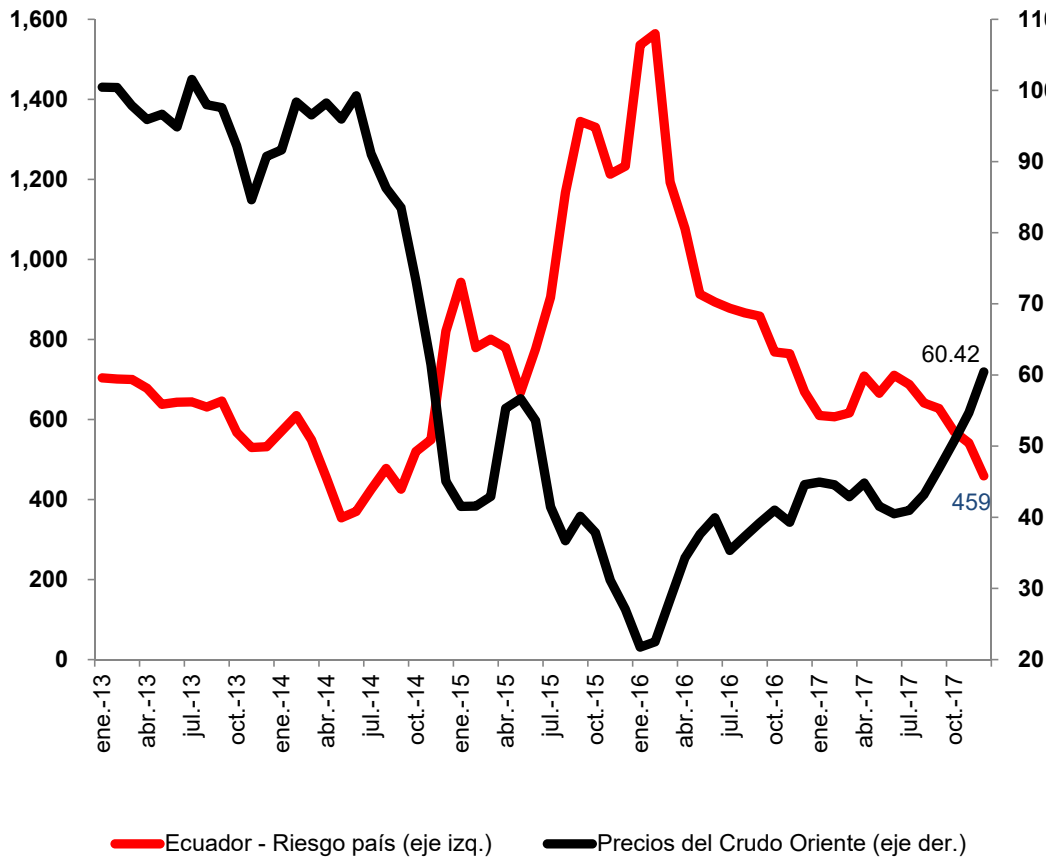
Riesgo País - EMBIG

Enero 2013 – diciembre 2017



Riesgo País vs. Precio Crudo ecuatoriano

Enero 2013 – diciembre 2017

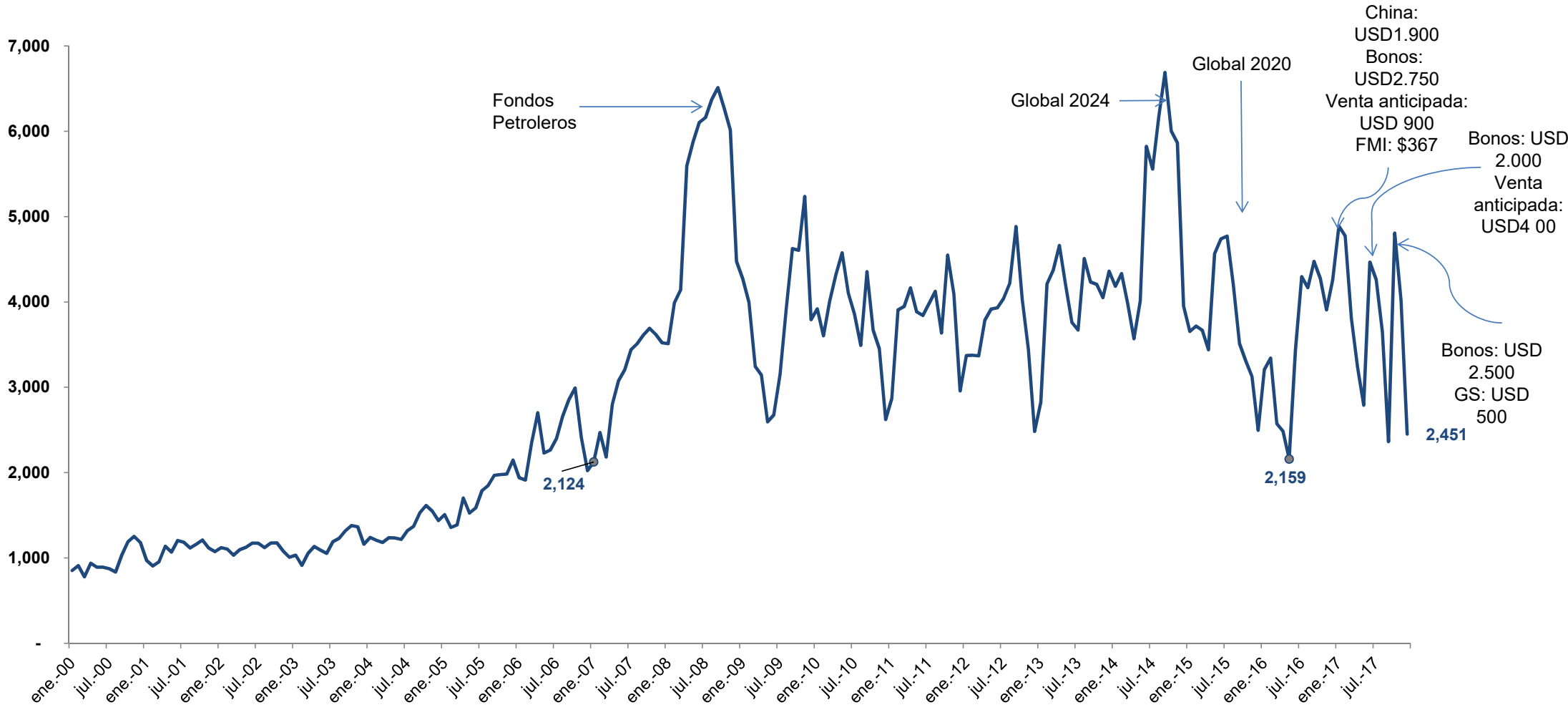


Sector Monetario y Reservas Internacionales



Reservas Internacionales

Millones de USD. Enero 2000 – diciembre 2017



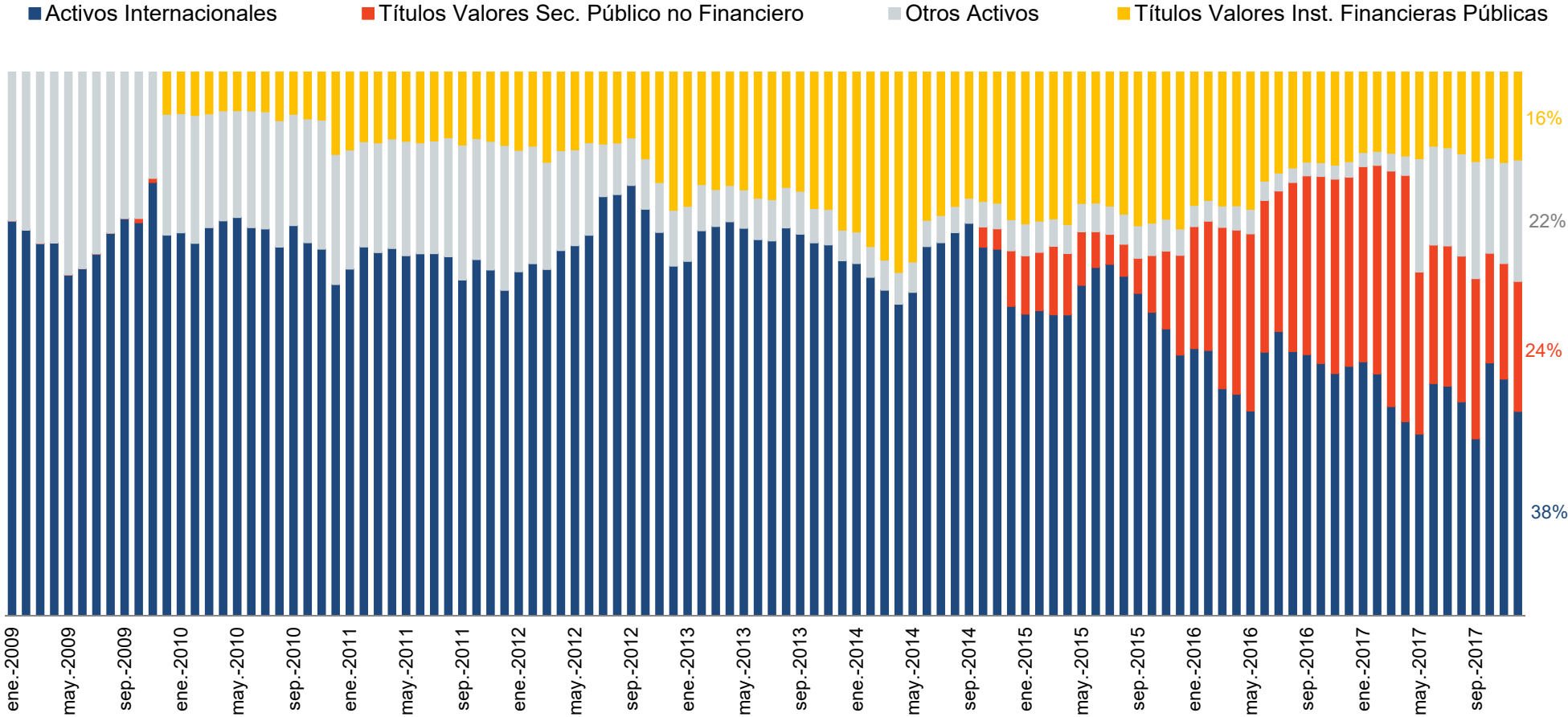
China: USD 1.900
 Bonos: USD 2.750
 Venta anticipada: USD 900
 FMI: \$367

Bonos: USD 2.000
 Venta anticipada: USD 4 00

Bonos: USD 2.500
 GS: USD 500

Composición Activo - Banco Central

Porcentajes. Enero 2009 – diciembre 2017

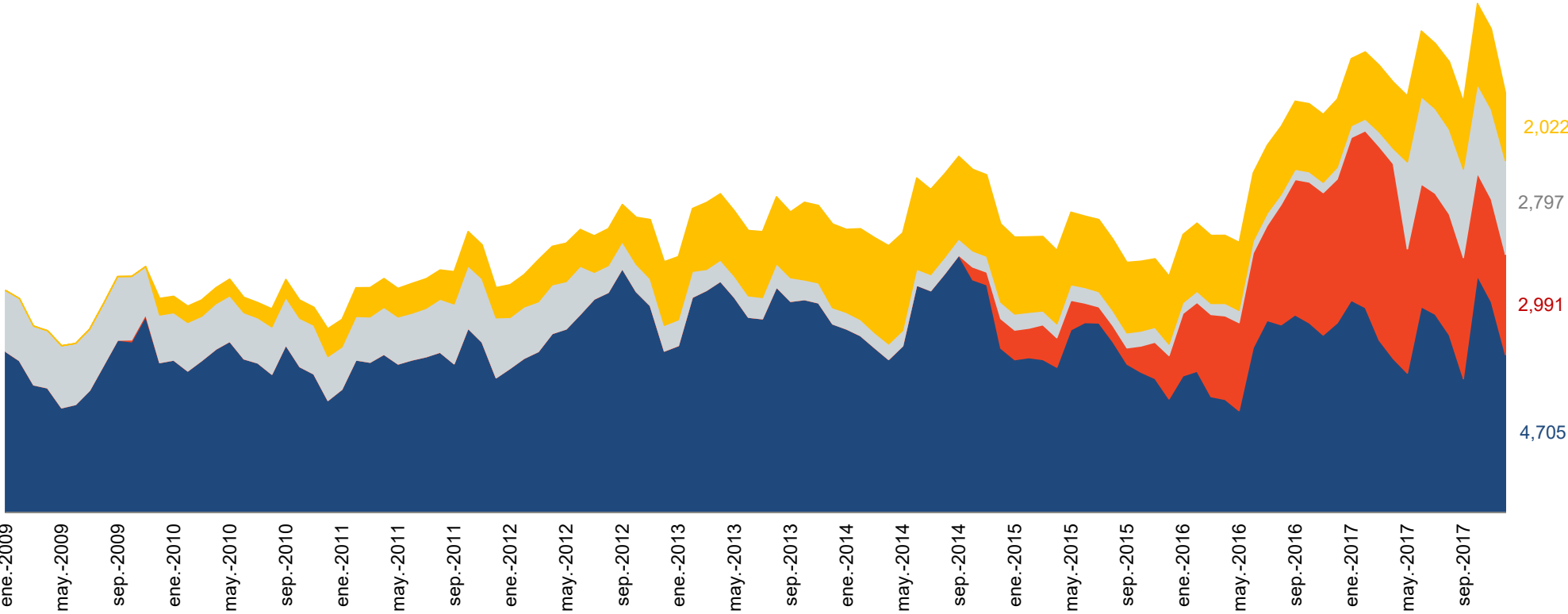


Fuente: Superintendencia de Bancos-Banco Central del Ecuador

Composición Activo - Banco Central

Millones de USD. Enero 2009 – diciembre 2017

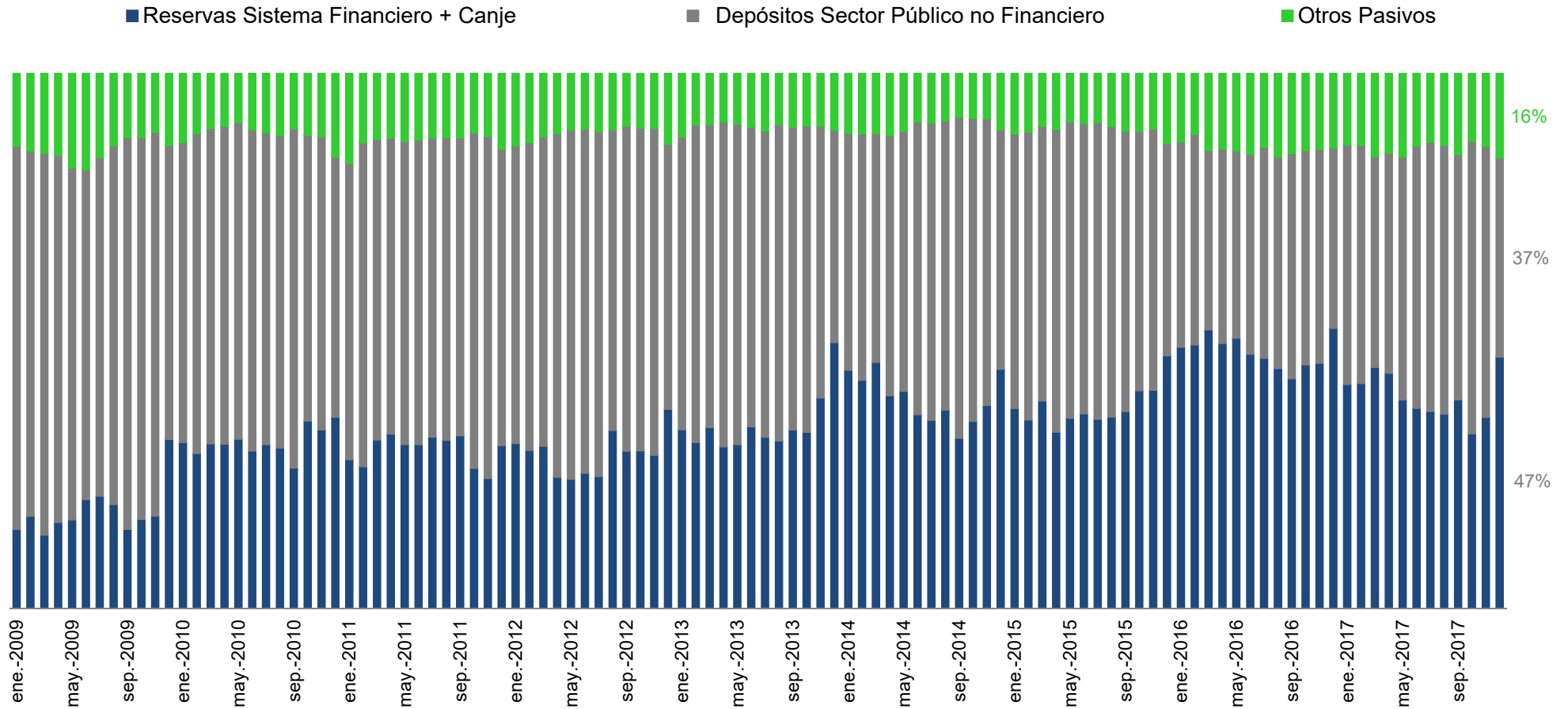
■ Activos Internacionales ■ Títulos Valores Sec. Público no Financiero ■ Otros Activos ■ Títulos Valores Inst. Financieras Públicas



Fuente: Superintendencia de Bancos-Banco Central del Ecuador

Composición Pasivo - Banco Central

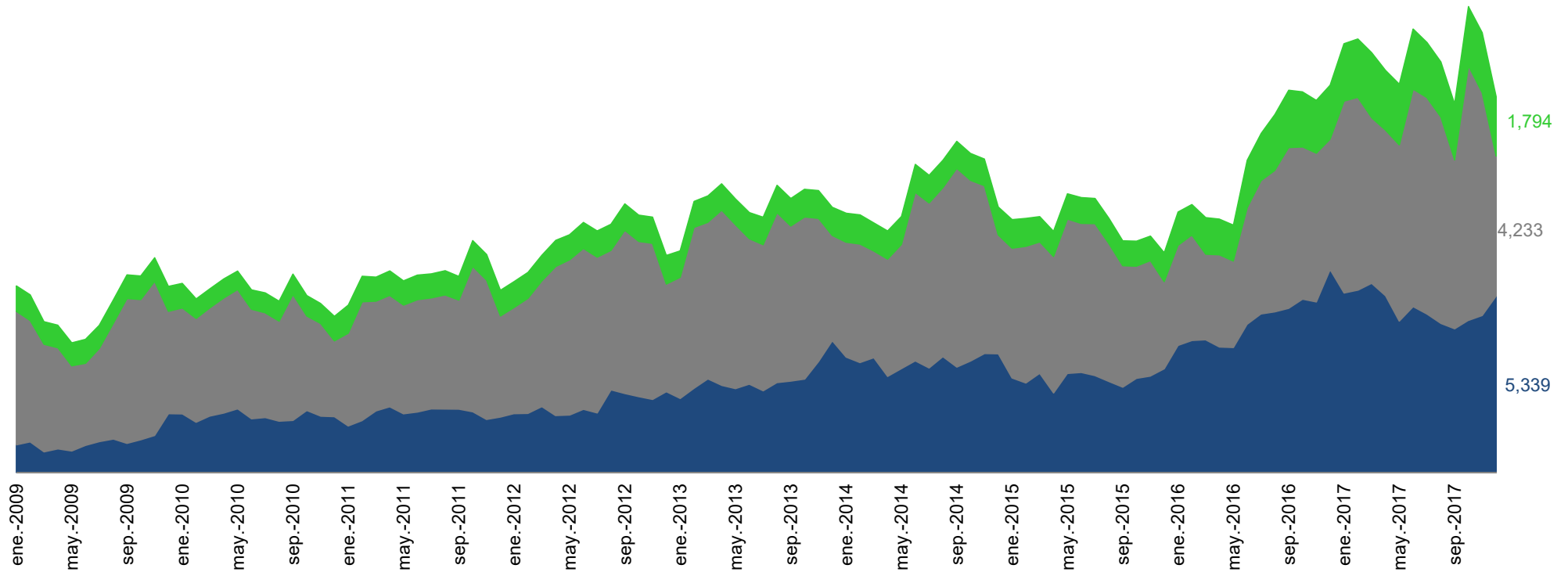
Millones de USD. Enero 2009 – diciembre 2017



Composición Pasivo - Banco Central

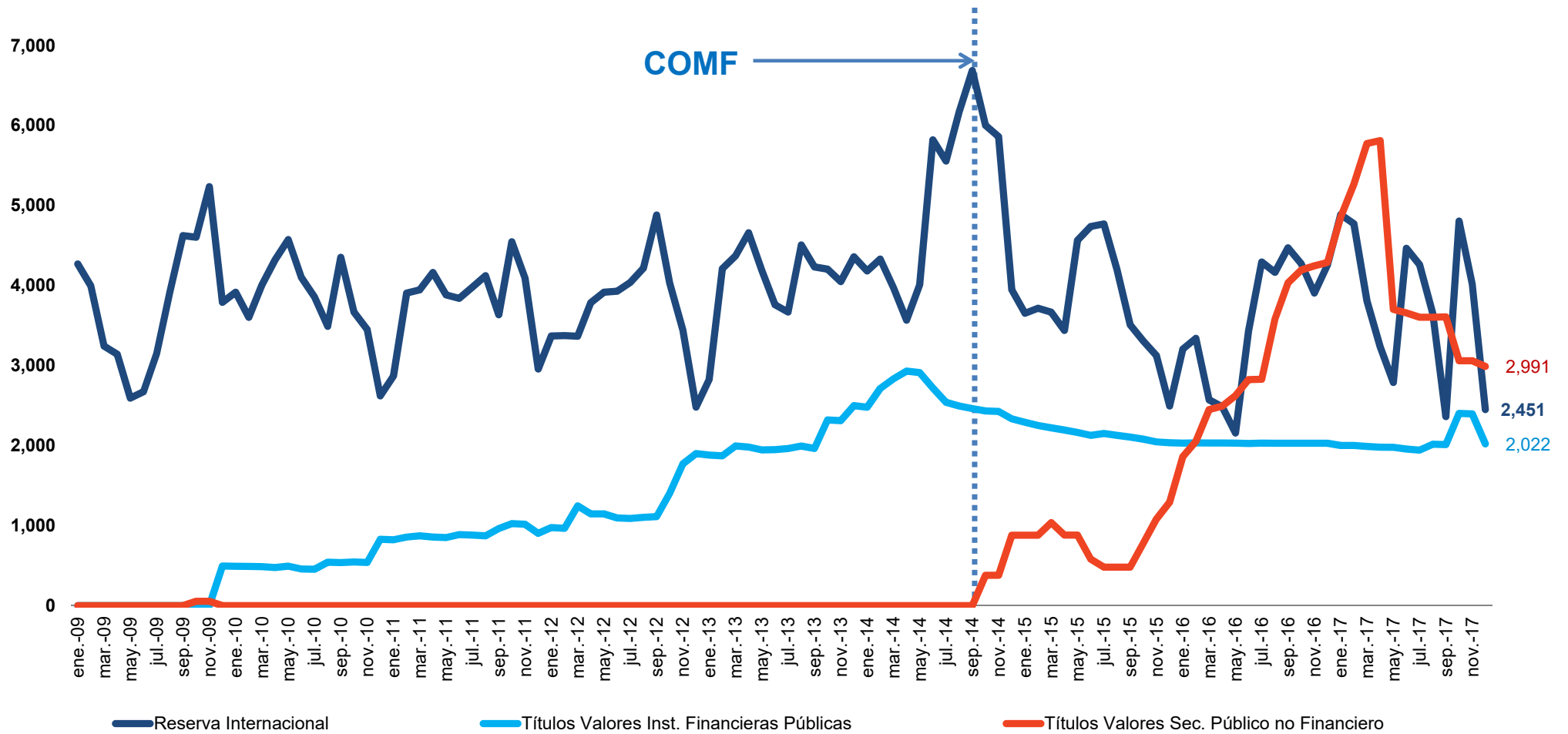
Millones de USD. Enero 2009 – diciembre 2017

■ Reservas Sistema Financiero + Canje ■ Depósitos Sector Público no Financiero ■ Otros Pasivos



Evolución Activos del Banco Central

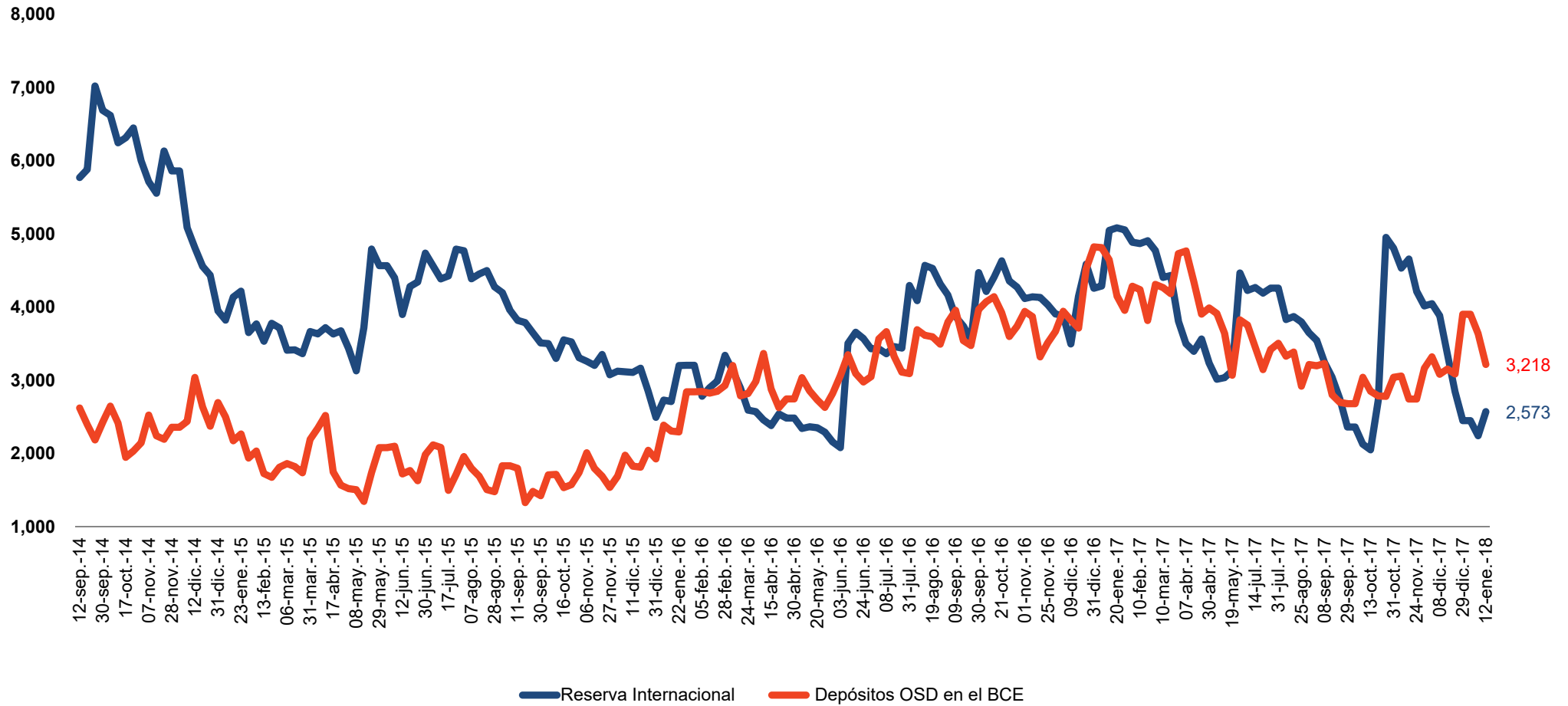
Millones de USD. Enero 2009 – diciembre 2017



Fuente: BCE y SB

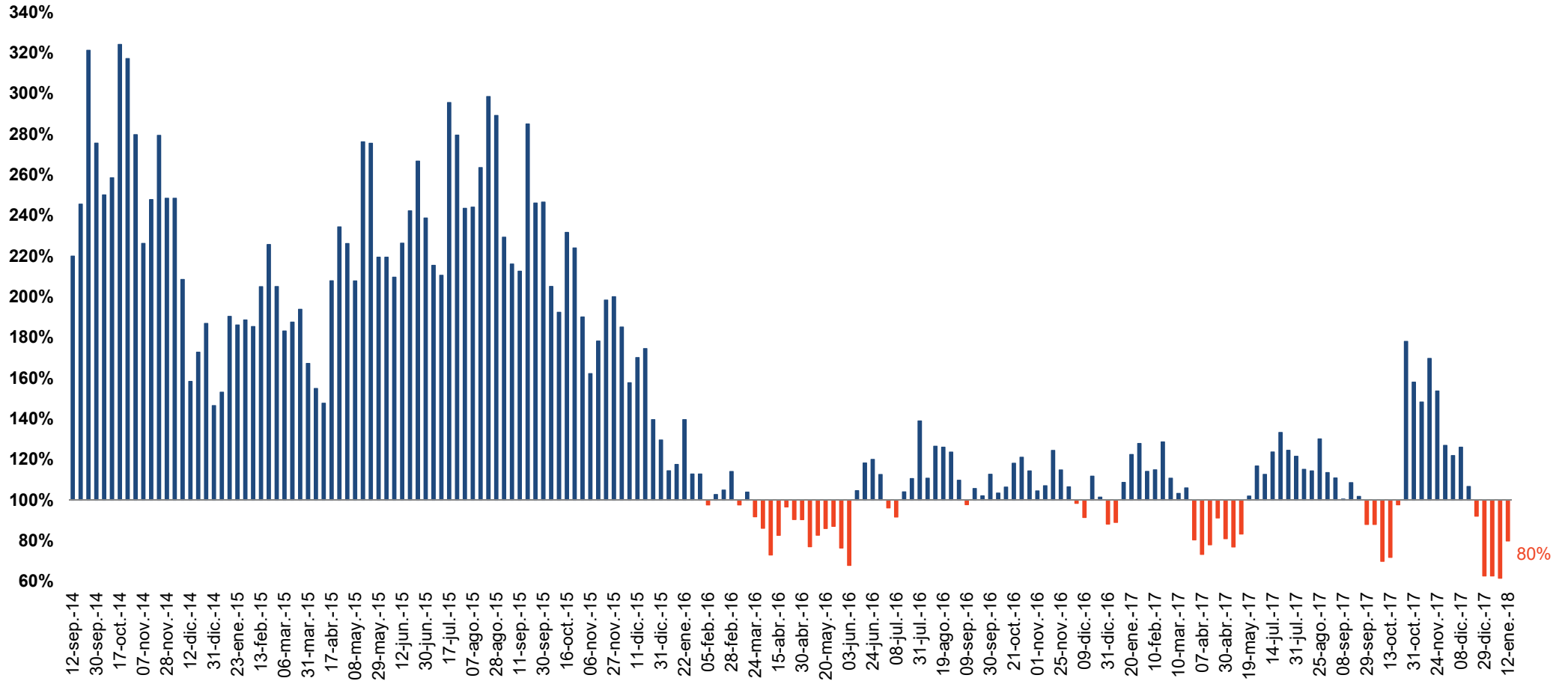
Reserva Internacional vs. Depósitos OSD en BCE

Millones USD. 12 sep. 2014 – 12 ene. 2018



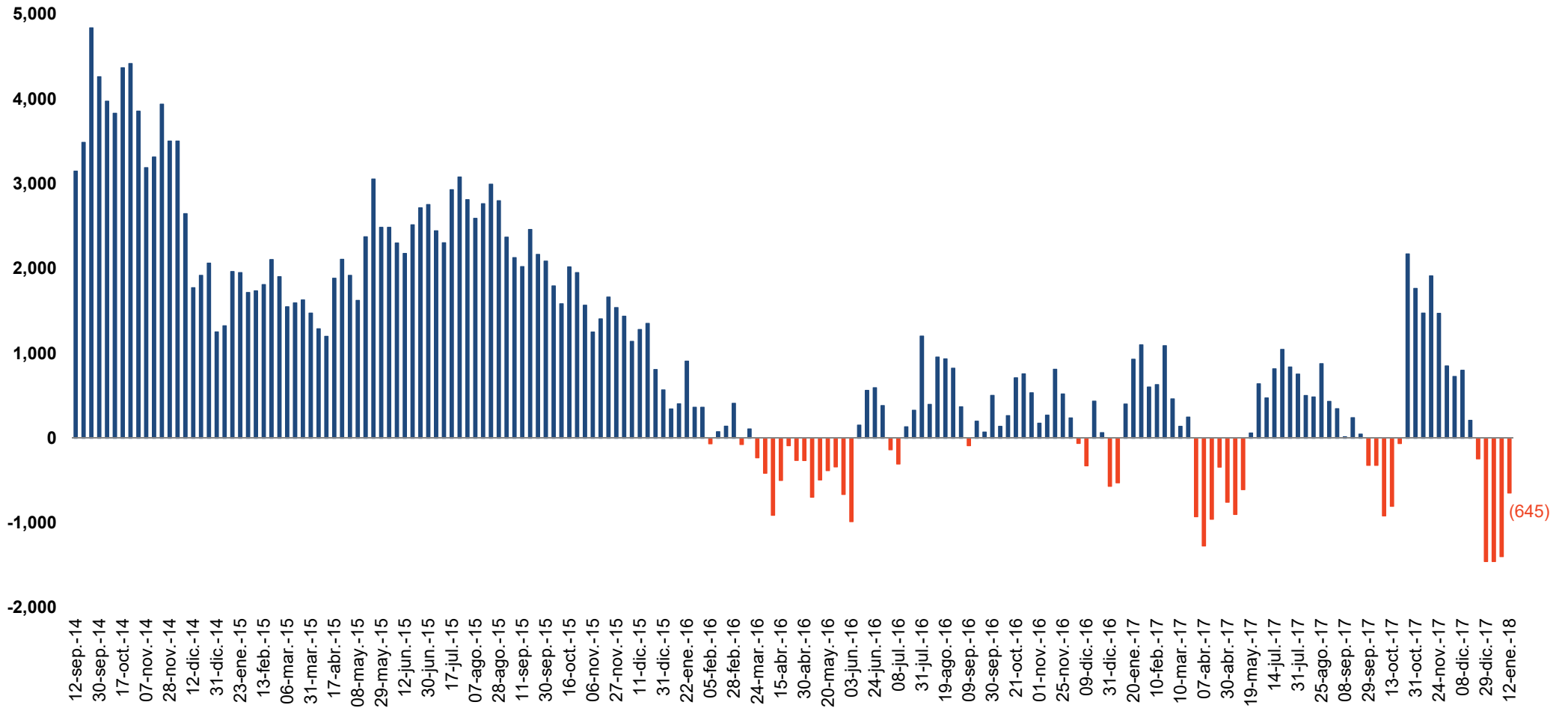
Cobertura: RI / Depósitos OSD en BCE

En porcentajes. 12 sep. 2014 – 12 ene. 2018



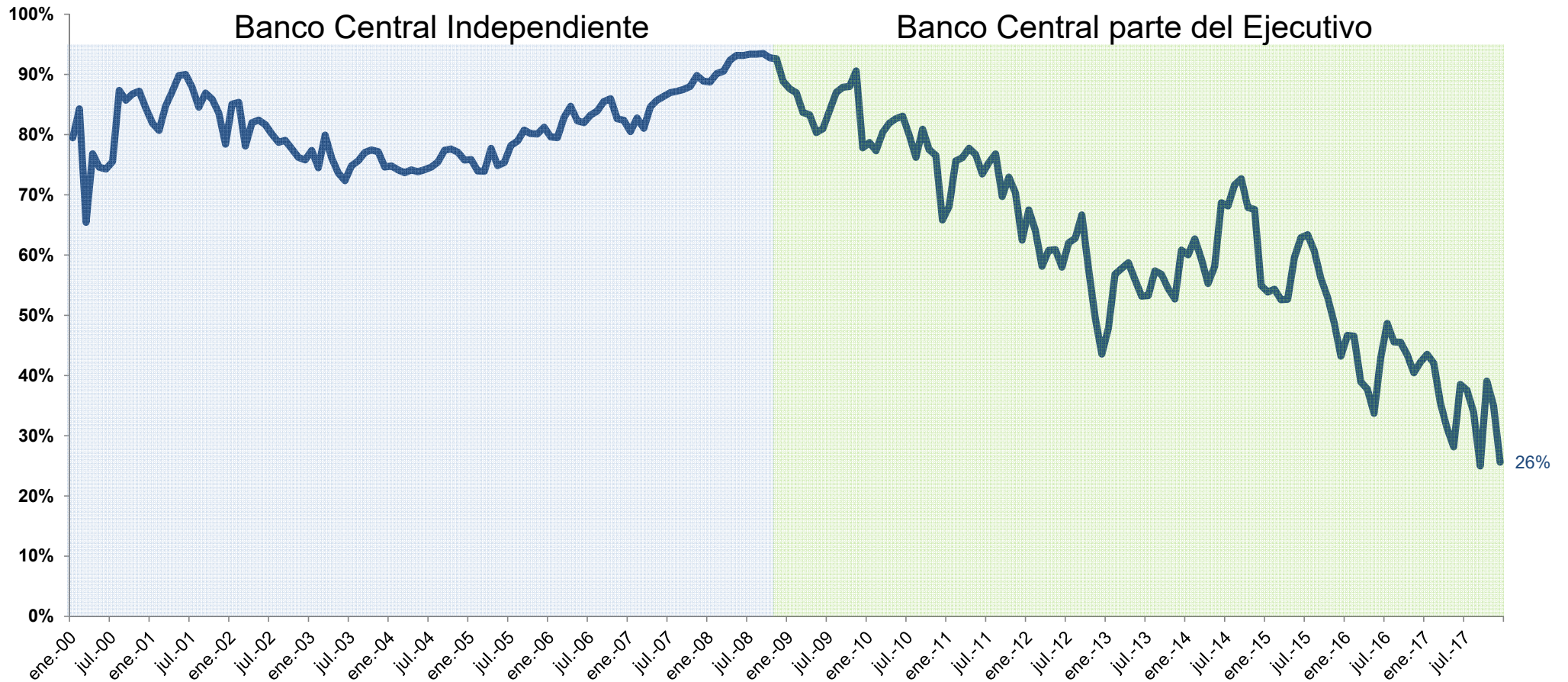
Cobertura Absoluta: RI vs. Depósitos OSD en BCE

En Millones USD. 12 sep. 2014 – 12 ene. 2018



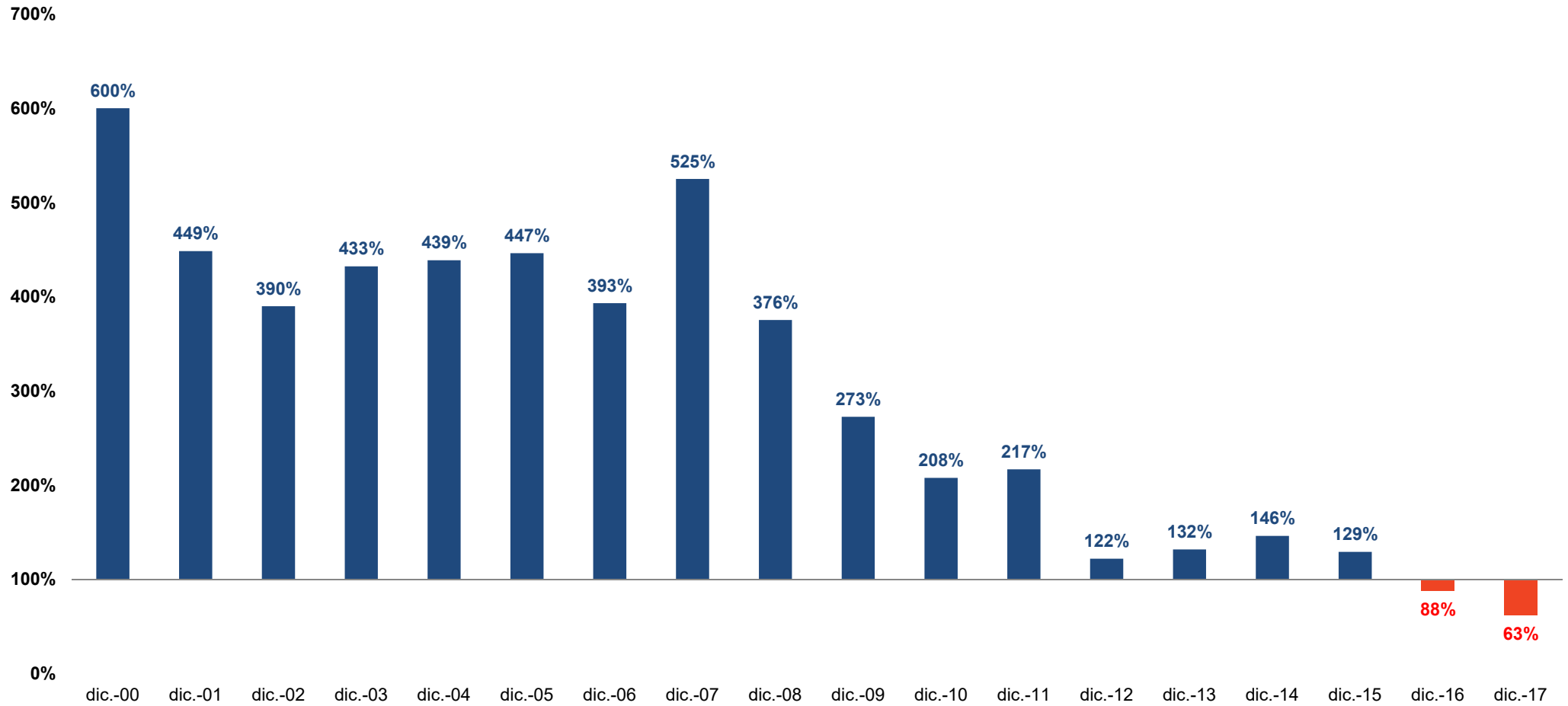
Cobertura: Reserva Internacional / Pasivos Exigibles

Millones USD. Enero 2000 – Diciembre 2017



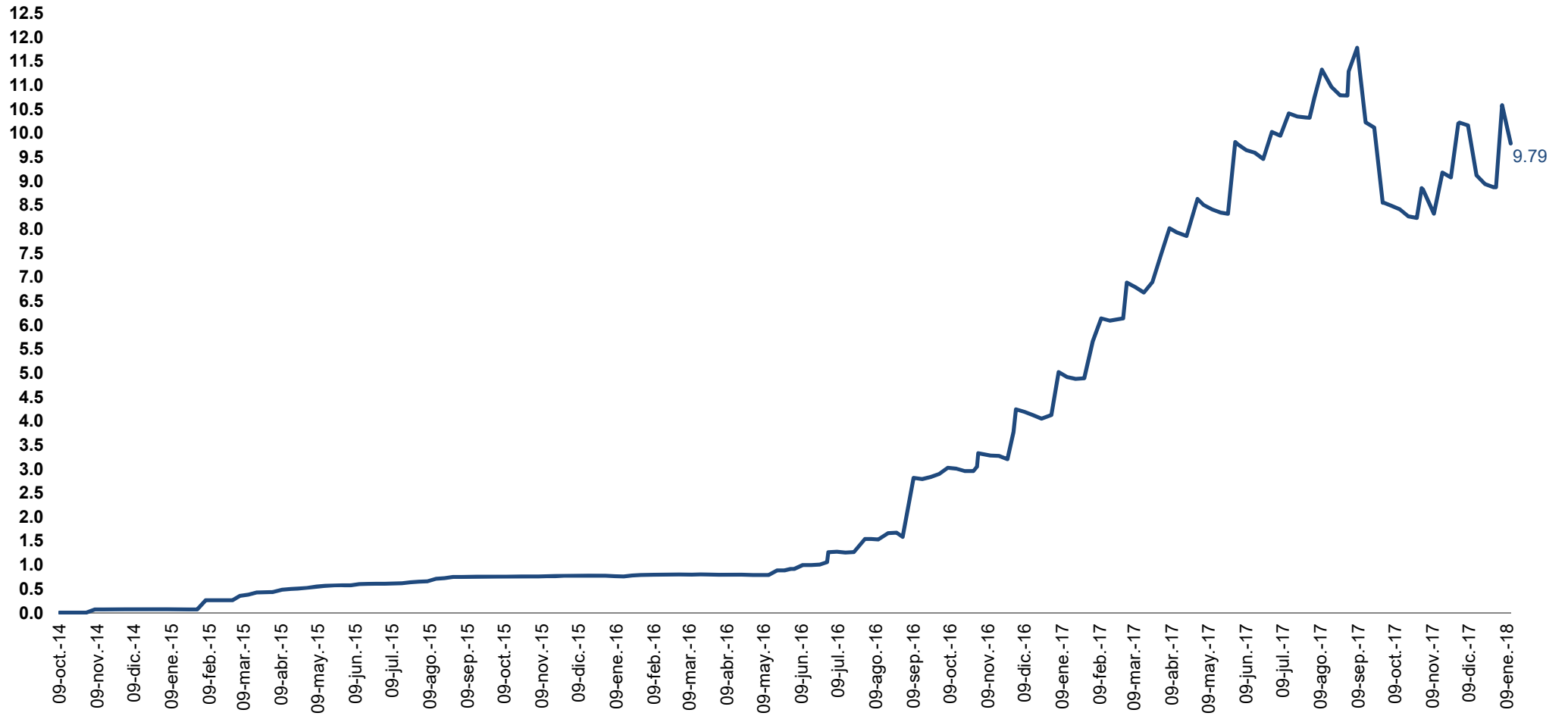
Cobertura: RI / Depósitos OSD en BCE

En porcentajes. Diciembre 2000 – Diciembre 2017

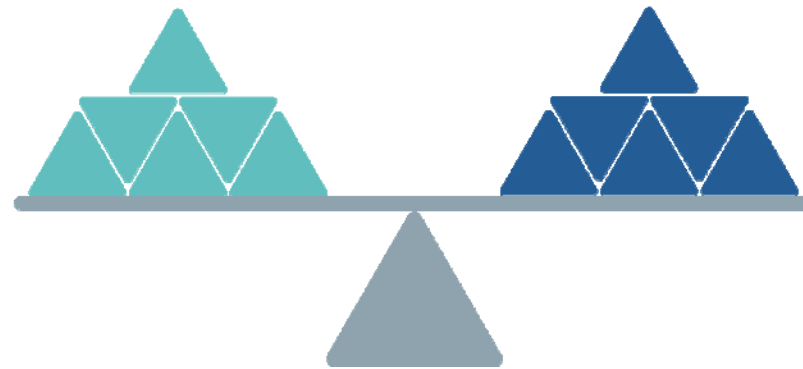


Dinero electrónico

Millones de USD. 3 oct. 2014 – 12 ene. 2018

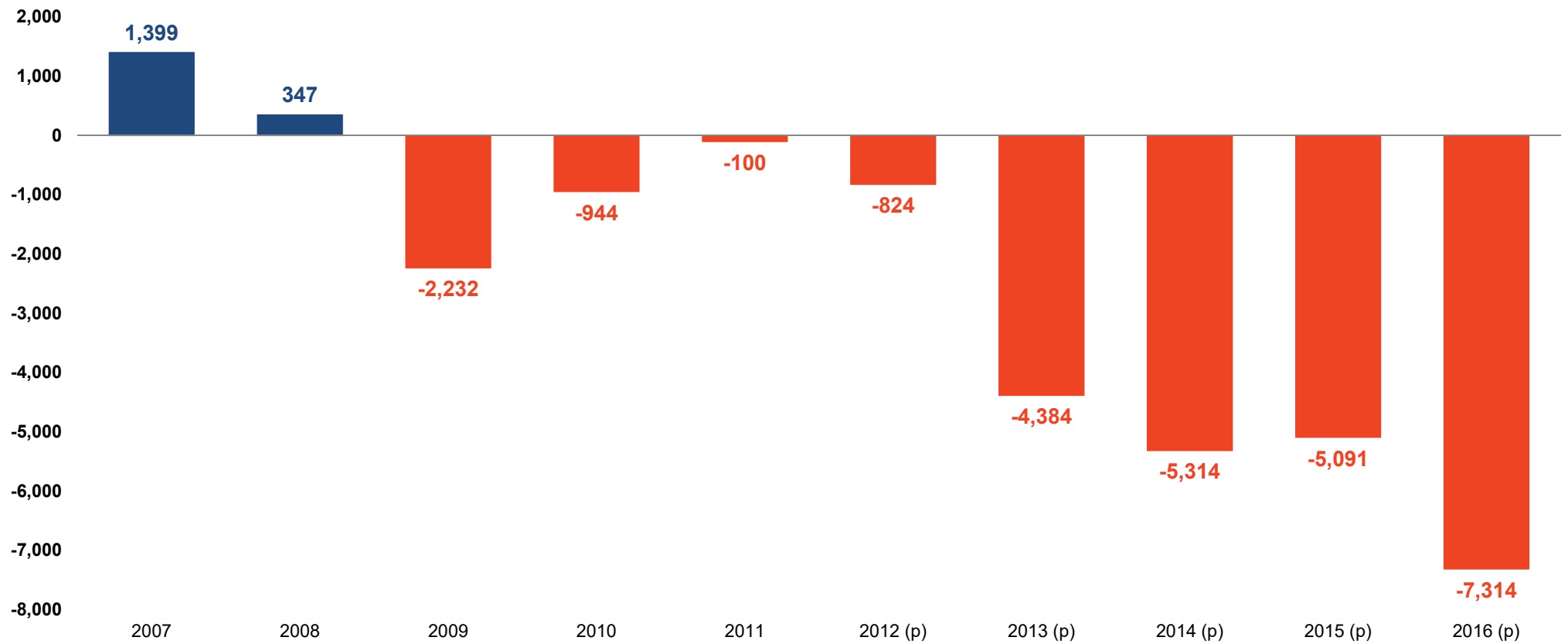


Sector Fiscal



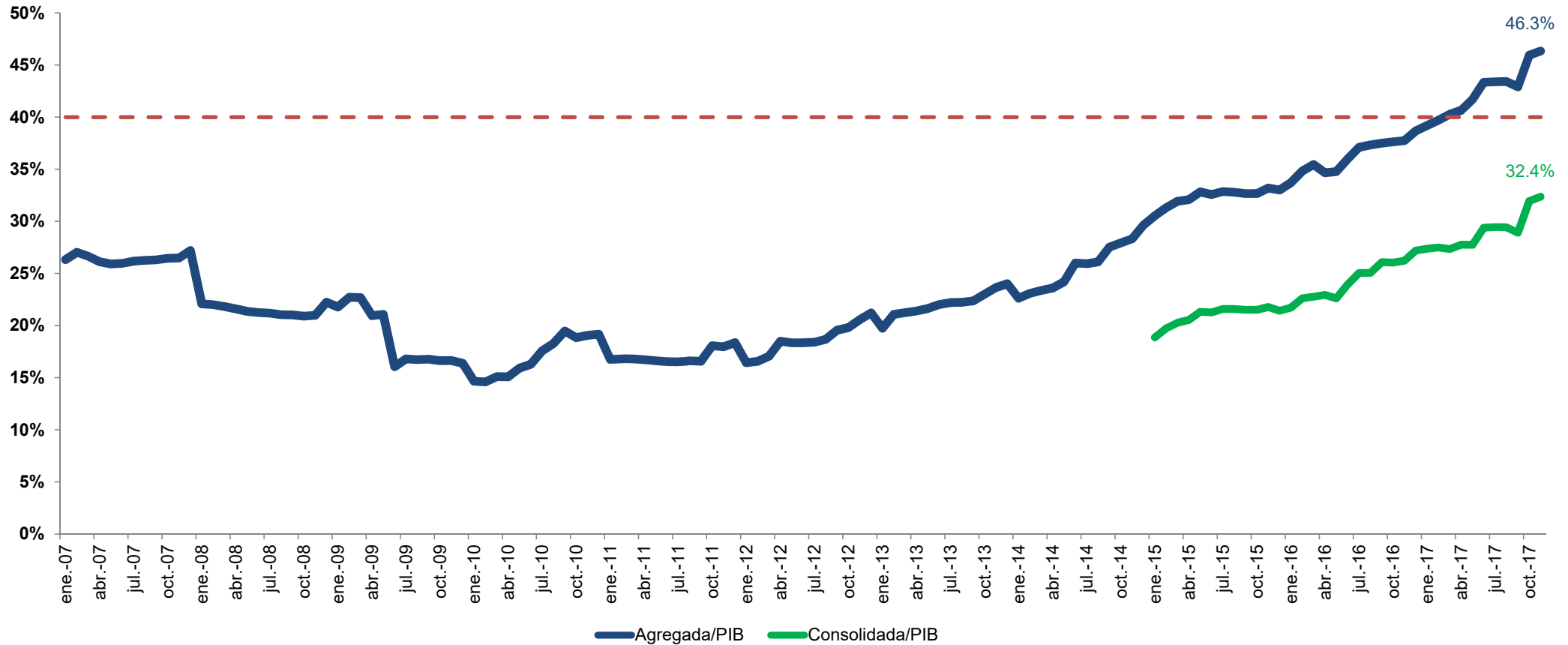
Déficit Fiscal – Resultado Global

Millones USD. 2007 - 2016



Relación Deuda Pública / PIB

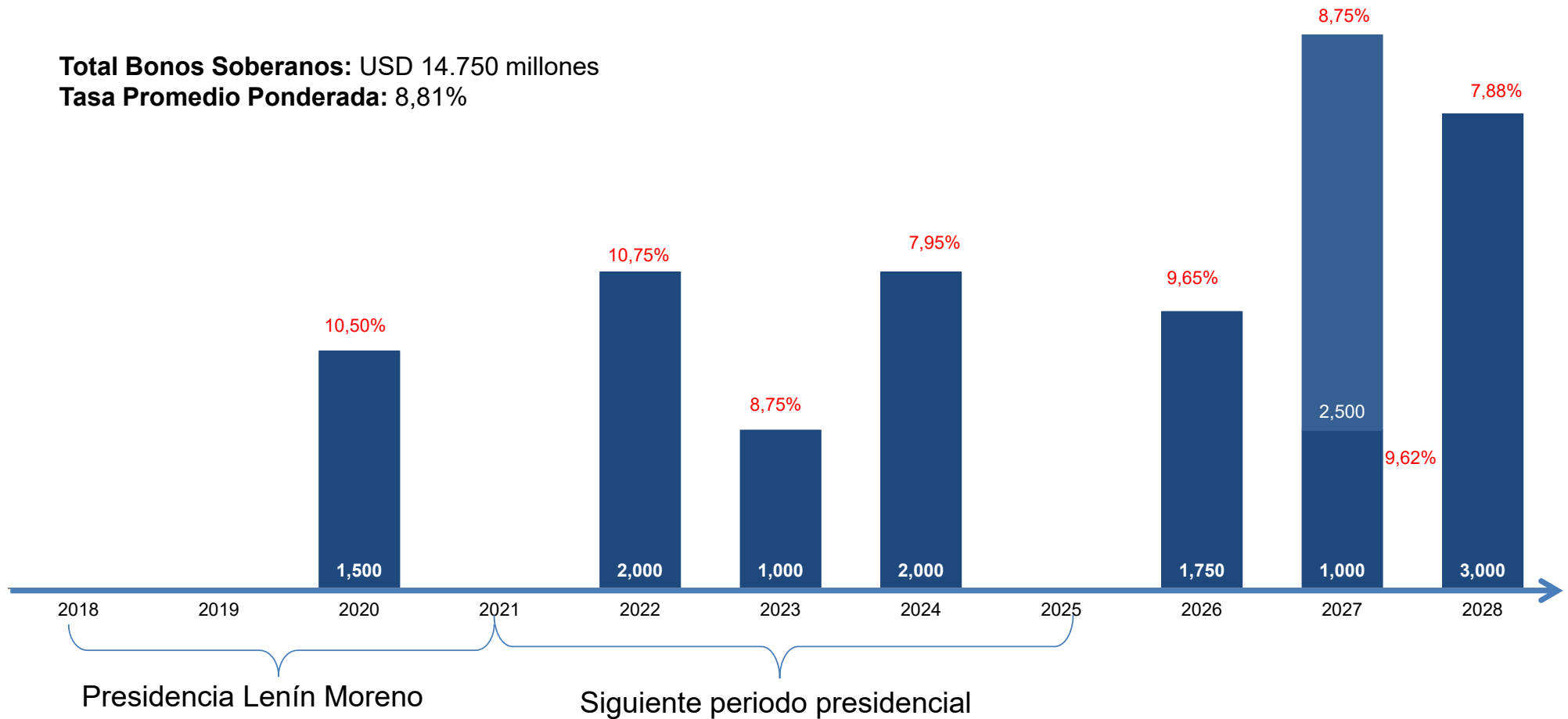
Enero 2007 – noviembre 2017



Perfil de vencimientos – Bonos Soberanos

Millones USD. 2017 - 2028

Total Bonos Soberanos: USD 14.750 millones
Tasa Promedio Ponderada: 8,81%

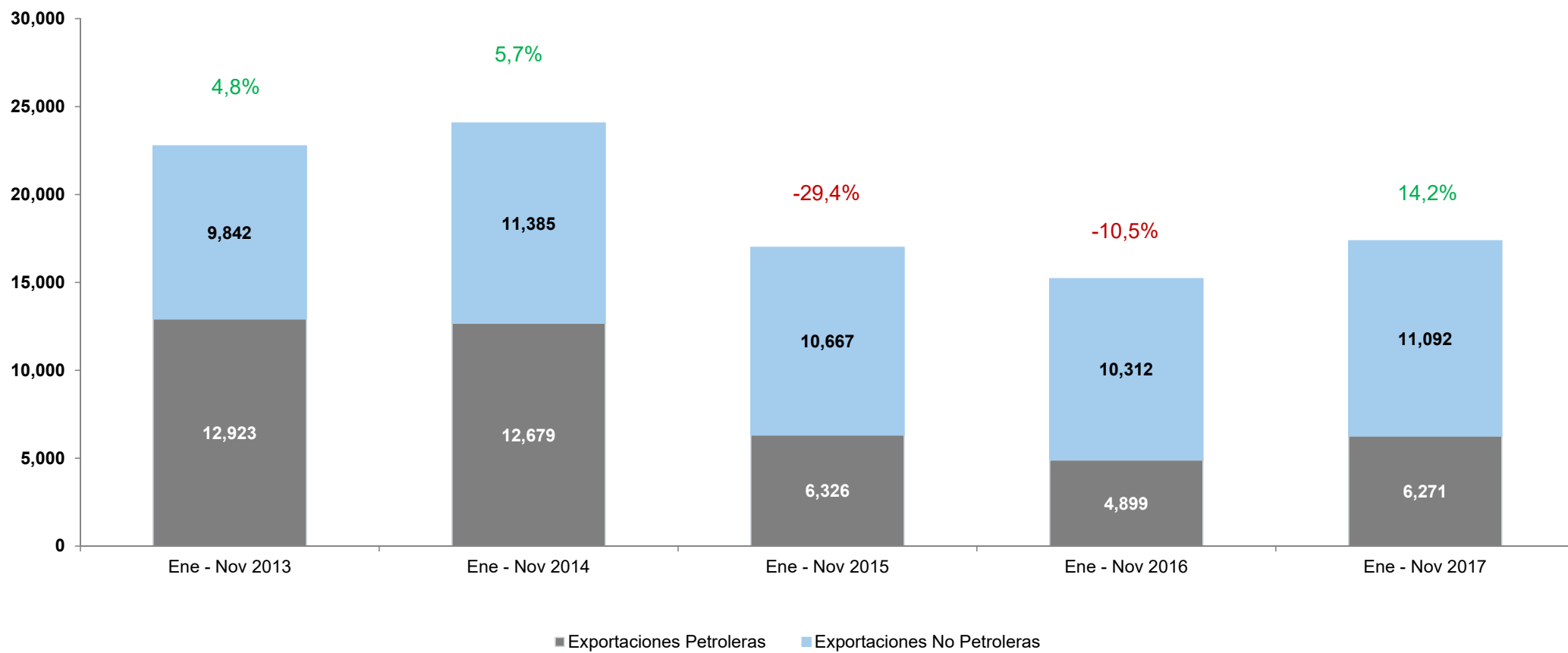


Sector Externo



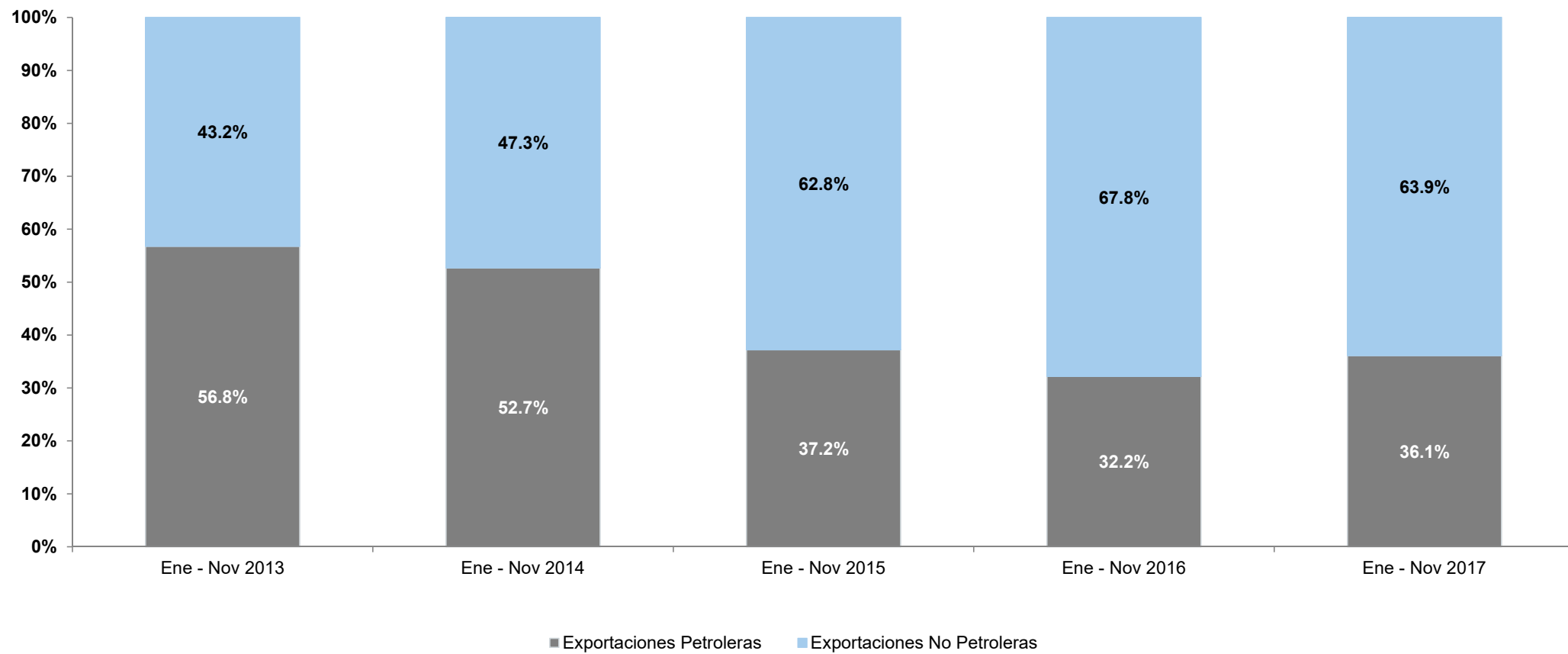
Exportaciones

Millones de USD. 2013 – 2017: Enero - noviembre



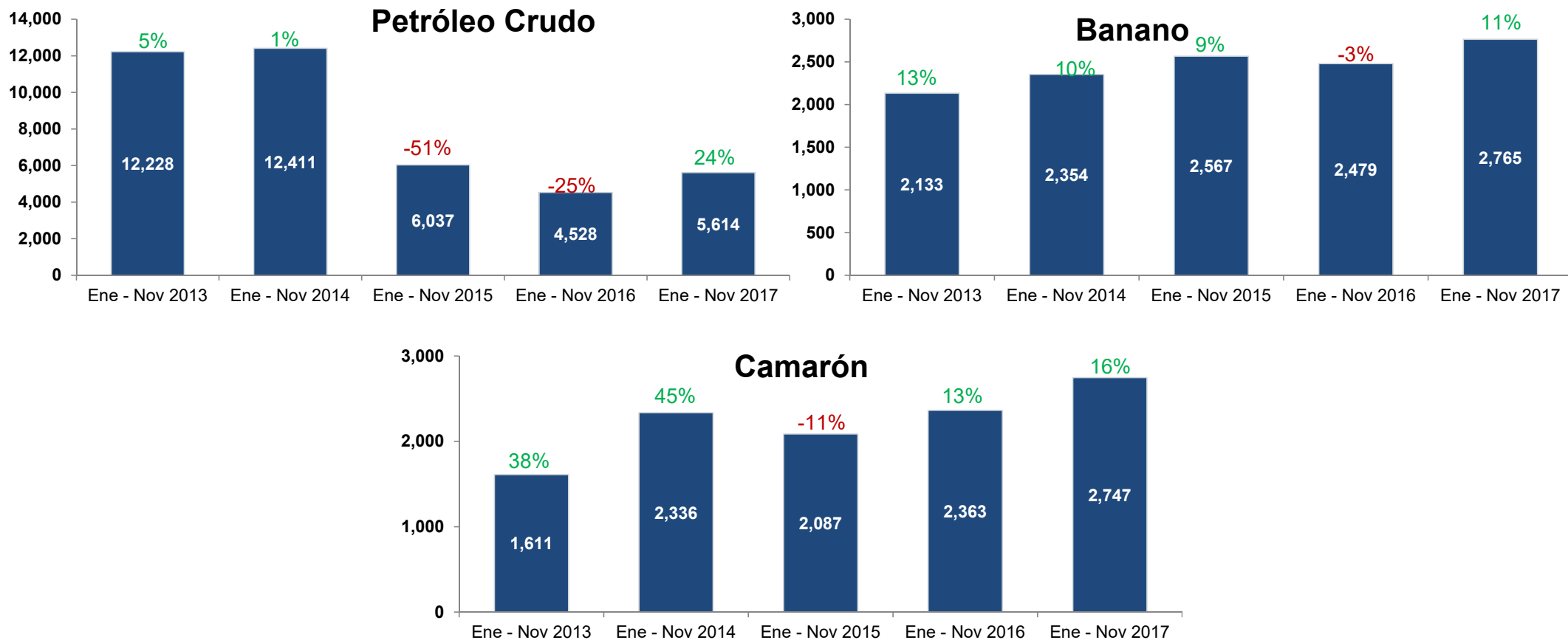
Exportaciones

En porcentajes. 2013 – 2017: Enero - noviembre



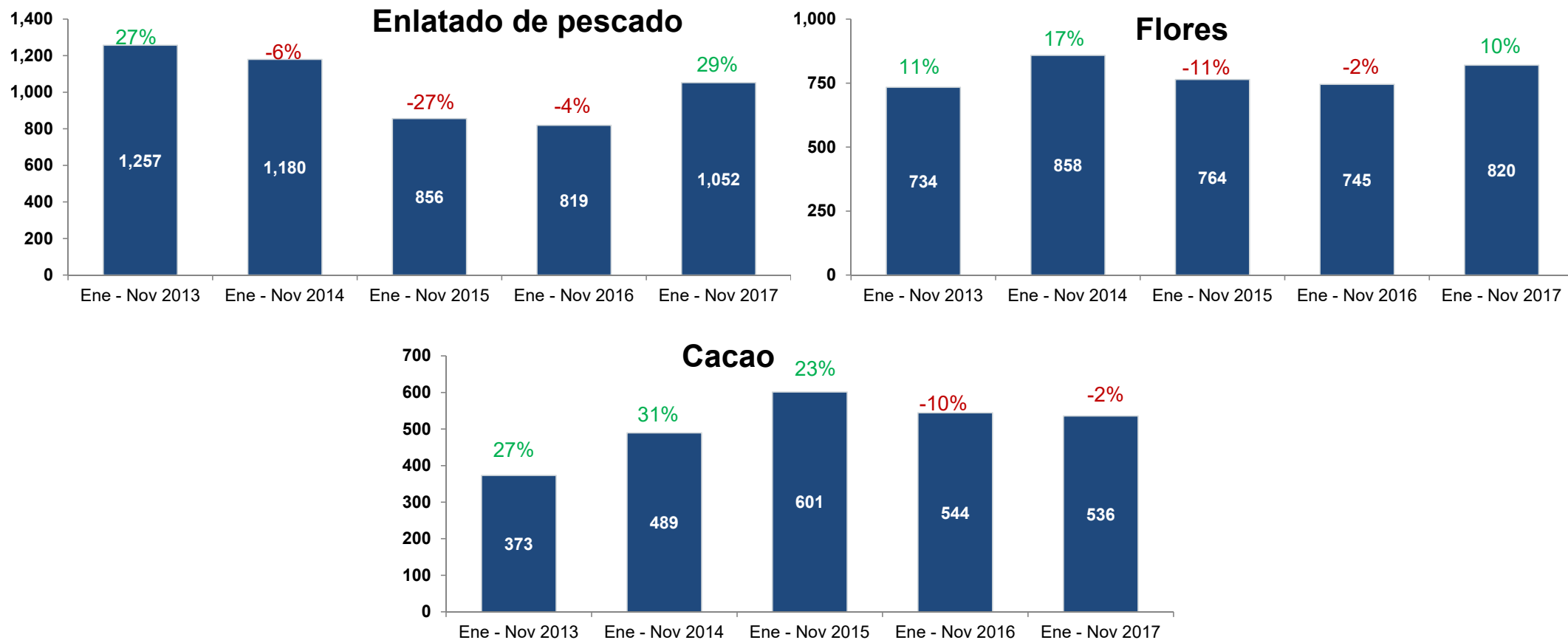
Exportaciones por producto

Millones de USD. 2013 – 2017: Enero - noviembre



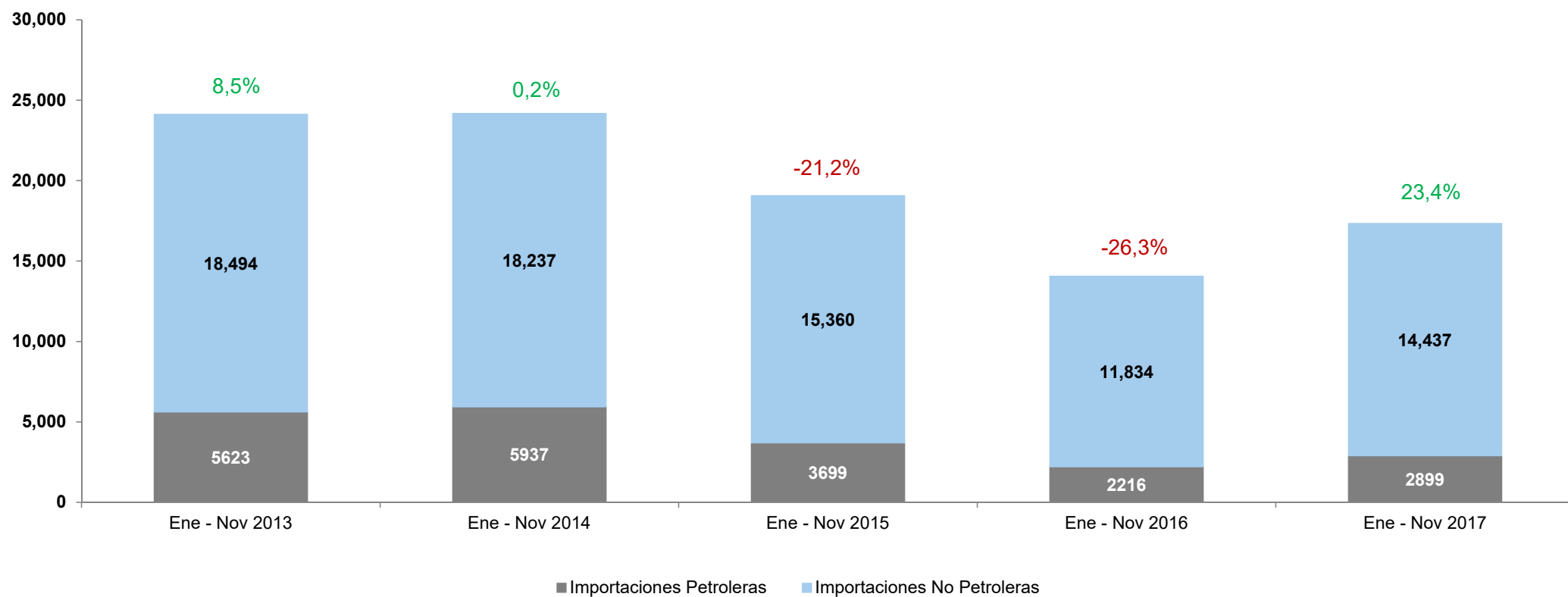
Exportaciones por producto

Millones de USD. 2013 – 2017: Enero - noviembre



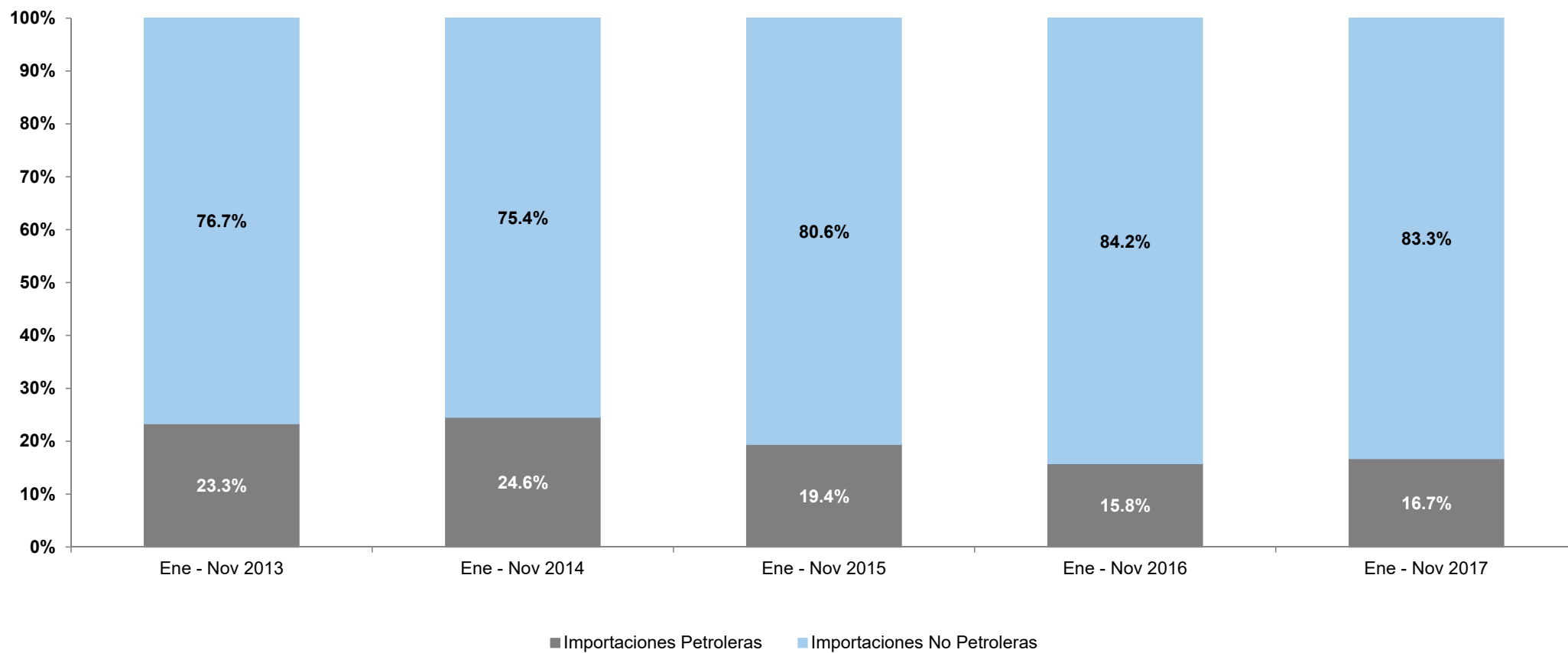
Importaciones

Millones de USD. 2013 – 2017: Enero - noviembre



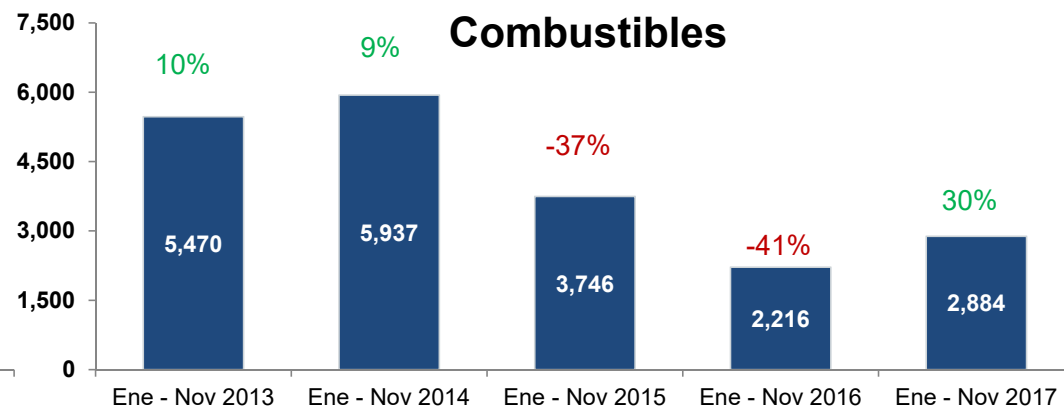
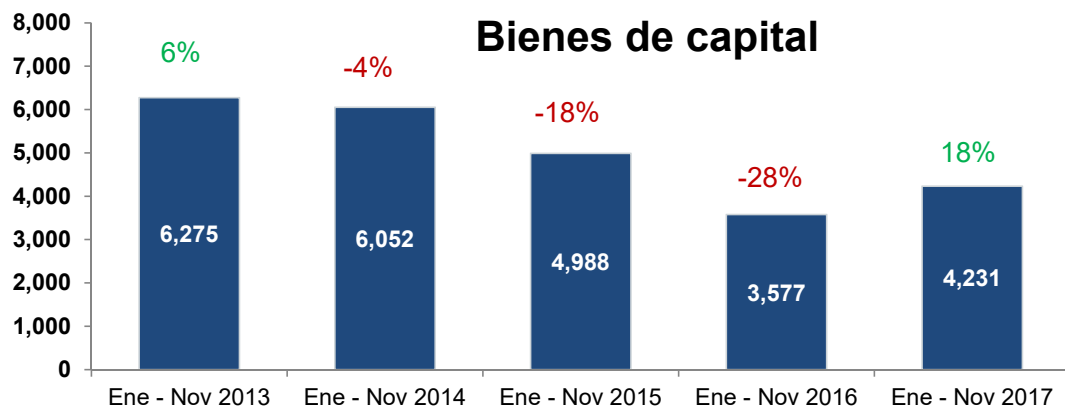
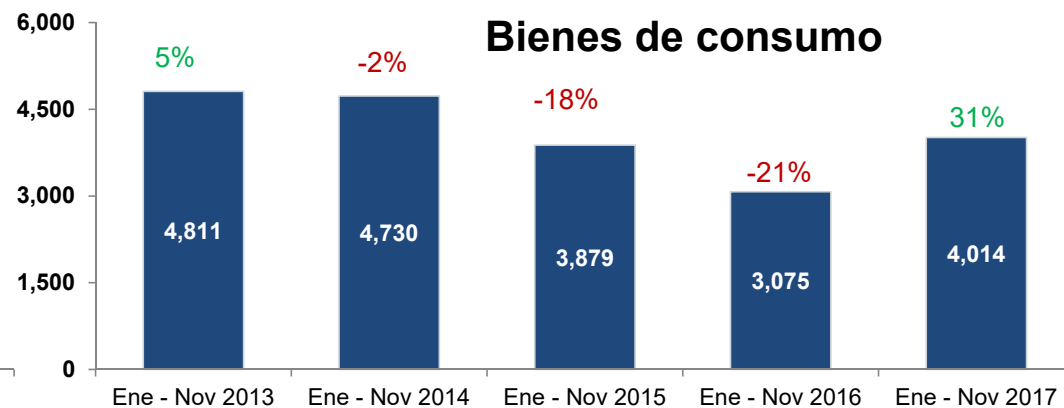
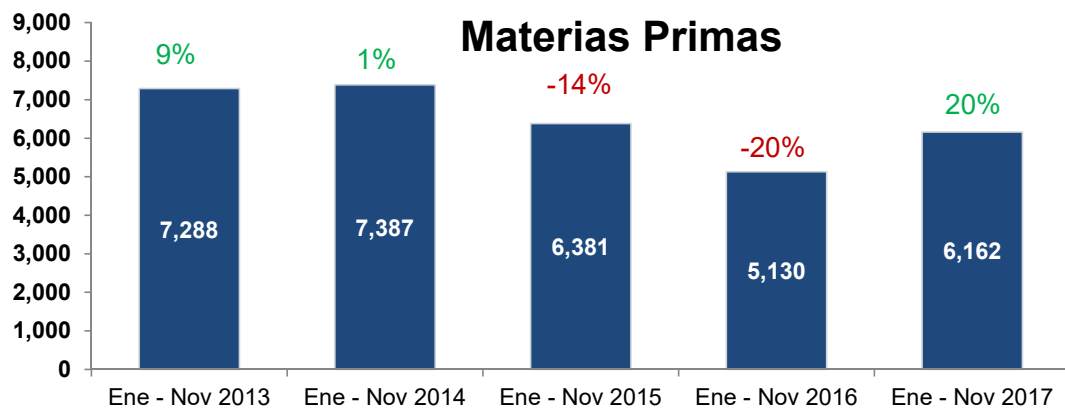
Importaciones

En porcentajes. 2013 – 2017: Enero - noviembre



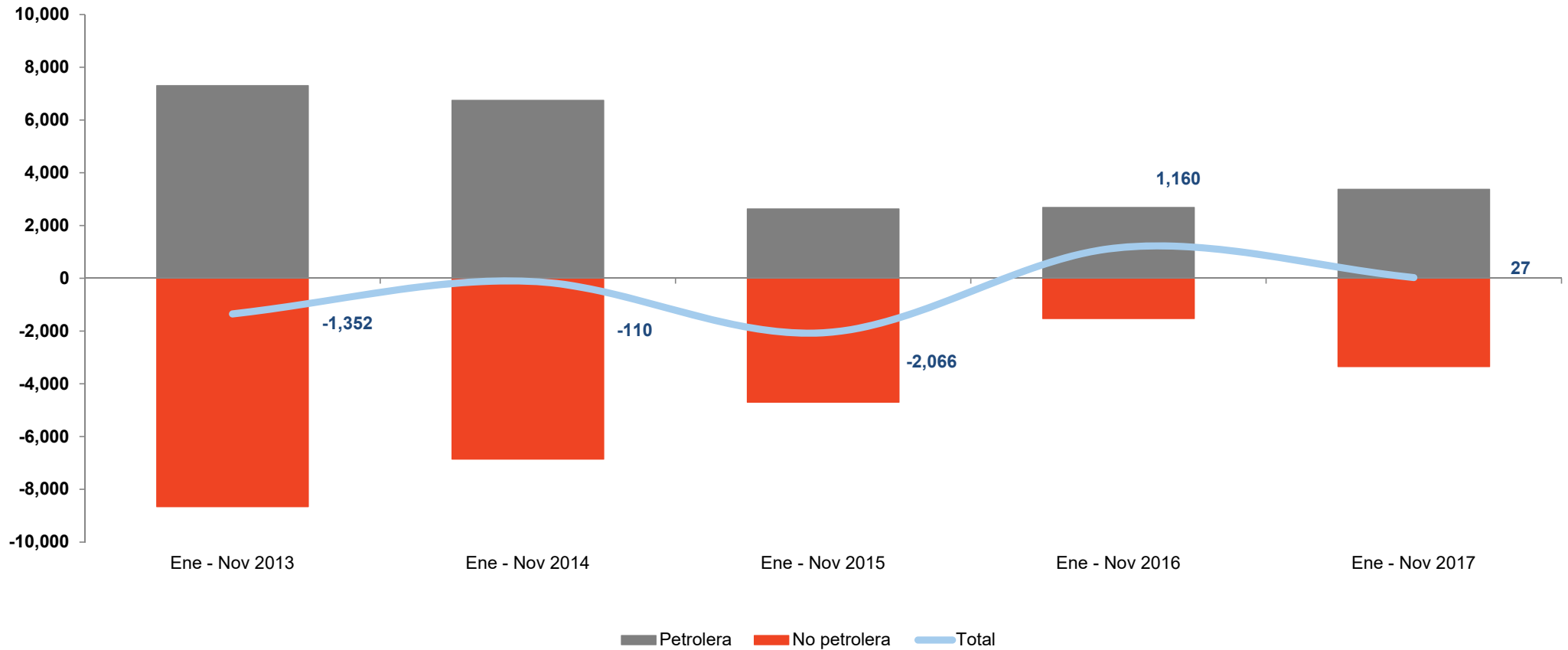
Importaciones por Producto

Millones de USD. 2013 – 2017: Enero - noviembre



Balanza Comercial

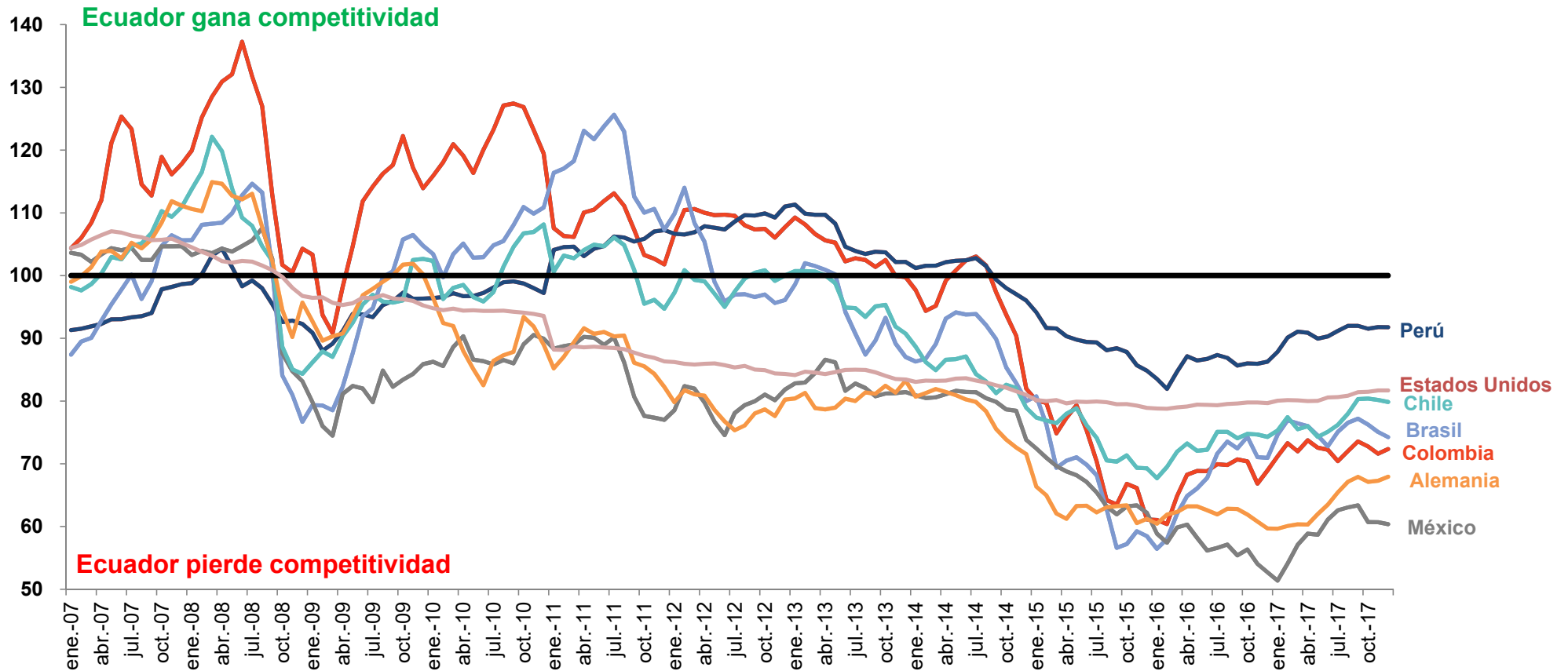
Millones de USD. 2013 – 2017: Enero - noviembre



Tipo de Cambio Real

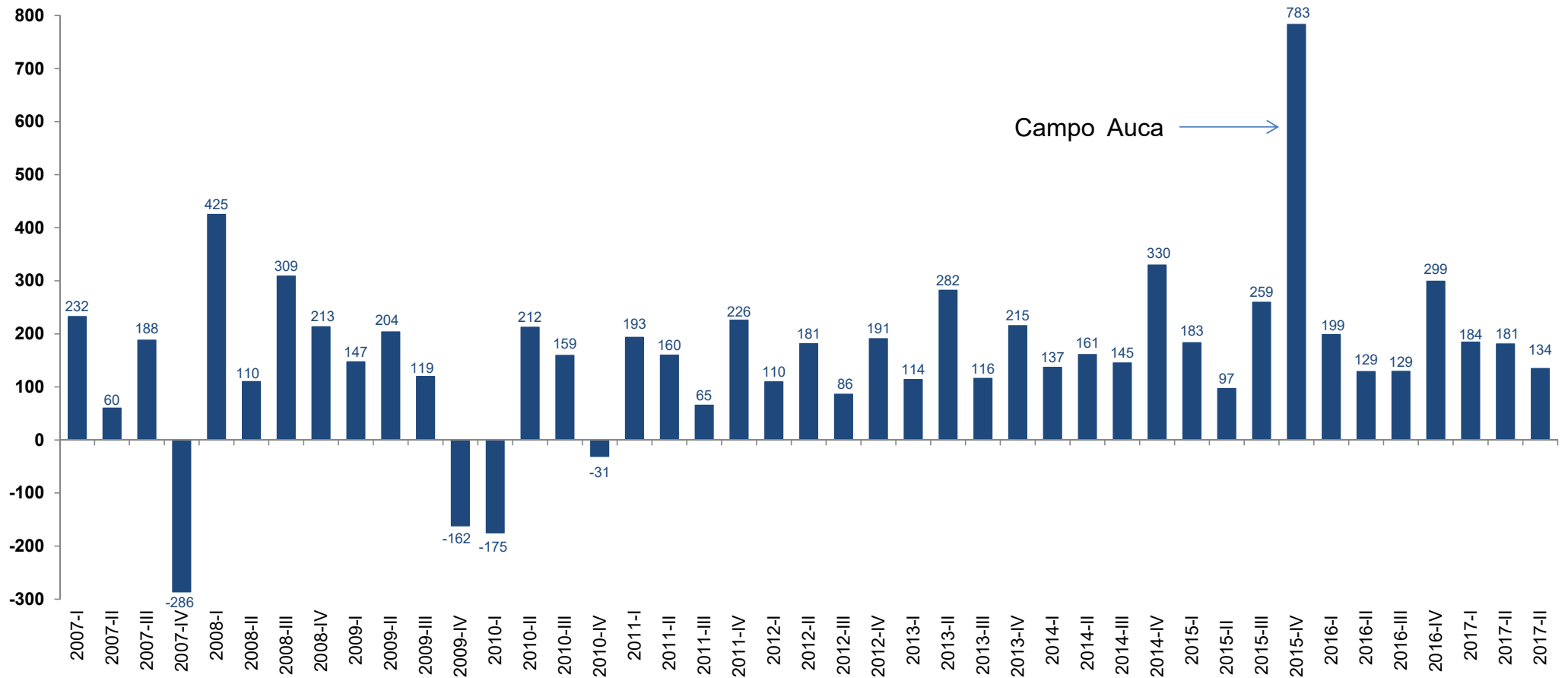
Enero 2007 – diciembre 2017

Enero 2007 = 100



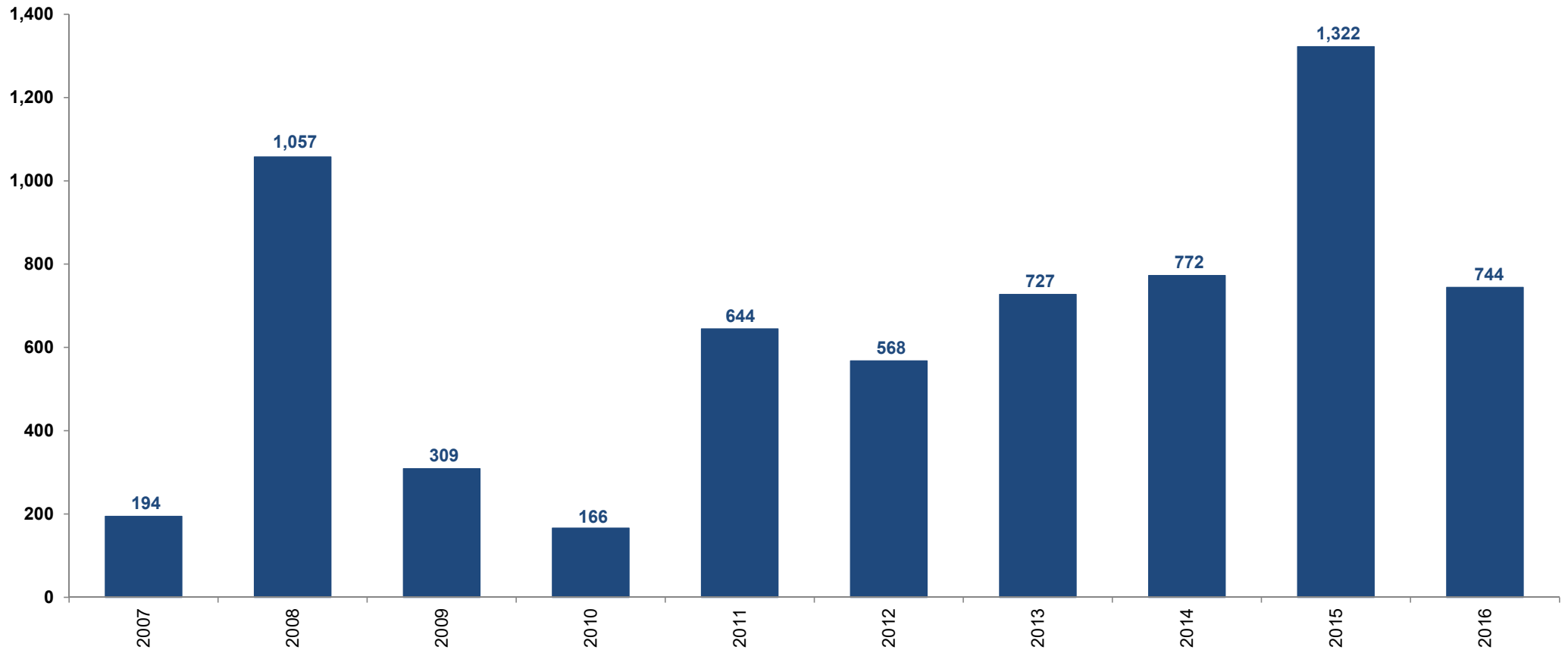
Inversión Extranjera Directa

Millones de USD. 2007 I. – 2017 III.



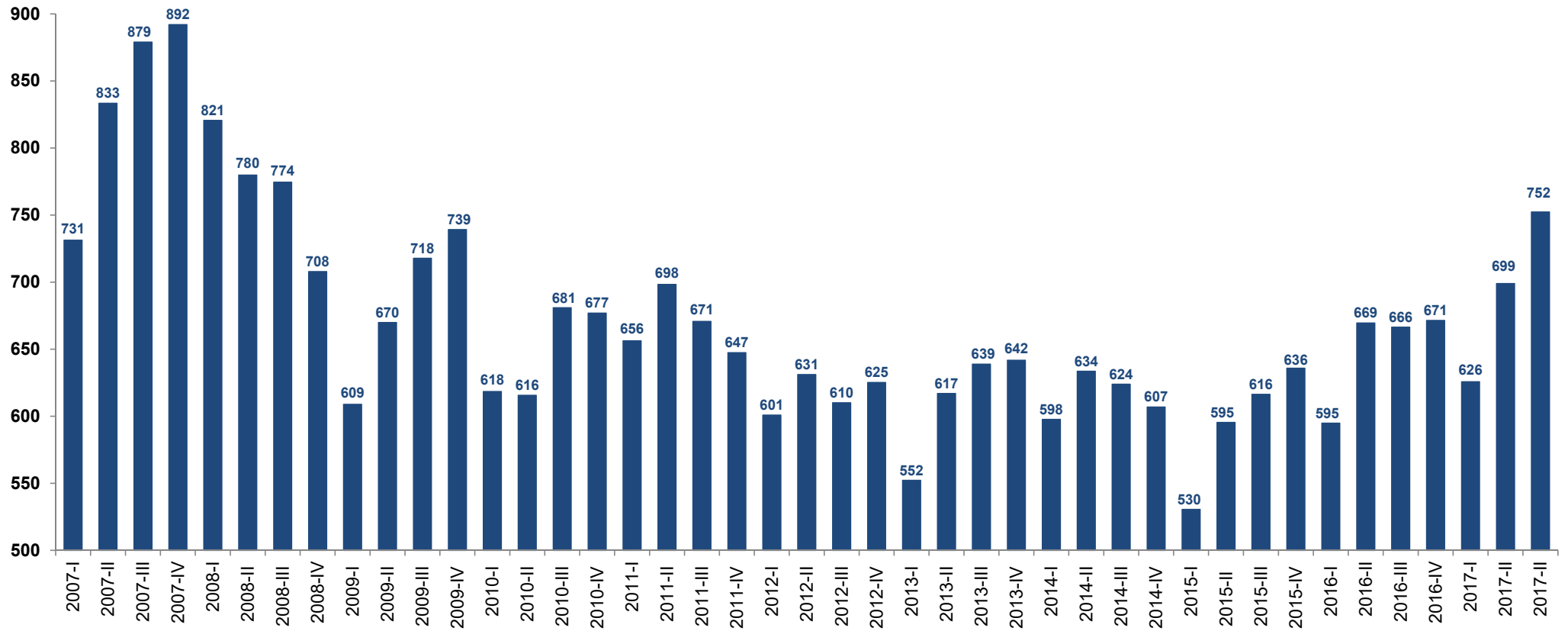
Inversión Extranjera Directa

Millones de USD. 2007 – 2016



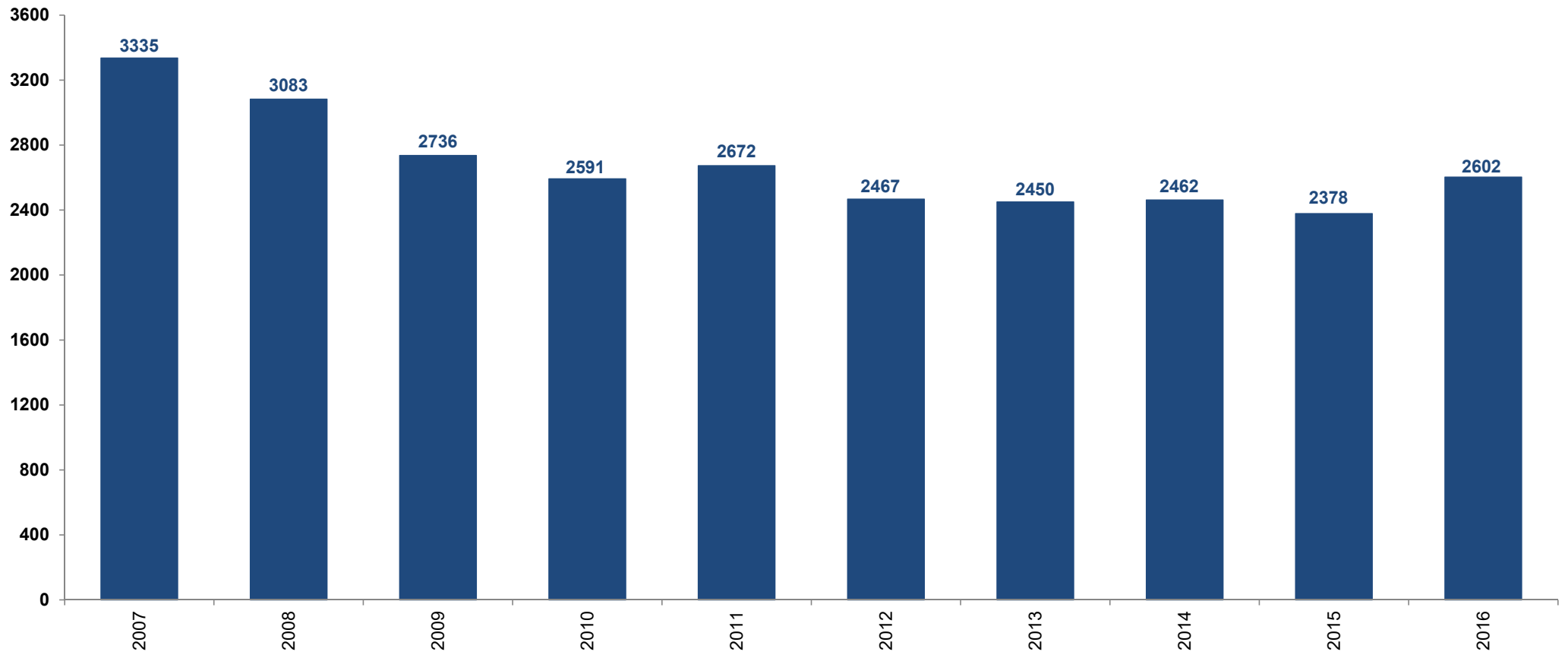
Remesas

Millones de USD. 2007 I. – 2017 III.



Remesas

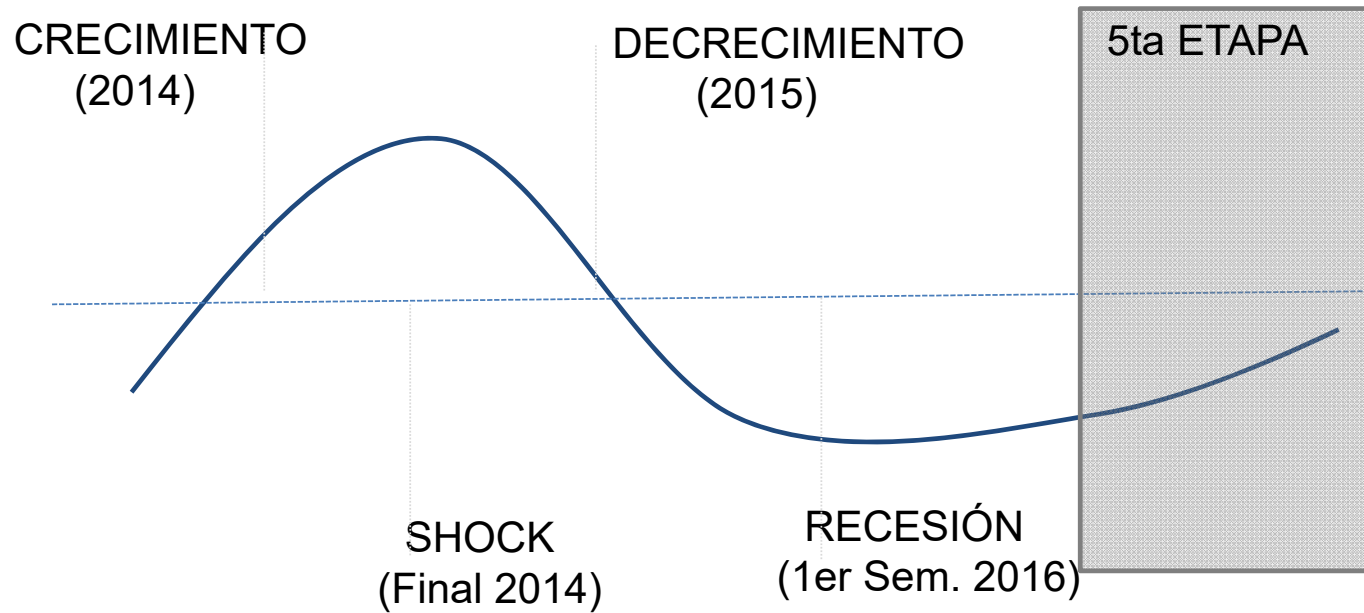
Millones de USD. 2007 – 2016

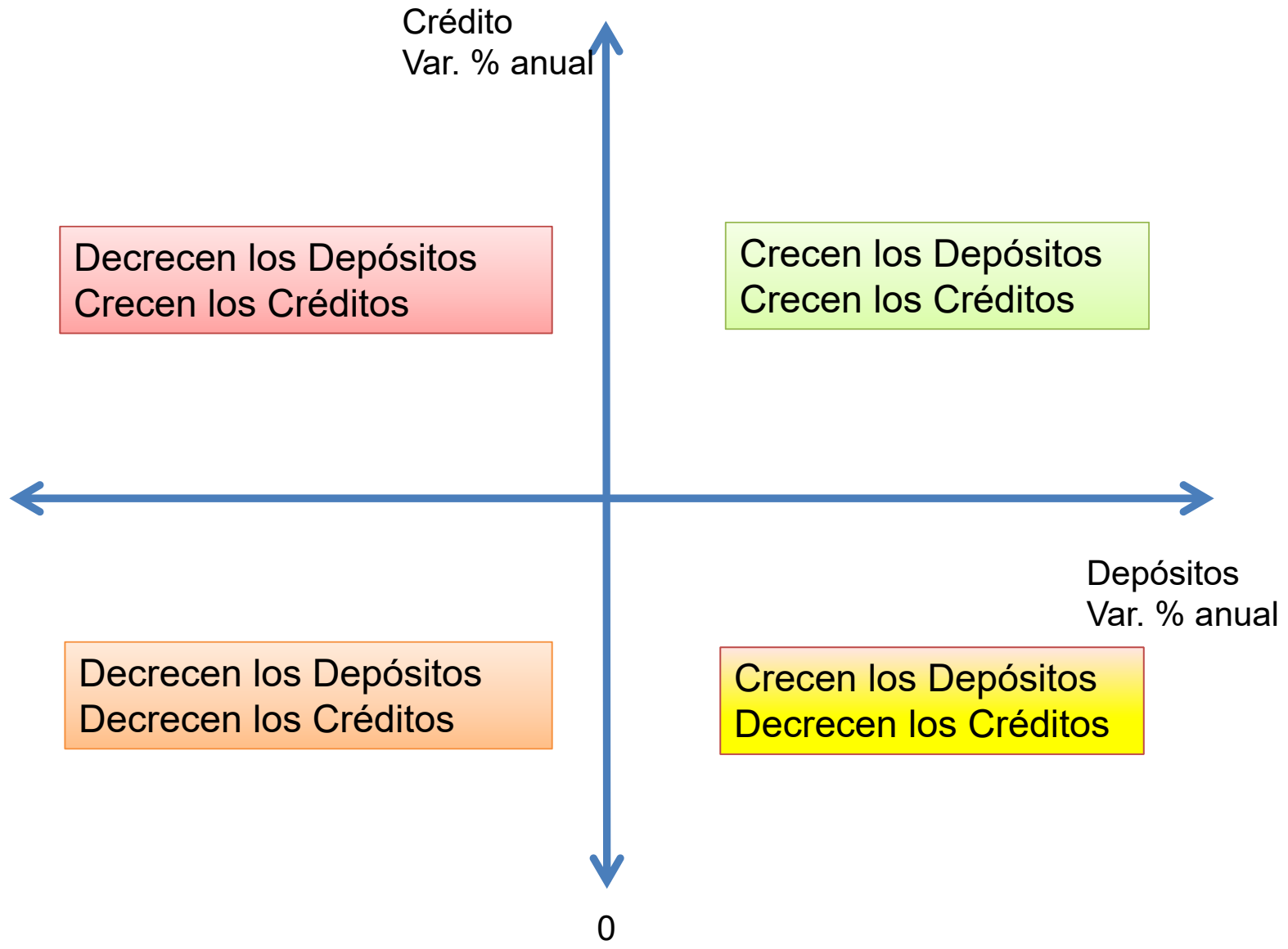


Matriz de Ciclo
Bancario



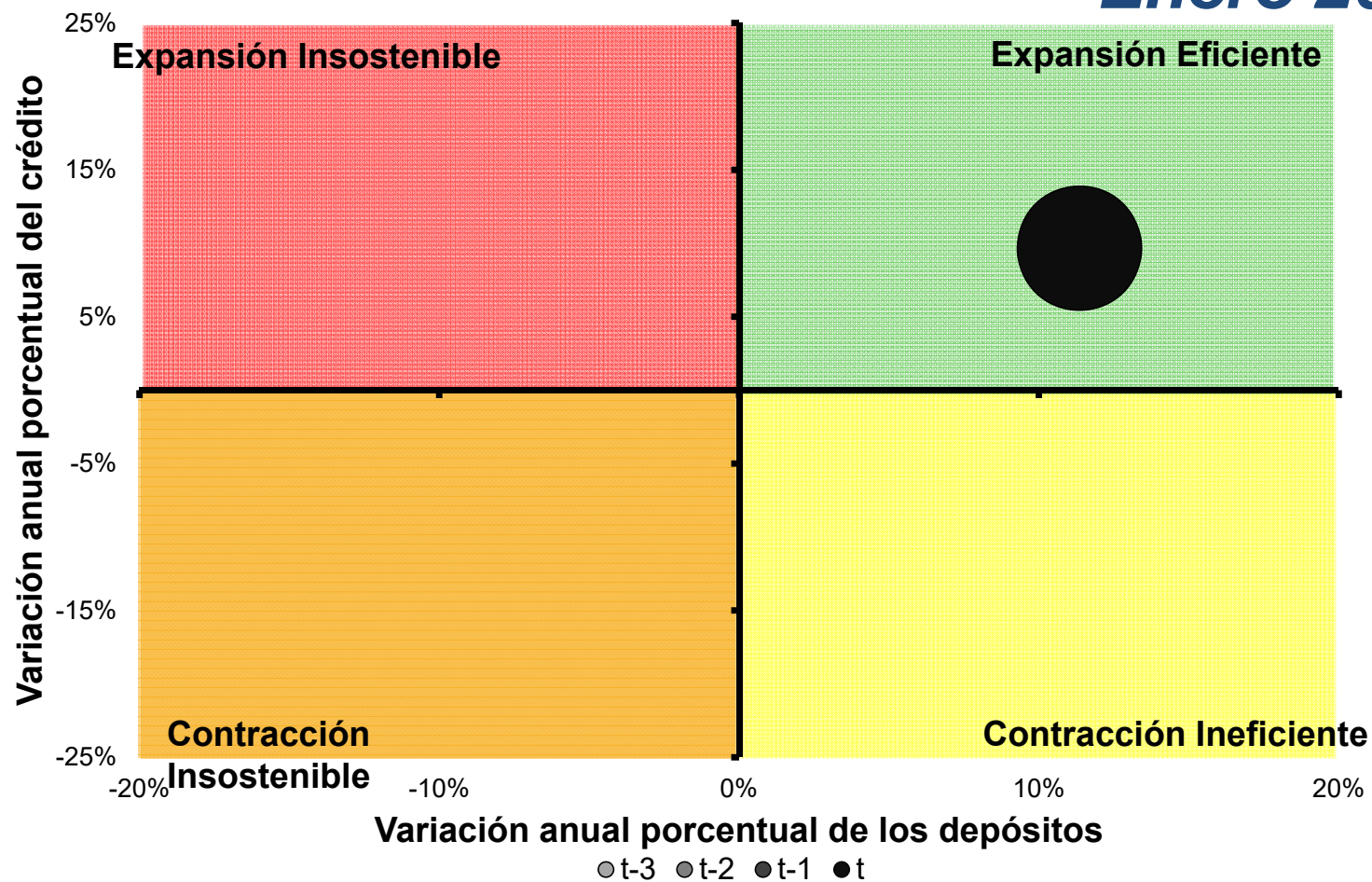
Cuatro Etapas del Ciclo Económico y la Banca





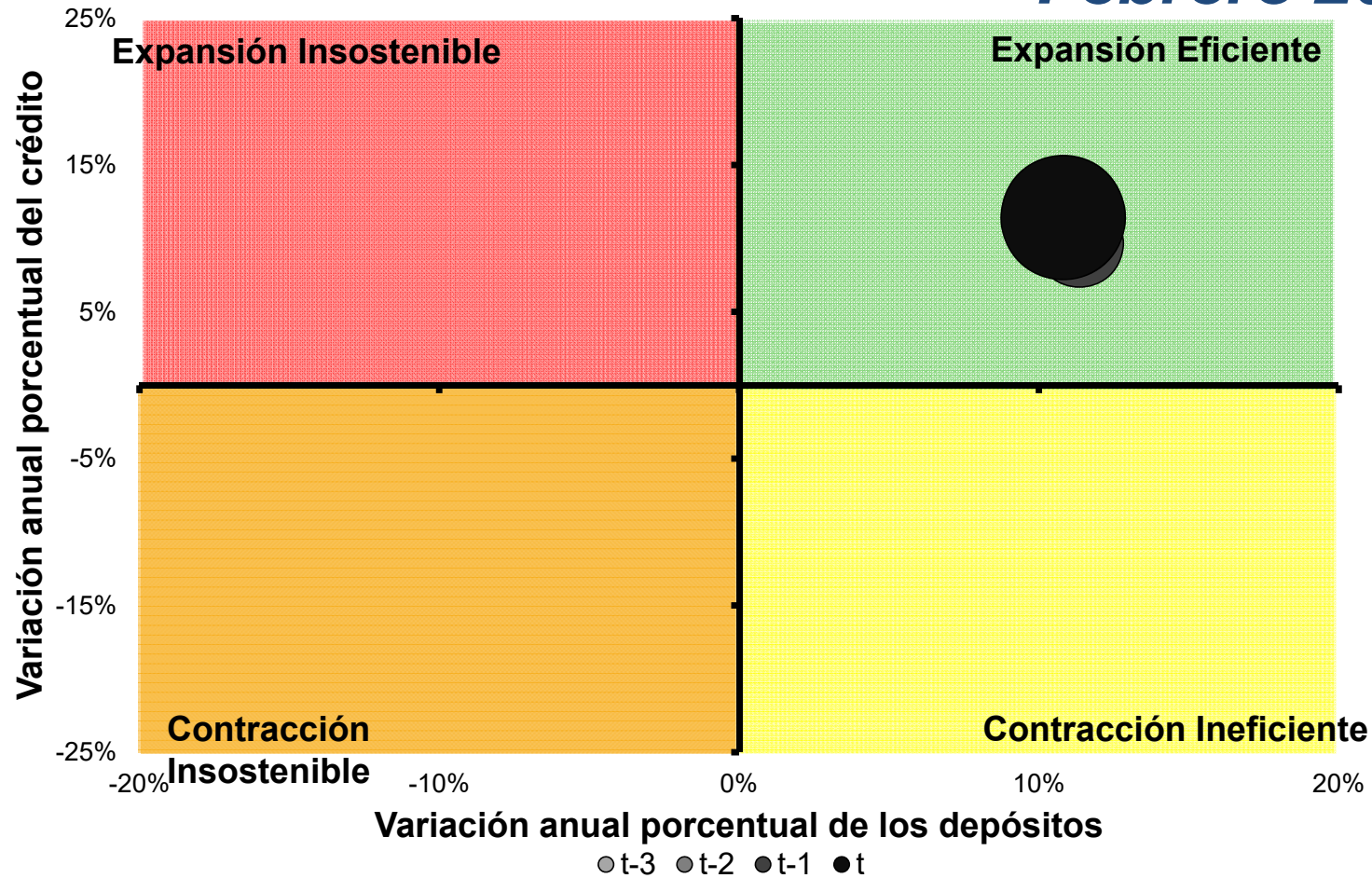
MATRIZ CICLO BANCARIO ASOBANCA

Enero 2014



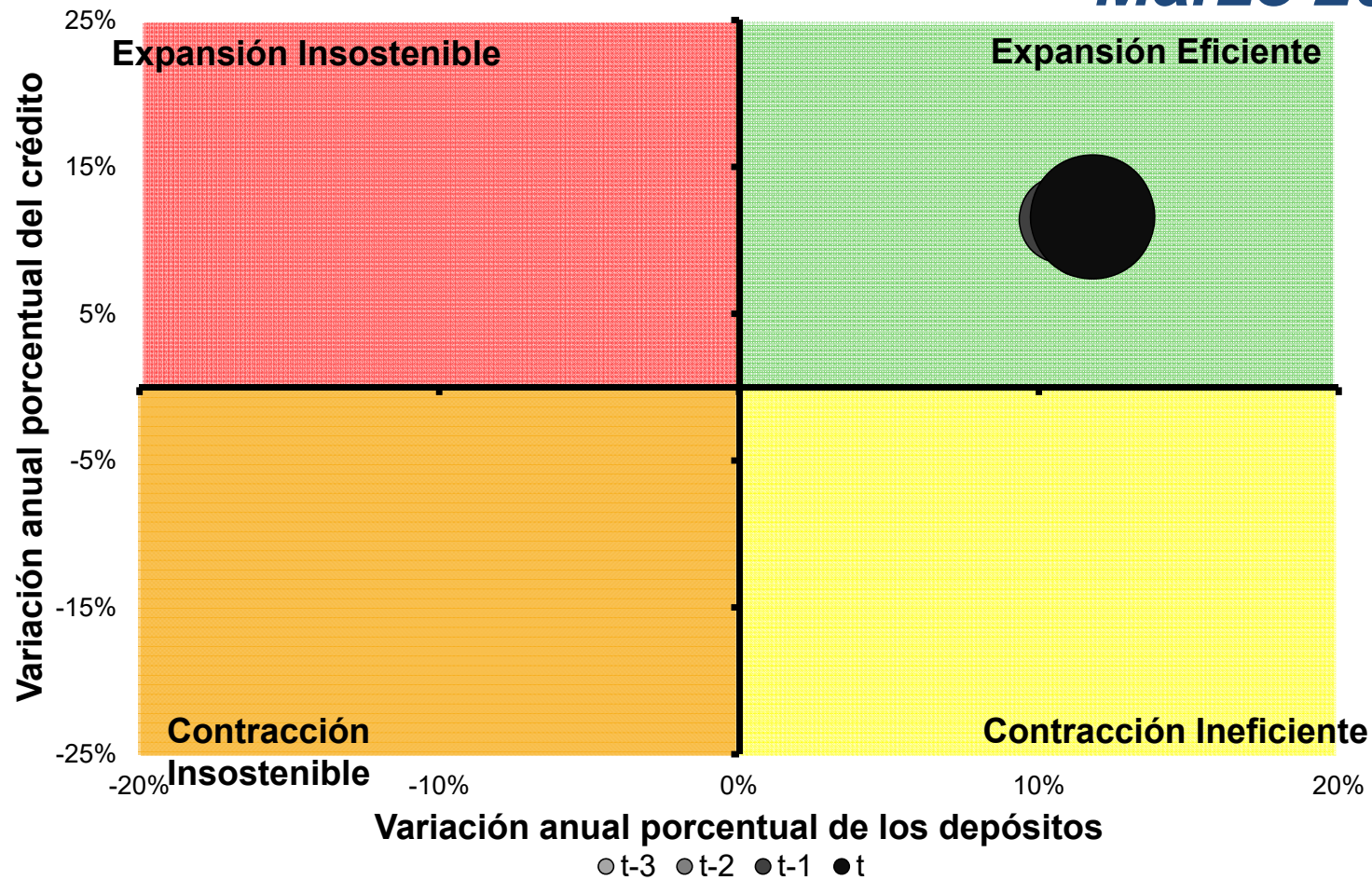
MATRIZ CICLO BANCARIO ASOBANCA

Febrero 2014



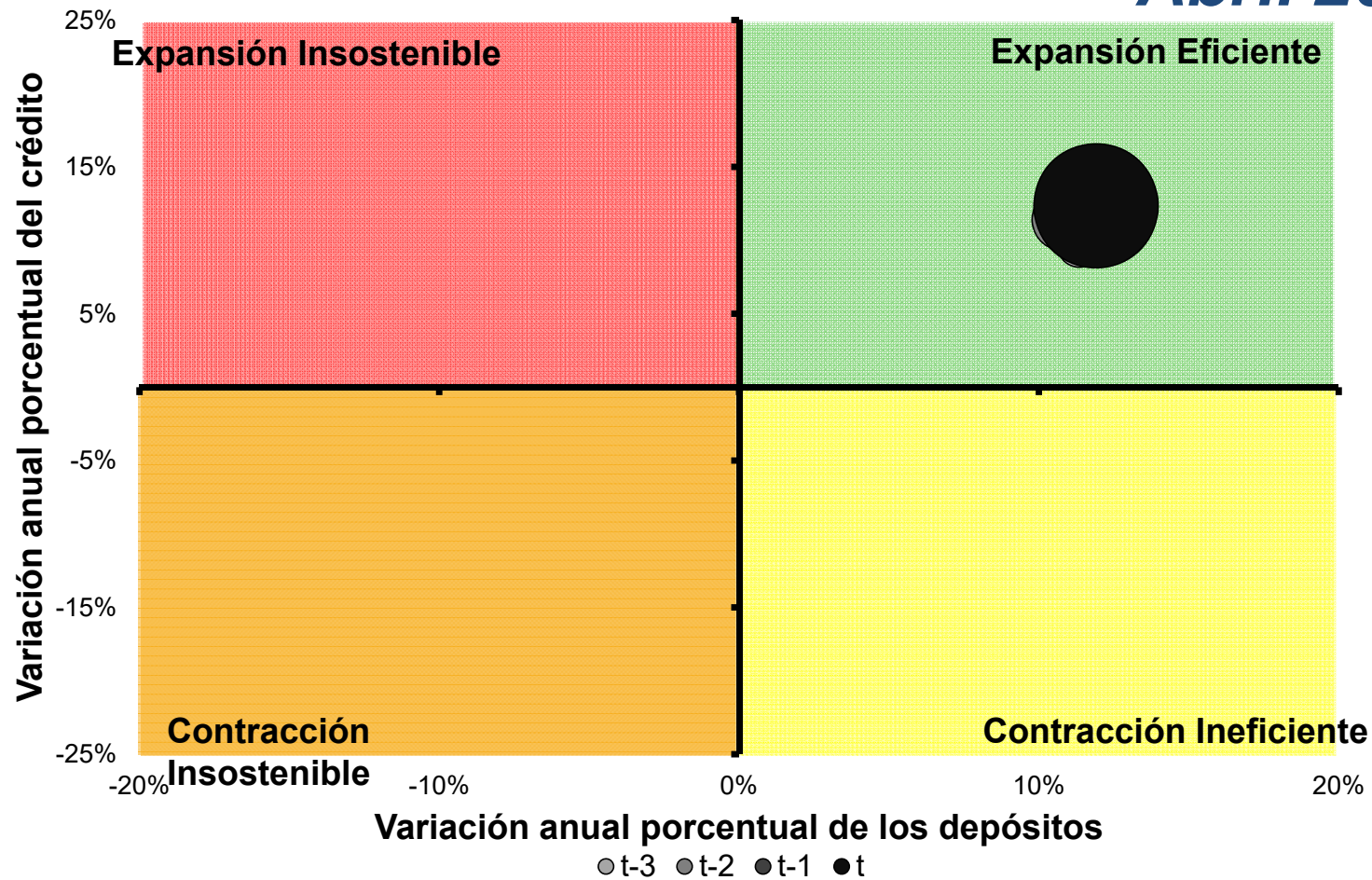
MATRIZ CICLO BANCARIO ASOBANCA

Marzo 2014



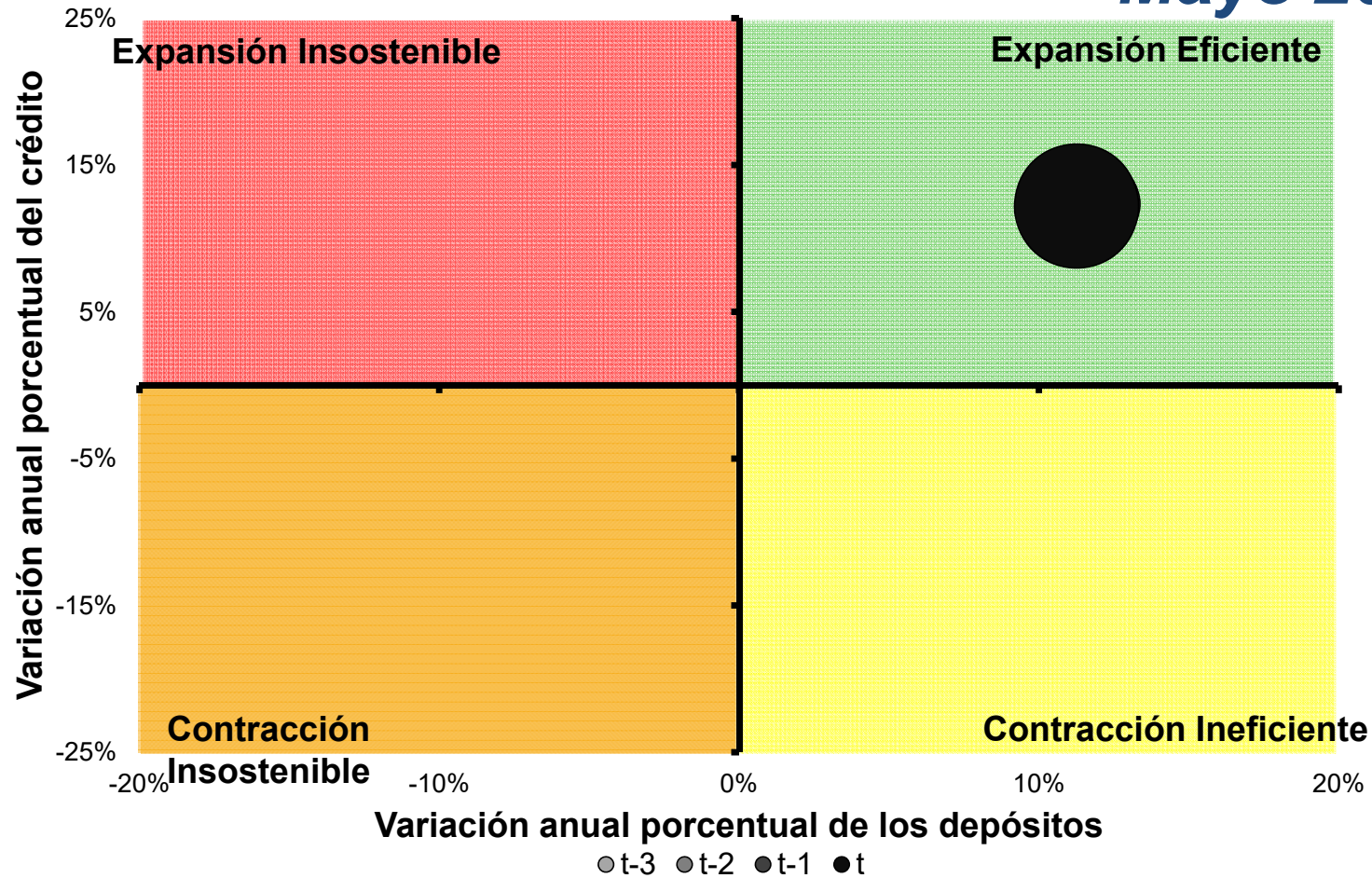
MATRIZ CICLO BANCARIO ASOBANCA

Abril 2014



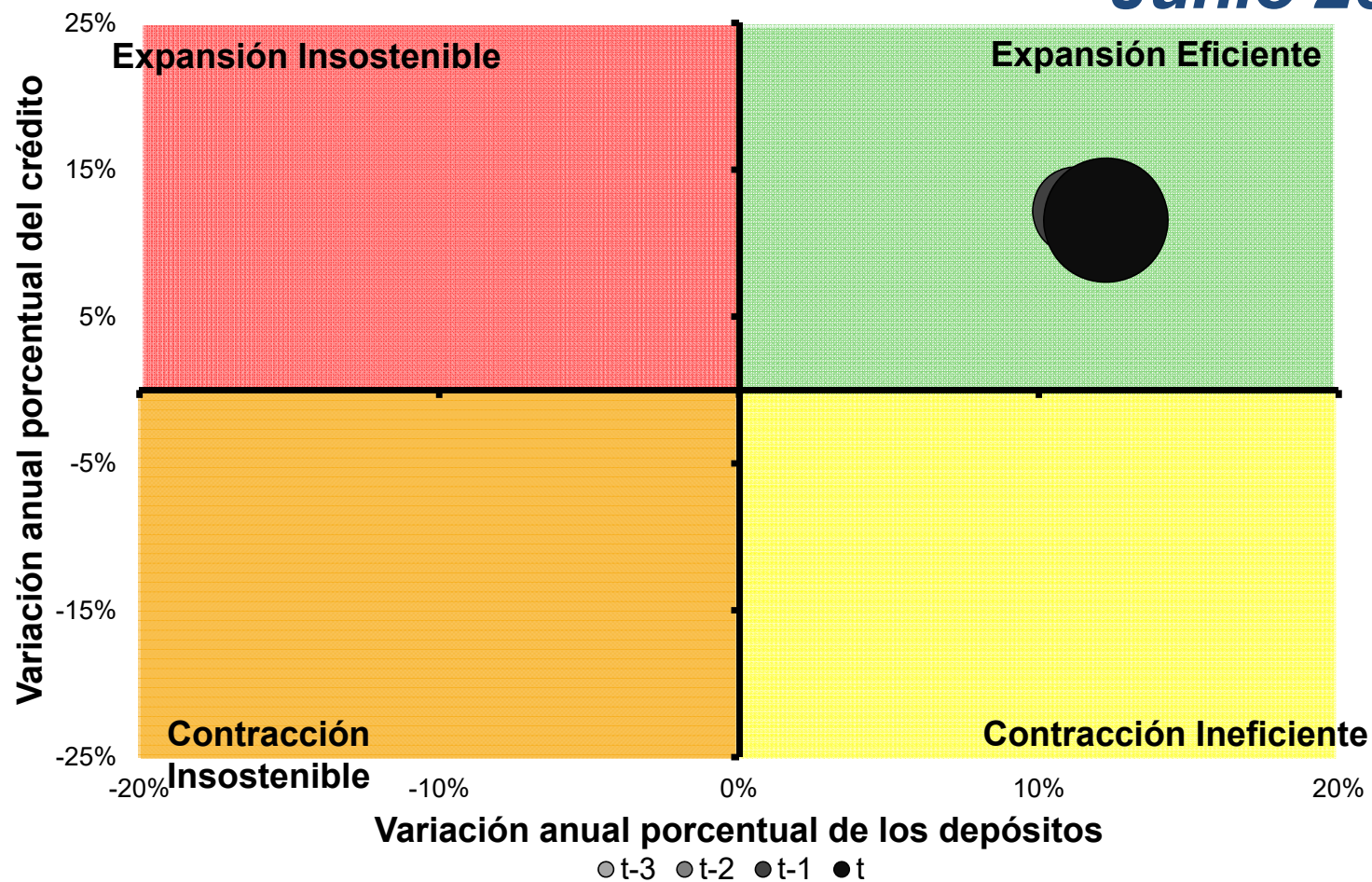
MATRIZ CICLO BANCARIO ASOBANCA

Mayo 2014



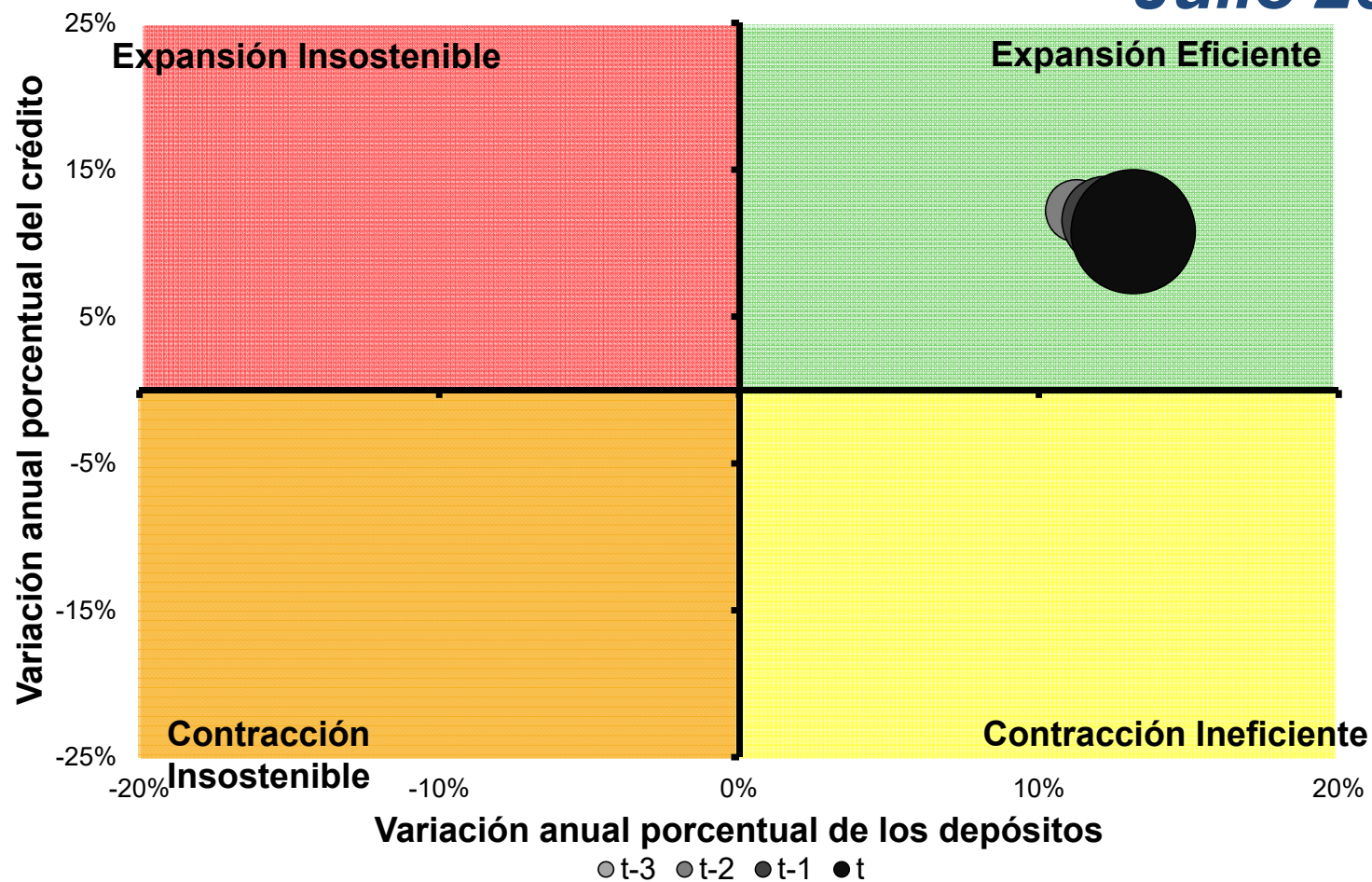
MATRIZ CICLO BANCARIO ASOBANCA

Junio 2014



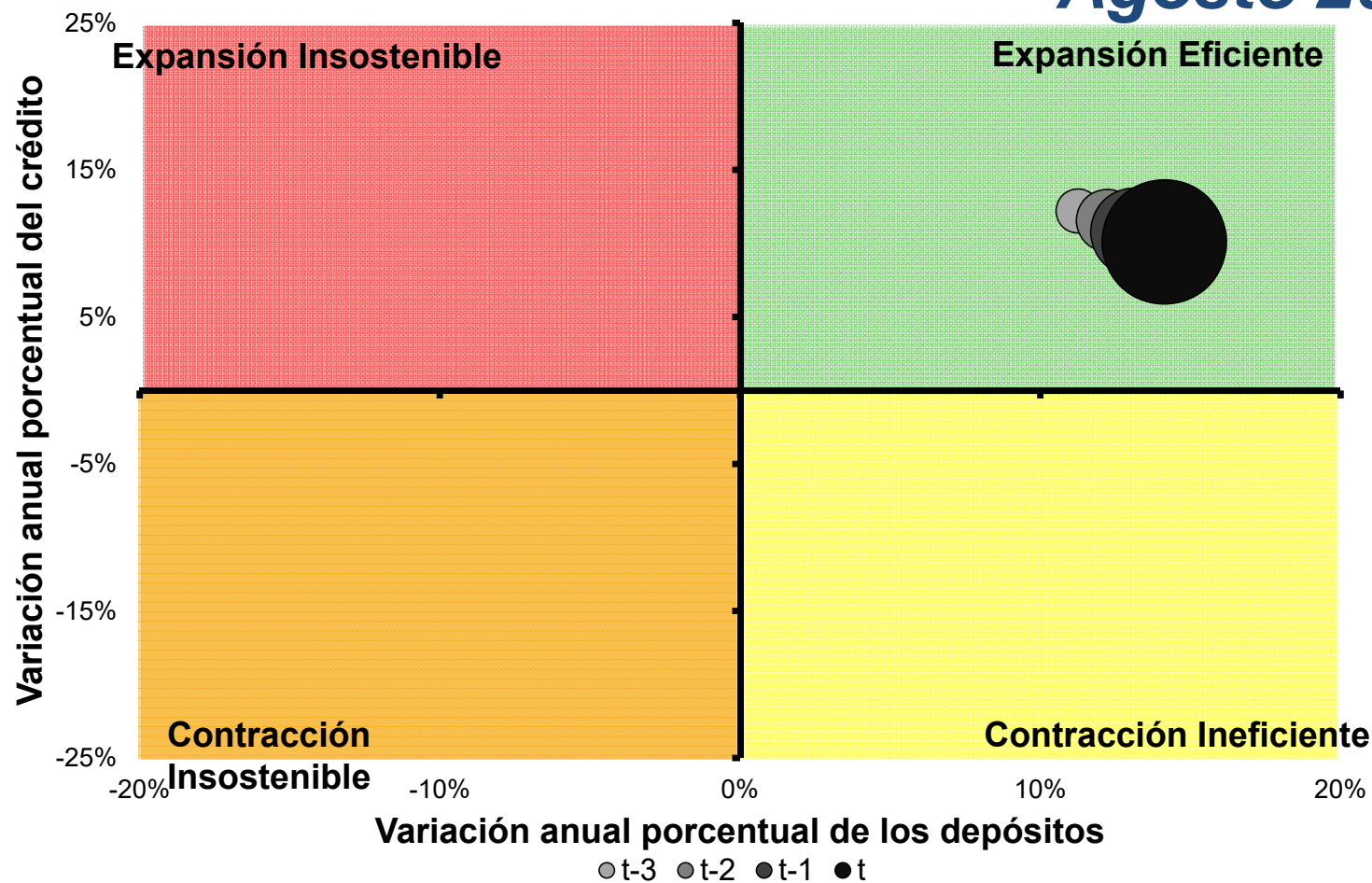
MATRIZ CICLO BANCARIO ASOBANCA

Julio 2014



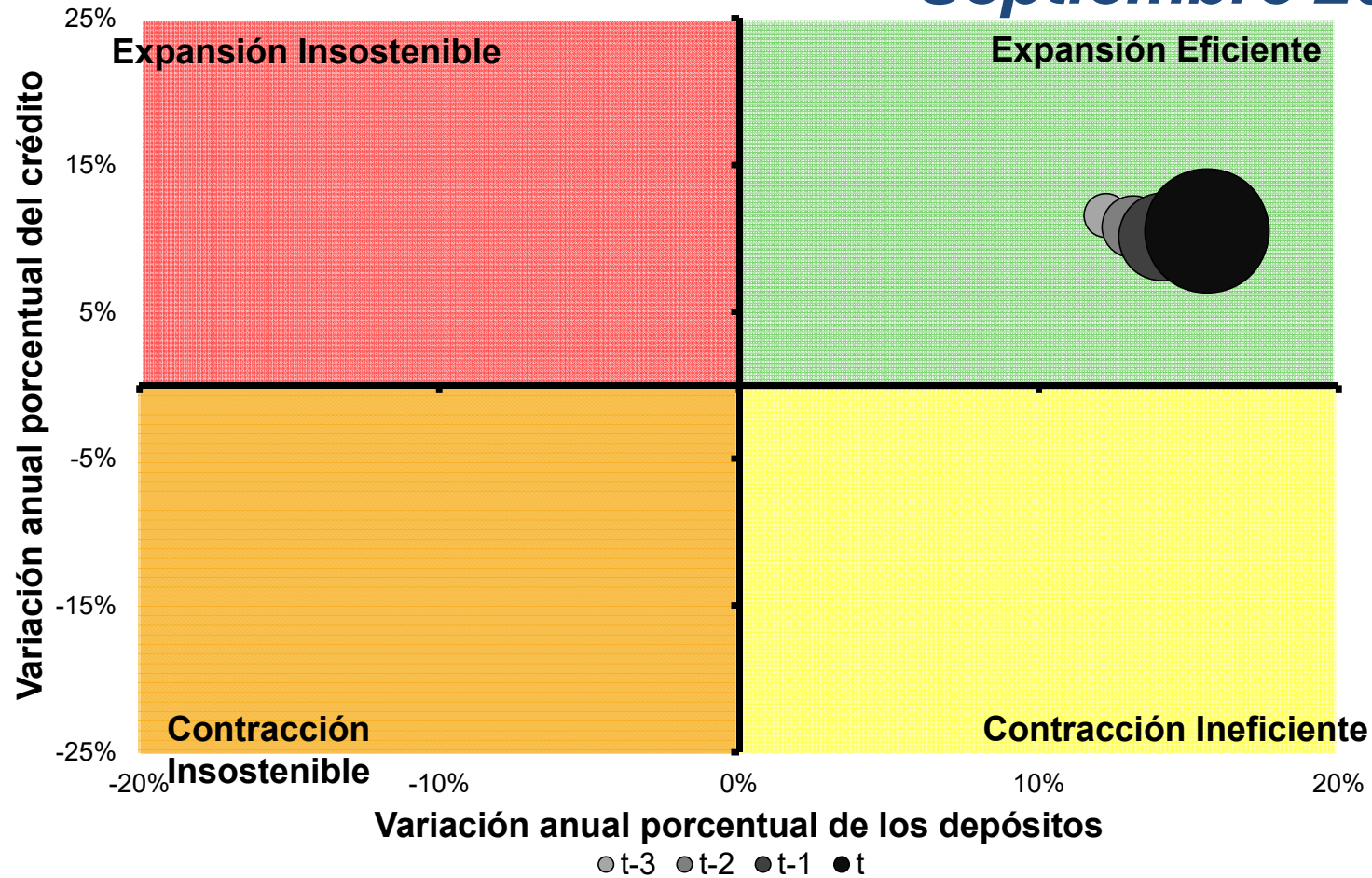
MATRIZ CICLO BANCARIO ASOBANCA

Agosto 2014



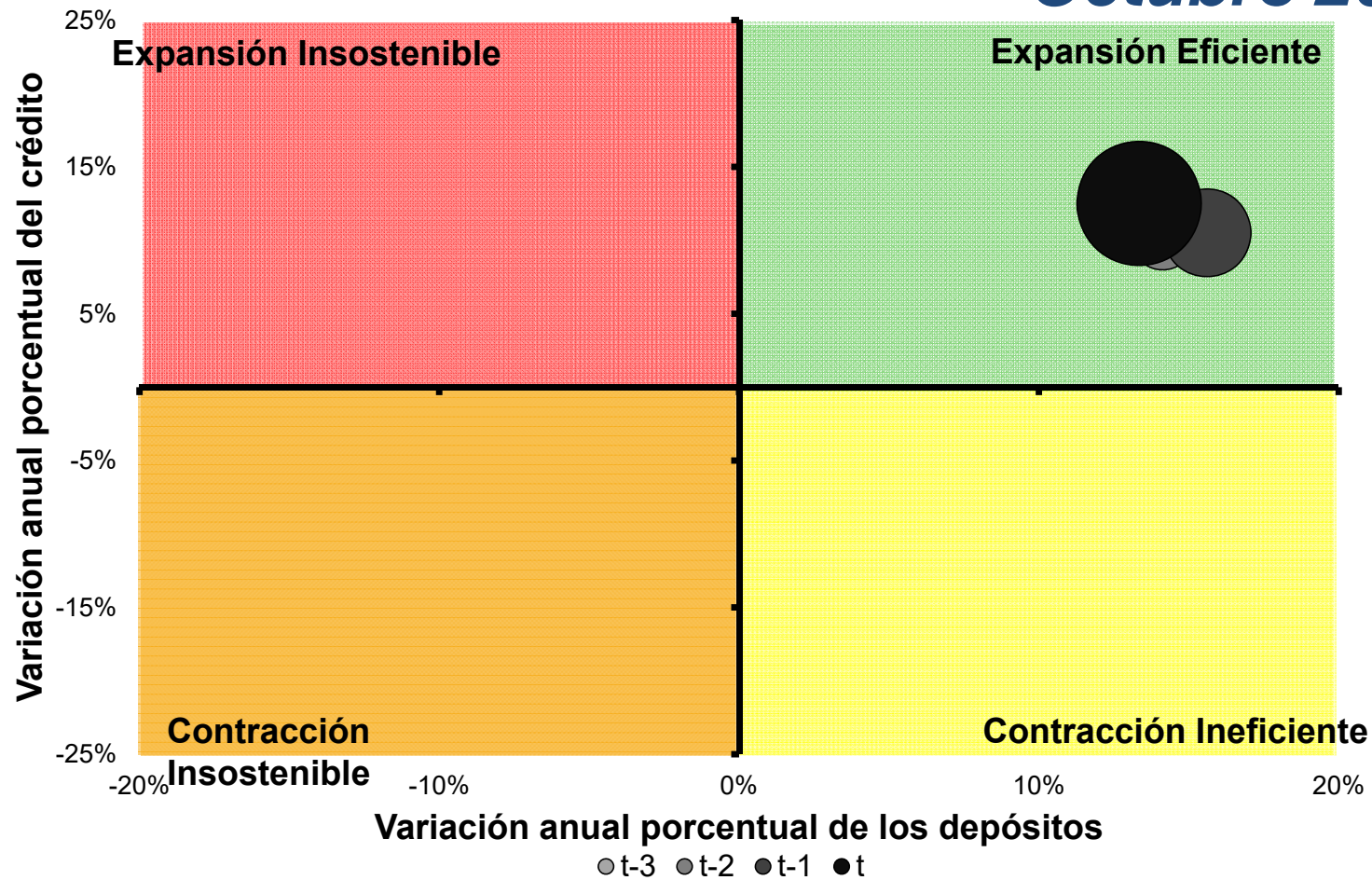
MATRIZ CICLO BANCARIO ASOBANCA

Septiembre 2014



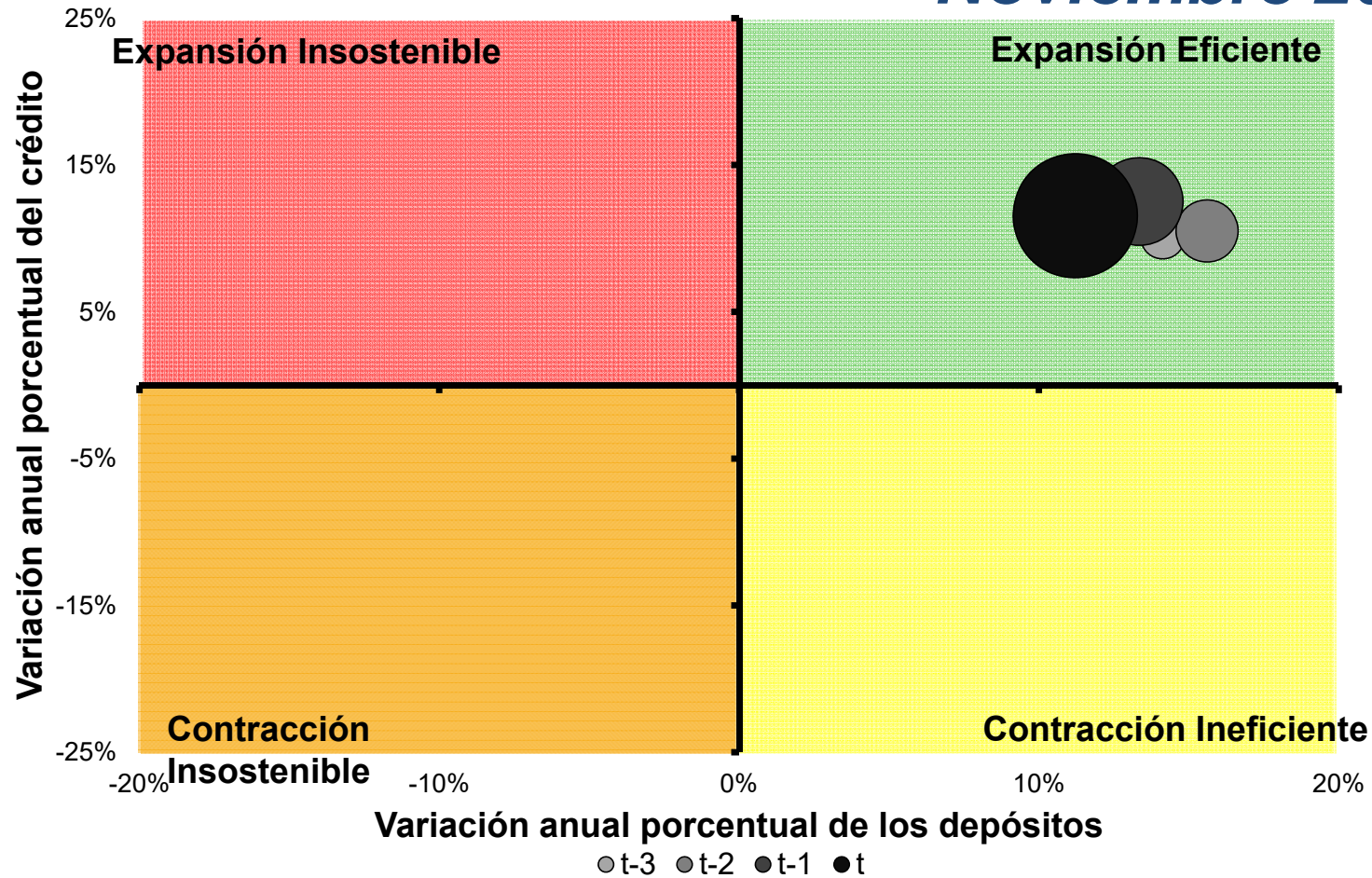
MATRIZ CICLO BANCARIO ASOBANCA

Octubre 2014



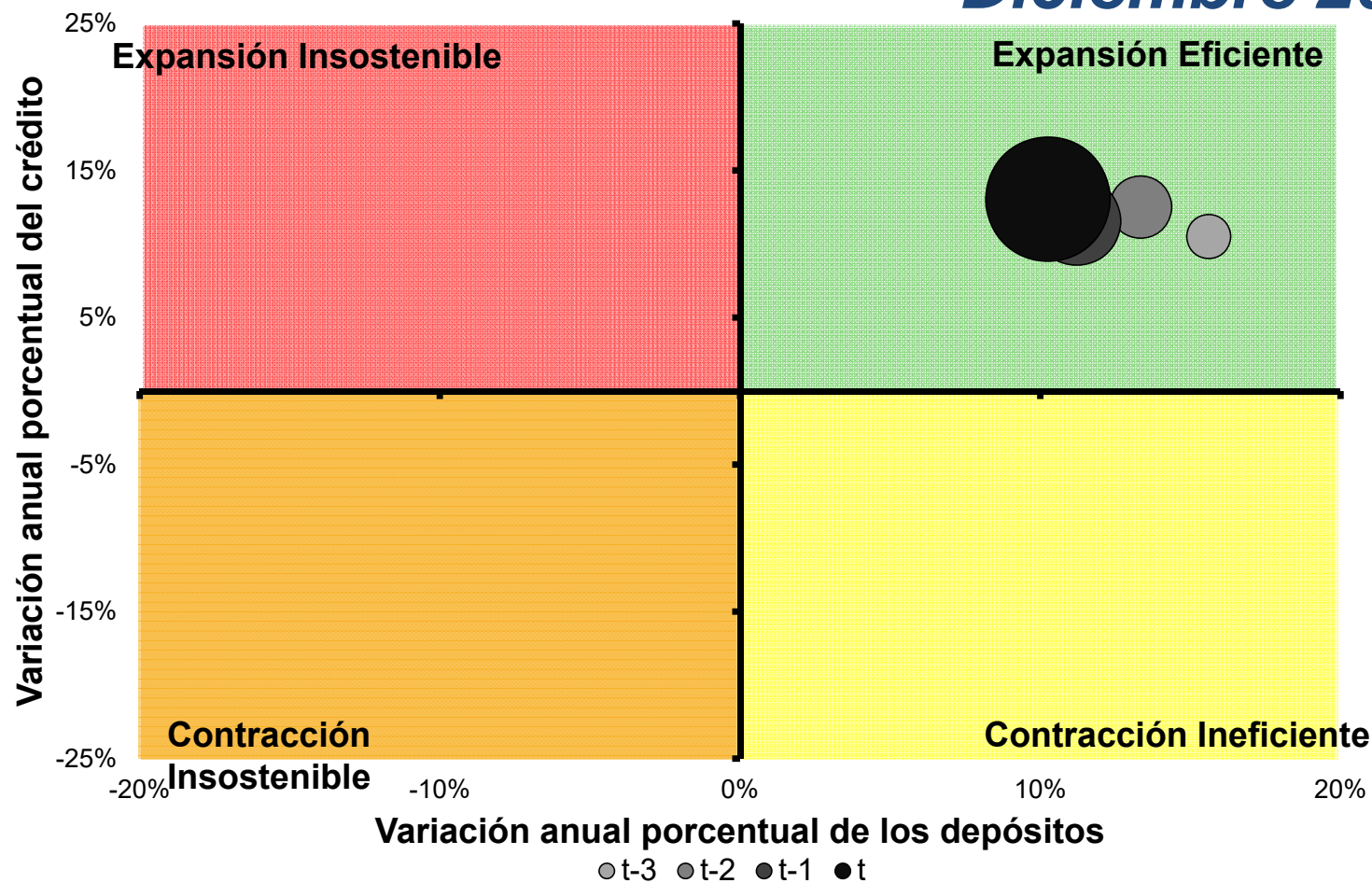
MATRIZ CICLO BANCARIO ASOBANCA

Noviembre 2014



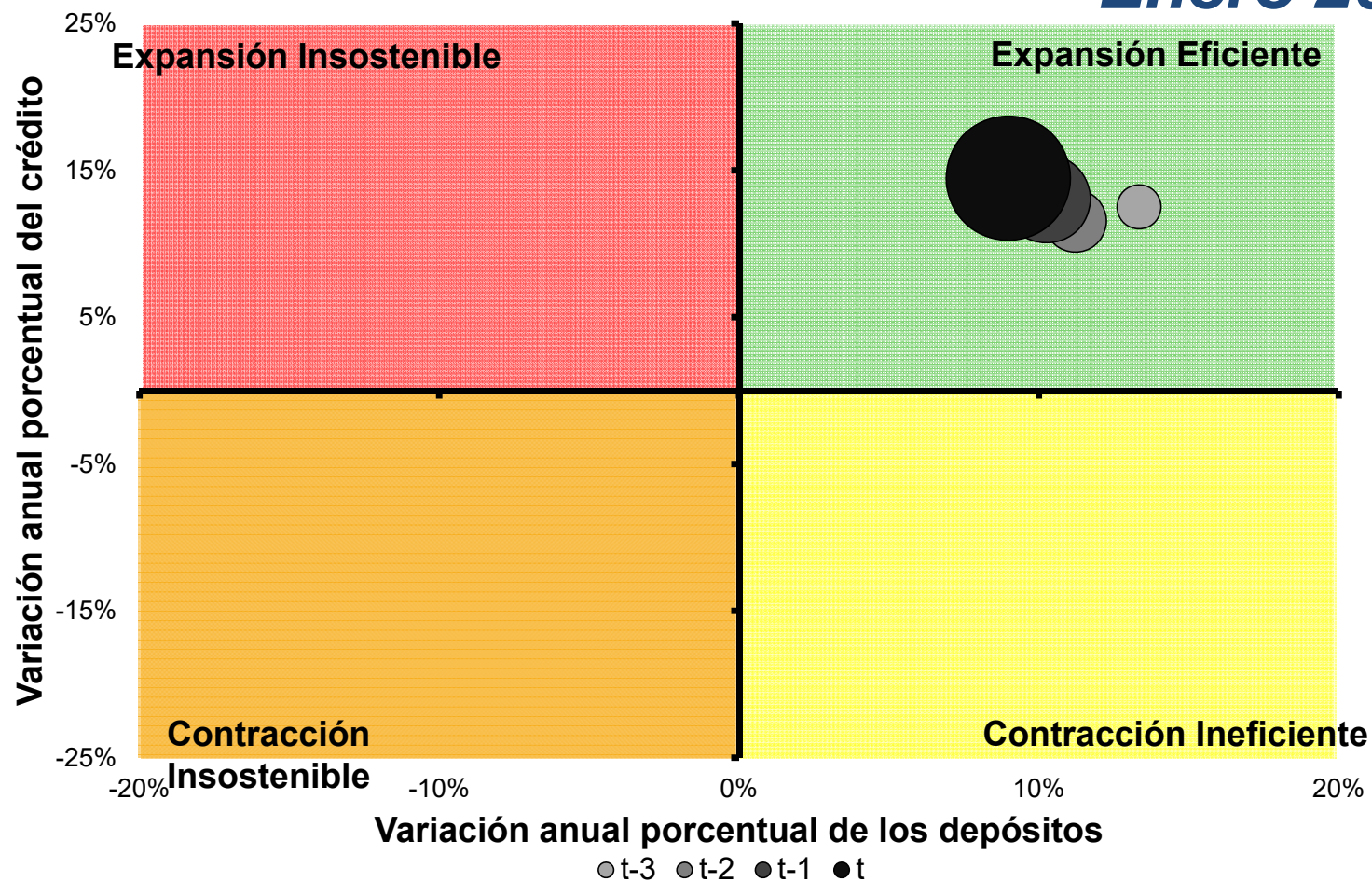
MATRIZ CICLO BANCARIO ASOBANCA

Diciembre 2014



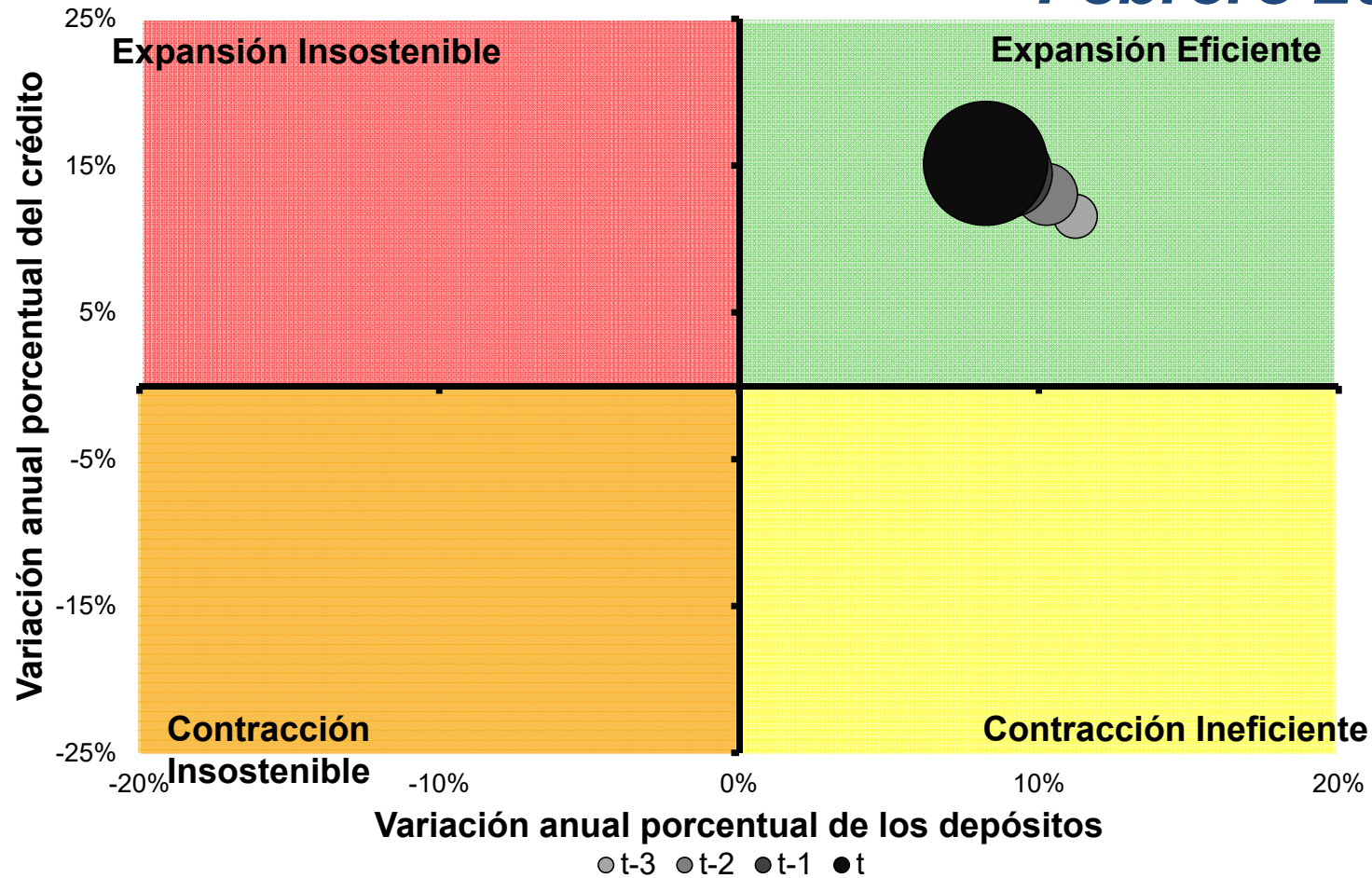
MATRIZ CICLO BANCARIO ASOBANCA

Enero 2015



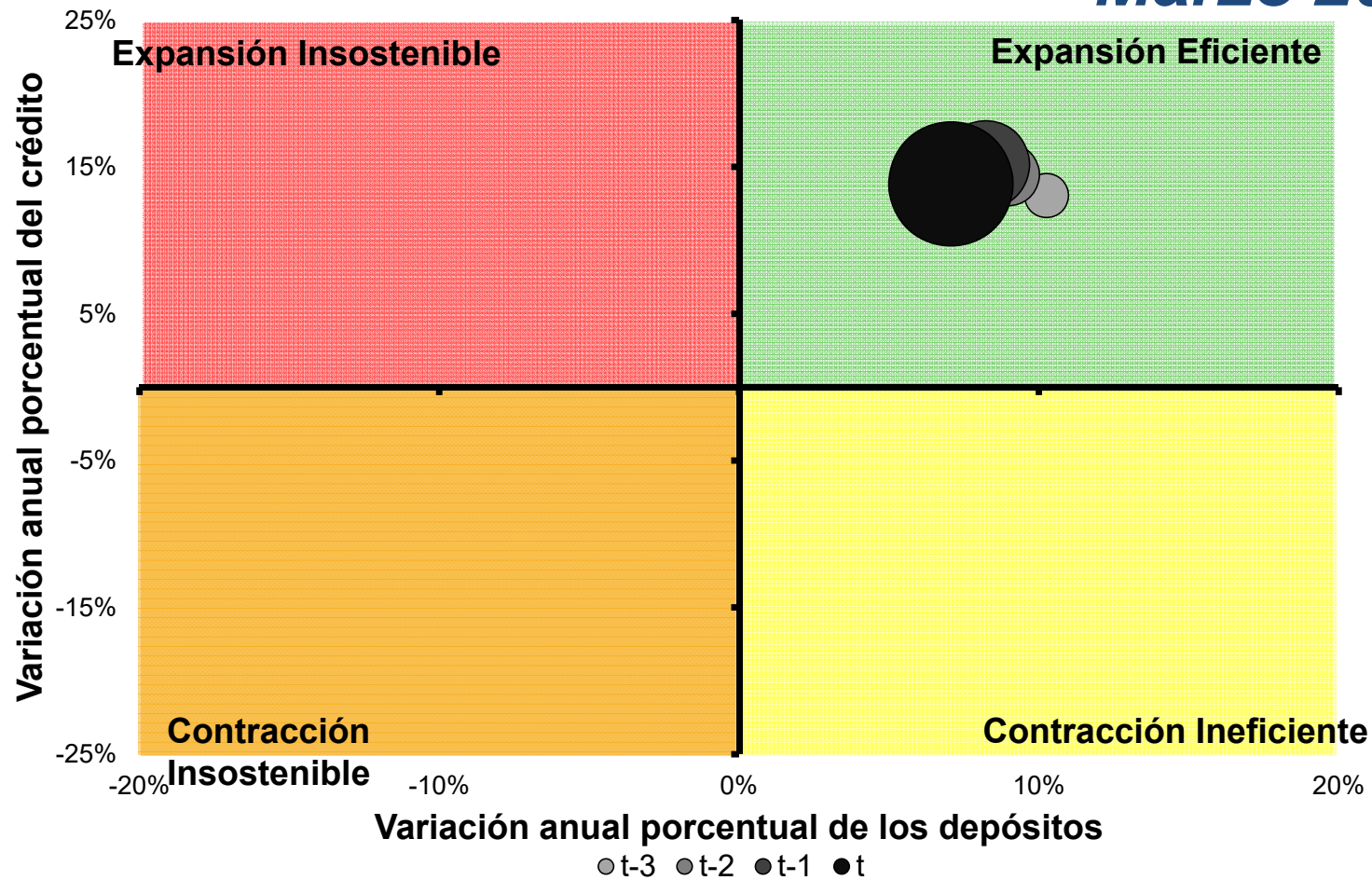
MATRIZ CICLO BANCARIO ASOBANCA

Febrero 2015



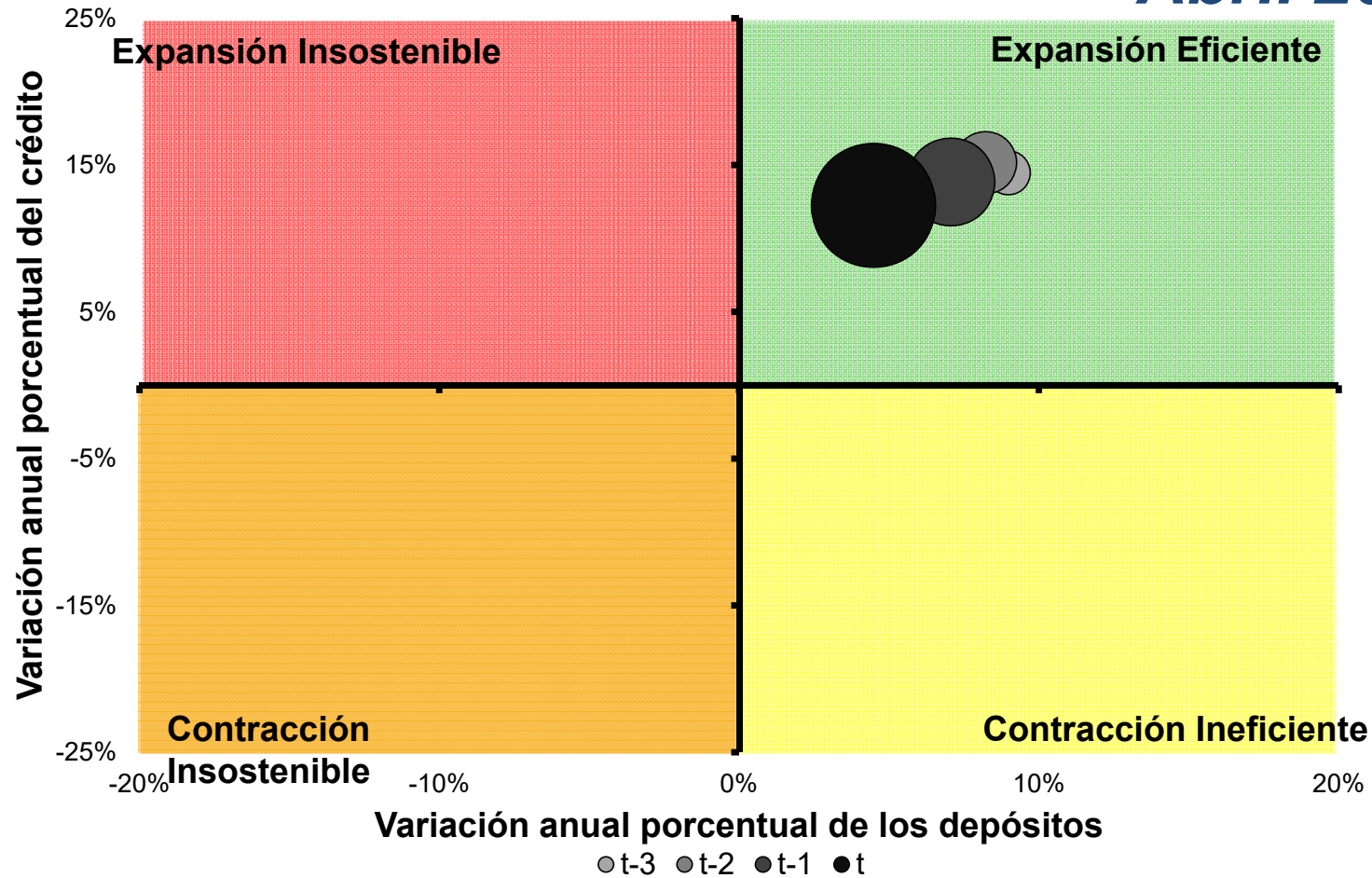
MATRIZ CICLO BANCARIO ASOBANCA

Marzo 2015



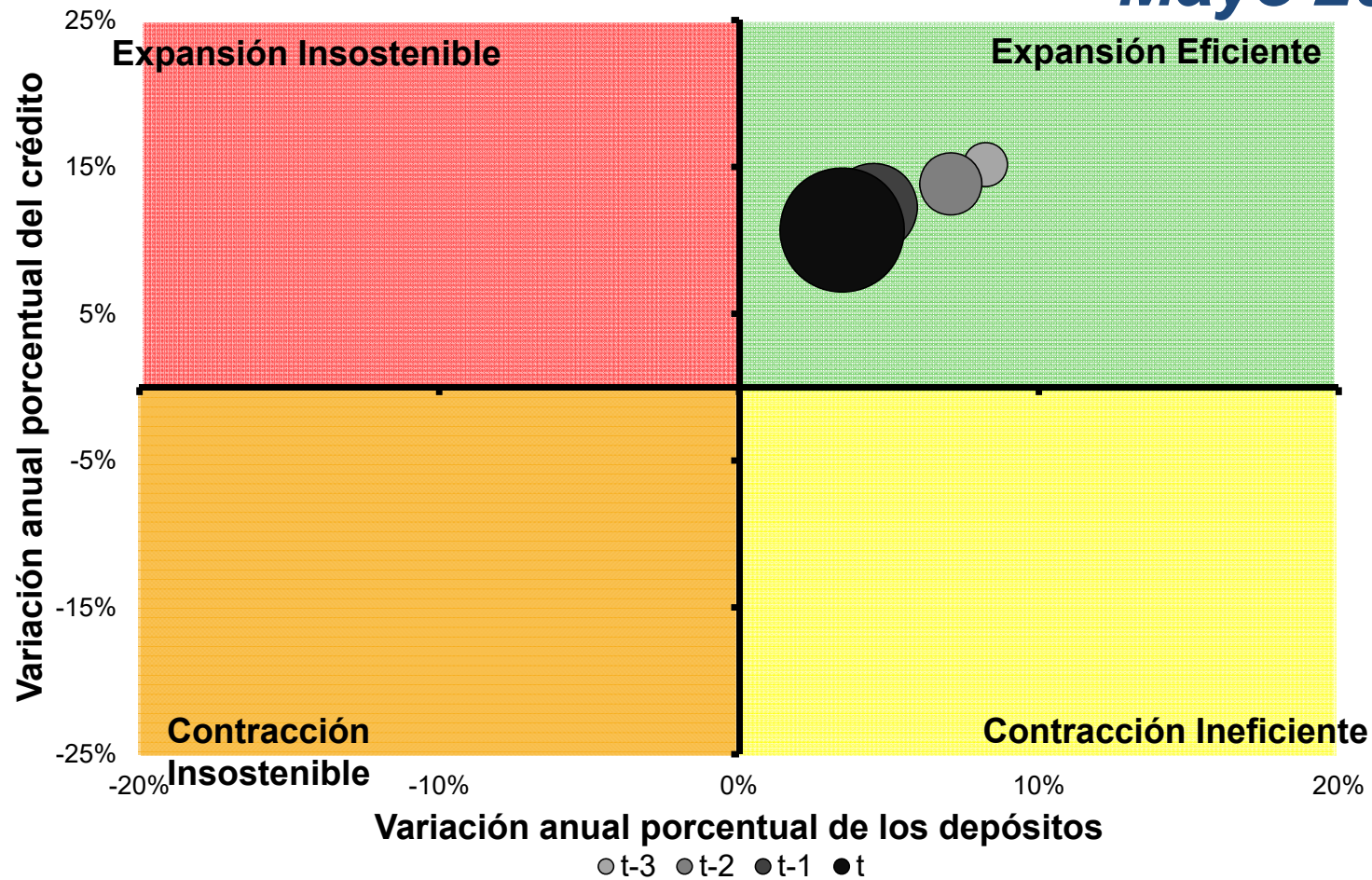
MATRIZ CICLO BANCARIO ASOBANCA

Abril 2015



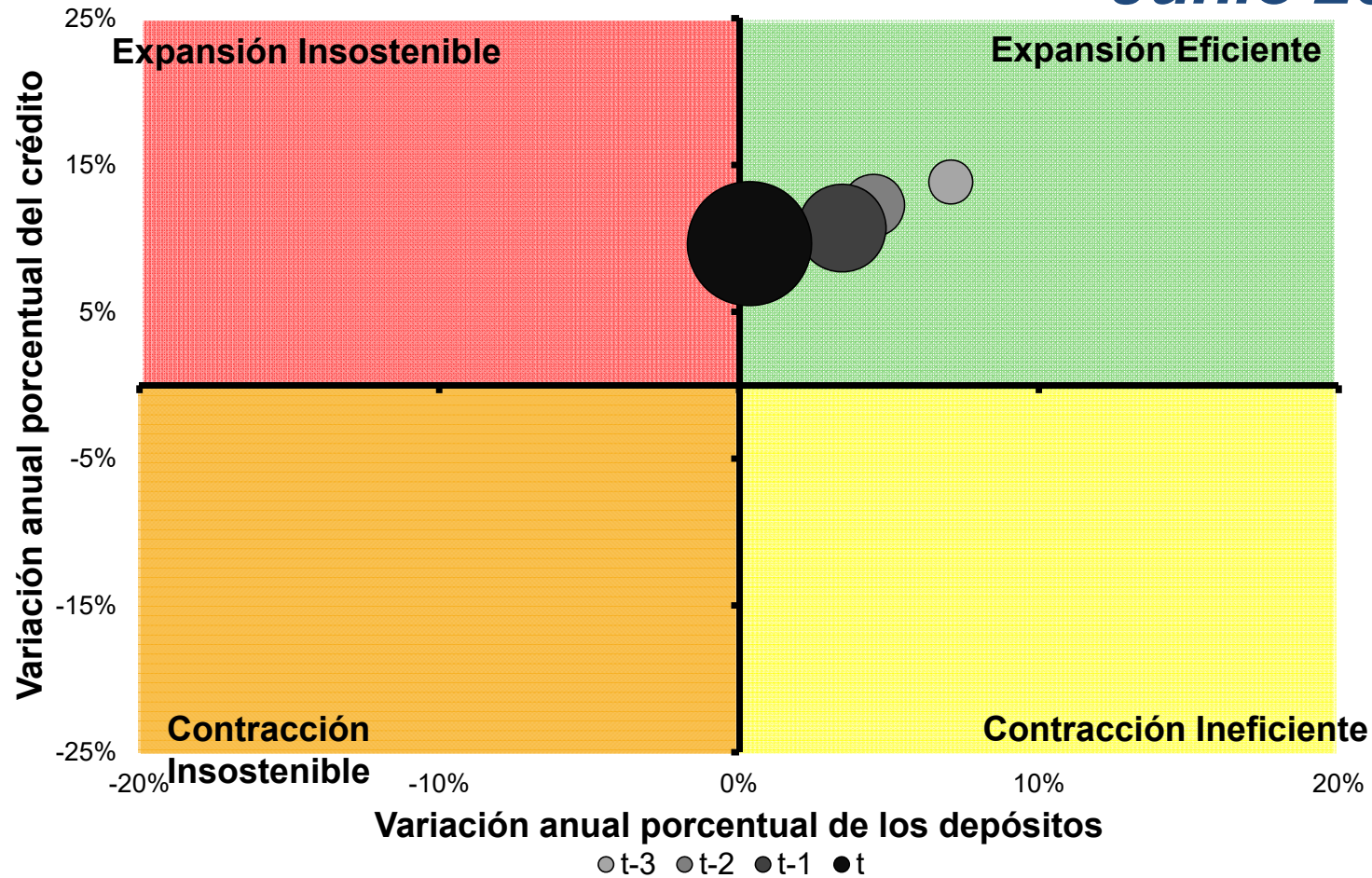
MATRIZ CICLO BANCARIO ASOBANCA

Mayo 2015



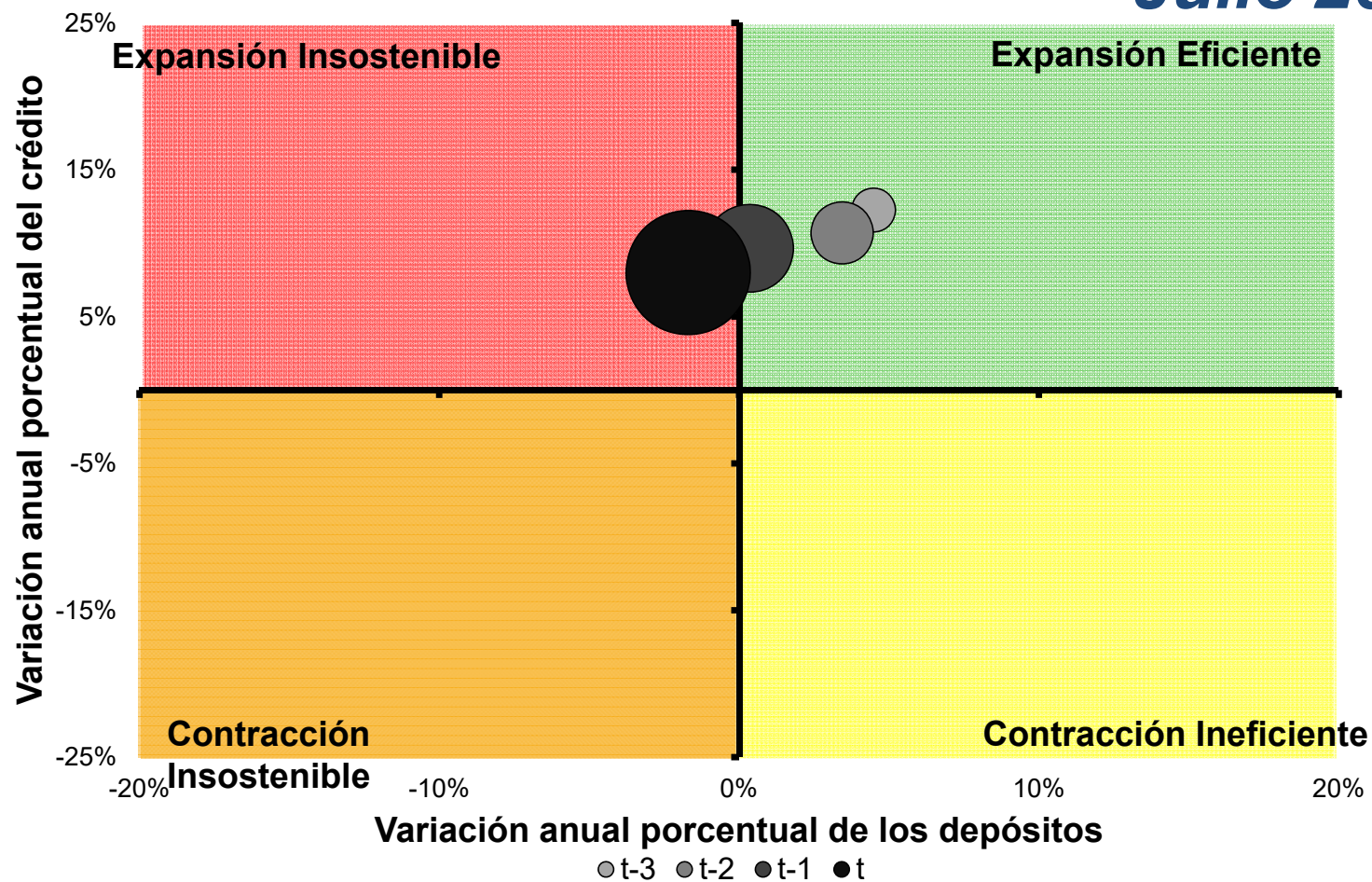
MATRIZ CICLO BANCARIO ASOBANCA

Junio 2015



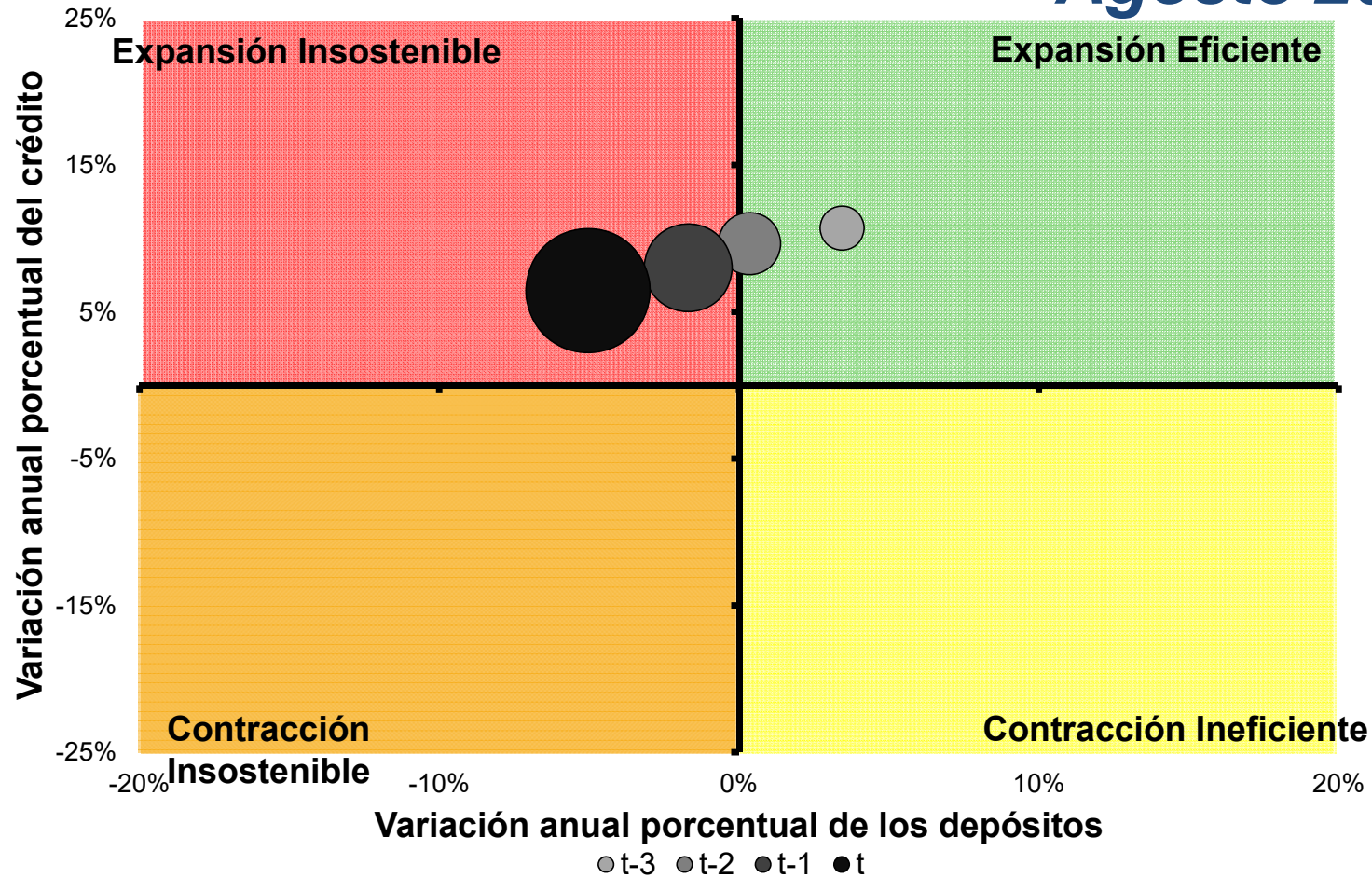
MATRIZ CICLO BANCARIO ASOBANCA

Julio 2015



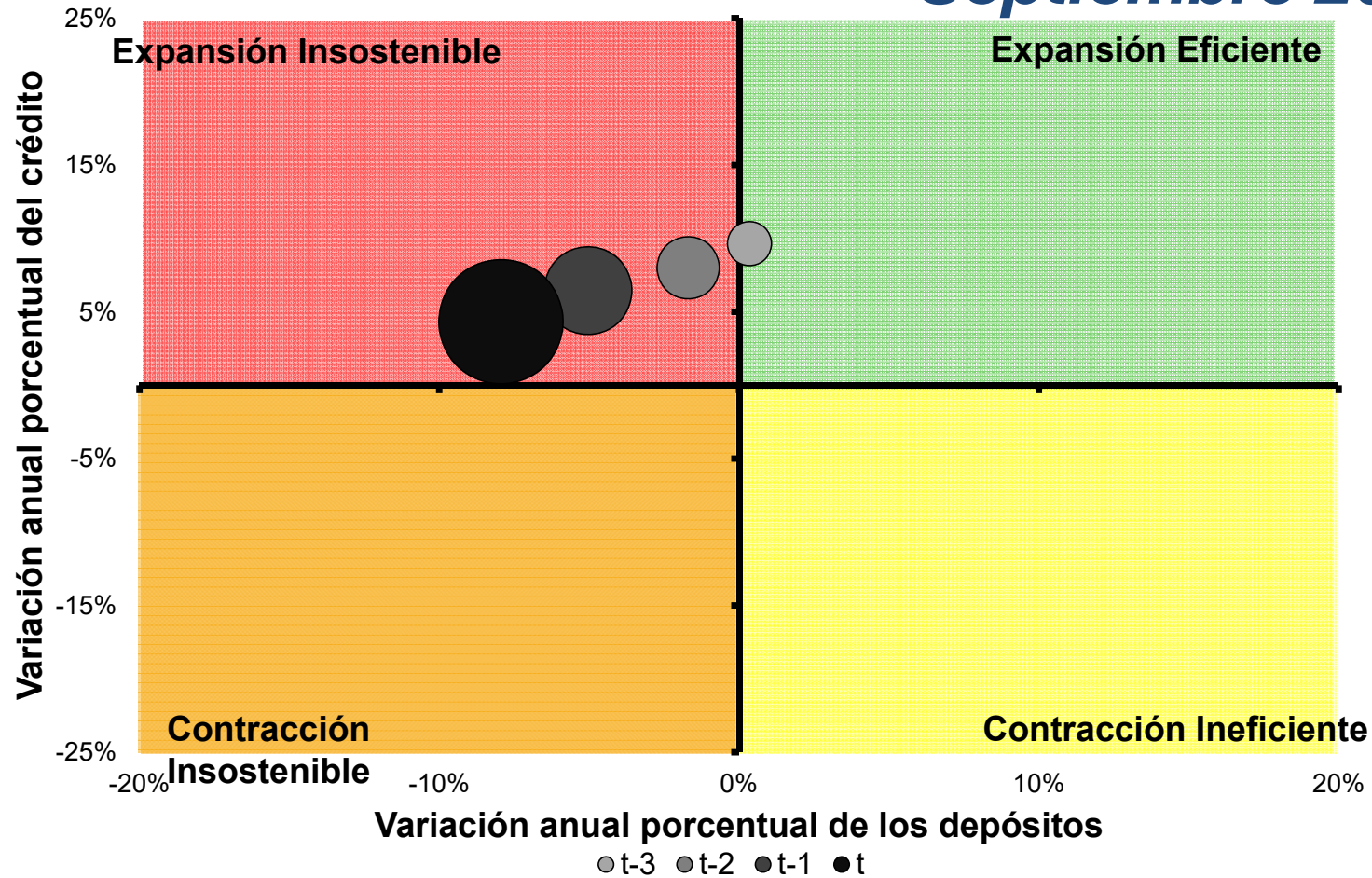
MATRIZ CICLO BANCARIO ASOBANCA

Agosto 2015



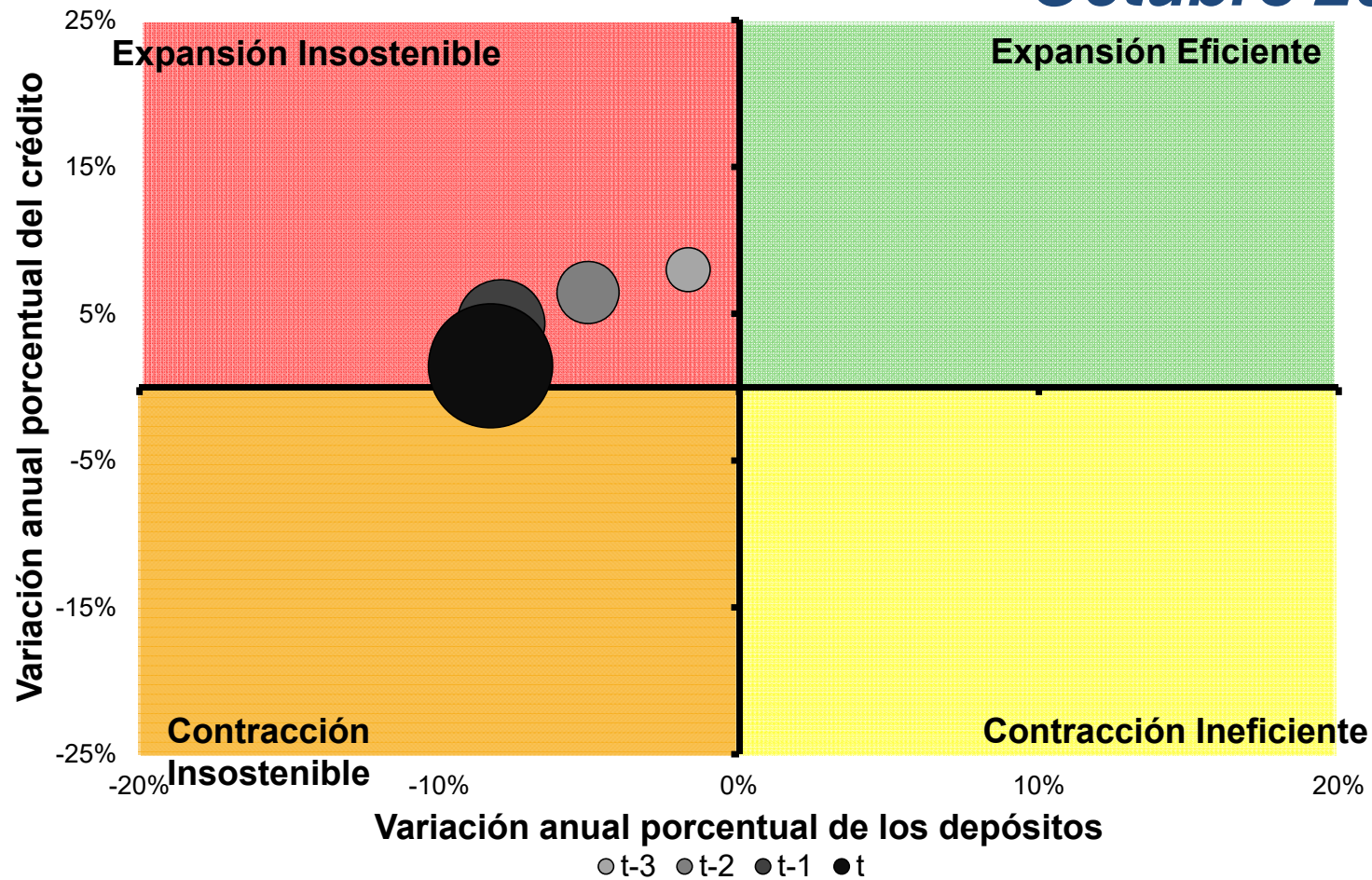
MATRIZ CICLO BANCARIO ASOBANCA

Septiembre 2015



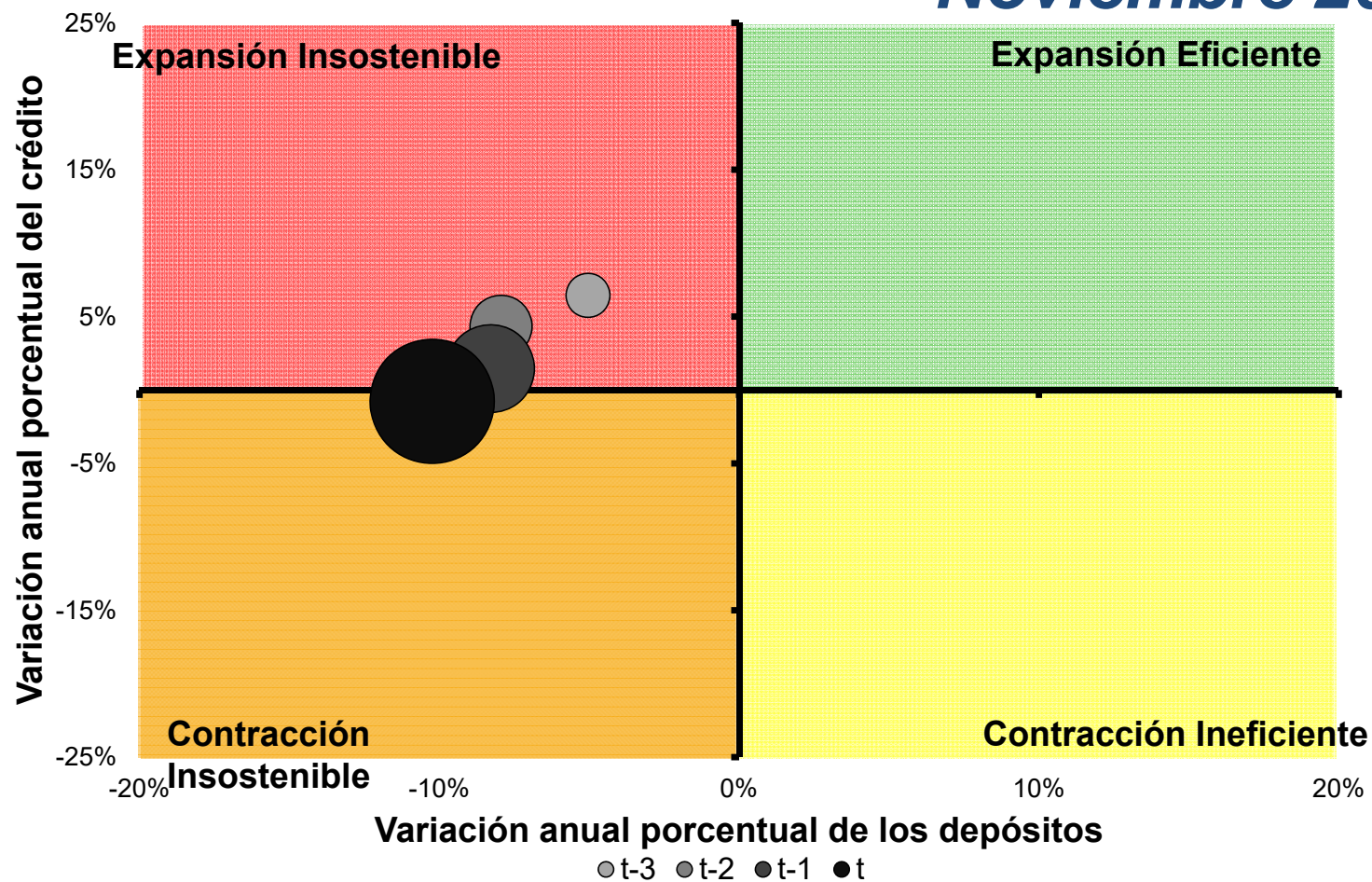
MATRIZ CICLO BANCARIO ASOBANCA

Octubre 2015



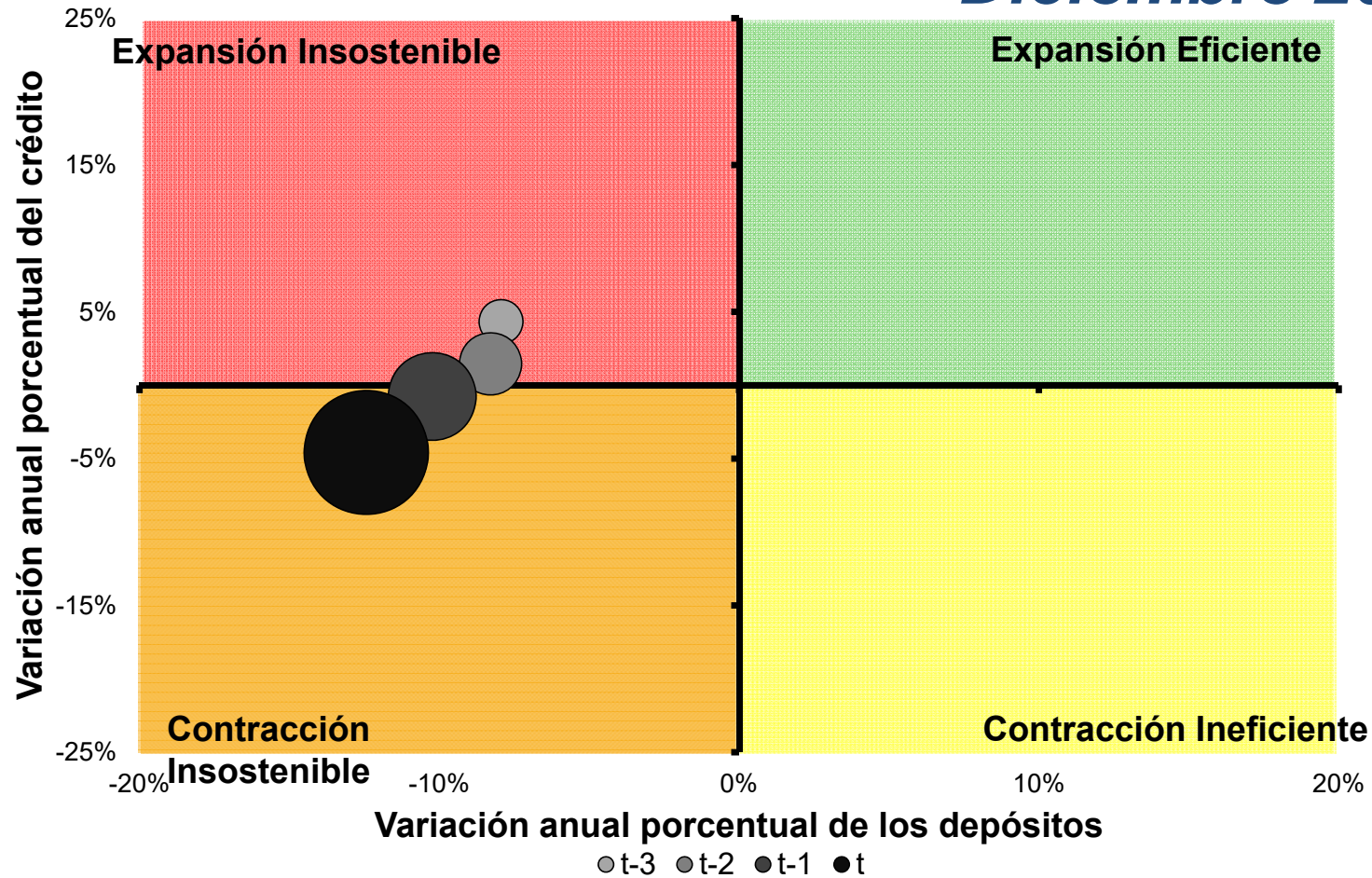
MATRIZ CICLO BANCARIO ASOBANCA

Noviembre 2015



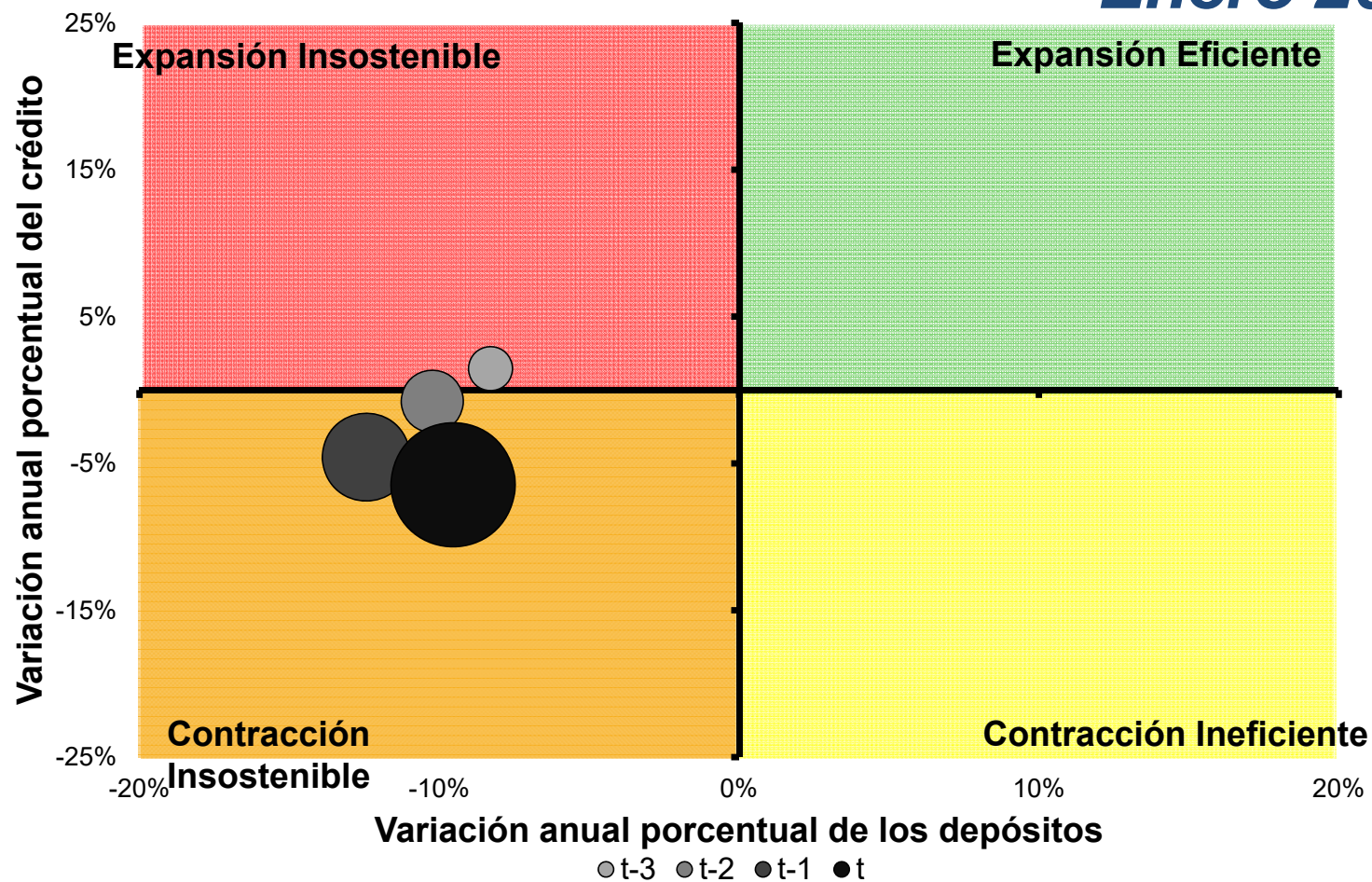
MATRIZ CICLO BANCARIO ASOBANCA

Diciembre 2015



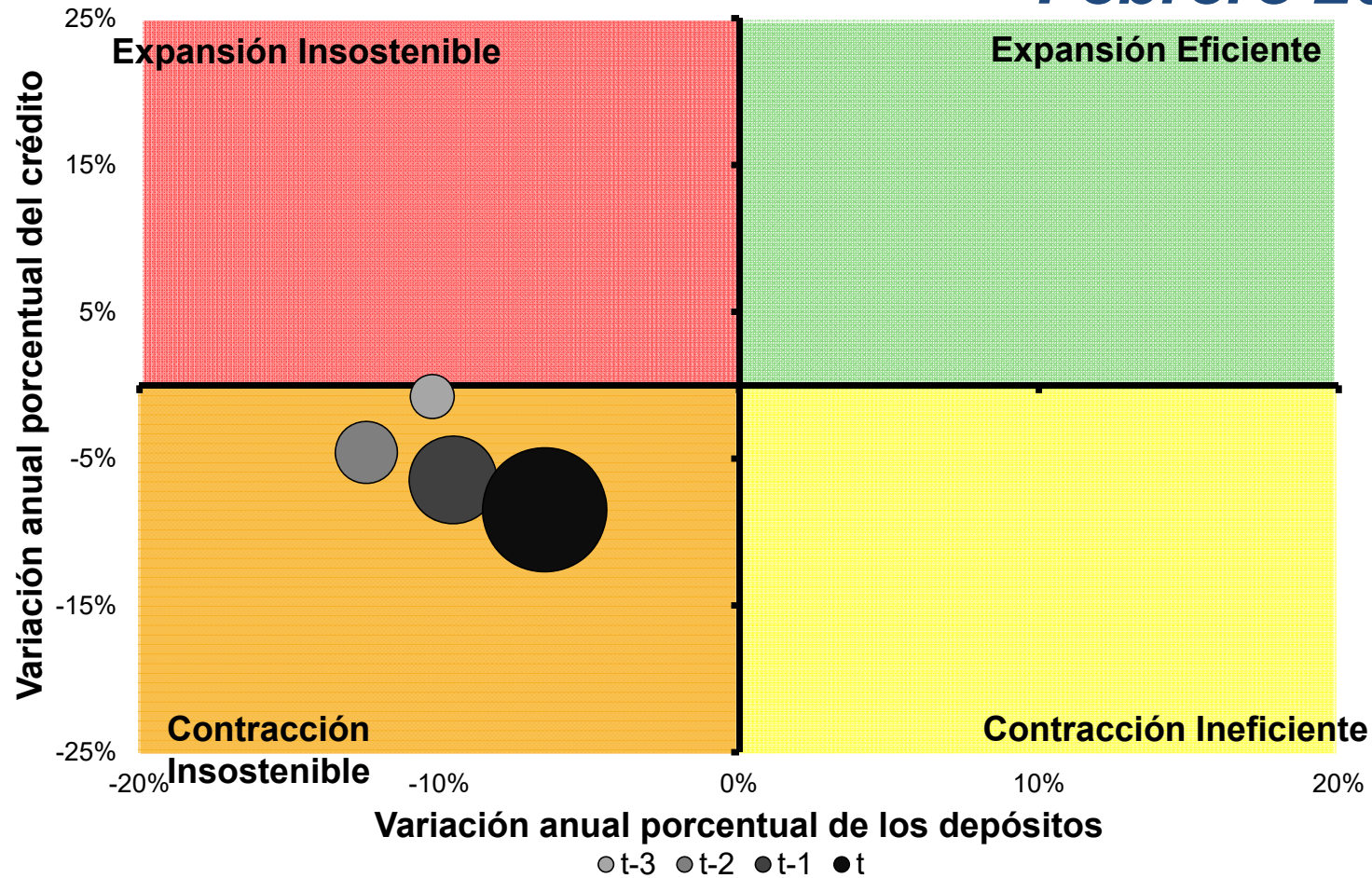
MATRIZ CICLO BANCARIO ASOBANCA

Enero 2016



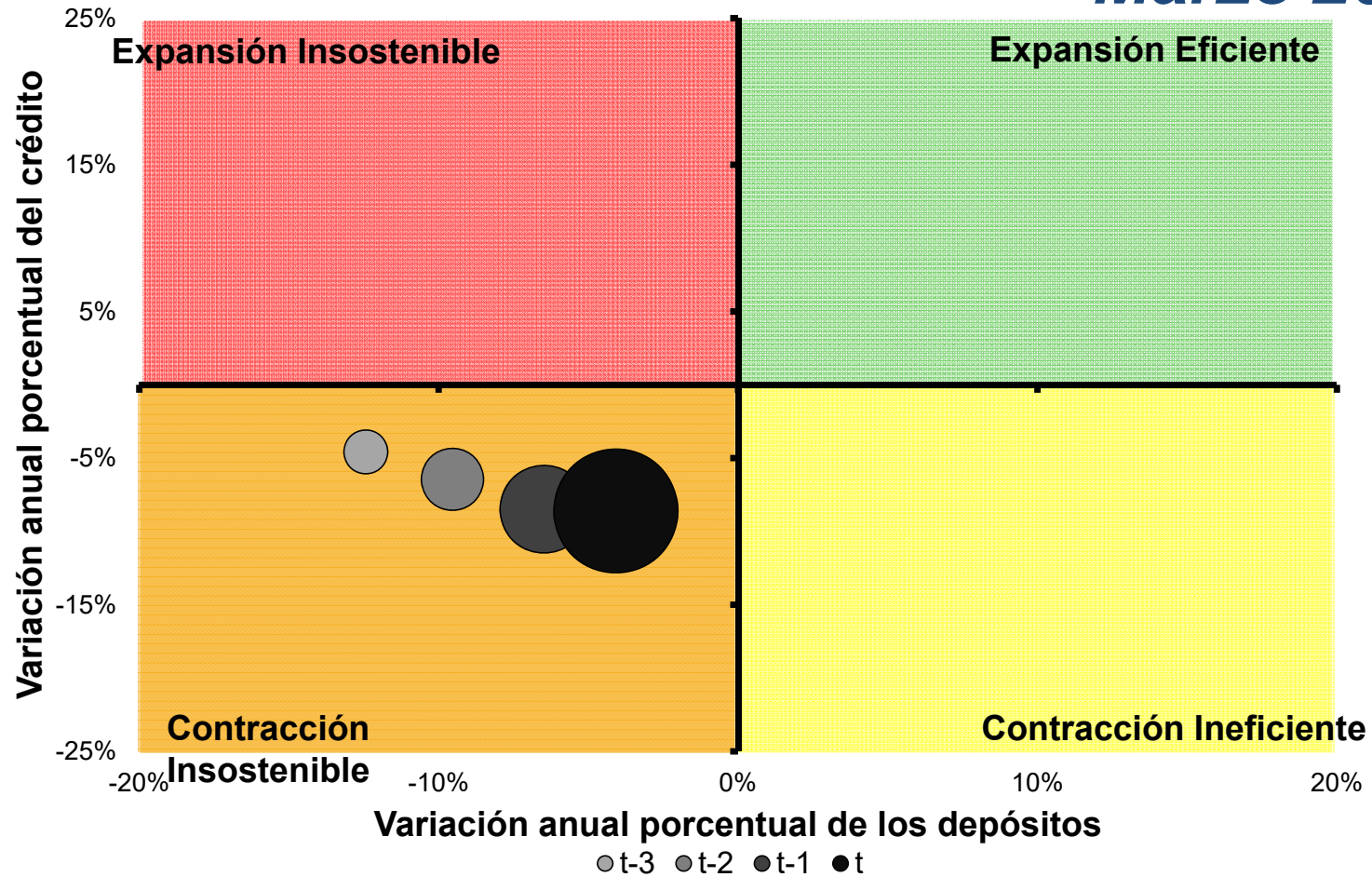
MATRIZ CICLO BANCARIO ASOBANCA

Febrero 2016



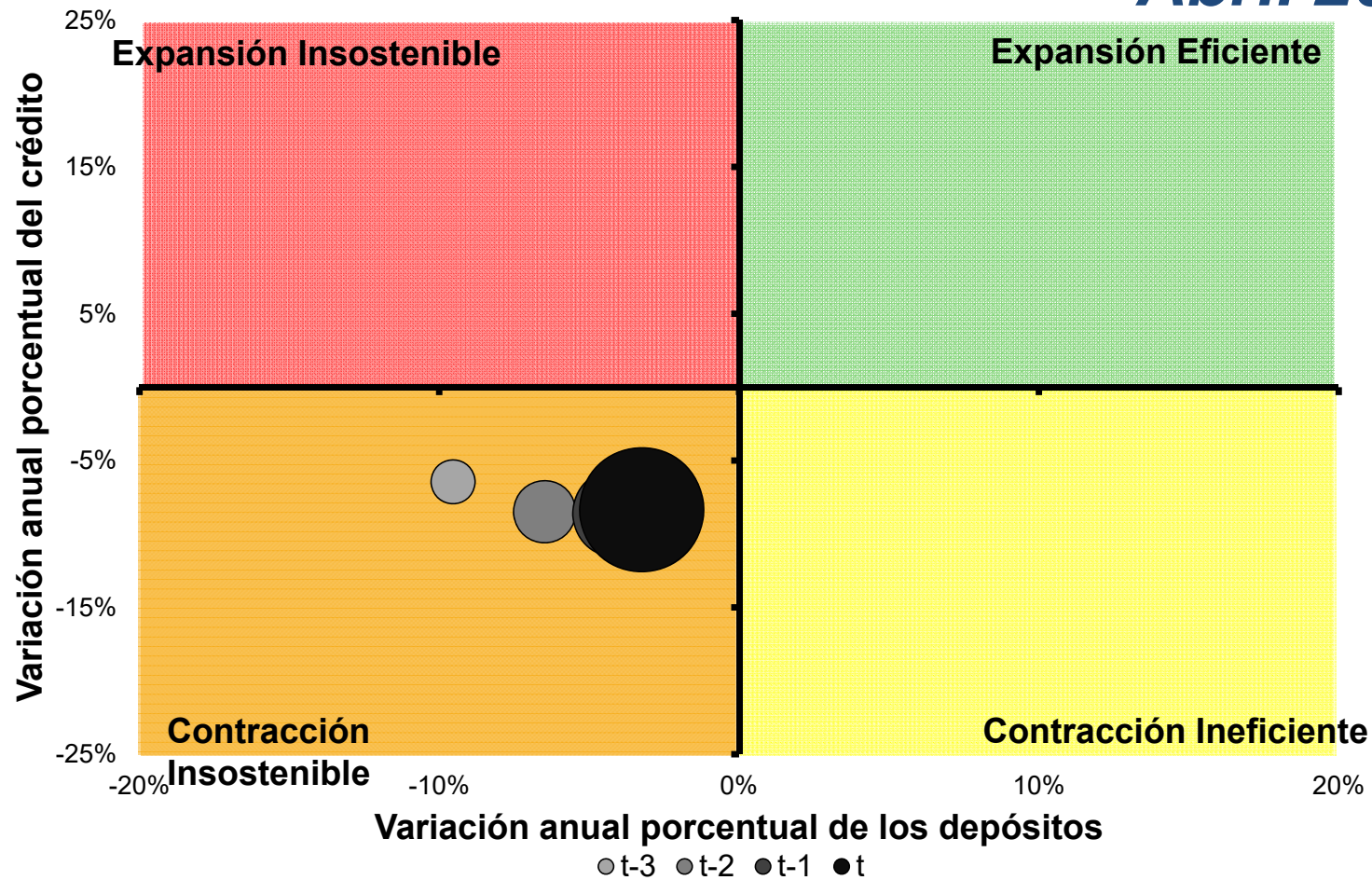
MATRIZ CICLO BANCARIO ASOBANCA

Marzo 2016



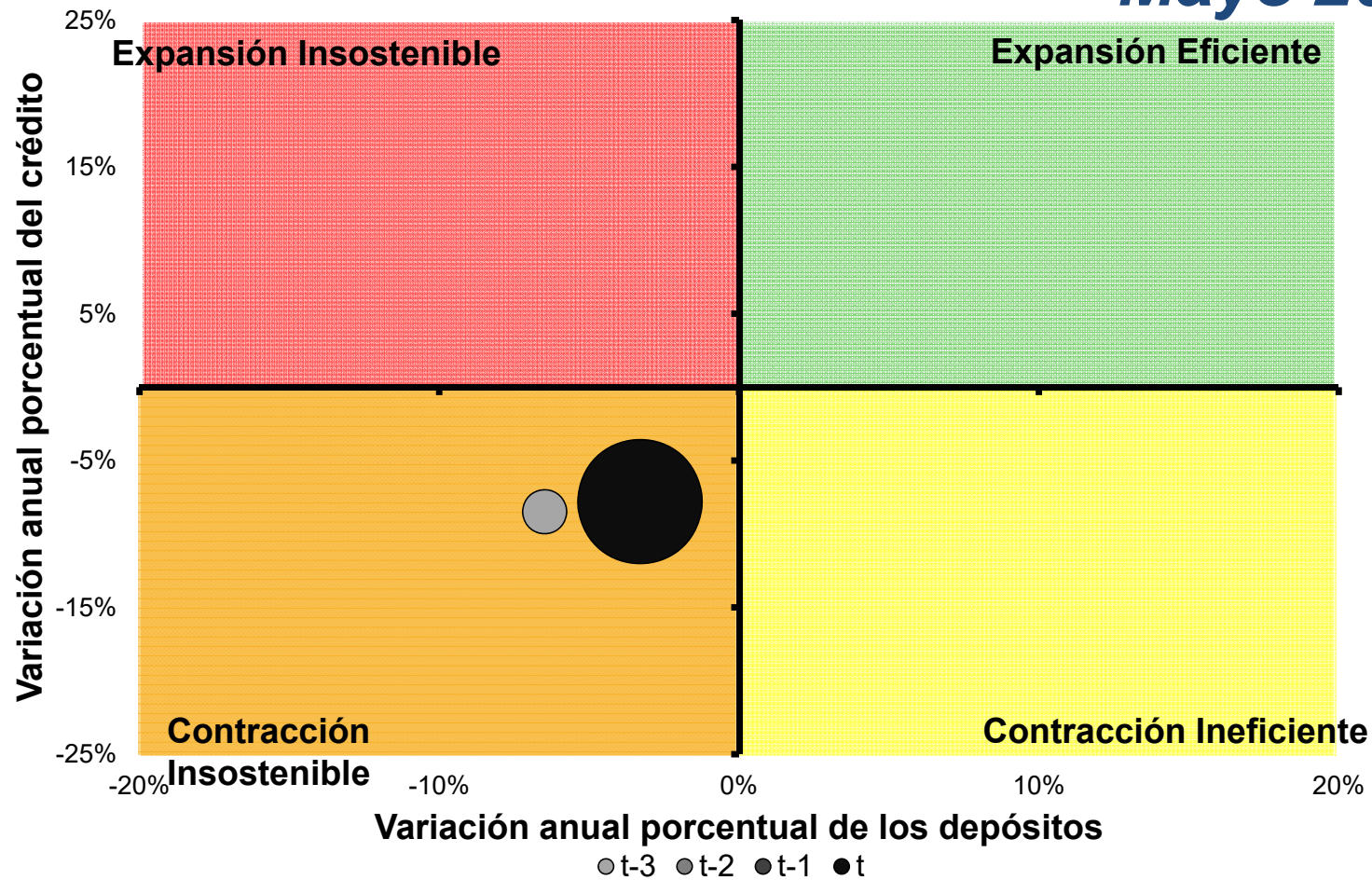
MATRIZ CICLO BANCARIO ASOBANCA

Abril 2016



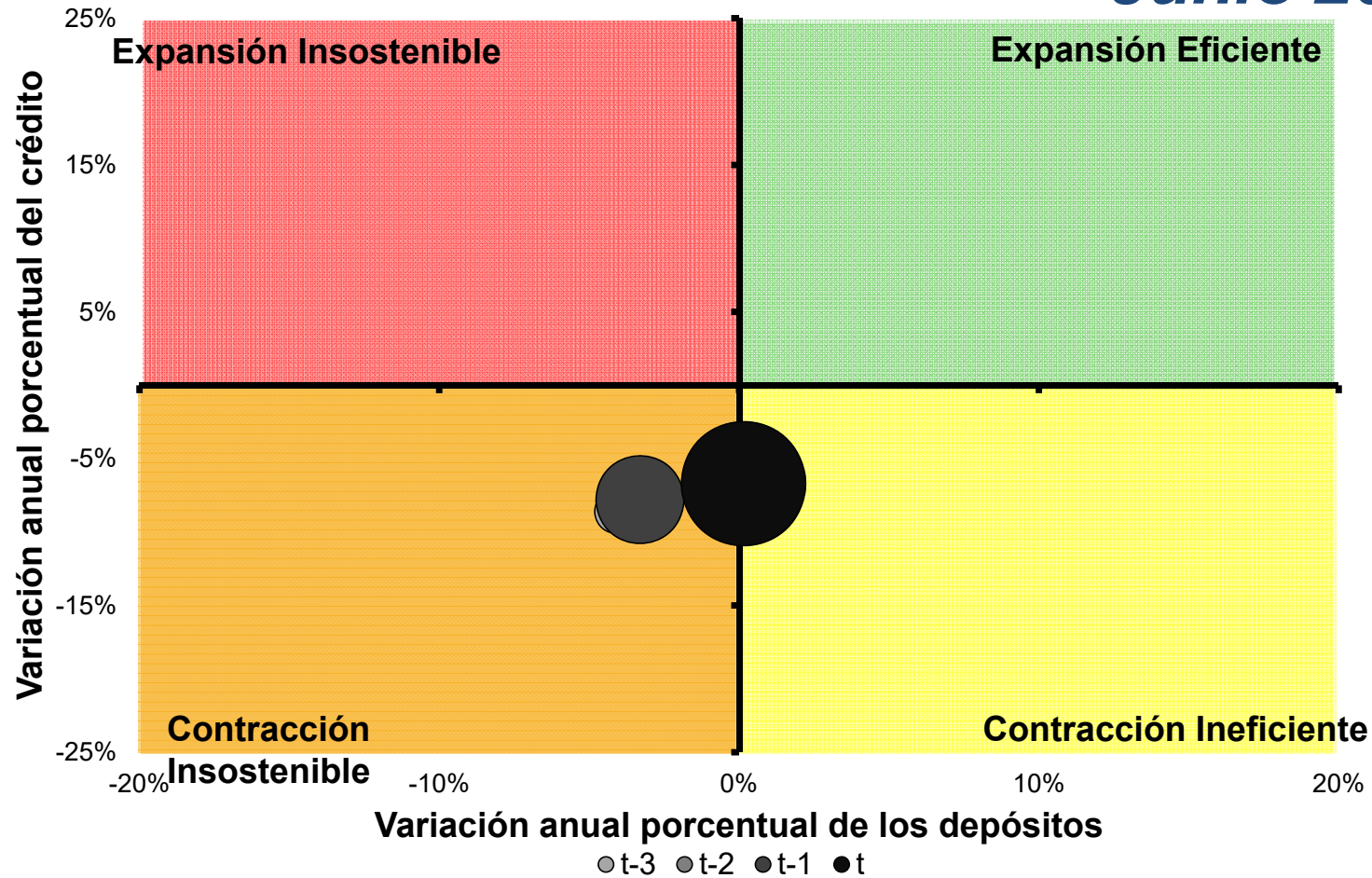
MATRIZ CICLO BANCARIO ASOBANCA

Mayo 2016



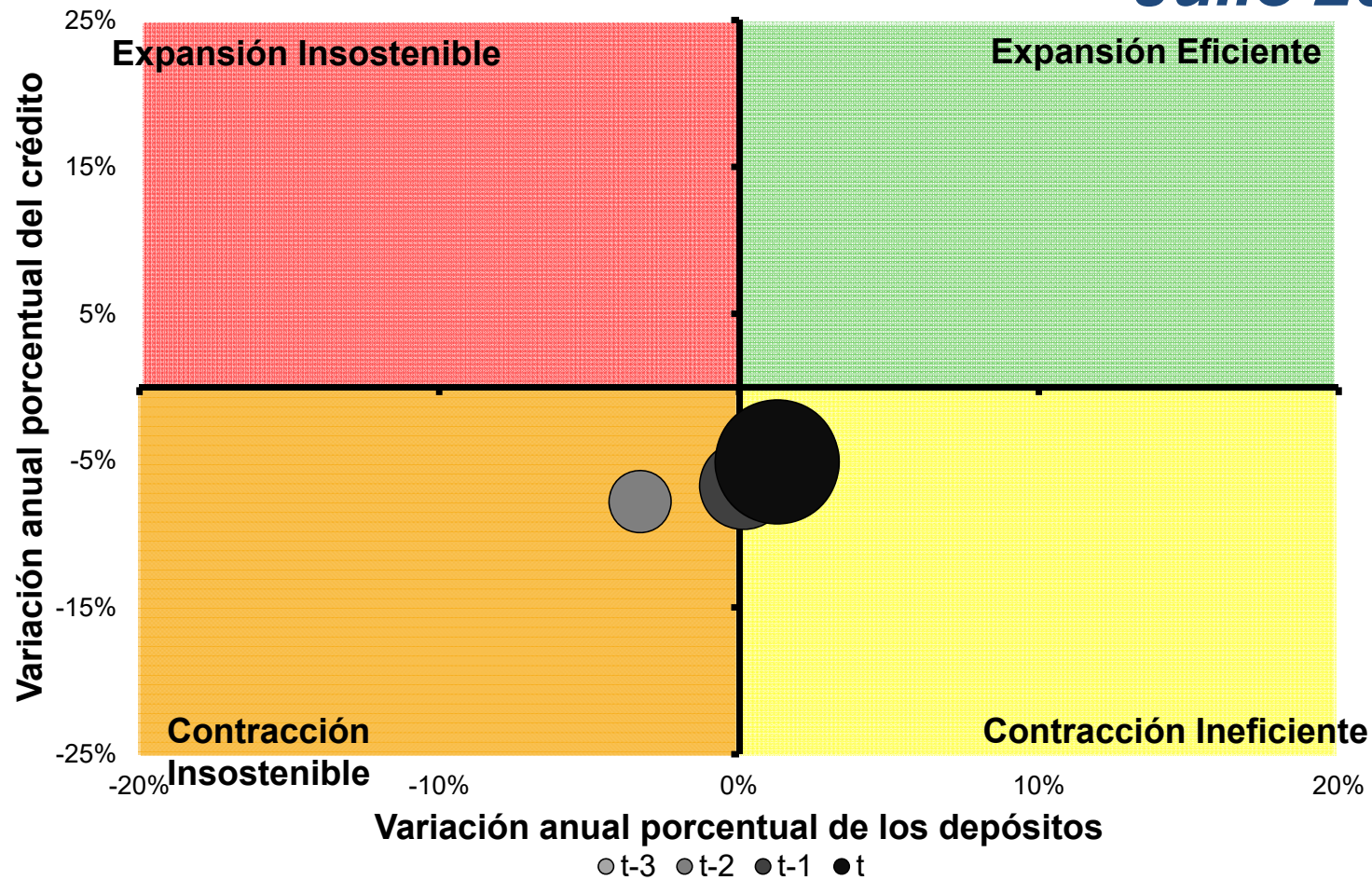
MATRIZ CICLO BANCARIO ASOBANCA

Junio 2016



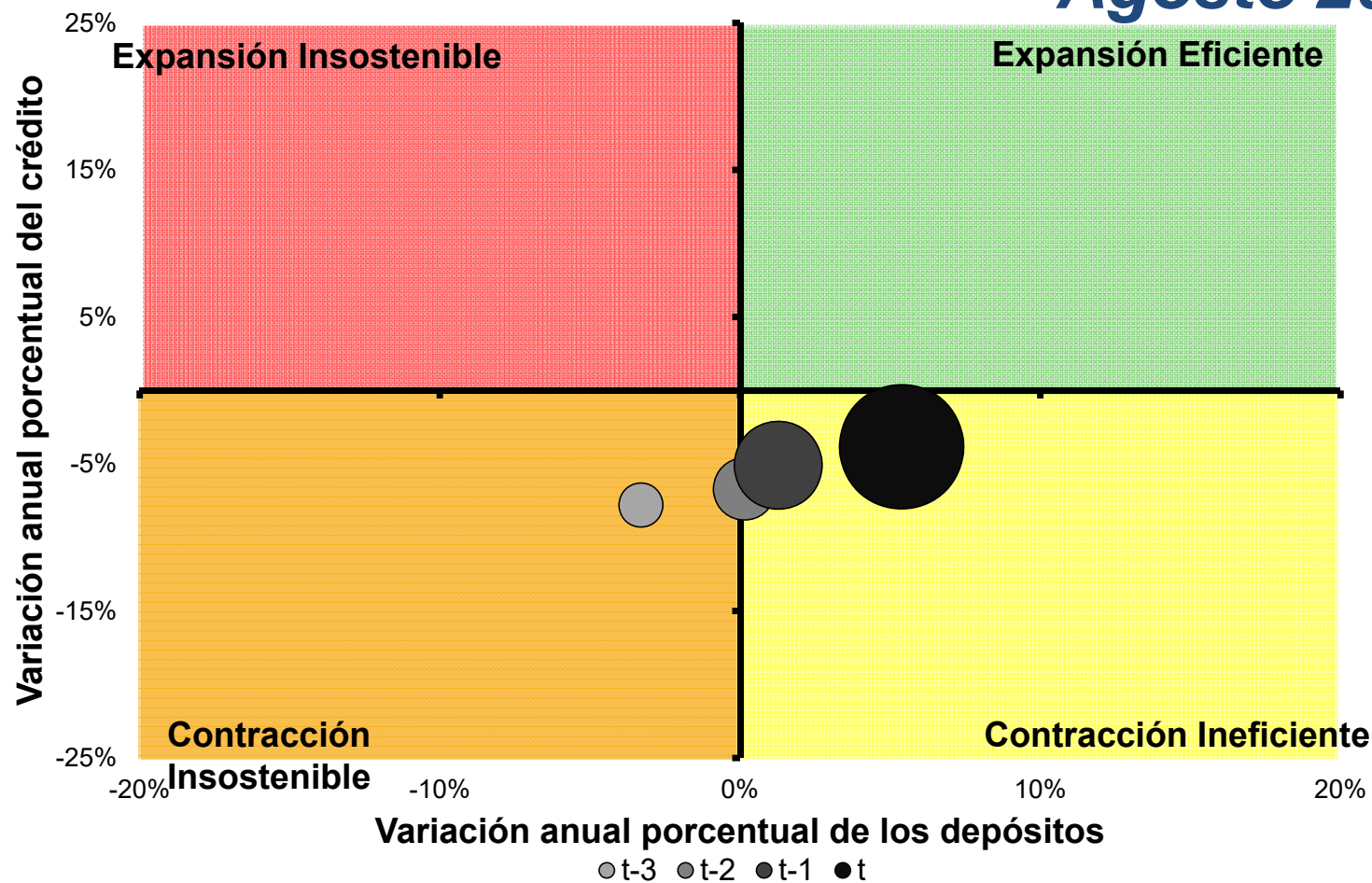
MATRIZ CICLO BANCARIO ASOBANCA

Julio 2016



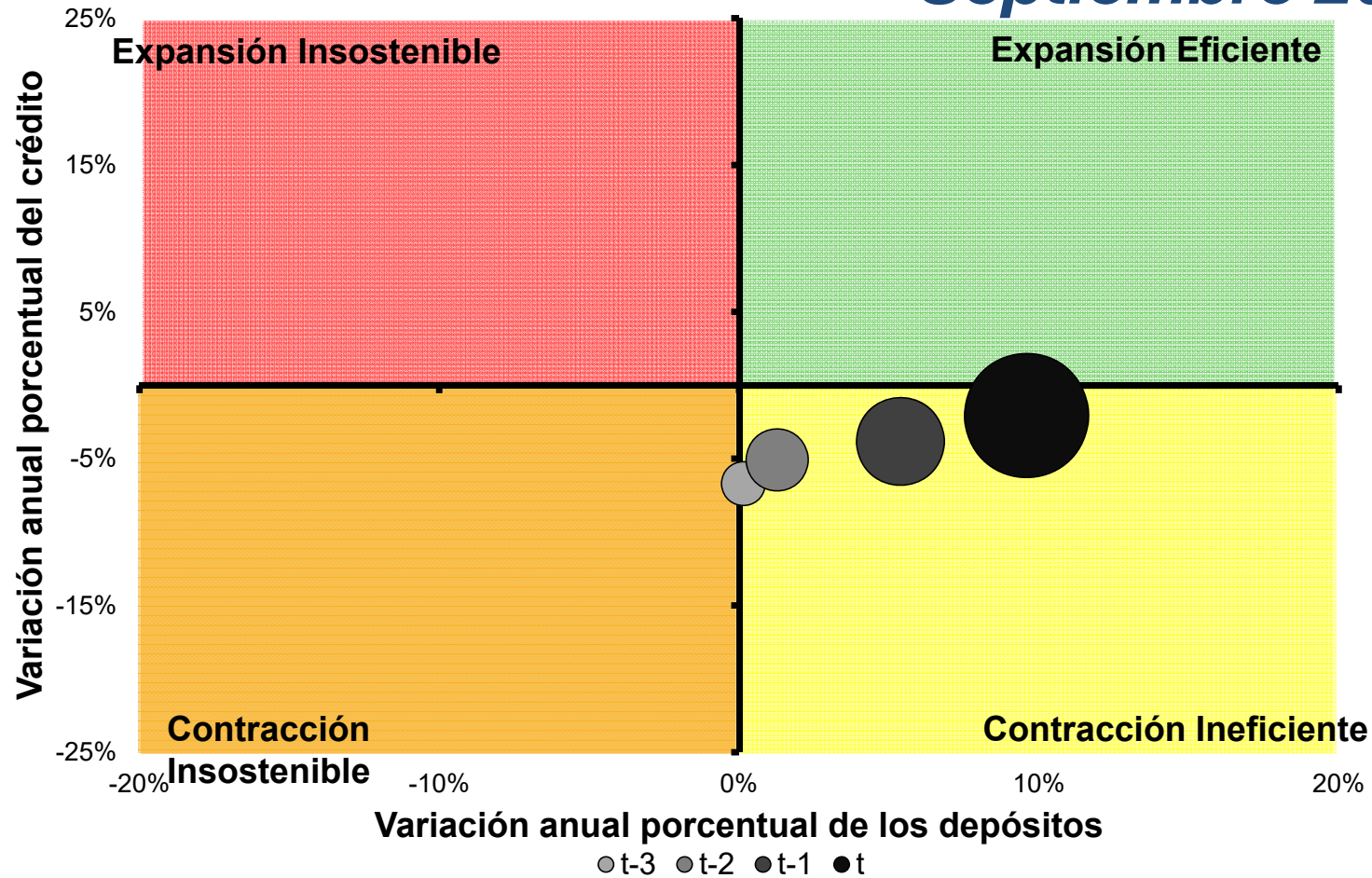
MATRIZ CICLO BANCARIO ASOBANCA

Agosto 2016



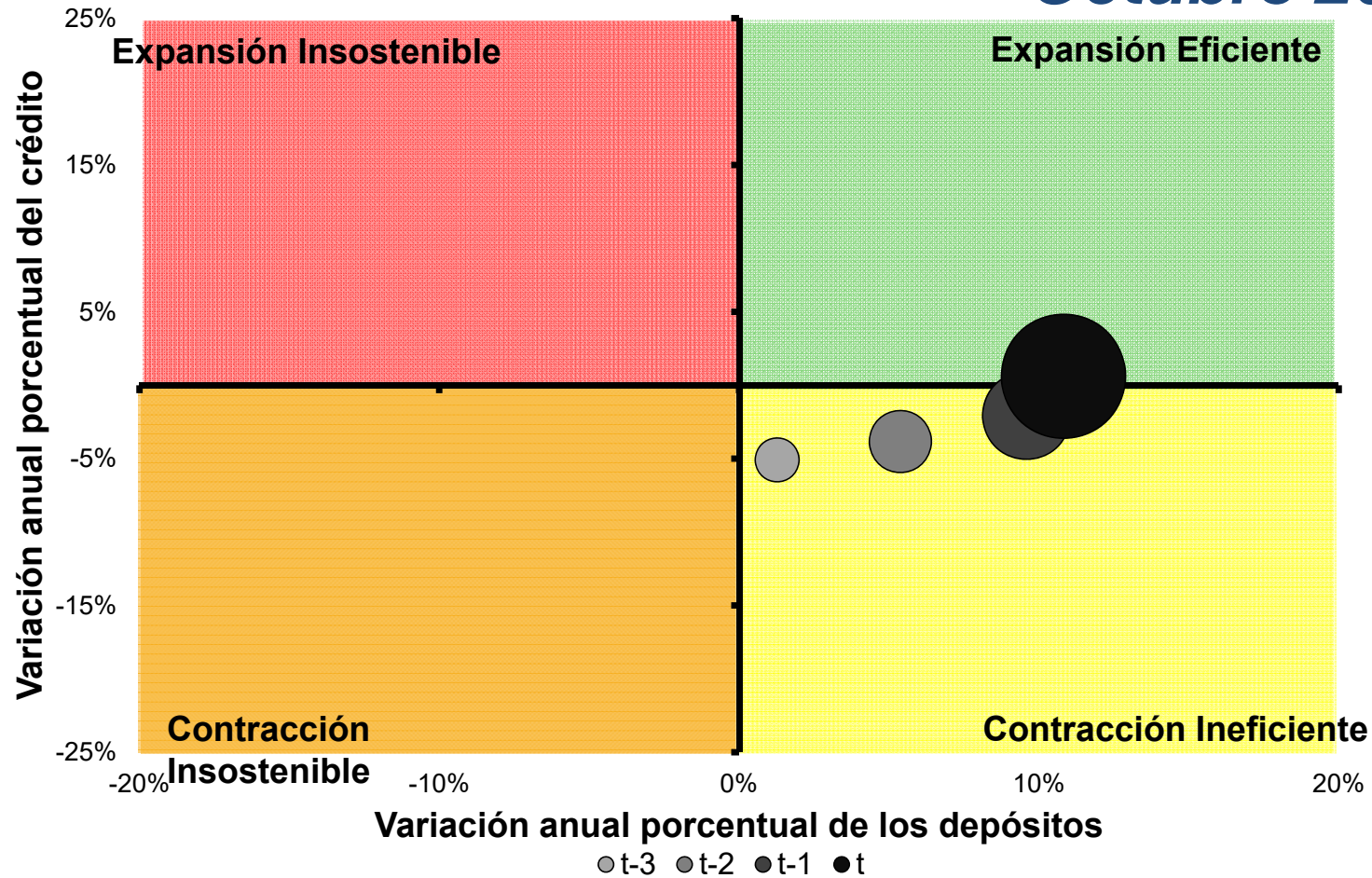
MATRIZ CICLO BANCARIO ASOBANCA

Septiembre 2016



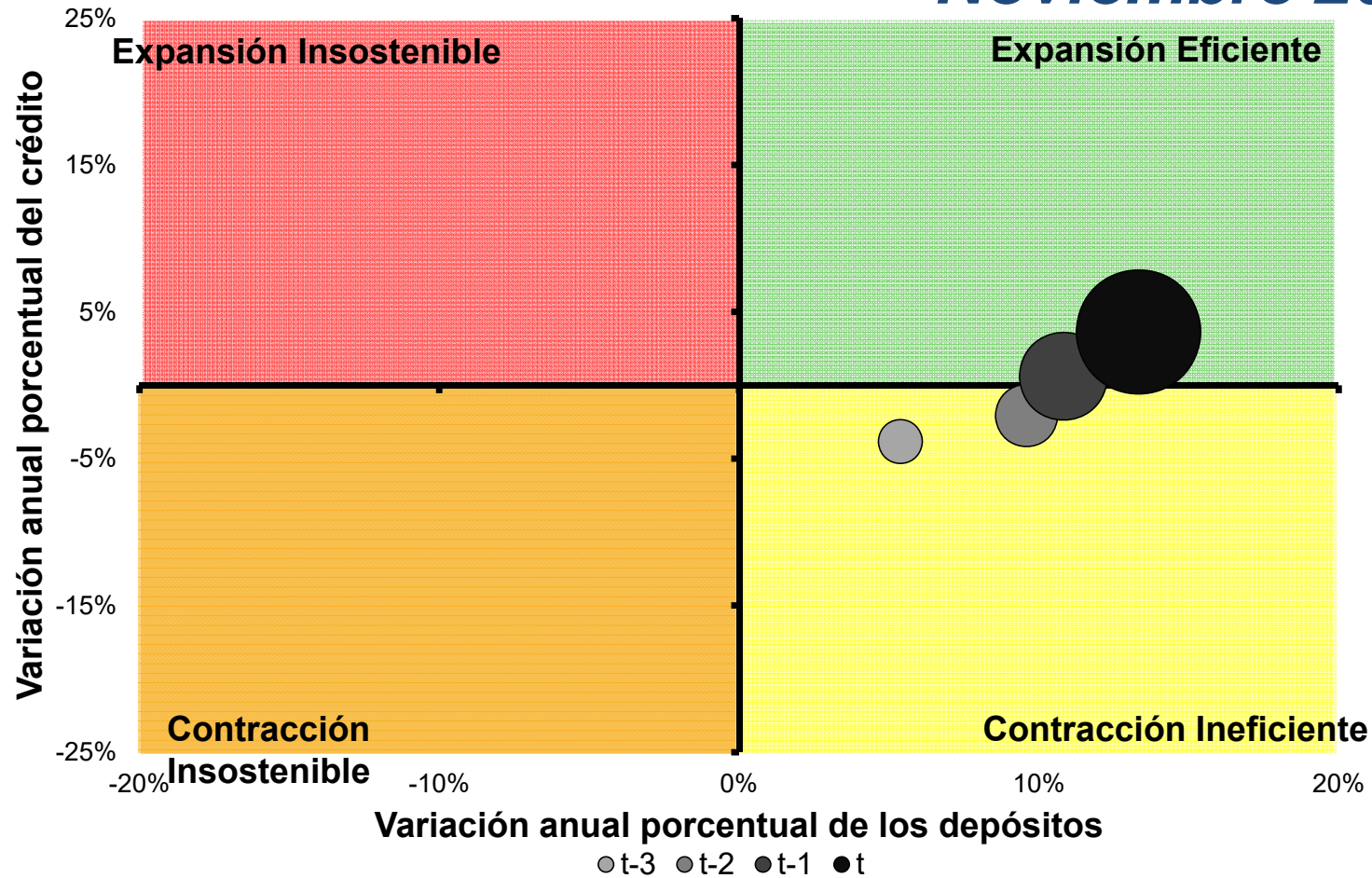
MATRIZ CICLO BANCARIO ASOBANCA

Octubre 2016



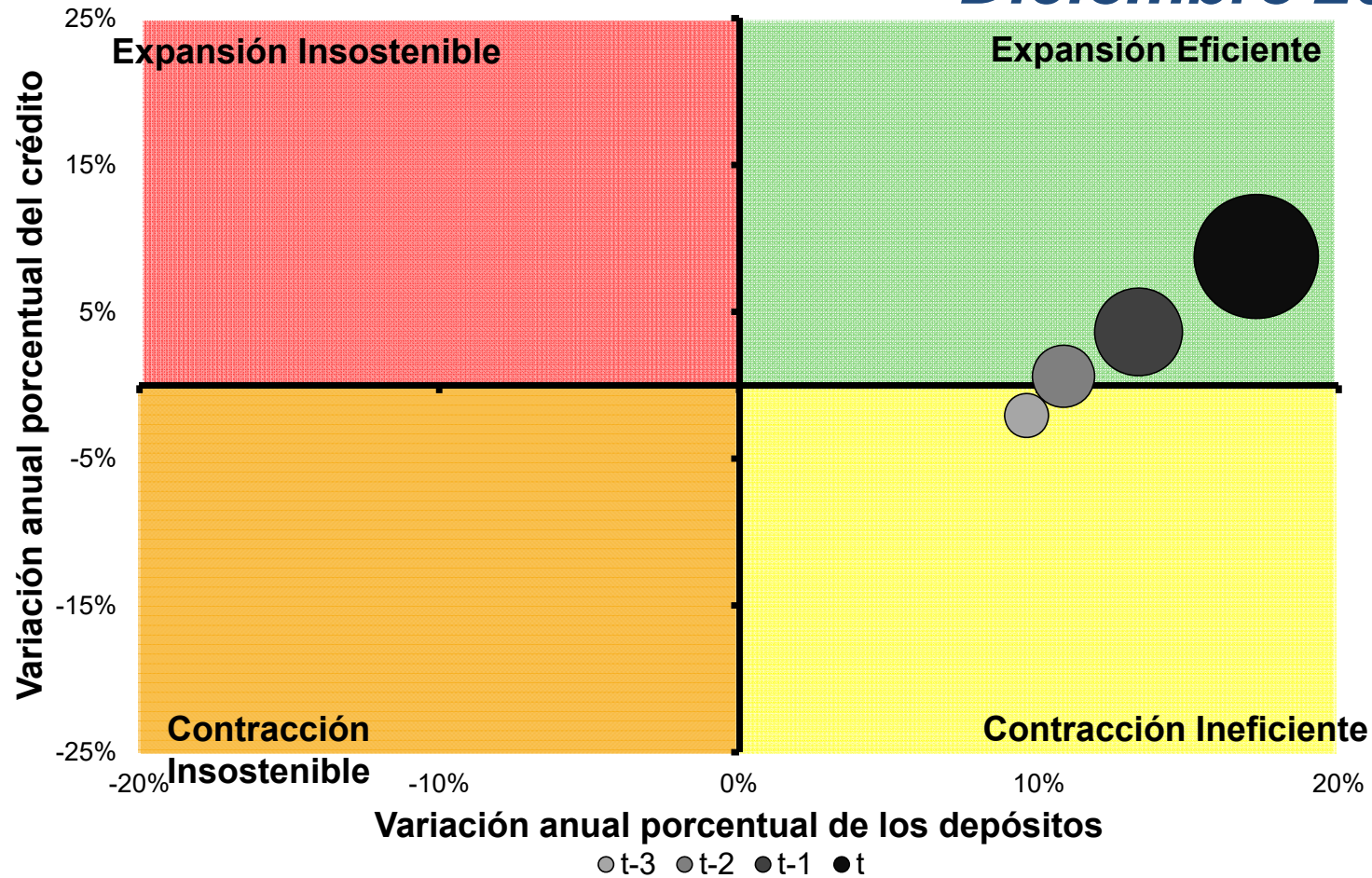
MATRIZ CICLO BANCARIO ASOBANCA

Noviembre 2016



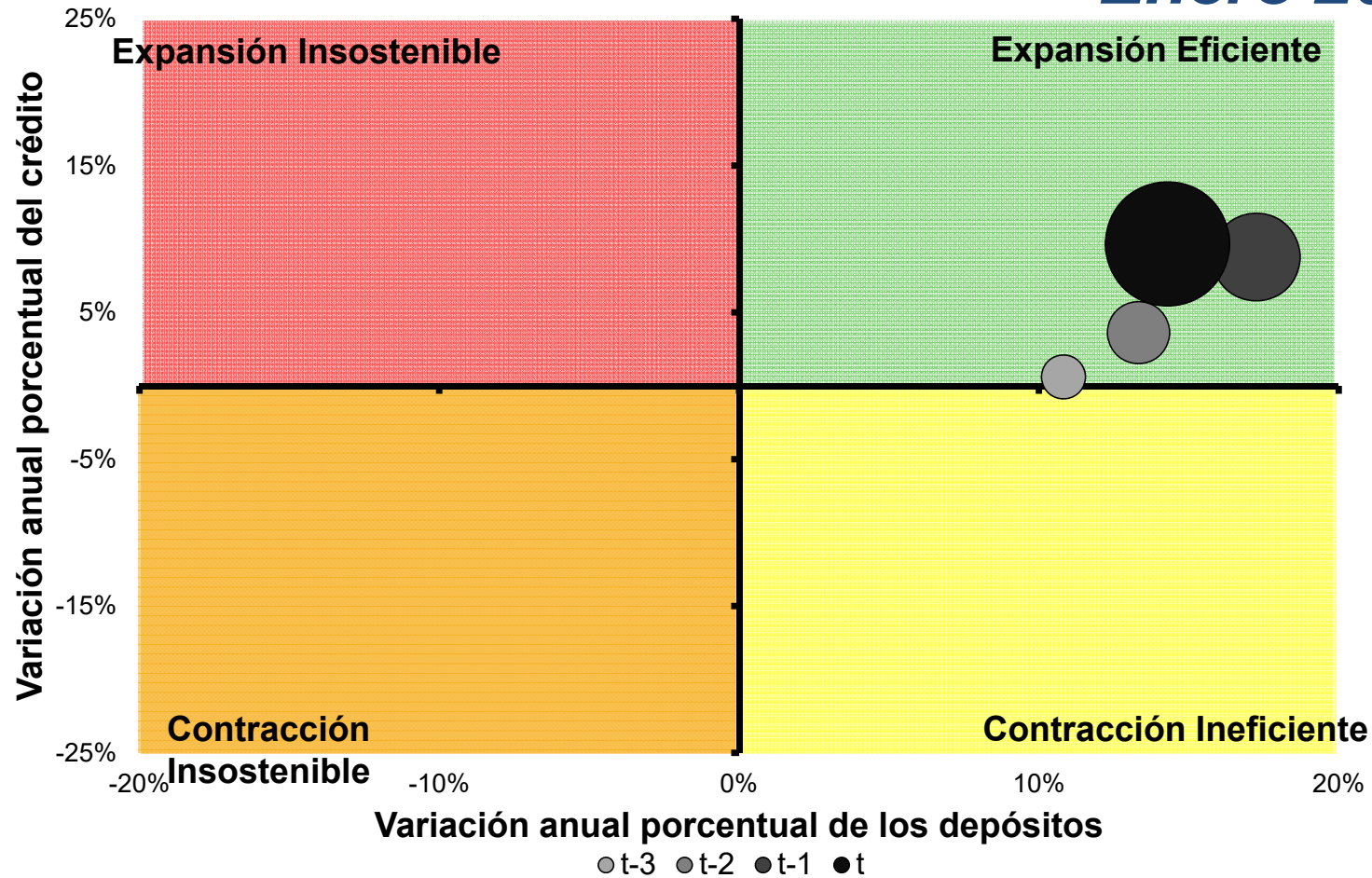
MATRIZ CICLO BANCARIO ASOBANCA

Diciembre 2016



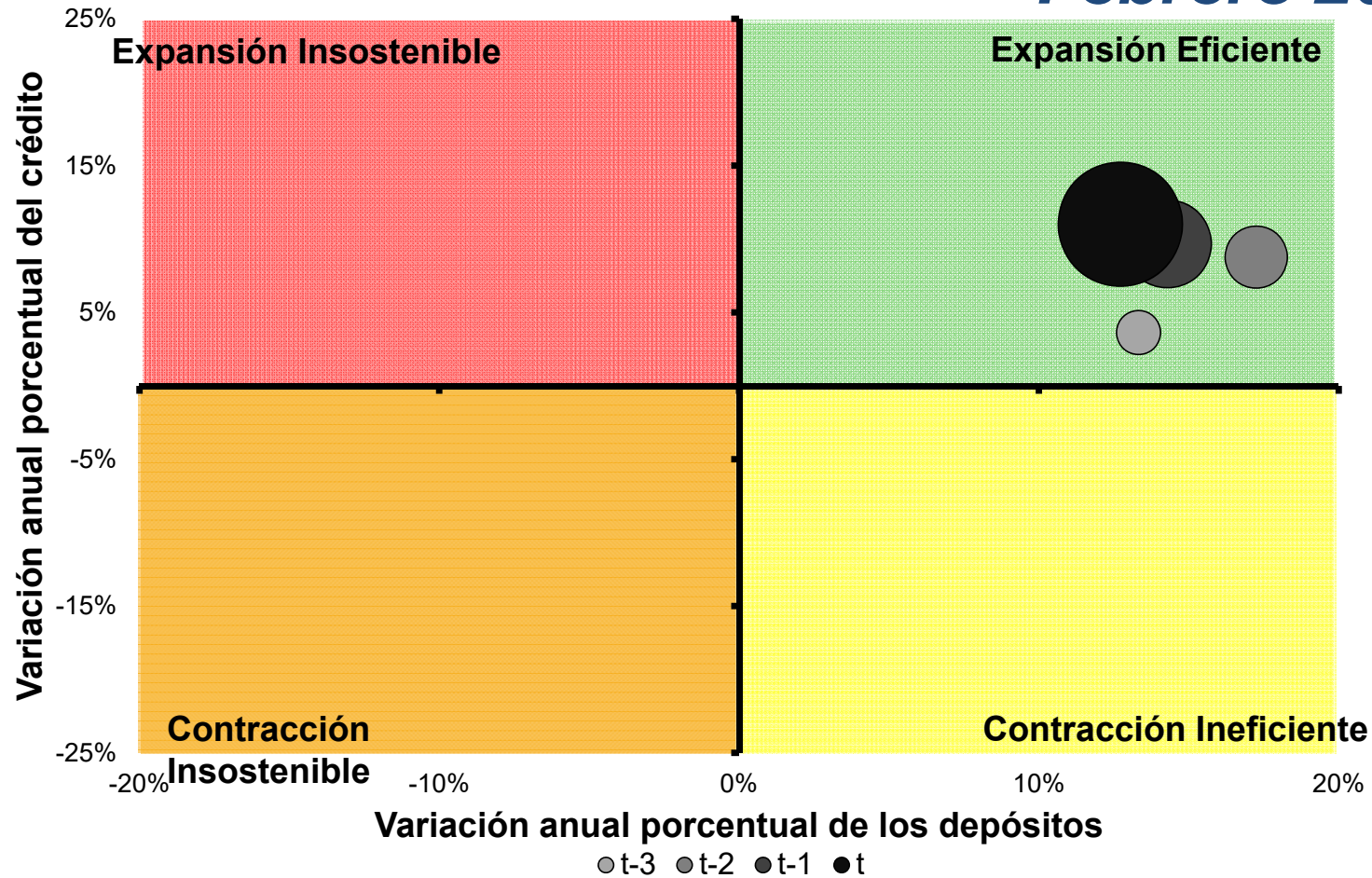
MATRIZ CICLO BANCARIO ASOBANCA

Enero 2017



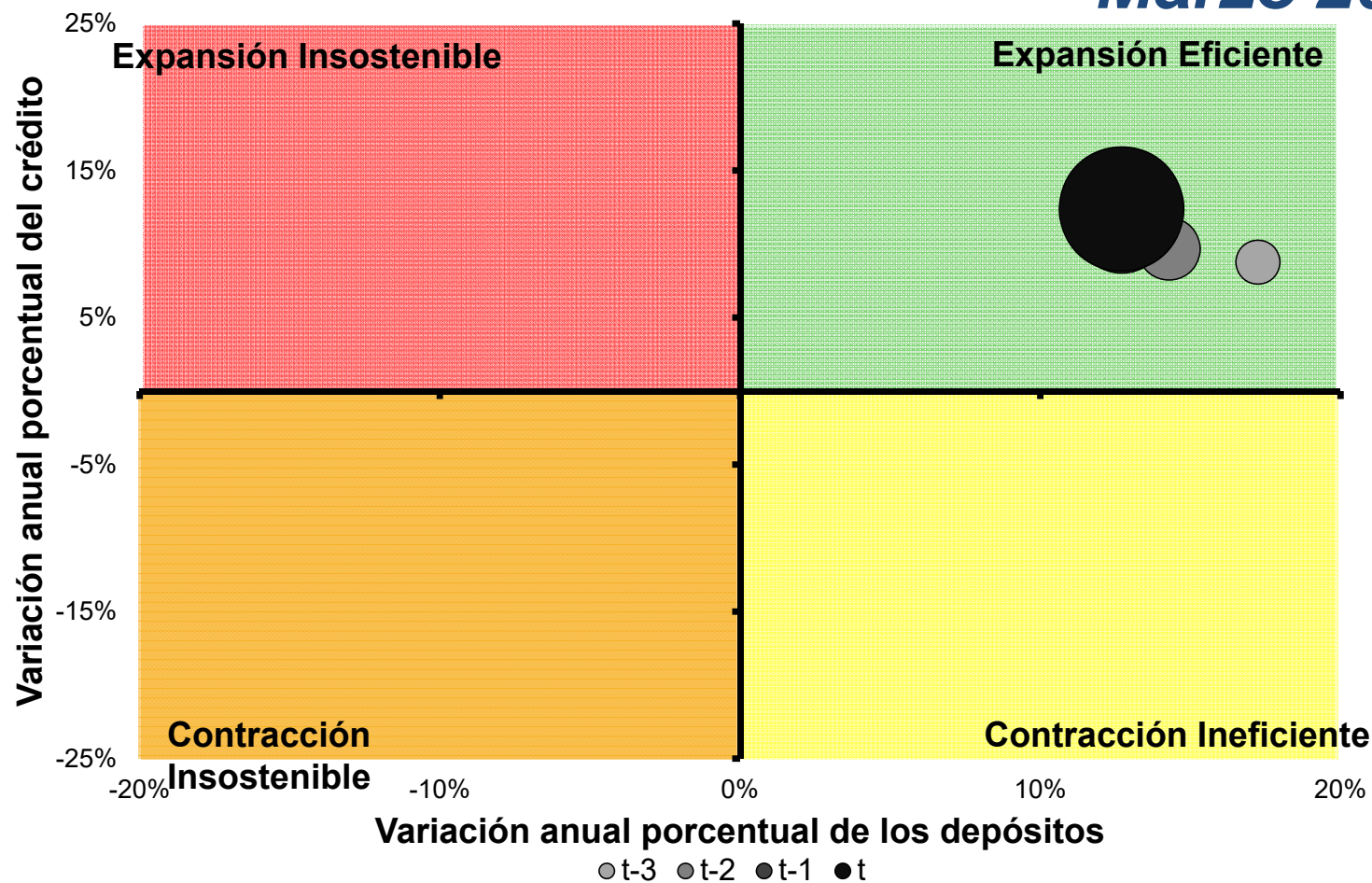
MATRIZ CICLO BANCARIO ASOBANCA

Febrero 2017



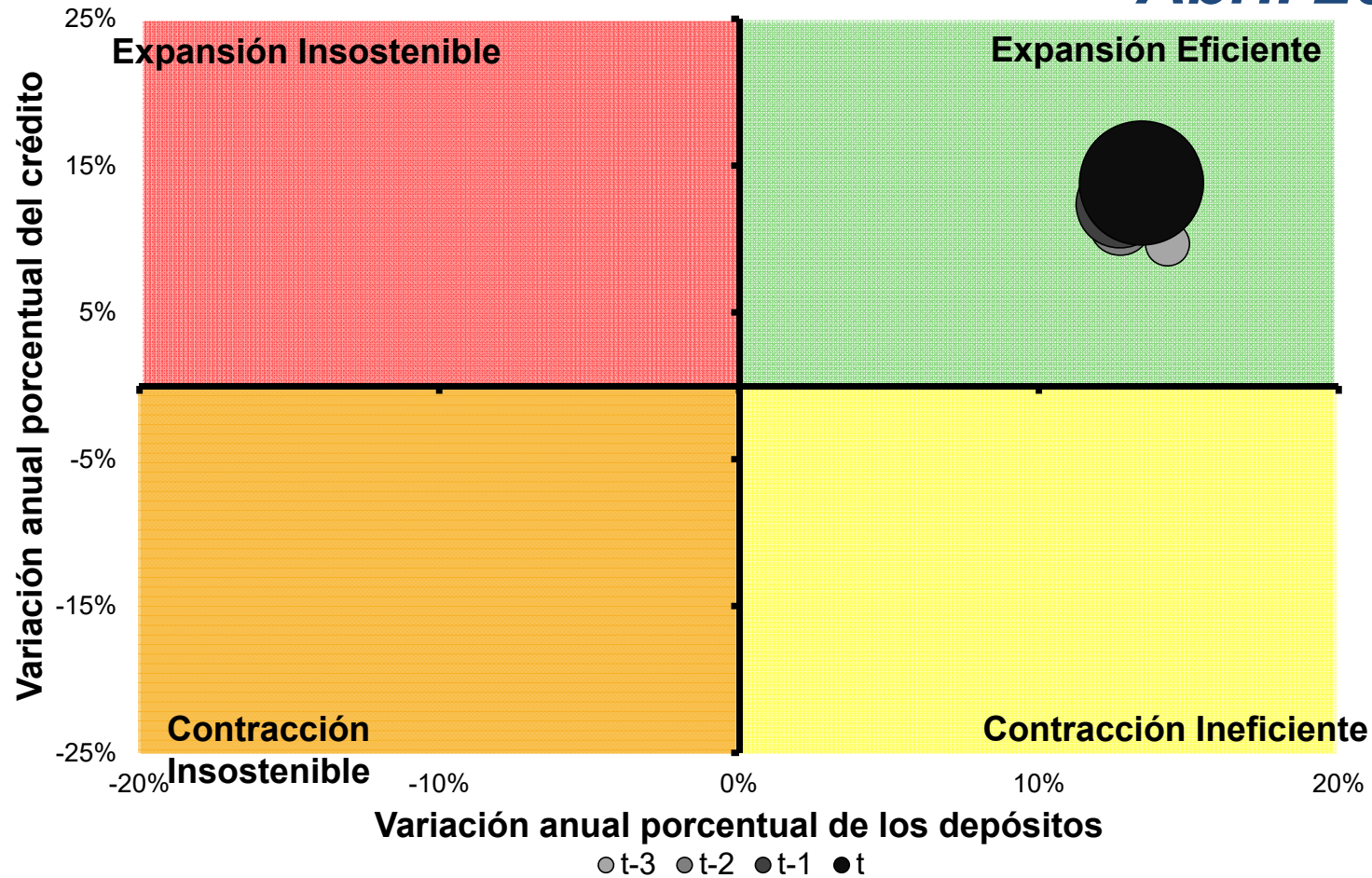
MATRIZ CICLO BANCARIO ASOBANCA

Marzo 2017



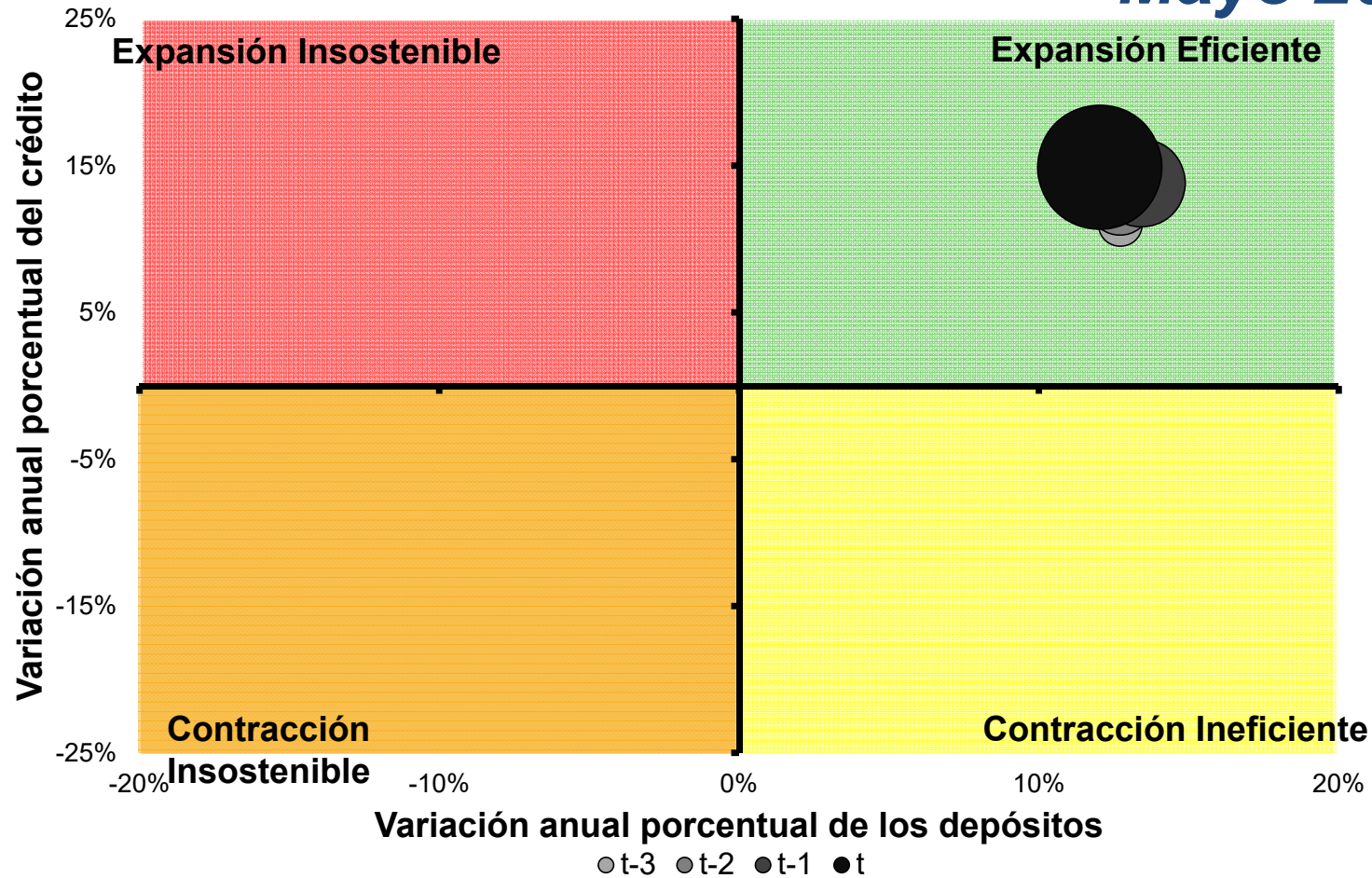
MATRIZ CICLO BANCARIO ASOBANCA

Abril 2017



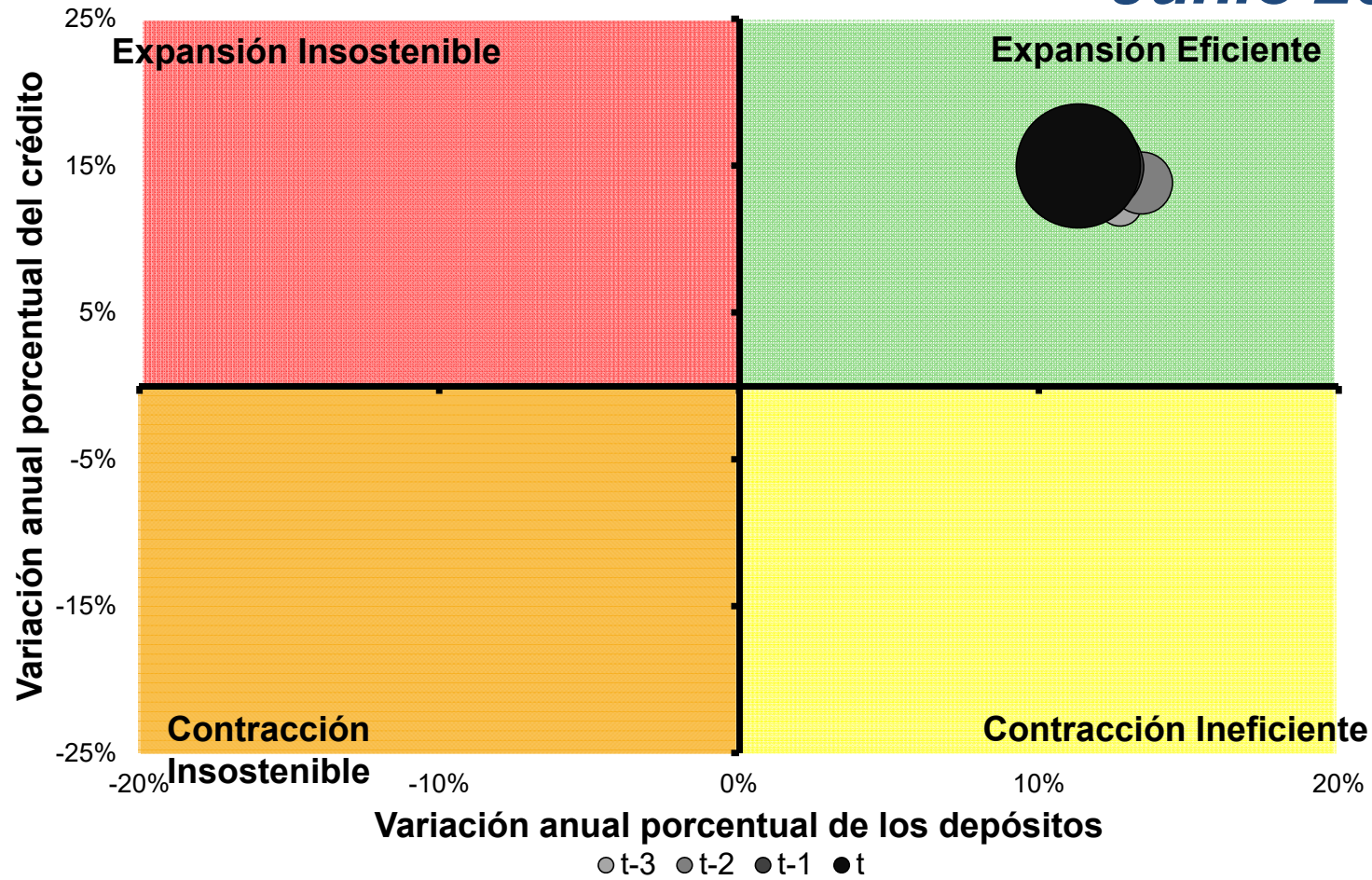
MATRIZ CICLO BANCARIO ASOBANCA

Mayo 2017



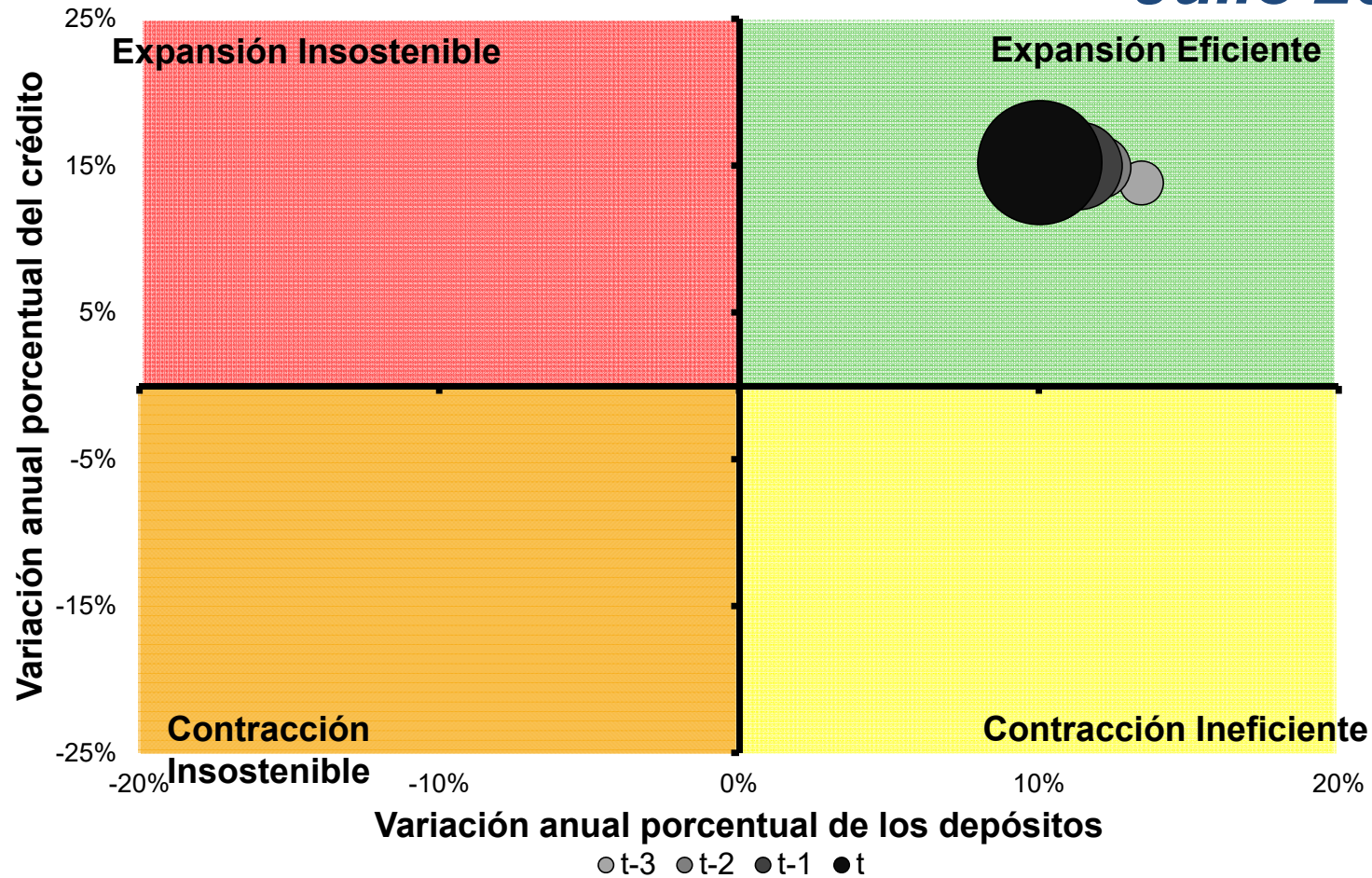
MATRIZ CICLO BANCARIO ASOBANCA

Junio 2017



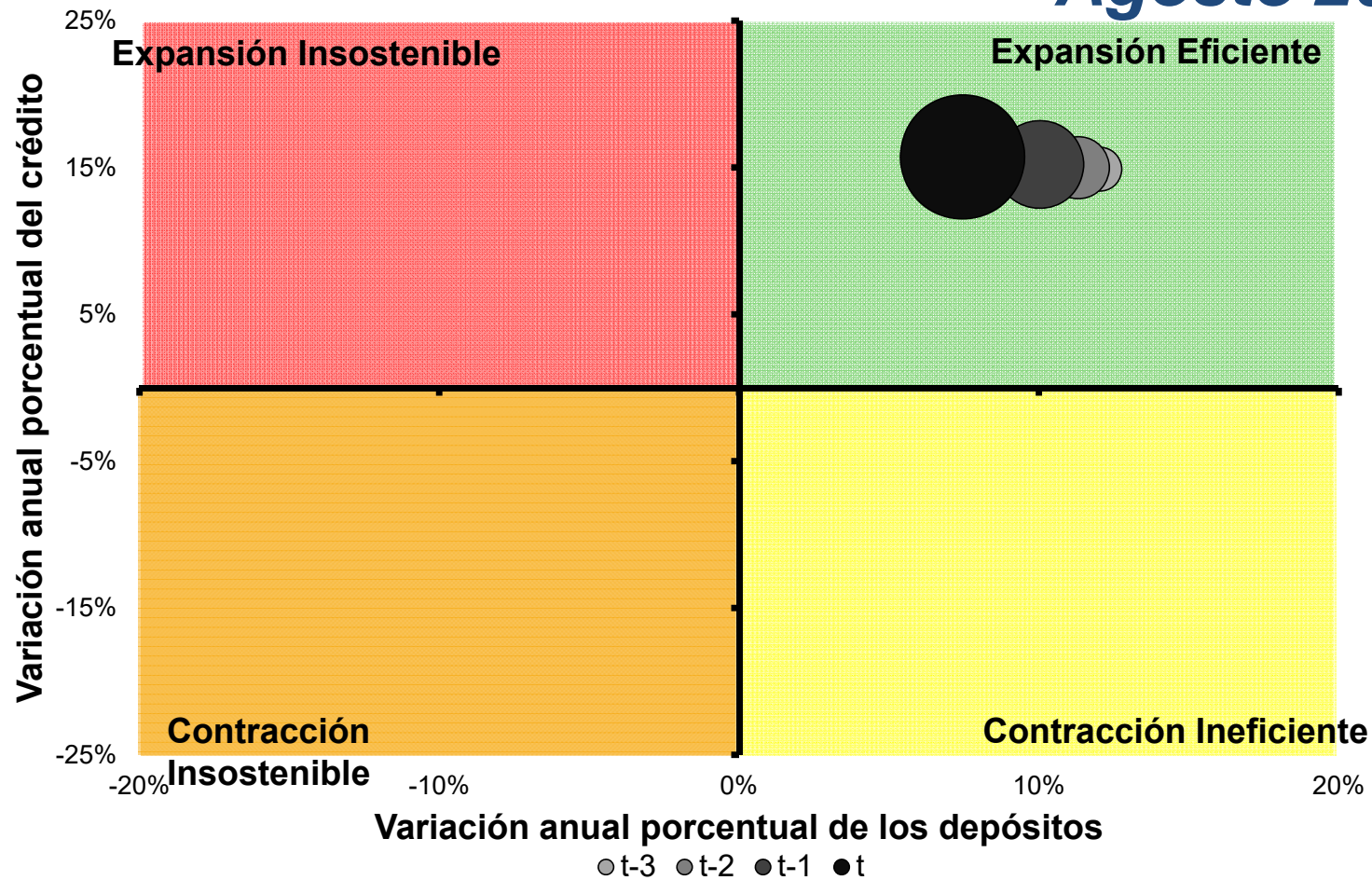
MATRIZ CICLO BANCARIO ASOBANCA

Julio 2017



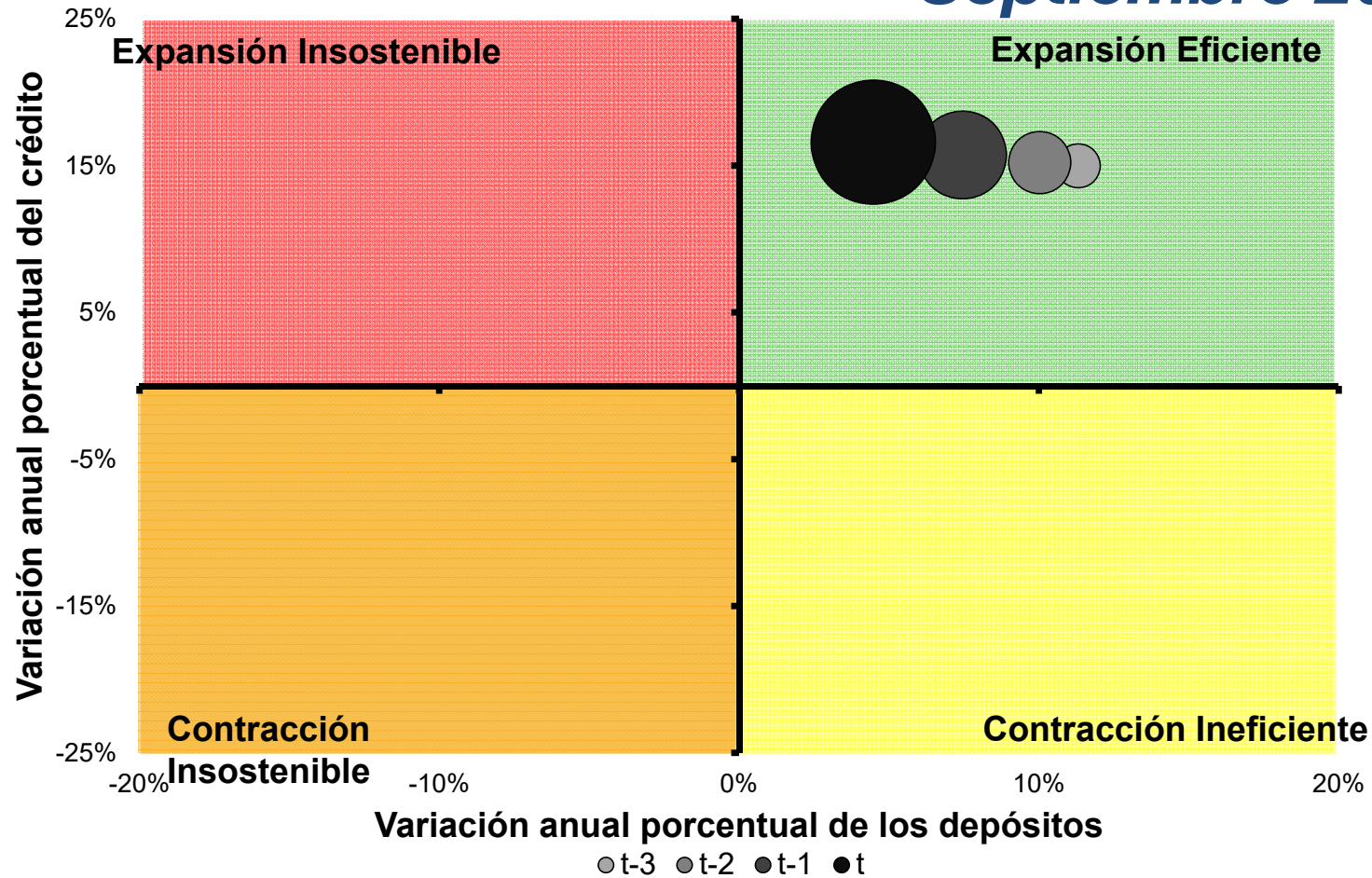
MATRIZ CICLO BANCARIO ASOBANCA

Agosto 2017



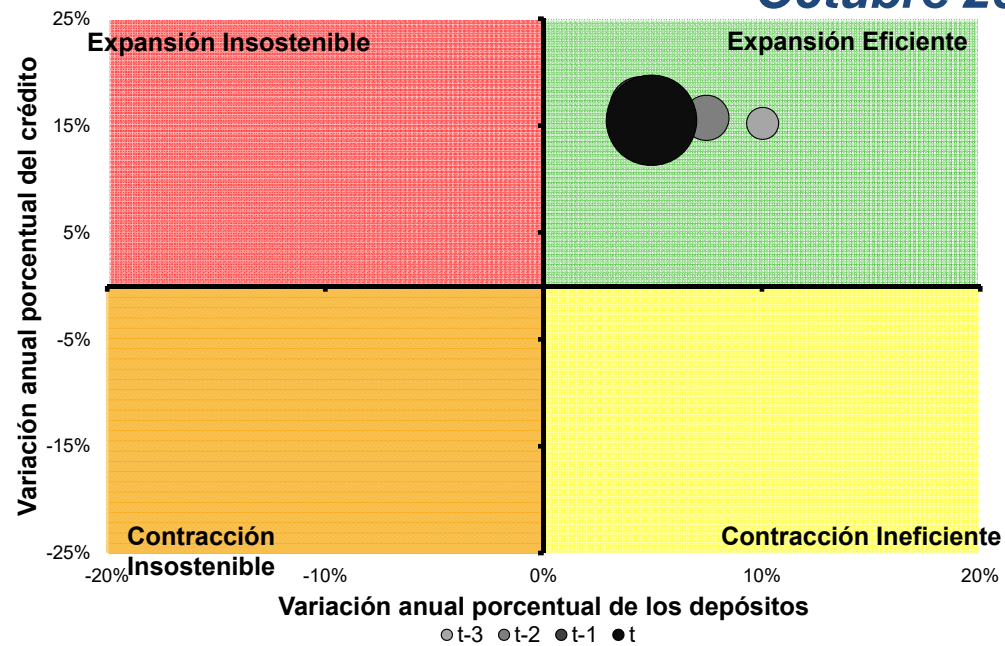
MATRIZ CICLO BANCARIO ASOBANCA

Septiembre 2017



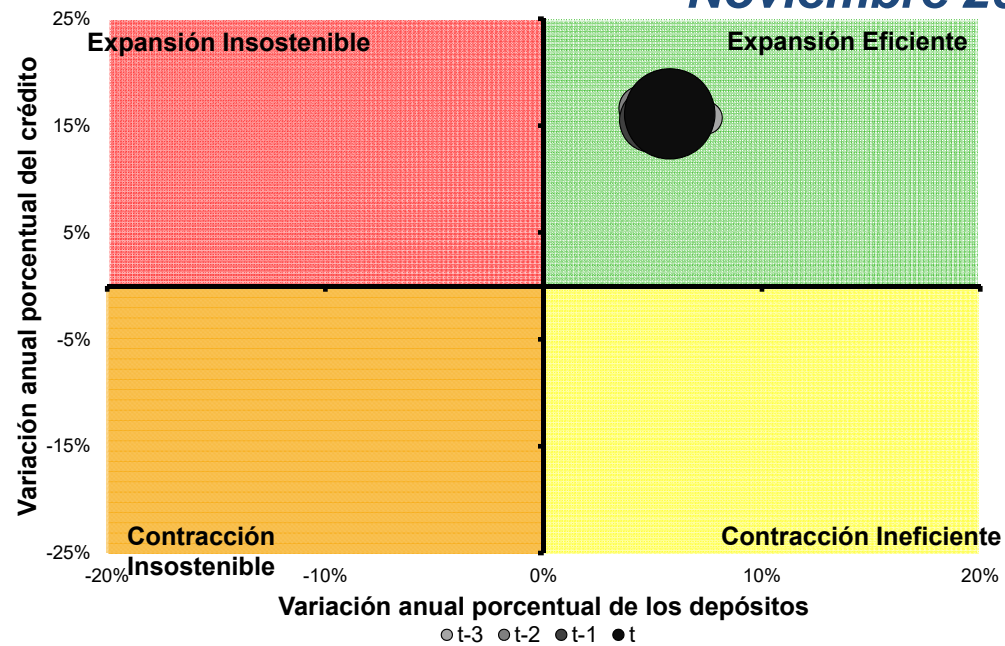
MATRIZ CICLO BANCARIO ASOBANCA

Octubre 2017



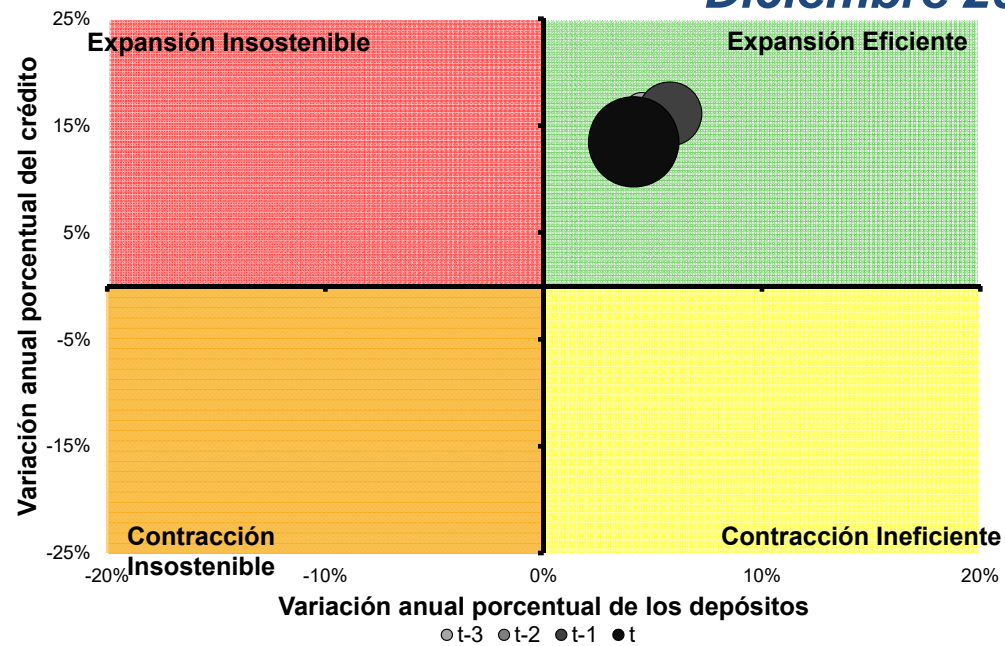
MATRIZ CICLO BANCARIO ASOBANCA

Noviembre 2017



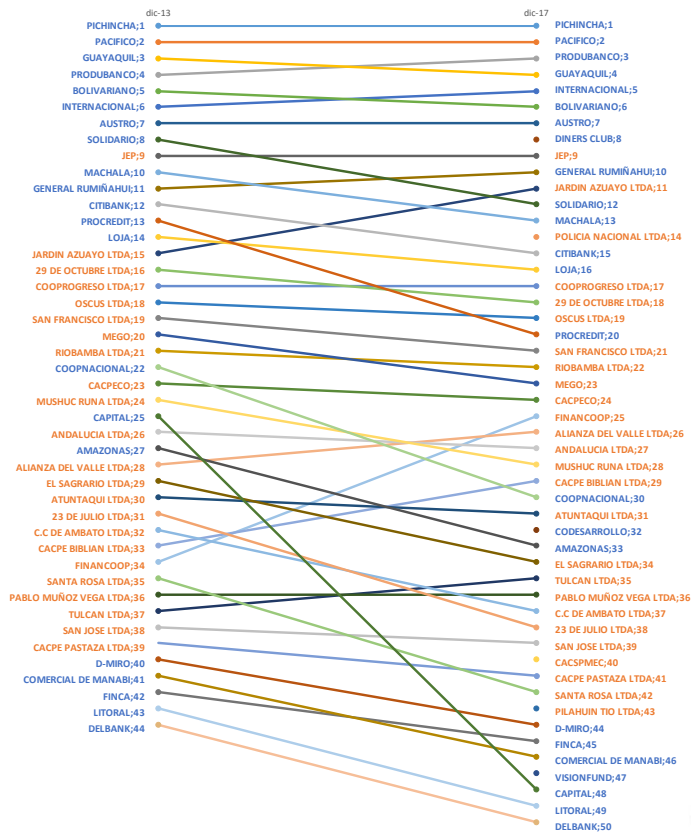
MATRIZ CICLO BANCARIO ASOBANCA

Diciembre 2017

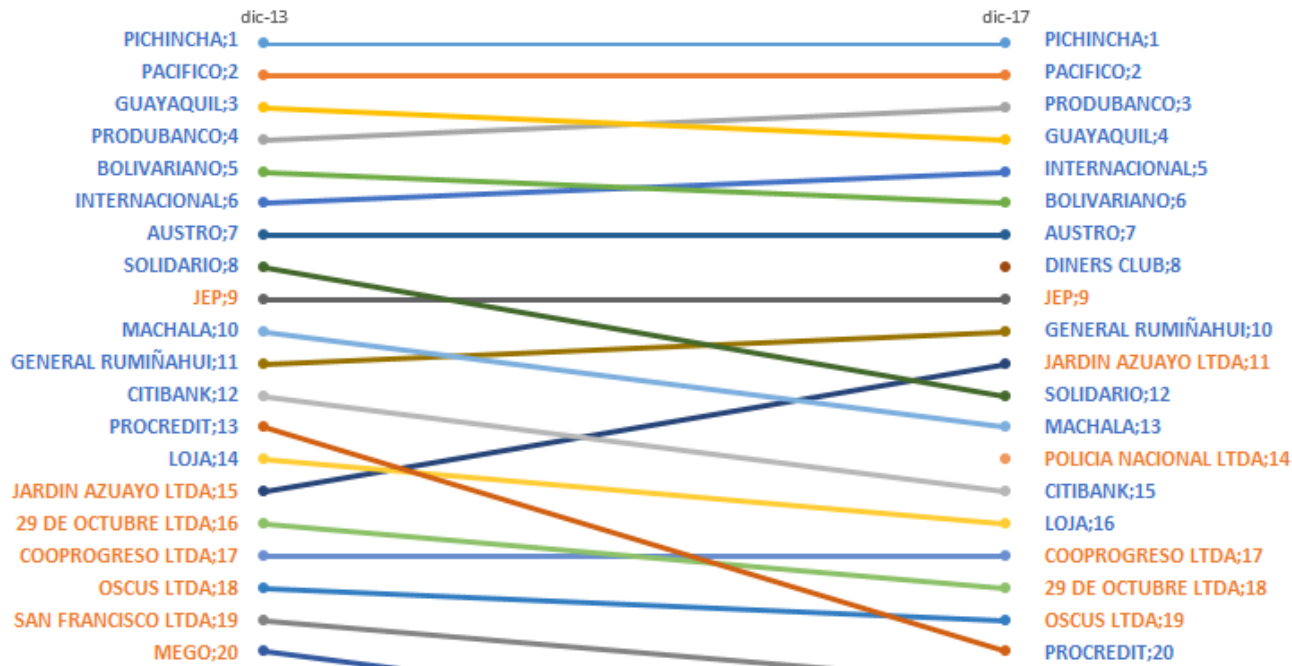




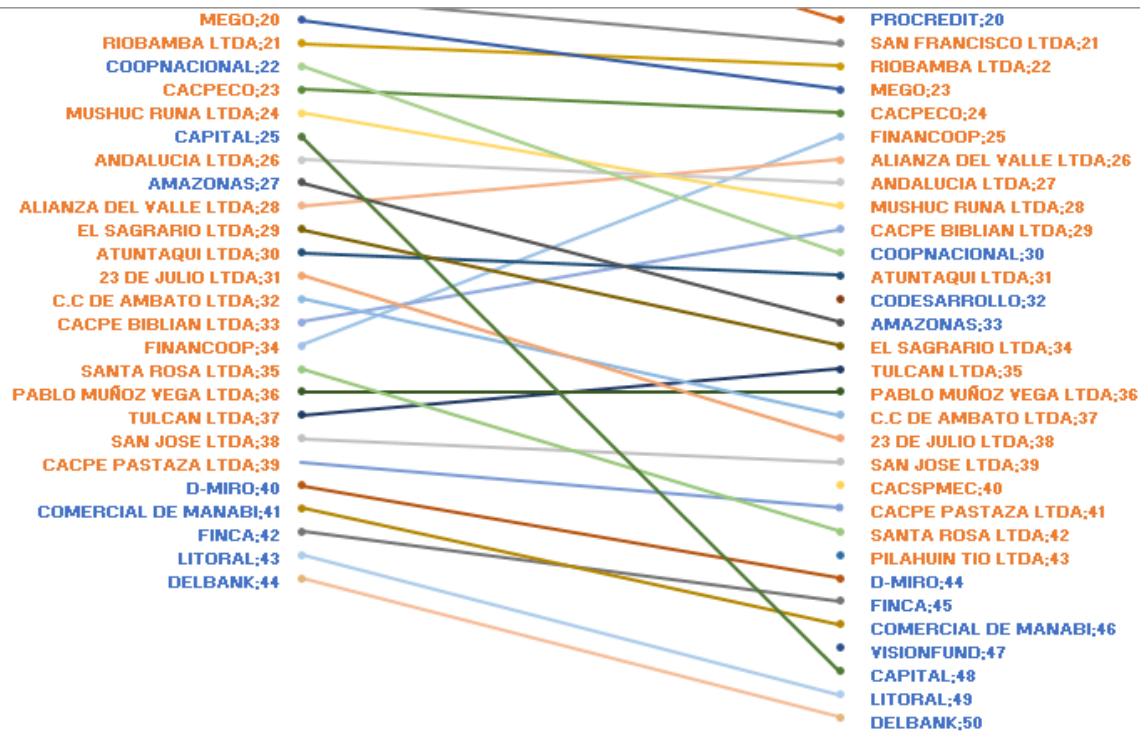
BANCOS VS. COOPERATIVAS



Posición según activos

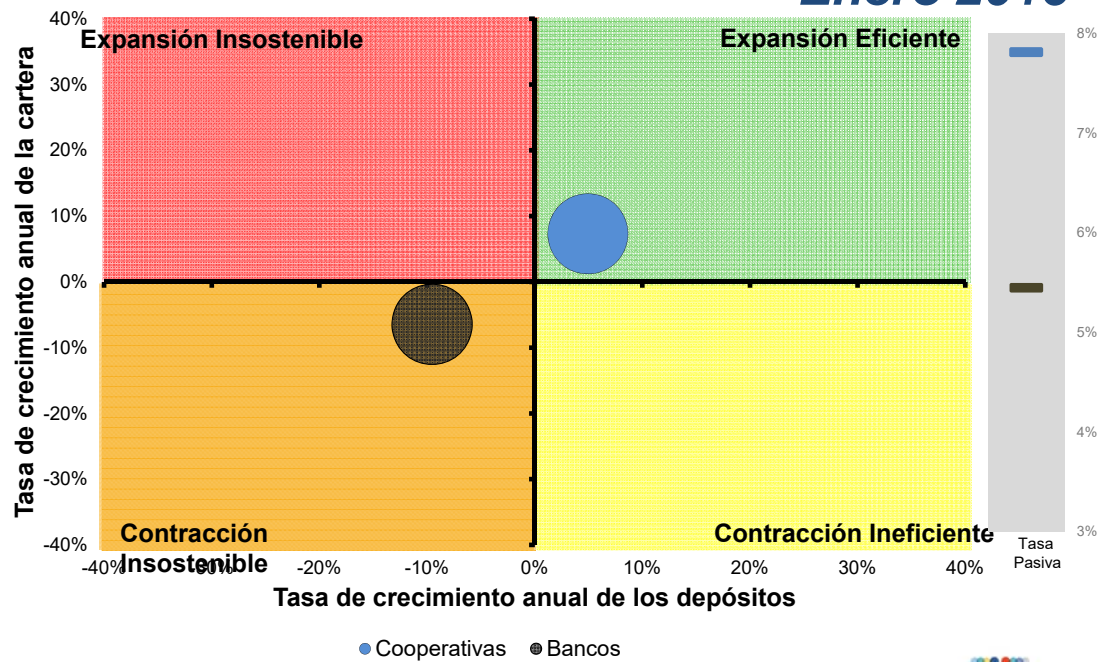


Posición según activos



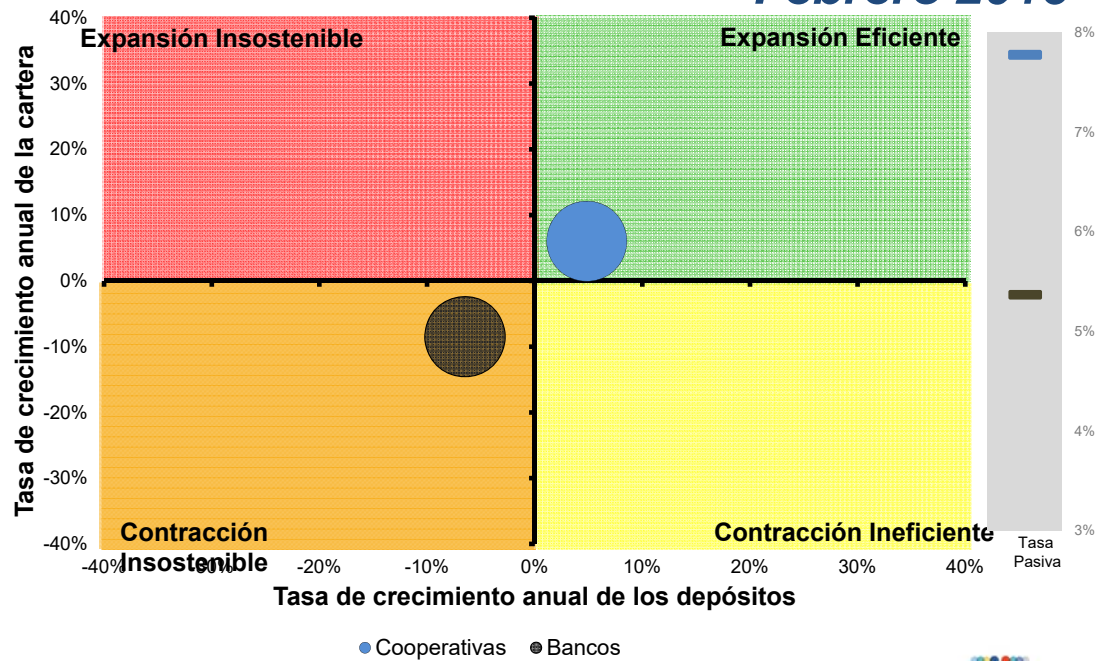
MATRIZ CICLO BANCOS Y COOPERATIVAS

Enero 2016



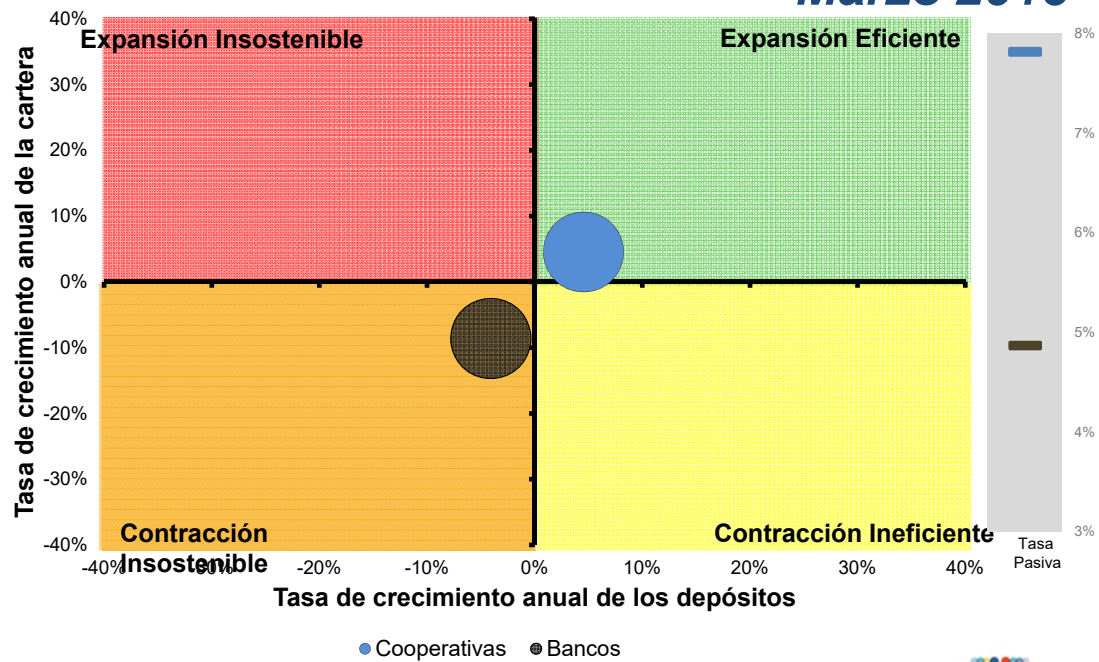
MATRIZ CICLO BANCOS Y COOPERATIVAS

Febrero 2016



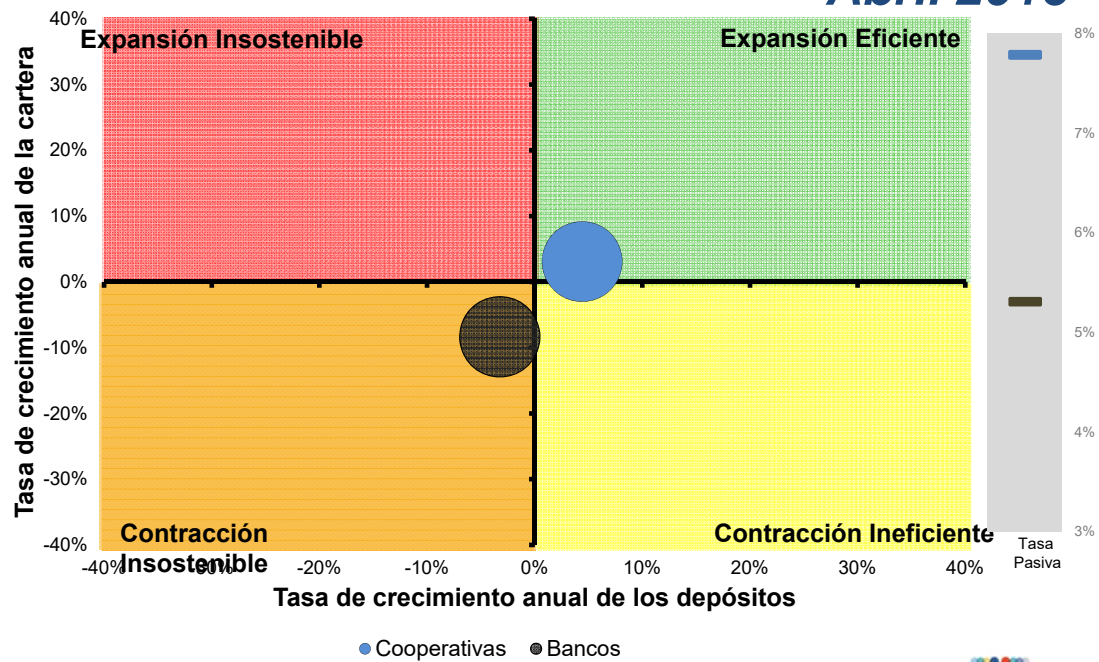
MATRIZ CICLO BANCOS Y COOPERATIVAS

Marzo 2016



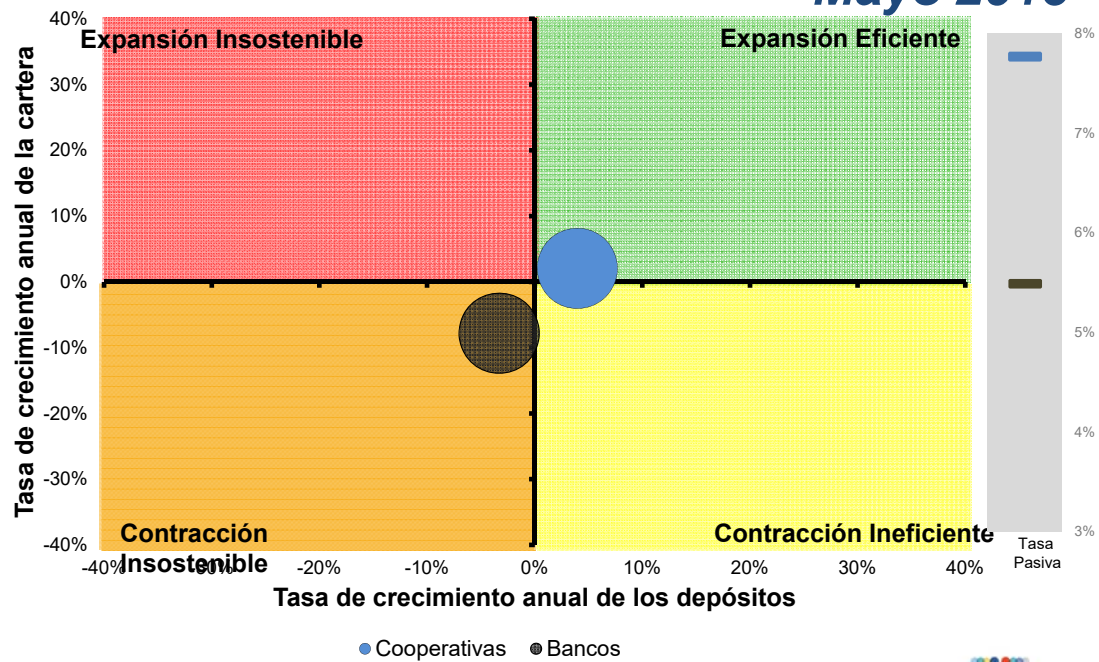
MATRIZ CICLO BANCOS Y COOPERATIVAS

Abril 2016



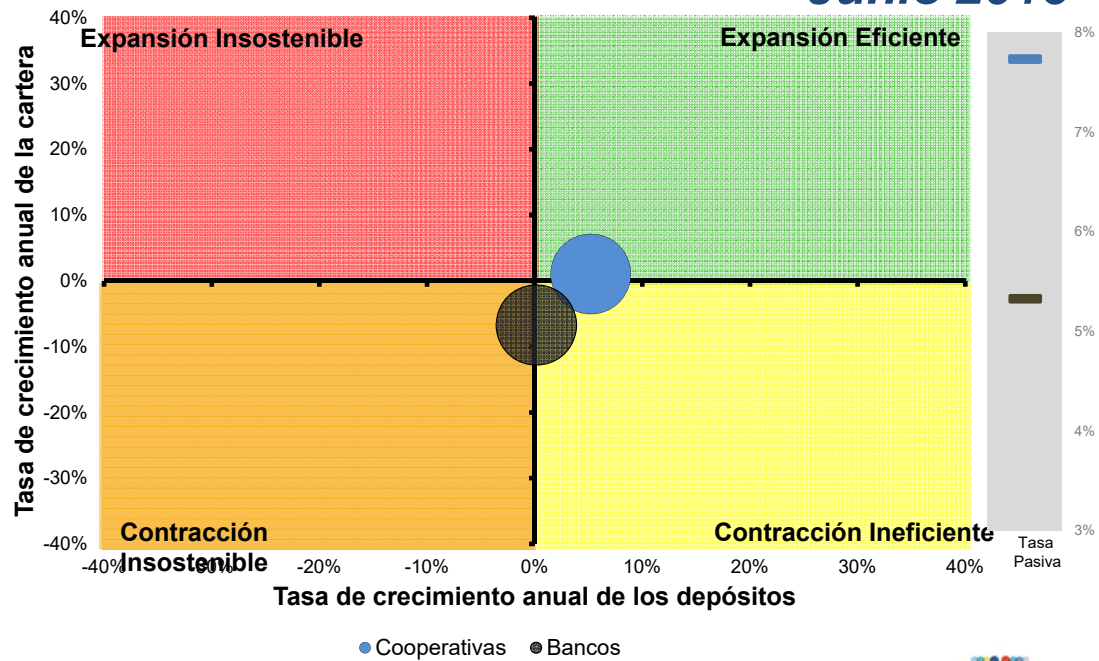
MATRIZ CICLO BANCOS Y COOPERATIVAS

Mayo 2016



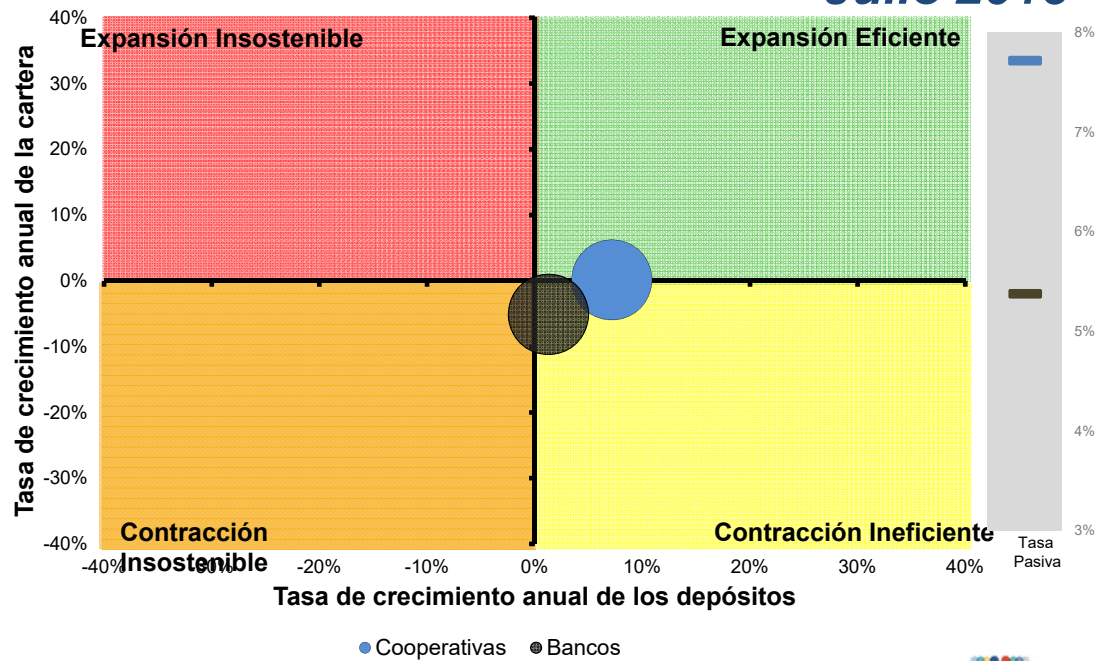
MATRIZ CICLO BANCOS Y COOPERATIVAS

Junio 2016



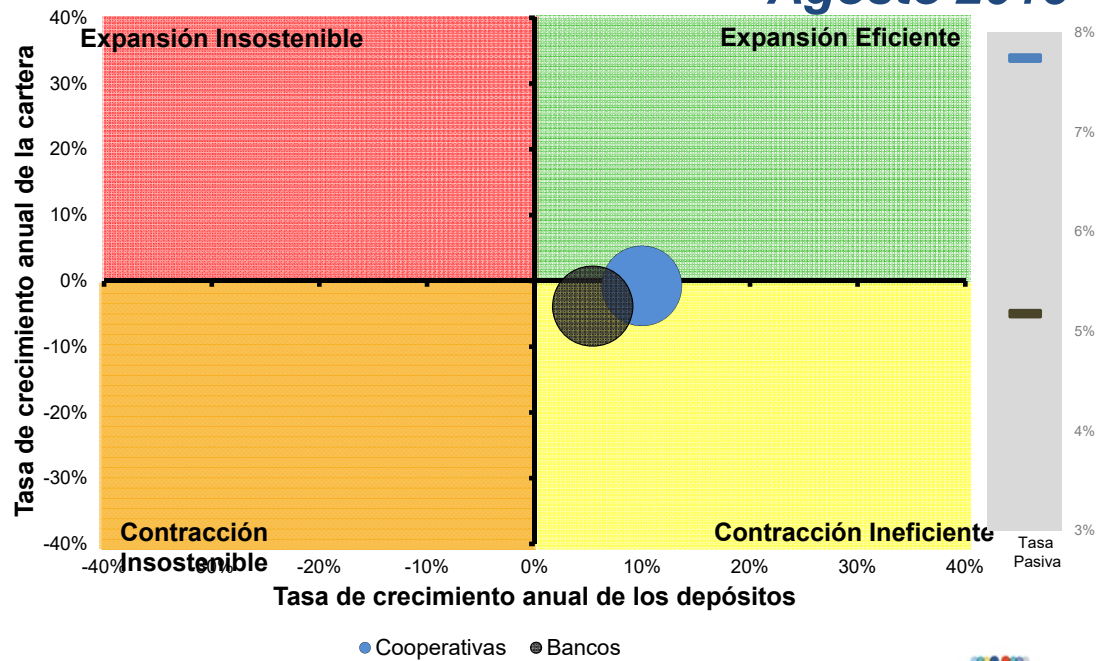
MATRIZ CICLO BANCOS Y COOPERATIVAS

Julio 2016



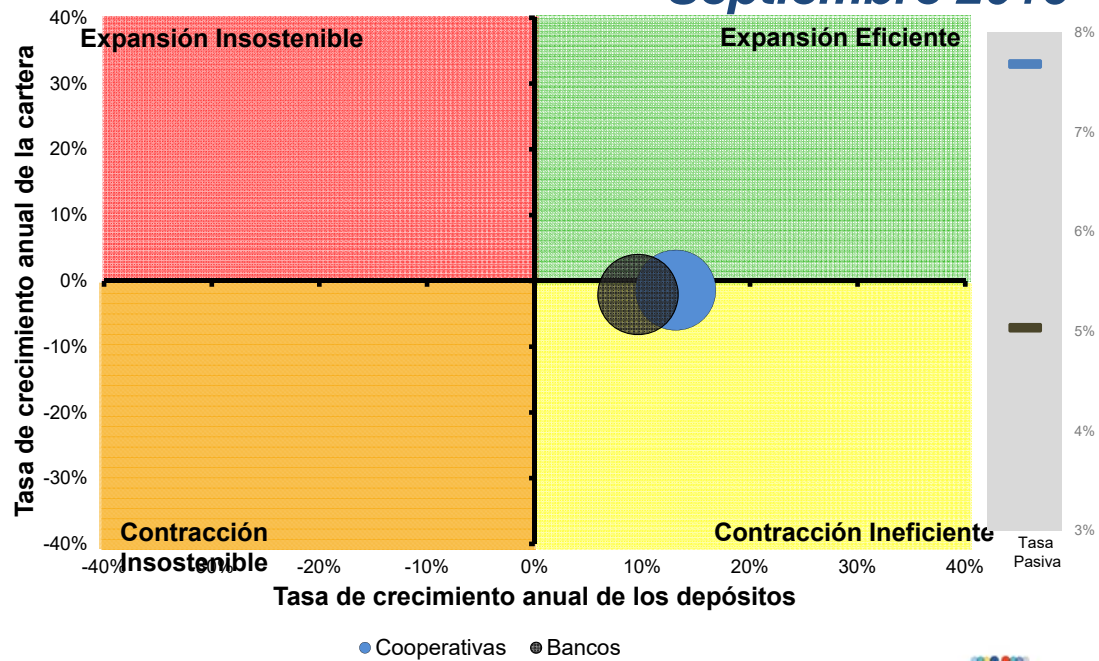
MATRIZ CICLO BANCOS Y COOPERATIVAS

Agosto 2016



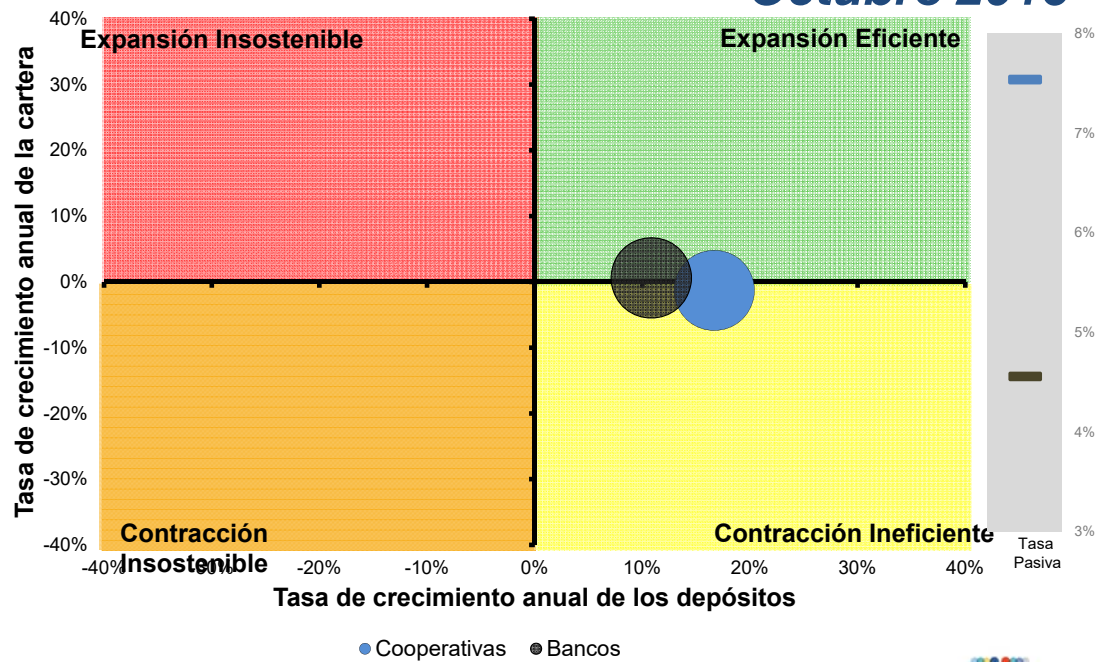
MATRIZ CICLO BANCOS Y COOPERATIVAS

Septiembre 2016



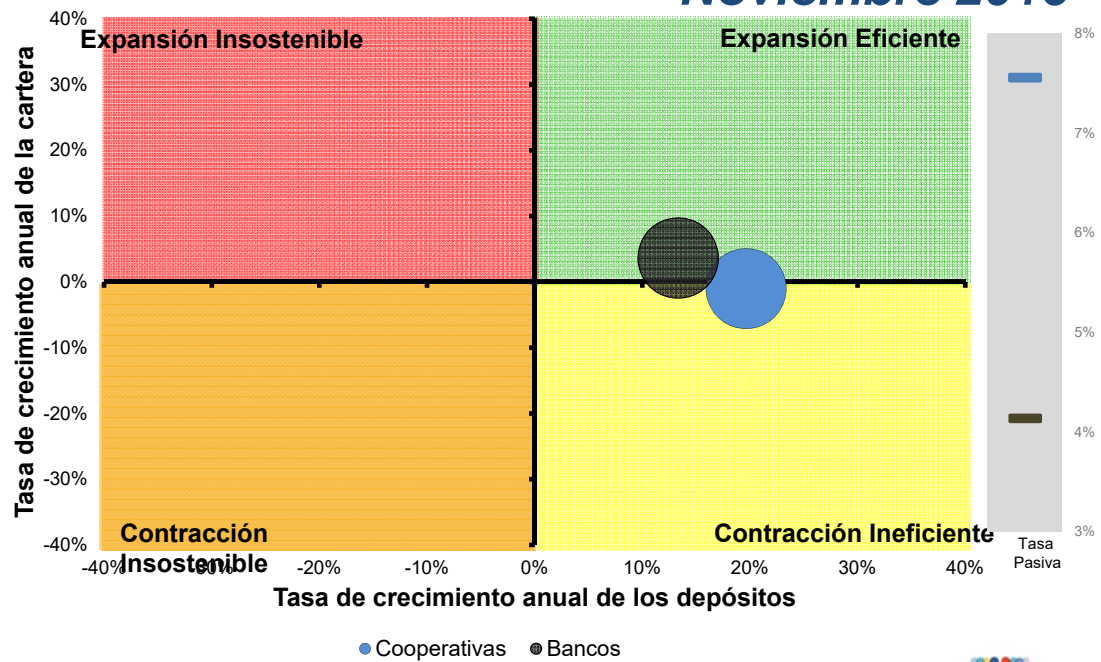
MATRIZ CICLO BANCOS Y COOPERATIVAS

Octubre 2016



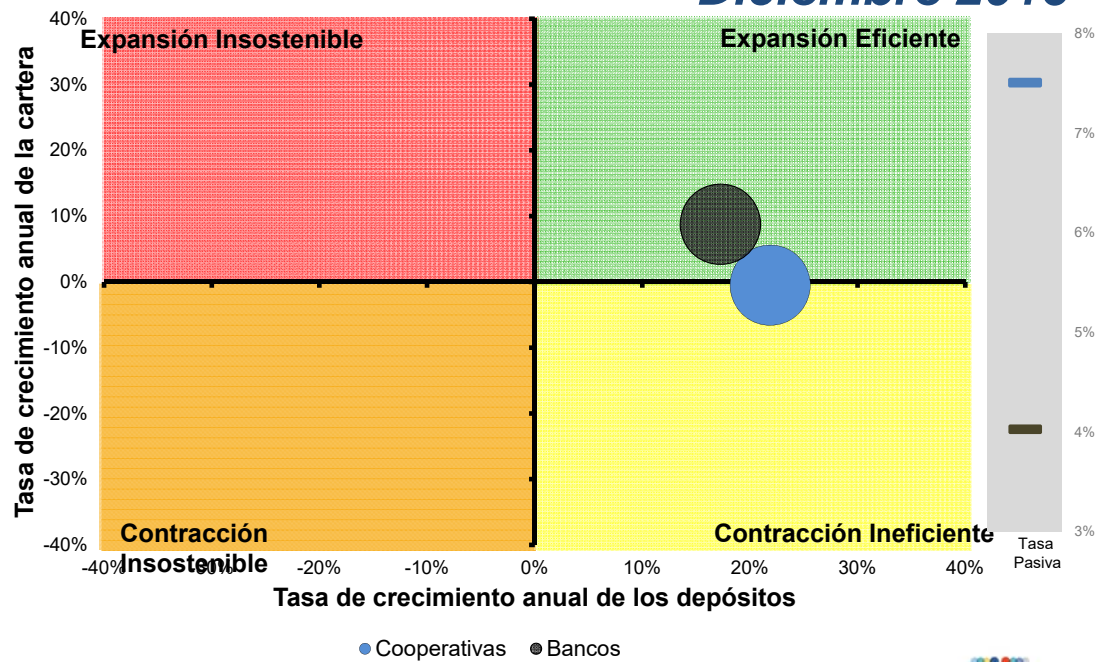
MATRIZ CICLO BANCOS Y COOPERATIVAS

Noviembre 2016



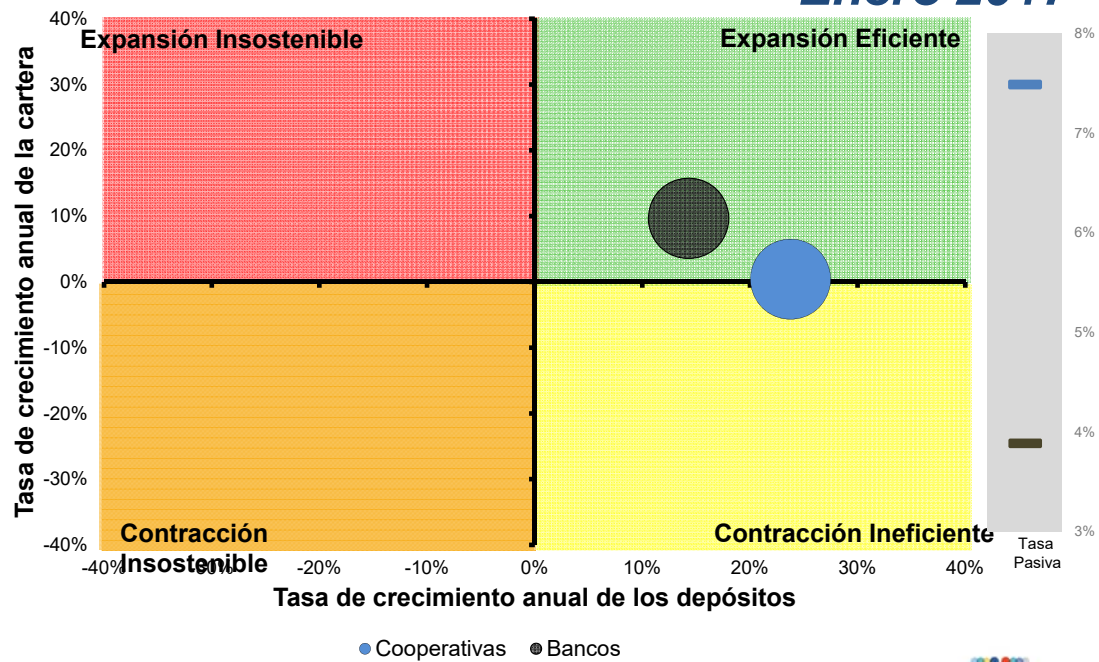
MATRIZ CICLO BANCOS Y COOPERATIVAS

Diciembre 2016



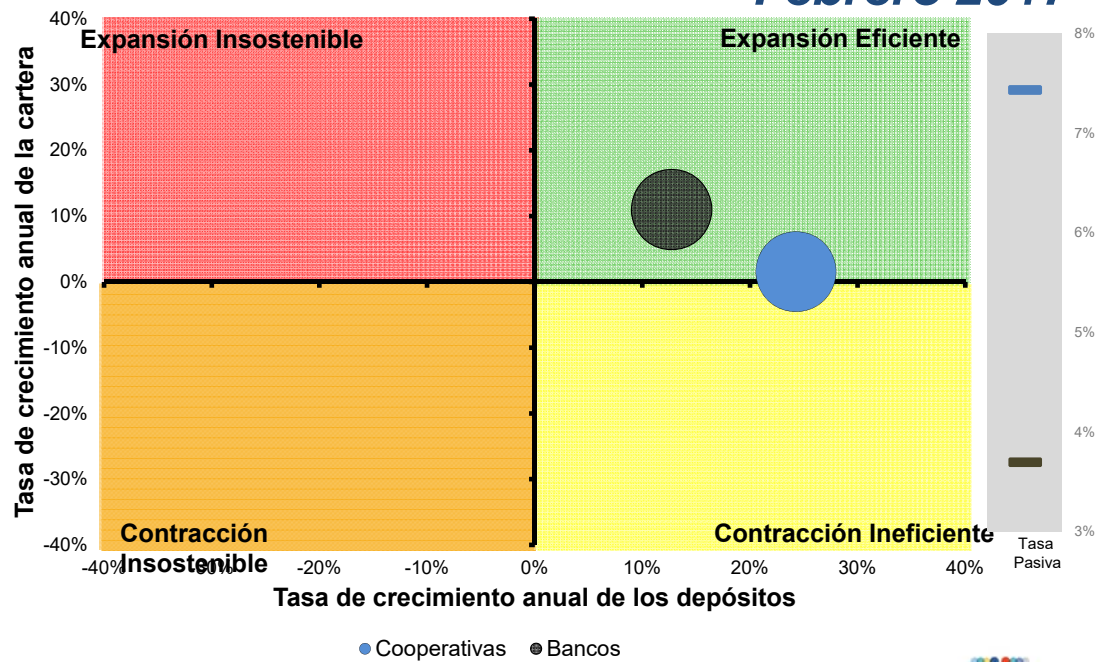
MATRIZ CICLO BANCOS Y COOPERATIVAS

Enero 2017



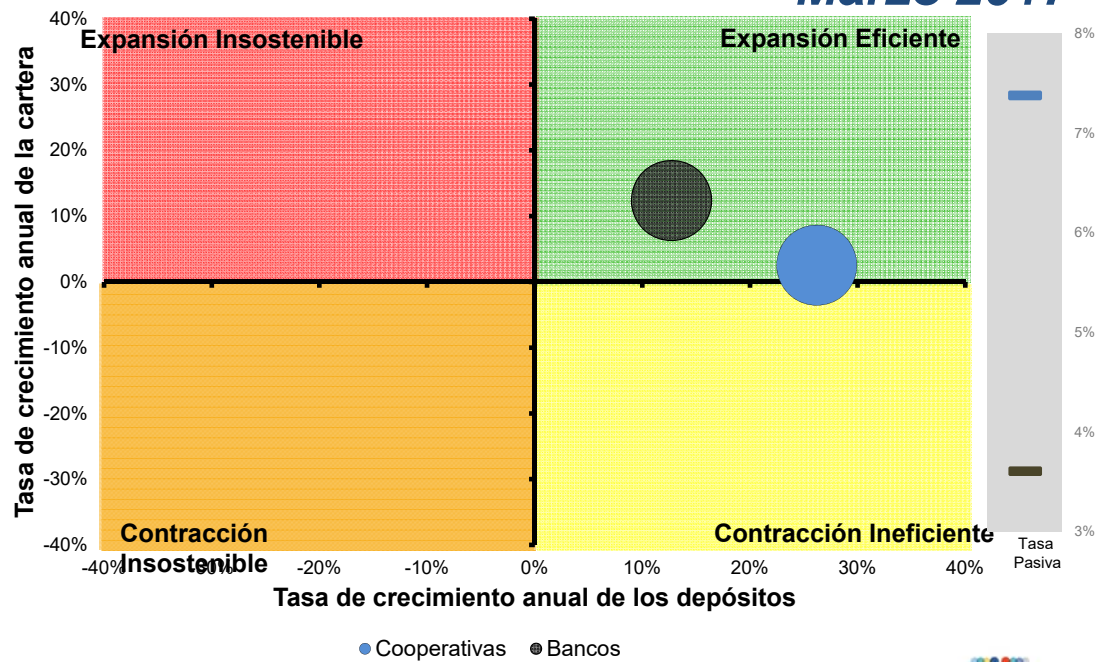
MATRIZ CICLO BANCOS Y COOPERATIVAS

Febrero 2017



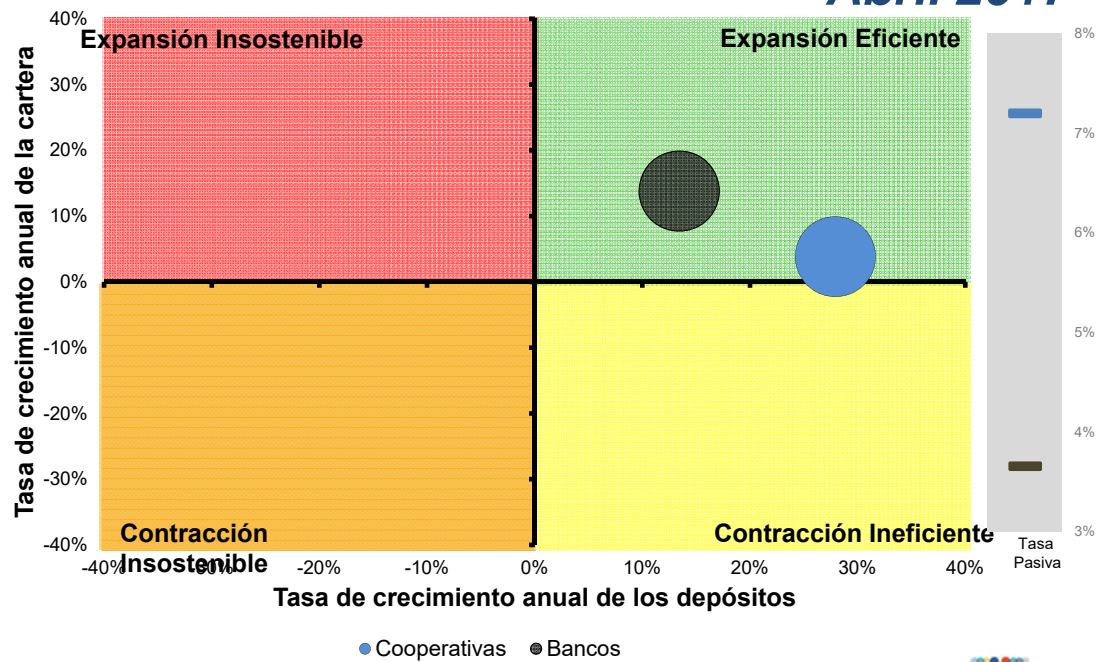
MATRIZ CICLO BANCOS Y COOPERATIVAS

Marzo 2017



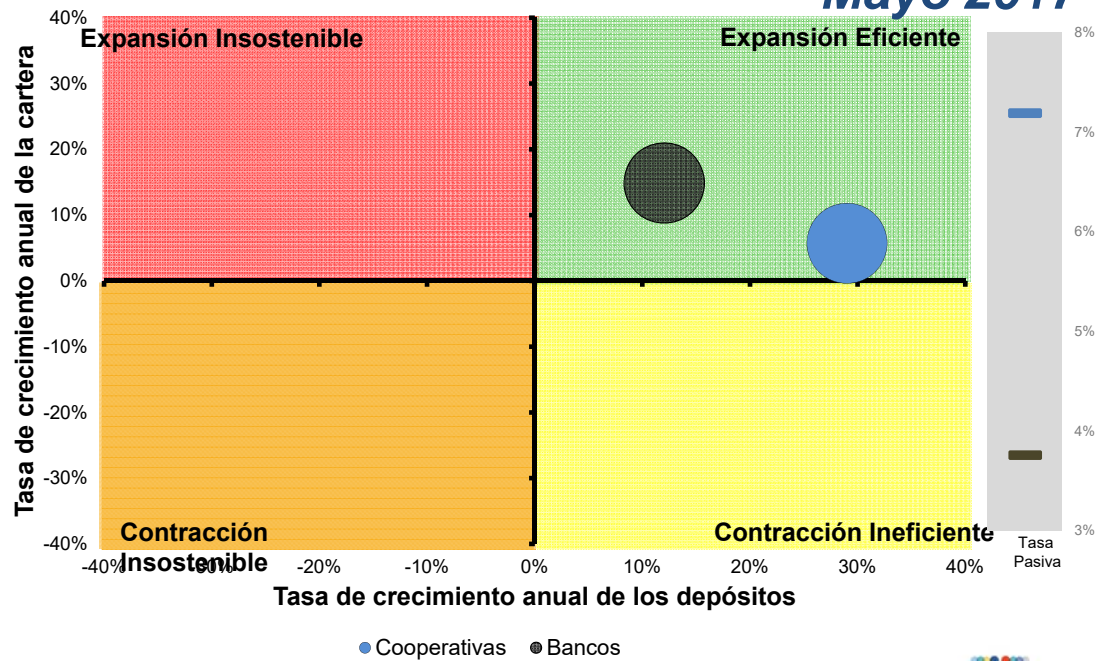
MATRIZ CICLO BANCOS Y COOPERATIVAS

Abril 2017



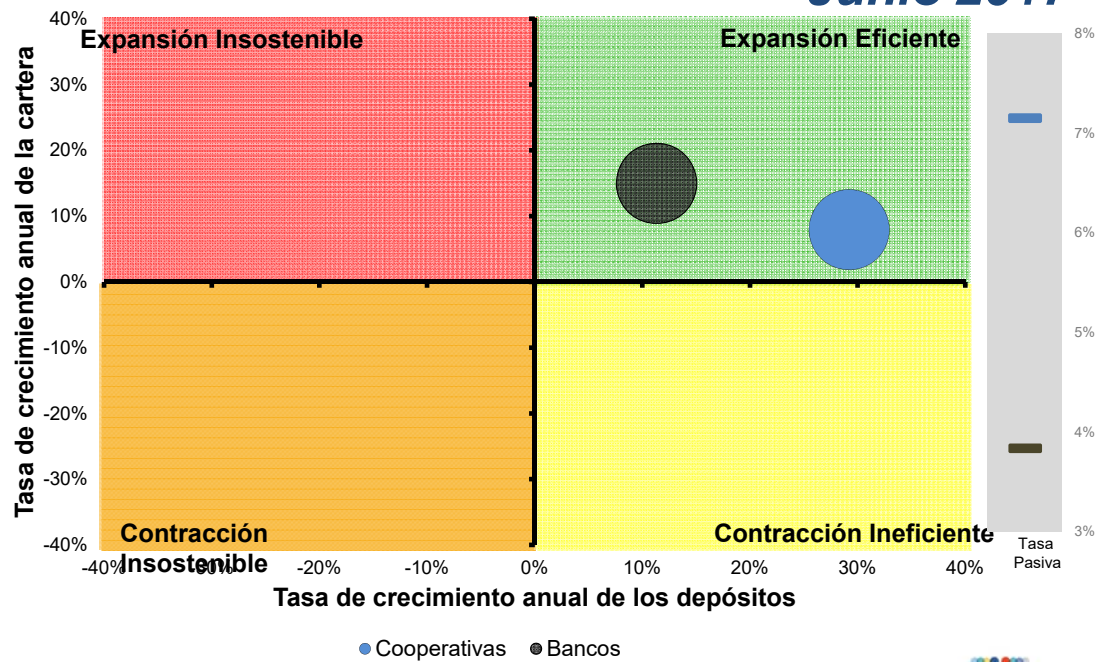
MATRIZ CICLO BANCOS Y COOPERATIVAS

Mayo 2017



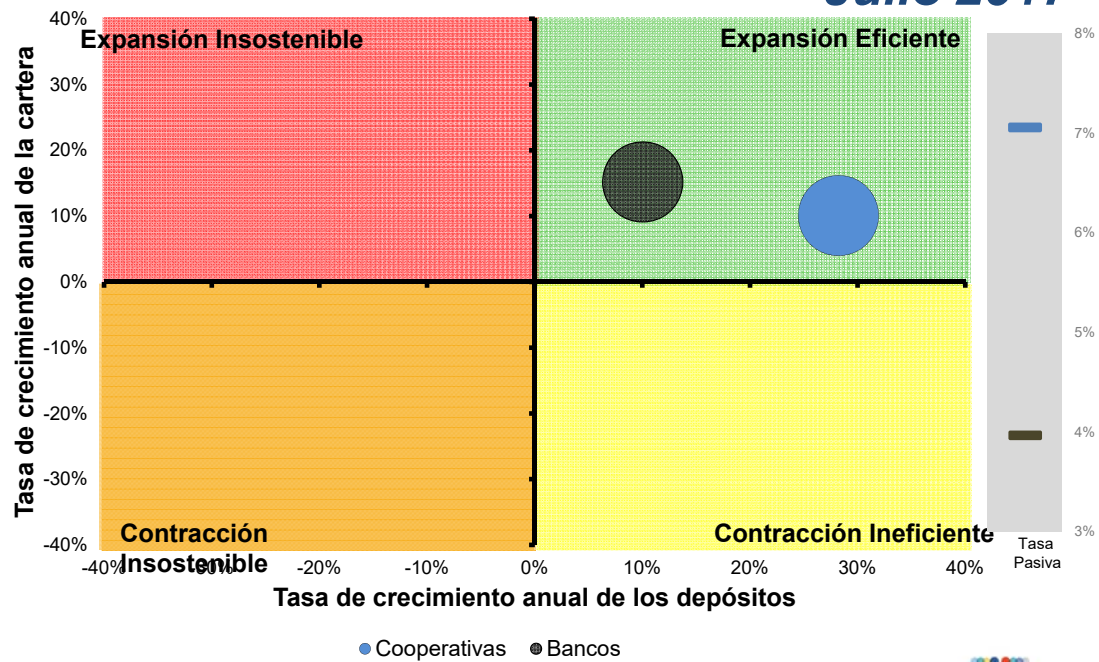
MATRIZ CICLO BANCOS Y COOPERATIVAS

Junio 2017



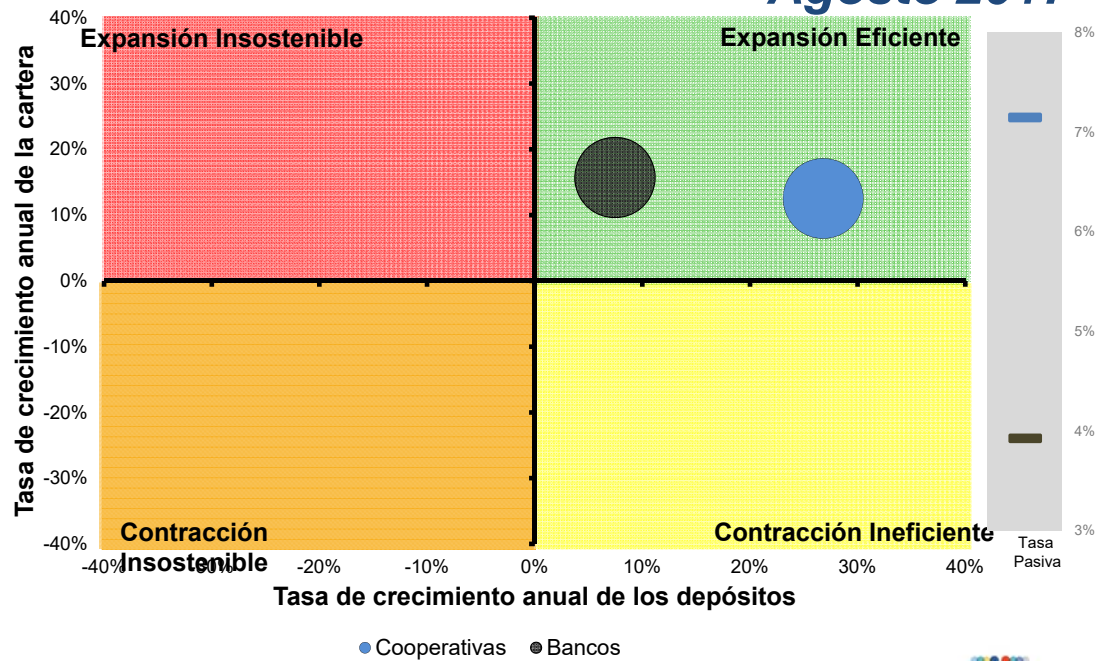
MATRIZ CICLO BANCOS Y COOPERATIVAS

Julio 2017



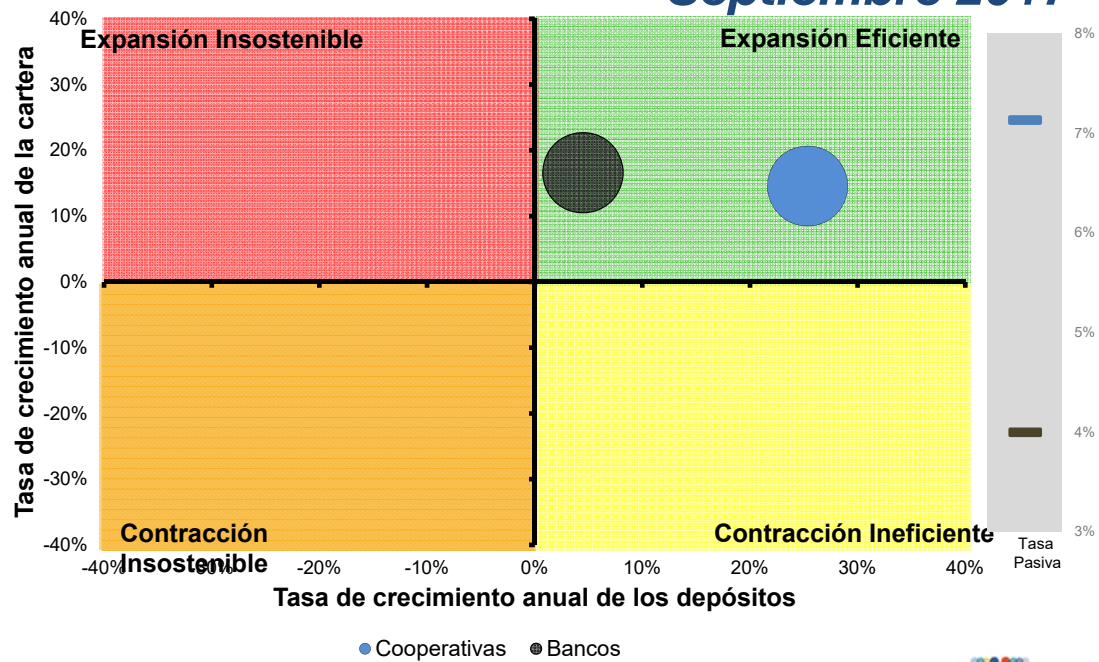
MATRIZ CICLO BANCOS Y COOPERATIVAS

Agosto 2017



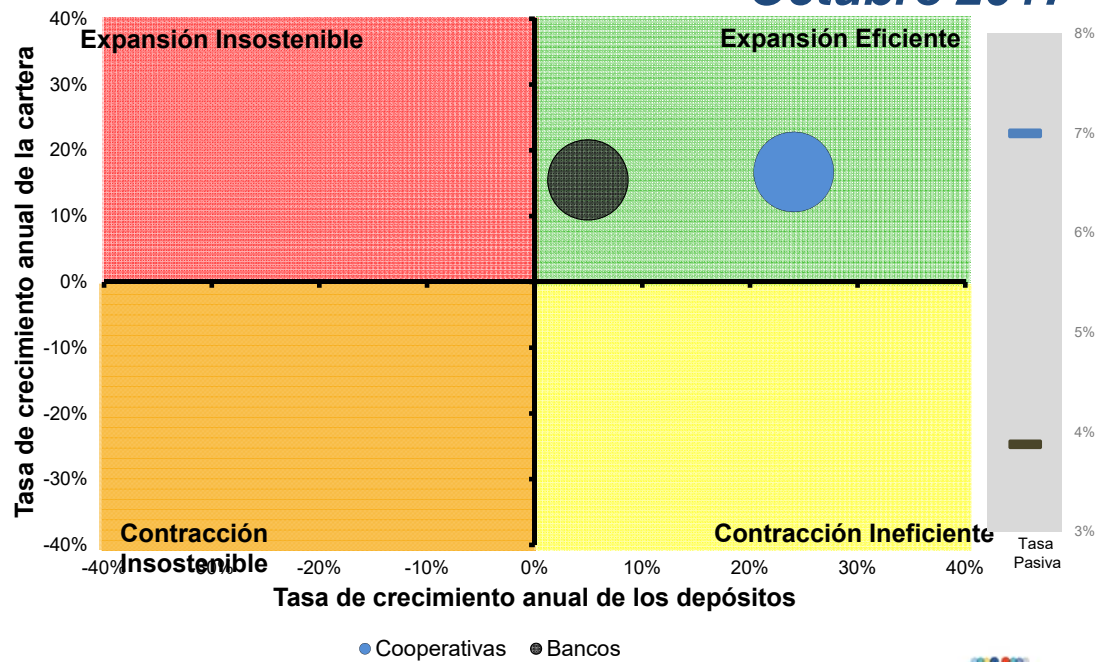
MATRIZ CICLO BANCOS Y COOPERATIVAS

Septiembre 2017



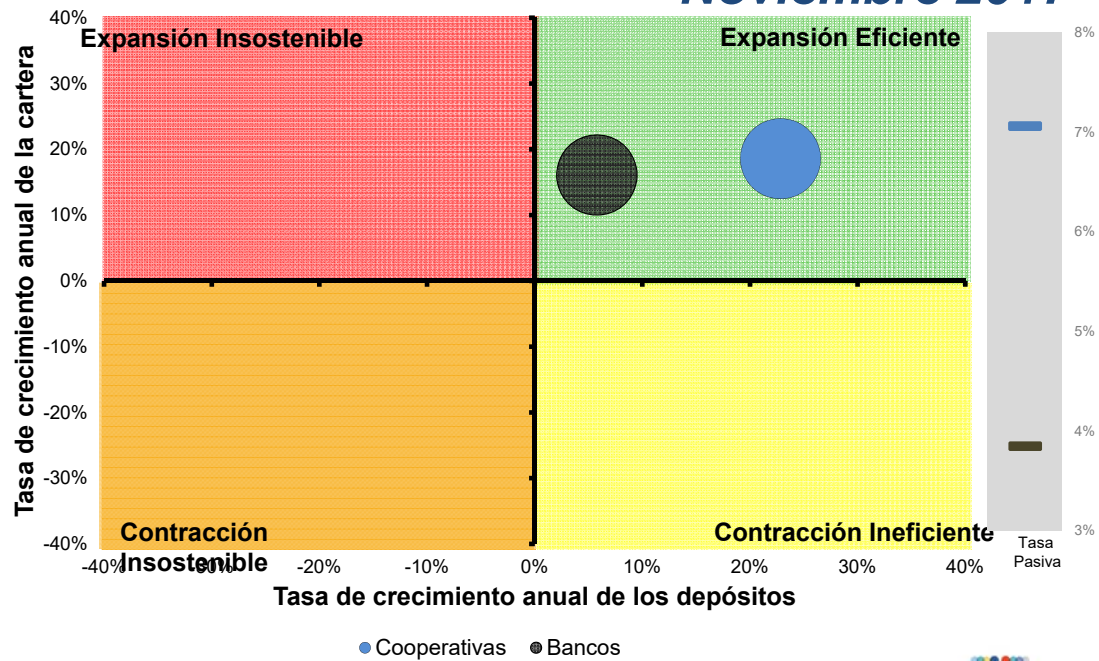
MATRIZ CICLO BANCOS Y COOPERATIVAS

Octubre 2017



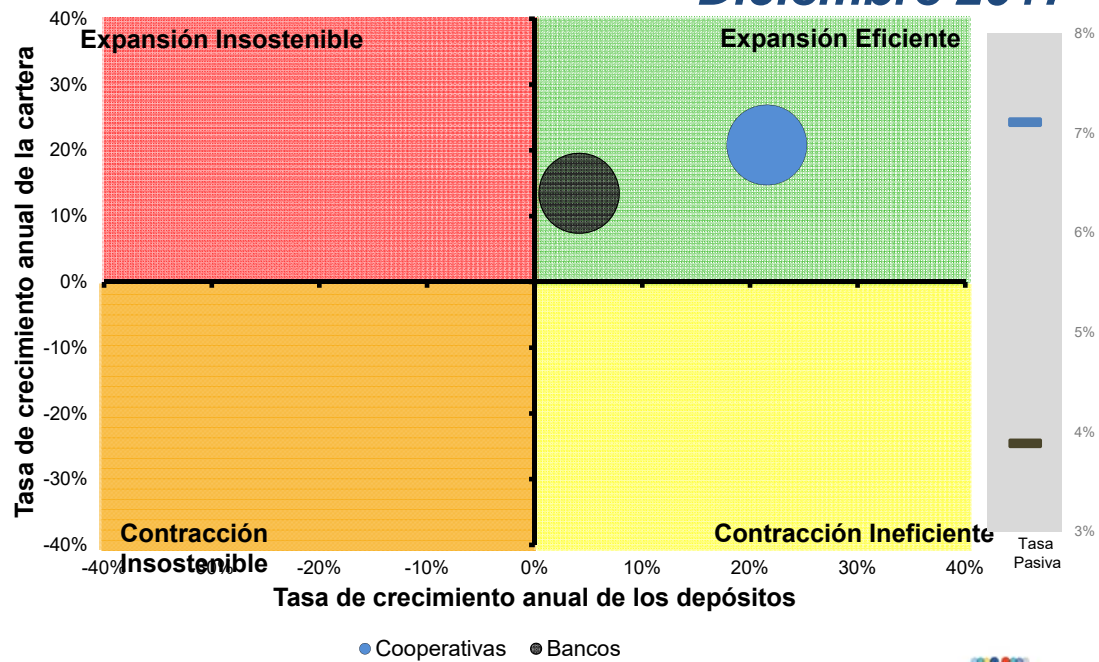
MATRIZ CICLO BANCOS Y COOPERATIVAS

Noviembre 2017



MATRIZ CICLO BANCOS Y COOPERATIVAS

Diciembre 2017



Implicaciones de la Ley de Reactivación Productiva

Implicaciones de la Ley de Reactivación Productiva

- La Ley de Reactivación modifica 17 cuerpos legales.
- Se introducen cambios en la aduana, en los impuestos y en el transporte y la contratación pública.
- Sanciones para el ocultamiento de patrimonio en el extranjero.
- Más penalidades para la defraudación aduanera por no valorar adecuadamente las mercancías.

Implicaciones de la Ley de Reactivación Productiva

- Eliminación del proyecto de “Dinero Electrónico” por parte del Banco Central.
- Las cooperativas de transporte deberán implementar un sistema de cobros electrónicos en un plazo de 4 años. También aplica para lo peajes.
- La Unidad de Análisis Financiero y Económico tendrá la potestad para iniciar una indagación de oficio en caso de que se presuma la existencia de operaciones o transacciones inusuales o sospechosas. Los implicados tampoco podrán alegar sigilo o confidencialidad.

Implicaciones de la Ley de Reactivación Productiva

- La Ley añade una gran cantidad de cláusulas al manejo de la información crediticia en el COMF. Por ejemplo, se plantea que los datos son confidenciales y, al emitirse, deben mantener un registro de a quiénes fueron entregados y la fecha. No podrán ceder a terceros. Plazo de 270 días a la Superintendencia para que ponga en funcionamiento.
Registro de Datos Crediticios
- Desaparece la Dinardap y el control del buró de crédito estará en la Superintendencia de Bancos.

Implicaciones de la Ley de Reactivación Productiva

- Exoneración durante 3 años del pago de impuesto a la renta para las nuevas microempresas ecuatorianas.
- Incremento de 22% a 25% del Impuesto a la Renta para empresas medianas y grandes.
- Corresponsabilidad de la Liquidez de la economía entre el sector privado y el Banco Central.

Implicaciones de la Ley de Reactivación Productiva

- Incentivos para las fusiones en el sector financiero popular y solidarios, según reglamente la Junta.
- ISD para repago de intereses de financiamiento desde paraísos fiscales.

¡ ESPERAR EL REGLAMENTO A LA LEY !

Implicaciones de la Ley de Reactivación Productiva

Artículo 8.- En la Ley Orgánica de Economía Popular y Solidaria efectúense las siguientes reformas:

1. Sustitúyase el artículo 26 por el siguiente:

“Artículo 26.- Cooperativas de vivienda.- Las cooperativas de vivienda tendrán por objeto la adquisición de bienes inmuebles para la construcción o remodelación de viviendas u oficinas o la ejecución de obras de urbanización y más actividades vinculadas con éstas, en beneficio de sus socios. En estas cooperativas la adjudicación de los bienes inmuebles se efectuará previo sorteo en Asamblea General, una vez concluido el trámite de fraccionamiento o declaratoria de propiedad horizontal; y, esos bienes se constituirán como patrimonio familiar. Los cónyuges o personas que mantiene unión de hecho, no podrán pertenecer a la misma cooperativa.”

Página 50 de 68

2. A continuación del artículo 64 agréguese el siguiente artículo innumerado:

“Artículo (...).- Legalización de predios.- En caso de existir socios o poseionarios que no han legalizado sus predios y los mismos aún estén a nombre de cooperativas en liquidación, el liquidador realizará una publicación en un periódico del domicilio de la organización, indicando los nombres y apellidos de las personas que no cuentan con dichas escrituras y el número del lote, para que ellos tramiten la legalización respectiva.

El proceso de legalización deberá realizarse en el plazo máximo de noventa (90) días, contados desde la fecha de la mencionada publicación, el mismo que podrá ser prorrogado por una (1) sola vez por igual plazo; si durante este tiempo los socios o poseionarios no han realizado dicho proceso de escrituración, el liquidador procederá a solicitar la extinción de la cooperativa.

De existir predios que no fueron adjudicados y que estén a nombre de cooperativas extintas, las personas que requieran legalizar el dominio de sus predios, deberán seguir el correspondiente proceso judicial.”

3. Sustitúyase en el literal a) del artículo 171 la frase: “de una a cien” por: “de hasta cien”.

4. En el artículo 178 agréguese como segundo inciso, el siguiente:

“Las cooperativas amparadas por la Ley Orgánica de Economía Popular y Solidaria, están sujetas al régimen de responsabilidad limitada y responderán ante terceros, hasta por la totalidad de su patrimonio; en tanto que sus integrantes, lo harán hasta por el monto de los aportes por ellos efectuados al capital de la entidad.”



Implicaciones de la Ley de Reactivación Productiva

DÉCIMA SEGUNDA.- Con el objeto de fomentar la bancarización y el uso de medios alternativos de pago implementados por el sistema financiero nacional, en el plazo de cuarenta y cinco (45) días, contados desde la vigencia de esta disposición, la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera establecerá, mediante resolución, la reducción del costo por concepto de los servicios que prestan las entidades financieras así como las entidades no financieras que otorguen crédito; de los gastos con terceros derivados de las operaciones activas en que incurran los usuarios de estas entidades, así como de los costos máximos y comisiones por el uso del servicio de cobro con tarjeta de crédito, débito y otros medios de similar naturaleza a los establecimientos comerciales y usuarios financieros.

La reducción de tarifas también se establecerá para aquellos servicios derivados de la utilización de medios de pago electrónicos implementados a la fecha de vigencia de esta disposición.



Finanzas para el desarrollo

**RED DE INSTITUCIONES
FINANCIERAS DE DESARROLLO**



rfdEcuador



@rfdecuador

Pasaje El Jardín E10-06 y Av. 6 de Diciembre
Telf. 593 (2) 333 2446 / 333 3091
E-mail: info@rfd.org.ec

www.rfd.org.ec