



# ESTADÍSTICAS MACROECONÓMICAS PRESENTACIÓN COYUNTURAL

**OCTUBRE 2015**

Subgerencia de Programación y Regulación  
Dirección Nacional de Síntesis Macroeconómica



- La Constitución de la República establece que el Banco Central del Ecuador (BCE) instrumentará la política monetaria, crediticia, cambiaria y financiera formulada por la Función Ejecutiva, la cual tiene como uno de sus objetivos: *“promover niveles y relaciones entre las tasas de interés pasivas y activas que estimulen el ahorro nacional y el financiamiento de las actividades productivas, con el propósito de mantener la estabilidad de precios y los equilibrios monetarios en la balanza de pagos, de acuerdo al objetivo de estabilidad económica definido en la Constitución”* (Art. 302 y 303).
- En este sentido, el Código Orgánico Monetario y Financiero, publicado en el Registro Oficial No. 332, de 12 de septiembre de 2014, estipula que el BCE *“elaborará y publicará en su página web y/o por cualquier otro medio, con la periodicidad que determine la Gerencia General, la siguiente información: 1. Las cifras correspondientes a los indicadores monetarios, financieros, crediticios y cambiarios; 2. Las estadísticas de síntesis macroeconómica del país; 3. Las tasas de interés; 4. Los sistemas de pago autorizados y las instituciones autorizadas a operar; y, 5. La información adicional requerida por la Junta”*.
- Dentro de este ámbito de competencia, el BCE publica la presentación coyuntural “Estadísticas macroeconómicas”, con la última información disponible, para la toma de decisiones económicas de la ciudadanía, las instituciones nacionales e internacionales, y las autoridades gubernamentales.



## I. SECTOR REAL

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

## II. SECTOR EXTERNO

Balanza de Pagos trimestral, Comercio exterior y Otros indicadores del sector externo.

## III. SECTOR MONETARIO Y FINANCIERO

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

## IV. SECTOR FISCAL

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

## V. PUBLICACIONES RELACIONADAS



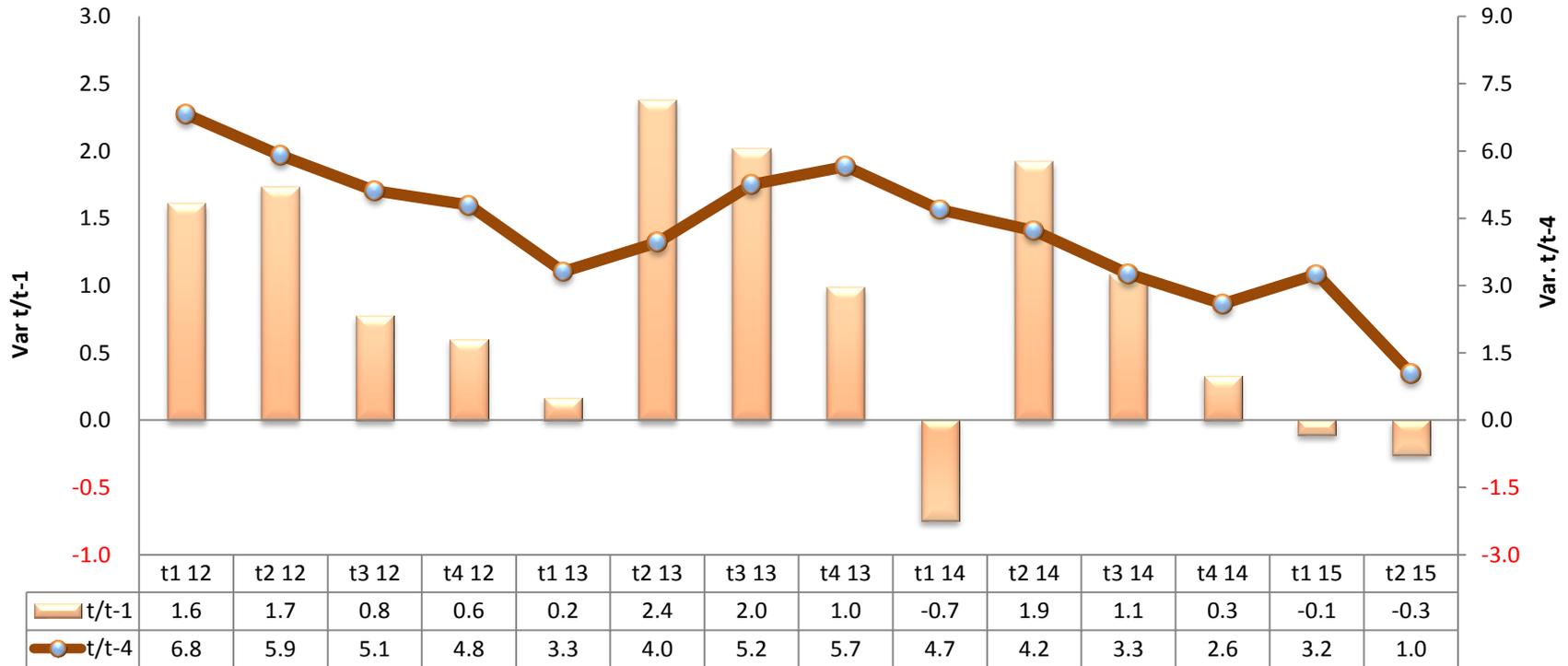
**SECTOR  
REAL**



En el segundo trimestre de 2015, el PIB de Ecuador a precios constantes USD 2007 mostró un crecimiento inter-anual de 1.0% (t/t-4, respecto al segundo trimestre de 2014) y una variación trimestral (t/t-1, respecto al primer trimestre de 2015) de -0.3%; el nivel del PIB en valores constantes se ubicó en USD 17,596 millones.

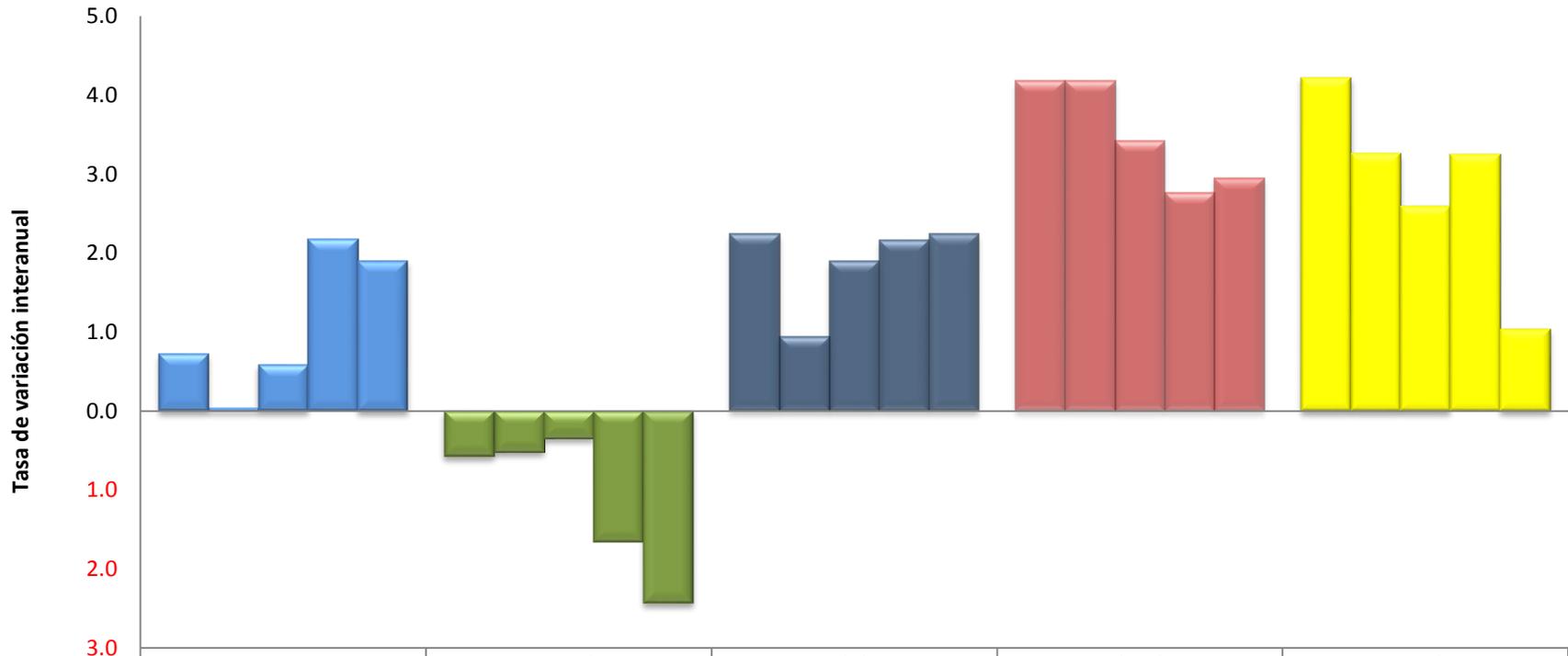
**PRODUCTO INTERNO BRUTO - PIB**

*Precios de 2007, Tasas de variación*





**PAÍSES LATINOAMERICANOS**  
**Producto Interno Bruto, precios constantes, series desestacionalizadas, CVE**  
*Tasas de variación inter-anual (t/t-4)*



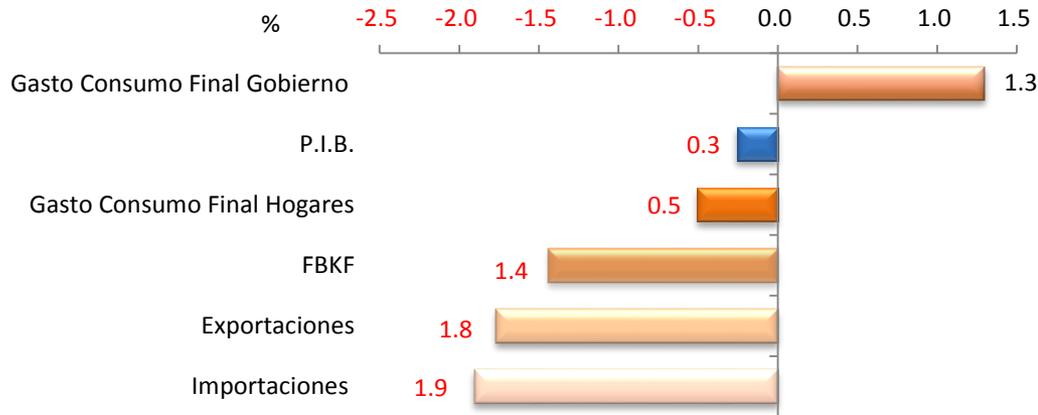
	Argentina	Brasil	Chile	Colombia	Ecuador
2014.II	0.7	-0.6	2.2	4.2	4.2
2014.III	0.0	-0.5	0.9	4.2	3.3
2014.IV	0.6	-0.3	1.9	3.4	2.6
2015.I	2.2	-1.7	2.2	2.8	3.2
2015.II	1.9	-2.4	2.2	3.0	1.0





**OFERTA Y UTILIZACIÓN DE BIENES Y SERVICIOS**

*Tasa de variación trimestral t/t-1, precios de 2007*

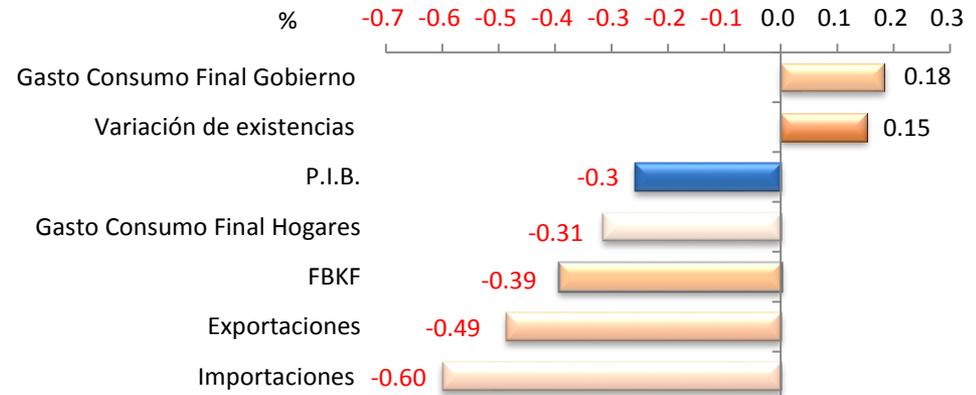


Desde la óptica de la oferta-utilización de bienes y servicios, en el segundo trimestre de 2015, el Gasto de Consumo Final del Gobierno presentó un desempeño positivo 1.3%.

El Gasto de Consumo Final del Gobierno (0.18 puntos porcentuales) y la Variación de Existencias (0.15 puntos porcentuales) contribuyeron positivamente en el segundo trimestre de 2015. Mientras se registró una contribución negativa del Gasto de Consumo Final de los Hogares -0.31; la Formación Bruta de Capital Fijo -0.39; las Exportaciones -0.49; las Importaciones -0.60.

**CONTRIBUCIONES ABSOLUTAS A LA VARIACIÓN TRIMESTRAL t/t-1 DEL PIB**

*Precios de 2007*

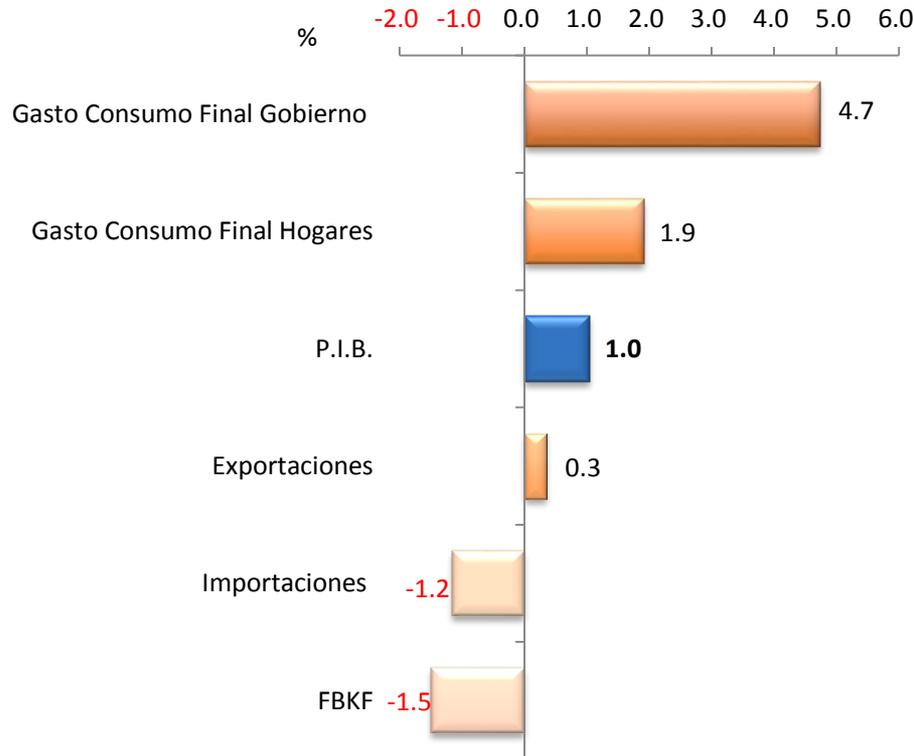




En el segundo trimestre de 2015, las variables que contribuyeron en mayor medida a la evolución económica inter-anual (t/t-4) del PIB (1.0%), fueron: el Gasto de Consumo Final de los Hogares, 1.18; el Gasto de Consumo Final del Gobierno, 0.65; Exportaciones, 0.09. La Formación Bruta de Capital Fijo contribuyó negativamente en -0.41. La contribución de las importaciones fue de -0.37.

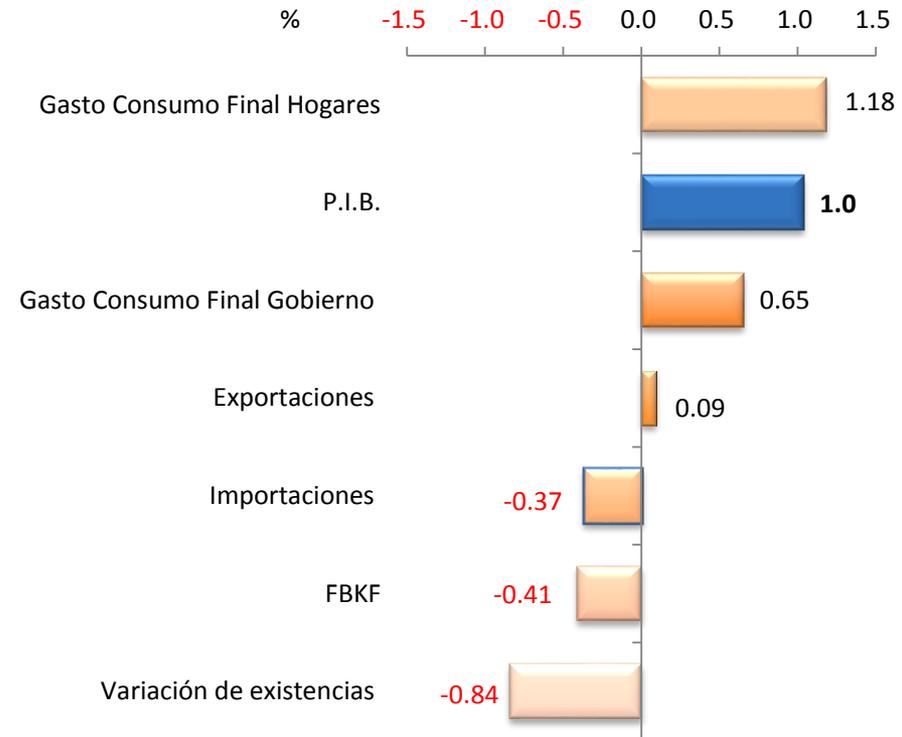
**OFERTA Y UTILIZACIÓN DE BIENES Y SERVICIOS**

Tasa de variación inter-anual t/t-4  
Precios de 2007



**CONTRIBUCIONES A LA VARIACIÓN  
INTER-ANUAL, t/t-4, DEL PIB**

Precios de 2007

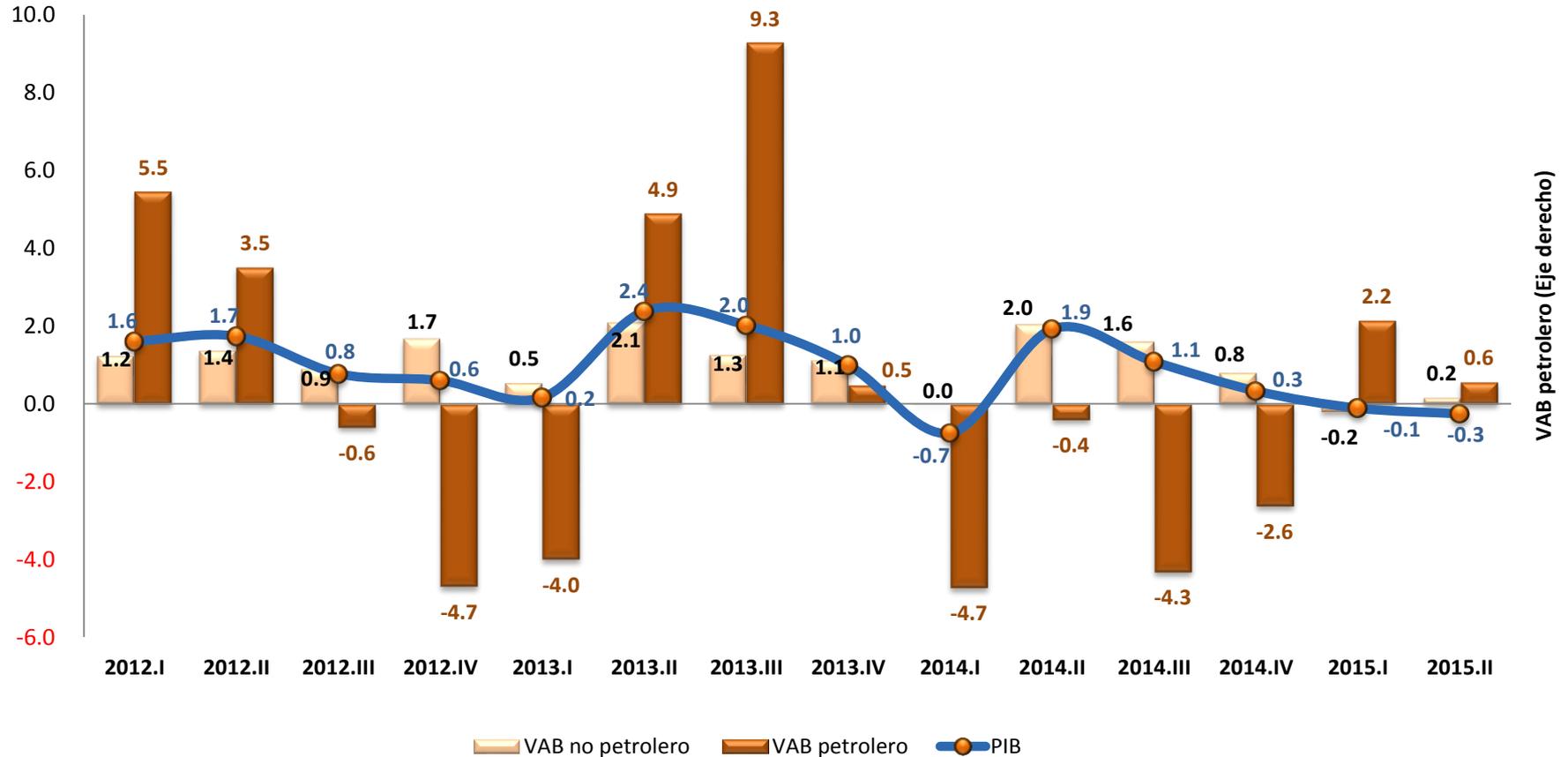




En el segundo trimestre de 2015, el PIB decreció en -0.3%, (t/t-1); explicado principalmente por la caída en la recaudación de impuestos (Otros Elementos del PIB); mientras que el VAB No Petrolero registró un crecimiento de 0.2% y el VAB Petrolero un crecimiento de 0.6%.

**VAB PETROLERO\* Y NO PETROLERO**

*Precios de 2007, tasas de variación trimestral t/t-1*



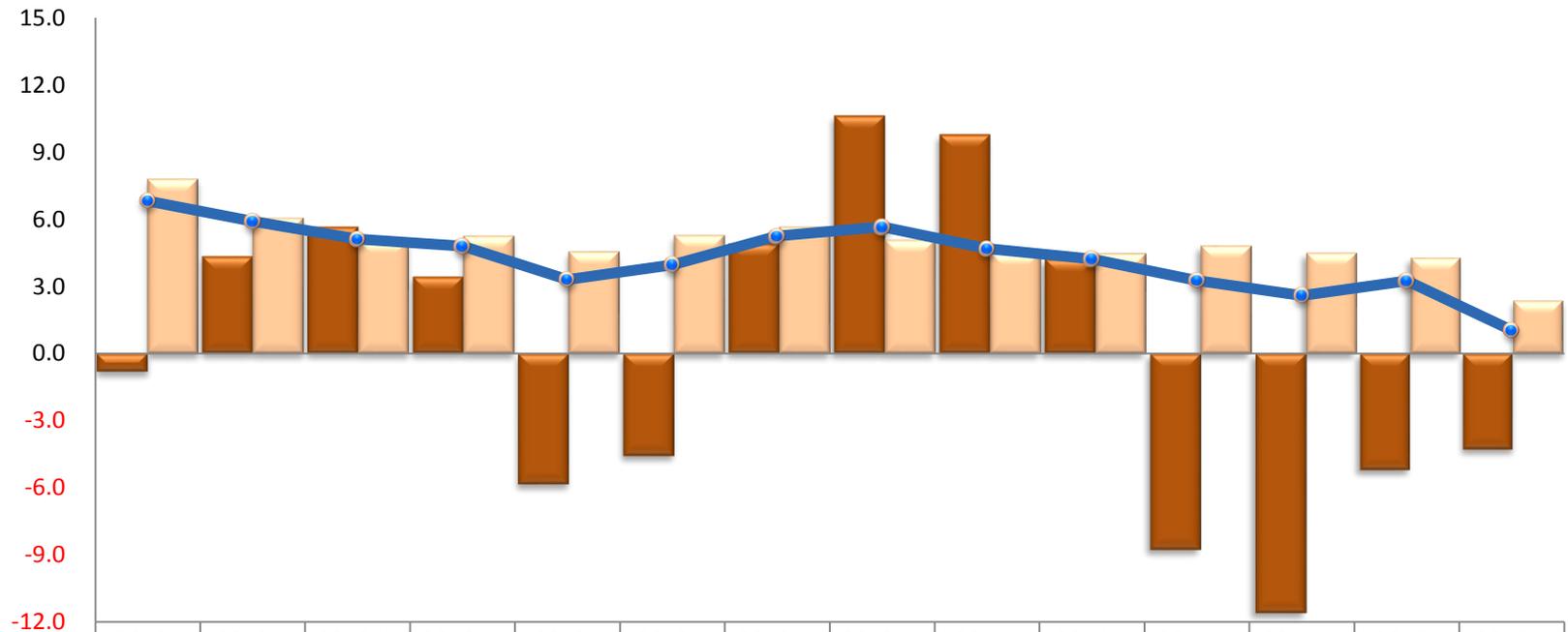
Fuente: BCE. (\*) Comprende la suma del VAB de las industrias de extracción de petróleo más la refinación del petróleo.





El crecimiento inter-anual (t/t-4) del PIB fue de 1.0%; en ese contexto, el VAB No Petrolero se incrementó en 2.4%. De su lado, el comportamiento del VAB Petrolero registró un decrecimiento de -4.3%, debido principalmente a la caída de la producción de petróleo crudo.

**VAB PETROLERO\* Y NO PETROLERO**  
*Precios de 2007, tasas de variación inter-anual t/t-4*



	2012.I	2012.II	2012.III	2012.IV	2013.I	2013.II	2013.III	2013.IV	2014.I	2014.II	2014.III	2014.IV	2015.I	2015.II
VAB petrolero	-0.8	4.3	5.7	3.4	-5.8	-4.6	4.9	10.6	9.8	4.2	-8.8	-11.6	-5.2	-4.3
VAB no petrolero	7.8	6.0	5.0	5.3	4.6	5.3	5.7	5.1	4.5	4.5	4.8	4.5	4.3	2.4
PIB	6.8	5.9	5.1	4.8	3.3	4.0	5.2	5.7	4.7	4.2	3.3	2.6	3.2	1.0

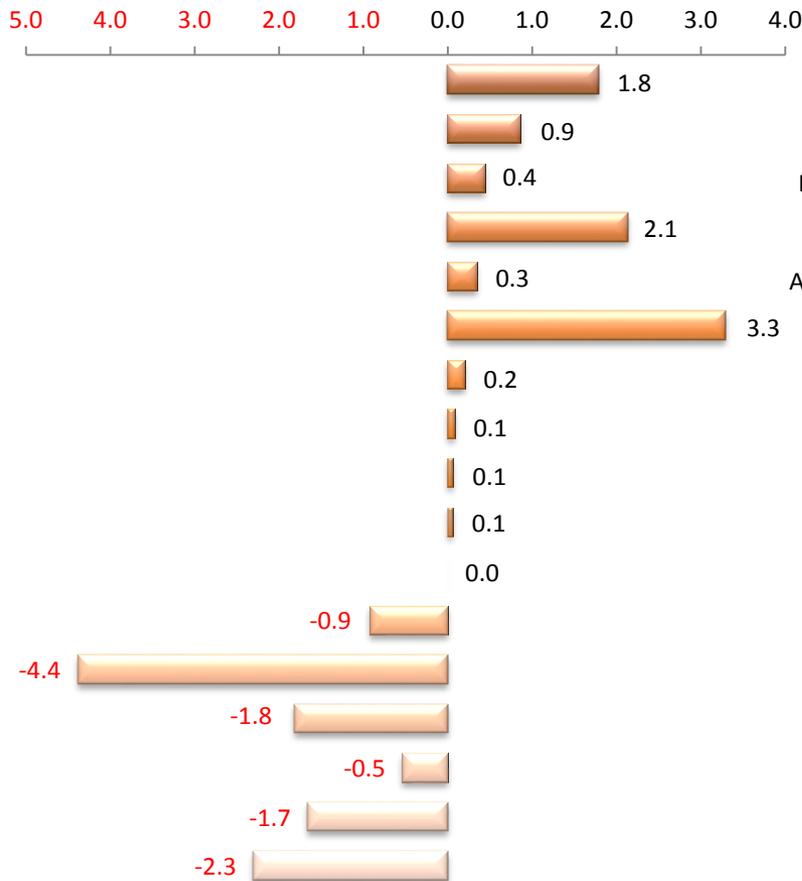




En el segundo trimestre de 2015, las actividades económicas que presentaron contribuciones positivas a la variación (t/t-1) -0.3% del PIB fueron: Administración Pública y defensa, 0.11%; Enseñanza, 0.07%; Manufactura, 0.05%; Suministro de electricidad y agua 0.05%, entre otras.

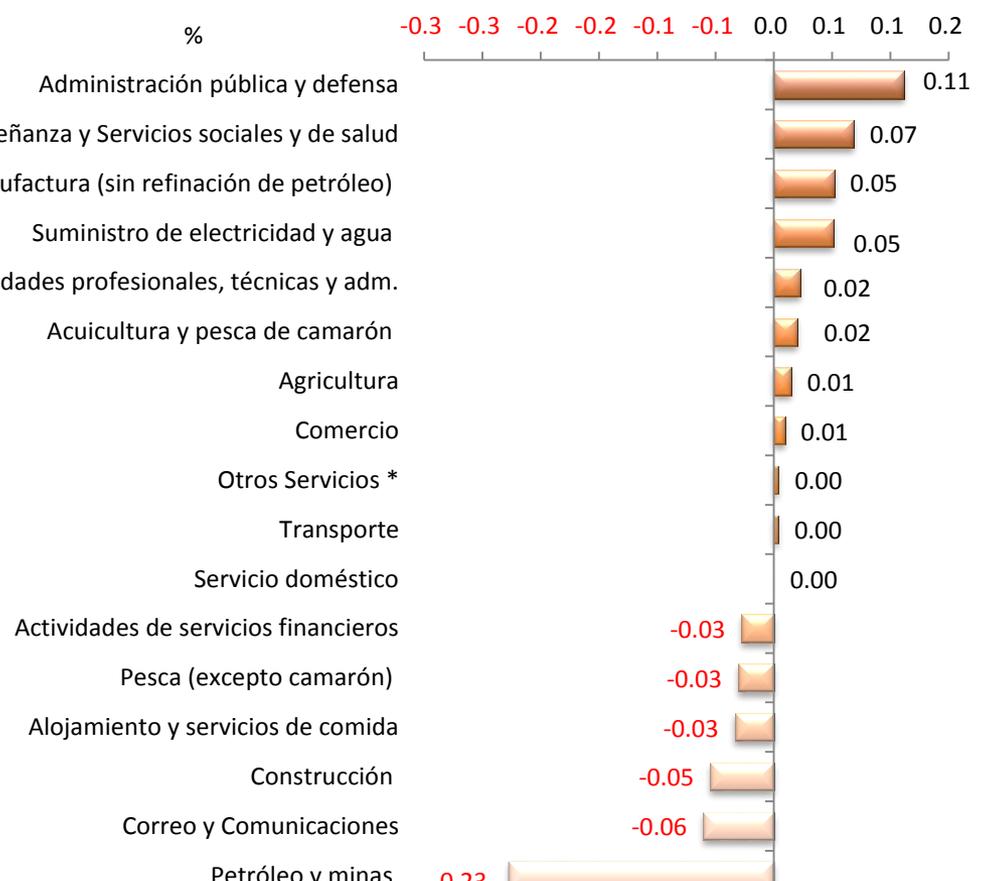
**VAB POR INDUSTRIAS**

Tasa de variación trimestral t/t-1  
Precios de 2007



**CONTRIBUCIONES A LA VARIACIÓN**

TRIMESTRAL, t/t-1, DEL PIB  
Precios de 2007

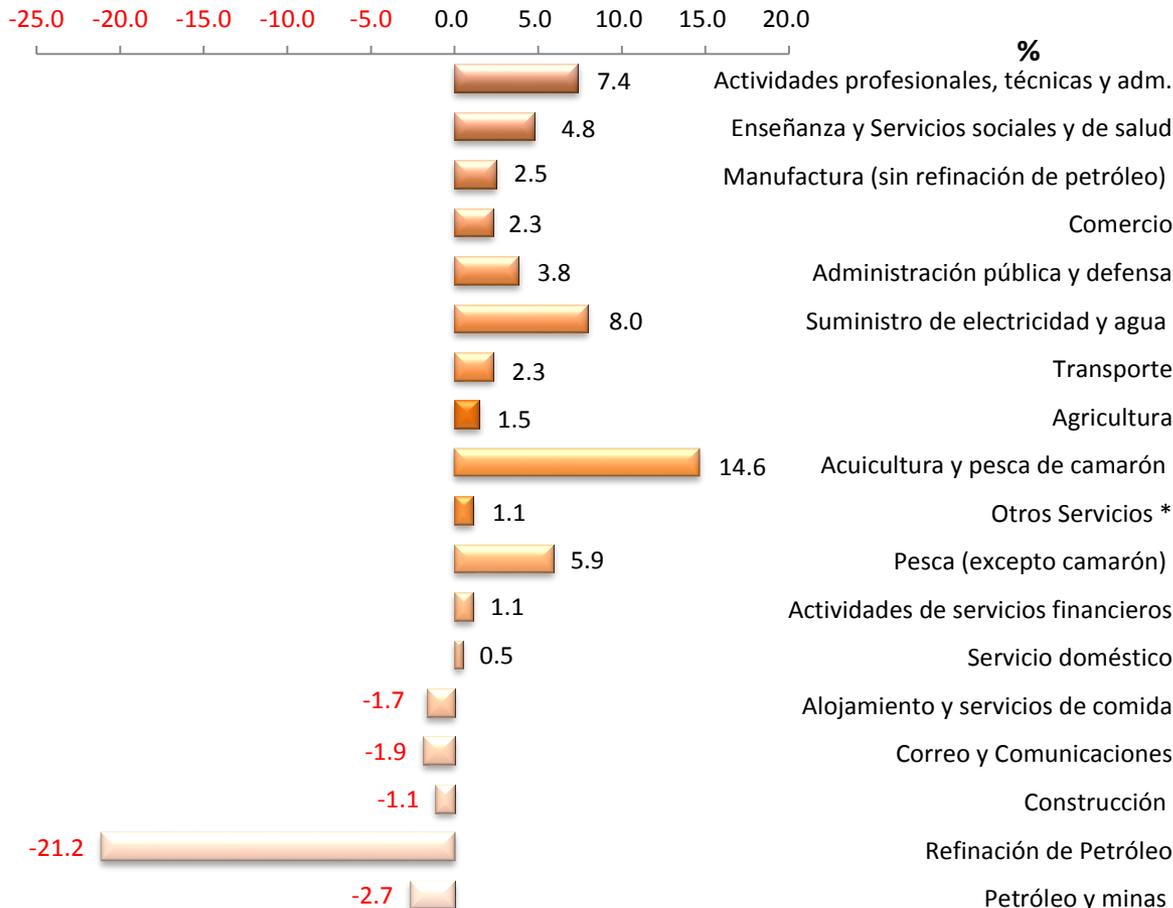




En cuanto a la variación inter-anual del PIB (1.0%), las actividades económicas que presentaron mayor contribución fueron: Actividades profesionales, 0.46%; Enseñanza, 0.37%; Manufactura, 0.29%; Comercio, 0.24%; y, Administración Pública, 0.24%.

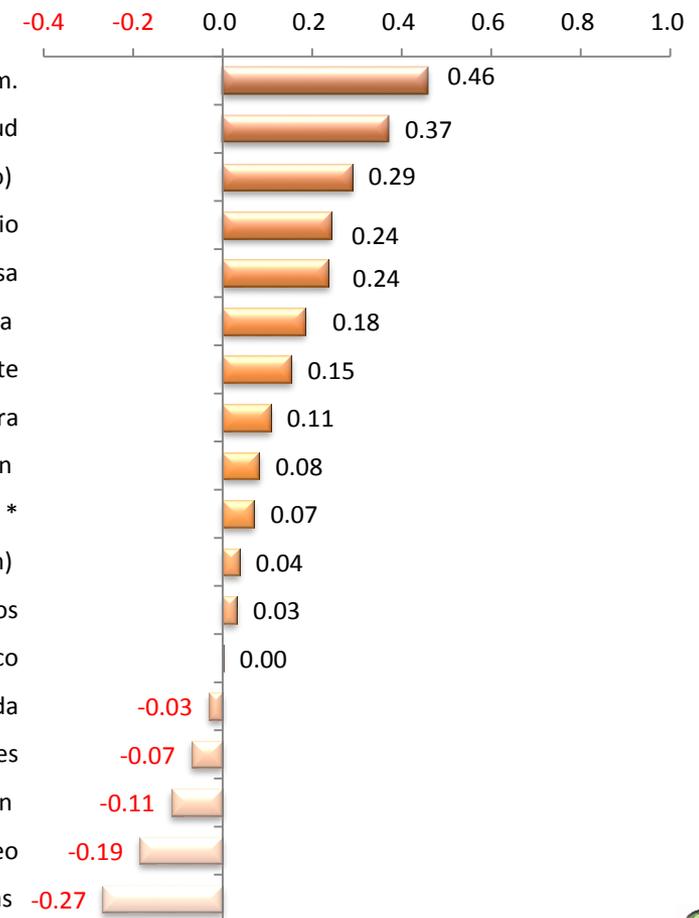
**VAB POR INDUSTRIAS**

Tasa de variación inter-anual t/t-4  
Precios de 2007



**CONTRIBUCIONES A LA VARIACIÓN  
INTER-ANUAL, t/t-4, DEL PIB**

Precios de 2007





La Producción Nacional de Crudo, entre enero y agosto 2015 registra una disminución de -1.7% con relación a similar periodo de 2014. Por empresas, Petroamazonas EP, en igual lapso de tiempo, disminuye su producción en -3.1%, mientras que la Operadora Río Napo presentó un incremento de 4.6%, las Compañías Privadas también muestran un decrecimiento de -1.1%. Baja producción asociada con la caída de los precios del petróleo, que llevó al Gobierno a modificar las inversiones en este sector y a recortar la producción, priorizando los campos más rentables o con menores costos de producción

	Millones de Barriles						Tasa de Crecimiento			
	Ene - Dic			Enero - Agosto			Ene - Dic		Enero - Agosto	
	2012	2013	2014	2013	2014	2015	2013/2012	2014/2013	2014/2013	2015/2014
<b>Producción Nacional Crudo en Campo</b>	184.3	192.1	203.1	126.0	135.0	132.7	4.2%	5.7%	7.2%	-1.7%
<i>Empresas Públicas</i>	133.7	144.9	158.0	94.2	105.0	103.1	8.4%	9.0%	11.4%	-1.8%
EP Petroecuador (Petroproducción)	58.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-100.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Petroamazonas EP(B 15)	54.3	119.2	131.8	77.3	87.8	85.0	119.6%	10.5%	13.5%	-3.1%
Operadora Río Napo (Sacha)	21.1	25.7	26.2	16.9	17.2	18.0	21.8%	2%	2%	4.6%
<i>Compañías Privadas (excl. B15)</i>	50.7	47.2	45.1	31.8	30.0	29.7	-6.8%	-4.5%	-5.6%	-1.1%

	Miles de Barriles					
	Ene - Dic			Enero - Agosto		
	2012	2013	2014	2013	2014	2015
<b>Producción Promedio Diaria Crudo en Campo</b>	504	526	556	518	556	546
<i>Empresas Públicas</i>	365	397	433	388	432	424
EP Petroecuador (Petroproducción)	159	0	0	0	0	0
Petroamazonas EP (B15)	148	327	361	318	361	350
Operadora Río Napo (Sacha)	58	70	72	70	71	74
<i>Compañías Privadas (excl. B15)</i>	138	129	124	131	123	122

Fuente: EP PETROECUADOR

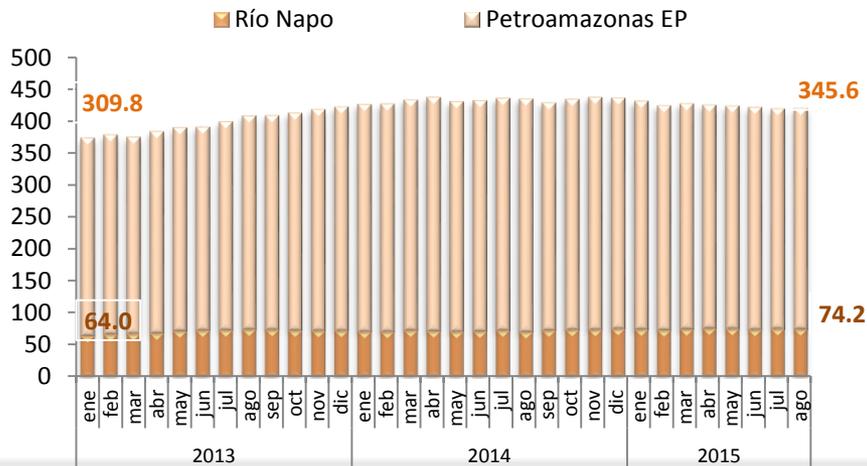
Nota: EP Petroecuador dejó de operar en las fases de exploración y explotación petrolera estas actividades pasaron a Petroamazonas EP, según Decreto Ejecutivo No. 1351-A, de 2 de enero de 2013.



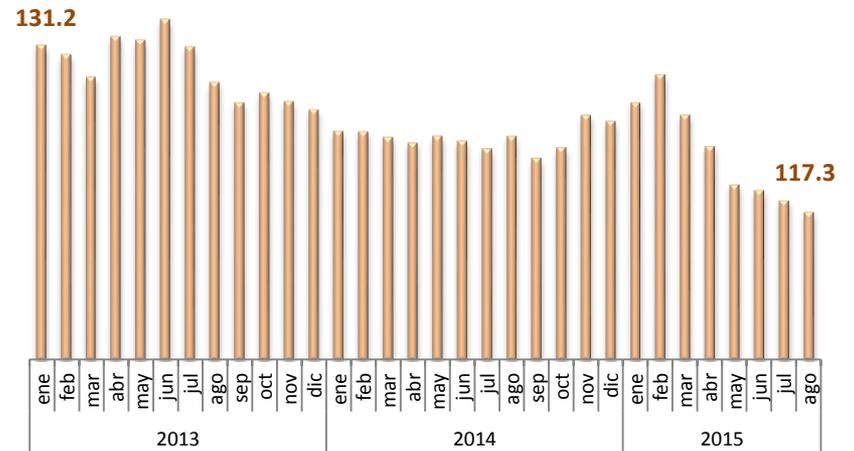


La producción diaria de crudo para las Empresas Públicas en agosto de 2015 alcanzó un promedio de 419.8 mil barriles. De ese total, el 82.3% corresponde a la producción de Petroamazonas EP y 17.7%, a la Operadora Río Napo. EP Petroecuador no registra producción de petróleo, sobre la base de lo establecido en el Decreto Ejecutivo No. 1351-A, de 2 de enero de 2013.

**PRODUCCIÓN DIARIA DE EP PETROECUADOR, PETROAMAZONAS EP Y OPERADORA RÍO NAPO**  
Miles de barriles, 2013-2015



**PRODUCCIÓN DIARIA DE LAS COMPAÑÍAS PRIVADAS**  
Miles de barriles, 2013-2015



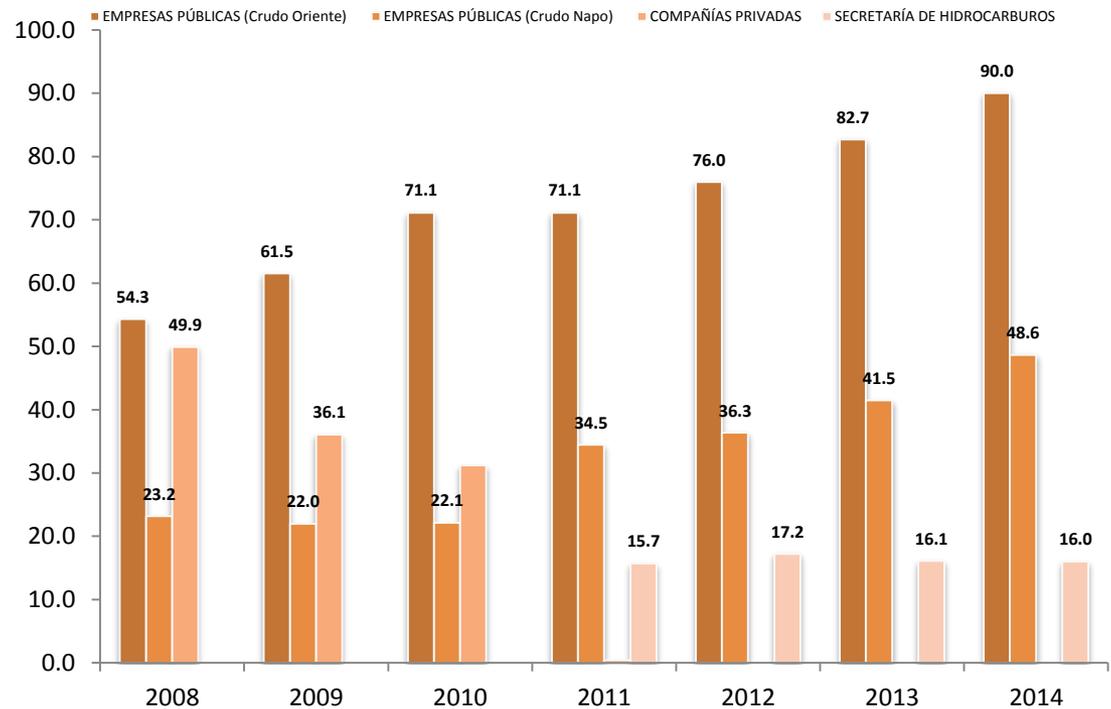
Para las Compañías Privadas, la producción de crudo diaria en agosto de 2015 fue de 117.3 mil barriles. En el mes anterior alcanzó un valor de 118.3 mil barriles.





Entre el año 2008 y 2014 se observa que el cambio en la modalidad de participación a prestación de servicios, beneficia a las exportaciones de petróleo de las Empresas del Estado.

La Secretaría de Hidrocarburos exporta el equivalente a la tarifa pagada en especies a las Compañías Privadas, por el servicio de explotación petrolera bajo la modalidad de prestación de servicios, que en el año 2014 alcanzó 16.0 millones de barriles.



**Fuente:** EP PETROECUADOR

**Crudo Oriente:** alrededor de 24 grados API promedio – crudo intermedio

**Crudo Napo:** entre 18 y 21 grados API – crudo pesado y agrio

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

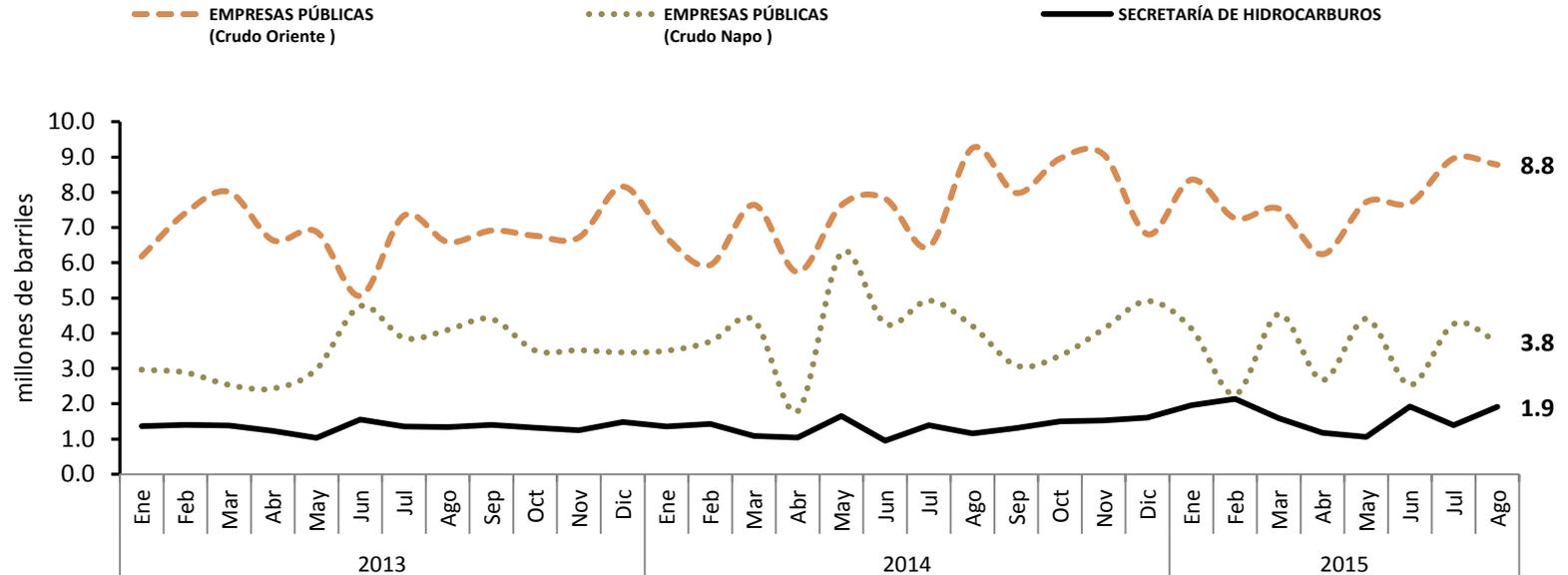




## EXPORTACIONES DE PETRÓLEO DE LAS EMPRESAS PÚBLICAS Y DE LAS COMPAÑÍAS PRIVADAS

*millones de barriles*

En agosto de 2015, las exportaciones de crudo fueron de 14.5 millones de barriles, -1.1% más con relación a igual mes de 2014. La Secretaría de Hidrocarburos, exporta el equivalente a la tarifa pagada en especies a las Compañías Privadas por la prestación del servicio de explotación petrolera, en igual mes este valor fue de 1.9 millones de barriles.



Fuente: EP PETROECUADOR

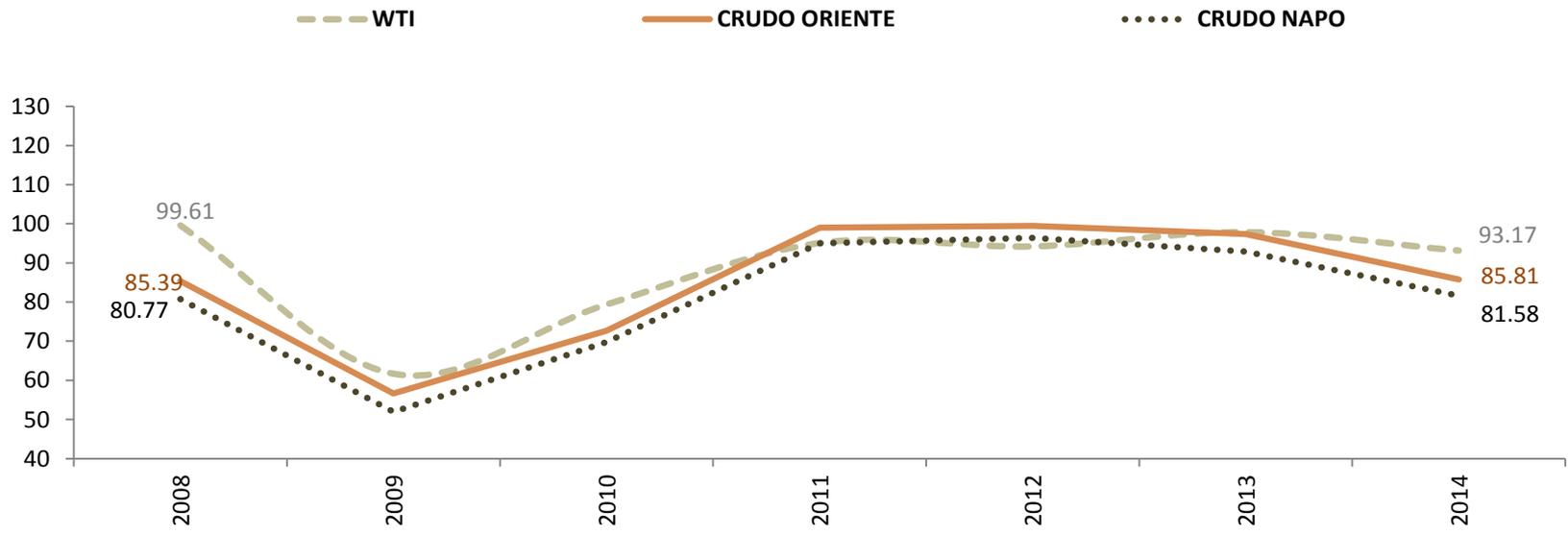
**Crudo Oriente:** 23 grados API promedio – crudo intermedio

**Crudo Napo:** entre 18 y 21 grados API – crudo pesado y agrío



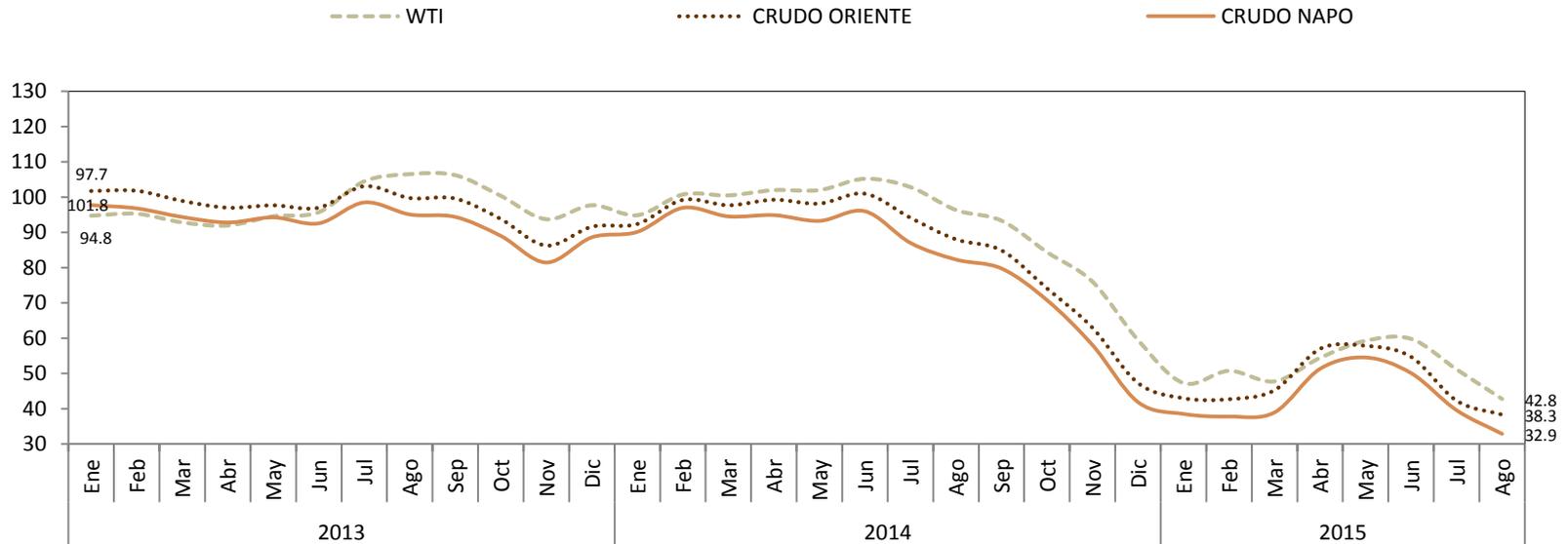


Entre los años 2008 y principios de 2011 se observa como el West Texas Intermediate (WTI) era un claro marcador de la tendencia de los crudos Oriente y Napo. Esta situación se revierte desde el mes de abril de 2011 para el caso del Crudo Oriente y desde septiembre de 2011 para el Crudo Napo que también empieza a comercializarse a niveles superiores al del WTI, hasta mediados de 2013. Desde agosto del 2014, los precios internacionales del petróleo han mostrado una tendencia a la baja, determinados principalmente por un exceso de oferta en el mercado internacional.





El West Texas Intermediate (WTI) en agosto de 2015 alcanzó un valor promedio de 42.8 USD/barril, mostrando una baja en su precio de -55.6% con relación a similar mes del 2014: En el mismo mes y año, los precios del crudo Oriente y Napo también registran un decrecimiento de -56.5% y 60.0%, en su orden, con relación a agosto de 2014.

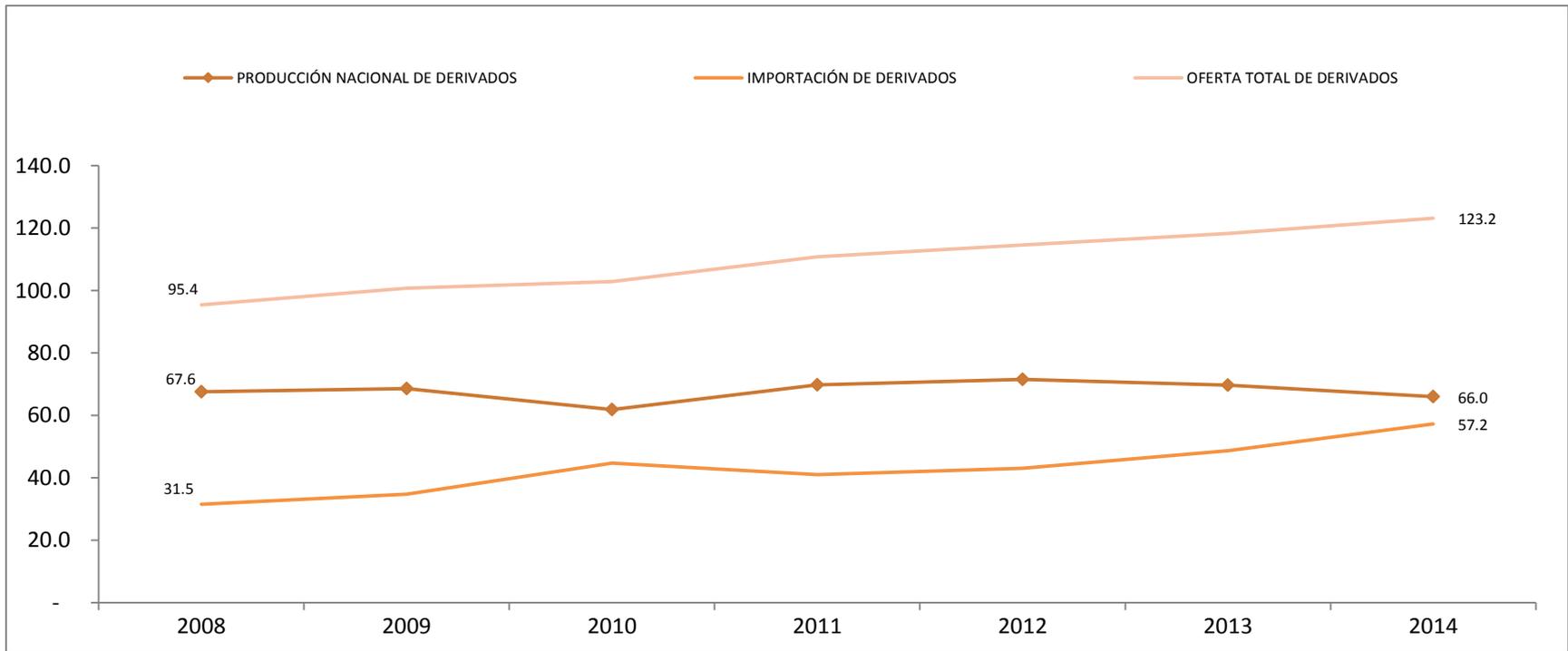


Fuente: EP PETROECUADOR



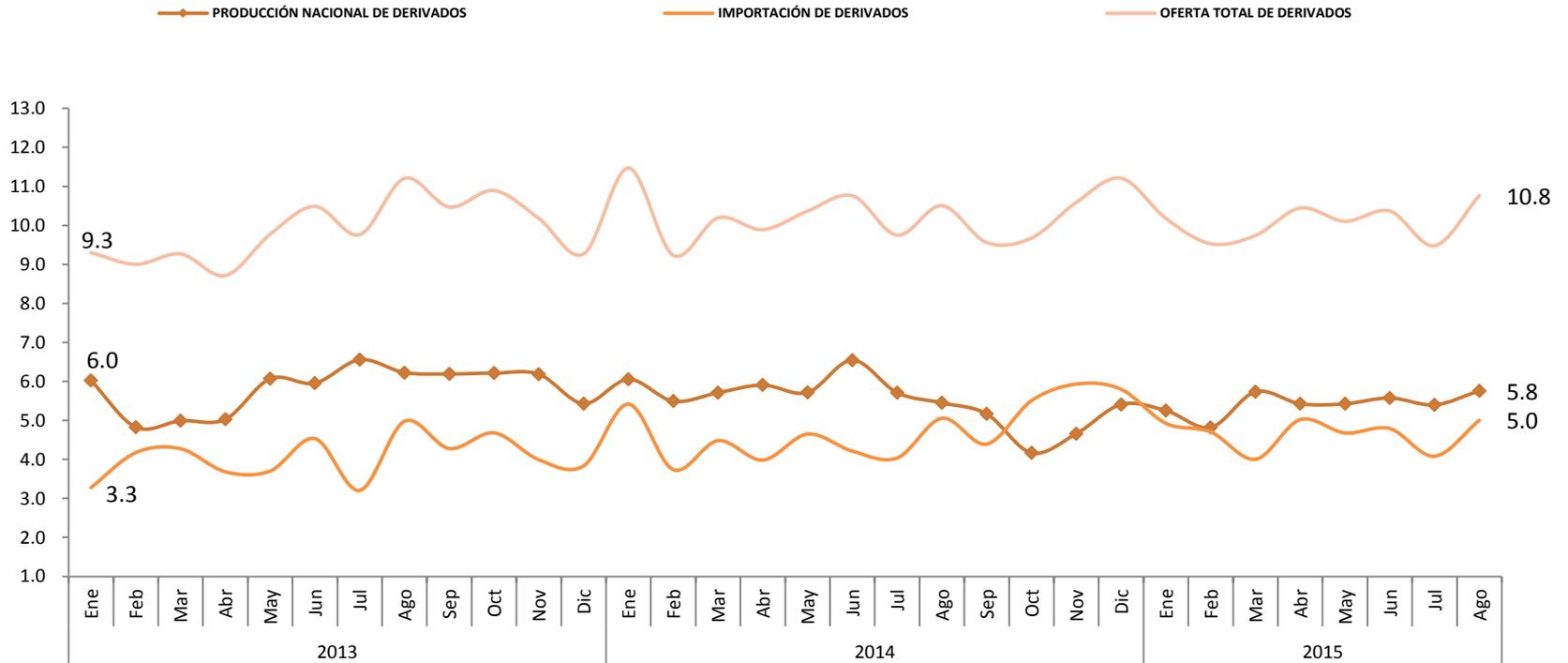


La oferta nacional de derivados, entre el 2008 y el 2013 muestra una tendencia creciente como efecto de una mayor importación de derivados debido a un aumento del consumo a nivel nacional. En igual período, la producción de derivados también aumenta pero en menor proporción que las importaciones. En 2014, la oferta mantiene su alza debido a un incremento de la importación de derivados, a pesar de que la producción presentó un ligero descenso debido a la rehabilitación de la Refinería Esmeraldas.



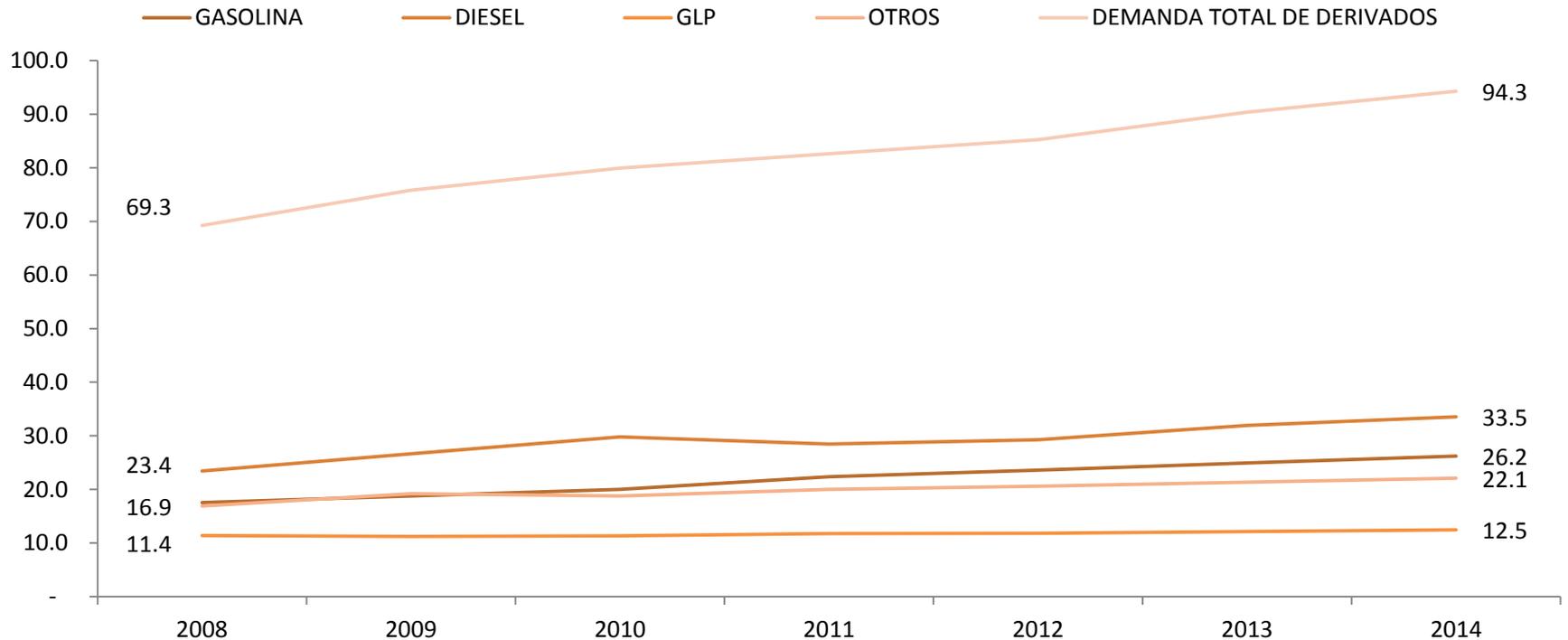


La Oferta y la Producción Nacional de Derivados en agosto de 2015 registraron un crecimiento de 2.5%, y 5.7%, respectivamente; mientras que la Importación de Derivados decrece en un -1.0% con relación a similar mes de 2014.



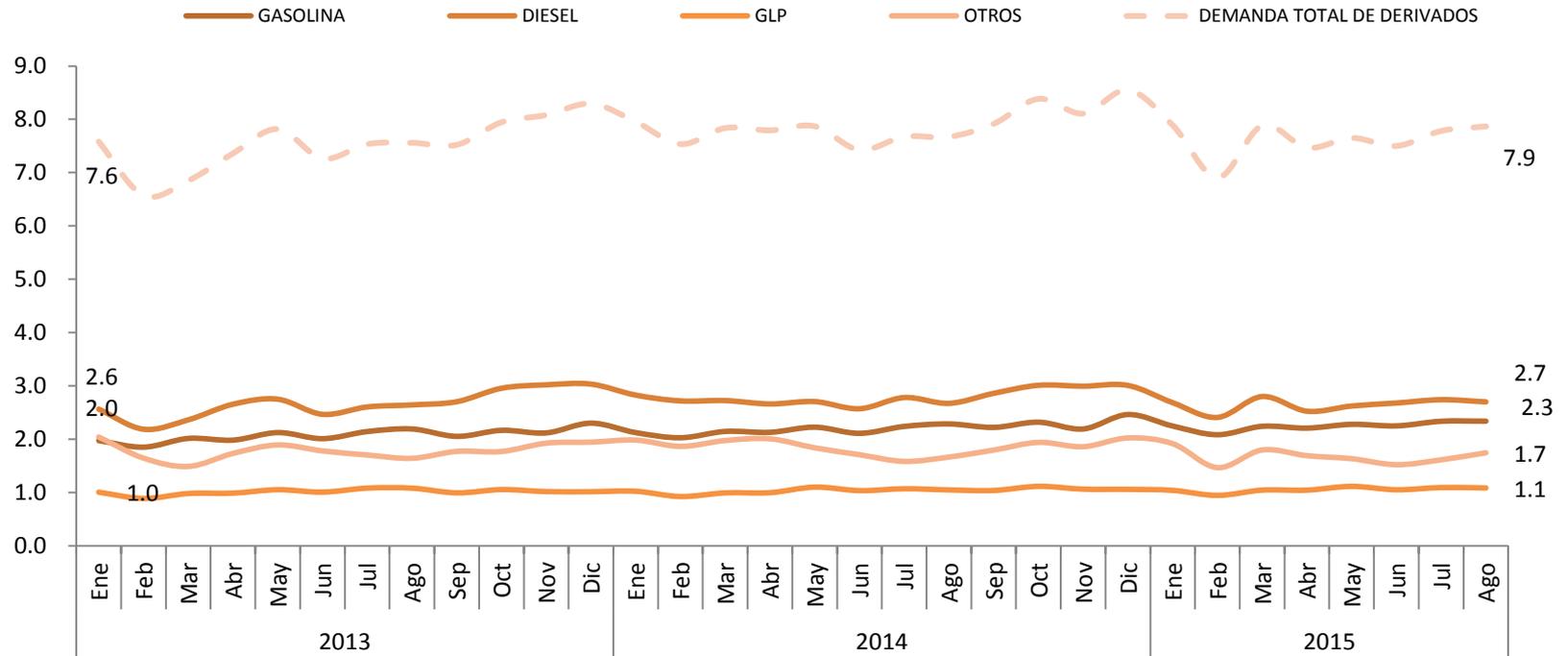


La demanda nacional de derivados, muestra una tendencia creciente entre 2008 y 2014. En igual período de análisis el consumo de derivados ha tenido un comportamiento similar. Los derivados de mayor consumo son el diesel y la gasolina.





La demanda nacional de derivados en agosto de 2015 registró un crecimiento del 2.6% respecto al mismo mes de 2014. En igual período la demanda de Gasolina , Diesel, GLP y Otros presentan un crecimiento del 2.3%, 1.0%, 3.5% y 4.8% . respectivamente.





A agosto de 2015, el 50.0% de la diferencia entre ingresos y egresos por comercialización interna de derivados importados correspondió a la comercialización de diesel, el 36.9% a la de nafta de alto octano y el 13.1% a la de GLP.

<b>COMERCIALIZACIÓN INTERNA DE DERIVADOS IMPORTADOS</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
<b>DIFERENCIA INGRESOS Y EGRESOS (miles de dólares)</b>	<b>-2,468,267</b>	<b>-2,622,795</b>	<b>-1,358,769</b>
Costos Totales Importaciones (miles de dólares)	3,678,957	3,997,538	2,722,018
Ingresos Totales Ventas Internas (miles de dólares)	1,210,691	1,374,743	1,363,249
<b>Nafta Alto Octano</b>			
<b>Diferencia Ingreso y Costo (miles de dólares)</b>	<b>-889,400</b>	<b>-933,253</b>	<b>-501,870</b>
Volumen Importado (miles de barriles)	10,554	12,486	13,250
Precio Importación (dólares por barril)	137	127	89
<b>Costo Importación (miles de dólares)</b>	<b>1,450,702</b>	<b>1,582,898</b>	<b>1,185,163</b>
Precio Venta Interna (dólares por barril)	53	52	52
<b>Ingreso Venta Interna (miles de dólares)</b>	<b>561,302</b>	<b>649,645</b>	<b>683,293</b>
<b>Diesel</b>			
<b>Diferencia Ingreso y Costo (miles de dólares)</b>	<b>-1,219,448</b>	<b>-1,316,461</b>	<b>-679,389</b>
Volumen Importado (miles de barriles)	13,377	15,371	15,134
Precio Importación (dólares por barril)	133	126	83
<b>Costo Importación (miles de dólares)</b>	<b>1,778,312</b>	<b>1,943,815</b>	<b>1,257,922</b>
Precio Venta Interna (dólares por barril)	42	41	38
<b>Ingreso Venta Interna (miles de dólares)</b>	<b>558,864</b>	<b>627,354</b>	<b>578,533</b>
<b>Gas Licuado de Petróleo</b>			
<b>Diferencia Ingreso y Costo (miles de dólares)</b>	<b>-359,418</b>	<b>-373,081</b>	<b>-177,510</b>
Volumen Importado (miles de barriles)	6,622	6,669	7,596
Precio Importación (dólares por barril)	68	71	37
<b>Costo Importación (miles de dólares)</b>	<b>449,943</b>	<b>470,825</b>	<b>278,933</b>
Precio Venta Interna (dólares por barril)	14	15	13
<b>Ingreso Venta Interna (miles de dólares)</b>	<b>90,525</b>	<b>97,744</b>	<b>101,423</b>

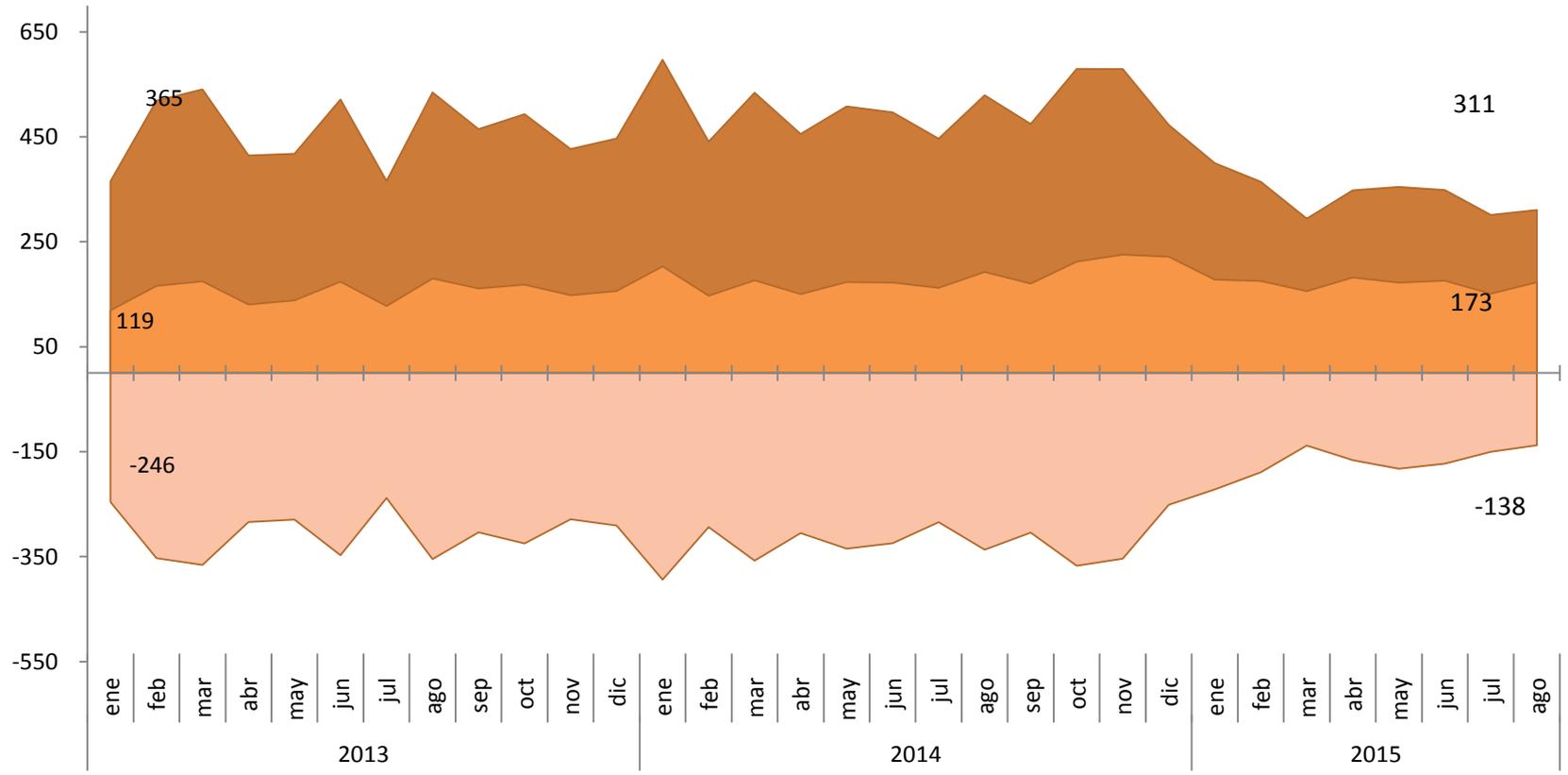




## DIFERENCIA ENTRE INGRESOS Y EGRESOS POR COMERCIALIZACIÓN INTERNA DE DERIVADOS IMPORTADOS

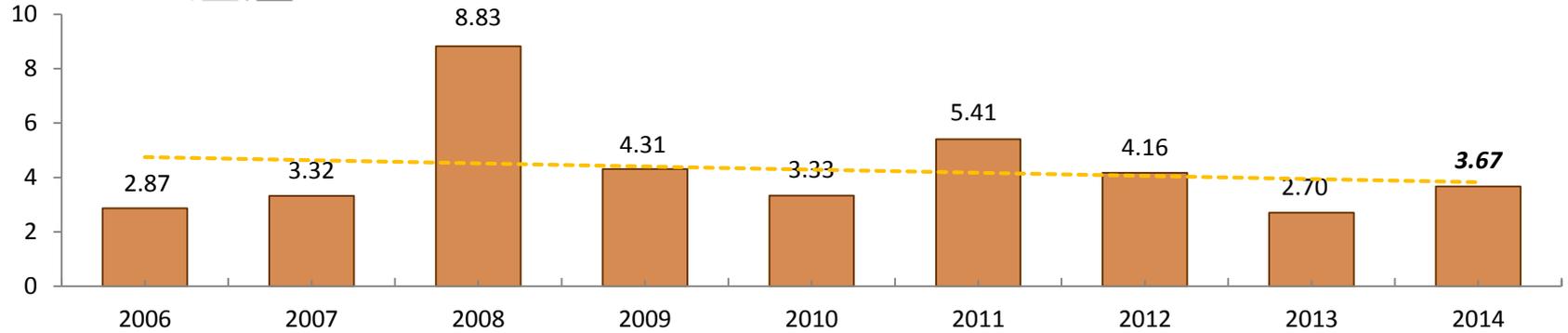
Enero-agosto: 2013 –2015  
millones de dólares

■ COSTO DE IMPORTACIÓN   ■ INGRESOS POR VENTAS INTERNAS   ■ DIFERENCIA ENTRE INGRESOS Y COSTOS

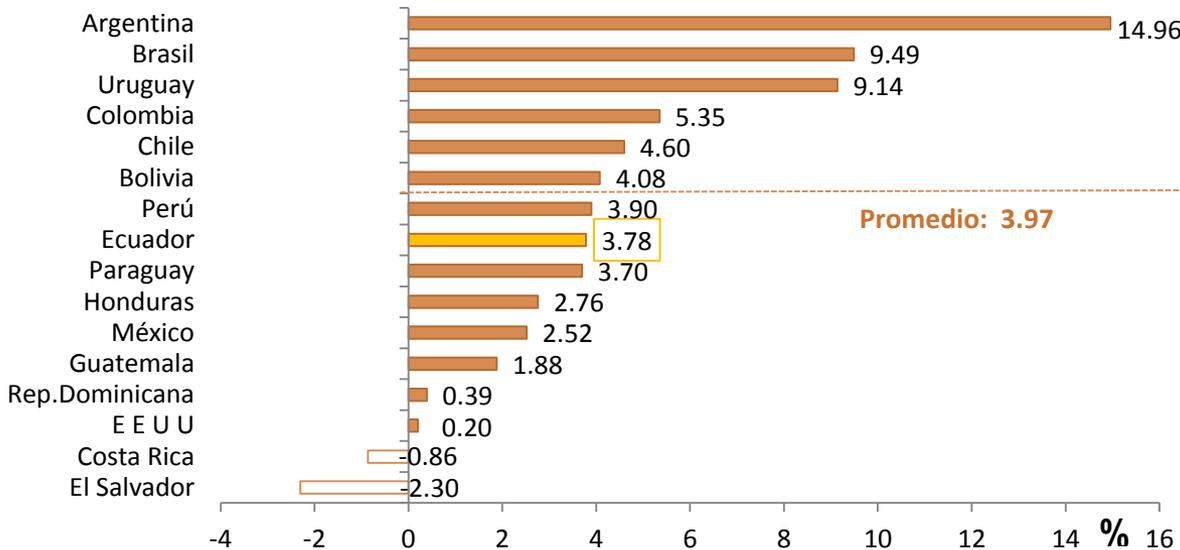




**INFLACIÓN ANUAL A DICIEMBRE DE CADA AÑO**  
*Porcentajes, 2006-2014*



**INFLACIÓN INTERNACIONAL**  
*(Porcentajes , septiembre 2015)*



En septiembre de 2015, de un grupo de 16 países analizados\*, en su mayoría de América Latina, Ecuador se ubicó por debajo del promedio.

\* La información de Estados Unidos corresponde a agosto de 2015; la de Argentina a junio 2015. No se publica la información de Venezuela por su rezago.

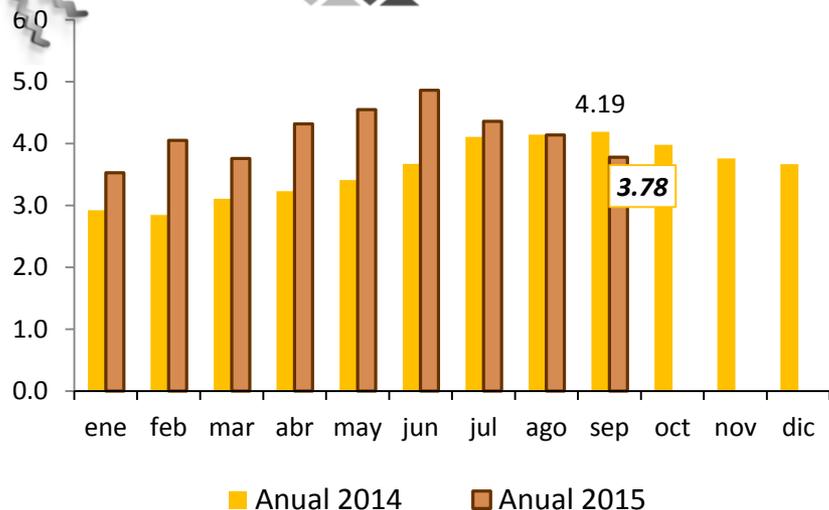
Fuente: Bancos Centrales e Institutos de Estadística de los países analizados



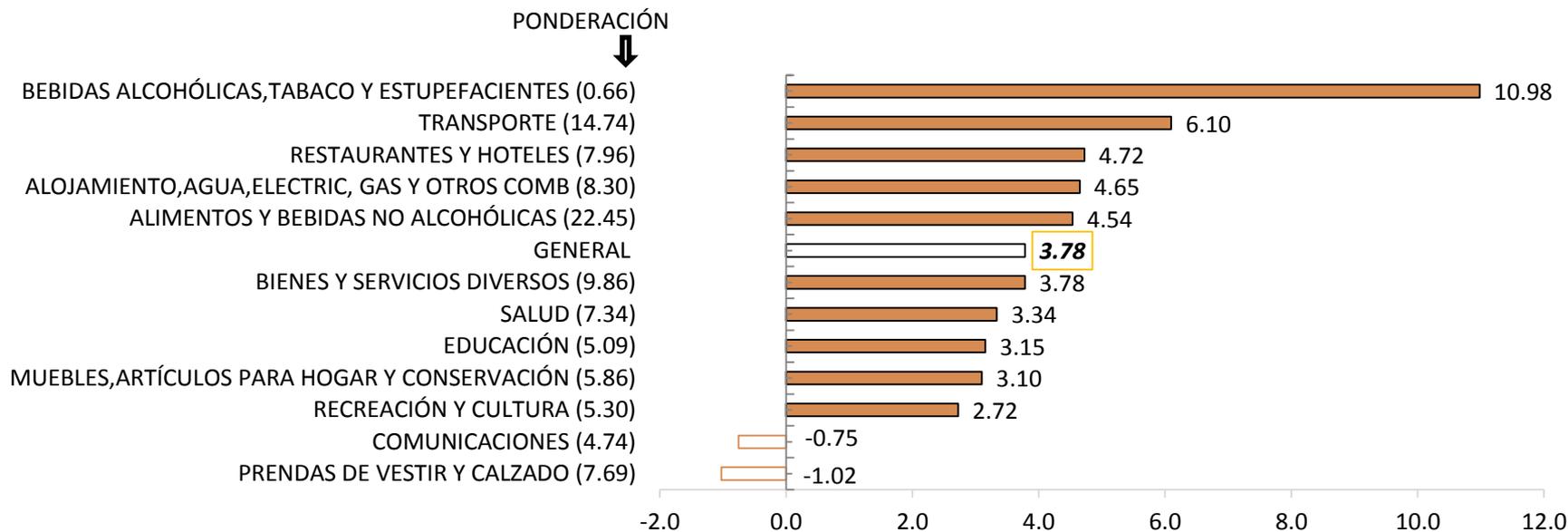


# INFLACIÓN ANUAL DEL IPC Y POR DIVISIONES DE CONSUMO

(Porcentajes, 2014-2015)



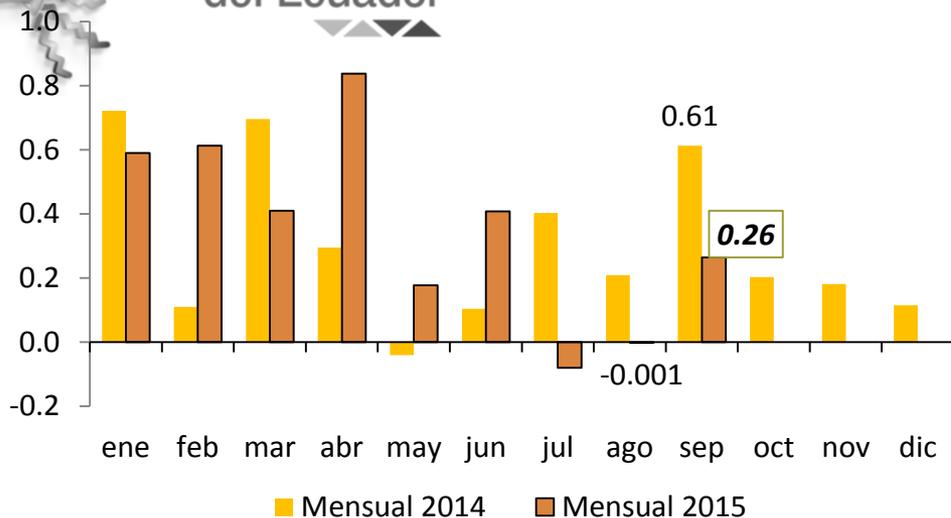
La inflación anual de septiembre de 2015 se ubicó en 3.78%, porcentaje inferior al de igual mes de 2014 (4.19%). Por divisiones de consumo, 5 agrupaciones se ubicaron por sobre el promedio general: *Bebidas Alcohólicas, tabaco y estupefacientes; Transporte; Restaurantes y Hoteles; Alojamiento; y, Alimentos y bebidas No Alcohólicas*. En las *Comunicaciones* y en *Prendas de Vestir y Calzado* se registró deflación (gráfico inferior).





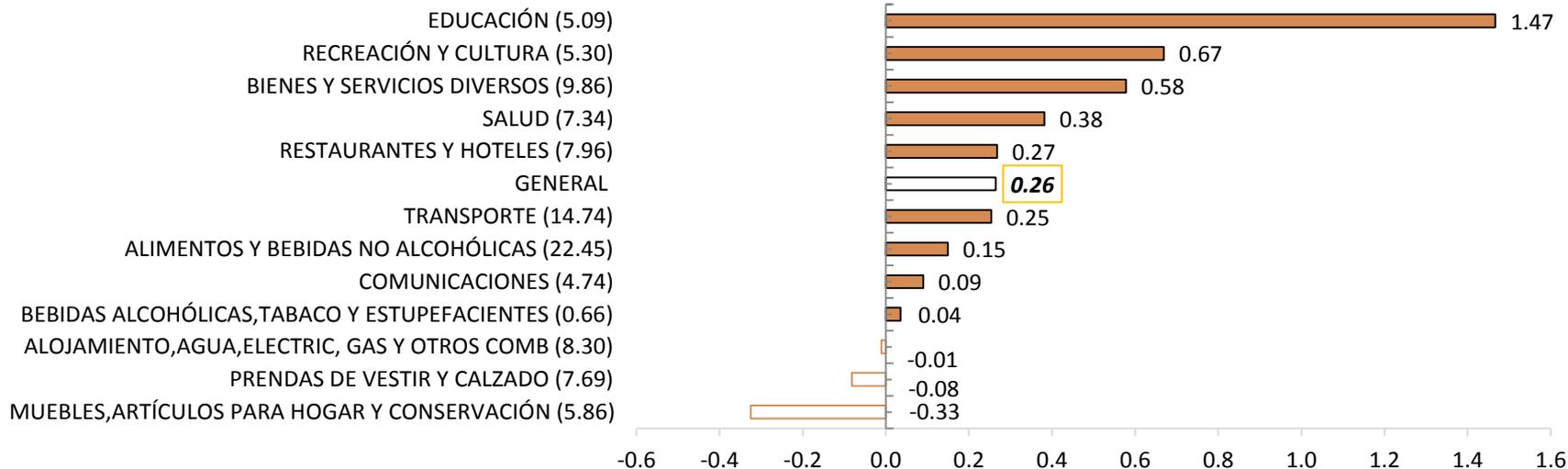
# INFLACIÓN MENSUAL DEL IPC Y POR DIVISIONES DE CONSUMO

(Porcentajes, 2014-2015)



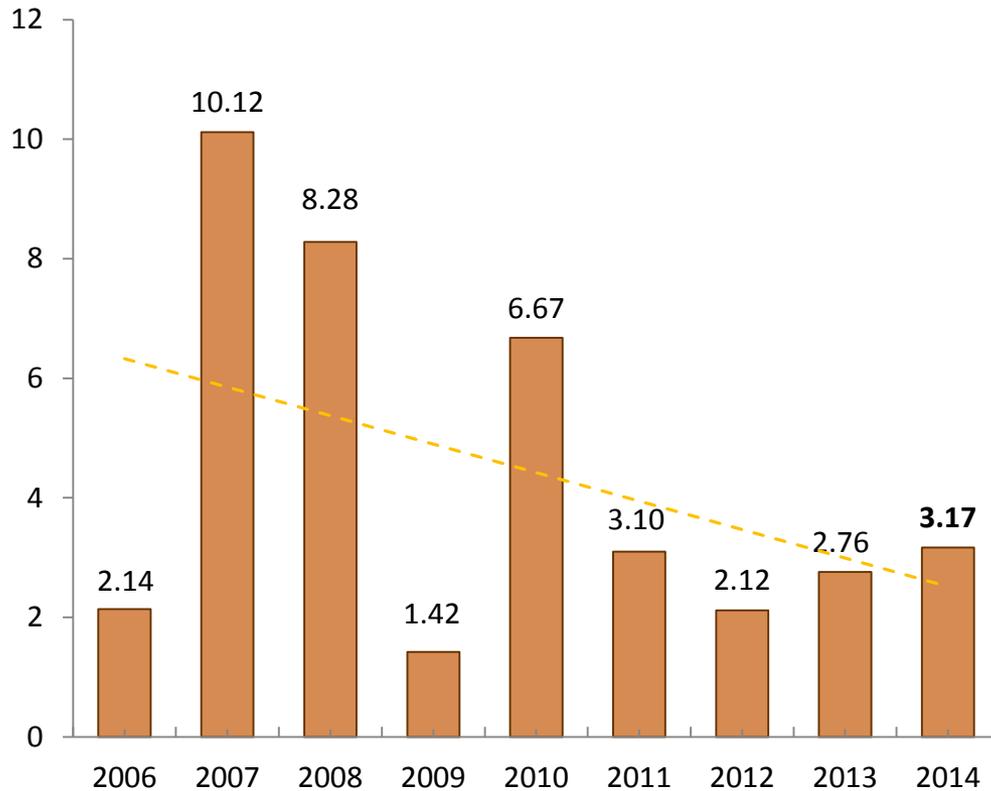
En septiembre de 2015, la inflación mensual fue de 0.26%, revirtiendo el registro negativo del mes inmediatamente anterior (-0.001%); 9 divisiones de consumo registraron resultados inflacionarios siendo la *Educación* la de mayor variación, mientras que las restantes 3 divisiones fueron negativas. (gráfico inferior).

## PONDERACIÓN





## VARIACIÓN ANUAL DEL IPP NACIONAL EN DICIEMBRE DE CADA AÑO *Porcentajes, 2006-2014*

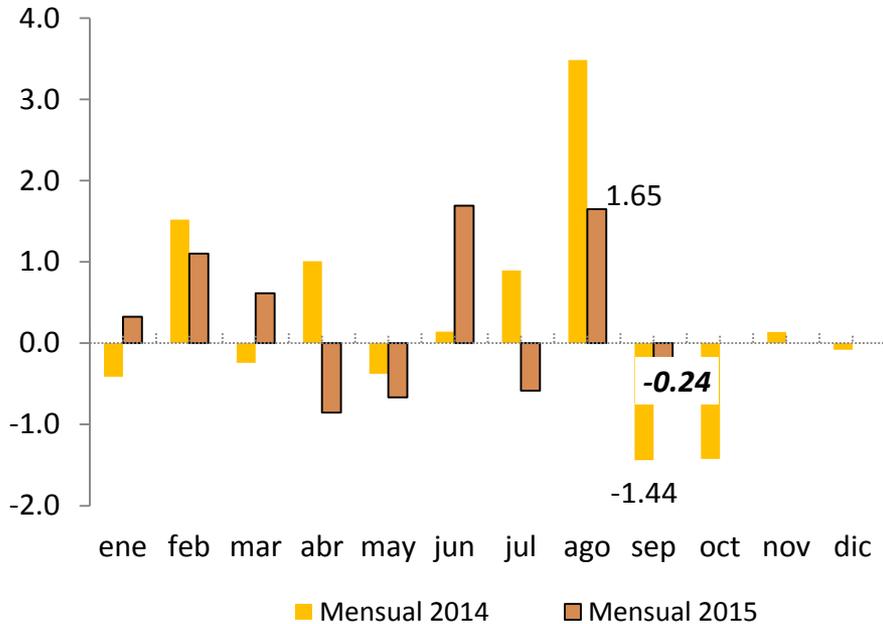


A partir del año 2007 el índice de precios al productor nacional (IPP) muestra una tendencia a la baja. Los años 2007 y 2008 son los años de mayor variación. El comportamiento general de la inflación depende de ciertos productos de las secciones de *Alimenticios, Bebidas, Tabaco y Textiles* y de la sección de *Agricultura, Silvicultura y Pesca*, las que en su conjunto aportan cerca del 50% a la canasta del IPP.





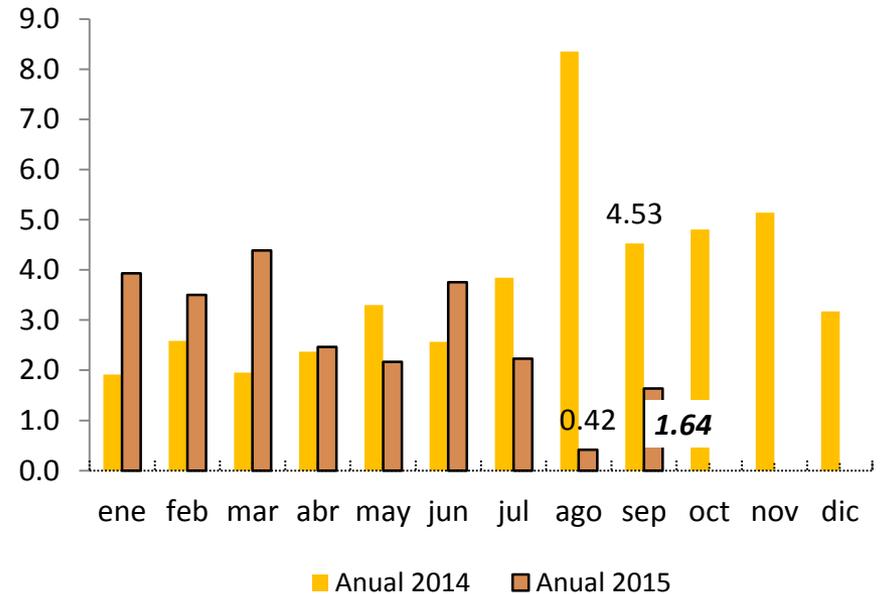
### VARIACIÓN MENSUAL DEL IPP NACIONAL (Porcentajes)



En septiembre de 2015 la *variación mensual* del IPP registró variación negativa de -0.24%, revirtiendo el porcentaje positivo del mes inmediatamente anterior (1.65%) e inferior al de igual mes del año 2014 (-1.44%). En el mes de análisis, la sección de mayor variación positiva fue la de *Agricultura, Silvicultura y Pesca* (7.27%).

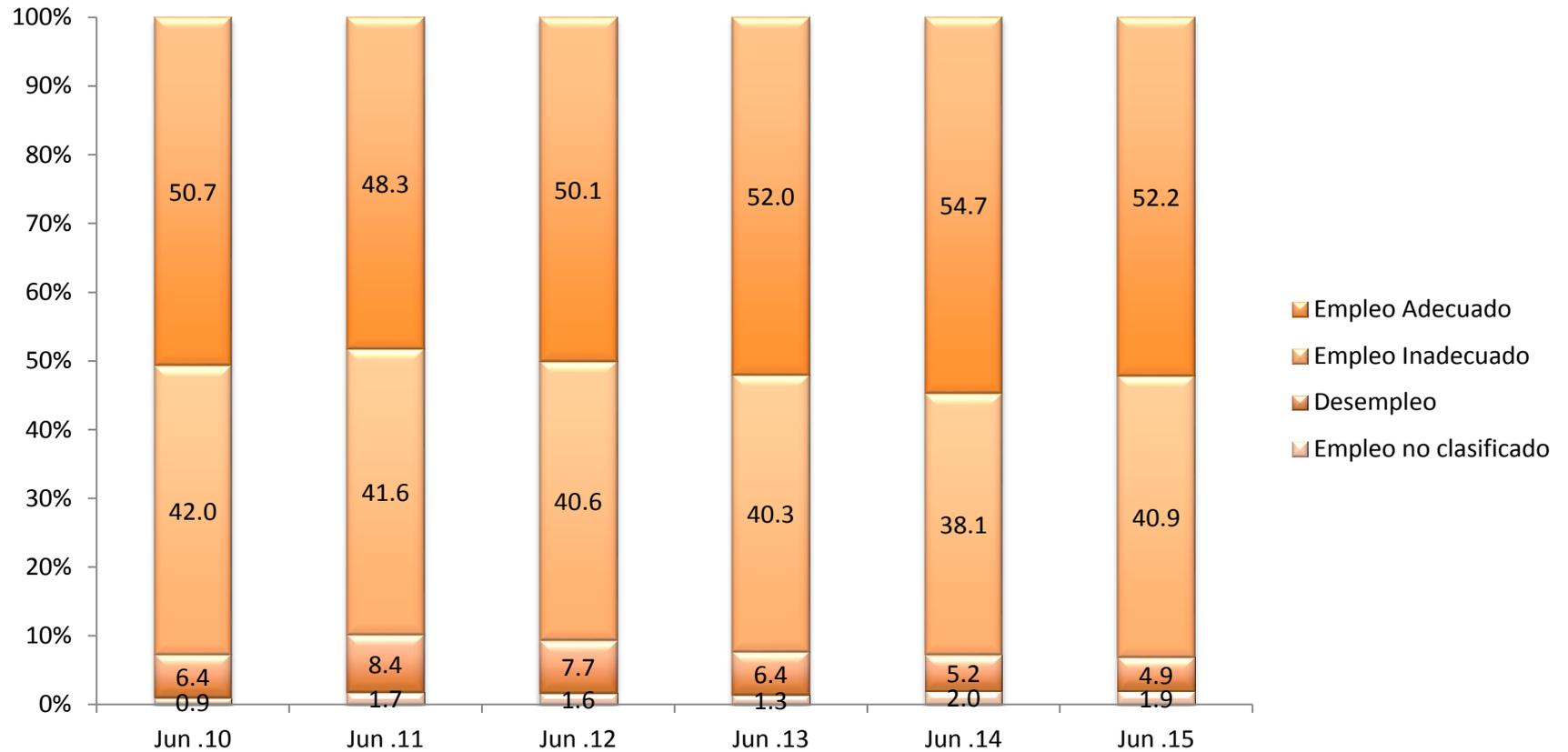
En septiembre de 2015, la *variación anual del IPP* se ubicó en 1.64%, porcentaje inferior al de igual mes del año 2014 (4.53%). En el mes de análisis, la mayor variación se registró en la sección de *Agricultura, Silvicultura y Pesca* (5.17%).

### VARIACIÓN ANUAL DEL IPP NACIONAL (Porcentajes)





Al analizar la estructura de la PEA urbana, se puede observar que en junio de 2015, la tasa de *empleo adecuado* representó el 52.2%, la tasa de *empleo inadecuado* el 40.9%, la tasa de *desempleo* el 4.9% y finalmente, el mínimo porcentaje correspondió a los *empleados no clasificados* (1.9%).





CLASIFICACIÓN DE LA POBLACIÓN		jun. 11	jun. 12	jun. 13	jun. 14	jun. 15
Población menor a 15 años		25.5	25.5	24.7	28.4	29.3
Población en Edad de Trabajar (PET)		74.5	74.5	75.3	71.6	70.7
Población Económicamente Activa (PEA)		61.6	63.5	62.3	61.9	63.7
<b>Empleo</b>		93.6	94.8	95.1	94.3	94.4
No clasificado		1.3	2.0	1.9	0.3	0.8
Adecuado		52.0	54.7	52.2	57.9	54.3
Inadecuado		40.3	38.1	40.9	36.0	39.3
No remunerado		4.5	4.9	4.9	3.7	4.5
Otro empleo inadecuado		24.2	24.2	24.5	21.6	22.8
Subempleo		11.5	9.0	11.5	10.6	12.1
Por insuficiencia de tiempo de trabajo		8.9	7.5	9.6	8.5	10.0
Por insuficiencia de ingresos		2.7	1.5	1.9	2.1	2.0
<b>Desempleo</b>		6.4	5.2	4.9	5.7	5.6
Cesante		4.4	3.8	3.4	3.7	4.4
Nuevo		1.9	1.4	1.5	2.0	1.2
Abierto		5.2	4.4	4.1	4.7	4.8
Oculto		1.2	0.8	0.8	1.0	0.8
Población Económicamente Inactiva (PEI)		38.4	36.5	37.7	38.1	36.3



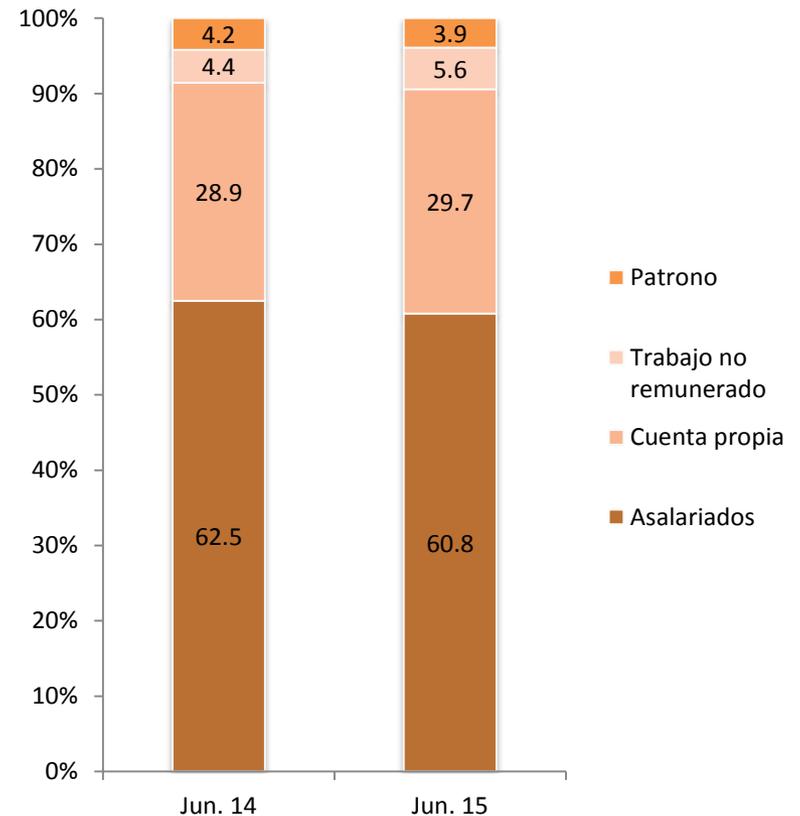


## ESTRUCTURA DE LA OCUPACIÓN DE LA PEA URBANA

### RAMA DE ACTIVIDAD (Porcentajes)

	Jun. 2014	Jun. 2015
RAMAS DE ACTIVIDAD	Área urbana	
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura y pesca	25%	27%
Comercio	19%	18%
Manufactura (incluida refinación de petróleo)	11%	11%
Construcción	8%	7%
Enseñanza y Servicios sociales y de salud	7%	7%
Alojamiento y servicios de comida	5%	6%
Transporte	6%	6%
Actividades profesionales, técnicas y administrativas	5%	4%
Administración pública, defensa; planes de seguridad social obligatoria	4%	4%
Otros Servicios	4%	4%
Servicio doméstico	3%	3%
Correo y Comunicaciones	1%	1%
Actividades de servicios financieros	1%	1%
Petróleo y minas	1%	1%
Suministro de electricidad y agua	1%	1%

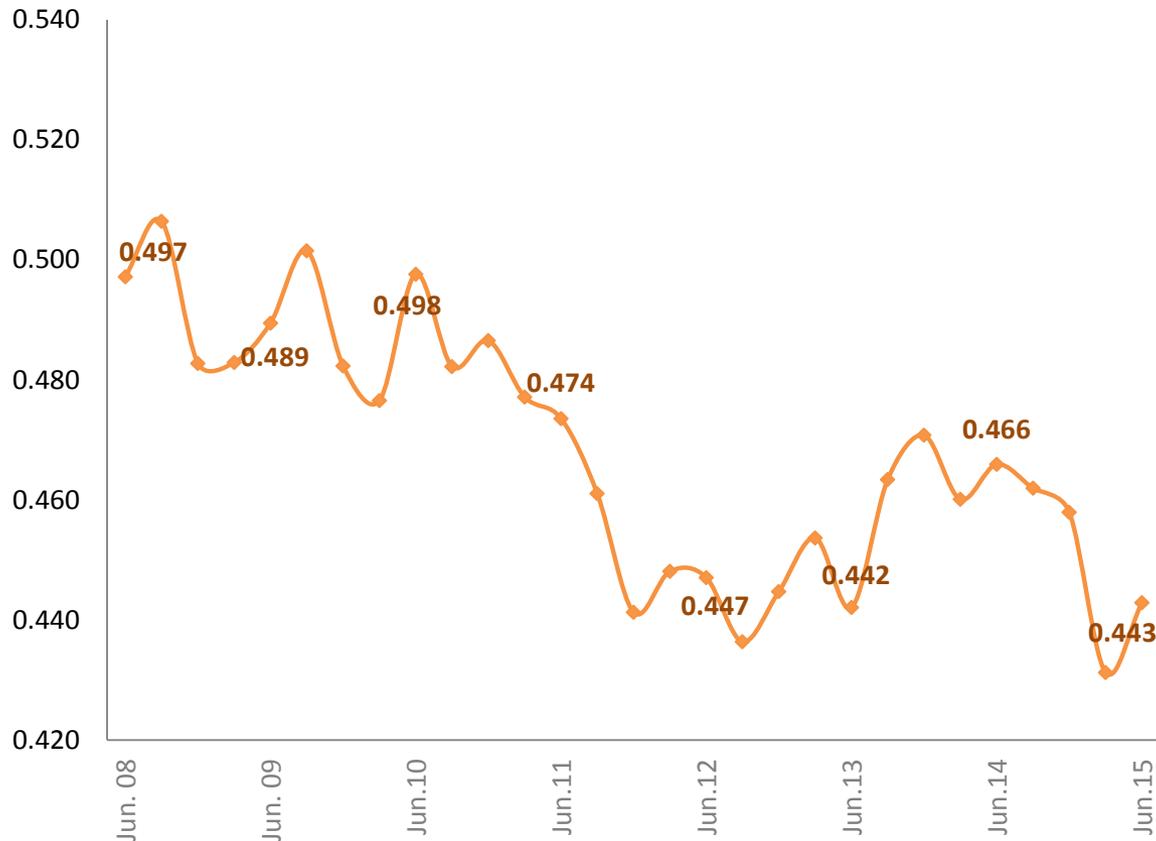
### CATEGORÍA DE TRABAJO (porcentajes, 2014-2015)





## COEFICIENTE DE GINI A NIVEL URBANO

2008-2015



El coeficiente de Gini es un indicador de desigualdad que mide la manera como se distribuye una variable entre un conjunto de individuos, mientras más cercano a cero sea, más equitativa es la distribución de la variable.

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

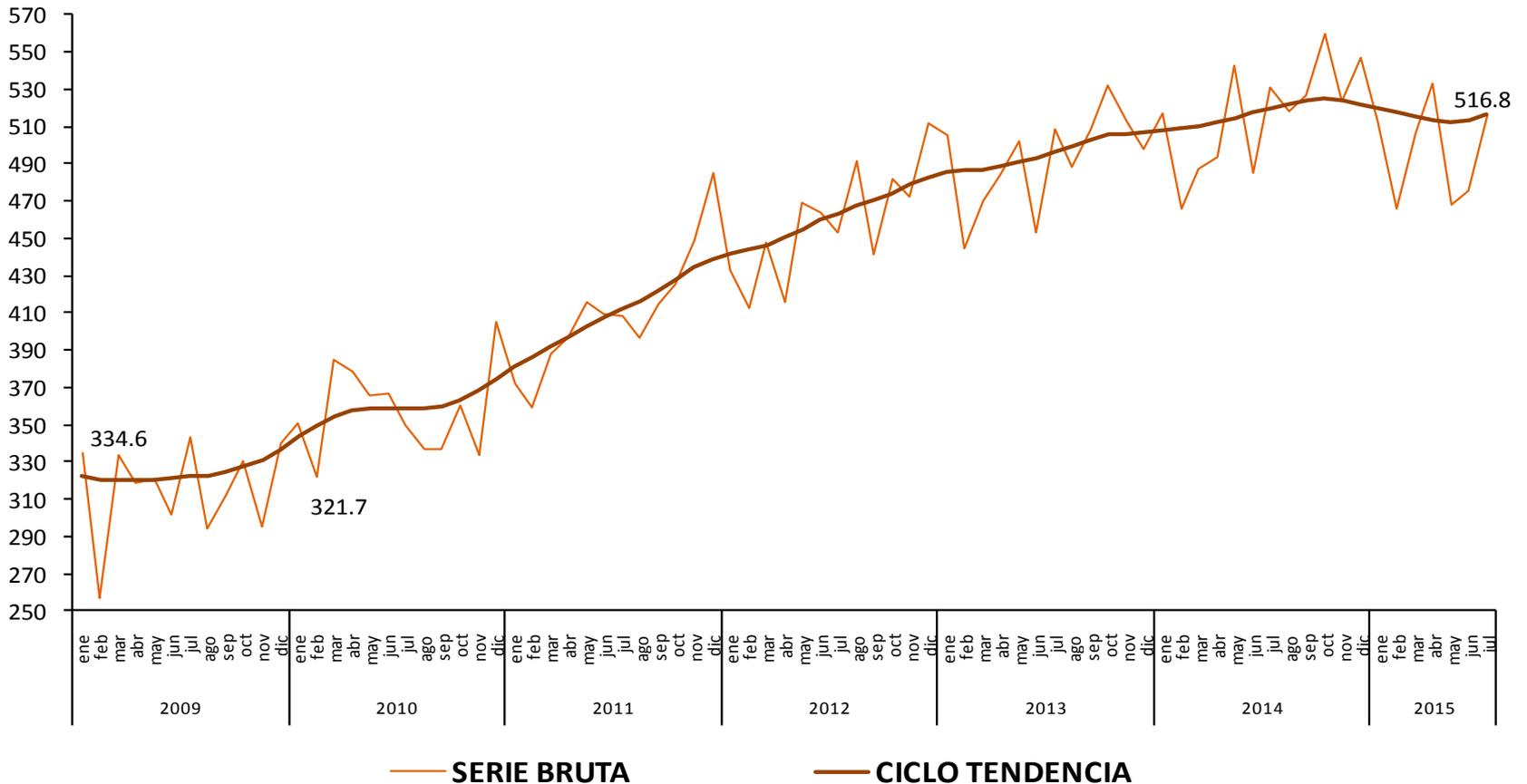
El BCE ha calculado el coeficiente de Gini usando el ingreso per cápita que se obtiene de la Encuesta Nacional de Empleo, Desempleo y Subempleo (ENEMDU). En junio de 2015 se situó en 0.443, mientras que en junio de 2008, alcanzó un valor de 0.497; por tanto, la desigualdad económica se redujo.





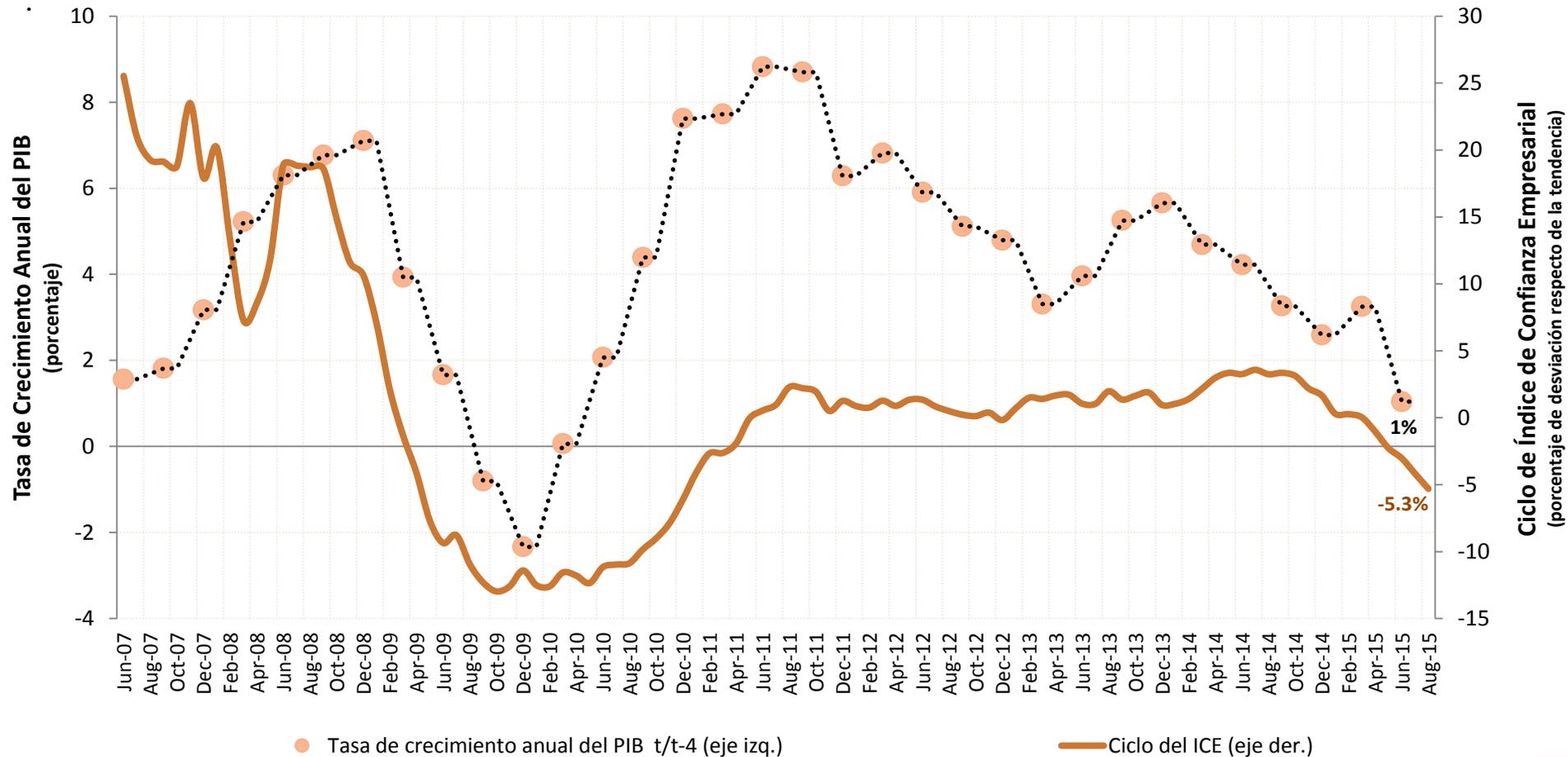


El Índice de la Actividad Económica Coyuntural (IDEAC) se construye en base a 12 indicadores que representan un 70% del total de la producción real del país. Este índice muestra un incremento sostenido en los años 2011 y 2012; en los años 2013 y 2014 frena su ritmo de crecimiento; pero en lo que va de 2015 registra una clara desaceleración, alcanzando en julio un nivel de 516.8 puntos.





En agosto de 2015, el Ciclo del Índice de Confianza Empresarial (ICE) se encontró 5.3% por debajo del crecimiento promedio de corto plazo. Además, en el gráfico se presenta la relación de este índice con la tasa de crecimiento anual del PIB trimestral, la cual fue del 1% para el segundo trimestre del 2015.





# BCE

Banco Central del Ecuador

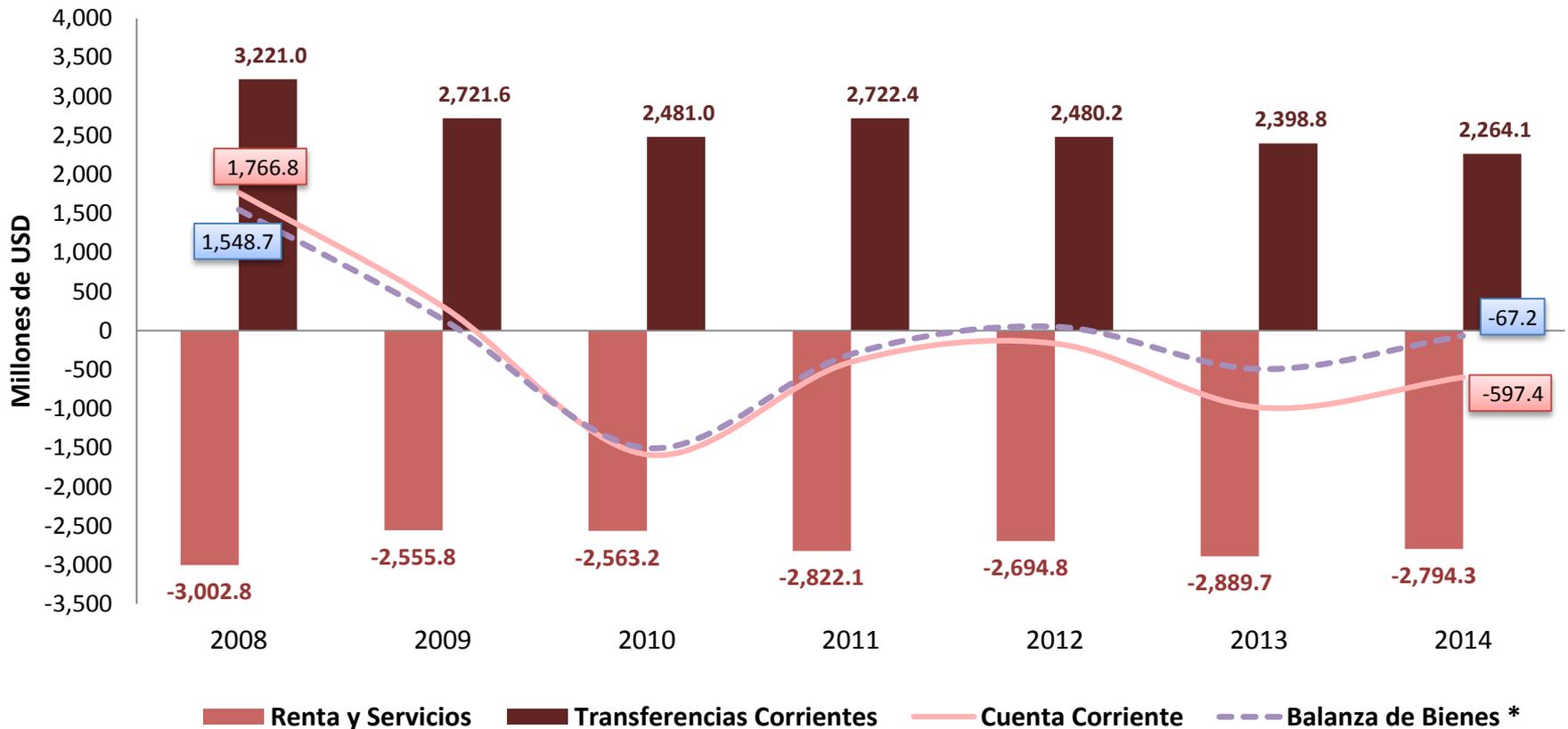


## SECTOR EXTERNO



## CUENTA CORRIENTE Y SUS COMPONENTES, 2008-2014

En 2014 la *Cuenta Corriente* de la Balanza de Pagos, presentó un déficit de USD -597.4 millones como consecuencia de la posición negativa de las *Balanzas de Bienes, Renta y Servicios*. El déficit presentado en la *Balanza de Bienes* (USD -67.2 millones) se explica por la diferencia entre las exportaciones (USD 26,604.5 millones) e importaciones (USD 26,671.7), en tanto que, el saldo negativo de las *Balanzas de Renta y Servicios* (USD -2,794.3 millones) fue compensado por el flujo de *Remesas familiares*, de la *Balanza de Transferencias Corrientes* cuyo saldo fue de USD 2,264.1 millones..

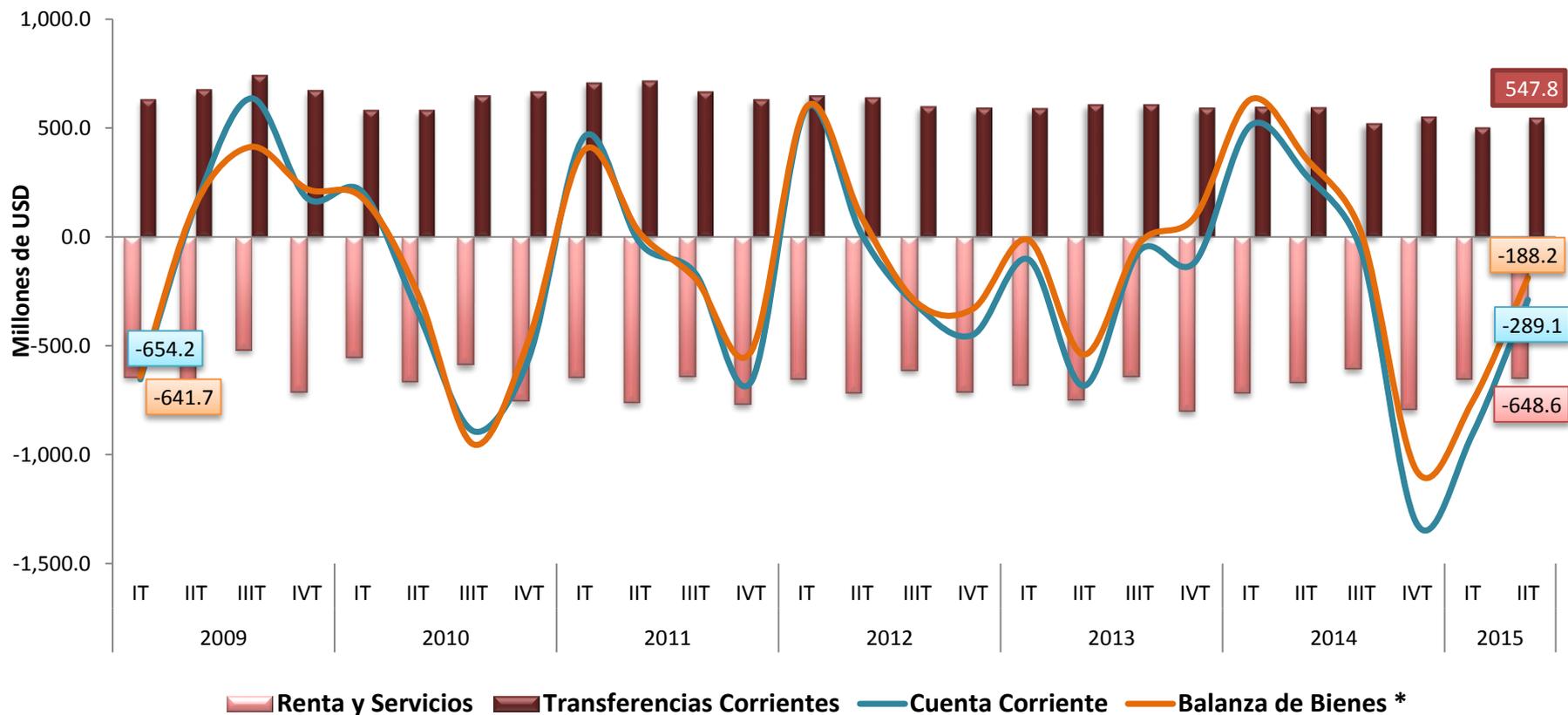


\* La Balanza de Bienes incluye la Balanza Comercial, el comercio no registrado, la reparación de bienes y bienes adquiridos en puerto.





La *Cuenta Corriente* de la Balanza de Pagos en el segundo trimestre de 2015 presentó un déficit de USD -289.1 millones, que obedece: a la posición negativa de la *Balanza de Bienes* (USD -188.2 millones), donde las exportaciones (USD 5,118.5 millones) son inferiores a las importaciones (USD -5,306.7 millones), y al déficit de las *Balanzas de Renta y Servicios* (USD -648.6 millones) que fue mitigado por la cuenta *Transferencias Corrientes*, donde las *Remesas familiares* representaron USD 595.4 millones.



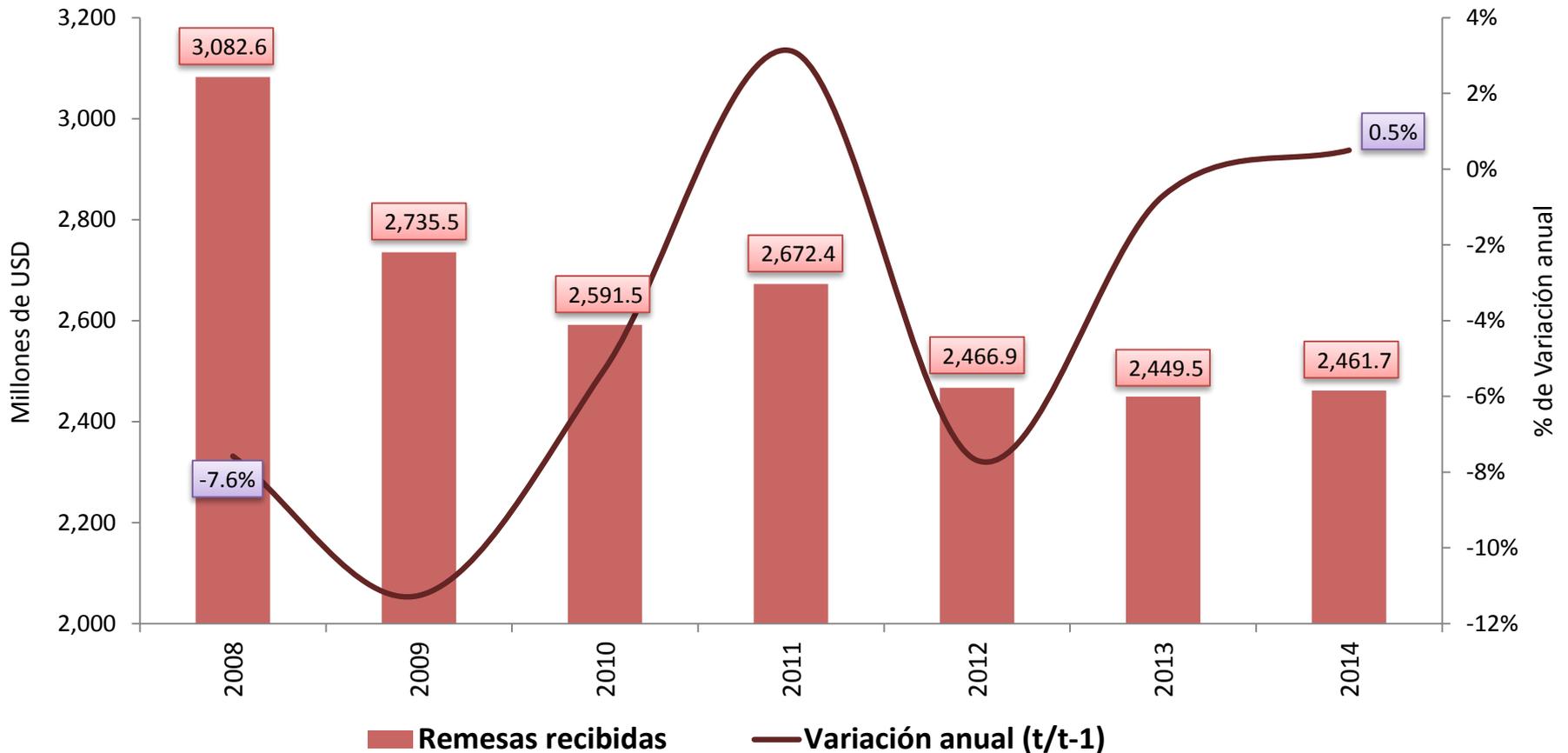
\* La Balanza de Bienes incluye la Balanza Comercial, el comercio no registrado, la reparación de bienes y bienes adquiridos en puerto.





## COMPORTAMIENTO DE LAS REMESAS DE TRABAJADORES RECIBIDAS, 2008-2014

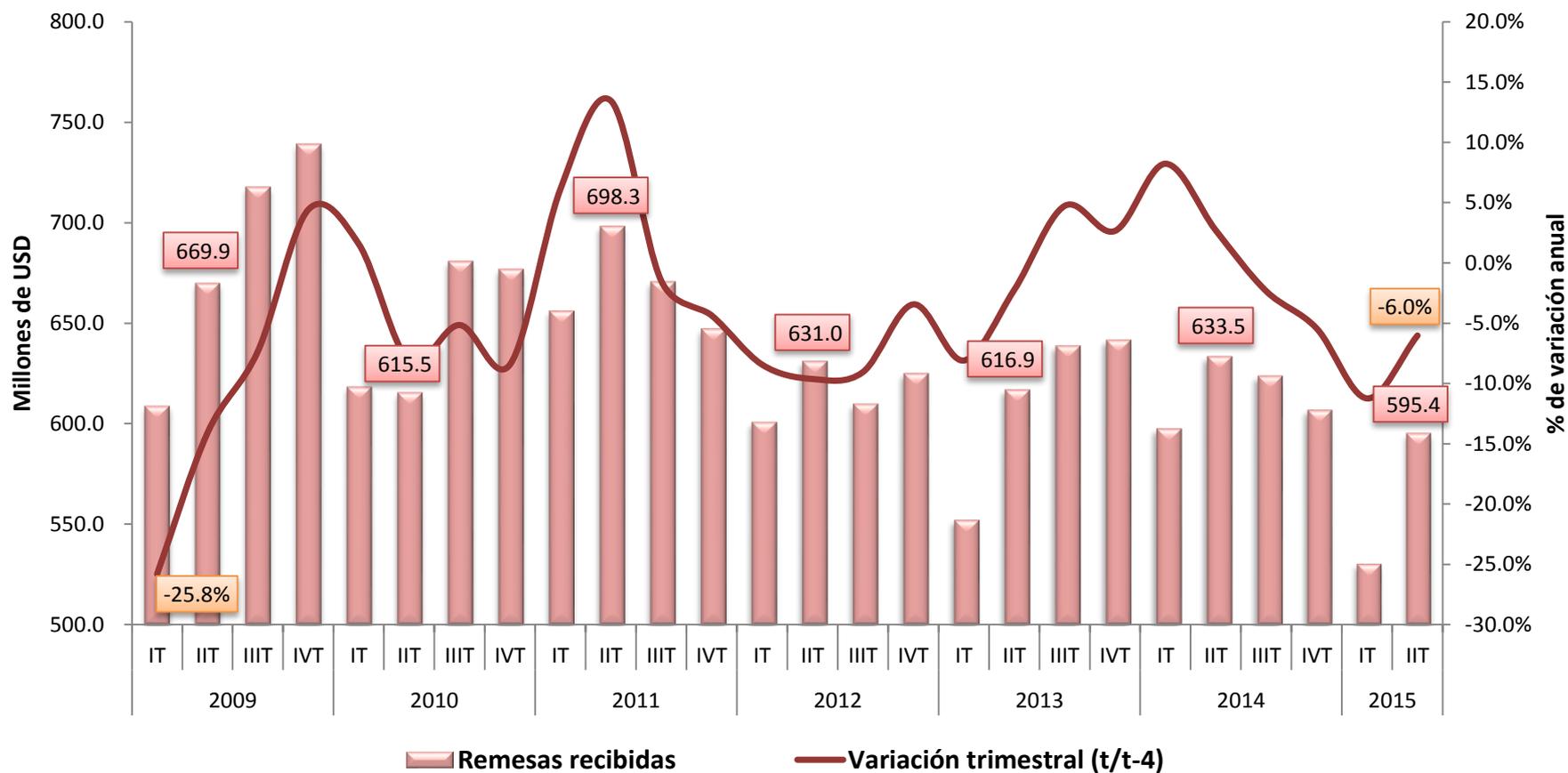
Las remesas de trabajadores recibidas durante el año de 2014 ascendieron a USD 2,461.7 millones, 0.5 % mayor al valor contabilizado en el año 2013 (USD 2,449.5 millones). La recuperación marginal del flujo de remesas recibidas en 2014 se atribuye al mejor desempeño de la economía de los Estados Unidos, frente a España e Italia, principales países donde se encuentran residiendo mayoritariamente los emigrantes ecuatorianos.





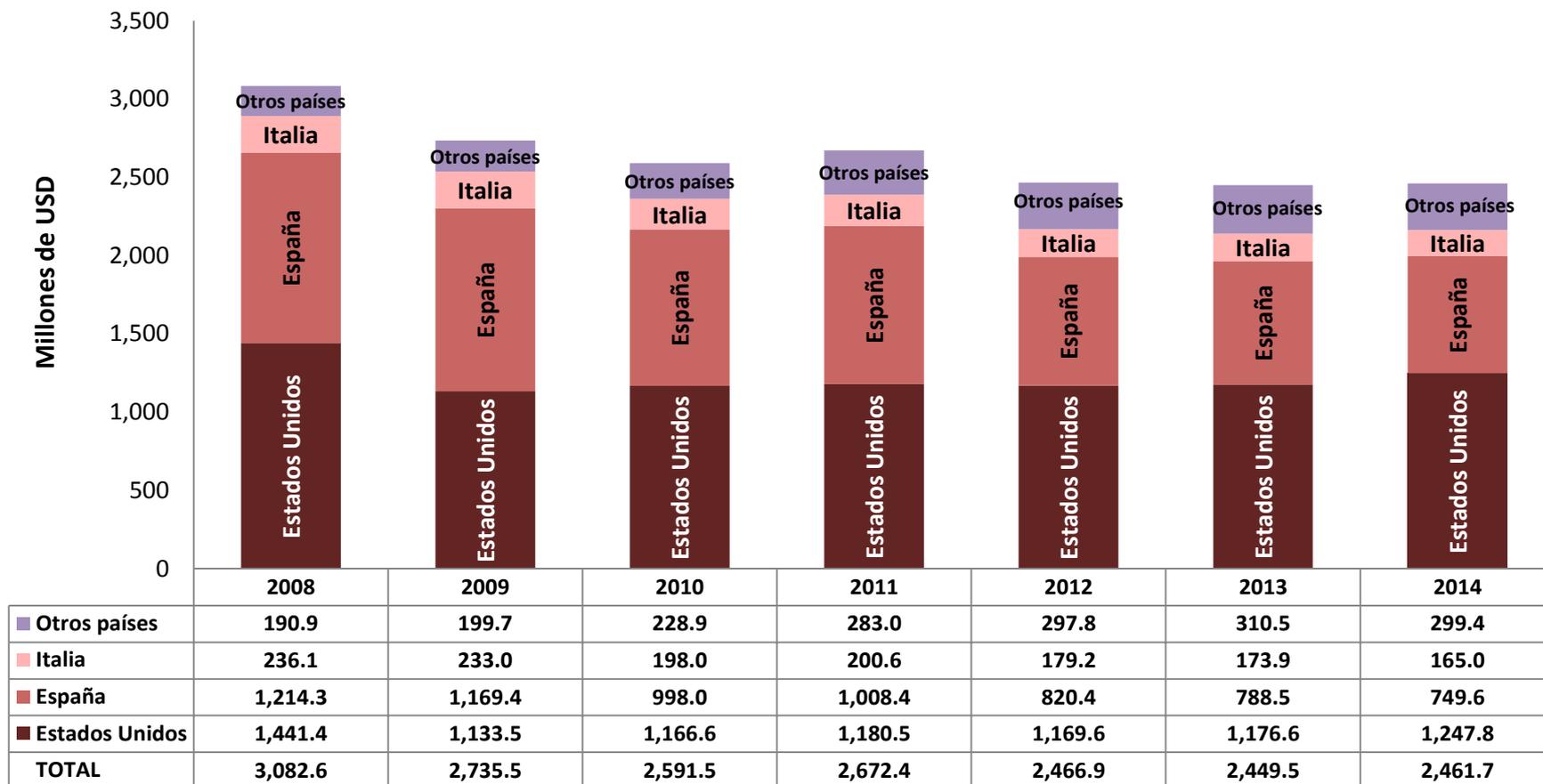
## COMPORTAMIENTO DE LAS REMESAS DE TRABAJADORES RECIBIDAS, 2009.I-2015.II

Las remesas de trabajadores en el segundo trimestre de 2015 sumaron USD 595.4 millones, 12.2 % superior al valor registrado en el primer trimestre de 2015 (USD 530.4 millones) y 6.0 % menor al valor observado en el segundo trimestre de 2014 (USD 633.5 millones). Al comparar los flujos contabilizados en los segundos trimestres de la serie trimestral 2009.I – 2015.II, el monto de remesas recibidas en el segundo trimestre de 2015 es el más bajo del período en estudio.



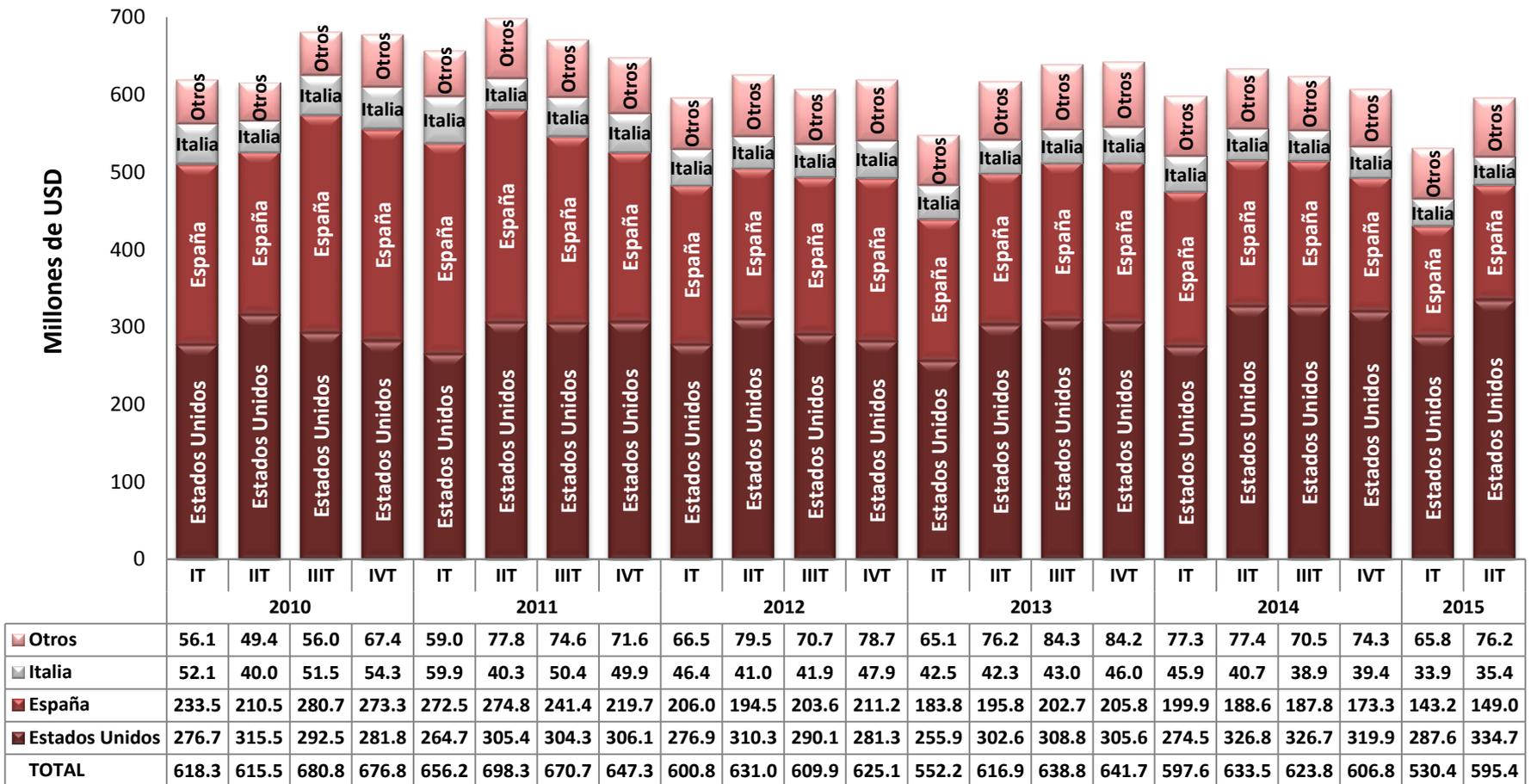


En el año 2014, las remesas de trabajadores provenientes de Estados Unidos, España e Italia, representaron el 51%, 30% y 7%, respectivamente; mientras que el resto del mundo el 12 % restante. En el 2008, el flujo de remesas enviado de los Estados Unidos representó el 47%, España el 39%, Italia el 8% y el resto del mundo 6%. El mayor crecimiento de las remesas recibidas de los Estados Unidos se atribuye al desempeño de su economía.



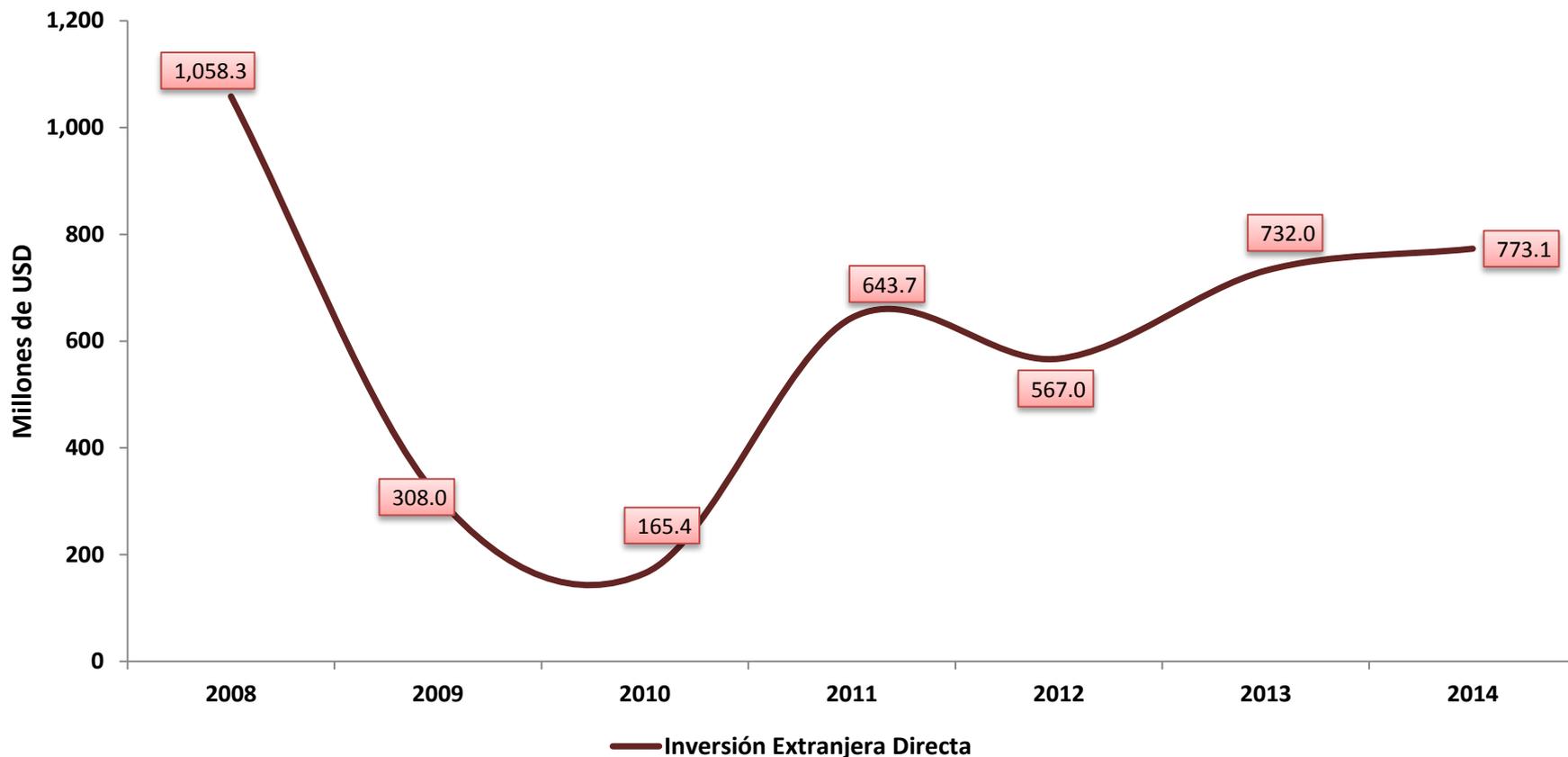


En el segundo trimestre de 2015, las remesas de trabajadores provenientes de Estados Unidos, España e Italia representaron el 56 %, 25 % y 6 %, respectivamente; mientras que el resto del mundo se recibió el 13%, entre los que se destacan países como: México, Alemania, Chile, Reino Unido, Perú y Suiza.





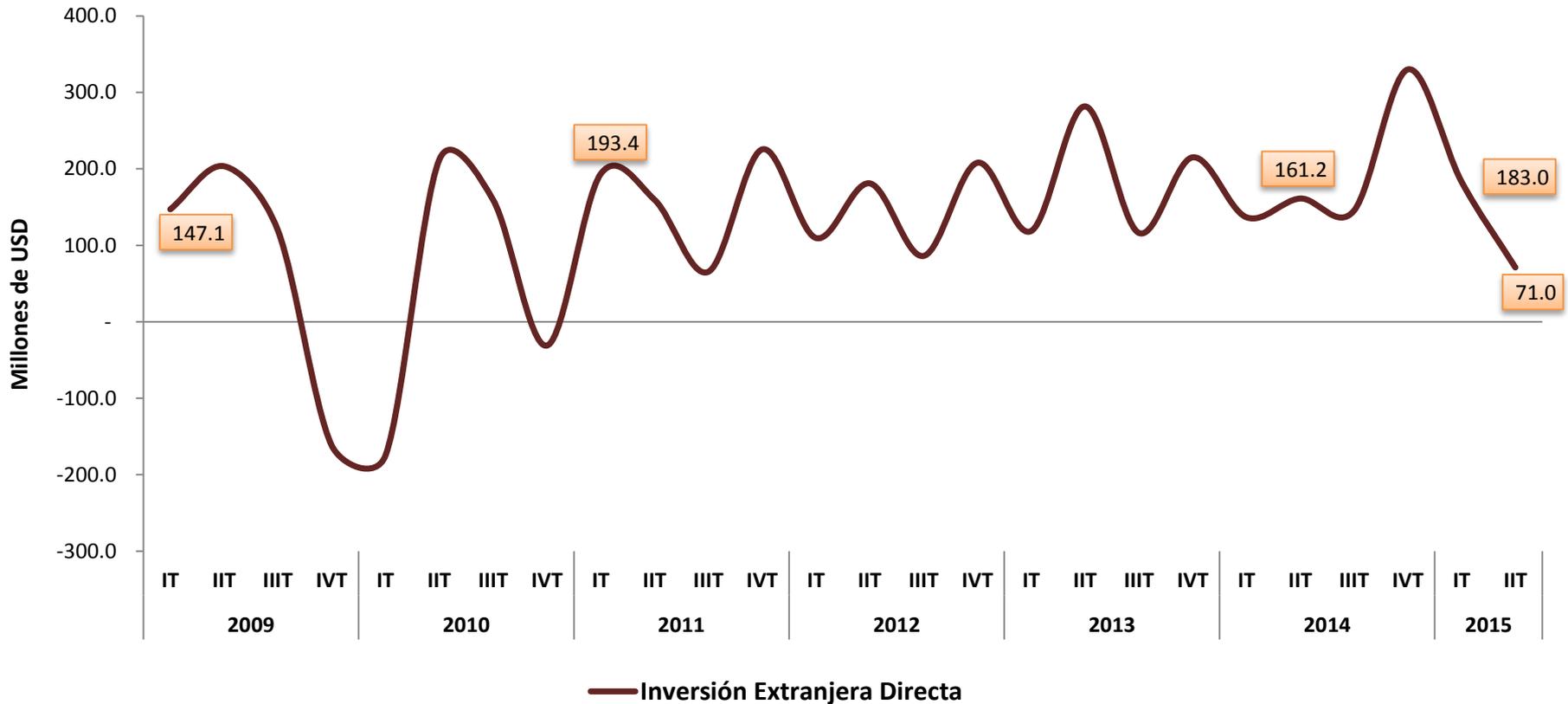
Los flujos de Inversión Extranjera Directa en el período 2008 – 2014 muestran un comportamiento irregular, sin embargo, a partir del año 2011 este agregado presenta cierta estabilidad (USD 643.7 millones), después de haber registrado en 2010 un flujo de USD 165.4 millones. La IED para el año 2014 ascendió a USD 773.1 millones; monto superior al registrado en el año 2013 (USD 732.0 millones) en USD 41.1 millones. La mayor parte de la IED en 2014 se canalizó principalmente a ramas productivas como: *Explotación de minas y canteras, Comercio e Industria manufacturera.*





## INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA, 2009.I – 2015.II

Los flujos de IED observados en la serie trimestral de la 2009 I - 2015 II presentan cierta volatilidad. Como consecuencia, en el segundo trimestre de 2015 la IED registra un saldo de USD 71.0 millones, cifra inferior en USD 112.0 millones comparado con el valor presentado en el primer trimestre de 2015 (USD 183.0 millones). Las ramas de actividad en donde más se ha invertido fueron: *Industria manufacturera* y *Explotación de minas y canteras*.



**Nota:** Un valor negativo en la IED se presenta, cuando en los movimientos netos de capital las amortizaciones son mayores que los desembolsos.

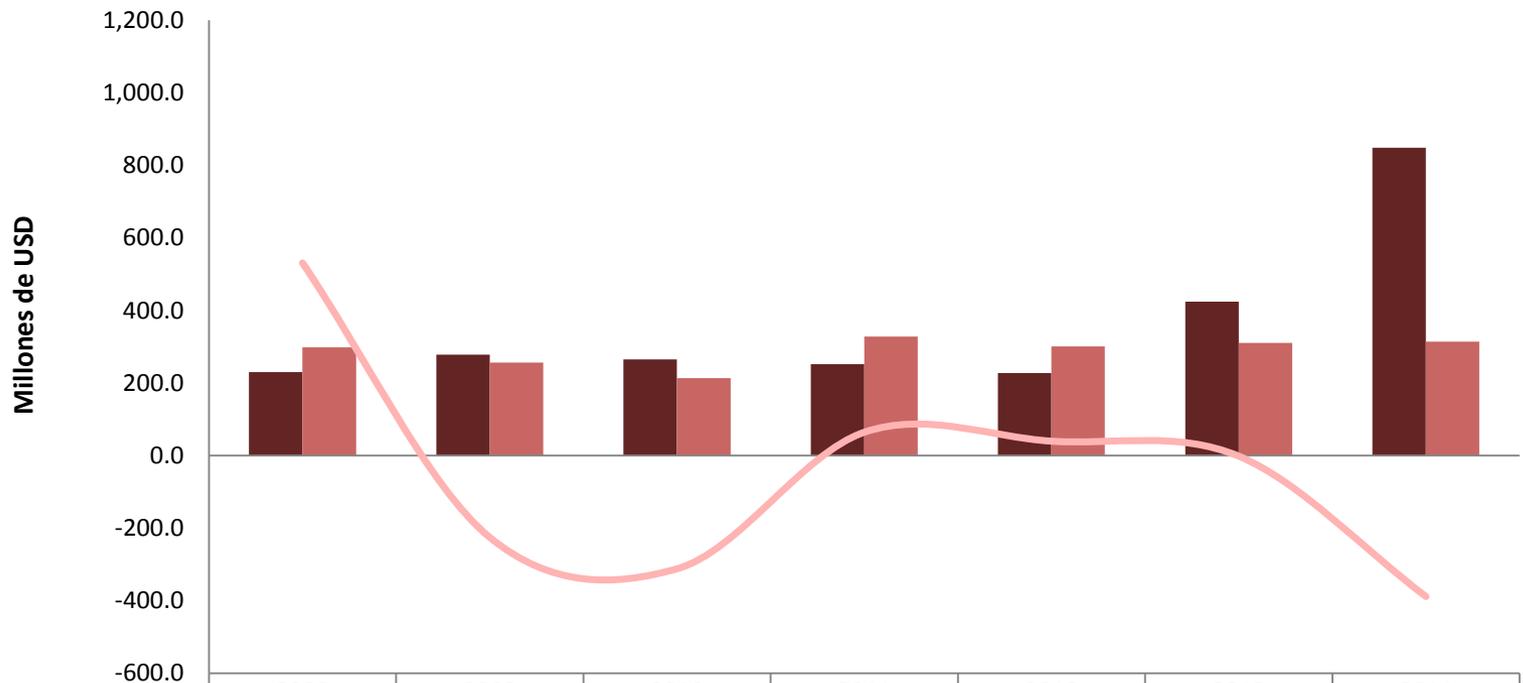
**Fuente:** BCE.





## IED POR MODALIDAD DE INVERSIÓN, 2008-2014

Durante el período 2008 - 2014, el flujo acumulado de Inversión Extranjera Directa sumó USD 4,247.5 millones, monto que fue distribuido en *Acciones y participaciones* (capital fresco) en USD 2,522.6 millones, en *Utilidades reinvertidas* (SD 2,019.1 millones y en *Otro capital* (SD -294.2 millones que corresponde al flujo neto de capital (desembolsos menos amortizaciones) entre empresas relacionadas.

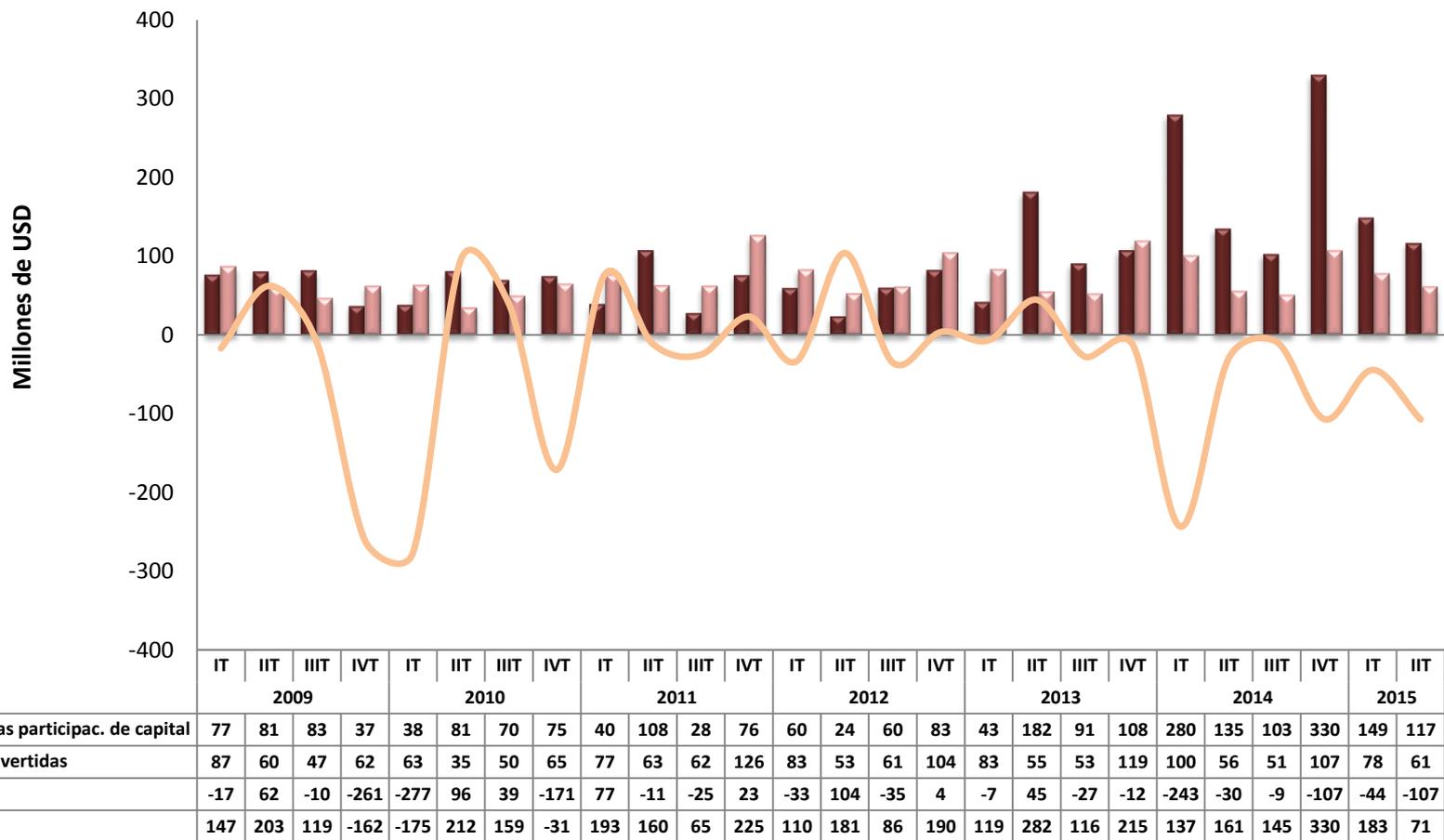


	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
■ Acciones y otras participac. de capital	229.5	277.7	264.8	251.7	227.0	423.8	848.1
■ Utilidades reinvertidas	297.8	256.0	212.9	328.0	300.6	310.0	313.8
— Otro capital	531.0	-225.7	-312.4	64.0	39.4	-1.8	-388.9
<b>TOTAL IED</b>	<b>1,058</b>	<b>308</b>	<b>165</b>	<b>644</b>	<b>567</b>	<b>732</b>	<b>773</b>



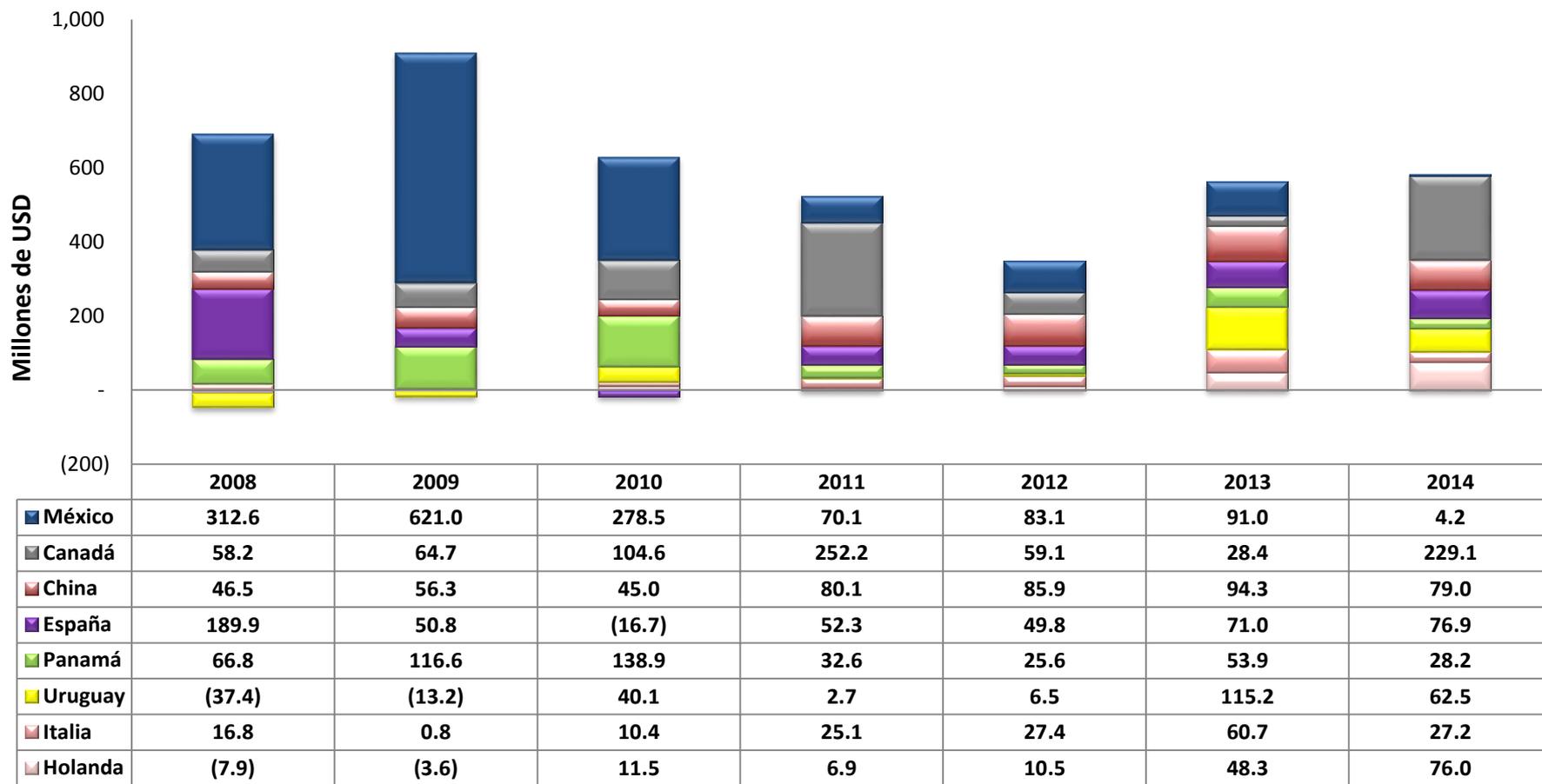


En el segundo trimestre de 2015, el flujo de IED ascendió a USD 71.0 millones, valor que fue distribuido en *Acciones y participaciones* (capital fresco) USD 116.9 millones, en *Utilidades reinvertidas* USD 61.4 millones y en *Otro capital* USD -107.3 millones, que se refiere al flujo neto de capital (desembolsos menos amortizaciones), entre empresas relacionadas.



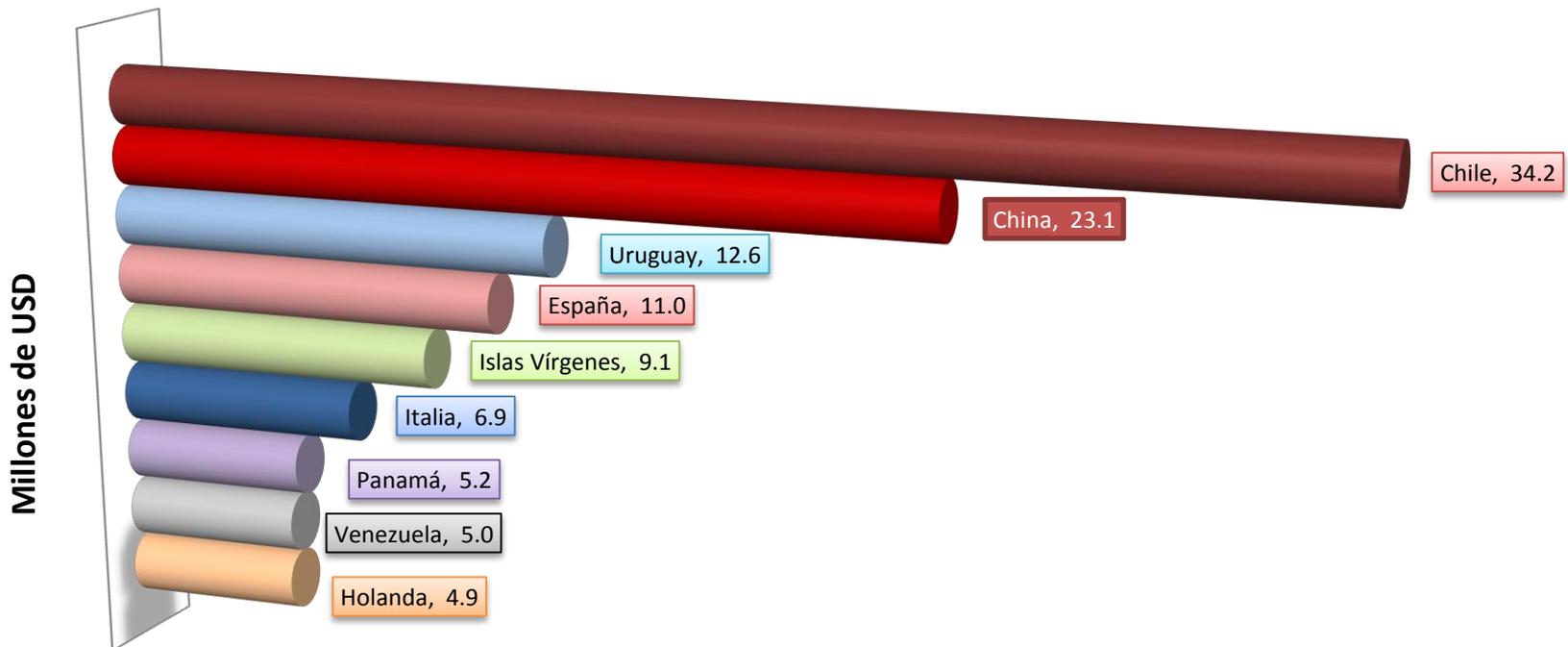


La IED por país de origen en la serie 2008 - 2014 muestra a México como la principal Nación que aporta en este agregado con USD 1,460.6 millones, asimismo, Canadá con USD 796.3 millones, China con USD 487.1 millones, España con USD 474.0 millones, Panamá con USD 462.6 millones, Uruguay con USD 176.5 millones, Italia con USD 168.4 millones y Holanda con USD 141.7 millones, entre otros.



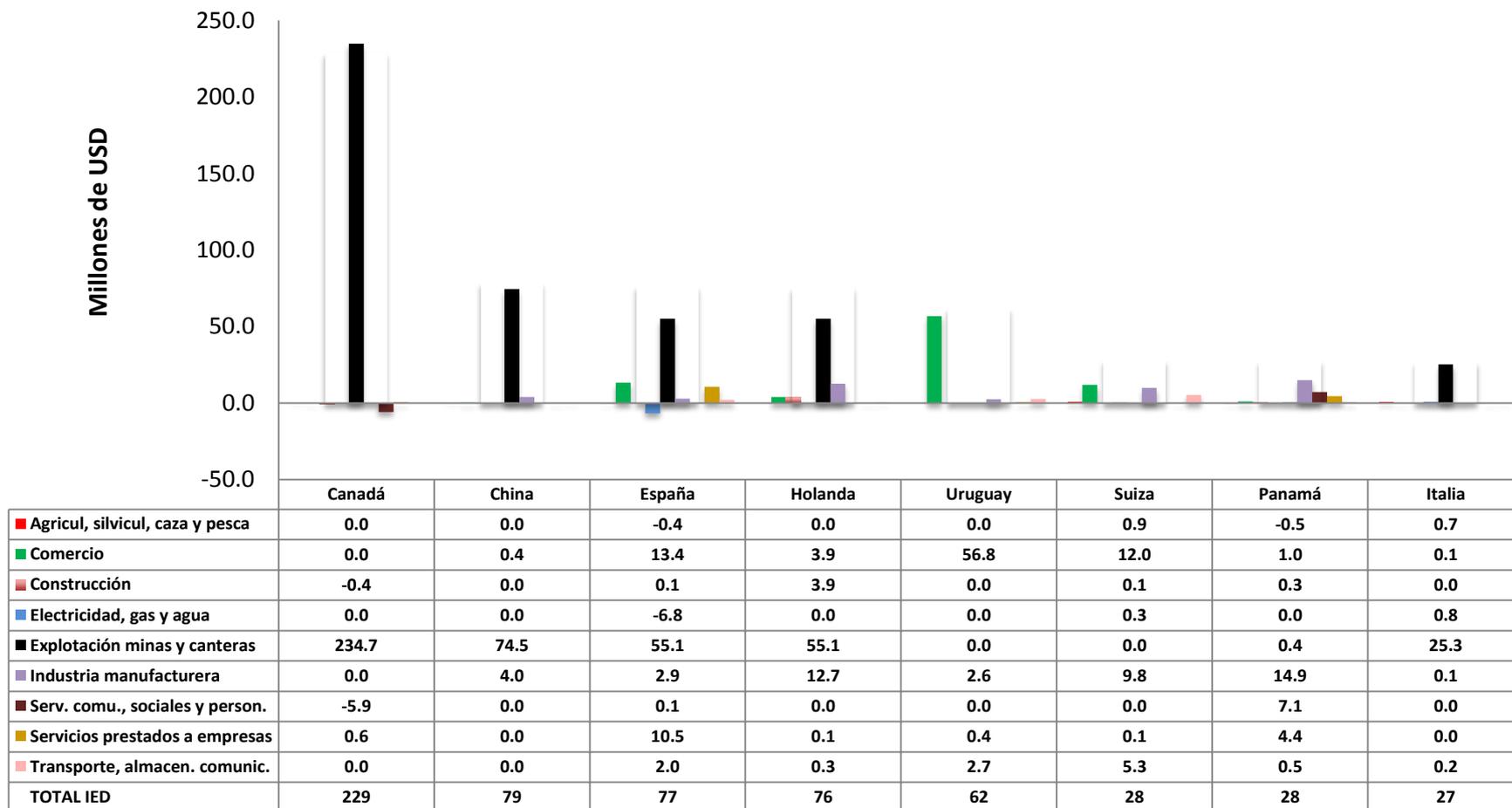


Durante el segundo trimestre de 2015, Chile se constituyó en el país con mayor IED al invertir USD 34.2 millones, le siguen: China (USD 23.1 millones), Uruguay (USD 12.6 millones), España (USD 11.0 millones), Islas Vírgenes (USD 9.1 millones), Italia (USD 6.9 millones), Panamá (USD 5.2 millones), Venezuela (USD 5.0 millones) y Holanda (USD 4.9 millones), entre otros.



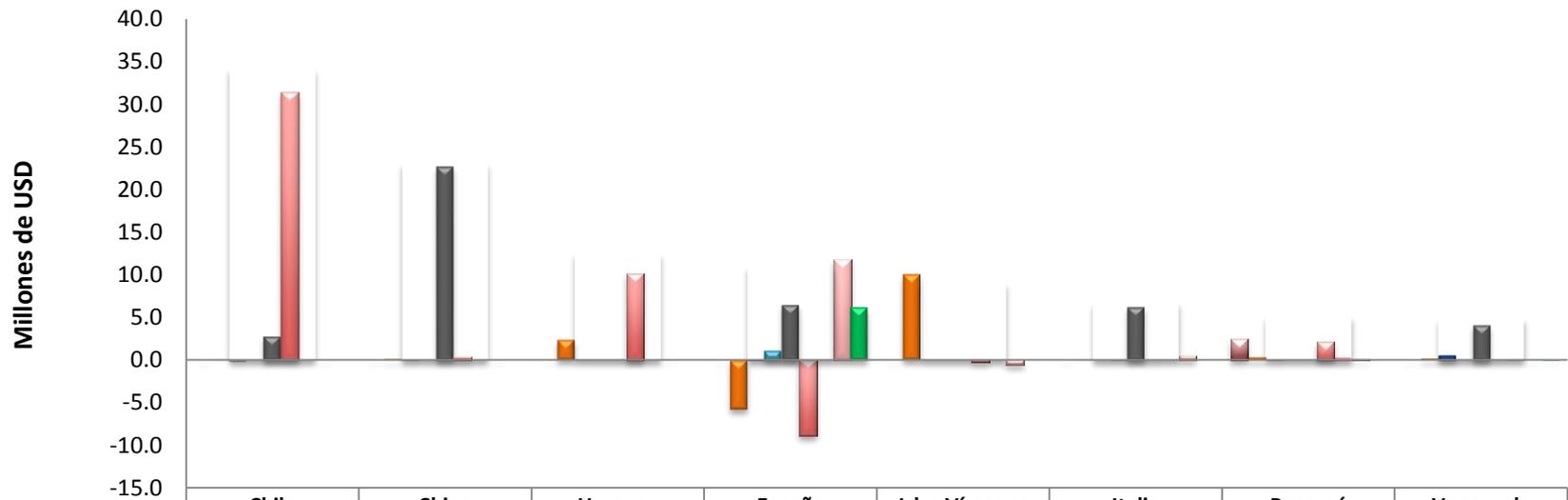


La distribución del flujo de IED durante 2014, muestra que países como: Canadá, China, España, Holanda e Italia, invirtieron en la rama de *Explotación de minas y canteras* USD 444.7 millones; asimismo, Uruguay y Suiza dirigieron sus inversiones al sector *Comercio* en USD 68.8 millones; y, Panamá canalizó a la *Industria manufacturera* USD 14.9 millones.





Durante el segundo trimestre de 2015, Chile destinó la mayor parte de IED a la *Industria manufacturera* USD 31.3 millones, China lo hizo a *Explotación de minas y canteras* USD 22.7 millones; Uruguay a *Industria manufacturera* USD 10.2 millones, España a *Servicios prestados a empresas* USD 11.8 millones e Islas Vírgenes a *Comercio* USD 10.0 millones.



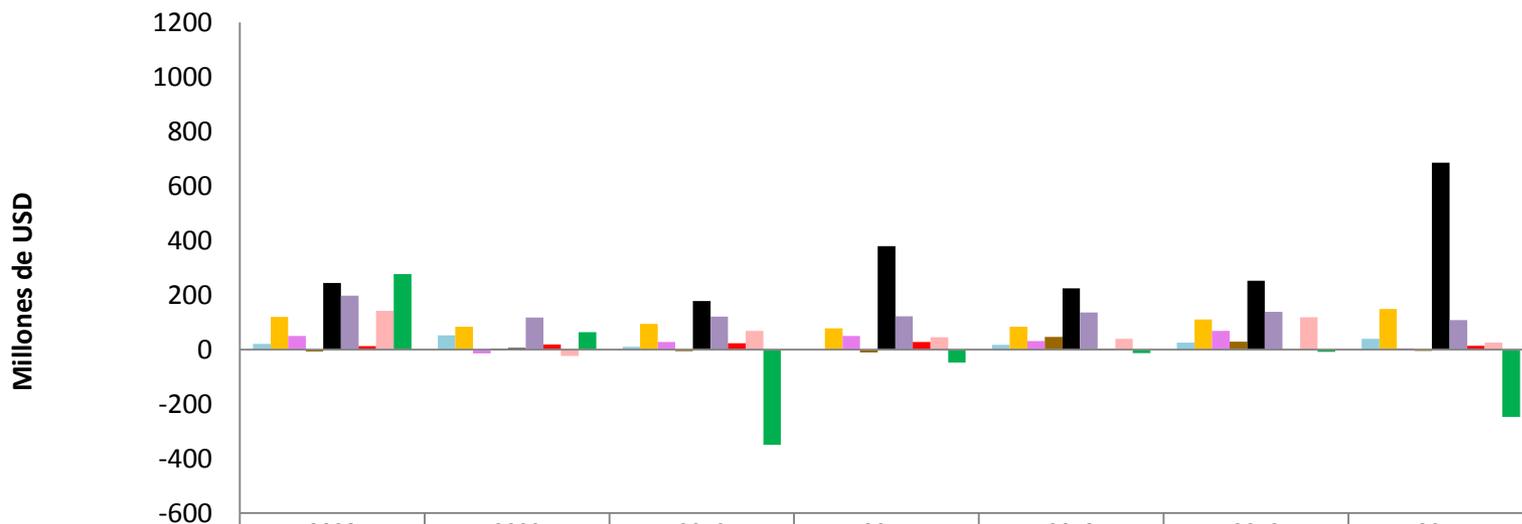
	Chile	China	Uruguay	España	Islas Vírgenes	Italia	Panamá	Venezuela
■ Agricul, silvicol, caza y pesca	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.1	0.0	2.4	0.0
■ Comercio	0.0	0.1	2.4	-5.7	10.0	0.0	0.4	0.2
■ Construcción	-0.1	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.5
■ Electricidad, gas y agua	0.0	0.0	0.0	1.1	0.0	0.0	0.0	0.0
■ Explotación minas y canteras	2.9	22.7	0.0	6.6	0.0	6.3	0.0	4.2
■ Industria Manufacturera	31.3	0.3	10.2	-8.9	-0.3	0.0	2.2	0.0
■ Serv. comu., sociales y person.	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0
■ Servicios prestados a empresas	0.0	0.0	0.0	11.8	-0.6	0.5	0.1	0.0
■ Transporte, almacen. comunic.	0.0	0.0	0.0	6.1	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>TOTAL IED</b>	<b>34.2</b>	<b>23.1</b>	<b>12.6</b>	<b>11.0</b>	<b>9.1</b>	<b>6.9</b>	<b>5.2</b>	<b>5.0</b>





## IED POR RAMA DE ACTIVIDAD ECONÓMICA, 2008-2014

La IED en el período 2008 y 2014, fue canalizada hacia ciertos sectores como: *Explotación de minas y canteras* (USD 1,970.5 millones), *Industria manufacturera* (USD 939.1 millones), *Comercio* (USD 717.4 millones), *Servicios prestados a empresas* (USD 414.8 millones) y *Construcción* (USD 217.4 millones).

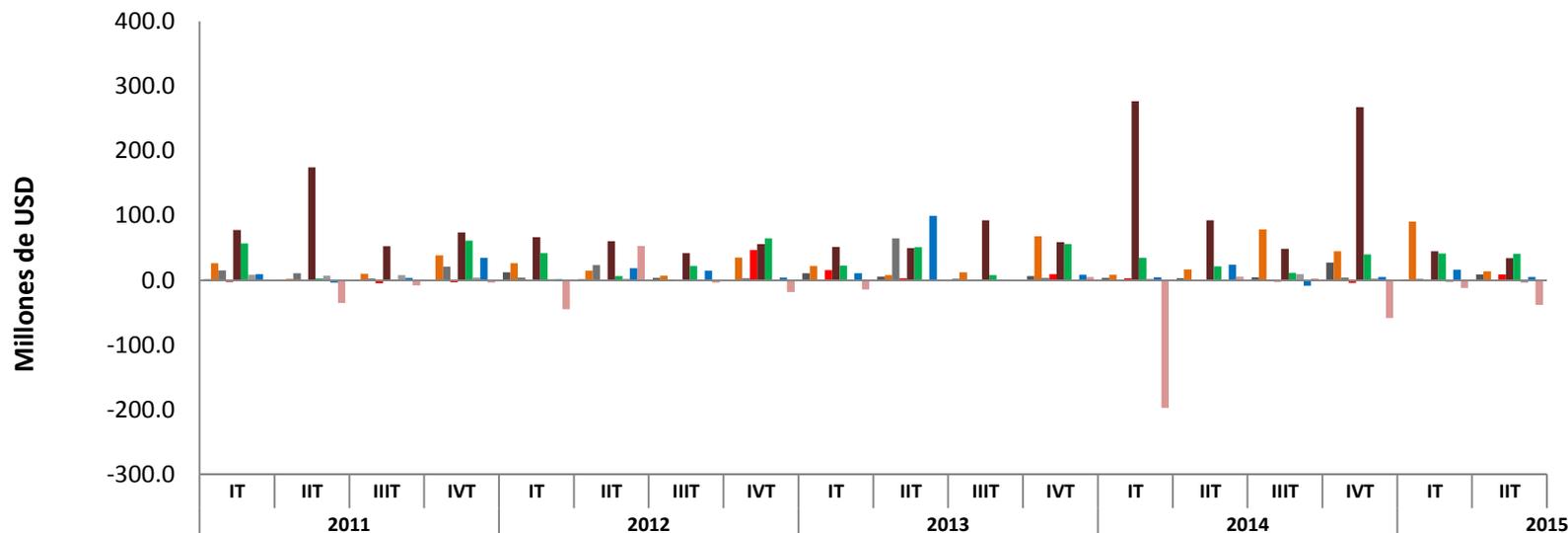


	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
■ Agricultura, silvicultura, caza y pesca	20.4	52.3	10.6	0.4	17.8	25.8	38.9
■ Comercio	119.9	84.1	93.6	77.7	83.3	110.2	148.4
■ Construcción	49.4	-13.9	27.8	50.1	31.1	68.7	4.3
■ Electricidad, gas y agua	-6.8	3.0	-5.9	-10.6	46.4	29.2	-4.7
■ Explotación minas y canteras	244.1	5.8	178.0	379.2	224.9	252.9	685.6
■ Industria manufacturera	198.0	117.7	120.3	121.9	135.6	137.9	107.6
■ Servicios comunales, sociales y personales	13.2	18.1	22.6	27.8	1.7	-2.3	14.1
■ Servicios prestados a empresas	142.3	-23.6	68.0	44.7	39.5	118.1	25.9
■ Transporte, almacenamiento y comunic.	277.3	64.2	-349.6	-47.4	-13.4	-8.5	-247.0
<b>TOTAL IED</b>	<b>1,058</b>	<b>308</b>	<b>165</b>	<b>644</b>	<b>567</b>	<b>732</b>	<b>773</b>





Los sectores económicos beneficiados con IED, durante el segundo trimestre de 2015, fueron: *Industria manufacturera* (USD 40.9 millones), *Explotación de minas y canteras* (USD 34.1 millones), *Comercio* (USD 13.9 millones), *Agricultura* (USD 9.2 millones), *Electricidad, gas y agua* (USD 8.9 millones) y *Servicios prestados a empresas* (USD 5.2 millones).



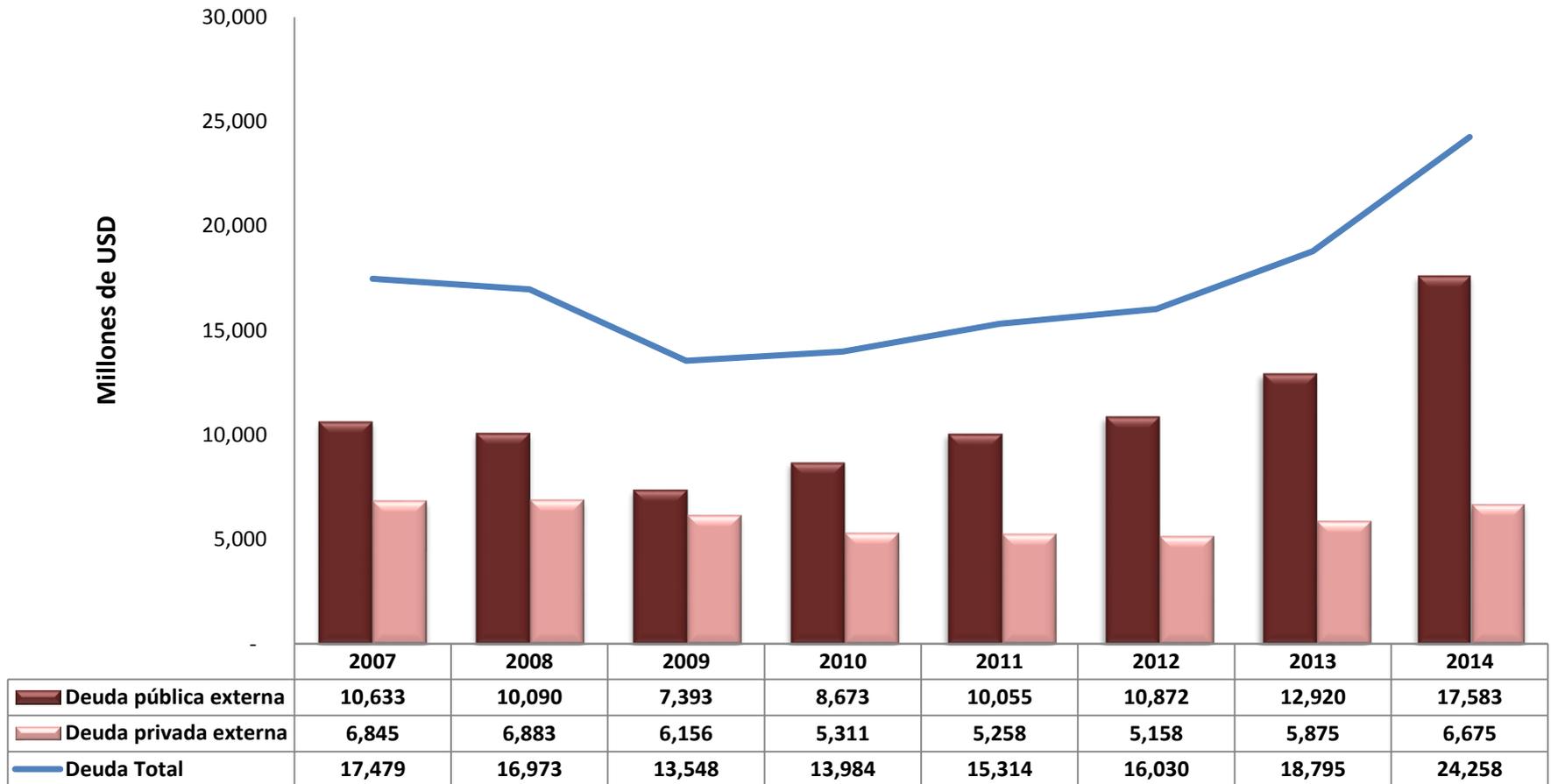
	IT	IIT	IIIT	IVT	IT	IIT	IIIT	IVT	IT	IIT	IIIT	IVT	IT	IIT	IIIT	IVT	IT	IIT
	2011				2012				2013				2014				2015	
■ Agricultura, silvicultura, caza y pesca	1.7	0.1	0.2	-1.6	12.3	1.8	3.9	-0.1	11.1	5.8	2.5	6.5	3.6	3.2	4.6	27.5	1.4	9.2
■ Comercio	26.7	2.4	9.9	38.8	26.3	15.0	7.1	34.9	22.0	8.0	12.2	68.0	8.3	16.8	78.5	44.8	90.9	13.9
■ Construcción	15.2	10.9	2.9	21.0	4.2	23.3	0.5	3.1	0.0	64.8	0.1	3.8	0.3	-0.3	0.0	4.3	2.0	0.1
■ Electricidad, gas y agua	-2.7	0.0	-4.8	-3.3	-0.3	-0.1	-0.1	47.0	15.8	3.4	0.7	9.3	3.1	-1.5	-2.3	-4.1	0.3	8.9
■ Explotación minas y canteras	78.0	174.8	52.8	73.7	66.6	60.2	41.9	56.2	51.5	49.7	92.6	59.0	276.7	92.7	48.8	267.4	44.8	34.1
■ Industria manufacturera	57.2	2.8	0.7	61.3	41.9	6.8	22.2	64.7	22.8	50.9	8.2	56.1	34.6	21.5	11.5	40.1	41.7	40.9
■ Servicios comunales, sociales y personales	8.6	7.0	7.8	4.4	1.8	2.2	-1.0	-1.3	-0.8	-1.4	1.1	-1.2	2.5	-0.9	9.6	2.9	-2.4	-3.4
■ Servicios prestados a empresas	9.6	-3.3	3.8	34.7	1.6	18.9	14.9	4.1	10.7	99.7	-0.6	8.3	4.8	24.0	-8.2	5.2	16.3	5.2
■ Transporte, almacenamiento y comunic.	-0.9	-34.9	-8.1	-3.5	-44.7	53.0	-3.5	-18.2	-14.1	0.9	-0.5	5.2	-197.2	5.6	2.7	-58.2	-12.0	-38.0
<b>TOTAL IED</b>	<b>193</b>	<b>160</b>	<b>65</b>	<b>225</b>	<b>110</b>	<b>181</b>	<b>86</b>	<b>190</b>	<b>119</b>	<b>282</b>	<b>116</b>	<b>215</b>	<b>137</b>	<b>161</b>	<b>145</b>	<b>330</b>	<b>183</b>	<b>71</b>





## SALDO DE LA DEUDA EXTERNA TOTAL, PÚBLICA Y PRIVADA, 2007-2014

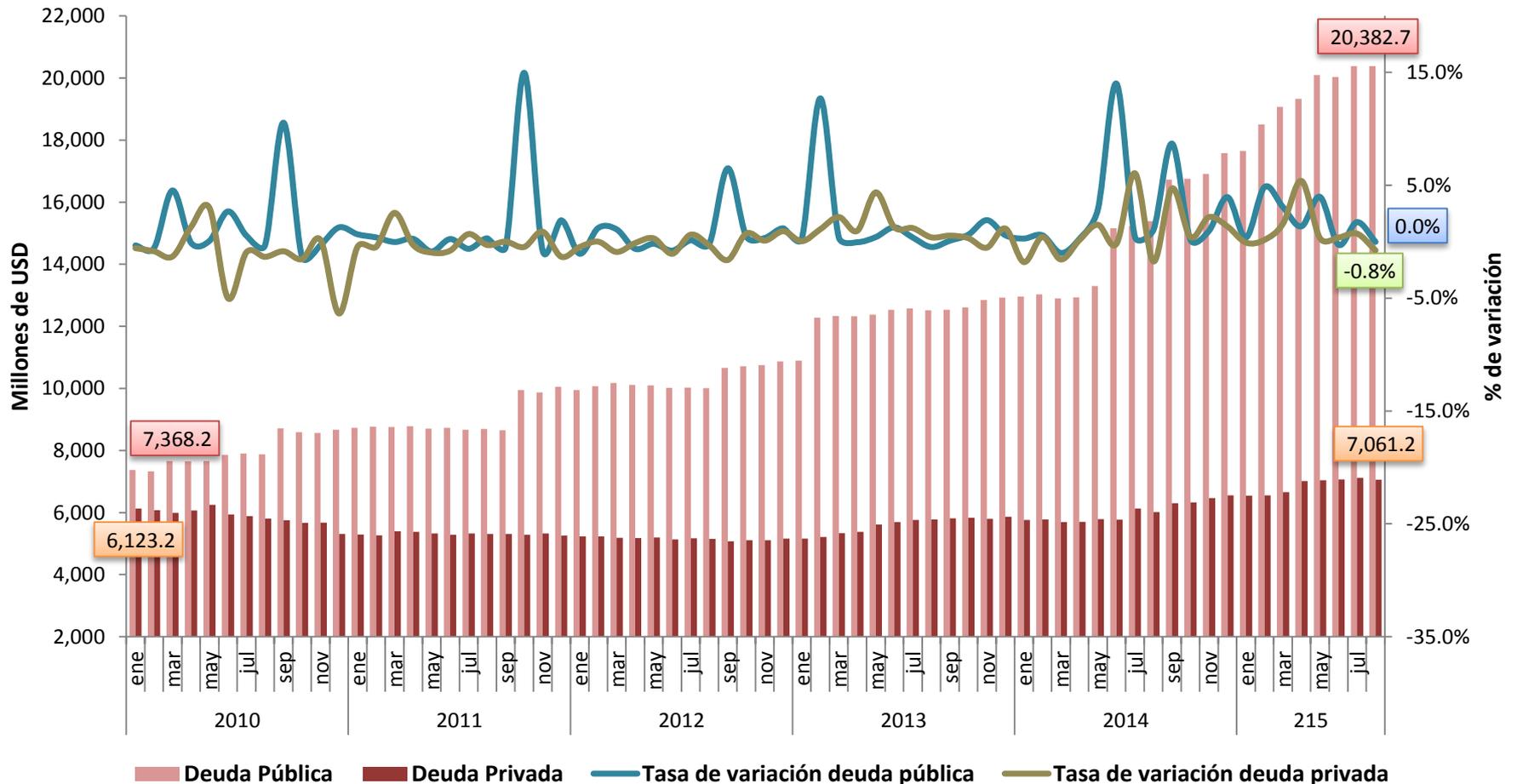
A diciembre de 2014, el saldo de la deuda externa pública ascendió a USD 17,581.9 millones y el de la deuda externa privada a USD 6,675.1 millones. Durante el período 2007-2014 la deuda externa total se incrementó en USD 6,779.0 millones y el saldo de la misma al 2014 fue de USD 24,257.8 millones, que representó el 24% del PIB.





## SALDO DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA Y PRIVADA, 2010-2015, agosto

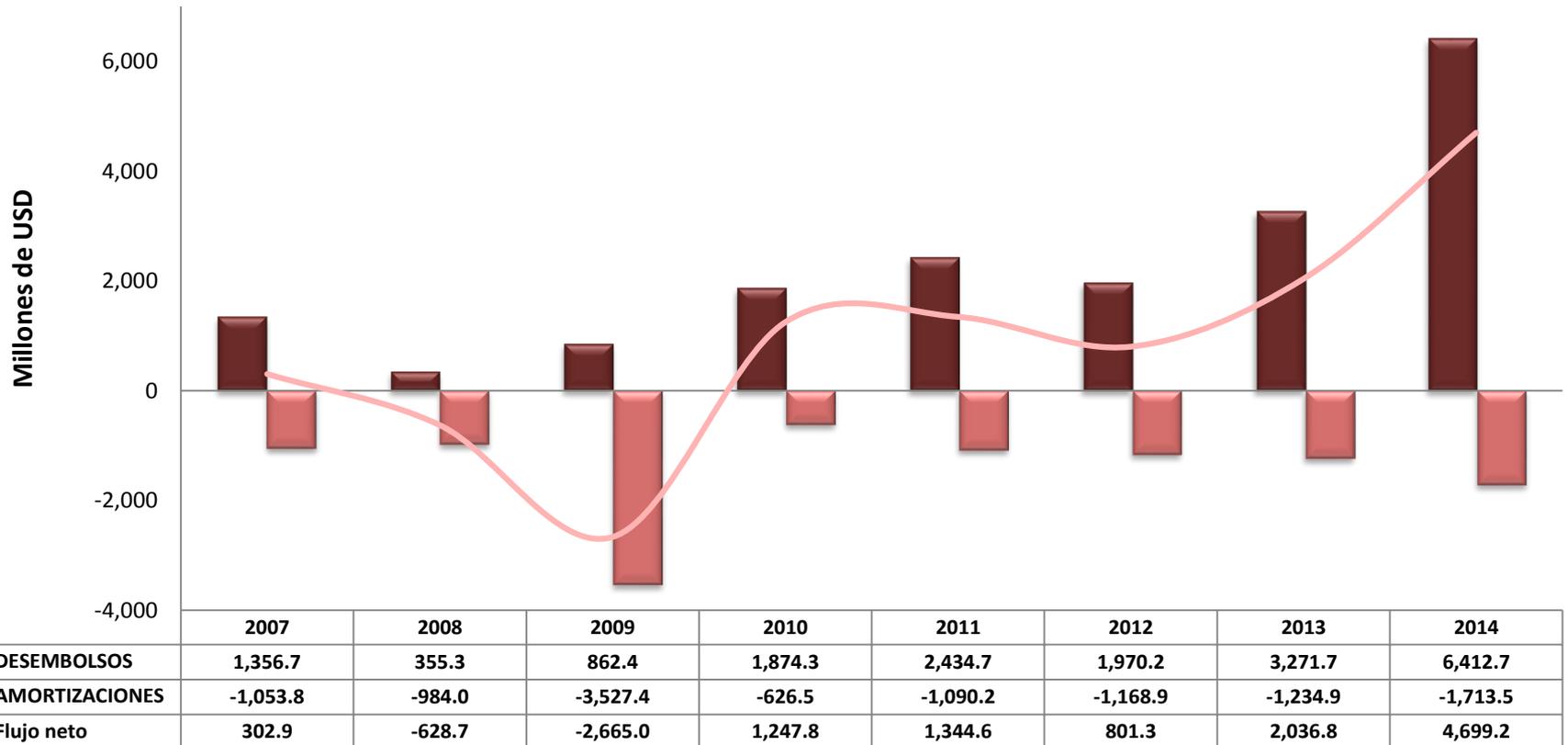
A fines de agosto de 2015, el saldo de la deuda externa pública ascendió a USD 20,382.7 millones y la deuda externa privada a USD 7,061.2 millones. Estas cifras comparadas con las presentadas en el mes de julio, mostraron que la tasa de variación ( $t/t-1$ ) de la deuda externa pública fue de 0.0 % y la tasa de la deuda externa privada fue negativa en -0.8 %.





## FLUJO NETO DEUDA EXTERNA PÚBLICA, 2007-2014

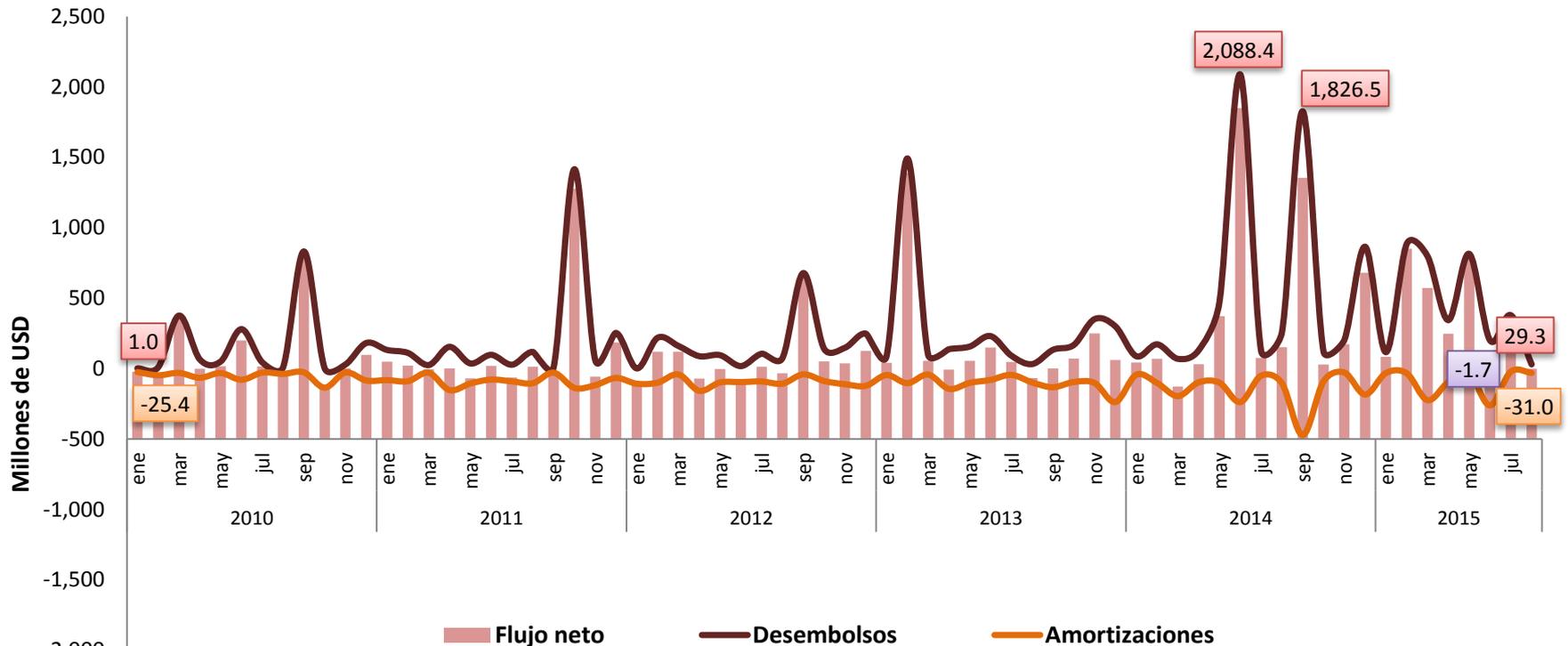
En el año 2014 el flujo de la deuda externa pública se vio incrementado en USD 6,412.7 millones por concepto de desembolsos, en tanto que, se redujo en USD 1,713.5 millones por amortizaciones, dando como resultado un saldo neto de USD 4,699.2 millones, que representa un aumento en el stock de la deuda externa pública. Los recursos recibidos en 2014, obedecieron a desembolsos del Gobierno de China por USD 1,013.8 millones, se colocaron bonos por USD 2,000.0 millones; y, PETROECUADOR recibió un préstamo por USD 1,000.0 millones.





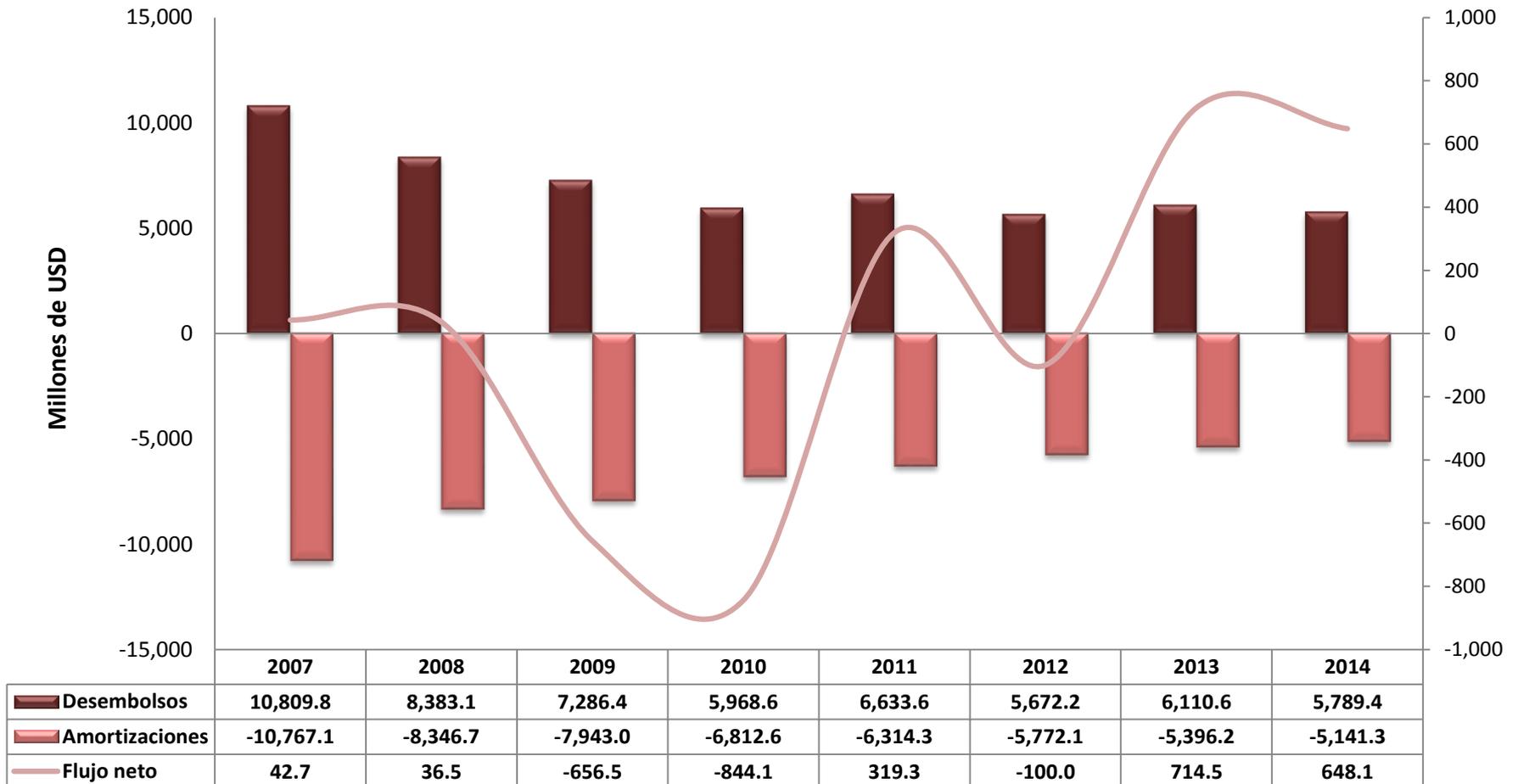
## FLUJO NETO DEUDA EXTERNA PÚBLICA, 2010-2015, agosto

En el mes de agosto de 2015, el flujo neto de la deuda externa pública fue negativo en USD -1.7 millones, se recibieron desembolsos por USD 29.3 millones y se pagaron amortizaciones por USD -31.0 millones, con lo que el saldo de la deuda externa pública a agosto de 2015 ascendió a USD 20,382.7 millones, equivalente al 20.6 % del PIB.





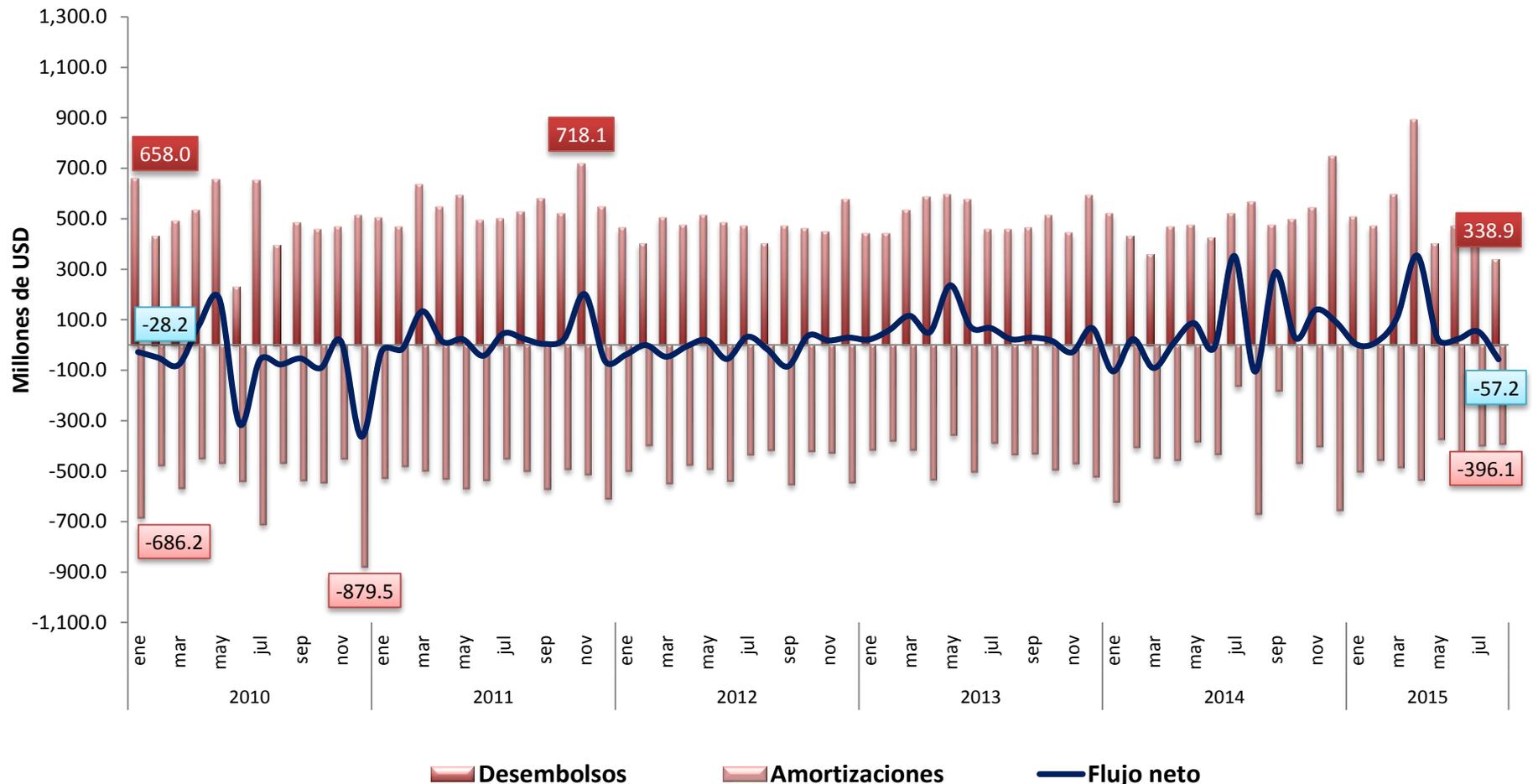
En el año 2014, la deuda externa privada experimentó el ingreso de desembolsos por USD 5,789.4 millones y salidas por amortizaciones por USD 5,141.3 millones. En dicho año el flujo neto de la deuda externa privada fue de USD 648.1 millones, cifra que incrementó su saldo a USD 6,508.5 millones.





## FLUJO NETO DEUDA EXTERNA PRIVADA, 2010-2015, agosto

En agosto de 2015 el flujo neto de la deuda externa privada fue negativo en USD -57.2 millones, como resultado del ingreso de desembolsos por USD 338.9 millones y del pago de amortizaciones por USD -396.1 millones. El saldo de la deuda externa privada a agosto de 2015 fue USD 7,061.2 millones, equivalentes al 7.13 % del PIB.





# Comercio Exterior\*

- Balanza Comercial Petrolera (BCP) y No Petrolera (BCNP)
- Exportaciones petroleras (P) y no petroleras (NP)
- Precio del petróleo
- Importaciones petroleras (P) y no petroleras (NP)
- Importaciones por uso o destino económico (CUODE)
- Principales saldos comerciales

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

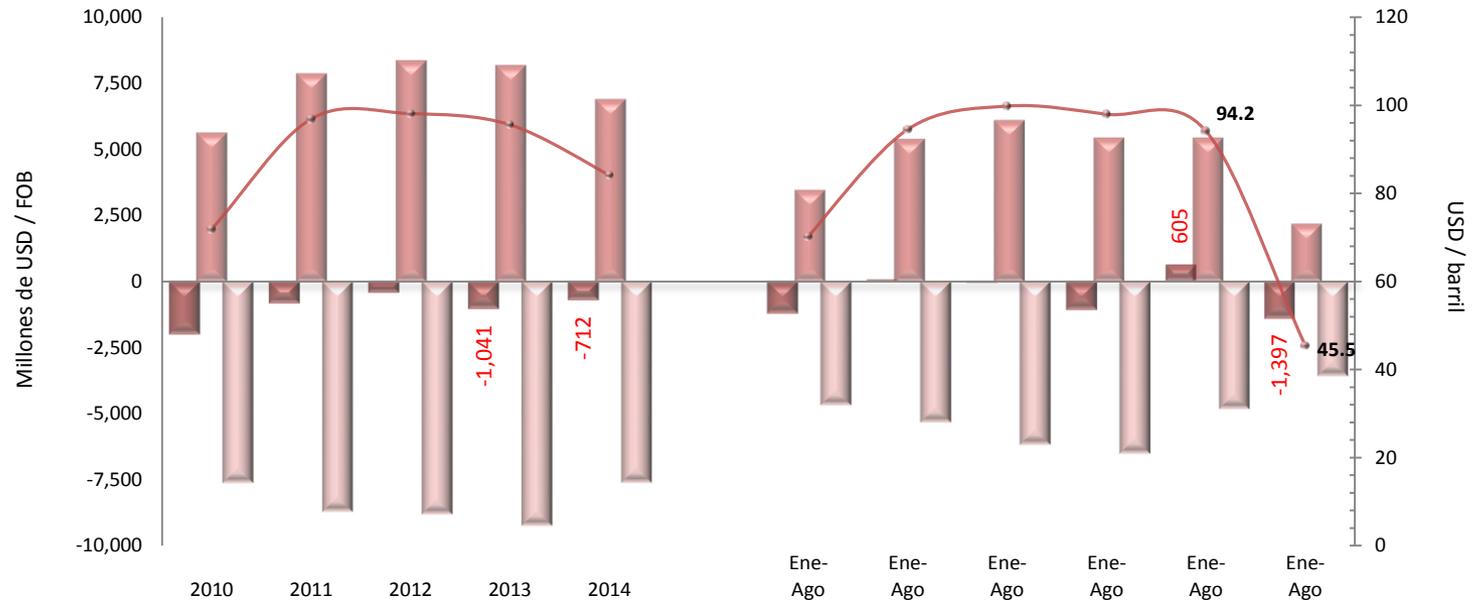




En el período enero – agosto de 2015 se registró un saldo en balanza comercial de *USD - 1,397 millones*, este resultado muestra un aumento del déficit si se compara con el saldo comercial en el mismo período de 2014, que fue de *USD 605 millones*.

**2010 - 2014**

**Enero - Agosto 2010 2015**

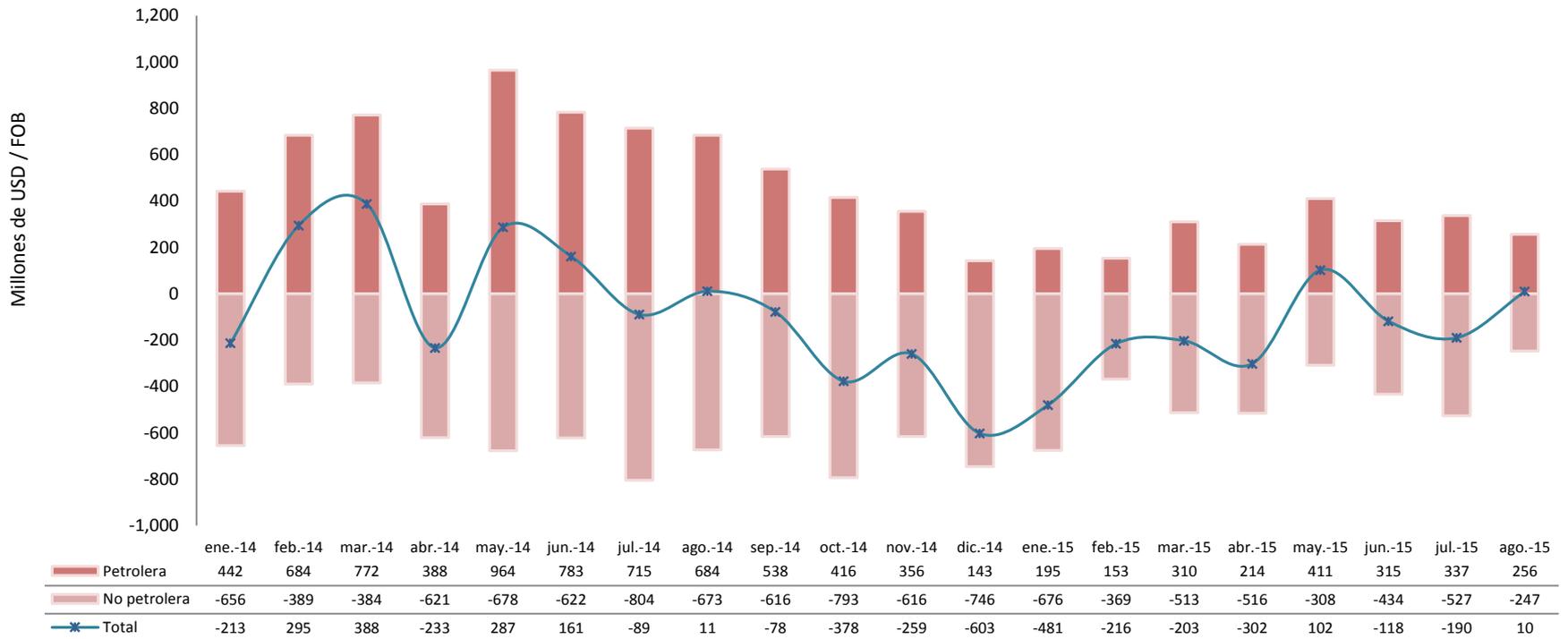


	2010	2011	2012	2013	2014	Ene-Ago 2010	Ene-Ago 2011	Ene-Ago 2012	Ene-Ago 2013	Ene-Ago 2014	Ene-Ago 2015
Total	-1,979	-830	-441	-1,041	-712	-1,205	60	-61	-1,072	605	-1,397
Petrolera	5,630	7,858	8,351	8,180	6,885	3,470	5,390	6,103	5,432	5,433	2,192
No petrolera	-7,609	-8,688	-8,791	-9,221	-7,598	-4,675	-5,330	-6,164	-6,505	-4,827	-3,589
Prom. del p. bl. crudo facturado (eje der.)	71.9	96.9	98.1	95.6	84.2	70.2	94.6	99.9	98.0	94.2	45.5





La *Balanza Comercial Total* a agosto de 2015 registró un superávit de USD 10 millones, lo que representó una recuperación comercial de 105.1% frente al resultado obtenido en julio de 2015, que fue de USD -190 millones.

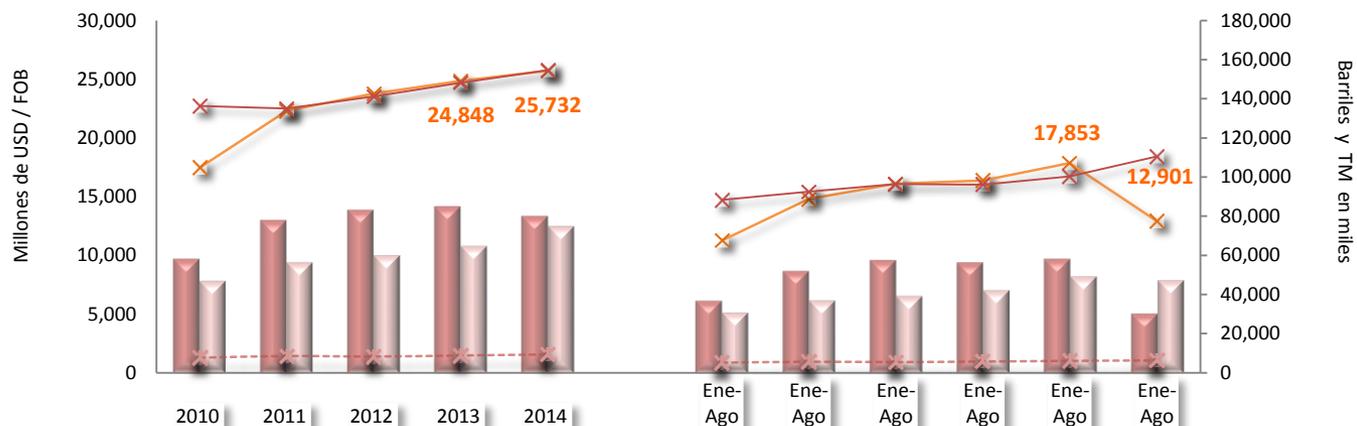




Durante el período enero – agosto de 2015, las *exportaciones totales* en valor FOB alcanzaron USD 12,901 millones, 27.7% menor en términos relativos si se compara con las exportaciones realizadas en el mismo período de 2014 (USD 17,853 millones).

**2010 - 2014**

**Enero - Agosto 2010 2015**

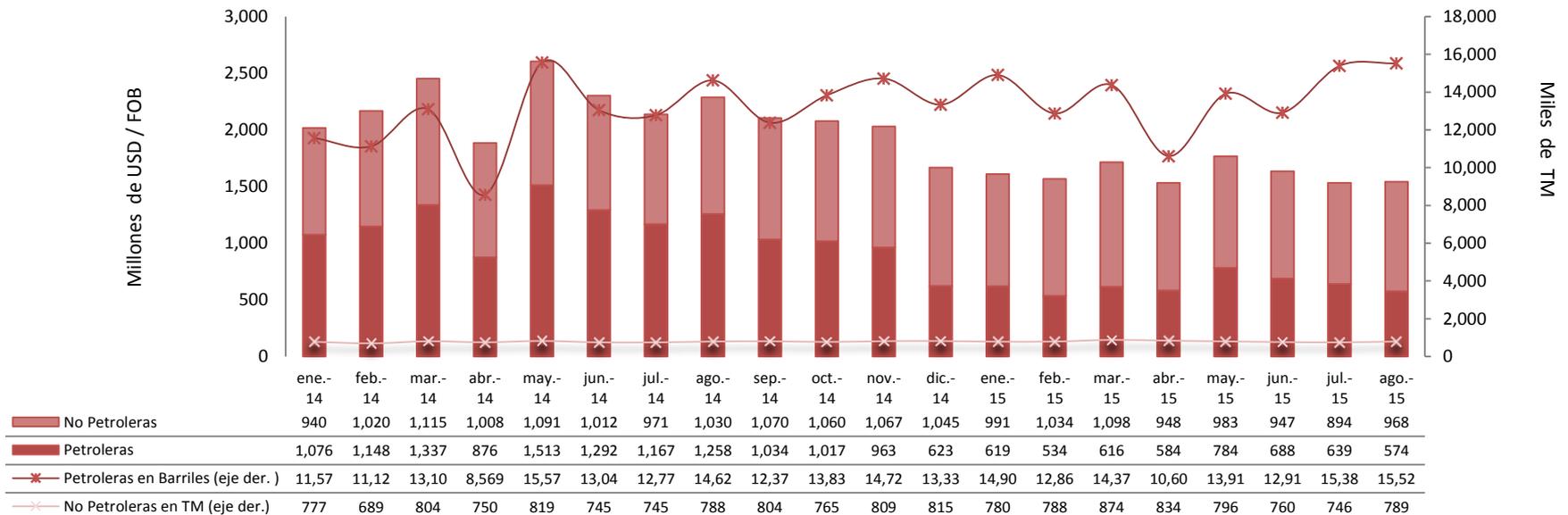


Petroleras	9,673	12,945	13,792	14,108	13,302	6,132	8,651	9,562	9,361	9,666	5,037
No Petroleras	7,817	9,377	9,973	10,740	12,430	5,137	6,144	6,536	7,010	8,187	7,864
Total Exportaciones	17,490	22,322	23,765	24,848	25,732	11,269	14,794	16,098	16,371	17,853	12,901
Petroleras en Barriles (eje der.)	136,25	135,04	141,15	148,17	154,65	88,400	92,533	96,433	96,036	100,39	110,49
No Petroleras en TM (eje der.)	7,678	8,543	8,284	8,789	9,310	5,233	5,691	5,534	5,798	6,117	6,367





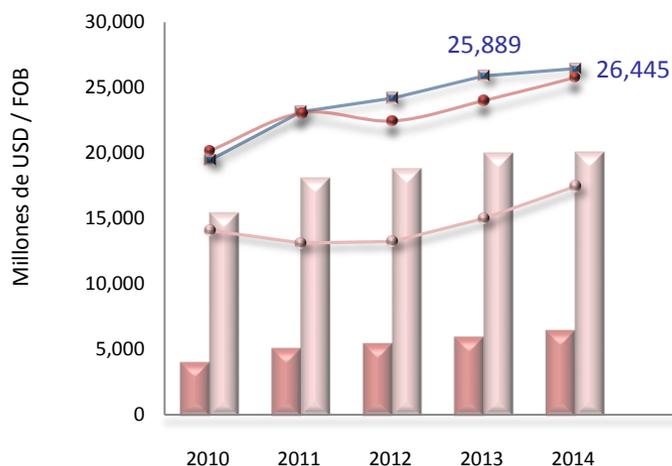
En agosto de 2015, se registró una disminución de 10.1% en el valor FOB de las *exportaciones petroleras*, mismas que pasaron de USD 639 millones en julio de 2015 a USD 574 millones. Mientras que, las *exportaciones no petroleras* fueron superiores en 8.3% pasando de USD 894 millones en julio a USD 968 millones en agosto 2015.



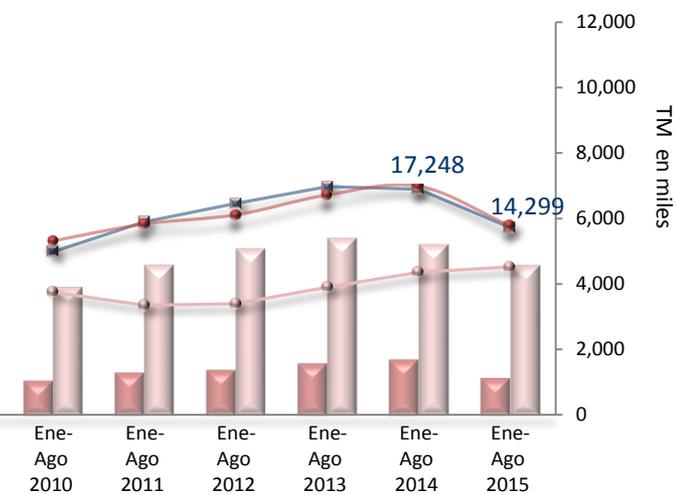


Entre los meses de enero y agosto de 2015, las *importaciones totales* en valor FOB totalizaron USD 14,299 millones\*; 17.1% menos que las compras externas realizadas en el igual período del año 2014 (USD 17,248 millones).

**2010 - 2014**



**Enero - Agosto 2010 2015**



Petroleras	4,043	5,087	5,441	5,927	6,417	2,662	3,261	3,459	3,928	4,233	2,845
No Petroleras	15,426	18,065	18,764	19,961	20,027	9,812	11,473	12,699	13,514	13,015	11,453
Total Importaciones	19,469	23,152	24,205	25,889	26,445	12,474	14,734	16,159	17,443	17,248	14,299
Petroleras TM (eje der.)	5,639	5,245	5,301	6,009	6,985	3,748	3,352	3,397	3,898	4,352	4,526
No Petroleras TM (eje der.)	8,078	9,229	8,981	9,606	10,312	5,321	5,838	6,116	6,723	6,991	5,778

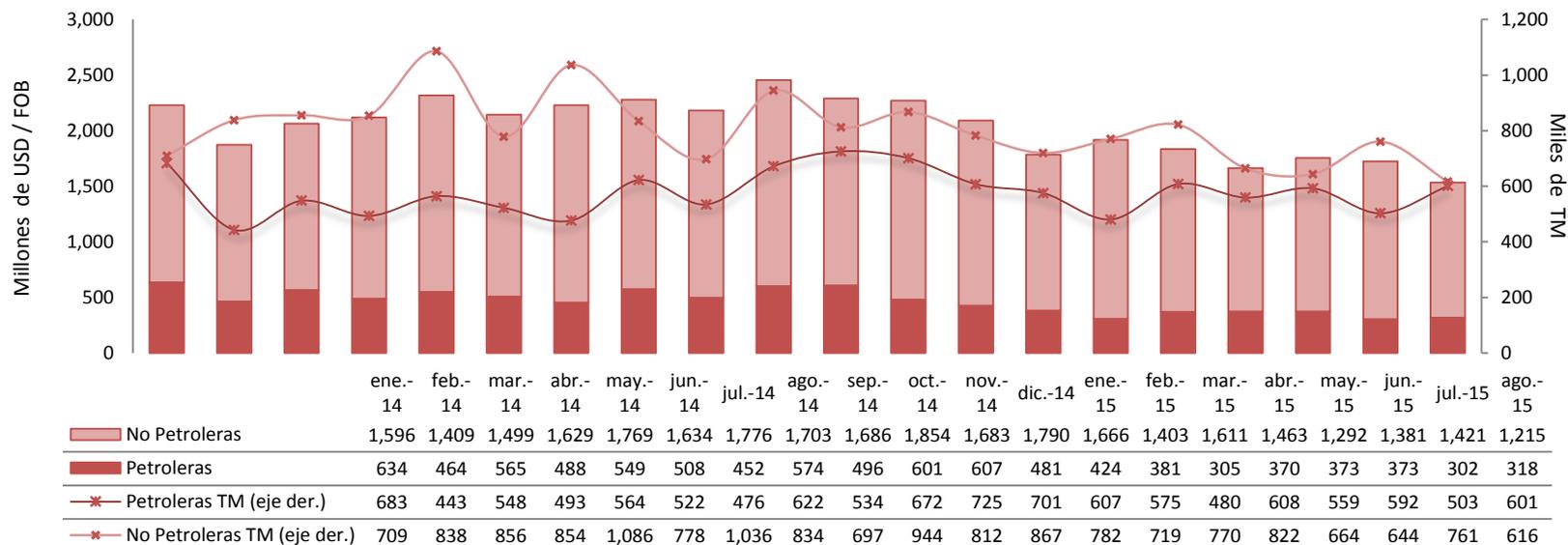
Fuente: BCE

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





Las *importaciones petroleras* en valor FOB en agosto de 2015 (USD 318 millones), fueron mayores en 5.1% comparadas con las registradas en el mes anterior (USD 302 millones); mientras que las compras externas *no petroleras* (\*) experimentaron una disminución en 14.5% al pasar de USD 1,421 a USD 1,215 millones. En volumen (toneladas métricas) las *importaciones petroleras* fueron superiores en 19.6% ; y las *no petroleras* cayeron en 19 %.



Fuente: BCE

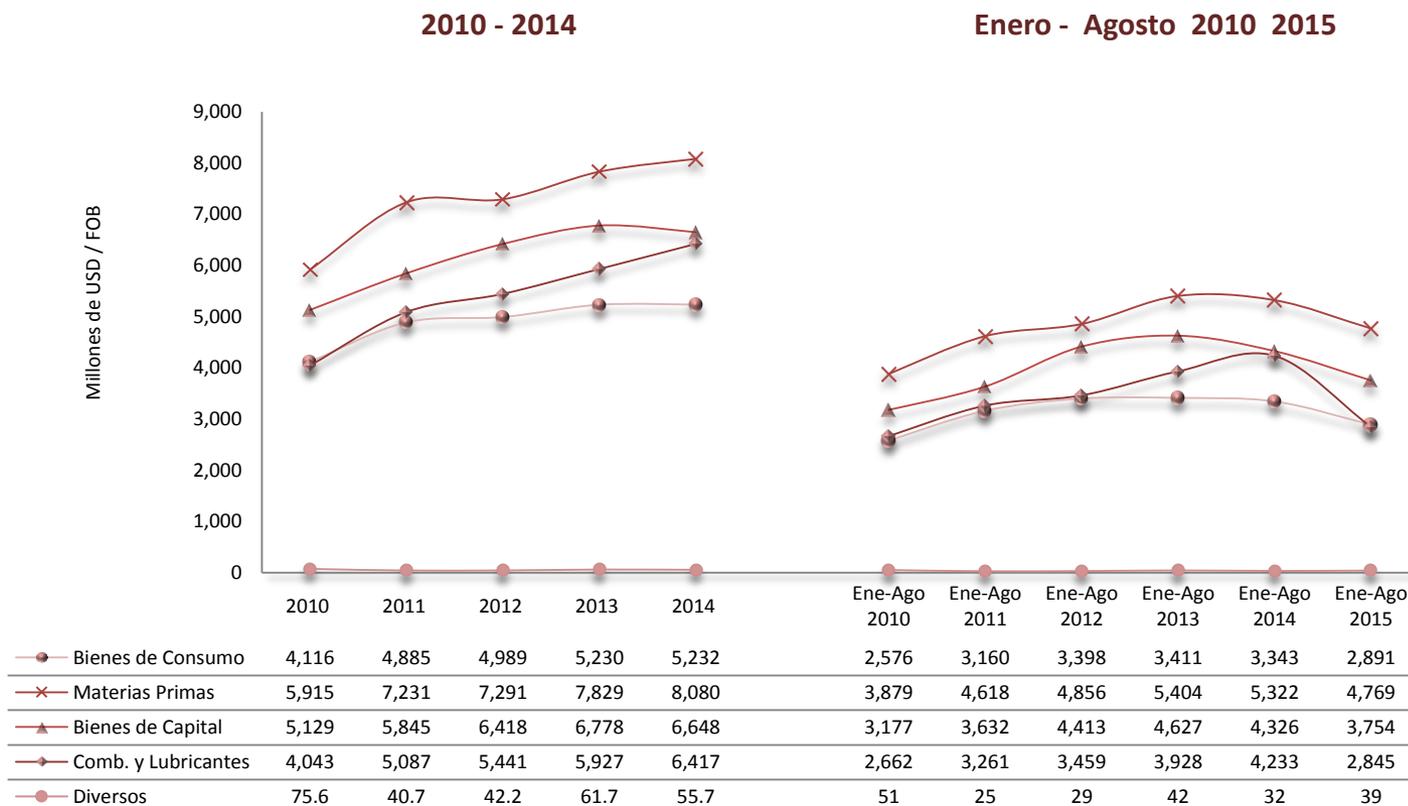
(\*) Incluye importaciones realizadas por el Ministerio de Defensa Nacional . Adicionalmente el BCE acogiendo las recomendaciones internacionales para el registro estadístico del comercio internacional de mercancías, a partir de la publicación IEM N° 1942, ha incorporado en el grupo de Bienes de Consumo,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





## IMPORTACIONES POR CUODE (\*)

La evolución de las *Importaciones por Uso o Destino Económico* (CUODE), en enero – agosto de 2015, en valor FOB con respecto al mismo período de 2014, muestran una disminución en todos los grupos: *bienes de consumo* (-13.5%); *combustibles y lubricantes* (-13.2%); *materias primas* (-11.7%); *bienes de capital* (-10.4%); y, *productos diversos* (-32.8%).



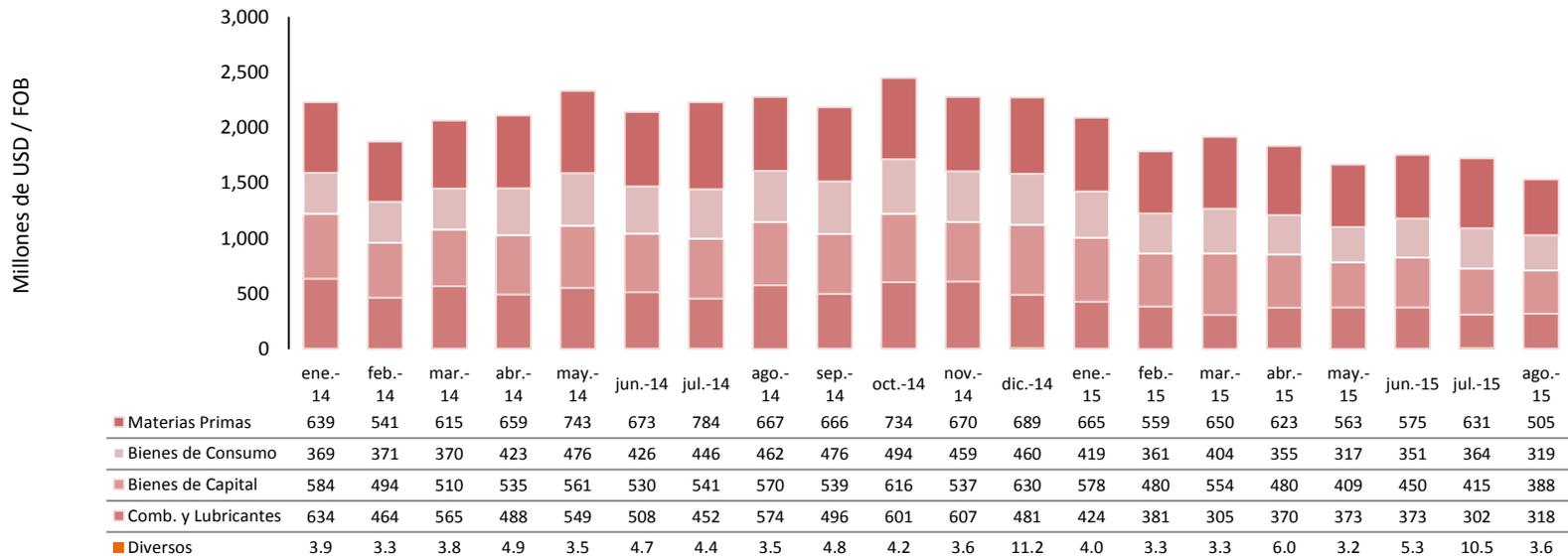
Fuente: BCE

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





En agosto de 2015, las importaciones en valor FOB clasificadas por uso o destino económico (CUODE) respecto al mes anterior crecieron en el grupo: *combustibles y lubricantes* (5.1%); cayeron los grupos: *materias primas* (12.3%); *bienes de consumo* (12.2%); *productos diversos* (65.7%); y, *bienes de capital* (-6.6%).



Fuente: BCE

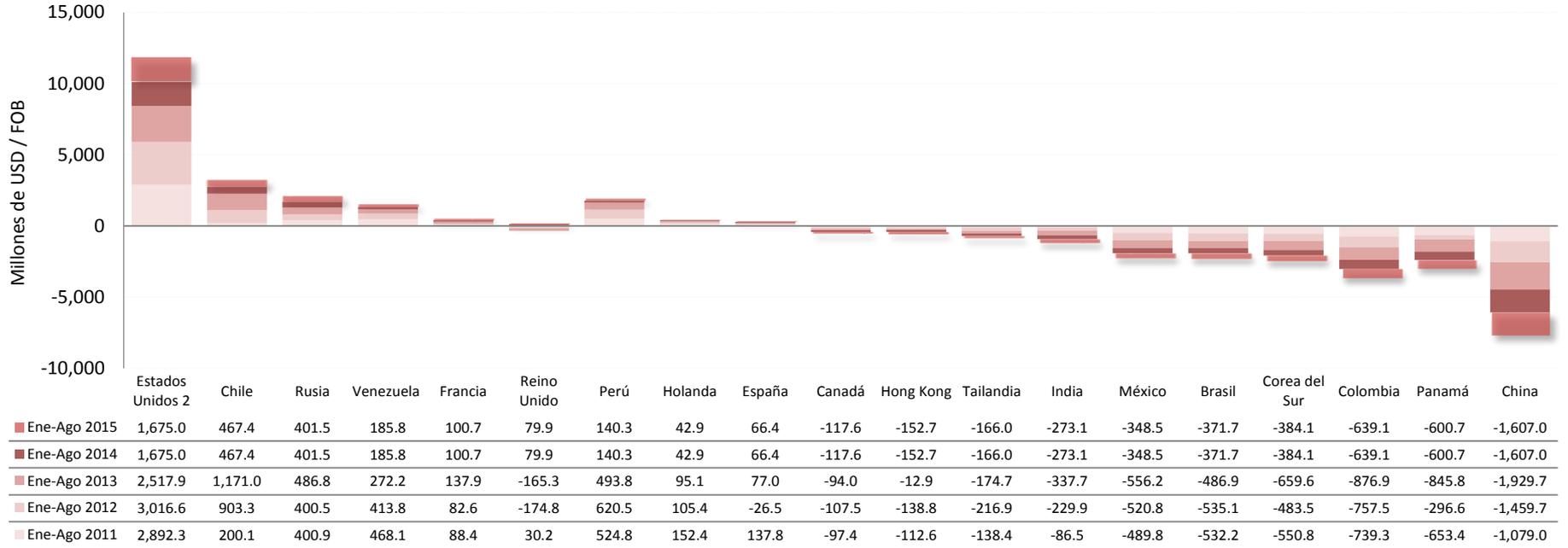
\*Incluye importaciones realizadas por el Ministerio de Defensa Nacional . Adicionalmente el BCE acogiendo las recomendaciones internacionales para el registro estadístico del comercio internacional de mercancías, a partir de la publicación IEM N° 1942, ha incorporado en el grupo de Bienes de Consumo,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





## PRINCIPALES SALDOS COMERCIALES POR PAÍS DE DESTINO Y PROCEDENCIA DE LOS BIENES <sup>(1)</sup>

Enero Agosto - 2015



Fuente: BCE

(1) Las exportaciones de crudo y derivados, se registran de acuerdo con las normas internacionales para la elaboración de Estadísticas del Comercio Internacional de Mercancías. Se ha considerado el país del último destino conocido, datos que se obtienen de las facturas de exportación emitidas por EP Petroecuador. Se excluye ajustes de balanza comercial, por importaciones del Ministerio de Defensa Nacional; y, Tráfico Postal Internacional y correos rápidos.

(2) Incluye Puerto Rico.





# Otros indicadores del sector externo

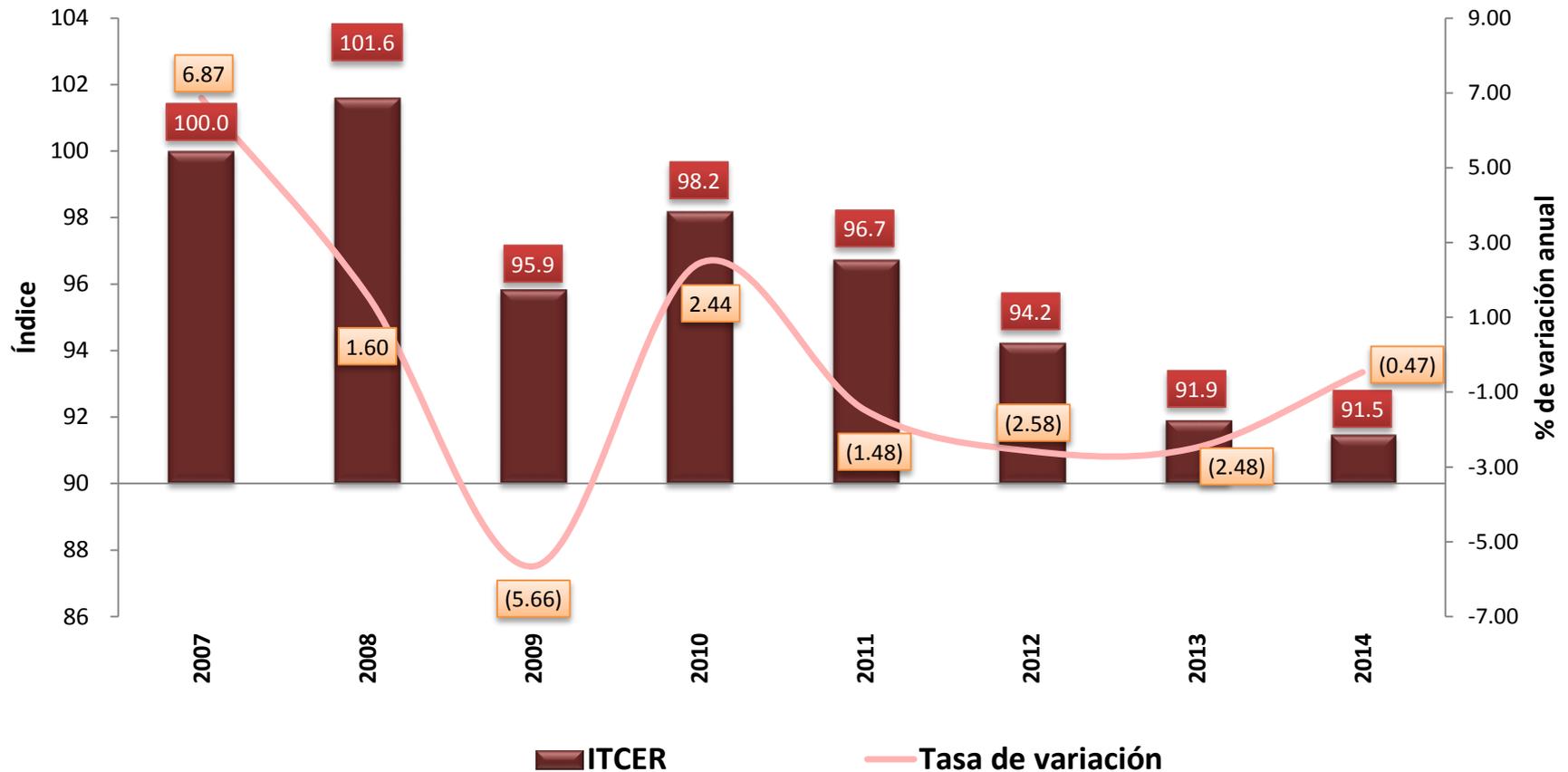
- Índice de tipo de cambio real
- Cotización del dólar en el mercado internacional
- Tasas de interés internacionales





## ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL, 2007-2014 (Base 2007=100)

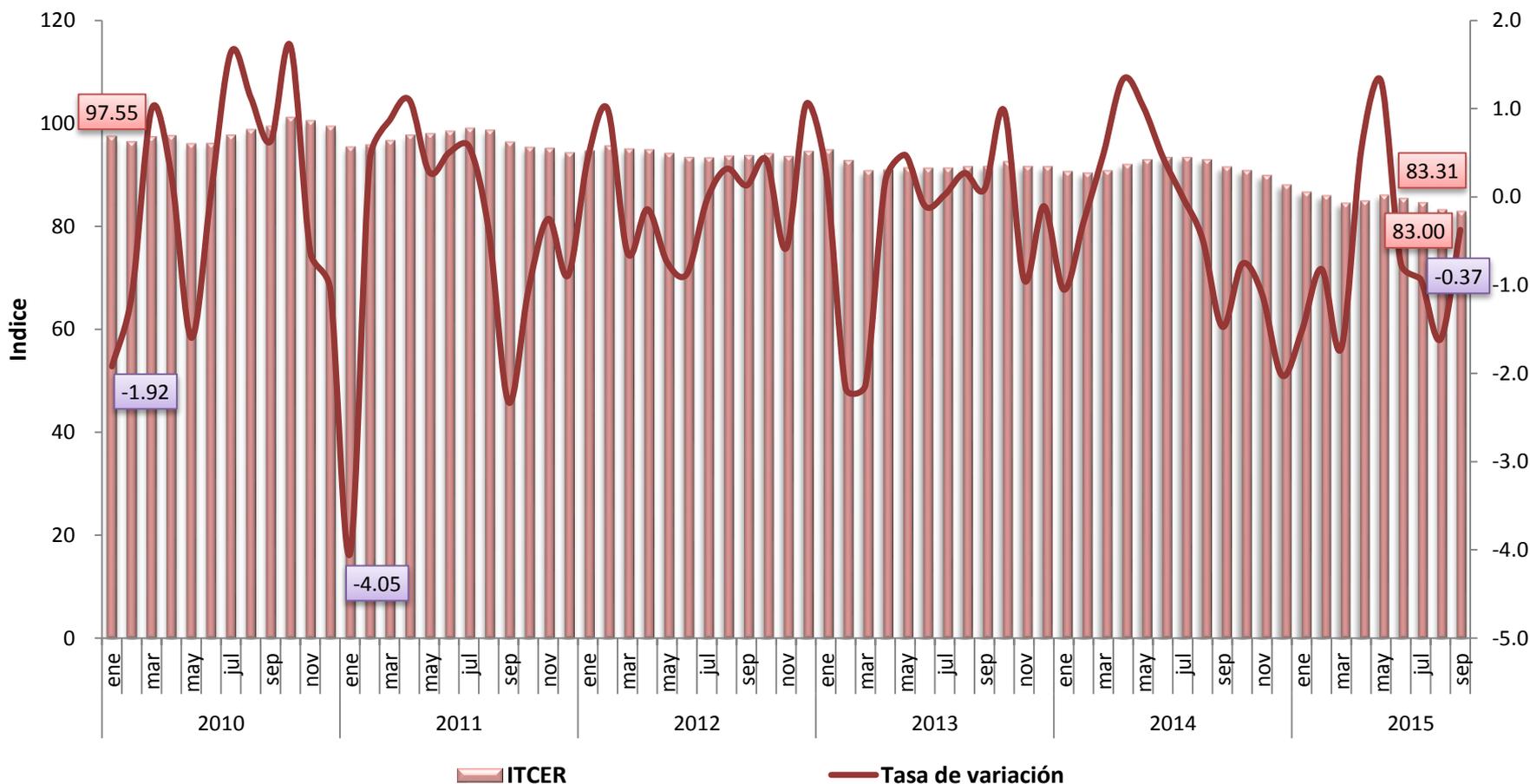
El índice de tipo de cambio efectivo real (ITCER) para el año 2014 se apreció en -0.47 %, al descender de 91.9 en el año 2013 a 91.5 en el año 2014, debido a que en ese año la tasa de inflación ponderada de los países utilizados para el cálculo del ITCER fue de 8.04%, superior a la tasa de inflación registrada en la economía ecuatoriana (3.59%). La mayor parte de los países observados (muestra) depreciaron sus monedas frente al dólar de los Estados Unidos.





## ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL, 2010-2015, septiembre (Base 2007=100)

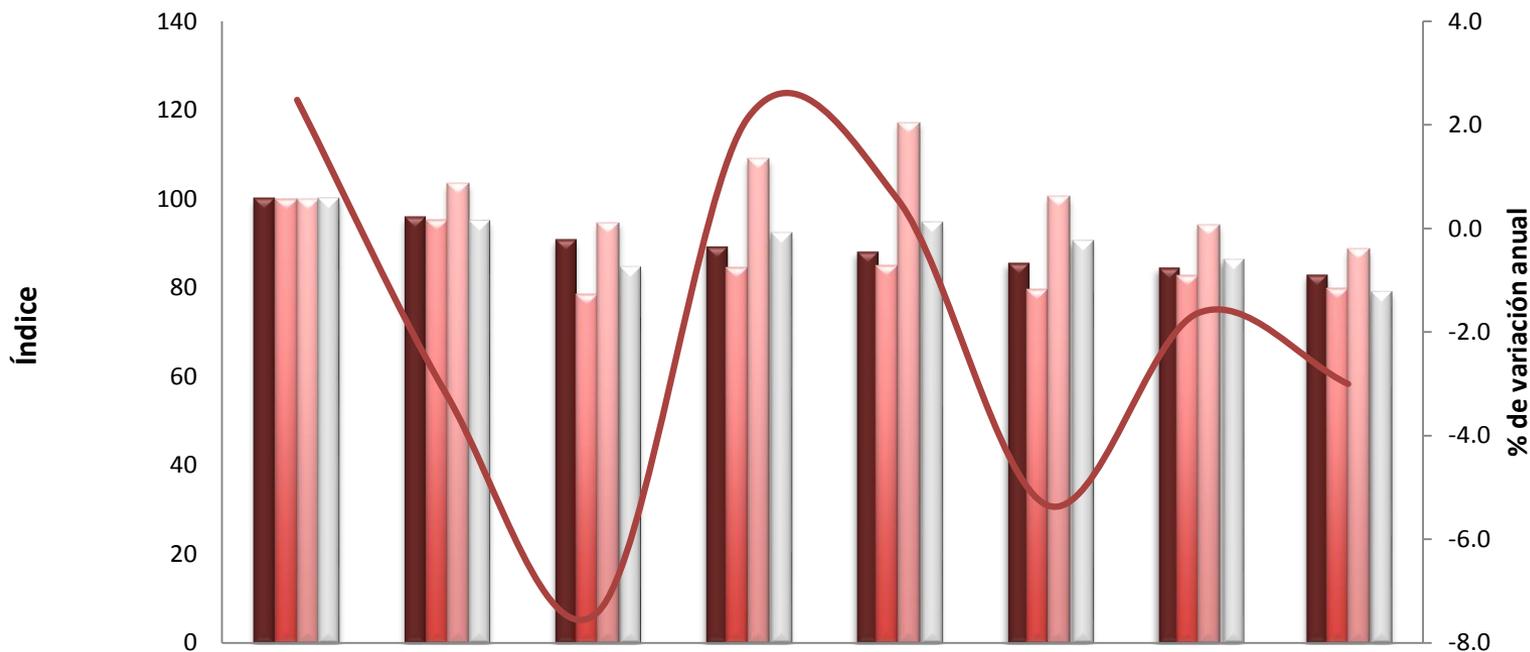
El ITCER en septiembre de 2015 se apreció en -0.37 %, al descender de 83.31 en agosto de 2015 a 83.00 en septiembre de 2015, debido a que en este mes la inflación mensual del Ecuador fue de 0.26 %, superior a las inflaciones ponderadas de todos los países de la muestra. La suma de las inflaciones ponderadas en septiembre de 2015 alcanzó 0.63 %. La mayor parte de los países de la muestra depreciaron sus monedas frente al dólar de los Estados Unidos.





## ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO REAL BILATERAL DE ESTADOS UNIDOS, MÉXICO, BRASIL y CANADÁ, 2007-2014 (Base 2007=100)

Para el año 2014, los índices del tipo de cambio real bilateral (ITCRB) de Estados Unidos, México, Brasil y Canadá se apreciaron en 1.90 %, 3.58 %, 5.88 % y 8.38 % respectivamente. La tasa de variación promedio ponderada de los cuatro países fue de 3.0 %.



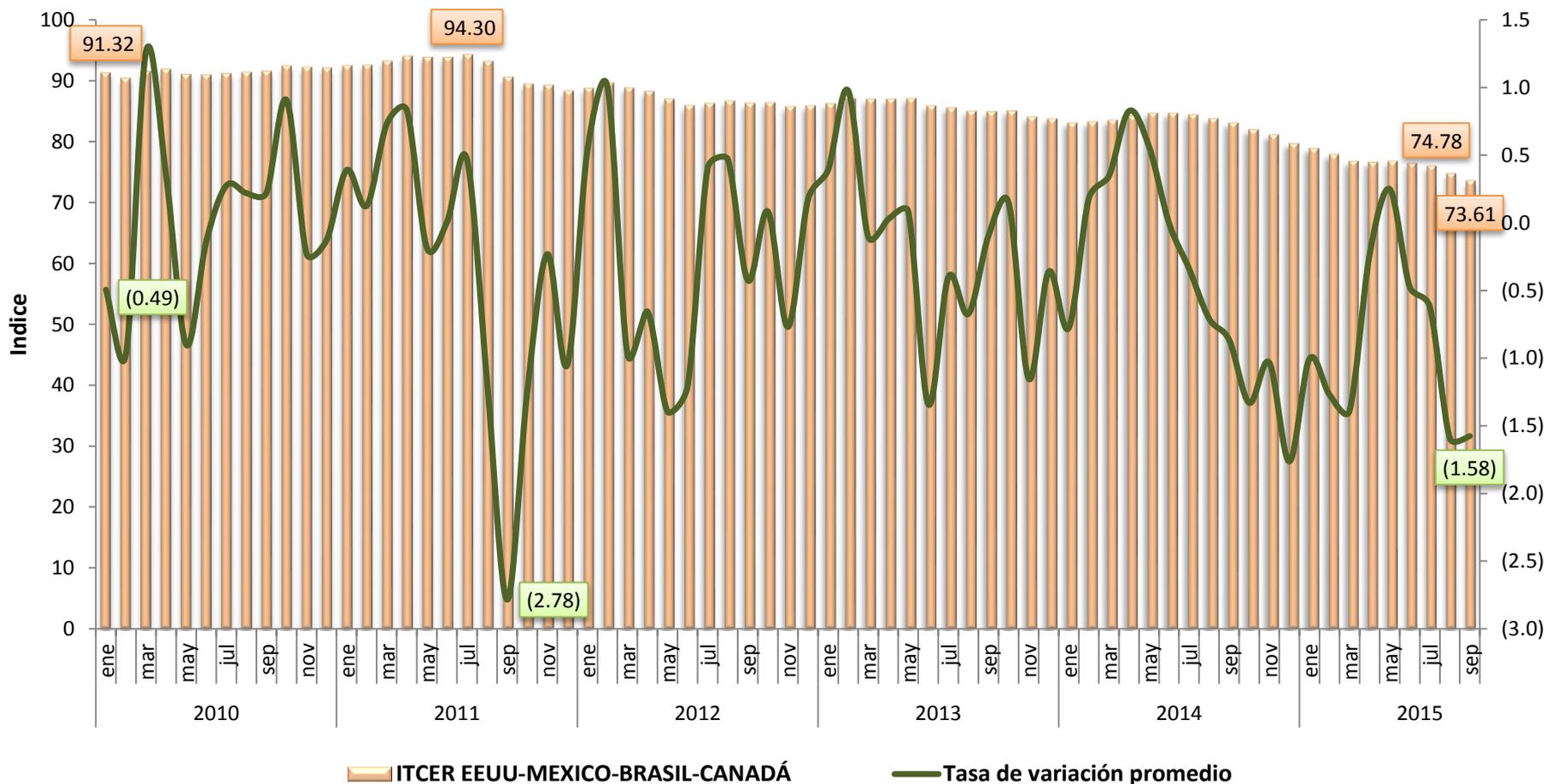
	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
ESTADOS UNIDOS	100.00	95.79	90.77	89.09	87.97	85.43	84.38	82.78
MÉXICO	100.00	95.22	78.53	84.47	85.04	79.46	82.80	79.84
BRASIL	100.00	103.50	94.67	109.14	117.15	100.63	94.24	88.71
CANADÁ	100.00	95.06	84.64	92.30	94.66	90.54	86.33	79.09
Tasa de variación promedio ponderada	2.48	(3.23)	(7.41)	2.13	0.56	(5.35)	(1.64)	(3.00)





## ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO REAL EFECTIVO REAL CON ESTADOS UNIDOS, MÉXICO , BRASIL y CANADÁ, 2010-2015, septiembre (Base 2007=100)

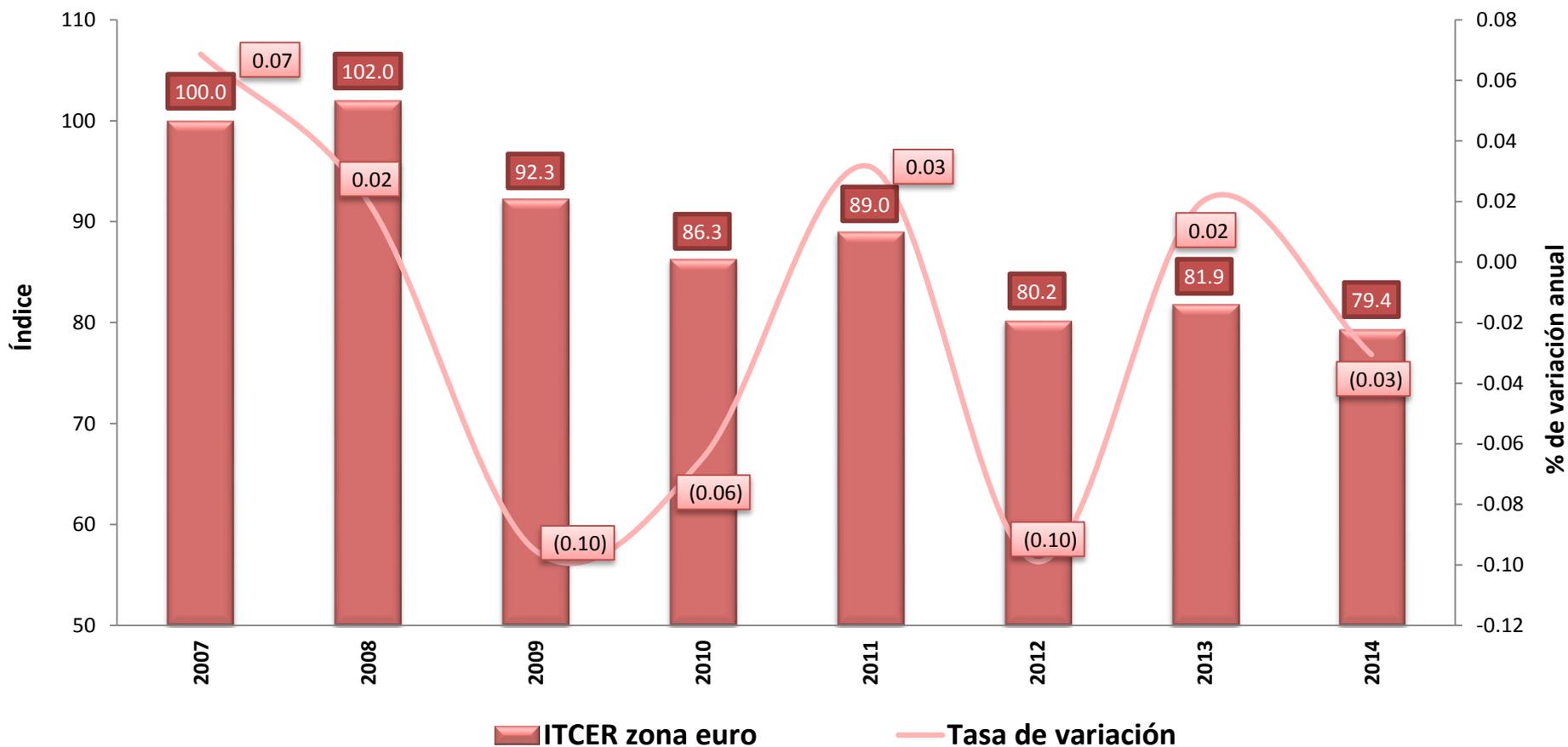
En septiembre de 2015, el índice promedio ponderado del tipo de cambio efectivo real con Estados Unidos, México, Brasil y Canadá se apreció en -1.58 %; en razón de que estos países tuvieron inflaciones ponderadas inferiores a la registrada por la economía ecuatoriana. México, Brasil y Canadá depreciaron sus monedas frente al dólar de los Estados Unidos en 1.99 % , 11.41 % y 0.98 % respectivamente.





## ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO REAL BILATERAL ZONA EURO, 2007-2014, (Base 2007=100)

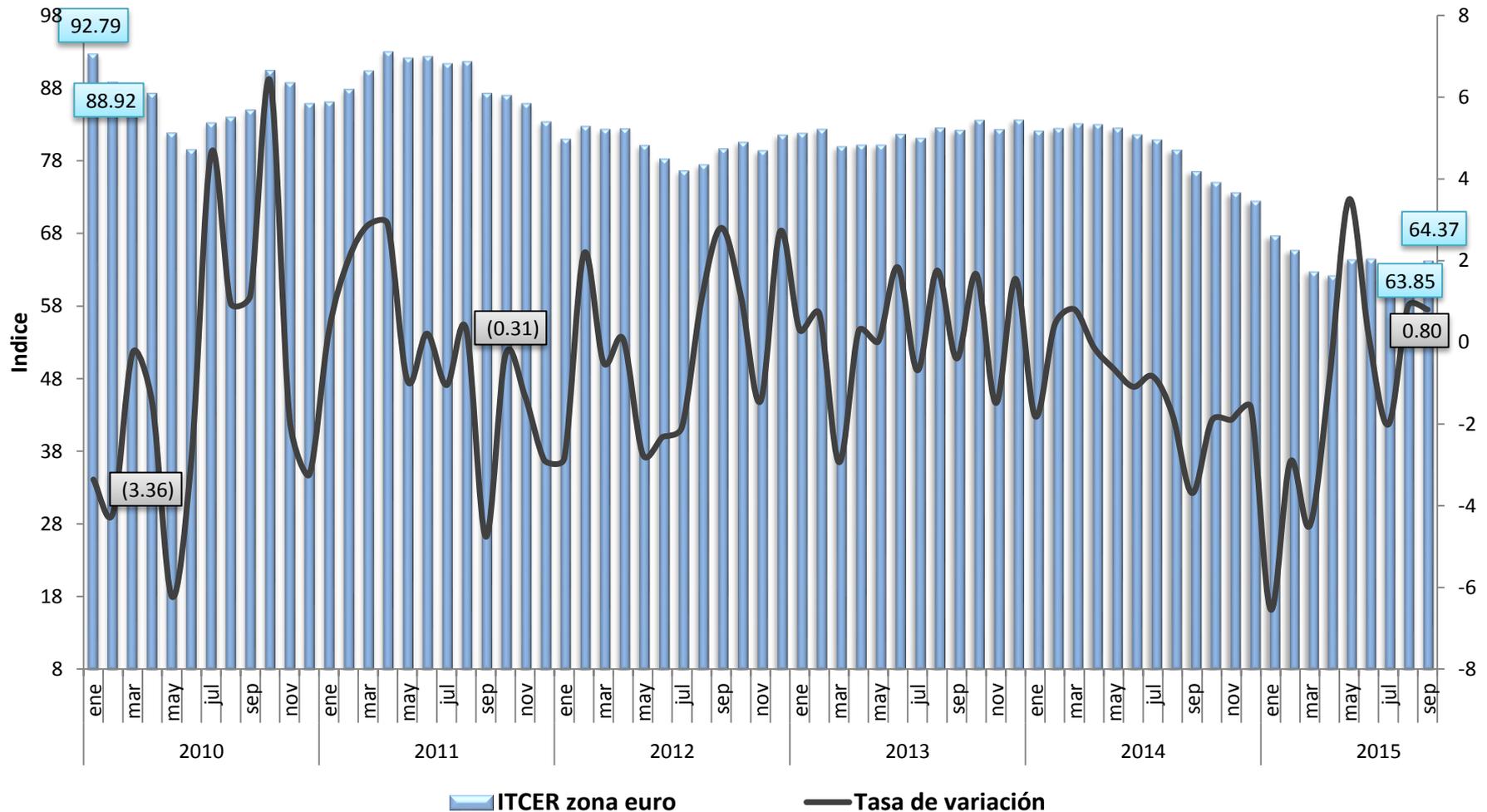
Para el año 2014, el índice promedio del tipo de cambio real bilateral (ITCRB) de la zona Euro se apreció en  $-0.03\%$ , debido principalmente a la depreciación del Euro frente al dólar de los Estados Unidos. El ITCRB de Alemania se apreció en  $-2.63\%$ , el de Italia en  $-3.28\%$ , el de España en  $-3.65\%$ , el de Francia en  $-3.02\%$ , el de Bélgica en  $-3.18\%$ , el de Holanda en  $-2.56\%$ .





## ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL ZONA EURO, 2010-2015, septiembre (Base 2007=100)

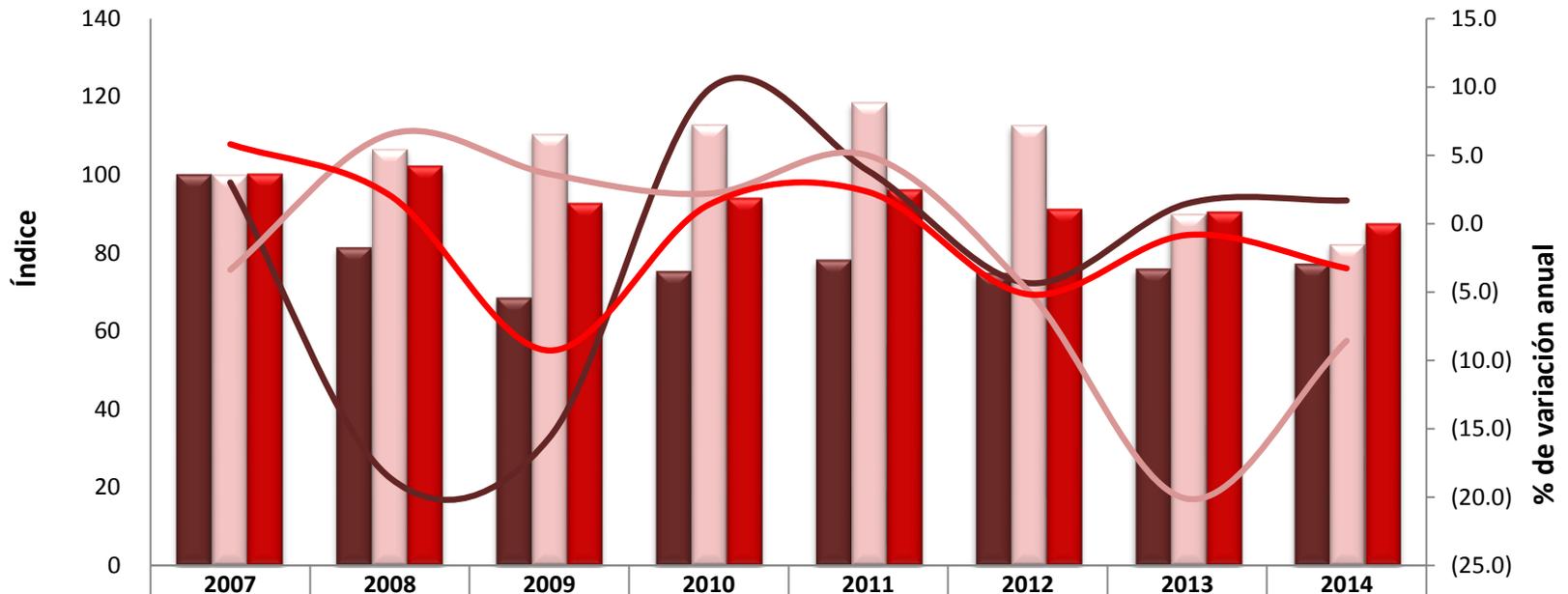
Para el mes de septiembre de 2015, el índice promedio ponderado del tipo de cambio efectivo real de la zona Euro se depreció en 0.80 %, debido principalmente a la apreciación del Euro frente al dólar de los Estados Unidos en -1.11 %.





## ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO REAL BILATERAL PAÍSES ASIÁTICOS, 2007-2014 (Base 2007=100)

En el año 2014, los índices del tipo de cambio real bilateral (ITCRB) de Japón y China se apreciaron en -8.57 % y -3.27 % respectivamente, al contrario, el ITCRB de Corea del Sur se depreció en 1.69 %. En el año 2014 China y Corea del Sur apreciaron sus monedas frente al dólar de los Estados Unidos en -0.83 % y -3.88 %, respectivamente; por su parte, Japón la depreció en 8.48 %.



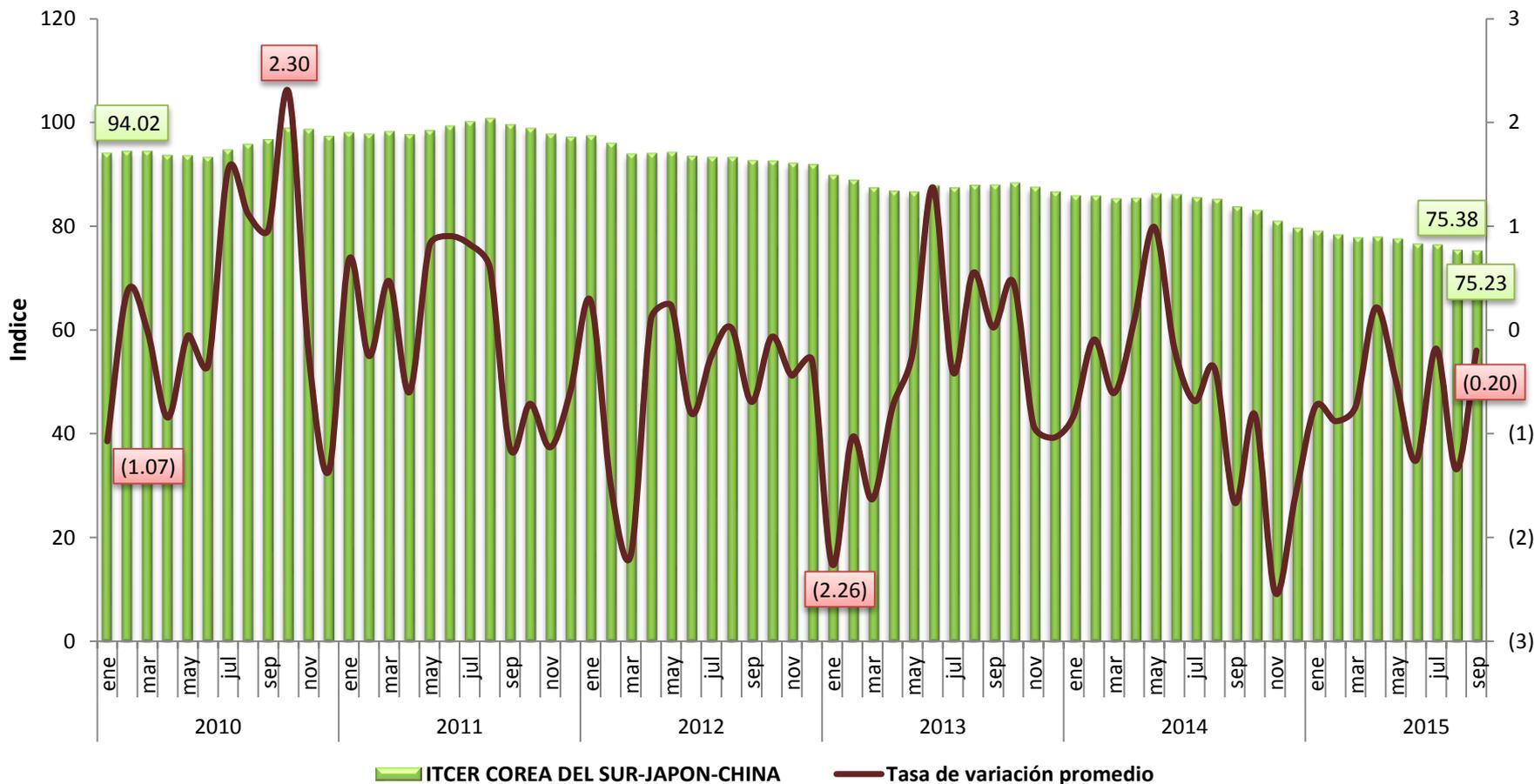
	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
COREA DEL SUR	100.00	81.42	68.67	75.40	78.31	74.91	76.01	77.29
JAPÓN	100.00	106.54	110.41	112.83	118.45	112.69	90.01	82.30
CHINA	100.00	102.07	92.60	93.88	96.06	91.10	90.34	87.39
Tasa de variación Corea	3.01	(18.58)	(15.67)	9.80	3.86	(4.34)	1.47	1.69
Tasa de variación Japón	(3.38)	6.54	3.63	2.20	4.98	(4.87)	(20.12)	(8.57)
Tasa de variación China	5.81	2.07	(9.28)	1.38	2.32	(5.16)	(0.83)	(3.27)





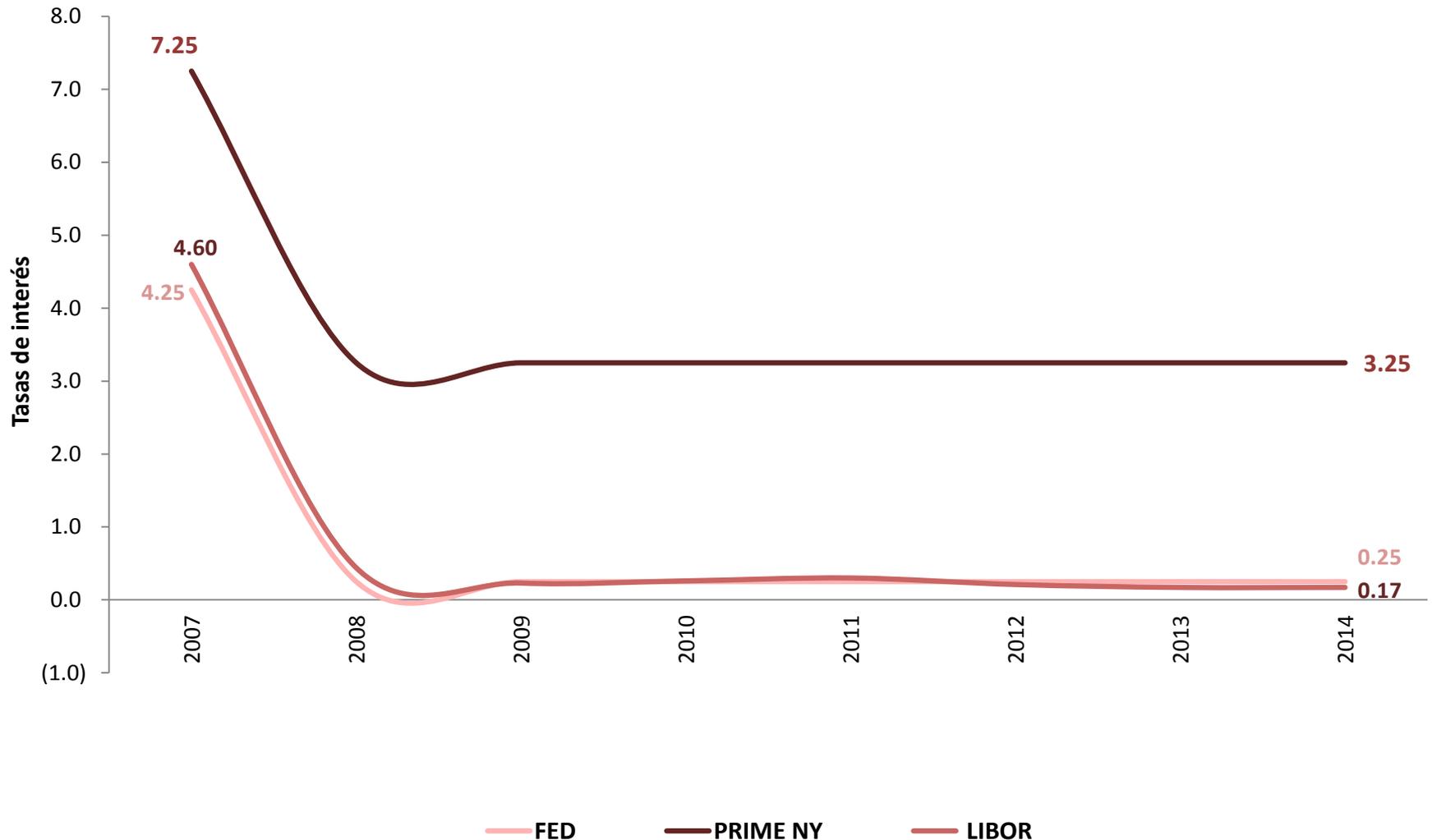
## ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL PAÍSES ASIÁTICOS, 2010-2015, septiembre (Base 2007=100)

Para el mes de septiembre de 2015, el índice promedio ponderado del tipo de cambio efectivo real de los países asiáticos se apreció en -0.20 %, debido principalmente a que la inflación ponderada en estos países fue inferior a la registrada en la economía ecuatoriana (0.26 %). Corea del Sur y China depreciaron sus monedas frente al dólar de los Estados Unidos en 0.63 % y 0.67 % respectivamente, en cambio Japón apreció su moneda en -2.51 %.





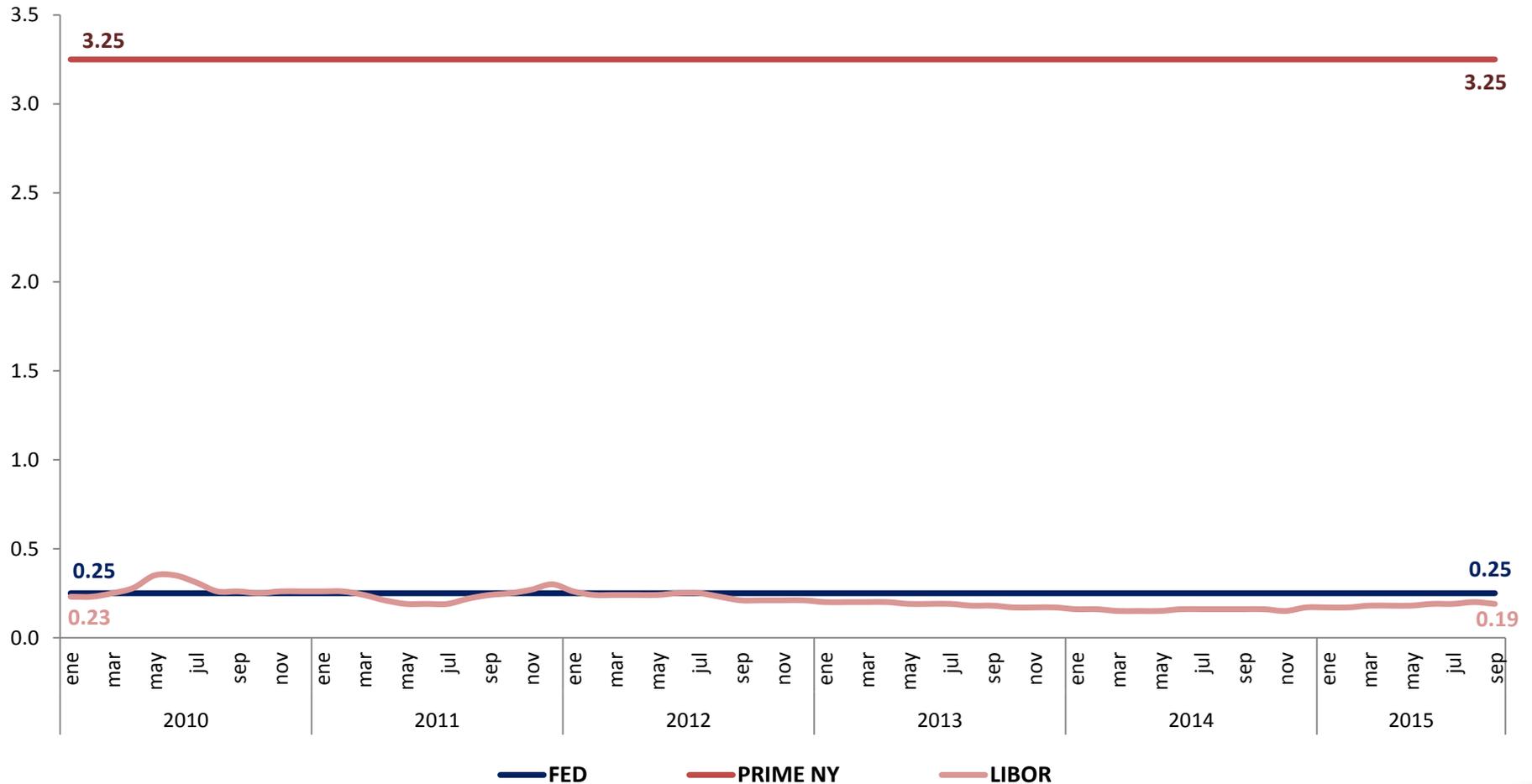
A partir del año 2008 las tasas referenciales de corto plazo han permanecido en niveles mínimos: de los Fondos Federales (0.25 %), de la tasa Libor a 30 días (0.17 %) y de la tasa Prime (3.25 %).





## TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES, 2010-2015, septiembre (Datos al final del período)

Para el mes de septiembre de 2015 los niveles de tasas de interés internacionales continúan estables. Las tasas de los Fondos Federales 0.25 %, Prime 3.25 % y la Libor a 30 días 0.19 % no variaron. Para este mes el FED, se abstuvo de subir las tasas de interés de corto plazo.

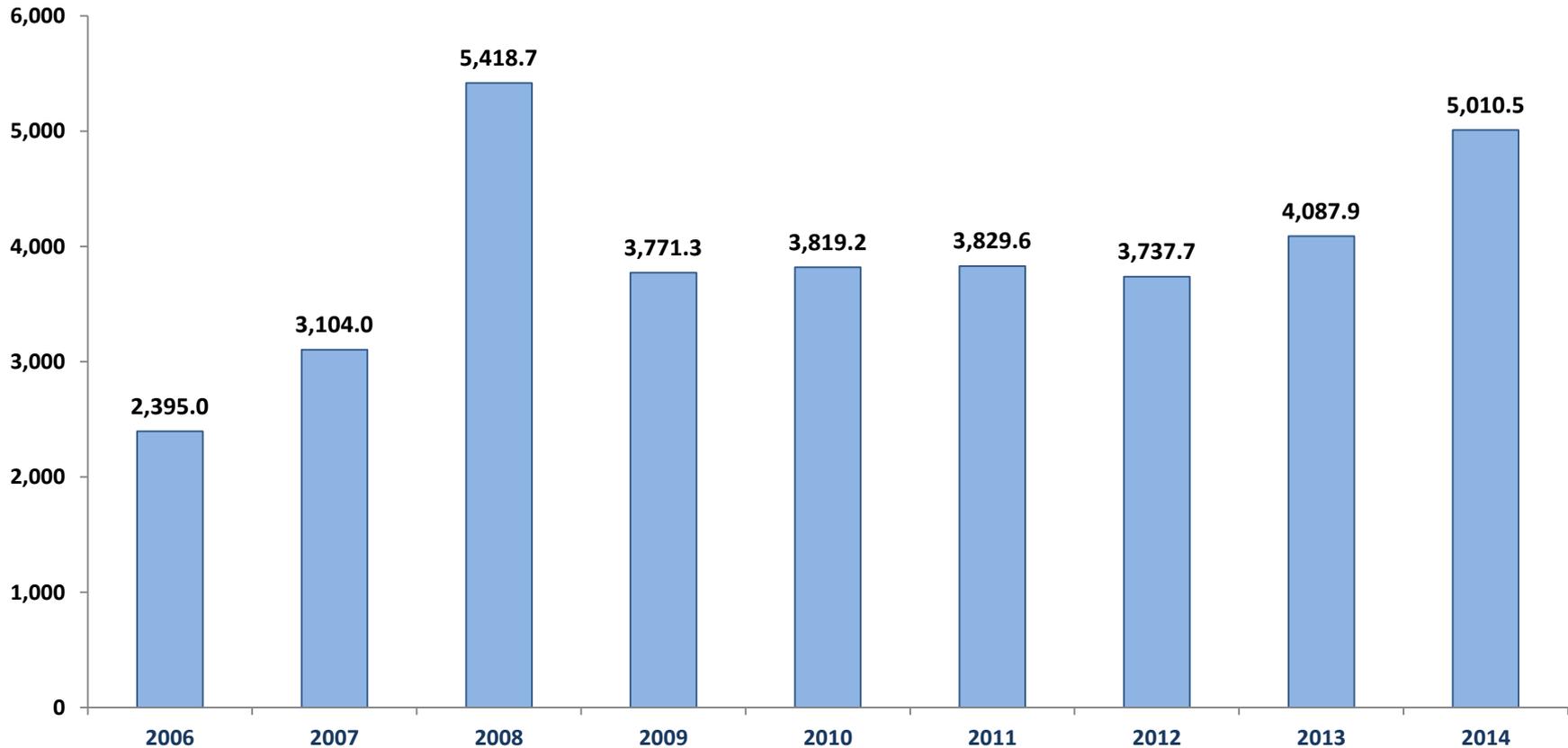




**SECTOR  
MONETARIO**



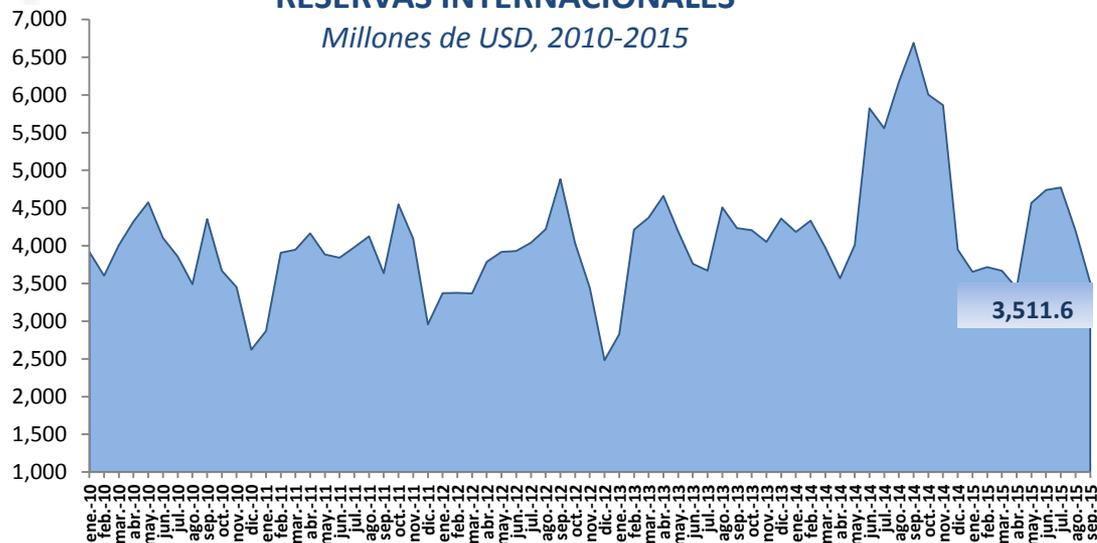
Al 31 de diciembre de 2014 las Reservas Internacionales registraron un saldo de USD 3,949.1 millones, lo que representó una disminución de USD 411.5 millones con respecto a diciembre 2013; variación que se explica principalmente por los movimientos de depósitos del sector público.





### RESERVAS INTERNACIONALES

Millones de USD, 2010-2015



Al 30 de septiembre de 2015 las Reservas Internacionales registraron un saldo de USD 3,511.6 millones.

Por concepto de Inversión Doméstica, hasta el mes de septiembre 2015 el BCE colocó USD 5,149.9 millones, de los cuales las instituciones financieras públicas han pagado por concepto de capital USD 2,887.5 millones.

### MONTOS DE INVERSIÓN DOMÉSTICA

Millones de USD, septiembre 2015

EMISOR	MONTO INICIAL	PAGO CAPITAL	MONTO INVERTIDO
BEDE	1,084.3	629.1	455.3
PACÍFICO	175.0	25.0	150.0
BEV	268.4	263.0	5.3
BNF	955.5	652.5	303.0
CFN	2,209.7	990.6	1,219.1
CONAFIPS	457.0	327.3	129.7
<b>TOTAL</b>	<b>5,149.9</b>	<b>2,887.5</b>	<b>2,262.4</b>

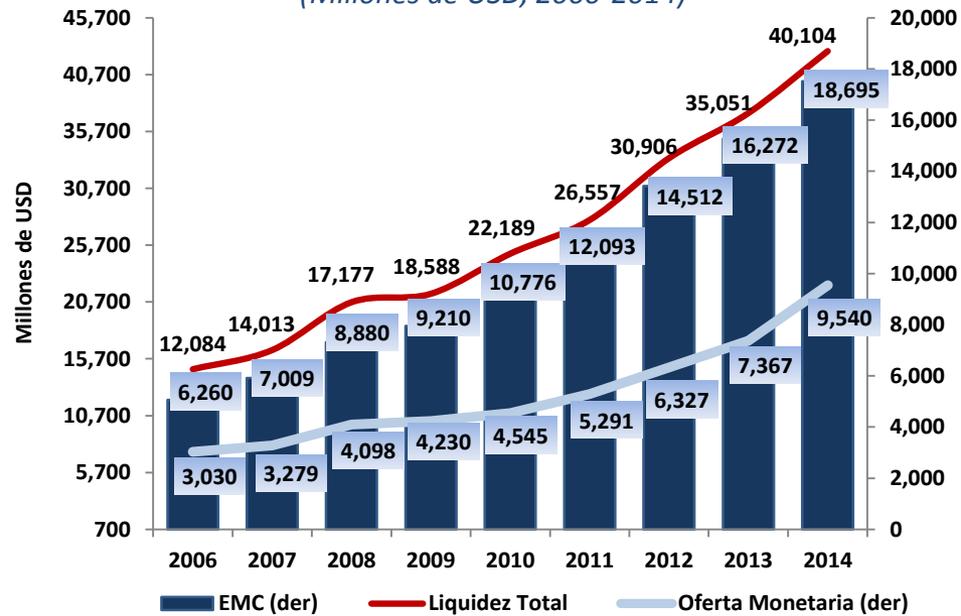
Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).





## OFERTA MONETARIA (M1) Y LIQUIDEZ TOTAL (M2)

(Millones de USD, 2000-2014)



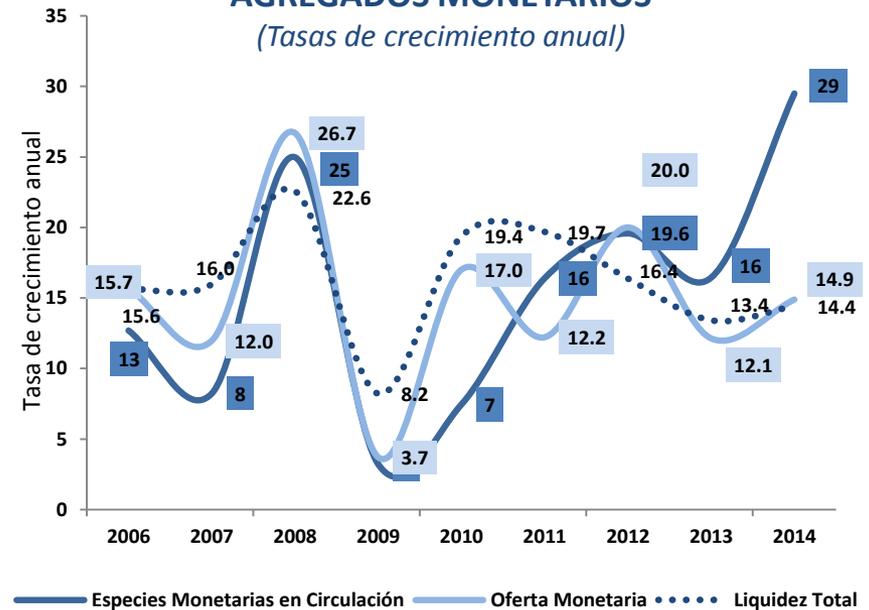
La liquidez mantiene su tendencia creciente, para 2014 fue de USD 40,104.3 millones. De las cuales, las especies monetarias representan el 23.8%, mientras que la oferta monetaria alcanzó USD 18,695.2 millones.

Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

En el año 2014 la oferta monetaria y la liquidez total presentaron tasas de crecimiento anual de 14.9% y 14.4%, respectivamente. Mientras, que las especies monetarias en circulación registraron una variación anual de 29.5%.

## AGREGADOS MONETARIOS

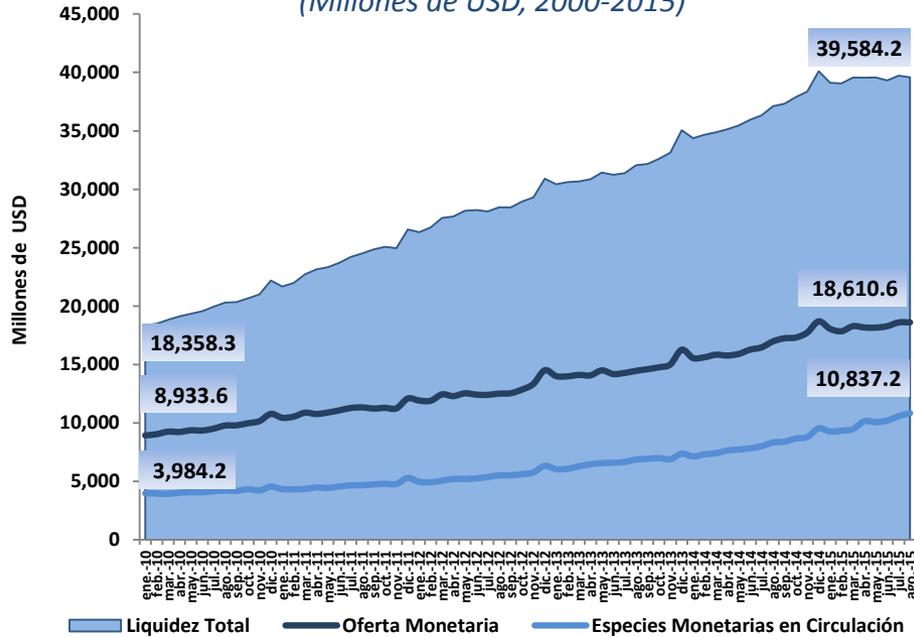
(Tasas de crecimiento anual)





## OFERTA MONETARIA (M1) Y LIQUIDEZ TOTAL (M2)

(Millones de USD, 2000-2015)

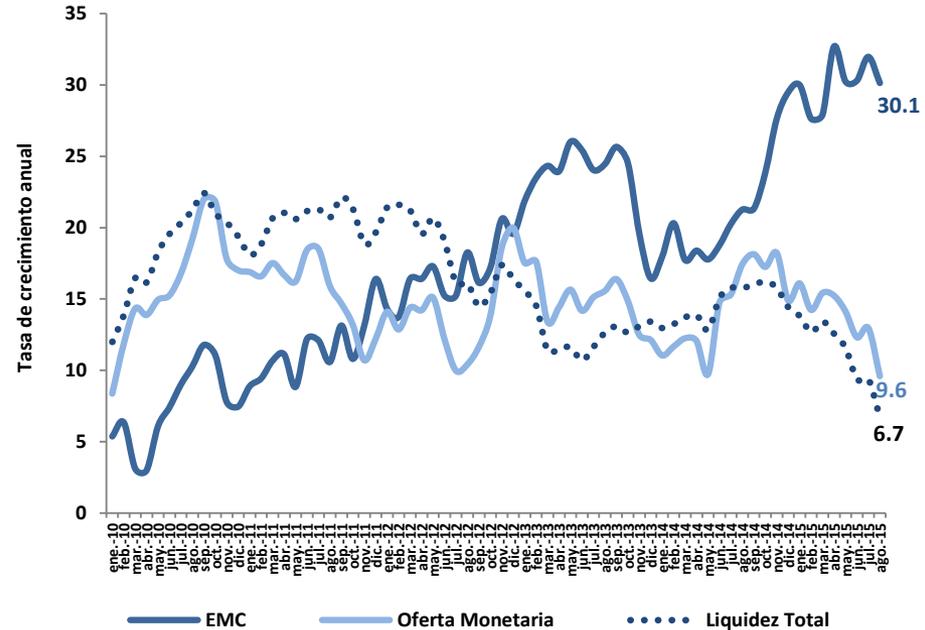


Para el mes de agosto de 2015 la liquidez total fue de USD 39,584.2 millones, de las cuales las especies monetarias representan el 27.4%, mientras que la oferta monetaria alcanzó USD 18,610.6 millones.

En agosto 2015 la oferta monetaria y la liquidez total presentaron tasas de crecimiento anual de 9.6% y 6.7%. Por otro lado, las especies monetarias en circulación registraron una variación anual de 30.1%.

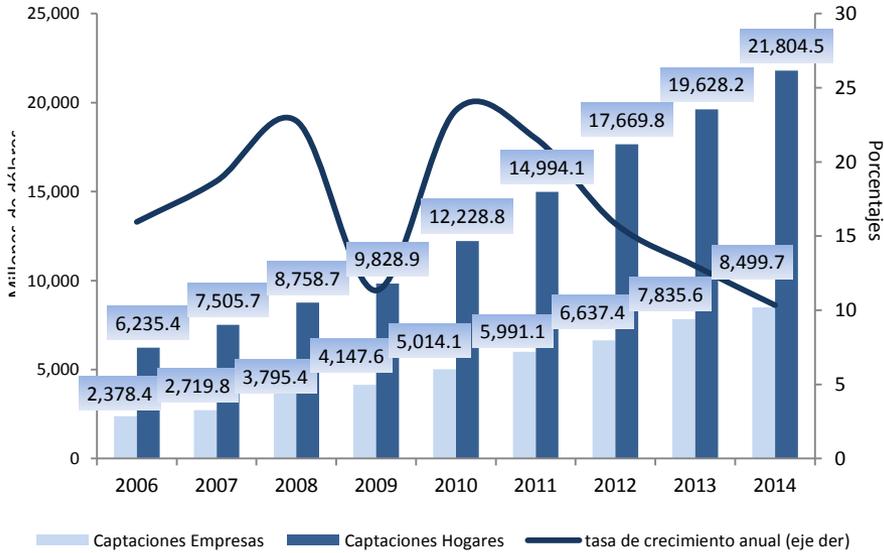
## AGREGADOS MONETARIOS

(Tasas de crecimiento anual)





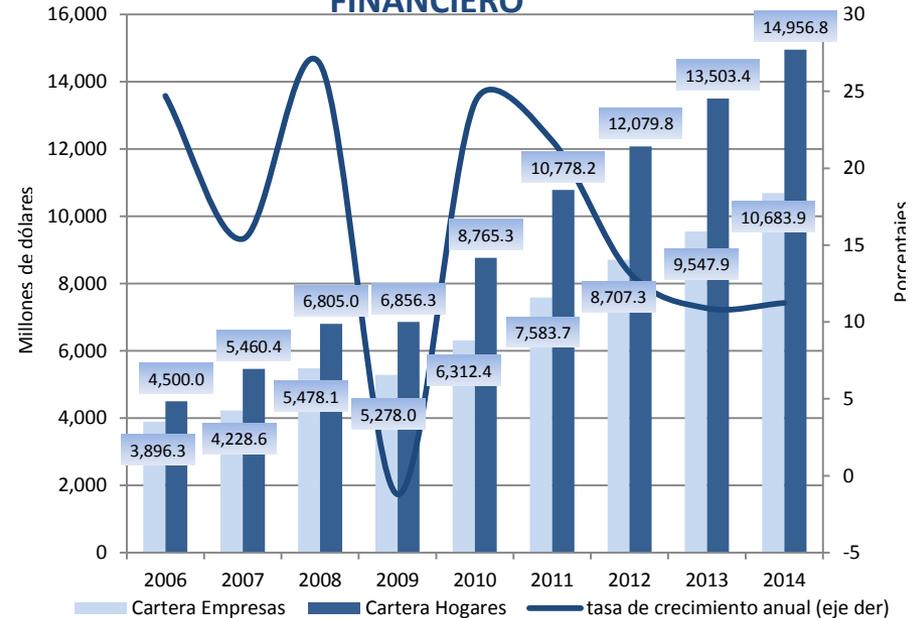
### CAPTACIONES DEL SISTEMA FINANCIERO



Los depósitos de empresas y hogares en el Sistema Financiero alcanzaron en diciembre de 2014 USD 30,304.2 millones (30.0% del PIB\*), siendo la tasa de crecimiento anual en este mes de 10.3%.

La cartera por vencer del Sistema Financiero al sector privado (empresas y hogares) en diciembre 2014 fue de USD 25,640.8 millones (25.4% del PIB\*).

### CARTERA POR VENCER DEL SISTEMA FINANCIERO



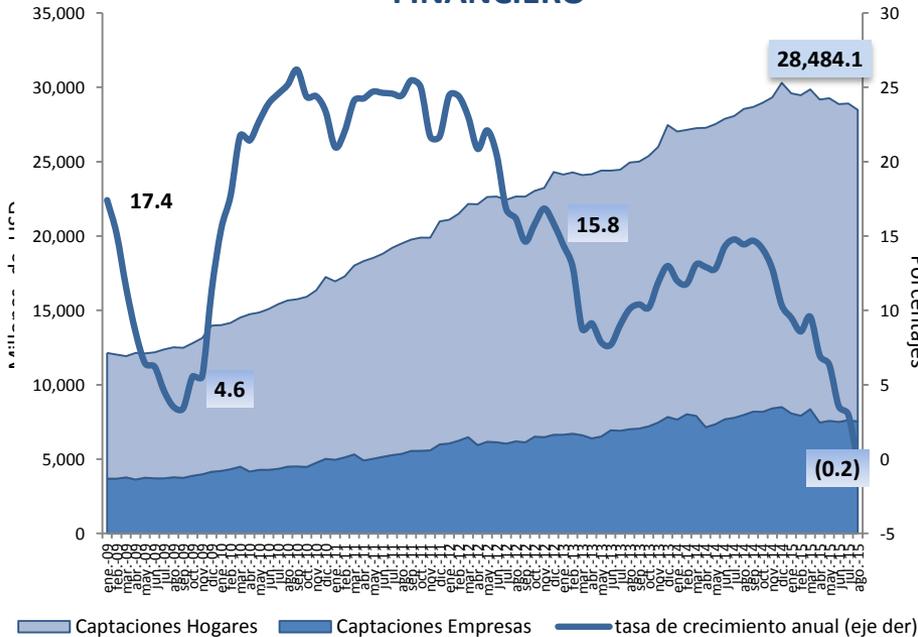
(\*) PIB Boletín No. 91 de Cuentas Nacionales Trimestrales

Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).





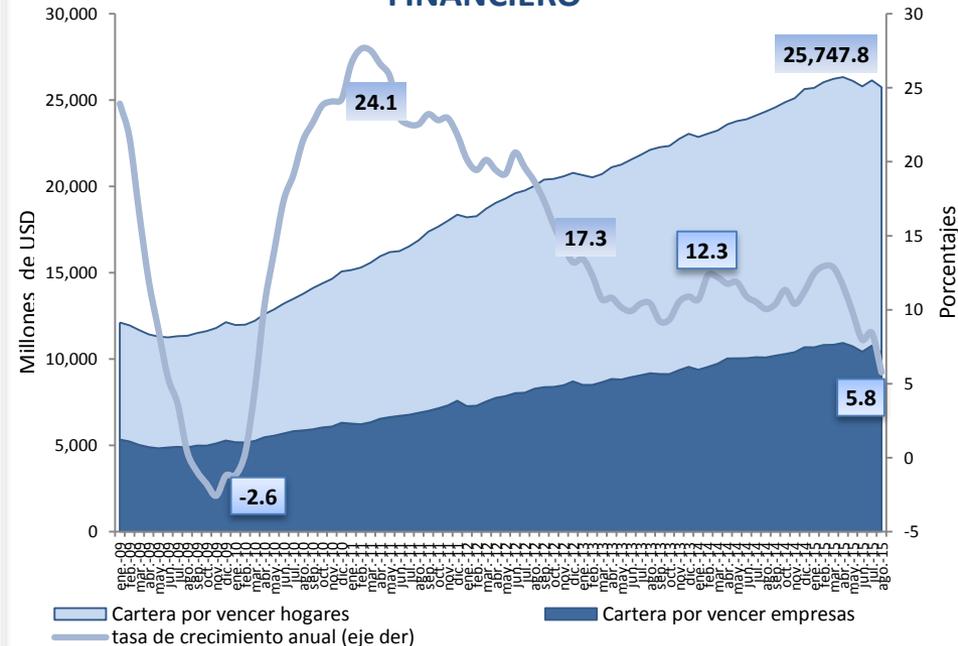
### CAPTACIONES DEL SISTEMA FINANCIERO



Los depósitos de empresas y hogares en el Sistema Financiero alcanzaron en agosto de 2015 USD 28,484.1 millones. La tasa de crecimiento anual fue (0.2)% en este mes.

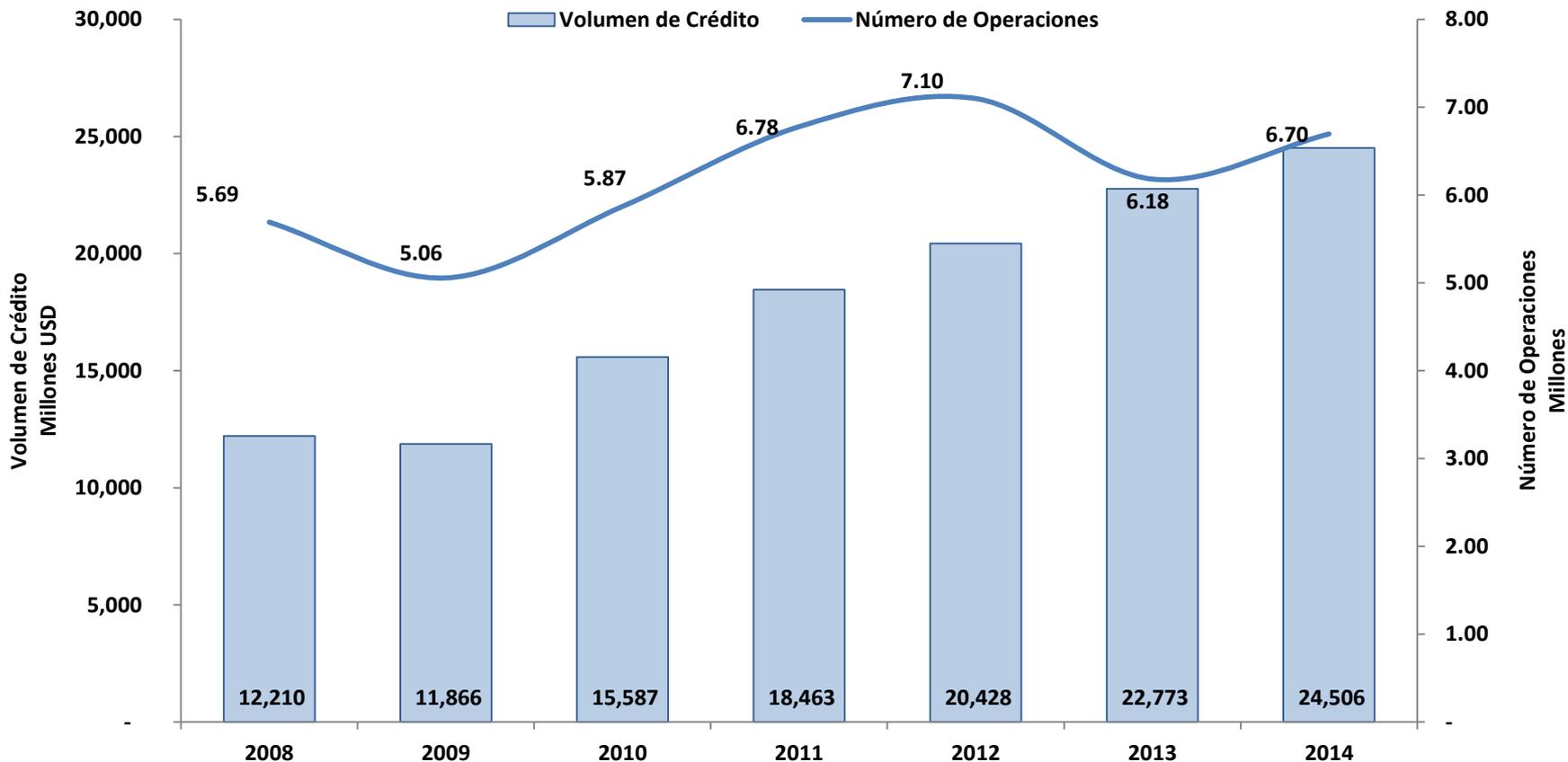
La cartera por vencer del Sistema Financiero al sector privado (empresas y hogares) en agosto de 2015 fue de USD 25,747.8 millones.

### CARTERA POR VENCER DEL SISTEMA FINANCIERO





Para el año 2014 el volumen de crédito total otorgado por el sistema financiero privado se situó en USD 24,506 millones con un número de operaciones de 6'696.104.

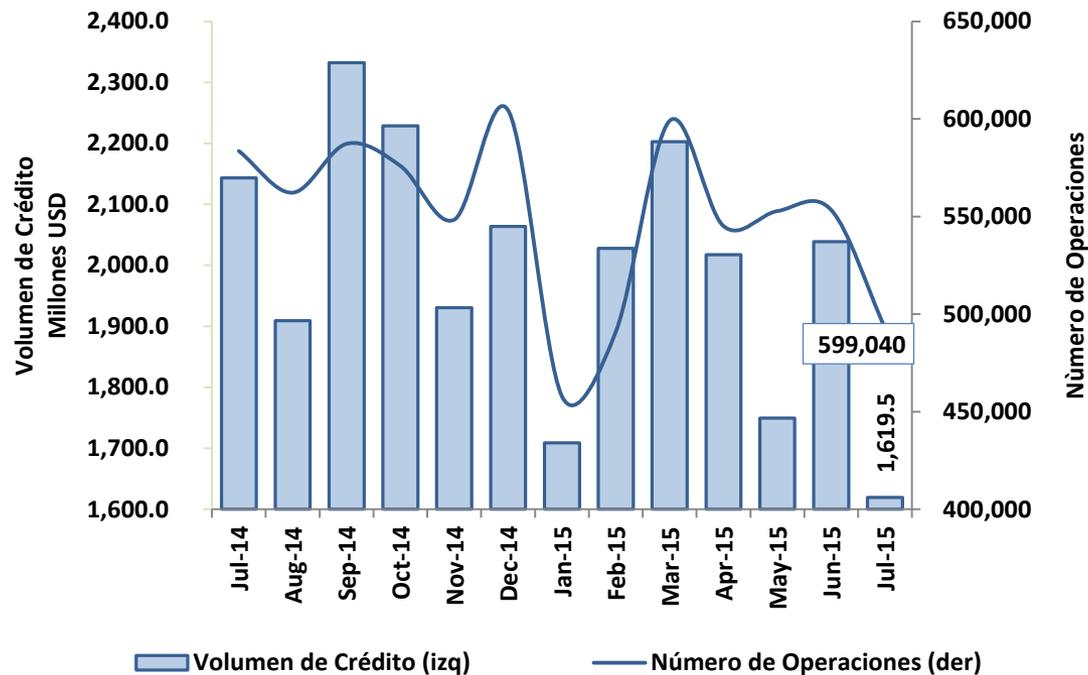


Fuente: Entidades Financieras.





Para el mes de julio de 2015 el volumen de crédito total otorgado por el sistema financiero privado fue USD 1,619.5 millones, lo que representó un decrecimiento de USD (419.5) millones con respecto a junio de 2015, equivalente a una variación mensual de (24.4)% y anual de (20.6)%.

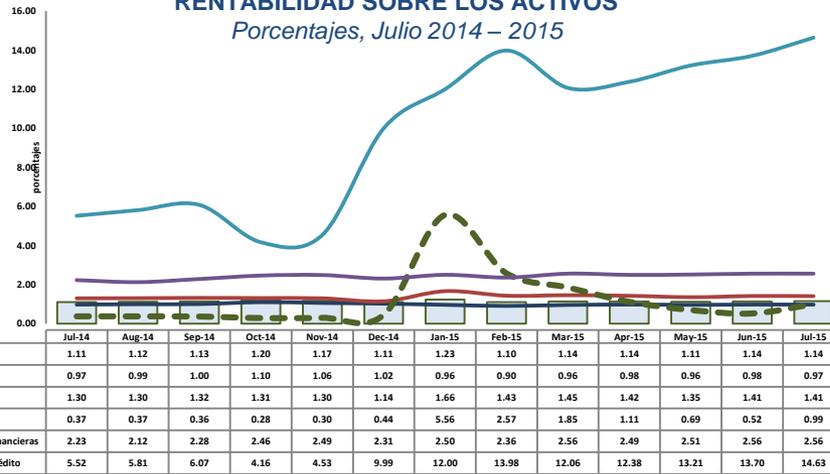


	7 - 2014	6 - 2015	7 - 2015
<b>Volumen de Crédito</b>	2,143.1	2,039.0	1,619.5
<b>Número de Operaciones</b>	583,553	553,362	492,778





**RENTABILIDAD SOBRE LOS ACTIVOS**  
*Porcentajes, Julio 2014 – 2015*

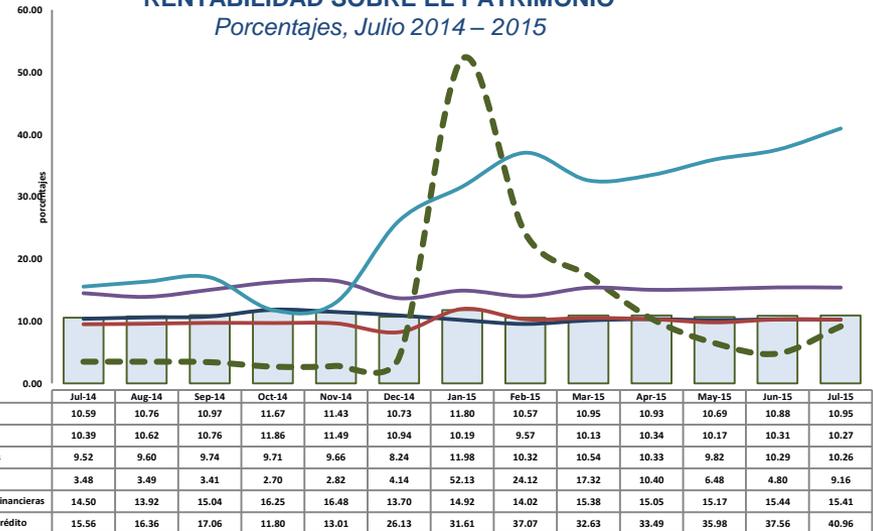


En julio de 2015, la Rentabilidad sobre Activos (ROA) por subsistema financiero fue de: 14.63% para las tarjetas de crédito, 2.56% para las sociedades financieras, 1.41% para las cooperativas, 0.97% para los bancos y 0.99% para las mutualistas.

En la Rentabilidad sobre Patrimonio (ROE), se puede observar una ampliación a excepción del subsistema de mutualistas.

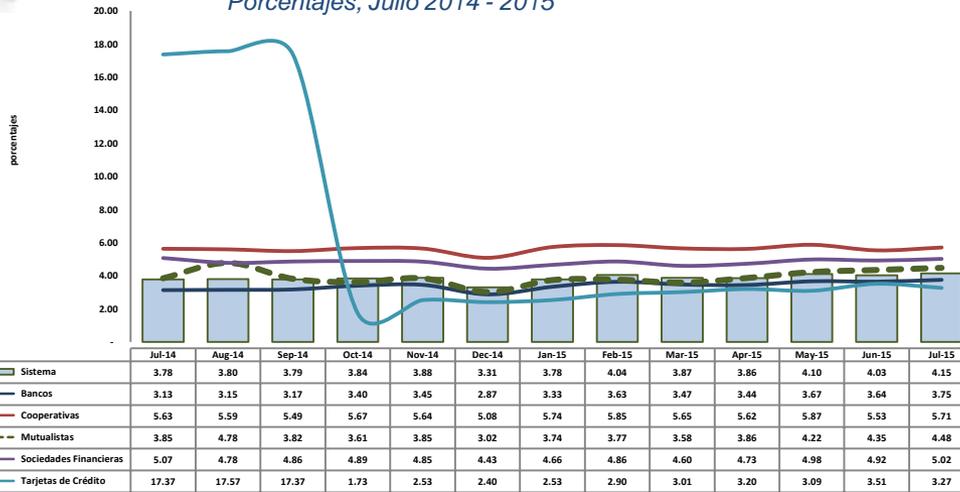
**Nota:** La información de los indicadores ROA y ROE de tarjetas de crédito corresponden a la entidad Interdín.

**RENTABILIDAD SOBRE EL PATRIMONIO**  
*Porcentajes, Julio 2014 – 2015*





**MOROSIDAD DE LA CARTERA**  
Porcentajes, Julio 2014 - 2015

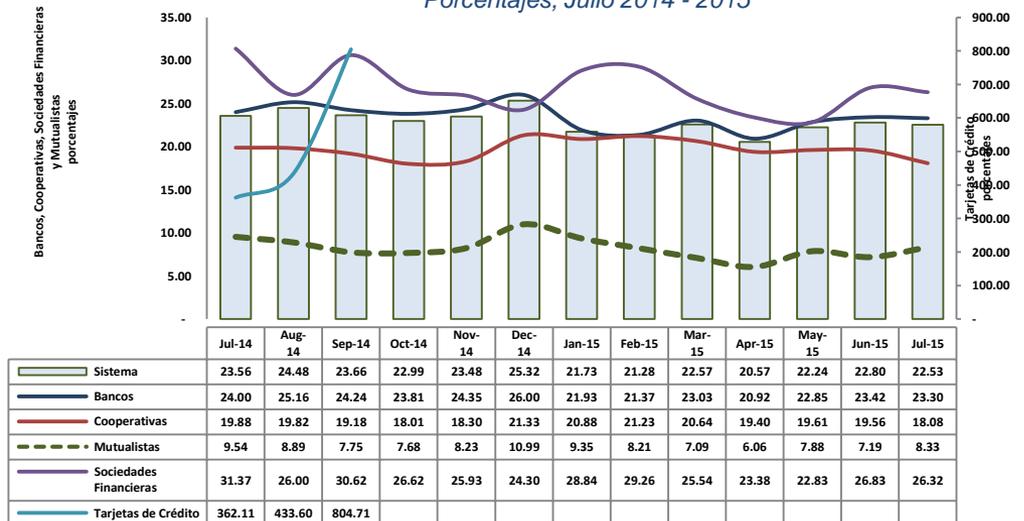


El índice de morosidad de la cartera, comparando con julio de 2015 presentó reducciones anuales, a excepción de bancos y mutualistas, lo que significa un mejoramiento de su cartera.

Durante julio de 2015 este indicador registró una contracción en todos los subsistemas (no se toma en consideración las tarjetas de crédito). En relación al mes de julio de 2014 el indicador se contrajo en promedio 1.03 puntos porcentuales.

**Nota:** La información de los indicadores morosidad y liquidez de tarjetas de crédito corresponden a la entidad Interdin.

**LIQUIDEZ**  
Porcentajes, Julio 2014 - 2015

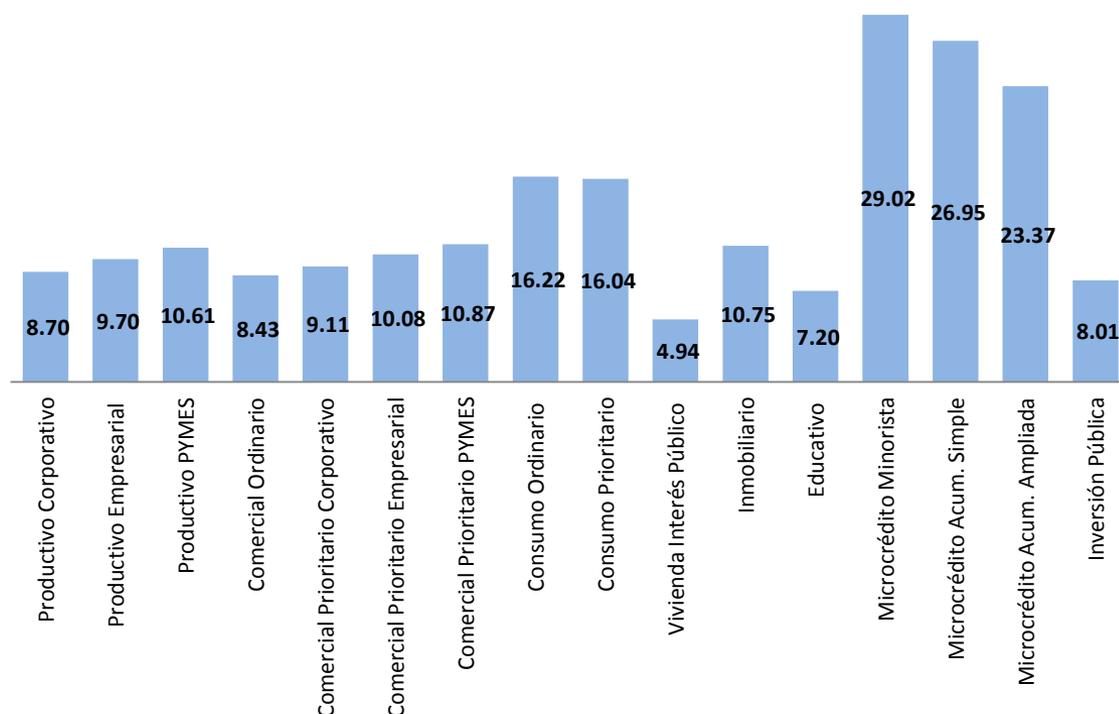




La Junta Política y Regulación Monetaria y Financiera emitió las resoluciones 043-2015-F de 5 de marzo de 2015, 044-2015-F de 1 de abril de 2015 y 059-2015-F de 16 de abril de 2015; las mismas que regulan las normas de segmentación de cartera de créditos de las entidades del Sistema Financiero Nacional y las normas que regulan la fijación de las tasas de interés activas efectivas máximas.

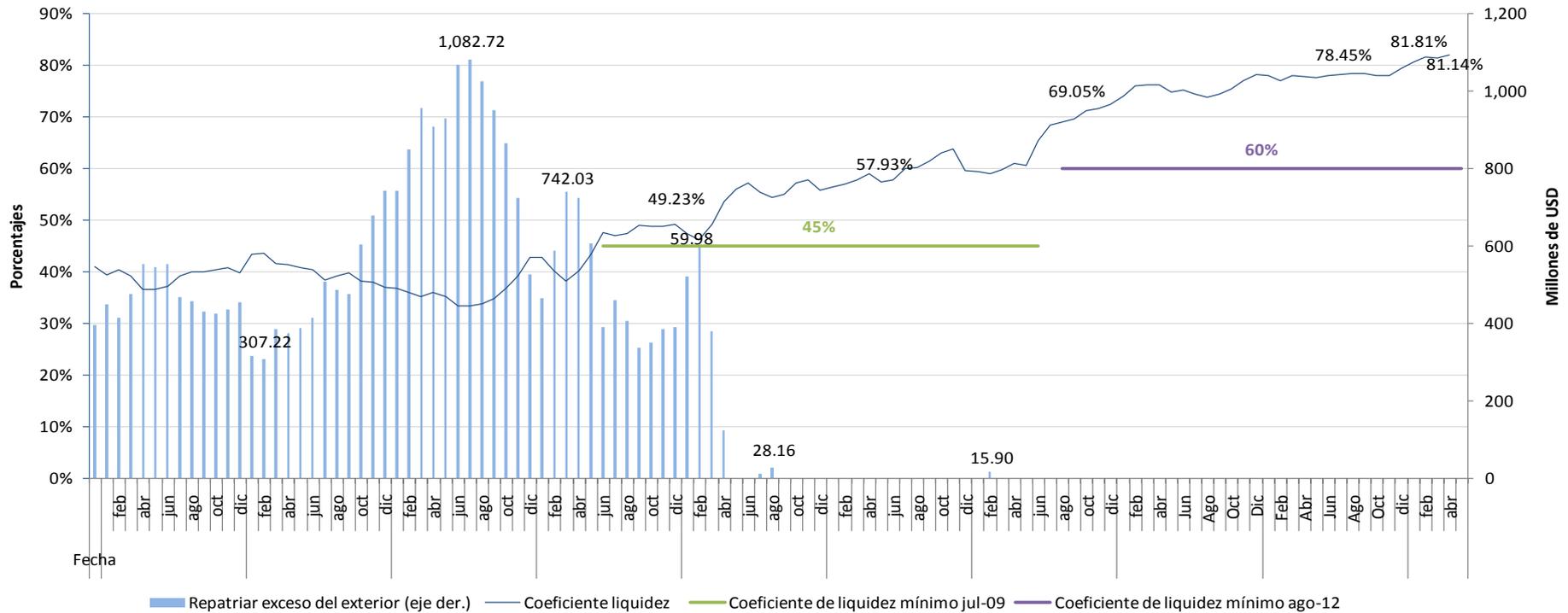
Los segmentos de crédito así como las tasas de interés activas efectivas máximas entrarán en vigencia a partir del mes de octubre de 2015.

Segmento	Tasas Referenciales		Tasas Máximas
	sep-15	oct-15	
Productivo Corporativo	8.70	9.33	
Productivo Empresarial	9.70	10.21	
Productivo PYMES	10.61	11.83	
Comercial Ordinario	8.43	11.83	
Comercial Prioritario Corporativo	9.11	9.33	
Comercial Prioritario Empresarial	10.08	10.21	
Comercial Prioritario PYMES	10.87	11.83	
Consumo Ordinario	16.22	16.30	
Consumo Prioritario	16.04	16.30	
Vivienda Interés Público	4.94	4.99	
Inmobiliario	10.75	11.33	
Educativo	7.20	9.00	
Microcrédito Minorista	29.02	30.50	
Microcrédito Acum. Simple	26.95	27.50	
Microcrédito Acum. Ampliada	23.37	25.50	
Inversión Pública	8.01	9.33	



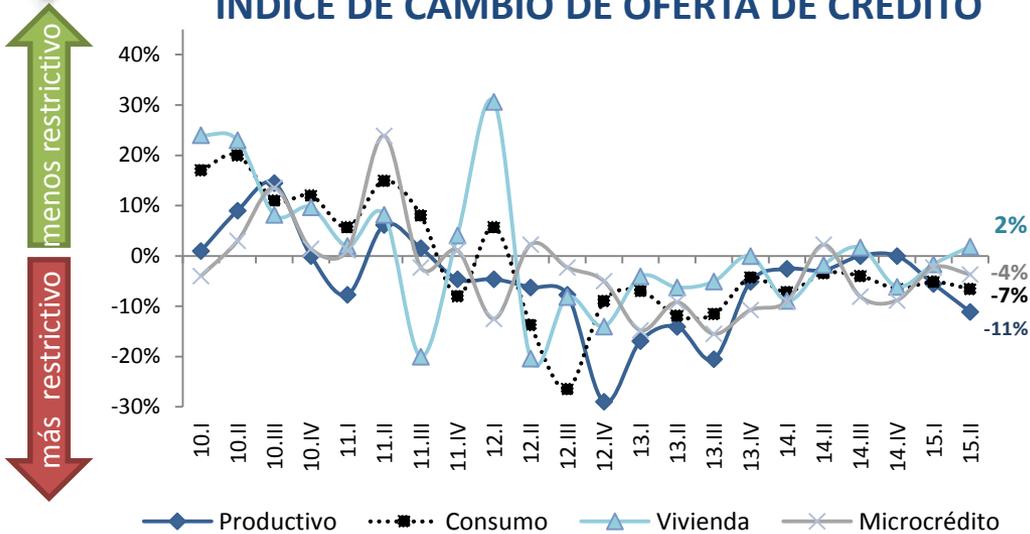


A partir de julio 2009, en que se implementa el coeficiente de liquidez doméstica ha mantenido una tendencia creciente llegando a 82.14 % en mayo de 2015 y en promedio representa el 82.1 % en este período. Es decir que en términos agregados y a nivel de entidad, el sistema financiero cumple con el coeficiente mínimo exigido que se incrementó de 45% a 60% en agosto de 2012.





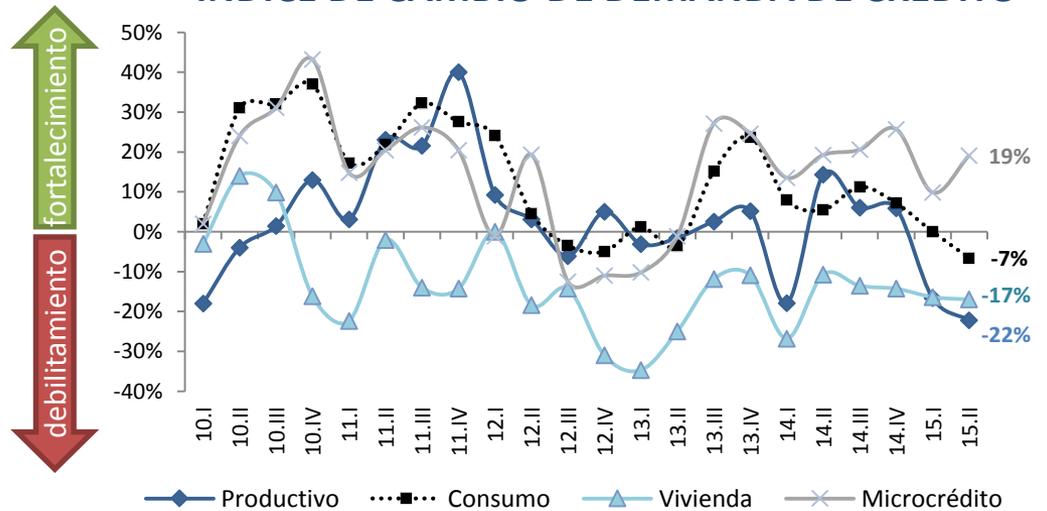
### ÍNDICE DE CAMBIO DE OFERTA DE CRÉDITO



Durante el segundo trimestre de 2015, las entidades financieras (EFI) fueron *más restrictivas* en el otorgamiento de créditos para los segmentos: *Productivo, Consumo y Microcrédito*, dado que el saldo entre las EFI menos y más restrictivas fue negativo; al contrario, para el segmento de la *Vivienda*, las EFI fueron *menos restrictivas*.

Las EFI *privadas* durante el segundo trimestre de 2015, al igual que en el anterior trimestre, experimentaron *fortalecimiento* de la demanda en el segmento del *Microcrédito*; por el contrario, en los segmentos crediticios: *Consumo, Vivienda y Productivo* se observó un *debilitamiento* de su demanda, es decir, disminuyeron las solicitudes realizadas a las EFI para la concesión de estos tipos de crédito.

### ÍNDICE DE CAMBIO DE DEMANDA DE CRÉDITO





# BCE

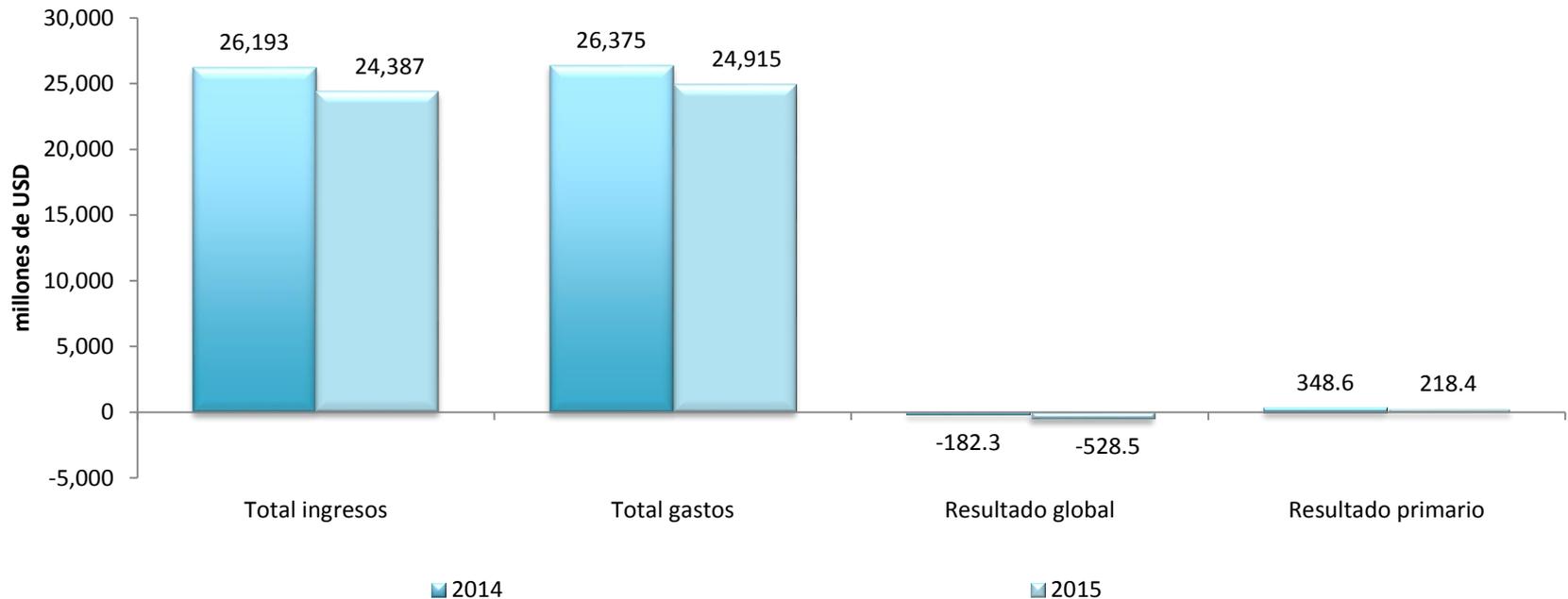
Banco Central del Ecuador



## SECTOR FISCAL



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



Al comparar el período enero-agosto 2015 con similar período de 2014, se observa una menor recaudación de los ingresos y una reducción en los gastos del SPNF; generando un resultado global deficitario y el resultado primario superavitario en el año 2015.

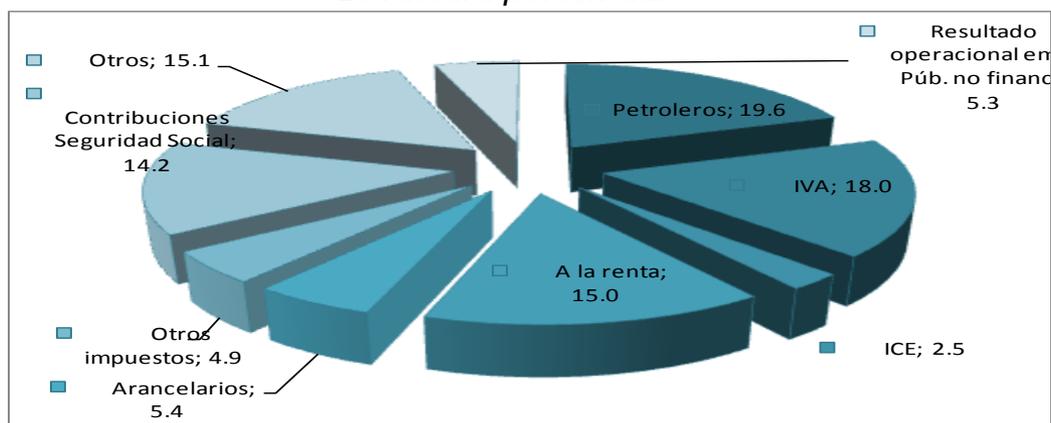




	millones USD			% del PIB	
	2014 a	2015 b	Tasa Crec. b/a	2014	2015
<b>INGRESOS TOTALES</b>	26,193.2	24,386.9	-6.9	26.0	24.6
Petroleros	7,424.1	4,786.7	-35.5	7.4	4.8
No Petroleros	15,870.2	18,311.5	15.4	15.7	18.5
Ingresos tributarios	9,691.2	11,174.6	15.3	9.6	11.3
IVA	4,182.2	4,397.5	5.1	4.1	4.4
ICE	518.4	597.5	15.3	0.5	0.6
A la renta	2,980.5	3,669.2	23.1	3.0	3.7
Arancelarios	863.3	1,327.0	53.7	0.9	1.3
Otros impuestos	1,146.7	1,183.3	3.2	1.1	1.2
Contribuciones Seguridad Social	3,106.1	3,458.5	11.3	3.1	3.5
Otros	3,072.9	3,678.4	19.7	3.0	3.7
Resultado operacional emp. Púb. no financ.	2,898.9	1,288.8	-55.5	2.9	1.3

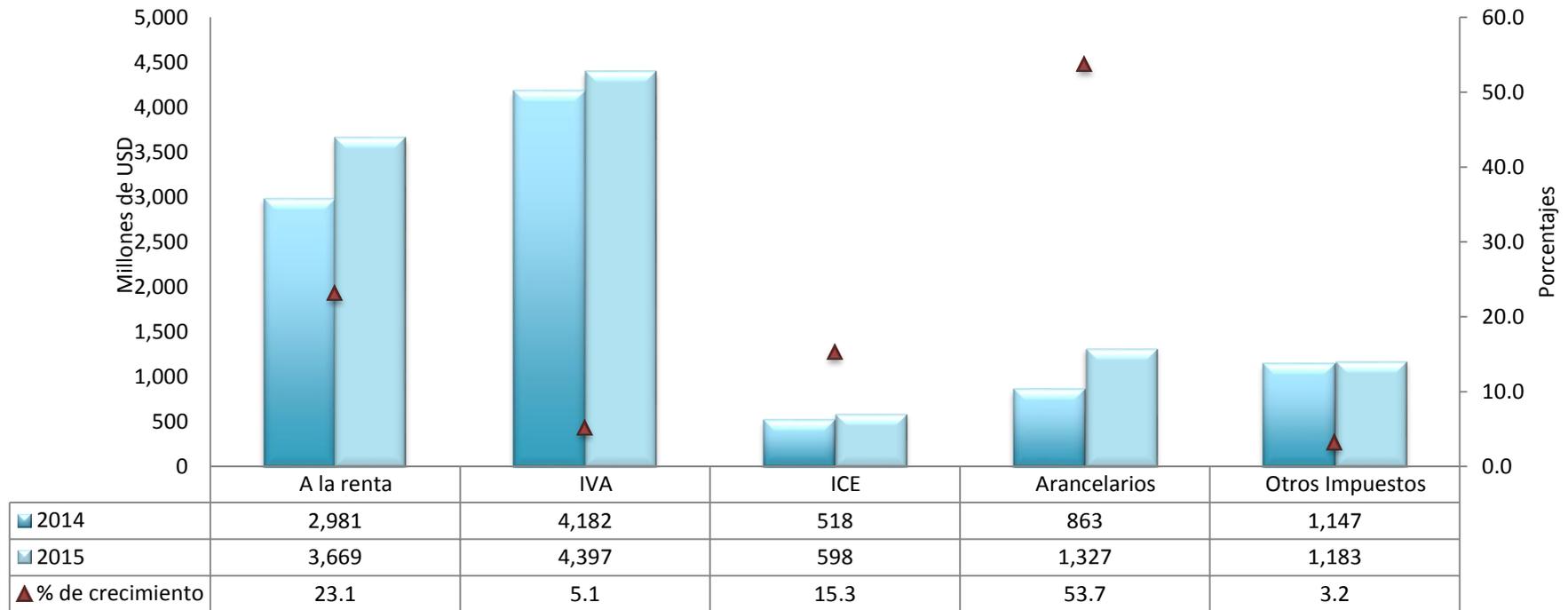
Fuente: MdF, BCE e Instituciones del SPNF

*Estructura porcentual*





Por otro lado, la evolución de *recaudación de impuestos internos* en el período enero-agosto 2015 es la siguiente:



Fuente: MdF

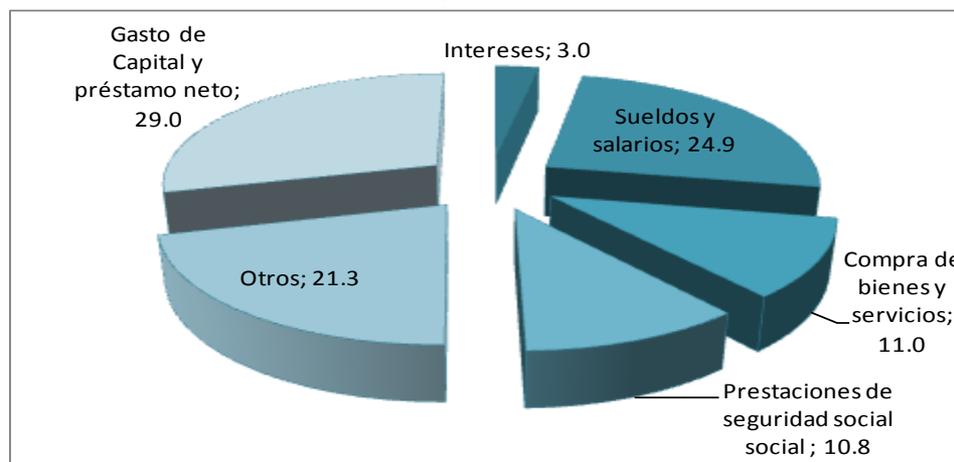
Durante los meses de enero - agosto de 2015 se registraron incrementos importantes en la recaudación de los impuestos más relevantes como: el Impuesto a la Renta, IVA, ICE, Arancelarios y los otros impuestos (en el que consta el impuesto a la salida de divisas –ISD-).





	millones de USD		Tasa creci.	% del PIB	
	2014	2015	2015/2014	2014	2015
	a	b	b vs a		
<b>Total Gastos</b>	<b>26,375.5</b>	<b>24,915.4</b>	<b>-5.5</b>	<b>26.1</b>	<b>25.1</b>
<b>Gasto Corriente</b>	<b>17,443.5</b>	<b>17,694.3</b>	<b>1.4</b>	17.3	<b>17.9</b>
Intereses	530.9	746.9	40.7	0.5	0.8
Sueldos y salarios	5,832.9	6,214.6	6.5	5.8	6.3
Compra de bienes y servicios	2,433.2	2,734.6	12.4	2.4	2.8
Prestaciones de seguridad social social	2,310.8	2,691.0	16.5	2.3	2.7
Otros	6,335.7	5,307.3	-16.2	<b>6.3</b>	5.4
<b>Gasto de Capital y préstamo neto</b>	<b>8,932.0</b>	<b>7,221.1</b>	<b>-19.2</b>	<b>8.9</b>	<b>7.3</b>

*Estructura porcentual*

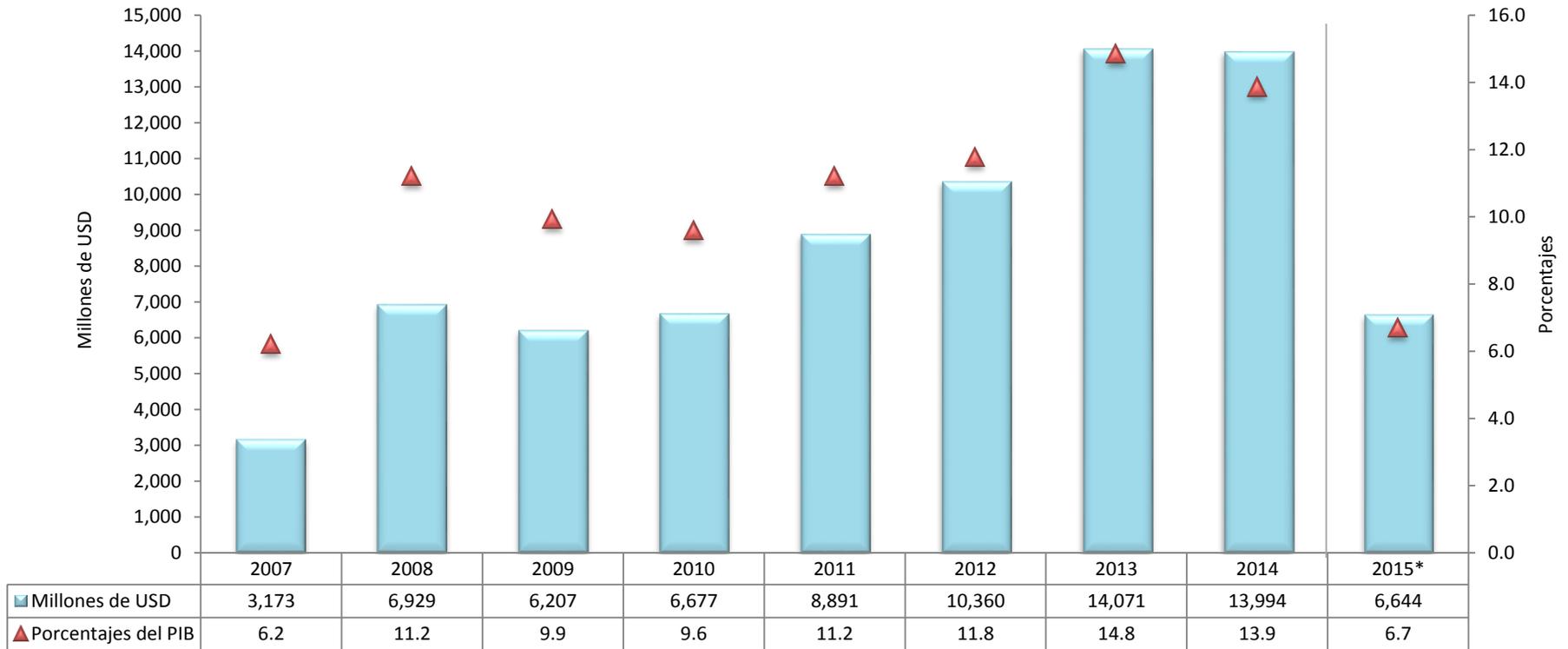


(\*) Los gastos son devengados, mayores a los efectivos.

Fuente: MdF . BCE e Instituciones del SPNF



El gráfico presenta los gastos en Inversión Pública del SPNF (Presupuesto General del Estado-PGE-, Empresas Públicas no Financieras, Gobiernos Locales y otros). En el período de enero-agosto 2015, el monto destinado a gastos de inversión y de capital alcanza un valor de USD 6,644 millones, lo que representa 6.6% del PIB.



**Fuente:** Información Estadística Mensual-IEM-BCE

\* cifras provisionales 2015 – enero-agosto



En el período enero-agosto 2015 se generó un déficit del SPNF de USD 528.5 millones, resultado mayor al registrado en el mismo período del año 2014, que presentó un déficit de USD 182.3 millones e implicó el siguiente financiamiento:

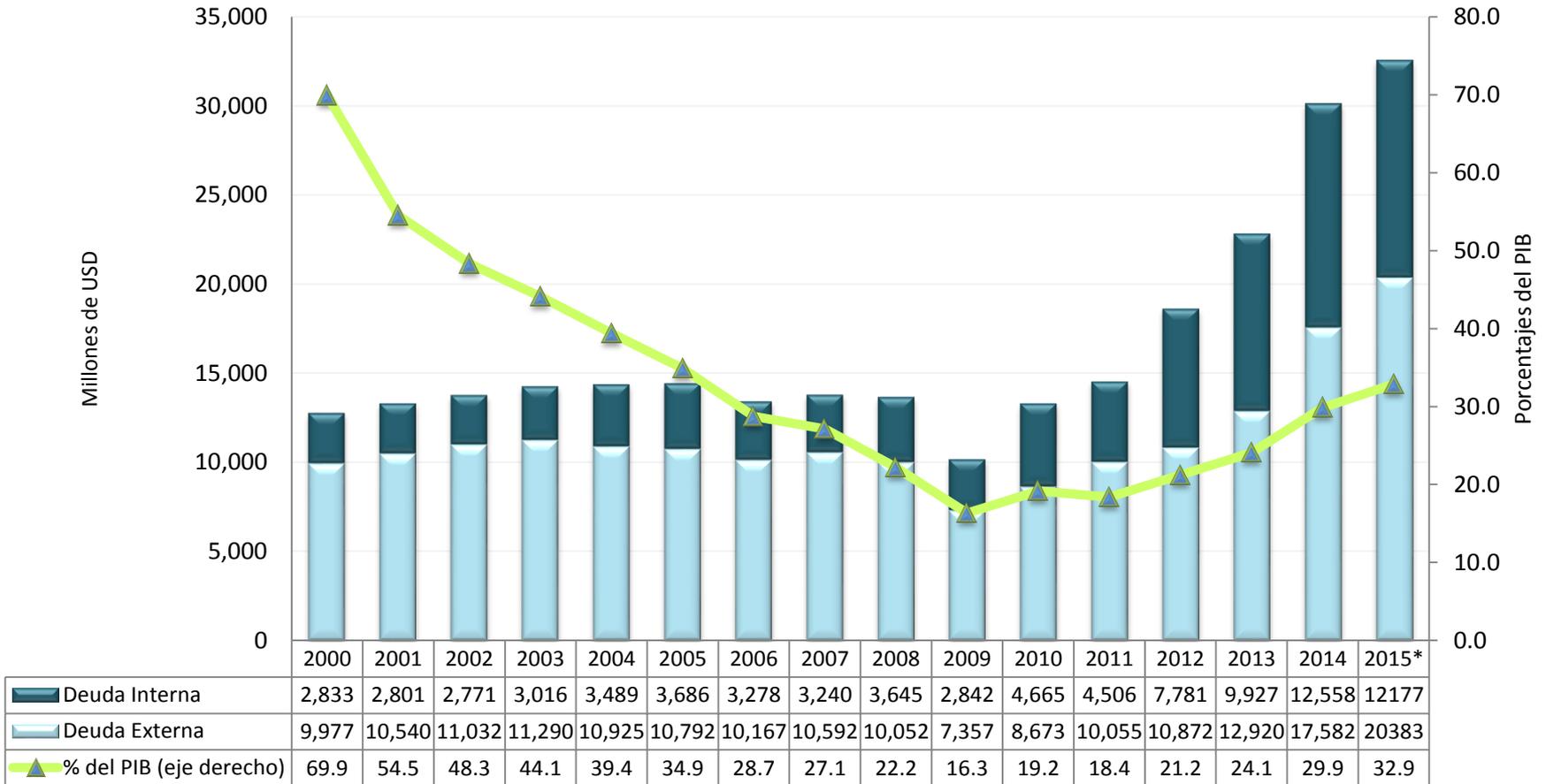
	ago-14		ago-15	
	millones USD	% del PIB	millones USD	% del PIB
Resultado global (sobre la línea)	-182.3	-0.2	-528.5	-0.5
a.- Superávit (-) o Déficit (+) (d+e)	182.3	0.2	528.5	0.5
b.- Amortizaciones	1,814.3	1.8	2,727.5	2.8
Amortización Interna	897.8	0.9	2,010.5	2.0
Amortización Externa	916.5	0.9	716.9	0.7
c.- Desembolsos	4,450.0	4.4	5,095.1	5.1
Desembolsos Internos	1,219.7	1.2	1,323.2	1.3
Desembolsos Externos y otras formas de financiamiento	3,230.3	3.2	3,771.8	3.8
Atados a proyectos	3,398.9	3.4	3,563.7	3.6
Multilaterales	-168.6	-0.2	208.2	0.2
BID				
CAF				
Asignaciones DEGs				
Petrochina Neto (Anticipo)	-168.6	-0.2	137.8	0.1
Otros (utilidades en colocación de títulos)			70.4	0.1
d.- Total financiamiento interno y externo (c-b)	2,635.7	2.6	2,367.6	2.4
e.- Otras fuentes de financiamiento (1+2+3+4+5+6)	-2,453.4	-2.4	-1,839.1	-1.9
1.- Var. Depósitos del SPNF en el BCE	-1,729.0	-1.7	-670.0	-0.7
2.- Var. Depósitos del SPNF en las IFIs	141.2	0.1	143.9	0.1
3.- Var. Fondos SPNF.	0.0	0.0	0.0	0.0
Fondo de Solidaridad	0.0	0.0	0.0	0.0
4.- Var.de activos (Fondos Petroleros)	0.0	0.0	0.0	0.0
5.- Var.deuda pendiente de pago	-929.4	-0.9	-1,500.5	-1.5
6.- Certificados de Tesorería	63.8	0.1	187.5	0.2





# DEUDA PÚBLICA 2004 – 2015

*En millones de USD y porcentajes del PIB*



La deuda pública se mantuvo en niveles muy bajos en los últimos años. A agosto de 2015 representó el 32.5% del PIB.



## **SOL**

*Cultura **La Tolita**, de 400 aC. a 600 dC.  
En su representación se sintetiza toda  
la mitología ancestral del Ecuador.  
Trabajado en oro laminado y repujado.*

*Museo Nacional*



**Banco Central  
del Ecuador**

**SUBGERENCIA DE PROGRAMACIÓN Y REGULACIÓN  
DIRECCIÓN NACIONAL DE SÍNTESIS MACROECONÓMICA**  
[www.bce.ec](http://www.bce.ec)

Se permite la reproducción de este documento siempre que se cite la fuente.