

# ESTADÍSTICAS MACROECONÓMICAS PRESENTACIÓN COYUNTURAL

Junio 2016

- 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.

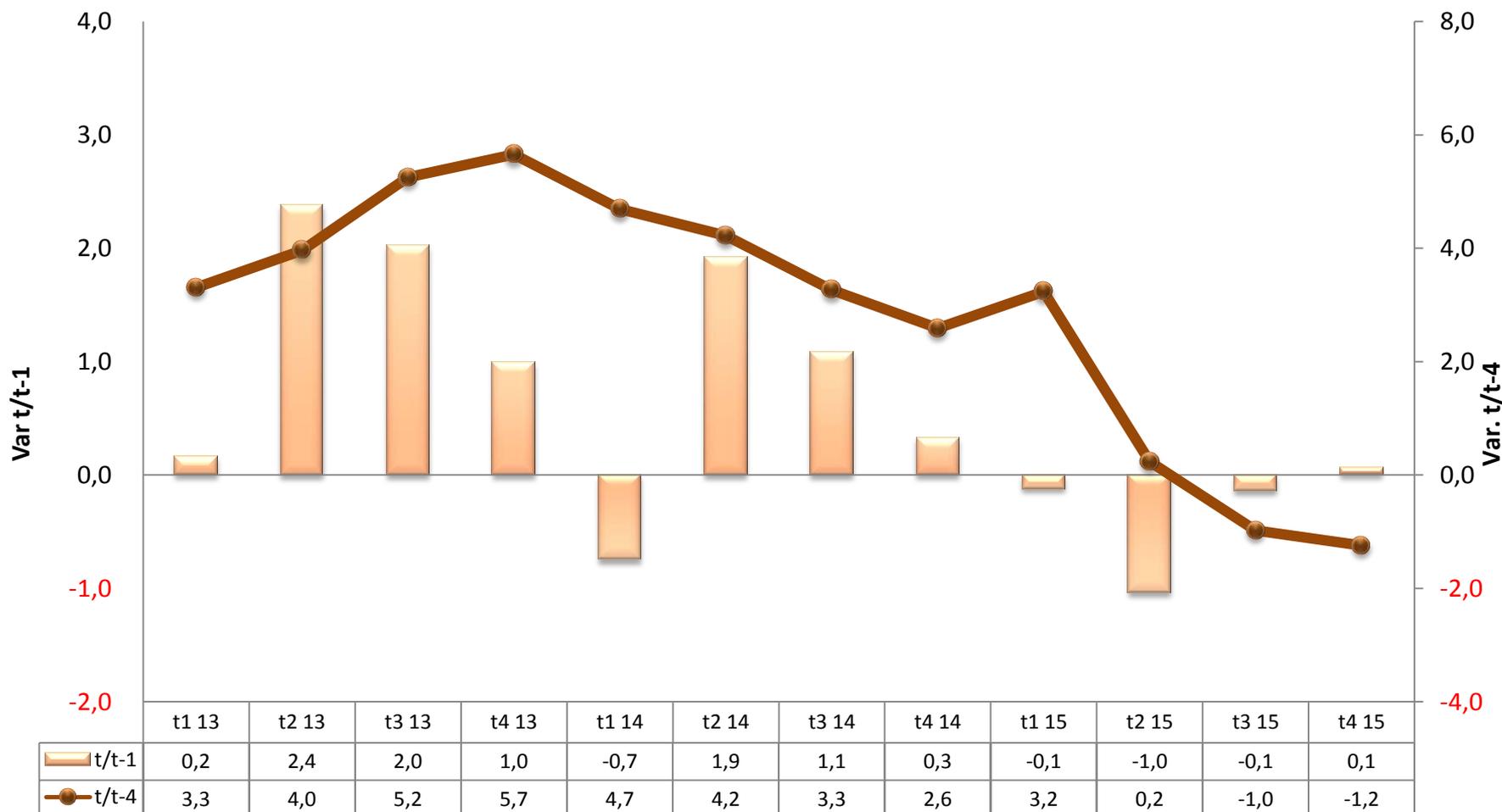
## CONTENIDO

- **SECTOR REAL**
- **SECTOR EXTERNO**
- **SECTOR MONETARIO Y FINANCIERO**
- **SECTOR FISCAL**
- **OTRAS PUBLICACIONES RELACIONADAS**

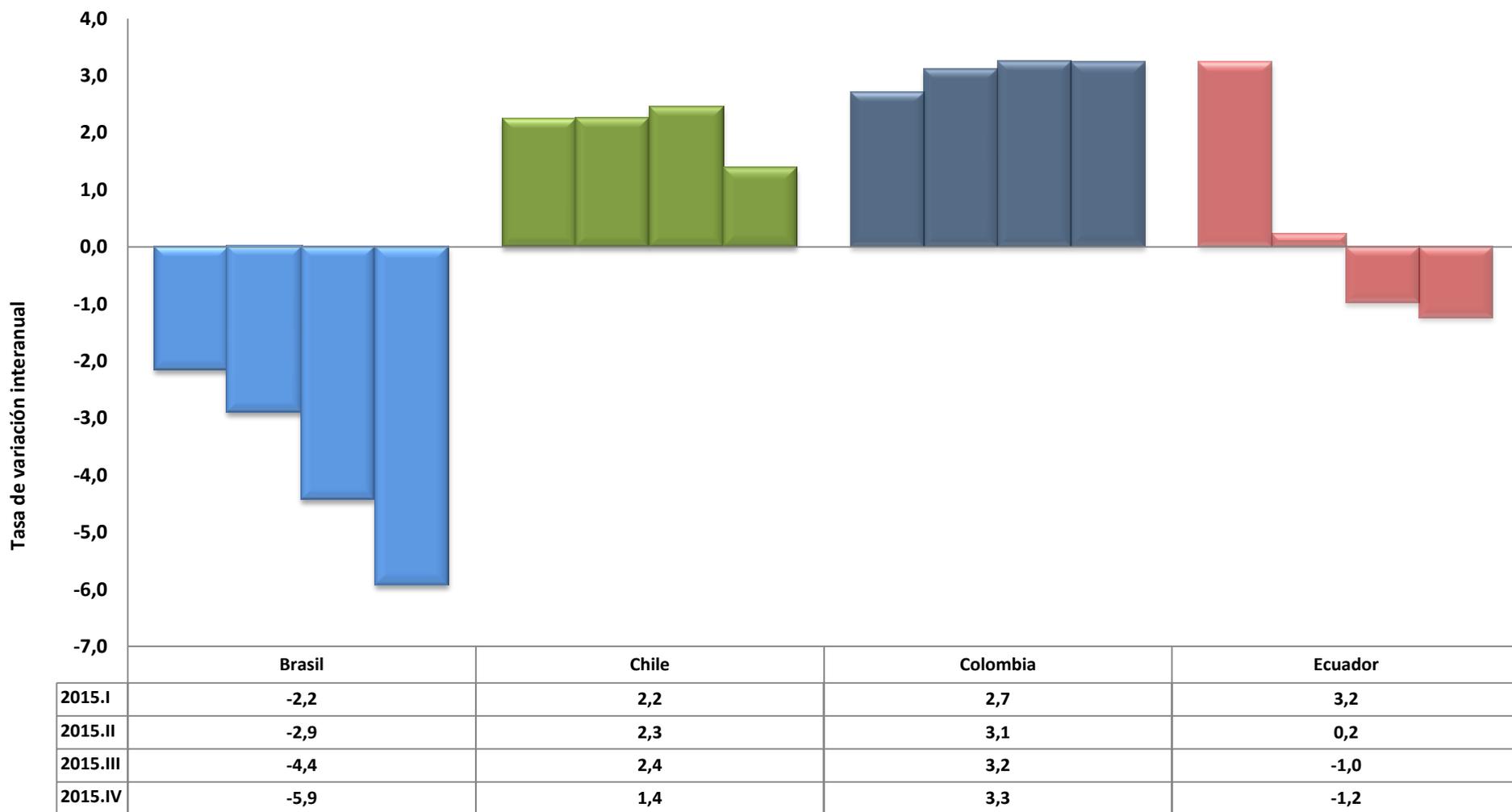


**SECTOR  
REAL**

En 2015, Ecuador registró un crecimiento económico de 0.3% a precios constantes, equivalente a USD 69,969 millones. En el cuarto trimestre de 2015 creció en 0.1%, en relación con el trimestre anterior (t/t-1) y mostró una variación negativa de -1.2% respecto al cuarto trimestre de 2014 (t/t-4).

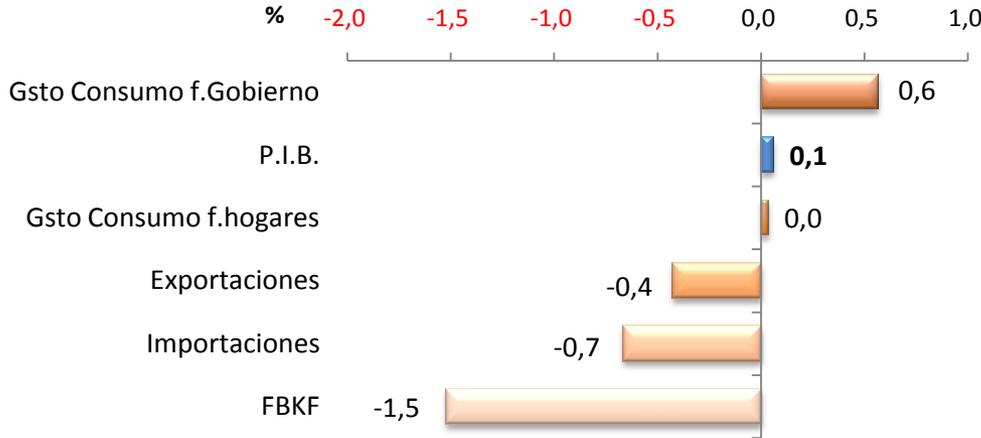


**PAÍSES LATINOAMERICANOS**  
**Producto Interno Bruto, precios constantes, series desestacionalizadas, CVE**  
*Tasas de variación inter-anual (t/t-4)*



**OFERTA Y UTILIZACIÓN DE BIENES Y SERVICIOS**

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

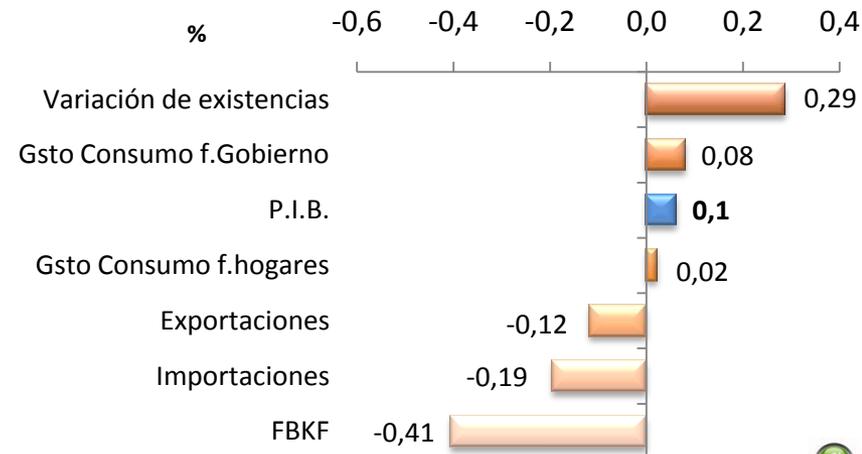


Desde la óptica de la oferta-utilización de bienes y servicios, en el cuarto trimestre de 2015, el Gasto de Consumo Final del Gobierno General registró una variación trimestral de 0.6%.

La Variación de Existencias (0.29 puntos porcentuales); el Gasto de Consumo Final del Gobierno General (0.08 puntos porcentuales); y, el Gasto de Consumo Final de los Hogares (0.02 puntos porcentuales) contribuyeron positivamente a la variación trimestral del PIB en 2015.IV.

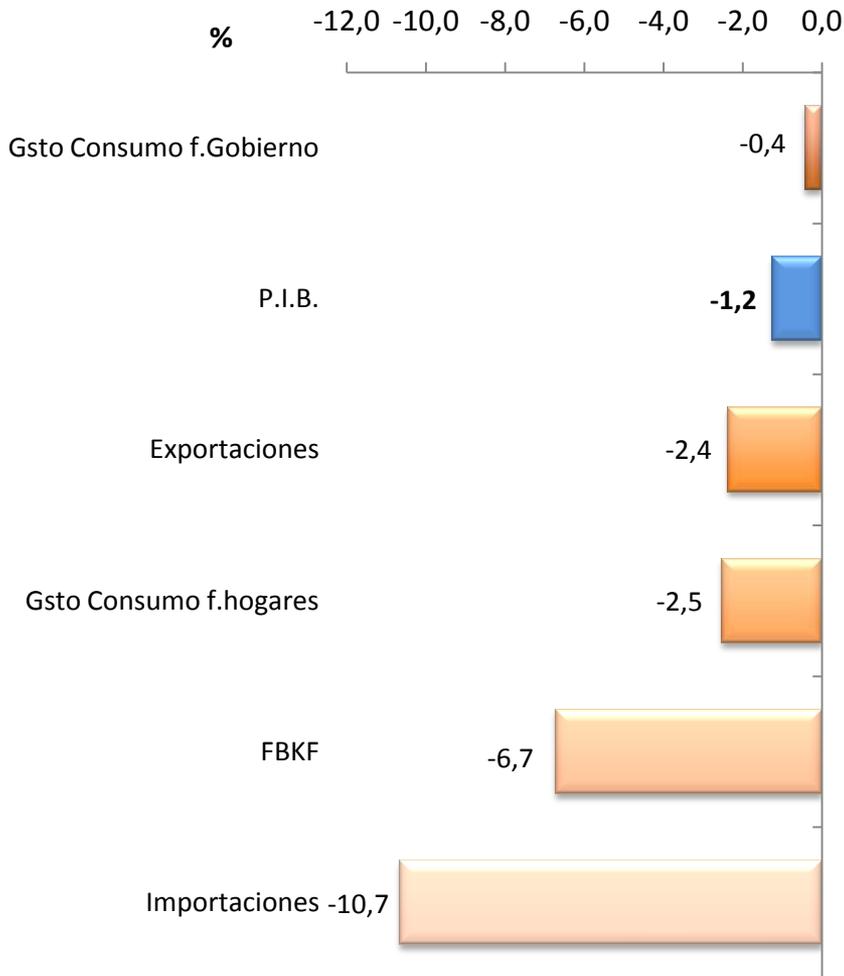
**CONTRIBUCIONES ABSOLUTAS A LA VARIACIÓN TRIMESTRAL t/t-1 DEL PIB**

Precios de 2007



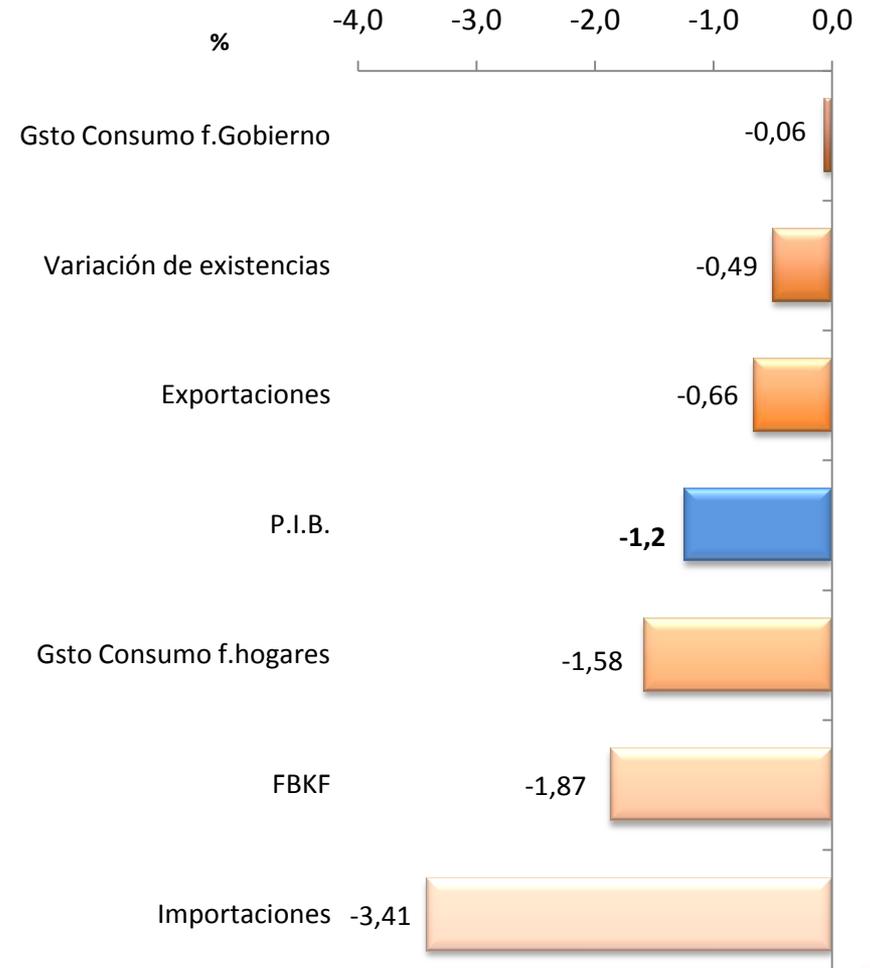
**OFERTA Y UTILIZACIÓN DE BIENES Y SERVICIOS**

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



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

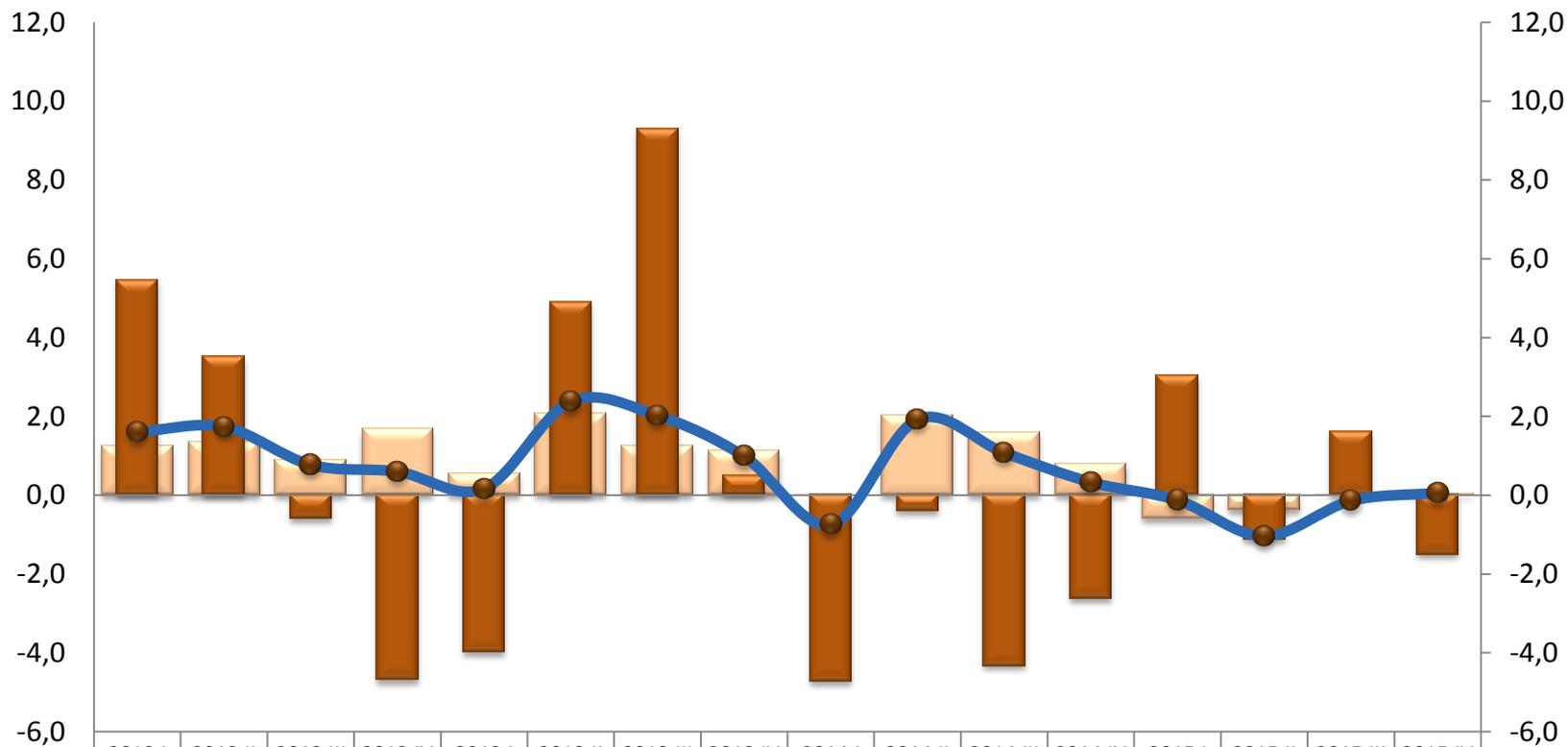
Precios de 2007



## VAB PETROLERO\* Y NO PETROLERO

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

En el cuarto trimestre de 2015, la tasa de variación (t/t-1) del PIB fue de 0.1%; el comportamiento del VAB petrolero mostró un decrecimiento de -1.5%.



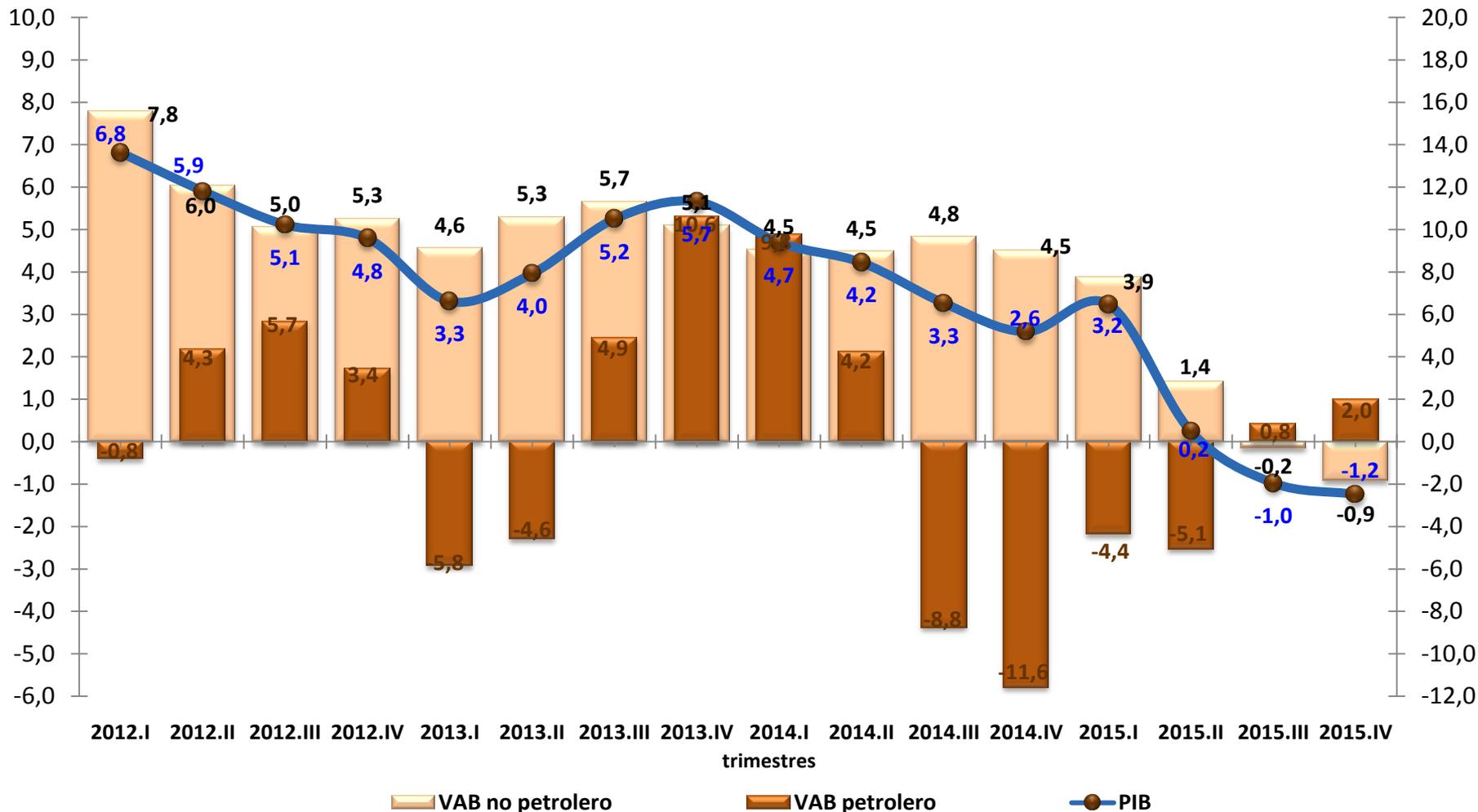
	2012.I	2012.II	2012.III	2012.IV	2013.I	2013.II	2013.III	2013.IV	2014.I	2014.II	2014.III	2014.IV	2015.I	2015.II	2015.III	2015.IV
VAB no petrolero	1,2	1,4	0,9	1,7	0,5	2,1	1,3	1,1	0,0	2,0	1,6	0,8	-0,6	-0,4	0,0	0,0
VAB petrolero	5,5	3,5	-0,6	-4,7	-4,0	4,9	9,3	0,5	-4,7	-0,4	-4,3	-2,6	3,0	-1,1	1,6	-1,5
PIB	1,6	1,7	0,8	0,6	0,2	2,4	2,0	1,0	-0,7	1,9	1,1	0,3	-0,1	-1,0	-0,1	0,1



## VAB PETROLERO\* Y NO PETROLERO

Precios de 2007, tasas de variación inter-anual t/t-4

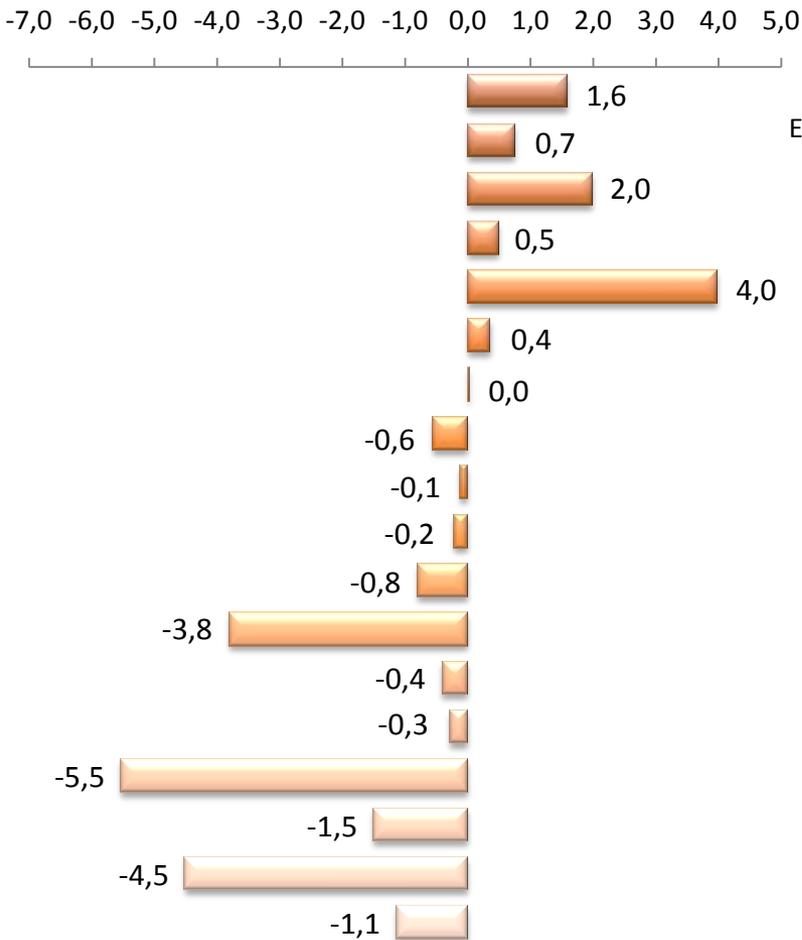
La variación interanual del PIB fue de -1.2% para el cuarto trimestre de 2015; el VAB Petrolero registró un crecimiento de 2.0% y el VAB No Petrolero decreció en -0.9%.



**LA AGRICULTURA (0.12 p.p.); ENSEÑANZA Y SERVICIOS SOCIALES Y DE SALUD (0.06); Y LA ELECTRICIDAD Y AGUA (0.05 p.p.) FUERON LAS ACTIVIDADES QUE PRESENTARON UNA MAYOR CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO.**

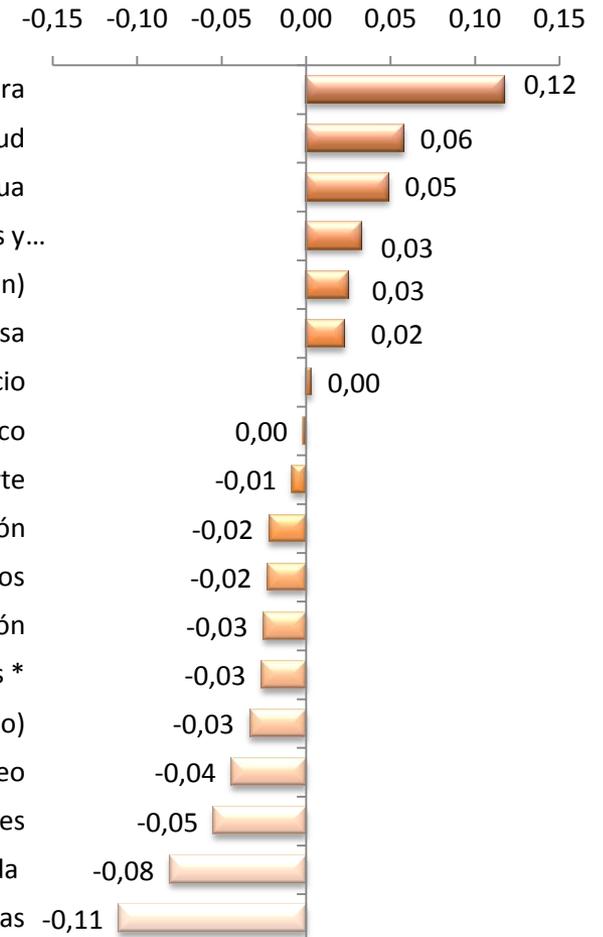
**VAB POR INDUSTRIAS**

Tasa de variación trimestral t/t-1  
2007=100



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

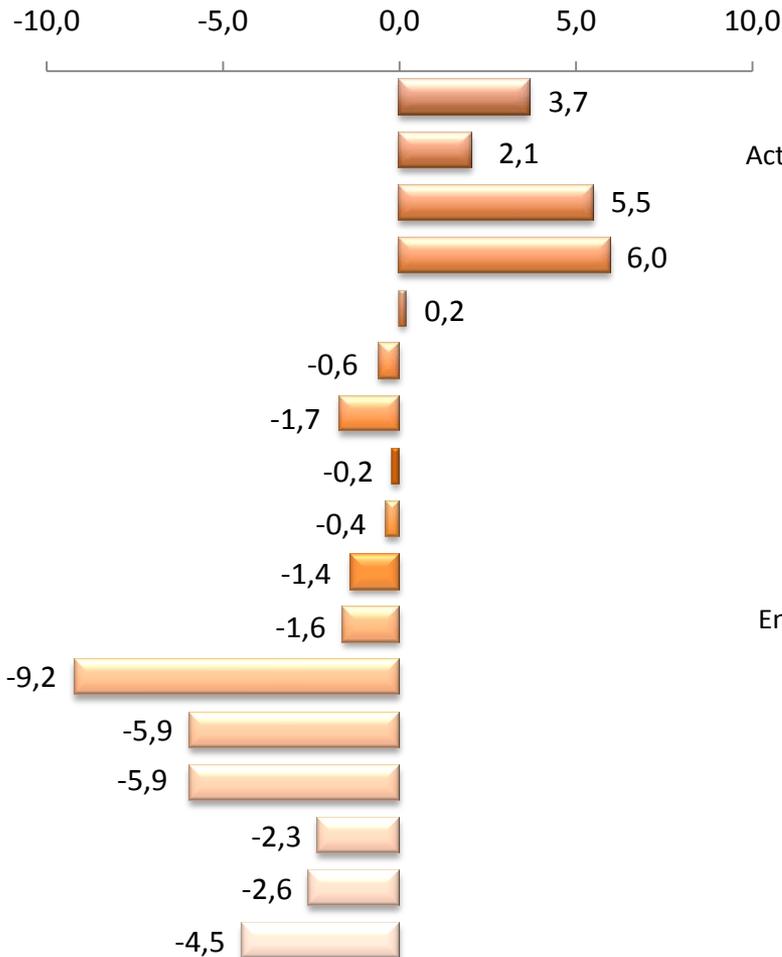
Puntos porcentuales, 2007=100



# LA AGRICULTURA (0.26 p.p.); LAS ACTIVIDADES PROFESIONALES (0.13 p.p.); Y LA ELECTRICIDAD Y AGUA (0.13 p.p.) FUERON LAS ACTIVIDADES ECONÓMICAS QUE PRESENTARON UNA MAYOR CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO.

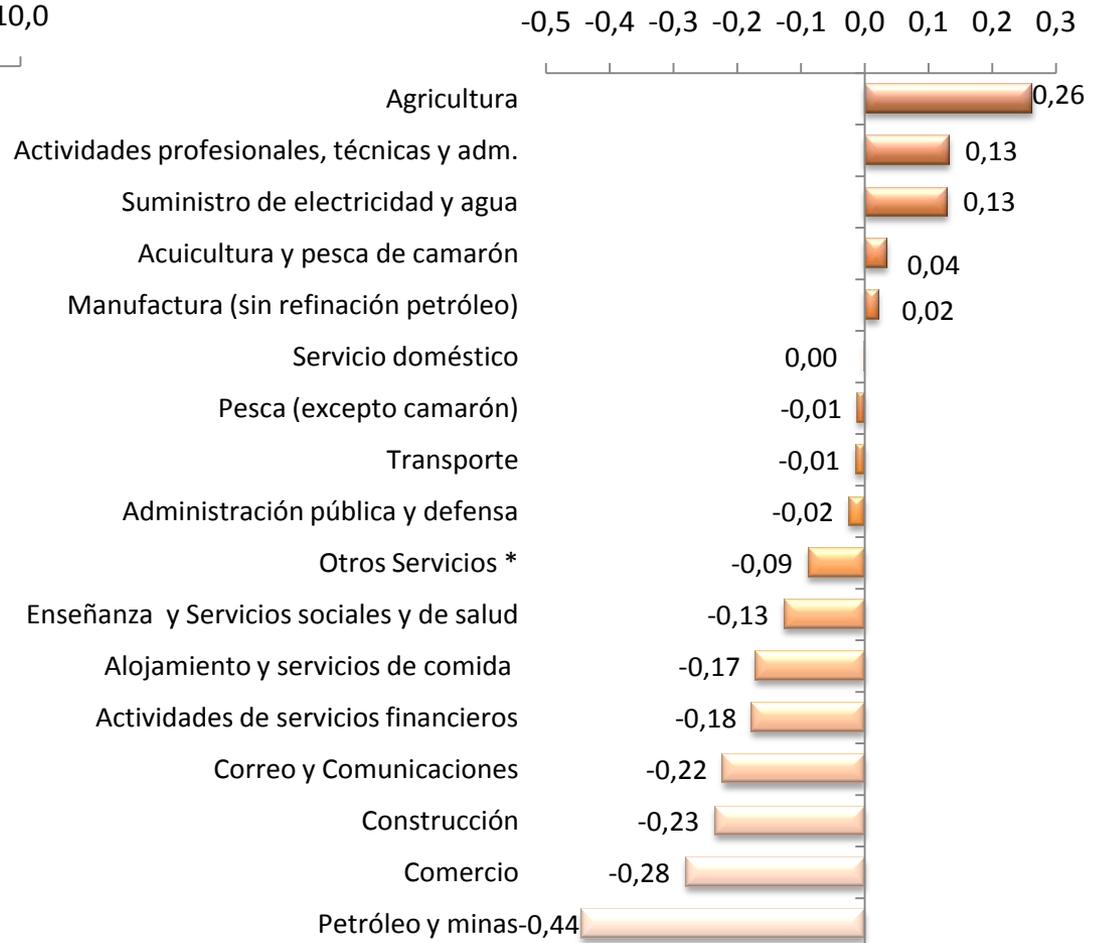
## VAB POR INDUSTRIAS

Tasa de variación inter-anual t/t-4  
2007=100



## CONTRIBUCIONES A LA VARIACIÓN

INTER-ANUAL, t/t-4, DEL PIB  
Puntos porcentuales; 2007=100



La Producción Nacional de Petróleo en abril de 2016 disminuyó en 1.3% con relación a similar mes de 2015. Por empresas, Petroamazonas EP aumentó su producción en 1.8% mientras que la Operadora Río Napo la redujo en 1.4%; las Compañías Privadas también mostraron una baja de 10.1%. La disminución de la producción esta asociada con la caída de los precios del petróleo, que llevó al Gobierno Nacional 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 - Abril			Ene - Dic		Enero -Abril	
2013	2014	2015	2014	2015	2016	2014/ 2013	2015/ 2014	2015/2014	2016/ 2015

<b>Producción Nacional Crudo en Campo</b>	175.1	203.1	198.2	66.5	66.3	65.5	16.0%	-2.4%	-0.3%	-1.3%
<i>Empresas Públicas</i>	131.8	158.0	154.3	51.7	51.3	51.9	19.8%	-2.3%	-0.9%	1.2%
EP Petroecuador (Petroproducción)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Petroamazonas EP(B 15)	108.3	131.8	127.3	43.2	42.4	43.1	21.6%	-3.4%	-1.9%	1.8%
Operadora Río Napo (Sacha)	23.5	26.2	27.0	8.5	8.9	8.8	11.5%	3.2%	4.5%	-1.4%
<i>Compañías Privadas (excl. B15)</i>	43.3	45.1	43.9	14.8	15.1	13.6	4.1%	-2.6%	1.7%	-10.1%

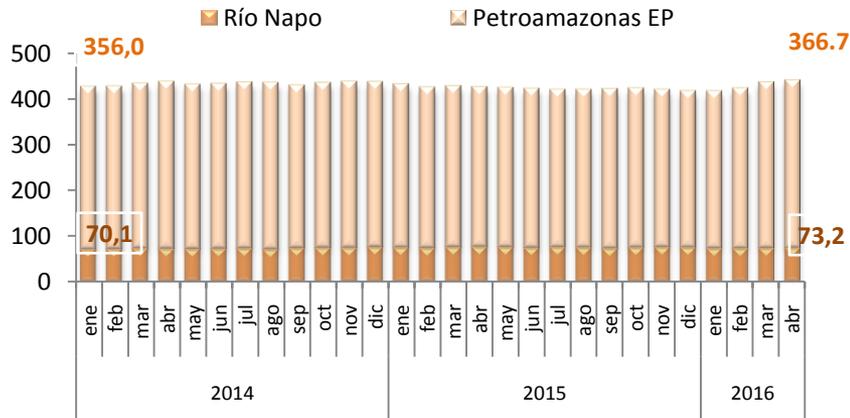
	Miles de Barriles					
	Ene - Dic			Enero - Abril		
	2013	2014	2015	2014	2015	2016
<b>Producción Promedio Diaria Crudo en Campo</b>	480	556	543	554	553	541
<i>Empresas Públicas</i>	361	433	423	431	427	429
EP Petroecuador (Petroproducción)	0	0	0	0	0	0
Petroamazonas EP (B15)	297	361	349	360	353	356
Operadora Río Napo (Sacha)	64	72	74	71	74	72
<i>Compañías Privadas (excl. B15)</i>	119	124	120	124	126	112

Fuente: EP PETROECUADOR

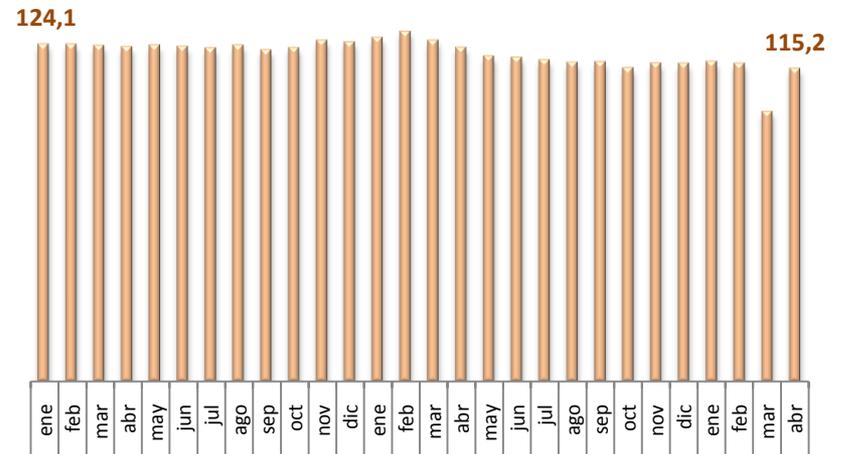


La producción diaria de crudo para las Empresas Públicas en abril de 2016 alcanzó un promedio de 439.9 miles de barriles. De ese total, el 83.4% corresponde a la producción de Petroamazonas EP y 16.6%, a la Operadora Río Napo. EP Petroecuador no registra producción de petróleo, sobre la base de lo establecido 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, 2014-2016



**PRODUCCIÓN DIARIA DE LAS COMPAÑÍAS PRIVADAS**  
Miles de barriles, 2014-2016



Para las Compañías Privadas, la producción de crudo diaria en abril de 2016 fue de 115.2 miles de barriles. En el mes anterior alcanzó una producción de 99.3 miles de barriles.

Fuente: EP PETROECUADOR

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

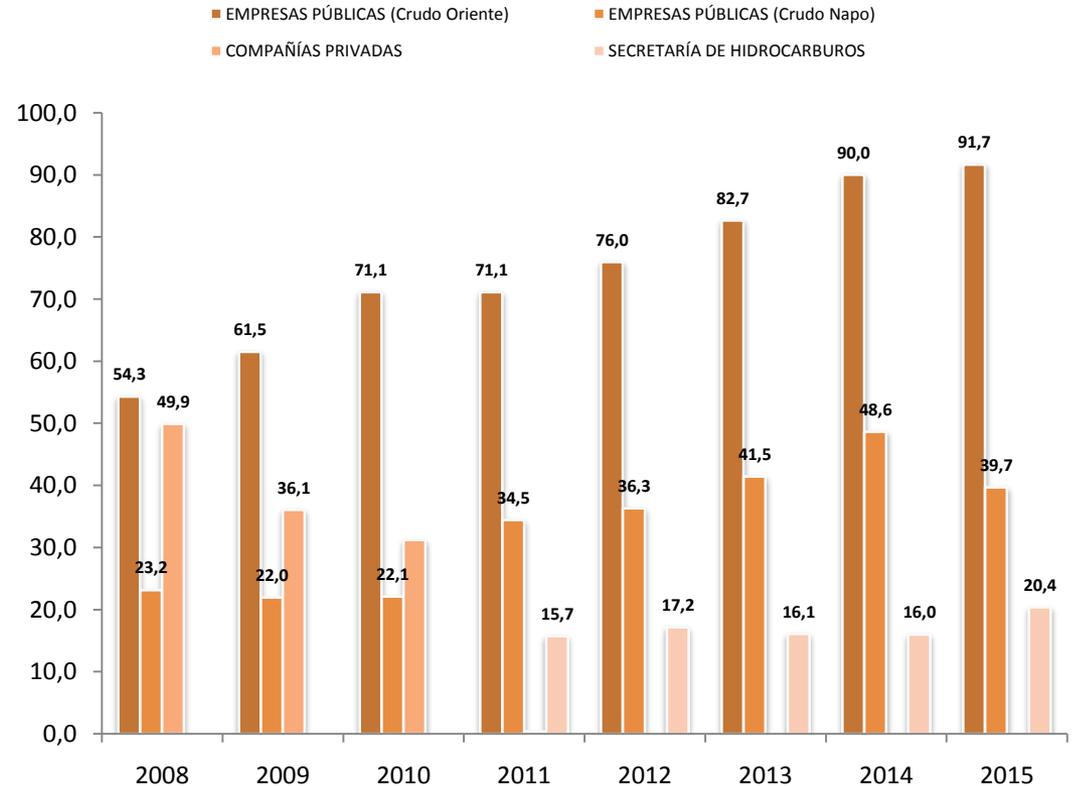


## EXPORTACIONES DE PETRÓLEO DE LAS EMPRESAS PÚBLICAS

*Millones de barriles*

Entre 2008 y 2015 se observa que el cambio en la modalidad de participación a prestación de servicios, benefició 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 2015 alcanzó 20.4 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

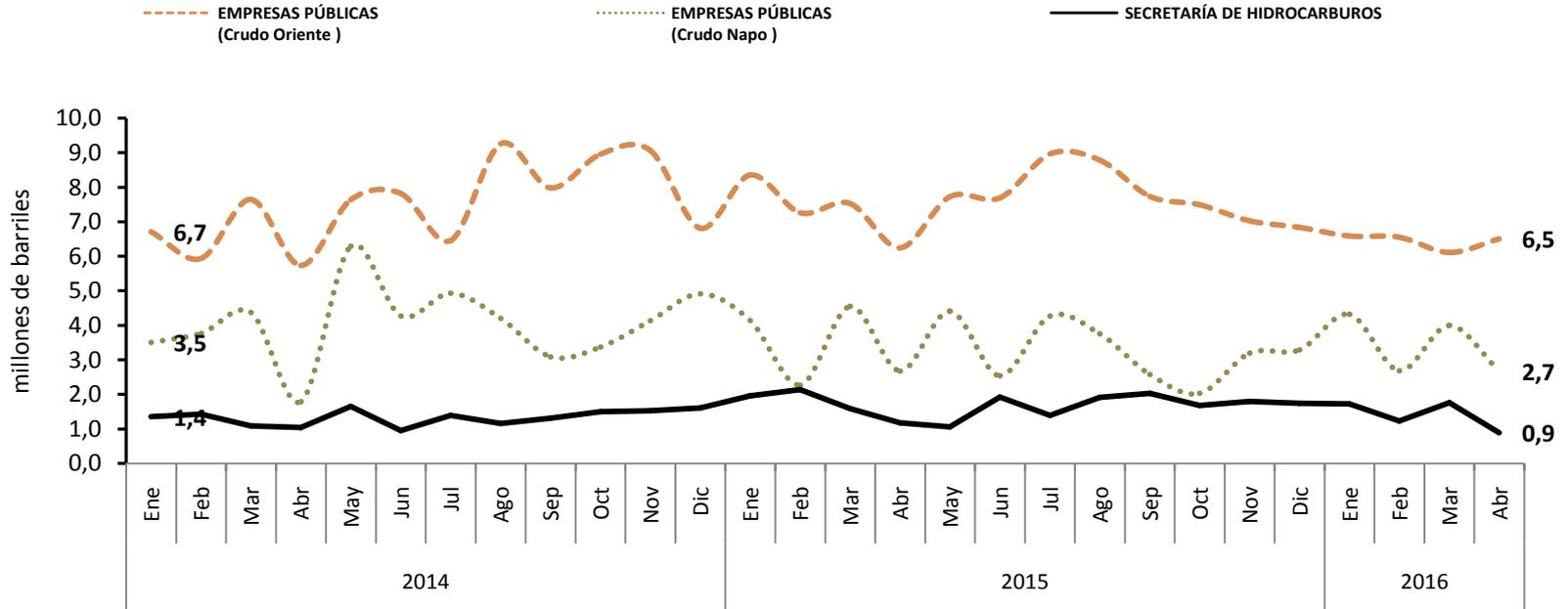
(\*)A partir del año 2011, las compañías privadas dejan de exportar y esta actividad es asumida por la Secretaría de Hidrocarburos.



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

*millones de barriles*

En abril de 2016, las exportaciones de crudo fueron de 10.1 millones de barriles, 0.2% menos con relación a igual mes de 2015. 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 0.9 millones de barriles.



Fuente: EP PETROECUADOR

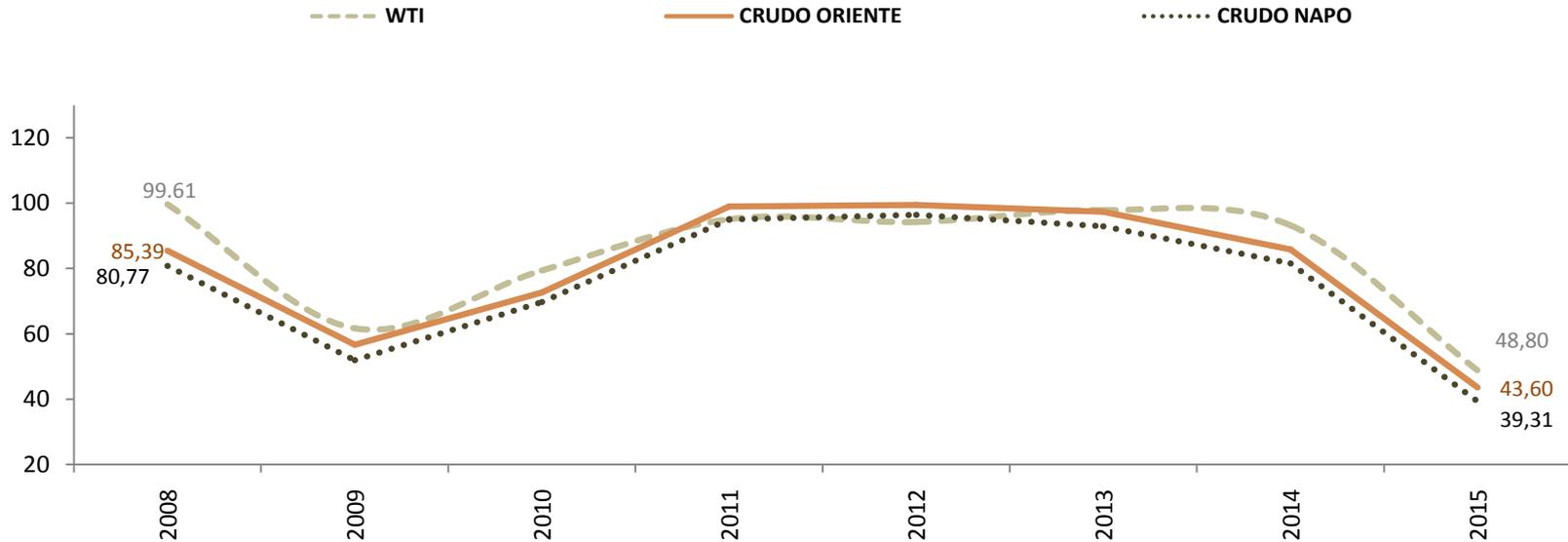
**Crudo Oriente:** 23 grados API promedio – crudo intermedio  
**Crudo Napo:** entre 18 y 21 grados API – crudo pesado y agrio



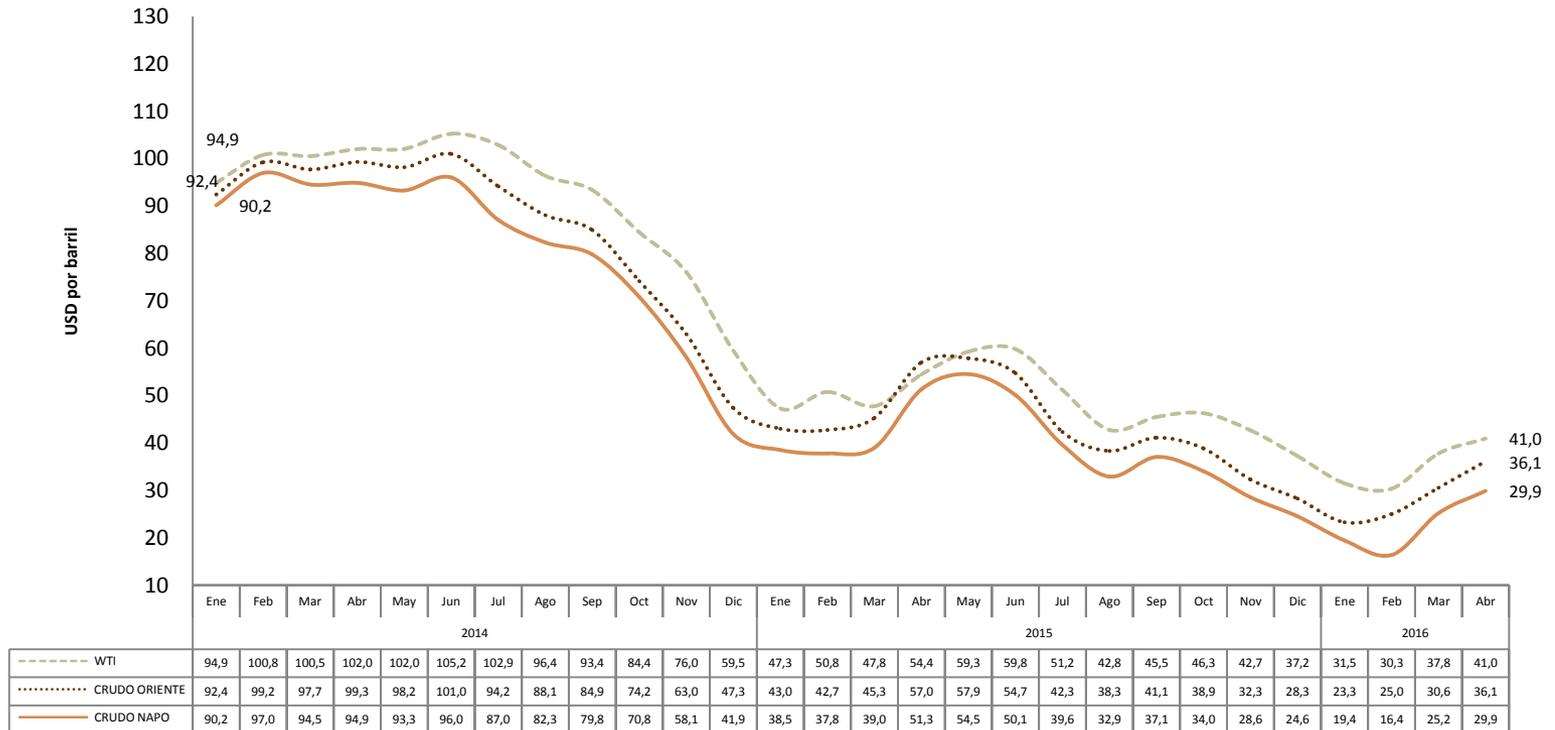
## PRECIOS DE LOS CRUDOS ORIENTE, NAPO Y WTI

USD por barril

Entre 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 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.



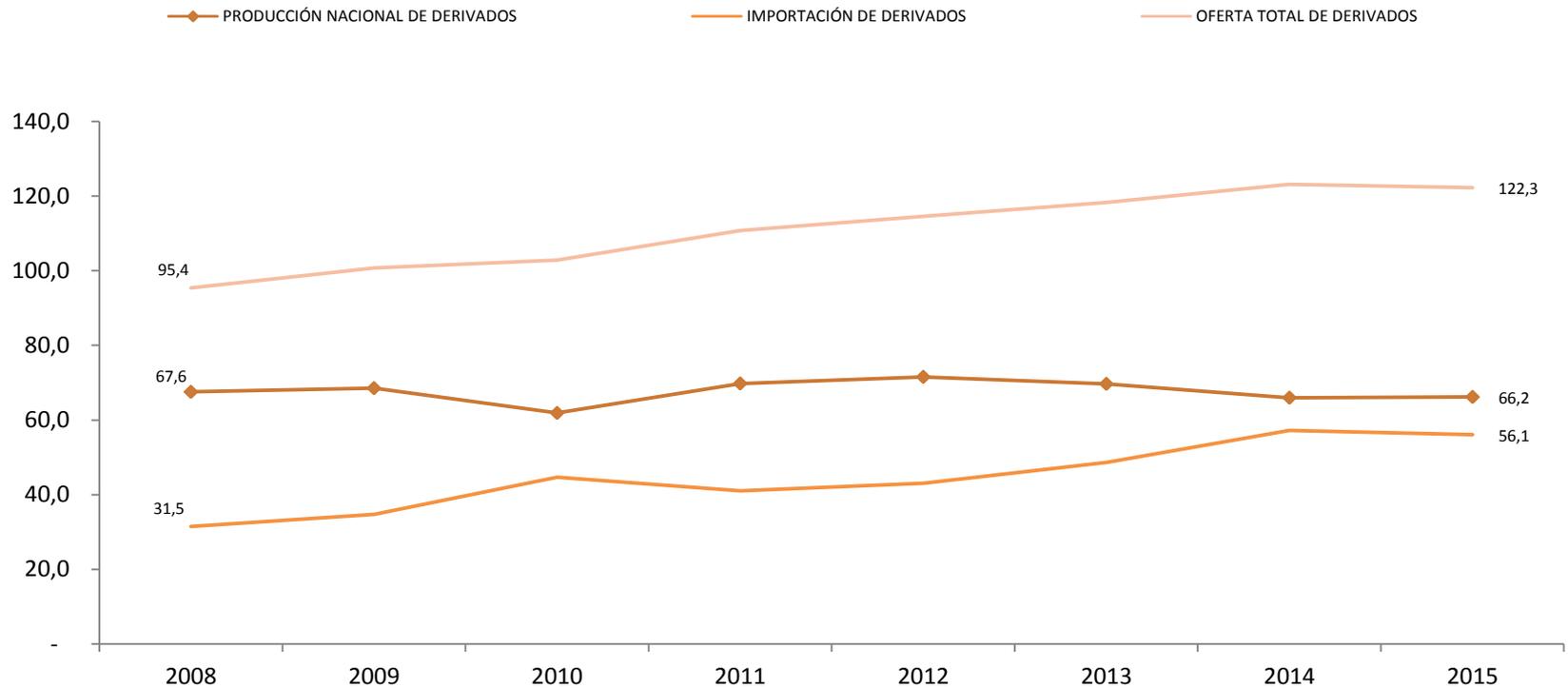
El West Texas Intermediate (WTI) en abril de 2016 alcanzó un valor promedio de 41.0 USD/barril, mostrando una baja en su precio de 24.8% con relación a similar mes del 2015: En el mismo mes y año, los precios del crudo Oriente y Napo también registraron un decrecimiento de 36.7% y 41.8%, en su orden, con relación a abril de 2015.



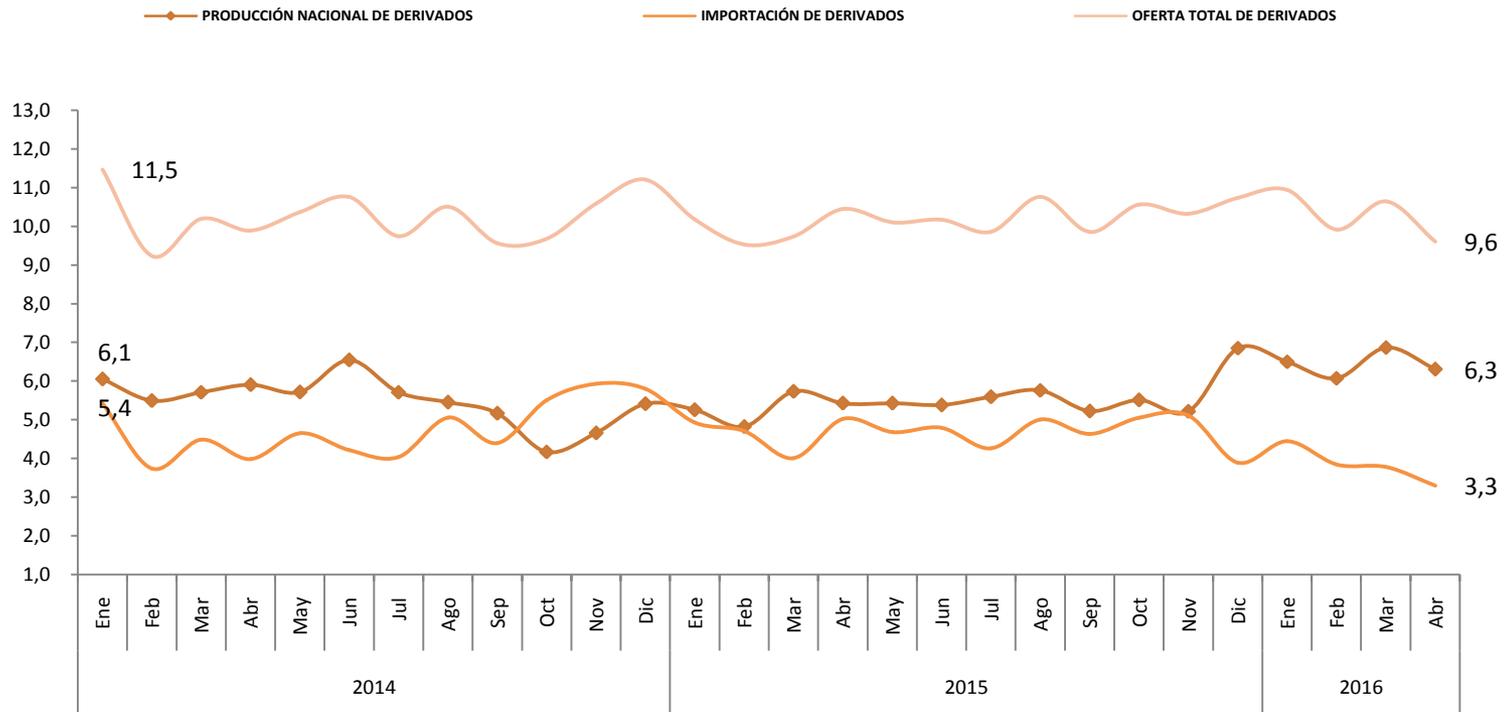
Fuente: EP PETROECUADOR



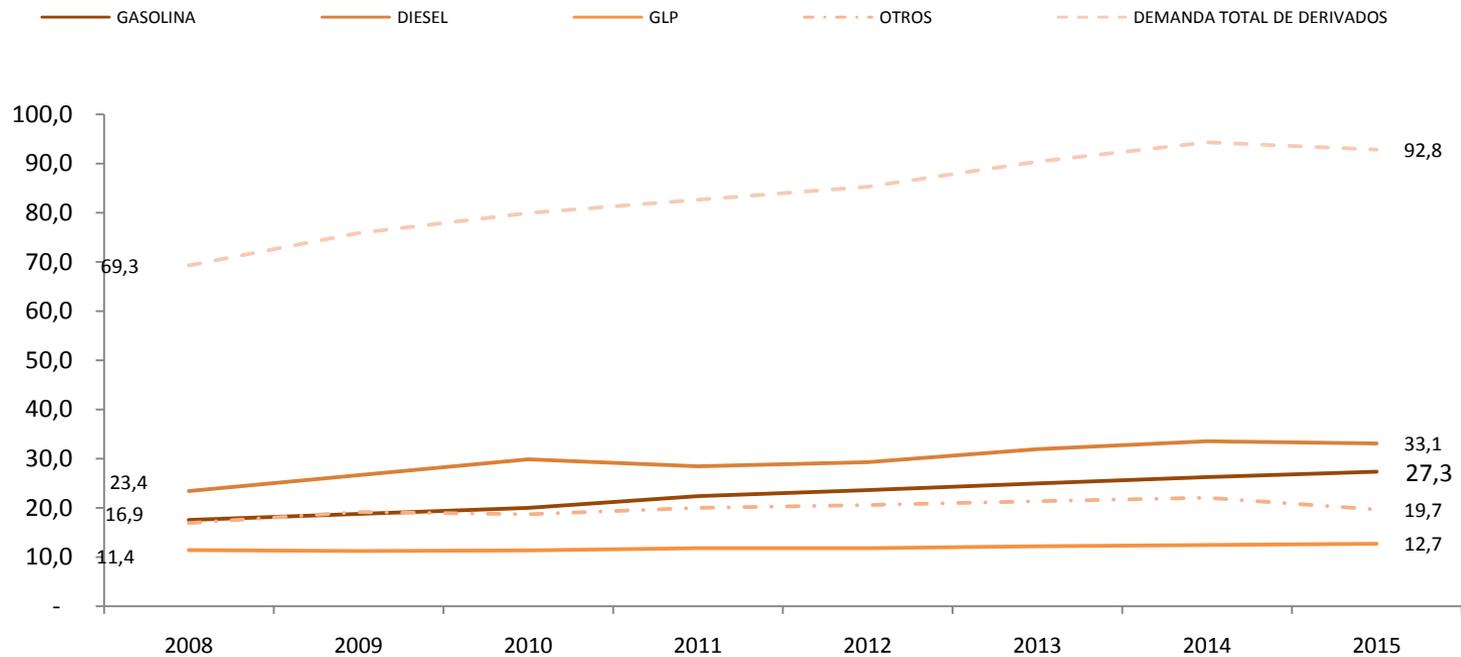
La oferta nacional de derivados, entre 2008 y 2013 muestra una tendencia creciente como efecto de una mayor importación de derivados debido a un aumento del consumo a nivel nacional. En igual período, la producción de derivados también aumenta pero en menor proporción que las importaciones. En 2015, la oferta se reduce levemente por una baja en la importación de derivados, pero con una suave recuperación de la producción una vez que finalizó la rehabilitación de la Refinería Esmeraldas.



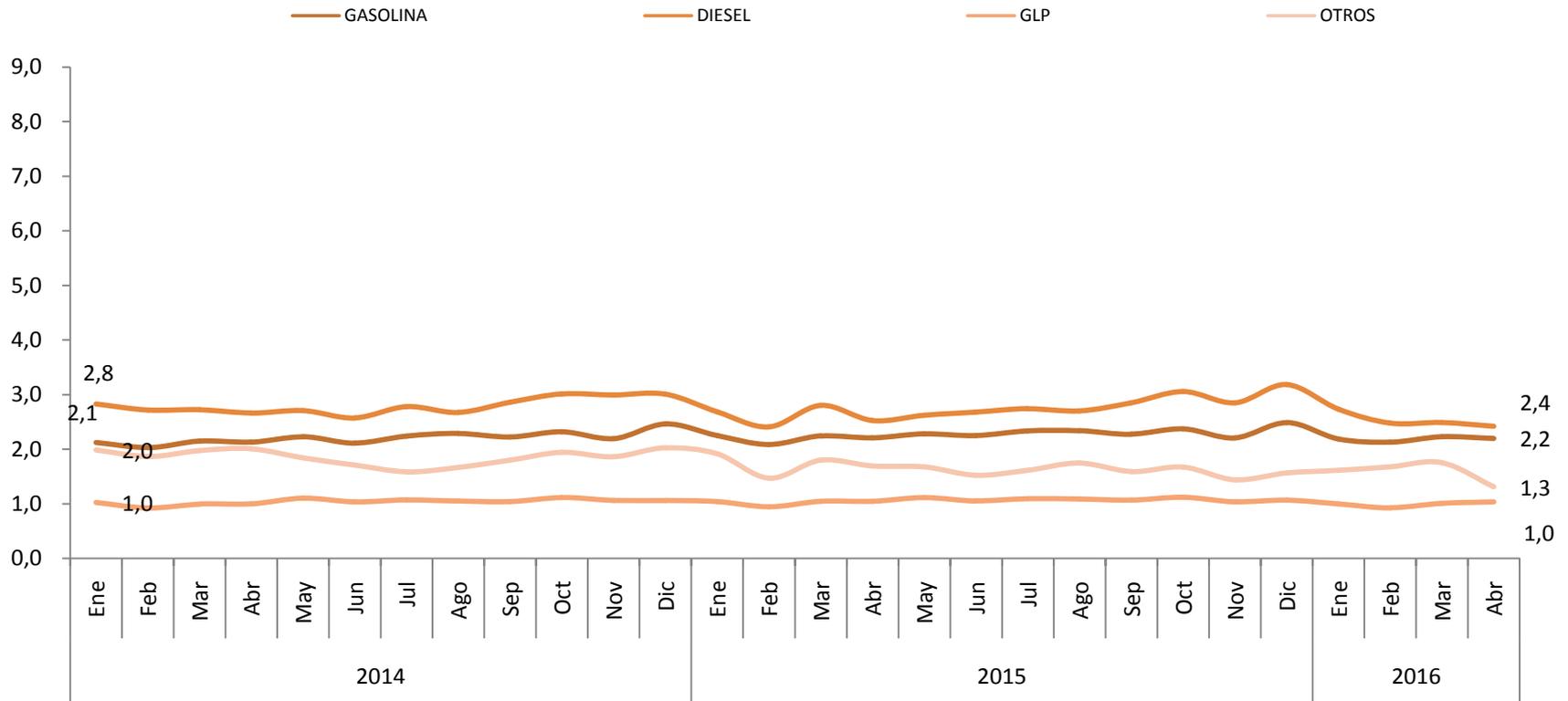
La Oferta y la Importación de Derivados en abril de 2016 registraron un decrecimiento anual de 8.0%, y 34.3%, respectivamente, la Producción Nacional de Derivados tuvo un crecimiento de 16.2% con relación a similar mes de 2015.



La demanda nacional de derivados, muestra una tendencia creciente entre 2008 y 2014, disminuyendo en 2015. En igual período de análisis el consumo de derivados ha tenido un comportamiento similar, disminuyendo en 2015 principalmente el consumo de diesel y otros derivados.



La demanda nacional de derivados, Gasolina, Diesel, GLP y Otros Derivados en abril de 2016 registraron un decrecimiento del 6.9% ,0.6%, 4.3, 1.0% y 22.4%, respectivamente, con relación al mismo mes de 2015. La demanda nacional de derivados alcanzó 7.5 millones de barriles en ese mes.



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

*Enero-abril: 2014-2016*

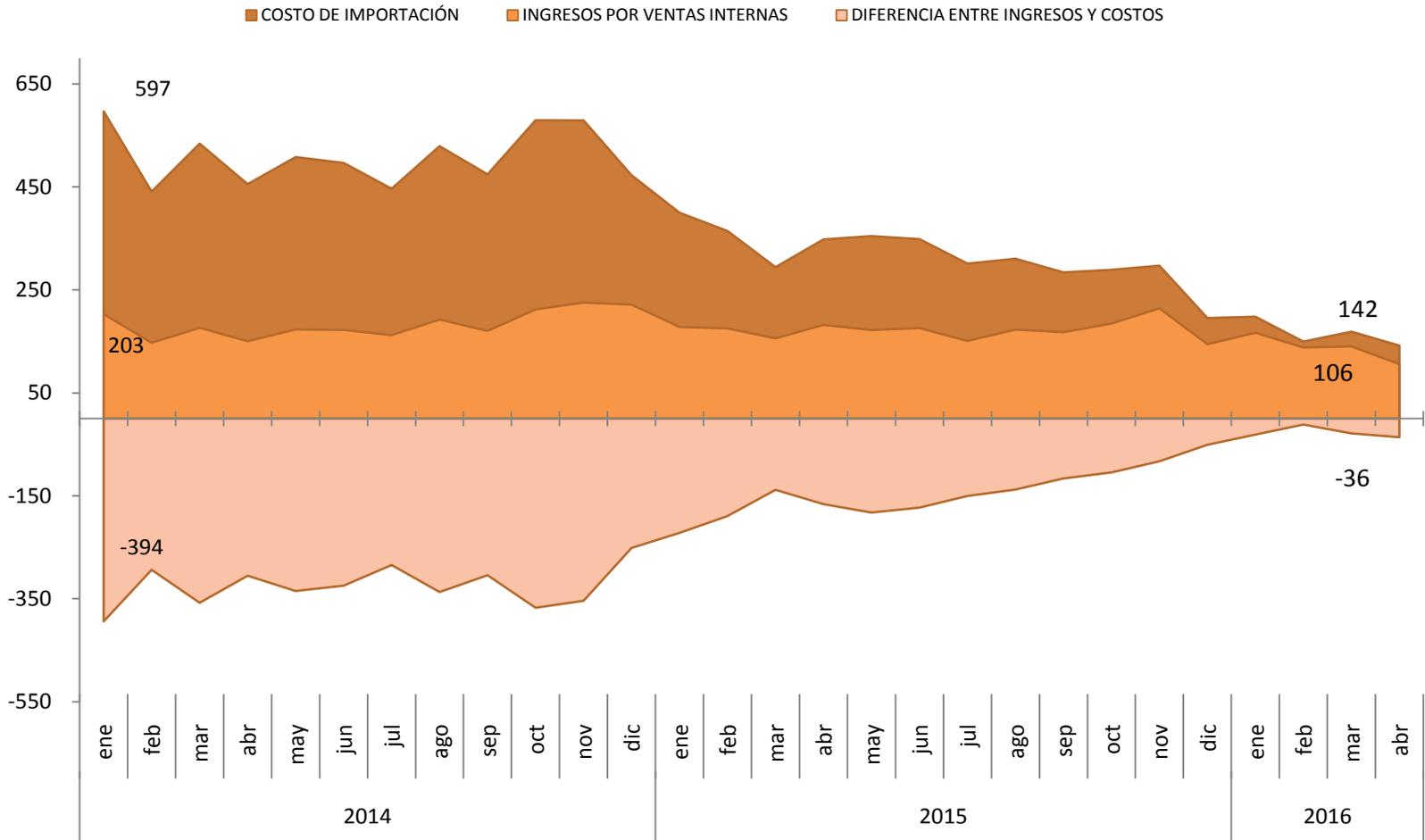
Hasta abril de 2016, el 47.0% de la diferencia entre ingresos y egresos por comercialización interna de derivados importados correspondió a la comercialización de GLP, el 35.4% a la de diesel y el 17.6% a la de nafta de alto octano.

COMERCIALIZACIÓN INTERNA DE DERIVADOS IMPORTADOS	2014	2015	2016
<b>DIFERENCIA INGRESOS Y EGRESOS (miles de dólares)</b>	<b>-1,348,847</b>	<b>-715,563</b>	<b>-107,283</b>
Costos Totales Importaciones (miles de dólares)	2,025,844	1,406,800	658,616
Ingresos Totales Ventas Internas (miles de dólares)	676,997	691,238	551,333
<b>Nafta Alto Octano</b>			
<b>Diferencia Ingreso y Costo (miles de dólares)</b>	<b>-432,335</b>	<b>-239,963</b>	<b>-18,902</b>
Volumen Importado (miles de barriles)	5,687	6,990	5,486
Precio Importación (dólares por barril)	128	86	55
<b>Costo Importación (miles de dólares)</b>	<b>727,823</b>	<b>600,205</b>	<b>302,667</b>
Precio Venta Interna (dólares por barril)	52	52	52
<b>Ingreso Venta Interna (miles de dólares)</b>	<b>295,488</b>	<b>360,242</b>	<b>283,765</b>
<b>Diesel</b>			
<b>Diferencia Ingreso y Costo (miles de dólares)</b>	<b>-707,553</b>	<b>-383,817</b>	<b>-37,963</b>
Volumen Importado (miles de barriles)	8,153	7,391	5,664
Precio Importación (dólares por barril)	128	90	47
<b>Costo Importación (miles de dólares)</b>	<b>1,040,318</b>	<b>666,784</b>	<b>268,322</b>
Precio Venta Interna (dólares por barril)	41	38	41
<b>Ingreso Venta Interna (miles de dólares)</b>	<b>332,765</b>	<b>282,968</b>	<b>230,359</b>
<b>Gas Licuado de Petróleo</b>			
<b>Diferencia Ingreso y Costo (miles de dólares)</b>	<b>-208,960</b>	<b>-91,783</b>	<b>-50,418</b>
Volumen Importado (miles de barriles)	3,296	3,545	2,919
Precio Importación (dólares por barril)	78	39	30
<b>Costo Importación (miles de dólares)</b>	<b>257,703</b>	<b>139,811</b>	<b>87,626</b>
Precio Venta Interna (dólares por barril)	15	14	13
<b>Ingreso Venta Interna (miles de dólares)</b>	<b>48,744</b>	<b>48,029</b>	<b>37,208</b>



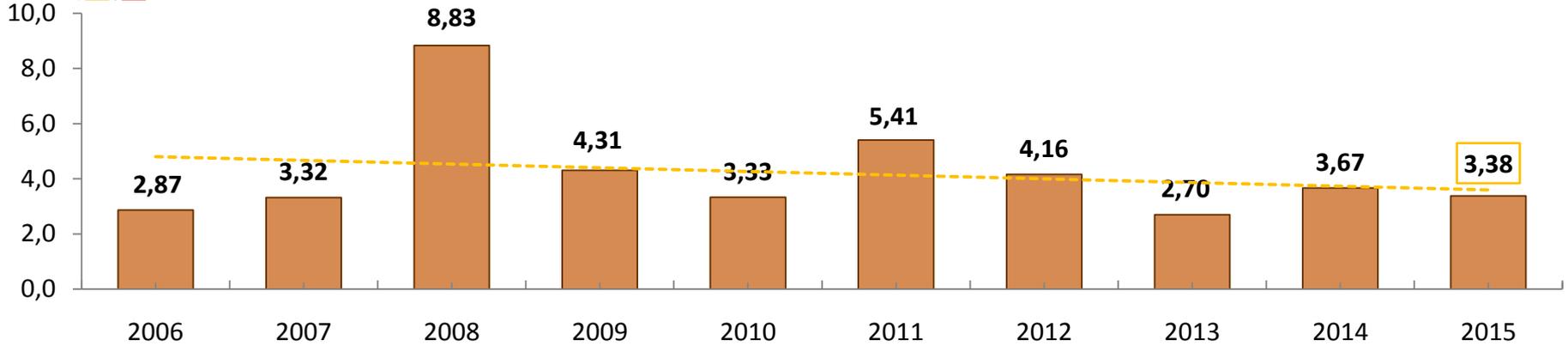
# DIFERENCIA ENTRE INGRESOS Y EGRESOS POR COMERCIALIZACIÓN INTERNA DE DERIVADOS IMPORTADOS

Enero-abril: 2014 –2016  
millones de dólares



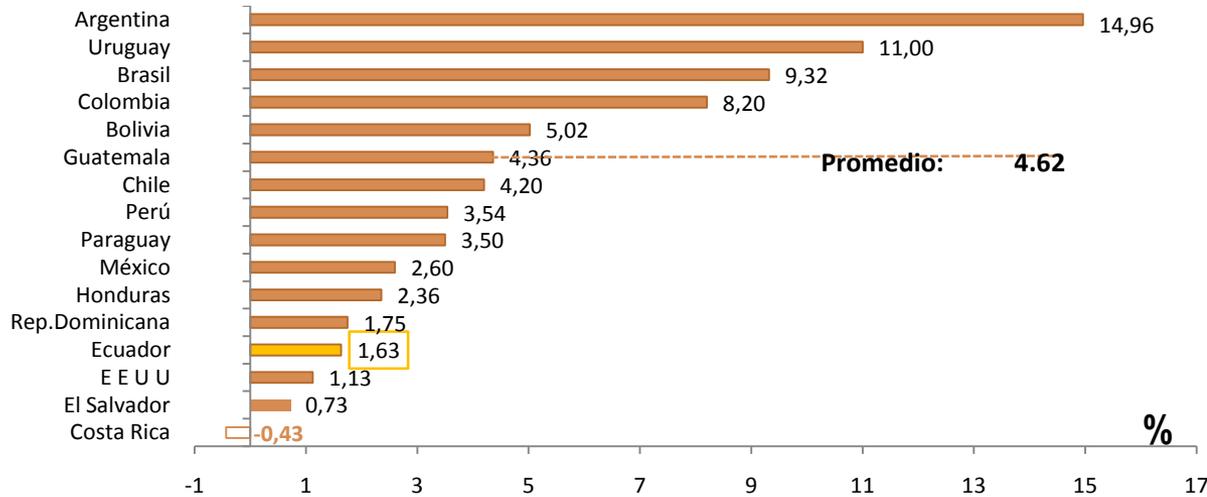
## INFLACIÓN ANUAL DEL IPC A DICIEMBRE DE CADA AÑO

Porcentajes, 2006-2015



## INFLACIÓN INTERNACIONAL

(Porcentajes, mayo 2016)



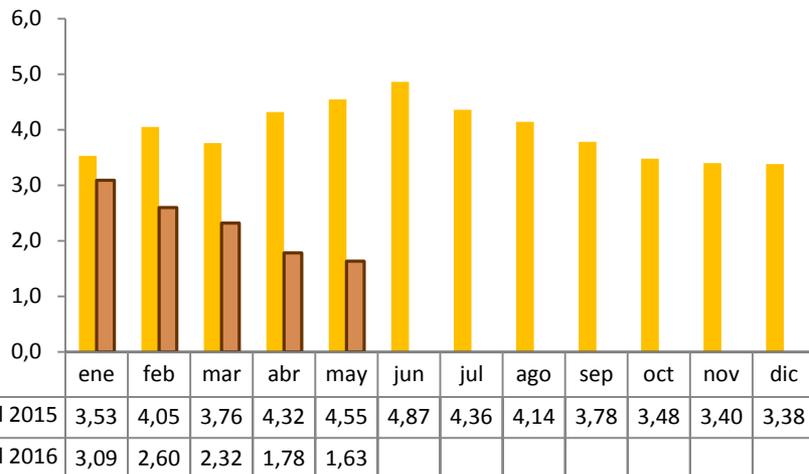
En mayo de 2016, de un grupo de 16 países analizados\*, en su mayoría de América Latina, Ecuador se ubicó por debajo del promedio.

\* La información de inflación de Estados Unidos y República Dominicana corresponde a abril 2016; la de Argentina corresponde a junio 2015; la inflación de Venezuela corresponde a diciembre 2015 y fue de 180.87% (por sus magnitudes no se grafica esta última).

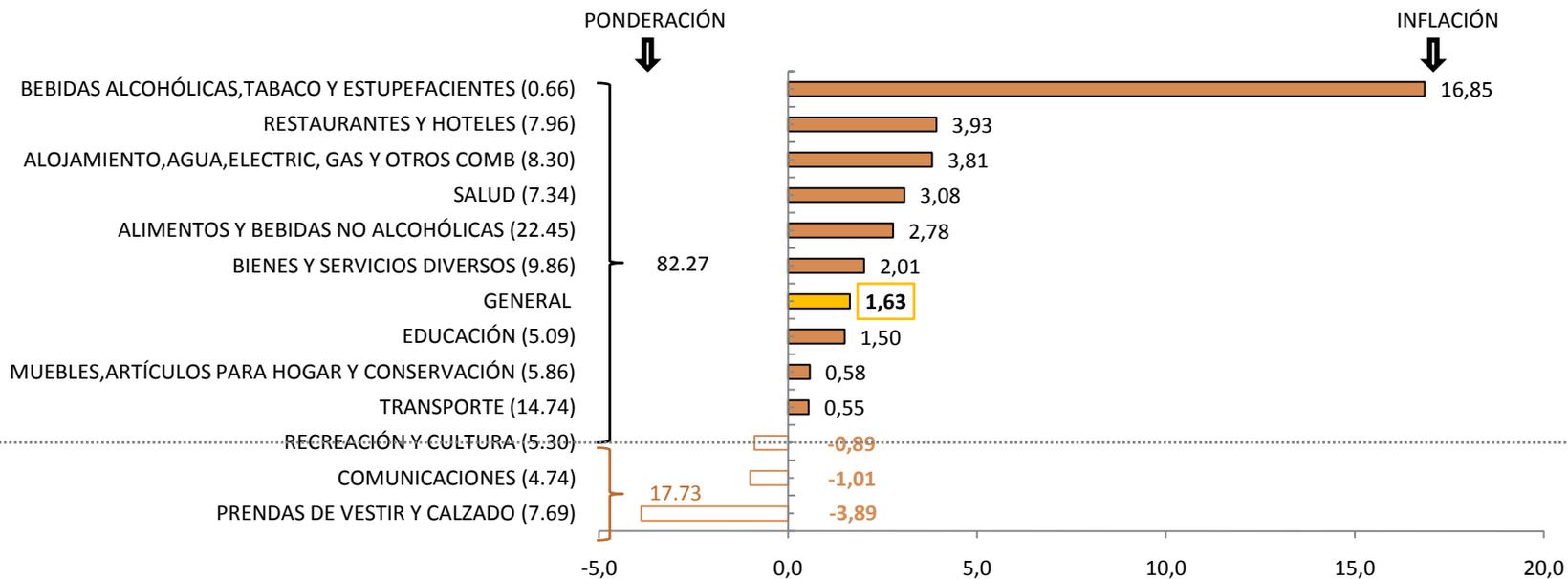


# INFLACIÓN ANUAL DEL IPC Y POR DIVISIONES DE CONSUMO

Porcentajes, 2015-2016



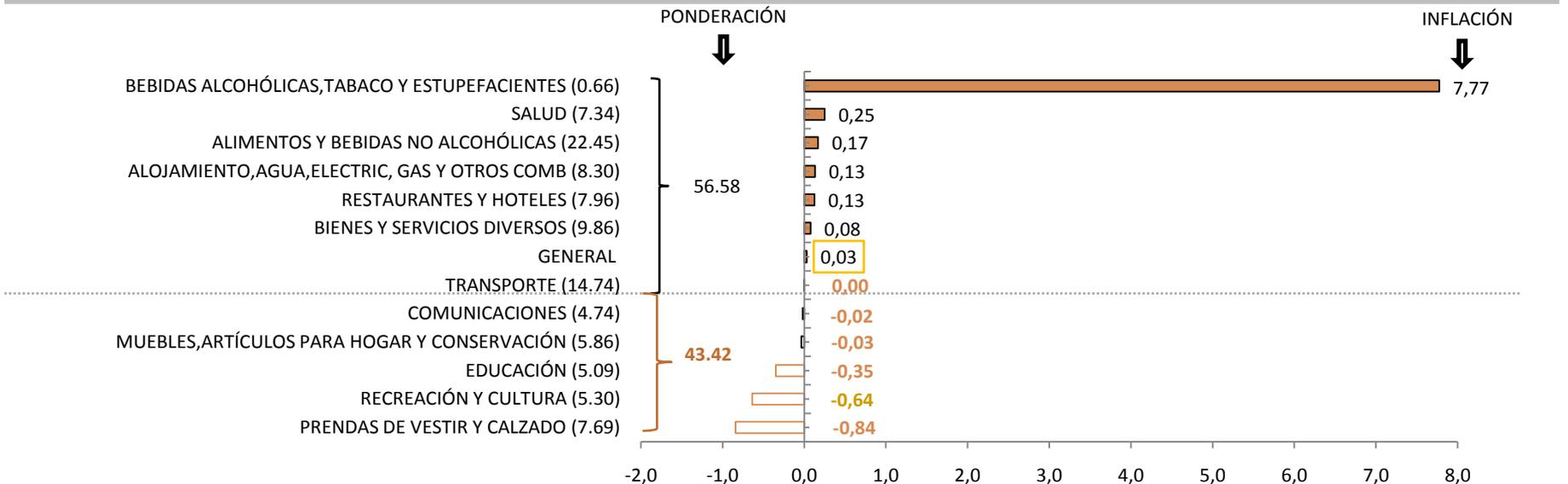
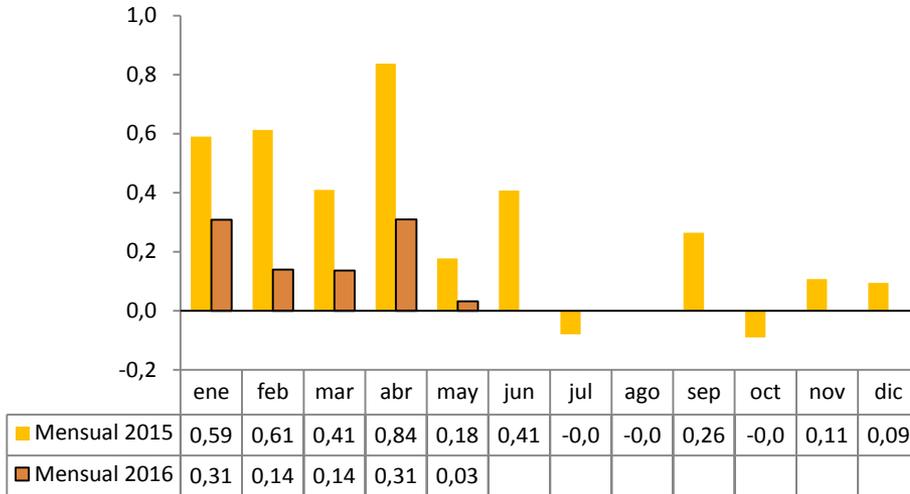
La inflación anual de mayo de 2016 se ubicó en 1.63%, porcentaje inferior al de igual mes de 2015 (4.55%). Por divisiones, en 9 agrupaciones se registró inflación siendo el mayor el de *bebidas alcohólicas, tabaco y estupefacientes*, de otro lado, en *recreación y cultura*; en *comunicaciones* y en *prendas de vestir y calzado* se registró deflación (gráfico inferior).



# INFLACIÓN MENSUAL DEL IPC Y POR DIVISIONES DE CONSUMO

Porcentajes, 2015-2016

En mayo de 2016, la inflación mensual fue de 0.03%, porcentaje inferior a igual mes de 2015 (0.18%). En 6 divisiones, cuya ponderación fue 56.58%, se registró inflación, siendo el mayor porcentaje el de *bebidas alcohólicas, tabaco y estupefacientes*; pese a tener la mayor variación, su ponderación dentro del total de la canasta es marginal (0.66%); en tanto, en 6 divisiones, con ponderación de 43.42% se registró deflación (gráfico inferior).

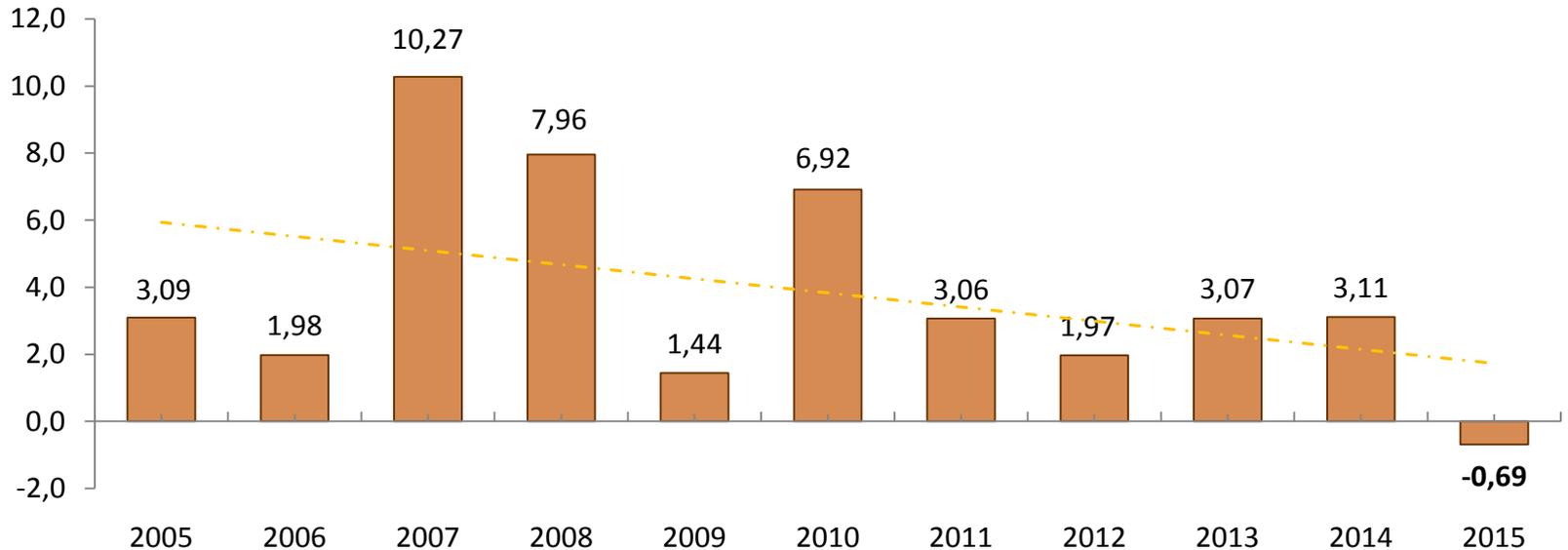


Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC)



## VARIACIÓN ANUAL DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL PRODUCTOR IPP

*A diciembre de cada año*



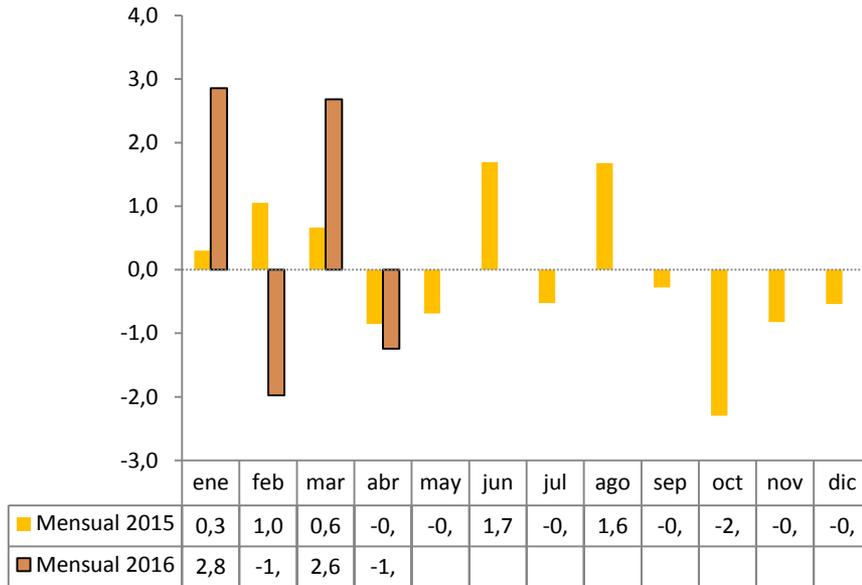
A partir de 2007 la variación anual del índice de precios al productor (IPP) de disponibilidad nacional, muestra una tendencia a la baja hasta volverse negativo en 2015 (-0.69%).

La variación general depende de las 4 secciones que conforman el nuevo IPP: 1. *productos de agricultura, silvicultura y pesca*; 2. *productos alimenticios, bebidas y tabaco; textiles, prendas de vestir y productos de cuero*; 3. *otros bienes transportables, excepto productos metálicos, maquinaria y equipo*; y, 4. *productos metálicos, maquinaria y equipo*.

El nuevo IPP excluye de su análisis a la sección de *minerales, electricidad gas y agua*



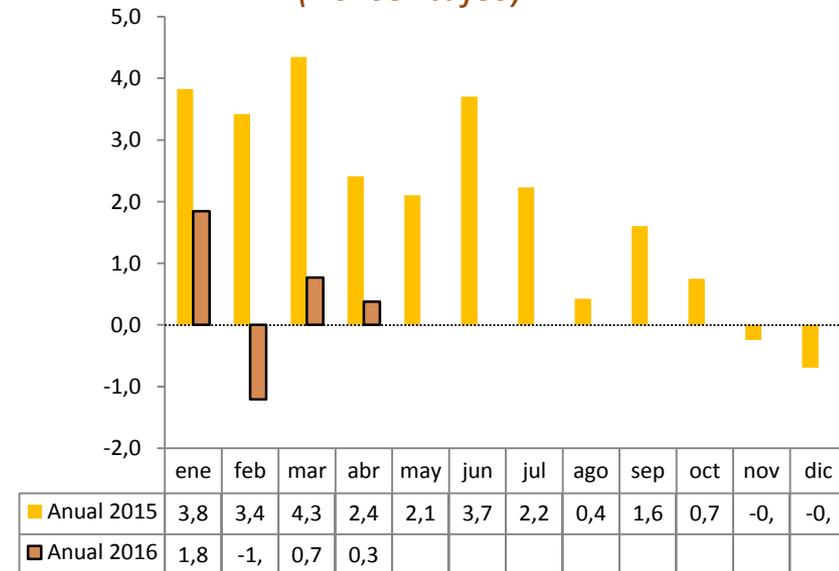
## VARIACIÓN MENSUAL DEL IPP DE DISPONIBILIDAD NACIONAL (Porcentajes)



En abril de 2016 la *variación mensual* del IPP de *disponibilidad Nacional* fue negativa (-1.24%); la sección de mayor *variación negativa* fue la de *agricultura, silvicultura y pesca* (-3.09%).

En abril de 2016, la *variación anual del IPP* fue de 0.38%, inferior al porcentaje de igual mes de 2015 (2.41%). La mayor *variación* se registró en la sección de *alimentos, bebidas y textiles* (0.89%).

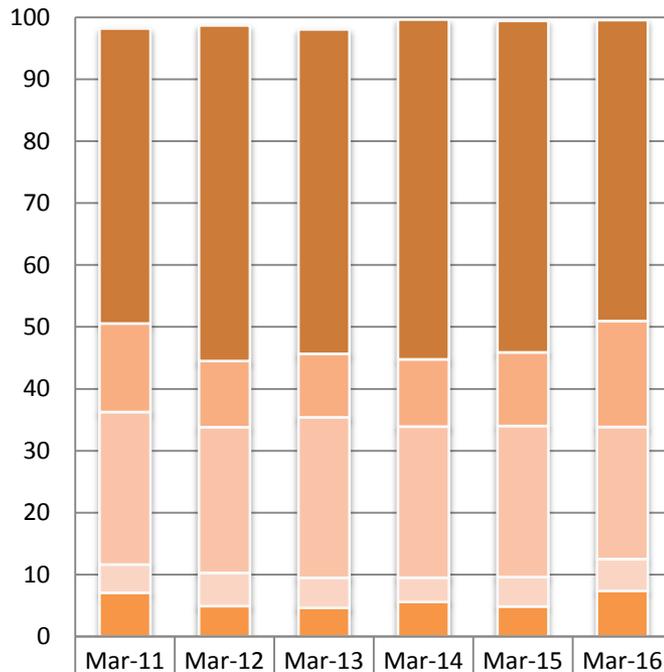
## VARIACIÓN ANUAL DEL IPP DE DISPONIBILIDAD NACIONAL (Porcentajes)



# EL EMPLEO ADECUADO/PLENO HA AUMENTADO RESPECTO DE MARZO DE 2011; Y LA AGRICULTURA, CAZA Y SILVICULTURA Y PEZCA EXPLICA MÁS DEL 25% DE EMPLEO

## DISTRIBUCIÓN DE LA POBLACIÓN ECONÓMICAMENTE ACTIVA NACIONAL (PEA)

En porcentajes, mar-2011, mar-2016



■ Adecuado/pleno	47,6	54,2	52,4	54,9	53,5	48,6
■ Subempleo	14,3	10,7	10,3	10,9	11,9	17,1
■ Otro empleo no pleno	24,6	23,5	25,9	24,4	24,4	21,3
■ No remunerado	4,6	5,4	4,9	3,9	4,8	5,2
■ Desempleo	7,1	4,9	4,6	5,6	4,8	7,4

## ESTRUCTURA DE LA OCUPACIÓN POR RAMA DE ACTIVIDAD

En porcentajes, mar-2015, mar-2016

	Mar. 2015	Mar. 2016
RAMAS DE ACTIVIDAD	Área Urbana	
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura y pesca	28%	<b>28%</b>
Comercio	18%	18%
Manufactura (incluida refinación de petróleo)	11%	10%
Enseñanza y Servicios sociales y de salud	7%	7%
Alojamiento y servicios de comida	6%	7%
Construcción	7%	6%
Transporte	6%	6%
Actividades profesionales, técnicas y administrativas	4%	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%

(\*) Corresponde al área urbana del país. No incluye el empleo no clasificado

Fuente: INEC. Elaboración: BCE.

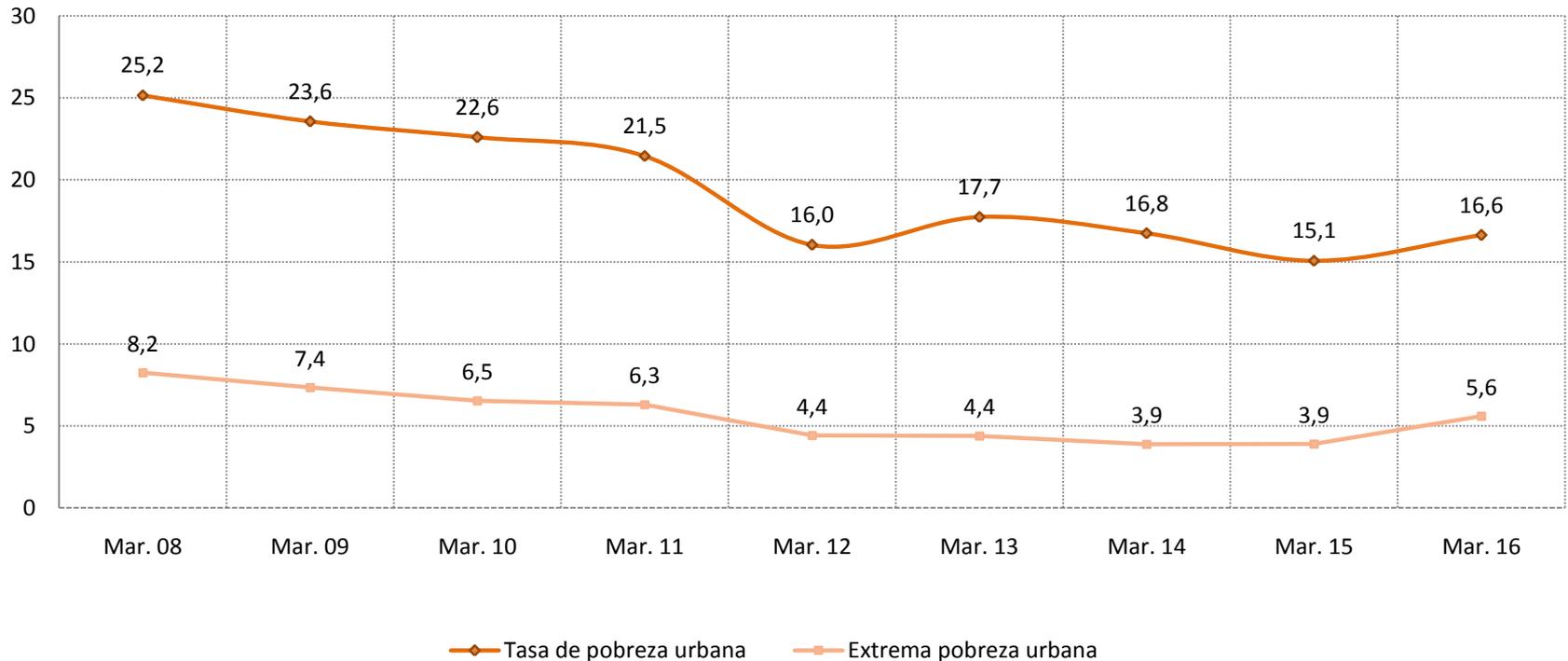


CLASIFICACIÓN DE LA POBLACIÓN		mar. 11	mar. 12	mar. 13	mar. 14	mar. 15	mar. 16
Población en Edad de Trabajar (PET)		74.4%	74.4%	75.3%	72.0%	70.5%	71.0%
Población Económicamente Activa (PEA)		62.7%	64.0%	61.4%	61.5%	62.8%	66.2%
Empleo		92.9%	95.1%	95.4%	94.4%	95.2%	92.6%
Empleo no clasificado		1.8%	1.3%	2.0%	0.4%	0.6%	0.4%
Empleo adecuado/pleno		47.6%	54.2%	52.4%	54.9%	53.5%	48.6%
No remunerado		4.6%	5.4%	4.9%	3.9%	4.8%	5.2%
Otro empleo no pleno		24.6%	23.5%	25.9%	24.4%	24.4%	21.3%
Subempleo		14.3%	10.7%	10.3%	10.9%	11.9%	17.1%
Por insuficiencia de tiempo de trabajo		11.2%	9.0%	8.5%	8.7%	9.6%	14.3%
Por insuficiencia de ingresos		3.1%	1.6%	1.7%	2.1%	2.3%	2.8%
Desempleo		7.1%	4.9%	4.6%	5.6%	4.8%	7.4%
Población Económicamente Inactiva (PEI)		37.3%	36.0%	38.6%	38.5%	37.2%	33.8%

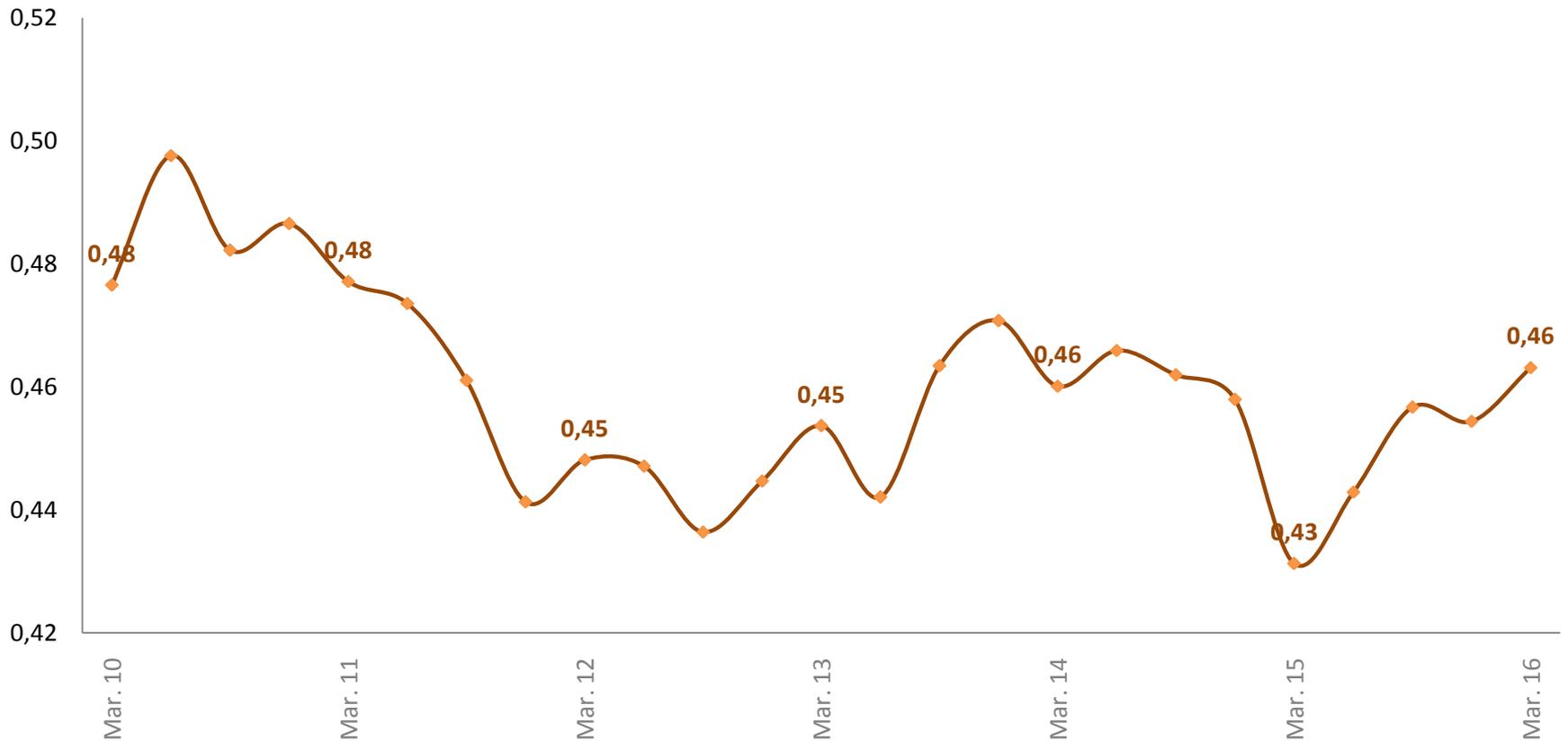


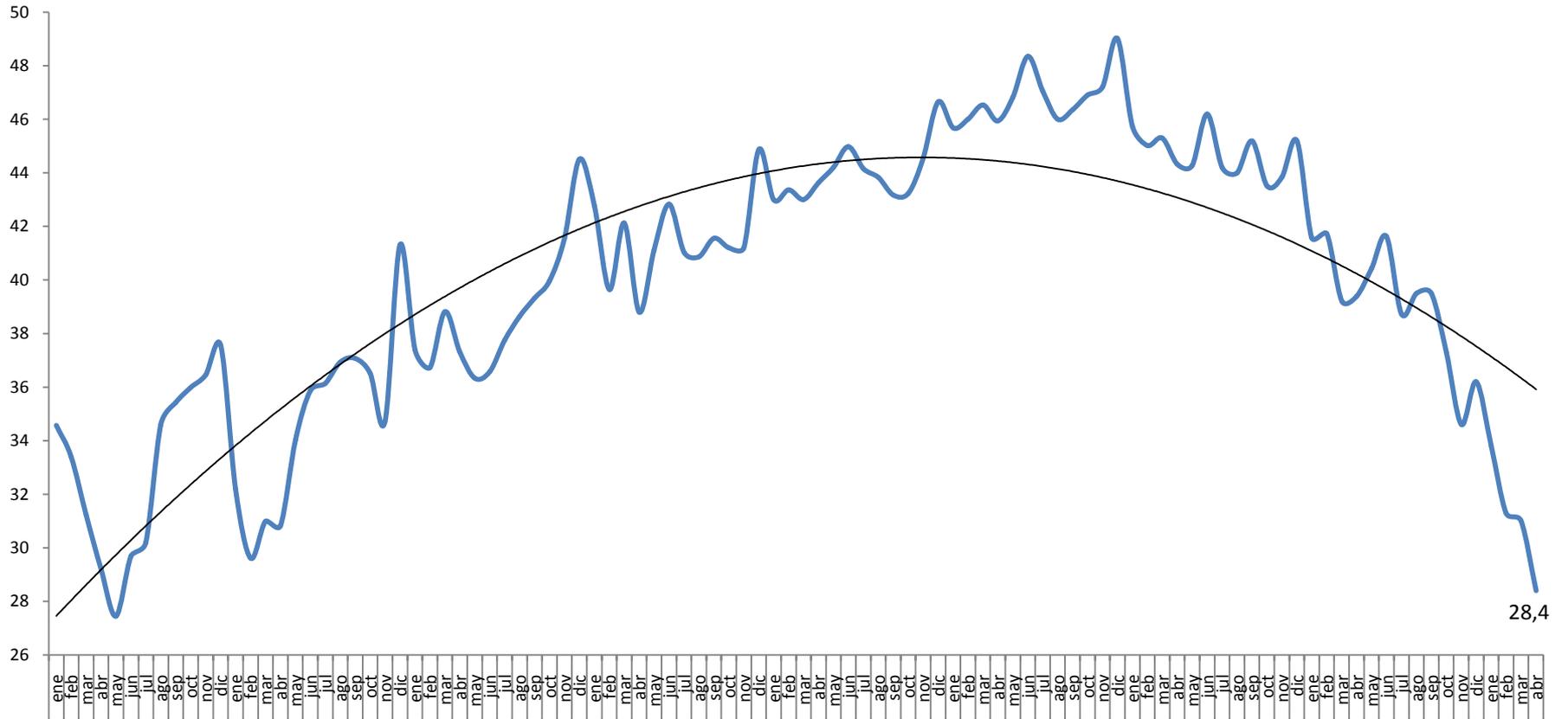
La *tasa de pobreza* a nivel urbano se ubicó en 16.6% en marzo de 2016, esto representa 8.6 puntos porcentuales por debajo de la tasa registrada en marzo de 2008. La *tasa de extrema pobreza urbana* decreció de 8.2% en marzo de 2008 a 5.6% en el mismo mes del 2016.

mar. 2008 – mar. 2016  
(en porcentajes)



El *coeficiente de Gini* como medida de *desigualdad económica*, muestra que en marzo de 2016 a nivel urbano, la *desigualdad* aumentó con respecto de marzo de 2015, ubicándose dicho coeficiente en 0.46.



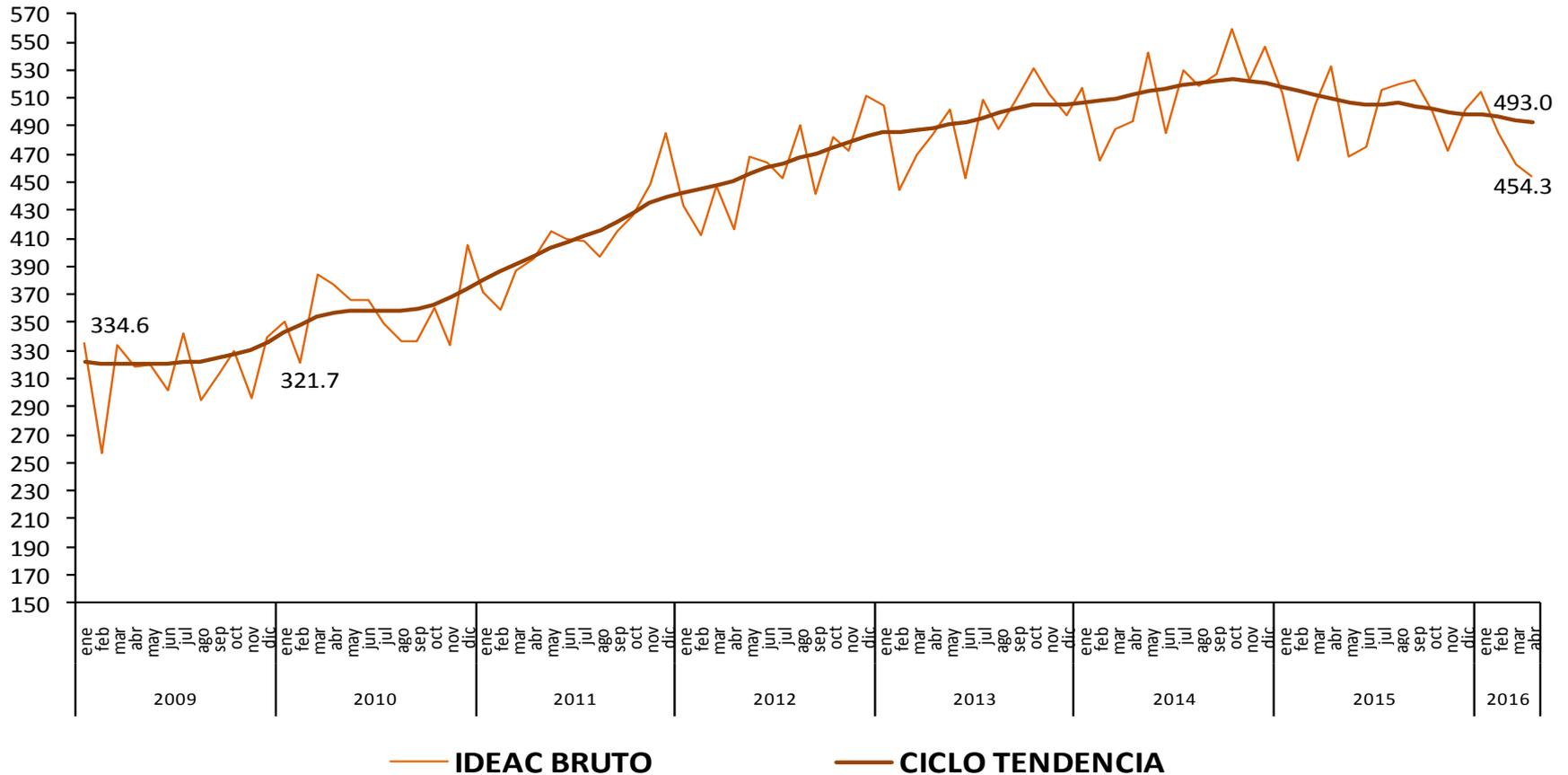


Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

El Índice de Confianza del Consumidor (ICC) mantiene una tendencia decreciente desde el año 2014, situándose en 28.4 puntos en abril de 2016.



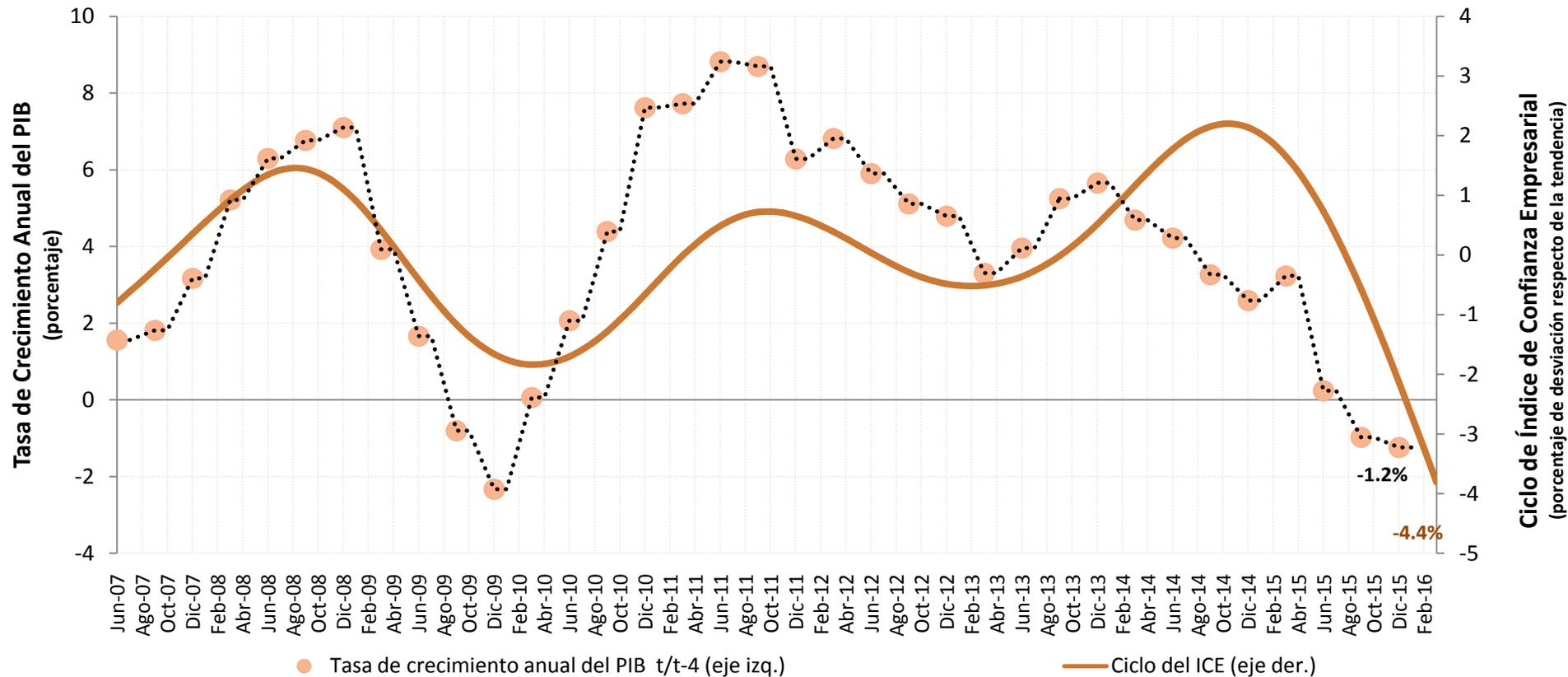
El Índice de la Actividad Económica Coyuntural (IDEAC) se construye en base a 12 indicadores que representan un 70% del total de la producción real del país. Este índice muestra un incremento sostenido en los años 2011 y 2013; en la última parte del año 2014 frena su ritmo de crecimiento. En el año 2015 y lo que va de 2016 registra una desaceleración, es por eso que el IDEAC corregido (CT), alcanza en abril un nivel de 493.0 puntos.



# CICLO DEL ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL Y TASA DE CRECIMIENTO ANUAL DEL PIB

2007-2016

En abril de 2016, el Ciclo<sup>1</sup> del Índice de Confianza Empresarial (ICE) se encontró 4.4% por debajo del crecimiento promedio de largo plazo. Además, en el gráfico se presenta la relación de este índice con la tasa de crecimiento anual del PIB trimestral, la cual fue de -1.2% para el cuarto trimestre del 2015.

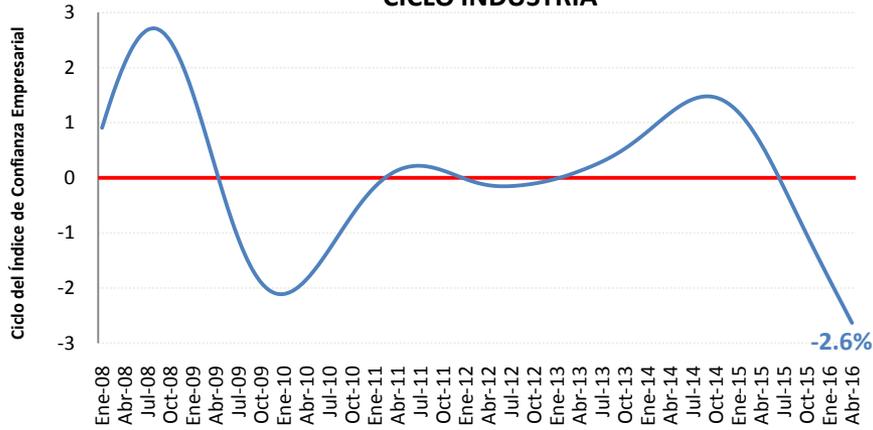


<sup>1</sup>Para el cálculo del ciclo, desde enero de 2016 se emplea la metodología y el software CACIS, utilizado por la OCDE. A través de esta metodología se aplica un doble Hodrick Prescott para obtener una estimación del componente tendencial y cíclico de una serie de tiempo económica, con el objetivo de reducir al mínimo la distancia entre la tendencia y la serie original, y a la vez, para reducir al mínimo su curvatura.

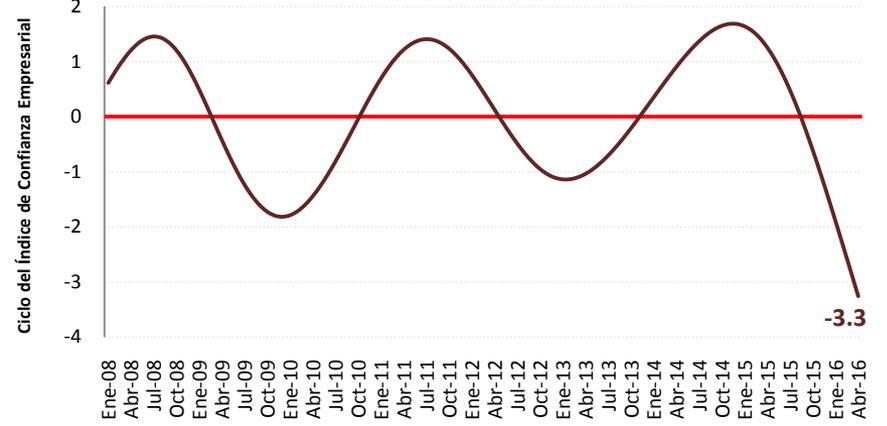


# CICLO DEL ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL POR SECTORES 2008- 2016 (abril) (porcentajes de desviación respecto de la tendencia)

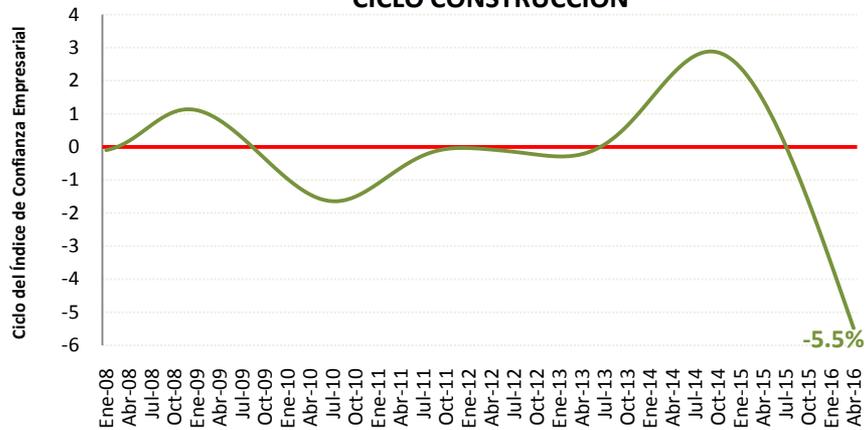
**CICLO INDUSTRIA**



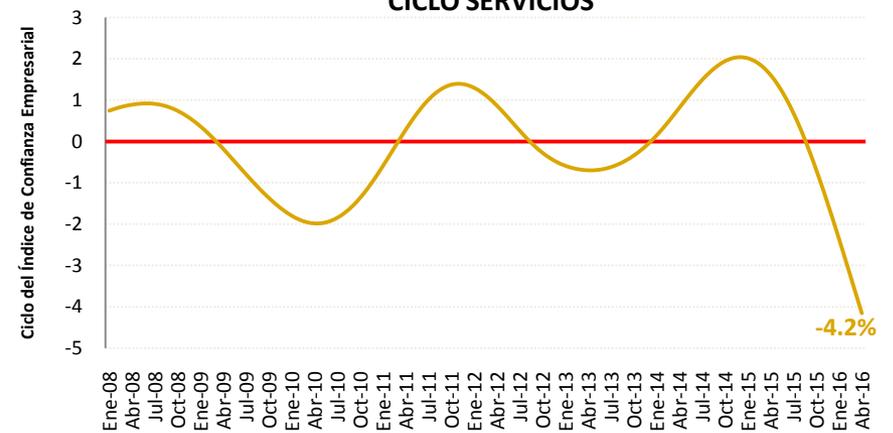
**CICLO COMERCIO**



**CICLO CONSTRUCCIÓN**



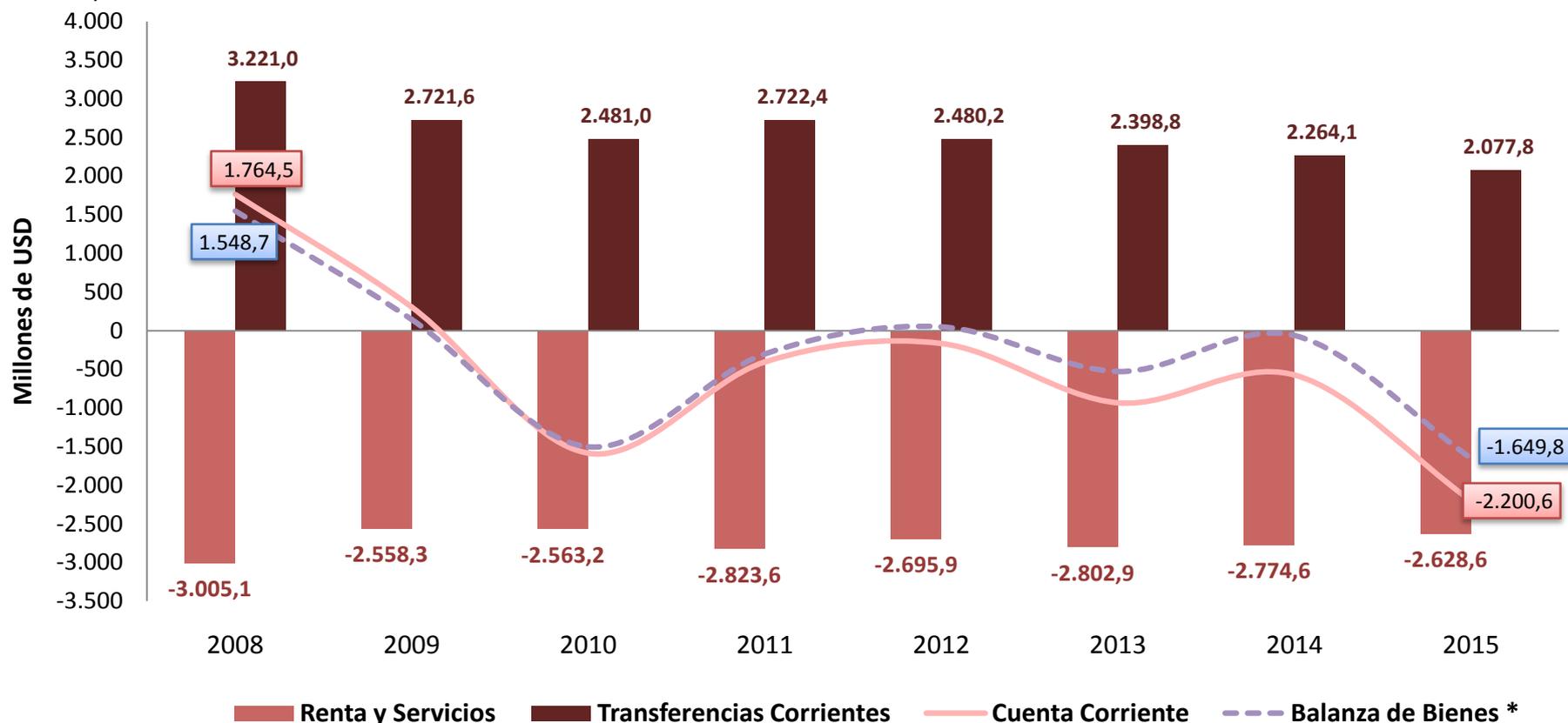
**CICLO SERVICIOS**





**SECTOR  
EXTERNO**

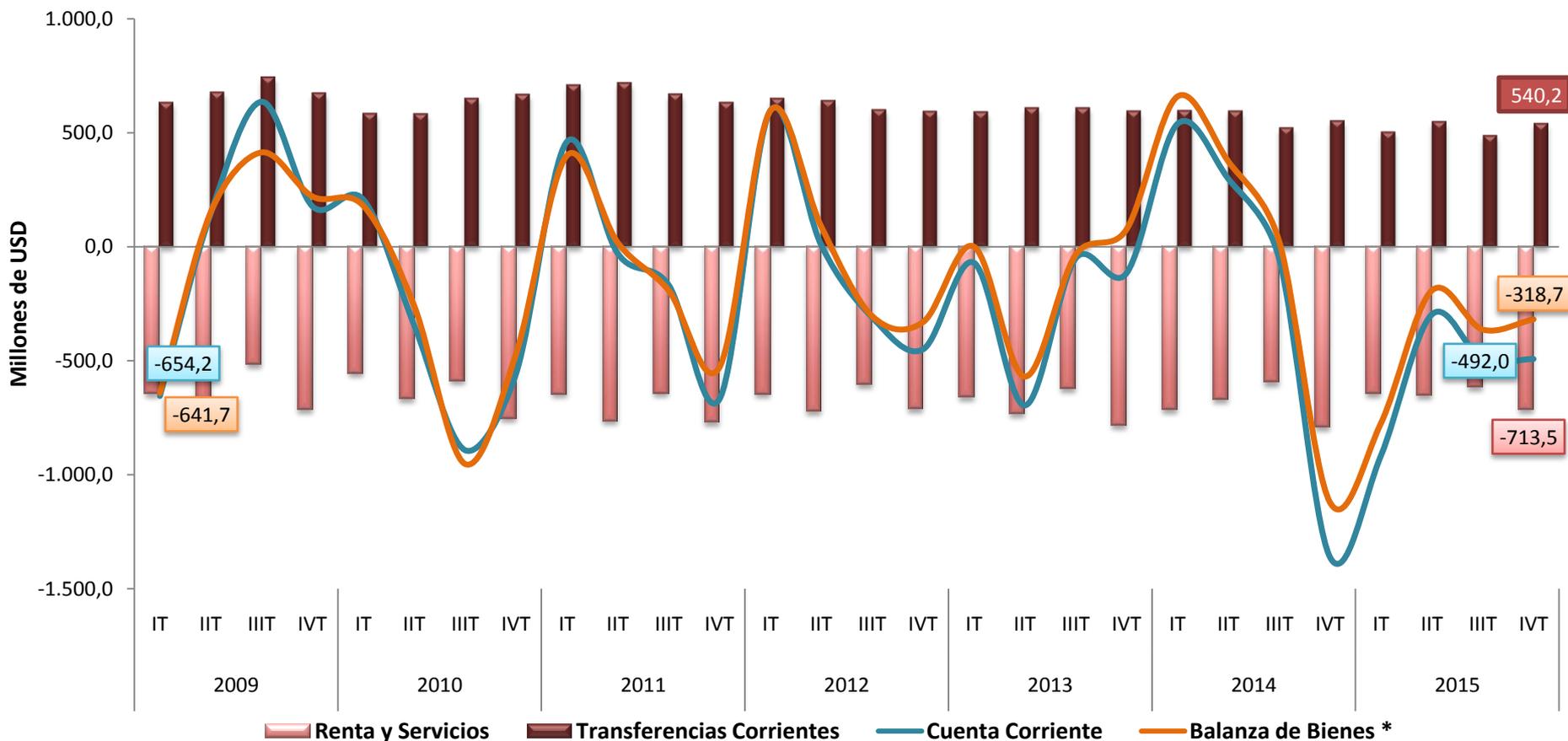
En el 2015 la *Cuenta Corriente* de la Balanza de Pagos, presentó un déficit de USD -2,200.6 millones como consecuencia de la posición negativa de las *Balanzas de Bienes, Renta y Servicios*. El déficit presentado en la *Balanza de Bienes* (USD -1,649.8 millones) se explica por una reducción en las exportaciones de USD 7,547.7 millones y en las importaciones de USD 5,961.4, en relación al 2014, en tanto que, el menor déficit de las *Balanzas de Renta y Servicios* (USD -2,628.6 millones) fue compensado por el flujo de *Remesas familiares*, de la *Balanza de Transferencias Corrientes* cuyo saldo fue de USD 2,077.8 millones..



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



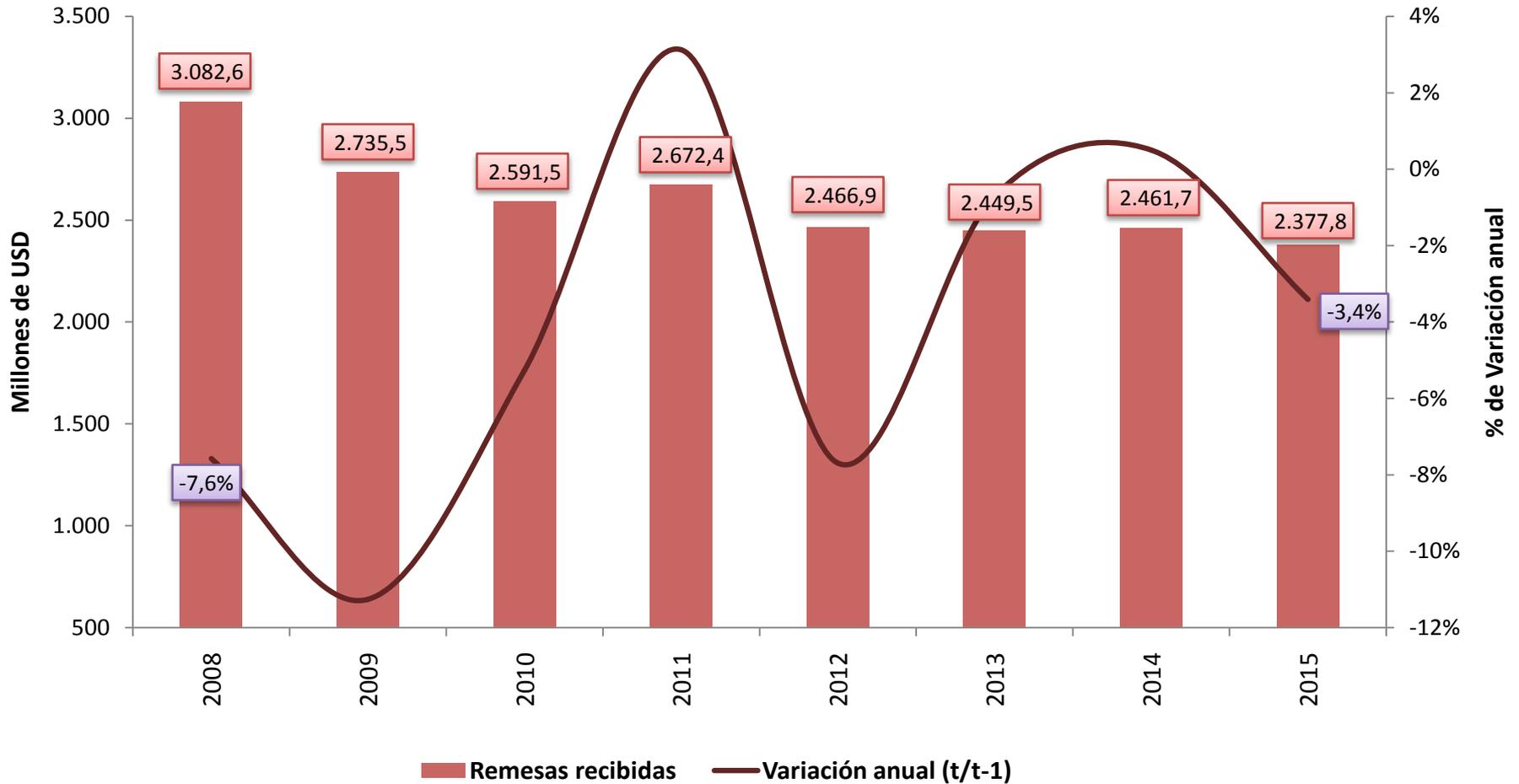
En el cuarto trimestre de 2015, la *Cuenta Corriente* presentó un déficit de USD -492.0 millones, similar al registrado en el trimestre anterior, de USD -493.6 millones. Este resultado se produjo como consecuencia de un mayor déficit en las Balanzas de *Renta y Servicios*, (USD -713.5 millones); y a un menor déficit de la Balanza de *Bienes* (USD -318.7 millones). La Balanza de *Transferencias corrientes*, en cambio presentó un incremento respecto al trimestre anterior de USD 52.9 millones.



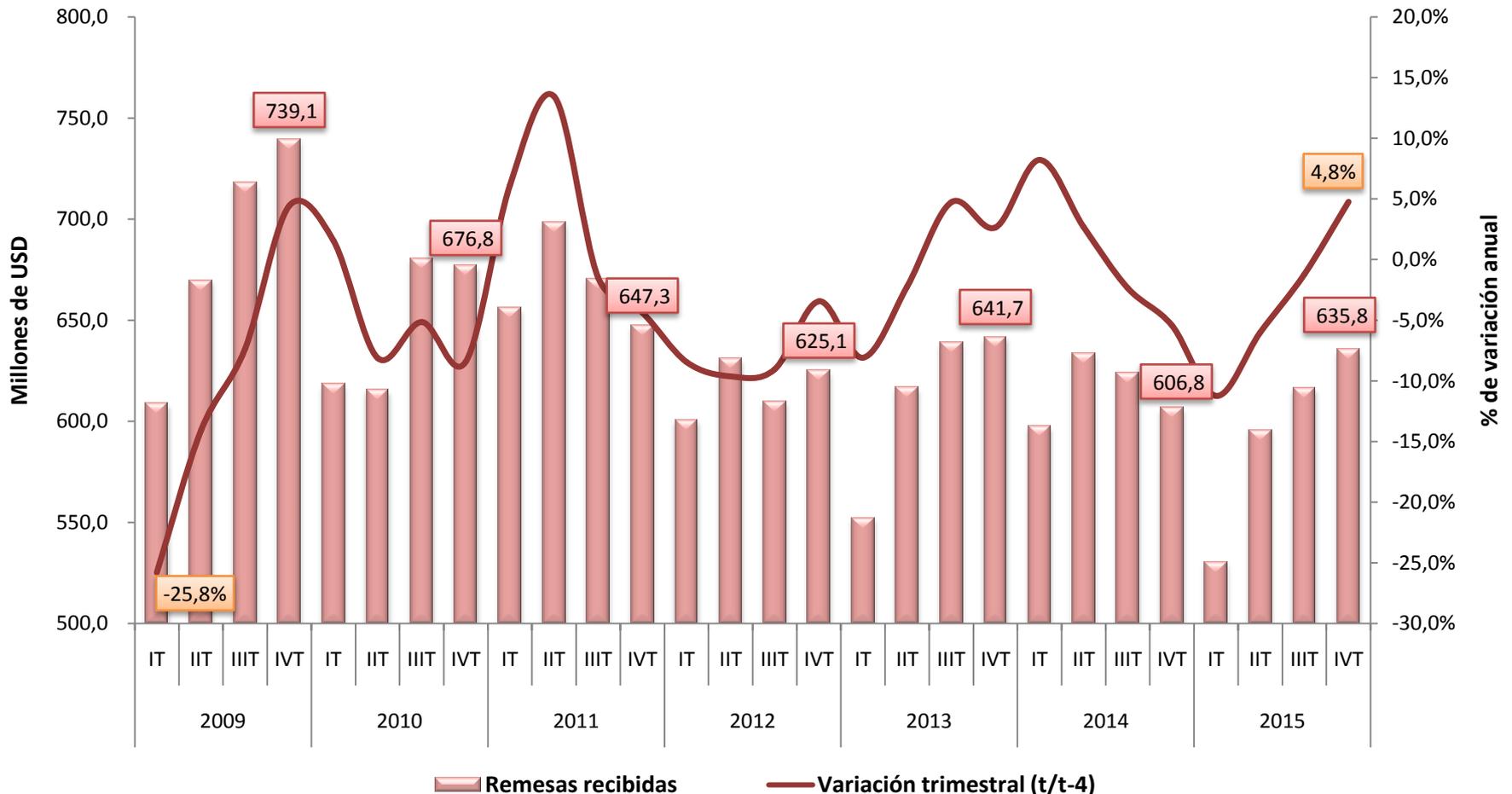
\* La Balanza de Bienes incluye la Balanza Comercial, el comercio no registrado, la reparación de bienes y bienes adquiridos en puerto.



Las remesas de trabajadores recibidas durante el año de 2015 ascendieron a USD 2,377.8 millones, 3.4 % menor al valor contabilizado en el año 2014 (USD 2,461.7 millones). La disminución del flujo de remesas recibidas en 2015 se atribuye a la coyuntura económica de los principales países donde residen los emigrantes ecuatorianos, así como a la depreciación del euro con respecto al dólar.



Las remesas de trabajadores en el cuarto trimestre de 2015 sumaron USD 635.8 millones, 3.2 % superior al valor registrado en el tercer trimestre de 2015 (USD 616.3 millones) y 4.8 % al valor observado en el cuarto trimestre de 2014 (USD 606.8 millones). Si comparamos los flujos contabilizados en los cuartos trimestres, se observa que los montos de remesas recibidas tienden a mejorar.



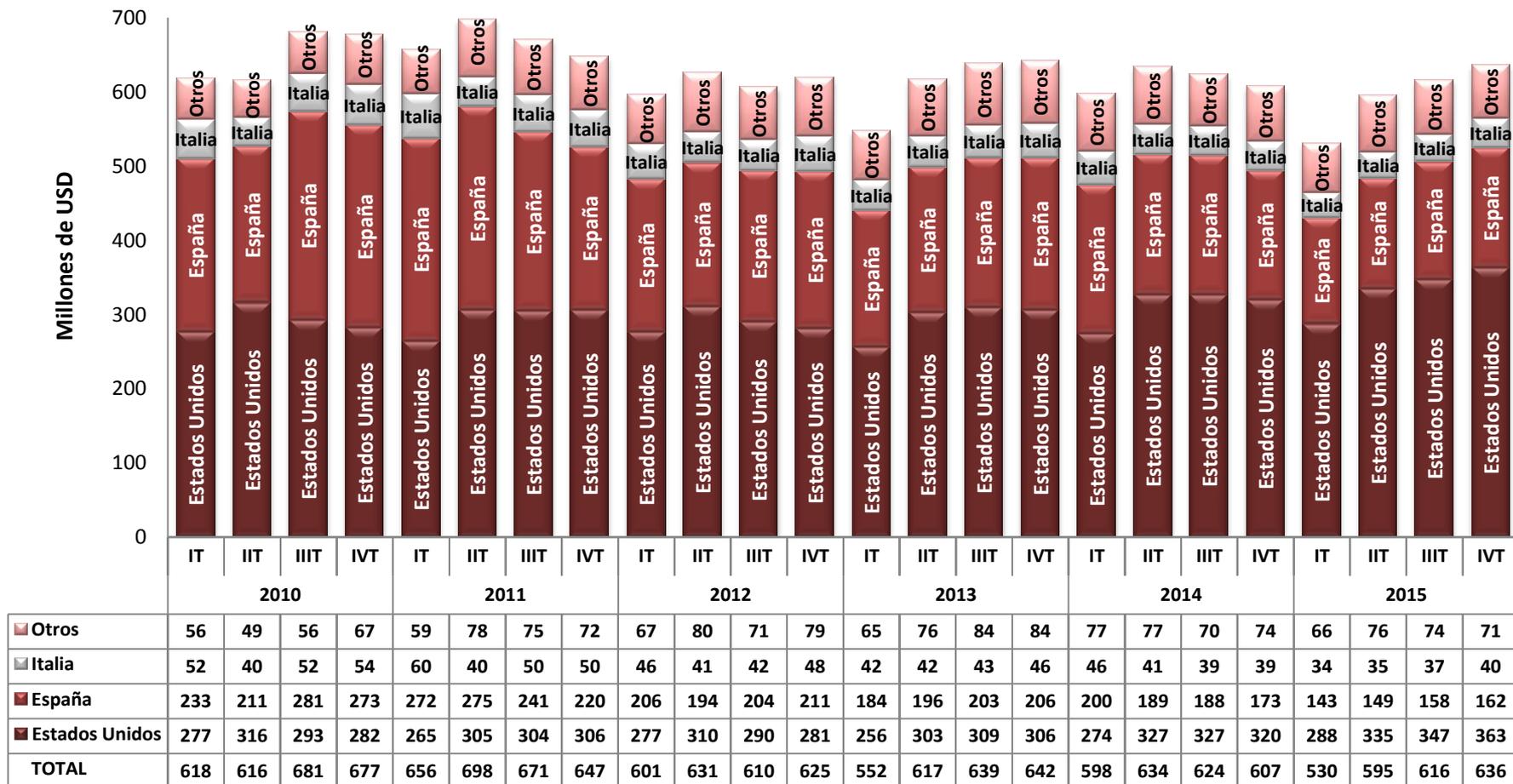
En el año 2015, las remesas de trabajadores provenientes de Estados Unidos, España e Italia, representaron el 56%, 26% y 6%, respectivamente; mientras que el resto del mundo el 12 % restante. En el 2008, el flujo de remesas enviado de los Estados Unidos representó el 47%, España el 39%, Italia el 8% y el resto del mundo 6%. El mayor crecimiento de las remesas recibidas de los Estados Unidos se atribuye al mejor desempeño de su economía.



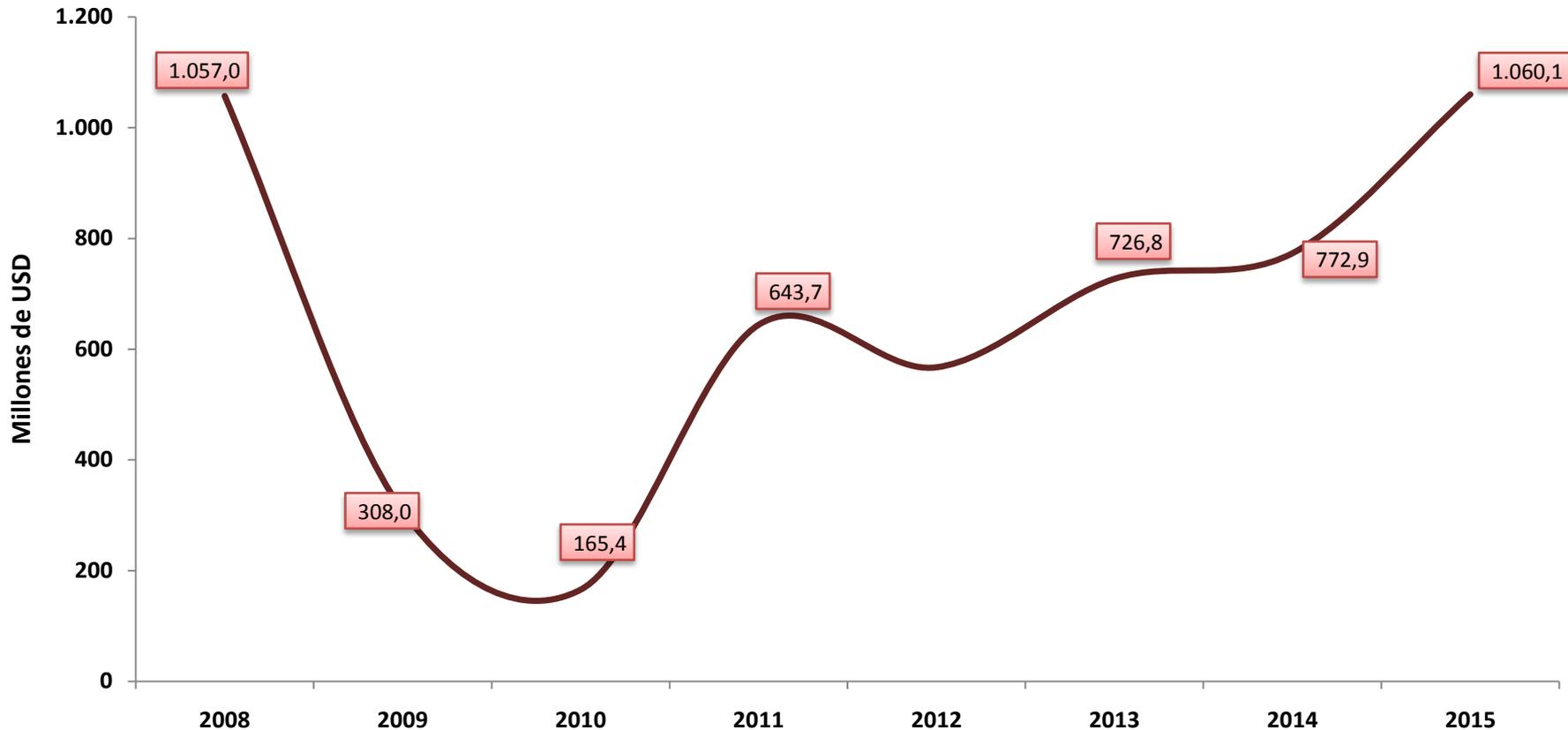
Fuente: BCE.



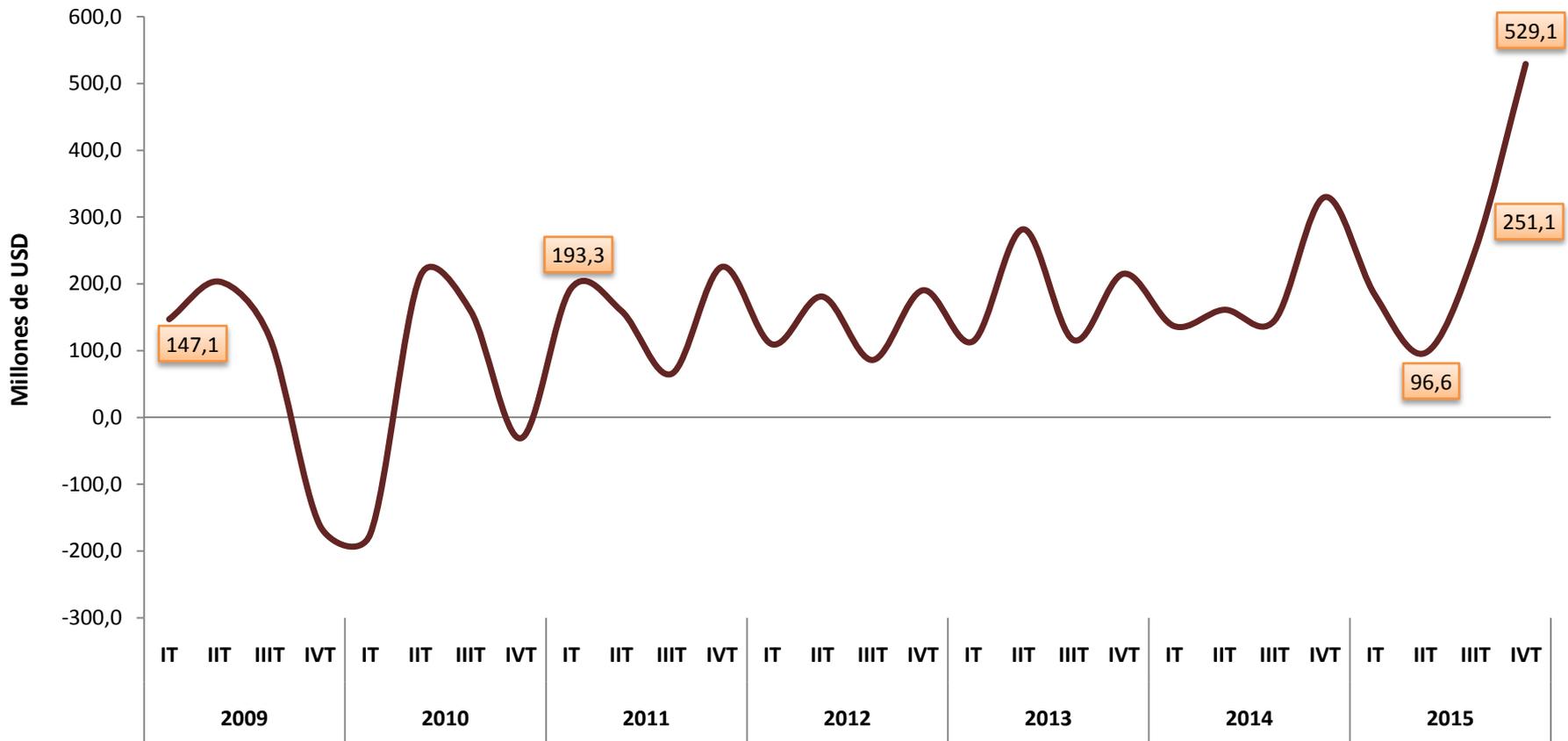
En el cuarto trimestre de 2015, las remesas de trabajadores provenientes de Estados Unidos, España e Italia representaron el 57 %, 25 % y 6 %, respectivamente; mientras que el resto del mundo se recibió el 11%, entre los que se destacan países como: México, Reino Unido, Chile, Perú , Alemania, Suiza, Canadá y Francia.



Los flujos de Inversión Extranjera Directa en el período 2008 – 2015 muestran un comportamiento ascendente. La IED para el año 2015 fue de USD 1,060.1 millones; monto superior al registrado en el año 2014 (USD 772.9 millones) en USD 287.2 millones. La mayor parte de la IED en 2015 se canalizó principalmente a ramas productivas como: *Explotación de minas y canteras, Industria manufacturera, Servicios prestados a empresas y Comercio.*



En el cuarto trimestre de 2015 la Inversión Extranjera Directa registra un flujo de USD 529.1 millones, cifra superior en USD 278.0 millones comparado con el valor presentado en el tercer trimestre de 2015 (USD 251.1 millones). Las ramas de actividad en donde más se ha invertido fueron: *Servicios prestados a empresas, Industria manufacturera y Explotación de minas y canteras, Comercio e Industria manufacturera.*

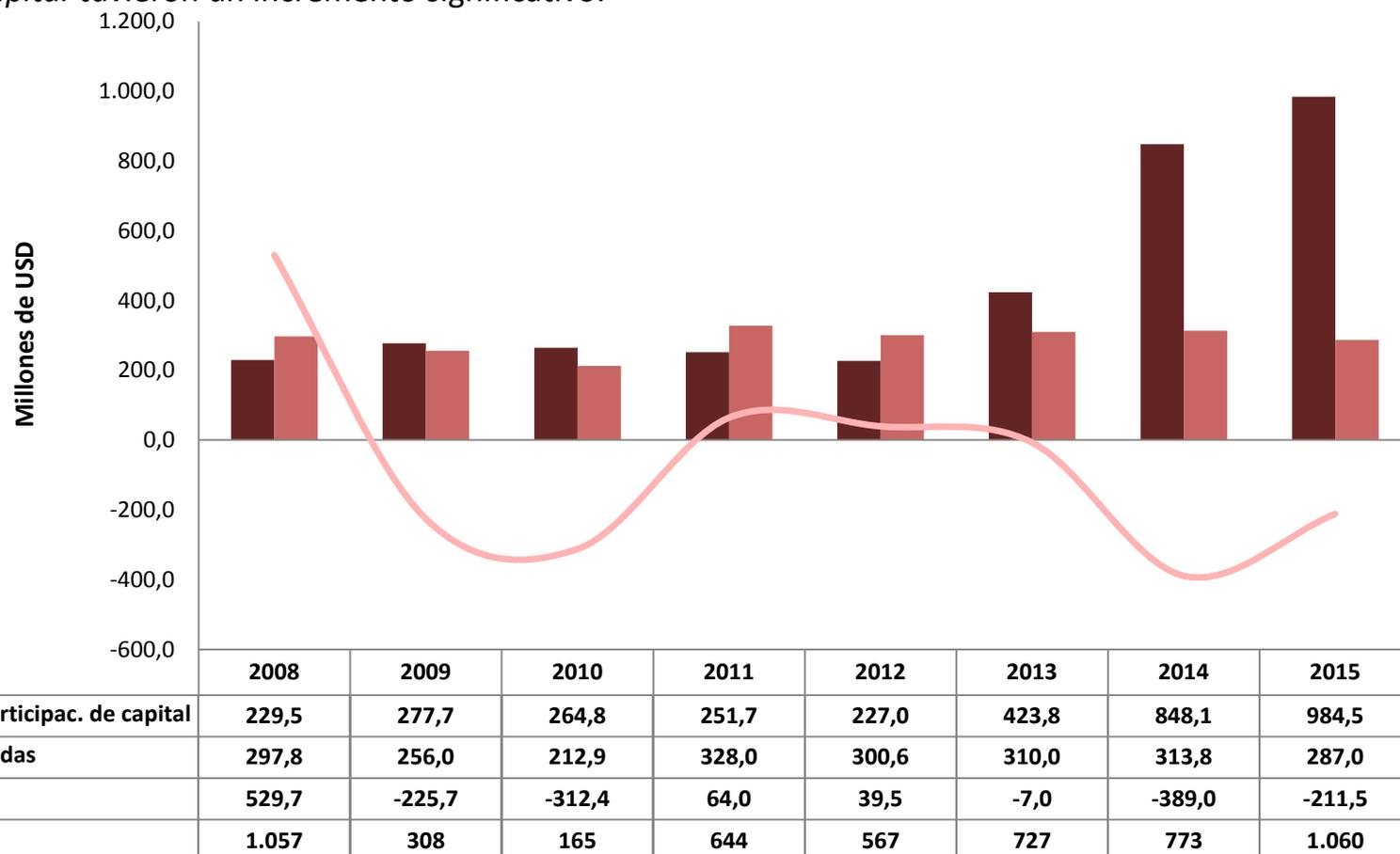


**Nota:** Un valor negativo en la IED se presenta, cuando en los movimientos netos de capital las amortizaciones son mayores que los desembolsos.

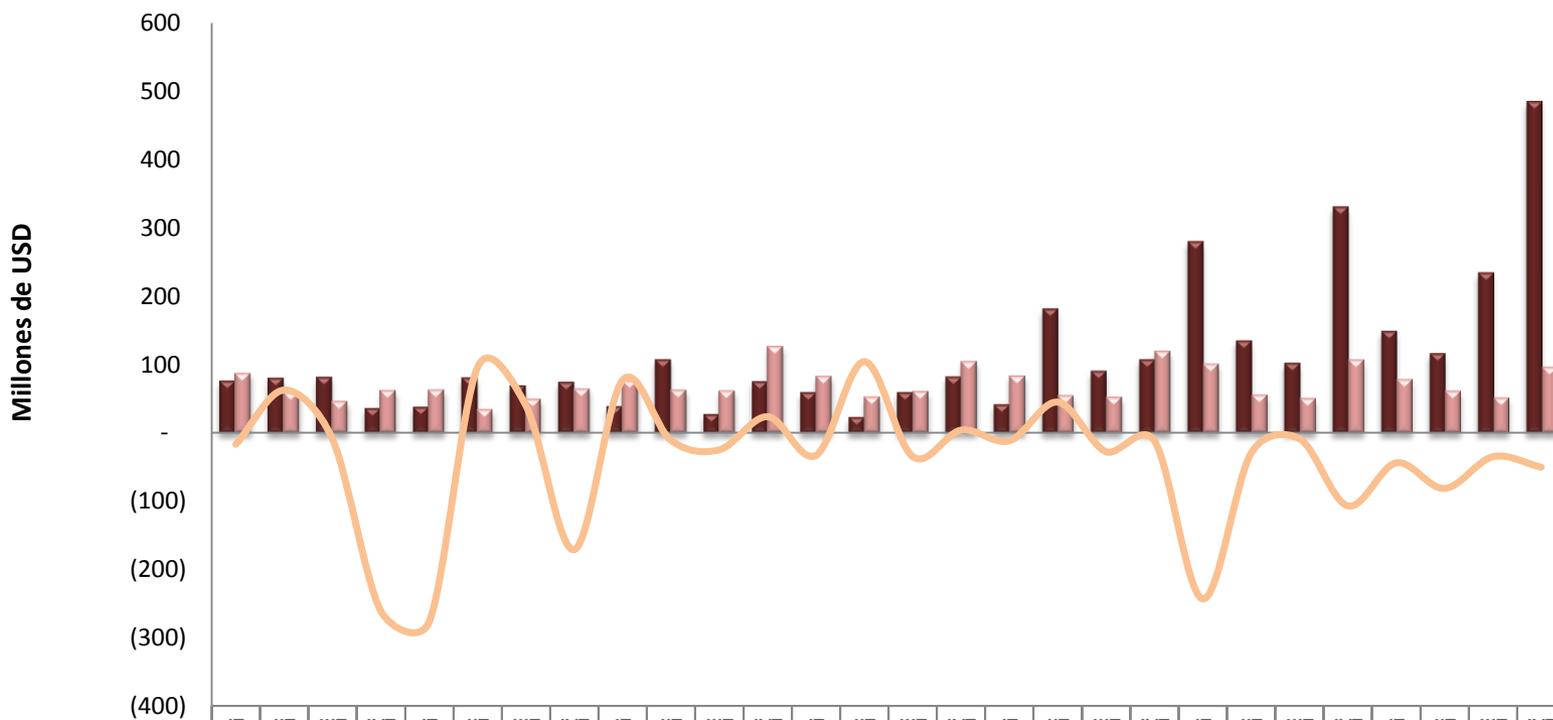
**Fuente:** BCE.



Durante el período 2008 - 2015, el flujo acumulado de Inversión Extranjera Directa sumó USD 5,300.9 millones, monto que fue distribuido en *Acciones y participaciones* en USD 3,507.1 millones, en *Utilidades reinvertidas* USD 2,306.2 millones y en *Otro capital* USD -512.4 millones que corresponde al flujo neto de capital (desembolsos menos amortizaciones) entre empresas relacionadas. En los años 2014 y 2015 las *Acciones y otras participaciones de capital* tuvieron un incremento significativo.



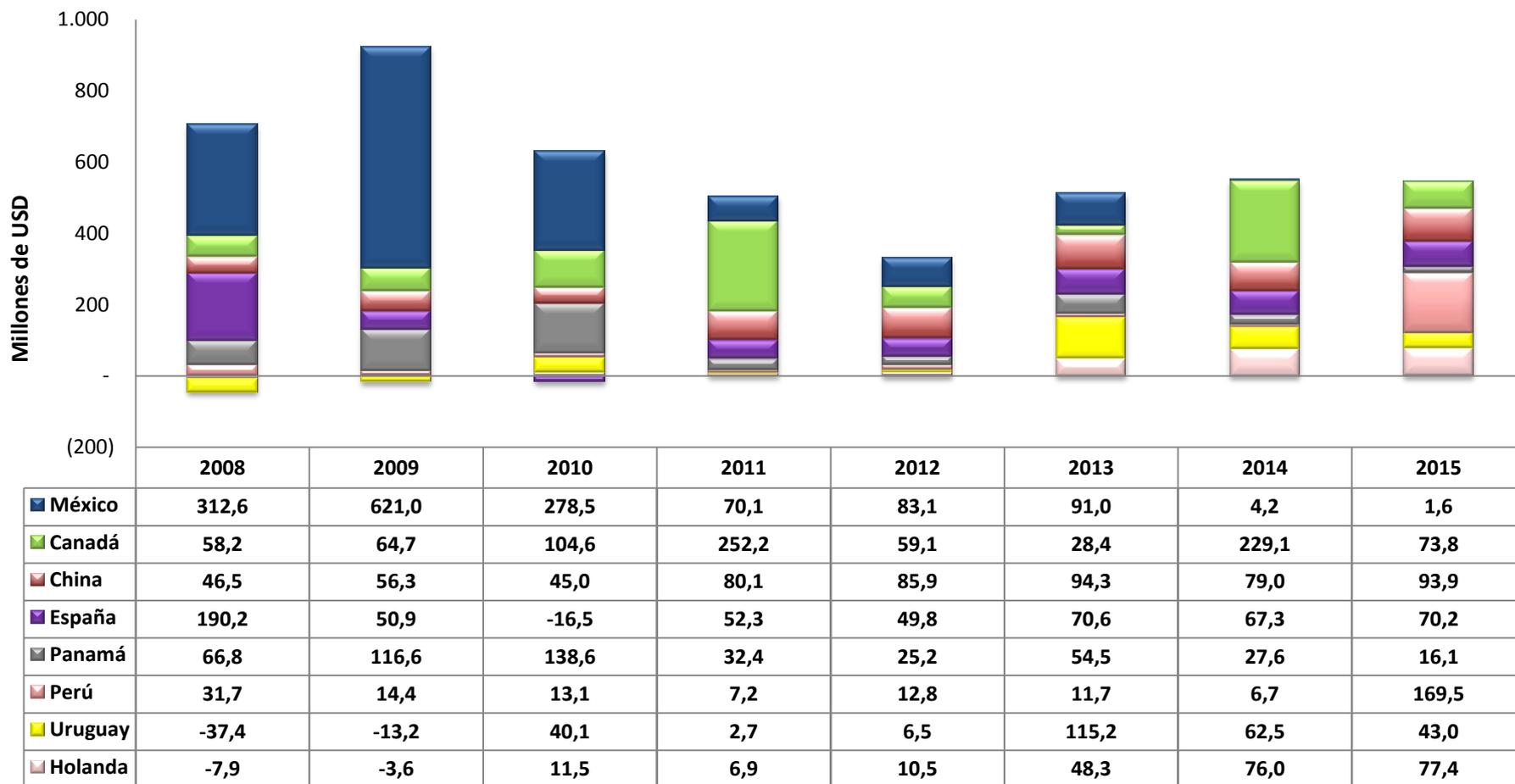
En el cuarto trimestre de 2015, el flujo de IED ascendió a USD 529.1 millones, valor que fue distribuido en *Acciones y participaciones* USD 483.8 millones, en *Utilidades reinvertidas* USD 95.8 millones y en *Otro capital* USD -50.5 millones, que se refiere al flujo neto de capital (desembolsos menos amortizaciones), entre empresas relacionadas.



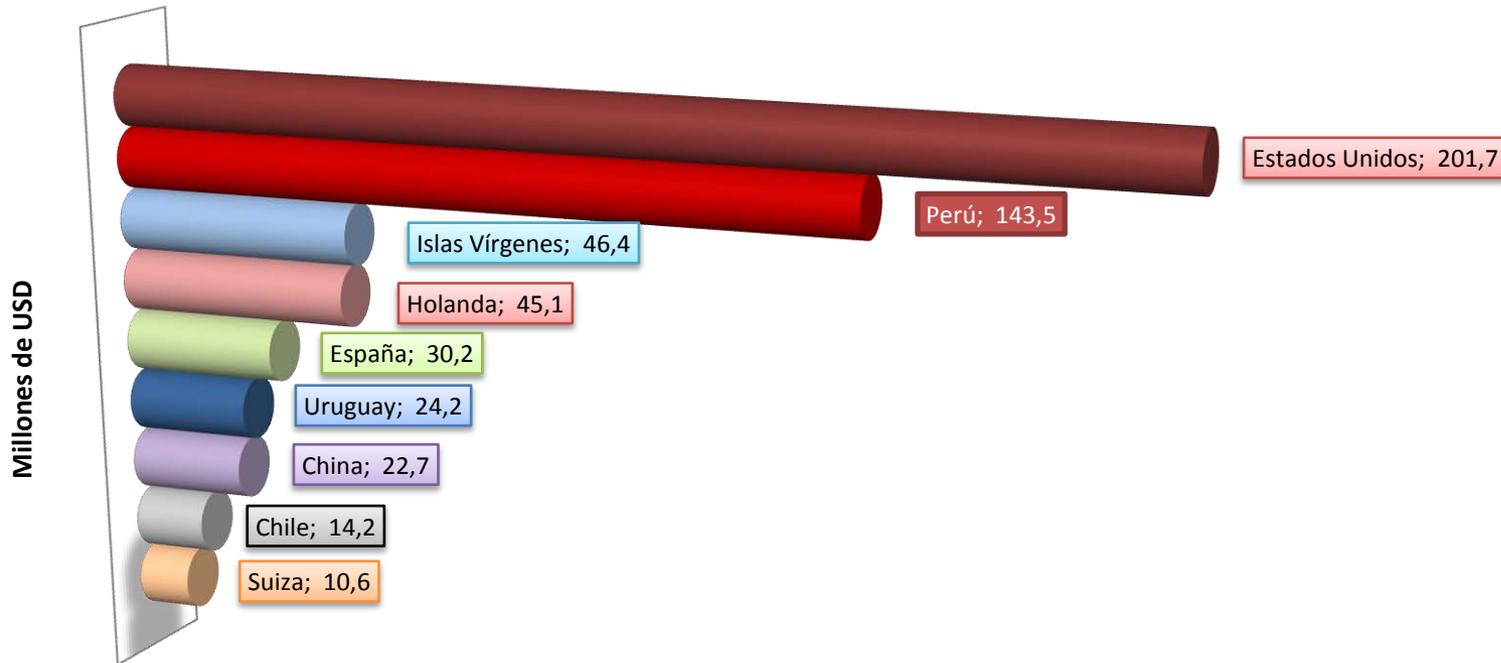
	IT	IIT	IIIT	IVT	IT	IIT	IIIT	IVT	IT	IIT	IIIT	IVT	IT	IIT	IIIT	IVT	IT	IIT	IIIT	IVT	IT	IIT	IIIT	IVT	IT	IIT	IIIT	IVT
	2009				2010				2011				2012				2013				2014				2015			
■ Acciones y otras participac. de capital	77	81	83	37	38	81	70	75	40	10	28	76	60	24	60	83	43	18	91	10	28	13	10	33	14	11	23	48
■ Utilidades reinvertidas	87	60	47	62	63	35	50	65	77	63	62	12	83	53	61	10	83	55	53	11	10	56	51	10	78	61	52	96
— Otro capital	-17	62	-10	-26	-27	96	39	-17	77	-11	-25	23	-33	104	-35	4	-12	45	-28	-12	-24	-30	-9	-10	-44	-82	-35	-50
<b>TOTAL IED</b>	<b>147</b>	<b>203</b>	<b>119</b>	<b>-16</b>	<b>-17</b>	<b>212</b>	<b>159</b>	<b>-31</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>114</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>97</b>	<b>251</b>	<b>529</b>



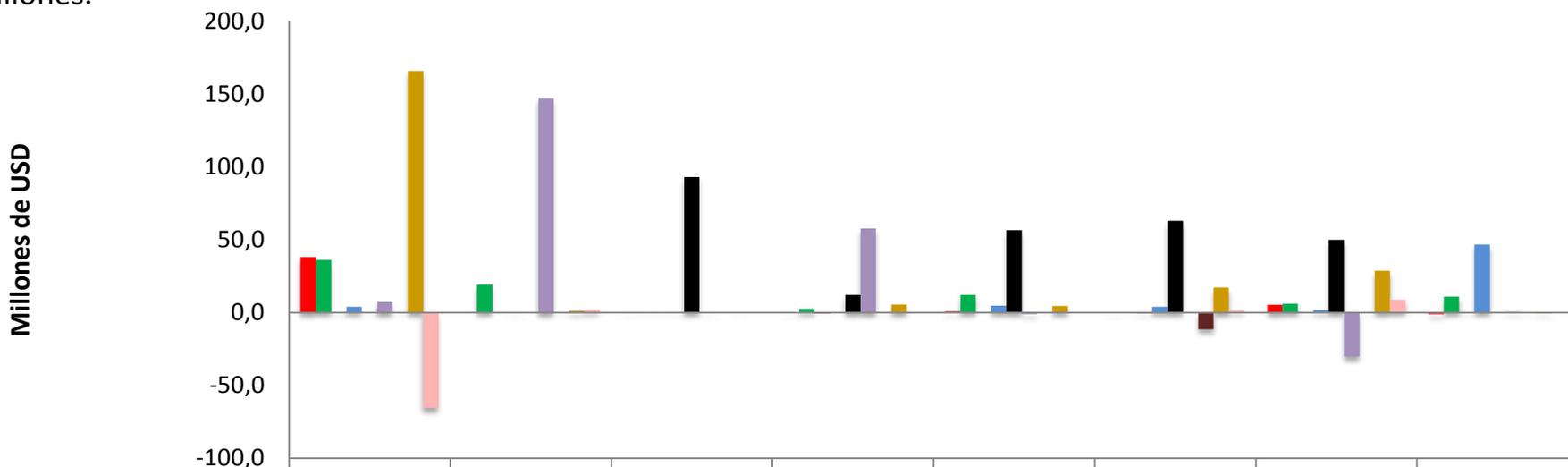
La IED por país de origen en la serie 2008 - 2015 muestra a México como la principal nación que aporta en este agregado con USD 1,462.2 millones, asimismo, Canadá contribuye con USD 870.1 millones, China con USD 581.1 millones, España con USD 534.8 millones, Panamá con USD 477.8 millones, Perú con USD 267.1 millones, Uruguay con USD 219.5 millones y Holanda con USD 219.1 millones, entre otros.



Durante el cuarto trimestre de 2015, Estados Unidos se constituyó en el país con mayor IED al invertir USD 201.7 millones, le siguen: Perú (USD 143.5 millones), Islas Vírgenes (USD 46.4 millones), Holanda (USD 45.1 millones), España (USD 30.2 millones), Uruguay (USD 24.2 millones), China (USD 22.7 millones), Chile (USD 14.2 millones) y Suiza (USD 10.6 millones), entre otros.



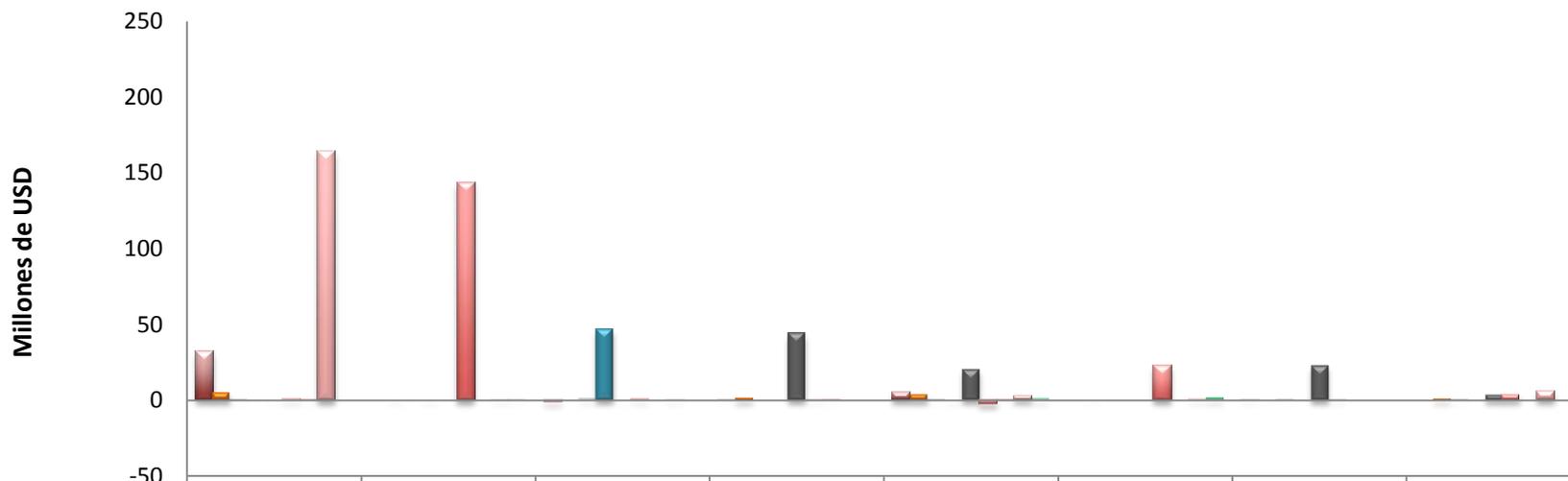
La distribución del flujo de IED durante 2015, muestra que países como: Estados Unidos destinó la mayor cantidad de sus recursos USD 165.8 millones en la rama *Servicios prestados a empresas*; Perú y Chile invirtieron en la rama de *Industria manufacturera* USD 204.7 millones; China, Holanda, Canadá y España dirigieron sus inversiones al sector *Explotación de minas y canteras* USD 262.3 millones; e, Islas Vírgenes canalizó a la *Electricidad, gas y agua* USD 46.6 millones.



	Estados Unidos	Perú	China	Chile	Holanda	Canadá	España	Islas Vírgenes
■ Agricul, silvicol, caza y pesca	38,0	0,0	0,2	0,0	0,7	0,0	5,3	-1,1
■ Comercio	36,0	19,0	0,4	2,5	12,2	0,1	6,1	10,9
■ Construcción	0,4	0,0	0,0	-0,2	0,0	-0,4	0,1	0,4
■ Electricidad, gas y agua	3,9	0,4	0,0	0,0	4,6	3,9	1,6	46,6
■ Explotación minas y canteras	0,2	0,0	92,9	12,0	56,4	63,0	49,9	0,0
■ Industria manufacturera	7,1	146,9	0,4	57,8	-1,1	0,0	-30,1	0,6
■ Serv. comu., sociales y person.	0,1	0,0	0,0	0,0	0,1	-11,4	-0,1	0,0
■ Servicios prestados a empresas	165,8	1,3	0,0	5,5	4,4	17,2	28,6	-0,6
■ Transporte, almacen. comunic.	-65,5	1,9	0,0	0,0	0,0	1,4	8,9	0,0
<b>TOTAL IED</b>	<b>186,1</b>	<b>169,5</b>	<b>93,9</b>	<b>77,7</b>	<b>77,4</b>	<b>73,8</b>	<b>70,2</b>	<b>56,8</b>



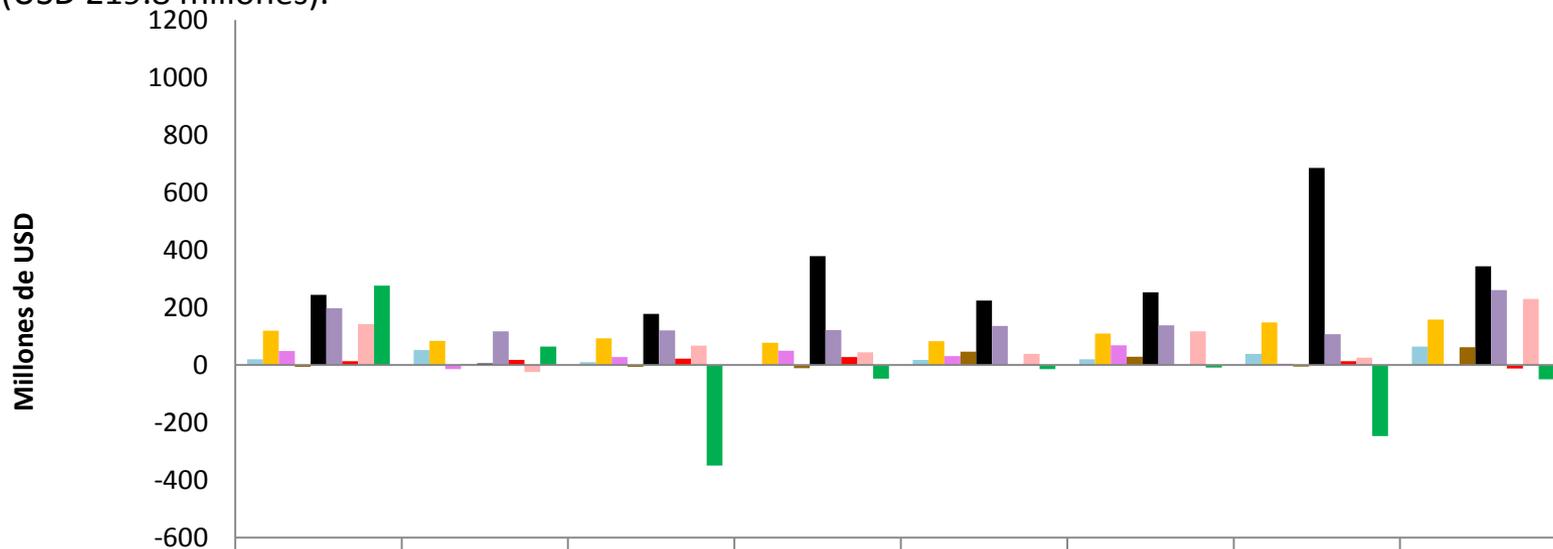
Durante el cuarto trimestre de 2015, Estados Unidos invirtió en *Servicios prestados a empresas* USD 164.1 millones; Perú y Uruguay destinaron la mayor parte de IED a *Industria manufacturera* USD 165.8 millones; Islas Vírgenes lo hizo a la *Electricidad, gas y agua* USD 46.6 millones; y, Holanda, España, China y Chile a *Explotación minas y canteras* USD 90.0 millones.



	Estados Unidos	Perú	Islas Vírgenes	Holanda	España	Uruguay	China	Chile
■ Agricul, silvicol, caza y pesca	32,0	0,0	-1,1	0,1	5,3	0,0	0,0	0,0
■ Comercio	5,0	0,2	0,0	1,6	3,7	0,2	0,1	1,0
■ Construcción	0,0	0,0	0,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
■ Electricidad, gas y agua	0,0	0,0	46,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
■ Explotación minas y canteras	0,0	0,0	0,0	43,6	20,1	0,0	22,5	3,7
■ Industria Manufacturera	0,6	143,1	0,6	-0,3	-2,6	22,7	0,0	3,5
■ Serv. comu., sociales y person.	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
■ Servicios prestados a empresas	164,1	0,2	-0,1	0,0	3,0	0,5	0,0	6,0
■ Transporte, almacen. comunic.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,6	0,8	0,0	0,0
<b>TOTAL IED</b>	<b>201,7</b>	<b>143,5</b>	<b>46,4</b>	<b>45,1</b>	<b>30,2</b>	<b>24,2</b>	<b>22,7</b>	<b>14,2</b>



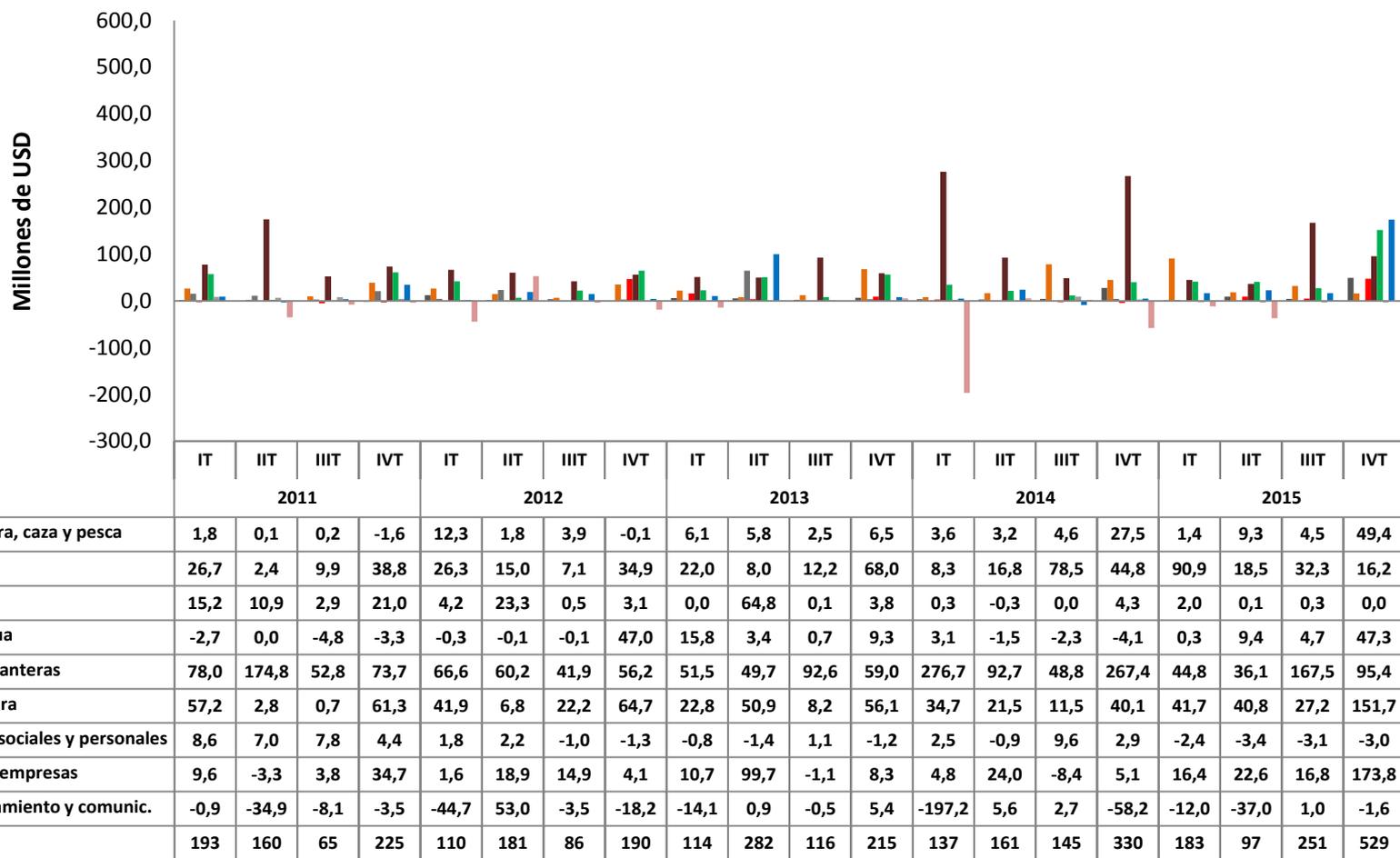
La IED en el período 2008 y 2015, fue canalizada hacia ciertos sectores como: *Explotación de minas y canteras* (USD 2,314.4 millones), *Industria manufacturera* (USD 1,200.6 millones), *Comercio* (USD 875.3 millones), *Servicios prestados a empresas* (USD 643.7 millones), *Agricultura, silvicultura, caza y pesca* (USD 226.2 millones) y *Construcción* (USD 219.8 millones).



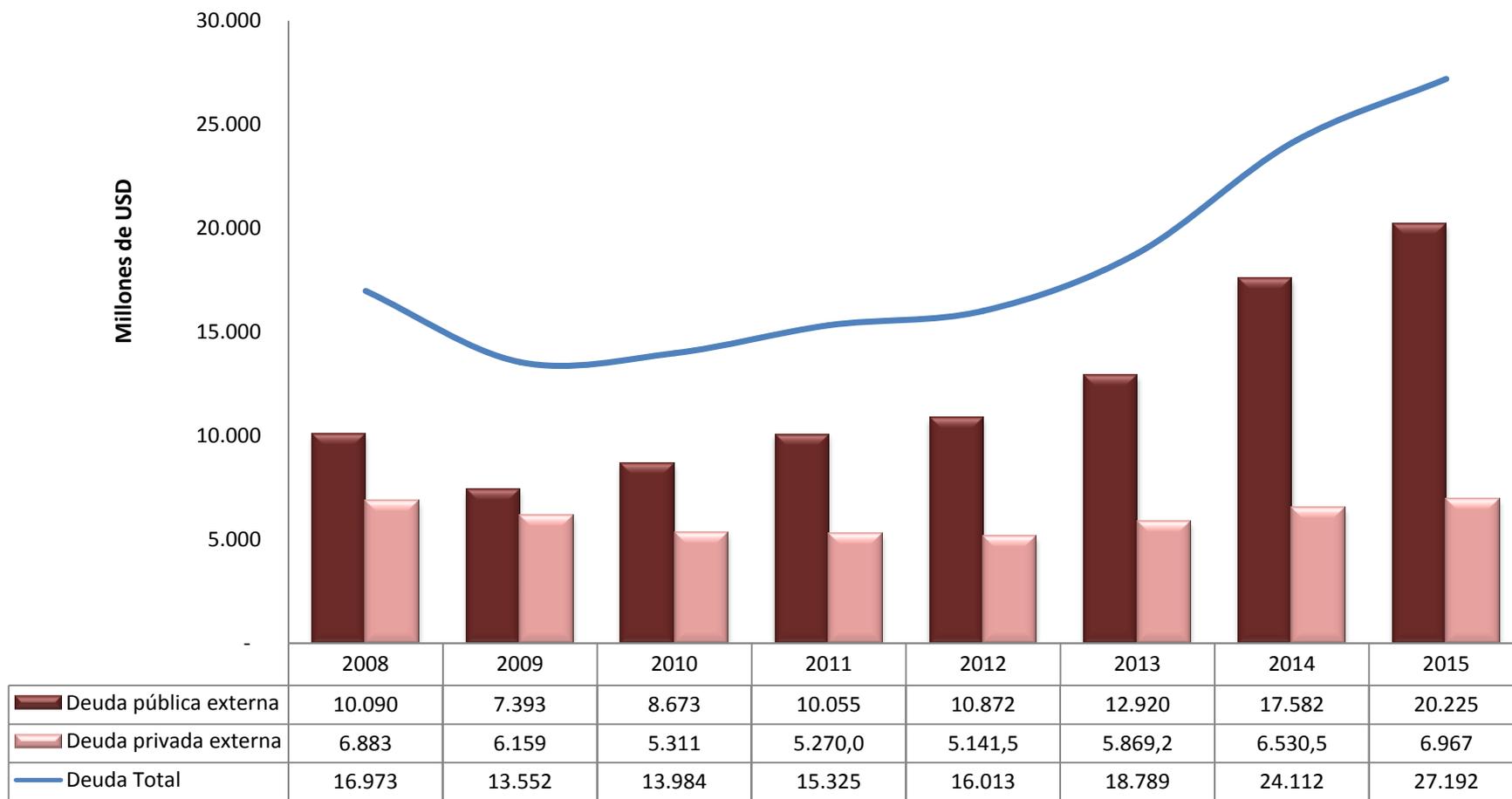
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
■ Agricultura, silvicultura, caza y pesca	20,5	52,3	10,7	0,5	17,9	20,8	38,9	64,6
■ Comercio	119,9	84,1	93,6	77,8	83,3	110,2	148,4	158,0
■ Construcción	49,4	-13,9	27,8	50,1	31,1	68,7	4,3	2,4
■ Electricidad, gas y agua	-6,8	3,0	-6,3	-10,8	46,4	29,2	-4,7	61,8
■ Explotación minas y canteras	244,1	5,8	178,0	379,2	224,9	252,9	685,6	343,8
■ Industria manufacturera	198,0	117,8	120,3	121,9	135,6	137,9	107,7	261,4
■ Servicios comunales, sociales y personales	13,5	18,3	22,9	27,8	1,7	-2,3	14,1	-11,8
■ Servicios prestados a empresas	142,3	-23,6	68,0	44,7	39,5	117,7	25,6	229,7
■ Transporte, almacenamiento y comunic.	276,1	64,2	-349,6	-47,4	-13,4	-8,2	-247,0	-49,6
<b>TOTAL IED</b>	<b>1.057,0</b>	<b>308,0</b>	<b>165,4</b>	<b>643,7</b>	<b>567,0</b>	<b>726,8</b>	<b>772,9</b>	<b>1.060,1</b>



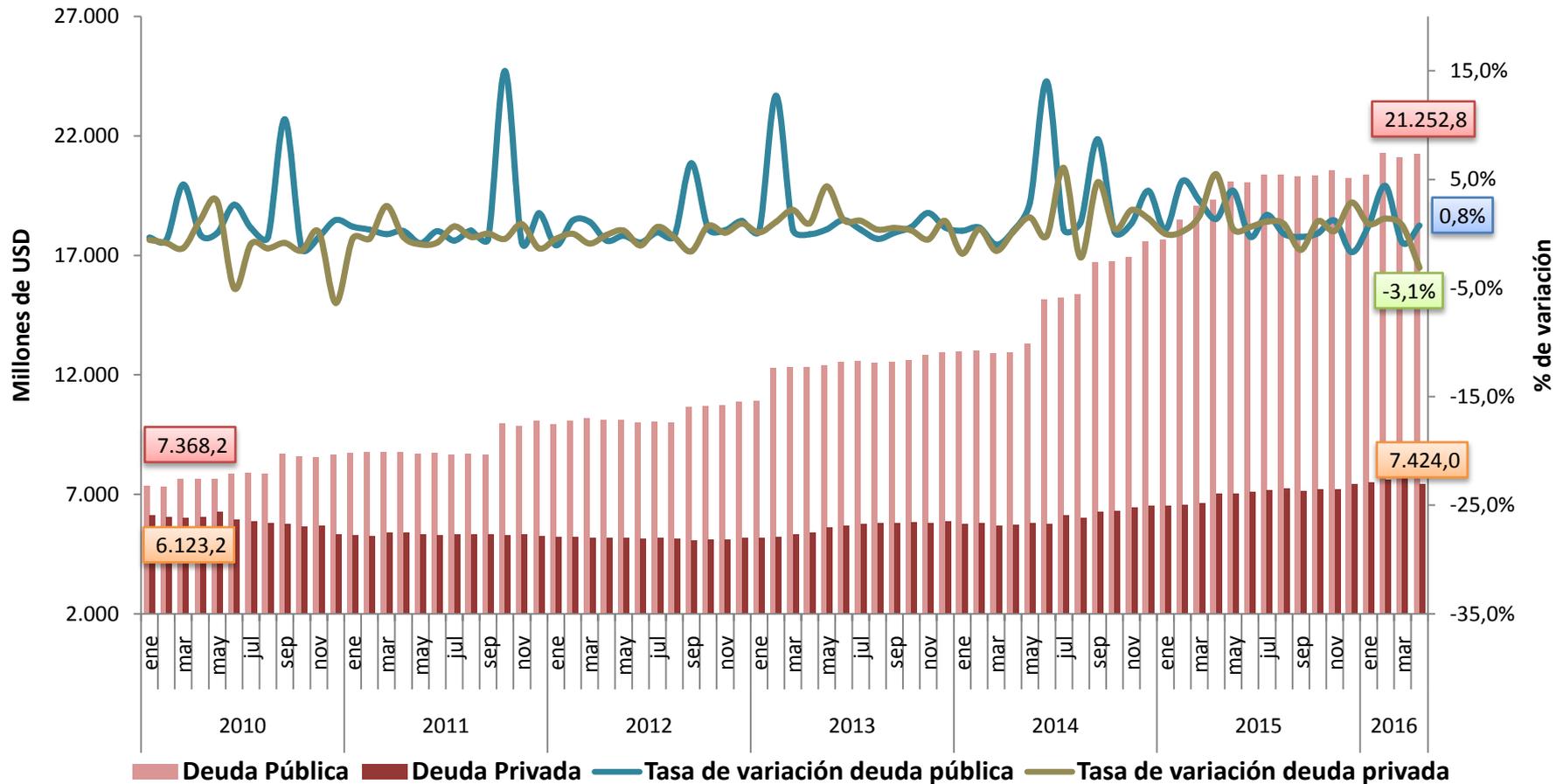
Los sectores económicos beneficiados con IED, durante el cuarto trimestre de 2015, fueron: *Servicios prestados a empresas* (USD 173.8 millones), *Industria manufacturera* (USD 151.7 millones), *Explotación de minas y canteras* (USD 95.4 millones), *Agricultura, silvicultura, caza y pesca* (USD 49.4 millones), *Electricidad, gas y agua* (USD 47.3 millones) y *Comercio* (USD 16.2 millones).



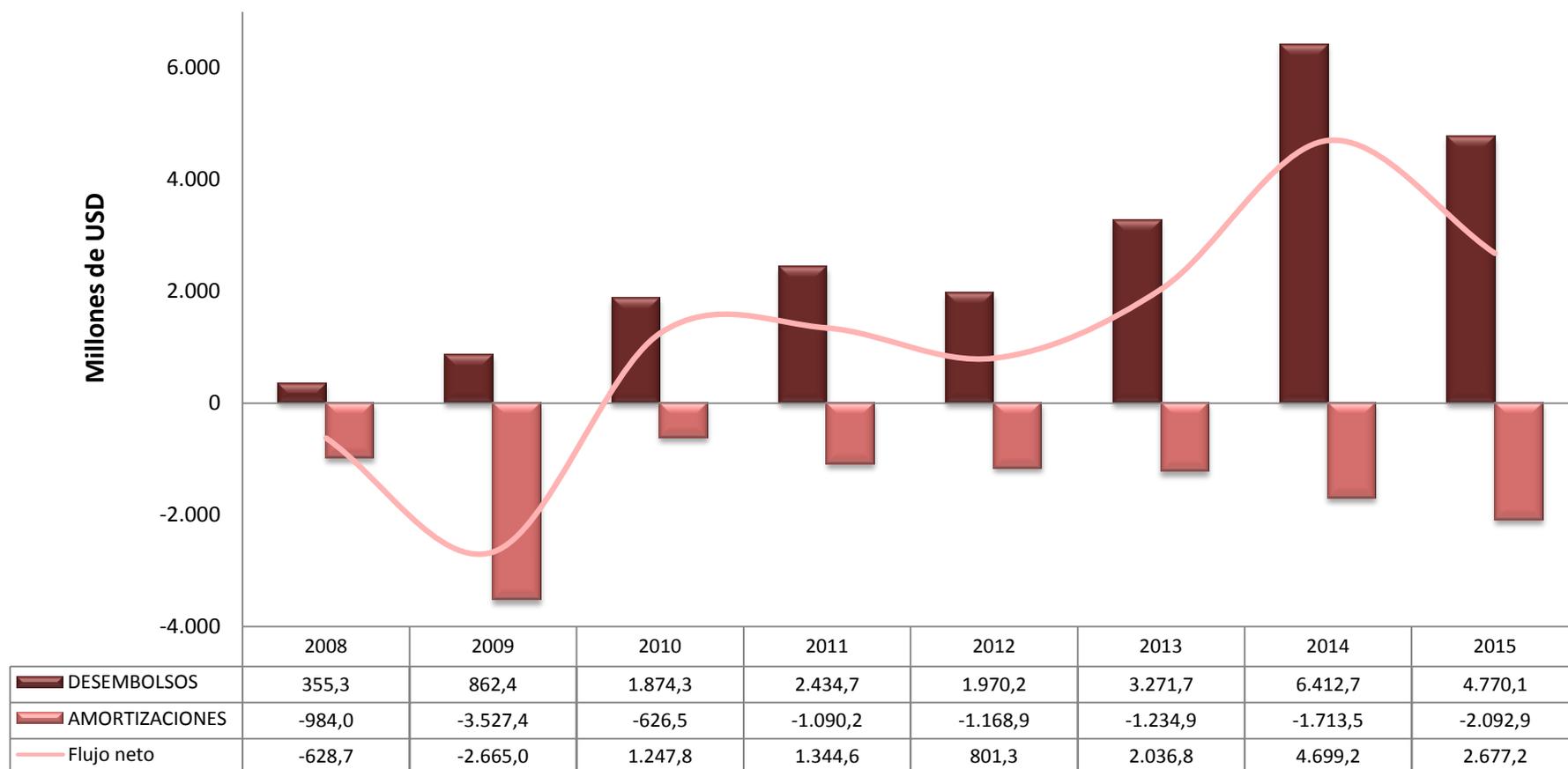
A diciembre de 2015, el saldo de la deuda externa pública ascendió a USD 20,224.8 millones y el de la deuda externa privada a USD 6,967.2 millones. Entre los años 2008-2015 la deuda externa total se incrementó en USD 10,219.0 millones y el saldo de la misma al 2015 fue de USD 27,192.0 millones, que representó el 27 % del PIB.



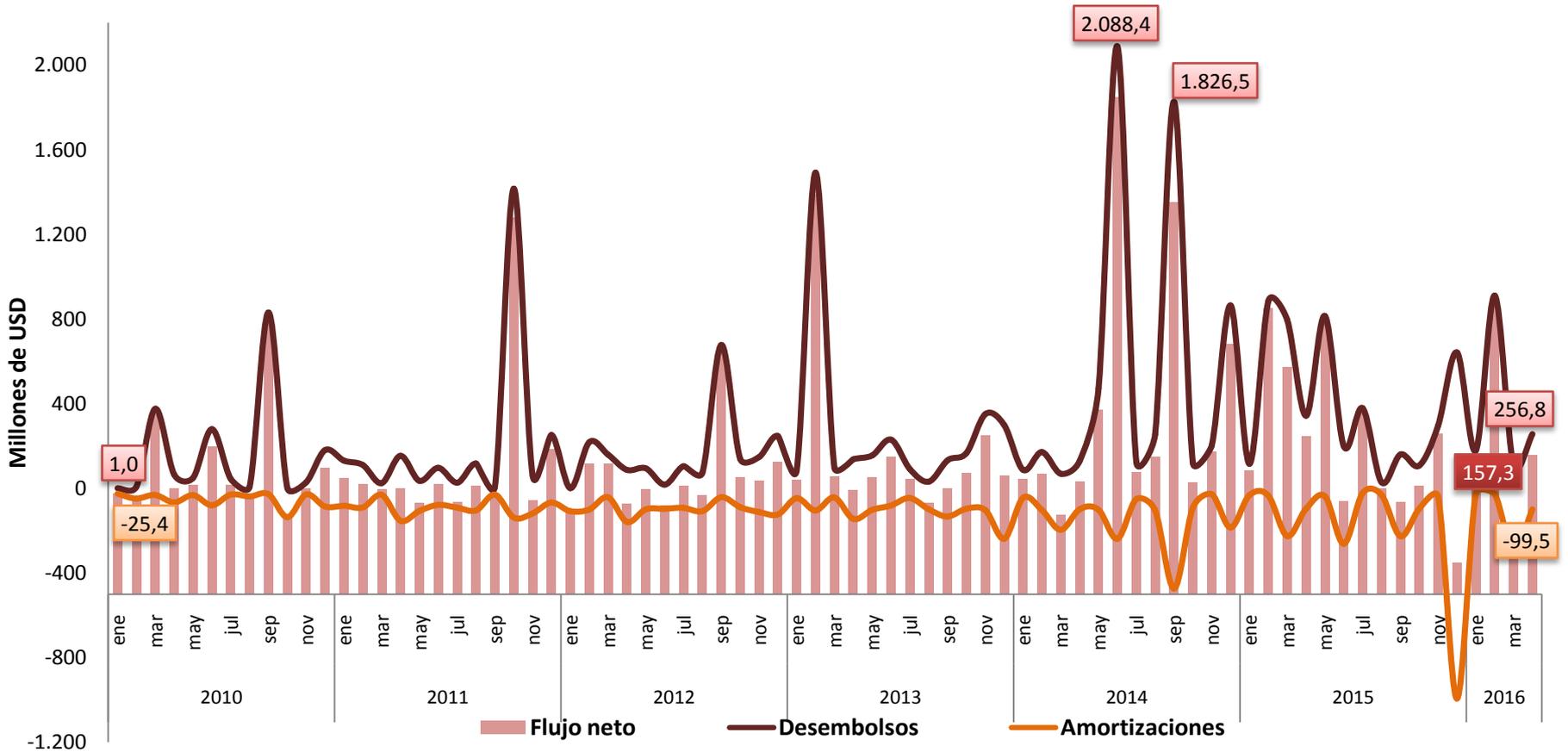
A fines de abril de 2016, el saldo de la deuda externa pública ascendió a USD 21,252.8 millones y la deuda externa privada a USD 7,424.0 millones. Estas cifras comparadas con las presentadas en el mes de marzo de 2016, mostraron que la tasa de variación ( $t/t-1$ ) de la deuda externa pública fue de 0.8 % y la tasa de la deuda privada fue de -3.1 %.



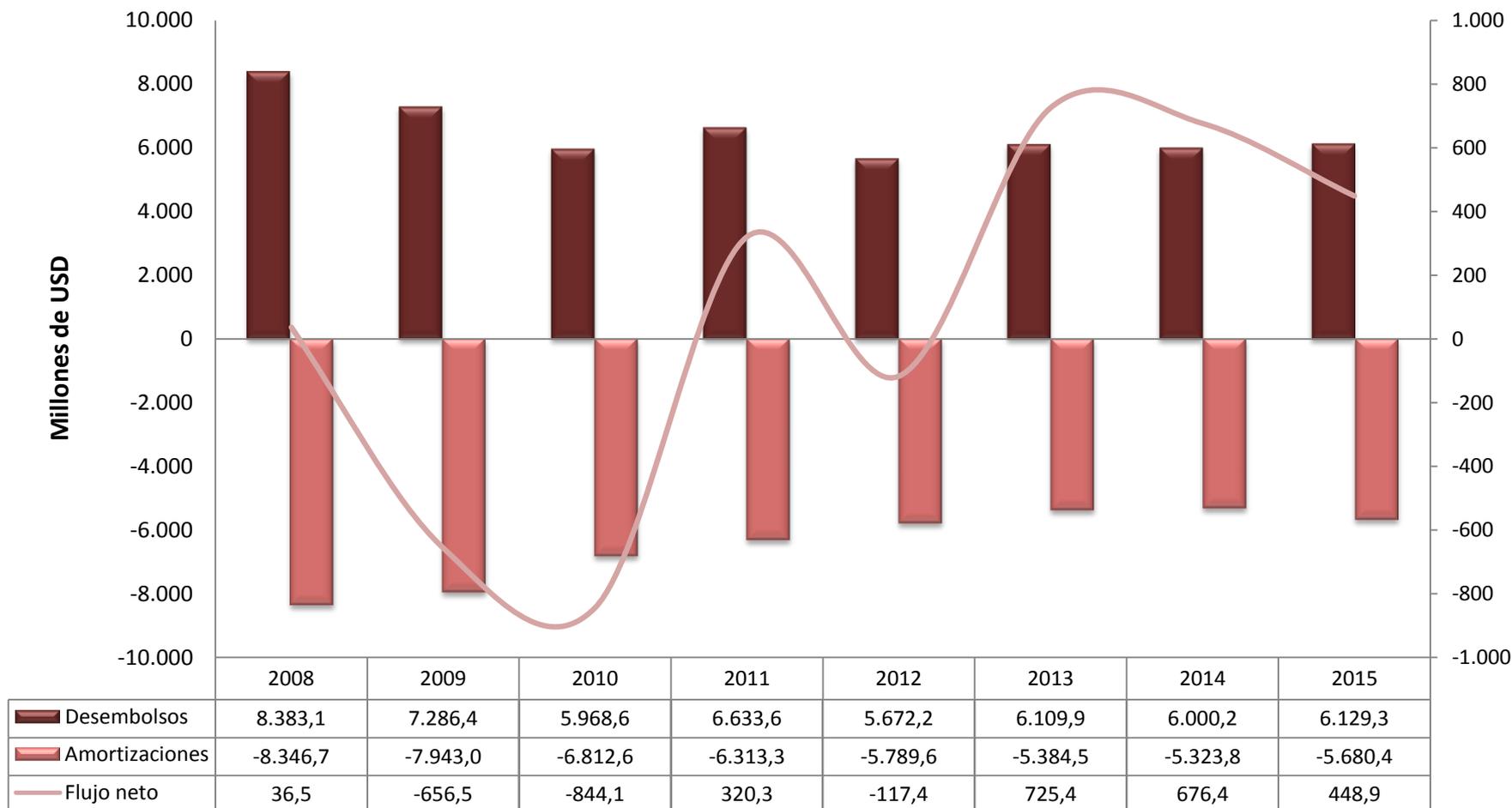
En el año 2015 el saldo de la deuda externa pública se incrementó en USD 4,770.1 millones por concepto de desembolsos, en tanto que, se redujo en USD 2,092.9 millones por amortizaciones, dando como resultado una variación neta de USD 2,677.2 millones, que representa un aumento en el stock de la deuda externa pública. Este flujo se explica por los recursos provenientes del Gobierno de China, Organismos Internacionales, colocación de bonos por USD 1,500.0 millones; y, por el pago de los Bonos Global 2015 por USD 650.0 millones.



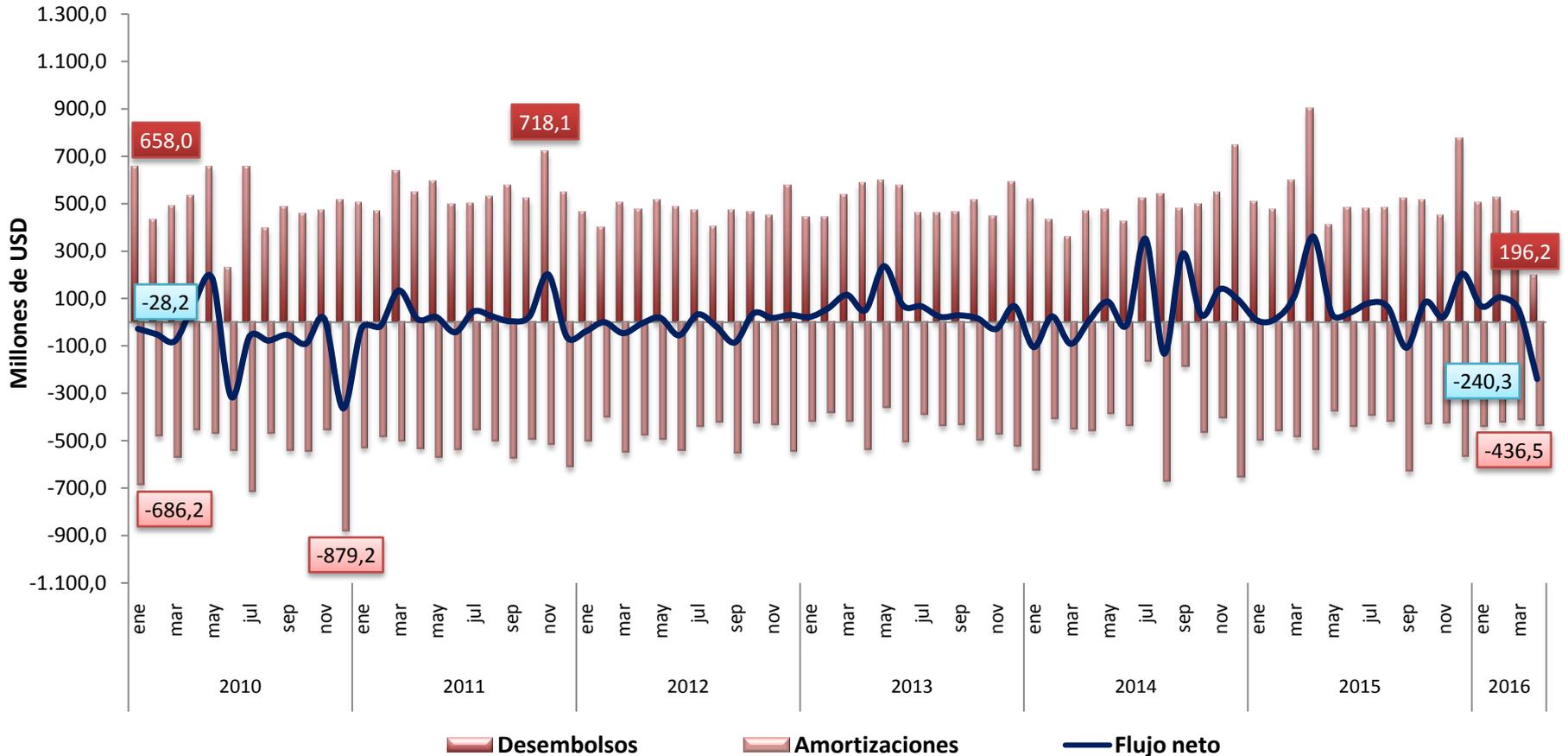
En el mes de abril de 2016, el flujo neto de la deuda externa pública fue positivo en USD 157.3 millones, se recibieron desembolsos por USD 256.8 millones y se pagaron amortizaciones por USD -99.5 millones, con lo que el saldo de la deuda externa pública a abril de 2016 ascendió a USD 21,252.8 millones, equivalente al 20.7 % del PIB.



En el año 2015, la deuda externa privada se modificó por el ingreso de desembolsos de USD 6,129.3 millones y por el pago de amortizaciones de USD -5,680.4 millones. En dicho año el flujo neto de la deuda externa privada fue positivo en USD 448.9 millones, cifra que incrementó su saldo a USD 6,967.2 millones.



En abril de 2016 el flujo neto de la deuda externa privada fue negativo en USD -240.3 millones, como resultado del ingreso de desembolsos por USD 196.2 millones y del pago de amortizaciones por USD -436.5 millones. El saldo de la deuda externa privada a abril de 2016 fue USD 7,424.0 millones, equivalente al 7.2 % del PIB.



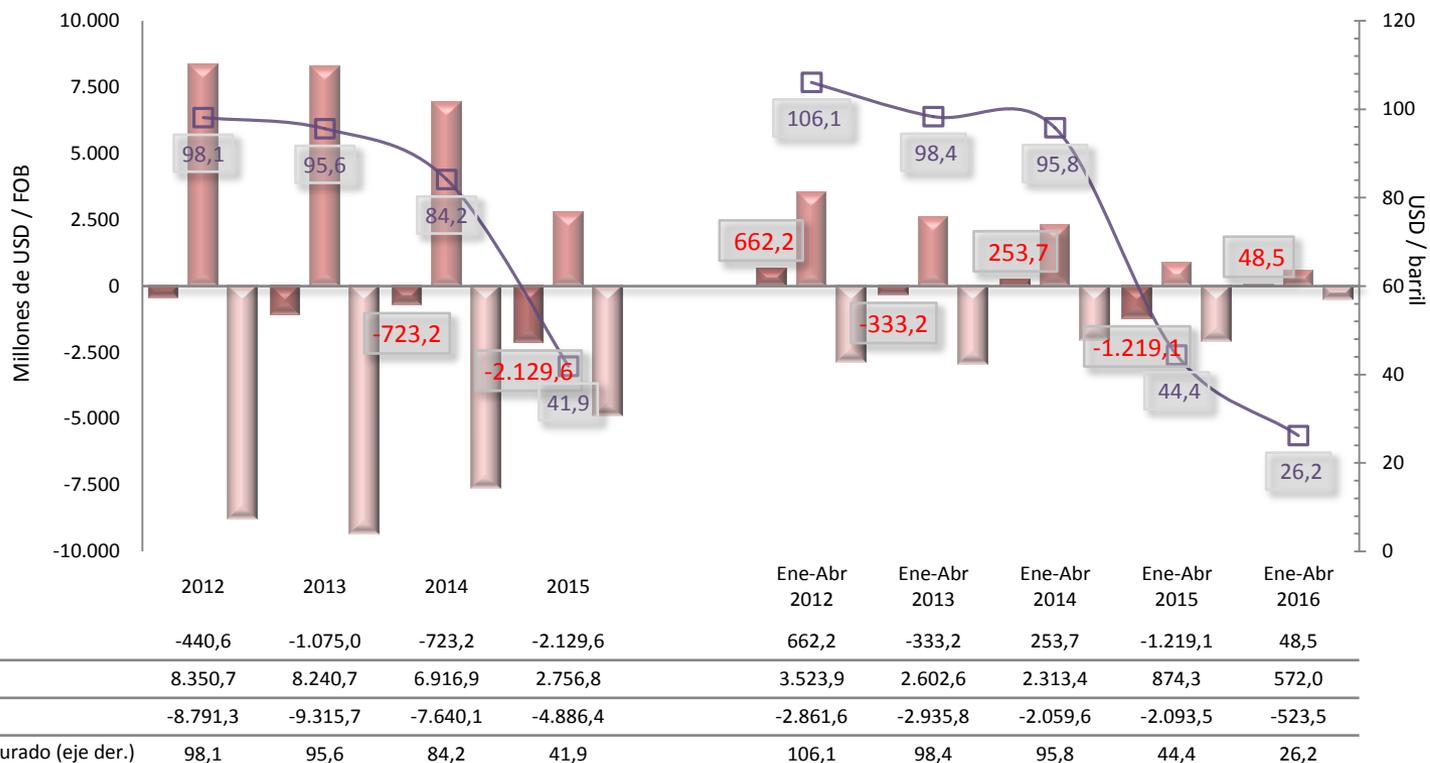
# Comercio Exterior\*

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

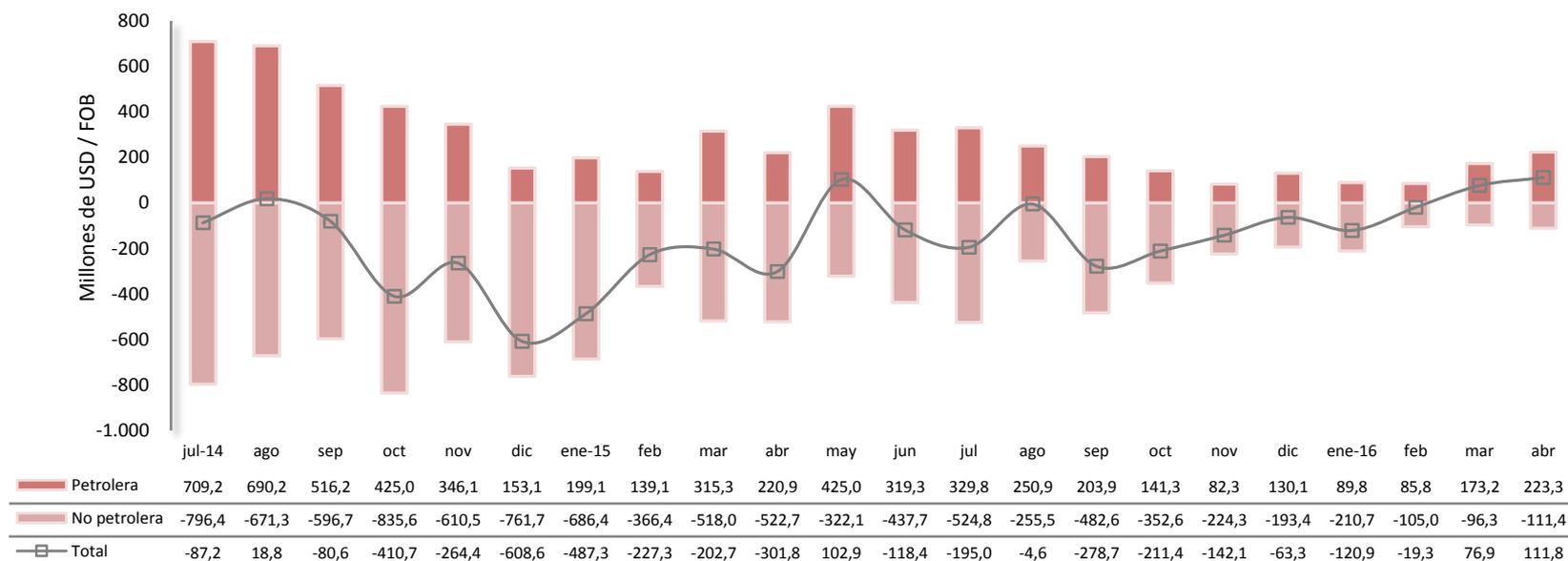
\* Las cifras se modifican de acuerdo a las actualizaciones y reprocesos basados en la información proporcionada por el Servicio Nacional de Aduana del Ecuador (SENAE).



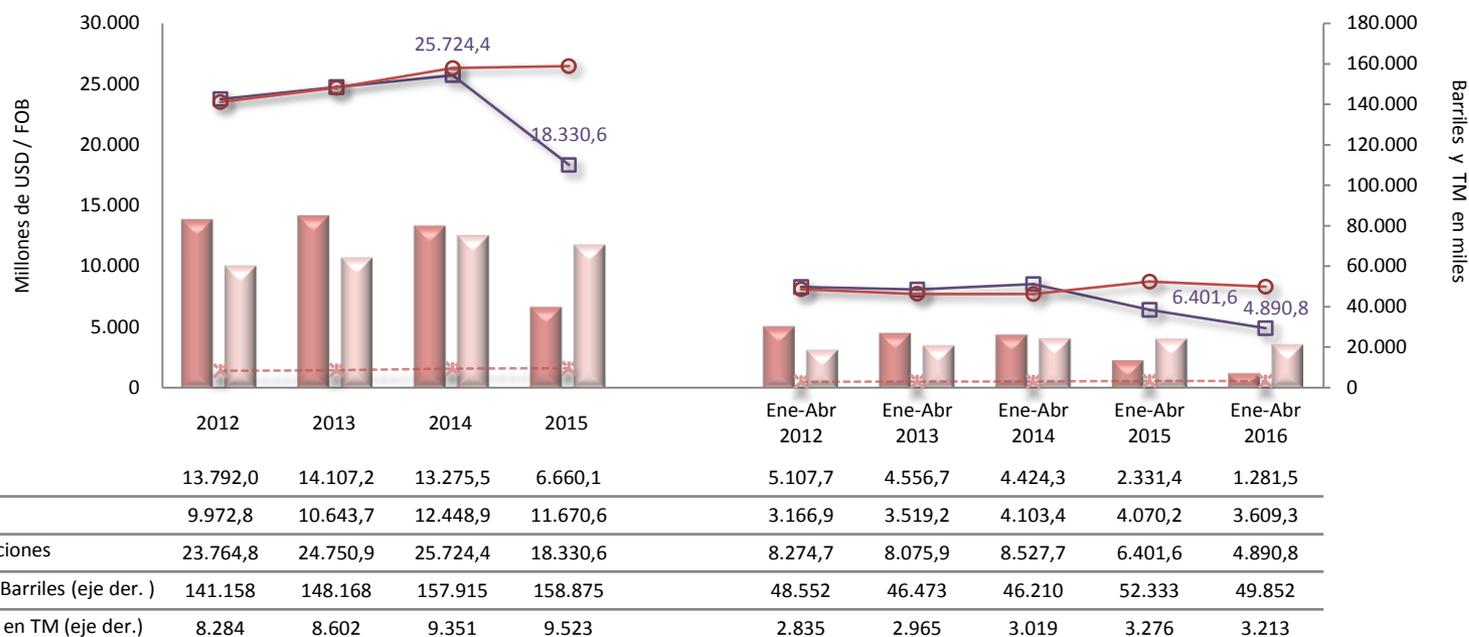
La *Balanza Comercial* en período enero - abril de 2016, registró un superávit de *USD 48.5 millones*, este comportamiento se explica principalmente por una disminución de las importaciones.



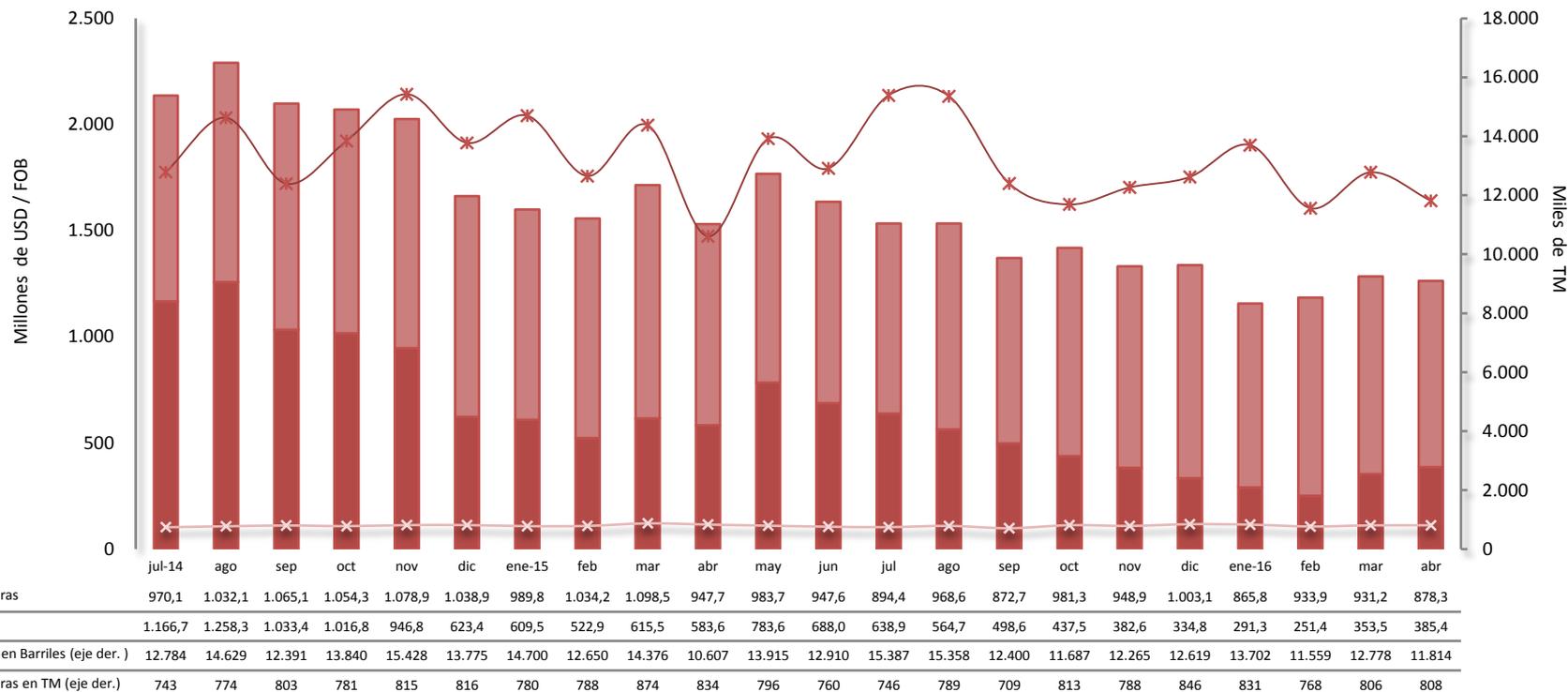
La *Balanza Comercial Total* a abril de 2016 registró un superávit de *USD 111.8 millones*, lo que significó una recuperación comercial de *45.5 %* frente al saldo a marzo de 2016 que fue de *USD 76.9 millones*.



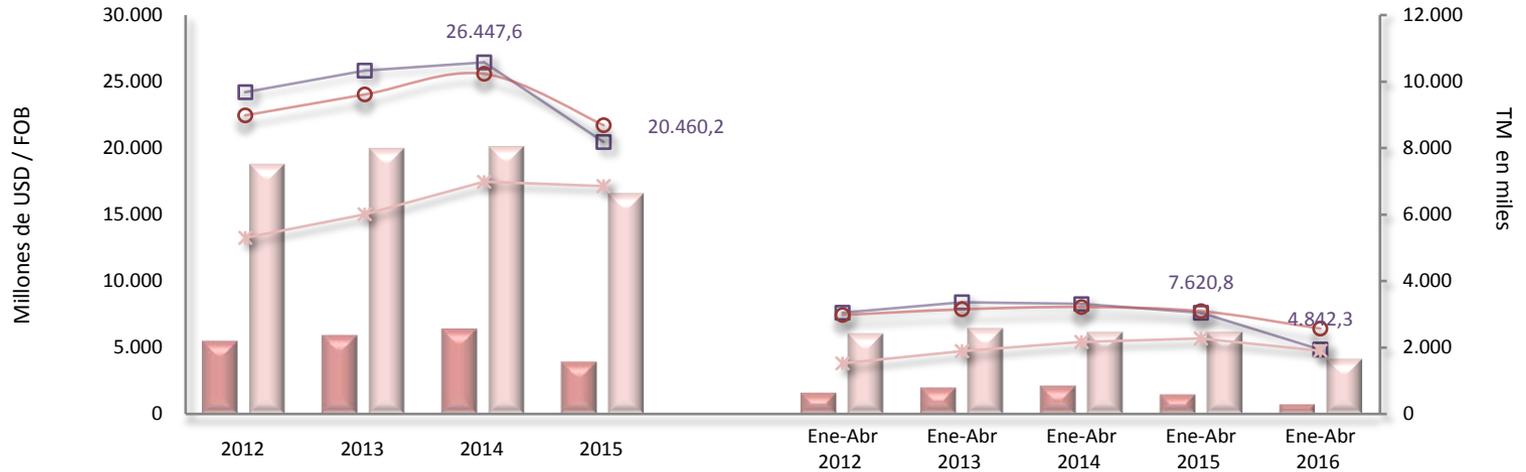
Entre enero y abril de 2016, las *exportaciones totales* en valor FOB alcanzaron *USD 4,890.8 millones*, 23.6 % menor en términos relativos si se compara con las exportaciones realizadas en el mismo período de 2015 (*USD 6,401.6 millones*).



A abril de 2016, se registró un aumento de 9 % en el valor FOB de las *exportaciones petroleras*, mismas que pasaron de *USD 353.5 millones* en marzo de 2015 a *USD 385.4 millones*. Las *exportaciones no petroleras* fueron inferiores en 5.7 % pasaron de *USD 931.2 millones* en marzo a *USD 878.3 millones* en abril 2016.



Entre enero y abril de 2016, las *importaciones totales* en valor FOB fueron de *USD 4,842.3 millones\**; 36.5 % menos que las compras externas realizadas en el igual período del año 2015 (*USD 7,620.8 millones*).



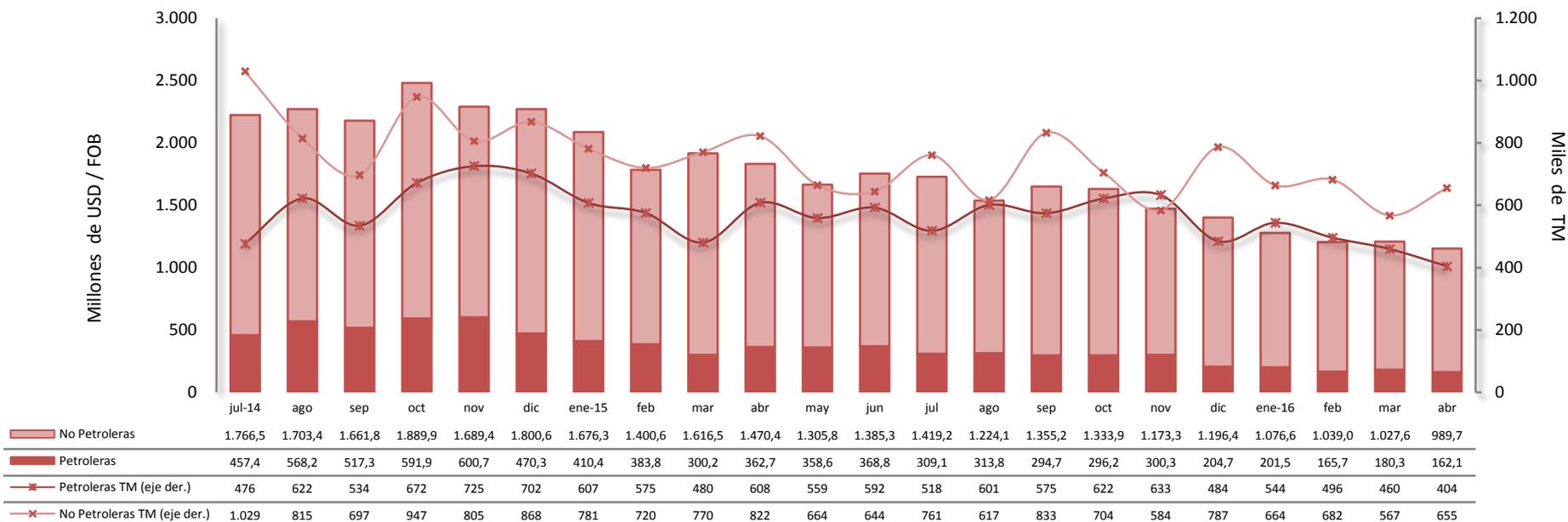
	2012	2013	2014	2015	Ene-Abr 2012	Ene-Abr 2013	Ene-Abr 2014	Ene-Abr 2015	Ene-Abr 2016
■ Petroleras	5.441,3	5.866,5	6.358,6	3.903,2	1.583,9	1.954,0	2.110,9	1.457,1	709,5
■ No Petroleras	18.764,1	19.959,4	20.089,0	16.557,0	6.028,5	6.455,0	6.163,0	6.163,7	4.132,8
—□— Total Importaciones	24.205,4	25.825,9	26.447,6	20.460,2	7.612,4	8.409,1	8.274,0	7.620,8	4.842,3
—*— Petroleras TM (eje der.)	5.301	6.009	6.986	6.855	1.524,2	1.892,7	2.166,9	2.271,1	1.903,7
—○— No Petroleras TM (eje der.)	8.981	9.612	10.232	8.687	2.976,7	3.148,4	3.218,6	3.093,3	2.568,9

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 abril de 2016 (USD 162.1 millones), fueron menores en 10.1 % comparadas con las registradas en el mes anterior (USD 180.3 millones); de igual manera las compras externas *no petroleras* (\*) experimentaron una caída en 3.7 % al pasar de USD 1,027.6 a USD 989.7 millones. En volumen (toneladas métricas) las *importaciones petroleras* fueron inferiores en 12 % mientras que las *no petroleras* fueron superiores en 15.6 %.

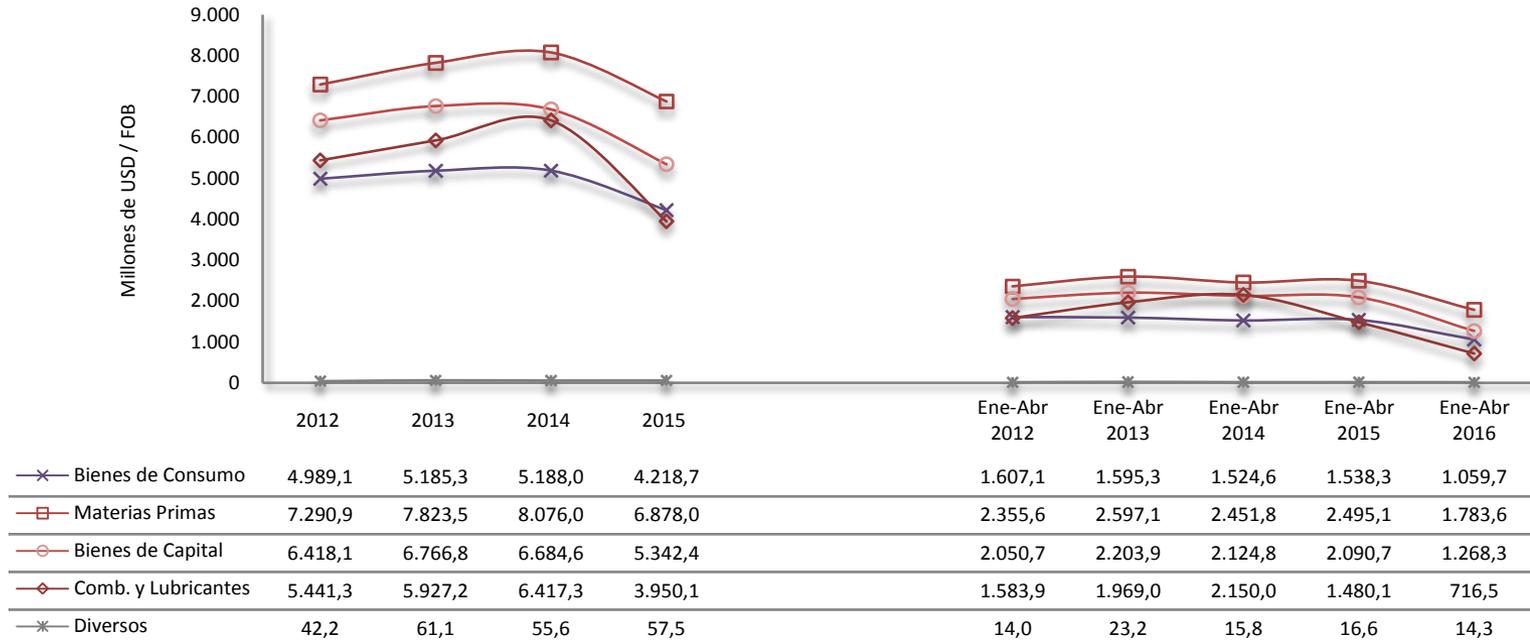


Fuente: BCE

\* 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.



La evolución de las *Importaciones por Uso o Destino Económico (CUODE)*, entre los meses de enero y abril de 2016, en valor FOB con respecto al mismo período de 2015, muestran una disminución en todos los grupos: *combustibles y lubricantes (-51.6 %)*; *bienes de capital (-39.3 %)*; *bienes de consumo (-31.1 %)*; *materias primas (-28.5 %)*; y, *productos diversos (-14.1 %)*.

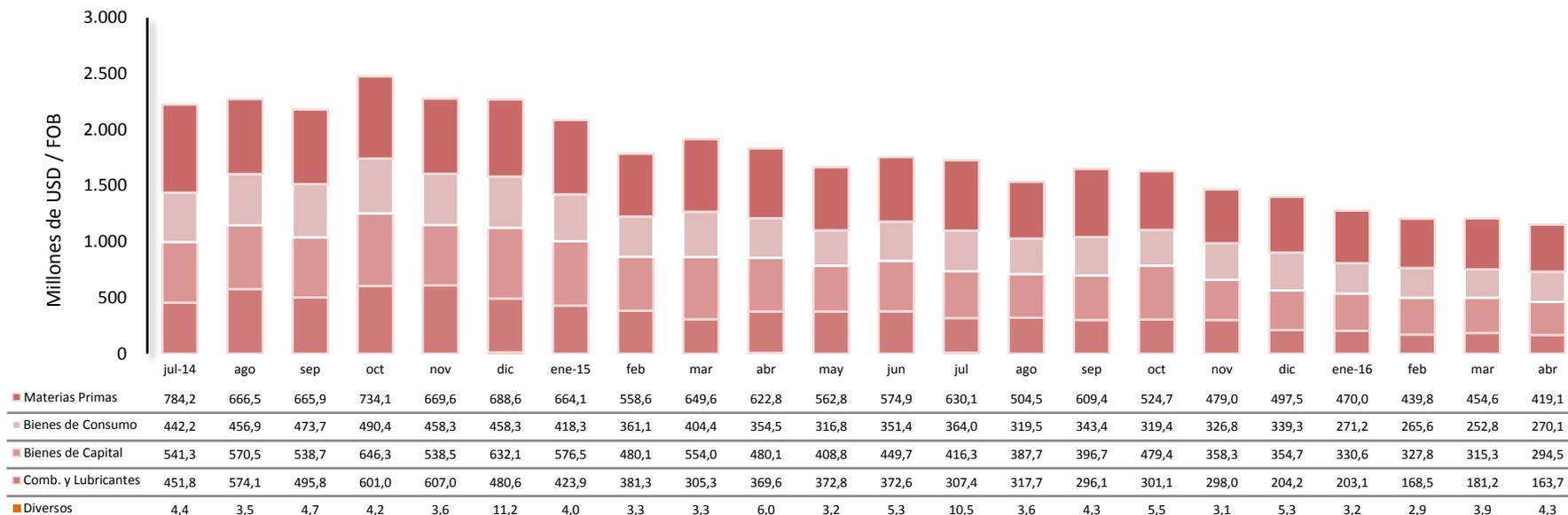


Fuente: BCE

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



En abril de 2016, las importaciones en valor FOB clasificadas por uso o destino económico (CUODE) respecto al mes anterior, aumentaron en los grupos: *bienes de consumo* (6.8 %) y, *productos diversos* (10.1 %), disminuyeron: los *combustibles y lubricantes* (9.6 %), *materias primas* (7.8 %); y, *bienes de capital* (-6.6 %).



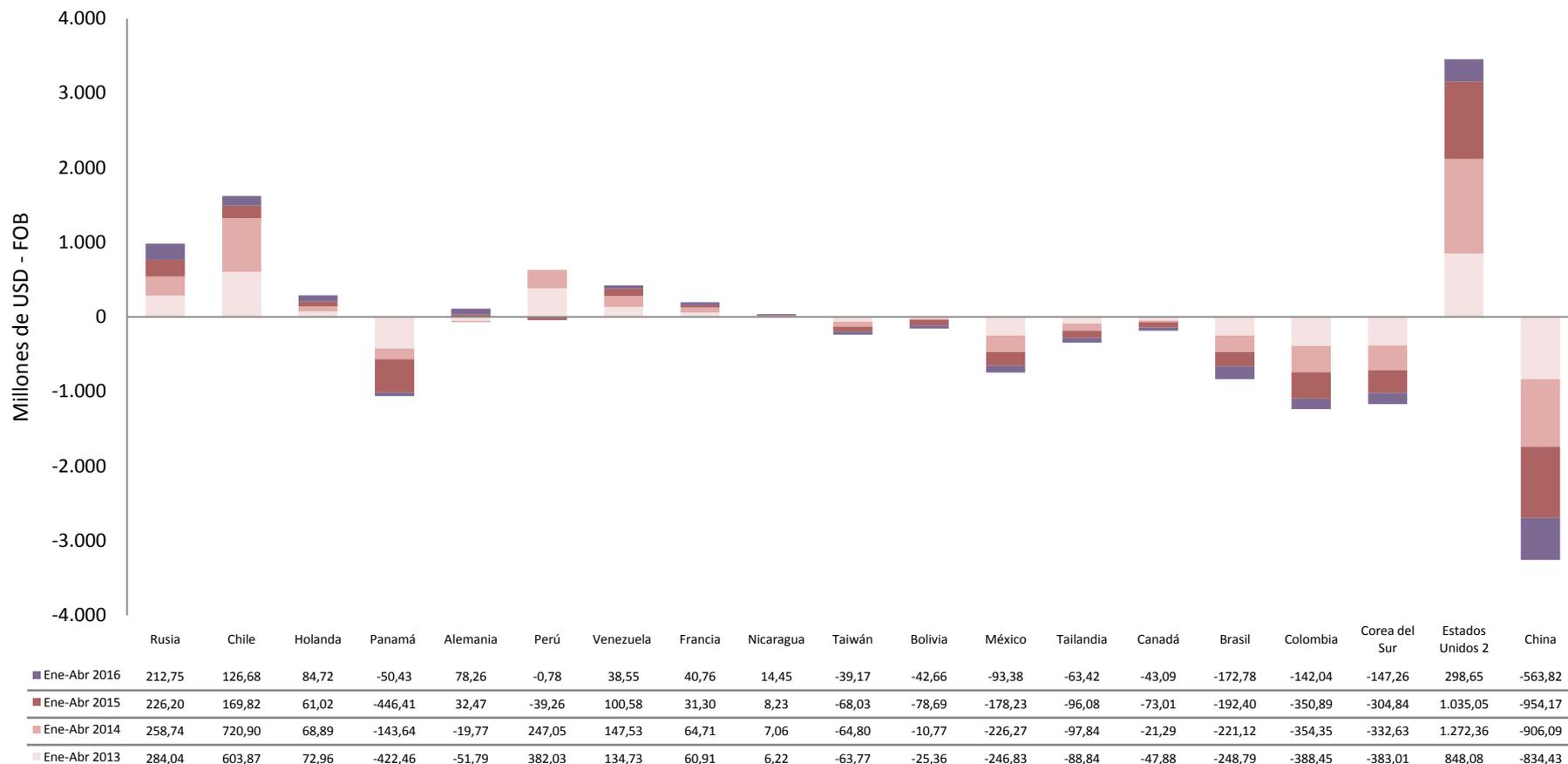
Fuente: BCE

\* 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 SENA E.



# PRINCIPALES SALDOS COMERCIALES POR PAÍS DE DESTINO Y PROCEDENCIA DE LOS BIENES (1)

Enero – Abril 2016



(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.

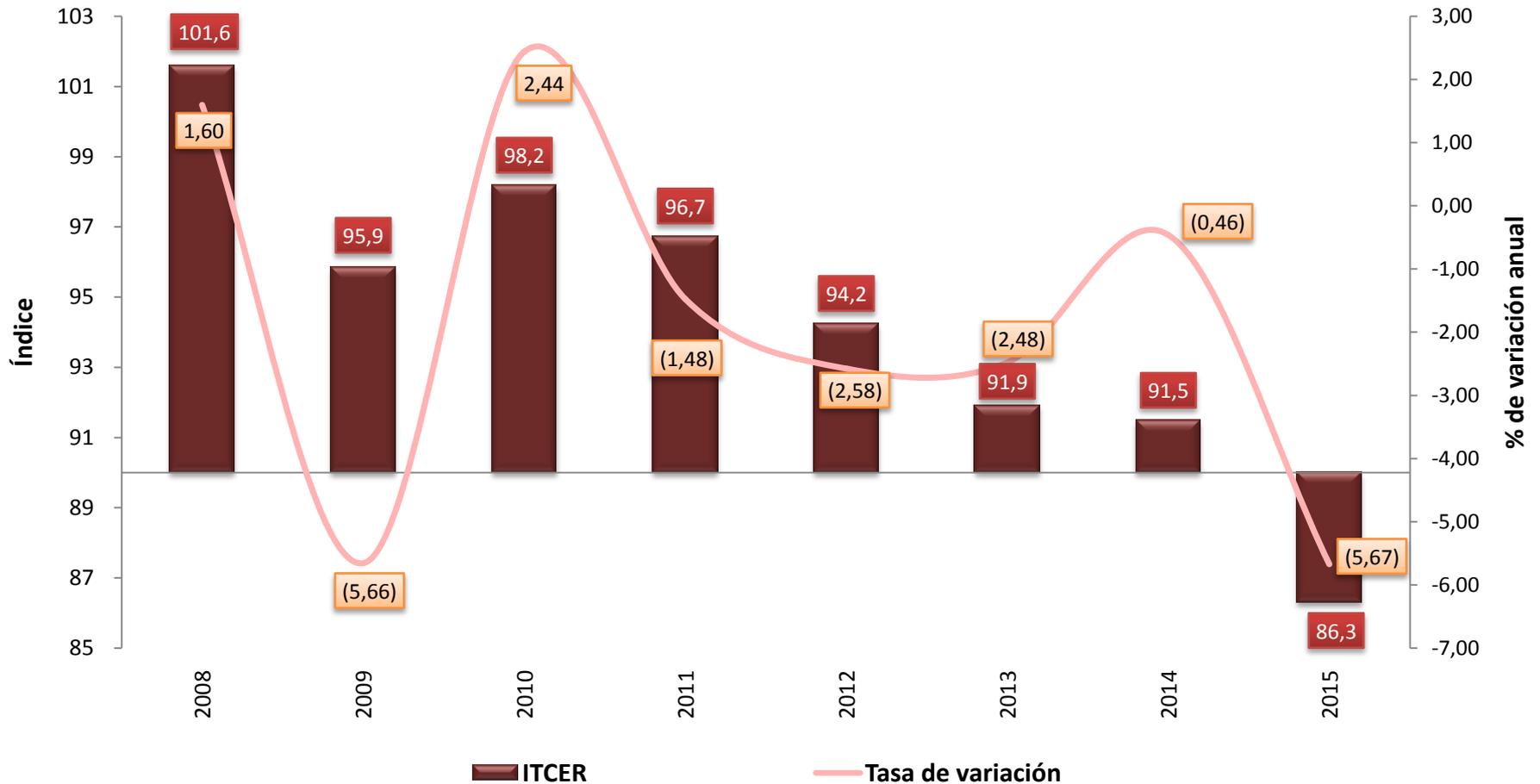


# Otros indicadores del sector externo

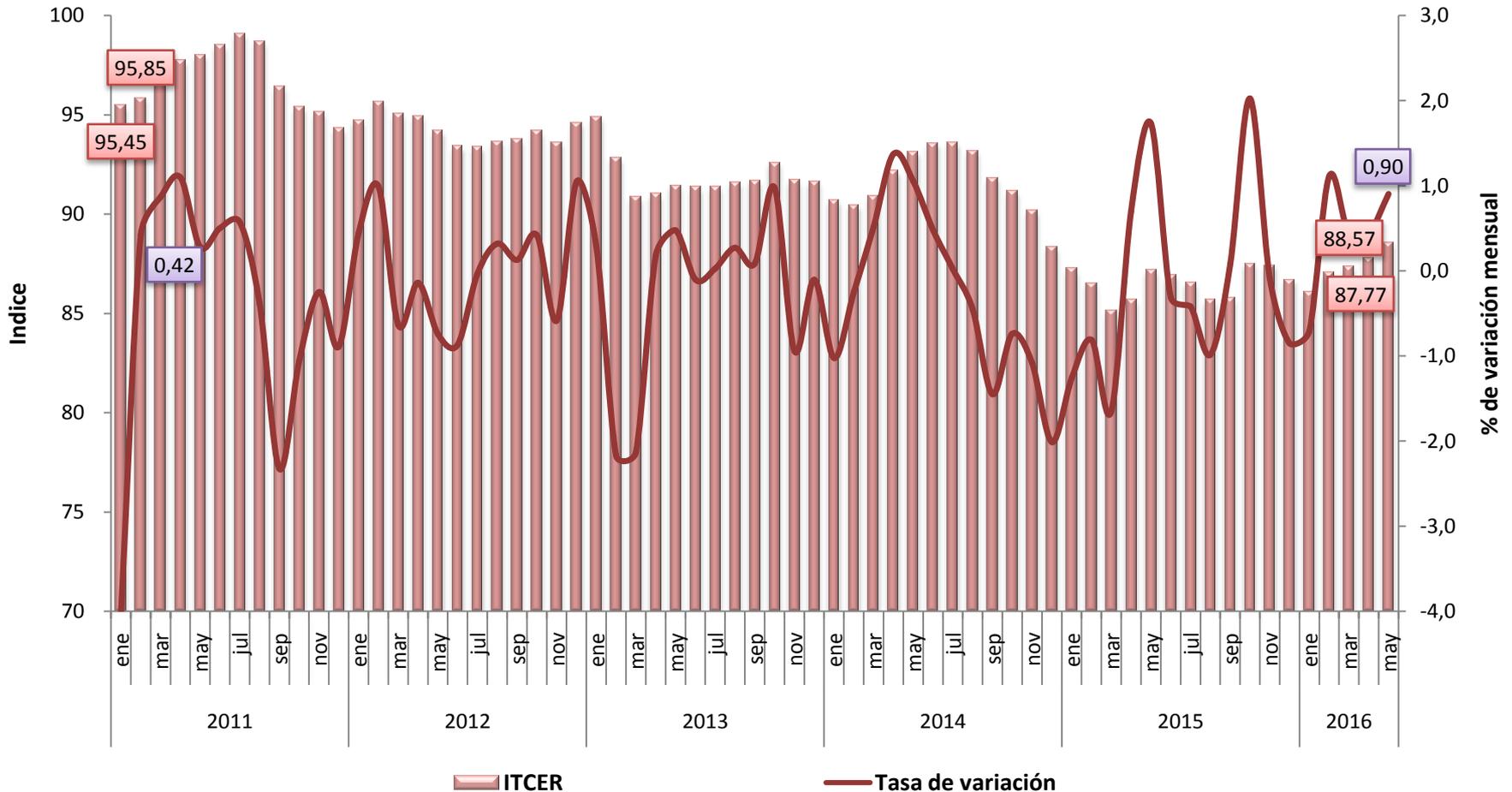
- Índice de tipo de cambio real
- Cotización del dólar en el mercado internacional
- Tasas de interés internacionales



El índice de tipo de cambio efectivo real (ITCER) para el año 2015 se apreció en -5.67 %, al descender de 91.5 en el año 2014 a 86.3 en el año 2015, debido a que en ese año la tasa de inflación ponderada de los países utilizados para el cálculo del ITCER fue inferior a la tasa de inflación registrada en la economía ecuatoriana (3.38 %). La mayor parte de los países de la muestra depreciaron sus monedas frente al dólar de los Estados Unidos.

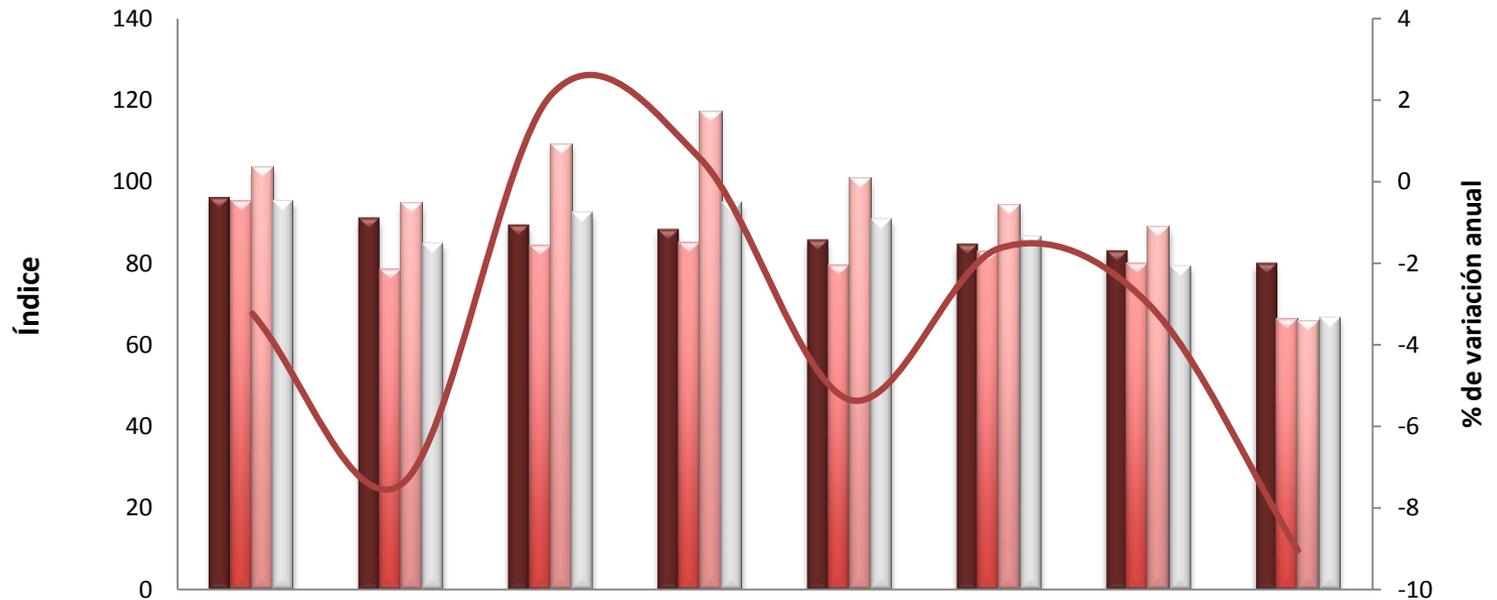


El ITCER se depreció en 0.90 %, al ascender de 87.77 en abril de 2016 a 88.57 en mayo de 2016, debido a que la inflación mensual del Ecuador fue de 0.03 %, superior a las inflaciones ponderadas de la mayoría de los países de la muestra. Siete países de la muestra apreciaron su moneda frente al dólar de los Estados Unidos y los otros seis la depreciaron.



## ITCRB DE ESTADOS UNIDOS, MÉXICO, BRASIL y CANADÁ 2008-2015 (Base 2007=100)

Para el año 2015, los índices del tipo de cambio real bilateral (ITCRB) de Estados Unidos, México, Brasil y Canadá se apreciaron en -3.70 %, -17.09 %, -25.83 % y -15.78 % respectivamente. La tasa de variación promedio ponderada de los índices de los cuatro países fue de -9.04 %.

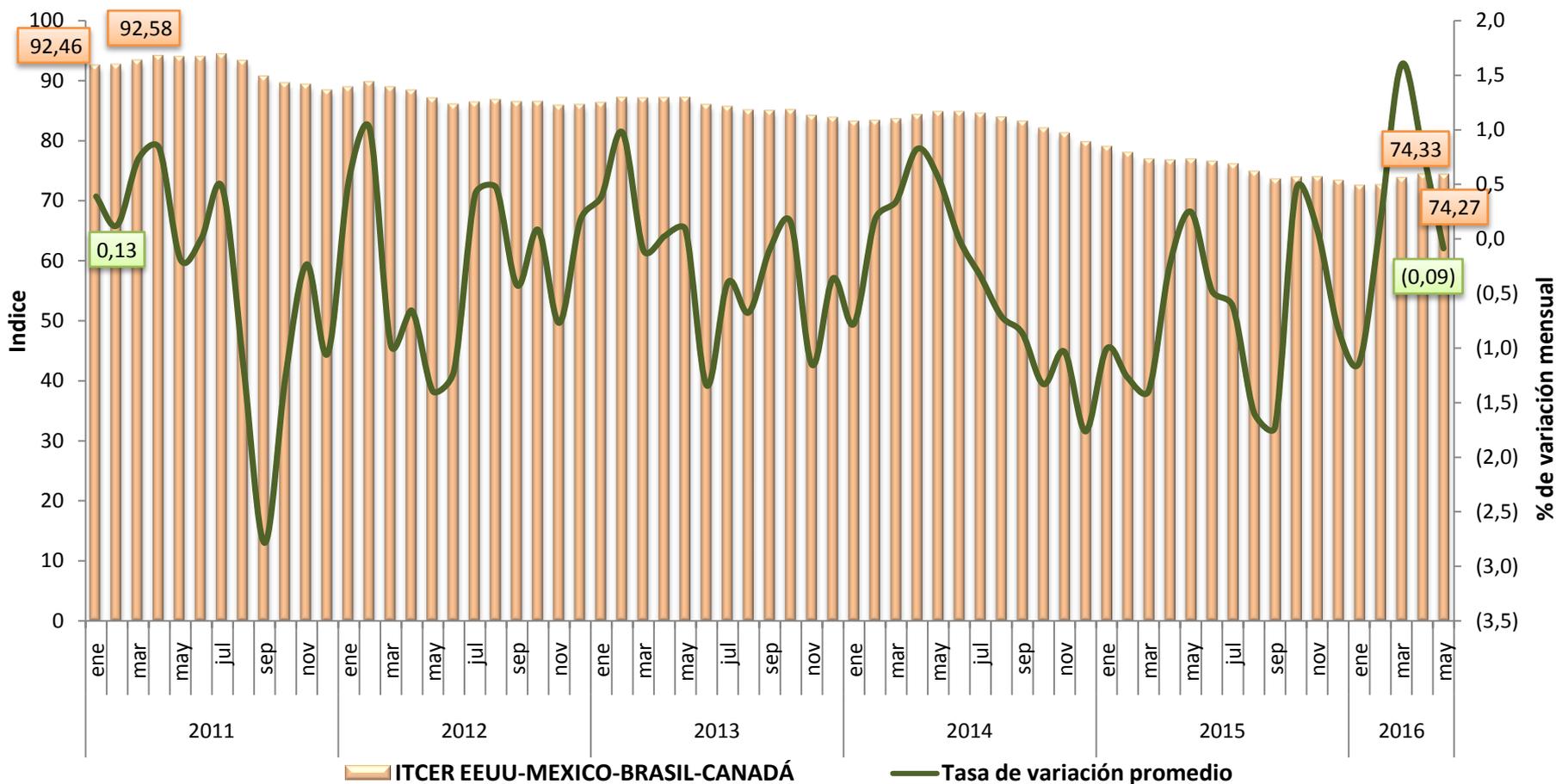


	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
ESTADOS UNIDOS	95,79	90,77	89,09	87,97	85,43	84,38	82,78	79,72
MÉXICO	95,22	78,53	84,47	85,04	79,46	82,80	79,84	66,20
BRASIL	103,50	94,67	109,14	117,15	100,63	94,24	88,71	65,79
CANADÁ	95,06	84,64	92,30	94,66	90,54	86,33	79,09	66,61
Tasa de variación promedio ponderada	(3,23)	(7,41)	2,13	0,56	(5,35)	(1,64)	(3,00)	(9,04)

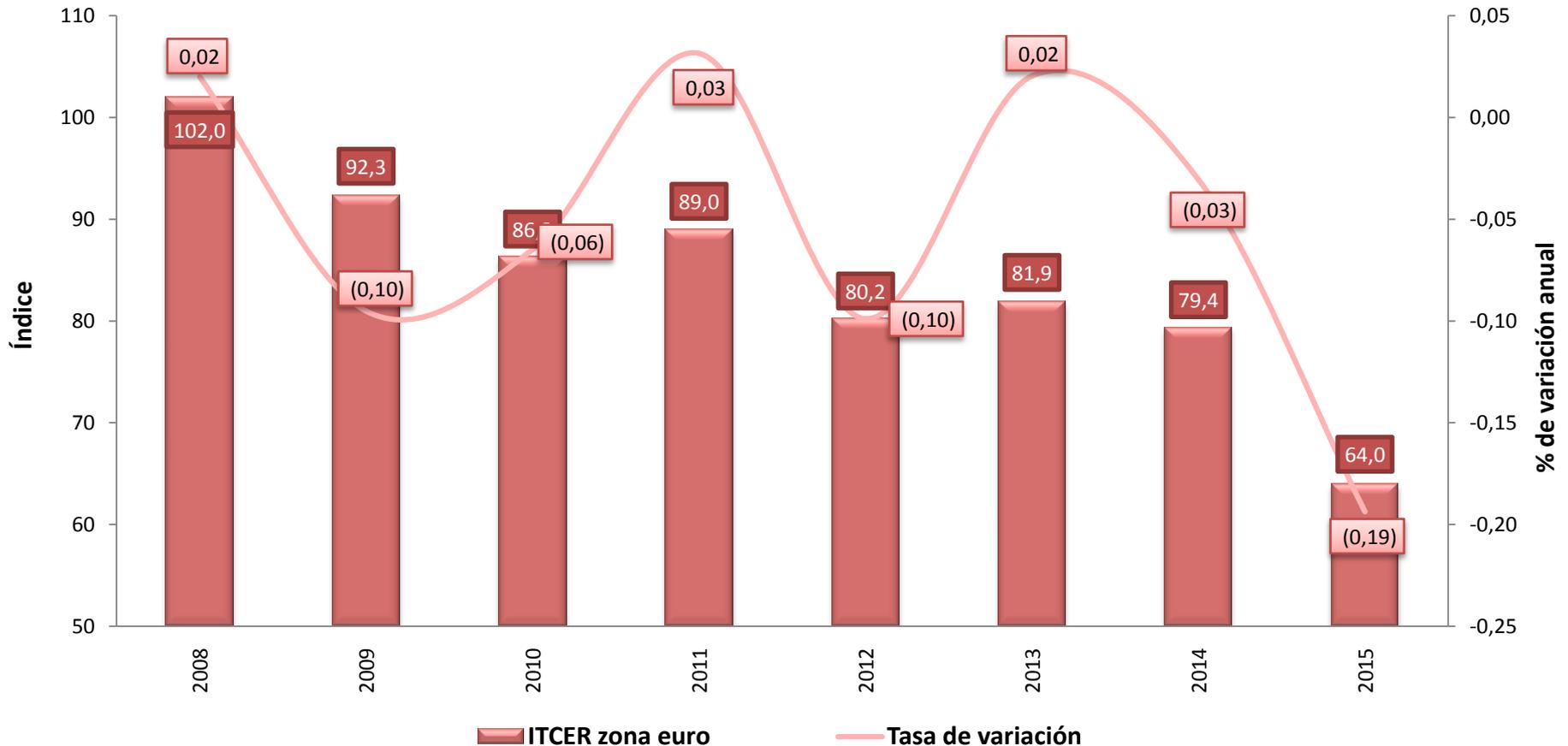


## ITCER CON ESTADOS UNIDOS, MÉXICO , BRASIL y CANADÁ 2011-2016, mayo (Base 2007=100)

En mayo de 2016, el índice promedio ponderado del tipo de cambio efectivo real con Estados Unidos, México, Brasil y Canadá se apreció en -0.09 %; en razón de que estos países tuvieron inflaciones ponderadas inferiores a la registrada por la economía ecuatoriana. México y Canadá depreciaron sus monedas frente al dólar de los Estados Unidos en 3.5 % y 0.51 % respectivamente, en cambio Brasil apreció su moneda en -0.84 %.



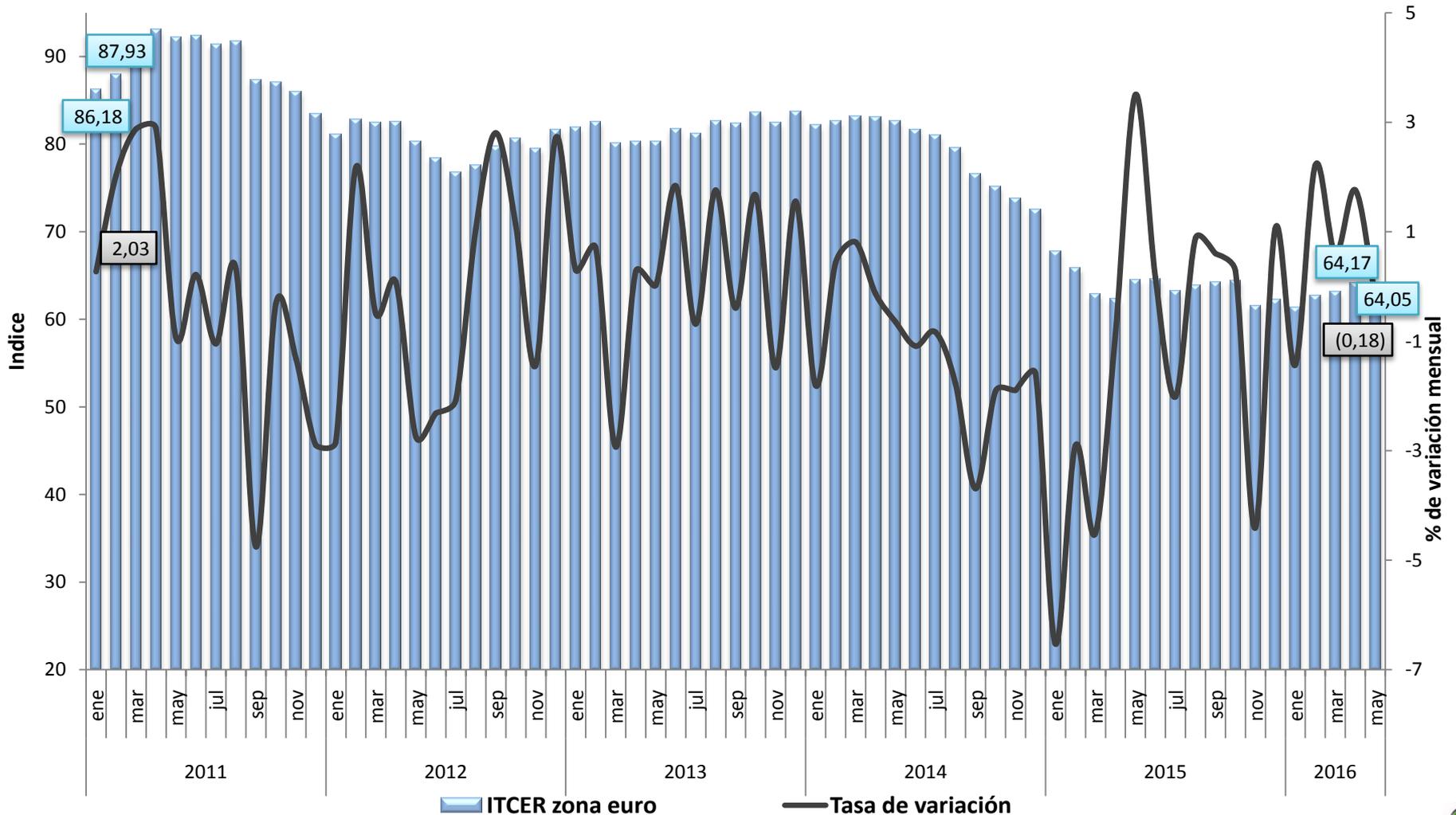
Para el año 2015, el índice promedio del tipo de cambio real bilateral (ITCRB) de la zona Euro se apreció en -0.19 %, debido principalmente a la depreciación del Euro frente al dólar de los Estados Unidos. El ITCRB de Alemania se apreció en -19.32 %, el de Italia en -19.48 %, el de España en -19.92 %, el de Francia en -19.48 %, el de Bélgica en -19.06 %, el de Holanda en -18.99 %.



# ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL ZONA EURO

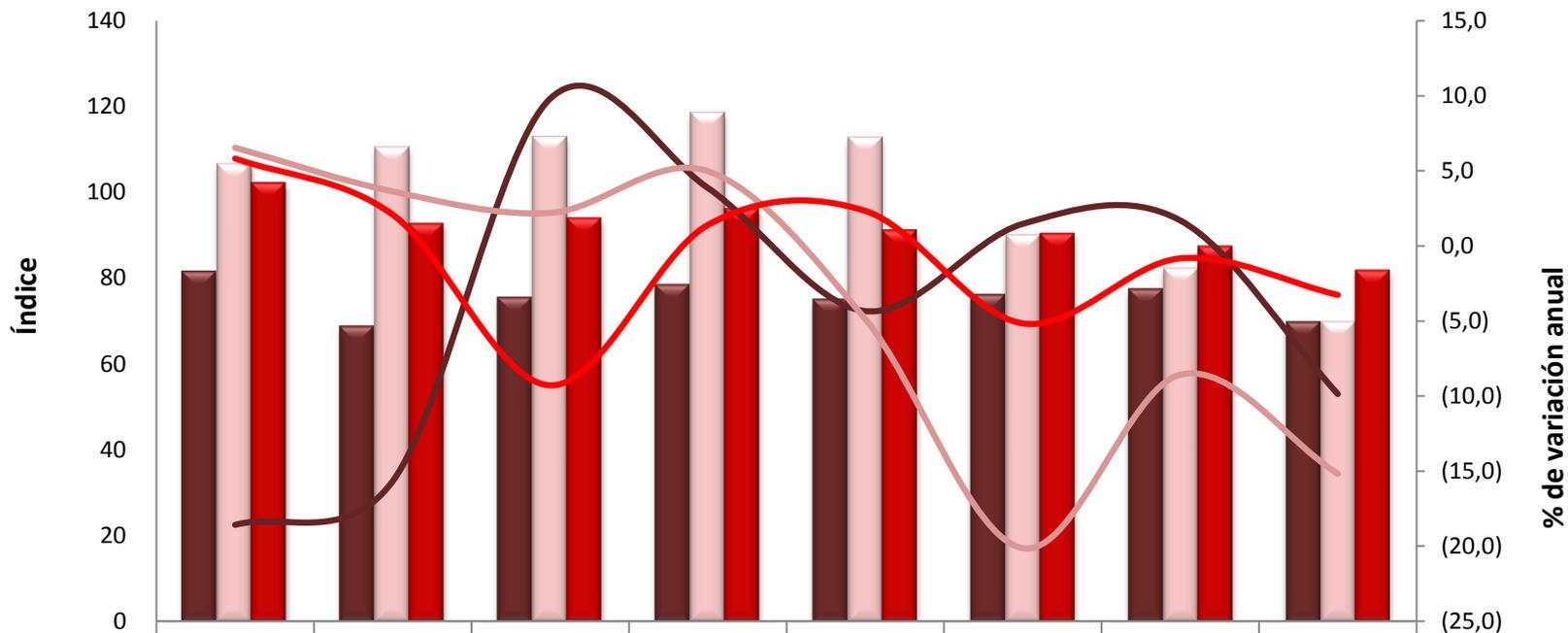
2011-2016, mayo (Base 2007=100)

Para el mes de mayo de 2016, el índice promedio ponderado del tipo de cambio efectivo real de la zona Euro se apreció en -0.18 %, debido principalmente a la depreciación del Euro frente al dólar de los Estados Unidos en 0.22 %.



## ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO REAL BILATERAL PAÍSES ASIÁTICOS, 2008-2015 (Base 2007=100)

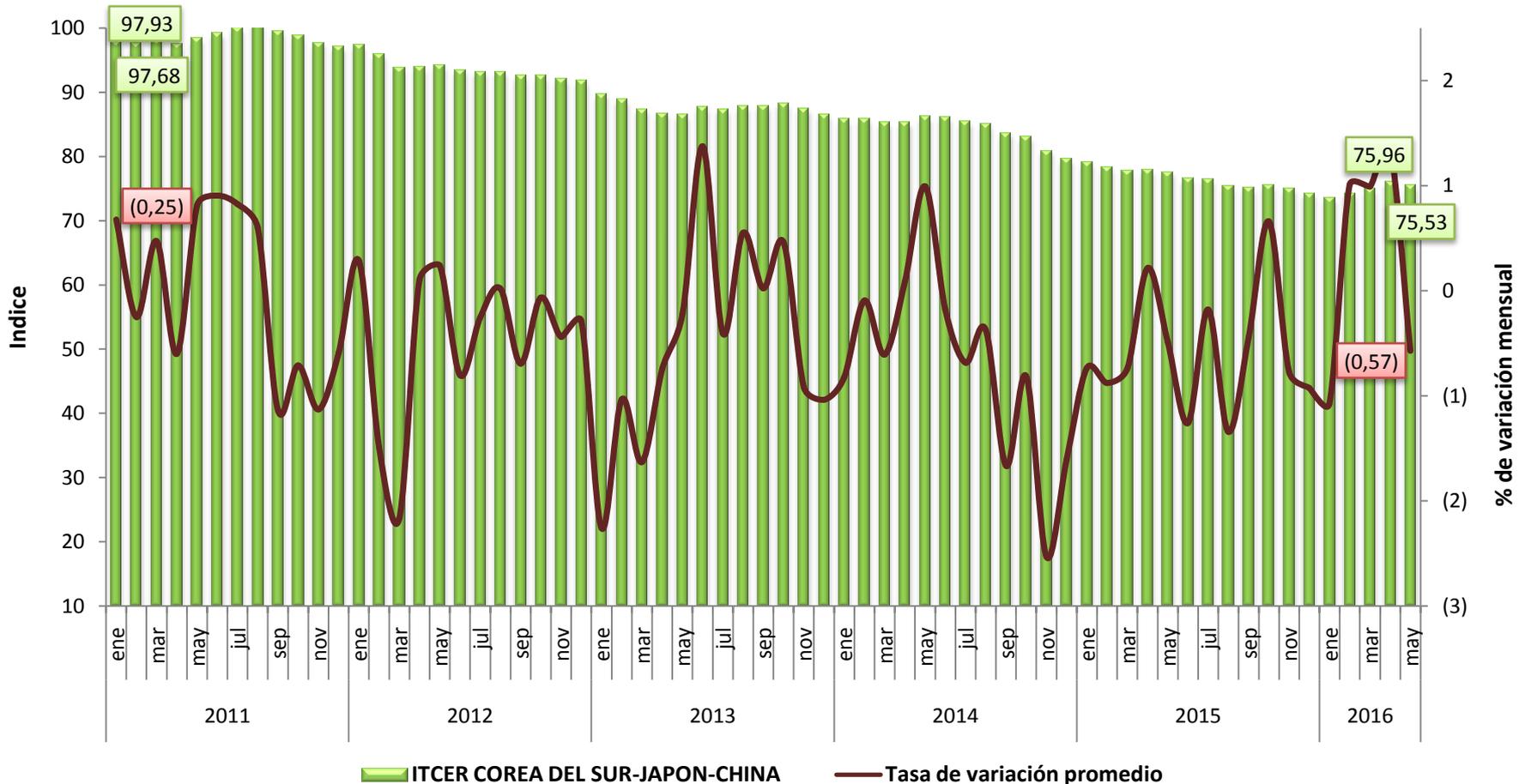
En el año 2015, los índices del tipo de cambio real bilateral (ITCRB) de Corea del Sur , Japón y China se apreciaron en - 9.87 % , -15.17 % y -3.27 % respectivamente.



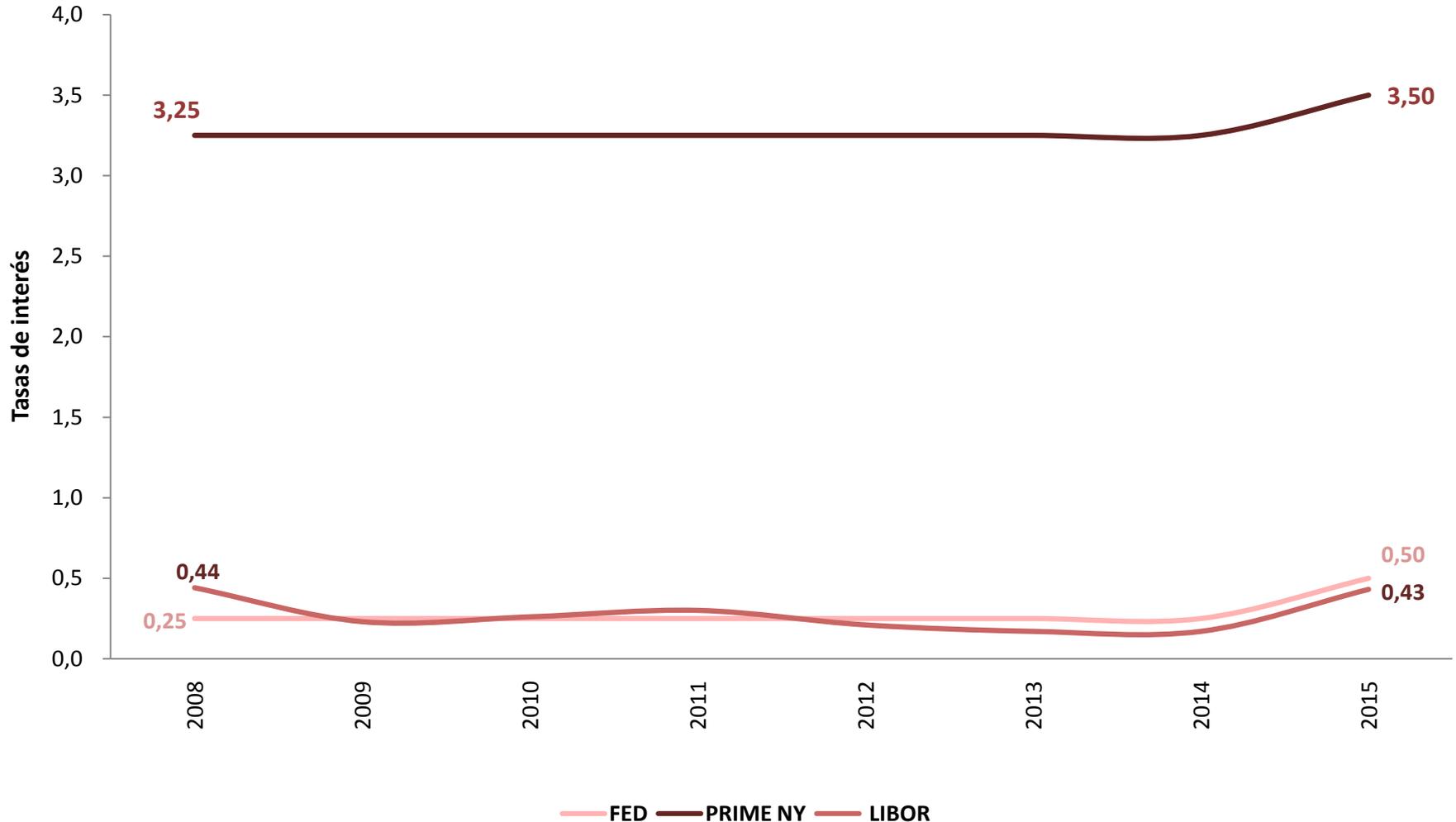
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
■ COREA DEL SUR	81,42	68,67	75,40	78,31	74,91	76,01	77,29	69,66
■ JAPÓN	106,54	110,41	112,83	118,45	112,69	90,01	82,30	69,81
■ CHINA	102,07	92,60	93,88	96,06	91,10	90,34	87,39	81,77
— Tasa de variación Corea	(18,58)	(15,67)	9,80	3,86	(4,34)	1,47	1,69	(9,87)
— Tasa de variación Japón	6,54	3,63	2,20	4,98	(4,87)	(20,12)	(8,57)	(15,17)
— Tasa de variación China	5,81	2,07	(9,28)	1,38	2,32	(5,16)	(0,83)	(3,27)



Para el mes de mayo de 2016, el índice promedio ponderado del tipo de cambio efectivo real de los países asiáticos se apreció en -0.57 %, debido principalmente a que la inflación ponderada en estos países fue inferior a la registrada en la economía ecuatoriana (0.03 %). Corea del Sur y China depreciaron sus monedas frente al dólar de los Estados Unidos en 2.17 % y 0.79 % respectivamente, en cambio Japón apreció su moneda en -0.89 %.

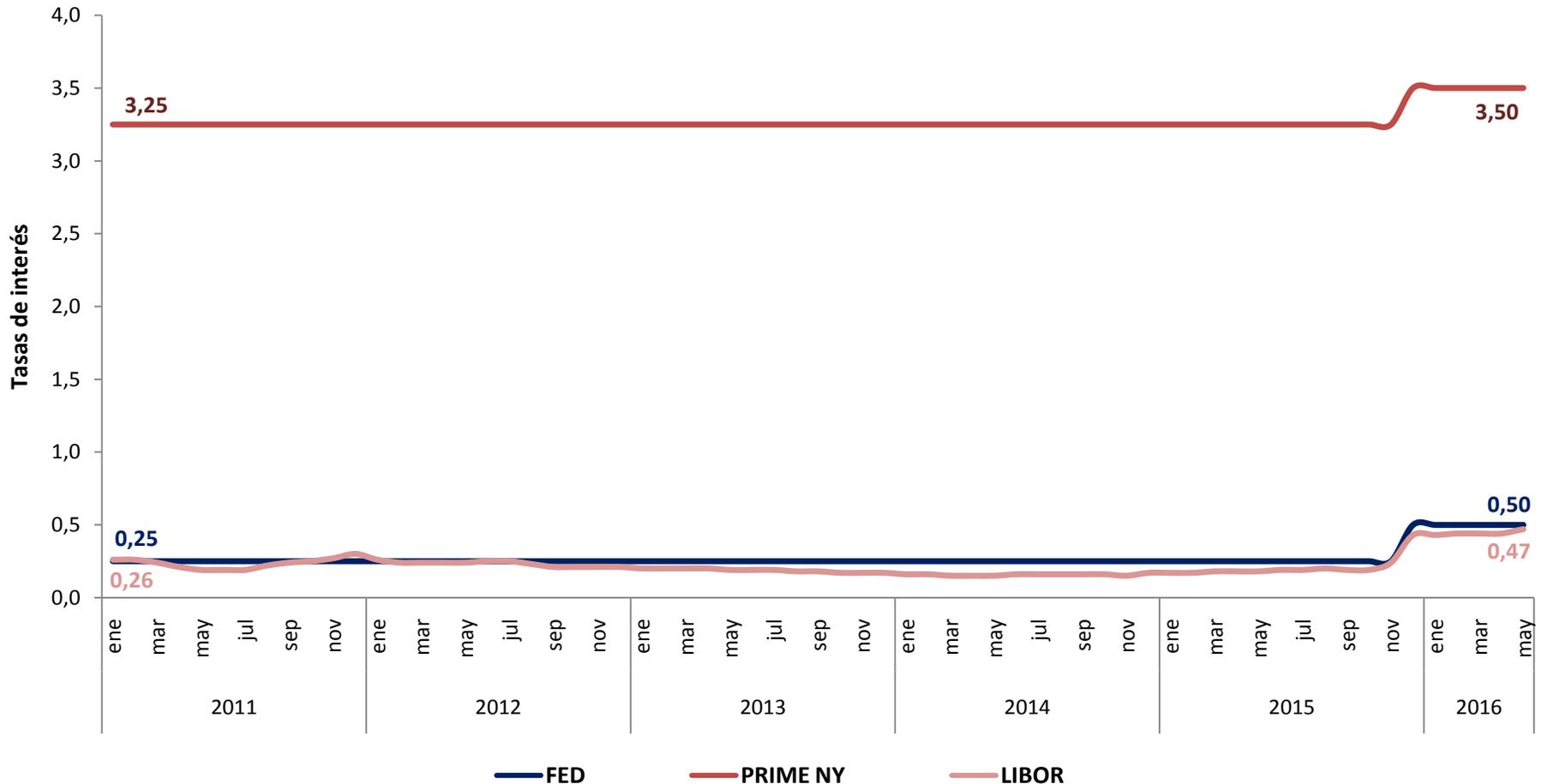


En el año 2015 las tasas referenciales de corto plazo se incrementaron en 0.25%. La tasa de los Fondos Federales se situó en 0.50 %, de la tasa Libor a 30 días en 0.43 % y de la tasa Prime 3.5 %.



## TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES 2011-2016, mayo (Datos al final del período)

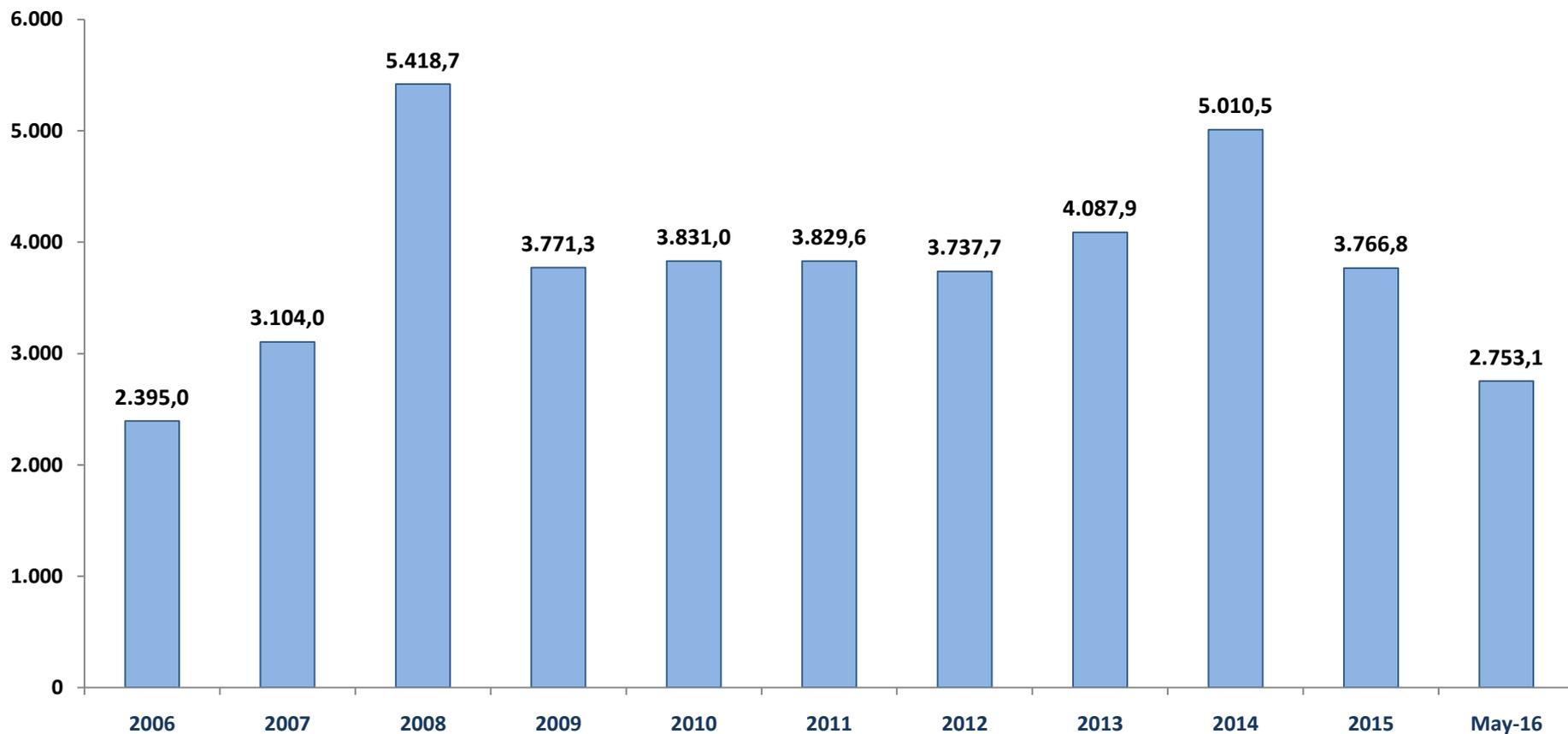
Para el mes de mayo de 2016 los niveles de tasas de interés internacionales no tuvieron modificaciones. La tasa de los Fondos Federales fue de 0.50 %, la Prime a 3.50 % y la Libor a 30 días 0.47 %. A mediados de diciembre de 2015 el FED, incrementó las tasas de interés de corto plazo en 0.25%.





# SECTOR MONETARIO Y FINANCIERO

Al 31 de mayo de 2016 las Reservas Internacionales registraron un saldo de USD 2,158.6 millones, lo que representó una disminución de USD -2408.9 millones con respecto a abril 2015; variación que se explica principalmente por los movimientos de depósitos del gobierno en el Banco Central.



## RESERVAS INTERNACIONALES

Millones de USD, 2010-2016



Al 31 de mayo de 2016 las Reservas Internacionales registraron un saldo de USD 2,158.6 millones.

Por concepto de Inversión Doméstica, hasta el mes de mayo 2016 el BCE colocó USD 6,606.5 millones, de los cuales las instituciones financieras públicas han pagado por concepto de capital USD 4,533.2 millones.

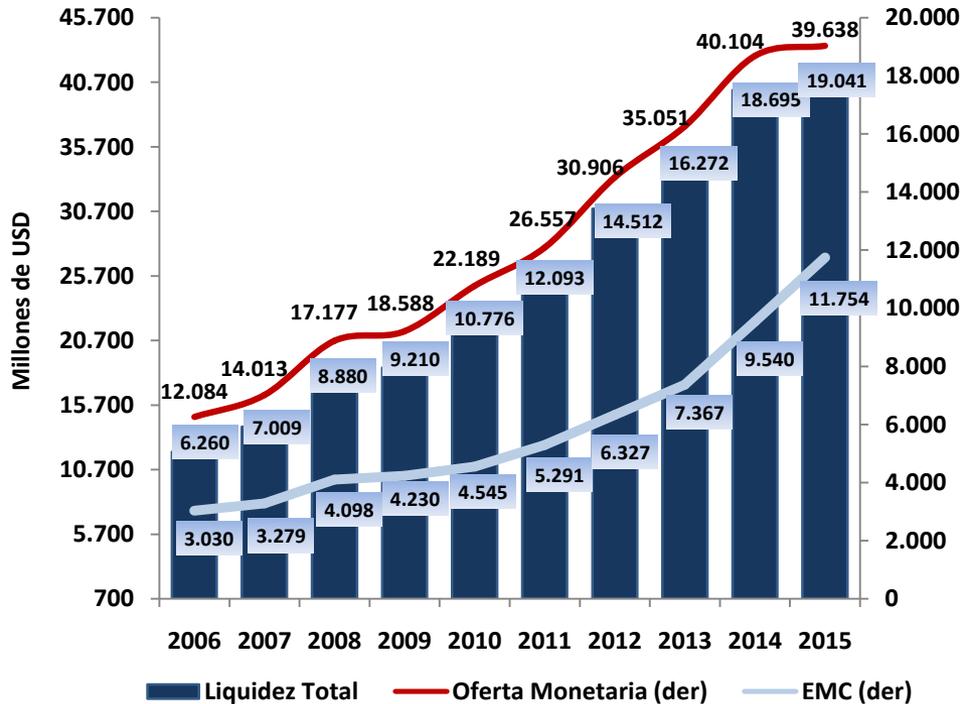
## MONTOS DE INVERSIÓN DOMÉSTICA

Millones de USD, mayo 2016

EMISOR	MONTO INICIAL	PAGO CAPITAL	MONTO INVERTIDO
BEDE	1,387.7	939.8	447.8
PACÍFICO	175.0	133.3	41.7
BEDE / PACIFICO PROGRAMA DE VIVIENDA	268.4	268.4	0.0
BANECUADOR	1,417.5	1,120.5	297.0
CFN	2,832.7	1,658.3	1,174.5
CONAFIPS	525.2	412.9	112.3
<b>TOTAL</b>	<b>6,606.5</b>	<b>4,533.2</b>	<b>2,073.3</b>



## OFERTA MONETARIA (M1) Y LIQUIDEZ TOTAL (M2) (Millones de USD, 2000-2015)

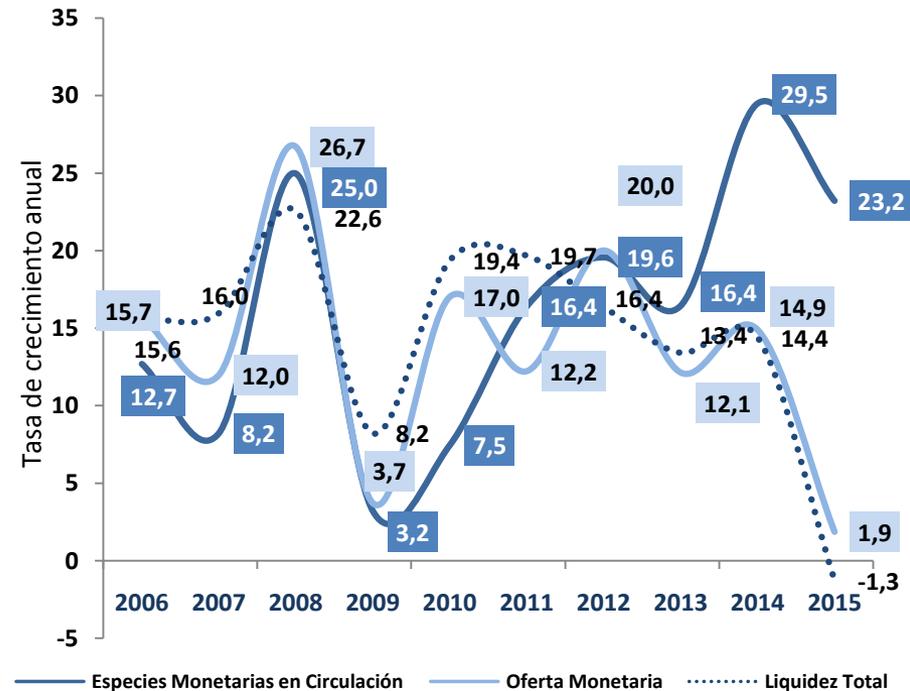


La liquidez mantiene su tendencia creciente, para 2015 fue de USD 39,638 millones. De las cuales, las especies monetarias representan el 29.7%, mientras que la oferta monetaria alcanzó USD 19,041 millones.

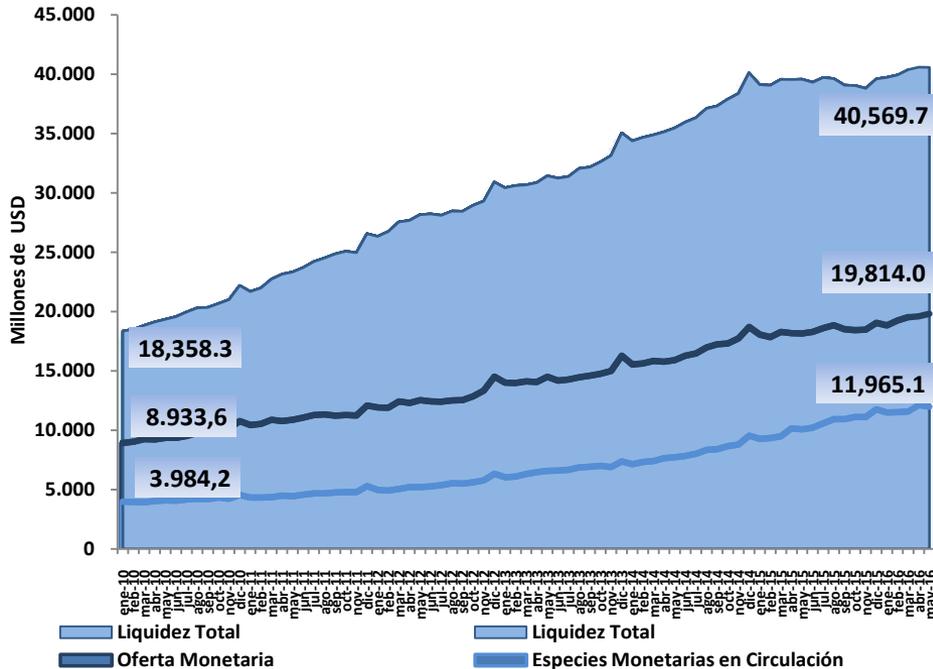
Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

En 2015 la oferta monetaria y la liquidez total presentaron tasas de variación anual de 1.9% y (1.3)%, respectivamente. Mientras, que las especies monetarias en circulación registraron una variación anual de 23.2%.

## AGREGADOS MONETARIOS (Tasas de variación anual)



## OFERTA MONETARIA (M1) Y LIQUIDEZ TOTAL (M2) (Millones de USD, 2000-may.2016)

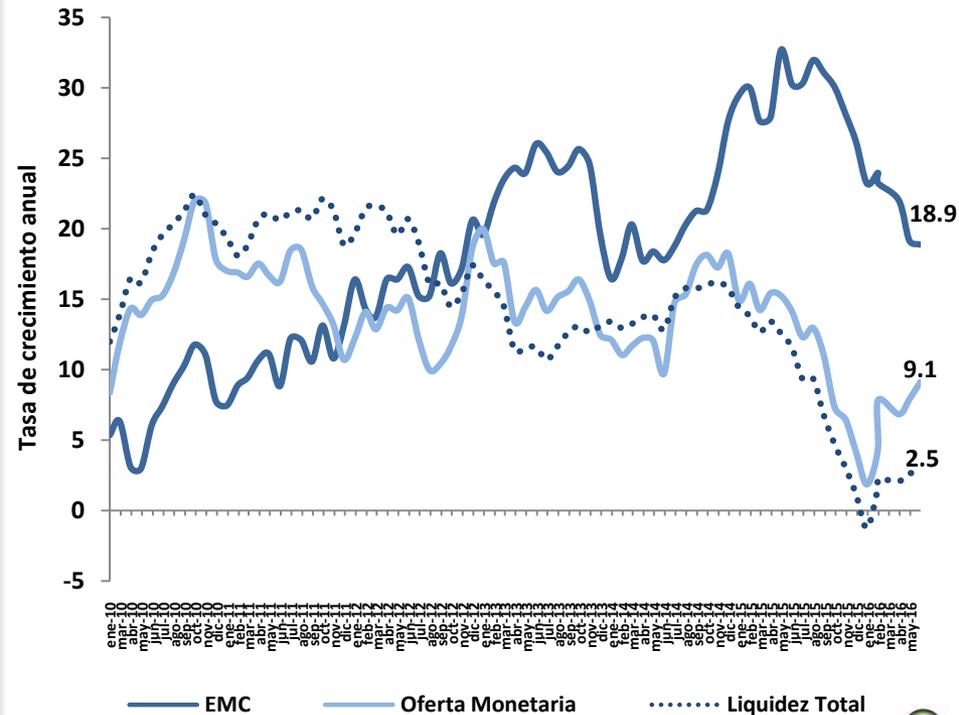


Para mayo de 2016 la liquidez total fue de USD 40,569.7 millones, de las cuales las especies monetarias representan el 29.5%, mientras que la oferta monetaria alcanzó USD 19,814.0 millones.

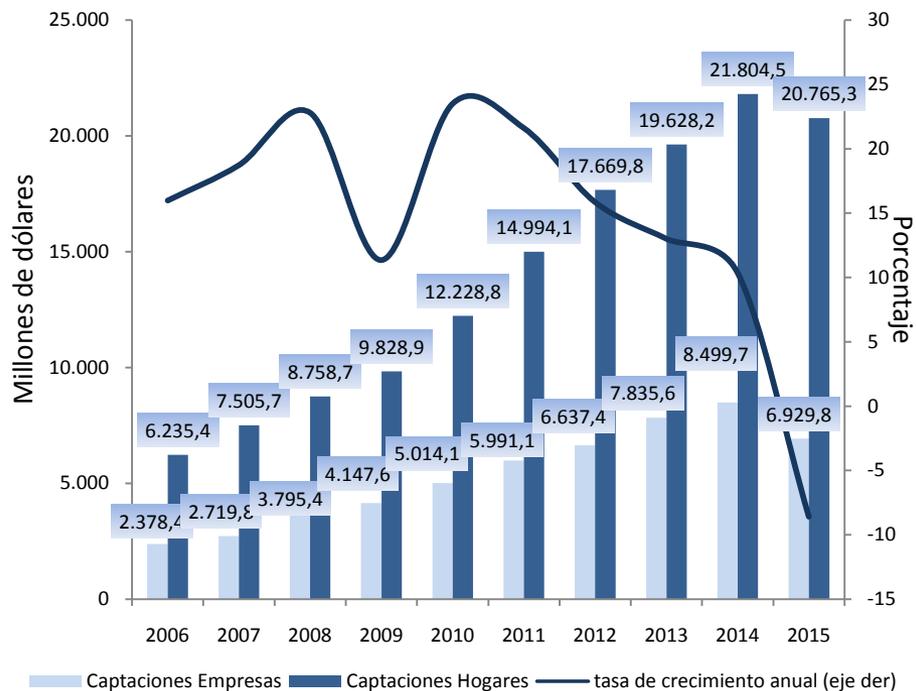
Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

En mayo 2016 la oferta monetaria y la liquidez total presentaron tasas de variación anual de 6.8% y 2.1%. Por otro lado, las especies monetarias en circulación registraron una variación anual de 18.9%.

## AGREGADOS MONETARIOS (Tasas de variación anual)



## CAPTACIONES DEL SISTEMA FINANCIERO



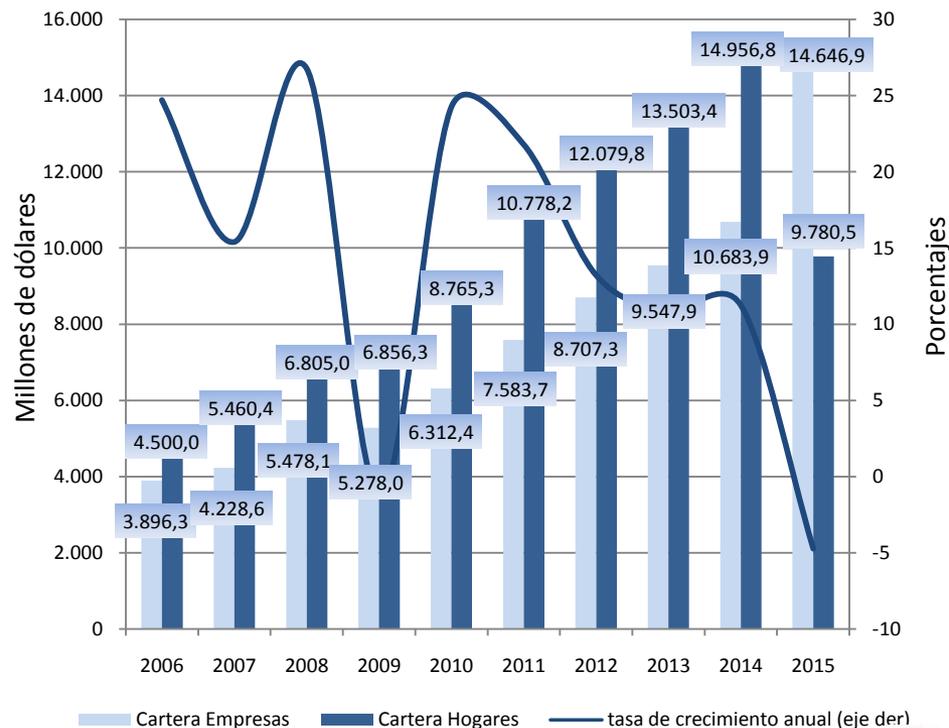
Los depósitos de empresas y hogares en el Sistema Financiero alcanzaron en 2015 USD 27,695.1 millones (27.5% del PIB\*), siendo la tasa de variación anual en este mes de (2.7)%.

(\*) PIB Boletín No. 94 de Cuentas Nacionales Trimestrales

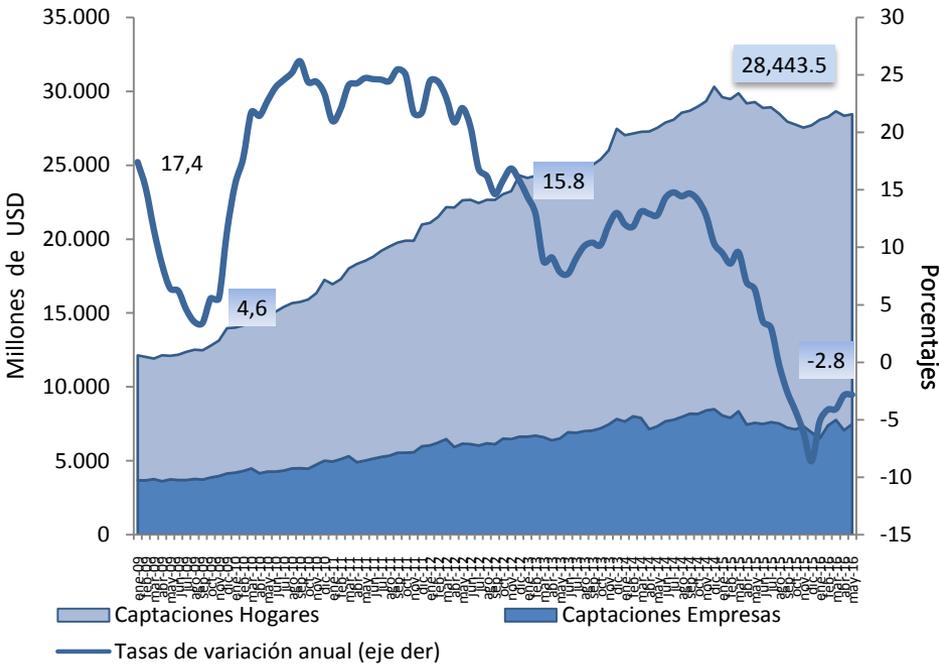
Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

La cartera por vencer del Sistema Financiero al sector privado (empresas y hogares) en 2015 fue de USD 24,427.4 millones (24.2% del PIB\*).

## CARTERA POR VENCER DEL SISTEMA FINANCIERO



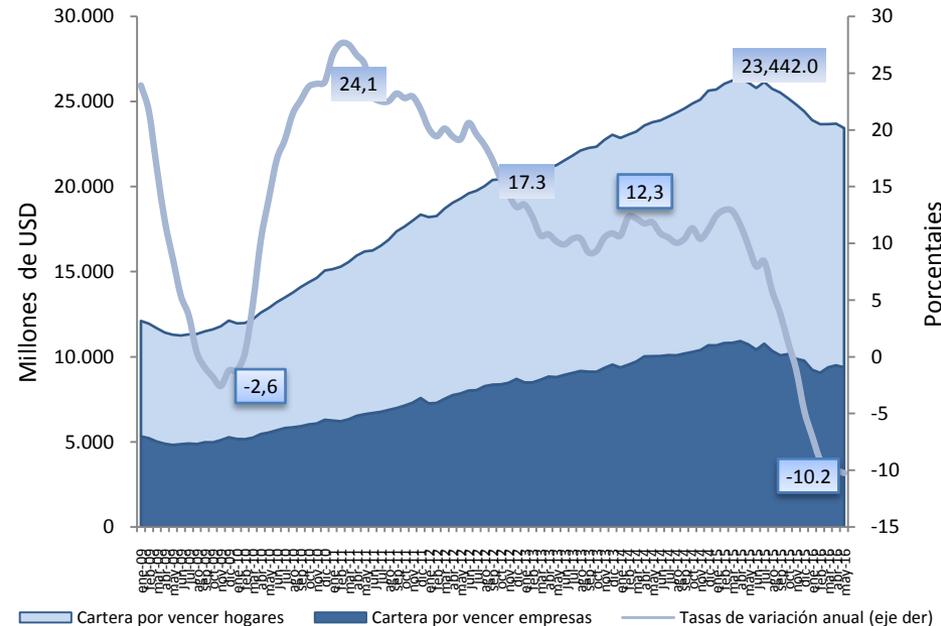
## CAPTACIONES DEL SISTEMA FINANCIERO



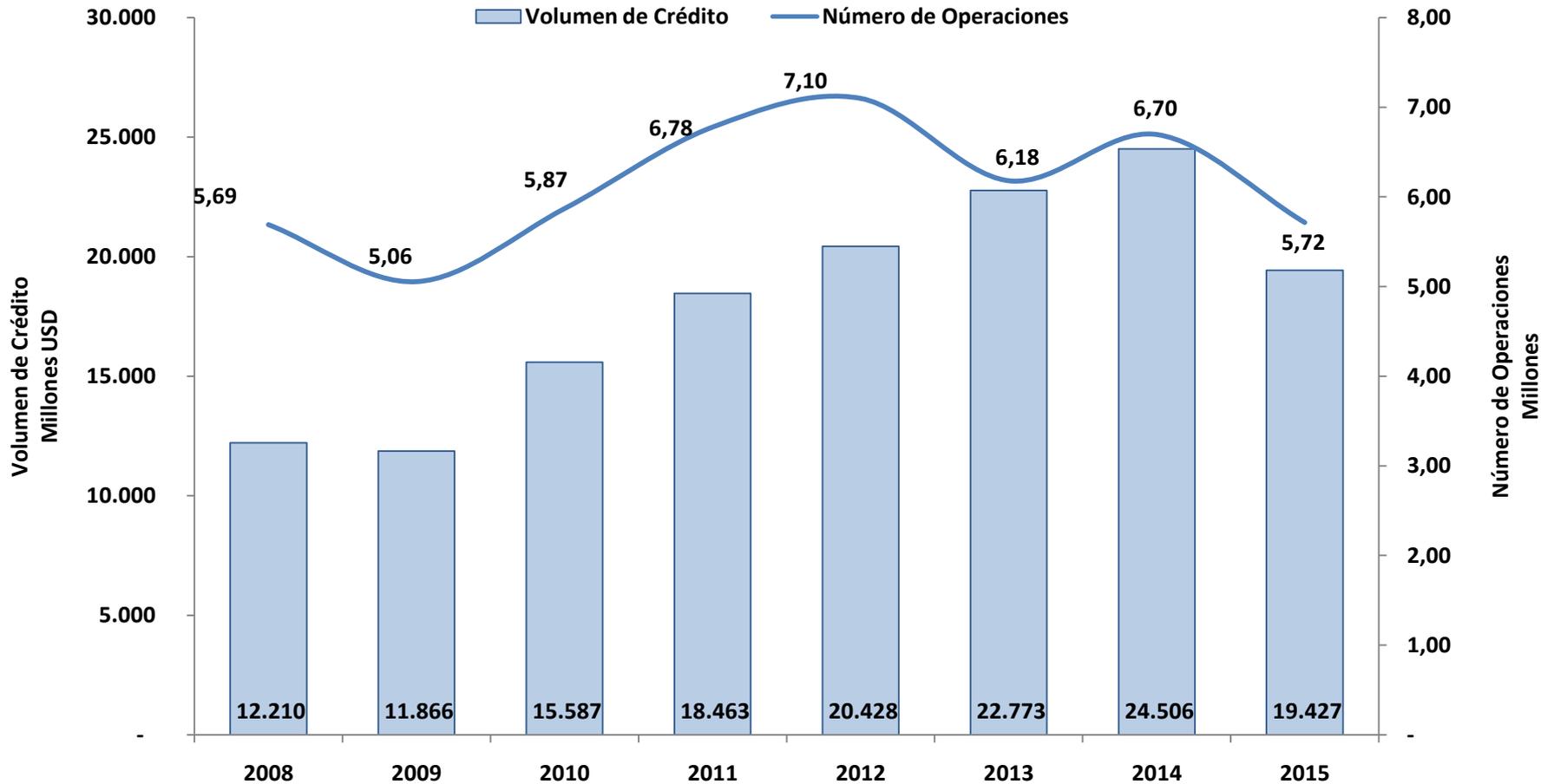
Los depósitos de empresas y hogares en el Sistema Financiero alcanzaron en mayo de 2016 USD 28,443.5 millones. La tasa de crecimiento anual fue (2.8)% en este mes.

La cartera por vencer del Sistema Financiero al sector privado (empresas y hogares) en mayo de 2016 fue de USD 23,442.0 millones.

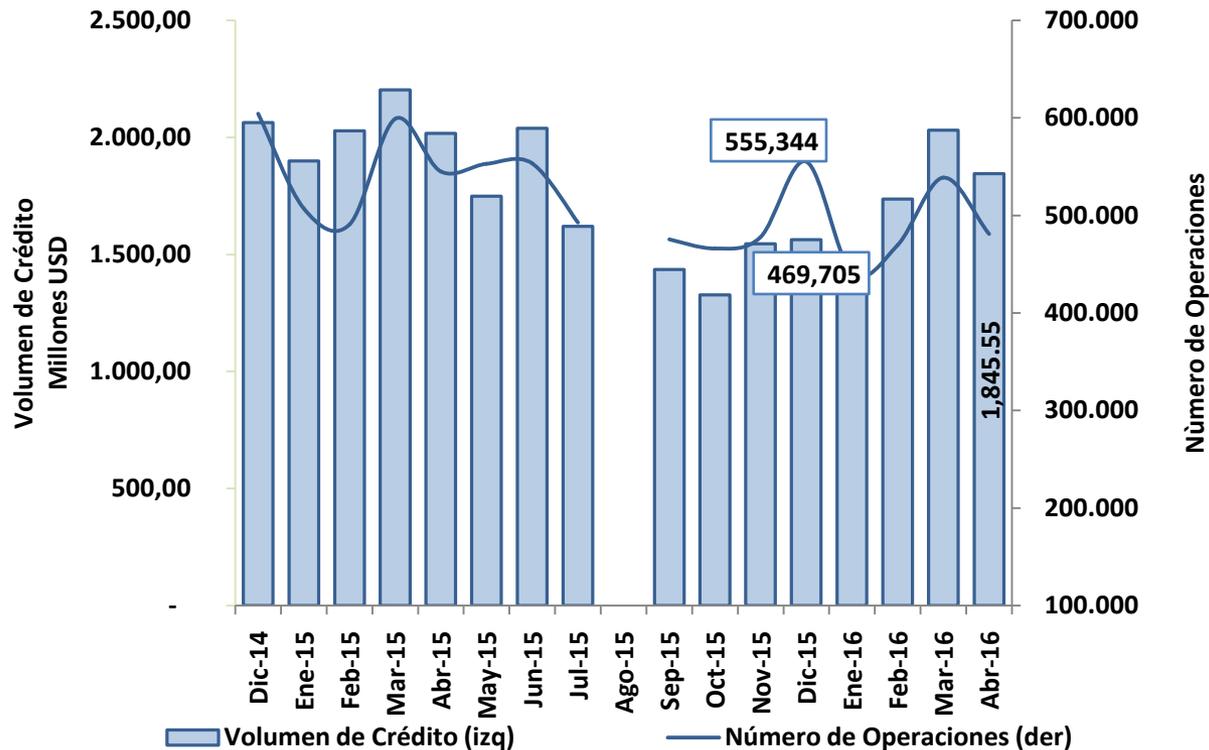
## CARTERA POR VENCER DEL SISTEMA FINANCIERO



Para 2015 el volumen de crédito total otorgado por el sistema financiero privado se situó en USD 19,427 millones con un número de operaciones de 5'715,348.



Para el mes de abril de 2016 el volumen de crédito total otorgado por el sistema financiero privado fue USD 1,845.55 millones, lo que representó un decrecimiento de USD (171.9) millones con respecto a abril de 2015, equivalente a una variación mensual de (9.1)% y anual de (8.5)%.



	abr-15	dic-15	abr-16
<b>Volumen de Crédito</b>	2,017.5	1,563.2	1,845.5
<b>Número de Operaciones</b>	545,135	555,344	481,134

Fuente: Entidades Financieras (EFI).

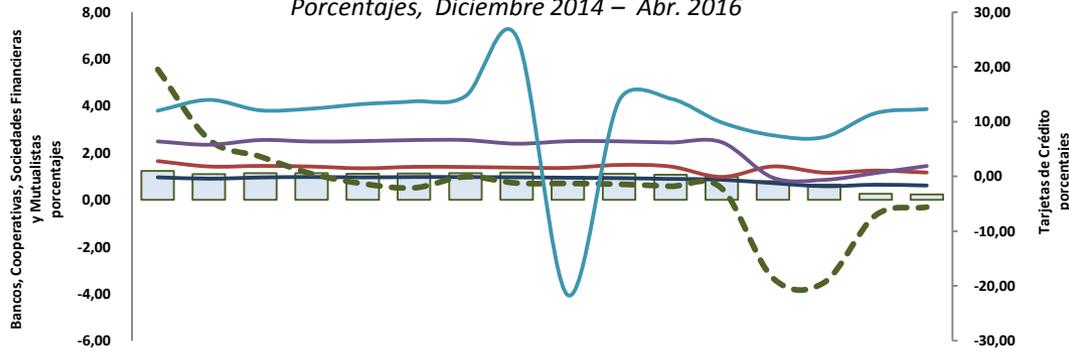
**Nota:** No se presenta información de agosto de 2015 por la aplicación de la Resolución 043-2015-F que entró en vigencia el 3 de agosto de 2015. Durante agosto las entidades financieras se encontraban en un período de adaptación de los sistemas a la nueva normativa.



# PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS DEL SISTEMA FINANCIERO PRIVADO

## RENTABILIDAD SOBRE ACTIVOS

Porcentajes, Diciembre 2014 – Abr. 2016



En abril de 2016, el Índice de Rentabilidad sobre Activos (ROA) por subsistema financiero fue de: 1.45% para las sociedades financieras, 1.17% para las cooperativas, 0.62% para los bancos, (0.30)% para las mutualistas.

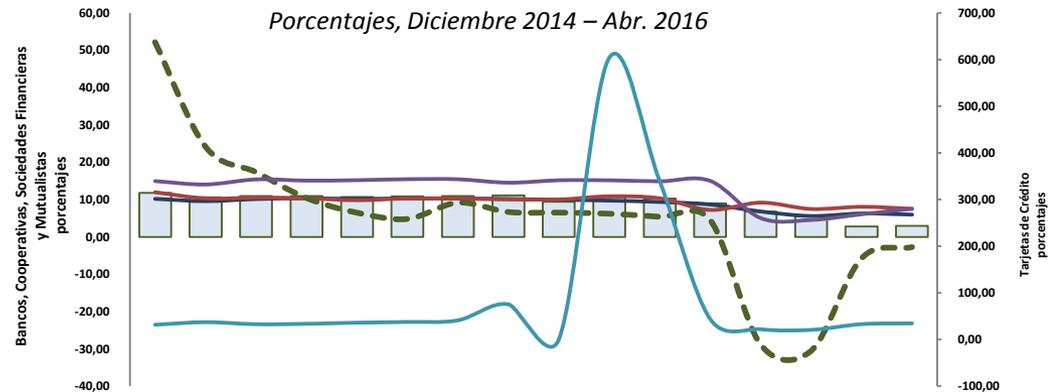
	Ene-15	Feb-15	Mar-15	Abr-15	May-15	Jun-15	Jul-15	Ago-15	Sep-15	Oct-15	Nov-15	Dic-15	Ene-16	Feb-16	Mar-16	Abr-16
Sistema	1,23	1,10	1,14	1,14	1,11	1,14	1,14	1,16	0,99	1,12	1,08	0,98	0,80	0,65	0,26	0,24
Bancos	0,96	0,90	0,96	0,98	0,96	0,98	0,97	0,96	0,95	0,93	0,89	0,86	0,72	0,59	0,65	0,62
Cooperativas	1,66	1,43	1,45	1,42	1,35	1,41	1,41	1,38	1,37	1,49	1,43	0,98	1,43	1,16	1,25	1,17
Mutualistas	5,56	2,57	1,85	1,11	0,69	0,52	0,99	0,72	0,70	0,67	0,58	0,49	-3,33	-3,52	-0,66	-0,30

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

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

## RENTABILIDAD SOBRE EL PATRIMONIO

Porcentajes, Diciembre 2014 – Abr. 2016

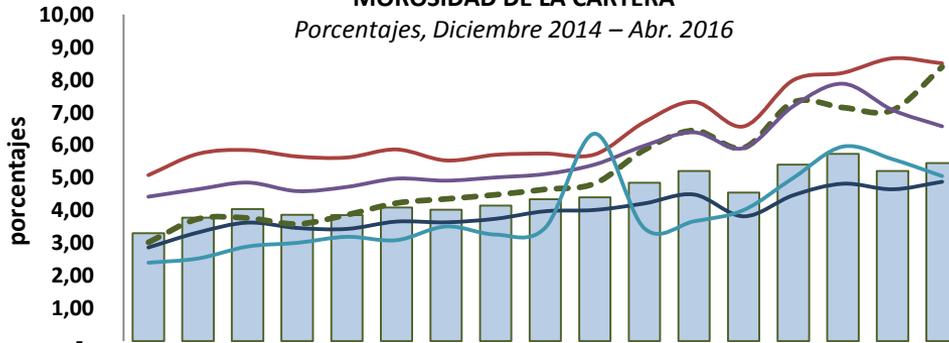


	Ene-15	Feb-15	Mar-15	Abr-15	May-15	Jun-15	Jul-15	Ago-15	Sep-15	Oct-15	Nov-15	Dic-15	Ene-16	Feb-16	Mar-16	Abr-16
Sistema	11,80	10,57	10,95	10,93	10,69	10,88	10,95	11,13	9,41	10,62	10,23	9,00	6,77	5,50	2,76	2,96
Bancos	10,19	9,57	10,13	10,34	10,17	10,31	10,27	10,14	9,94	9,72	9,35	8,67	6,80	5,59	6,27	5,97
Cooperativas	11,98	10,32	10,54	10,33	9,82	10,29	10,26	10,06	10,01	10,89	10,34	7,21	9,18	7,45	8,05	7,51
Mutualistas	52,13	24,12	17,32	10,40	6,48	4,80	9,16	6,66	6,50	6,20	5,37	4,48	-28,84	-30,50	-5,72	-2,73
Sociedades Financieras	14,92	14,02	15,38	15,05	15,17	15,44	15,41	14,50	15,14	15,14	14,86	14,98	5,05	4,55	6,07	7,53



**MOROSIDAD DE LA CARTERA**

Porcentajes, Diciembre 2014 – Abr. 2016



En abril de 2016 el índice de morosidad de la cartera, comparando con meses anteriores, presentó un incremento.

	Dic-14	Ene-15	Feb-15	Mar-15	Abr-15	May-15	Jun-15	Jul-15	Ago-15	Sep-15	Oct-15	Nov-15	Dic-15	Ene-16	Feb-16	Mar-16	Abr-16
Sistema	3,31	3,78	4,04	3,87	3,86	4,10	4,03	4,15	4,34	4,40	4,85	5,21	4,54	5,40	5,74	5,21	5,45
Bancos	2,87	3,33	3,63	3,47	3,44	3,67	3,64	3,75	3,98	4,02	4,22	4,49	3,83	4,47	4,82	4,65	4,88
Cooperativas	5,08	5,74	5,85	5,65	5,62	5,87	5,53	5,71	5,75	5,72	6,71	7,33	6,58	8,00	8,22	8,67	8,51
Mutualistas	3,02	3,74	3,77	3,58	3,86	4,22	4,35	4,48	4,65	4,83	5,86	6,45	5,92	7,32	7,15	7,07	8,40

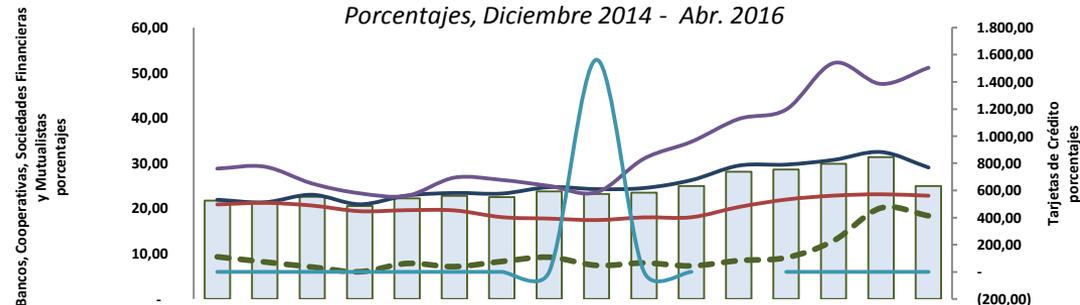
Durante abril de 2016 este indicador registró un incremento en varios los subsistemas. En relación al mes de abril de 2015, el indicador del Sistema se incremento en promedio 4.42 puntos porcentuales.

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

Fuente: Entidades Financieras (EFI).

**LIQUIDEZ**

Porcentajes, Diciembre 2014 - Abr. 2016



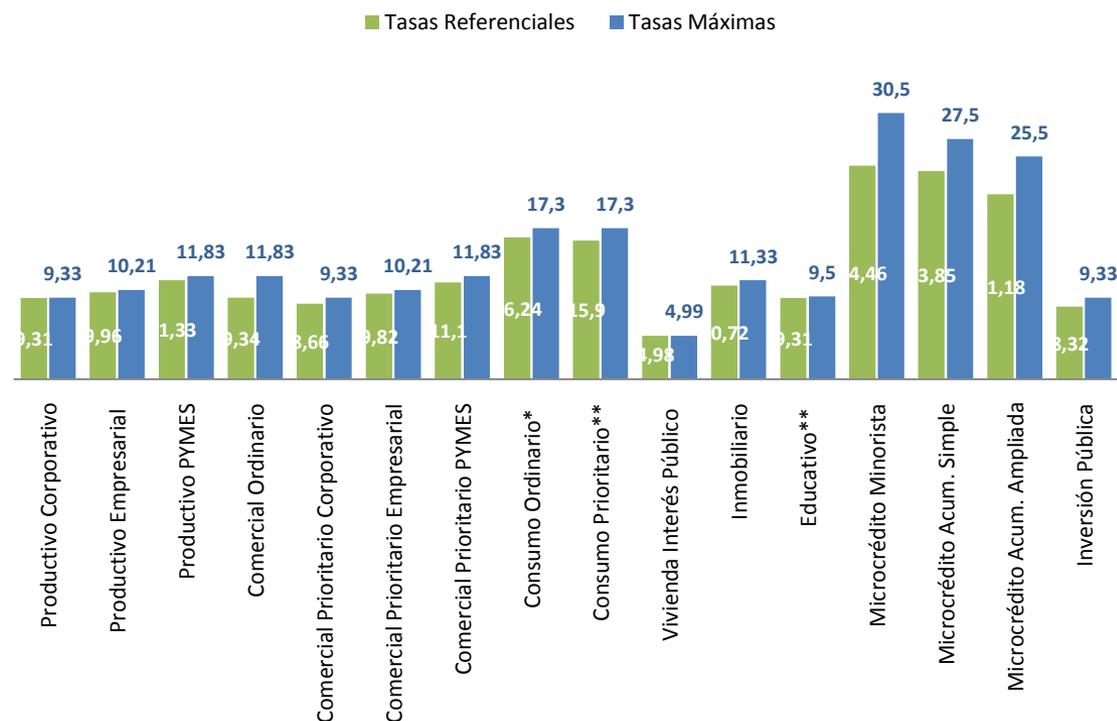
	Ene-15	Feb-15	Mar-15	Abr-15	May-15	Jun-15	Jul-15	Ago-15	Sep-15	Oct-15	Nov-15	Dic-15	Ene-16	Feb-16	Mar-16	Abr-16
Sistema	21,73	21,28	22,57	20,57	22,24	22,80	22,53	23,77	23,22	23,52	25,01	28,17	28,60	29,87	31,38	24,98
Bancos	21,93	21,37	23,03	20,92	22,85	23,42	23,30	24,71	24,27	24,51	26,27	29,49	29,70	30,75	32,49	29,06
Cooperativas	20,88	21,23	20,64	19,40	19,61	19,56	18,08	17,76	17,43	18,02	18,06	20,32	21,96	22,83	23,13	22,80
Mutualistas	9,35	8,21	7,09	6,06	7,88	7,19	8,33	9,26	7,45	8,00	7,35	8,53	9,17	12,91	20,13	18,40
Sociedades Financieras	28,84	29,26	25,54	23,38	22,83	26,83	26,32	25,01	23,60	31,04	34,78	39,83	41,91	52,19	47,56	51,14



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 de febrero

Segmento	Tasas Referenciales	Tasas Máximas
	jun-16	jun-16
Productivo Corporativo	9.31	9.33
Productivo Empresarial	9.96	10.21
Productivo PYMES	11.33	11.83
Comercial Ordinario	9.34	11.83
Comercial Prioritario Corporativo	8.66	9.33
Comercial Prioritario Empresarial	9.82	10.21
Comercial Prioritario PYMES	11.1	11.83
Consumo Ordinario*	16.24	17.30
Consumo Prioritario**	15.9	17.30
Vivienda Interés Público	4.98	4.99
Inmobiliario	10.72	11.33
Educativo**	9.31	9.50
Microcrédito Minorista	24.46	30.50
Microcrédito Acum. Simple	23.85	27.50
Microcrédito Acum. Ampliada	21.18	25.50
Inversión Pública	8.32	9.33



Fuente: Entidades Financieras (EFI).

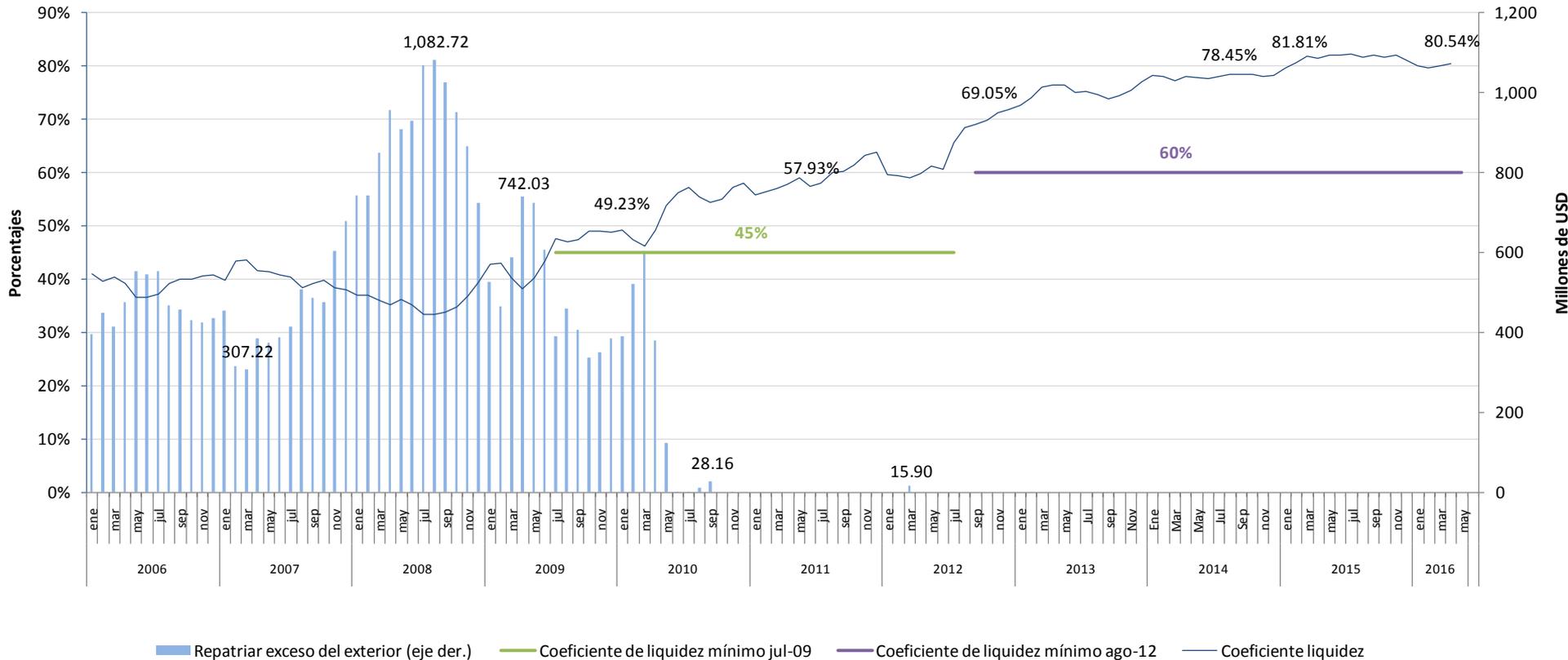
(\*) Según la Resolución 140-2015-F, publicada en el Suplemento del Registro Oficial No. 627 de 13 de noviembre de 2015, se establece que la tasa de interés activa efectiva máxima para el segmento Consumo Ordinario será de 17.30%; la misma que entrará en vigencia a partir de su publicación en el Registro Oficial.

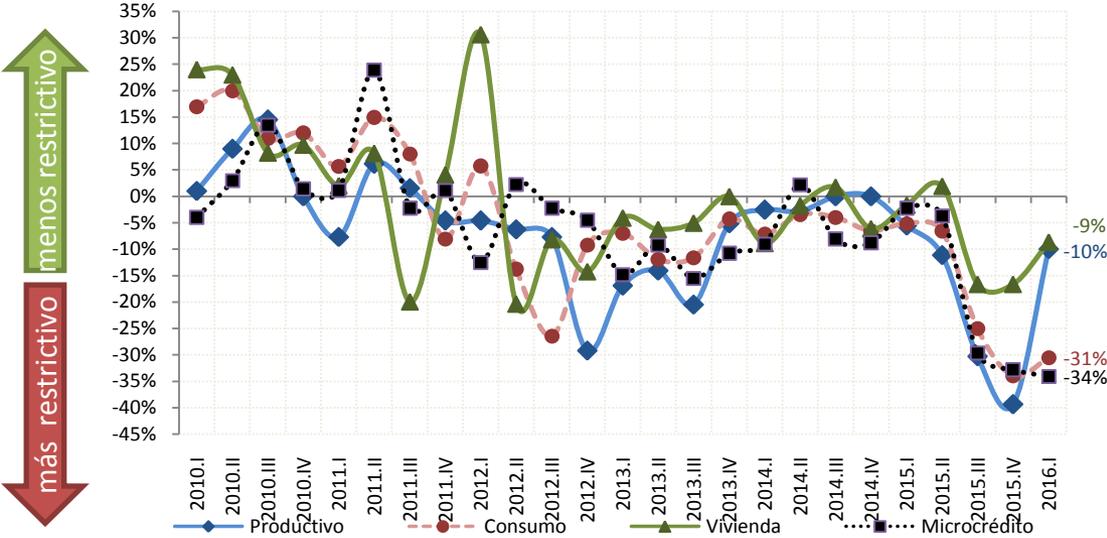
(\*\*) Según la Resolución 154-2015-F, de 25 de noviembre de 2015, se establece que la tasa de interés activa efectiva máxima para el segmento Consumo Prioritario será de 17.30% y para el segmento Educativo será de 9.50%

Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).



A partir de julio 2009, en que se implementa el coeficiente de liquidez doméstica ha mantenido una tendencia creciente llegando a 80.54% en abril de 2016 y en promedio representa el 67.7% 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.



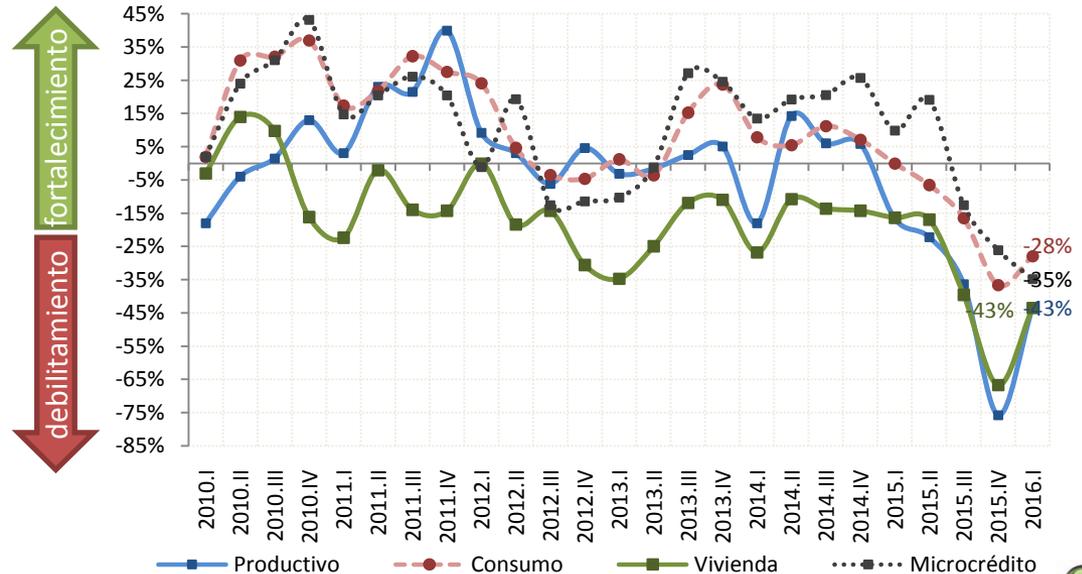


## ÍNDICE DE CAMBIO DE OFERTA DE CRÉDITO

Durante el primer trimestre de 2016, las entidades financieras (EFI) se mantuvieron *más restrictivas* en el otorgamiento de créditos para todos los segmentos analizados: *Productivo, Microcrédito, Consumo y Vivienda*, dado que el saldo entre las EFI menos y más restrictivas fue negativo. De entre estos segmentos, el que presentó mayor restricción por parte de las EFI fue el *Microcrédito* con -34%.

## ÍNDICE DE CAMBIO DE DEMANDA DE CRÉDITO

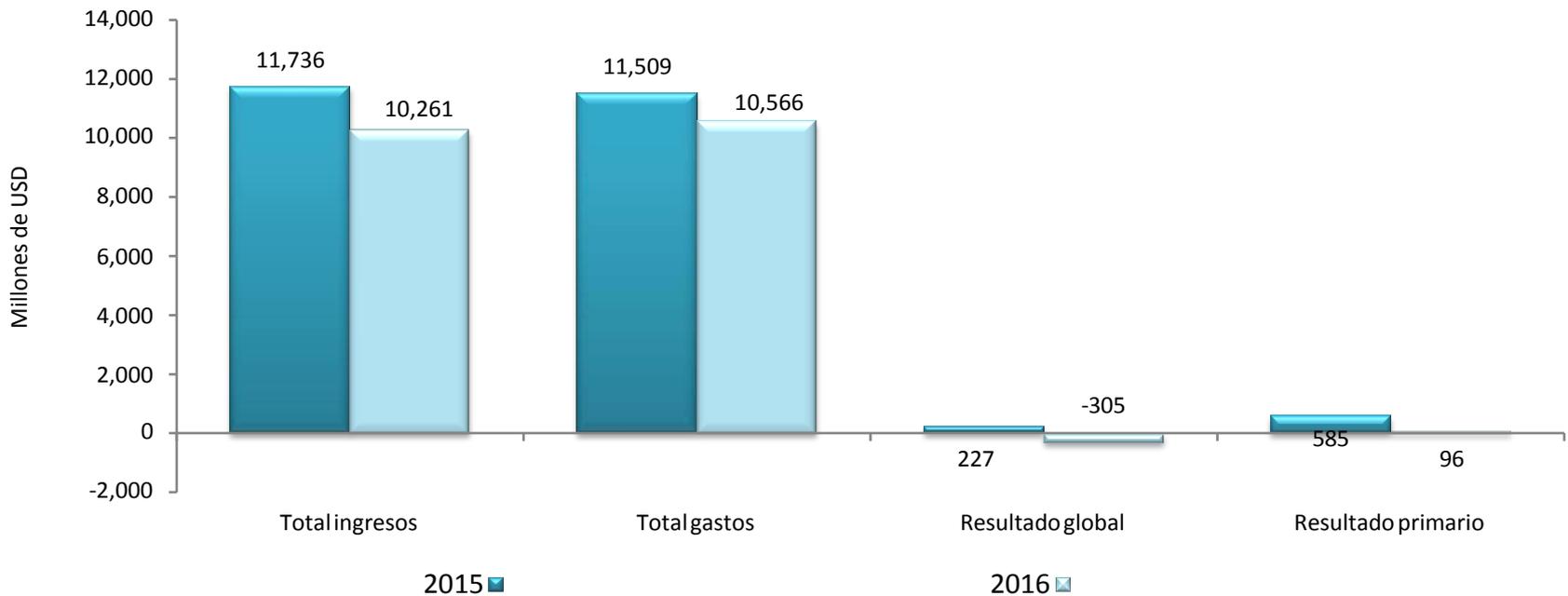
Las EFI *privadas* durante el primer trimestre de 2016, al igual que en los dos trimestres anteriores, experimentaron un *debilitamiento* de la demanda en todos los segmentos: *Microcrédito, Consumo, Productivo y Vivienda*, es decir, disminuyeron las solicitudes realizadas a las EFI para la concesión de estos tipos de crédito, en especial, del *Productivo* y el de *Vivienda*, cada uno registró -43%.





**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).

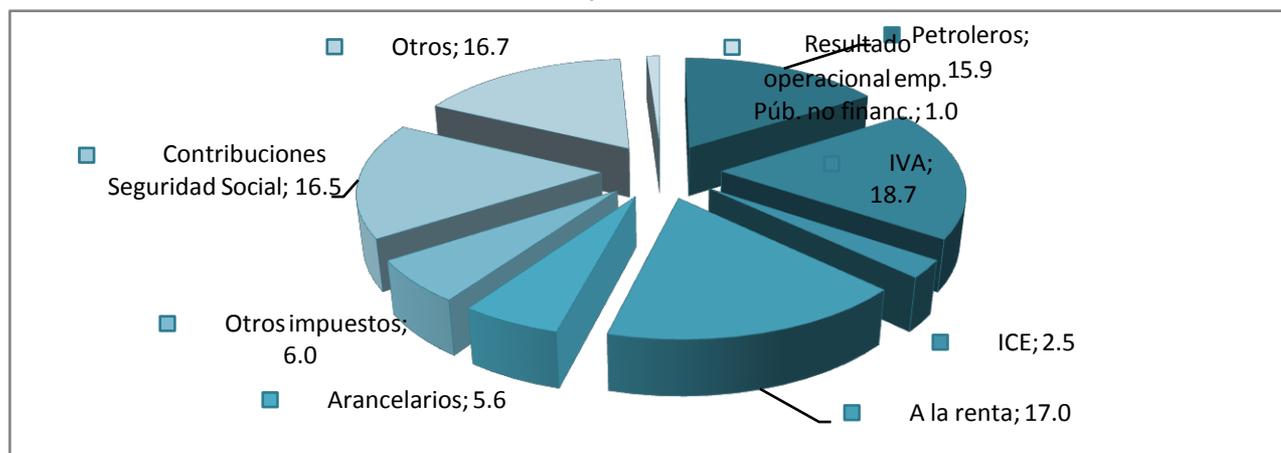


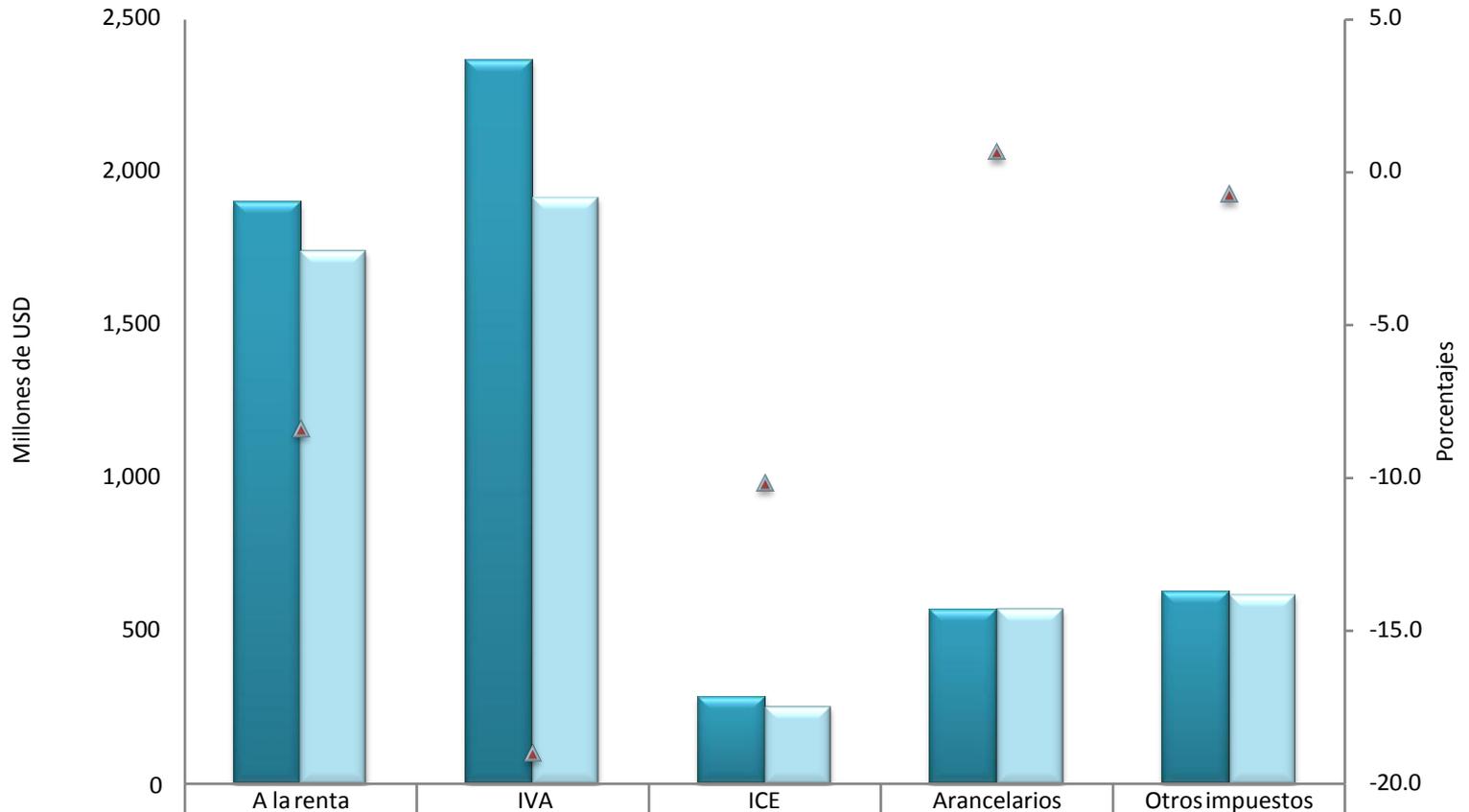
Al comparar el período enero-abril 2016 con similar período de 2015, se observa una menor recaudación de los ingresos y un menor gasto del SPNF; generando un resultado global deficitario y el resultado primario superavitario en 2016.



	millones of USD		% de crecimiento	% del PIB	
	2015	2016		2015	2016
	a	b	b/a		
<b>INGRESOS TOTALES</b>	11,735.9	10,261.3	-12.6	11.6	10.0
Petroleros	2,078.7	1,631.8	-21.5	2.1	1.6
No Petroleros	9,099.5	8,522.9	-6.3	9.0	8.3
Ingresos tributarios	5,750.2	5,110.5	-11.1	5.7	5.0
IVA	2,367.1	1,917.1	-19.0	2.3	1.9
ICE	284.0	255.1	-10.2	0.3	0.2
A la renta	1,903.1	1,743.2	-8.4	1.9	1.7
Arancelarios	570.6	574.4	0.7	0.6	0.6
Otros impuestos	625.4	620.8	-0.7	0.6	0.6
Contribuciones Seguridad Social	1,604.1	1,697.9	5.8	1.6	1.7
Otros	1,745.3	1,714.5	-1.8	1.7	1.7
<b>Resultado operacional emp. Púb. no financ.</b>	<b>557.7</b>	<b>106.6</b>	<b>-80.9</b>	<b>0.6</b>	<b>0.1</b>

*Estructura porcentual*





■ 2015	1,903	2,367	284	571	625
■ 2016	1,743	1,917	255	574	621
▲ variación % (eje der.)	-8.4	-19.0	-10.2	0.7	-0.7

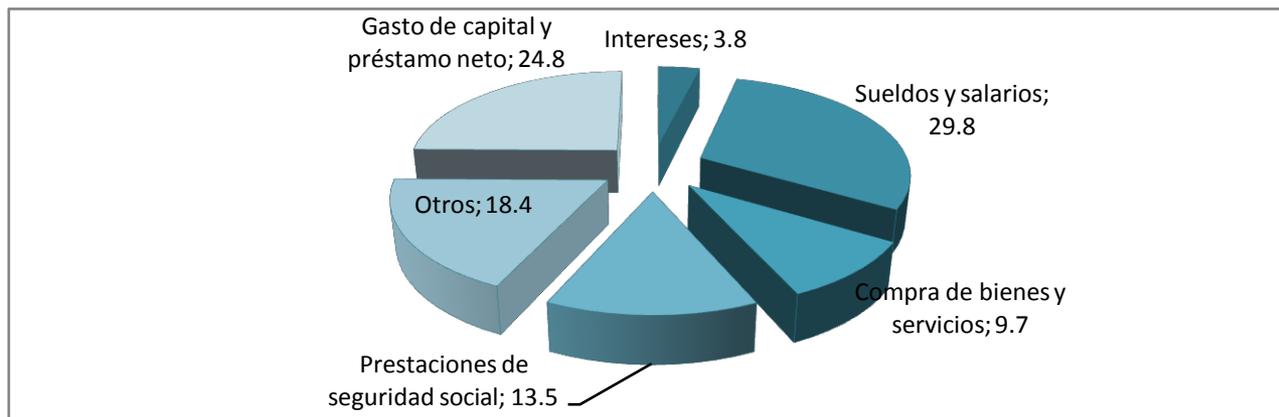
Fuente: MdF.

Nota: En otros impuestos se incluye el Impuesto a la Salida de Divisas.



	millones de USD		% de crecimiento	% del PIB	
	2015	2016	2016/2015	2015	2016
	a	b	b vs a		
<b>Total Gastos</b>	<b>11,508.5</b>	<b>10,565.8</b>	<b>-8.2</b>	<b>11.4</b>	<b>10.3</b>
Gasto Corriente	8,043.8	7,943.5	-1.2	8.0	7.8
Intereses	357.6	400.4	12.0	0.4	0.4
Sueldos y salarios	3,027.7	3,150.3	4.0	3.0	3.1
Compra de bienes y servicios	1,139.5	1,027.5	-9.8	1.1	1.0
Prestaciones de seguridad social	1,278.6	1,422.0	11.2	1.3	1.4
Otros	2,240.4	1,943.3	-13.3	2.2	1.9
Gasto de Capital y préstamo neto	3,464.7	2,622.3	-24.3	3.4	2.6

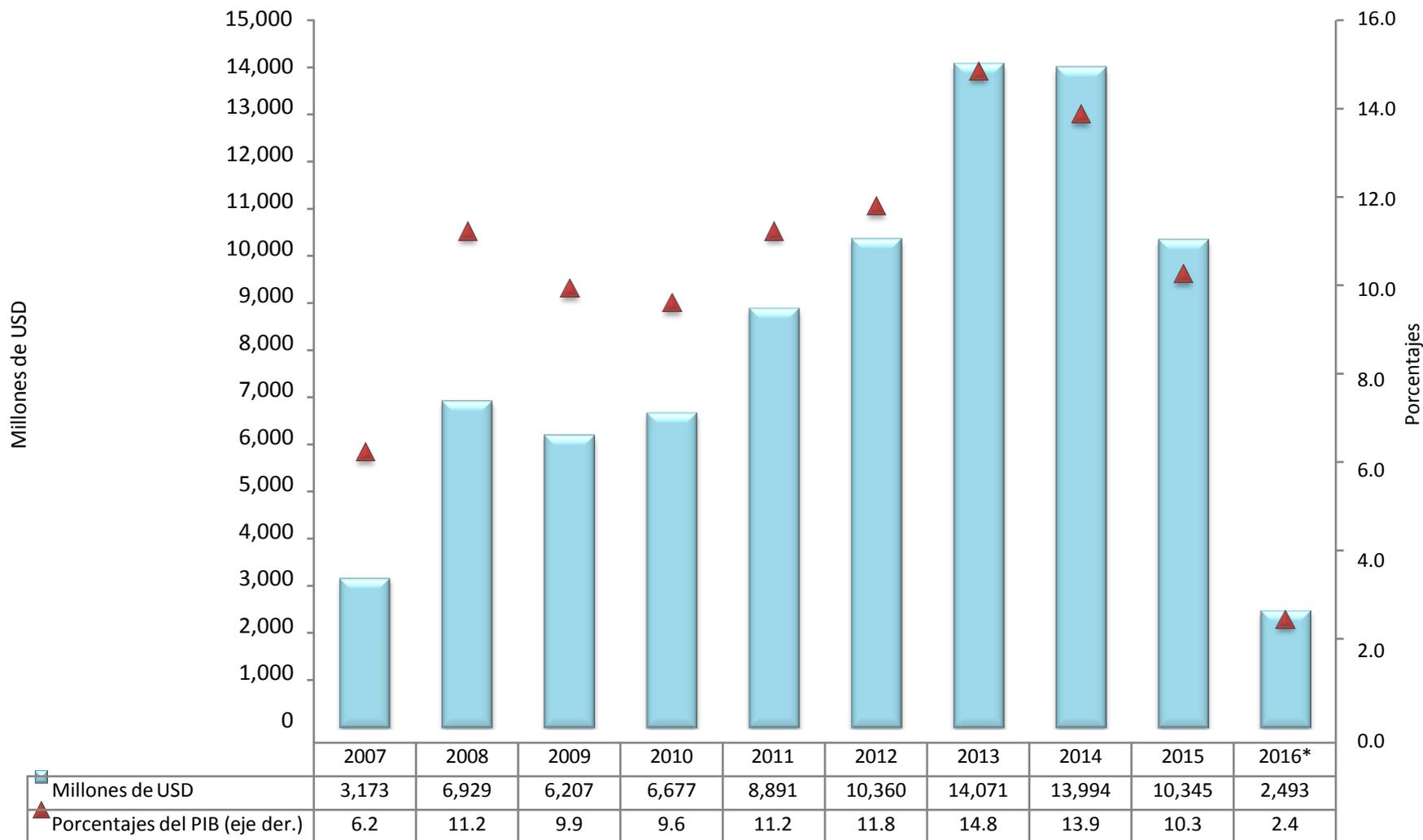
*Estructura porcentual*



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

Fuente: MdF . BCE e Instituciones del SPNF

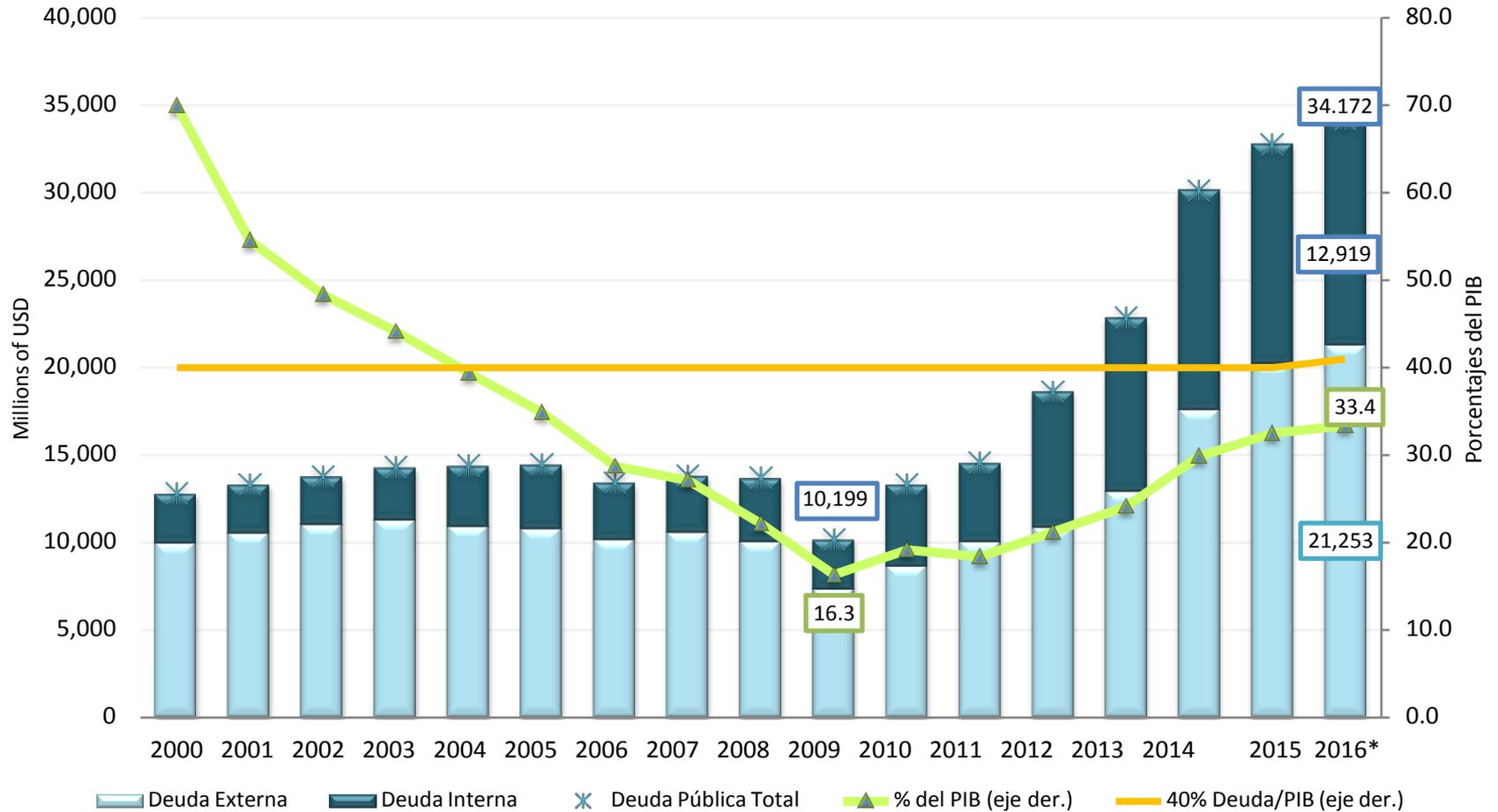




**Fuente:** Información Estadística Mensual-IEM-BCE

\* cifras provisionales de enero-abril 2016.







# BCE

Banco Central del Ecuador



2016 © Banco Central del Ecuador  
Subgerencia de Programación y Regulación  
Dirección Nacional de Síntesis Macroeconómica

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