

ESTADÍSTICAS MACROECONÓMICAS PRESENTACIÓN COYUNTURAL

Abril 2017

- 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

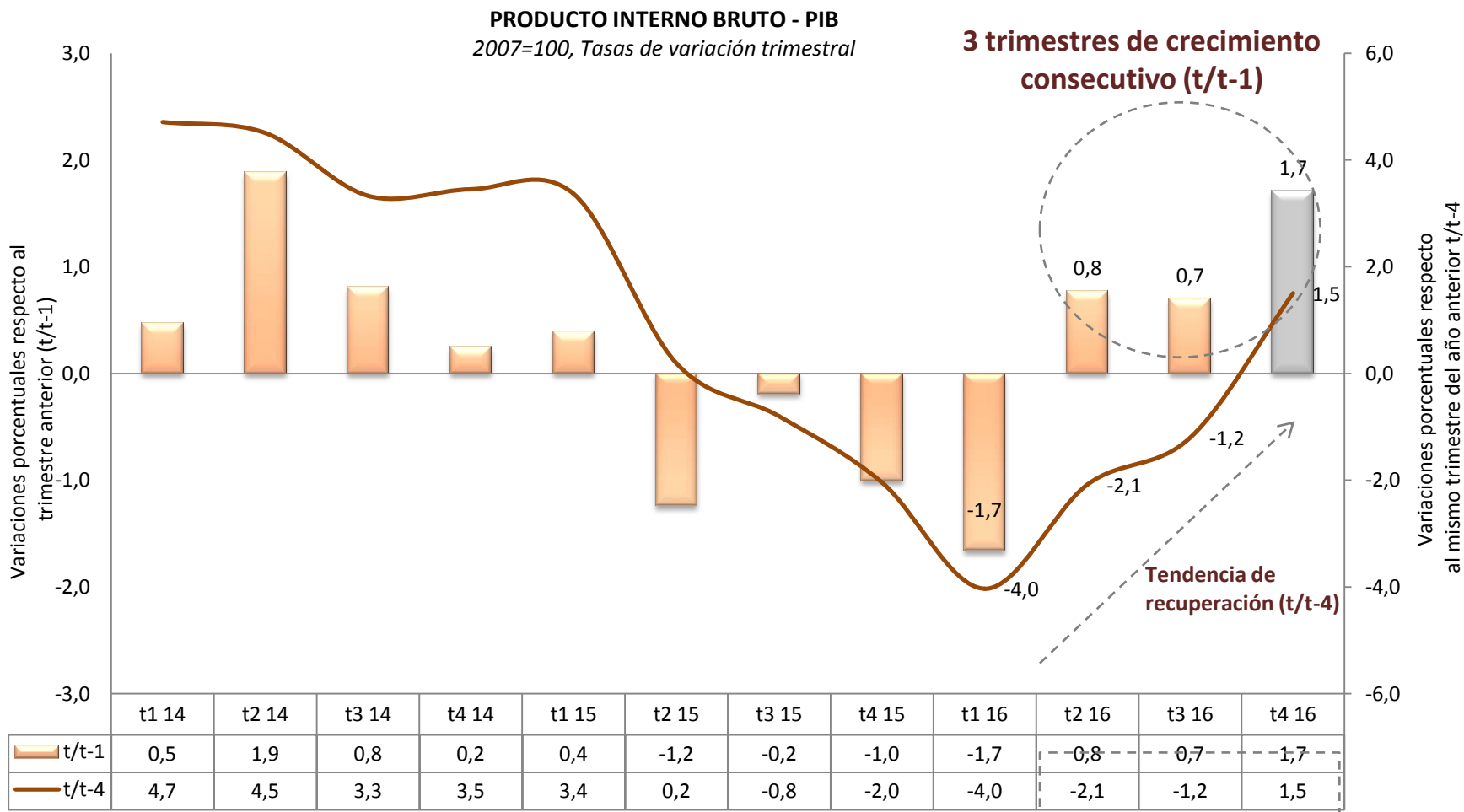
- **SECTOR REAL**
- **SECTOR EXTERNO**
- **SECTOR MONETARIO Y FINANCIERO**
- **SECTOR FISCAL**
- **OTRAS PUBLICACIONES RELACIONADAS**



**SECTOR
REAL**

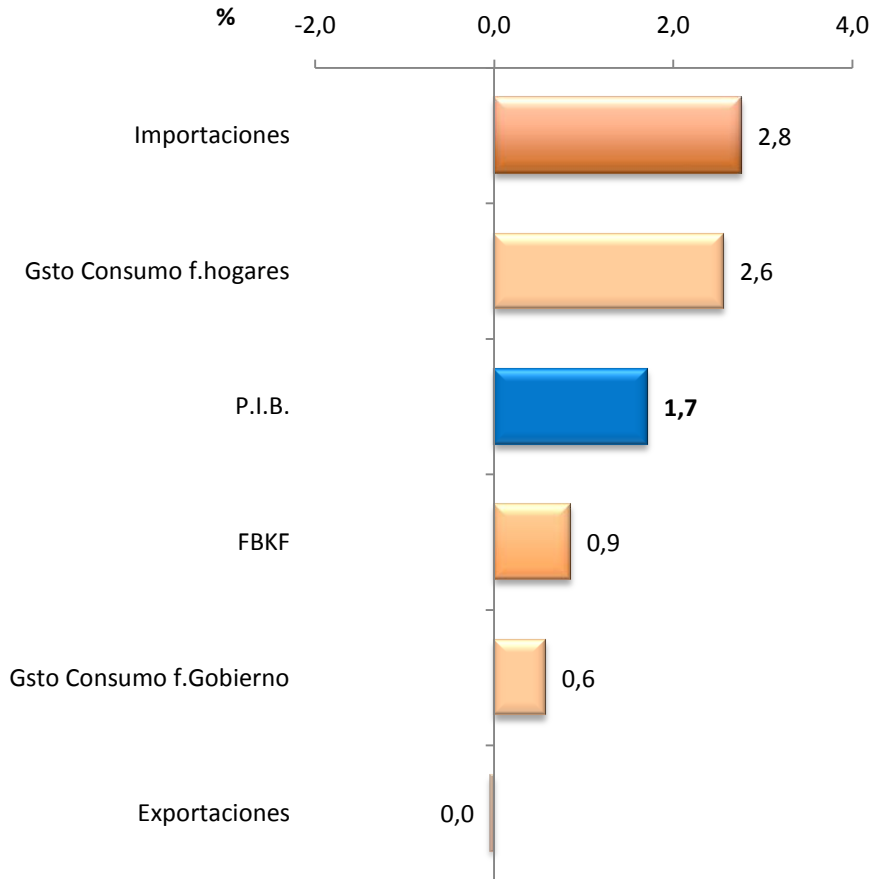
Ecuador crece en el cuarto trimestre de 2016

En el cuarto trimestre de 2016, el PIB del Ecuador, mostró una variación trimestral (t/t-1, respecto al tercer trimestre de 2016) de 1.7% y un crecimiento inter-anual de 1.5% (t/t-4, respecto al cuarto trimestre de 2015).



2016.IV, OFERTA Y UTILIZACIÓN DE BIENES Y SERVICIOS

2007=100, variación trimestral t/t-1

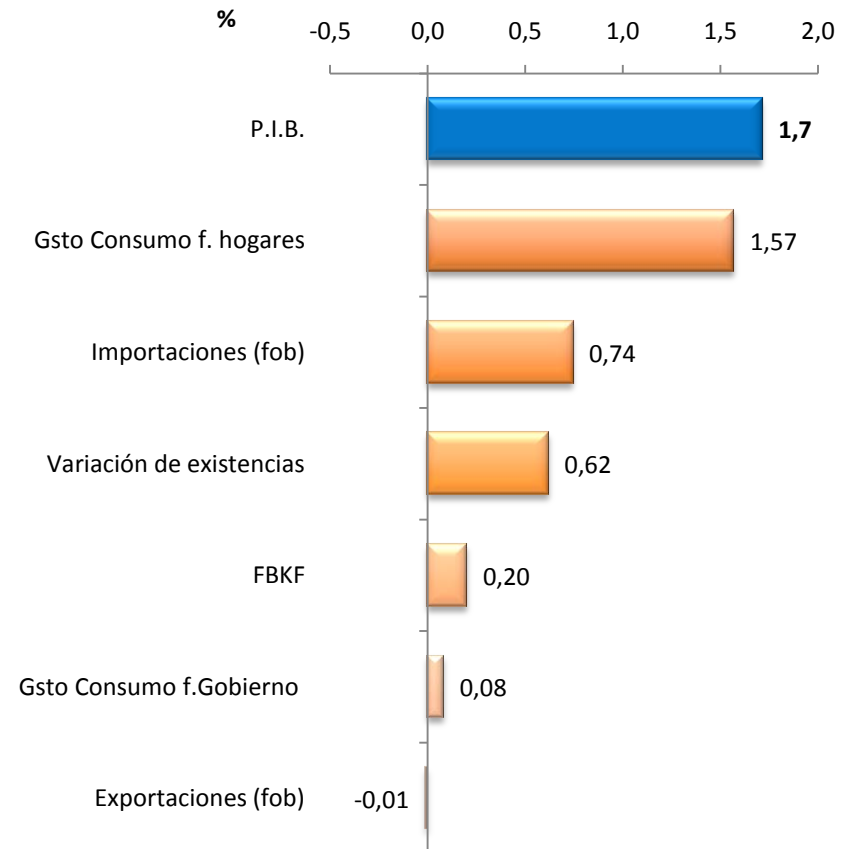


Desde la óptica del Balance oferta - utilización de bienes y servicios, las Importaciones registraron el mejor desempeño.

El Gasto de Consumo final de los Hogares fue la variable que mayor contribución registró en la variación trimestral del PIB, en 2016.IV.

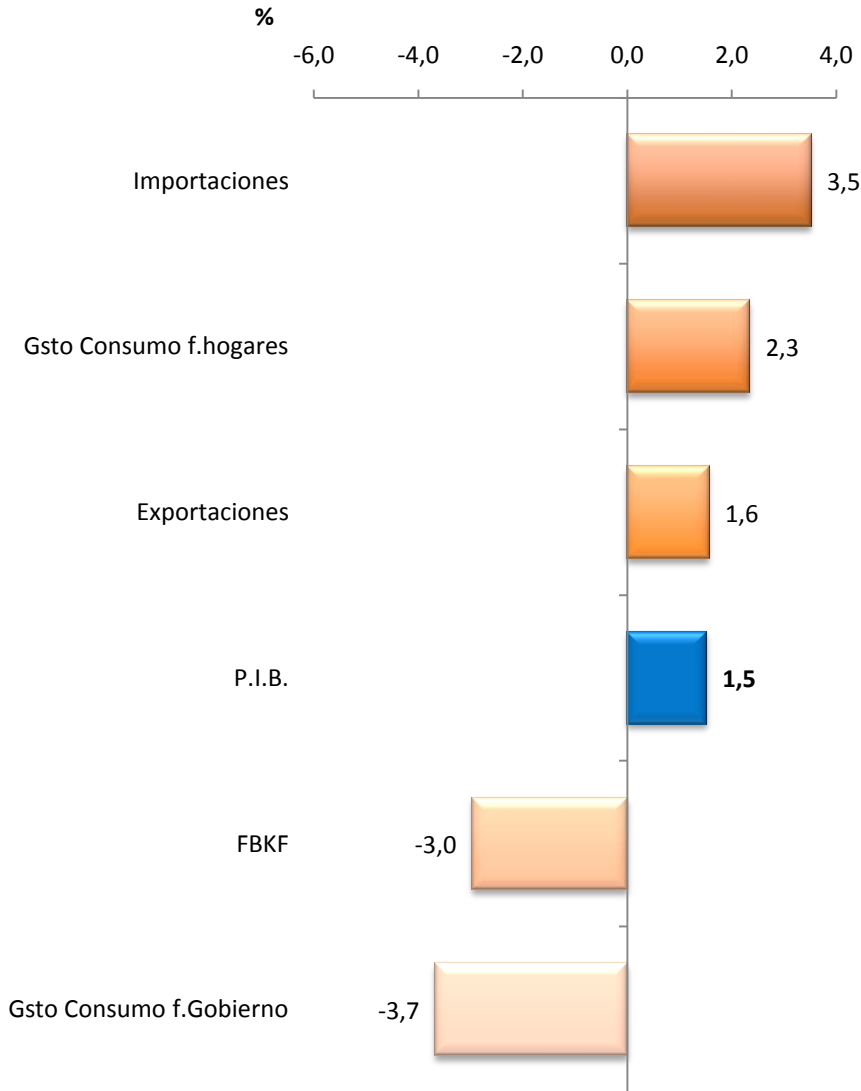
2016.IV, CONTRIBUCIONES A LA VARIACIÓN TRIMESTRAL t/t-1 DEL PIB

2007=100



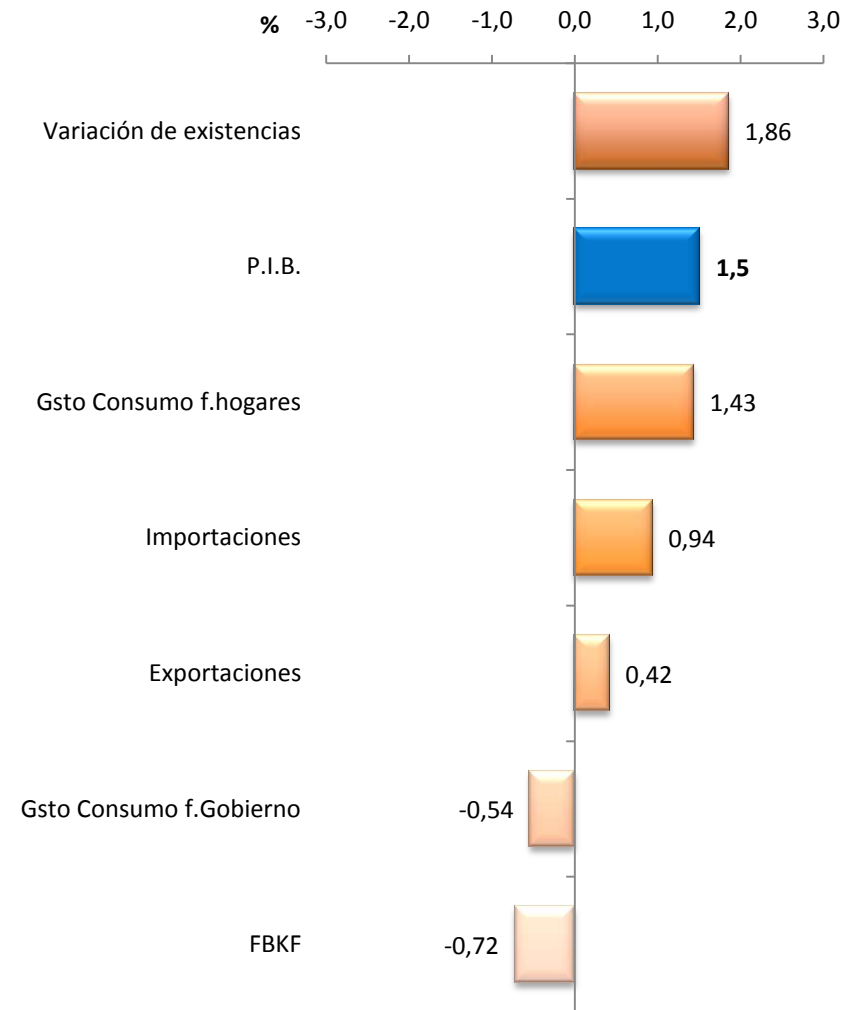
2016.IV, OFERTA Y UTILIZACIÓN DE BIENES Y SERVICIOS

2007=100, Tasas de variación trimestral t/t-4



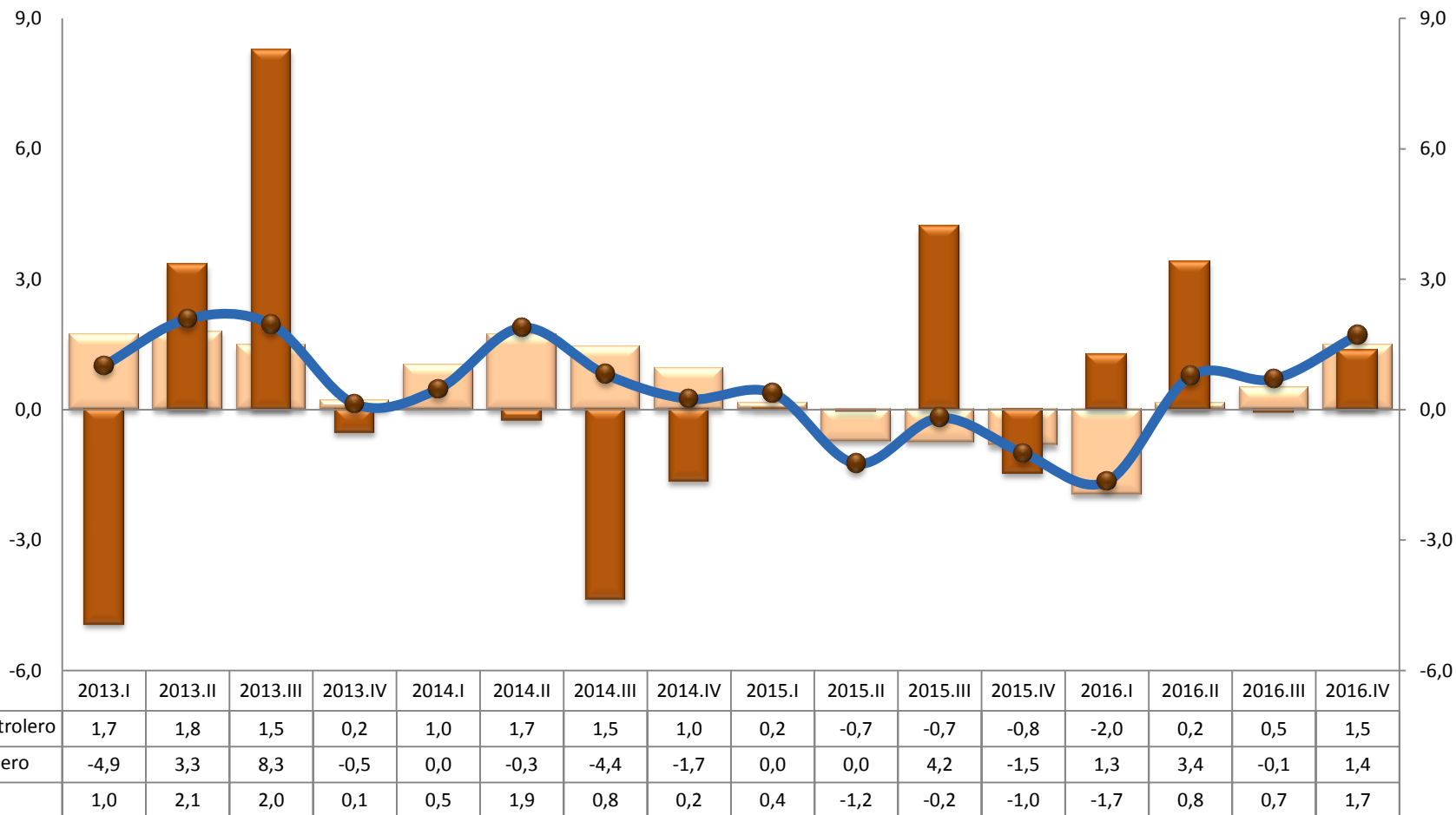
2016.IV, CONTRIBUCIONES ABSOLUTAS A LA VARIACIÓN INTER-ANUAL t/t-4 DEL PIB

2007=100



En el cuarto trimestre de 2016, la variación trimestral (t/t-1) del PIB fue de 1.7%; en donde, el VAB no Petrolero mostró un crecimiento trimestral de 1.5% y el VAB Petrolero de 1.4%.

VAB PETROLERO* Y NO PETROLERO
2007=100, Tasas de variación trimestral t/t-1

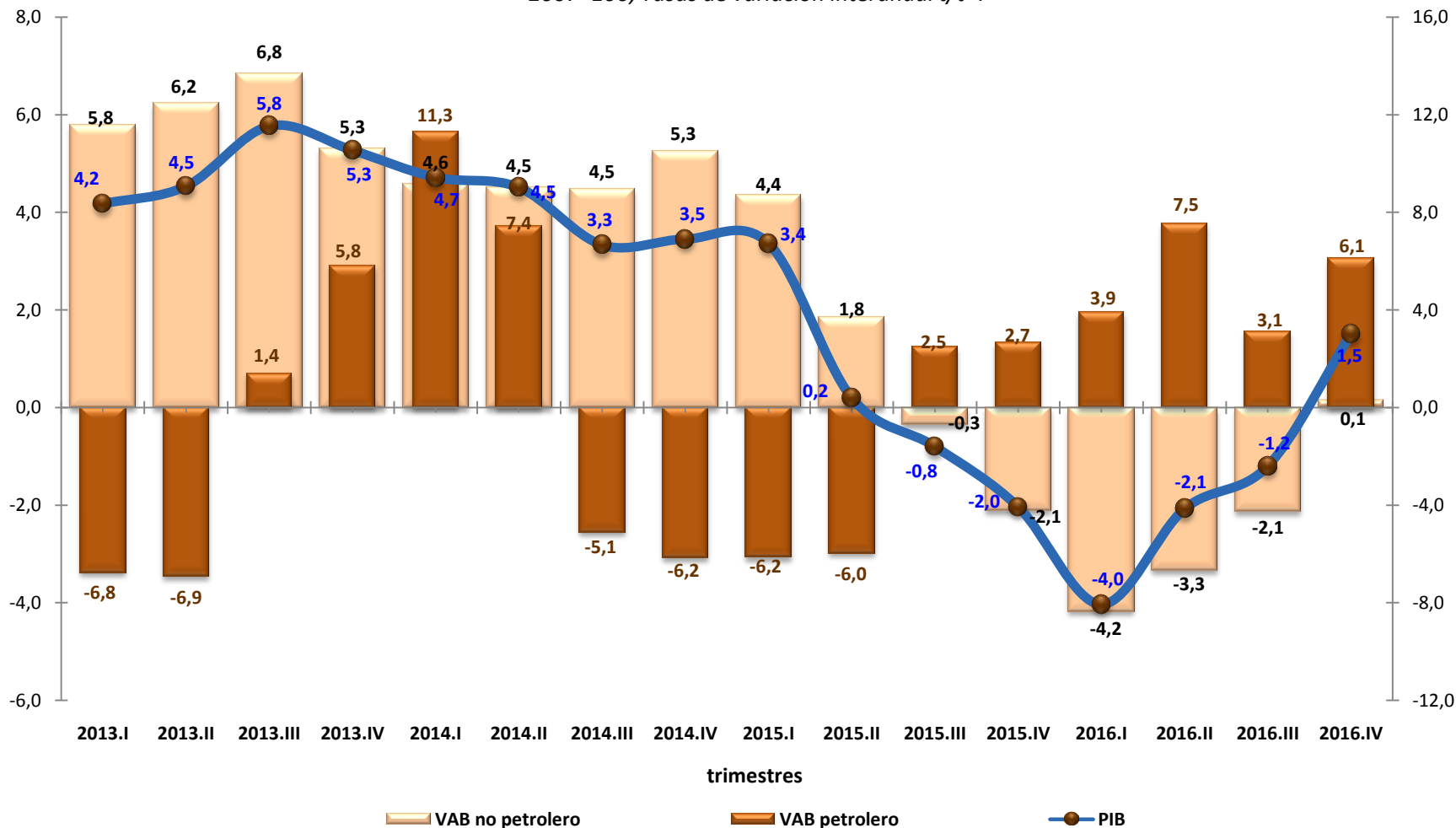


(*) Comprende la suma del VAB de las industrias de **extracción de petróleo** más la **refinación del petróleo**.



La variación interanual (t/t-4) del PIB fue de 1.5% para el cuarto trimestre de 2016; en este período, el VAB Petrolero registró un crecimiento de 6.1% y el VAB No Petrolero de 0.1%.

VAB PETROLERO Y NO PETROLERO
2007=100, Tasas de variación interanual t/t-4

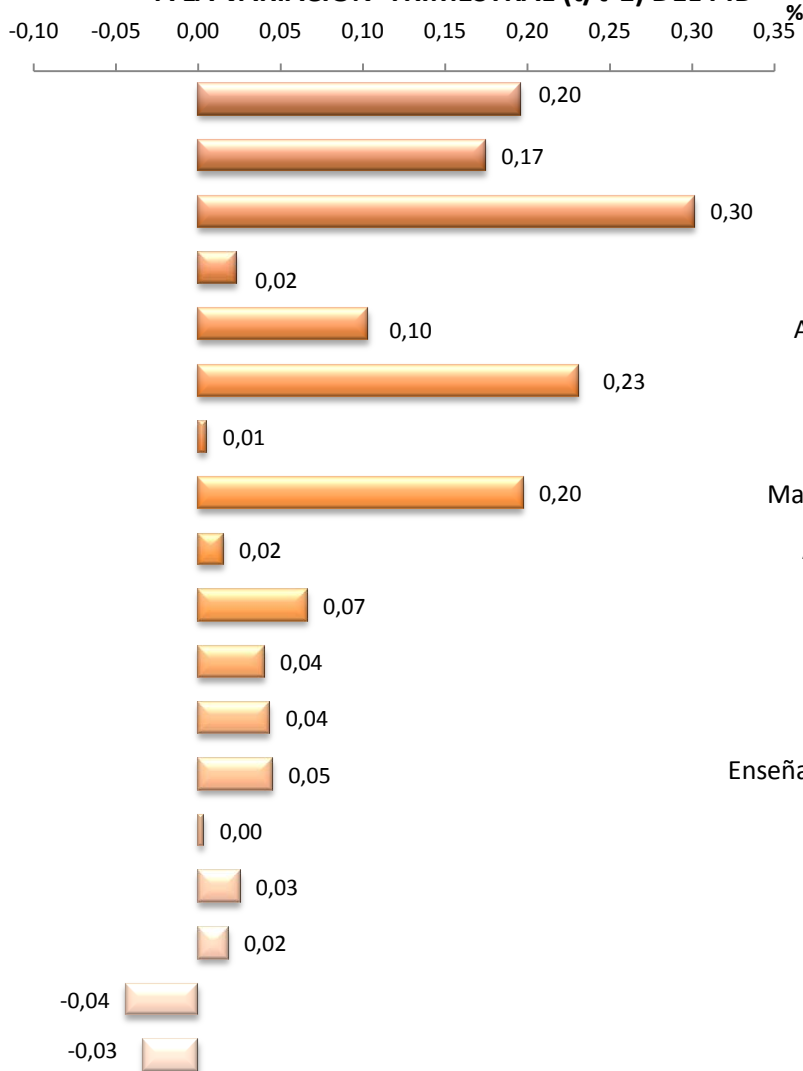


(*) Comprende la suma del VAB de las industrias de **extracción de petróleo** más la **refinación del petróleo**.

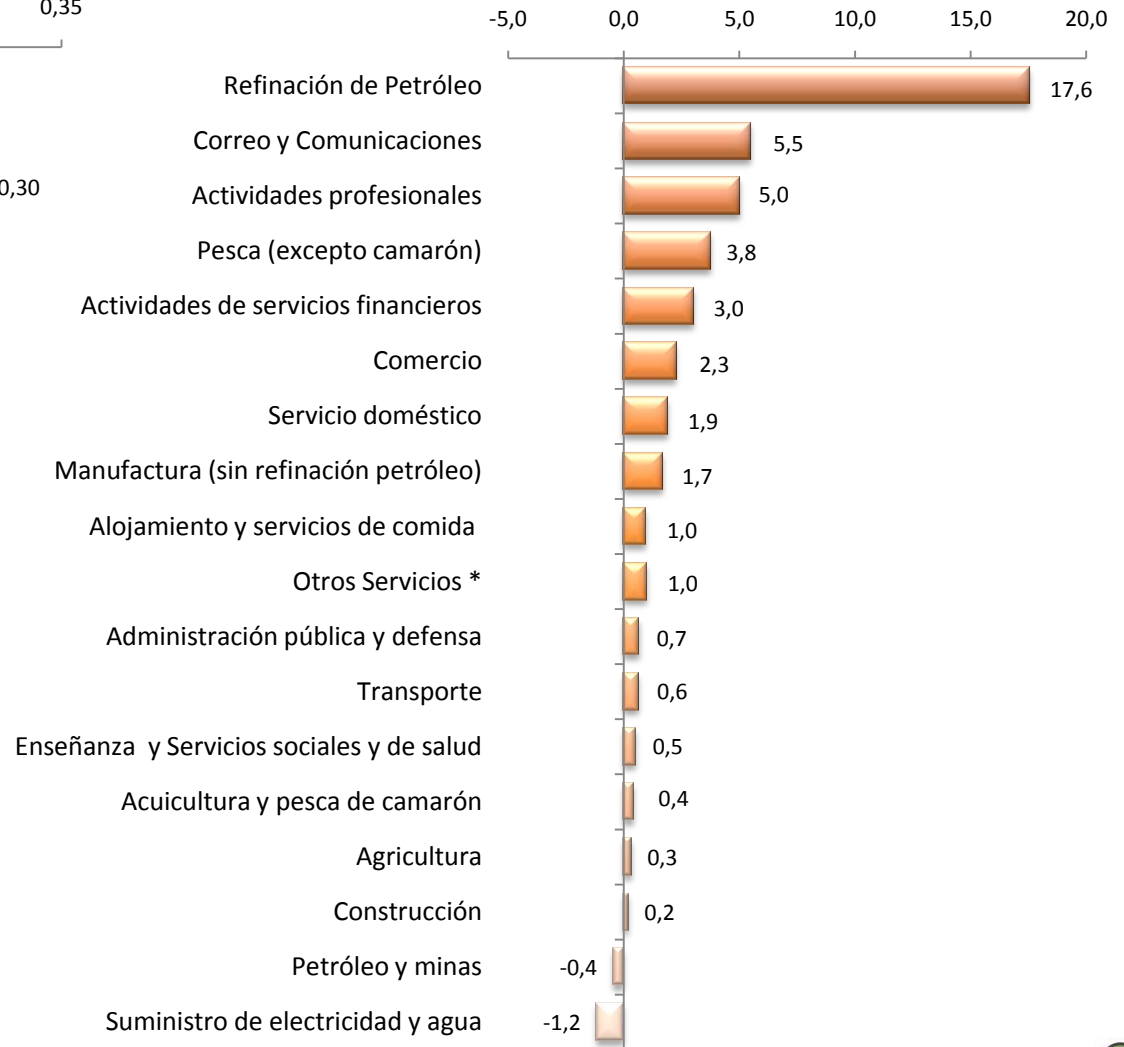


Las actividades económicas que presentaron una mayor contribución (puntos porcentuales) positiva a la variación trimestral (t/t-1) del PIB fueron: Actividades Profesionales (0.30), Comercio (0.23), Manufactura (0.20), y Refinación de Petróleo (0.20).

2016.IV, CONTRIBUCIÓN DEL VAB POR INDUSTRIA A LA VARIACIÓN TRIMESTRAL (t/t-1) DEL PIB

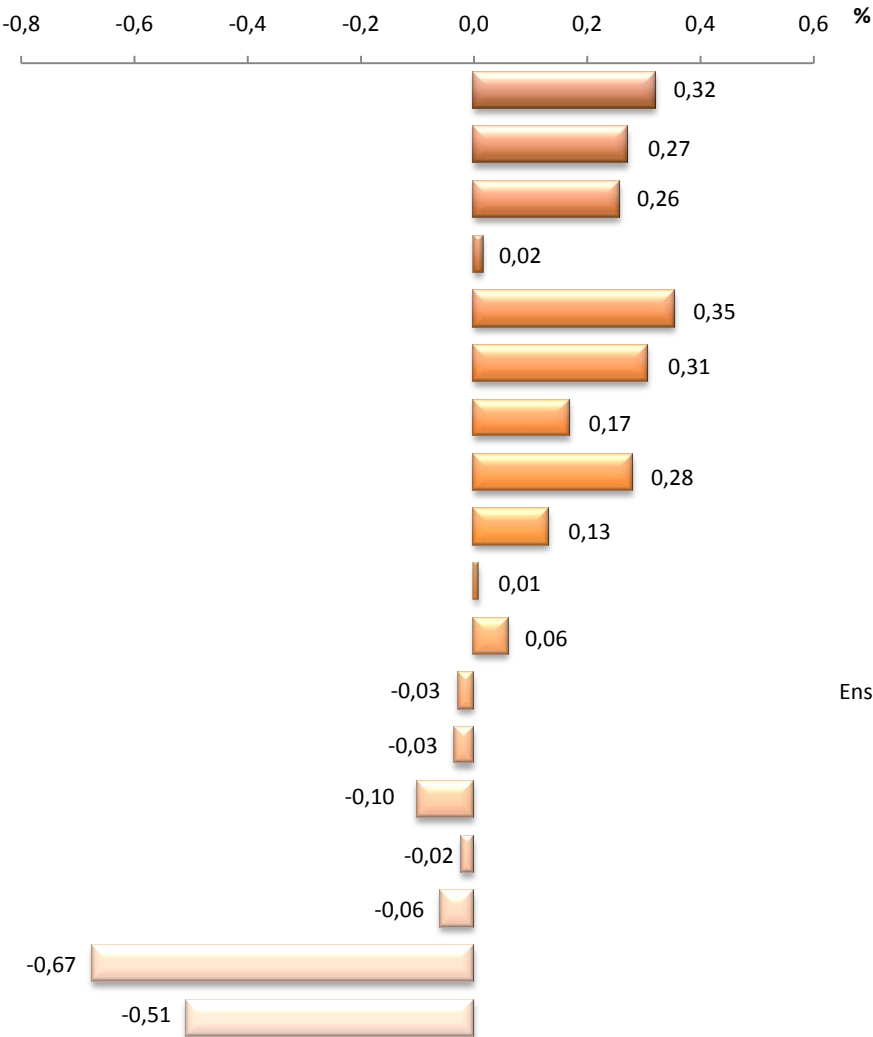


2016.IV, TASAS DE VARIACIÓN (t/t-1) DEL VAB POR INDUSTRIA

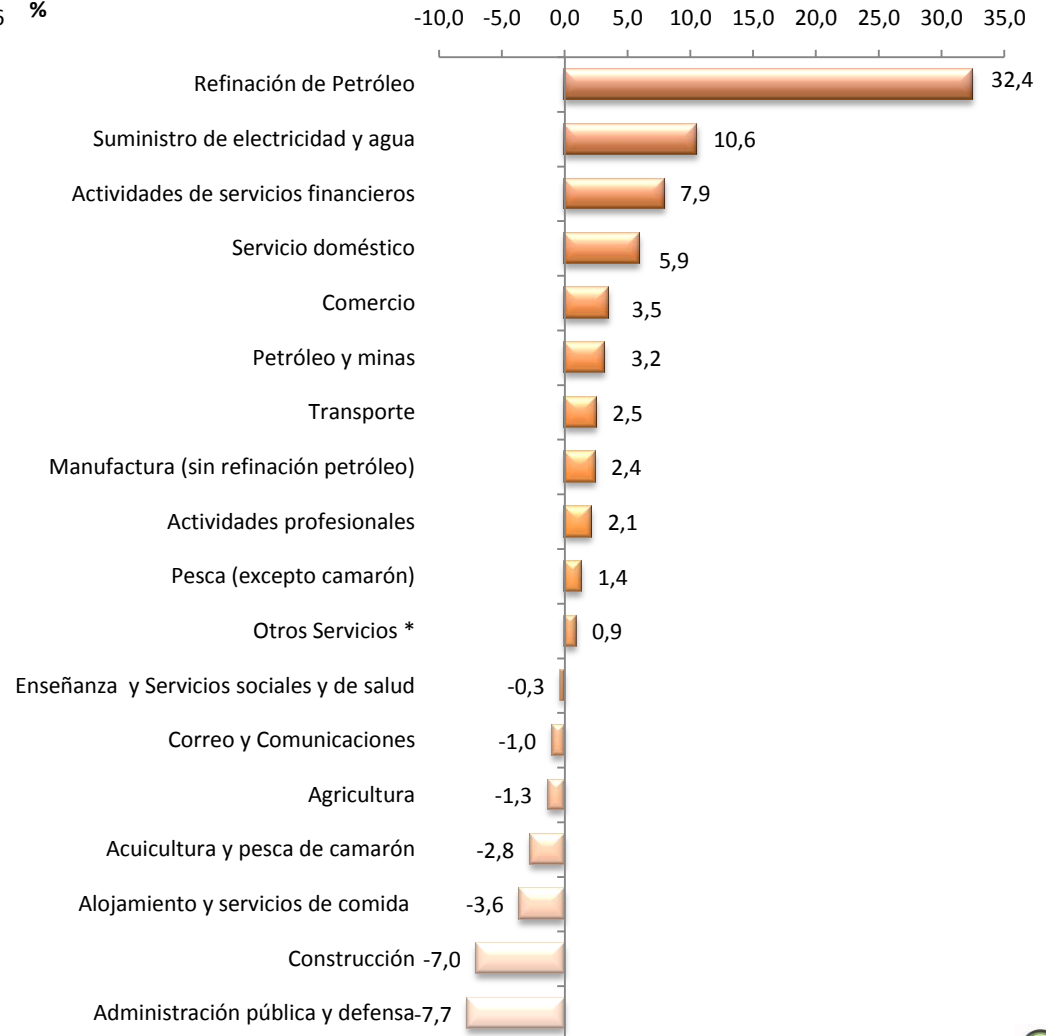


El Comercio (0.35); la Refinación de Petróleo (0.32); Petróleo y minas (0.31); y la Manufactura (0.28), fueron las actividades económicas que presentaron una mayor contribución positiva (puntos porcentuales) a la variación inter-anual del PIB (1.5%).

2016.IV, CONTRIBUCIÓN DEL VAB POR INDUSTRIA A LA VARIACIÓN INTER-ANUAL (t/t-4) DEL PIB



2016.IV, TASAS DE VARIACIÓN (t/t-4) DEL VAB POR INDUSTRIA



La Producción Nacional de Petróleo a febrero de 2017 presentó una caída de 1.9% con relación a similar mes de 2016. Por empresas, Petroamazonas EP aumentó su producción en 20.6%, considerando que la Operadora Río Napo solo produjo el campo Sacha hasta julio de 2016 y desde agosto pasó a Petroamazonas EP; mientras que las Compañías Privadas, continúan bajando su producción en 8.1%.

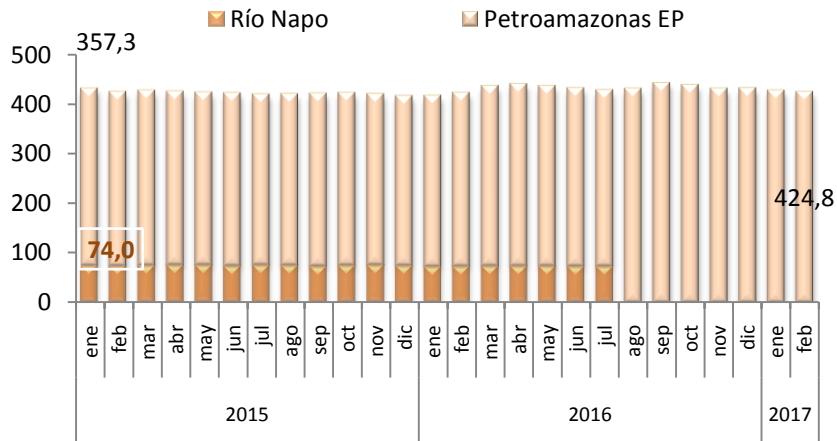
| Millones de Barriles | | | | | | Tasa de Crecimiento | | | |
|----------------------|------|------|-----------------|------|------|---------------------|------------|-----------------|------------|
| Ene - Dic | | | Enero - Febrero | | | Ene-Dic | | Enero - Febrero | |
| 2014 | 2015 | 2016 | 2015 | 2016 | 2017 | 2015/ 2014 | 2016/ 2015 | 2016/2015 | 2017/ 2016 |

| | | | | | | | | | | |
|---|-------|-------|-------|------|------|------|-------|--------|-------|---------|
| Producción Nacional Crudo en Campo | 203,1 | 198,2 | 200,7 | 32,8 | 32,2 | 31,6 | -2,4% | 1,3% | -1,7% | -1,9% |
| <i>Empresas Públicas</i> | 158,0 | 154,3 | 158,1 | 25,3 | 25,2 | 25,1 | -2,3% | 2,5% | -0,3% | -0,1% |
| Petroamazonas EP(B 15) | 131,8 | 127,3 | 142,7 | 20,9 | 20,8 | 25,1 | -3,4% | 12,1% | -0,4% | 20,6% |
| Operadora Río Napo (Sacha) | 26,2 | 27,0 | 15,4 | 4,3 | 4,3 | 0,0 | 3,2% | -42,8% | -0,3% | -100,0% |
| <i>Compañías Privadas (excl. B15)</i> | 45,1 | 43,9 | 42,6 | 7,5 | 7,0 | 6,5 | -2,6% | -3,0% | -6,4% | -8,1% |

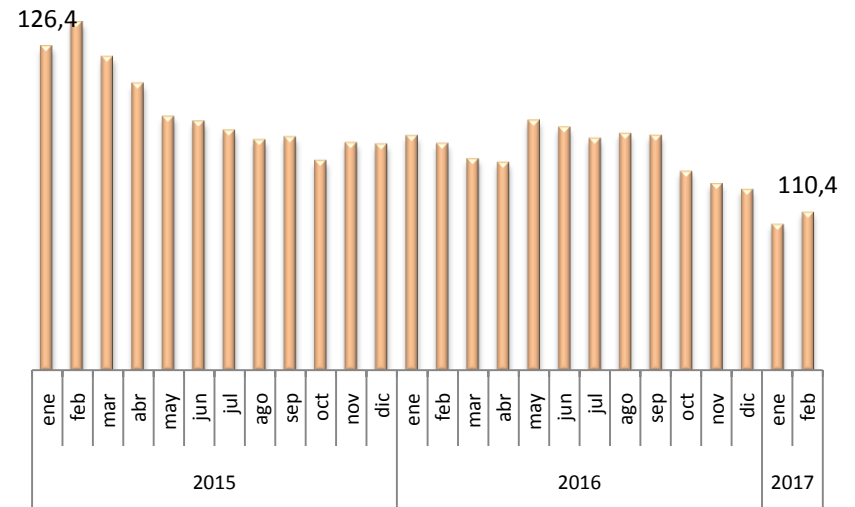
| | Miles de Barriles | | | | | |
|--|-------------------|------|------|-----------------|------|------|
| | Ene - Dic | | | Enero - Febrero | | |
| | 2014 | 2015 | 2016 | 2015 | 2016 | 2017 |
| Producción Promedio Diaria Crudo en Campo | 556 | 543 | 550 | 556 | 537 | 536 |
| <i>Empresas Públicas</i> | 433 | 423 | 433 | 428 | 419 | 426 |
| Petroamazonas EP (B15) | 361 | 349 | 391 | 355 | 347 | 426 |
| Operadora Río Napo (Sacha) | 72 | 74 | 42 | 73 | 72 | 0 |
| <i>Compañías Privadas (excl. B15)</i> | 124 | 120 | 117 | 128 | 117 | 110 |

La producción diaria de crudo para las Empresas Públicas en febrero de 2017 alcanzó un promedio de 424.8 miles de barriles. De ese total, el 100% corresponde a la producción de Petroamazonas EP, luego de asumir la producción de 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, 2015-2017



PRODUCCIÓN DIARIA DE LAS COMPAÑÍAS PRIVADAS
Miles de barriles, 2015-2017



Para las Compañías Privadas, la producción de crudo diaria en febrero de 2017 fue de 110.4 miles de barriles. En el mes anterior alcanzó una producción de 109.1 miles de barriles.

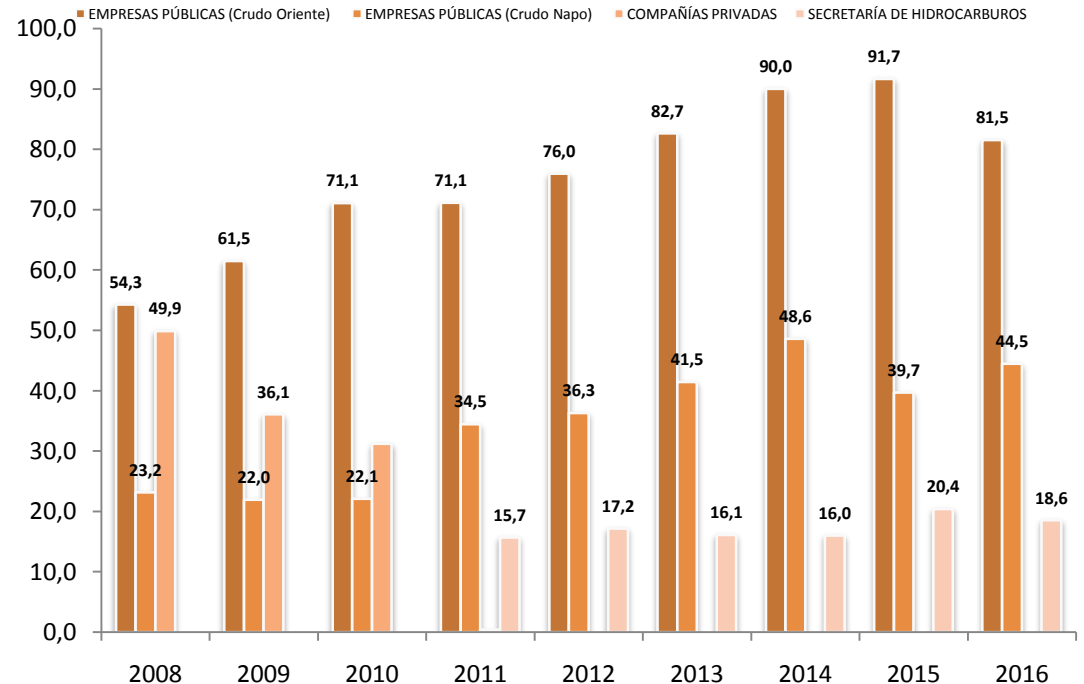
Fuente: EP PETROECUADOR

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.



Entre 2008 y 2016 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, a pesar de la baja en el último año como efecto de la caída de los precios del petróleo a nivel mundial.

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 2016 alcanzó 18.6 millones de barriles.



Fuente: EP PETROECUADOR

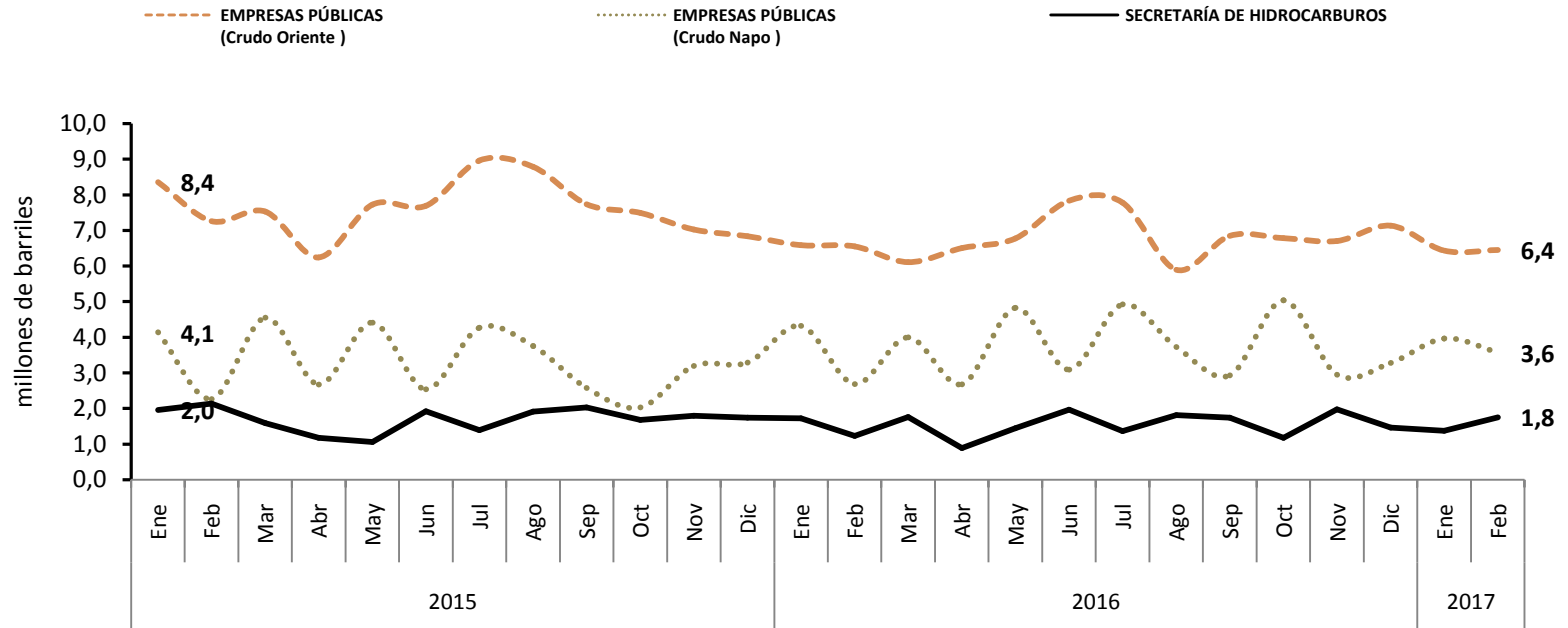
Crudo Oriente: alrededor de 24 grados API promedio – crudo intermedio

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.



En febrero de 2017, las exportaciones de crudo fueron de 11.8 millones de barriles, 12.4% más que igual mes de 2016. 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 1.8 millones de barriles.

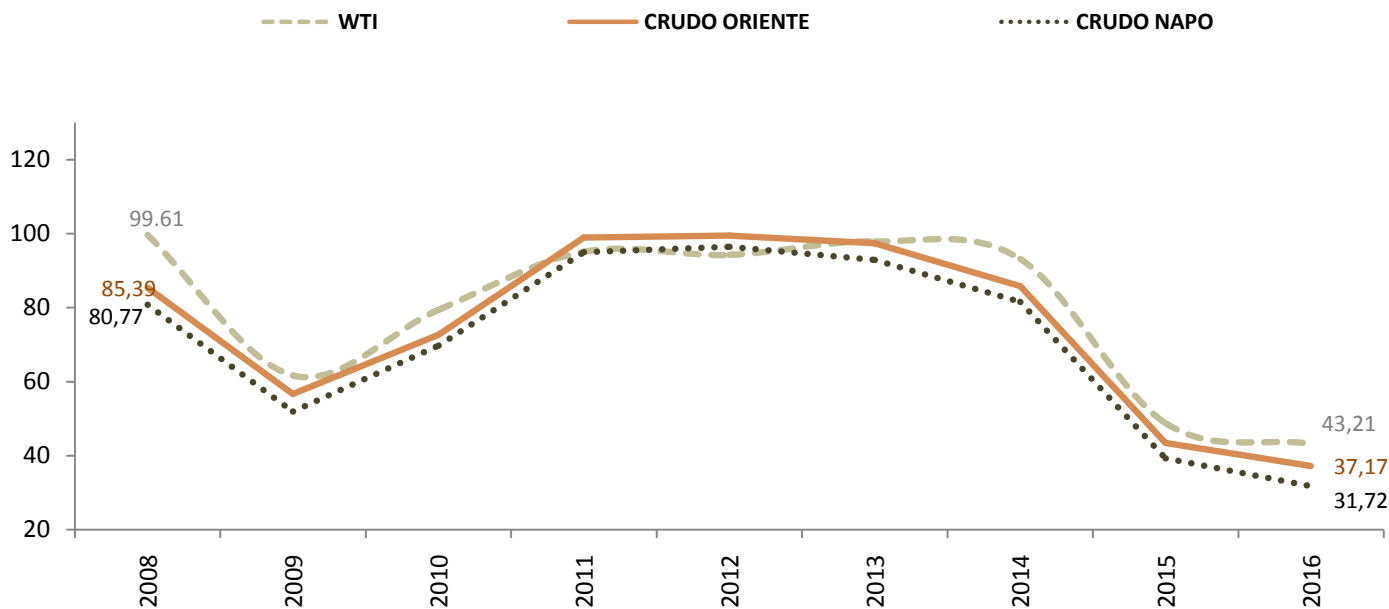


Fuente: EP PETROECUADOR

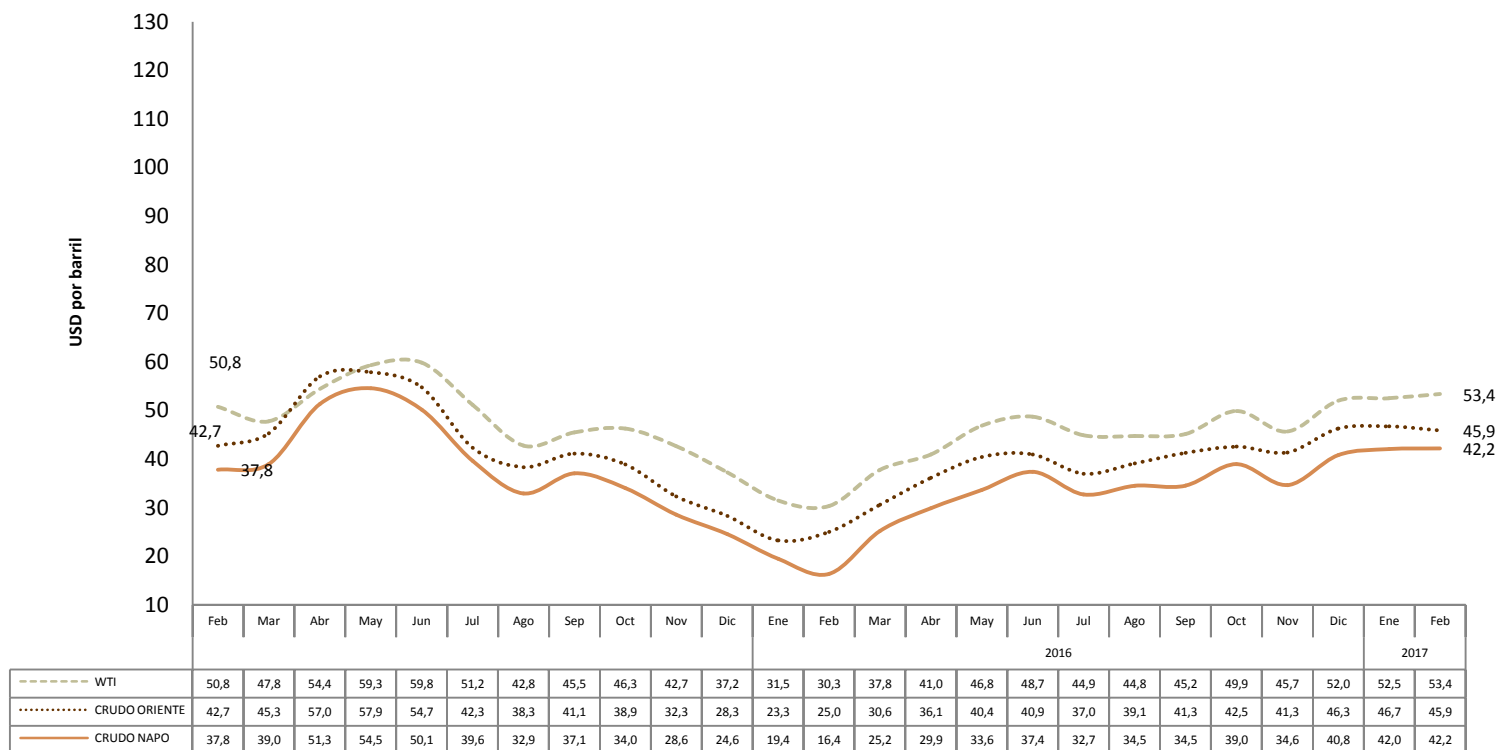
Crudo Oriente: 23 grados API promedio – crudo intermedio
Crudo Napo: entre 18 y 21 grados API – crudo pesado y agrío



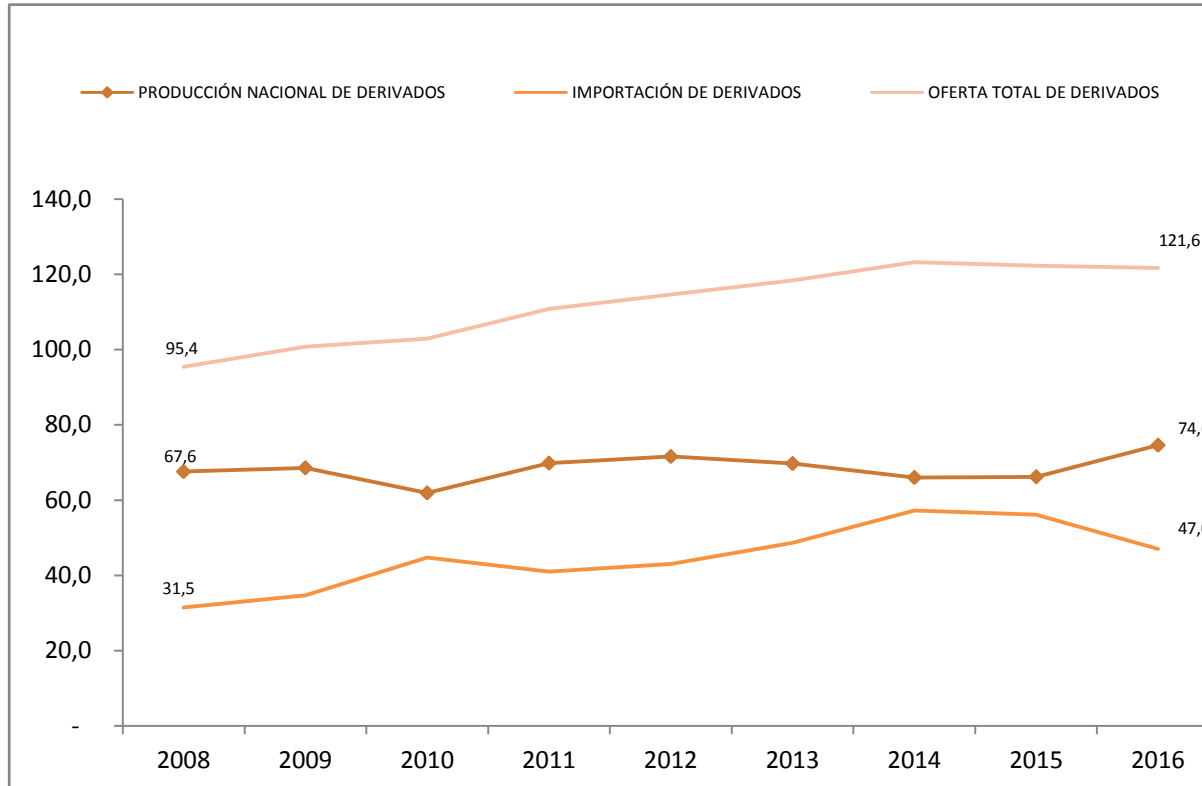
Entre 2008 y principios de 2011 se observa como el West Texas Intermediate (WTI) era un claro marcador de la tendencia de los crudos Oriente y Napo. Esta situación se revierte desde abril de 2011 para el caso del Crudo Oriente y desde septiembre de 2011 para el Crudo Napo que también empieza a comercializarse 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.



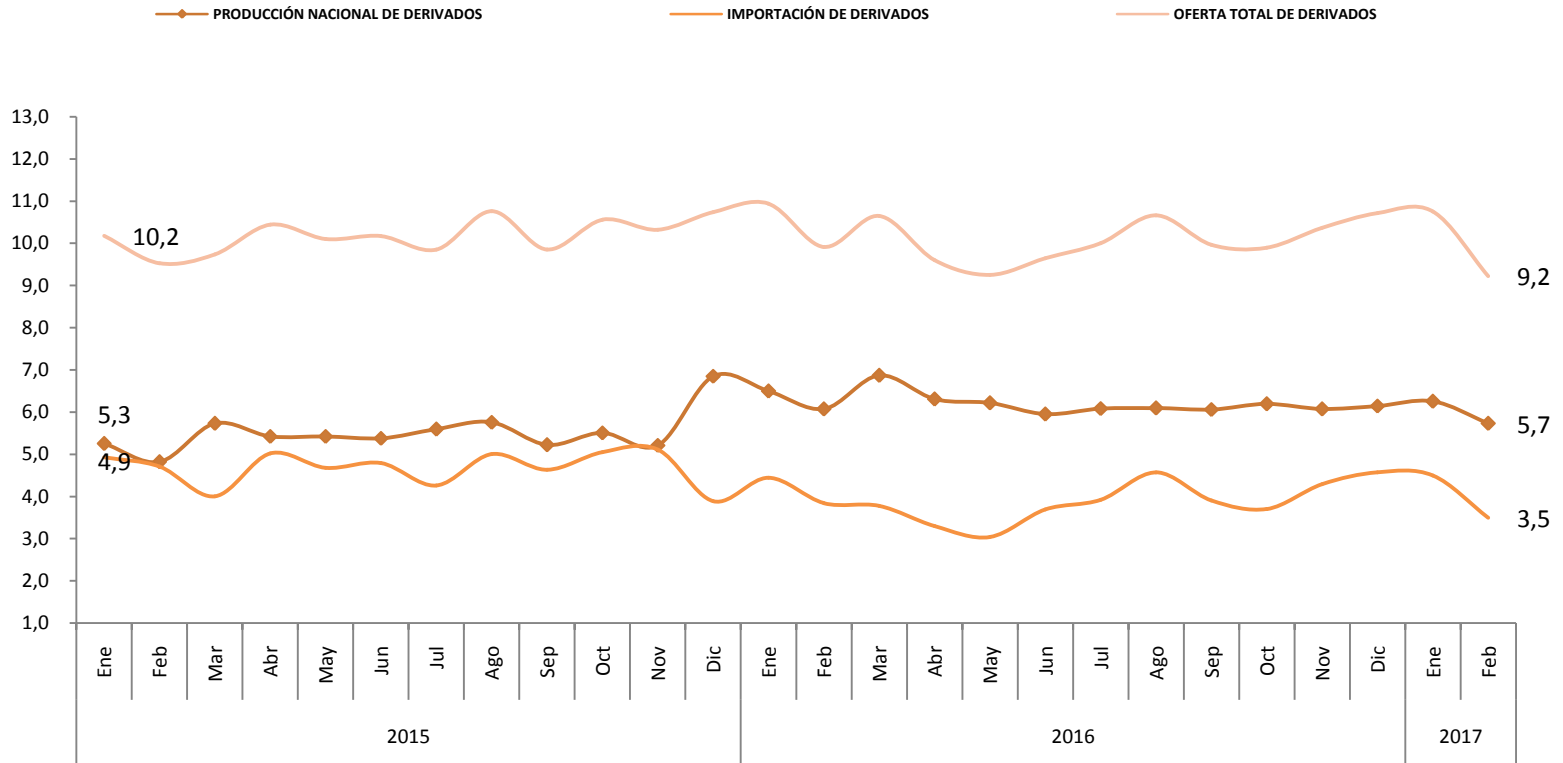
El West Texas Intermediate (WTI) en febrero de 2017 alcanzó un valor promedio de 53.4 USD/barril, mostrando un incremento en su precio de 76.1% con relación a similar mes del 2016: En el mismo mes y año, los precios del crudo Oriente y Napo registran un incremento de 83.7% y 157.6% respectivamente, con relación a febrero de 2016.



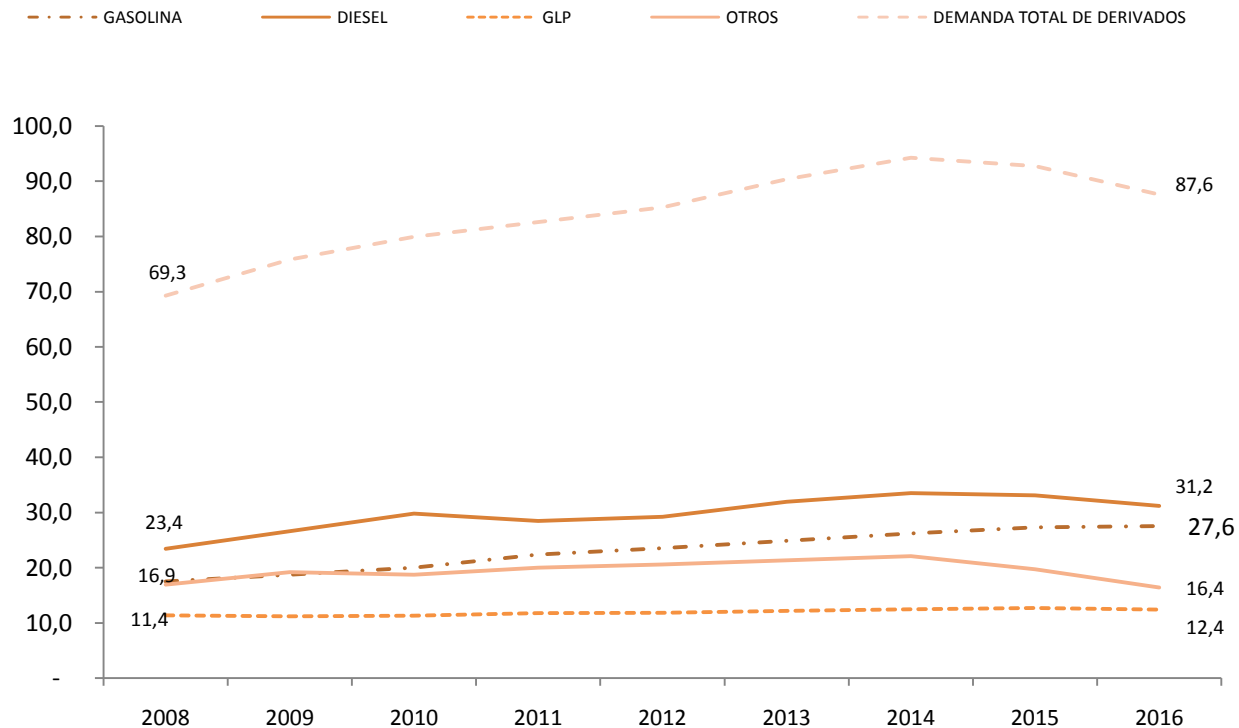
La oferta nacional de derivados, entre 2008 y 2013 muestra una tendencia creciente como efecto de una mayor importación de derivados debido a un aumento del consumo a nivel nacional. En igual período, la producción de derivados también aumenta pero en menor proporción que las importaciones. En 2016 la oferta disminuye levemente, como efecto de la baja en la importación de derivados, pero a su vez hay una recuperación de la producción, una vez que finalizó la rehabilitación de la Refinería Esmeraldas.



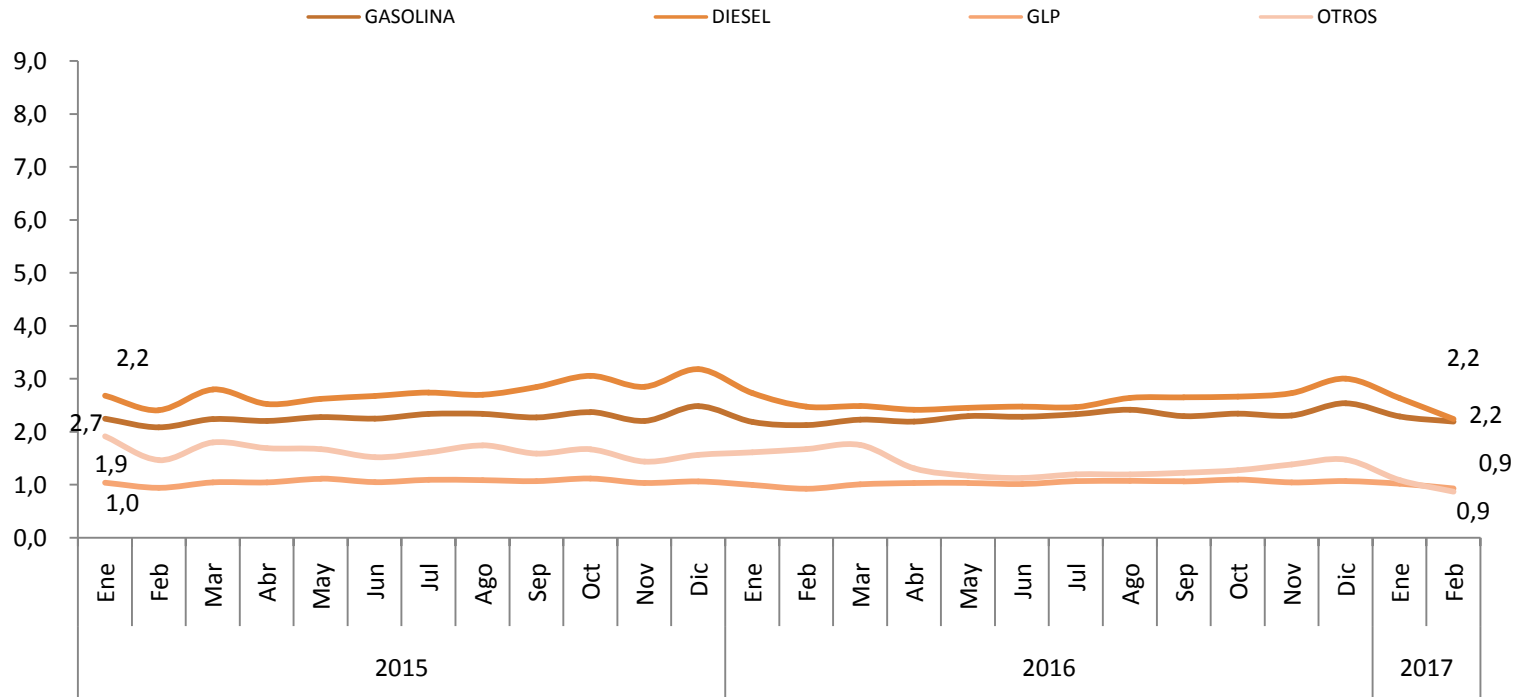
La Producción Nacional de Derivados, la Importación de Derivados y la Oferta en febrero de 2017 tienen un decrecimiento de 5.6% y 9.1% y 7.0% con relación a febrero de 2016.



La Demanda Nacional de Derivados, muestra una tendencia creciente entre 2008 y 2014, disminuyendo en 2015 y 2016. En igual período de análisis el consumo de derivados ha tenido un comportamiento similar, disminuyendo en 2015 y 2016 principalmente el consumo de diesel y otros derivados.



La Demanda Nacional de Derivados, al igual que la demanda de Diesel, y Otros Derivados en febrero de 2017 registraron un decrecimiento de 13.5%, 9.5% y 48.1% , en su orden, con relación al mismo mes de 2016; la demanda de Gasolina y la de GLP, muestran un incremento, de 3.0% y 0.6% respectivamente.



DIFERENCIA ENTRE INGRESOS Y EGRESOS POR COMERCIALIZACIÓN INTERNA DE DERIVADOS IMPORTADOS

Enero-febrero: 2015-2017

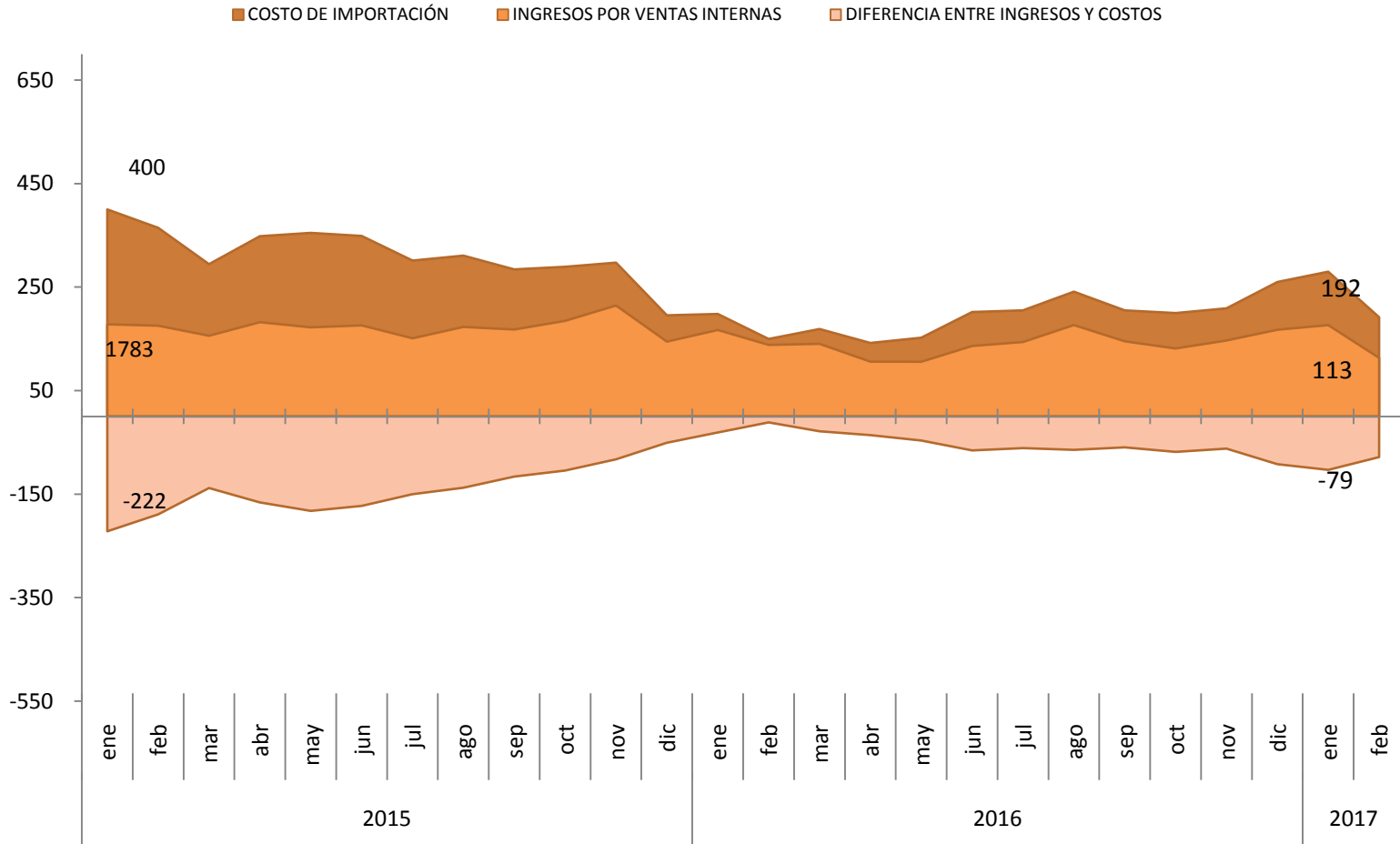
Ha febrero de 2017, el 38.7% de la diferencia entre ingresos y egresos por comercialización interna de derivados importados correspondió a la comercialización de diesel, el 30.0% la de GLP y el 31.3% a la de nafta de alto octano.

| COMERCIALIZACIÓN INTERNA DE DERIVADOS IMPORTADOS | 2015 | 2016 | 2017 |
|---|-----------------|----------------|-----------------|
| DIFERENCIA INGRESOS Y EGRESOS (miles de dólares) | -411.151 | -42.515 | -181.740 |
| Costos Totales Importaciones (miles de dólares) | 764.410 | 347.704 | 471.314 |
| Ingresos Totales Ventas Internas (miles de dólares) | 353.259 | 305.189 | 289.574 |
| Nafta Alto Octano | | | |
| Diferencia Ingreso y Costo (miles de dólares) | -112.192 | -2.988 | -56.915 |
| Volumen Importado (miles de barriles) | 3.365 | 2.836 | 2.861 |
| Precio Importación (dólares por barril) | 85 | 53 | 71 |
| Costo Importación (miles de dólares) | 285.627 | 149.750 | 203.892 |
| Precio Venta Interna (dólares por barril) | 52 | 52 | 51 |
| Ingreso Venta Interna (miles de dólares) | 173.435 | 146.762 | 146.976 |
| Diesel | | | |
| Diferencia Ingreso y Costo (miles de dólares) | -255.909 | -15.754 | -70.302 |
| Volumen Importado (miles de barriles) | 4.129 | 3.371 | 2.834 |
| Precio Importación (dólares por barril) | 100 | 46 | 67 |
| Costo Importación (miles de dólares) | 413.722 | 155.846 | 191.034 |
| Precio Venta Interna (dólares por barril) | 38 | 42 | 43 |
| Ingreso Venta Interna (miles de dólares) | 157.813 | 140.092 | 120.733 |
| Gas Licuado de Petróleo | | | |
| Diferencia Ingreso y Costo (miles de dólares) | -43.051 | -23.774 | -54.523 |
| Volumen Importado (miles de barriles) | 1.667 | 1.432 | 1.629 |
| Precio Importación (dólares por barril) | 39 | 29 | 47 |
| Costo Importación (miles de dólares) | 65.062 | 42.108 | 76.388 |
| Precio Venta Interna (dólares por barril) | 13 | 13 | 13 |
| Ingreso Venta Interna (miles de dólares) | 22.011 | 18.334 | 21.866 |



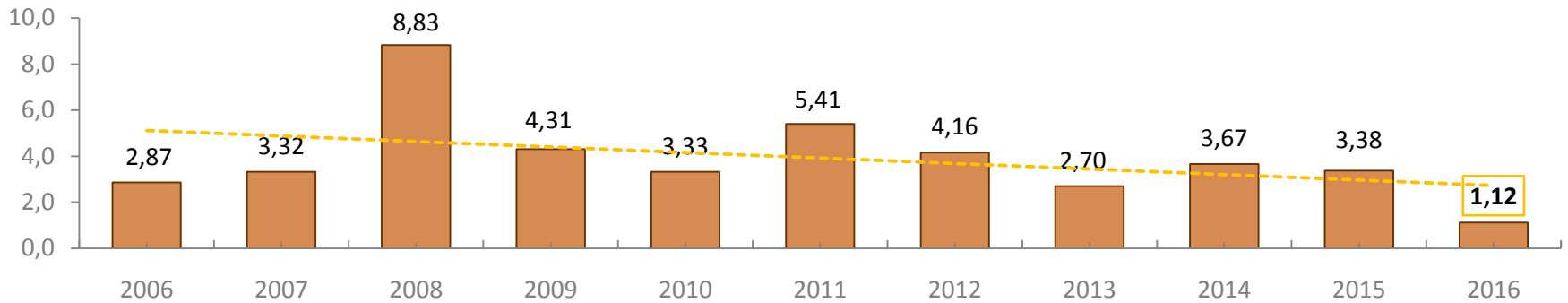
DIFERENCIA ENTRE INGRESOS Y EGRESOS POR COMERCIALIZACIÓN INTERNA DE DERIVADOS IMPORTADOS

Enero-febrero: 2015-2017



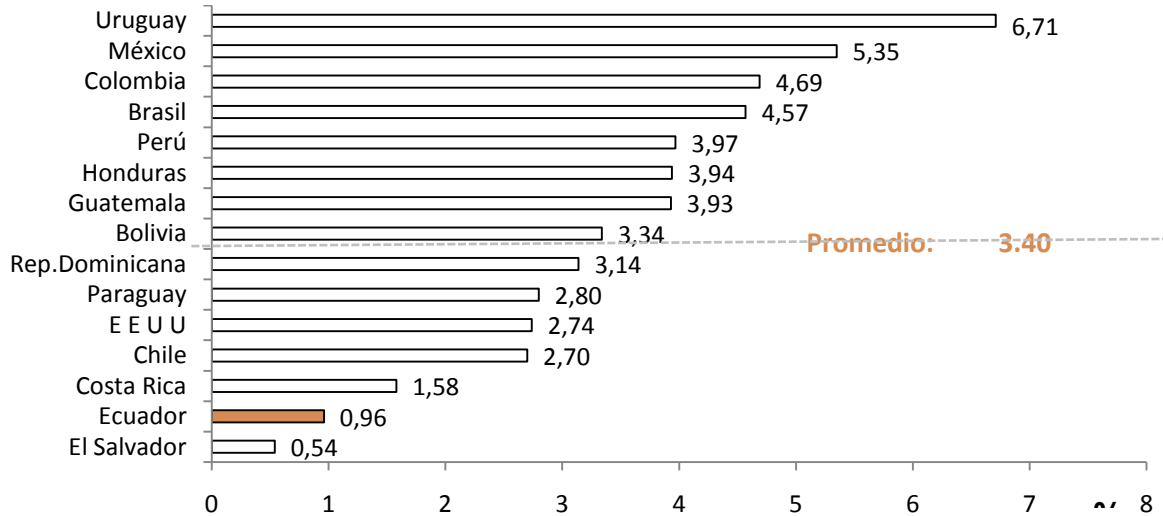
INFLACIÓN ANUAL DEL IPC A DICIEMBRE DE CADA AÑO

Porcentajes, 2006-2016



INFLACIÓN ANUAL INTERNACIONAL

(Porcentajes, marzo 2017)

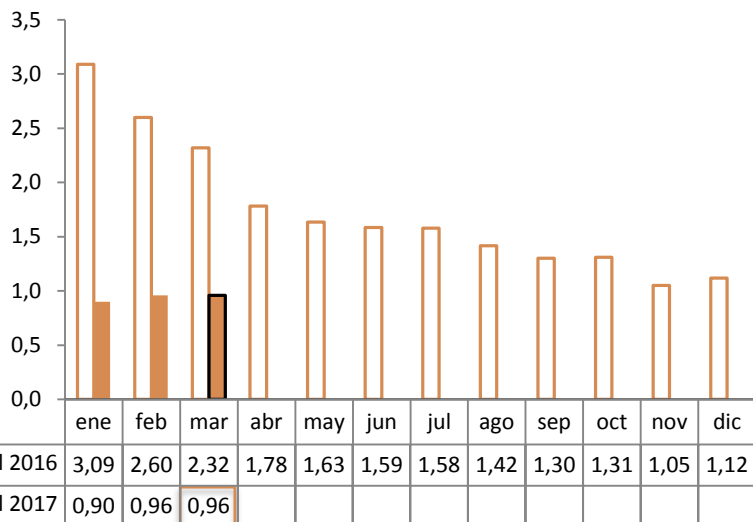


En marzo de 2017, de un grupo de 16 países analizados,* en su mayoría de América Latina, la inflación anual del Ecuador es una de las más bajas de la región.

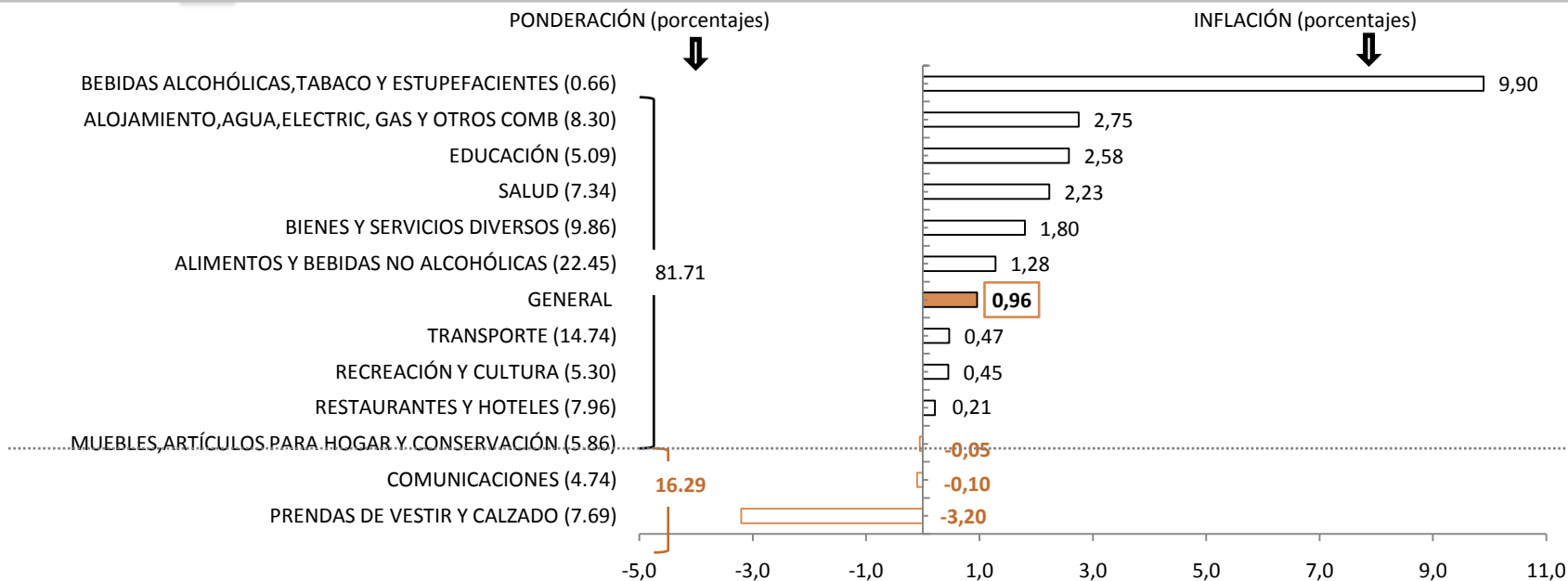
*La información de inflación de Estados Unidos, corresponde a febrero de 2017.



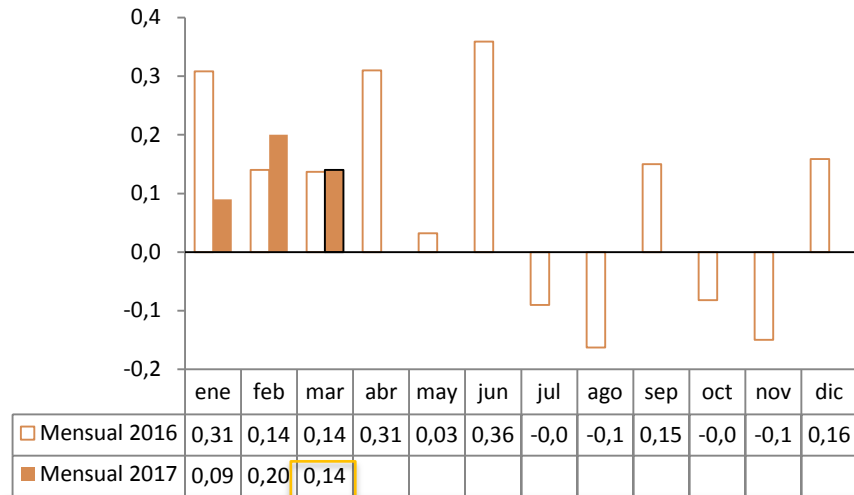
INFLACIÓN ANUAL DEL IPC Y POR DIVISIONES DE BIENES Y SERVICIOS (Porcentajes, 2016-2017)



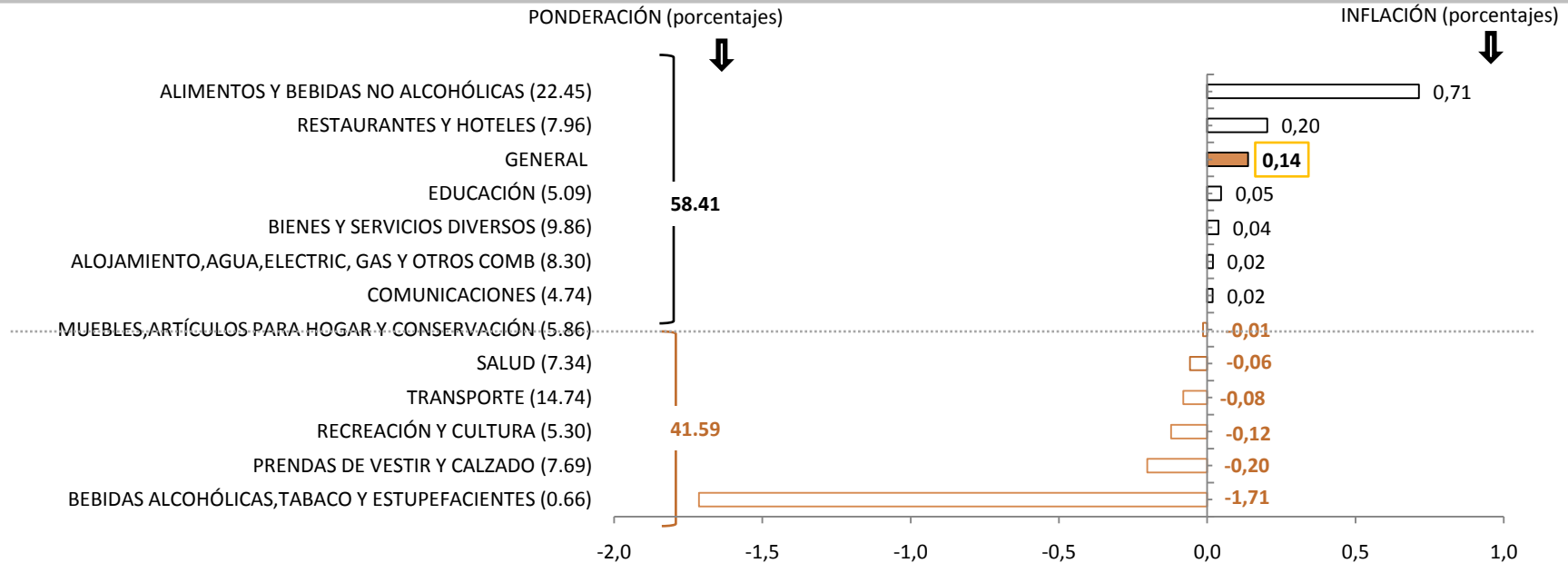
En marzo de 2017 la inflación anual se ubicó en **0.96%**, porcentaje inferior al de igual mes de 2016 (2.32%). Por divisiones de bienes y servicios, en 9 agrupaciones que en conjunto ponderaron el **81.71%** se registró inflación, siendo la división de *Bebidas Alcohólicas, Tabaco y Estupefacientes* la de mayor porcentaje; en las 3 restantes divisiones cuya ponderación agregada fue de **16.29%** se registró deflación, siendo *Prendas de Vestir y Calzado* la de mayor variación anual negativa (gráfico inferior).



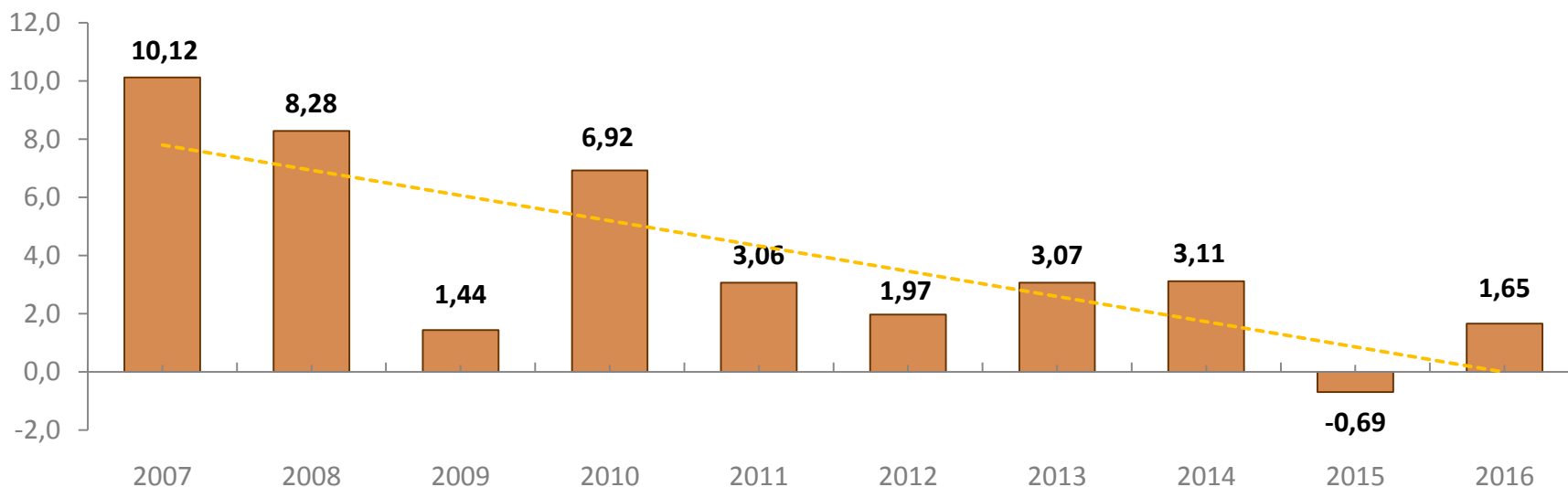
INFLACIÓN MENSUAL DEL IPC Y POR DIVISIONES DE BIENES Y SERVICIOS (Porcentajes, 2016-2017)



En marzo de 2017 la inflación mensual fue de 0.14%, porcentaje coincidente al de igual mes de 2016. En 6 divisiones de bienes y servicios cuya ponderación agregada fue 58.41% se registró inflación con 2 de ellas por sobre el promedio general, siendo el mayor porcentaje el de *Alimentos y bebidas No Alcohólicas*; en tanto, las restantes 6 divisiones cuya ponderación agregada fue 41.59%, se registró deflación, siendo *Bebidas Alcohólicas, Tabaco y estupefacientes* la de mayor variación negativa (gráfico inferior).



VARIACIÓN ANUAL DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL PRODUCTOR IPP A DICIEMBRE DE CADA AÑO Porcentajes, 2007-2016

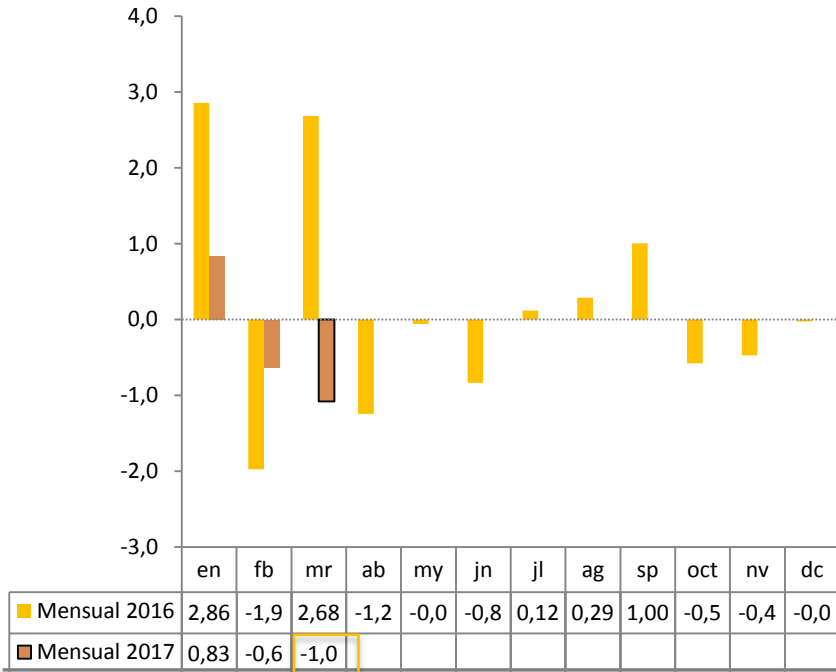


La variación anual del índice de precios al productor (IPP) de disponibilidad nacional a diciembre de cada año, muestra una tendencia a la baja, dicha variación depende del comportamiento de las 4 secciones que conforman el nuevo IPP: 1. *productos de agricultura, silvicultura y pesca*; 2. *productos 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, a diferencia del indicador anterior, excluye de su análisis a la sección de *minerales, electricidad gas y agua*



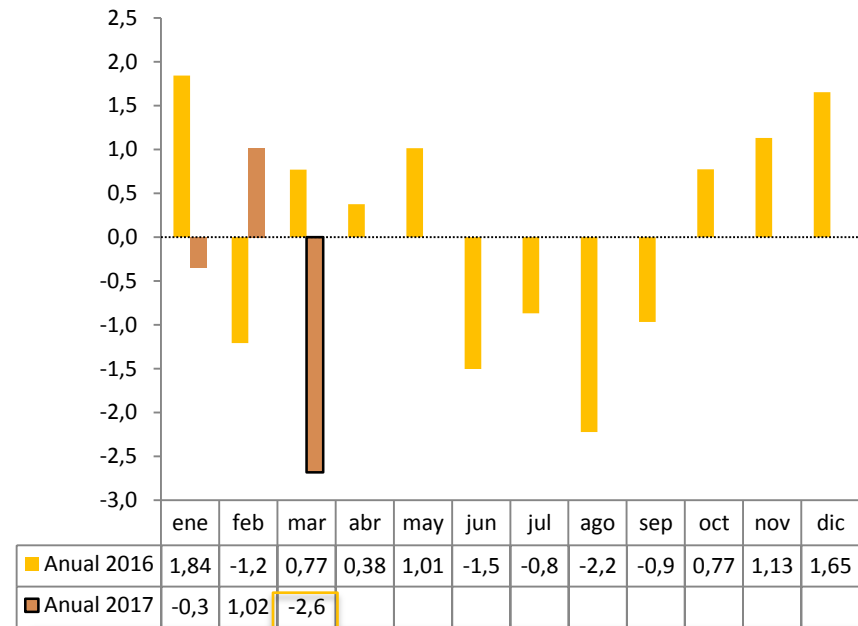
VARIACIÓN MENSUAL DEL IPP DE DISPONIBILIDAD NACIONAL (Porcentajes)



En marzo de 2017 la *variación mensual* del IPP fue *negativa* (-1.08%) e inferior al porcentaje de igual mes de 2016; en el mes de análisis la sección que registró el mayor porcentaje negativo fue *Agricultura, silvicultura y pesca* (-2.77%); las restantes 3 secciones registraron porcentajes positivos.

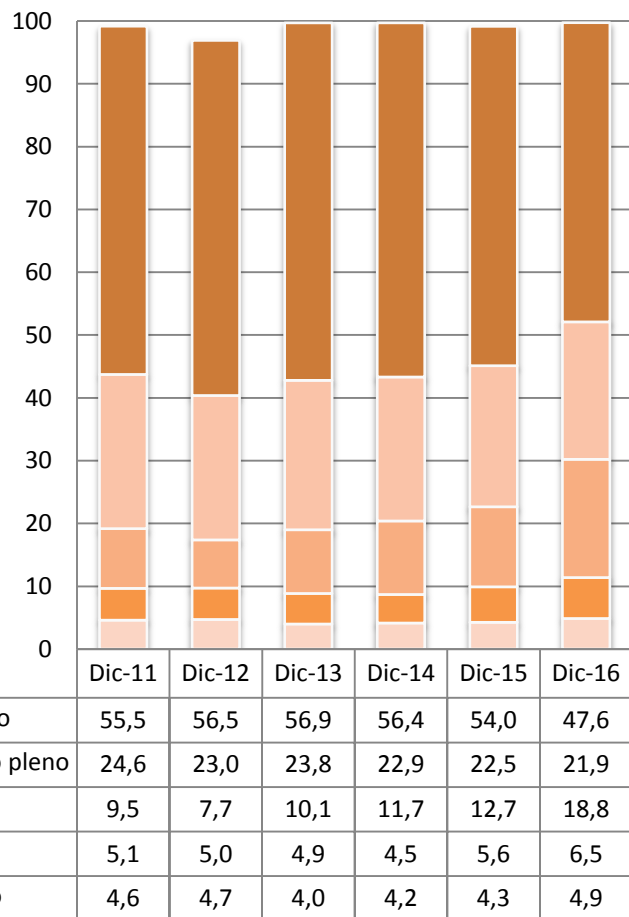
En marzo de 2017, la *variación anual del IPP* fue negativa (-2.68%) e inferior a la inflación de igual mes de 2016. La mayor variación negativa en el mes de análisis se registró en la sección de *Agricultura, silvicultura y pesca* (-6.03%); también fueron negativos los porcentajes de *Alimentos, Bebidas y textiles* y de *Productos Metálicos*.

VARIACIÓN ANUAL DEL IPP DE DISPONIBILIDAD NACIONAL (Porcentajes)



EL EMPLEO ADECUADO/PLENO HA DISMINUIDO RESPECTO DE DICIEMBRE 2015; Y LA “AGRICULTURA, GANADERIA CAZA Y SILVICULTURA Y PESCA” EXPLICA MÁS DEL 25% DE EMPLEO

DISTRIBUCIÓN DE LA POBLACIÓN ECONÓMICAMENTE ACTIVA URBANA (PEA)*
En porcentajes, dic-2011, dic-2016



EMPLEO POR RAMA DE ACTIVIDAD°
En porcentajes, dic-2015, dic-2016

| RAMAS DE ACTIVIDAD | dic. 2015 | dic. 2016 |
|---|-----------|-----------|
| Nacional | | |
| Agricultura, ganadería, caza y silvicultura y pesca | 24.97% | 25.61% |
| Petróleo y minas | 0.69% | 0.60% |
| Manufactura (incluida refinación de petróleo) | 10.55% | 11.18% |
| Suministro de electricidad y agua | 0.71% | 0.64% |
| Construcción | 7.34% | 7.14% |
| Comercio | 18.85% | 18.97% |
| Alojamiento y servicios de comida | 6.08% | 6.50% |
| Transporte | 6.21% | 5.70% |
| Correo y Comunicaciones | 1.19% | 0.99% |
| Actividades de servicios financieros | 0.82% | 0.63% |
| Actividades profesionales, técnicas y administrativas | 4.46% | 4.22% |
| Enseñanza y Servicios sociales y de salud | 7.15% | 6.91% |
| Administración pública, defensa; planes de seguridad social obligatoria | 4.44% | 4.19% |
| Servicio doméstico | 2.68% | 2.79% |
| Otros Servicios | 3.86% | 3.94% |

(°) Ramas de actividad clasificadas por CIU 4.0

(*) No incluye el empleo no clasificado

Fuente: INEC. Elaboración: BCE.



CLASIFICACIÓN DE LA POBLACIÓN URBANA DEL ECUADOR

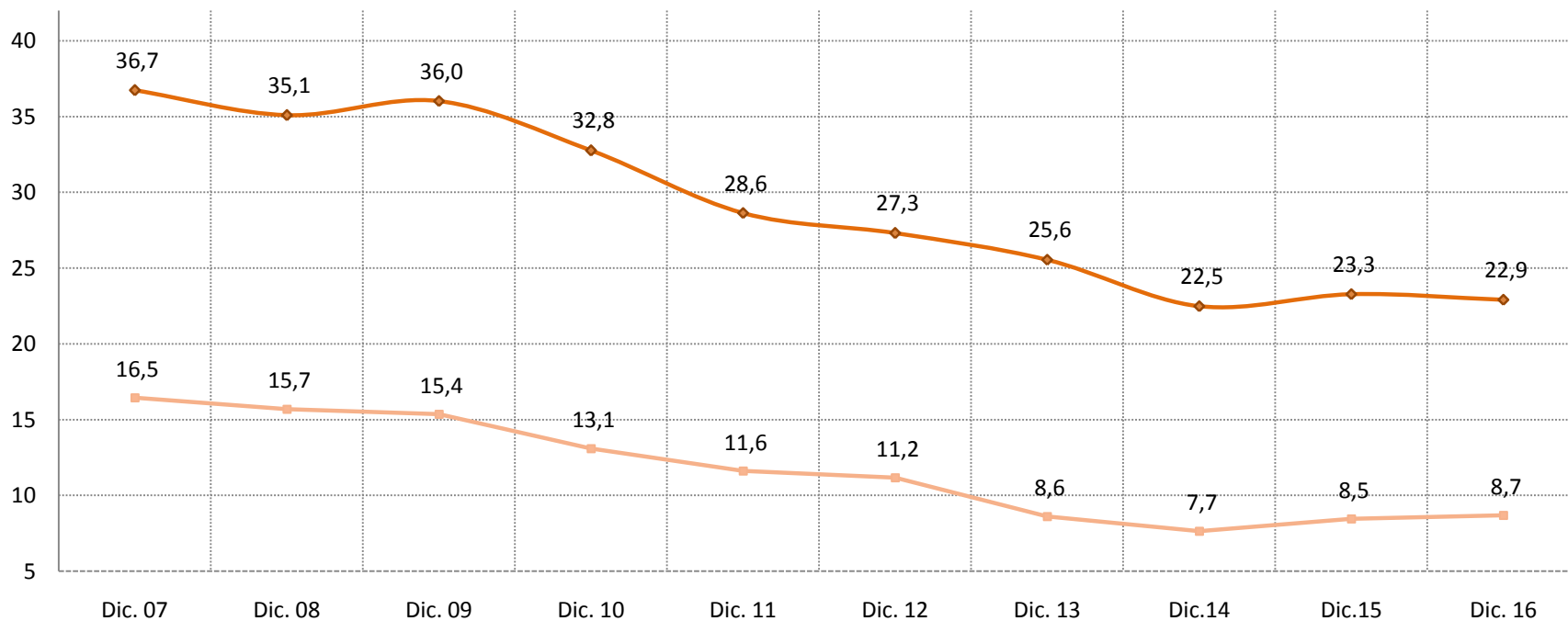
| CLASIFICACIÓN DE LA POBLACIÓN | | dic. 11 | dic. 12 | dic. 13 | dic. 14 | dic. 15 | dic. 16 |
|--|--|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Población en Edad de Trabajar (PET) | | 73.9% | 75.1% | 72.0% | 70.5% | 71.2% | 71.6% |
| Población Económicamente Activa (PEA) | | 62.5% | 61.5% | 61.0% | 63.0% | 64.6% | 65.3% |
| Empleo | | 94.9% | 95.0% | 95.1% | 95.5% | 94.4% | 93.5% |
| Empleo no clasificado | | 0.8% | 3.1% | 0.3% | 0.3% | 0.8% | 0.3% |
| Empleo adecuado/pleno | | 55.5% | 56.5% | 56.9% | 56.4% | 54.0% | 47.6% |
| No remunerado | | 4.6% | 4.7% | 4.0% | 4.2% | 4.3% | 4.9% |
| Otro empleo no pleno | | 24.6% | 23.0% | 23.8% | 22.9% | 22.5% | 21.9% |
| Subempleo | | 9.5% | 7.7% | 10.1% | 11.7% | 12.7% | 18.8% |
| Por insuficiencia de tiempo de trabajo | | 7.8% | 6.4% | 8.4% | 9.7% | 10.4% | 15.2% |
| Por insuficiencia de ingresos | | 1.7% | 1.3% | 1.7% | 2.0% | 2.4% | 3.7% |
| Desempleo | | 5.1% | 5.0% | 4.9% | 4.5% | 5.6% | 6.5% |
| Población Económicamente Inactiva (PEI) | | 37.5% | 38.5% | 39.0% | 37.0% | 35.4% | 34.7% |



Pobreza y extrema pobreza

La *tasa de pobreza* a nivel nacional se ubicó en 22.9% en diciembre de 2016, esto representa 13.8 puntos porcentuales por debajo de la tasa registrada en diciembre de 2007. La *tasa de extrema pobreza nacional* decreció de 16.5% en diciembre de 2007 a 8.7% en el mismo mes del 2016.

dic. 2007 – dic. 2016
(en porcentajes)



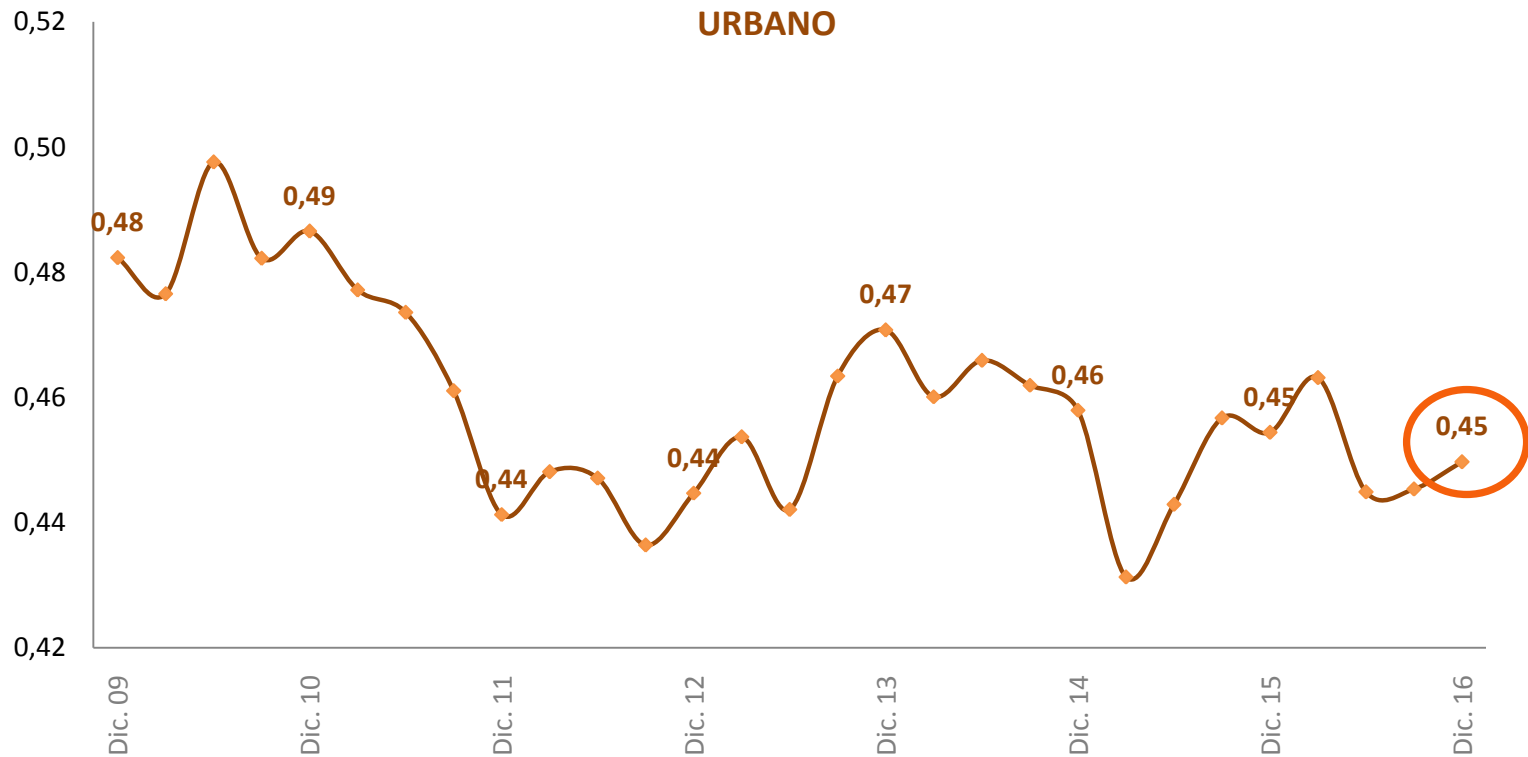
—◆— Pobreza nacional —■— Extrema pobreza nacional

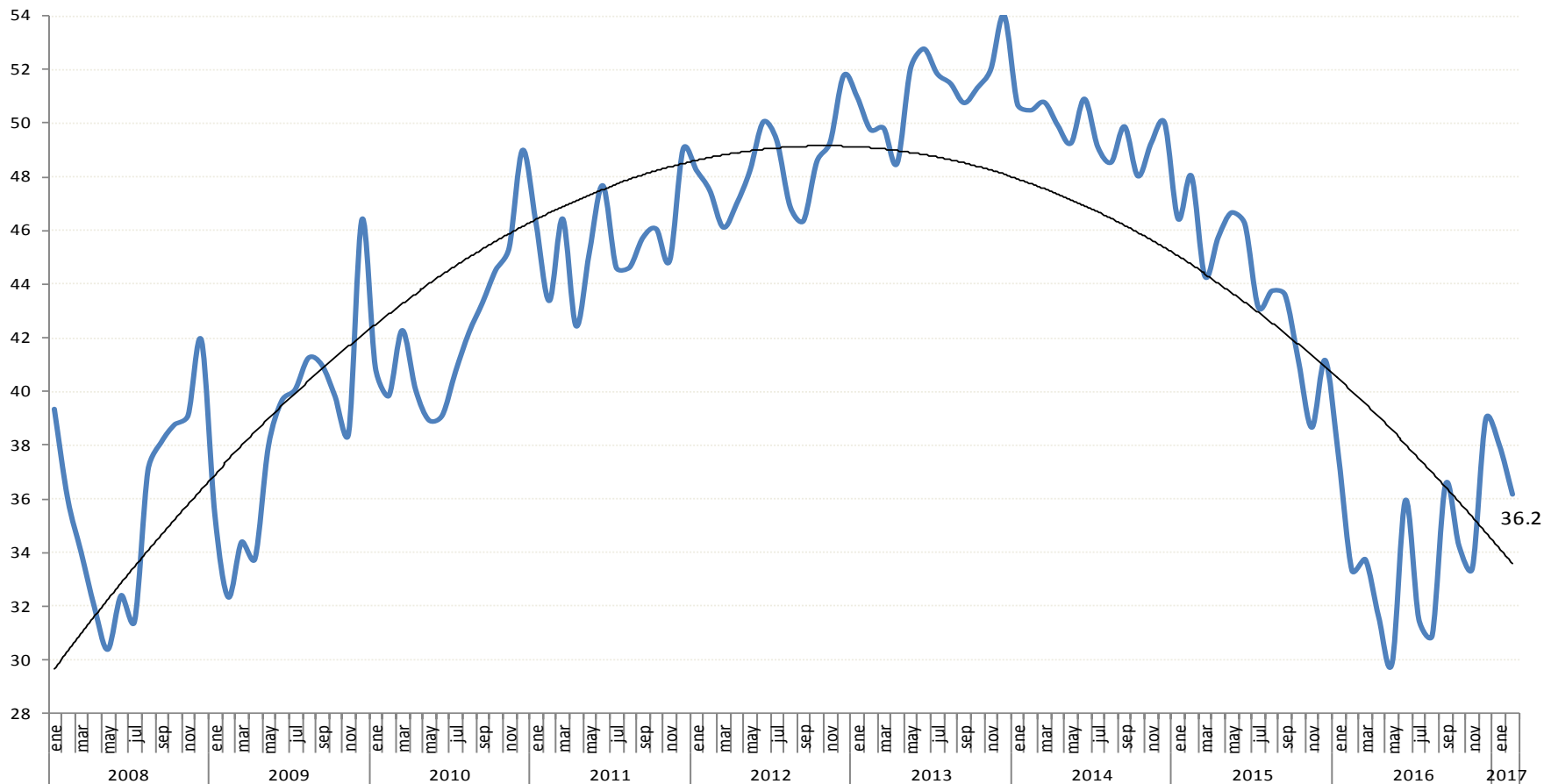


Coeficiente de Gini

El *coeficiente de Gini* como medida de *desigualdad económica*, muestra que en diciembre de 2016 a nivel urbano, la *desigualdad* se mantuvo con respecto de diciembre de 2015, ubicándose dicho coeficiente en 0.45.

(dic. 2009 – dic. 2016)





Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

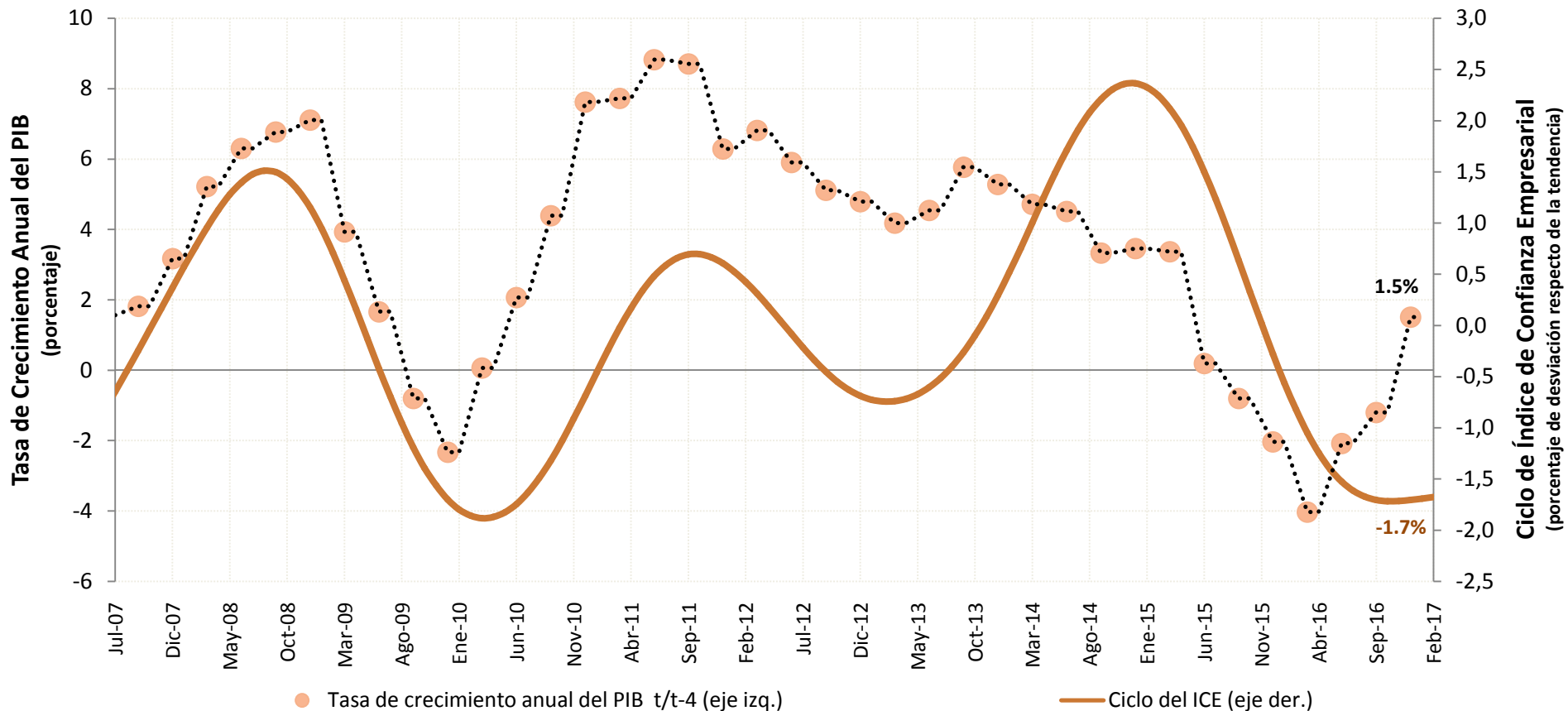
En febrero 2017, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) registró 36.2 puntos, evidenciando una reducción con relación a enero 2017.



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

Jul 2007- Feb 2017

En febrero de 2017, el Ciclo¹ del Índice de Confianza Empresarial (ICE) se encontró 1.7% 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 1.5% para el cuarto trimestre de 2016.

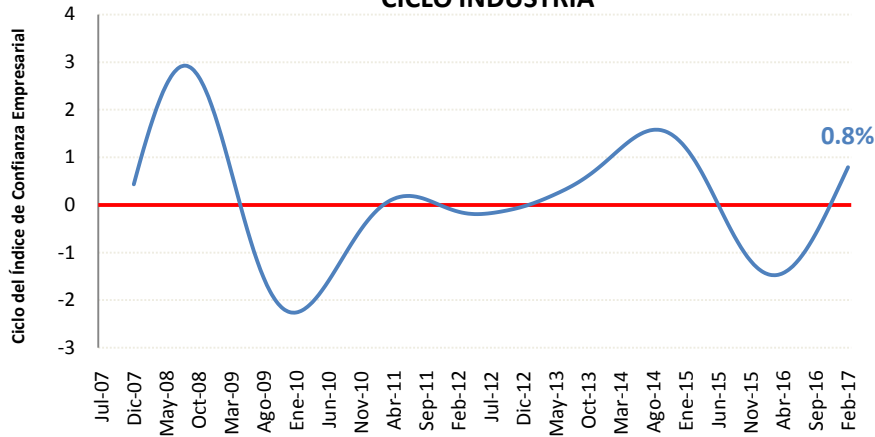


¹Para el cálculo del ciclo, desde enero de 2016 se emplea la metodología y el software CACIS, utilizado por la OCDE. A través de esta metodología se aplica un doble Hodrick Prescott para obtener una estimación del componente tendencial y cíclico de una serie de tiempo económica, con el objetivo de reducir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

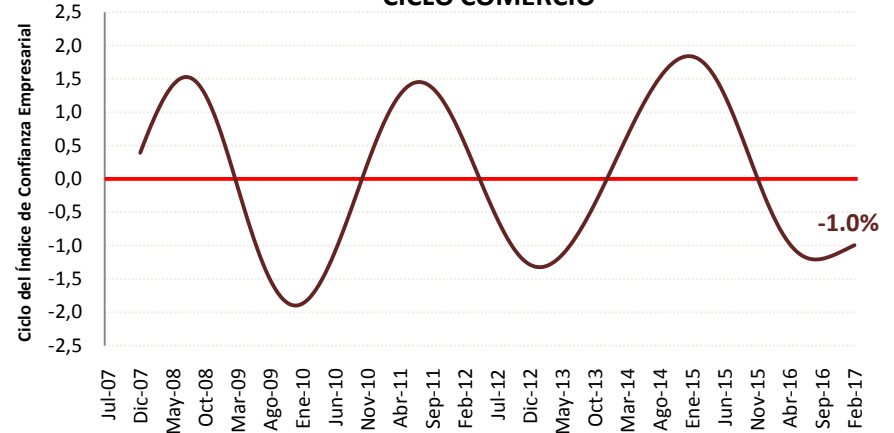


CICLO DEL ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL POR SECTORES 2007- 2017 (febrero) (porcentajes de desviación respecto de la tendencia)

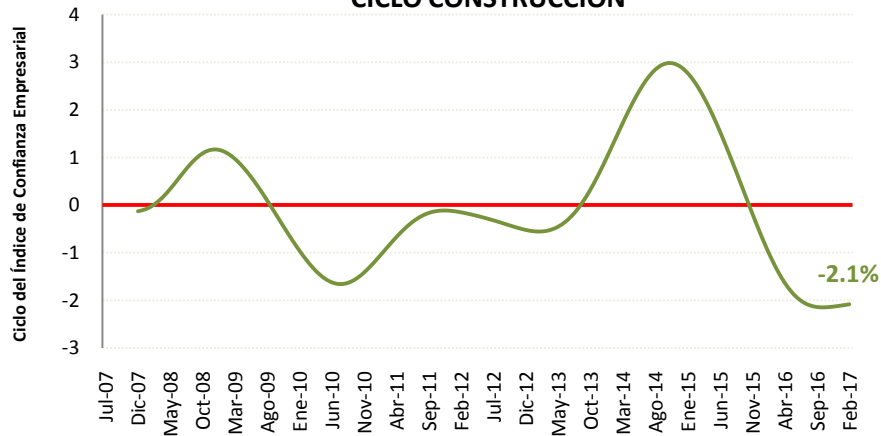
CICLO INDUSTRIA



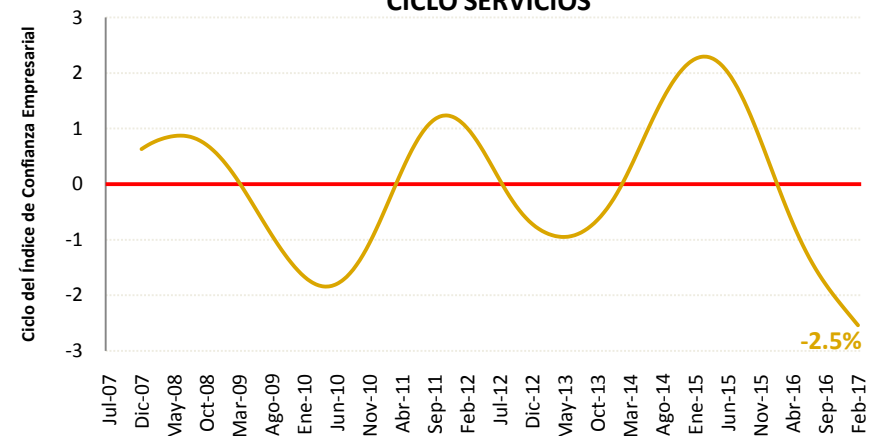
CICLO COMERCIO



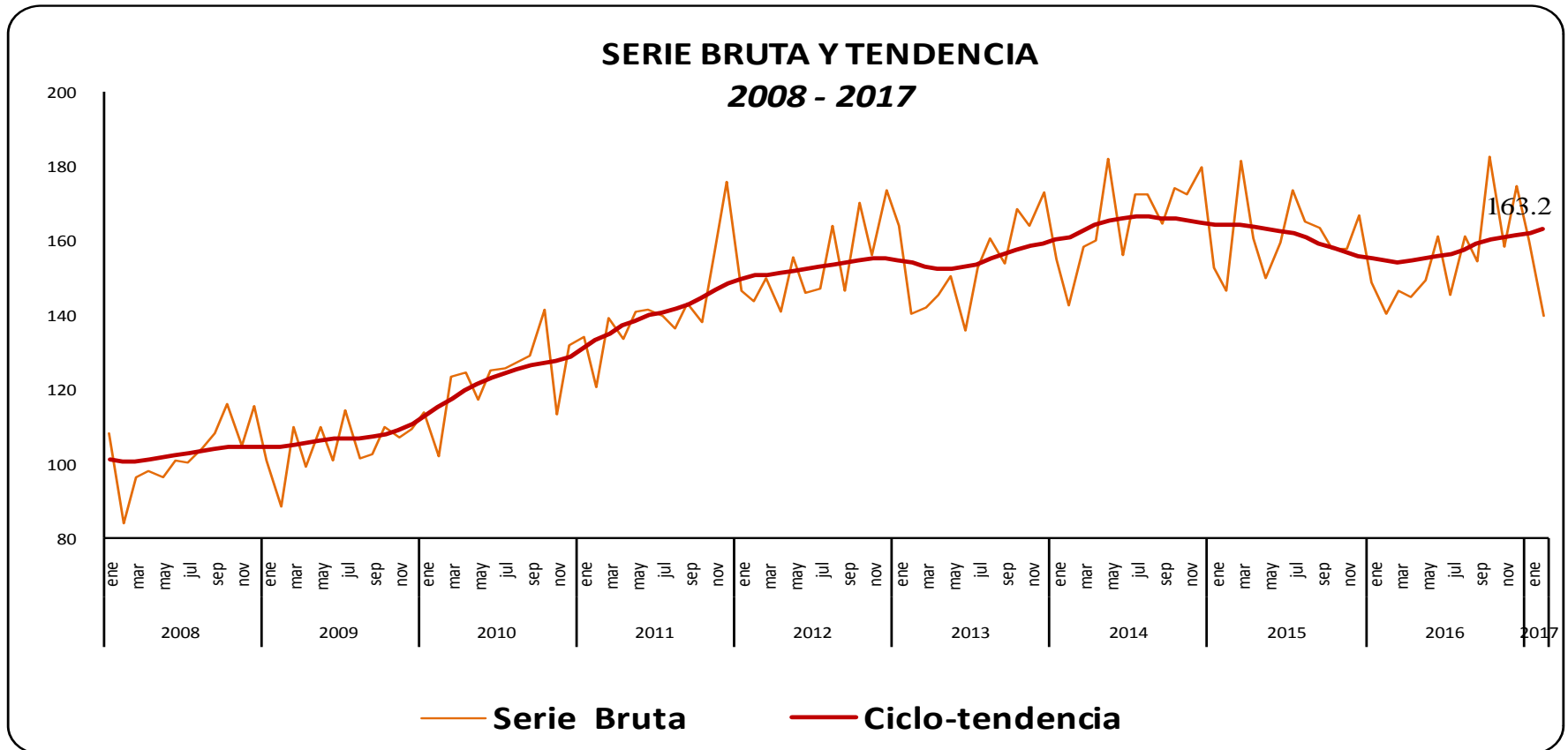
CICLO CONSTRUCCIÓN



CICLO SERVICIOS



El Índice de la Actividad Económica Coyuntural (IDEAC) se construye en base a 14 indicadores que representan cerca del 70% del total de la producción real del país. Este índice muestra un incremento sostenido en los años 2010-2012; en el primer trimestre de 2013 frena su ritmo de crecimiento, aunque en la segunda parte de dicho año y en los dos primeros trimestres de 2014 acelera nuevamente. A partir del segundo semestre de 2014 hasta el primer trimestre de 2016 registra una nueva desaceleración, para activarse en los siguientes trimestres, es así como el IDEAC corregido (CT) alcanza en febrero de este año un nivel de 163.2 puntos.

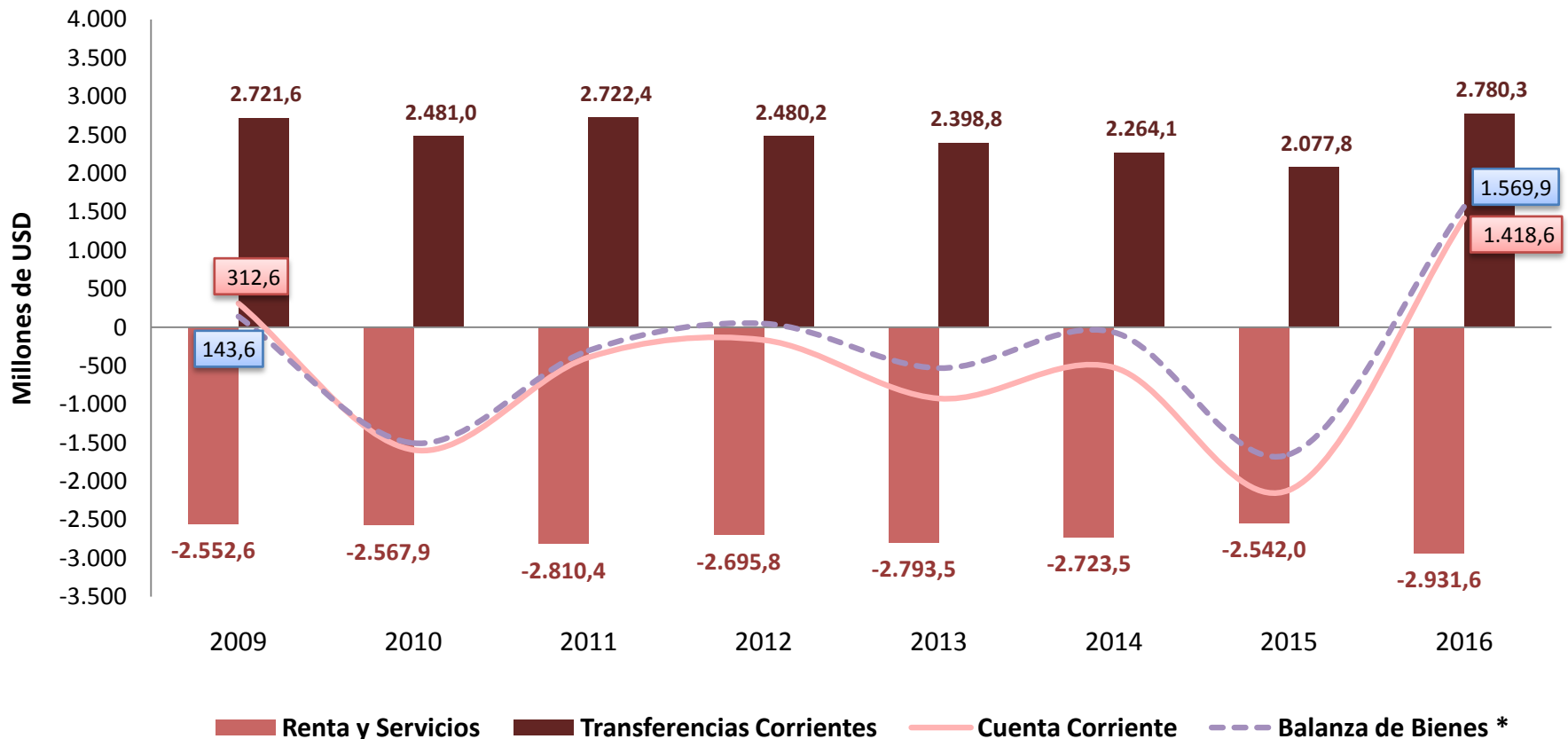




**SECTOR
EXTERNO**

CUENTA CORRIENTE Y SUS COMPONENTES, 2009-2016

En el año 2016, la Cuenta Corriente mostró un superávit de USD 1,418.6 millones, lo que representa un incremento de USD 3,532.6 millones respecto al año 2015 (USD -2,114.0 millones). Este comportamiento es el resultado del flujo positivo de las Balanzas de Bienes y Transferencias Corrientes. Los superávits de las Balanzas de Bienes y de Transferencias corrientes ascendieron a USD 1,569.9 millones y USD 2,780.3 millones respectivamente y el déficit de las Balanzas de Renta y Servicios fue de USD -2,931.6 millones.

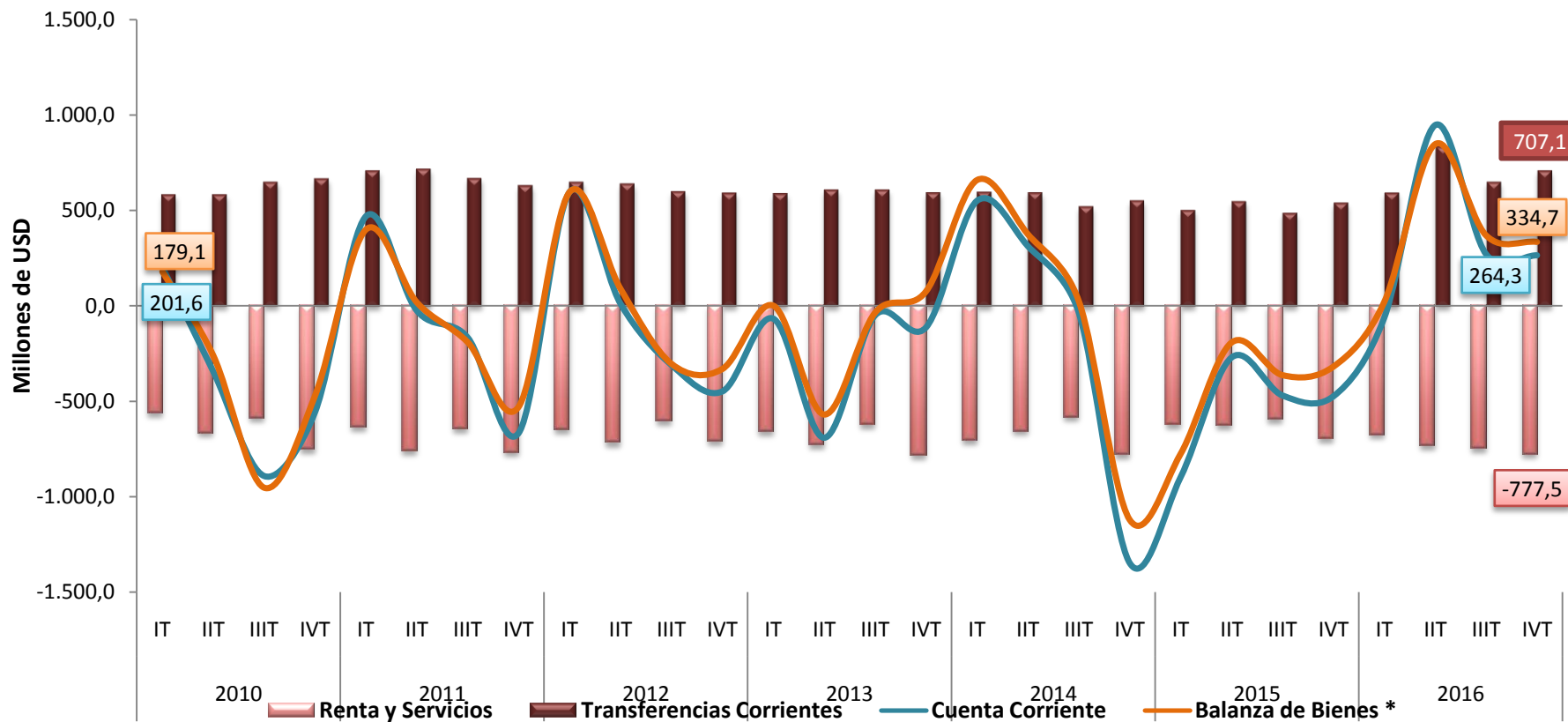


* La Balanza de Bienes incluye la Balanza Comercial, el comercio no registrado, la reparación de bienes y bienes adquiridos en puerto.



CUENTA CORRIENTE Y SUS COMPONENTES, 2010.I-2016.IV

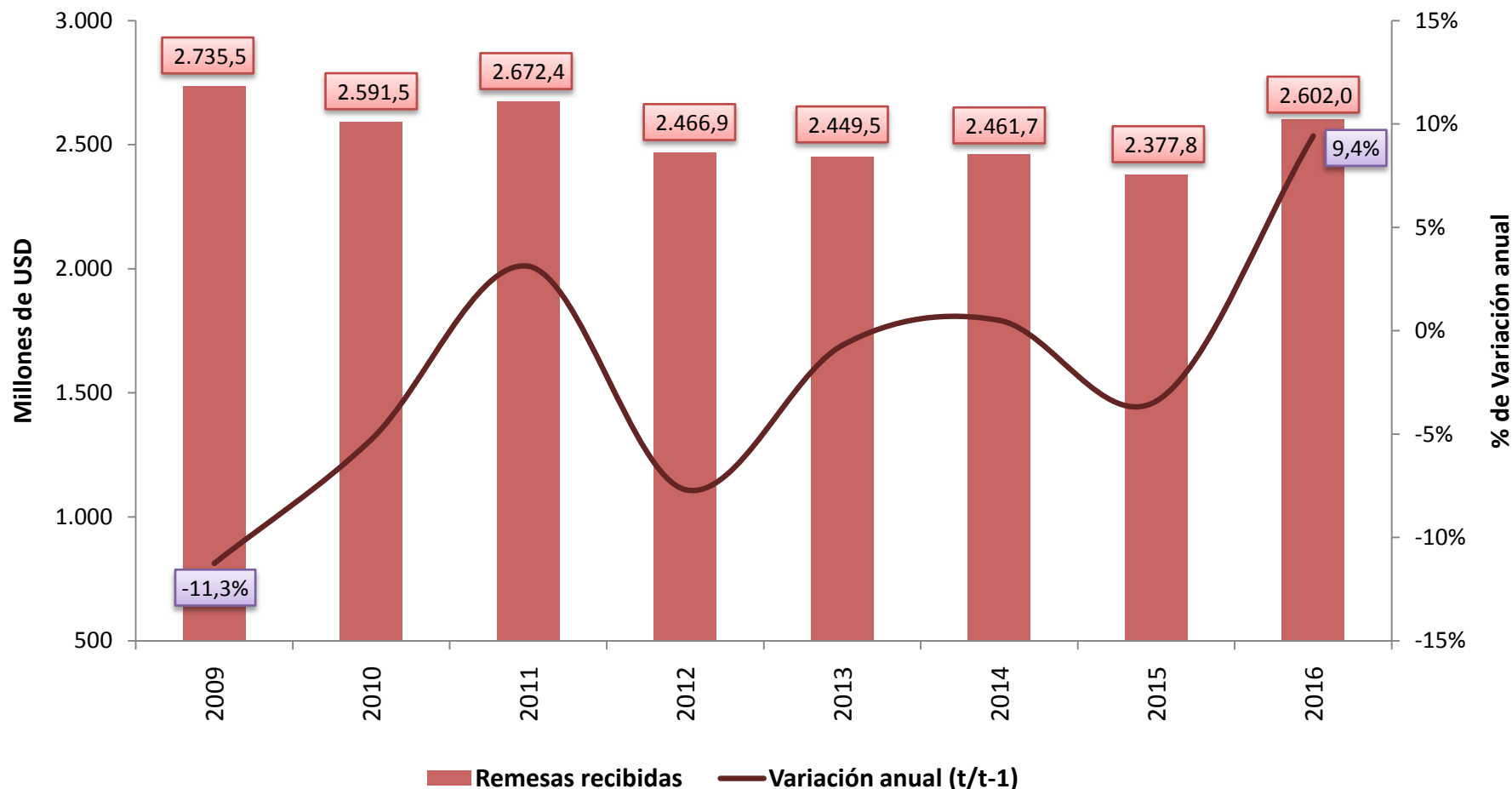
Para el cuarto trimestre de 2016, la Cuenta Corriente mostró un superávit de USD 264.3 millones, USD 5.8 millones menos que el tercer trimestre de 2016 (USD 270.1 millones) y USD 739.0 millones más que el cuarto trimestre de 2015 (USD -474.7 millones). El comportamiento de la Cuenta Corriente en este trimestre, es el resultado de mayores ingresos de las Balanzas de Bienes y Transferencias Corrientes (USD 1,041.8 millones) frente a los egresos de las Balanzas de Renta y Servicios (USD -777.5 millones).



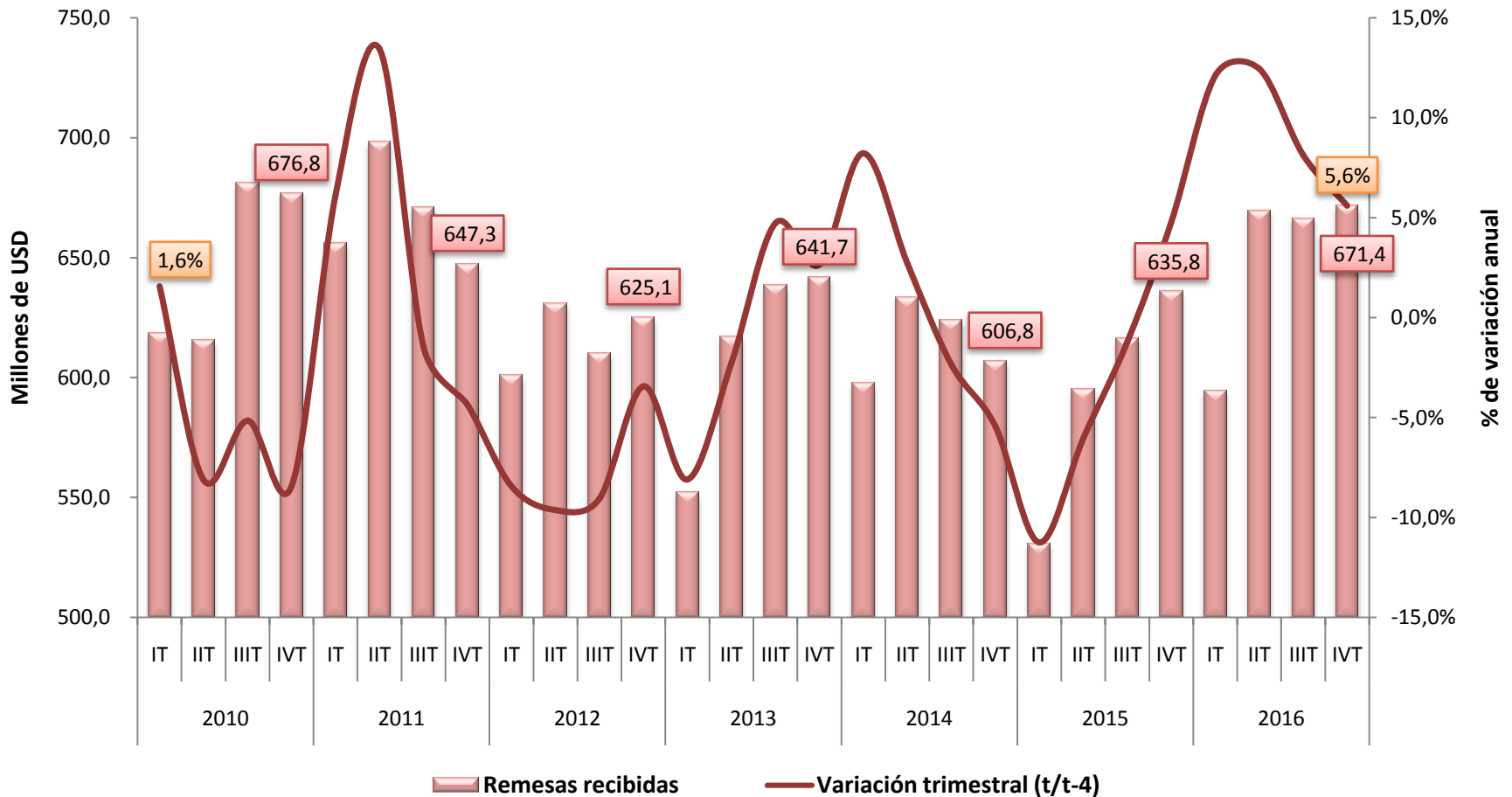
* La Balanza de Bienes incluye la Balanza Comercial, el comercio no registrado, la reparación de bienes y bienes adquiridos en puerto.



El monto de las remesas de trabajadores recibidas durante 2016 fue de USD 2,602.0 millones, 9.4% mayor a 2015 (USD 2,377.8 millones). El aumento del flujo de remesas recibidas en 2016 se atribuye a la mejor coyuntura económica de los principales países donde residen los emigrantes ecuatorianos.

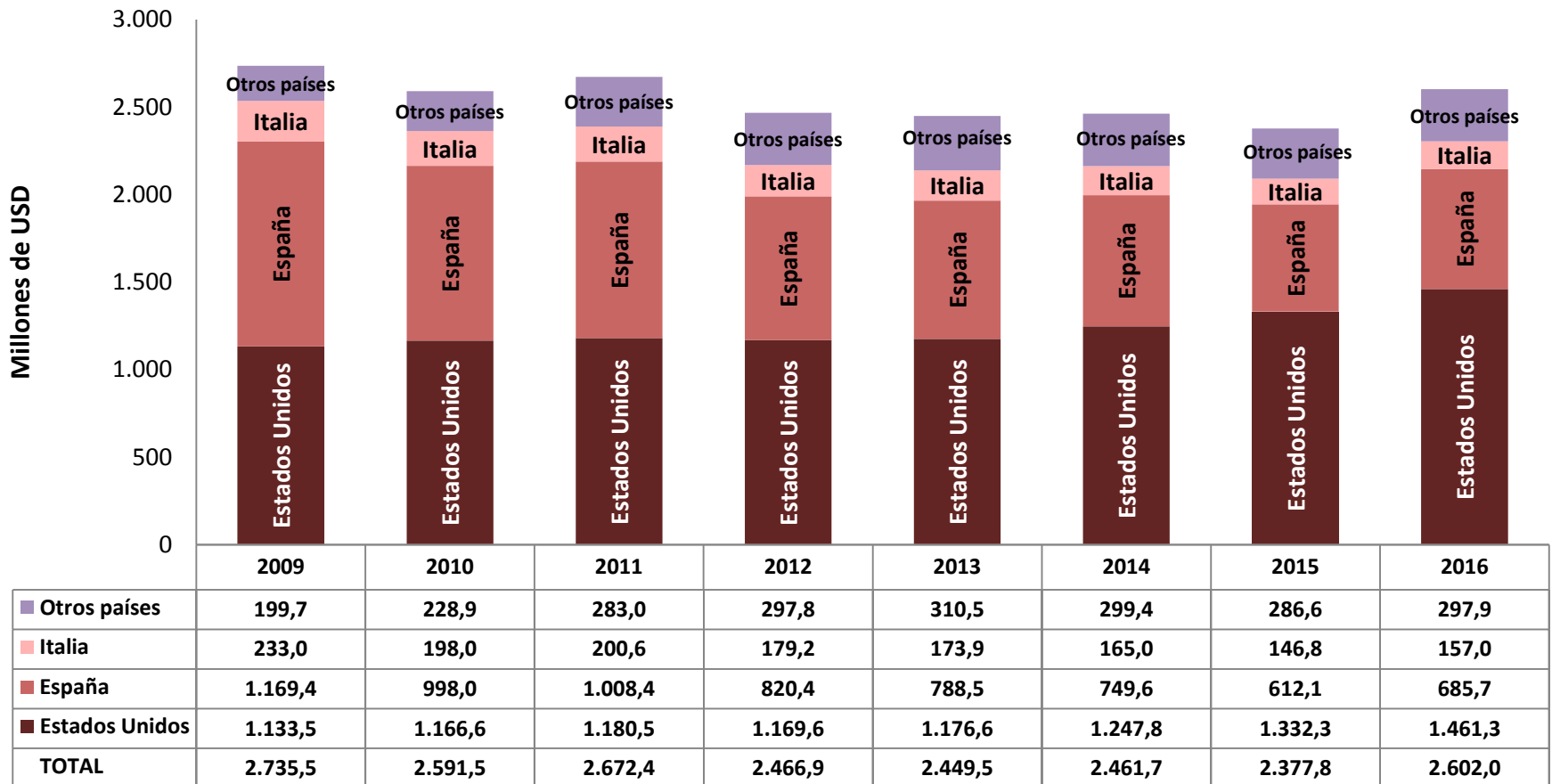


Las remesas de trabajadores en el cuarto trimestre de 2016 sumaron USD 671.4 millones, 0.7 % más que el valor registrado en el tercer trimestre de 2016 (USD 666.4 millones) y 5.6 % superior al valor observado en el cuarto trimestre de 2015 (USD 635.8 millones). Si se comparan los flujos contabilizados en los cuartos trimestres, se observa que los montos de remesas recibidas tienden a mejorar.



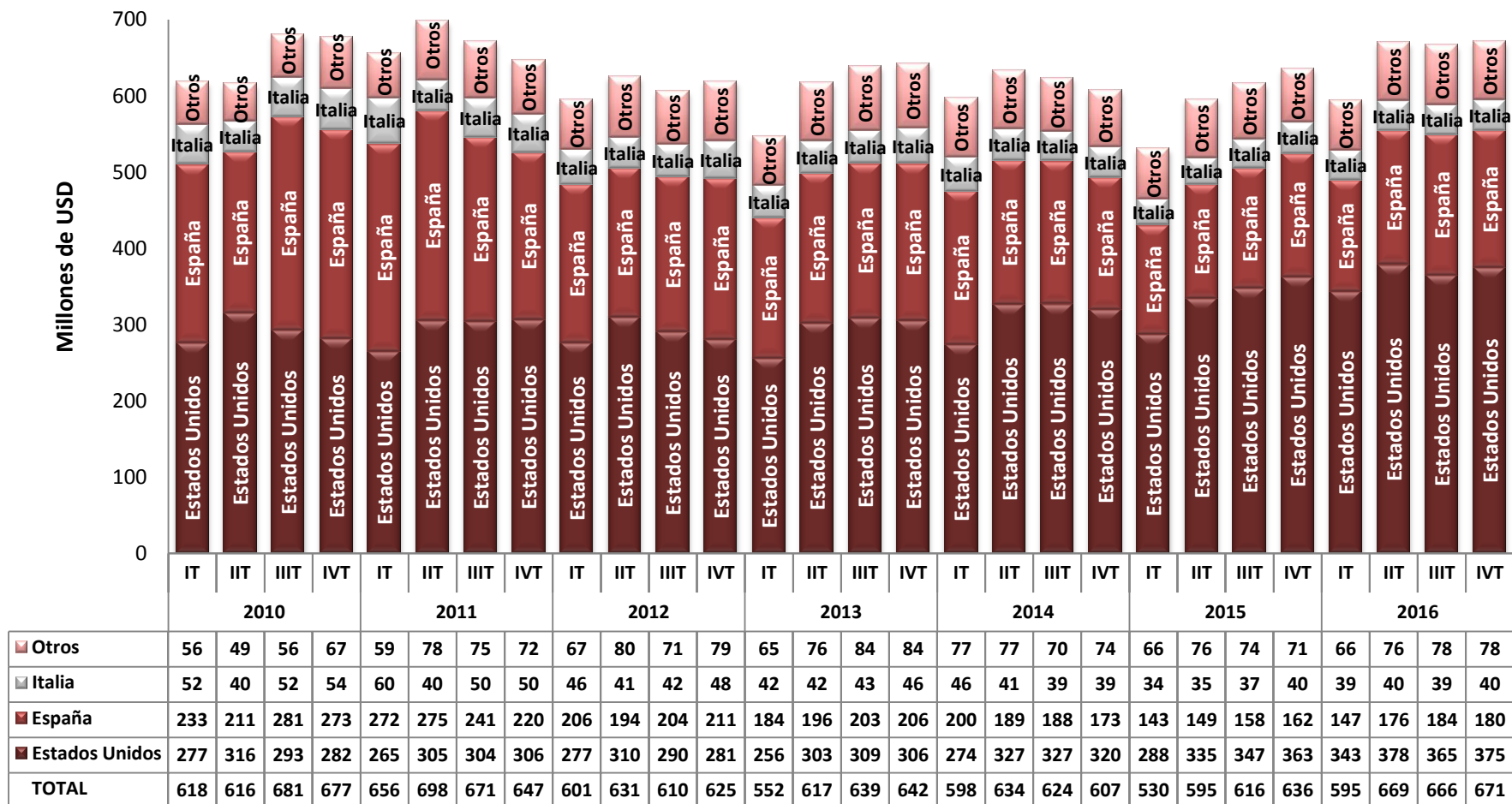
REMESAS POR PAÍS DE PROCEDENCIA, 2009-2016

En 2016, 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. De acuerdo con la serie, las remesas recibidas desde los Estados Unidos han ido creciendo y se atribuye al mejor desempeño de su economía.

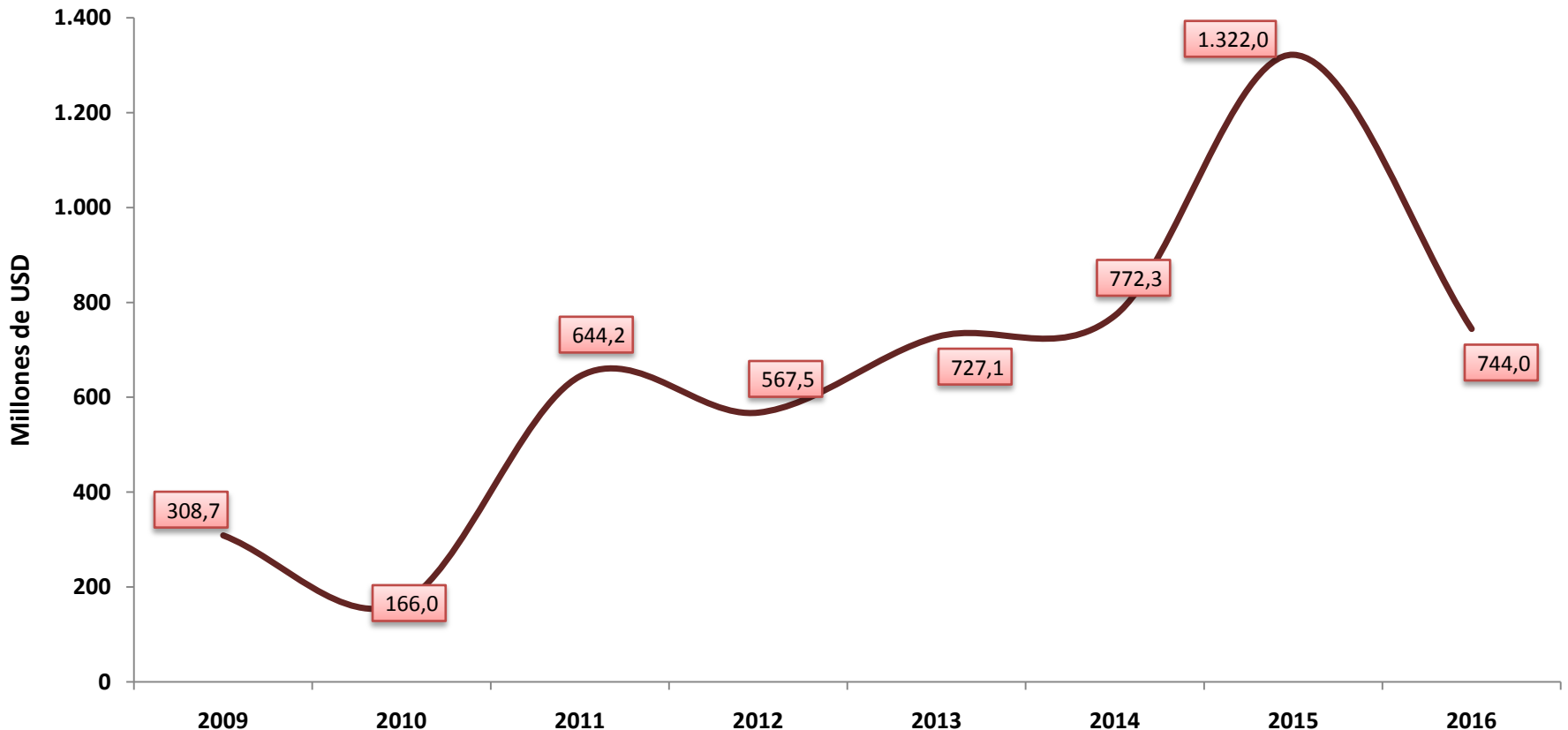


REMESAS POR PAÍS DE PROCEDENCIA, 2010.I-2016.IV

En el cuarto trimestre de 2016, las remesas de trabajadores provenientes de Estados Unidos, España e Italia representaron el 56 %, 26 % y 6 %, respectivamente; mientras que del resto del mundo se recibió el 12 %. En este grupo de países se destacan: México, Chile, Reino Unido, Perú, Alemania, Suiza, Canadá Francia y Colombia.

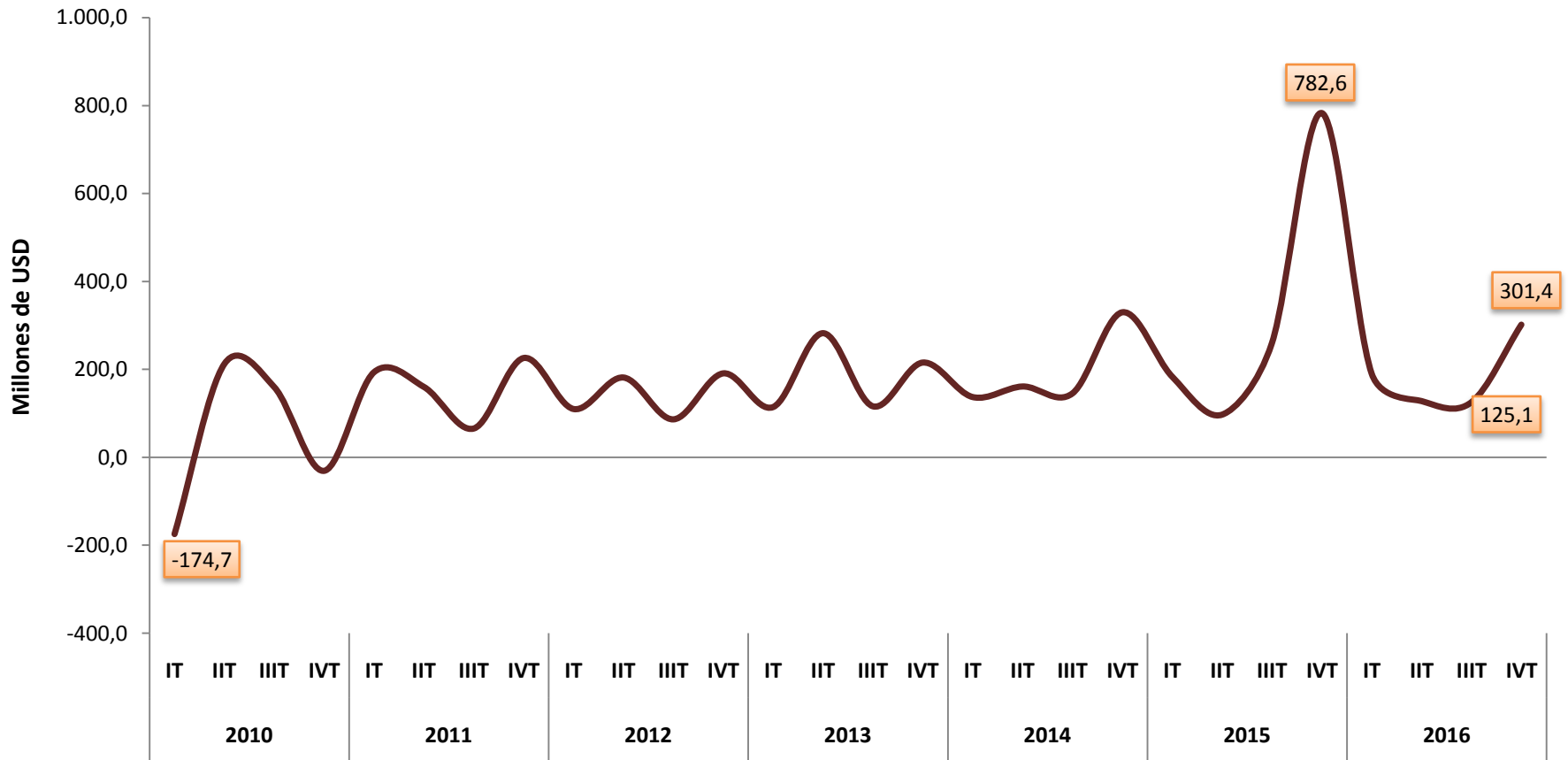


Los flujos de Inversión Extranjera Directa en el período 2009 – 2016 muestran un comportamiento irregular. La IED para 2016 fue de USD 744.0 millones; monto inferior al registrado en 2015 (USD 1,322.0 millones) en USD -578.0 millones. La mayor parte de la IED en 2016 se canalizó principalmente a ramas productivas como: *Explotación de minas y canteras, Comercio, Agricultura, silvicultura, caza y pesca, Transporte, almacenamiento y comunicaciones e Industria manufacturera.*



INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA, 2010.I – 2016.IV

En el cuarto trimestre de 2016 la Inversión Extranjera Directa registró un flujo de USD 301.4 millones, cifra superior en USD 176.3 millones si la comparamos con el tercer trimestre de 2016 (USD 125.1 millones). Las ramas de actividad en donde más se ha invertido fueron: *Agricultura, silvicultura y pesca, Industria manufacturera, Explotación de minas y canteras y Comercio.*



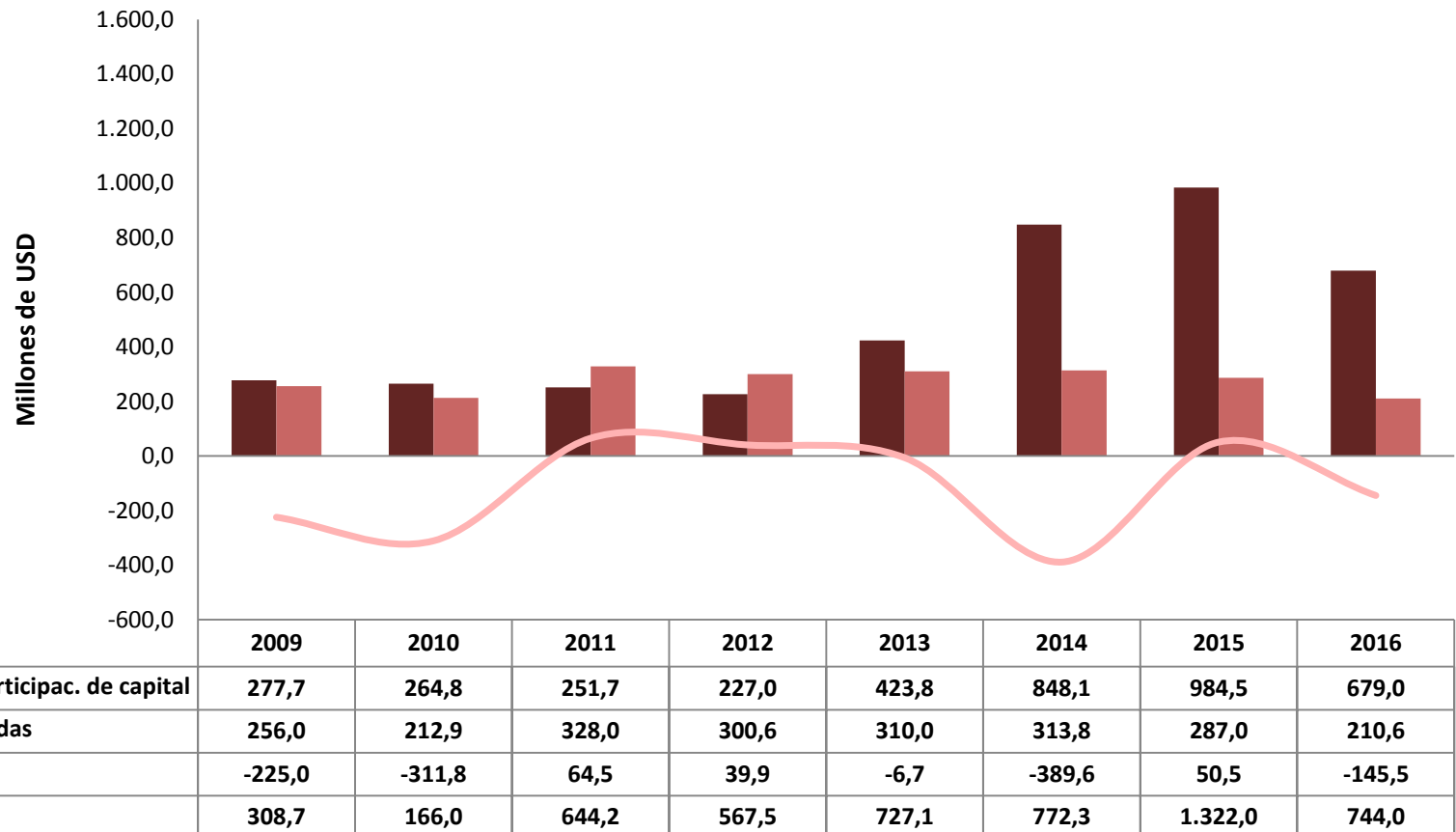
Nota: Un valor negativo en la IED se presenta, cuando en los movimientos netos de capital las amortizaciones son mayores que los desembolsos.

Fuente: BCE.

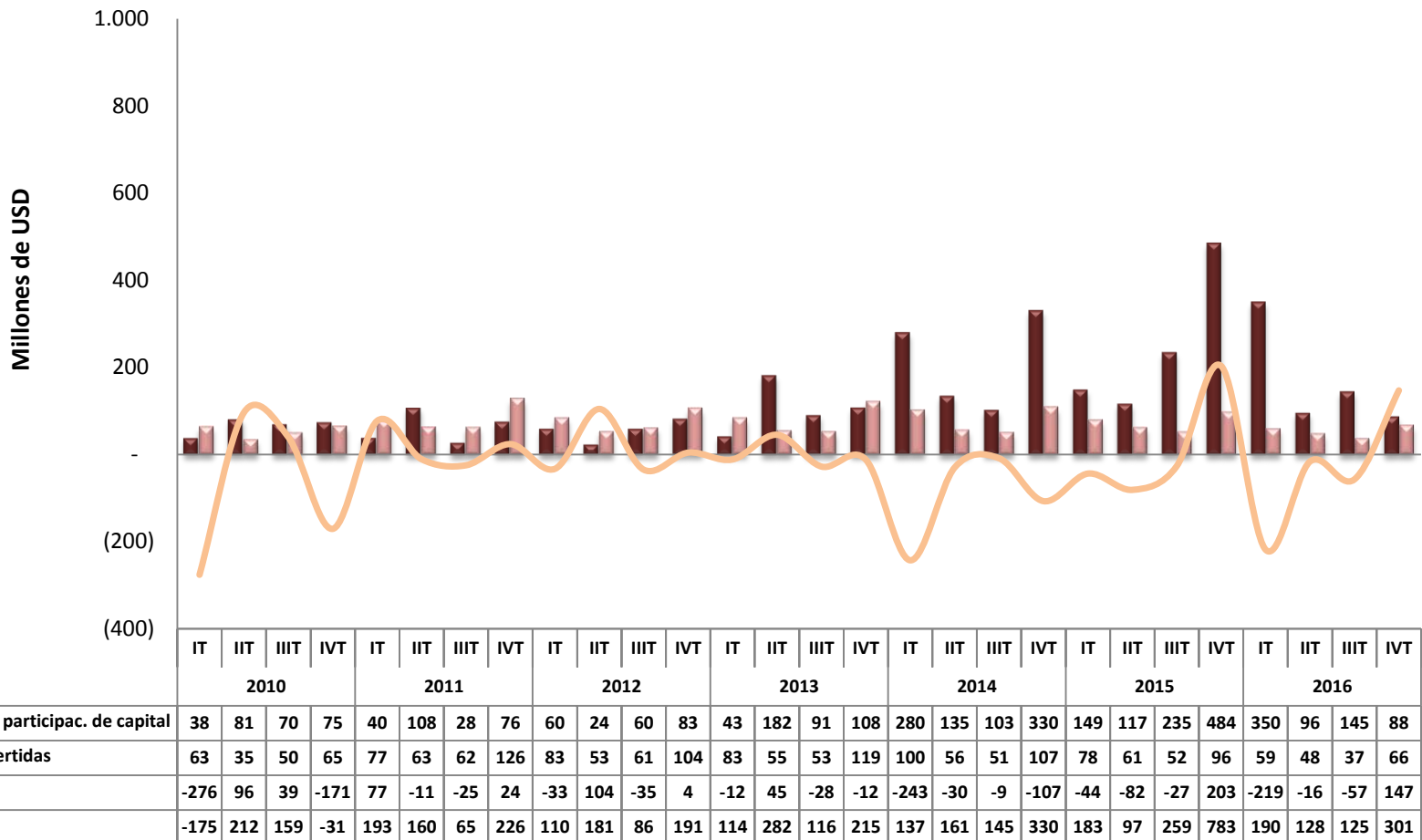


IED POR MODALIDAD DE INVERSIÓN, 2008-2016

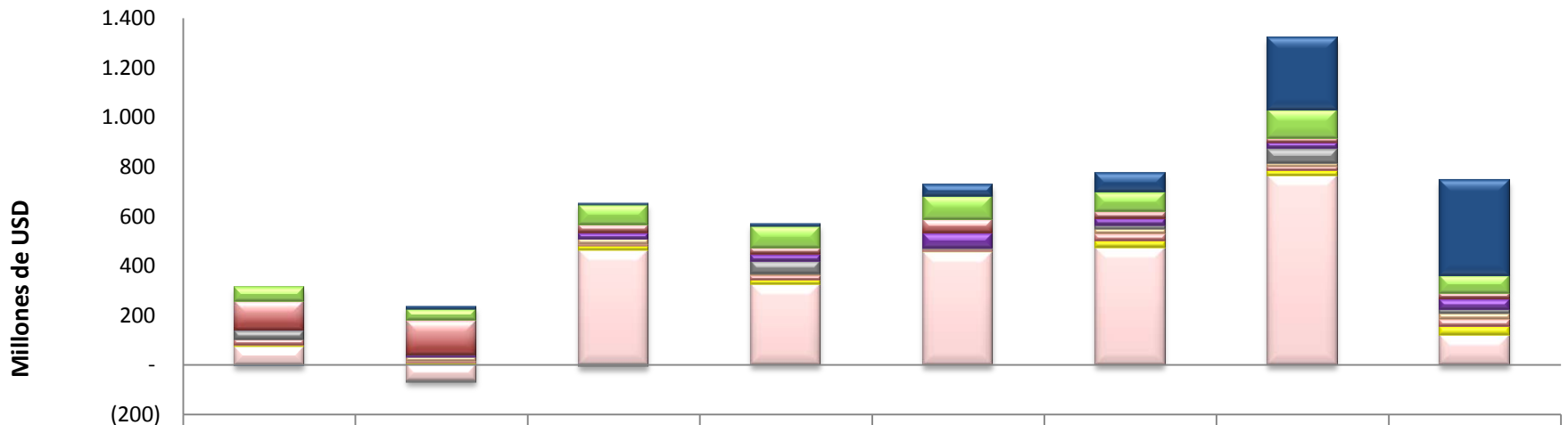
Durante el período 2009 - 2016, el flujo acumulado de Inversión Extranjera Directa sumó USD 5,251.9 millones, monto que fue distribuido en *Acciones y participaciones* (USD 3,956.6 millones), *Utilidades reinvertidas* (USD 2,219.0 millones) y *Otro capital* (USD -923.7 millones) que corresponde al flujo neto de deuda (desembolsos menos amortizaciones) entre empresas relacionadas.



En el cuarto trimestre de 2016, el flujo de IED ascendió a USD 301.4 millones, valor que fue distribuido en *Acciones y participaciones* (USD 88.0 millones), *Utilidades reinvertidas* (USD 66.5 millones) y *Otro capital* (USD 146.9 millones), que se refiere al flujo neto de deuda (desembolsos menos amortizaciones), entre empresas relacionadas.



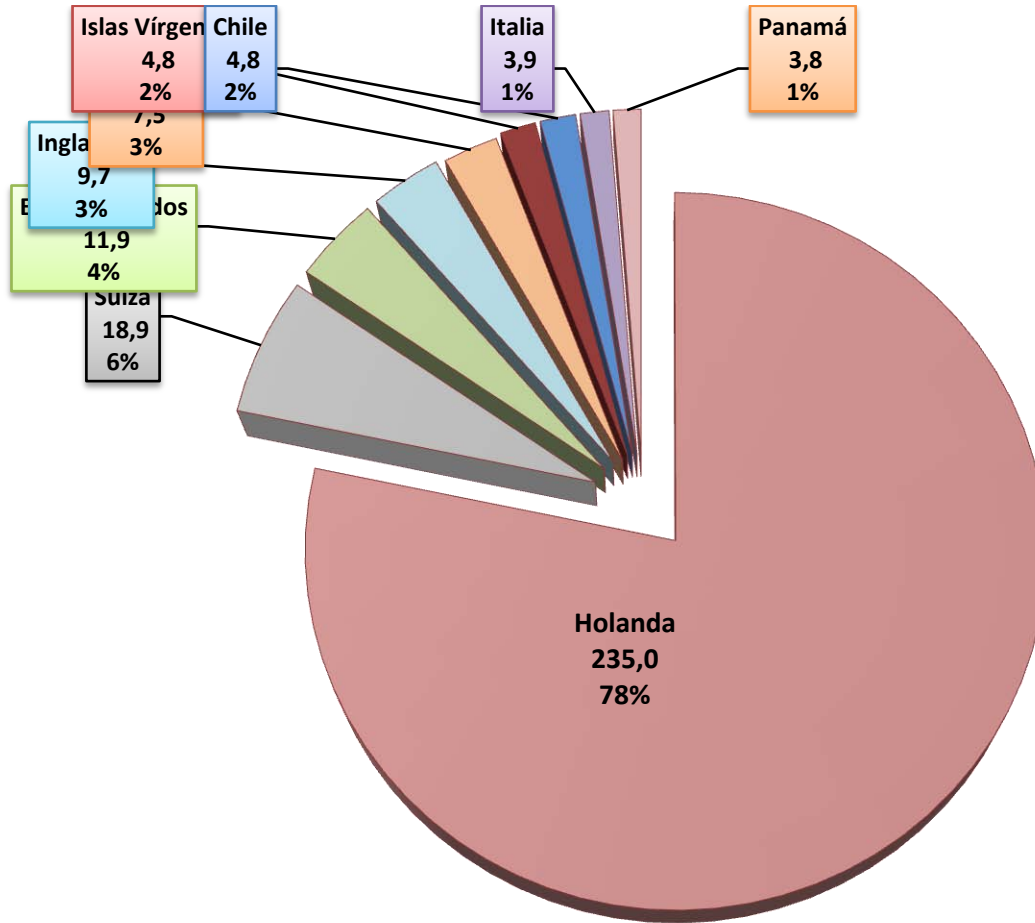
La IED por país de origen en la serie 2009 - 2016 muestra a Holanda como la principal nación que aporta a este agregado con USD 825.5 millones; asimismo, China contribuye con USD 626.6 millones, Panamá con USD 437.3 millones, Italia con USD 219.1 millones, Islas Vírgenes con USD 166.6 millones, Suiza con USD 142.0 millones, Inglaterra con USD 126.3 millones, Colombia con USD 103.7 millones y otros USD 2,604.8 millones.



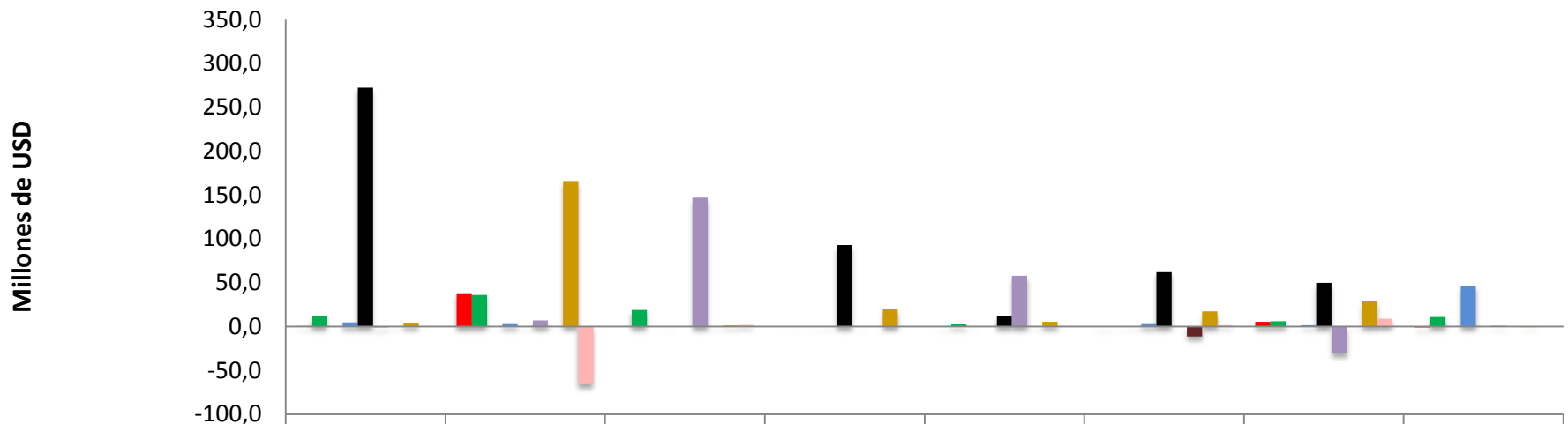
| | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
|------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| ■ Holanda | -3,6 | 11,5 | 6,9 | 10,5 | 48,3 | 76,0 | 293,4 | 382,5 |
| ■ China | 56,3 | 45,0 | 80,1 | 85,9 | 94,3 | 79,0 | 113,9 | 72,1 |
| ■ Panamá | 116,6 | 138,6 | 32,4 | 25,2 | 54,5 | 27,6 | 17,6 | 24,8 |
| ■ Italia | 0,8 | 10,4 | 25,1 | 27,4 | 60,7 | 27,2 | 25,2 | 42,3 |
| ■ Islas Vírgenes | 36,3 | -6,1 | -7,6 | 50,8 | 4,4 | 15,8 | 57,2 | 15,8 |
| ■ Colombia | 0,3 | 18,8 | 21,1 | 8,2 | -1,2 | 19,7 | 13,9 | 23,1 |
| ■ Suiza | 24,2 | 6,3 | 8,0 | 17,7 | 8,7 | 28,4 | 18,7 | 29,9 |
| ■ Inglaterra | 6,2 | 5,0 | 14,8 | 18,7 | 1,3 | 25,4 | 20,6 | 34,4 |
| ■ Otros | 71,6 | -63,5 | 463,3 | 323,1 | 456,2 | 473,3 | 761,6 | 119,2 |



Durante el cuarto trimestre de 2016, Holanda se constituyó en el país con mayor IED al invertir USD 235.0 millones, le siguen: Suiza (USD 18.9 millones), Estados Unidos (USD 11.9 millones), Inglaterra (USD 9.7 millones), Singapur (USD 7.5 millones), Islas Vírgenes (USD 4.8 millones), Chile (USD 4.8 millones), Italia (USD 3.9 millones) y Panamá (USD 3.8 millones), entre los principales.



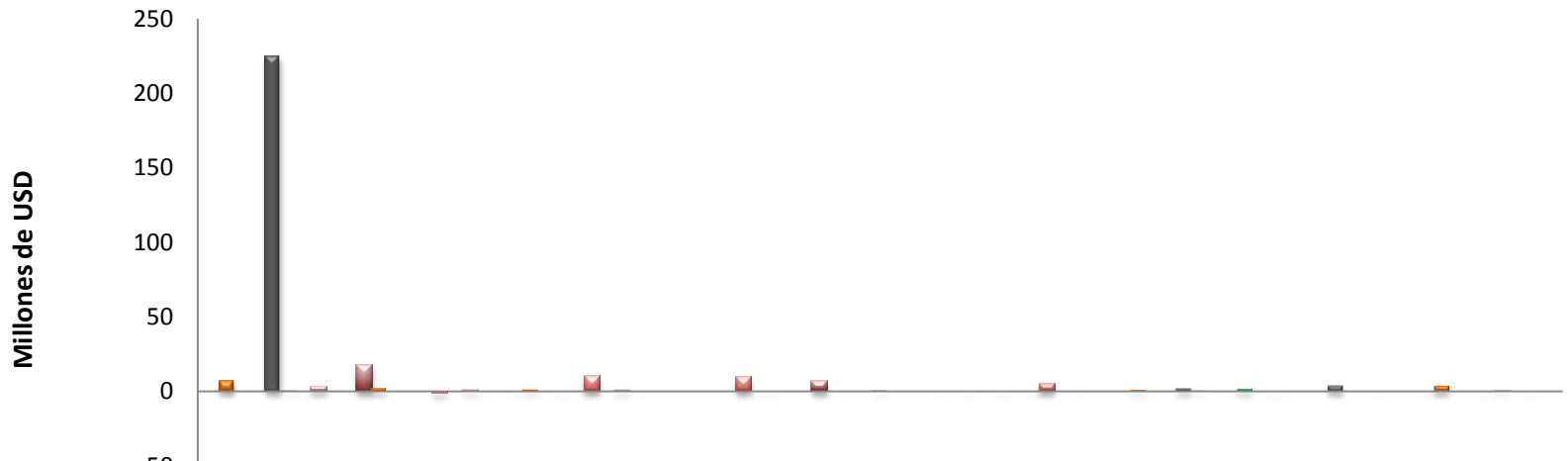
La distribución del flujo de IED durante 2016, muestra que países como: Holanda, China, Canadá y España dirigieron sus inversiones al sector *Explotación de minas y canteras* (USD 478.3 millones); Estados Unidos destinó la mayor cantidad de sus recursos a la rama *Servicios prestados a empresas* (USD 165.8 millones); Perú y Chile invirtieron a la rama de *Industria manufacturera* (USD 204.7 millones); e, Islas Vírgenes canalizó a la *Electricidad, gas y agua* (USD 46.6 millones).



| | Holanda | Estados Unidos | Perú | China | Chile | Canadá | España | Islas Vírgenes |
|-----------------------------------|--------------|----------------|--------------|--------------|-------------|-------------|-------------|----------------|
| ■ Agricul, silvicol, caza y pesca | 0,7 | 38,0 | 0,0 | 0,2 | 0,0 | 0,0 | 5,3 | -1,1 |
| ■ Comercio | 12,2 | 36,0 | 19,0 | 0,4 | 2,5 | 0,1 | 6,0 | 10,9 |
| ■ Construcción | 0,0 | 0,4 | 0,0 | 0,0 | -0,2 | -0,4 | 0,1 | 0,4 |
| ■ Electricidad, gas y agua | 4,6 | 3,9 | 0,4 | 0,0 | 0,0 | 3,9 | 1,6 | 46,6 |
| ■ Explotación minas y canteras | 272,4 | 0,2 | 0,0 | 92,9 | 12,0 | 63,0 | 49,9 | 0,0 |
| ■ Industria manufacturera | -1,1 | 7,1 | 146,9 | 0,4 | 57,8 | 0,0 | -30,1 | 0,9 |
| ■ Serv. comu., sociales y person. | 0,1 | 0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | -11,4 | -0,1 | 0,0 |
| ■ Servicios prestados a empresas | 4,4 | 165,8 | 1,3 | 20,0 | 5,5 | 17,2 | 29,6 | -0,6 |
| ■ Transporte, almacen. comunic. | 0,0 | -65,5 | 1,9 | 0,0 | 0,0 | 1,4 | 8,9 | 0,0 |
| TOTAL IED | 293,4 | 186,1 | 169,5 | 113,9 | 77,7 | 73,8 | 71,2 | 57,1 |



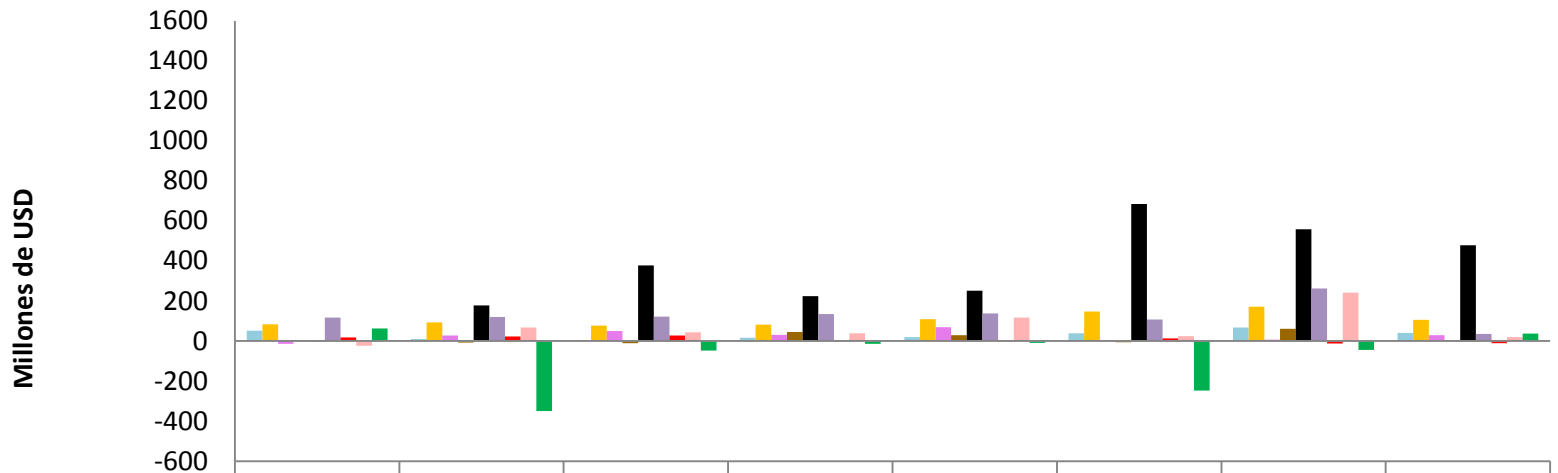
Durante el cuarto trimestre de 2016, Holanda e Italia invirtieron en *Explotación, minas y canteras* (USD 228.9 millones), Estados Unidos e Inglaterra destinaron la mayor parte de IED en *Industria manufacturera* (USD 19.8 millones) y Suiza y Singapur a *Agricultura, silvicultura, caza y pesca* (USD 24.3 millones).



| | Holanda | Suiza | Estados Unidos | Inglaterra | Singapur | Islas Vírgenes | Chile | Italia | Panamá |
|------------------------------------|--------------|-------------|----------------|------------|------------|----------------|------------|------------|------------|
| ■ Agricul, silvicult, caza y pesca | 0,0 | 17,6 | 0,0 | 0,0 | 6,7 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | -0,1 |
| ■ Comercio | 6,7 | 1,9 | 1,0 | 0,0 | 0,1 | 0,0 | 0,8 | 0,0 | 3,3 |
| ■ Construcción | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | -0,4 | 0,2 | 0,0 | 0,0 |
| ■ Electricidad, gas y agua | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| ■ Explotación minas y canteras | 225,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,6 | 0,0 | 2,0 | 3,9 | 0,4 |
| ■ Industria Manufacturera | 0,3 | -1,5 | 10,1 | 9,6 | 0,0 | 5,2 | 0,3 | 0,0 | 0,6 |
| ■ Serv. comu., sociales y person. | -0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| ■ Servicios prestados a empresas | 3,1 | 1,0 | 0,8 | 0,0 | 0,0 | 0,1 | 0,0 | 0,0 | -0,4 |
| ■ Transporte, almacen. comunic. | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,1 | 0,0 | 1,5 | 0,0 | 0,0 |
| TOTAL IED | 235,0 | 18,9 | 11,9 | 9,7 | 7,5 | 4,8 | 4,8 | 3,9 | 3,8 |

IED POR RAMA DE ACTIVIDAD ECONÓMICA, 2009-2016

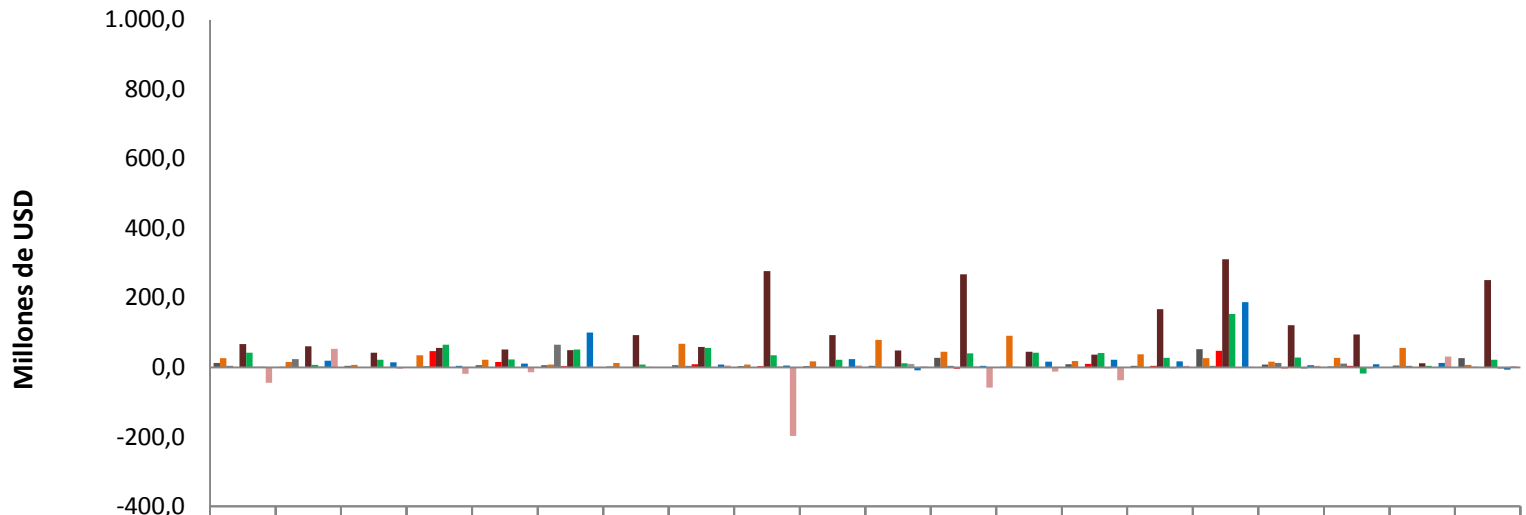
La IED en el período 2009 y 2016, fue canalizada hacia ciertos sectores como: *Explotación de minas y canteras* (USD 2,765.4 millones), *Industria manufacturera* (USD 1,042.2 millones), *Comercio* (USD 877.1 millones), *Servicios prestados a empresas* (USD 535.0 millones), *Agricultura, silvicultura, caza y pesca* (USD 250.7 millones), *Construcción* (USD 207.5 millones); y, *Electricidad, gas y agua* (USD 119.8 millones).



| | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------|--------------|
| ■ Agricultura, silvicultura, caza y pesca | 52,3 | 10,7 | 0,5 | 17,9 | 20,8 | 38,9 | 67,8 | 41,8 |
| ■ Comercio | 84,1 | 93,6 | 77,8 | 83,3 | 110,3 | 148,5 | 172,9 | 106,6 |
| ■ Construcción | -13,4 | 28,2 | 50,5 | 31,6 | 69,2 | 4,7 | 6,8 | 29,8 |
| ■ Electricidad, gas y agua | 3,0 | -6,3 | -10,8 | 46,4 | 29,2 | -4,7 | 61,8 | 1,2 |
| ■ Explotación minas y canteras | 5,8 | 178,0 | 379,2 | 224,9 | 252,9 | 685,6 | 559,8 | 479,1 |
| ■ Industria manufacturera | 117,8 | 120,3 | 121,9 | 135,6 | 137,9 | 107,7 | 264,1 | 36,8 |
| ■ Servicios comunales, sociales y personales | 18,3 | 22,9 | 27,8 | 1,7 | -2,3 | 14,1 | -10,8 | -10,1 |
| ■ Servicios prestados a empresas | -23,5 | 68,1 | 44,7 | 39,5 | 117,7 | 24,4 | 243,3 | 20,9 |
| ■ Transporte, almacenamiento y comunic. | 64,2 | -349,6 | -47,4 | -13,4 | -8,5 | -247,0 | -43,6 | 38,0 |
| TOTAL IED | 308,7 | 166,0 | 644,2 | 567,5 | 727,1 | 772,3 | 1.322,0 | 744,0 |



Los sectores económicos beneficiados con IED, durante el cuarto trimestre de 2016, fueron: *Explotación, minas y canteras* (USD 251.4 millones), *Agricultura, silvicultura, caza y pesca* (USD 26.0 millones), *Industria manufacturera* (USD 21.8 millones), y, *Comercio* (USD 7.1 millones), entre los principales.

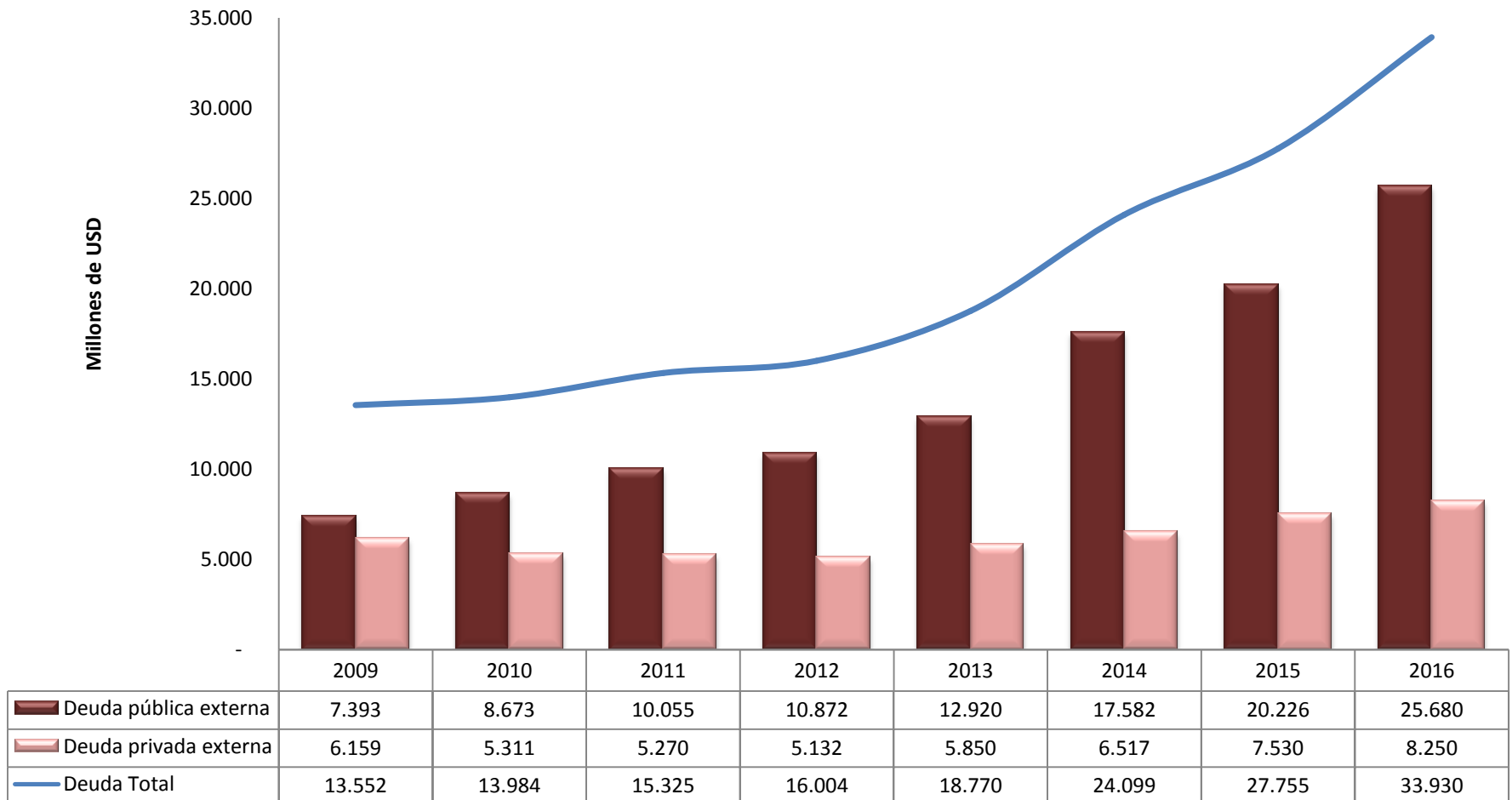


| | IT | IIT | IIIT | IVT | IT | IIT | IIIT | IVT | IT | IIT | IIIT | IVT | IT | IIT | IIIT | IVT | IT | IIT | IIIT | IVT |
|--|------------|------------|-----------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|-----------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| | 2012 | | | | 2013 | | | | 2014 | | | | 2015 | | | | 2016 | | | |
| ■ Agricultura, silvicultura, caza y pesca | 12,3 | 1,8 | 3,9 | -0,1 | 6,1 | 5,8 | 2,5 | 6,5 | 3,6 | 3,2 | 4,6 | 27,5 | 1,5 | 9,3 | 4,5 | 52,6 | 8,2 | 2,5 | 5,0 | 26,0 |
| ■ Comercio | 26,3 | 15,0 | 7,1 | 34,9 | 22,0 | 8,0 | 12,2 | 68,1 | 8,3 | 16,9 | 78,5 | 44,9 | 90,9 | 18,6 | 37,3 | 26,1 | 16,4 | 27,2 | 55,9 | 7,1 |
| ■ Construcción | 4,2 | 23,6 | 0,5 | 3,3 | 0,0 | 65,1 | 0,1 | 4,0 | 0,3 | -0,1 | 0,0 | 4,5 | 2,0 | 0,4 | 0,3 | 4,2 | 12,7 | 10,9 | 4,2 | 2,0 |
| ■ Electricidad, gas y agua | -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 | 9,4 | 4,7 | 47,3 | -3,4 | 4,5 | 0,0 | 0,1 |
| ■ Explotación minas y canteras | 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 | 36,1 | 167,5 | 311,4 | 121,8 | 94,6 | 11,3 | 251,4 |
| ■ Industria manufacturera | 41,9 | 6,8 | 22,2 | 64,7 | 22,8 | 50,9 | 8,2 | 56,1 | 34,7 | 21,5 | 11,5 | 40,1 | 41,7 | 41,3 | 27,3 | 153,8 | 28,2 | -17,8 | 4,7 | 21,8 |
| ■ Servicios comunales, sociales y personales | 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 | -3,1 | -2,0 | -4,0 | -2,8 | 0,5 | -3,9 |
| ■ Servicios prestados a empresas | 1,6 | 18,9 | 14,9 | 4,1 | 10,7 | 99,7 | -1,1 | 8,3 | 4,8 | 23,4 | -8,4 | 4,5 | 16,4 | 22,0 | 17,0 | 187,9 | 5,8 | 8,9 | 12,7 | -6,5 |
| ■ Transporte, almacenamiento y comunic. | -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 | -37,0 | 4,0 | 1,4 | 4,2 | -0,4 | 30,8 | 3,4 |
| TOTAL IED | 110 | 181 | 86 | 191 | 114 | 282 | 116 | 215 | 137 | 161 | 145 | 330 | 183 | 97 | 259 | 783 | 190 | 128 | 125 | 301 |



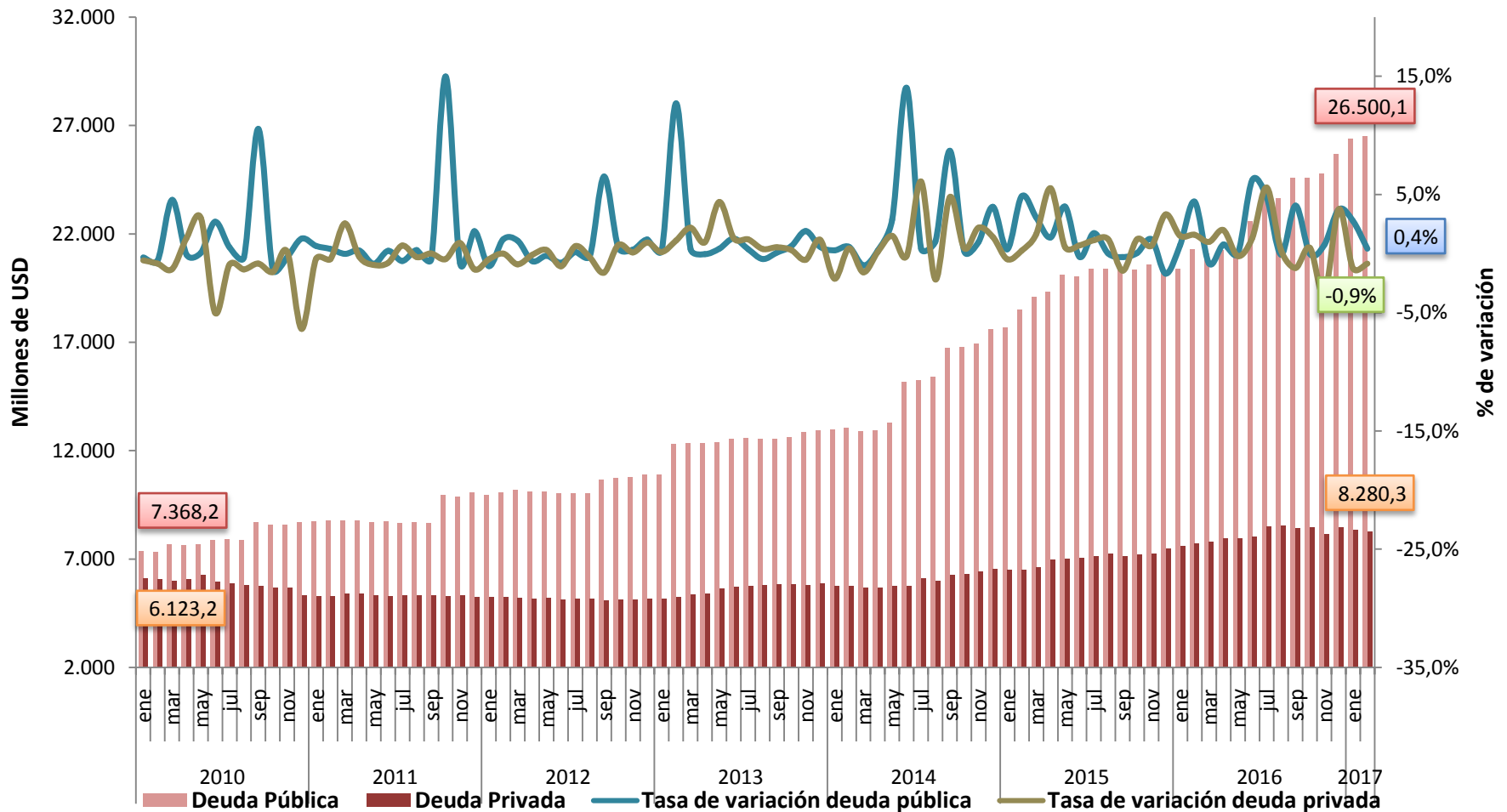
SALDO DE LA DEUDA EXTERNA TOTAL, PÚBLICA Y PRIVADA, 2009-2016

A diciembre de 2016, el saldo de la deuda externa pública ascendió a USD 25,680 millones y el de la deuda externa privada a USD 8,250 millones. Entre 2009-2016 la deuda externa total se incrementó en USD 20,378 millones, alcanzando su saldo a finales de 2016 USD 33,930.3 millones, que representa el 35 % del PIB.



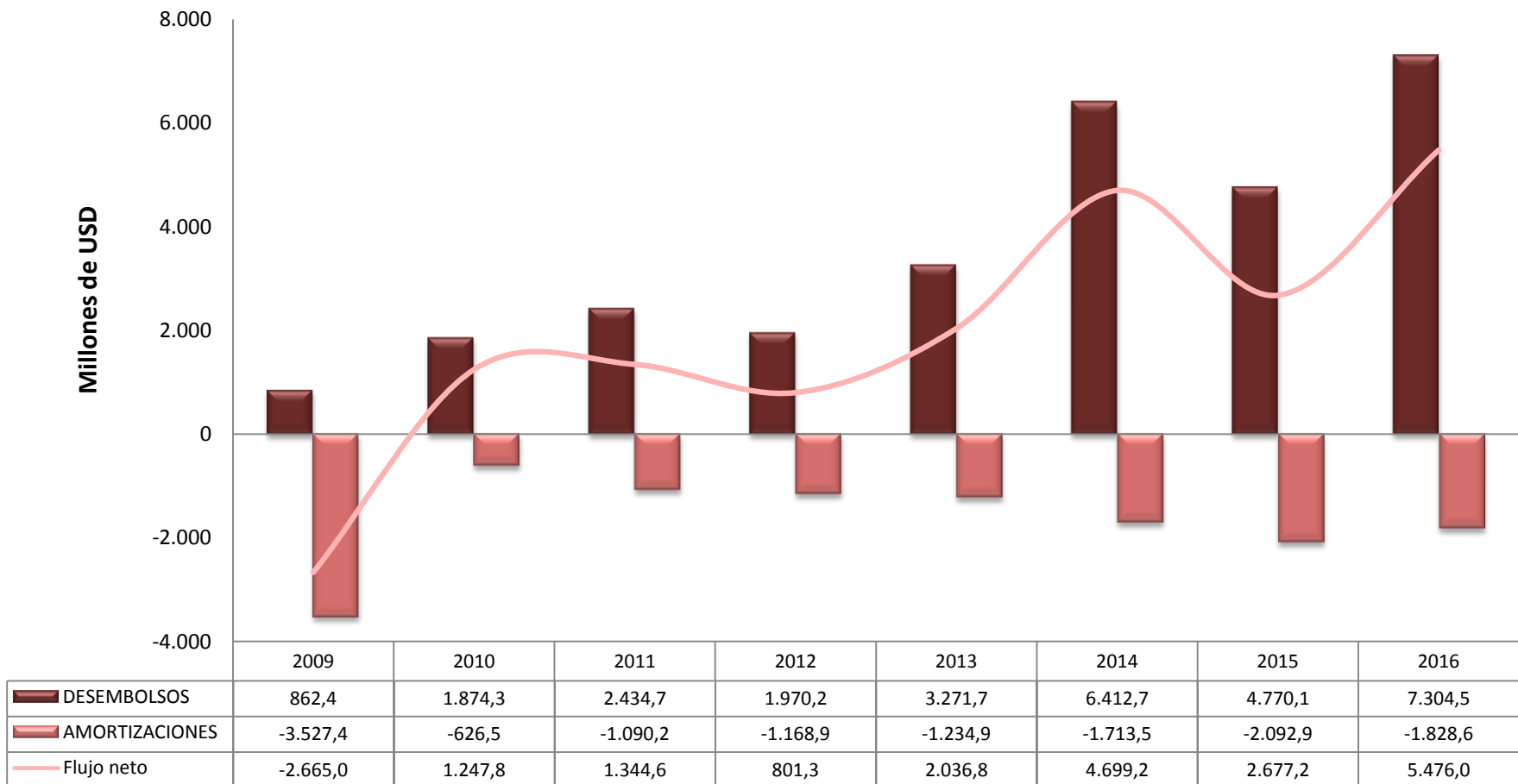
SALDO DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA Y PRIVADA, 2010-2017, febrero

A febrero de 2017, el saldo de la deuda externa pública ascendió a USD 26,500.1 millones y la deuda externa privada a USD 8,280.3 millones. Éstas cifras comparadas con las registradas en el mes de enero de 2017, muestran que la tasa de variación ($t/t-1$) de la deuda externa pública fue de 0.4 % y la tasa de la deuda privada fue de -0.9 %.



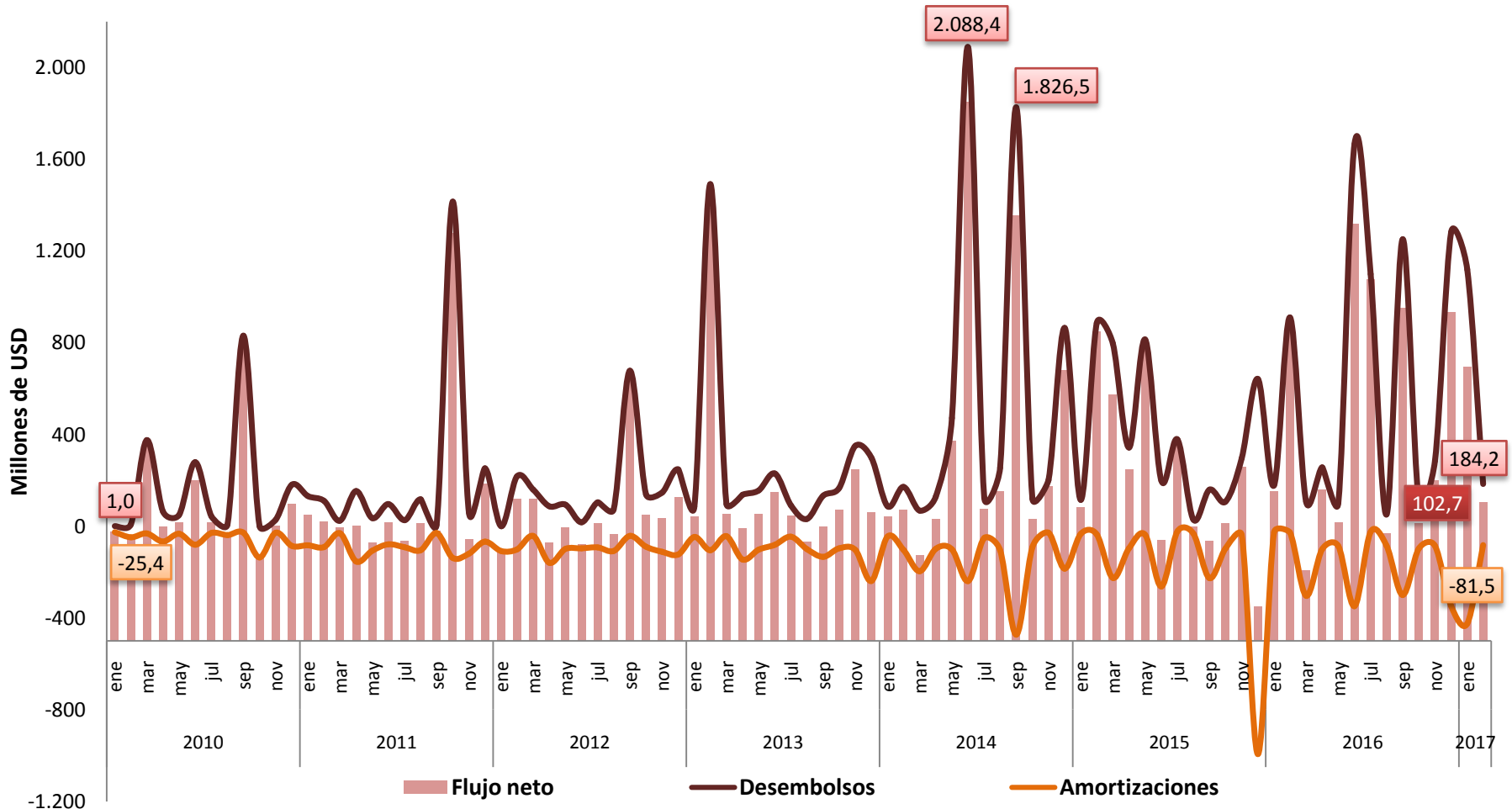
FLUJO NETO DEUDA EXTERNA PÚBLICA, 2009-2016

En 2016 el saldo de la deuda externa pública se incrementó en USD 7,304.5 millones por concepto de desembolsos, en tanto que, se redujo en USD 1,828.6 millones por amortizaciones, dando como resultado un flujo neto de USD 5,476.0 millones, que representa un aumento en el stock de la deuda externa pública. El mayor saldo deudor, se relaciona con la contratación de recursos provenientes del Gobierno de China y Organismos Internacionales y la colocación de bonos soberanos por USD 2,750 millones.

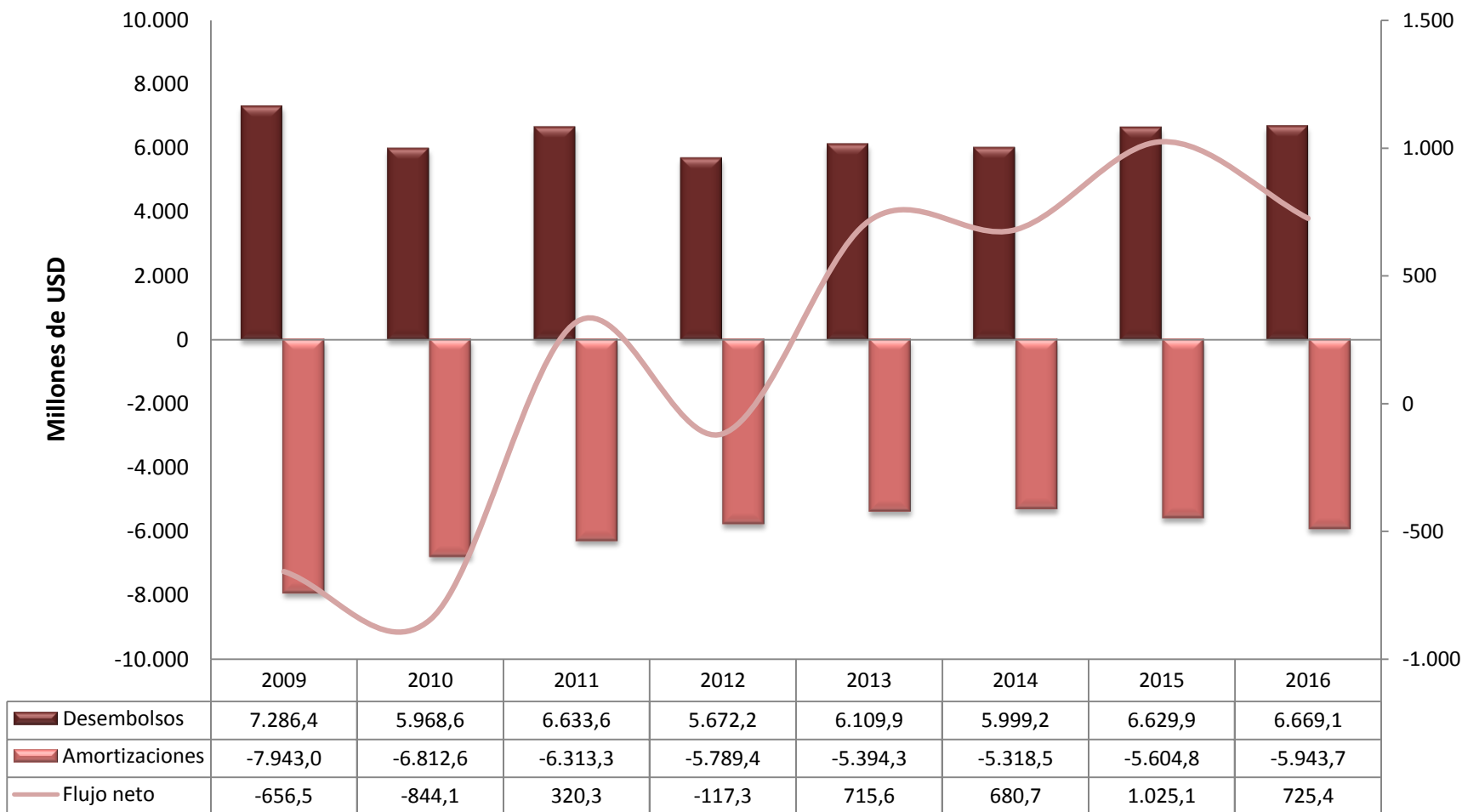


FLUJO NETO DEUDA EXTERNA PÚBLICA, 2010-2017, febrero

En febrero de 2017, el saldo de la deuda externa pública ascendió a USD 26,500.1 millones, equivalente al 26.3 % del PIB. Se recibieron desembolsos por USD 184.2 millones y se pagaron amortizaciones por USD -81.5 millones, con lo cual el flujo neto de la deuda fue de USD 102.7 millones.

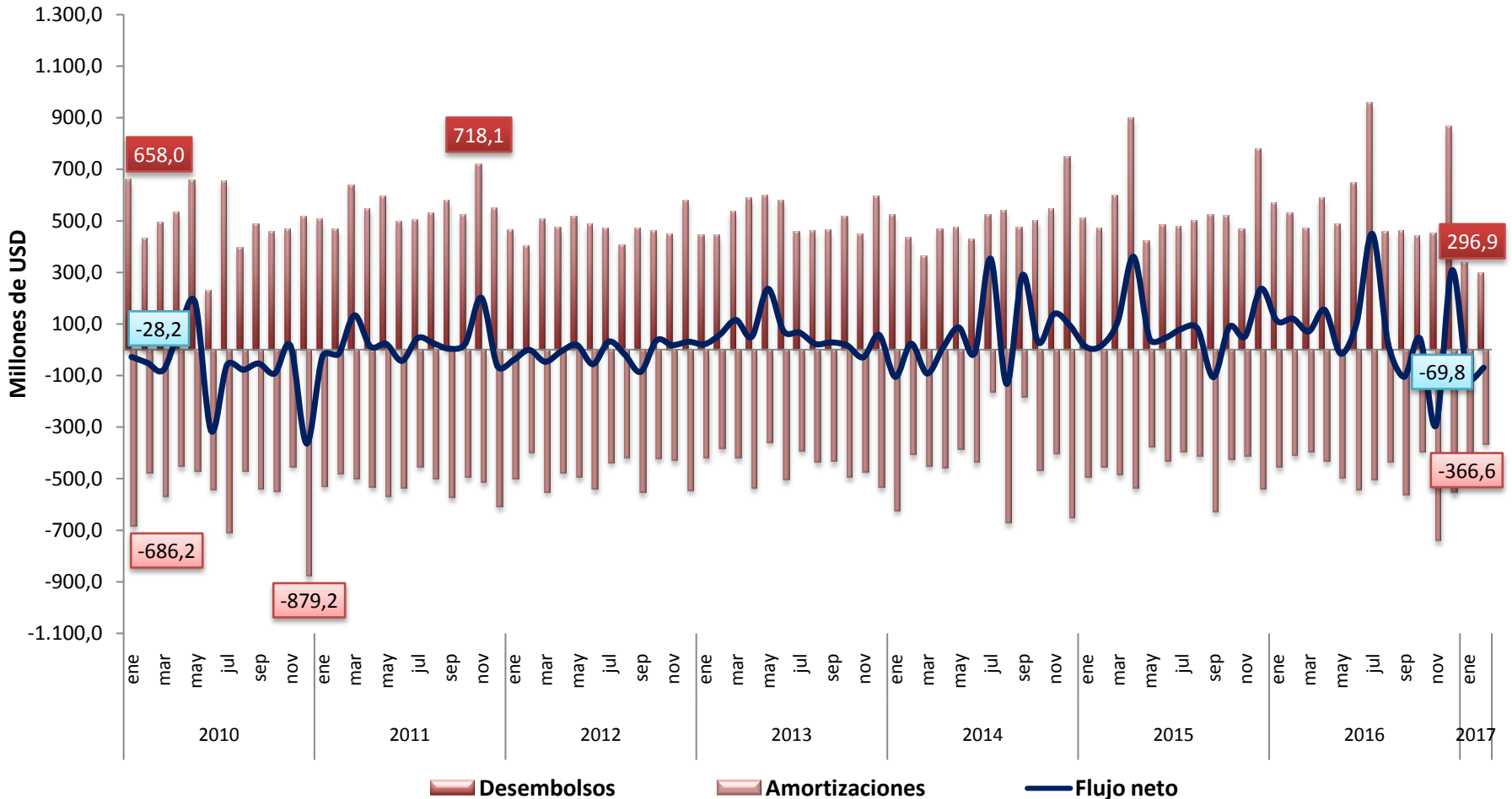


En 2016, la deuda externa privada se modificó por el ingreso de desembolsos de USD 6,669.1 millones y por el pago de amortizaciones de USD -5,943.7 millones. En dicho año el flujo neto de la deuda externa privada fue positivo en USD 725.4 millones, cifra que incrementó su saldo a USD 8,250.4 millones.



FLUJO NETO DEUDA EXTERNA PRIVADA, 2010-2017, febrero

En febrero de 2017 el flujo neto de la deuda externa privada fue negativo en USD -69.8 millones, como resultado del ingreso de desembolsos por USD 296.9 millones y del pago de amortizaciones por USD -366.6 millones. El saldo de la deuda externa privada a febrero de 2017 fue USD 8,280.3 millones, equivalente al 8.2 % del PIB.



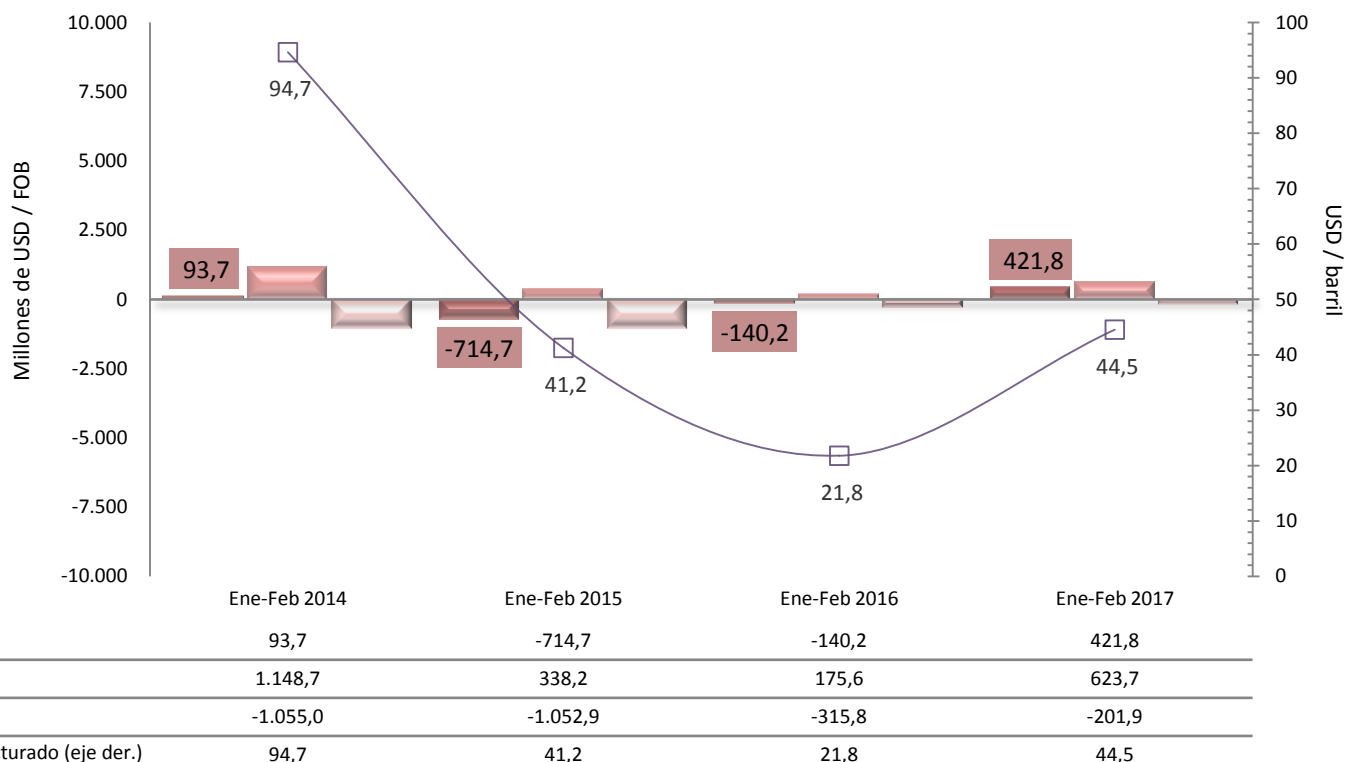
Comercio Exterior*

- ▶ 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

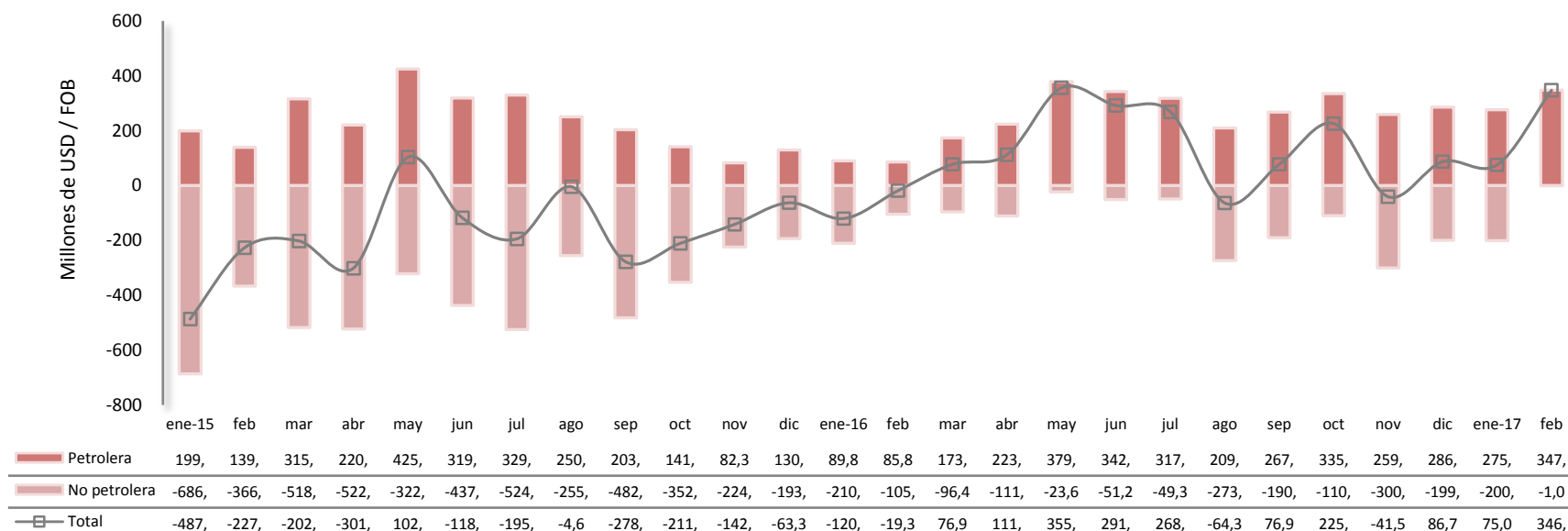
* Las cifras se modifican de acuerdo a las actualizaciones y reprocesos basados en la información proporcionada por el Servicio Nacional de Aduana del Ecuador (SENAE).



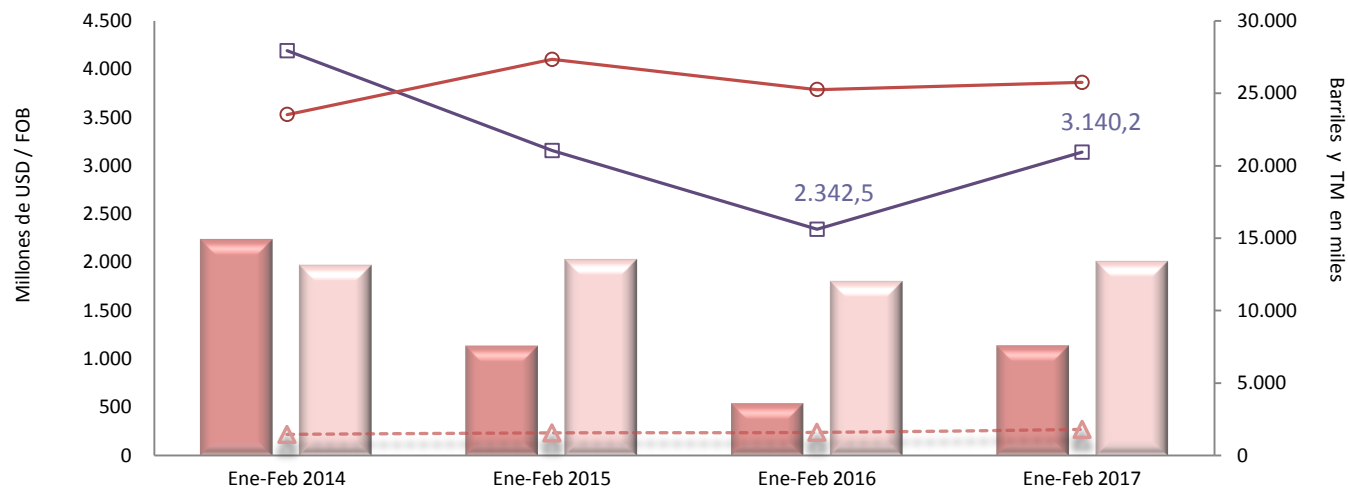
La *Balanza Comercial* durante el período enero - febrero de 2017, registró un superávit en valor FOB de *USD 421.8 millones*, debido a un aumento en el valor FOB de las exportaciones petroleras, consecuencia del mejoramiento del precio de barril de petróleo; si se compara con el saldo comercial en el mismo período del año 2016 (-140.2 millones), esto significó una recuperación del 400.9%.



La *Balanza Comercial Total* a febrero de 2017 registró un superávit de *USD 346.8 millones*, lo que refleja una recuperación comercial de *362.5%* frente al saldo a enero 2017 que fue de *USD 75 millones*.

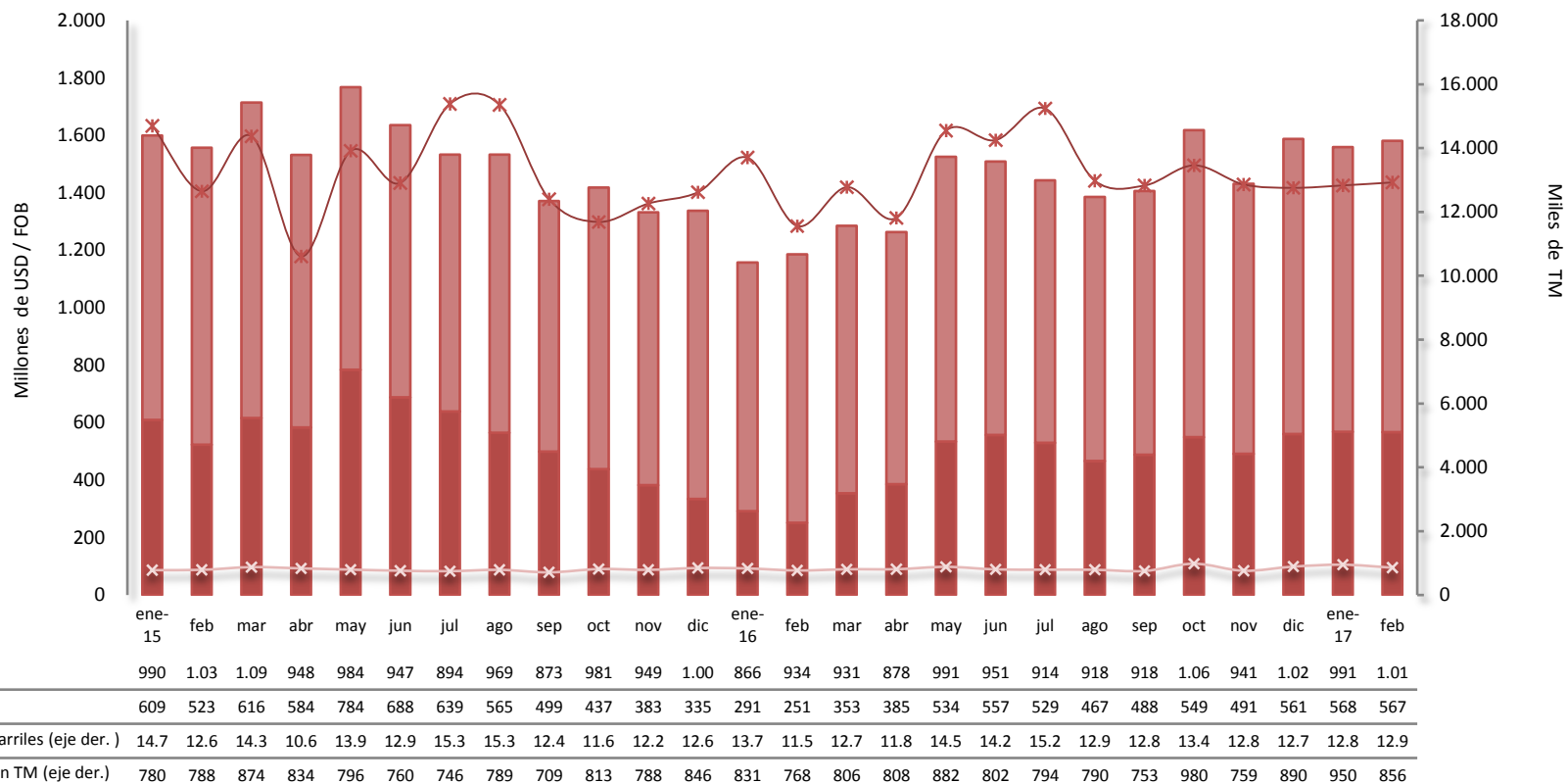


Entre los meses de enero y febrero de 2017, las *exportaciones totales* en valor FOB alcanzaron *USD 3,140.2 millones*, *34.1%* mayor en términos relativos frente a las exportaciones realizadas en el mismo período de 2016 (*USD 2,342.5 millones*).

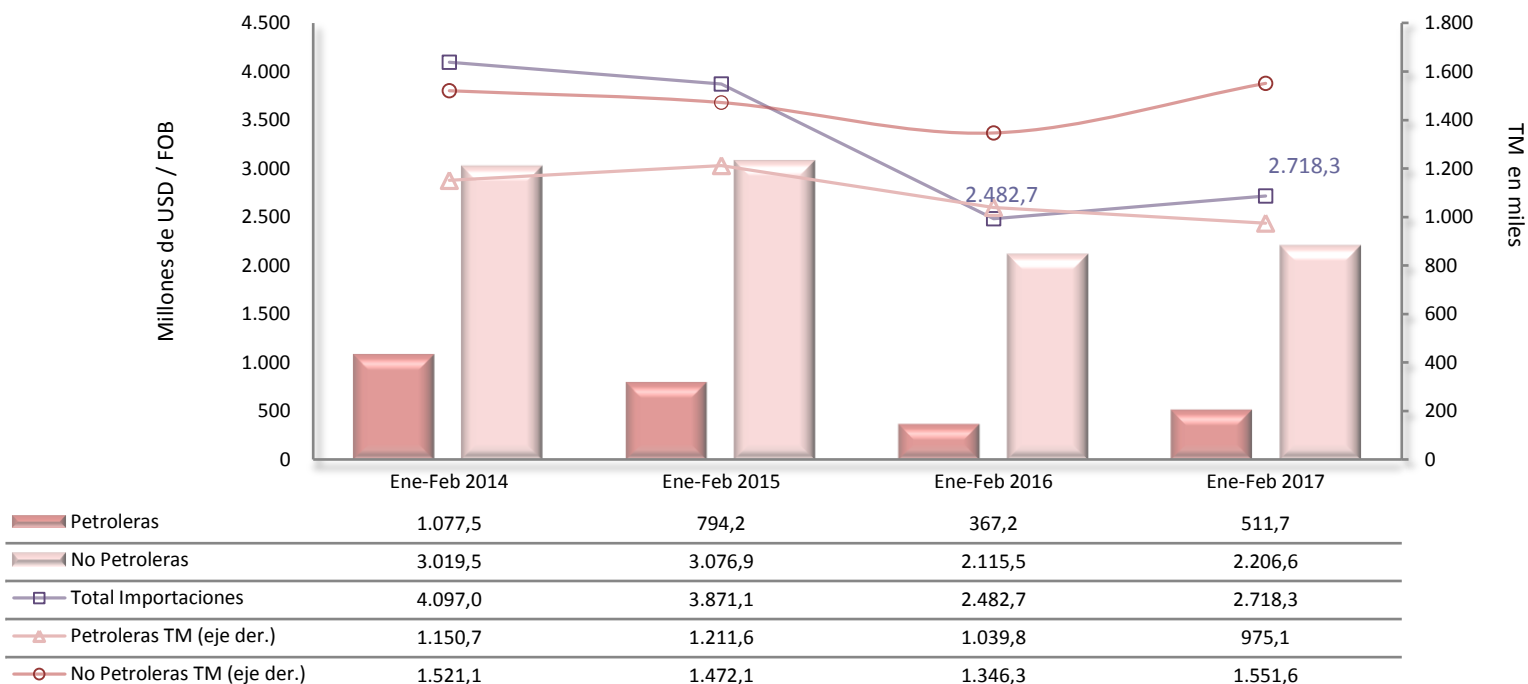


| | | | | |
|-----------------------------------|---------|---------|---------|---------|
| Petroleras | 2.226,2 | 1.132,4 | 542,7 | 1.135,4 |
| No Petroleras | 1.964,5 | 2.024,0 | 1.799,8 | 2.004,7 |
| Total Exportaciones | 4.190,7 | 3.156,4 | 2.342,5 | 3.140,2 |
| Petroleras en Barriles (eje der.) | 23.538 | 27.350 | 25.261 | 25.757 |
| No Petroleras en TM (eje der.) | 1.465 | 1.568 | 1.599 | 1.805 |

A febrero de 2017, se registró una disminución de -0.2% en el valor FOB de las *exportaciones petroleras*, mismas que pasaron de *USD 568 millones* en enero 2017 a *USD 567 millones*. Las *exportaciones no petroleras* por su parte fueron superiores en 2.3% pasaron de *USD 991 millones* en enero de 2017 a *USD 1,014 millones* en febrero de 2017.



A enero - febrero de 2017, las *importaciones totales* en valor FOB fueron de *USD 2,718.3 millones**; 9.5% más que las compras externas realizadas en los mismos meses del año anterior (*USD 2,482.7 millones*).

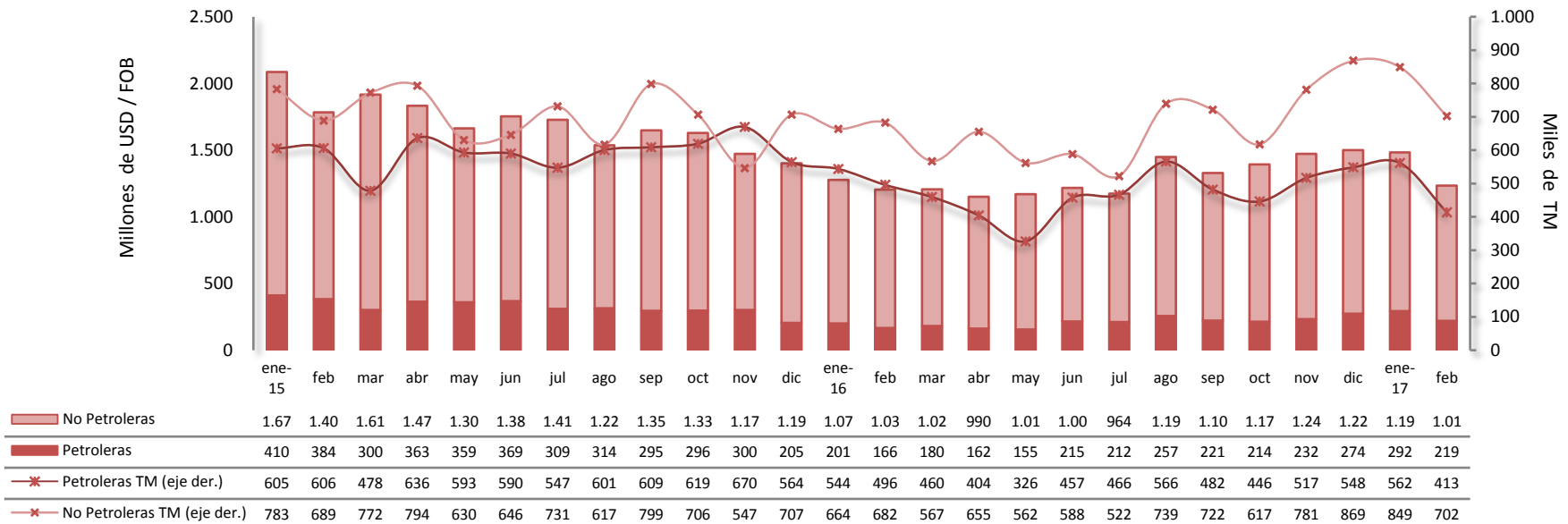


Fuente: BCE

* 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 febrero de 2017 (USD 219 millones), fueron menores en -24.9% comparadas con las registradas en el mes de enero de 2017 (USD 292 millones). Asimismo, las compras externas *no petroleras* (*) experimentaron una disminución en - 14.9% al pasar de USD 1,192 a USD 1,015 millones. En volumen (toneladas métricas), el comportamiento fue igual, tanto las *importaciones petroleras* como las *no petroleras*, fueron inferiores en 26.4%, y 17.3%, respectivamente .

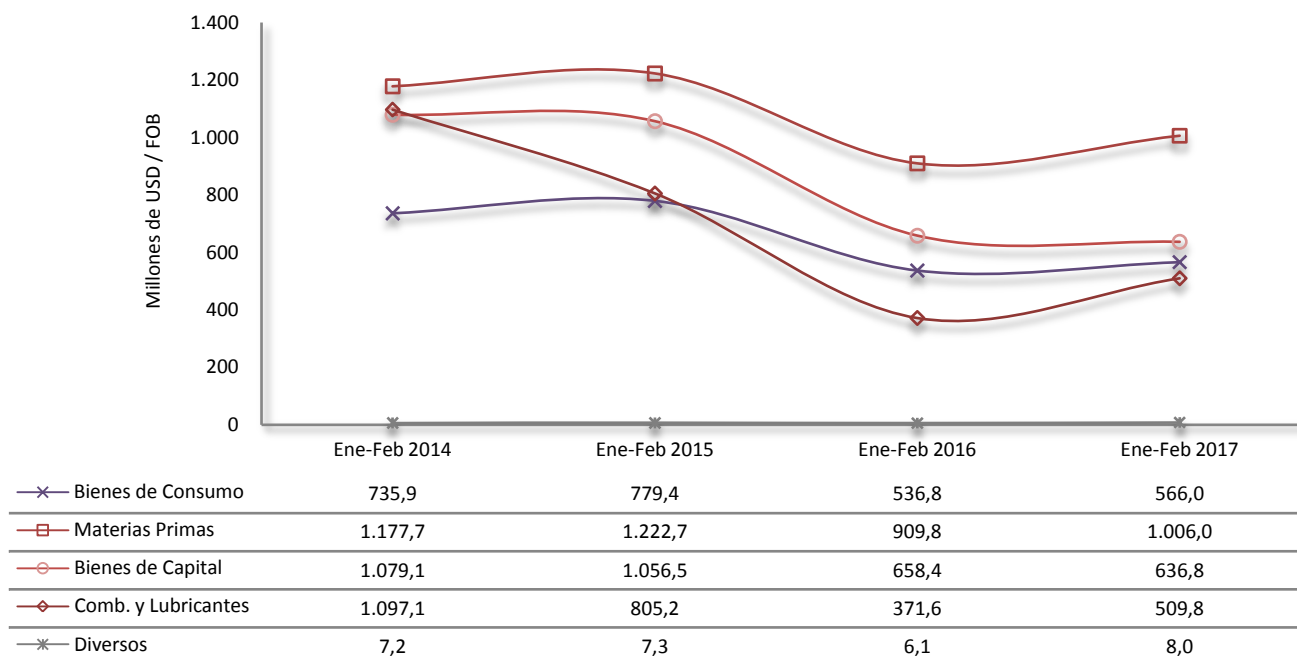


Fuente: BCE

(*) 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)*, durante el primer bimestre de 2017, en valor FOB con respecto a enero - febrero de 2016, muestran un aumento en los grupos: *combustibles y lubricantes (37.2%); materias primas (10.6%); bienes de consumo (5.4%); y, productos diversos (30.9%);* los *bienes de capital* tuvieron una disminución de (-3.3%).

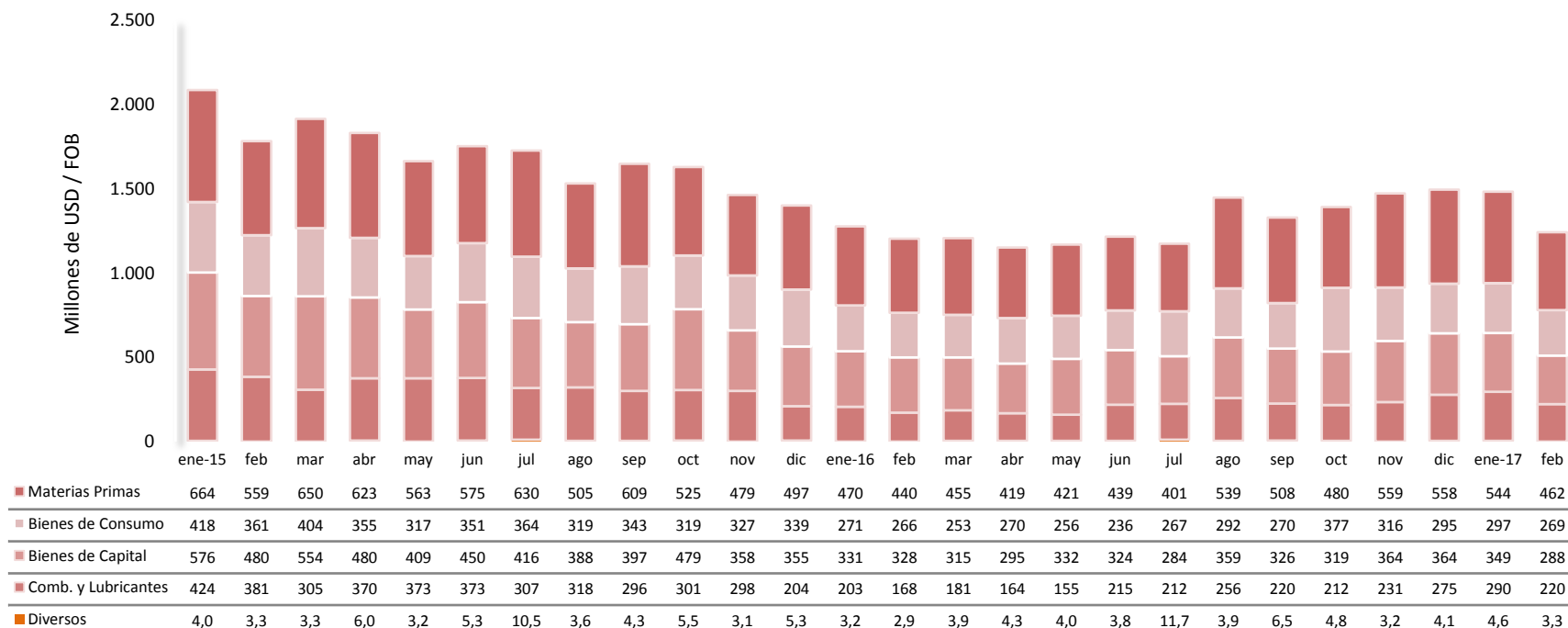


Fuente: BCE

* 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 febrero de 2017, las importaciones en valor FOB clasificadas por uso o destino económico (CUODE) respecto al mes inmediatamente anterior, disminuyeron en todos los grupos de bienes: *combustibles y lubricantes (24.3%); bienes de capital (17.5%); materias primas (15%); bienes de consumo (9.3%); y, productos diversos (28.7%)*.



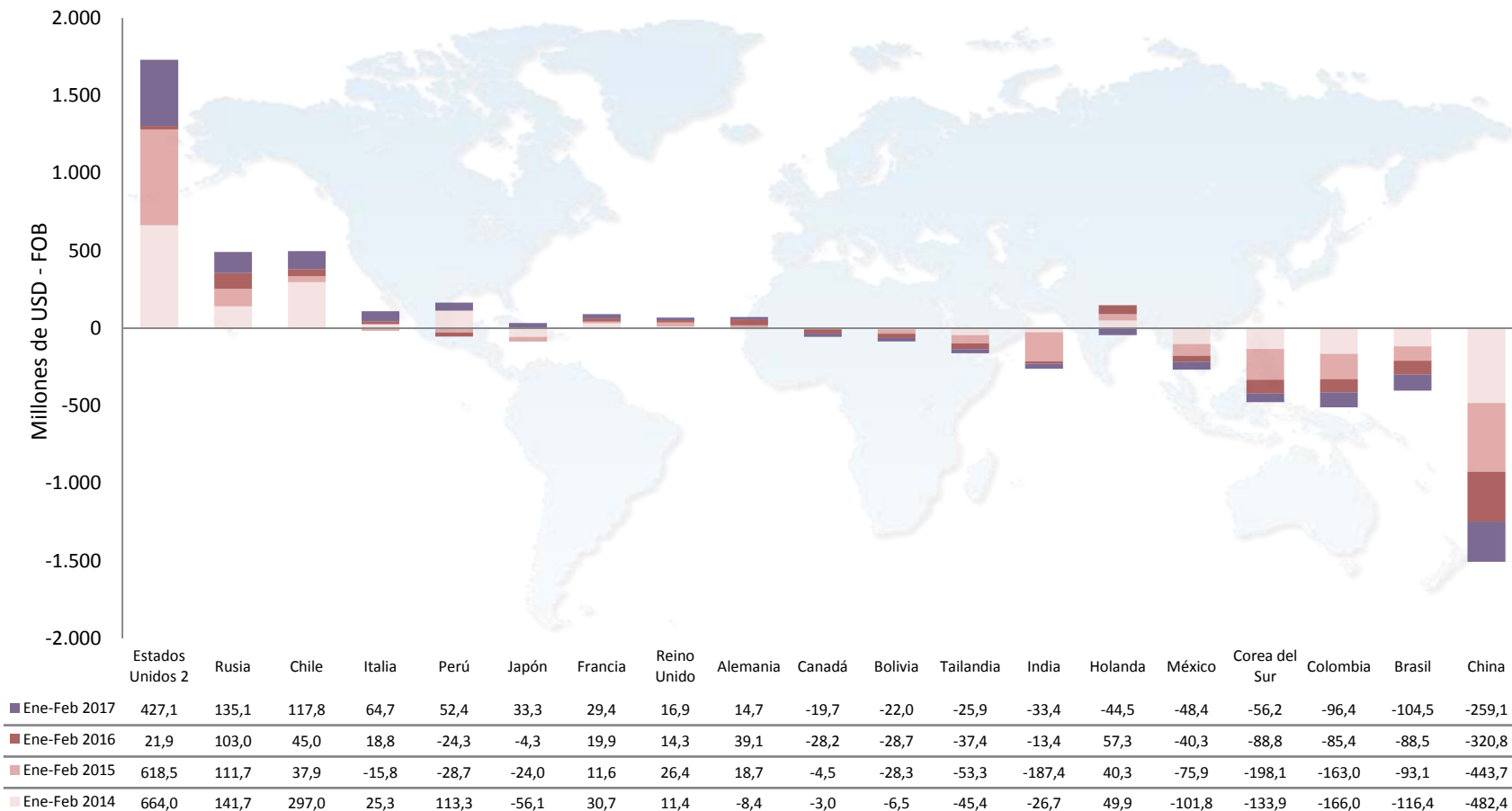
Fuente: BCE

* 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.



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

Enero - Febrero 2017



(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.



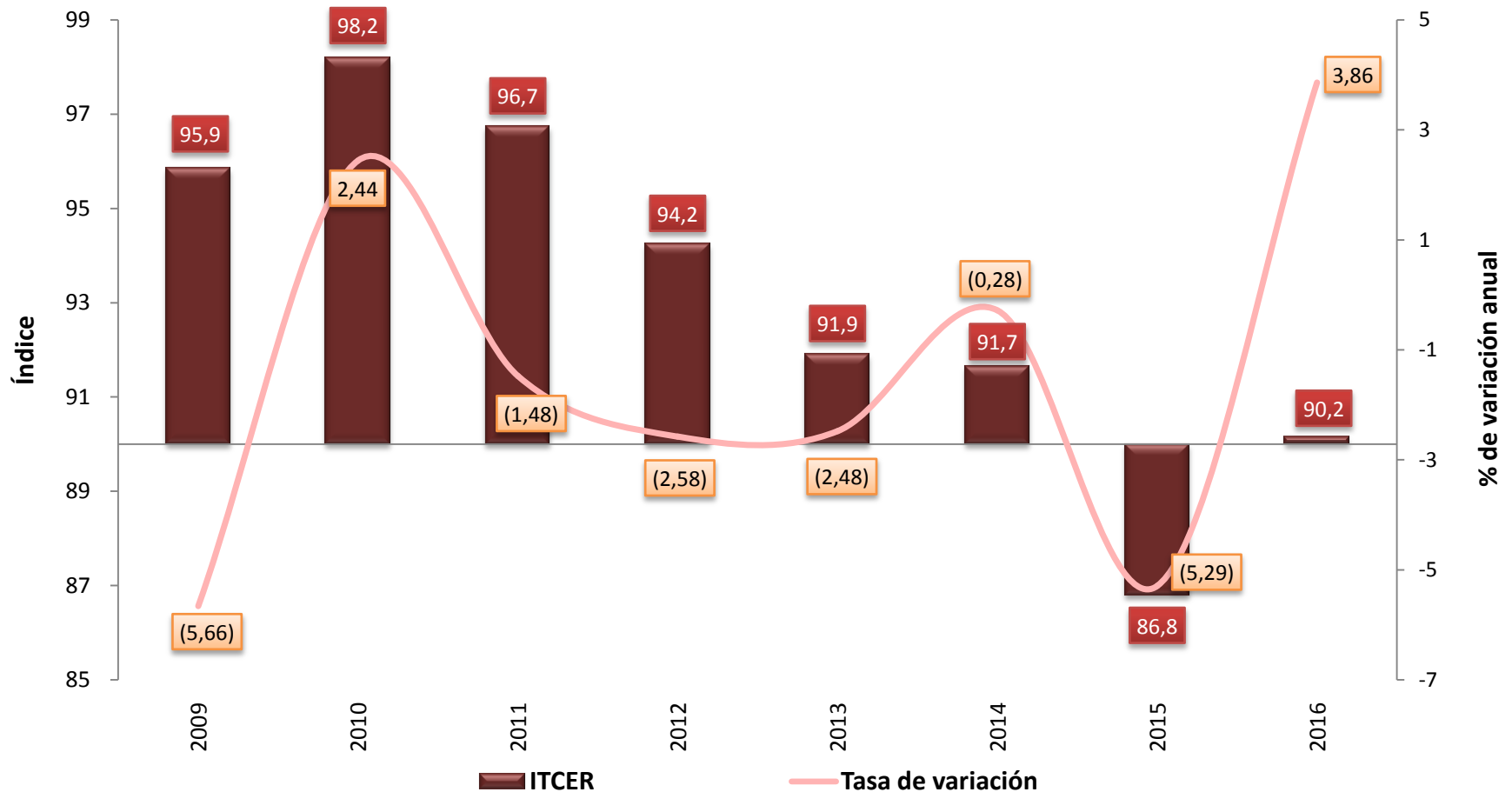
Otros indicadores del sector externo

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



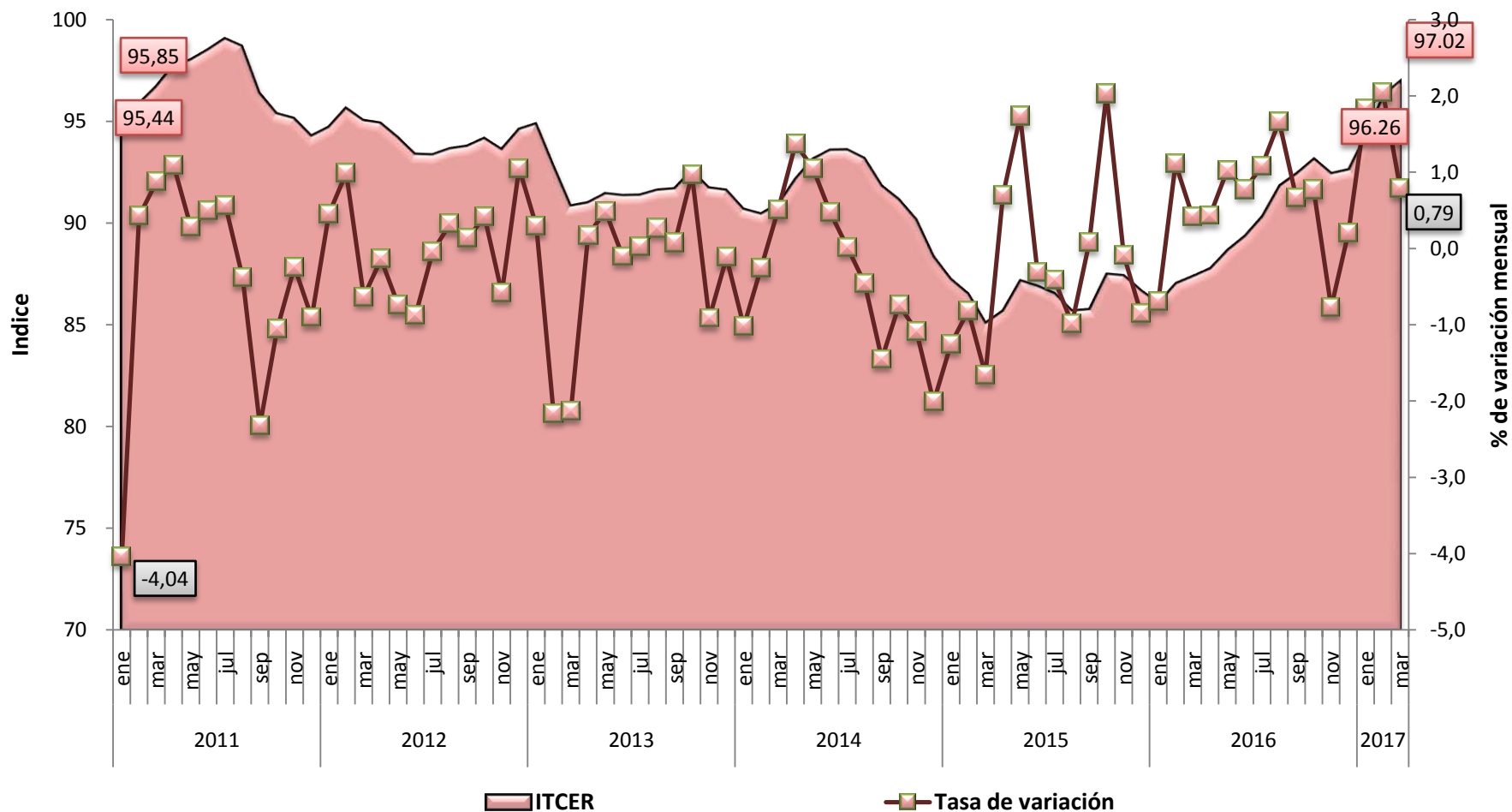
ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL, 2009-2016 (Base 2007=100)

El índice de tipo de cambio efectivo real (ITCER) para 2016 se depreció en 3.86 %, al ascender de 86.8 en 2015 a 90.2 en 2016, 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 (1.12 %). La mayor parte de los países de la muestra depreciaron sus monedas frente al dólar de los Estados Unidos.



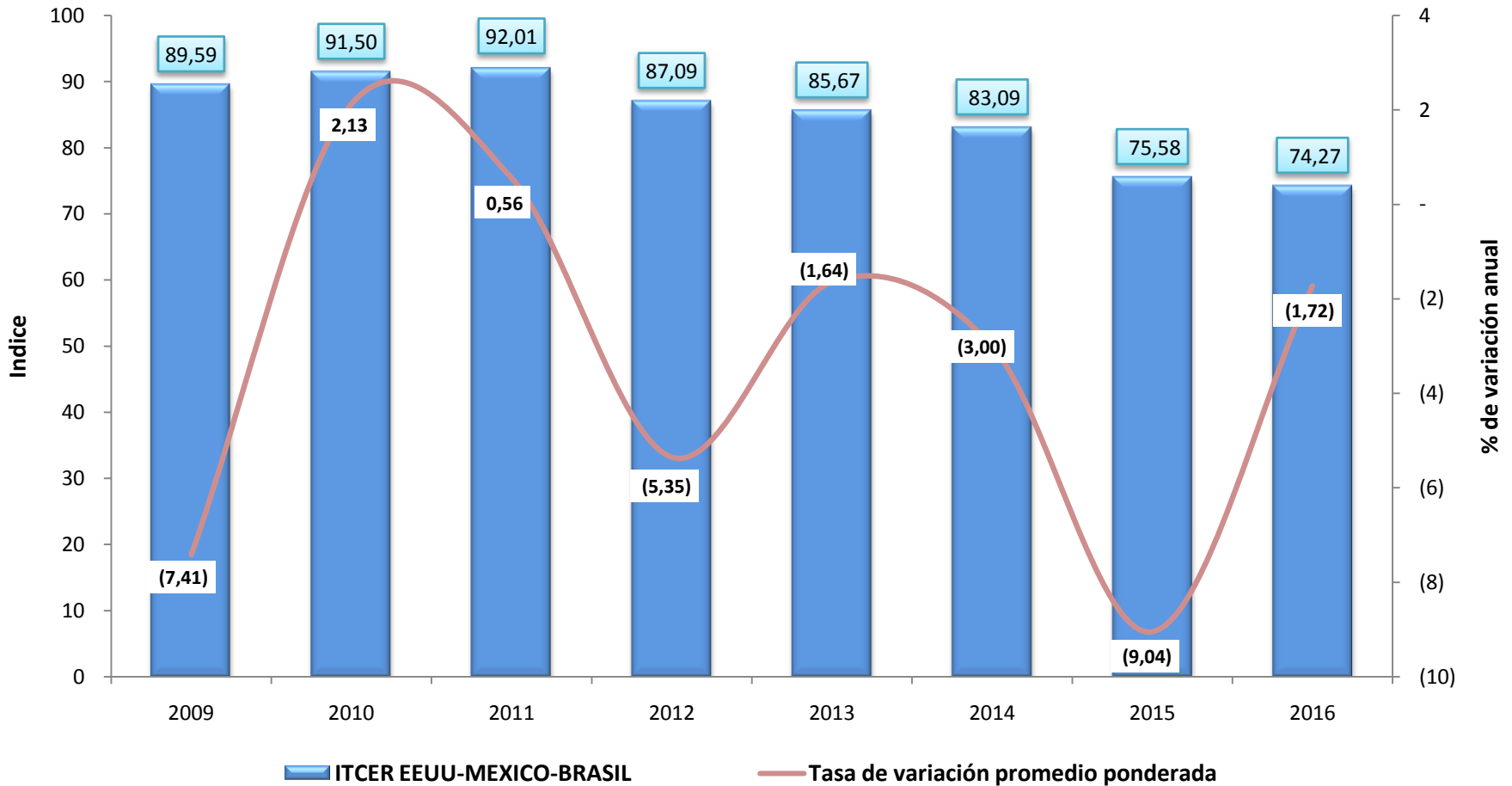
ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL, 2011-2017, marzo (Base 2007=100)

En marzo de 2017, el ITCER se depreció en 0.79 %, al ascender de 96.26 en febrero de 2017 a 97.02, debido a que la inflación mensual del Ecuador fue de 0.14 %, superior a las inflaciones ponderadas de los países de la muestra. Once países de la muestra apreciaron su moneda frente al dólar de los Estados Unidos y ocho la depreciaron.



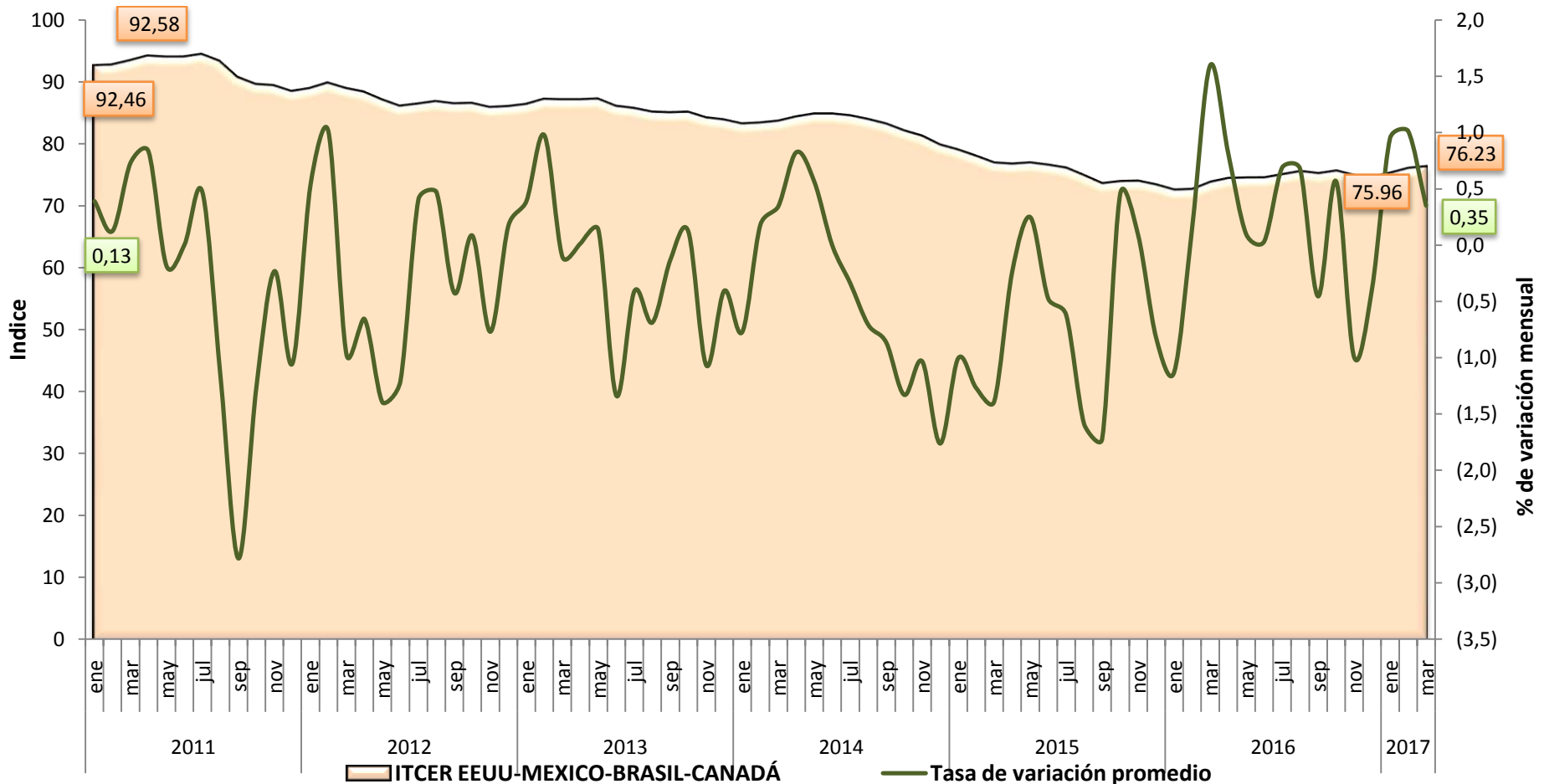
ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO REAL BILATERAL DE ESTADOS UNIDOS, MÉXICO, BRASIL y CANADÁ, 2009-2016 (Base 2007=100)

Para 2016, el índice promedio ponderado del tipo de cambio real bilateral (ITCRB) de Estados Unidos, México y Canadá se apreció en -1.72 %. México, Brasil y Canadá depreciaron su moneda frente al dólar de los Estados Unidos en 17.72 %, 4.95 % y 3.76 %, respectivamente.



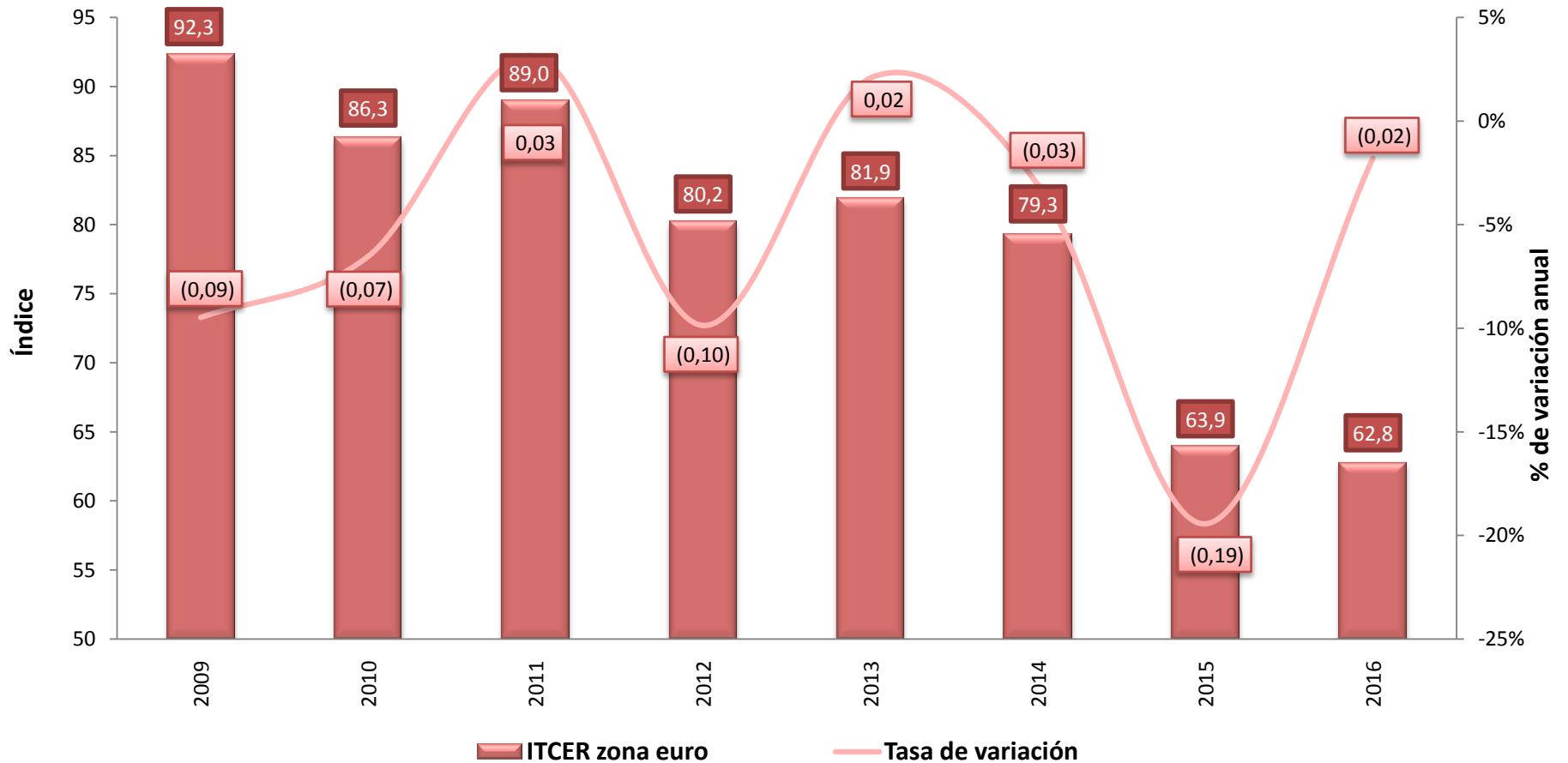
ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL CON ESTADOS UNIDOS, MÉXICO, BRASIL y CANADÁ, 2011-2017, marzo (Base 2007=100)

En marzo de 2017, el índice promedio ponderado del tipo de cambio efectivo real con Estados Unidos, México, Brasil y Canadá se depreció en 0.35 %; en razón de que estos países tuvieron inflaciones ponderadas inferiores a la registrada por la economía ecuatoriana. México apreció su moneda frente al dólar de los Estados Unidos en -4.80 %, en cambio Brasil y Canadá la depreciaron en 0.79 % y 2.14 %, respectivamente.



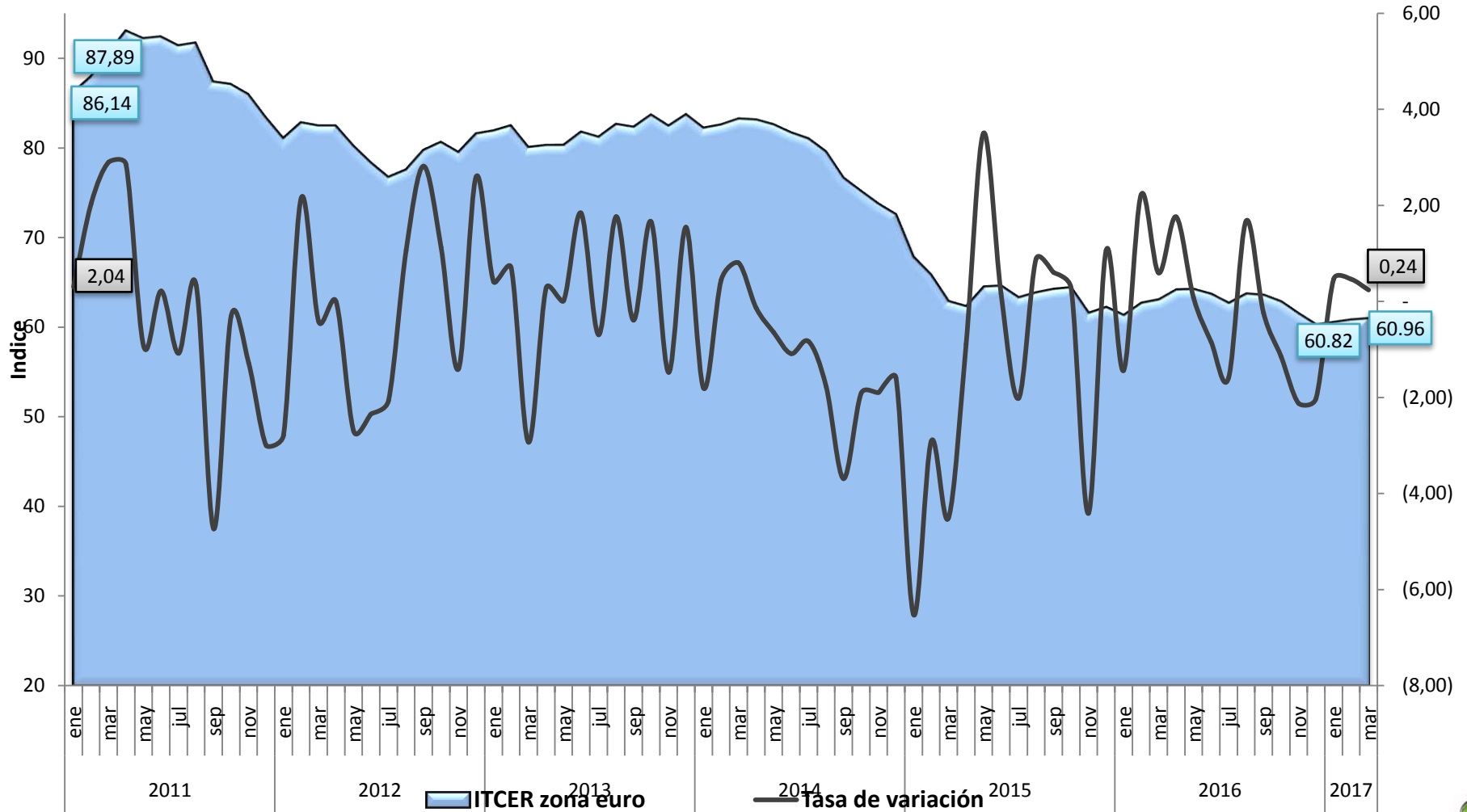
ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO REAL BILATERAL ZONA EURO, 2009-2016, (Base 2007=100)

En 2016 el índice promedio del tipo de cambio real bilateral (ITCRB) de la zona Euro se apreció en -0.02 %, debido principalmente a la depreciación del Euro frente al dólar de los Estados Unidos en 0.36 %. El ITCRB de Alemania se apreció en -1.63 %, el de Italia en -2.13 %, el de España en -2.29 %, el de Francia en -1.87 %, el de Bélgica en -0.12 %, el de Holanda en -1.75 %.



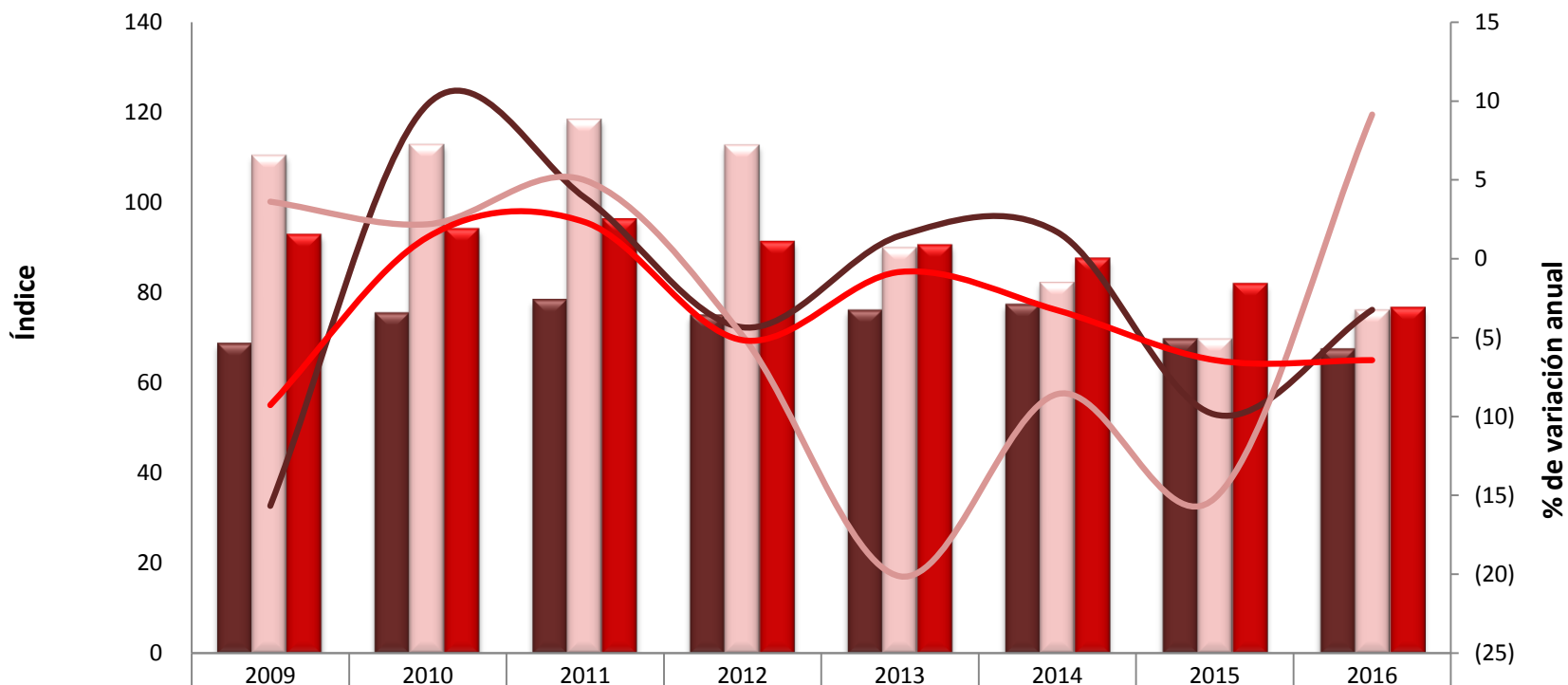
ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO REAL BILATERAL ZONA EURO, 2011-2017, marzo (Base 2007=100)

En marzo de 2017, el índice promedio ponderado del tipo de cambio efectivo real de la zona Euro se depreció en 0.24 %, debido principalmente a la apreciación del Euro frente al dólar de los Estados Unidos en -0.19 %.



ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO REAL BILATERAL PAÍSES ASIÁTICOS, 2009-2016 (Base 2007=100)

En 2016 los índices del tipo de cambio real bilateral (ITCRB) de Corea del Sur y China se apreciaron en -3.24 % y -6.43 % respectivamente, en cambio el índice de Japón se depreció en 9.15 %..

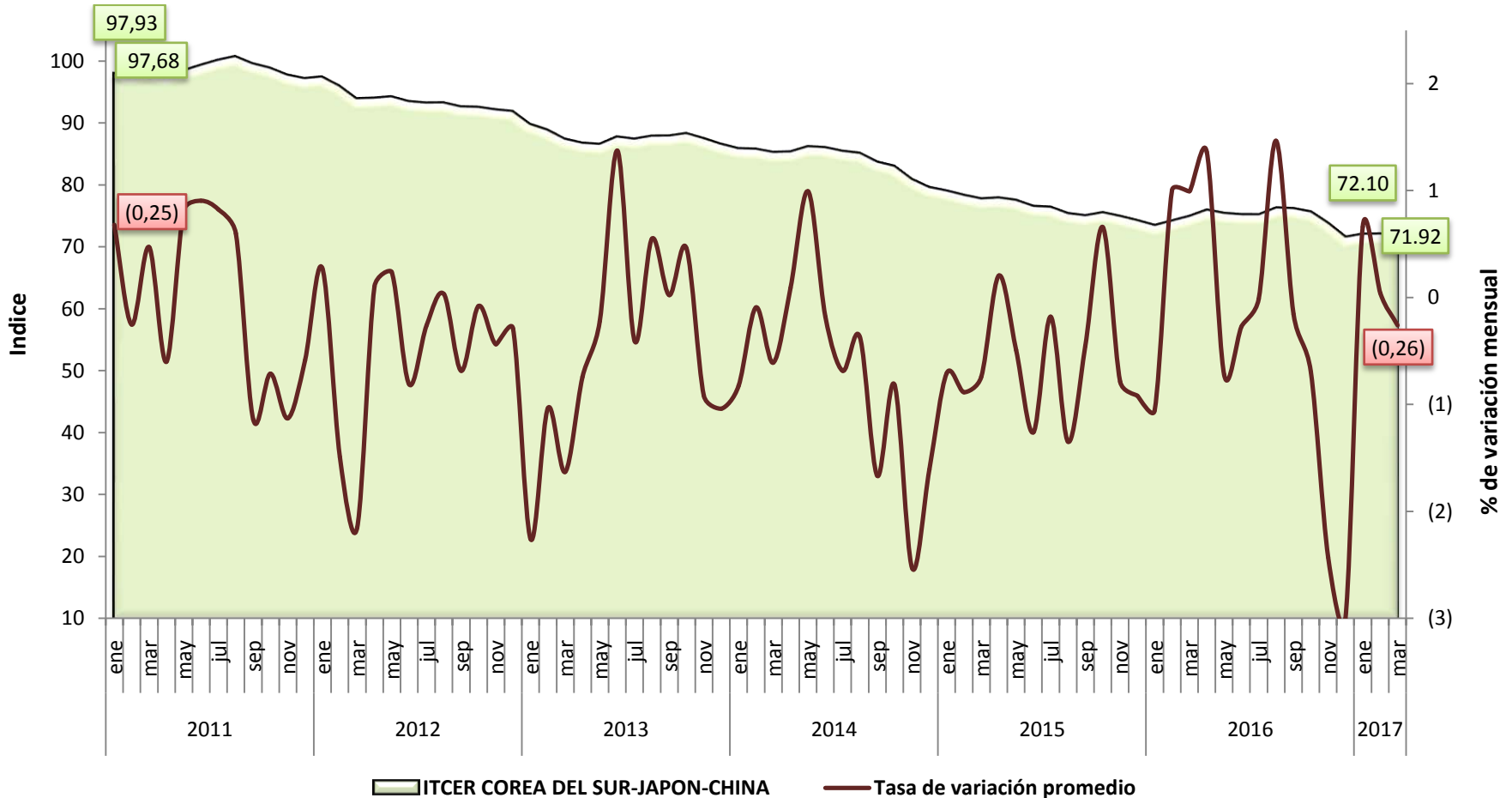


| | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
|---------------------------|---------|--------|--------|--------|---------|--------|---------|--------|
| ■ COREA DEL SUR | 68,67 | 75,40 | 78,31 | 74,91 | 76,01 | 77,29 | 69,66 | 67,41 |
| ■ JAPÓN | 110,41 | 112,83 | 118,45 | 112,69 | 90,01 | 82,30 | 69,81 | 76,20 |
| ■ CHINA | 92,60 | 93,88 | 96,06 | 91,10 | 90,34 | 87,39 | 81,77 | 76,51 |
| — Tasa de variación Corea | (15,67) | 9,80 | 3,86 | (4,34) | 1,47 | 1,69 | (9,87) | (3,24) |
| — Tasa de variación Japón | 3,63 | 2,20 | 4,98 | (4,87) | (20,12) | (8,57) | (15,17) | 9,15 |
| — Tasa de variación China | (9,28) | 1,38 | 2,32 | (5,16) | (0,83) | (3,27) | (6,43) | (6,43) |

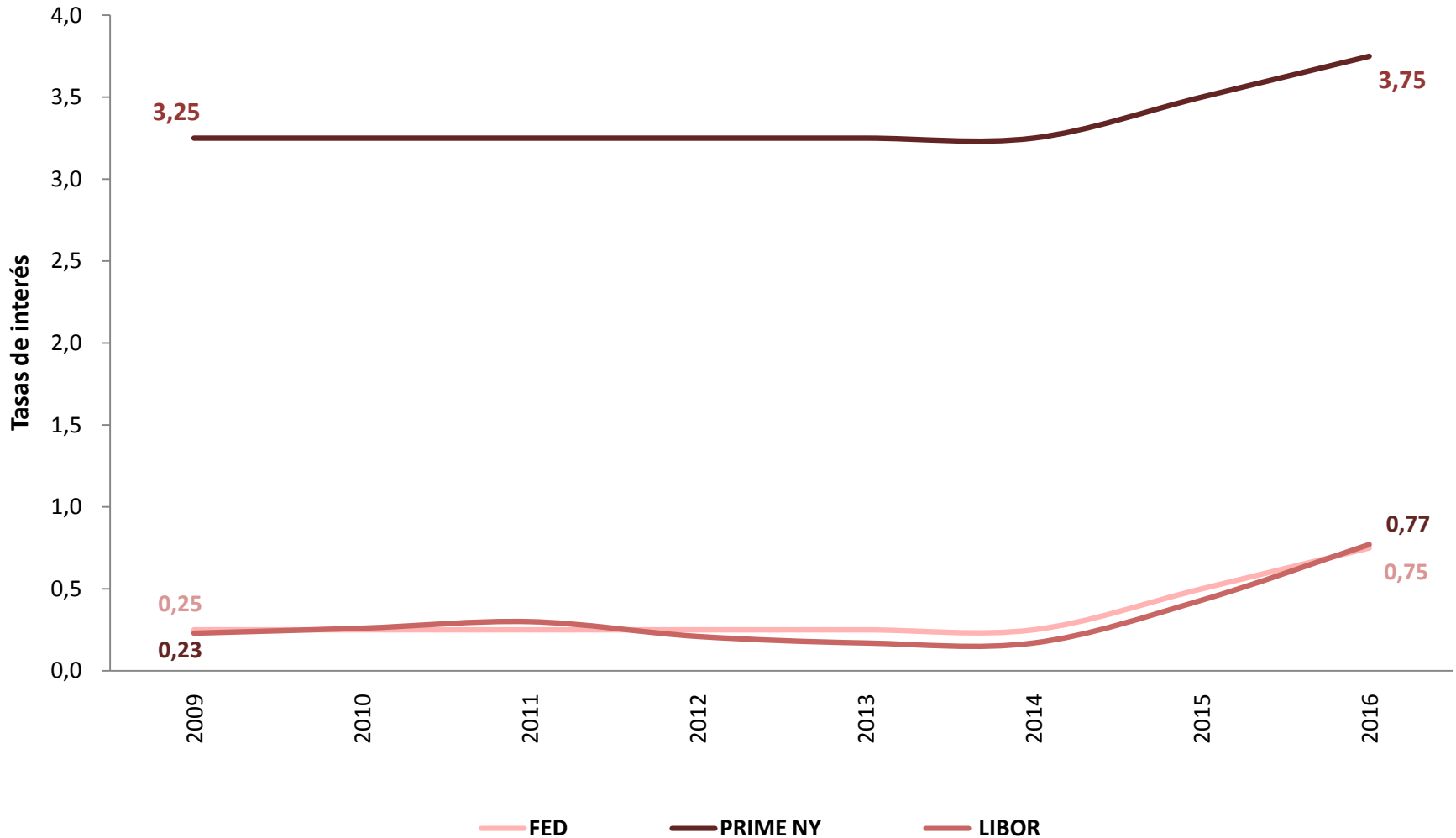


ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL PAÍSES ASIÁTICOS, 2011-2017, marzo (Base 2007=100)

En marzo de 2017, el índice promedio ponderado del tipo de cambio efectivo real con los países asiáticos se apreció en -0.26 %, debido principalmente a que la inflación ponderada en estos países fue inferior a la registrada en la economía ecuatoriana (0.14 %). Corea del Sur apreció su moneda frente al dólar de los Estados Unidos en -0.79 %, en tanto que Japón y China la depreciaron en 0.02 % y 0.34 % respectivamente.

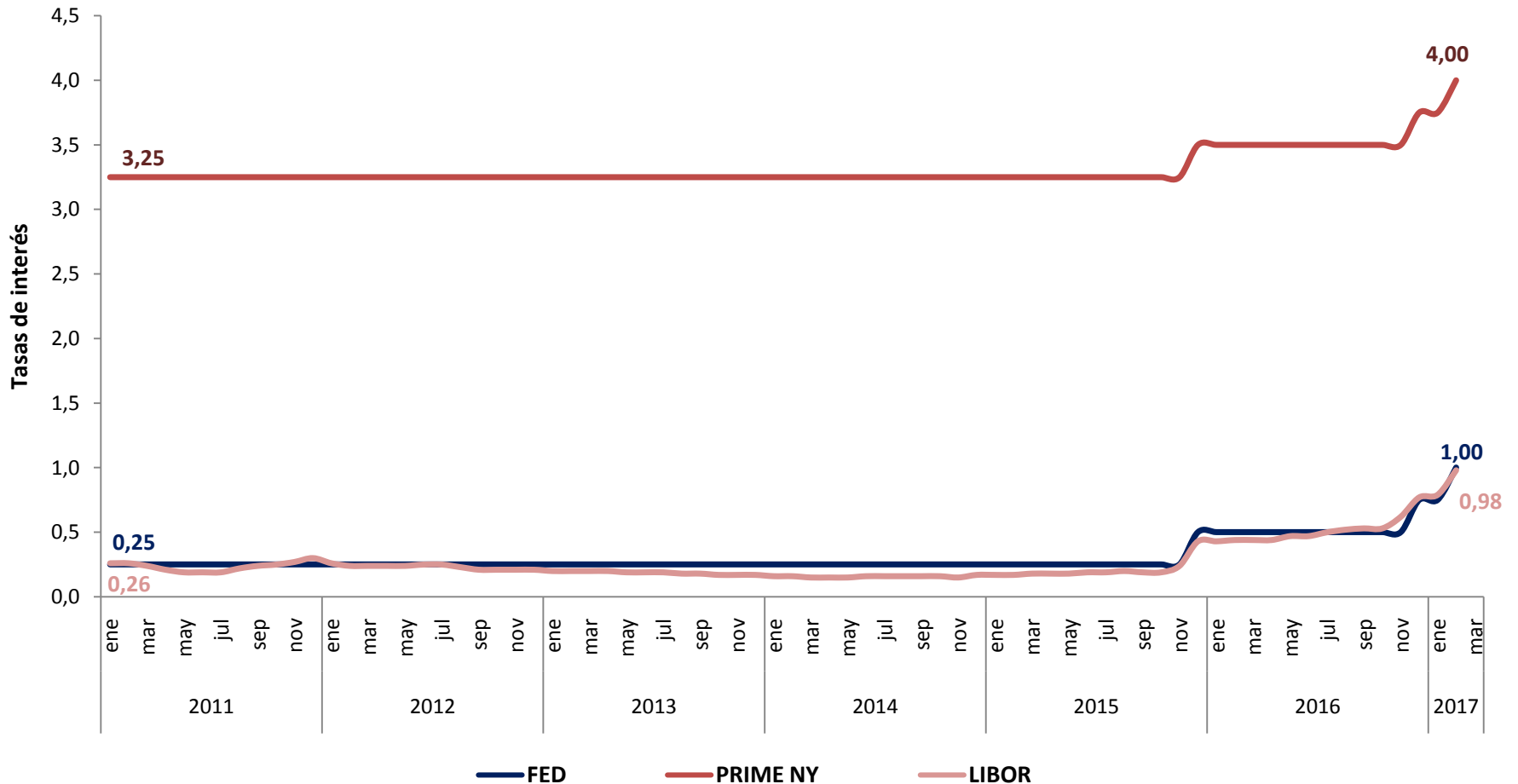


En 2016 las tasas referenciales de corto plazo se incrementaron en 0.25%. La tasa de los Fondos Federales se situó en 0.75 %, de la tasa Libor a 30 días en 0.77 % y de la tasa Prime 3.75 %.



TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES, 2011-2017, marzo (Datos al final del período)

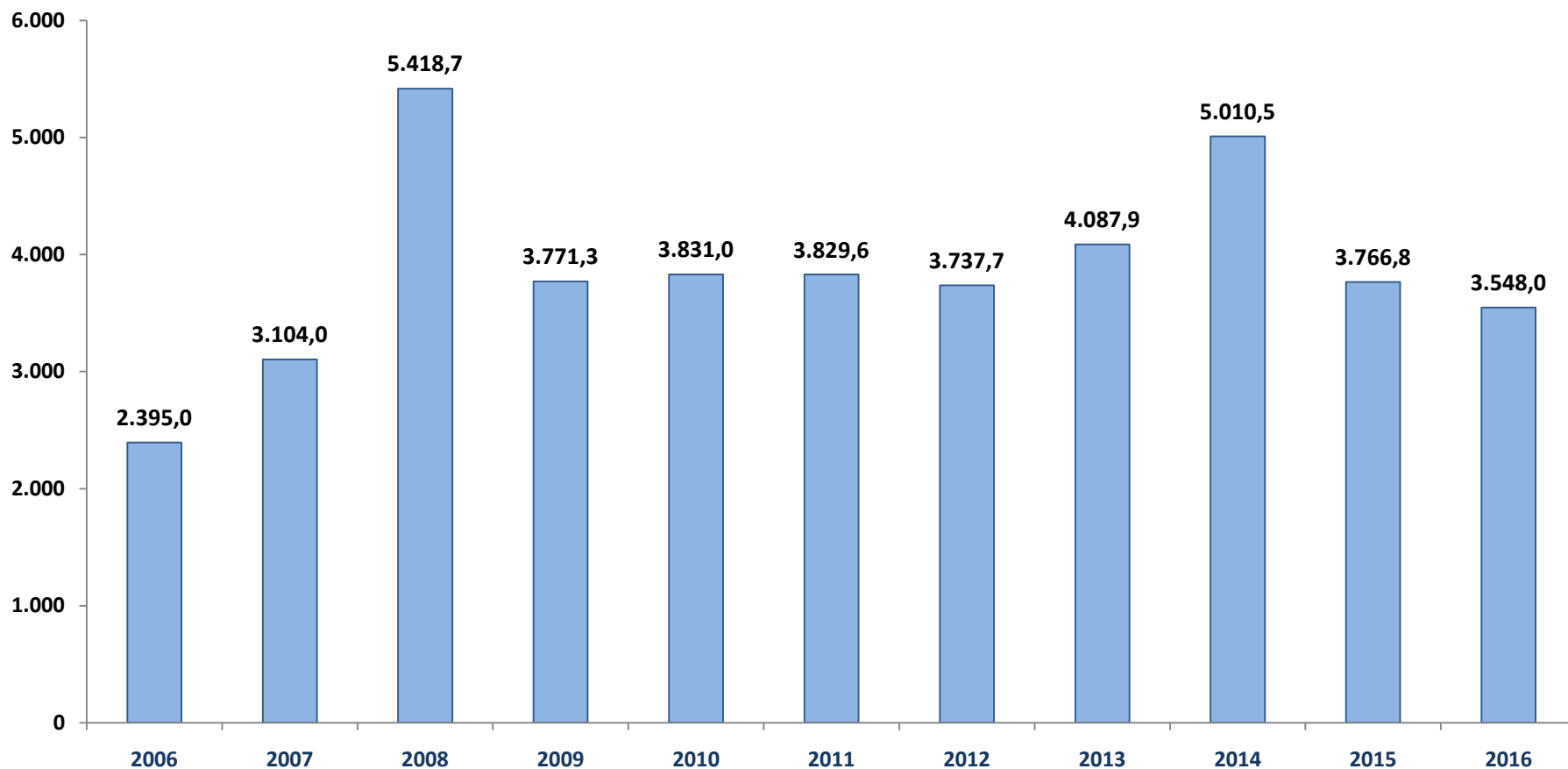
En marzo de 2017 los niveles de tasas de interés internacionales presentaron modificaciones. La tasa de los Fondos Federales fue de 1.00 %, la Prime a 4.00 % y la Libor a 30 días subió a 0.98 %. La Reserva Federal de los Estados Unidos (FED) basada en las buenas perspectivas económicas de ese país, subió la tasa de interés de 0.75 % a 1.00 %.





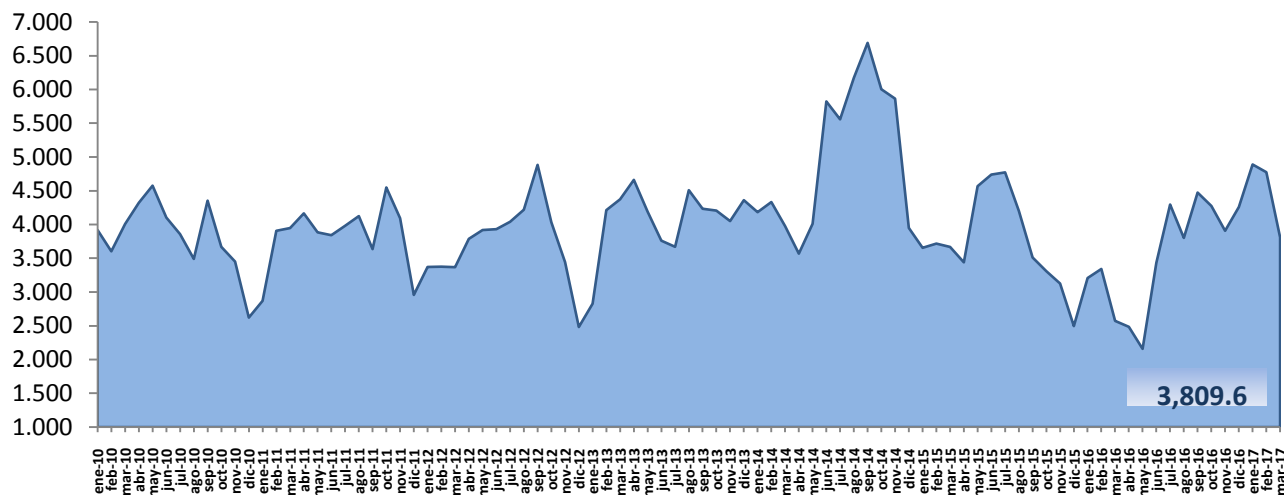
SECTOR MONETARIO Y FINANCIERO

En 2016 las Reservas Internacionales registraron un saldo promedio de USD 3,548.0 millones.



RESERVAS INTERNACIONALES

Millones de USD, 2010-2017



Al 31 de marzo de 2017 las Reservas Internacionales registraron un saldo de USD 3,809.6 millones.

Por concepto de Inversión Doméstica, hasta marzo de 2017 el BCE colocó USD 7,188.4 millones, de los cuales las entidades financieras públicas pagaron por concepto de capital USD 5,189.8 millones.

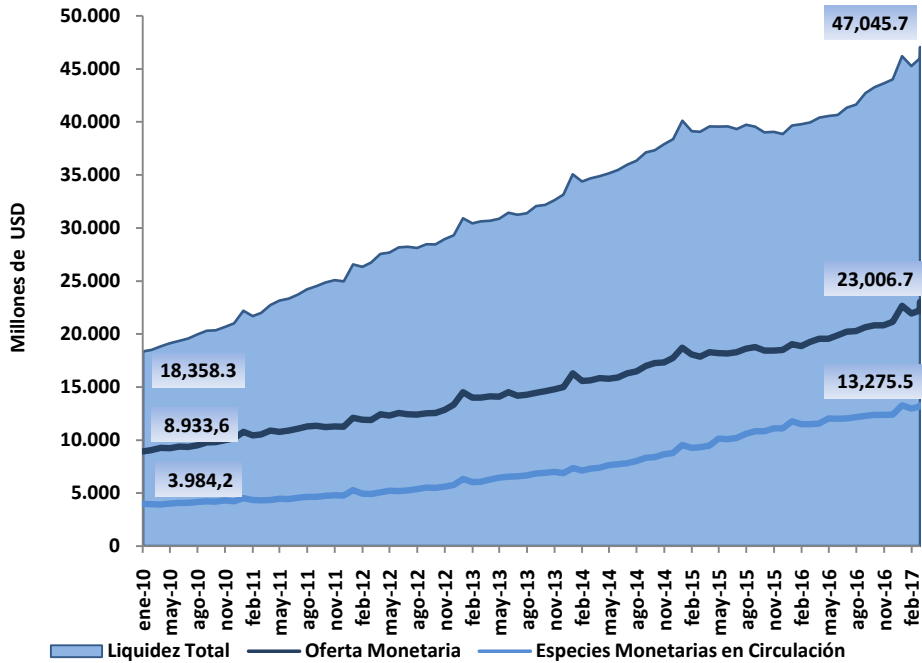
MONTOS DE INVERSIÓN DOMÉSTICA

Millones de USD, Marzo 2017

| EMISOR | MONTO INICIAL | PAGO CAPITAL | MONTO INVERTIDO |
|----------------------|----------------|----------------|-----------------|
| BEDE | 1,392.2 | 946.2 | 446.0 |
| PACÍFICO | 175.0 | 166.7 | 8.3 |
| BEDE / PACIFICO | | | |
| PROGRAMA DE VIVIENDA | 268.4 | 268.4 | 0.0 |
| BANECUADOR | 1,484.0 | 1,187.5 | 296.5 |
| CFN | 3,286.1 | 2,128.2 | 1,157.9 |
| CONAFIPS | 582.8 | 492.9 | 89.9 |
| TOTAL | 7,188.4 | 5,189.8 | 1,998.6 |



OFERTA MONETARIA (M1) Y LIQUIDEZ TOTAL (M2) (Millones de USD, 2010-Mar.2017)

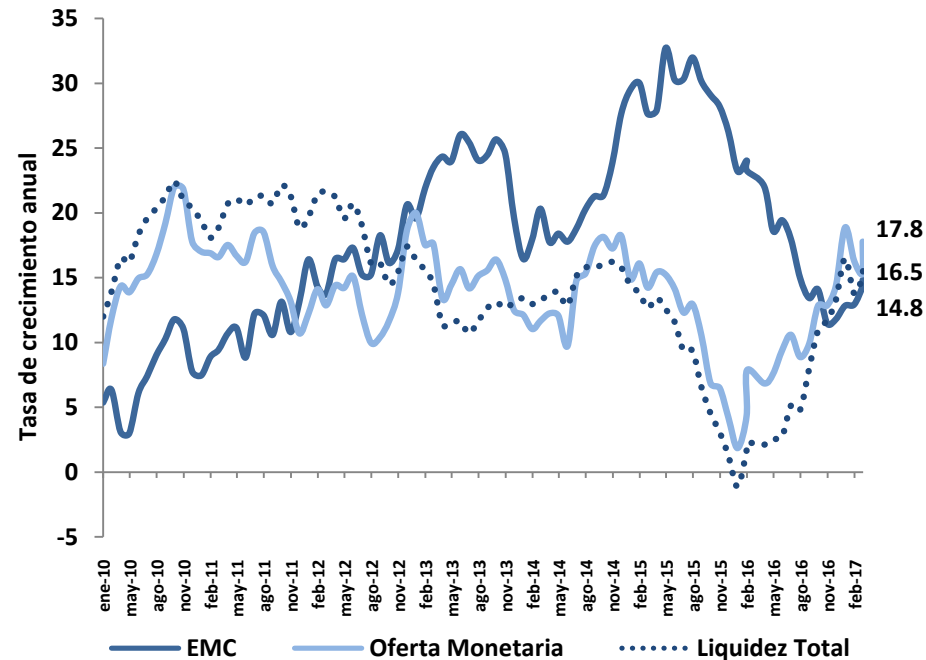


Para marzo de 2017 la liquidez total fue de USD 47,045.7 millones, de los cuales las especies monetarias representan el 28.2%, mientras que la oferta monetaria alcanzó USD 23,006.7 millones.

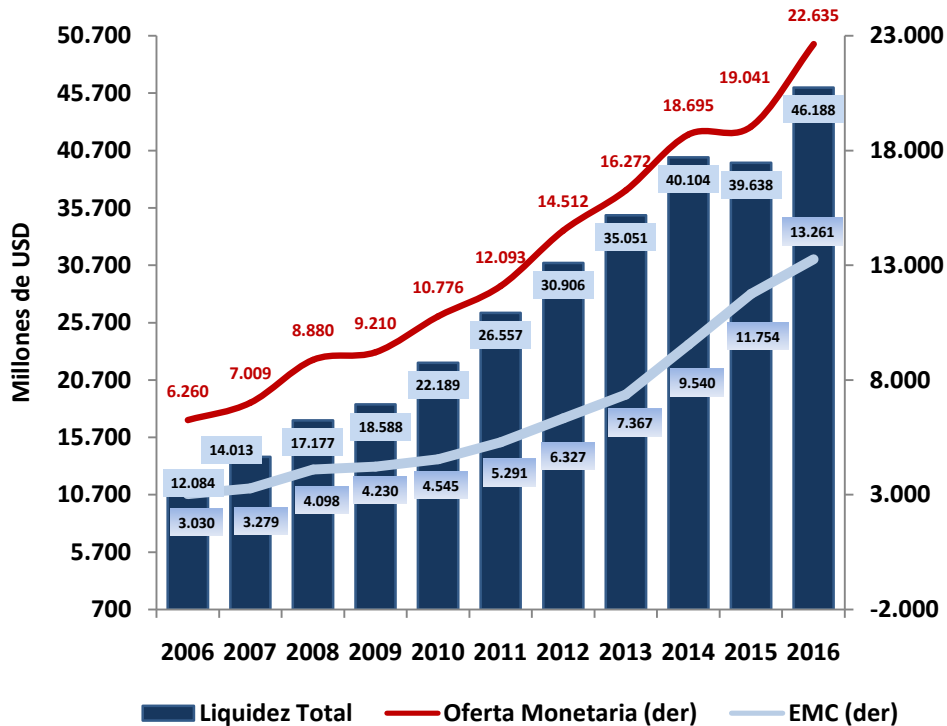
Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

En marzo 2017 la oferta monetaria y la liquidez total presentaron tasas de variación anual de 17.8% y 16.5%, respectivamente. Por otro lado, las especies monetarias en circulación registraron una variación anual de 14.8%.

AGREGADOS MONETARIOS (Tasas de variación anual)



OFERTA MONETARIA (M1) Y LIQUIDEZ TOTAL (M2) (Millones de USD, 2006- 2016)

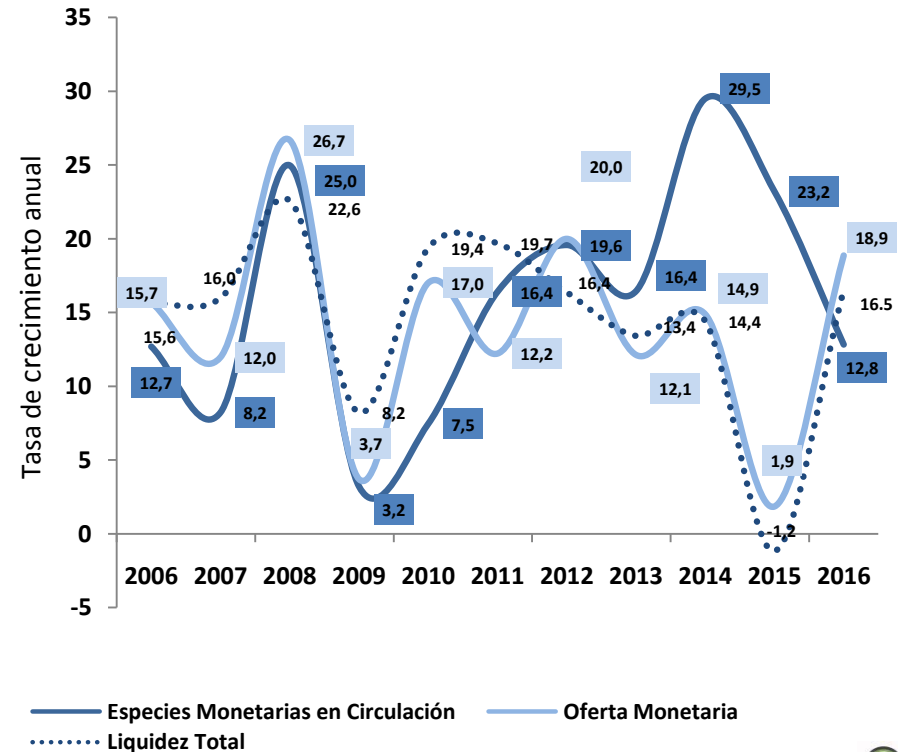


La liquidez para el año 2016 fue de USD 46,188 millones. De las cuales, las especies monetarias representan el 28.7%, mientras que la oferta monetaria alcanzó USD 22,635 millones.

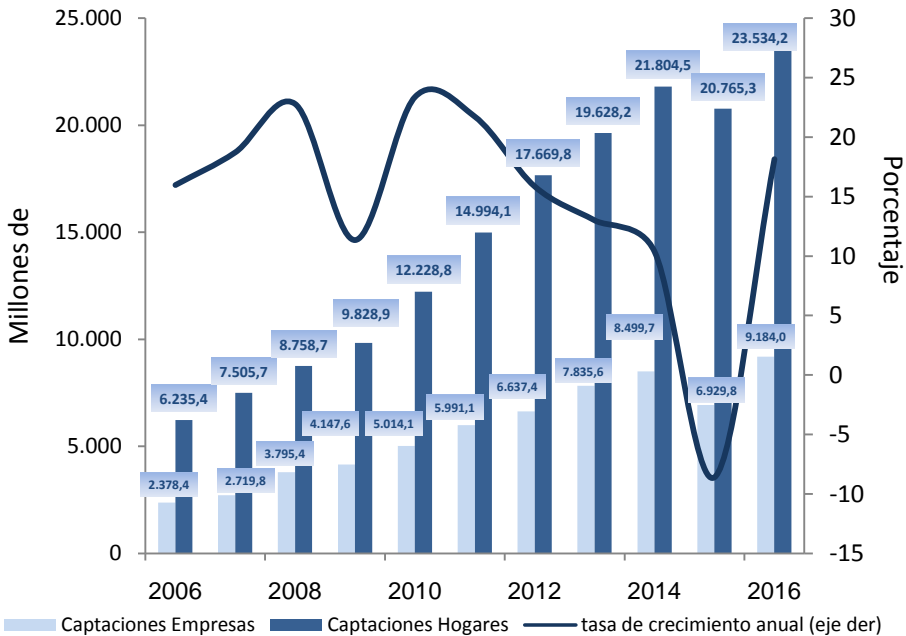
Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

En el año 2016 la oferta monetaria y la liquidez total presentaron tasas de variación anual de 18.9% y 16.5%, respectivamente. Mientras, que las especies monetarias en circulación registraron una variación anual de 12.8%.

AGREGADOS MONETARIOS (Tasas de variación anual)



CAPTACIONES DEL SISTEMA FINANCIERO



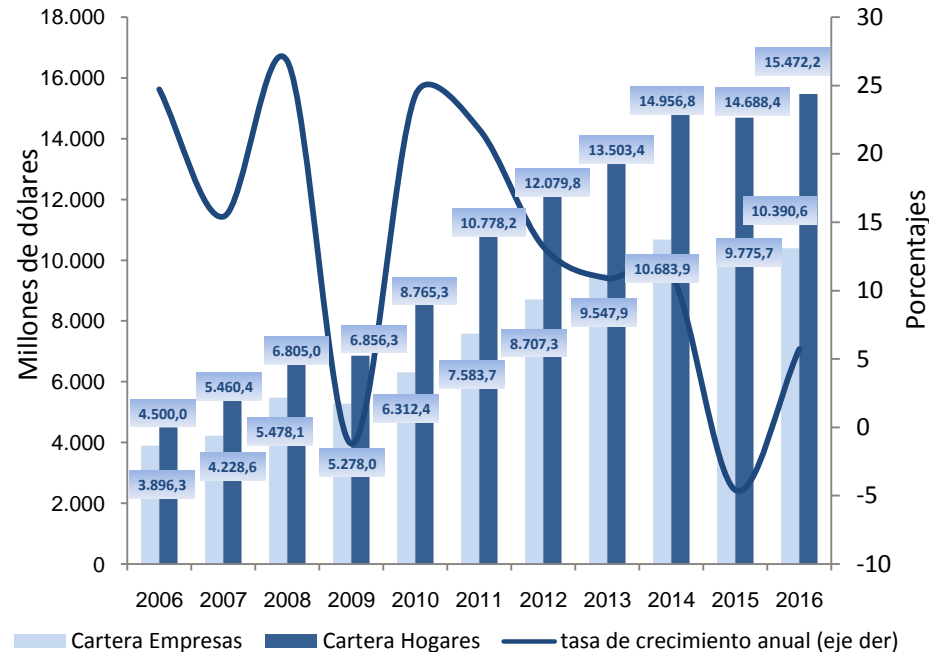
Los depósitos de empresas y hogares en el Sistema Financiero alcanzaron en el año 2016 USD 32,718.2 millones (33.5% del PIB*), siendo la tasa de variación anual en este mes de 18.1%.

(*) PIB Boletín de Cuentas Nacionales Trimestrales

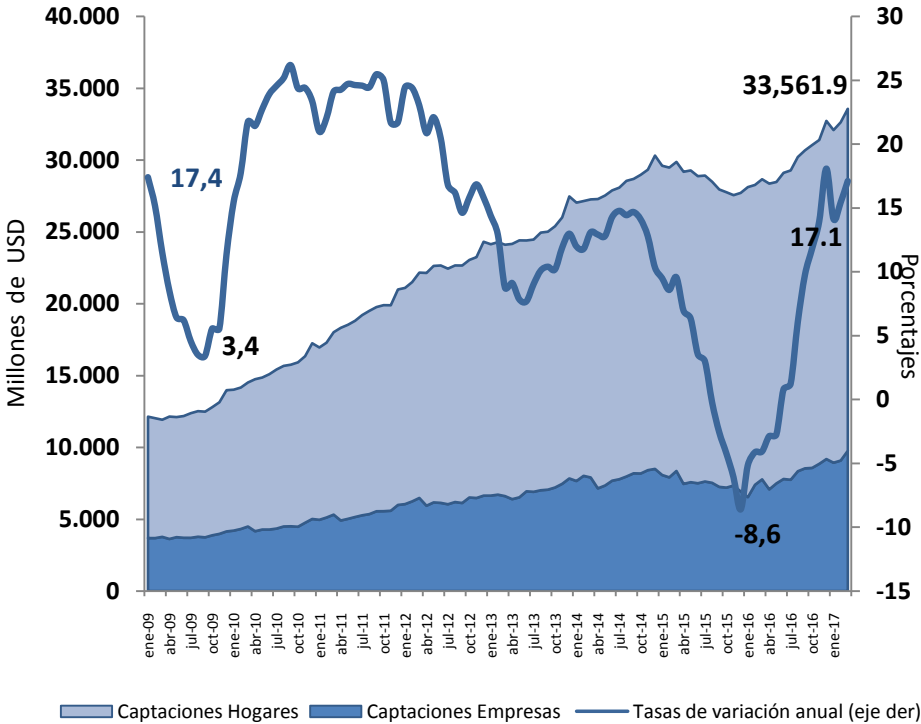
Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

La cartera por vencer del Sistema Financiero al sector privado (empresas y hogares) en el año 2016 fue de USD 25,862.8 millones (26.4% del PIB*).

CARTERA POR VENCER DEL SISTEMA FINANCIERO



CAPTACIONES DEL SISTEMA FINANCIERO

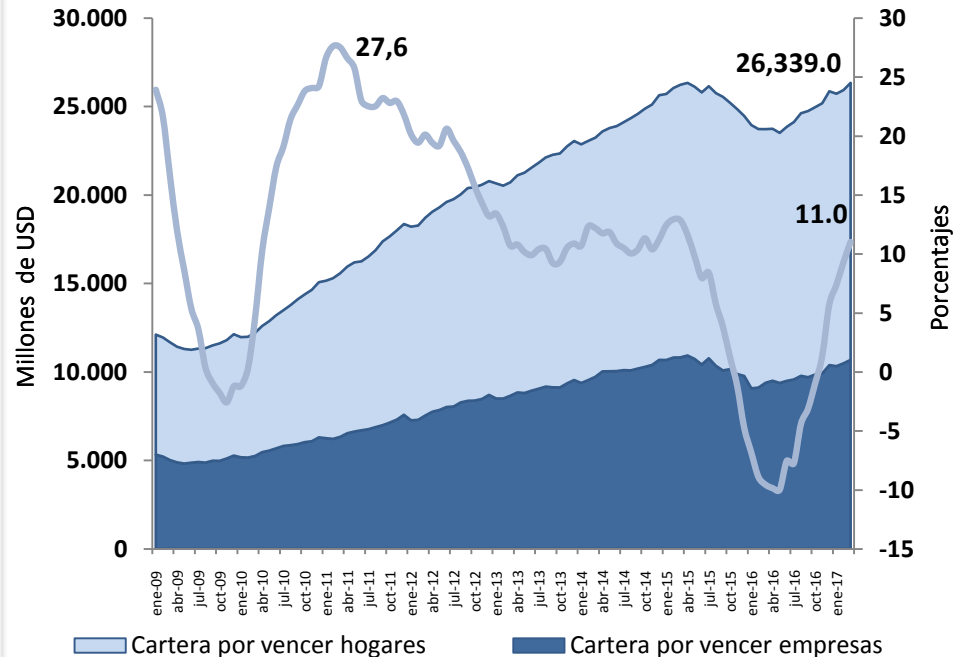


Los depósitos de empresas y hogares en el Sistema Financiero alcanzaron en marzo de 2017 USD 33,561.9 millones. La tasa de crecimiento anual fue 17.1% en este mes.

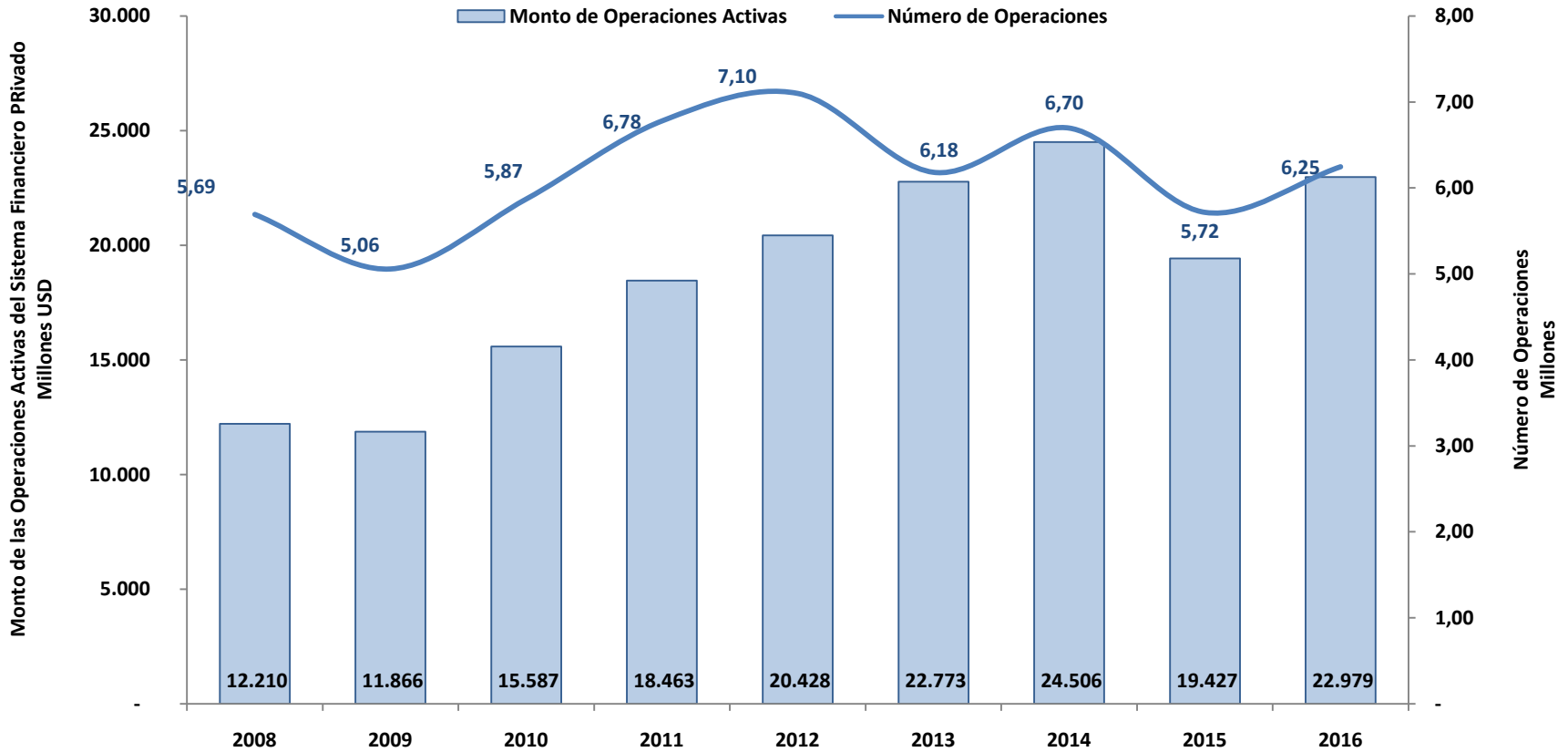
Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

La cartera por vencer del Sistema Financiero al sector privado (empresas y hogares) en marzo de 2017 fue de USD 26,339.0 millones.

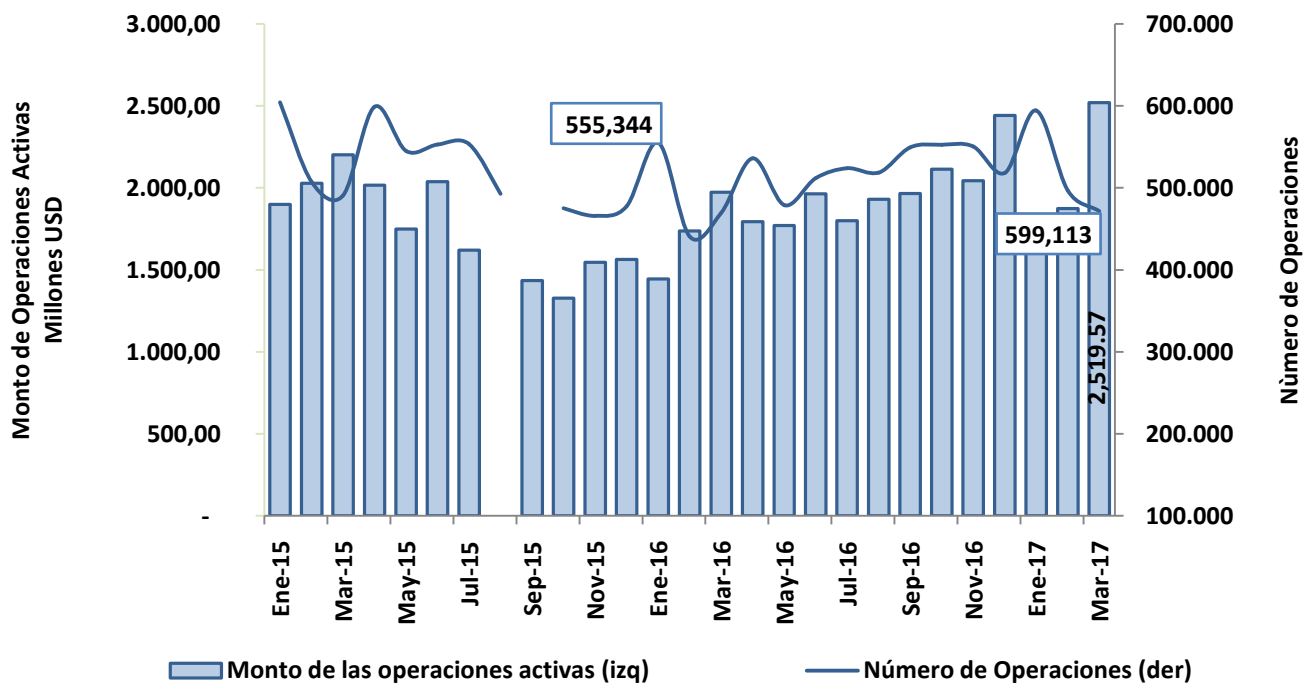
CARTERA POR VENCER DEL SISTEMA FINANCIERO



Para 2016 el monto de las operaciones activas totales otorgado por el sistema financiero privado se situó en USD 22,979 millones con un número de operaciones de 6'245,645.



En marzo de 2017 el monto de operaciones activas totales otorgado por el sistema financiero privado fue USD 2,519.57 millones, lo que representó un crecimiento de USD 645.0 millones con respecto a febrero de 2017, equivalente a una variación mensual de 34.4% y anual de 27.7%.



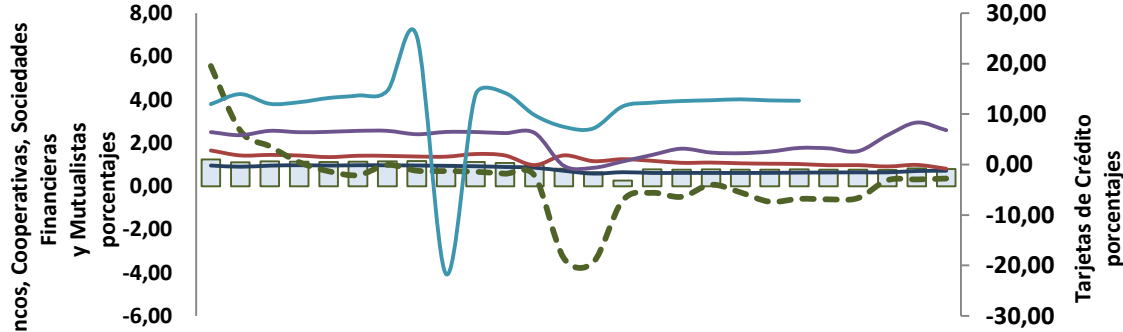
| | feb-17 | dic-16 | mar-17 |
|------------------------------|---------|---------|---------|
| Monto Ope. Activas | 1,874.5 | 2,441.7 | 2,519.6 |
| Número de Operaciones | 471,630 | 594,442 | 599,113 |

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. El monto de las operaciones activas corresponde a la información remitida por las entidades financieras al Banco Central del Ecuador para el sistema de tasas de interés.



PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS DEL SISTEMA FINANCIERO PRIVADO

RENTABILIDAD SOBRE ACTIVOS
Porcentajes, Enero 2015 – Feb. 2017

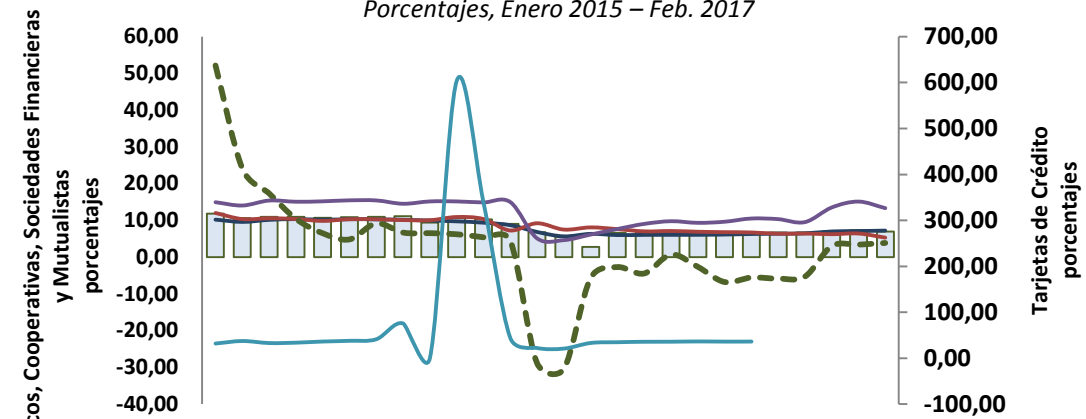


En febrero de 2017, el Índice de Rentabilidad sobre Activos (ROA) por subsistema financiero fue de: 2.59% para las sociedades financieras, 0.81% para las cooperativas, 0.72% para los bancos, 0.36% para las mutualistas.

| | 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 | May-16 | Jun-16 | Jul-16 | Ago-16 | Sep-16 | Oct-16 | Nov-16 | Dic-16 | Ene-17 | Feb-17 |
|--------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 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 | 0,77 | 0,77 | 0,78 | 0,76 | 0,76 | 0,77 | 0,76 | 0,74 | 0,83 | 0,79 | |
| 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 | 0,62 | 0,62 | 0,62 | 0,62 | 0,63 | 0,64 | 0,64 | 0,64 | 0,71 | 0,72 |
| 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 | 1,18 | 1,08 | 1,10 | 1,06 | 1,04 | 1,03 | 0,97 | 0,97 | 0,91 | 0,98 | 0,81 |
| 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 | -0,49 | 0,07 | -0,28 | -0,71 | -0,58 | -0,61 | -0,55 | 0,28 | 0,31 | 0,36 |

En la Rentabilidad sobre Patrimonio (ROE), se puede observar niveles estables.

RENTABILIDAD SOBRE EL PATRIMONIO
Porcentajes, Enero 2015 – Feb. 2017



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

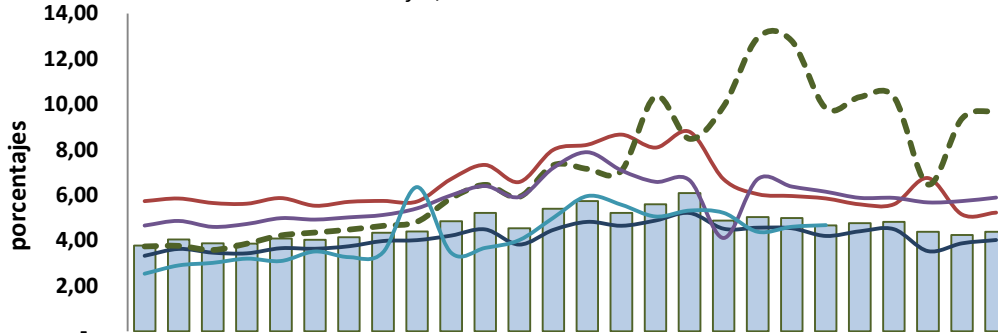
Fuente: Entidades Financieras (EFI).

| | 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 | May-16 | Jun-16 | Jul-16 | Ago-16 | Sep-16 | Oct-16 | Nov-16 | Dic-16 | Ene-17 | Feb-17 |
|--------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Sistema | 11,8 | 10,5 | 10,9 | 10,9 | 10,6 | 10,8 | 10,9 | 11,1 | 9,41 | 10,6 | 10,2 | 9,00 | 6,77 | 5,50 | 2,76 | 6,59 | 6,57 | 6,75 | 6,63 | 6,60 | 6,76 | 6,72 | 6,71 | 7,05 | 7,30 | 6,99 |
| Bancos | 10,1 | 9,57 | 10,1 | 10,3 | 10,1 | 10,3 | 10,2 | 10,1 | 9,94 | 9,72 | 9,35 | 8,67 | 6,80 | 5,59 | 6,27 | 5,95 | 6,00 | 6,01 | 6,01 | 6,09 | 6,24 | 6,32 | 6,42 | 6,93 | 7,05 | 7,17 |
| Cooperativas | 11,9 | 10,3 | 10,5 | 10,3 | 9,82 | 10,2 | 10,2 | 10,0 | 10,0 | 10,8 | 10,3 | 7,21 | 9,18 | 7,45 | 8,05 | 7,58 | 6,97 | 7,07 | 6,86 | 6,75 | 6,67 | 6,32 | 6,38 | 6,19 | 6,38 | 5,26 |



PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS DEL SISTEMA FINANCIERO PRIVADO

MOROSIDAD DE LA CARTERA
Porcentajes, Enero 2015 – Feb. 2017



| | 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 | May-16 | Jun-16 | Jul-16 | Ago-16 | Sep-16 | Oct-16 | Nov-16 | Dic-16 | Ene-17 | Feb-17 |
|--------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Sistema | 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 | 5,60 | 6,09 | 4,87 | 5,03 | 4,99 | 4,66 | 4,76 | 4,83 | 4,38 | 4,24 | 4,38 |
| Bancos | 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 | 5,22 | 4,52 | 4,57 | 4,54 | 4,21 | 4,41 | 4,50 | 3,54 | 3,88 | 4,03 |
| Cooperativas | 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 | 8,09 | 8,79 | 6,70 | 6,04 | 5,96 | 5,85 | 5,59 | 5,60 | 6,75 | 5,15 | 5,23 |
| Mutualistas | 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 | 10,3 | 8,48 | 9,91 | 12,9 | 12,7 | 9,82 | 10,3 | 10,3 | 6,47 | 9,37 | 9,71 |

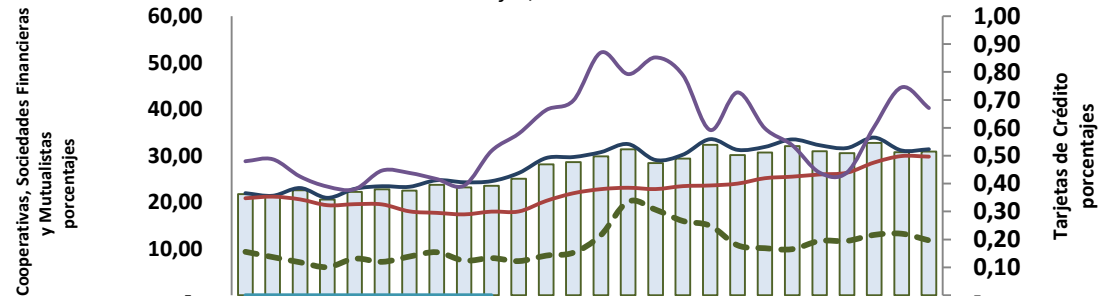
En febrero de 2017 el índice de morosidad de la cartera, comparando con meses anteriores, presentó un incremento en bancos, mutualistas y sociedades financieras.

Durante febrero de 2017 este indicador registró un incremento en varios los subsistemas, en relación a febrero de 2016. Se incrementó en cooperativas, mutualistas y sociedades financieras.

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

LIQUIDEZ

Porcentajes, Enero 2015 - Feb. 2017

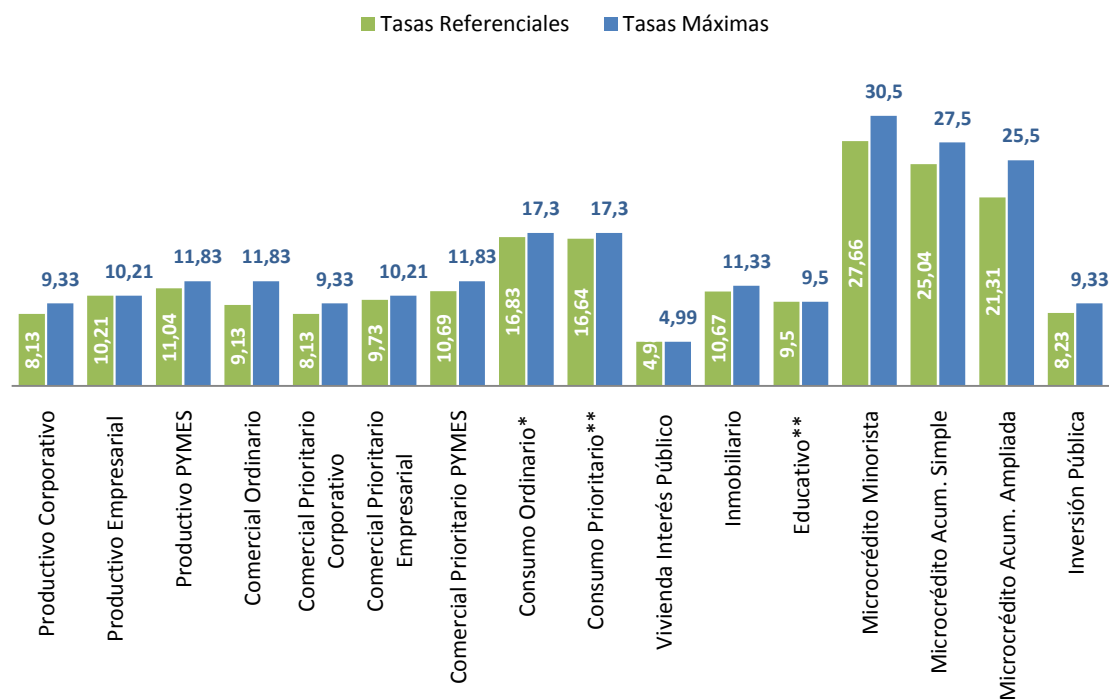


| | Ene-15 | Feb-15 | Mar-15 | Abr-15 | May-15 | Jun-15 | Jul-15 | Ago-15 | Sep-15 | Oct-15 | Nov-15 | Dic-15 | Ene-16 | Feb-16 | Mar-16 | Abr-16 | May-16 | Jun-16 | Jul-16 | Ago-16 | Sep-16 | Oct-16 | Nov-16 | Dic-16 | Ene-17 | Feb-17 |
|--------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Sistema | 21,7 | 21,2 | 22,5 | 20,5 | 22,2 | 22,8 | 22,5 | 23,7 | 23,2 | 23,5 | 25,0 | 28,1 | 28,6 | 29,8 | 31,3 | 28,4 | 29,4 | 32,3 | 30,1 | 30,7 | 32,0 | 30,9 | 30,5 | 32,7 | 30,7 | 30,8 |
| Bancos | 21,9 | 21,3 | 23,0 | 20,9 | 22,8 | 23,4 | 23,3 | 24,7 | 24,2 | 24,5 | 26,2 | 29,4 | 29,7 | 30,7 | 32,4 | 29,0 | 30,2 | 33,5 | 31,2 | 31,8 | 33,5 | 32,2 | 31,6 | 33,8 | 31,1 | 31,3 |
| Cooperativas | 20,8 | 21,2 | 20,6 | 19,4 | 19,6 | 19,5 | 18,0 | 17,7 | 17,4 | 18,0 | 20,3 | 21,9 | 22,8 | 23,1 | 22,8 | 23,4 | 23,6 | 24,0 | 25,1 | 25,5 | 25,9 | 26,3 | 28,5 | 29,9 | 29,7 | |
| 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 | 12,9 | 20,1 | 18,4 | 15,9 | 14,9 | 10,7 | 10,1 | 9,91 | 11,6 | 11,6 | 12,9 | 13,2 | 11,7 |



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.

| Segmento | Tasas Referenciales | | Tasas Máximas | |
|-----------------------------------|---------------------|--------|---------------|--------|
| | abr-17 | abr-17 | abr-17 | abr-17 |
| Productivo Corporativo | 8.13 | 9.33 | 8.13 | 9.33 |
| Productivo Empresarial | 10.21 | 10.21 | 10.21 | 10.21 |
| Productivo PYMES | 11.04 | 11.83 | 11.04 | 11.83 |
| Comercial Ordinario | 9.13 | 11.83 | 9.13 | 11.83 |
| Comercial Prioritario Corporativo | 8.13 | 9.33 | 8.13 | 9.33 |
| Comercial Prioritario Empresarial | 9.73 | 10.21 | 9.73 | 10.21 |
| Comercial Prioritario PYMES | 10.69 | 11.83 | 10.69 | 11.83 |
| Consumo Ordinario* | 16.83 | 17.3 | 16.83 | 17.3 |
| Consumo Prioritario** | 16.64 | 17.3 | 16.64 | 17.3 |
| Vivienda Interés Público | 4.98 | 4.99 | 4.98 | 4.99 |
| Inmobiliario | 10.67 | 11.33 | 10.67 | 11.33 |
| Educativo** | 9.5 | 9.5 | 9.5 | 9.5 |
| Microcrédito Minorista | 27.66 | 30.5 | 27.66 | 30.5 |
| Microcrédito Acum. Simple | 25.04 | 27.5 | 25.04 | 27.5 |
| Microcrédito Acum. Ampliada | 21.31 | 25.5 | 21.31 | 25.5 |
| Inversión Pública | 8.23 | 9.33 | 8.23 | 9.33 |



Fuente: Entidades Financieras (EFI).

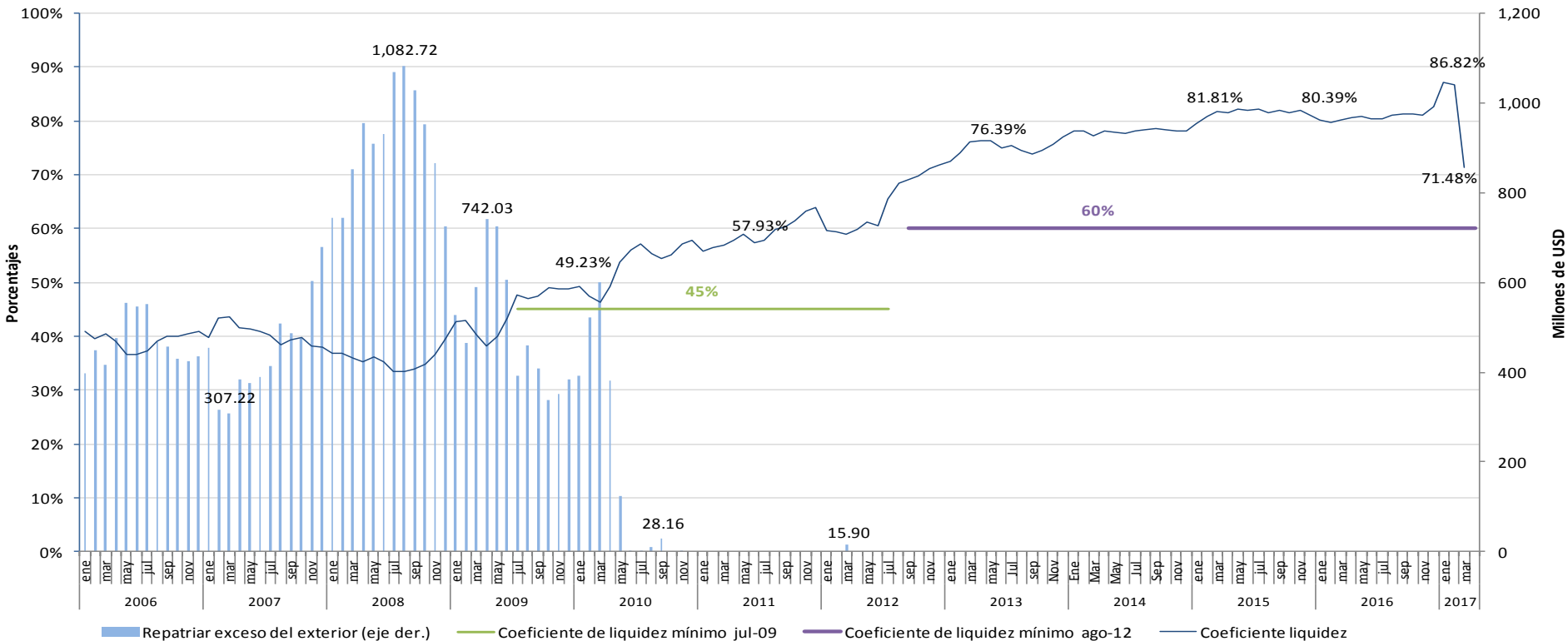
(*) Según la Resolución 140-2015-F, publicada en el Suplemento del Registro Oficial No. 627 de 13 de noviembre de 2015, se establece que la tasa de interés activa efectiva máxima para el segmento Consumo Ordinario será de 17.30%; la misma que entrará en vigencia a partir de su publicación en el Registro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

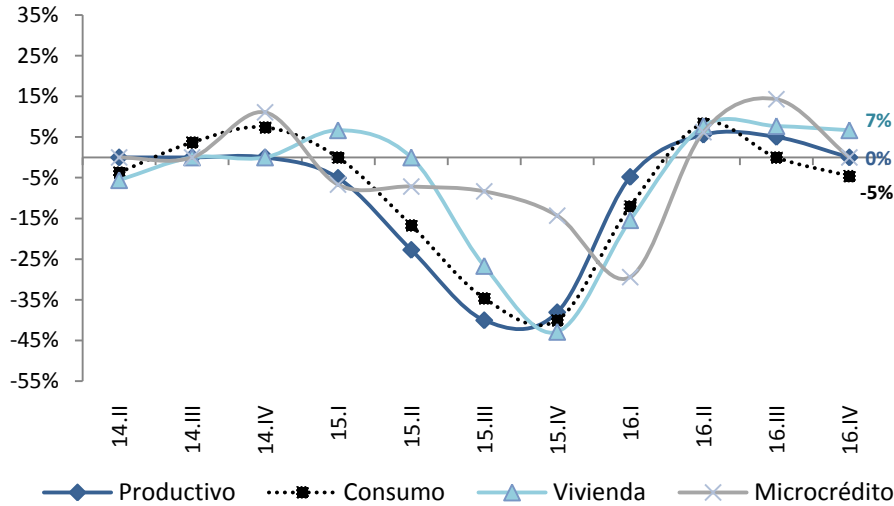
(**) Según la Resolución 154-2015-F, de 25 de noviembre de 2015, se establece que la tasa de interés activa efectiva máxima para el segmento Consumo Prioritario será de 17.30% y para el segmento Educativo será de 9.50%

Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).



A partir de julio 2009, año en que se implementa el coeficiente de liquidez doméstica se evidencia una tendencia creciente llegando a 71.48% en marzo de 2017 y en promedio representa el 69.30% 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.





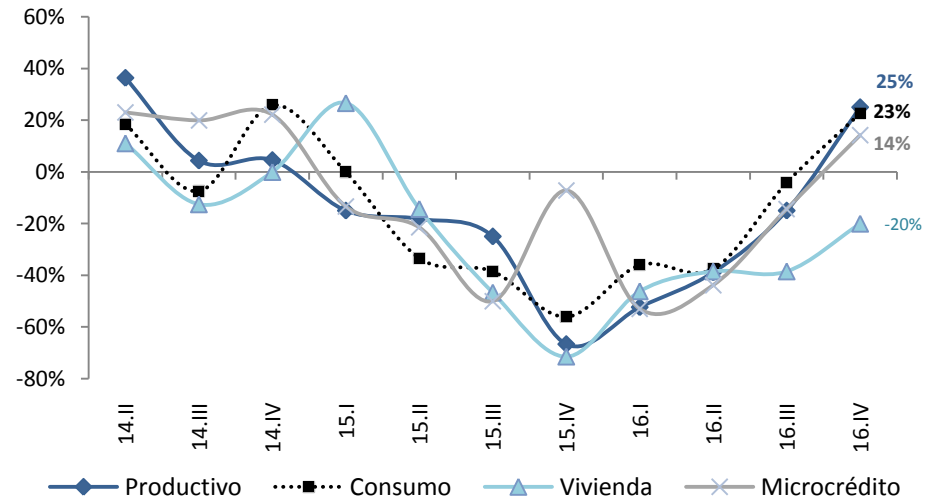
ÍNDICE DE CAMBIO DE OFERTA DE CRÉDITO

Durante el cuarto trimestre de 2016, los bancos, mutualistas y sociedades financieras (en adelante los bancos) fueron *menos restrictivos* en el otorgamiento de créditos solo para el segmento *Vivienda*, dado que el saldo entre las entidades financieras menos y más restrictivas, fue positivo; mientras que para el *Consumo* el saldo fue negativo (más restrictivo) y para los segmentos *Productivo* y *Microcrédito*, fue nulo.

ÍNDICE DE CAMBIO DE DEMANDA DE CRÉDITO

Los bancos privados durante el tercer trimestre de 2016, al igual que en los cinco trimestres anteriores, experimentaron un *debilitamiento* de la demanda en todos los segmentos:

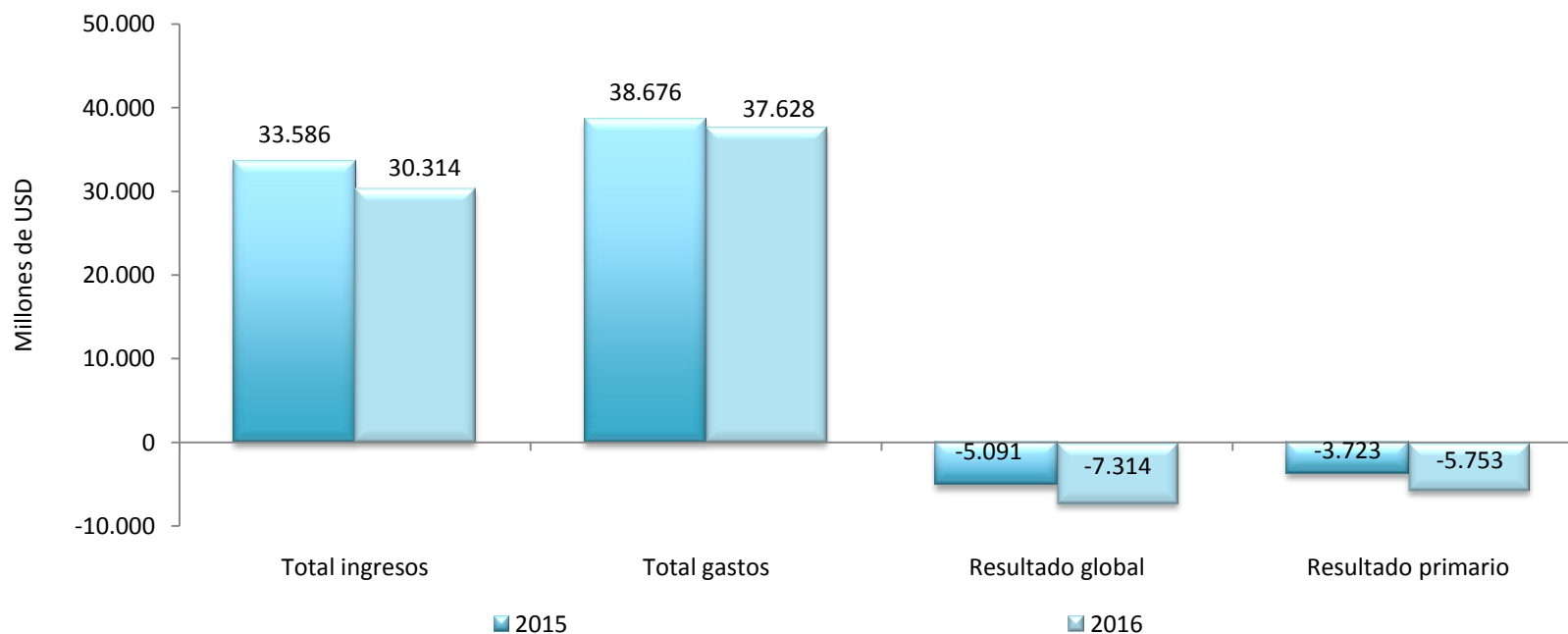
Microcrédito, *Consumo*, *Productivo* y *Vivienda*, es decir, disminuyeron las solicitudes realizadas a las EFI para la concesión de estos tipos de crédito, en especial, del de *Vivienda* que registró -38%.





**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).



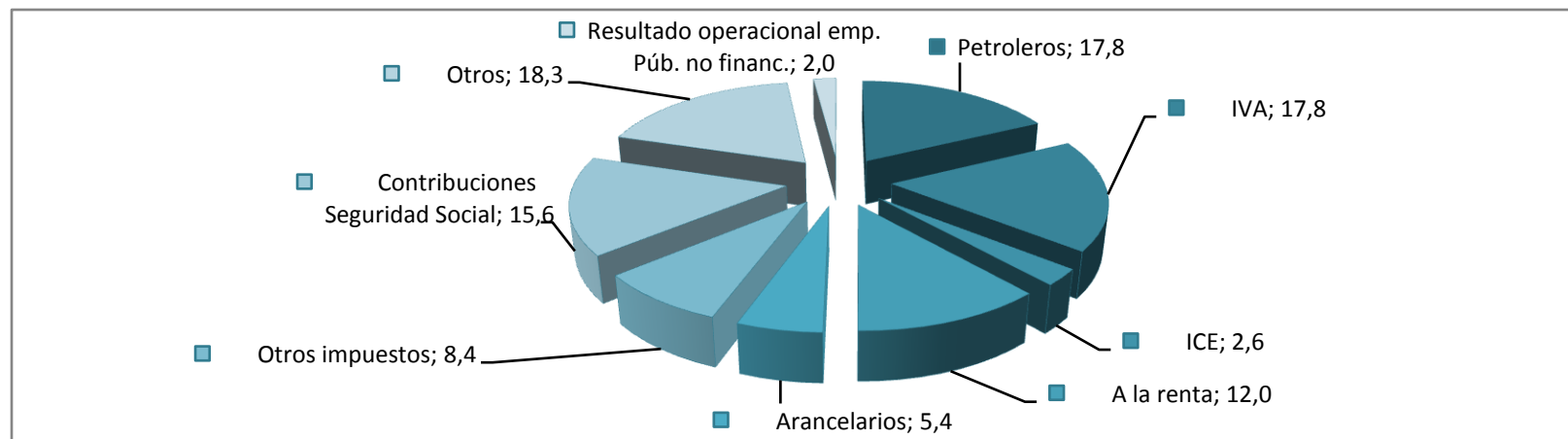
Al comparar el período enero - diciembre 2016 con similar período de 2015, se observa una menor recaudación de los ingresos y un menor gasto del SPNF; generando un valor deficitario en el resultado global y el resultado primario en 2016.

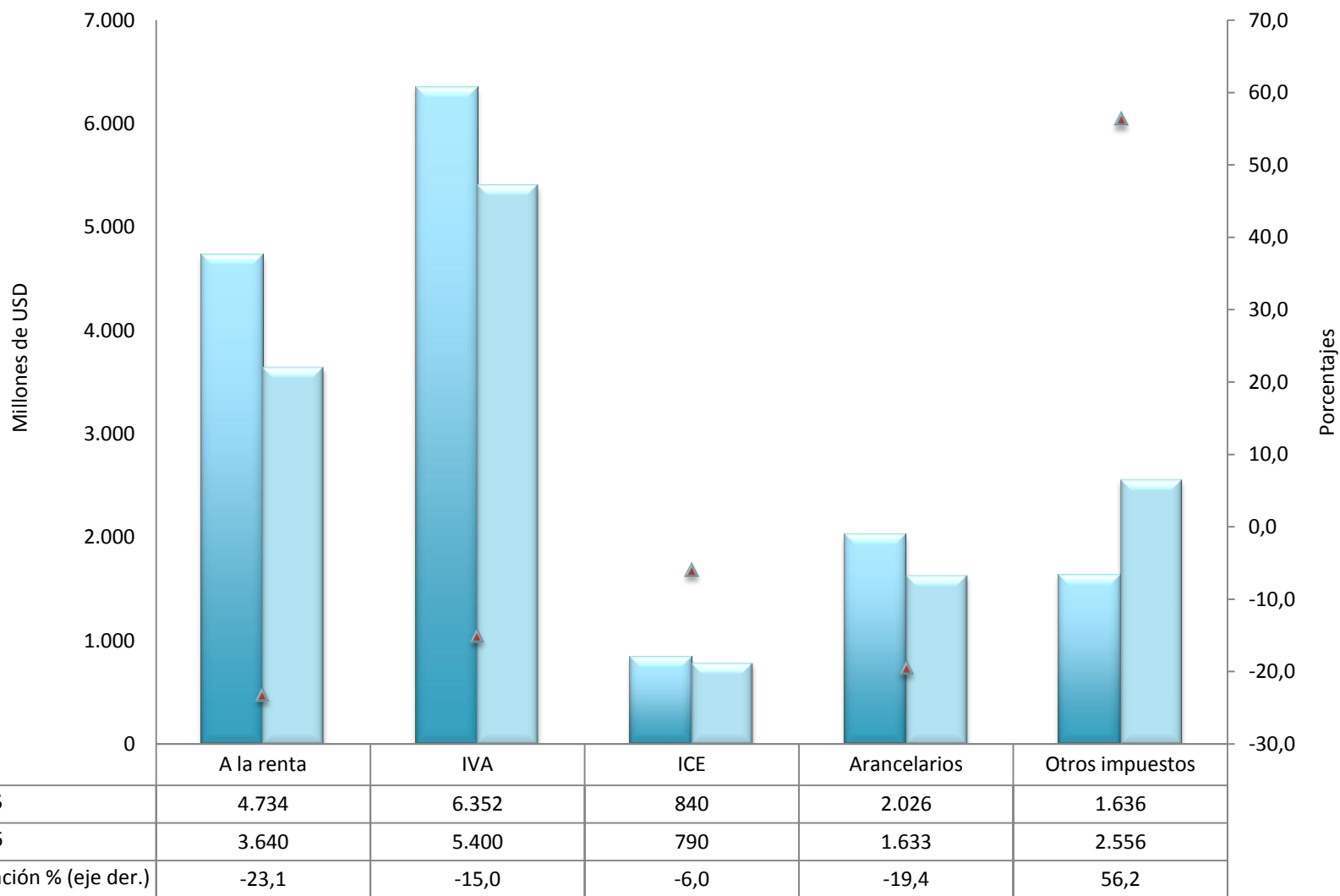
Fuente: Ministerio de Finanzas, entidades del Sector Público no Financiero y Banco Central del Ecuador.



| | millones of USD | | % de crecimiento | % del PIB | |
|--|-----------------|----------|------------------|-----------|------|
| | 2015 | 2016 | | 2015 | 2016 |
| | a | b | b/a | | |
| INGRESOS TOTALES | 33.585,9 | 30.314,1 | -9,7 | 33,5 | 31,0 |
| Petroleros | 6.346,2 | 5.402,0 | -14,9 | 6,3 | 5,5 |
| No Petroleros | 25.942,0 | 24.294,3 | -6,4 | 25,9 | 24,8 |
| Ingresos tributarios | 15.588,2 | 14.017,4 | -10,1 | 15,6 | 14,3 |
| IVA | 6.352,3 | 5.399,7 | -15,0 | 6,3 | 5,5 |
| ICE | 839,6 | 789,6 | -6,0 | 0,8 | 0,8 |
| A la renta | 4.734,2 | 3.639,7 | -23,1 | 4,7 | 3,7 |
| Arancelarios | 2.025,7 | 1.632,7 | -19,4 | 2,0 | 1,7 |
| Otros impuestos | 1.636,3 | 2.555,8 | 56,2 | 1,6 | 2,6 |
| Contribuciones Seguridad Social | 5.055,4 | 4.741,4 | -6,2 | 5,0 | 4,8 |
| Otros | 5.298,4 | 5.535,5 | 4,5 | 5,3 | 5,7 |
| Resultado operacional emp. Púb. no financ. | 1.297,6 | 617,9 | -52,4 | 1,3 | 0,6 |

Estructura porcentual





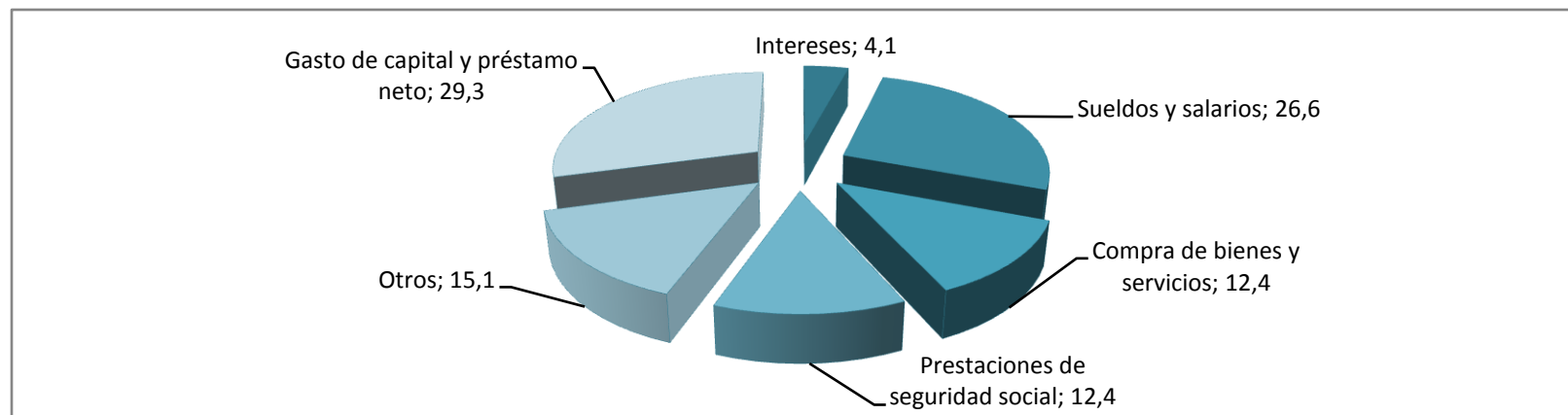
Fuente: Ministerio de Finanzas, entidades del Sector Público no Financiero y Banco Central del Ecuador.

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 | | |
| Total Gastos | 38.676,4 | 37.627,6 | -2,7 | 38,6 | 38,5 |
| Gasto Corriente | 27.481,6 | 26.603,7 | -3,2 | 27,4 | 27,2 |
| Intereses | 1.367,5 | 1.560,7 | 14,1 | 1,4 | 1,6 |
| Sueldos y salarios | 9.903,7 | 10.013,8 | 1,1 | 9,9 | 10,2 |
| Compra de bienes y servicios | 5.111,9 | 4.683,9 | -8,4 | 5,1 | 4,8 |
| Prestaciones de seguridad social social | 4.214,5 | 4.654,5 | 10,4 | 4,2 | 4,8 |
| Otros | 6.884,1 | 5.690,9 | -17,3 | 6,9 | 5,8 |
| Gasto de Capital y préstamo neto | 11.194,7 | 11.023,9 | -1,5 | 11,2 | 11,3 |

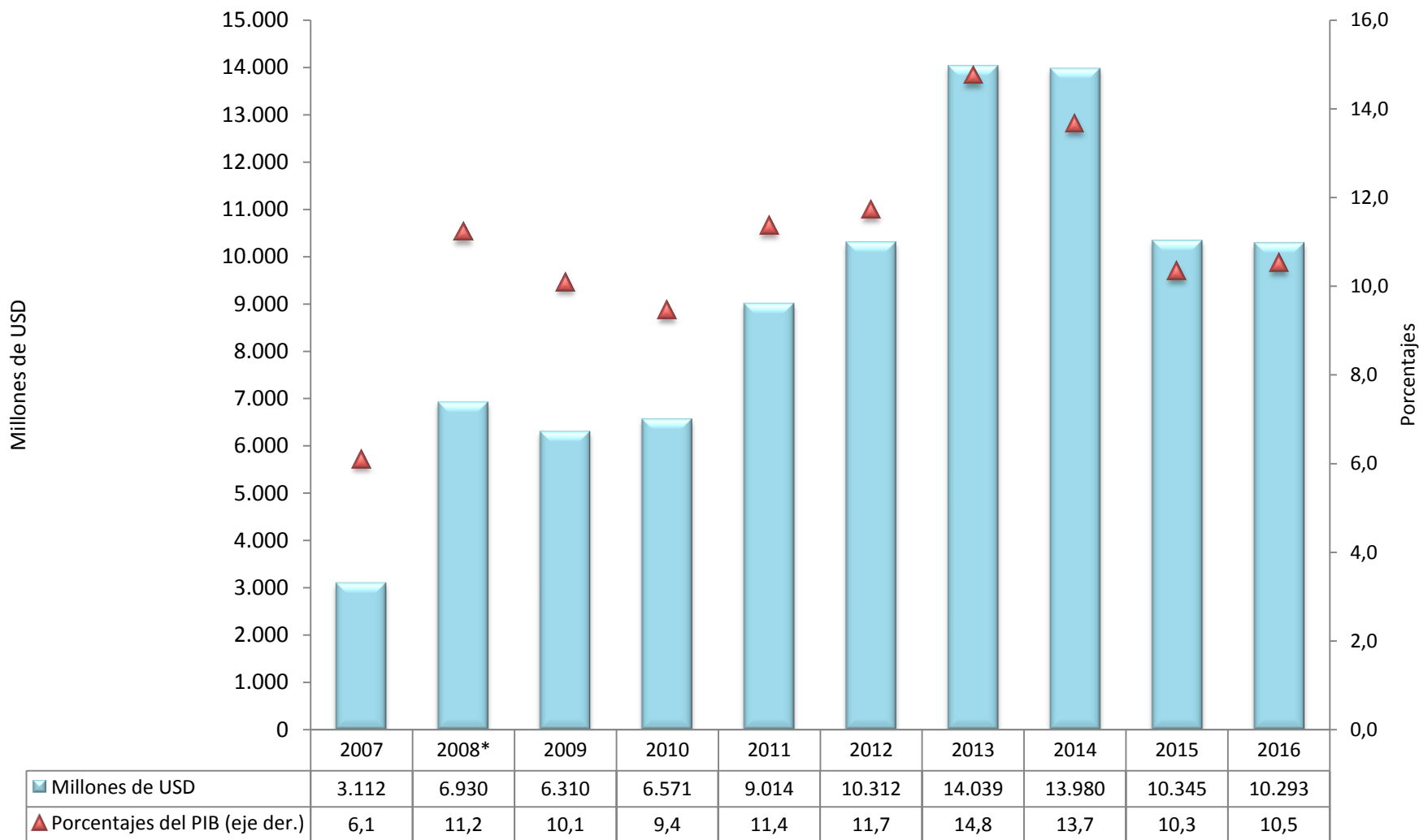
Estructura porcentual



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

Fuente: Ministerio de Finanzas, entidades del Sector Público no Financiero y Banco Central del Ecuador.





Fuente: Ministerio de Finanzas, entidades del Sector Público no Financiero y Banco Central del Ecuador.

* cifras provisionales desde el 2008



www.bce.ec



@BancoCentral_Ec



Banco Central del Ecuador



BCE

Banco Central del Ecuador



2017 © 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.