

The background of the slide is a nighttime photograph of the Banco Central del Ecuador building. The building is illuminated with warm yellow lights, highlighting its classical architectural features, including columns and a pediment. The sky is a deep blue. The text 'BANCO CENTRAL DEL ECUADOR' is visible on the building's facade.

ESTADÍSTICAS MACROECONÓMICAS PRESENTACIÓN COYUNTURAL

DICIEMBRE 2015

Subgerencia de Programación y Regulación
Dirección Nacional de Síntesis Macroeconómica



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



I. SECTOR REAL

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

II. SECTOR EXTERNO

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

III. SECTOR MONETARIO Y FINANCIERO

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

IV. SECTOR FISCAL

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

V. PUBLICACIONES RELACIONADAS



BCE

Banco Central del Ecuador



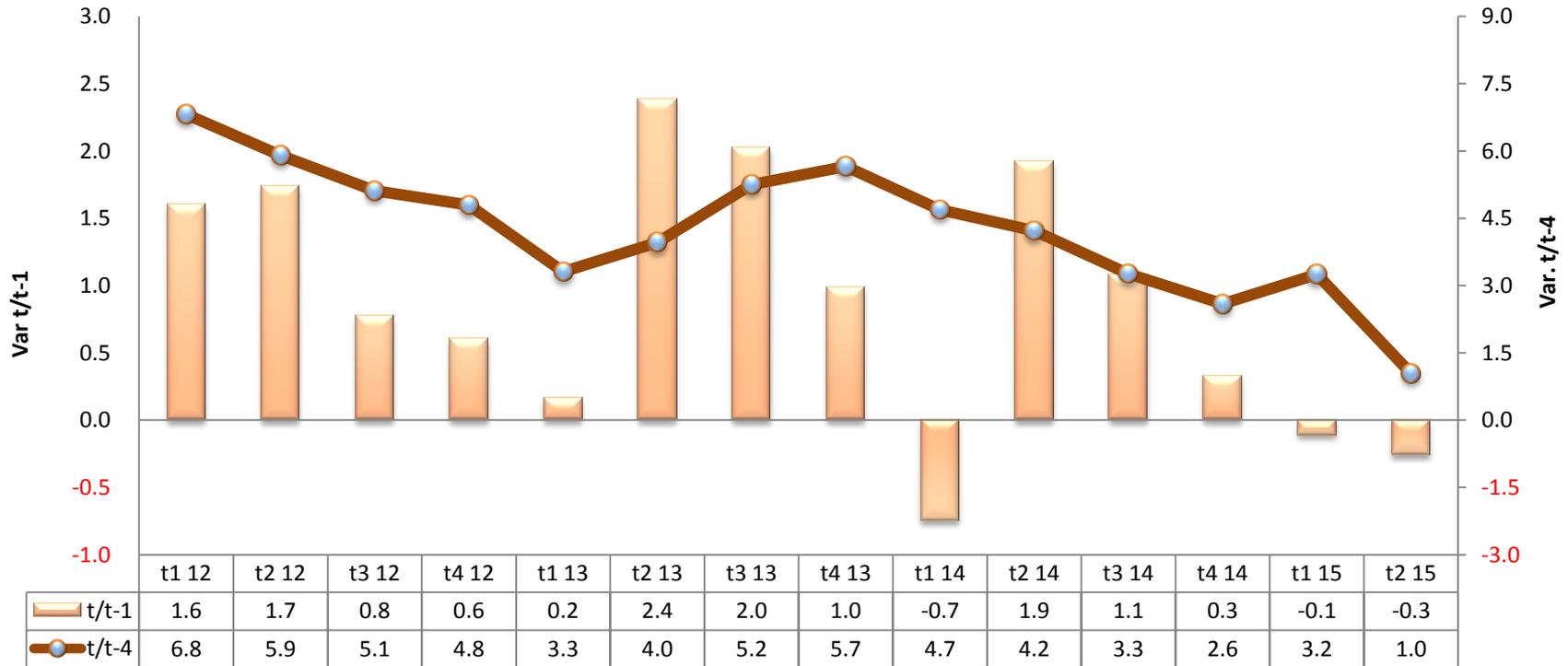
SECTOR REAL



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

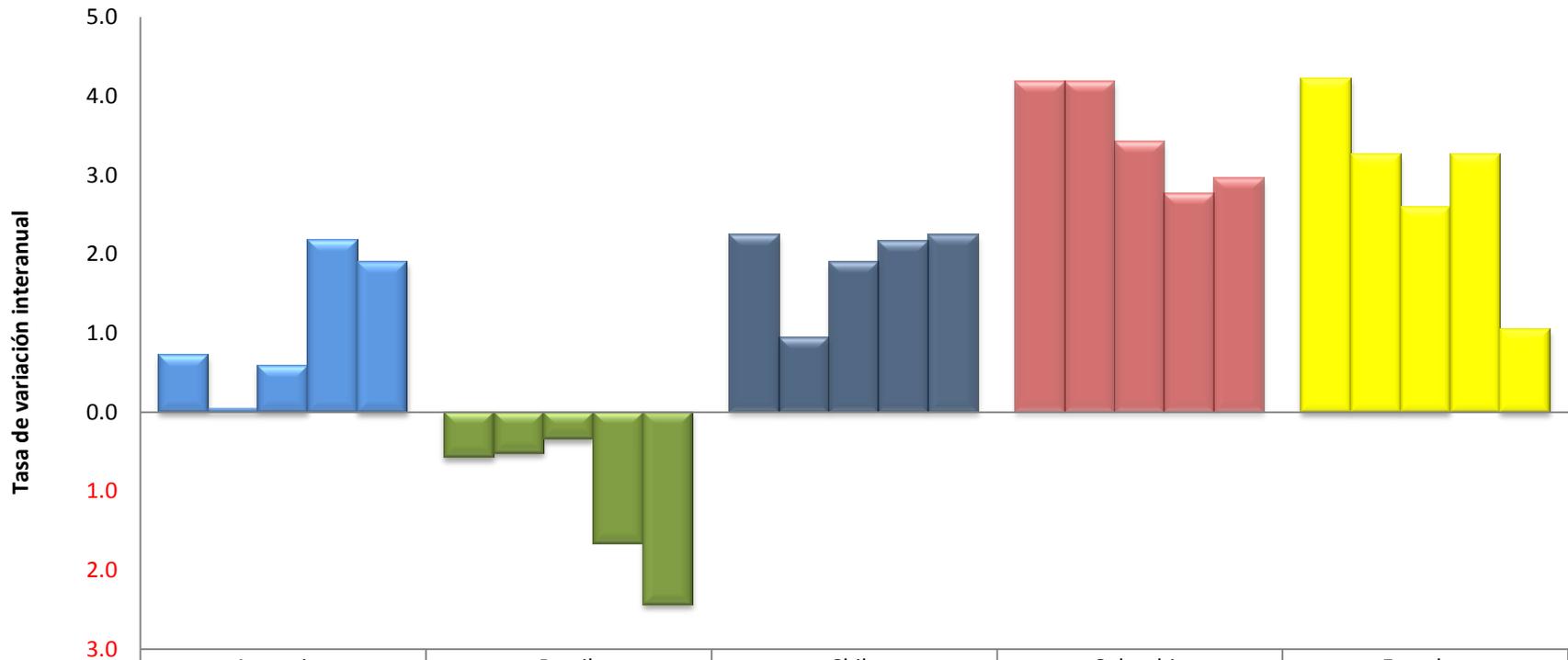
PRODUCTO INTERNO BRUTO - PIB

Precios de 2007, Tasas de variación





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



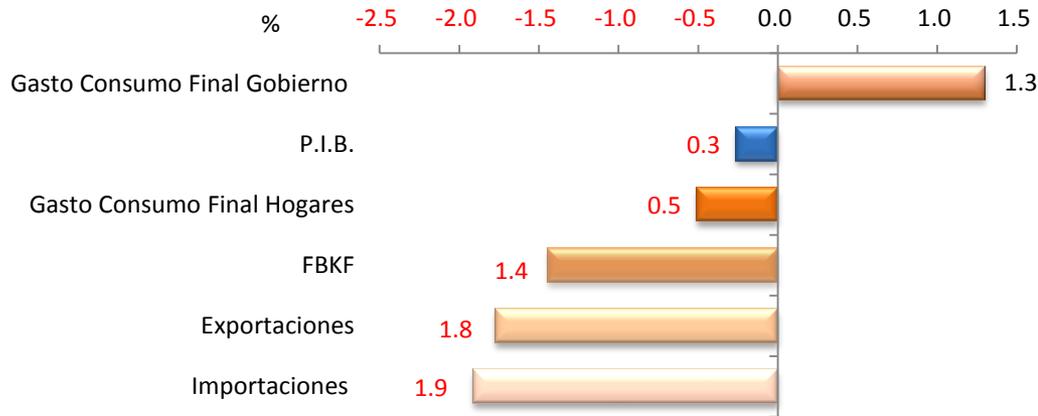
	Argentina	Brasil	Chile	Colombia	Ecuador
2014.II	0.7	-0.6	2.2	4.2	4.2
2014.III	0.0	-0.5	0.9	4.2	3.3
2014.IV	0.6	-0.3	1.9	3.4	2.6
2015.I	2.2	-1.7	2.2	2.8	3.2
2015.II	1.9	-2.4	2.2	3.0	1.0





OFERTA Y UTILIZACIÓN DE BIENES Y SERVICIOS

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



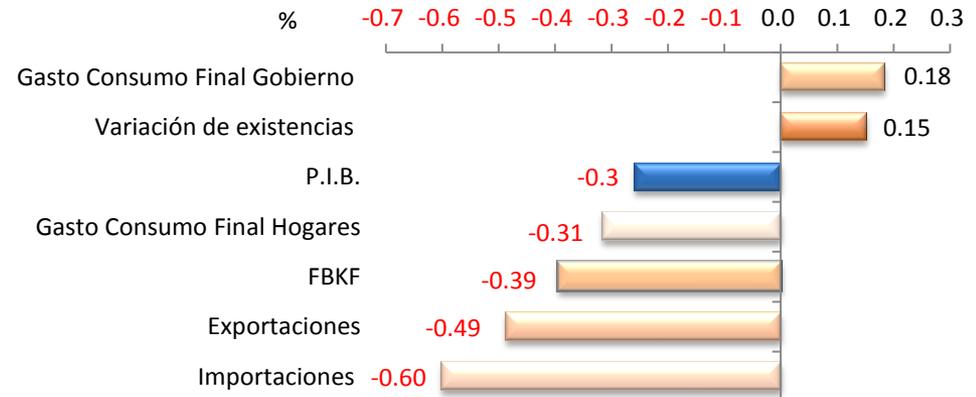
Desde la óptica de la oferta-utilización de bienes y servicios, en el segundo trimestre de 2015, el Gasto de Consumo Final del Gobierno presentó un desempeño positivo 1.3%.

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

CONTRIBUCIONES ABSOLUTAS A LA VARIACIÓN

TRIMESTRAL t/t-1 DEL PIB

Precios de 2007

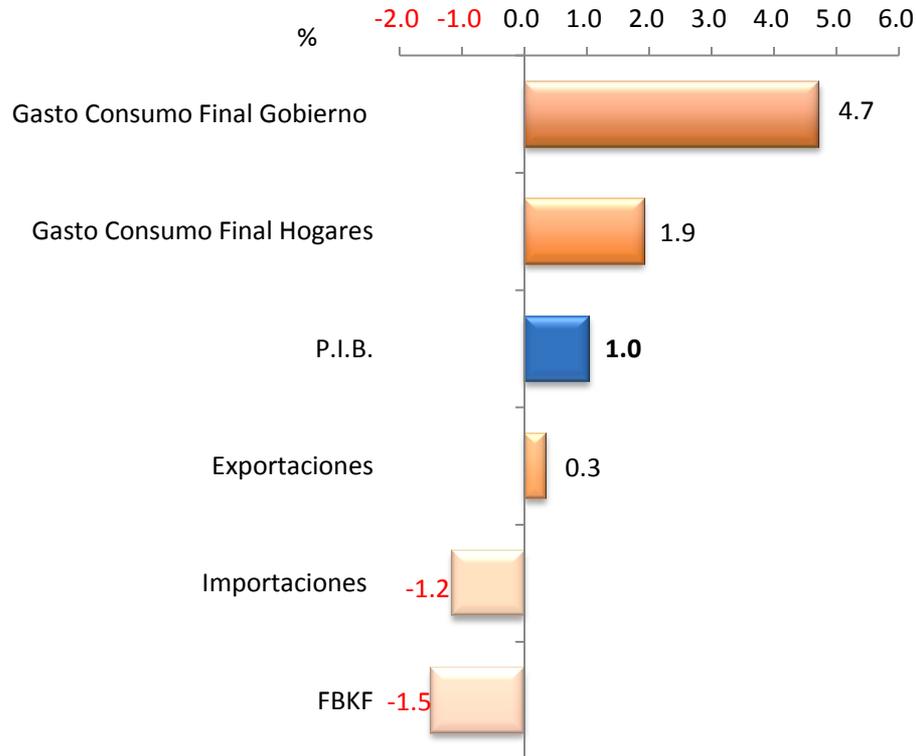




En el segundo trimestre de 2015, las variables que contribuyeron en mayor medida a la evolución económica inter-anual (t/t-4) del PIB (1.0%), fueron: el Gasto de Consumo Final de los Hogares, 1.18; el Gasto de Consumo Final del Gobierno, 0.65; Exportaciones, 0.09. La Formación Bruta de Capital Fijo contribuyó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

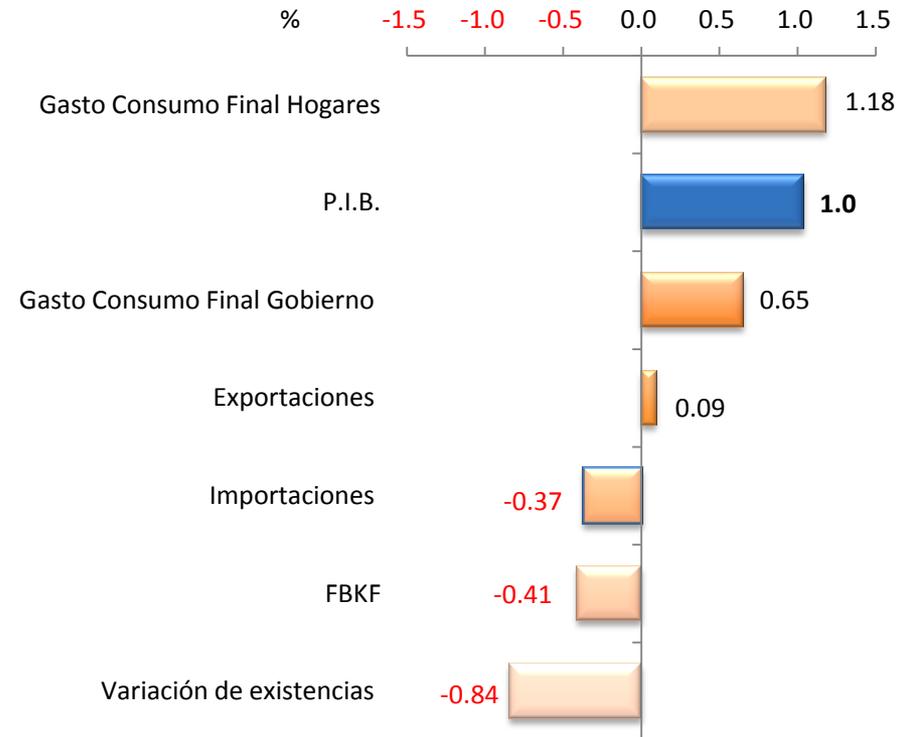
OFERTA Y UTILIZACIÓN DE BIENES Y SERVICIOS

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



CONTRIBUCIONES A LA VARIACIÓN

INTER-ANUAL, t/t-4, DEL PIB
Precios de 2007

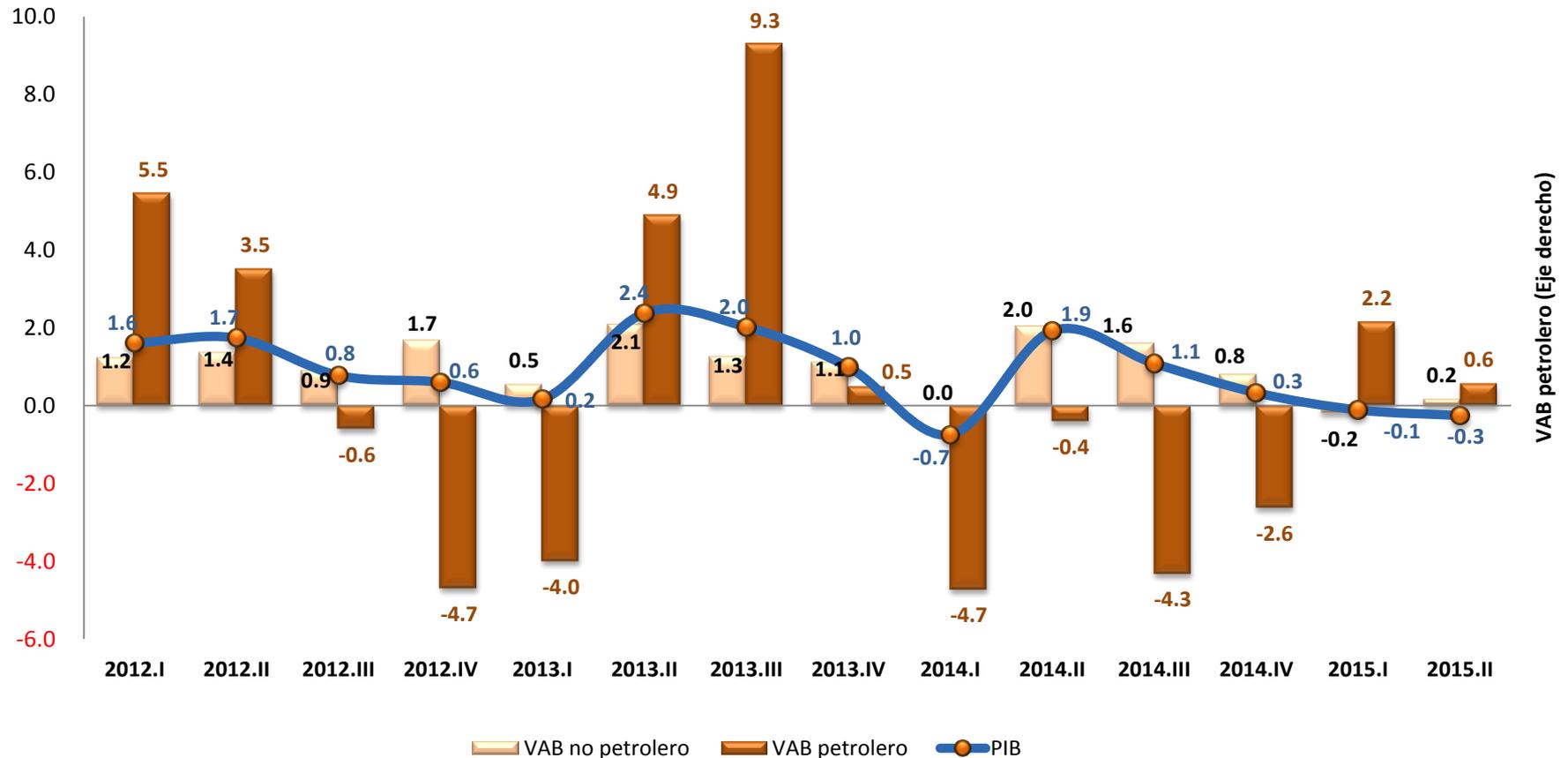




En el segundo trimestre de 2015, el PIB decreció en -0.3%, (t/t-1); explicado principalmente por la caída en la recaudación de impuestos (Otros Elementos del PIB); mientras que el VAB No Petrolero registró un crecimiento de 0.2% y el VAB Petrolero un crecimiento de 0.6%.

VAB PETROLERO* Y NO PETROLERO

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



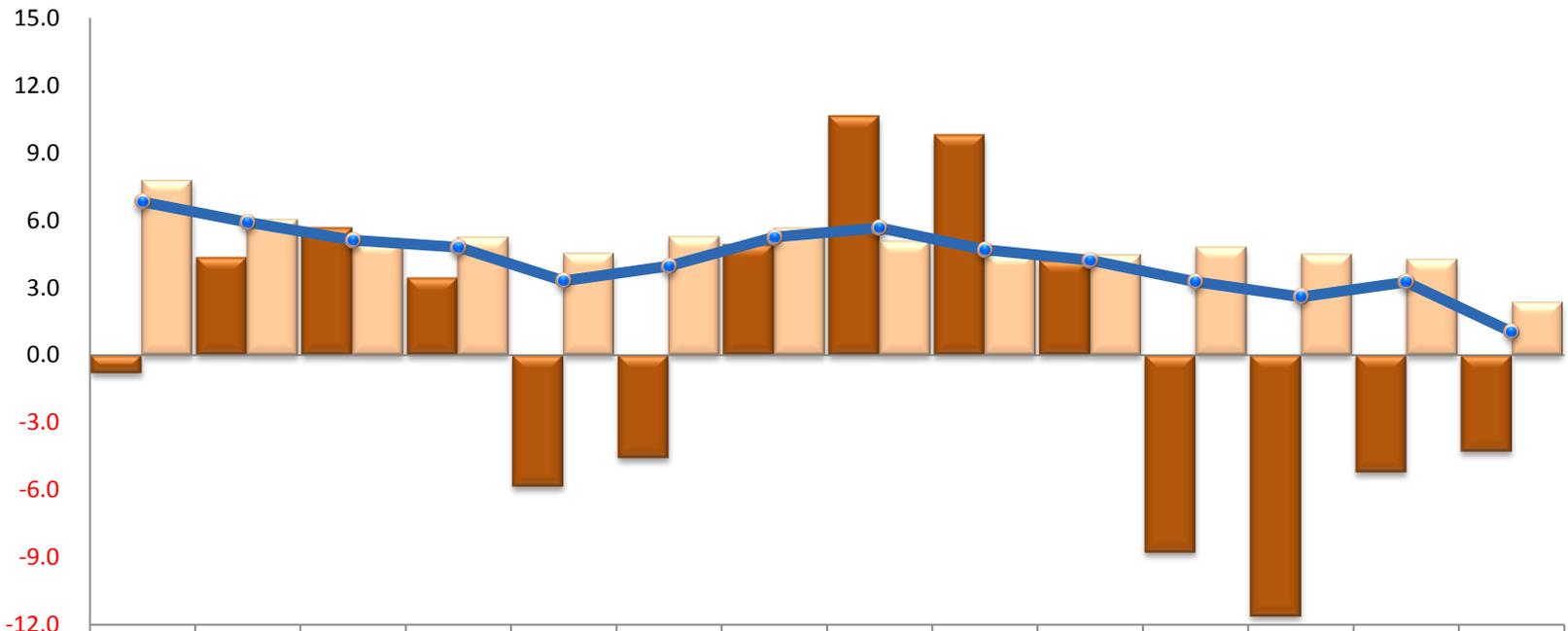
Fuente: BCE. (*) Comprende la suma del VAB de las industrias de extracción de petróleo más la refinación del petróleo.





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

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



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

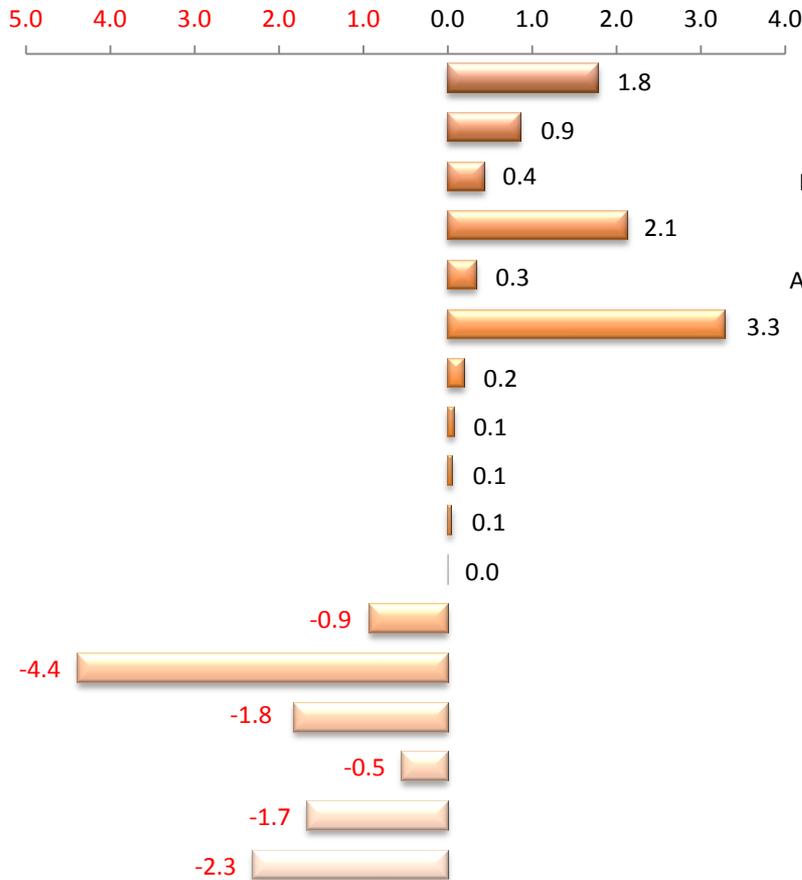




En el segundo trimestre de 2015, las actividades económicas que presentaron contribuciones positivas a la variación (t/t-1) -0.3% del PIB fueron: Administración Pública y defensa, 0.11%; Enseñanza, 0.07%; Manufactura, 0.05%; Suministro de electricidad y agua 0.05%, entre otras.

VAB POR INDUSTRIAS

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



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

Precios de 2007

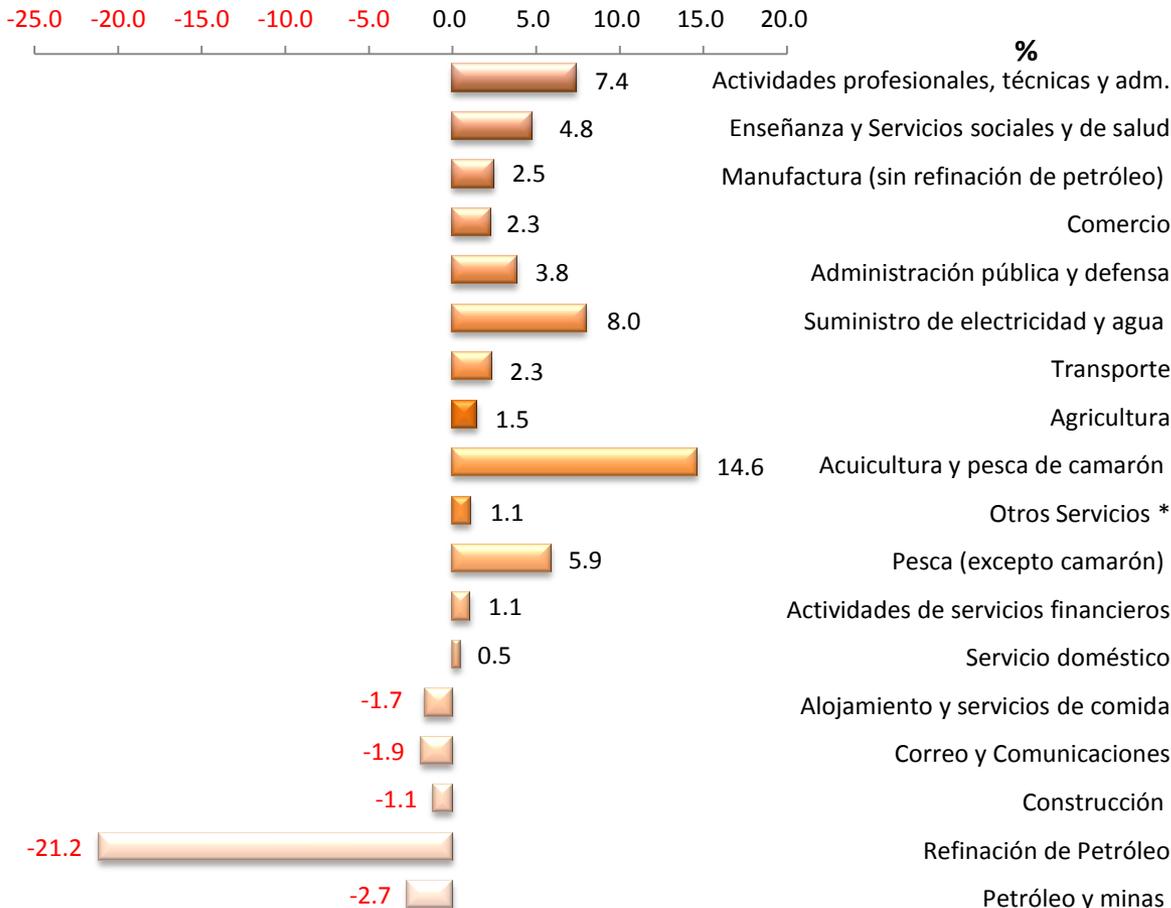




En cuanto a la variación inter-anual del PIB (1.0%), las actividades económicas que presentaron mayor contribución fueron: Actividades profesionales, 0.46%; Enseñanza, 0.37%; Manufactura, 0.29%; Comercio, 0.24%; y, Administración Pública, 0.24%.

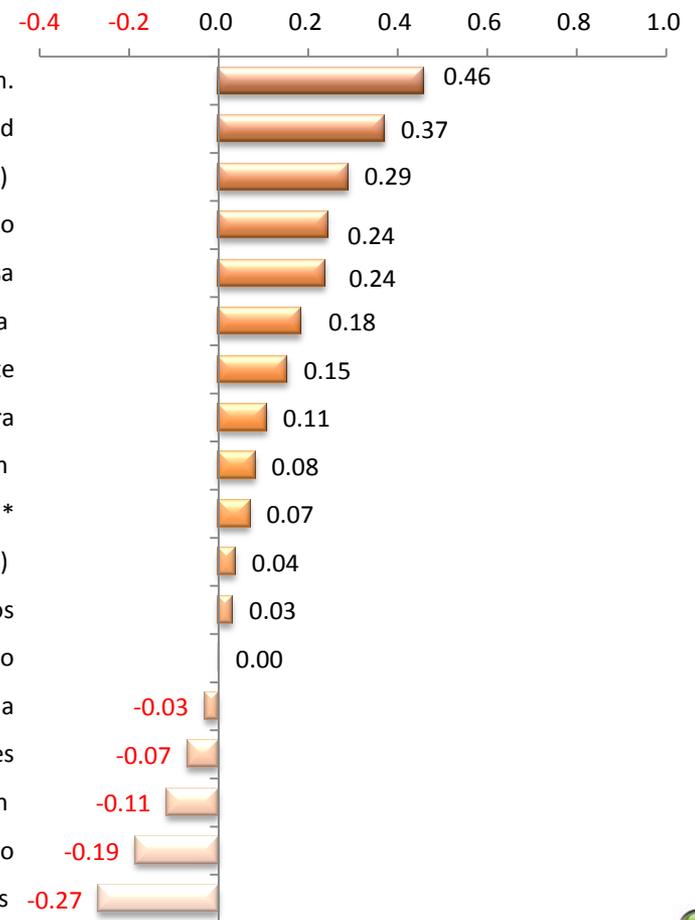
VAB POR INDUSTRIAS

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



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

Precios de 2007





La Producción Nacional de Crudo, entre enero y octubre 2015 registra una disminución de 1.9% con relación a similar periodo de 2014. Por empresas, Petroamazonas EP, en igual lapso de tiempo, disminuye su producción en 3.1%, mientras que la Operadora Río Napo presentó un incremento de 3.8%, las Compañías Privadas también muestran un decrecimiento de 1.8%. La disminución de la producción se asocia con la caída a nivel mundial 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			
	<u>Ene - Dic</u>			<u>Enero - Octubre</u>			<u>Ene - Dic</u>		<u>Enero - Octubre</u>	
	2012	2013	2014	2013	2014	2015	2013/ 2012	2014/ 2013	2014/2013	2015/ 2014
Producción Nacional Crudo en Campo	184.3	192.1	203.1	158.8	168.8	165.6	4.2%	5.7%	6.3%	-1.9%
<i>Empresas Públicas</i>	133.7	144.9	158.0	119.3	131.3	128.8	8.4%	9.0%	10.1%	-1.9%
EP Petroecuador (Petroproducción)	58.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-100.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Petroamazonas EP(B 15)	54.3	119.2	131.8	97.9	109.7	106.3	119.6%	10.5%	12.0%	-3.1%
Operadora Río Napo (Sacha)	21.1	25.7	26.2	21.3	21.7	22.5	21.8%	2%	2%	3.8%
<i>Compañías Privadas (excl. B15)</i>	50.7	47.2	45.1	39.5	37.5	36.8	-6.8%	-4.5%	-5.2%	-1.8%

	Miles de Barriles					
	<u>Ene - Dic</u>			<u>Enero - Octubre</u>		
	2012	2013	2014	2013	2014	2015
Producción Promedio Diaria Crudo en Campo	504	526	556	522	555	545
<i>Empresas Públicas</i>	365	397	433	392	432	424
EP Petroecuador (Petroproducción)	159	0	0	0	0	0
Petroamazonas EP (B15)	148	327	361	322	361	350
Operadora Río Napo (Sacha)	58	70	72	70	71	74
<i>Compañías Privadas (excl. B15)</i>	138	129	124	130	123	121

Fuente: EP PETROECUADOR

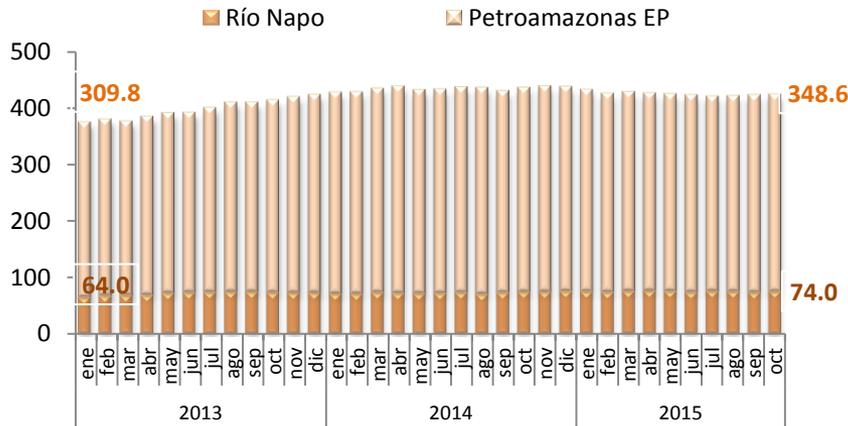
Nota: EP Petroecuador dejó de operar en las fases de exploración y explotación petroleras, estas actividades pasaron a Petroamazonas EP, según Decreto Ejecutivo No. 1351-A, de 2 de enero de 2013.



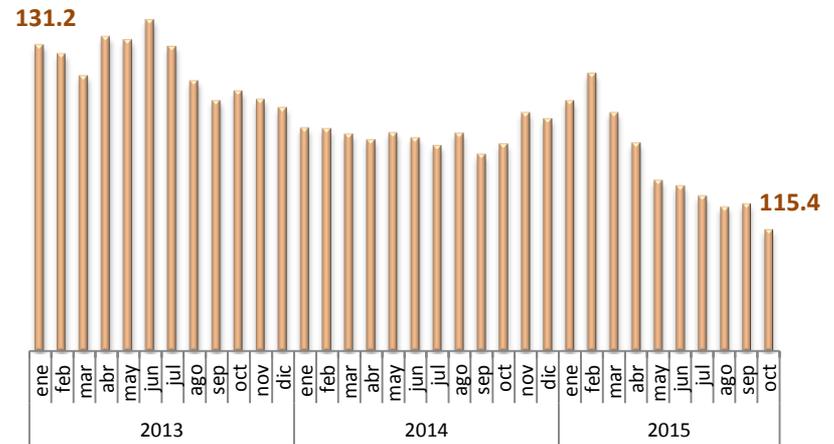


La producción diaria de crudo para las Empresas Públicas en octubre de 2015 alcanzó un promedio de 422.6 miles de barriles. De ese total, el 82.5% corresponde a la producción de Petroamazonas EP y 17.5%, a la Operadora Río Napo. EP Petroecuador no registra producción de petróleo, sobre la base de lo establecido en el Decreto Ejecutivo No. 1351-A, de 2 de enero de 2013.

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



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



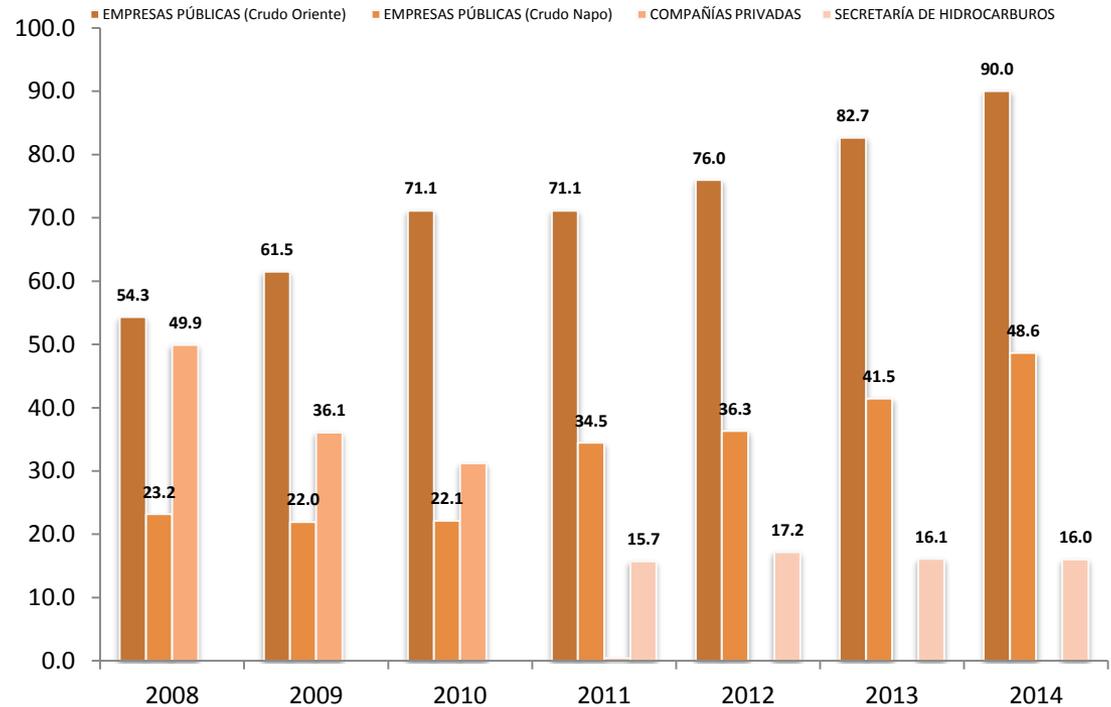
Para las Compañías Privadas, la producción de crudo diaria en octubre de 2015 fue de 115.4 miles de barriles. En el mes anterior alcanzó un valor de 117.6 miles de barriles.





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

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



Fuente: EP PETROECUADOR

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

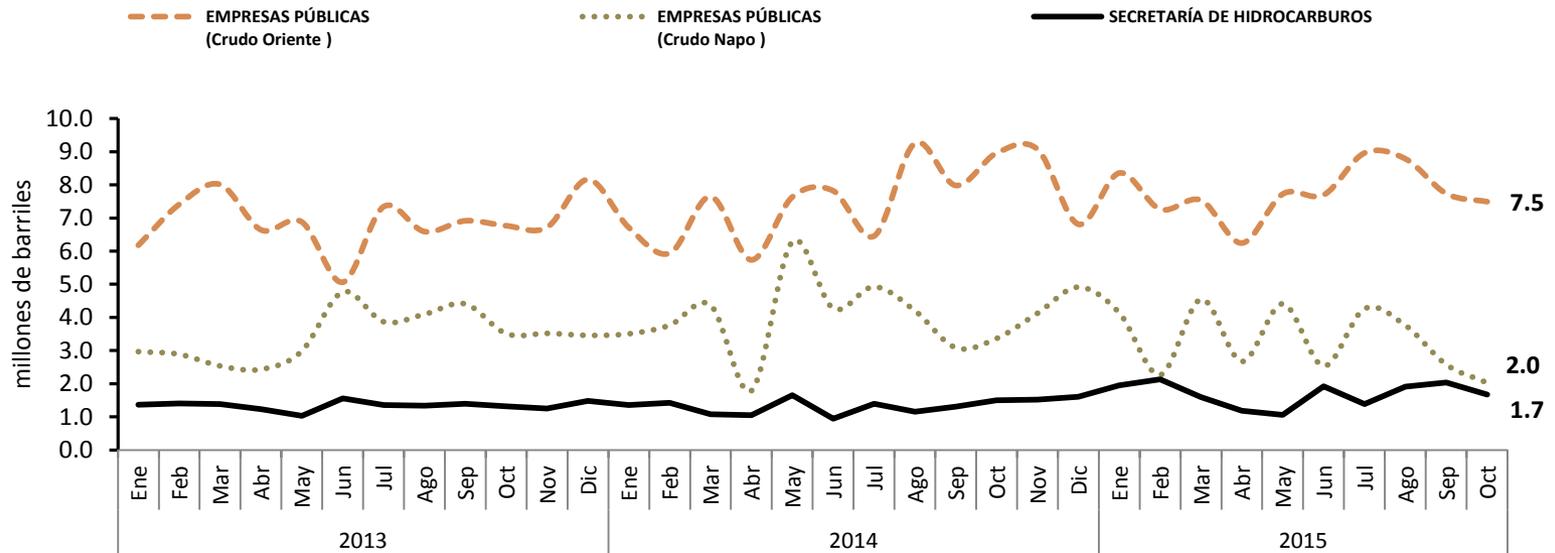
Crudo Napo: entre 18 y 21 grados API – crudo pesado y agrio

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





En octubre de 2015, las exportaciones de crudo fueron de 11.2 millones de barriles, 19.1% menos con relación a igual mes de 2014. La Secretaría de Hidrocarburos, exporta el equivalente a la tarifa pagada en especies a las Compañías Privadas por la prestación del servicio de explotación petrolera, en igual mes este valor fue de 1.7 millones de barriles.



Fuente: EP PETROECUADOR

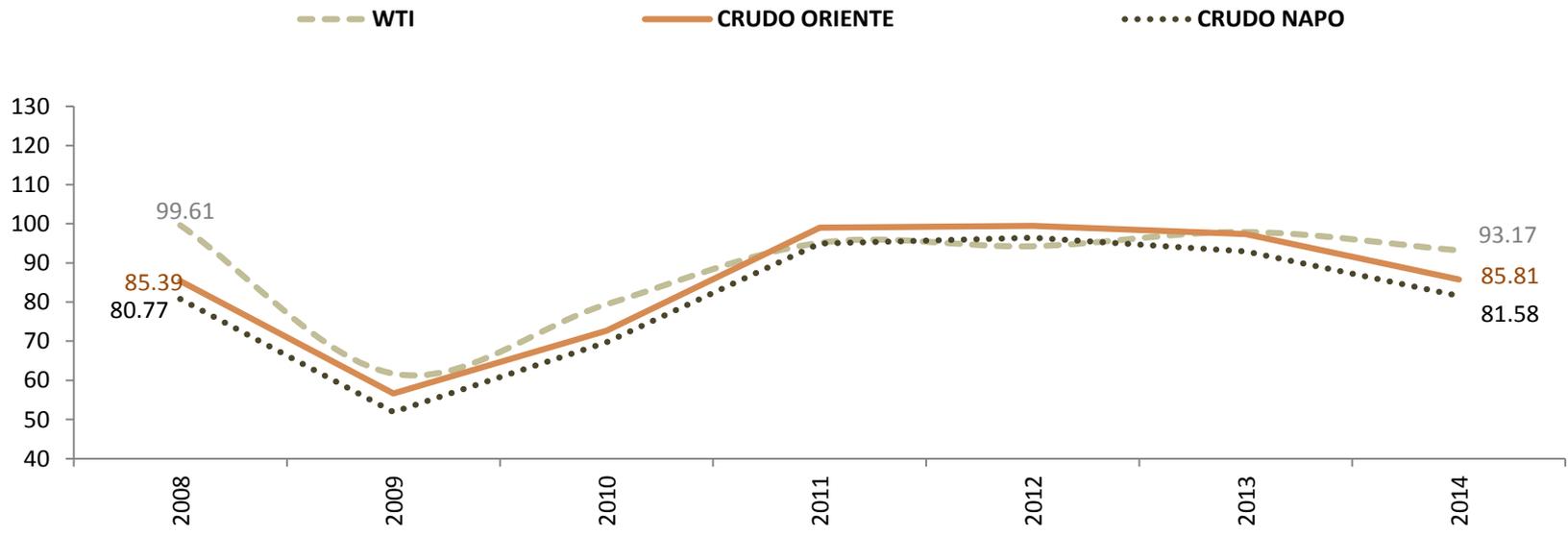
Crudo Oriente: 23 grados API promedio – crudo intermedio

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





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

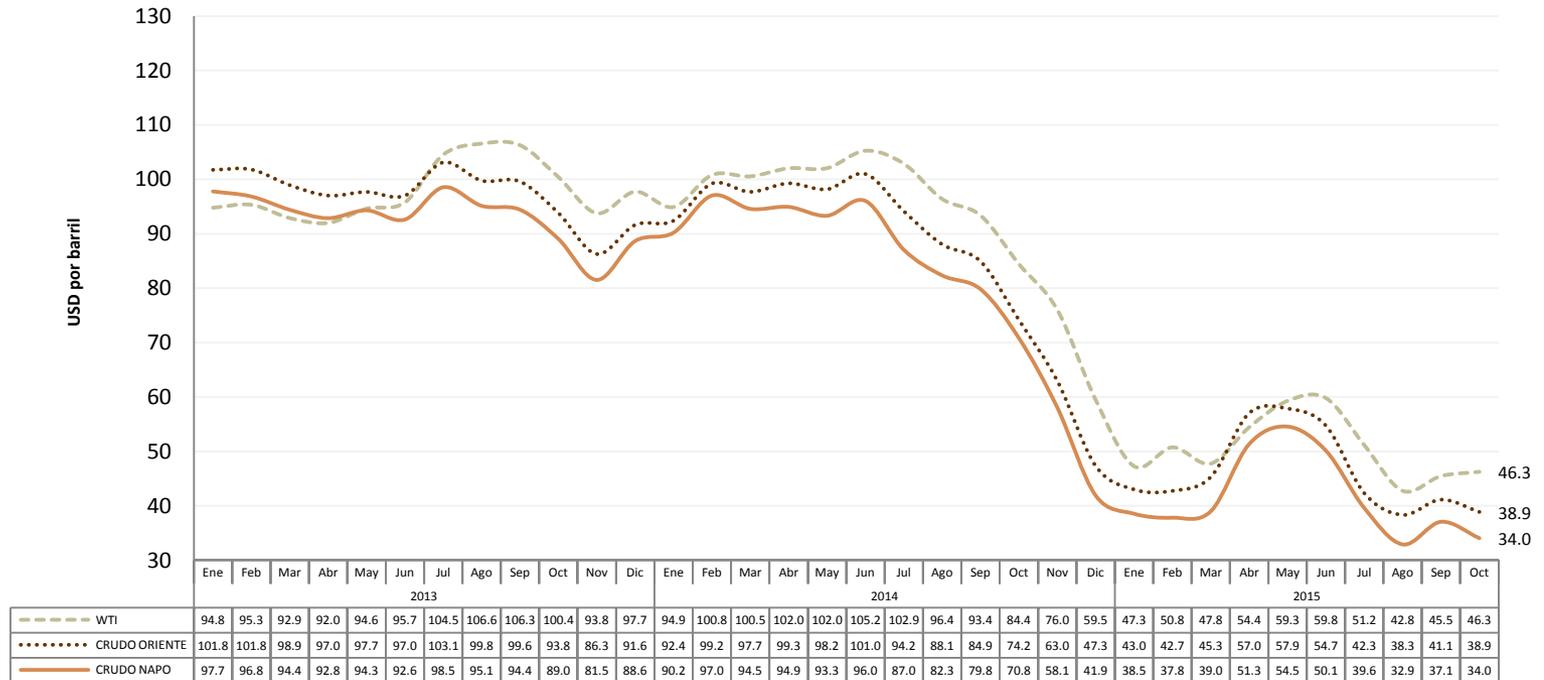


Fuente: EP PETROECUADOR





El West Texas Intermediate (WTI) en octubre de 2015 alcanzó un valor promedio de 46.3 USD/barril, mostrando una baja en su precio de 45.2% con relación a similar mes del 2014: En el mismo mes y año, los precios del crudo Oriente y Napo también registran un decrecimiento de 47.6% y 51.9%, en su orden, con relación a octubre de 2014.

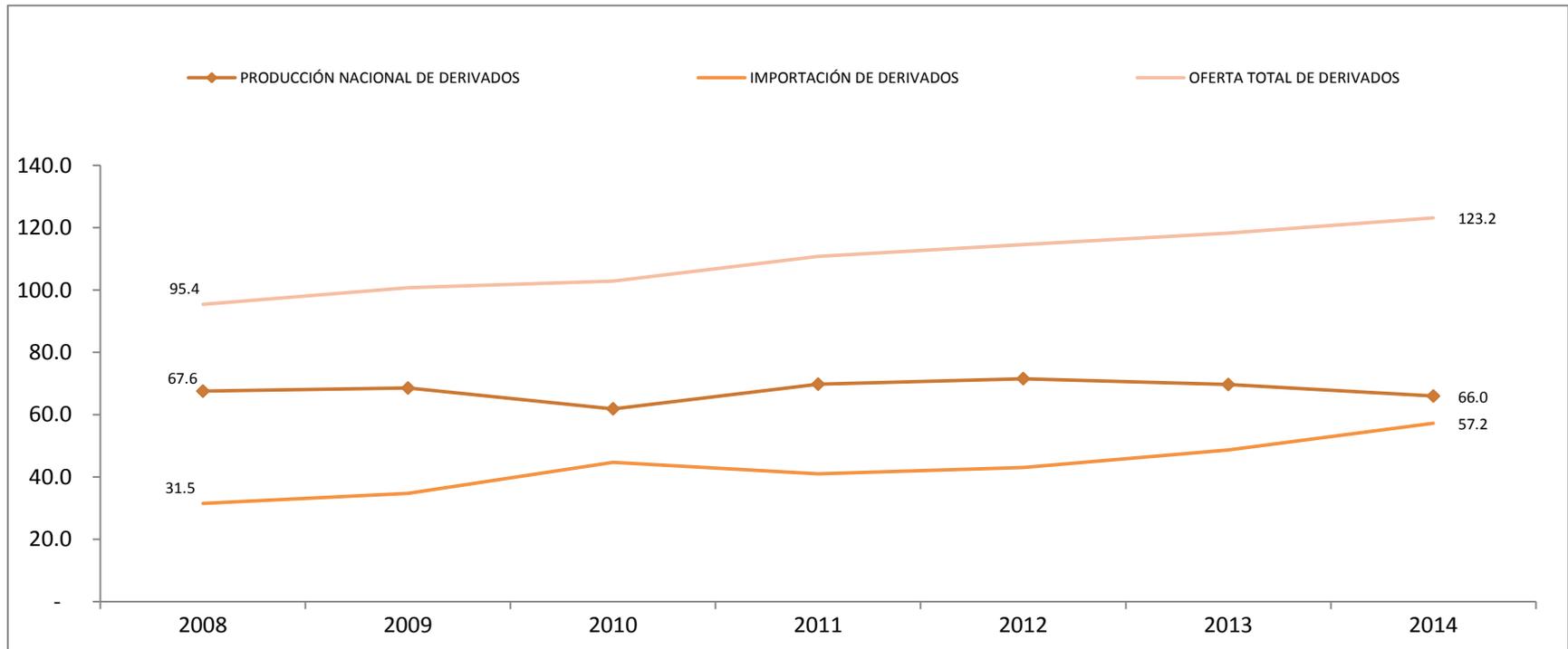


Fuente: EP PETROECUADOR



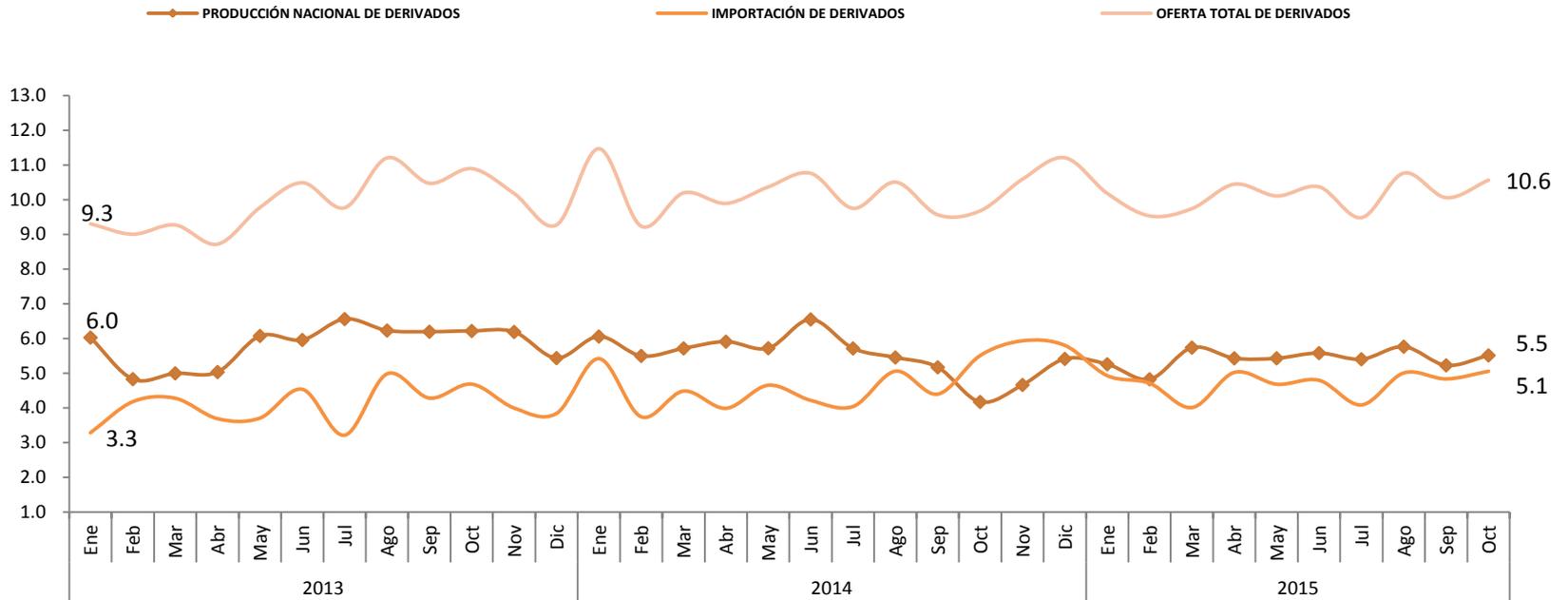


La oferta nacional de derivados, entre el 2008 y el 2013 muestra una tendencia creciente como efecto de una mayor importación de derivados debido a un aumento del consumo a nivel nacional. En igual período, la producción de derivados también aumenta pero en menor proporción que las importaciones. En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



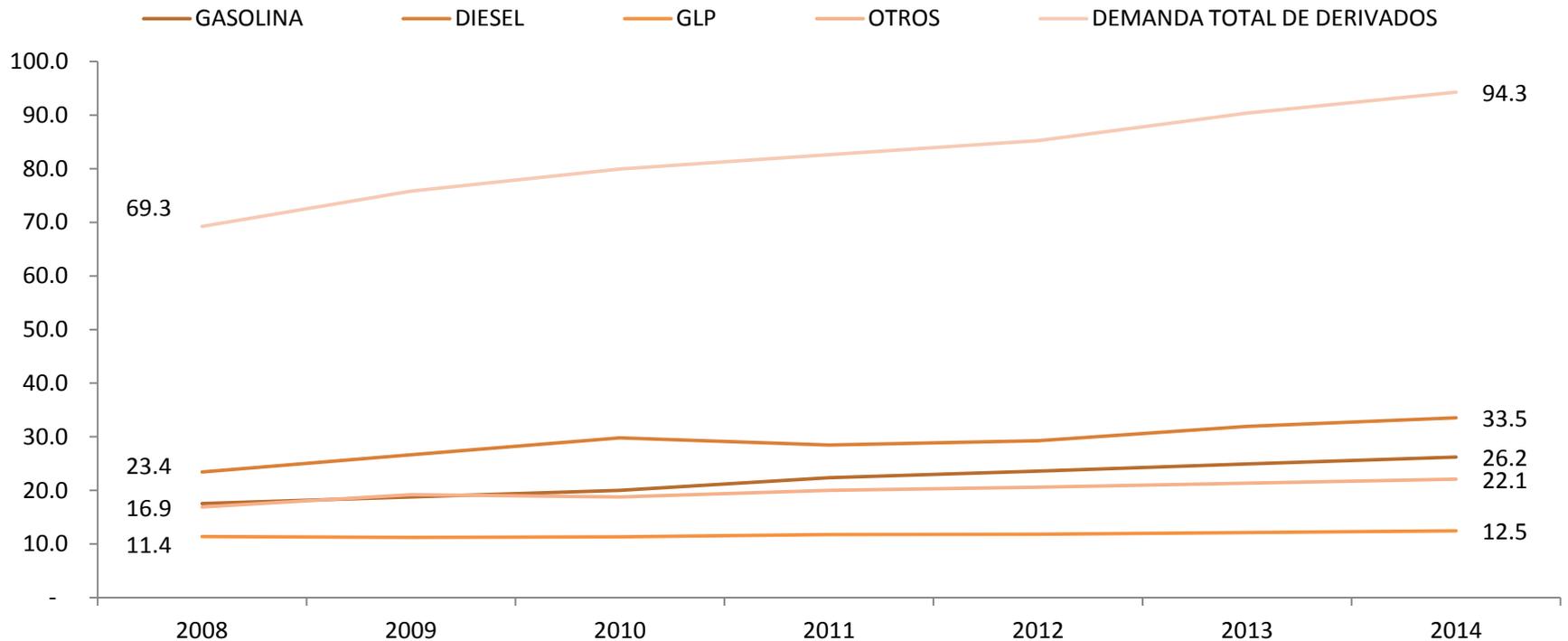


La Producción Nacional de Derivados y la Oferta, en octubre de 2015 registraron un crecimiento anual de 32.2% y 9.2%, en su orden; mientras que la Importación de Derivados tiene un decrecimiento de 8.2% con relación a similar mes de 2014.



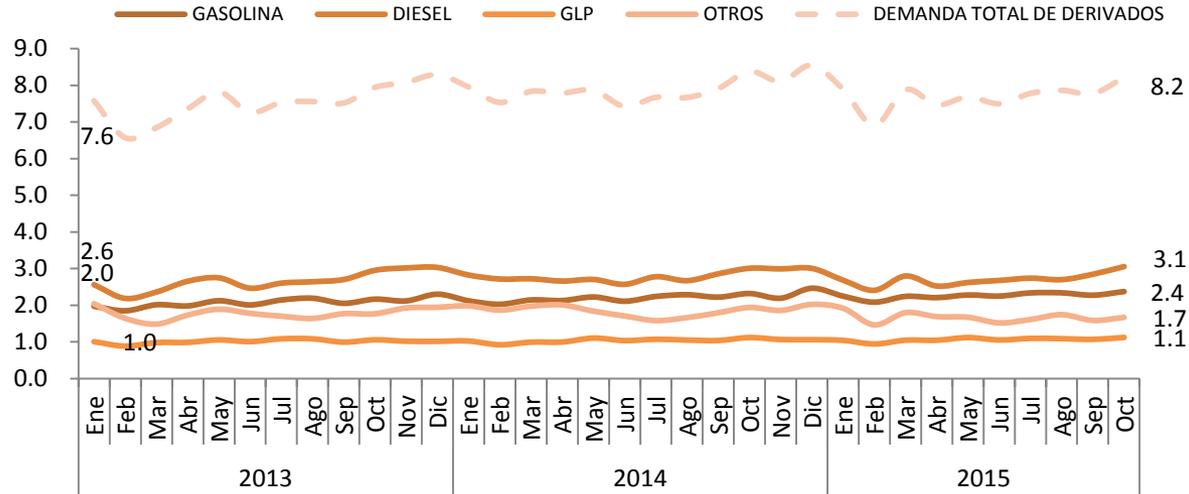


La demanda nacional de derivados, muestra una tendencia creciente entre 2008 y 2014. En igual período de análisis el consumo de derivados ha tenido un comportamiento similar. Los derivados de mayor consumo son el diesel y la gasolina.





La demanda nacional de derivados y el de Otros en octubre de 2015 registró un decrecimiento del 2.0% y 13.9% en su orden respecto al mismo mes de 2014. En igual período la demanda de Gasolina , Diesel y GLP presentan un crecimiento del 2.3% 1.5% y 0.3%, respectivamente. La demanda nacional de derivados alcanzó 8.2 millones de barriles en ese mes.





A octubre de 2015, el 50.0% de la diferencia entre ingresos y egresos por comercialización interna de derivados importados correspondió a la comercialización de diesel, el 36.2% a la de nafta de alto octano y el 13.8% a la de GLP.

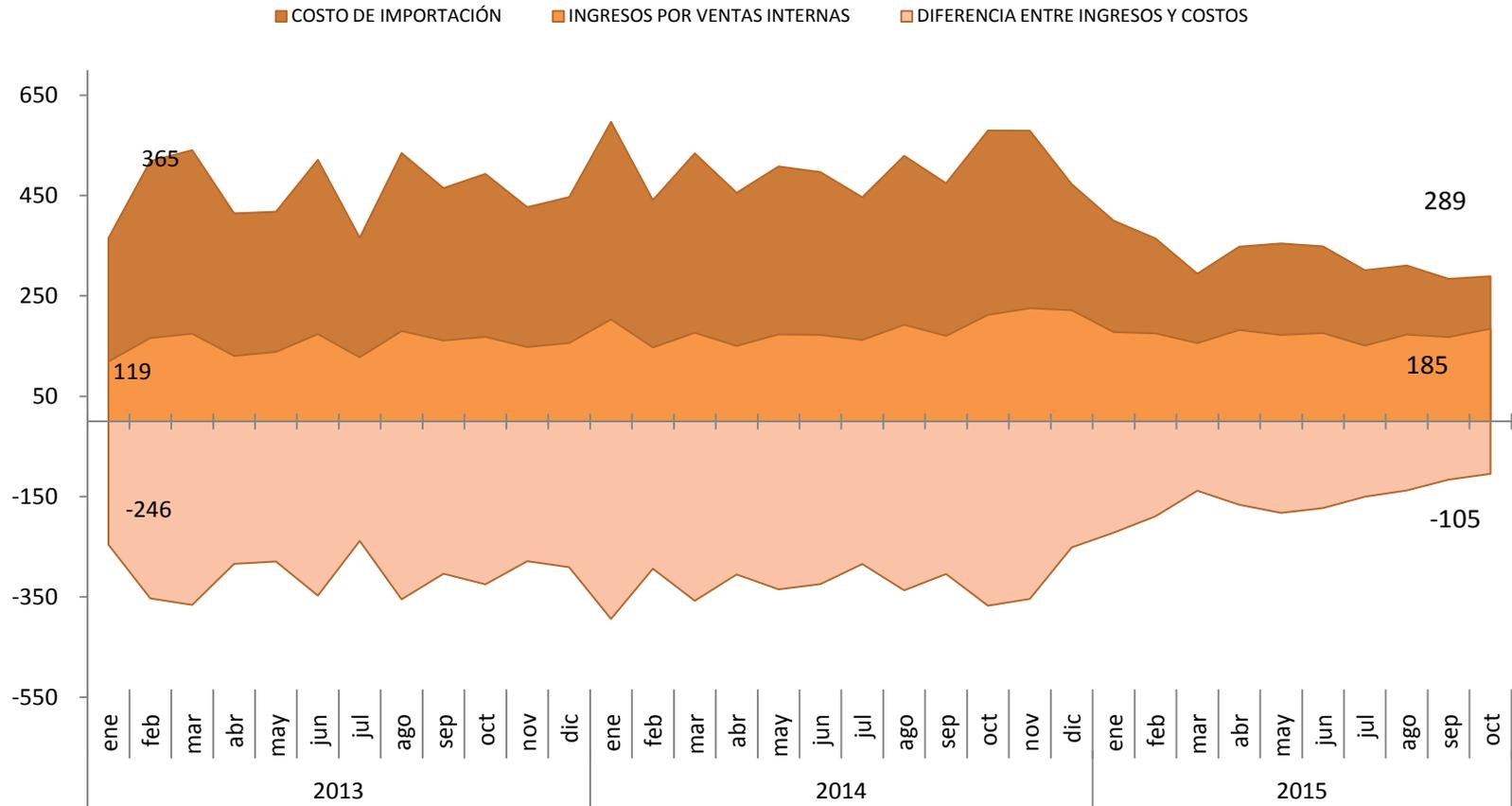
COMERCIALIZACIÓN INTERNA DE DERIVADOS IMPORTADOS	2013	2014	2015
DIFERENCIA INGRESOS Y EGRESOS (miles de dólares)	-3,096,836	-3,294,069	-1,579,454
Costos Totales Importaciones (miles de dólares)	4,637,064	5,051,298	3,295,291
Ingresos Totales Ventas Internas (miles de dólares)	1,540,228	1,757,229	1,715,837
Nafta Alto Octano			
Diferencia Ingreso y Costo (miles de dólares)	-1,097,735	-1,174,635	-570,954
Volumen Importado (miles de barriles)	13,449	15,869	16,357
Precio Importación (dólares por barril)	135	126	86
Costo Importación (miles de dólares)	1,810,524	1,999,826	1,414,761
Precio Venta Interna (dólares por barril)	53	52	52
Ingreso Venta Interna (miles de dólares)	712,788	825,190	843,807
Diesel			
Diferencia Ingreso y Costo (miles de dólares)	-1,548,717	-1,657,537	-790,081
Volumen Importado (miles de barriles)	17,085	19,831	19,496
Precio Importación (dólares por barril)	132	124	79
Costo Importación (miles de dólares)	2,260,372	2,462,332	1,537,025
Precio Venta Interna (dólares por barril)	42	41	38
Ingreso Venta Interna (miles de dólares)	711,655	804,796	746,944
Gas Licuado de Petróleo			
Diferencia Ingreso y Costo (miles de dólares)	-450,385	-461,897	-218,419
Volumen Importado (miles de barriles)	8,303	8,587	9,381
Precio Importación (dólares por barril)	68	69	37
Costo Importación (miles de dólares)	566,169	589,141	343,505
Precio Venta Interna (dólares por barril)	14	15	13
Ingreso Venta Interna (miles de dólares)	115,784	127,243	125,086

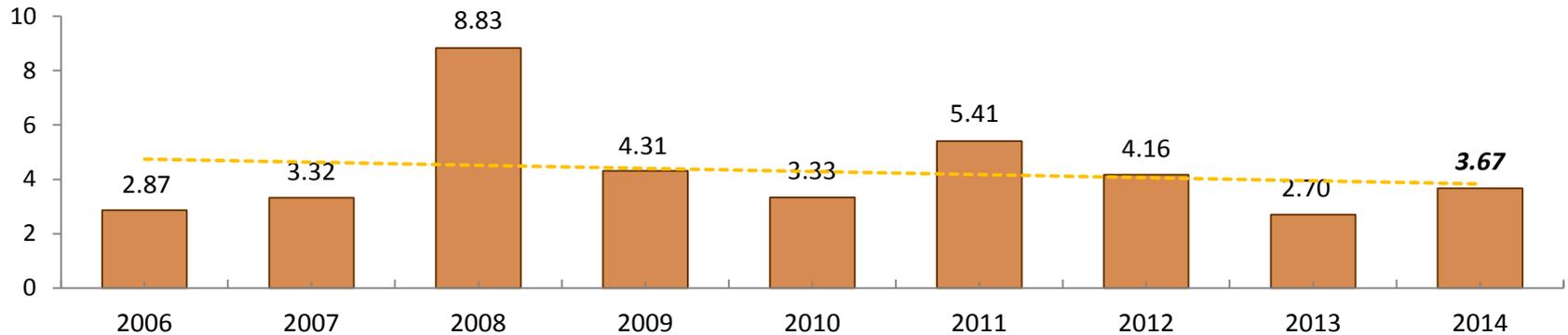




**DIFERENCIA ENTRE INGRESOS Y EGRESOS POR COMERCIALIZACIÓN
INTERNA DE DERIVADOS IMPORTADOS**

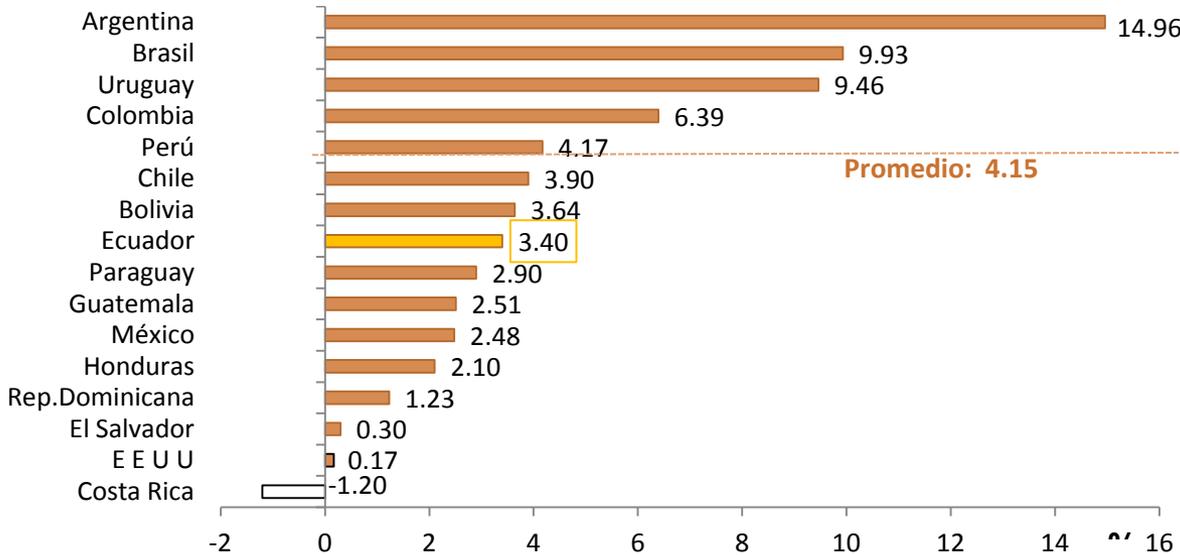
*Enero-octubre: 2013 –2015
millones de dólares*





INFLACIÓN INTERNACIONAL

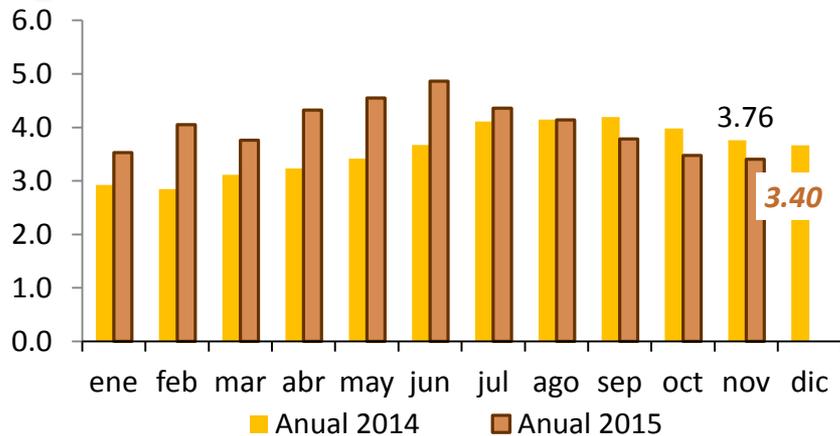
(Porcentajes, noviembre 2015)



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

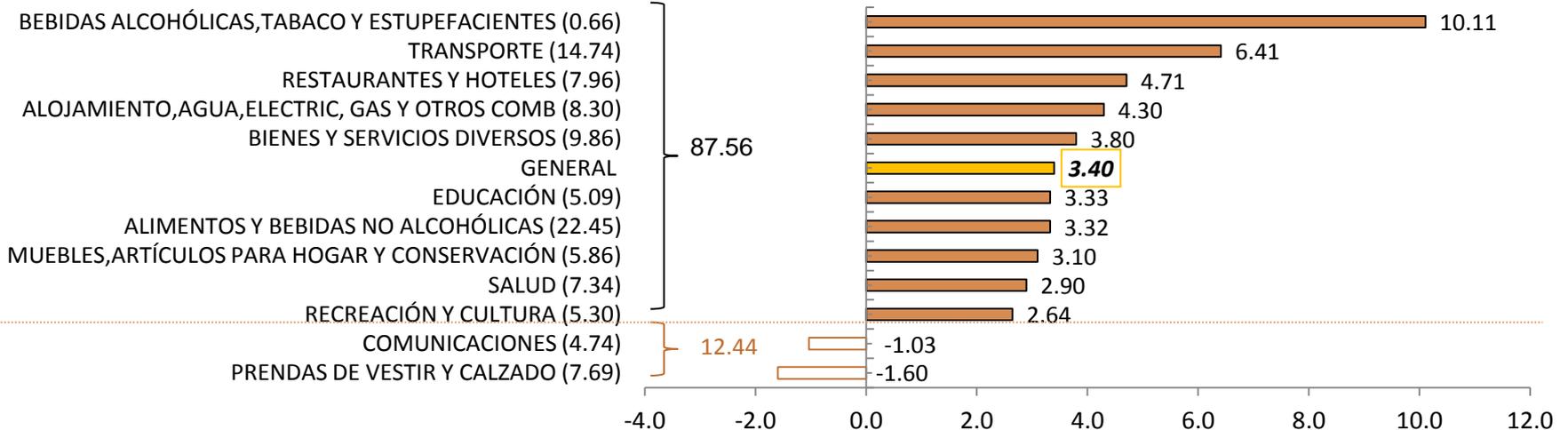
* La información de Estados Unidos, República Dominicana, México y Brasil corresponde a octubre de 2015; la de Argentina a junio 2015.

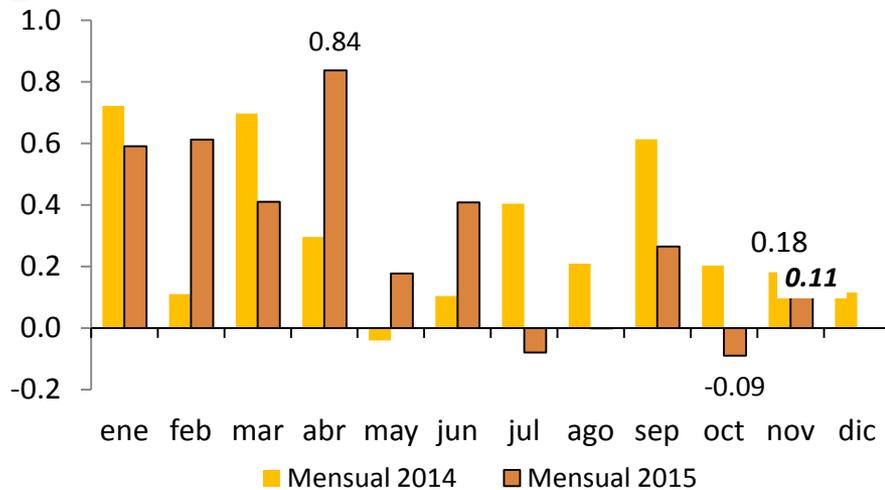




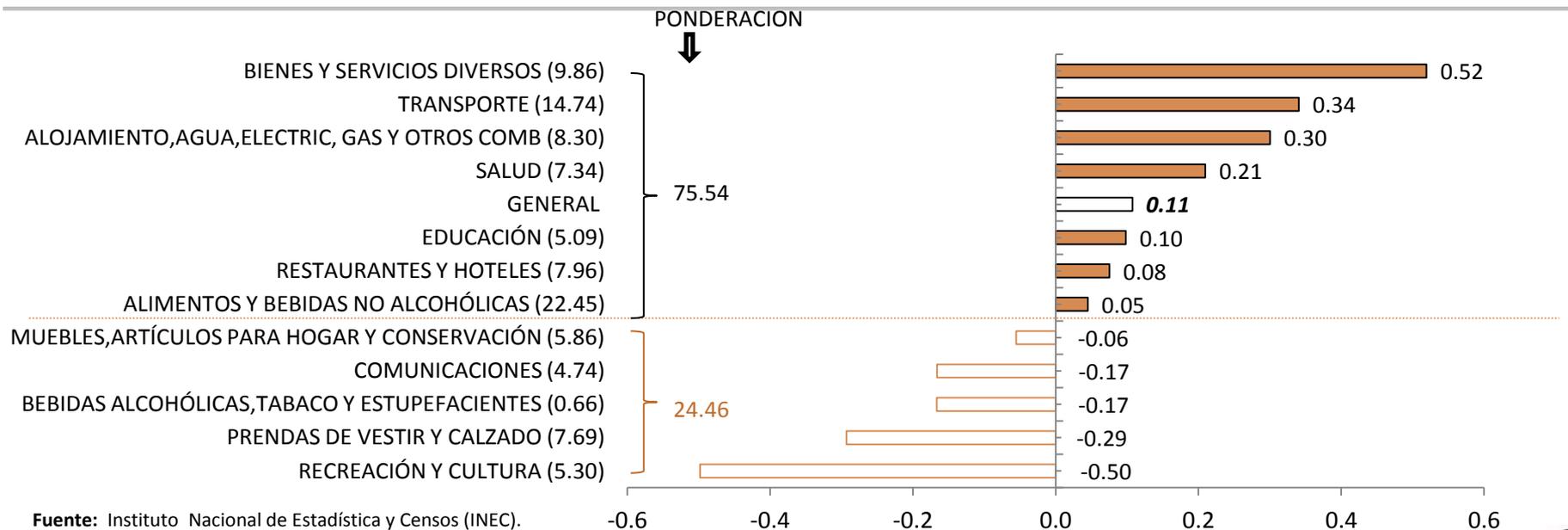
La inflación anual de noviembre de 2015 se ubicó en 3.40%, inferior al de igual mes de 2014 (3.76%). Por divisiones de consumo, 5 agrupaciones que en conjunto ponderaron el 87.56% se ubicaron por sobre el promedio general destacando el mayor porcentaje en *Bebidas Alcohólicas, tabaco y estupefacientes*; por otro lado, en las *Comunicaciones* y en *Prendas de Vestir y Calzado* se registró deflación (gráfico inferior).

PONDERACION





En noviembre de 2015, la inflación mensual fue de 0.11%, porcentaje inferior al de igual mes de 2014 (0.18%). En el resultado de noviembre, 7 divisiones de consumo cuya ponderación sumó 75.54% se registró resultados de inflación positivos, siendo el mayor el de la división de *Bienes y servicios diversos*, en tanto que las restantes 5 divisiones cuya ponderación agregada sumó 24.46%, se registró resultados negativos (gráfico inferior).

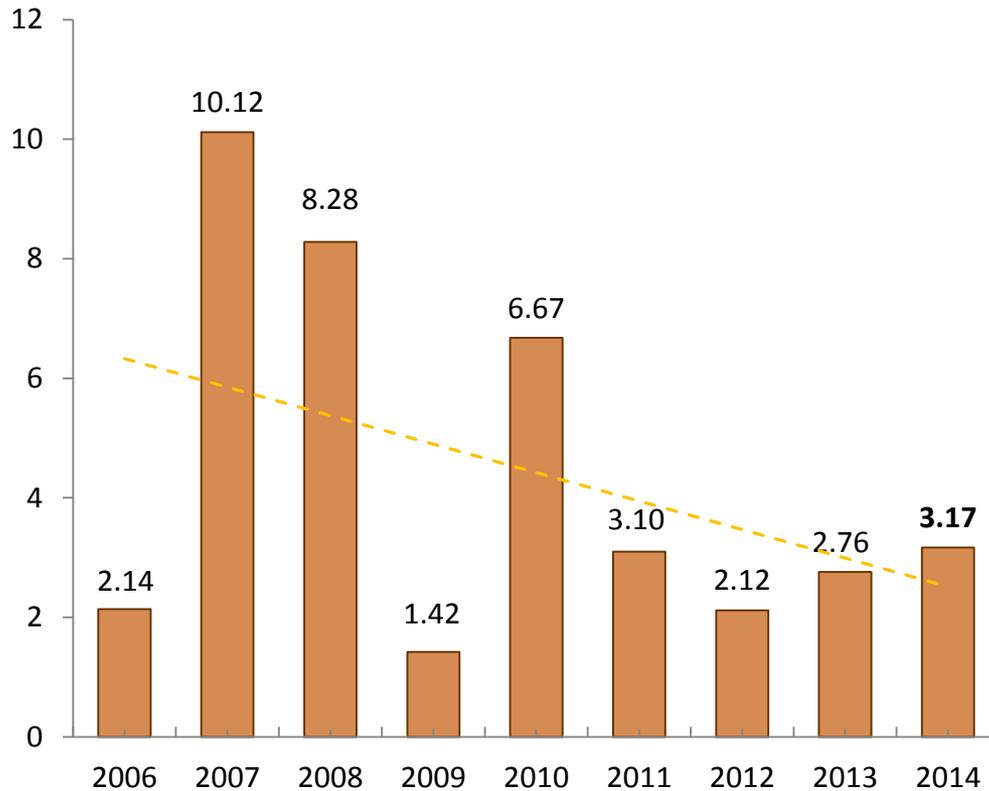


Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC).





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

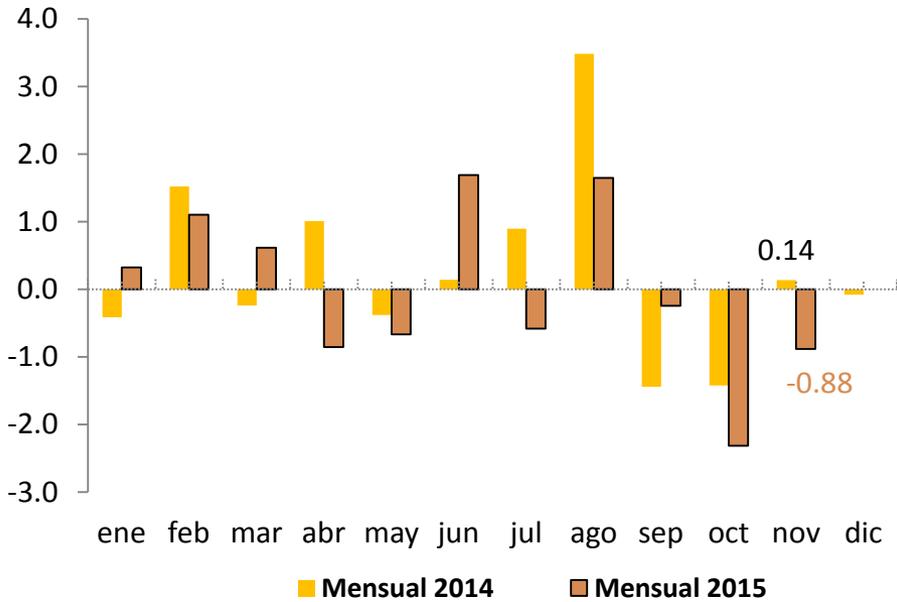


A partir del año 2007 el índice de precios al productor nacional (IPP) muestra una tendencia a la baja. Los años 2007 y 2008 son los años de mayor variación. El comportamiento general de la inflación depende de ciertos productos de las secciones de *Alimenticios, Bebidas, Tabaco y Textiles* y de la sección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





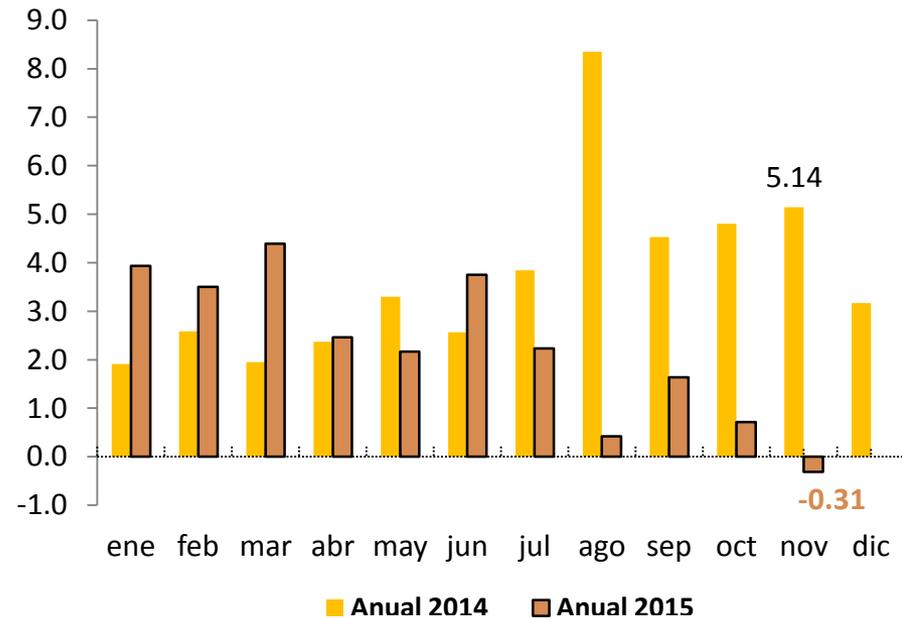
VARIACIÓN MENSUAL DEL IPP NACIONAL (Porcentajes)



En noviembre de 2015 por tercer mes consecutivo la *variación mensual* del IPP fue negativa (-0.88%). En el mes de análisis, todas las secciones fueron negativas, siendo la de mayor variación negativa la de *Minerales, Electricidad, Gas y Agua* (-9.61%).

En noviembre de 2015, la *variación anual del IPP* fue negativa y se ubicó en -0.31%, porcentaje inferior al de igual mes del año 2014 (5.14%). En el mes de análisis, la mayor variación se registró en la sección de *Minerales, Electricidad, Gas y Agua* (-10.06%).

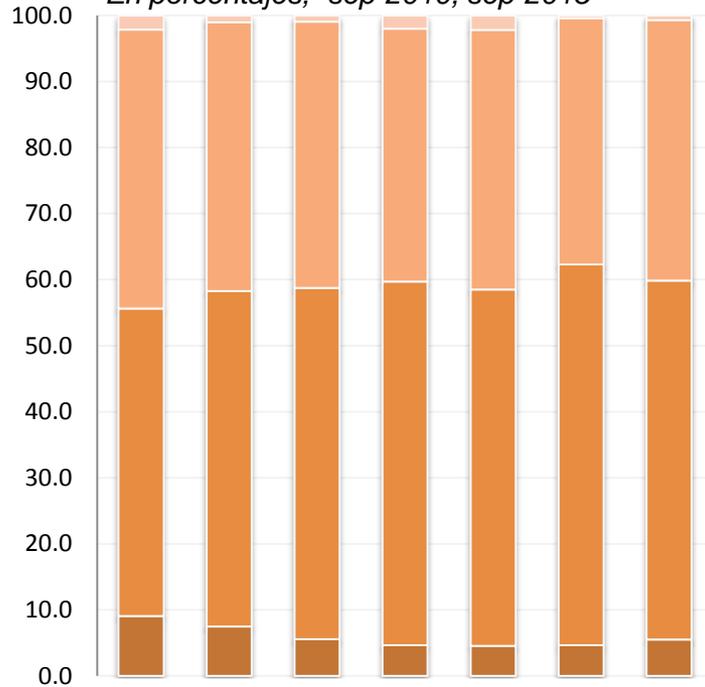
VARIACIÓN ANUAL DEL IPP NACIONAL (Porcentajes)





DISTRIBUCIÓN DE LA POBLACIÓN ECONÓMICAMENTE ACTIVA URBANA (PEA)

En porcentajes, -sep-2010, sep-2015



	sep-09	sep-10	sep-11	sep-12	sep-13	sep-14	sep-15
Empleo no clasificado	2.1	1.0	0.9	2.0	2.2	0.4	0.7
Empleo Inadecuado	42.2	40.7	40.3	38.3	39.3	37.3	39.4
Empleo Adecuado	46.6	50.8	53.2	55.1	54.0	57.6	54.4
Desempleo	9.1	7.5	5.5	4.6	4.6	4.7	5.5

EL DESEMPLEO NO HA AUMENTADO RESPECTO DE SEPTIEMBRE DE 2009; Y LA AGRICULTURA, CAZA Y SILVICULTURA EXPLICA MÁS DEL 25% DE EMPLEO

ESTRUCTURA DE LA OCUPACIÓN POR RAMA DE ACTIVIDAD

En porcentajes, sep-2014, sep-2015

RAMAS DE ACTIVIDAD	Sep. 2014	Sep. 2015
	Área Urbana	
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura y pesca	25.9	25.1
Comercio	18.6	18.8
Manufactura (incluida refinación de petróleo)	10.8	11.0
Construcción	7.4	7.6
Enseñanza y Servicios sociales y de salud	7.4	7.2
Transporte	5.4	5.9
Alojamiento y servicios de comida	5.8	5.7
Administración pública, defensa; planes de seguridad social obligatoria	4.2	4.7
Actividades profesionales, técnicas y administrativas	4.4	4.2
Otros Servicios	3.8	3.9
Servicio doméstico	2.6	2.5
Correo y Comunicaciones	0.7	1.1
Actividades de servicios financieros	0.7	1.0
Petróleo y minas	0.7	0.6
Suministro de electricidad y agua	0.7	0.6

(*) Corresponde al área urbana del país.

Fuente: INEC. Elaboración: BCE.



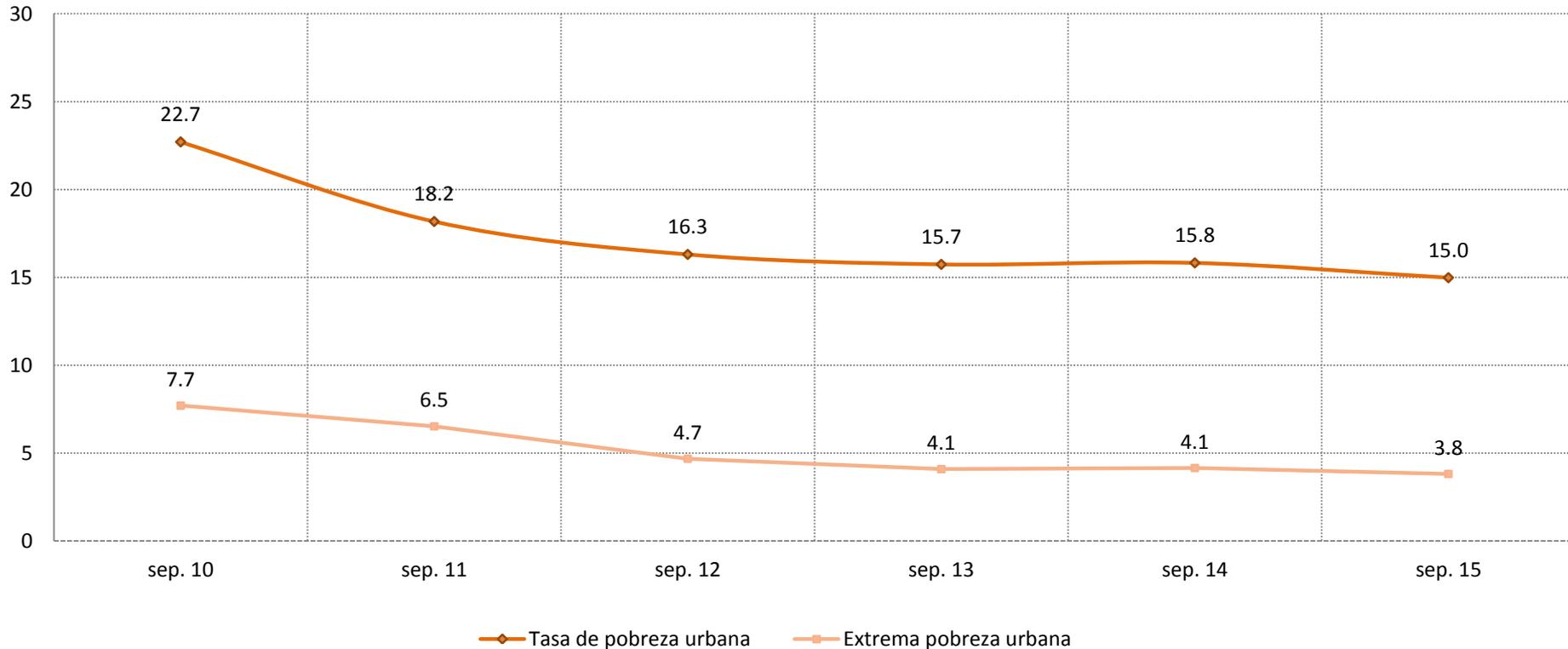
CLASIFICACIÓN DE LA POBLACIÓN URBANA		sep. 11	sep. 12	sep. 13	sep. 14	sep. 15
Población menor a 15 años		26.1	25.6	26.8	28.2	29.0
Población en Edad de Trabajar (PET)		73.9	74.4	73.2	71.8	71.0
Población Económicamente Activa (PEA)		62.1	62.0	62.5	62.3	65.3
Empleo		94.5	95.4	95.4	95.3	94.5
No clasificado		0.9	2.0	2.2	0.4	0.7
Adecuado		53.2	55.1	54.0	57.6	54.4
Inadecuado		40.3	38.3	39.3	37.3	39.4
No remunerado		4.2	5.3	4.5	4.4	4.8
Otro empleo inadecuado		24.9	23.6	26.2	22.9	21.3
Subempleo		11.2	9.5	8.6	10.1	13.4
Por insuficiencia de tiempo de trabajo		9.0	8.3	7.4	8.5	11.2
Por insuficiencia de ingresos		2.2	1.1	1.3	1.6	2.2
Desempleo		5.5	4.6	4.6	4.7	5.5
Cesante		4.7	3.5	3.7	3.4	4.0
Nuevo		0.8	1.1	0.8	1.2	1.5
Abierto		4.8	4.1	4.0	3.9	4.8
Oculto		0.7	0.5	0.6	0.7	0.7
Población Económicamente Inactiva (PEI)		37.9	38.0	37.5	37.7	34.7





La *tasa de pobreza* a nivel urbano se ubicó en 15.0% en septiembre de 2015, esto representa 7 puntos porcentuales por debajo de la tasa registrada en septiembre de 2010. La *tasa de extrema pobreza* decreció de 7.7% en septiembre de 2010 a 3.8% en el mismo mes del 2015.

sep. 2010 – sep. 2015
(en porcentajes)

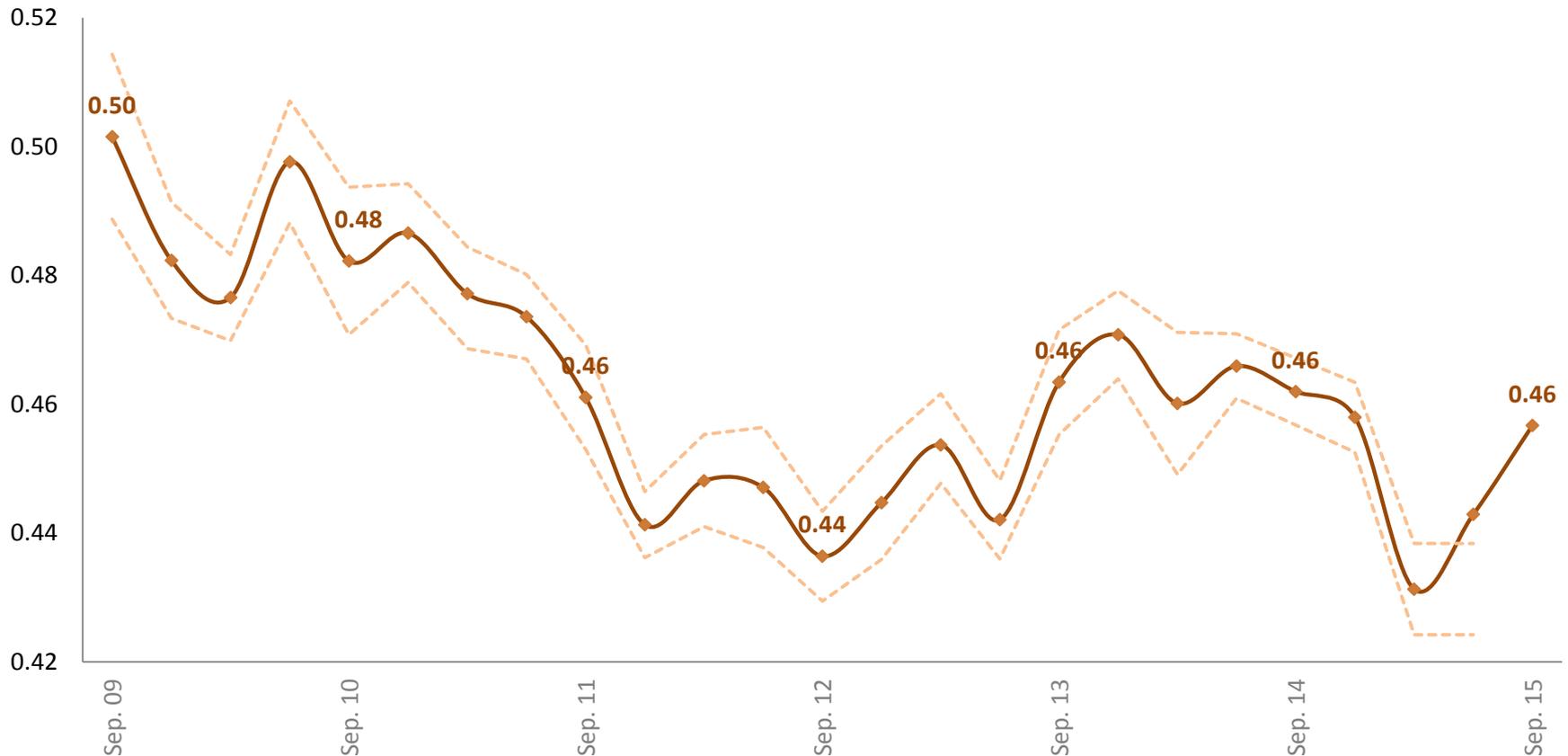


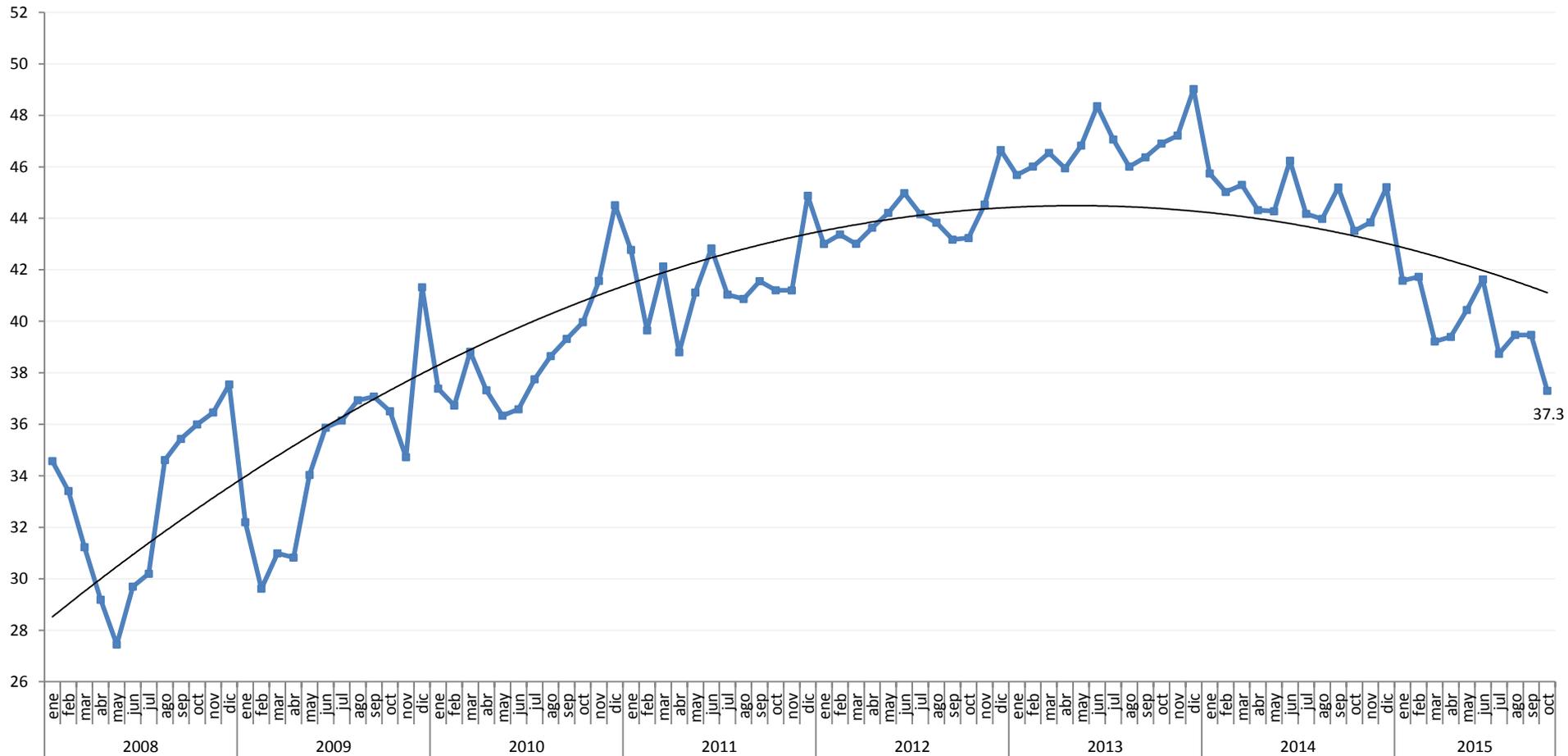


COEFICIENTE DE GINI URBANO

El *coeficiente de Gini* como medida de *desigualdad económica*, muestra que en septiembre de 2015 a nivel nacional, la *desigualdad* se mantuvo con respecto de septiembre de 2014, ubicándose dicho coeficiente en 0.46.

(sep. 2009 – sep. 2015)



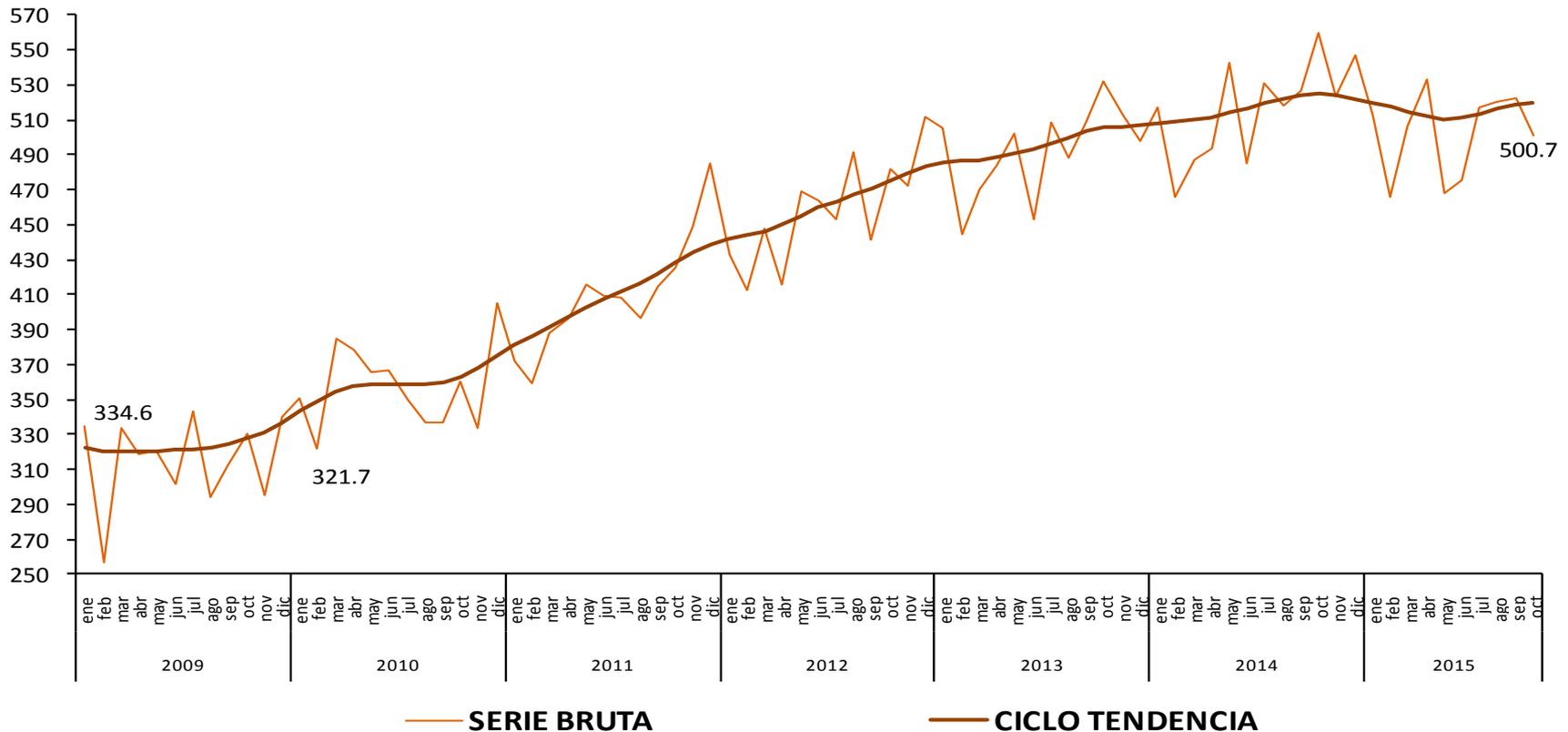


Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

El Índice de Confianza del Consumidor (ICC) a partir de 2014 muestra una tendencia decreciente, ubicándose en 37.3 puntos en octubre de 2015.

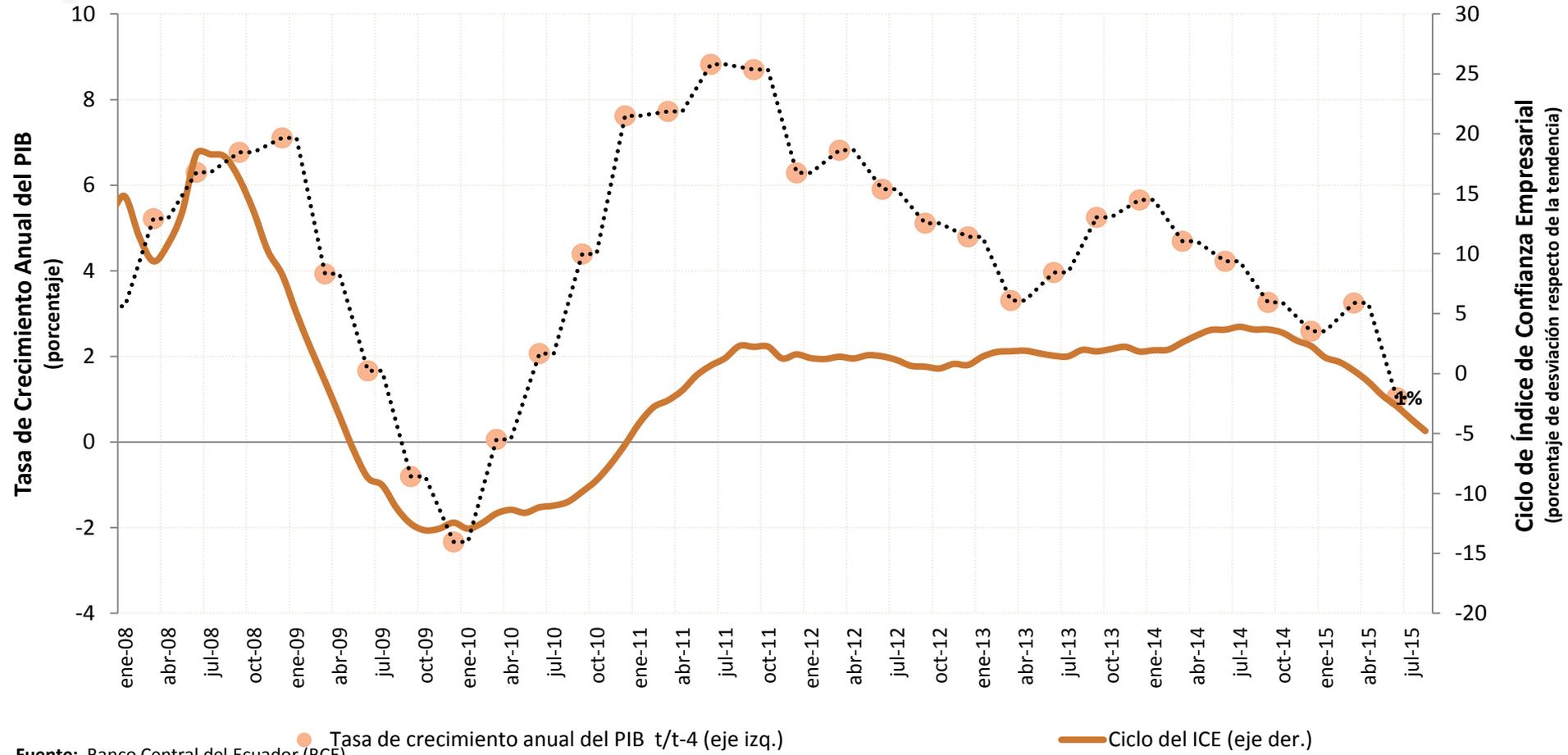


El Índice de la Actividad Económica Coyuntural (IDEAC) se construye en base a 12 indicadores que representan un 70% del total de la producción real del país. Este índice muestra un incremento sostenido en los años 2011 y 2012; en los años 2013 y 2014 frena su ritmo de crecimiento; pero en lo que va de 2015 registra una clara desaceleración, aun cuando en los últimos tres meses el IDEAC corregido (CT) experimenta cierta recuperación, alcanzando en octubre un nivel de 500.7 puntos.





CICLO DEL ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL Y TASA DE CRECIMIENTO INTER-ANUAL DEL PIB 2008- 2015 (octubre)



● Tasa de crecimiento anual del PIB t/t-4 (eje izq.) — Ciclo del ICE (eje der.)

Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE)

En octubre de 2015, el Ciclo del Índice de Confianza Empresarial (ICE) se ubicó 6.4% por debajo de su tendencia de crecimiento, mientras que la tasa de variación anual del PIB, en el segundo trimestre de 2015 fue de 1.0%.

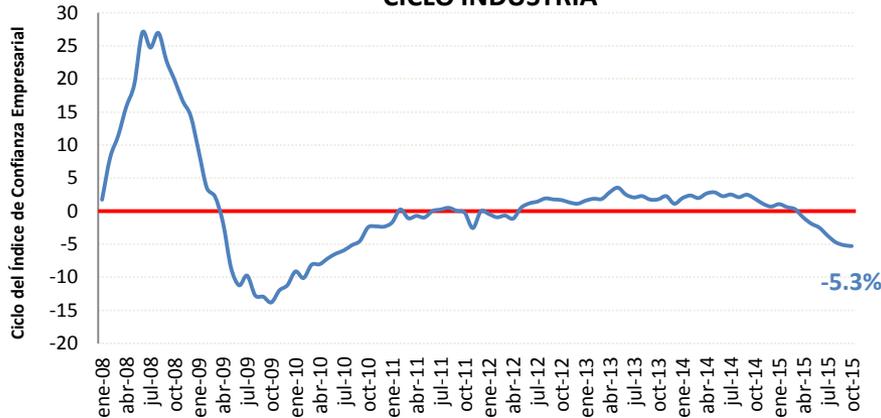


CICLO DEL ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL POR SECTORES

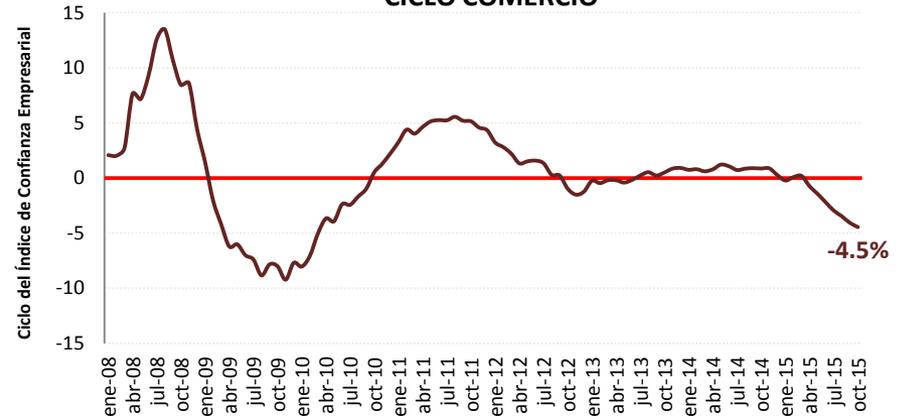
2008- 2015 (octubre)

(porcentajes de desviación respecto de la tendencia)

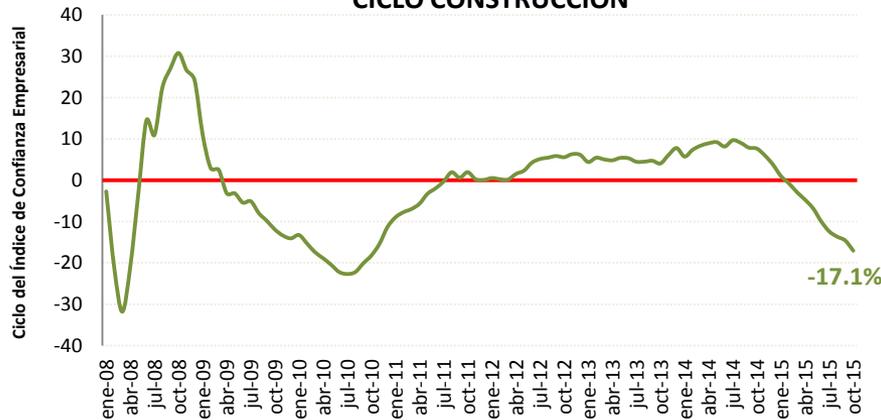
CICLO INDUSTRIA



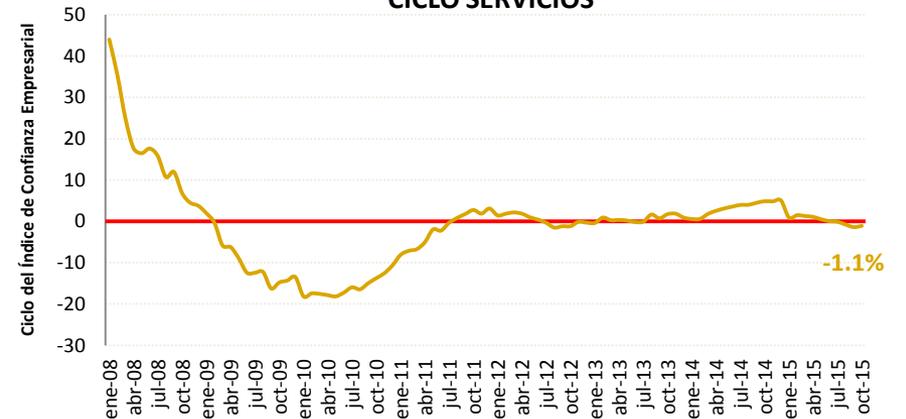
CICLO COMERCIO



CICLO CONSTRUCCIÓN



CICLO SERVICIOS





BCE

Banco Central del Ecuador

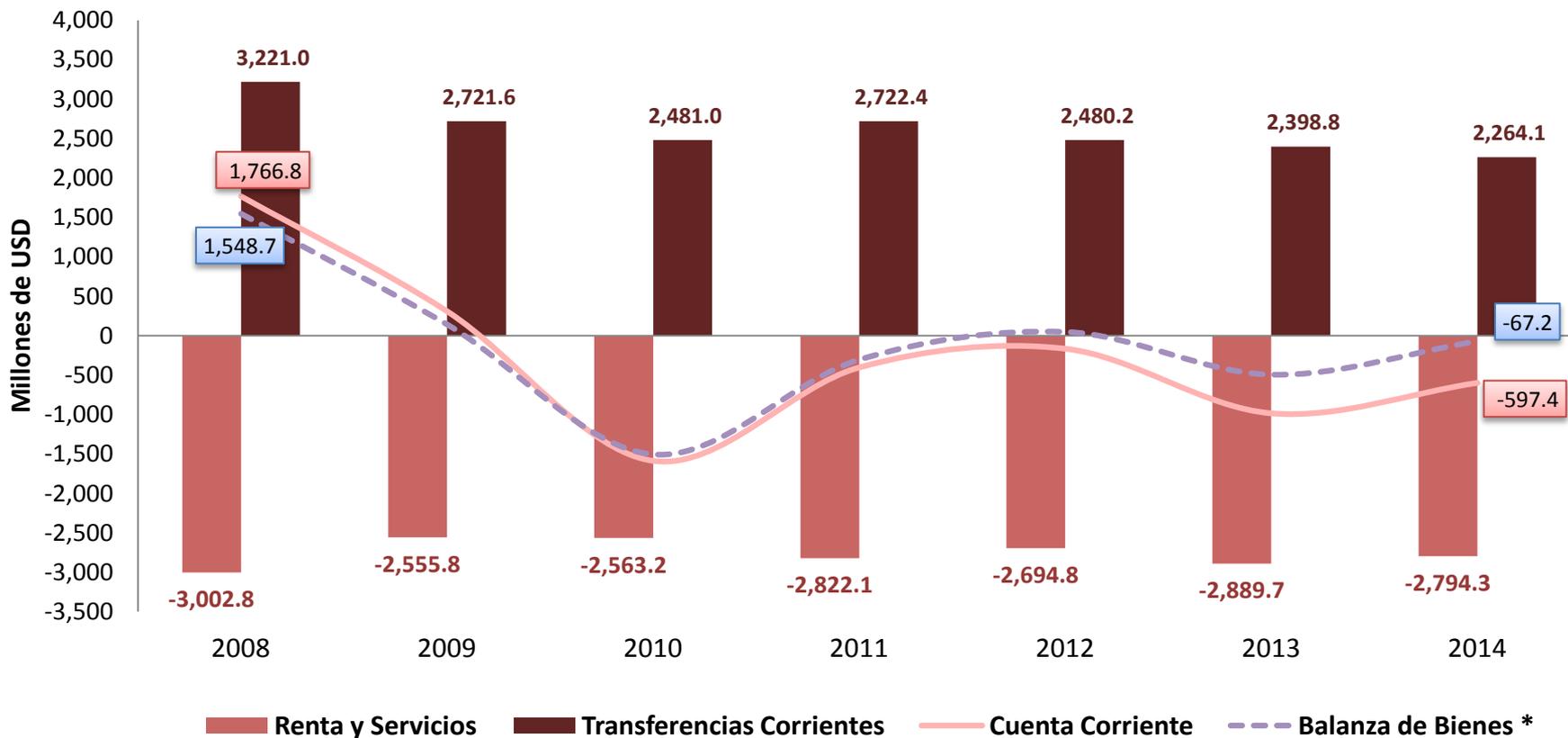


SECTOR EXTERNO



CUENTA CORRIENTE Y SUS COMPONENTES, 2008-2014

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

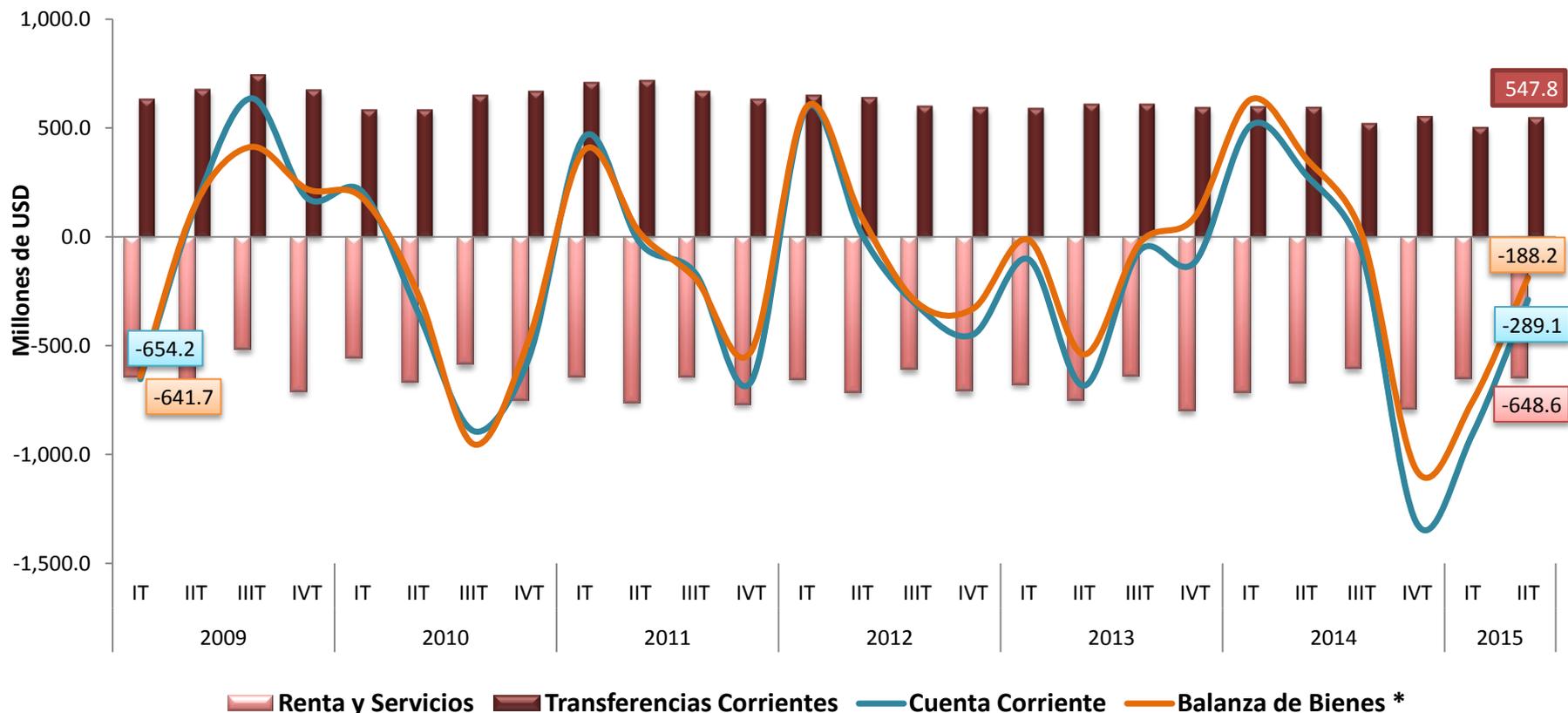


* La Balanza de Bienes incluye la Balanza Comercial, el comercio no registrado, la reparación de bienes y bienes adquiridos en puerto.





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



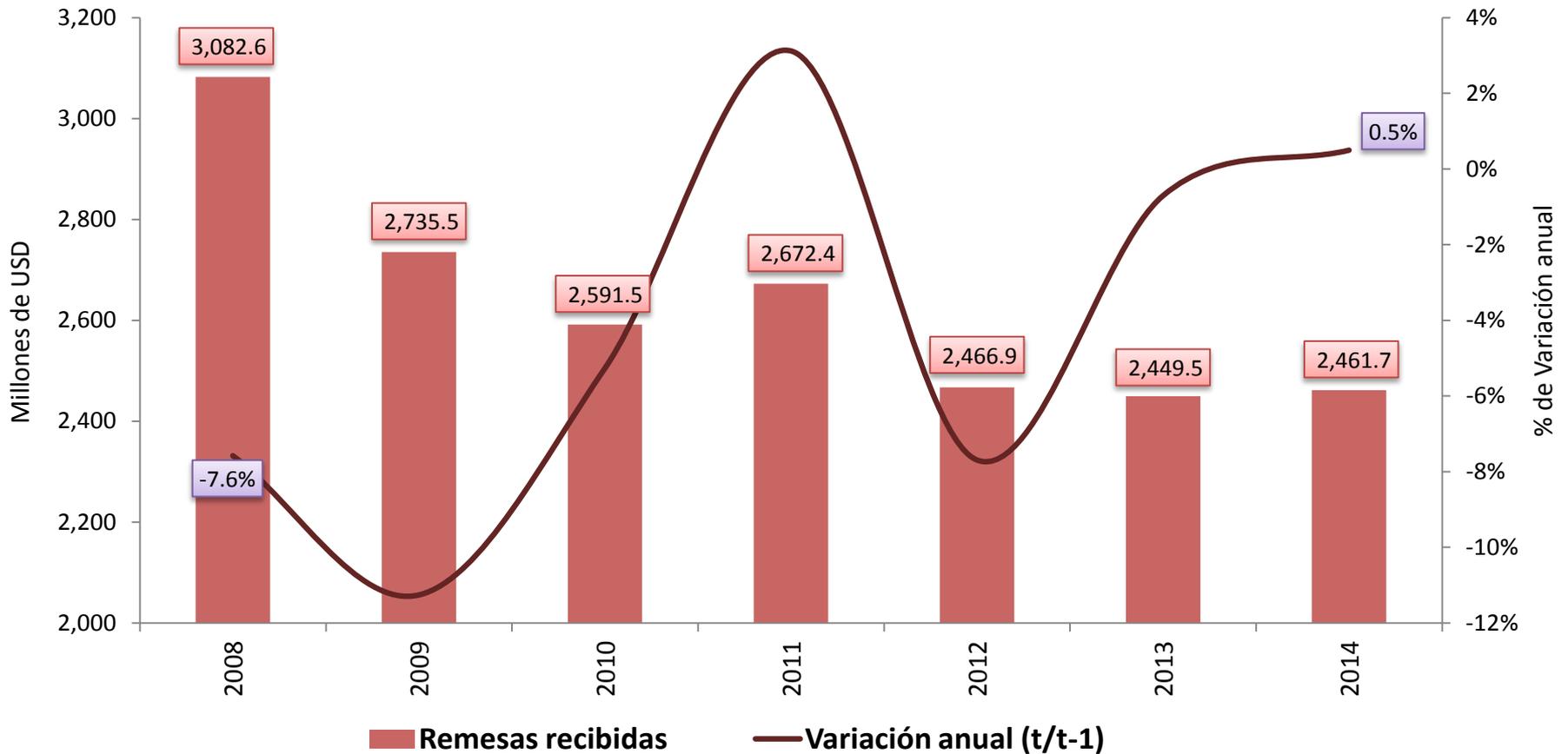
* La Balanza de Bienes incluye la Balanza Comercial, el comercio no registrado, la reparación de bienes y bienes adquiridos en puerto.





COMPORTAMIENTO DE LAS REMESAS DE TRABAJADORES RECIBIDAS, 2008-2014

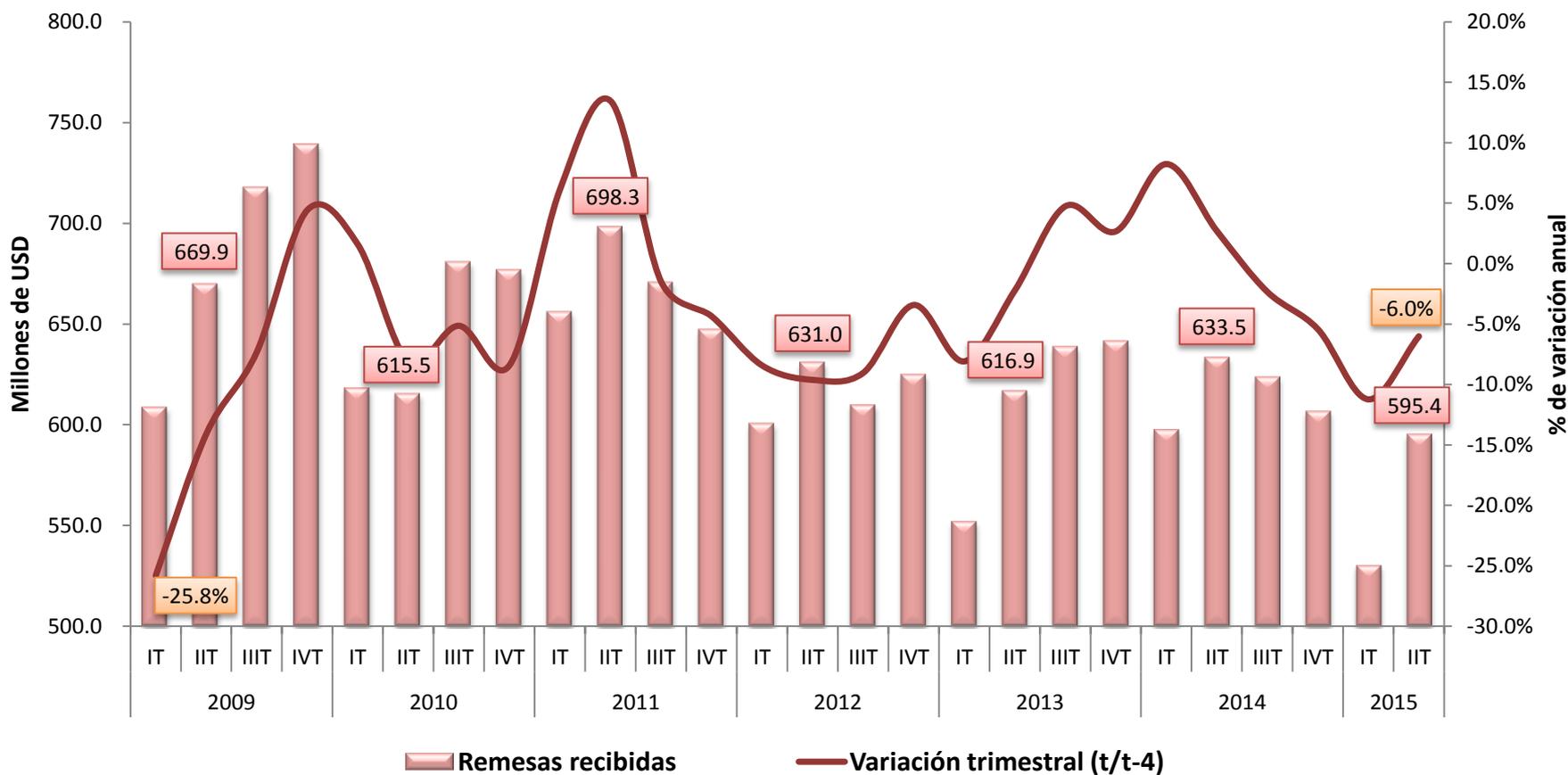
Las remesas de trabajadores recibidas durante el año de 2014 ascendieron a USD 2,461.7 millones, 0.5 % mayor al valor contabilizado en el año 2013 (USD 2,449.5 millones). La recuperación marginal del flujo de remesas recibidas en 2014 se atribuye al mejor desempeño de la economía de los Estados Unidos,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





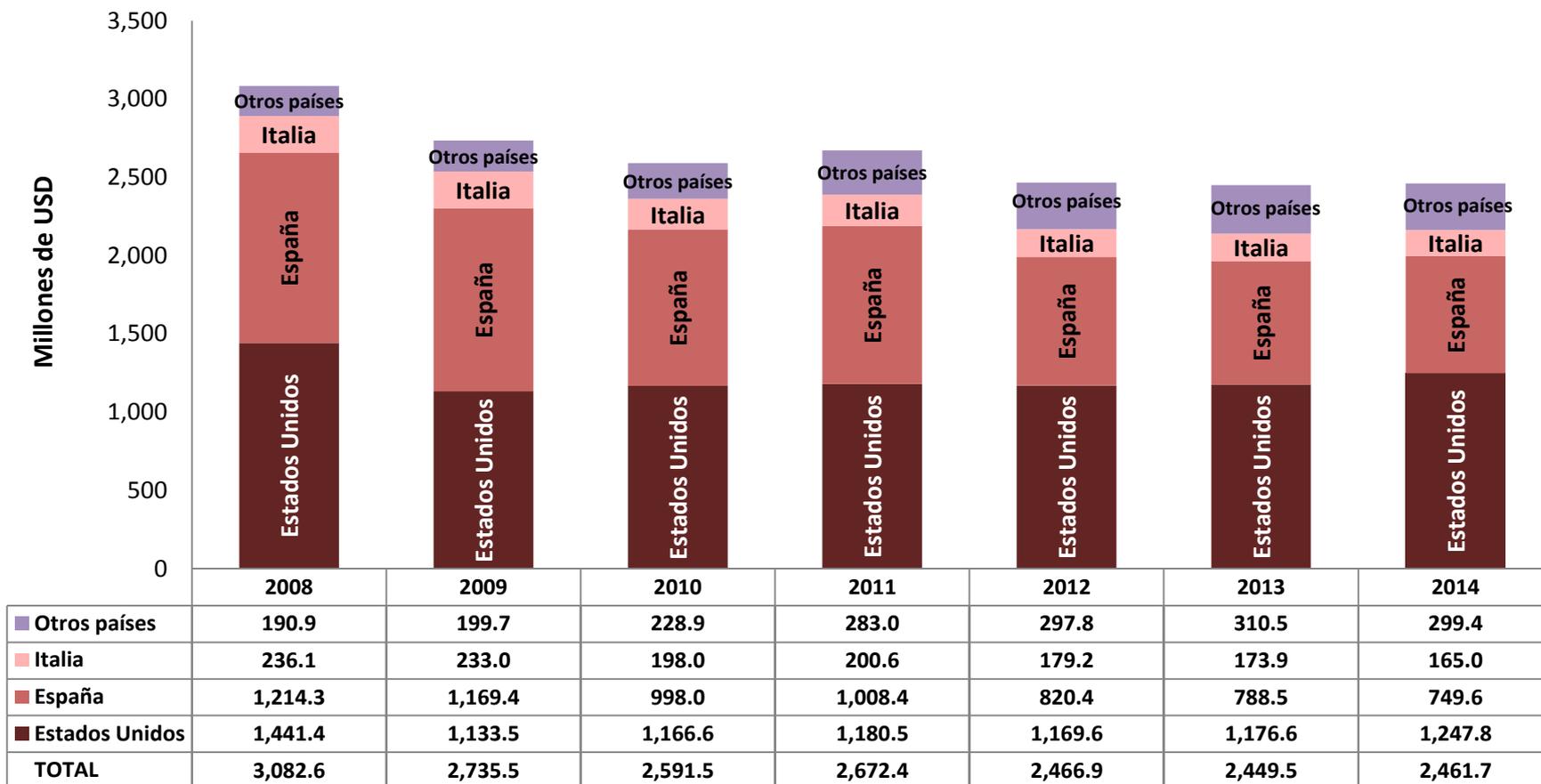
COMPORTAMIENTO DE LAS REMESAS DE TRABAJADORES RECIBIDAS, 2009.I-2015.II

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



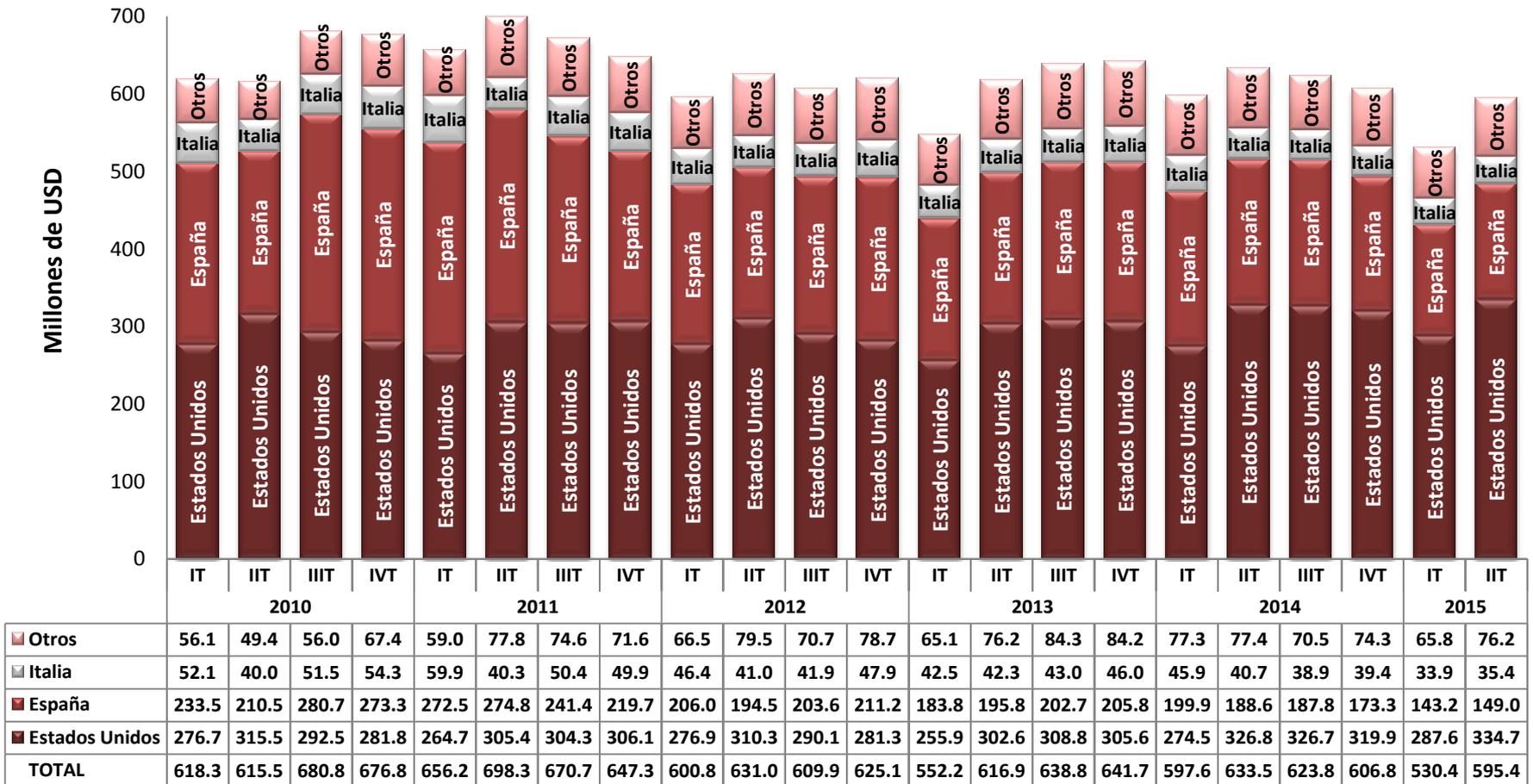


En el año 2014, las remesas de trabajadores provenientes de Estados Unidos, España e Italia, representaron el 51%, 30% y 7%, respectivamente; mientras que el resto del mundo el 12 % restante. En el 2008, el flujo de remesas enviado de los Estados Unidos representó el 47%, España el 39%, Italia el 8%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



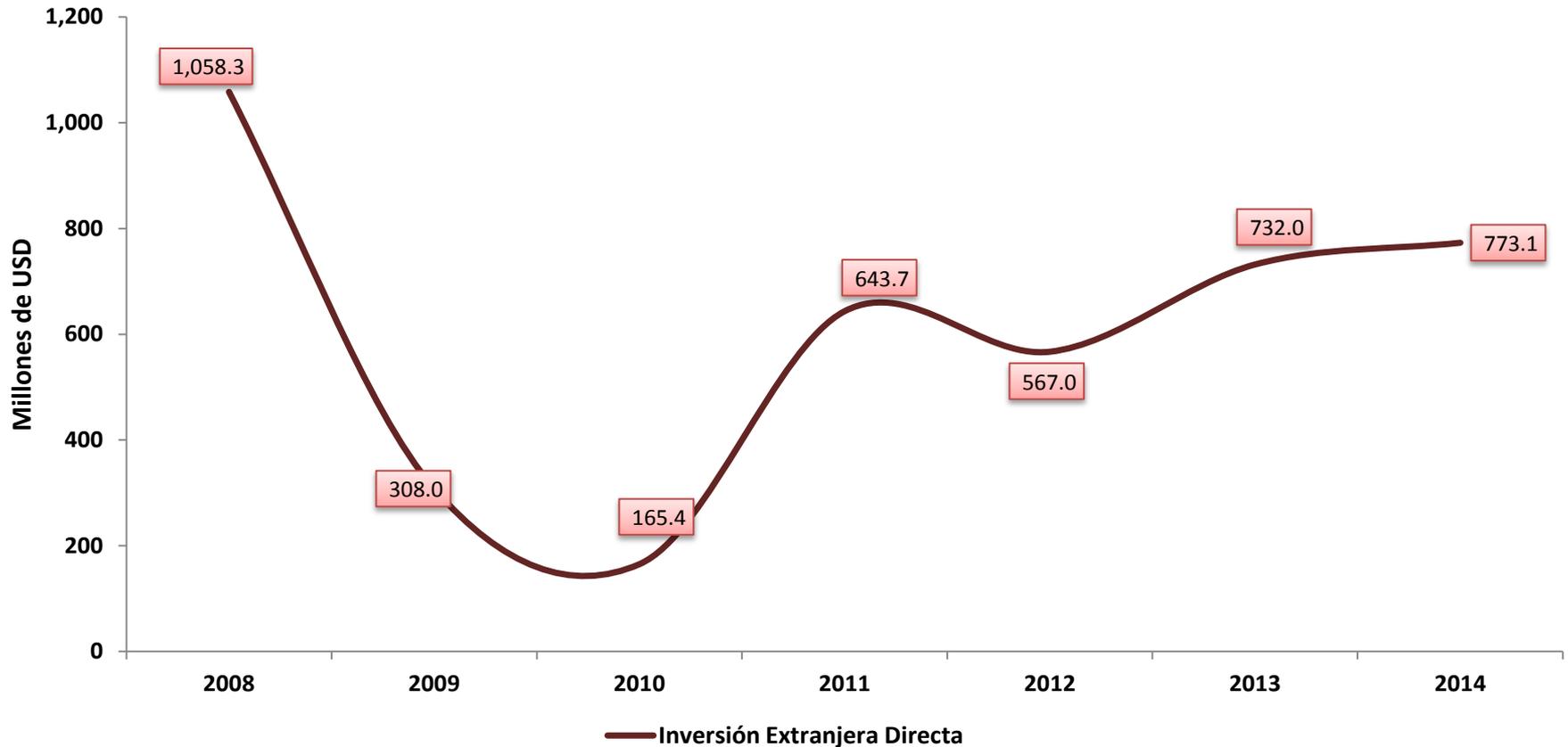


En el segundo trimestre de 2015, las remesas de trabajadores provenientes de Estados Unidos, España e Italia representaron el 56 %, 25 % y 6 %, respectivamente; mientras que el resto del mundo se recibió el 13%, entre los que se destacan países como: México, Alemania, Chile, Reino Unido, Perú y Suiza.





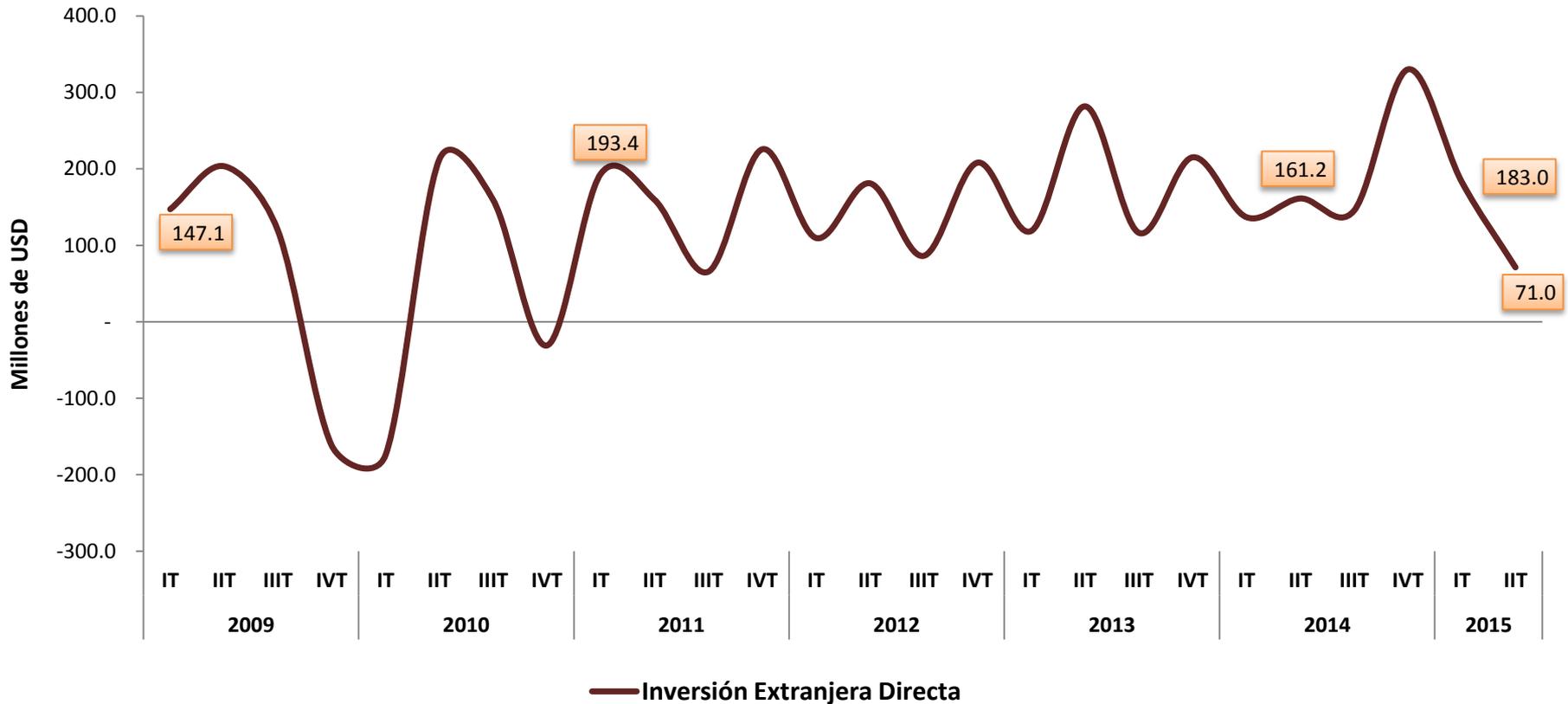
Los flujos de Inversión Extranjera Directa en el período 2008 – 2014 muestran un comportamiento irregular, sin embargo, a partir del año 2011 este agregado presenta cierta estabilidad (USD 643.7 millones), después de haber registrado en 2010 un flujo de USD 165.4 millones. La IED para el año 2014 ascendió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





INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA, 2009.I – 2015.II

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



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

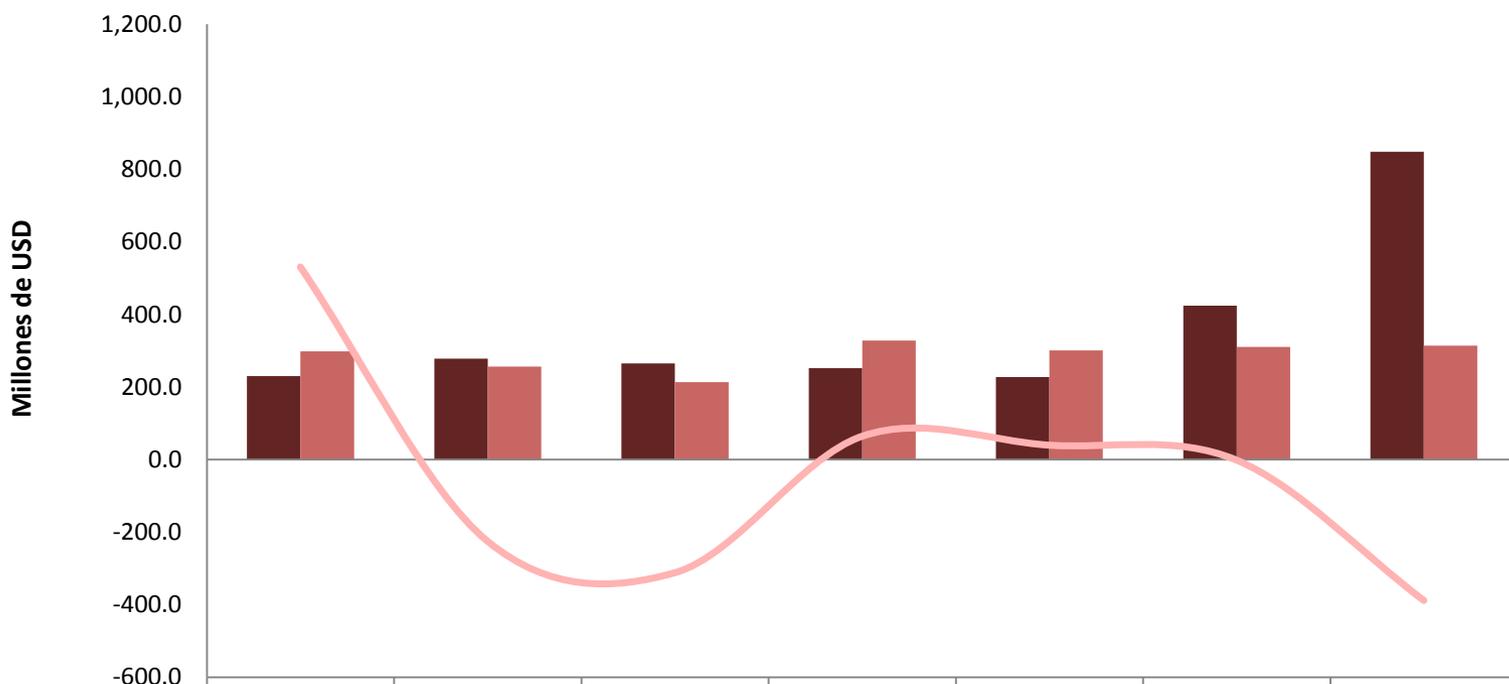
Fuente: BCE.





IED POR MODALIDAD DE INVERSIÓN, 2008-2014

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

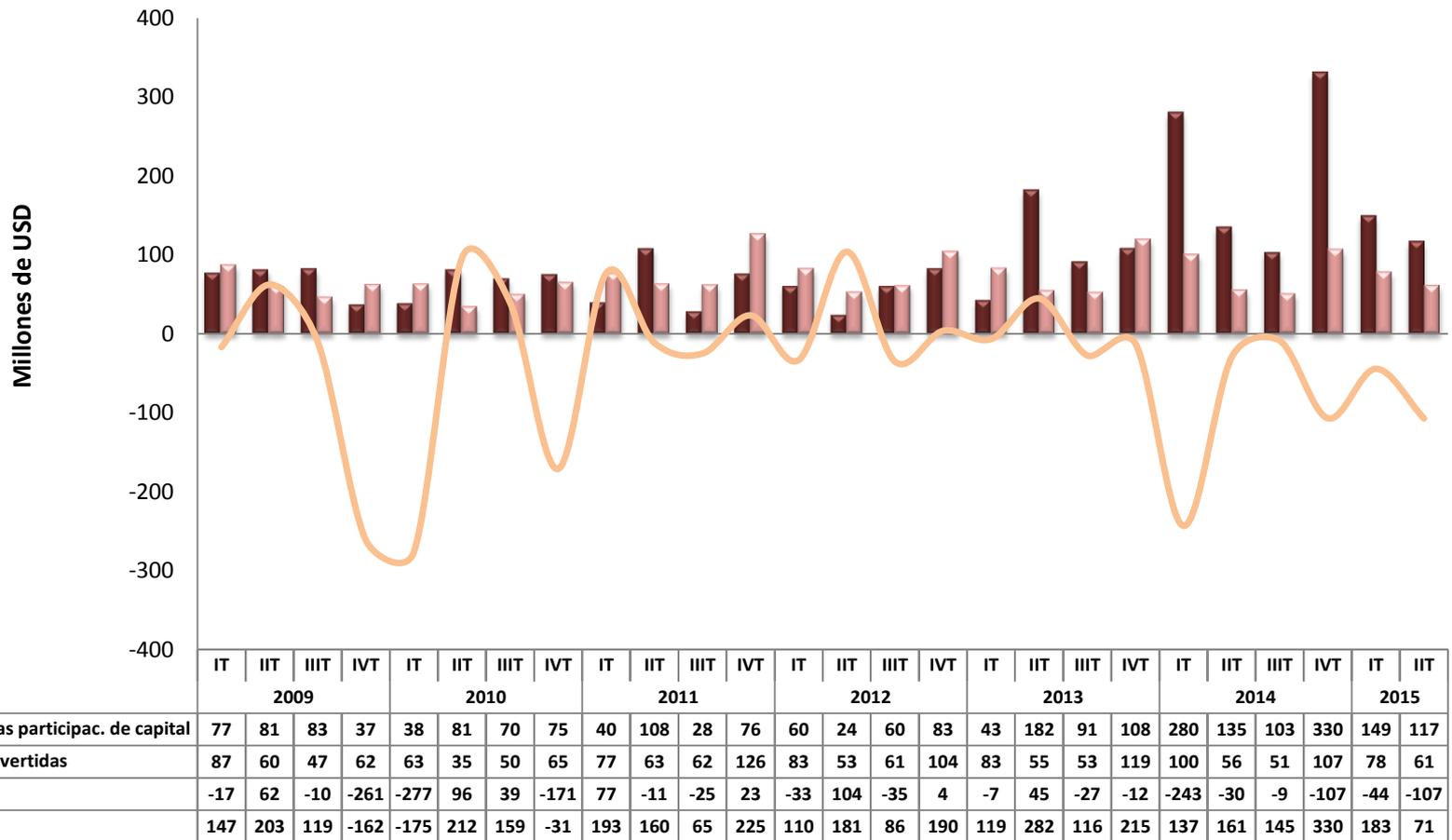


	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Acciones y otras participac. de capital	229.5	277.7	264.8	251.7	227.0	423.8	848.1
Utilidades reinvertidas	297.8	256.0	212.9	328.0	300.6	310.0	313.8
Otro capital	531.0	-225.7	-312.4	64.0	39.4	-1.8	-388.9
TOTAL IED	1,058	308	165	644	567	732	773



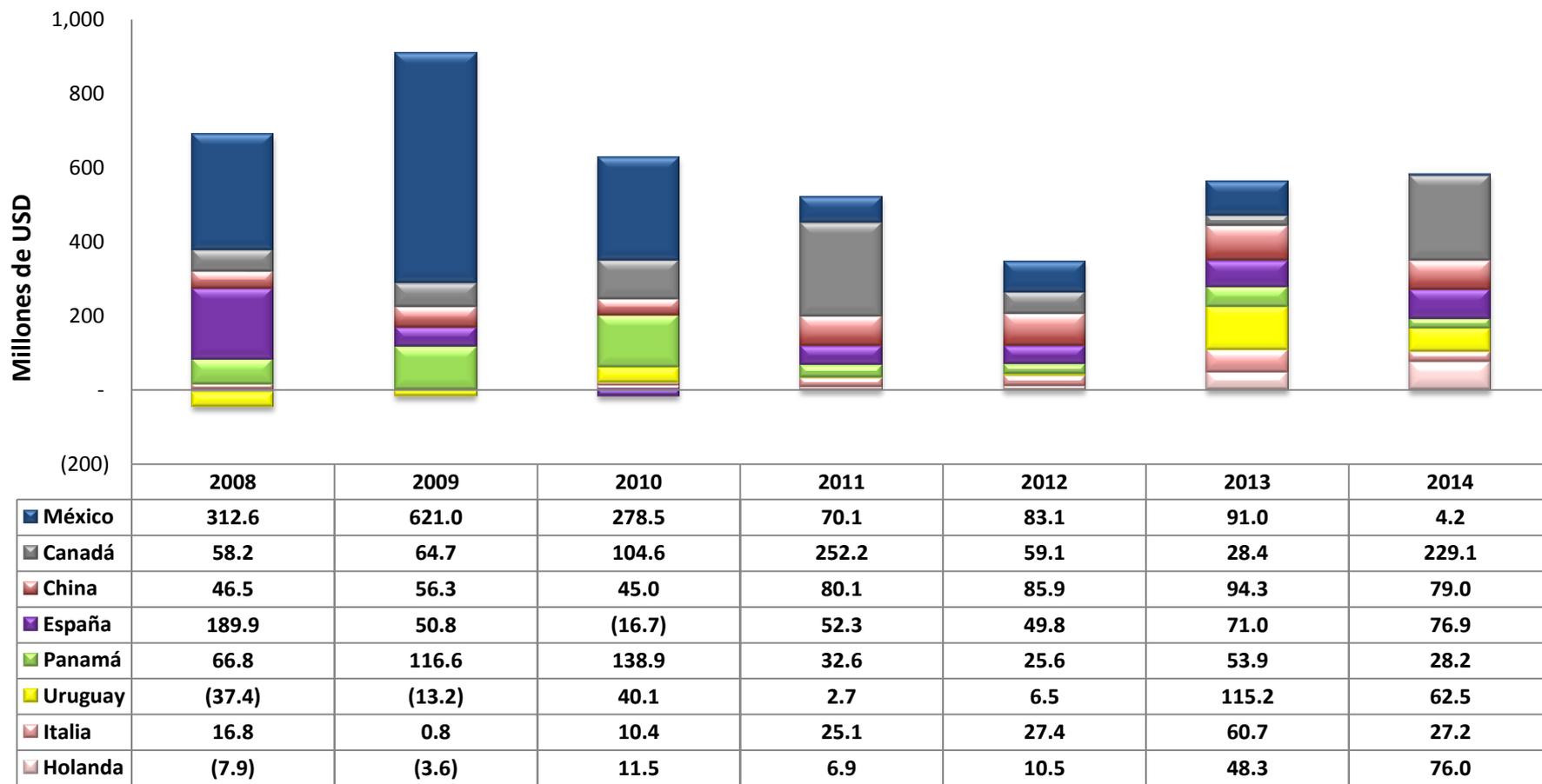


En el segundo trimestre de 2015, el flujo de IED ascendió a USD 71.0 millones, valor que fue distribuido en *Acciones y participaciones* (capital fresco) USD 116.9 millones, en *Utilidades reinvertidas* USD 61.4 millones y en *Otro capital* USD -107.3 millones, que se refiere al flujo neto de capital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



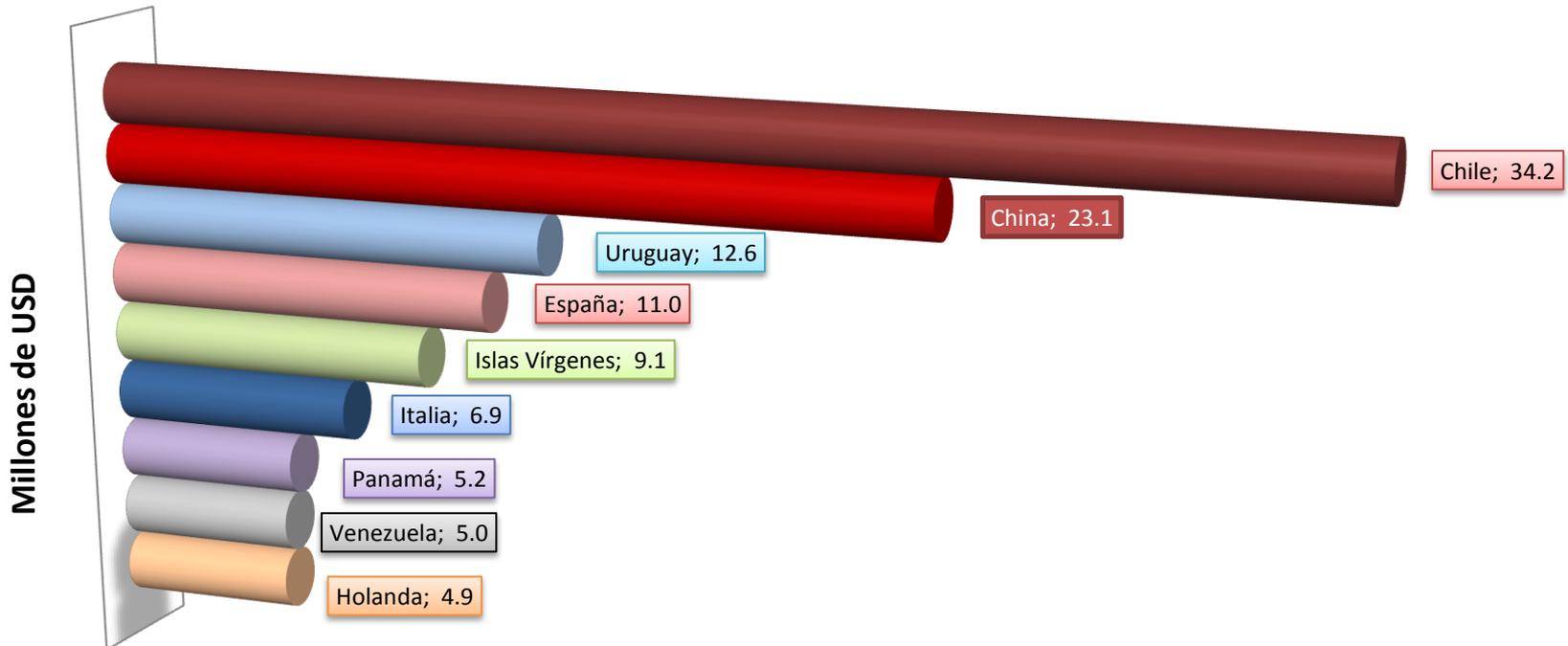


La IED por país de origen en la serie 2008 - 2014 muestra a México como la principal Nación que aporta en este agregado con USD 1,460.6 millones, asimismo, Canadá con USD 796.3 millones, China con USD 487.1 millones, España con USD 474.0 millones, Panamá con USD 462.6 millones, Uruguay con USD 176.5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



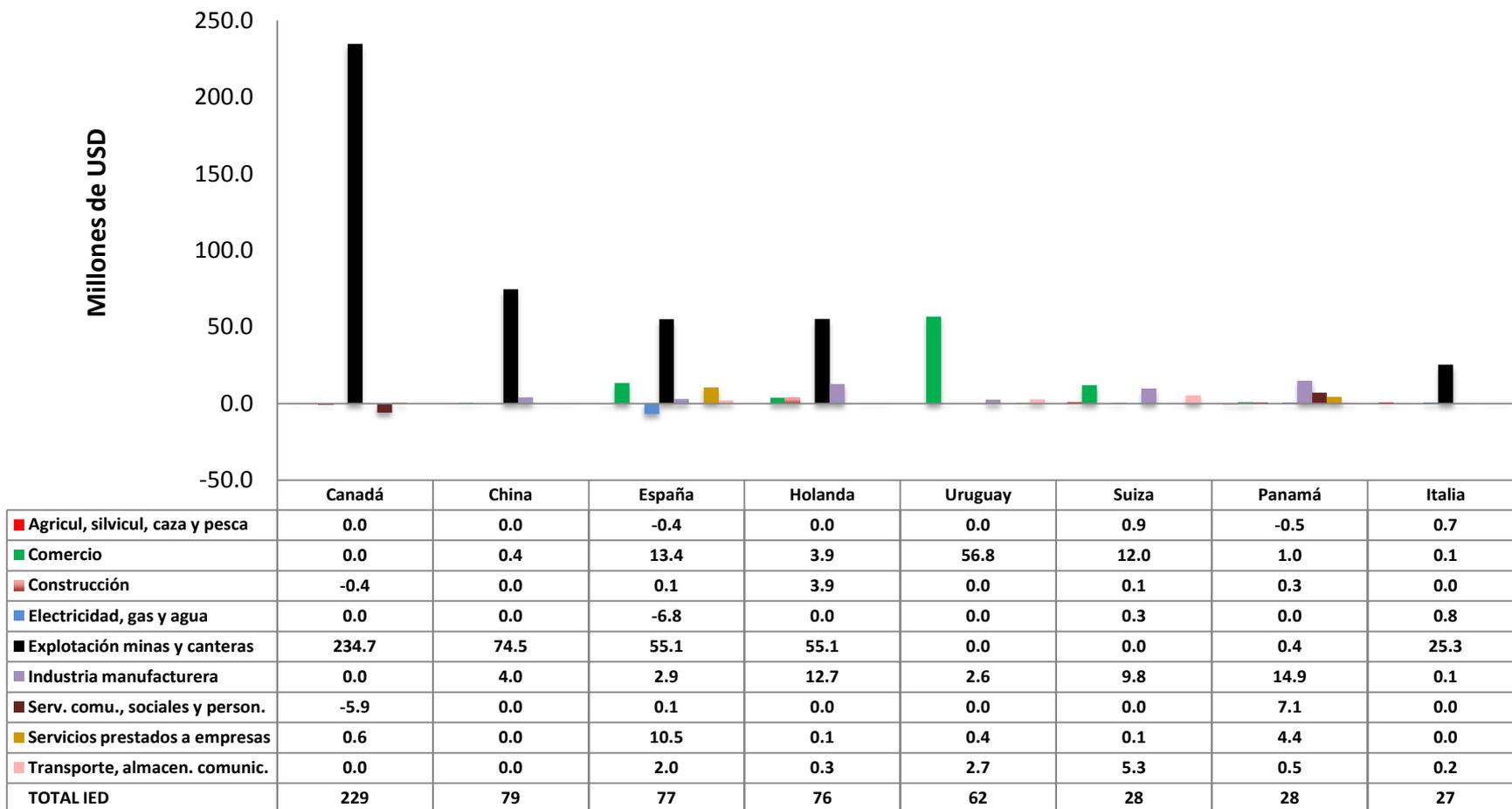


Durante el segundo trimestre de 2015, Chile se constituyó en el país con mayor IED al invertir USD 34.2 millones, le siguen: China (USD 23.1 millones), Uruguay (USD 12.6 millones), España (USD 11.0 millones), Islas Vírgenes (USD 9.1 millones), Italia (USD 6.9 millones), Panamá (USD 5.2 millones), Venezuela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



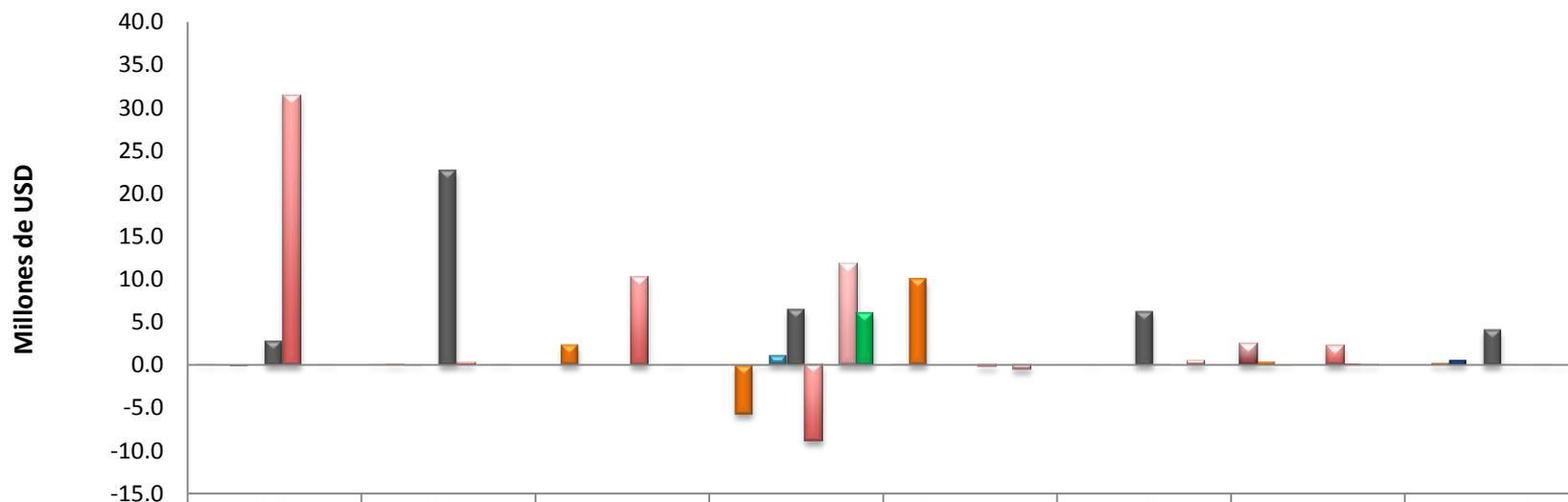


La distribución del flujo de IED durante 2014, muestra que países como: Canadá, China, España, Holanda e Italia, invirtieron en la rama de *Explotación de minas y canteras* USD 444.7 millones; asimismo, Uruguay y Suiza dirigieron sus inversiones al sector *Comercio* en USD 68.8 millones; y, Panamá canalizó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





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



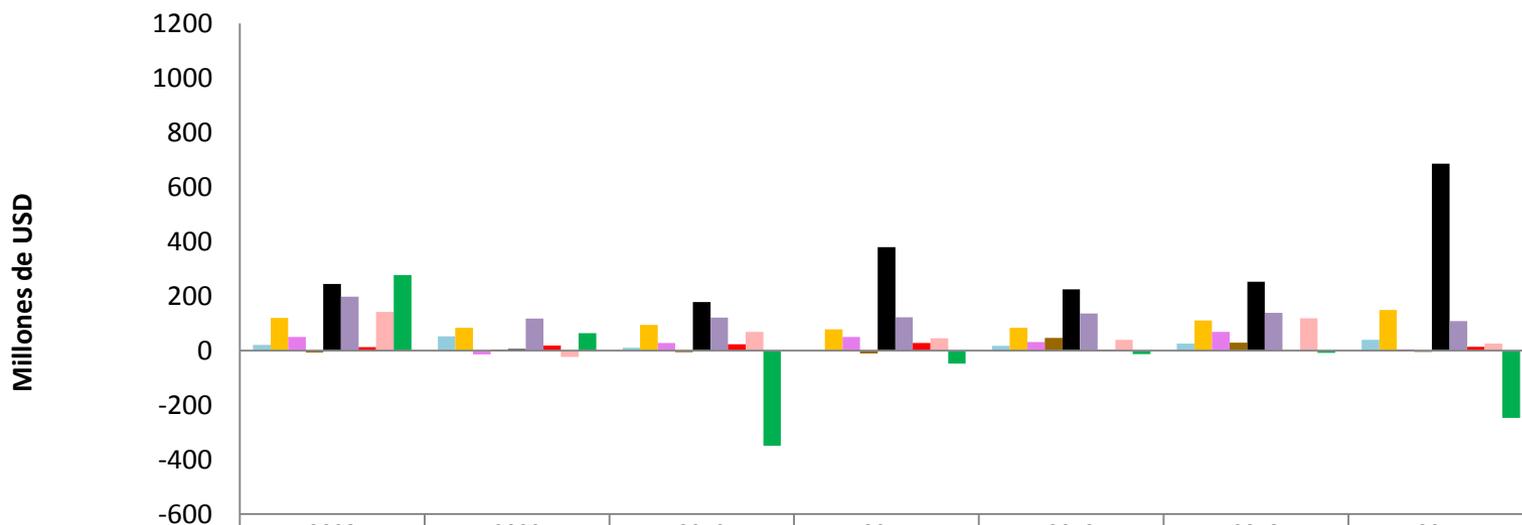
	Chile	China	Uruguay	España	Islas Vírgenes	Italia	Panamá	Venezuela
■ Agricul, silvicol, caza y pesca	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.1	0.0	2.4	0.0
■ Comercio	0.0	0.1	2.4	-5.7	10.0	0.0	0.4	0.2
■ Construcción	-0.1	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.5
■ Electricidad, gas y agua	0.0	0.0	0.0	1.1	0.0	0.0	0.0	0.0
■ Explotación minas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





IED POR RAMA DE ACTIVIDAD ECONÓMICA, 2008-2014

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

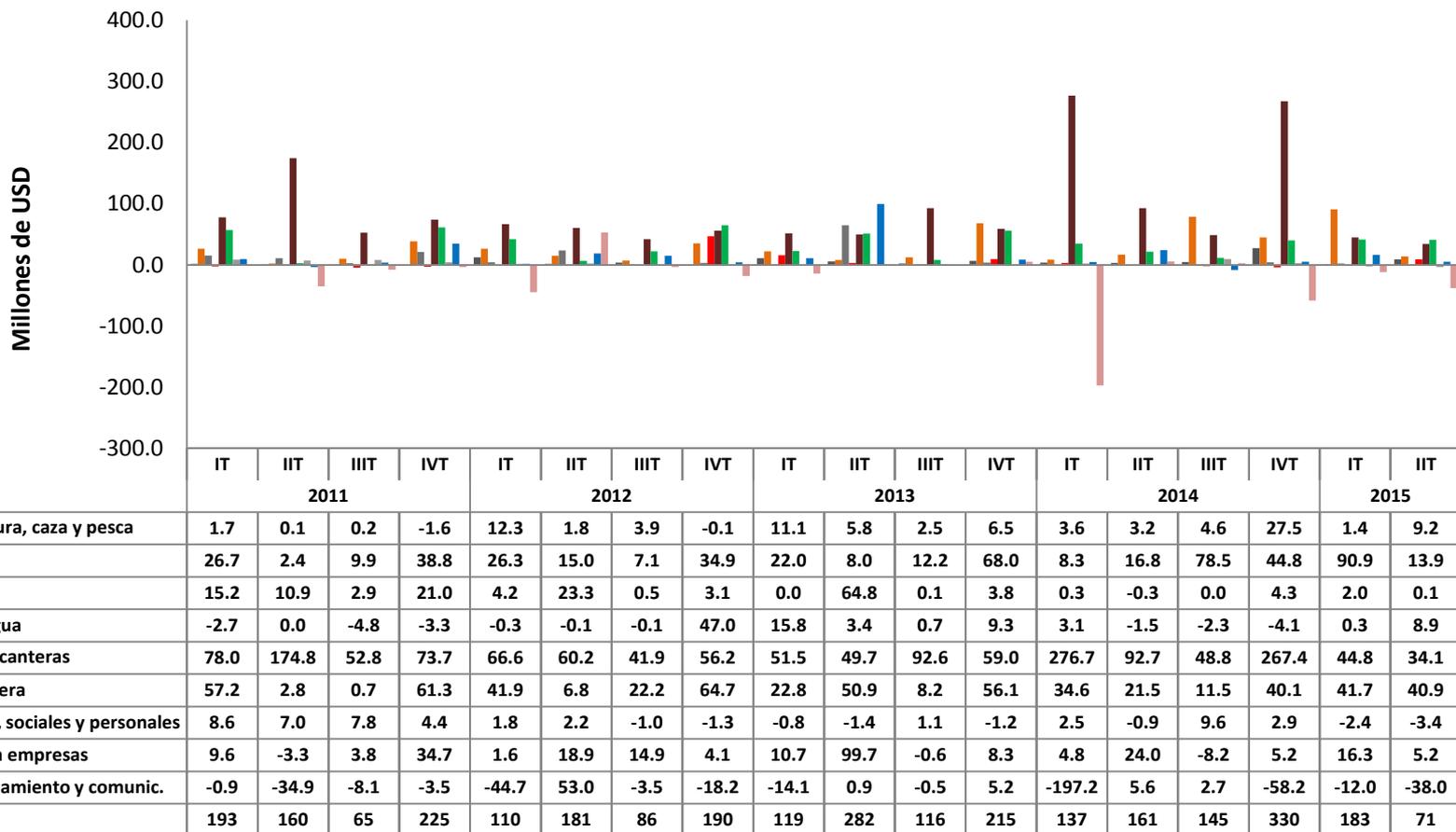


	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
■ Agricultura, silvicultura, caza y pesca	20.4	52.3	10.6	0.4	17.8	25.8	38.9
■ Comercio	119.9	84.1	93.6	77.7	83.3	110.2	148.4
■ Construcción	49.4	-13.9	27.8	50.1	31.1	68.7	4.3
■ Electricidad, gas y agua	-6.8	3.0	-5.9	-10.6	46.4	29.2	-4.7
■ Explotación minas y canteras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





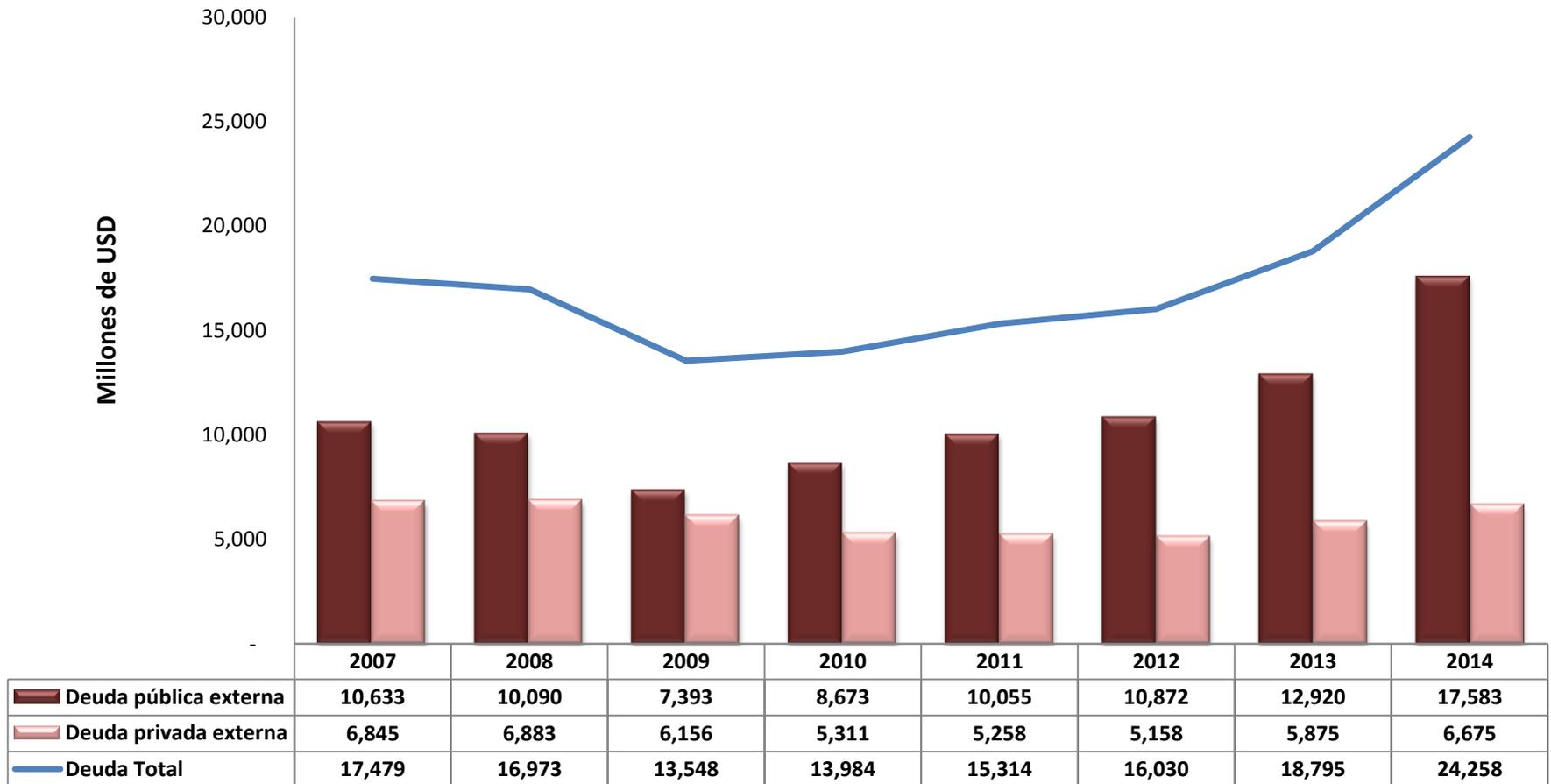
Los sectores económicos beneficiados con IED, durante el segundo trimestre de 2015, fueron: *Industria manufacturera* (USD 40.9 millones), *Explotación de minas y canteras* (USD 34.1 millones), *Comercio* (USD 13.9 millones), *Agricultura* (USD 9.2 millones), *Electricidad, gas y agua* (USD 8.9 millones)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





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

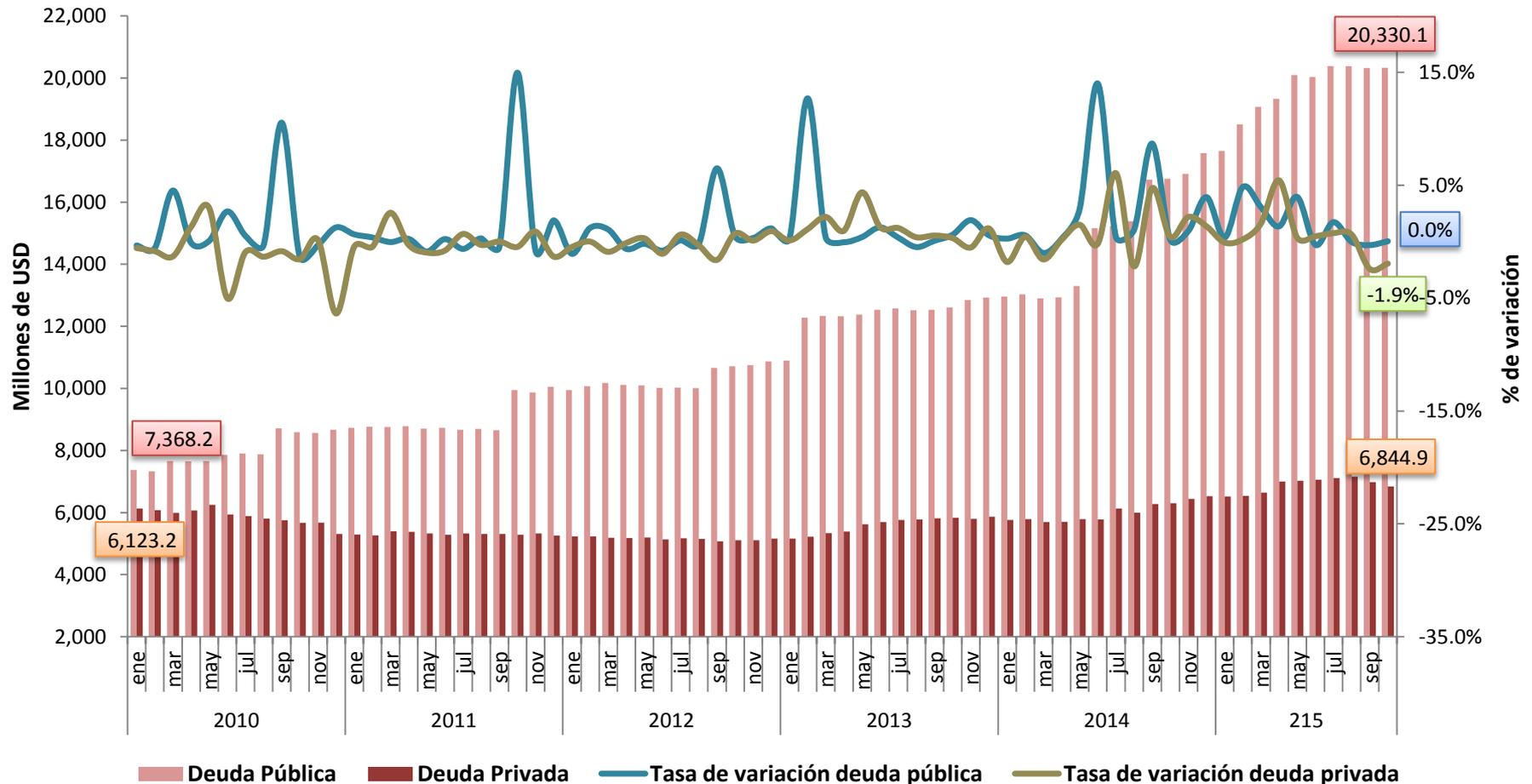
A diciembre de 2014, el saldo de la deuda externa pública ascendió a USD 17,581.9 millones y el de la deuda externa privada a USD 6,675.1 millones. Durante el período 2007-2014 la deuda externa total se incrementó en USD 6,779.0 millones y el saldo de la misma al 2014 fue de USD 24,257.8 millones, que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





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

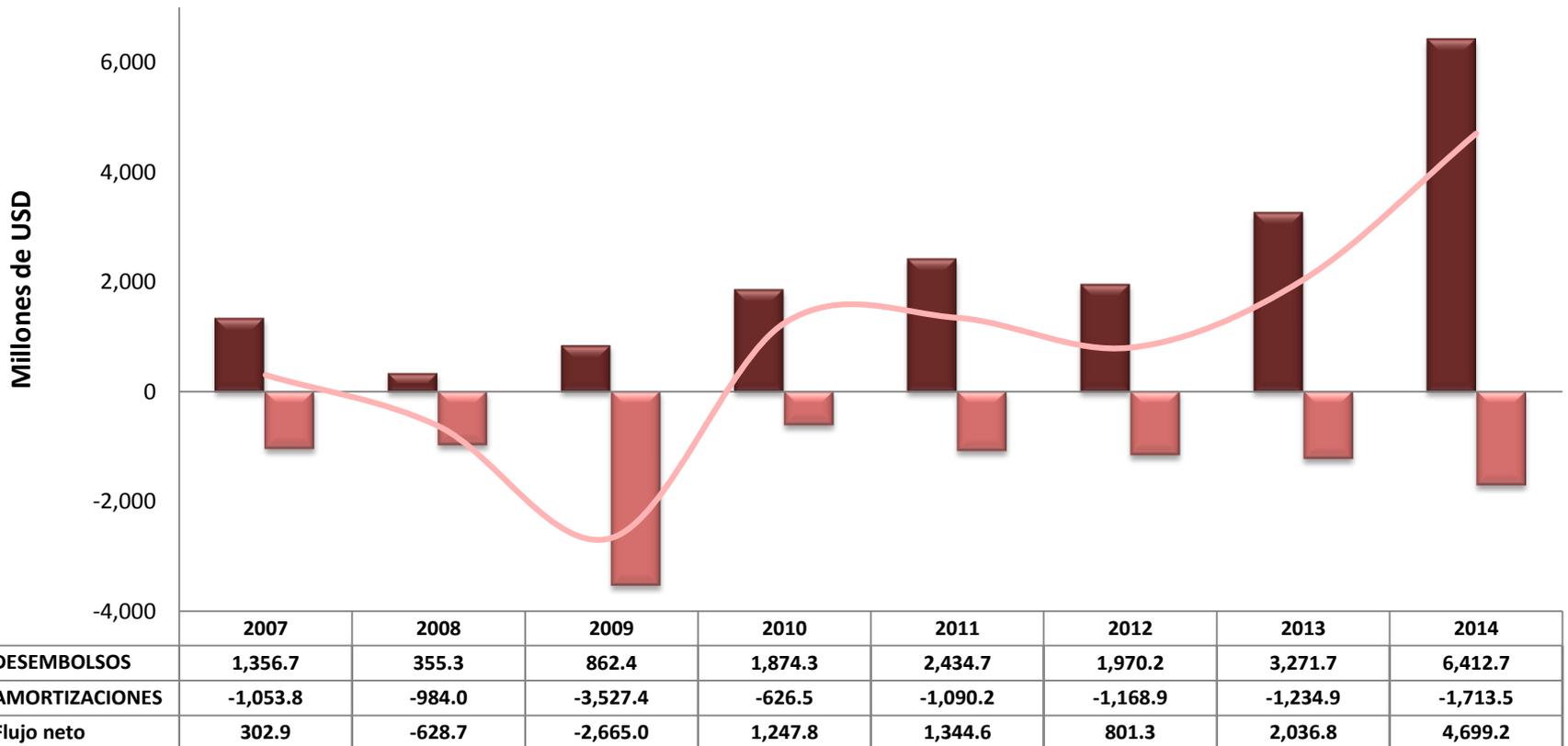
A fines de octubre de 2015, el saldo de la deuda externa pública ascendió a USD 20,330.1 millones y la deuda externa privada a USD 6,844.9 millones. Estas cifras comparadas con las presentadas en el mes de septiembre, mostraron que la tasa de variación ($t/t-1$) de la deuda externa pública fue 0.0 % y la tasa de la deuda externa privada fue negativa en -1.9 %.





FLUJO NETO DEUDA EXTERNA PÚBLICA, 2007-2014

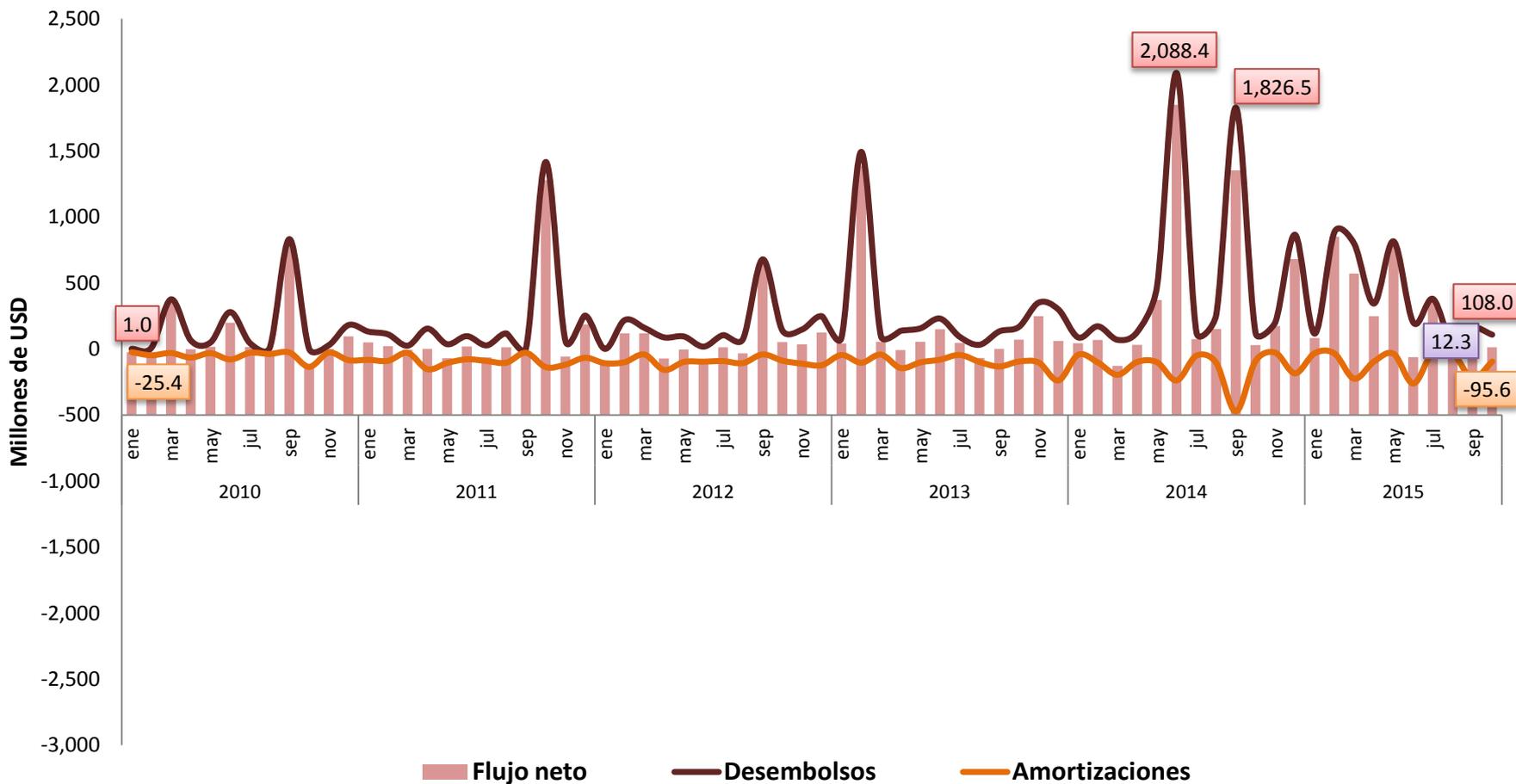
En el año 2014 el flujo de la deuda externa pública se vio incrementado en USD 6,412.7 millones por concepto de desembolsos, en tanto que, se redujo en USD 1,713.5 millones por amortizaciones, dando como resultado un saldo neto de USD 4,699.2 millones, que representa un aumento en el stock de la deuda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





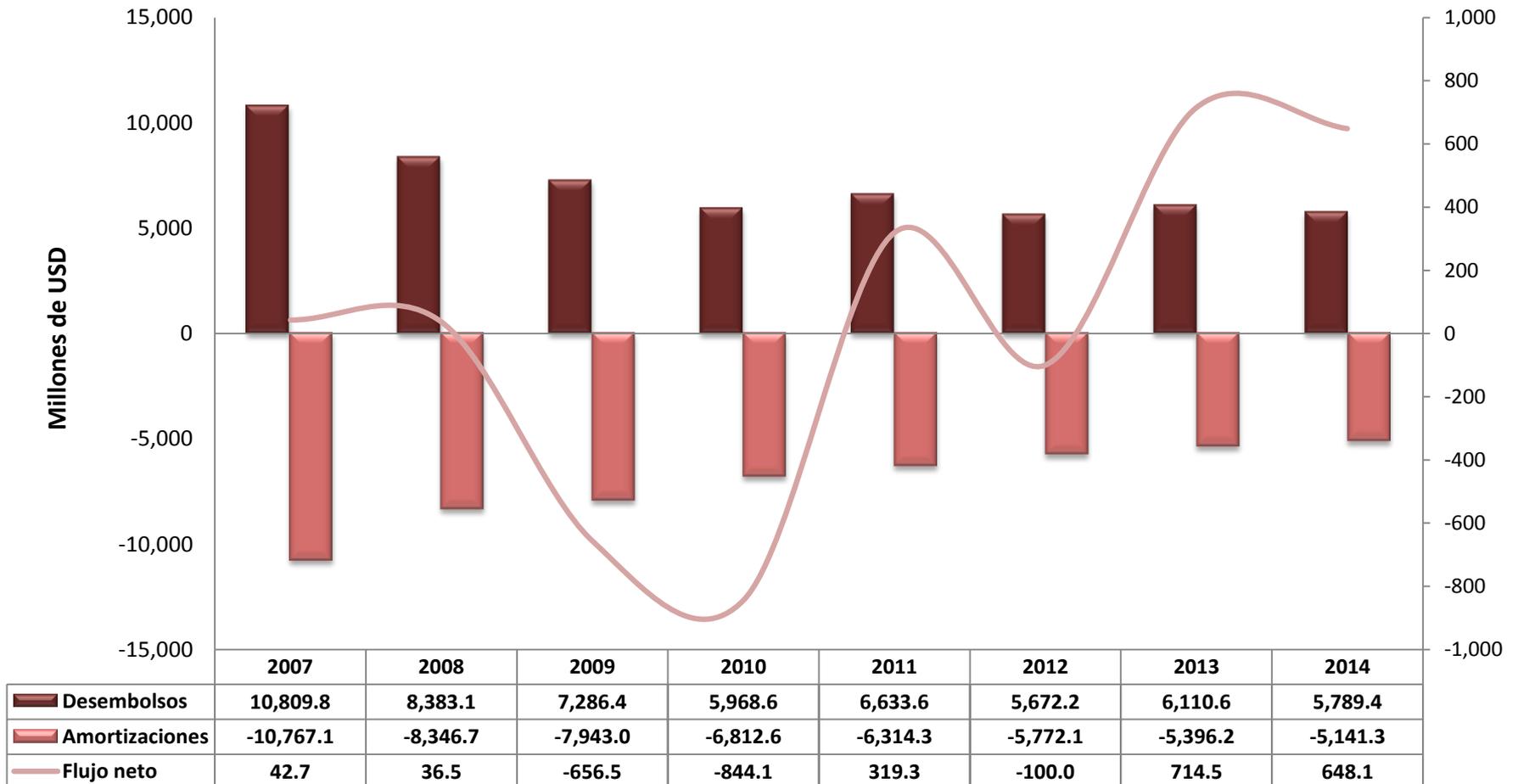
FLUJO NETO DEUDA EXTERNA PÚBLICA, 2010-2015, octubre

En el mes de octubre de 2015, el flujo neto de la deuda externa pública fue positivo en USD 12.3 millones, se recibieron desembolsos por USD 108.0 millones y se pagaron amortizaciones por USD -95.6 millones, con lo que el saldo de la deuda externa pública a octubre de 2015 ascendió a USD 20,330.1 millones, equivalente al 20.5 % del PIB.





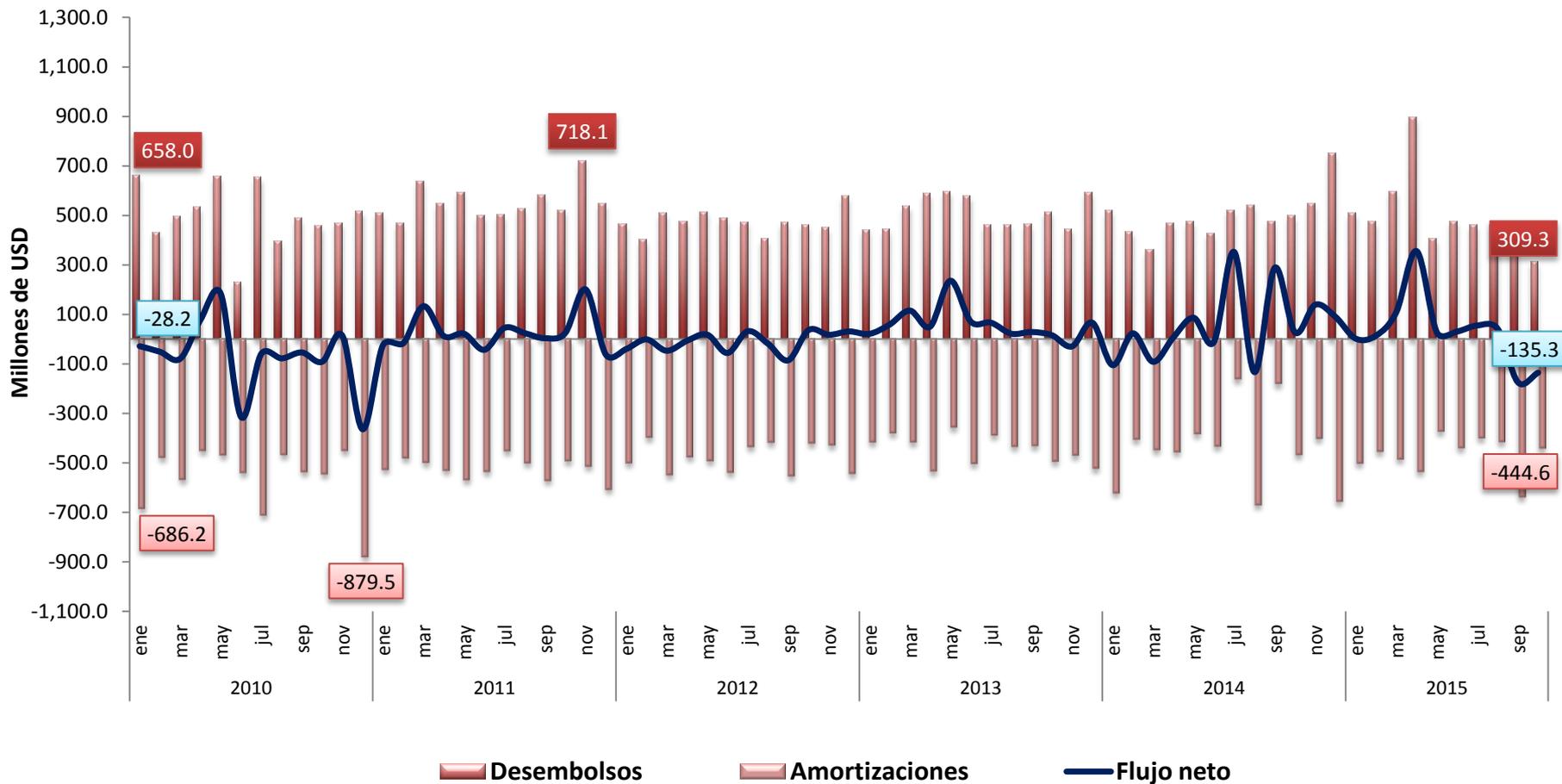
En el año 2014, la deuda externa privada experimentó el ingreso de desembolsos por USD 5,789.4 millones y salidas por amortizaciones por USD 5,141.3 millones. En dicho año el flujo neto de la deuda externa privada fue de USD 648.1 millones, cifra que incrementó su saldo a USD 6,508.5 millones.





FLUJO NETO DEUDA EXTERNA PRIVADA, 2010-2015, octubre

En octubre de 2015 el flujo neto de la deuda externa privada fue negativo en USD -135.3 millones, como resultado del ingreso de desembolsos por USD 309.3 millones y del pago de amortizaciones por USD -444.6 millones. El saldo de la deuda externa privada a octubre de 2015 fue USD 6,844.9 millones, equivalentes al 6.9 % del PIB.





Comercio Exterior*

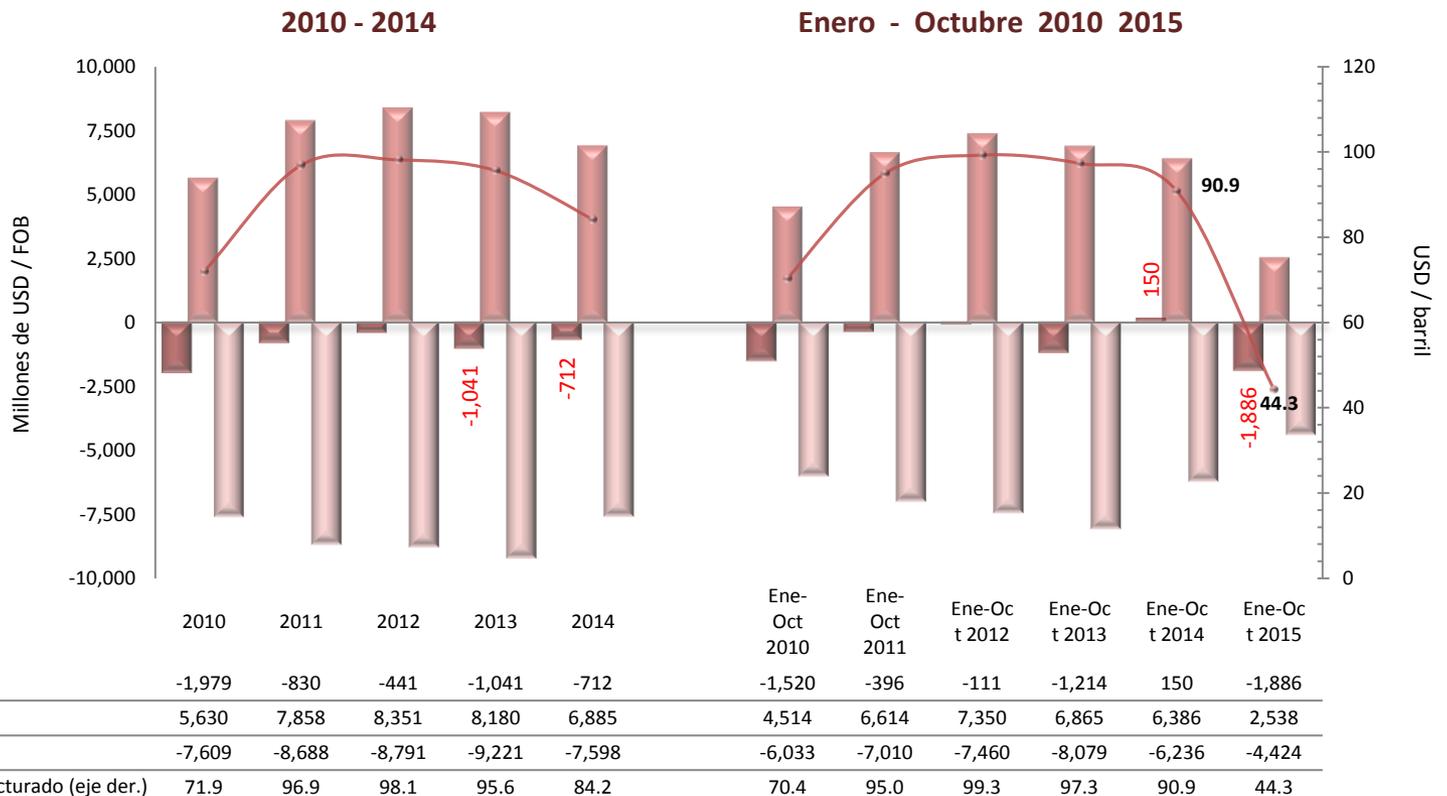
- Balanza Comercial Petrolera (BCP) y No Petrolera (BCNP)
- Exportaciones petroleras (P) y no petroleras (NP)
- Precio del petróleo
- Importaciones petroleras (P) y no petroleras (NP)
- Importaciones por uso o destino económico (CUODE)
- Principales saldos comerciales

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



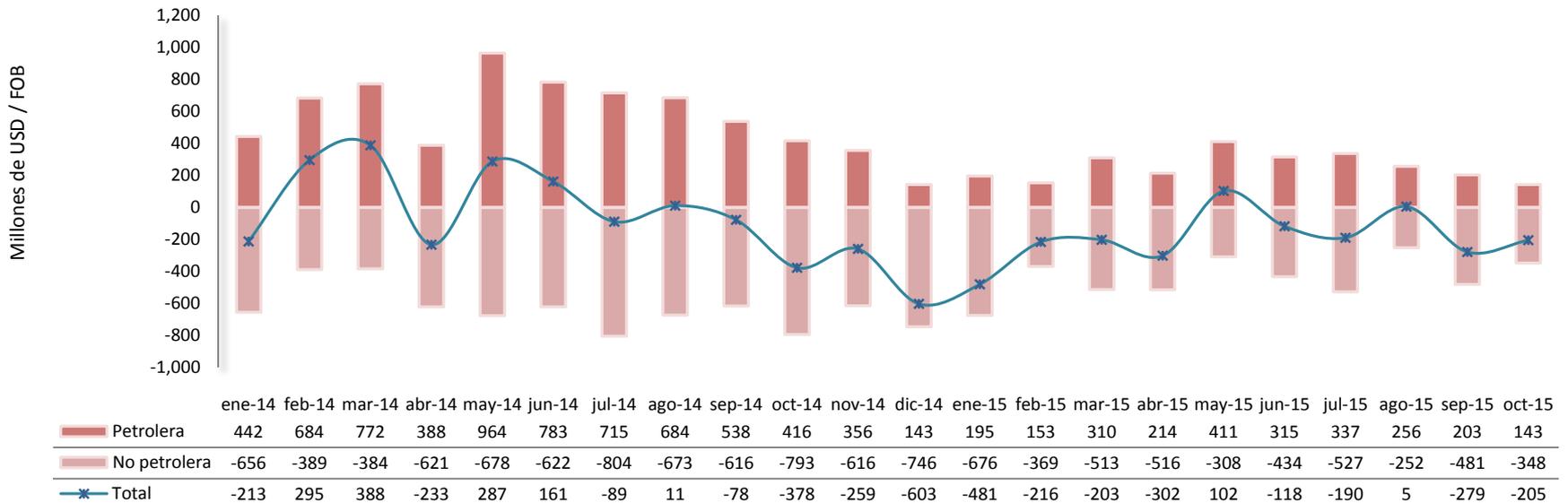


En período enero-octubre 2015, se registró un saldo deficitario en balanza comercial de *USD -1,886 millones*, este resultado muestra un comportamiento contrario, si se compara con el saldo comercial favorable en el mismo período de 2014, que fue de *USD 150 millones*.





La *Balanza Comercial Total* a octubre de 2015 registró un déficit de USD -205 millones, lo que representó una disminución de -26.5% frente al resultado comercial de septiembre de 2015 que fue de USD -279 millones.

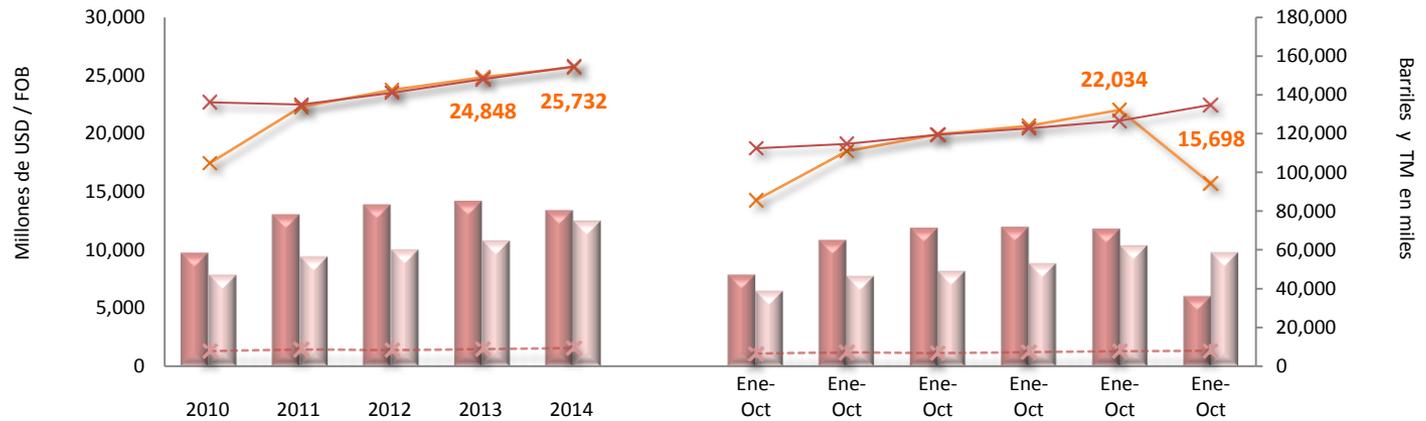




Entre los meses de enero y octubre de 2015, las *exportaciones totales* en valor FOB alcanzaron USD 15,698 millones, 28.8% menor en términos relativos si se compara con las exportaciones realizadas en el mismo período de 2014 (USD 22,034 millones).

2010 - 2014

Enero - Octubre 2010 2015

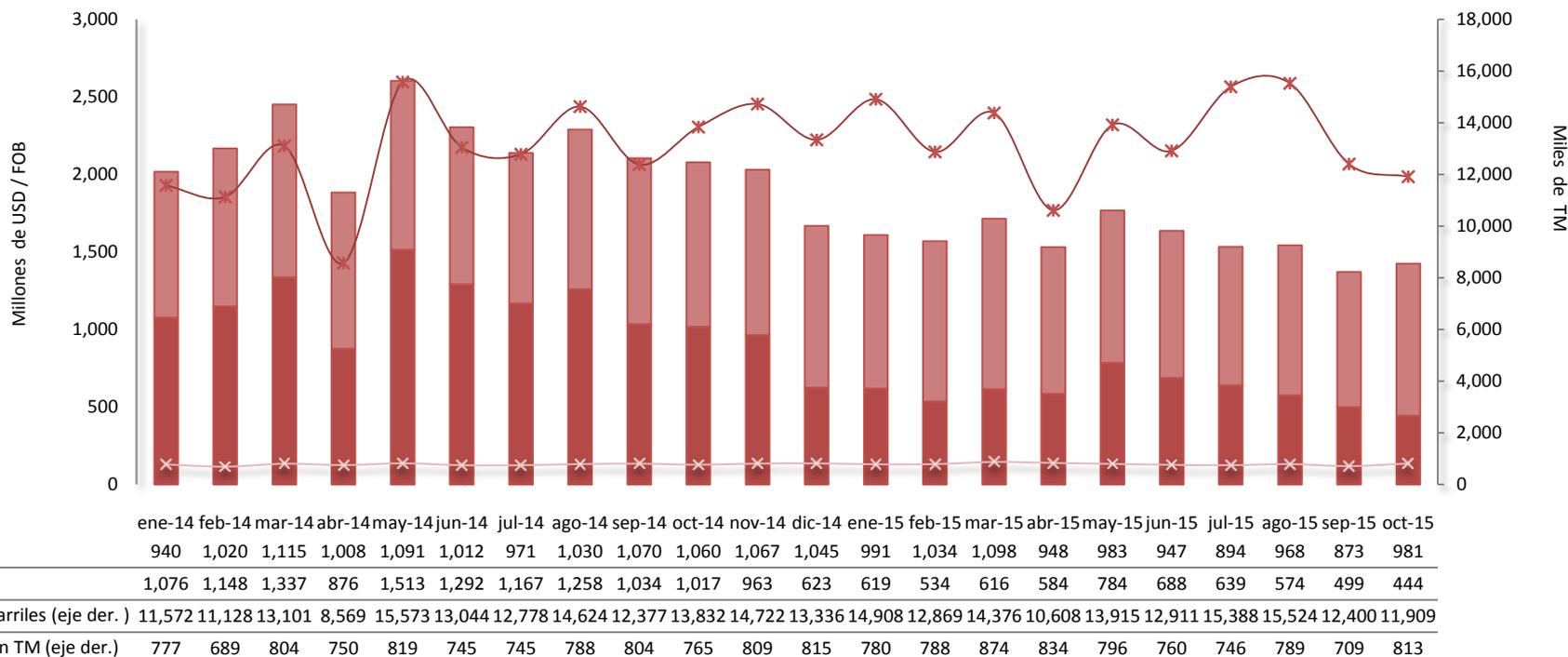


	Petroleras	9,673	12,945	13,792	14,108	13,302	7,817	10,775	11,798	11,883	11,716	5,980
	No Petroleras	7,817	9,377	9,973	10,740	12,430	6,457	7,703	8,154	8,790	10,318	9,717
	Total Exportaciones	17,490	22,322	23,765	24,848	25,732	14,274	18,478	19,952	20,673	22,034	15,698
	Petroleras en Barriles (eje der.)	136,252	135,045	141,158	148,171	154,658	112,446	114,662	119,526	122,778	126,599	134,807
	No Petroleras en TM (eje der.)	7,678	8,543	8,284	8,789	9,310	6,463	7,054	6,751	7,227	7,686	7,889





En octubre de 2015, se registró una disminución de 10.9% en el valor FOB de las *exportaciones petroleras*, mismas que pasaron de USD 499 millones en septiembre de 2015 a USD 444 millones. De otra parte, las *exportaciones no petroleras* fueron superiores en 12.4% pasando de USD 873 millones en septiembre a USD 981 millones en octubre 2015.

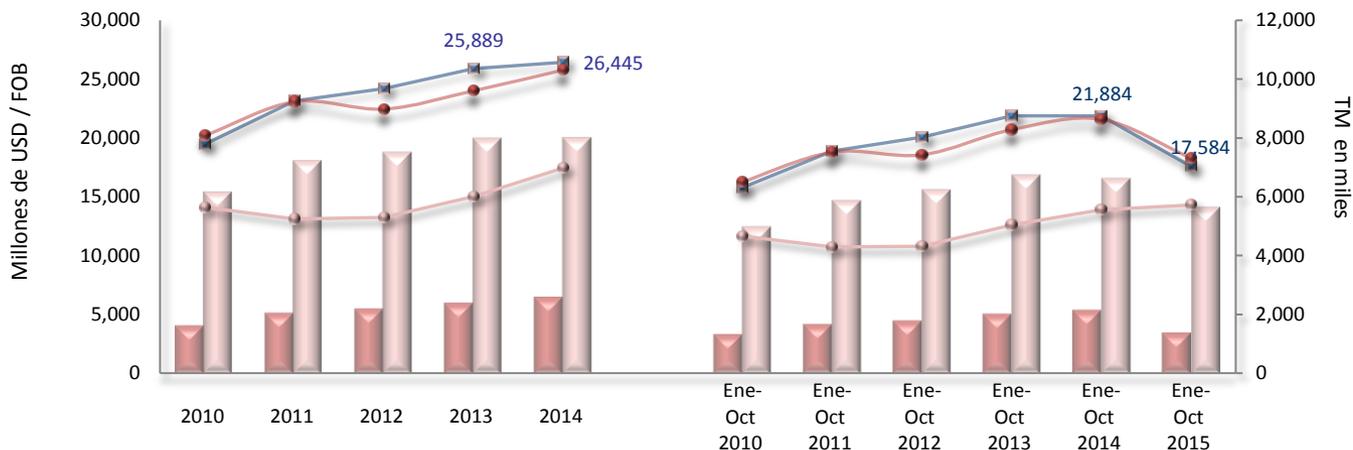




En los diez meses transcurridos de 2015, las *importaciones totales* en valor FOB totalizaron USD 17,584 millones*; 19.7% menos que las compras externas realizadas en el igual período del año 2014 (USD 21,884 millones).

2010 - 2014

Enero - Octubre 2010 2015



Petroleras	4,043	5,087	5,441	5,927	6,417	3,304	4,161	4,448	5,018	5,330	3,443
No Petroleras	15,426	18,065	18,764	19,961	20,027	12,490	14,713	15,614	16,869	16,554	14,141
Total Importaciones	19,469	23,152	24,205	25,889	26,445	15,794	18,875	20,062	21,887	21,884	17,584
Petroleras TM (eje der.)	5,639	5,245	5,301	6,009	6,985	4,663	4,292	4,318	5,036	5,558	5,722
No Petroleras TM (eje der.)	8,078	9,229	8,981	9,606	10,312	6,499	7,519	7,425	8,281	8,632	7,317

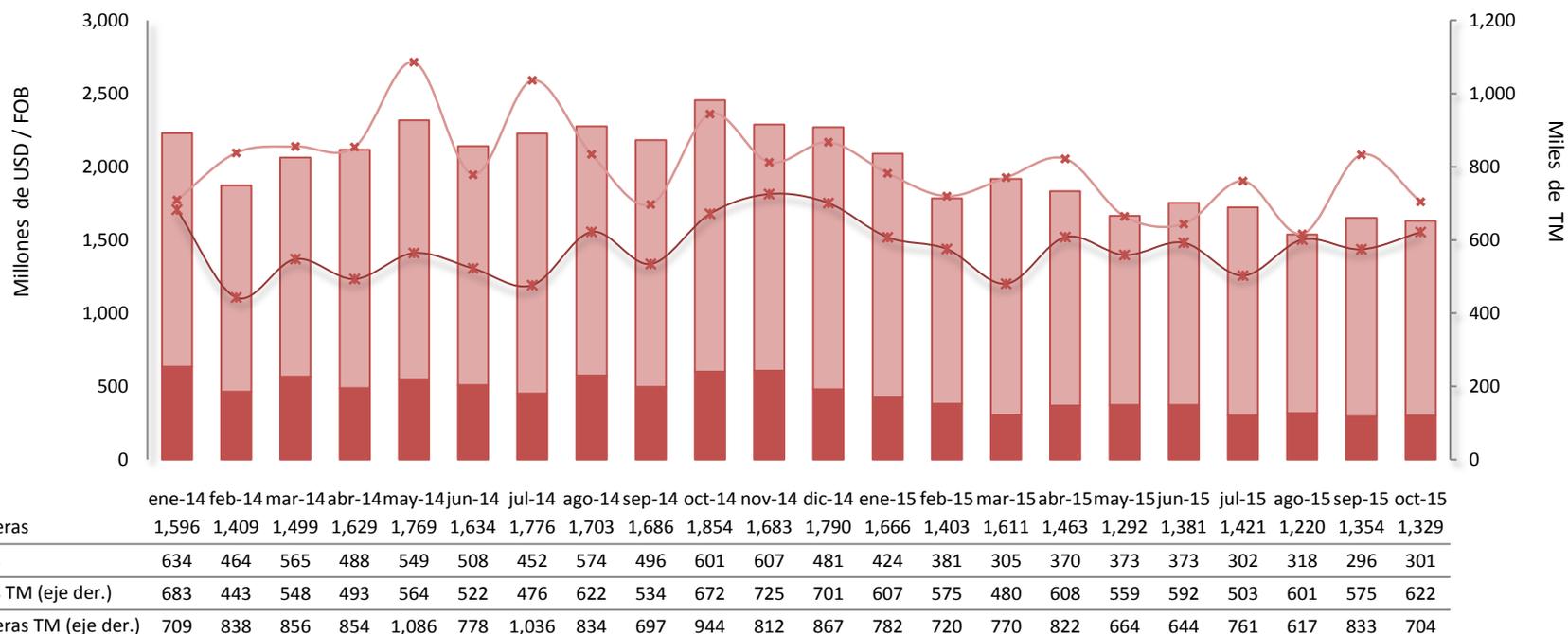
Fuente: BCE

*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.





Las *importaciones petroleras* en valor FOB en octubre de 2015 (USD 301 millones), fueron mayores en 1.7% comparadas con las registradas en el mes anterior (USD 296 millones); mientras que las compras externas *no petroleras* (*) experimentaron una disminución en 1.8% al pasar de USD 1,354 a USD 1,329 millones. En volumen (toneladas métricas) las *importaciones petroleras* fueron superiores en 8.2%; mientras que las *no petroleras* cayeron en 15.4 %.



Fuente: BCE

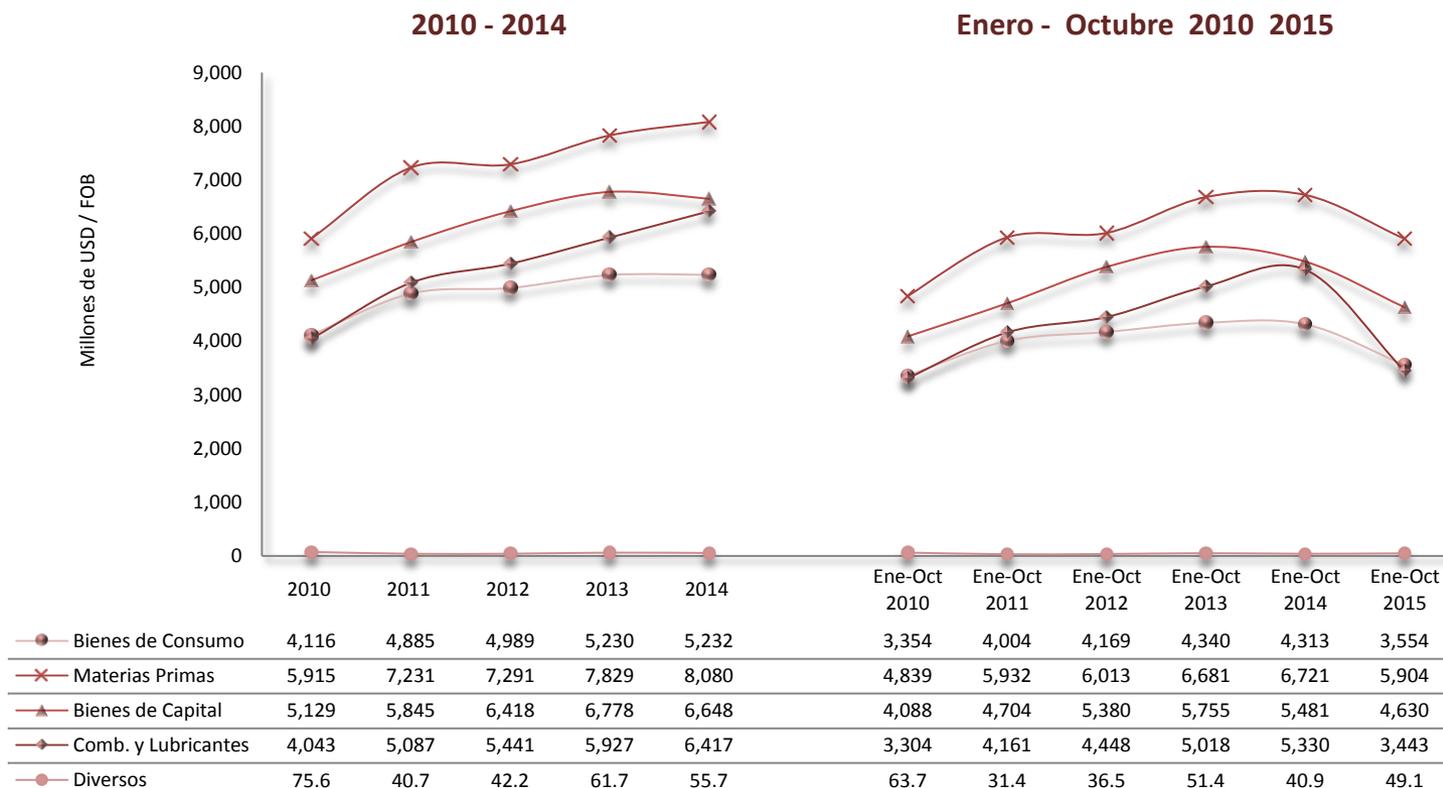
(*) Incluye importaciones realizadas por el Ministerio de Defensa Nacional. Adicionalmente el BCE acogiendo las recomendaciones internacionales para el registro estadístico del comercio internacional de mercancías, a partir de la publicación IEM N° 1942, ha incorporado en el grupo de Bienes de Consumo,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





IMPORTACIONES POR CUODE (*)

La evolución de las *Importaciones por Uso o Destino Económico* (CUODE), en enero – octubre de 2015, en valor FOB con respecto al mismo período de 2014, muestran una disminución en los grupos: *combustibles y lubricantes* (-35.4%); *bienes de consumo* (-17.6%); *bienes de capital* (-15.5%); *materias primas* (-12.2%); aumentaron los *productos diversos* (-20%).



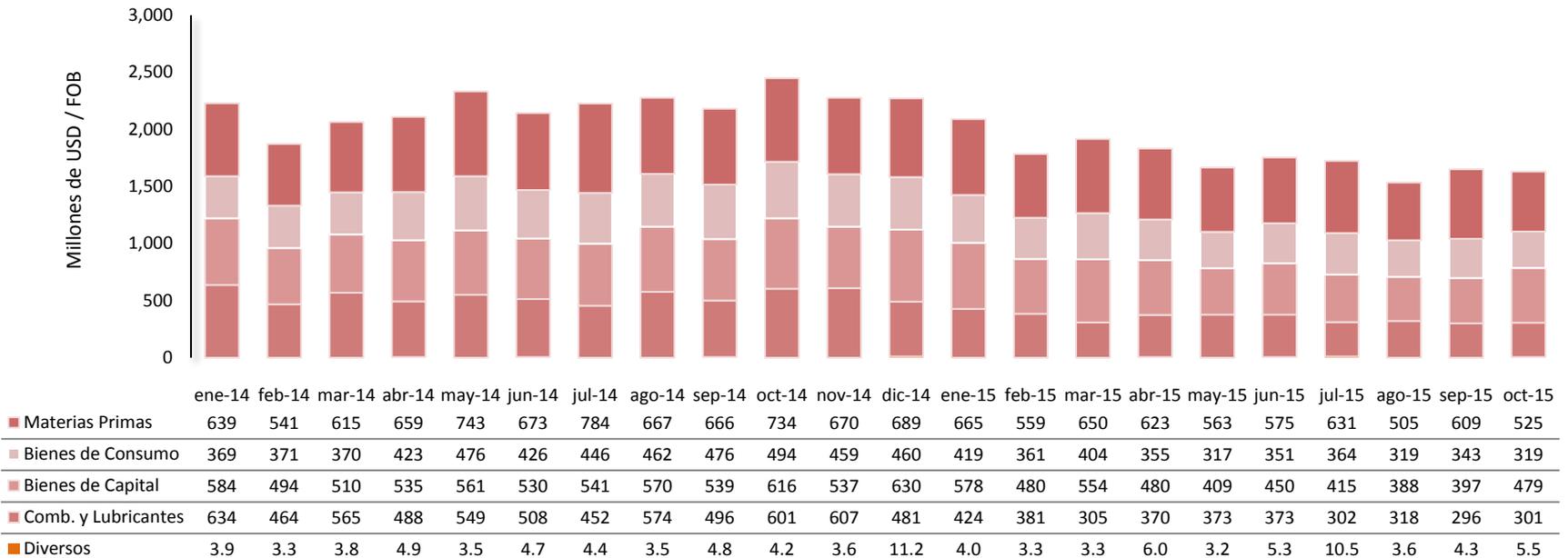
Fuente: BCE

(*) 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 octubre de 2015, las importaciones en valor FOB clasificadas por uso o destino económico (CUODE) respecto al mes anterior, crecieron en los grupos: *bienes de capital* (20.8%); *combustibles y lubricantes* (1.7%); y, *productos diversos* (26.9%); disminuyeron las *materias primas* (-13.9%); y, los *bienes de consumo* (-7 %).



Fuente: BCE

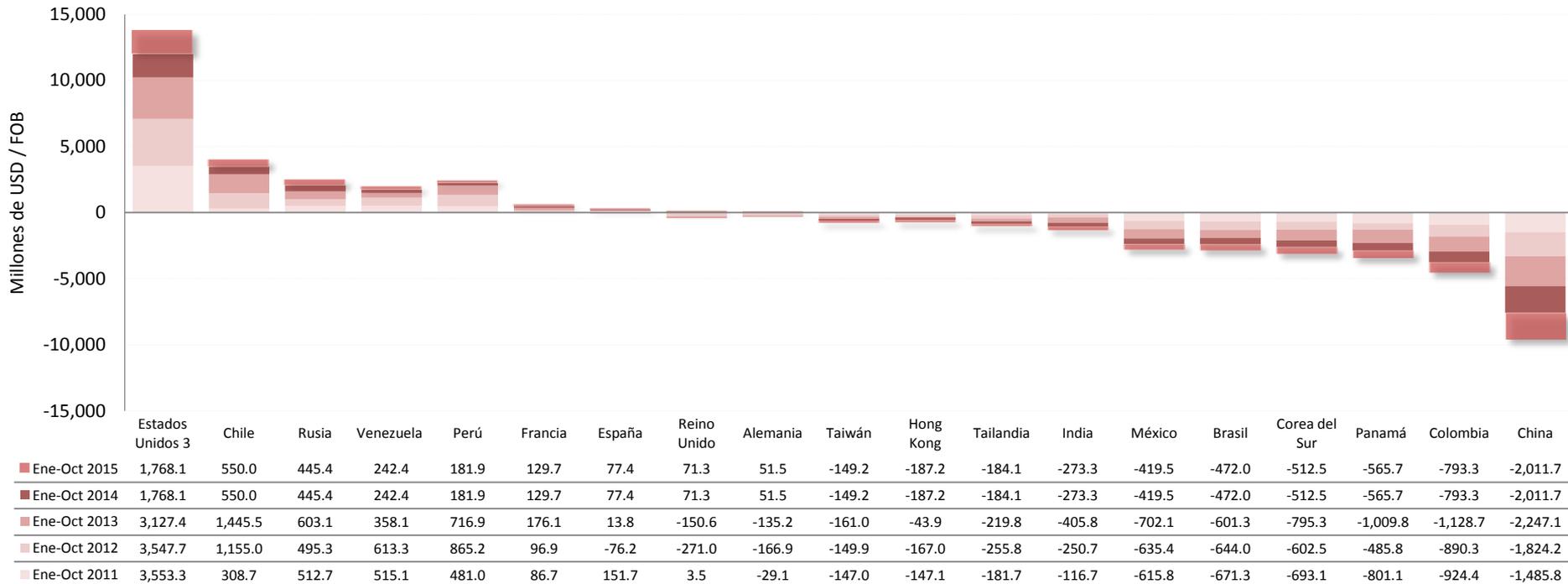
*Incluye importaciones realizadas por el Ministerio de Defensa Nacional . Adicionalmente el BCE acogiendo las recomendaciones internacionales para el registro estadístico del comercio internacional de mercancías, a partir de la publicación IEM N° 1942, ha incorporado en el grupo de Bienes de Consumo,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





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

Enero - Octubre - 2015



Fuente: BCE

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





Otros indicadores del sector externo

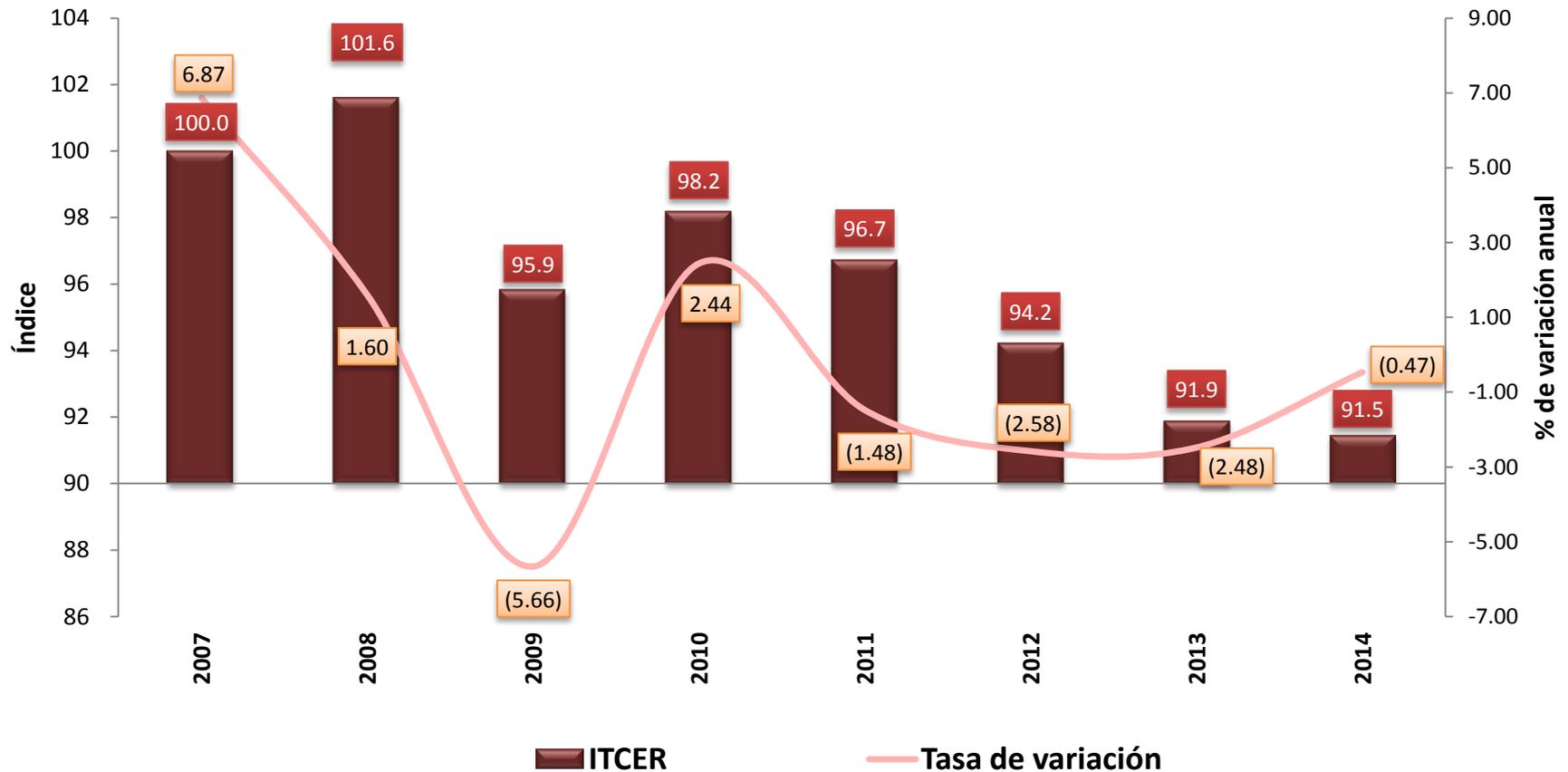
- Índice de tipo de cambio real
- Cotización del dólar en el mercado internacional
- Tasas de interés internacionales





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

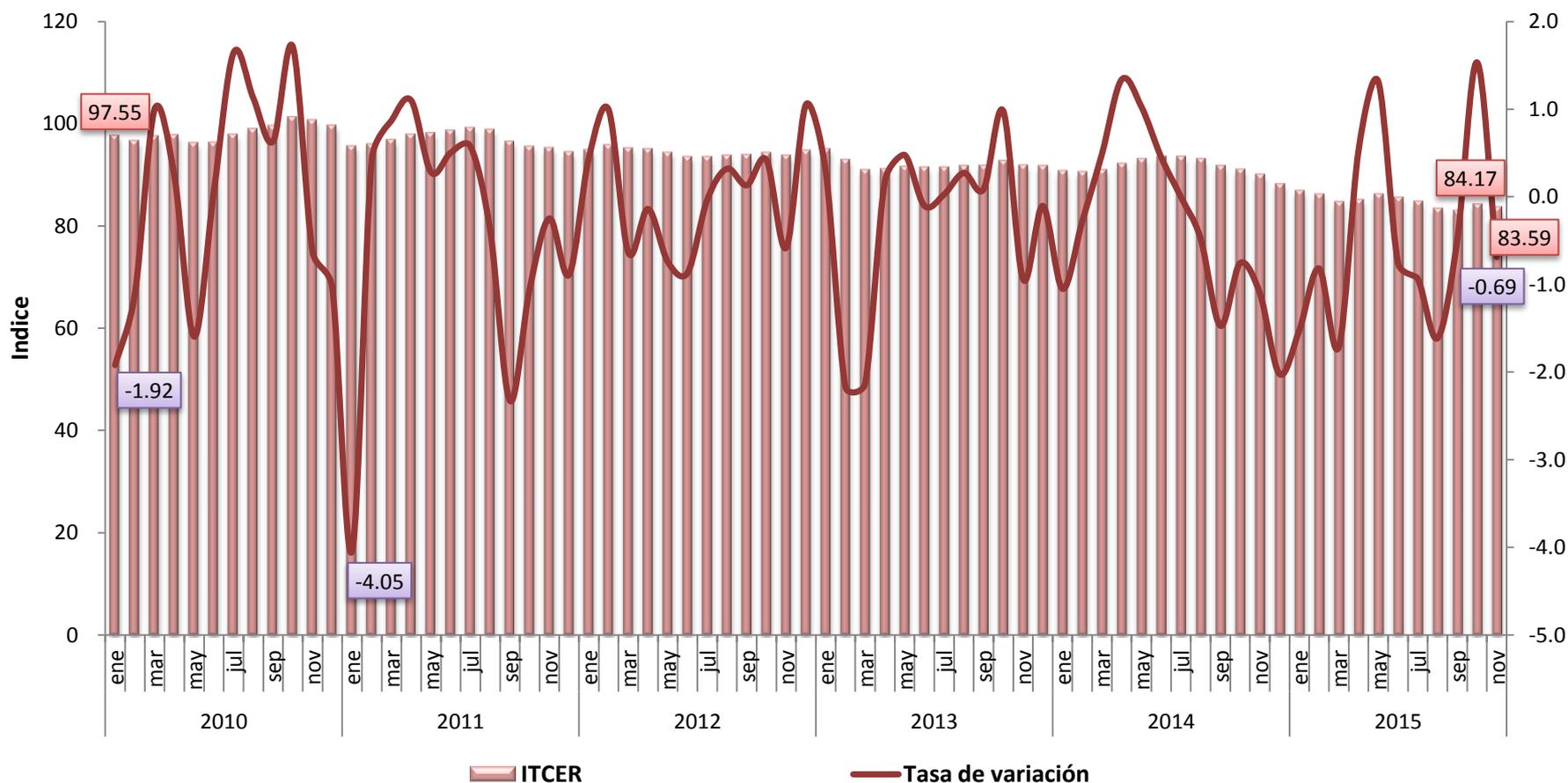
El índice de tipo de cambio efectivo real (ITCER) para el año 2014 se apreció en -0.47 %, al descender de 91.9 en el año 2013 a 91.5 en el año 2014, debido a que en ese año la tasa de inflación ponderada de los países utilizados para el cálculo del ITCER fue de 8.04%, superior a la tasa de inflación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





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

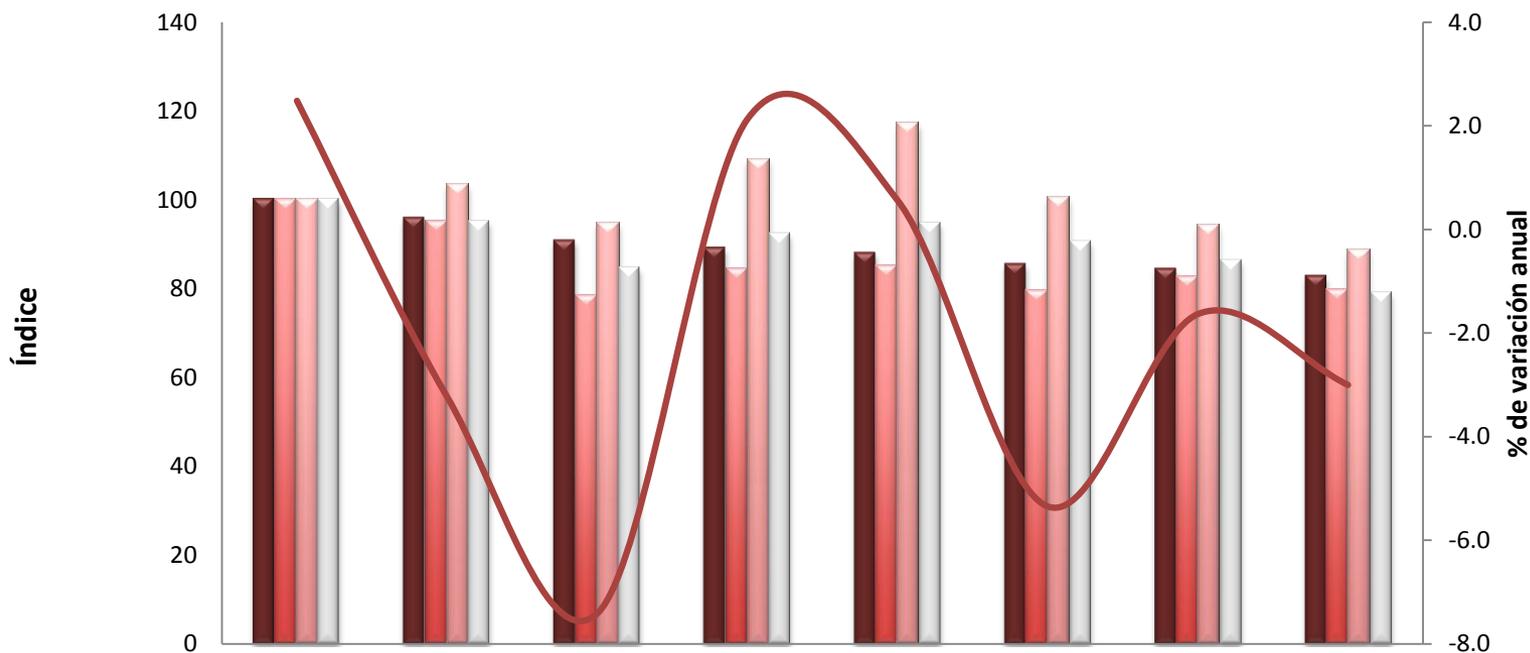
El ITCER en noviembre de 2015 se apreció en -0.69 %, al descender de 84.17 en octubre de 2015 a 83.59 en noviembre de 2015, debido a que en este mes la inflación mensual del Ecuador fue de 0.11 %, inferior a las inflaciones ponderadas de todos los países de la muestra. La suma de las inflaciones ponderadas en noviembre de 2015 alcanzó 0.60 %. La mayor parte de los países de la muestra depreciaron sus monedas frente al dólar de los Estados Unidos.





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

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



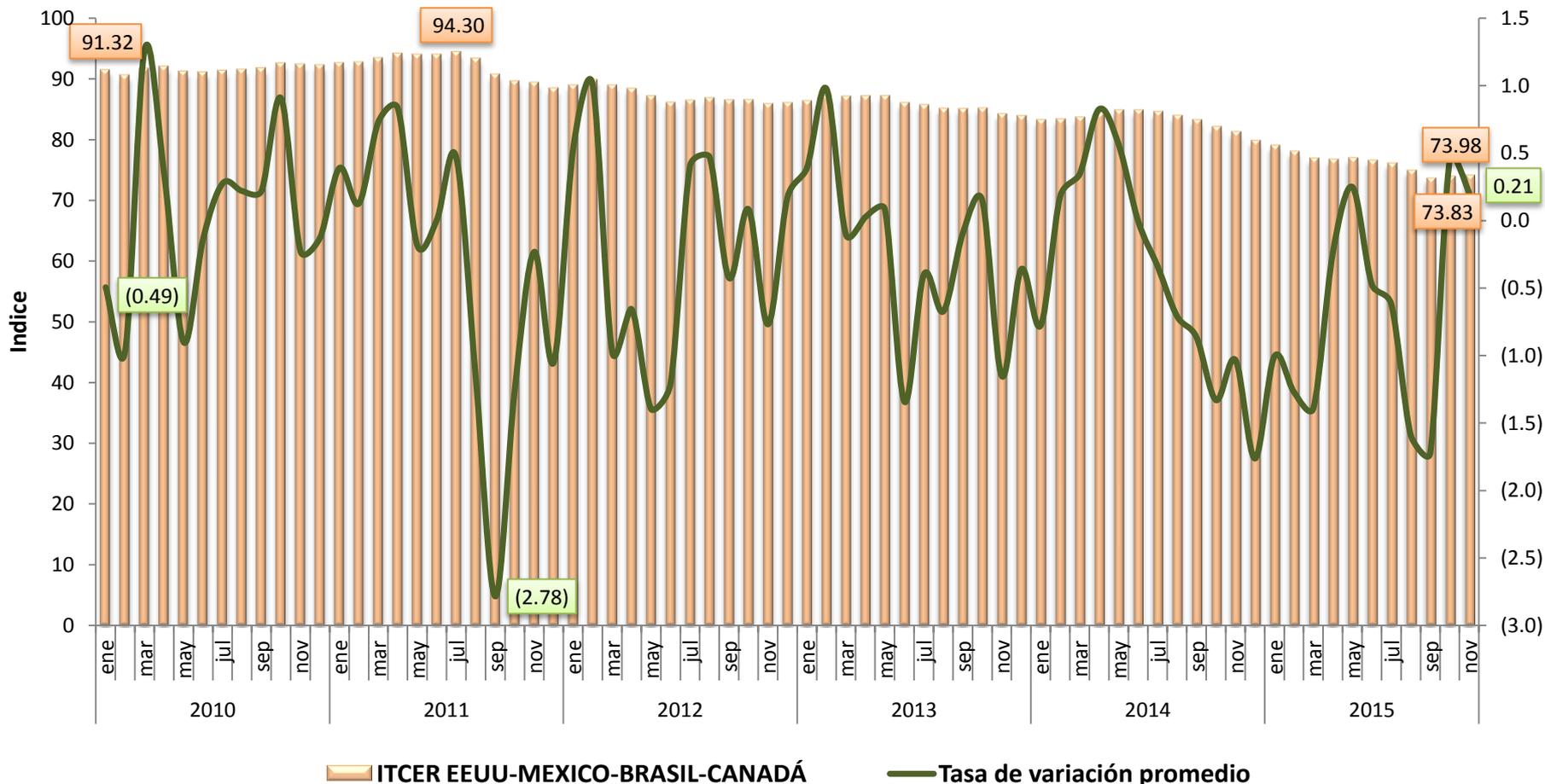
	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
ESTADOS UNIDOS	100.00	95.79	90.77	89.09	87.97	85.43	84.38	82.78
MÉXICO	100.00	95.22	78.53	84.47	85.04	79.46	82.80	79.84
BRASIL	100.00	103.50	94.67	109.14	117.15	100.63	94.24	88.71
CANADÁ	100.00	95.06	84.64	92.30	94.66	90.54	86.33	79.09
Tasa de variación promedio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





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

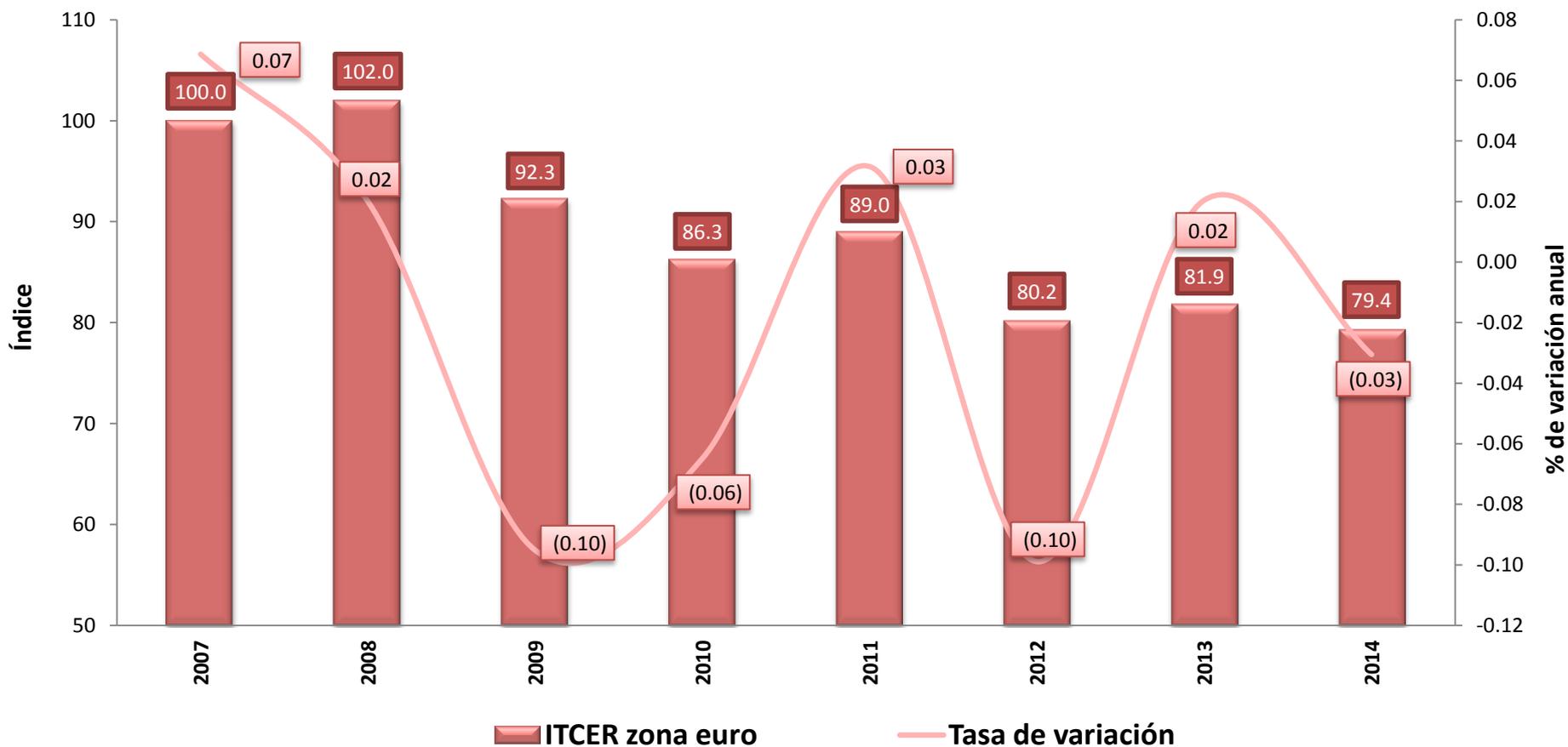
En noviembre de 2015, el índice promedio ponderado del tipo de cambio efectivo real con Estados Unidos, México, Brasil y Canadá se depreció en 0.21 %; en razón de que estos países tuvieron inflaciones ponderadas superiores a la registrada por la economía ecuatoriana. México y Canadá depreciaron sus monedas frente al dólar de los Estados Unidos en 0.29 % y 1.39 %, respectivamente, en cambio Brasil apreció su moneda en -2.49 %..





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

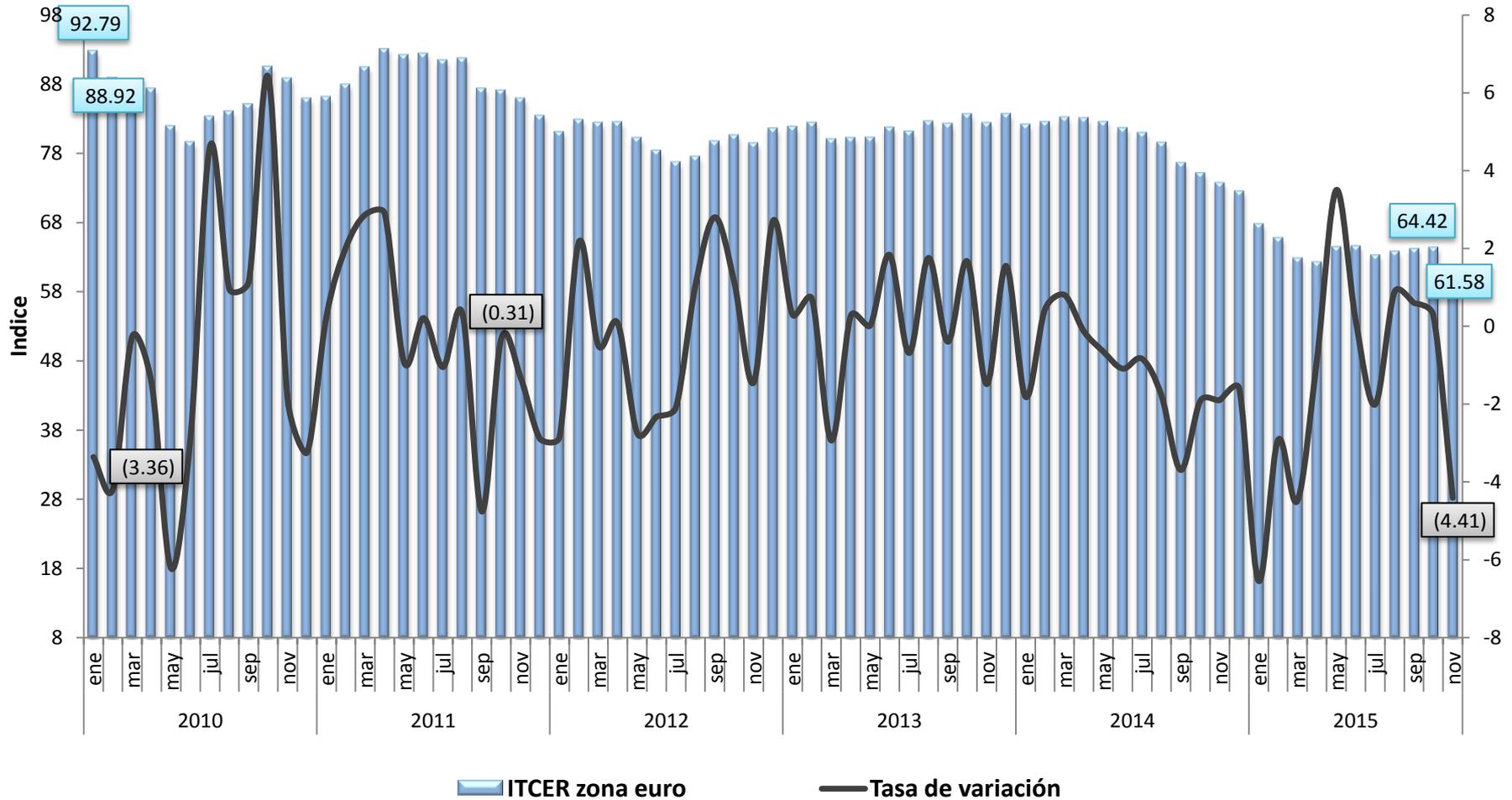
Para el año 2014, el índice promedio del tipo de cambio real bilateral (ITCRB) de la zona Euro se apreció en -0.03% , debido principalmente a la depreciación del Euro frente al dólar de los Estados Unidos. El ITCRB de Alemania se apreció en -2.63% , el de Italia en -3.28% , el de España en -3.65% , el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





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

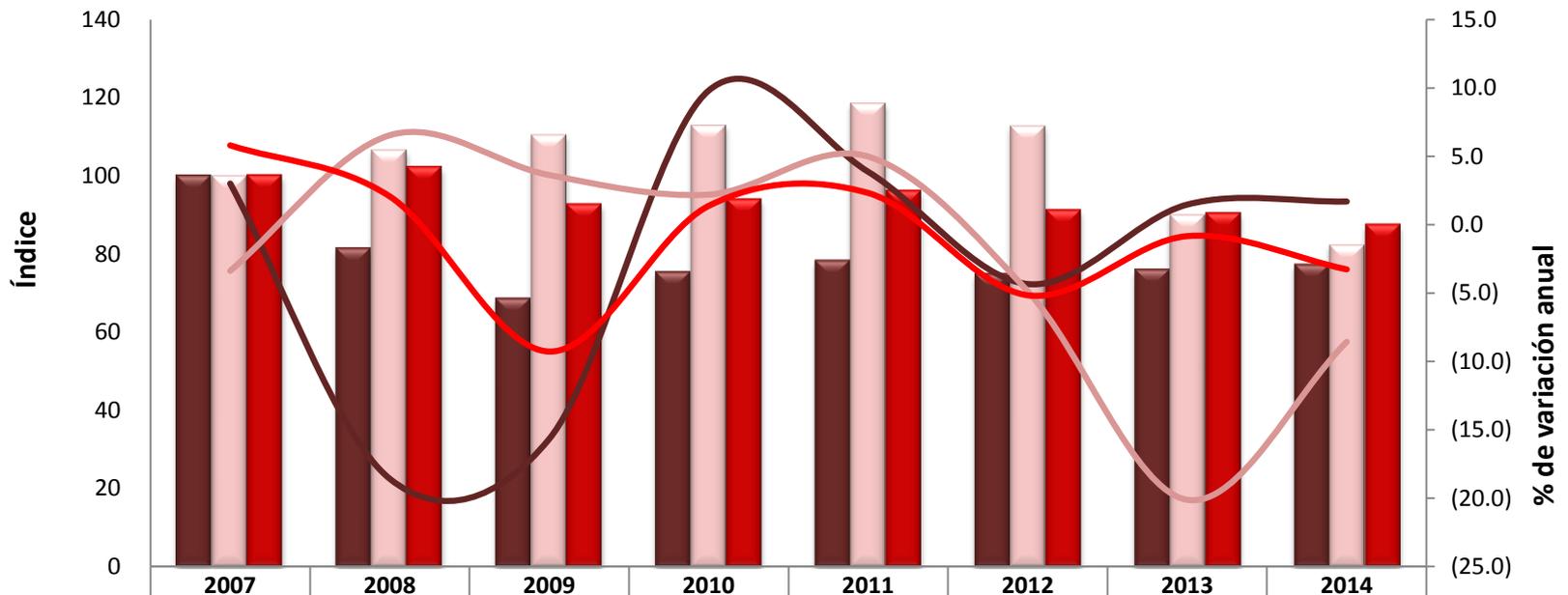
Para el mes de noviembre de 2015, el índice promedio ponderado del tipo de cambio efectivo real de la zona Euro se apreció en -4.41 %, debido principalmente a la depreciación del Euro frente al dólar de los Estados Unidos en 4.41 %.





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

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



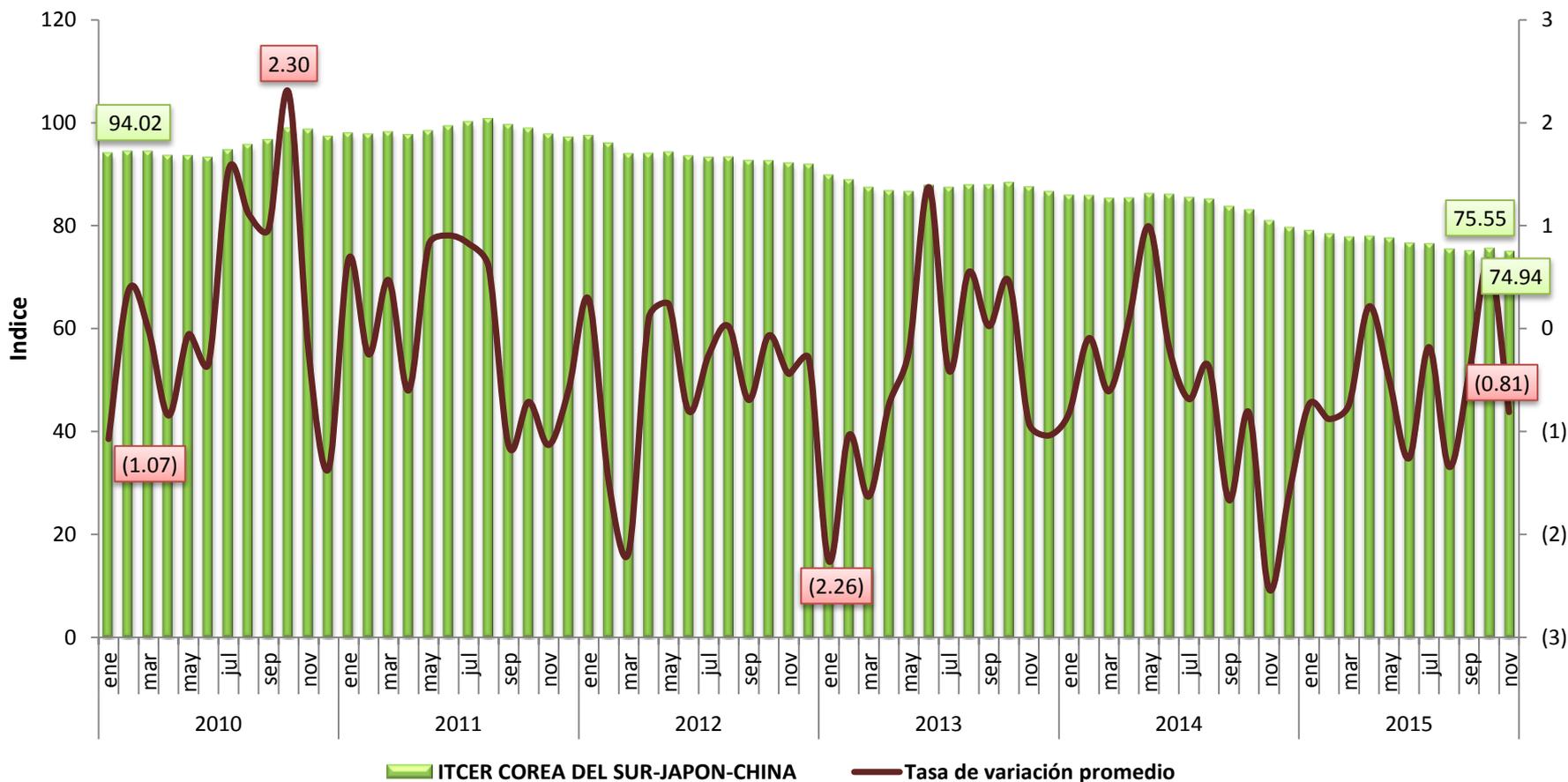
	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
■ COREA DEL SUR	100.00	81.42	68.67	75.40	78.31	74.91	76.01	77.29
■ JAPÓN	100.00	106.54	110.41	112.83	118.45	112.69	90.01	82.30
■ CHINA	100.00	102.07	92.60	93.88	96.06	91.10	90.34	87.39
— Tasa de variación Corea	3.01	(18.58)	(15.67)	9.80	3.86	(4.34)	1.47	1.69
—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





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

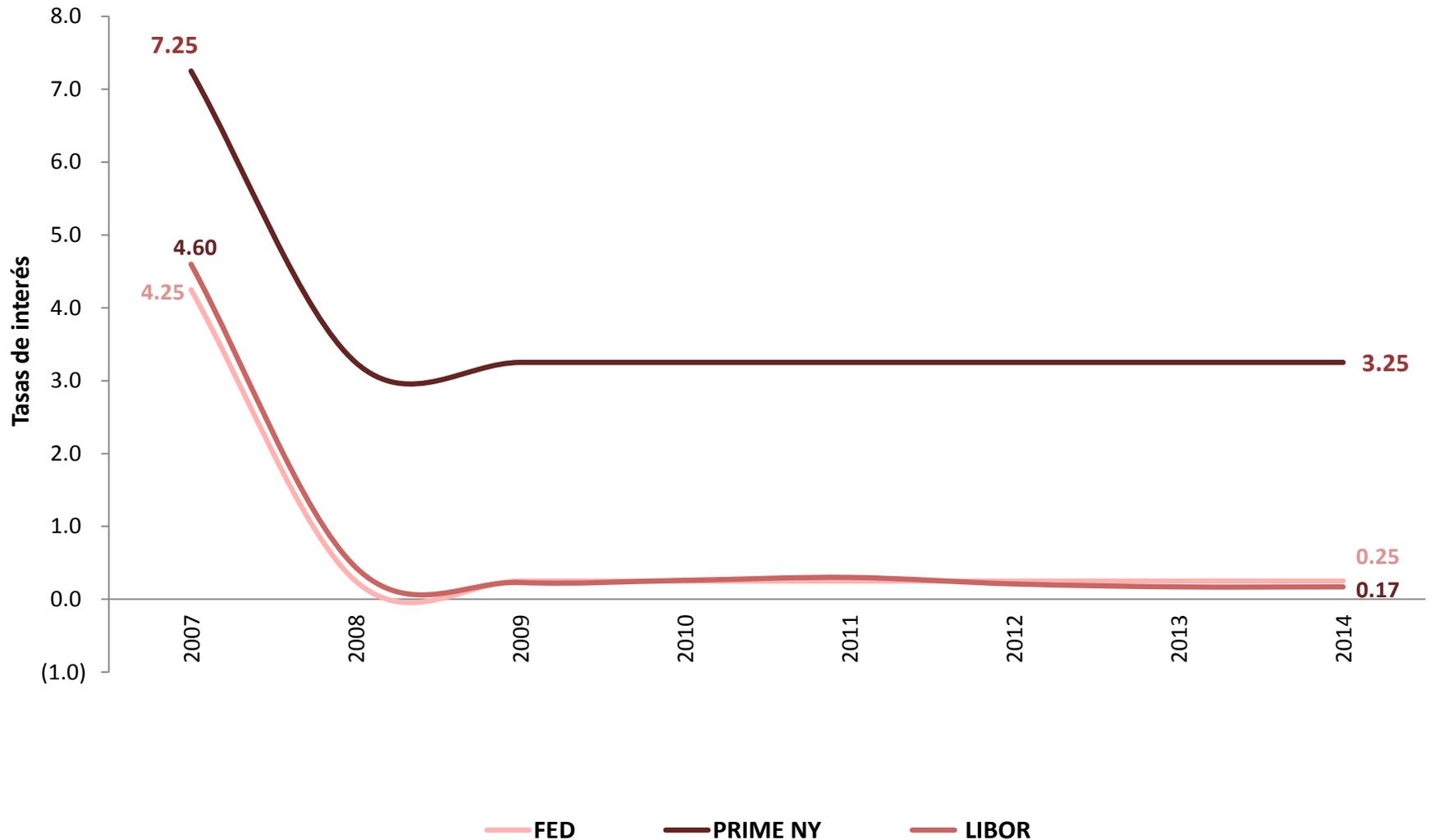
Para el mes de noviembre de 2015, el índice promedio ponderado del tipo de cambio efectivo real de los países asiáticos se apreció en -0.81 %, debido principalmente a que la inflación ponderada en estos países fue superior a la registrada en la economía ecuatoriana (0.11 %). Corea del Sur, Japón y China depreciaron sus monedas frente al dólar de los Estados Unidos en 0.37 %, 2.09 % y 0.22 % respectivamente.





TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES, 2007-2014 (Datos al final del período)

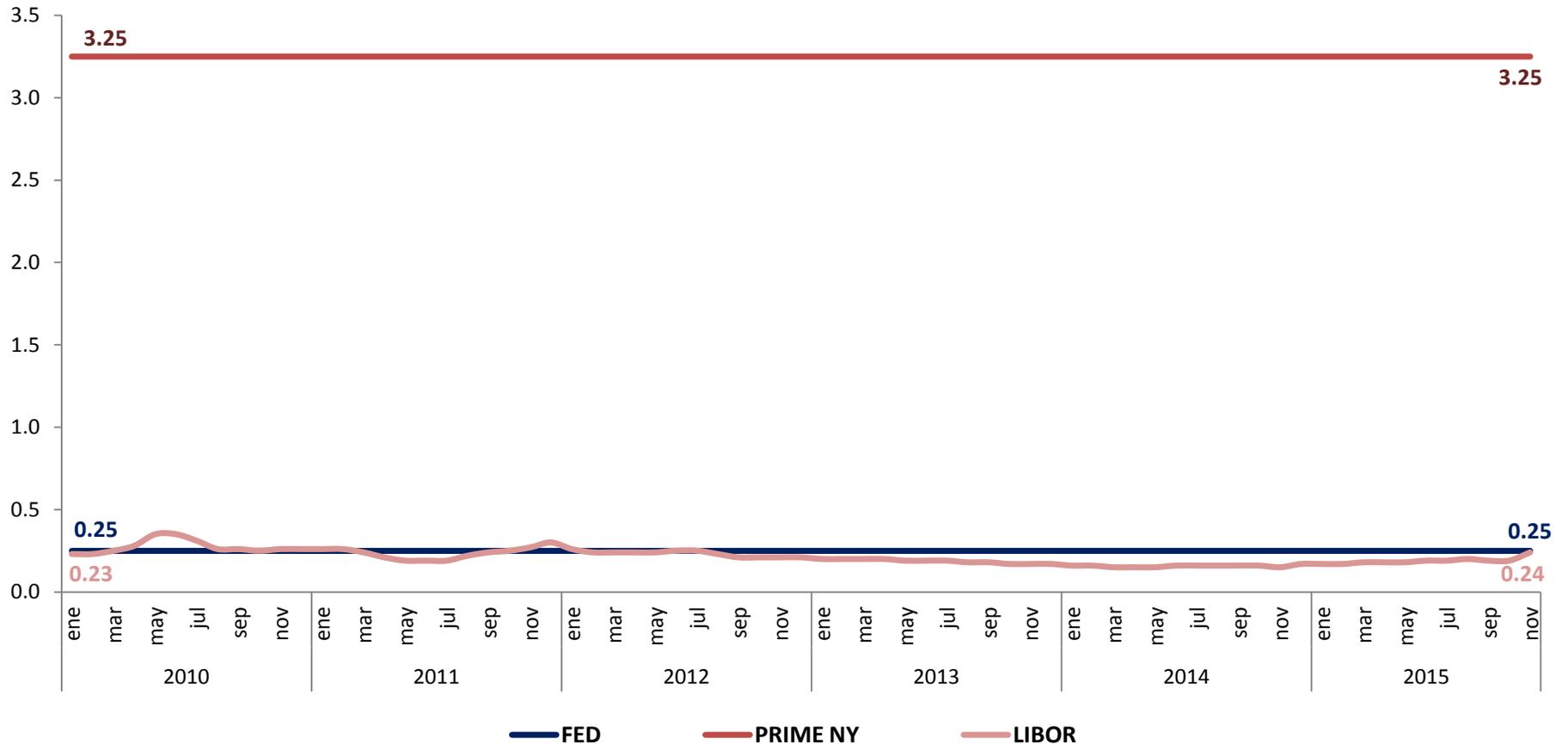
A partir del año 2008 las tasas referenciales de corto plazo han permanecido en niveles mínimos: de los Fondos Federales (0.25 %), de la tasa Libor a 30 días (0.17 %) y de la tasa Prime (3.25 %).





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

Para el mes de noviembre de 2015 los niveles de tasas de interés internacionales continúan estables. Las tasas de los Fondos Federales 0.25 %, Prime 3.25 % y la Libor a 30 días 0.24 % no variaron. Para este mes el FED, se abstuvo de subir las tasas de interés de corto plazo.

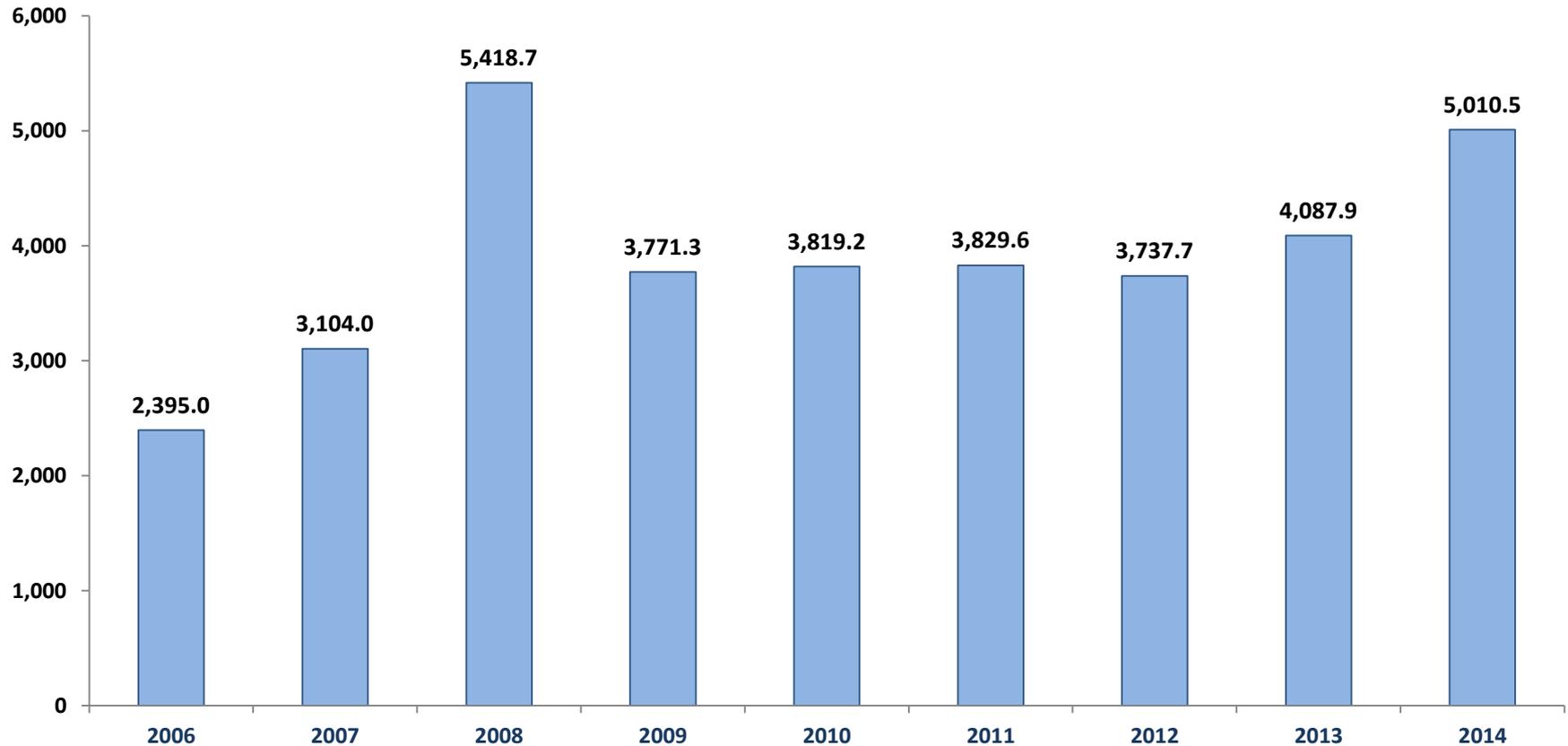




SECTOR
MONETARIO



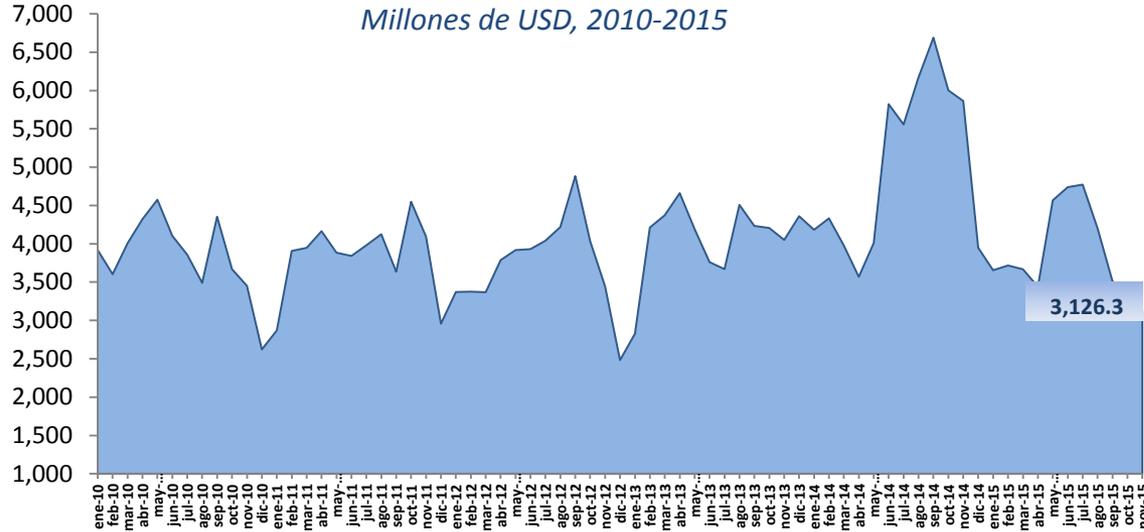
Al 31 de diciembre de 2014 las Reservas Internacionales registraron un saldo de USD 3,949.1 millones, lo que representó una disminución de USD 411.5 millones con respecto a diciembre 2013; variación que se explica principalmente por los movimientos de depósitos del sector público.





RESERVAS INTERNACIONALES

Millones de USD, 2010-2015



Al 30 de noviembre de 2015 las Reservas Internacionales registraron un saldo de USD 3,126.3 millones.

Por concepto de Inversión Doméstica, hasta el mes de noviembre 2015 el BCE colocó USD 5,449.9 millones, de los cuales las instituciones financieras públicas han pagado por concepto de capital USD 3,315.1 millones.

MONTOS DE INVERSIÓN DOMÉSTICA

Millones de USD, noviembre 2015

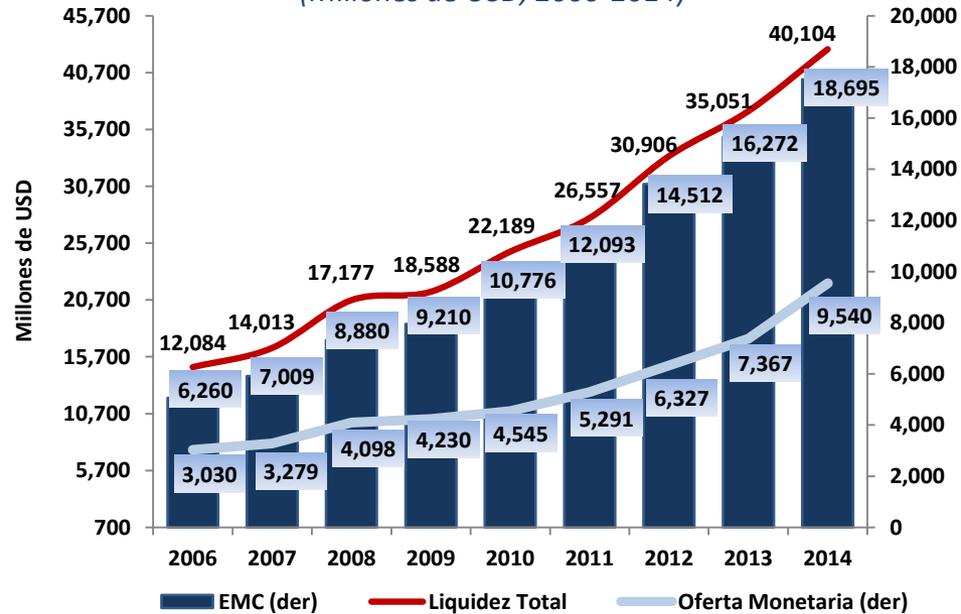
EMISOR	MONTO INICIAL	PAGO CAPITAL	MONTO INVERTIDO
BEDE	1,234.3	785.3	449.0
PACÍFICO	175.0	87.5	87.5
BEV	268.4	268.4	0.0
BNF	955.5	652.5	303.0
CFN	2,359.7	1,156.5	1,203.2
CONAFIPS	457.0	364.9	92.1
TOTAL	5,449.9	3,315.1	2,134.8





OFERTA MONETARIA (M1) Y LIQUIDEZ TOTAL (M2)

(Millones de USD, 2000-2014)



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

Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

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

AGREGADOS MONETARIOS

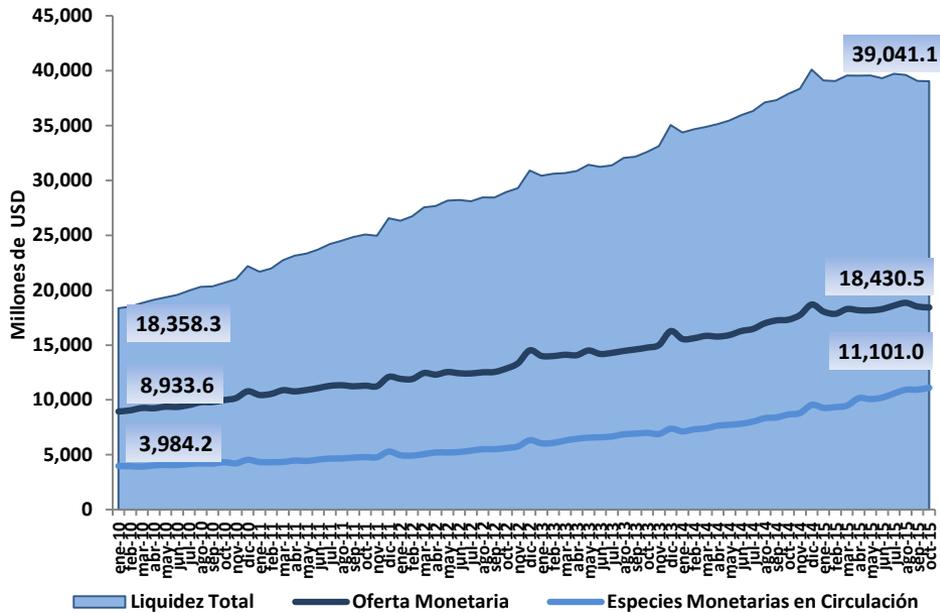
(Tasas de crecimiento anual)





OFERTA MONETARIA (M1) Y LIQUIDEZ TOTAL (M2)

(Millones de USD, 2000-2015)



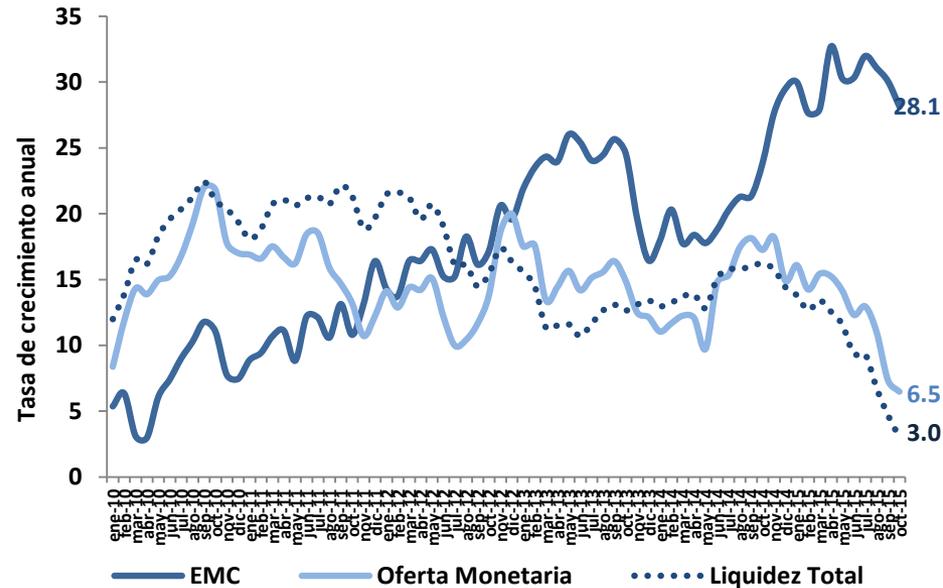
Para el mes de octubre de 2015 la liquidez total fue de USD 39,041.1 millones, de las cuales las especies monetarias representan el 28.4%, mientras que la oferta monetaria alcanzó USD 18,430.5 millones.

Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

En octubre 2015 la oferta monetaria y la liquidez total presentaron tasas de crecimiento anual de 6.5% y 3.0%. Por otro lado, las especies monetarias en circulación registraron una variación anual de 28.1%.

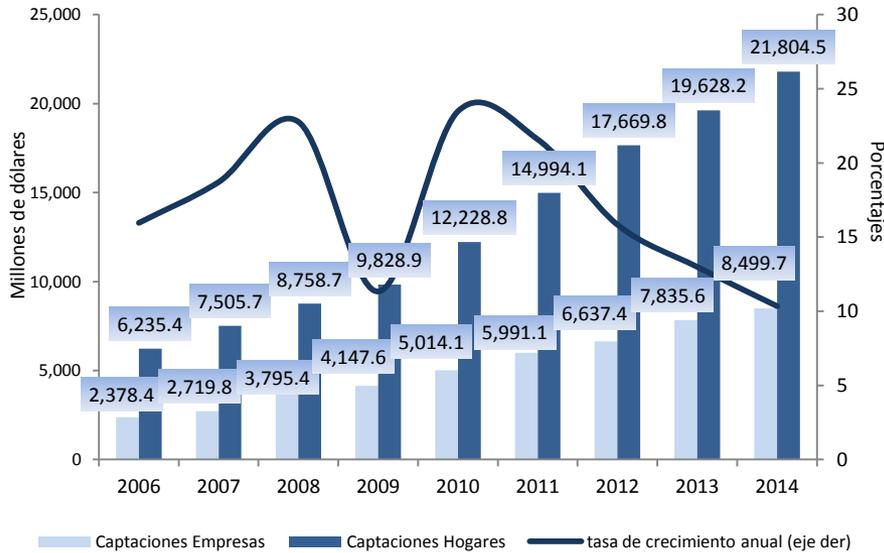
AGREGADOS MONETARIOS

(Tasas de crecimiento anual)





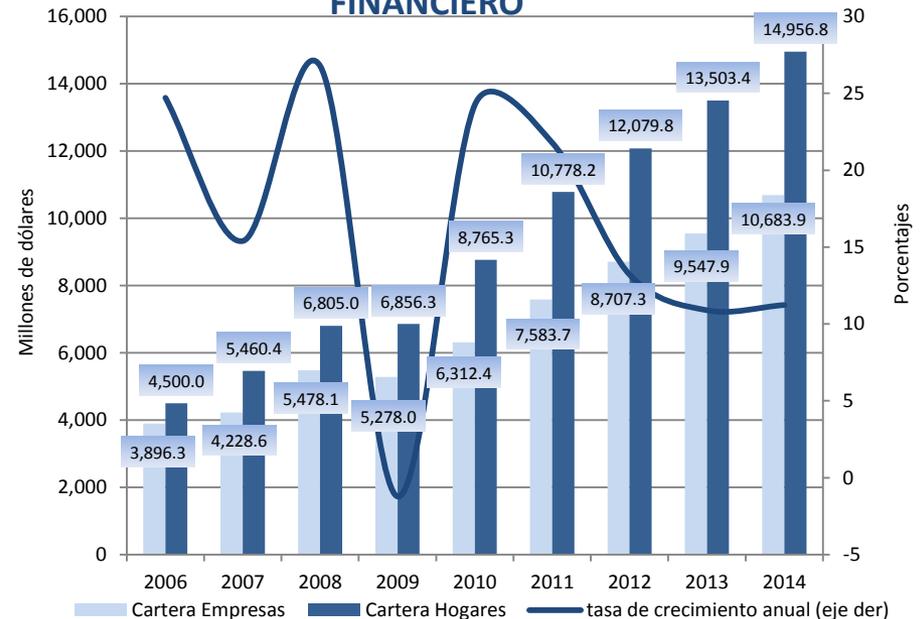
CAPTACIONES DEL SISTEMA FINANCIERO



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

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

CARTERA POR VENCER DEL SISTEMA FINANCIERO



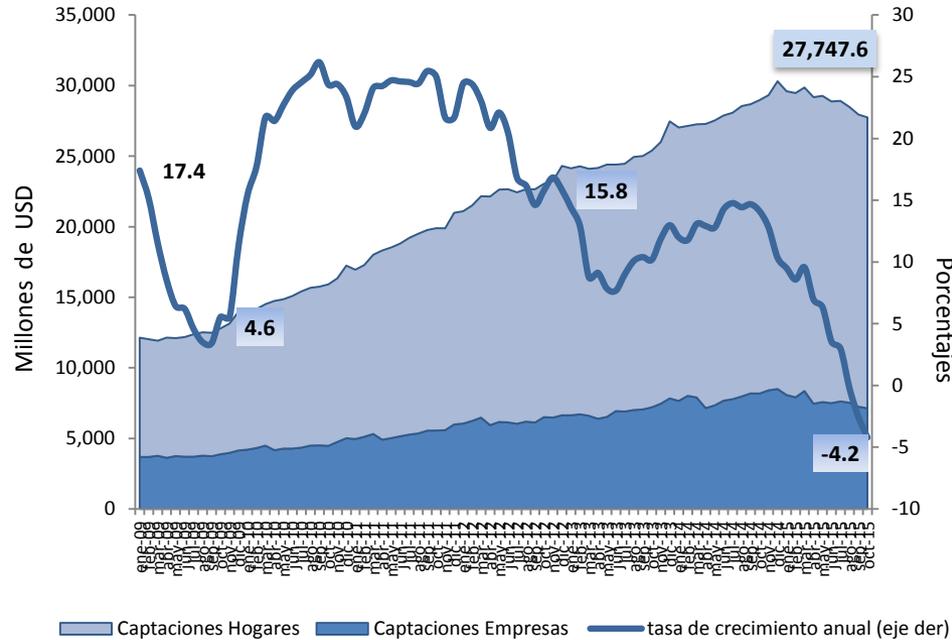
(*) PIB Boletín No. 91 de Cuentas Nacionales Trimestrales

Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).





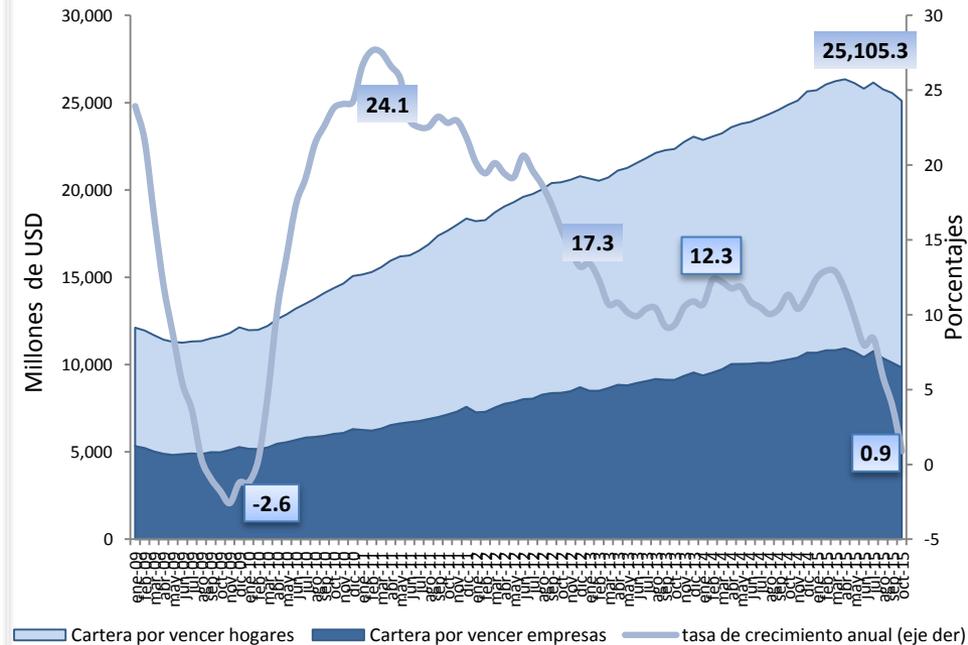
CAPTACIONES DEL SISTEMA FINANCIERO



Los depósitos de empresas y hogares en el Sistema Financiero alcanzaron en octubre de 2015 USD 27,747.6 millones. La tasa de crecimiento anual fue (4.2)% en este mes.

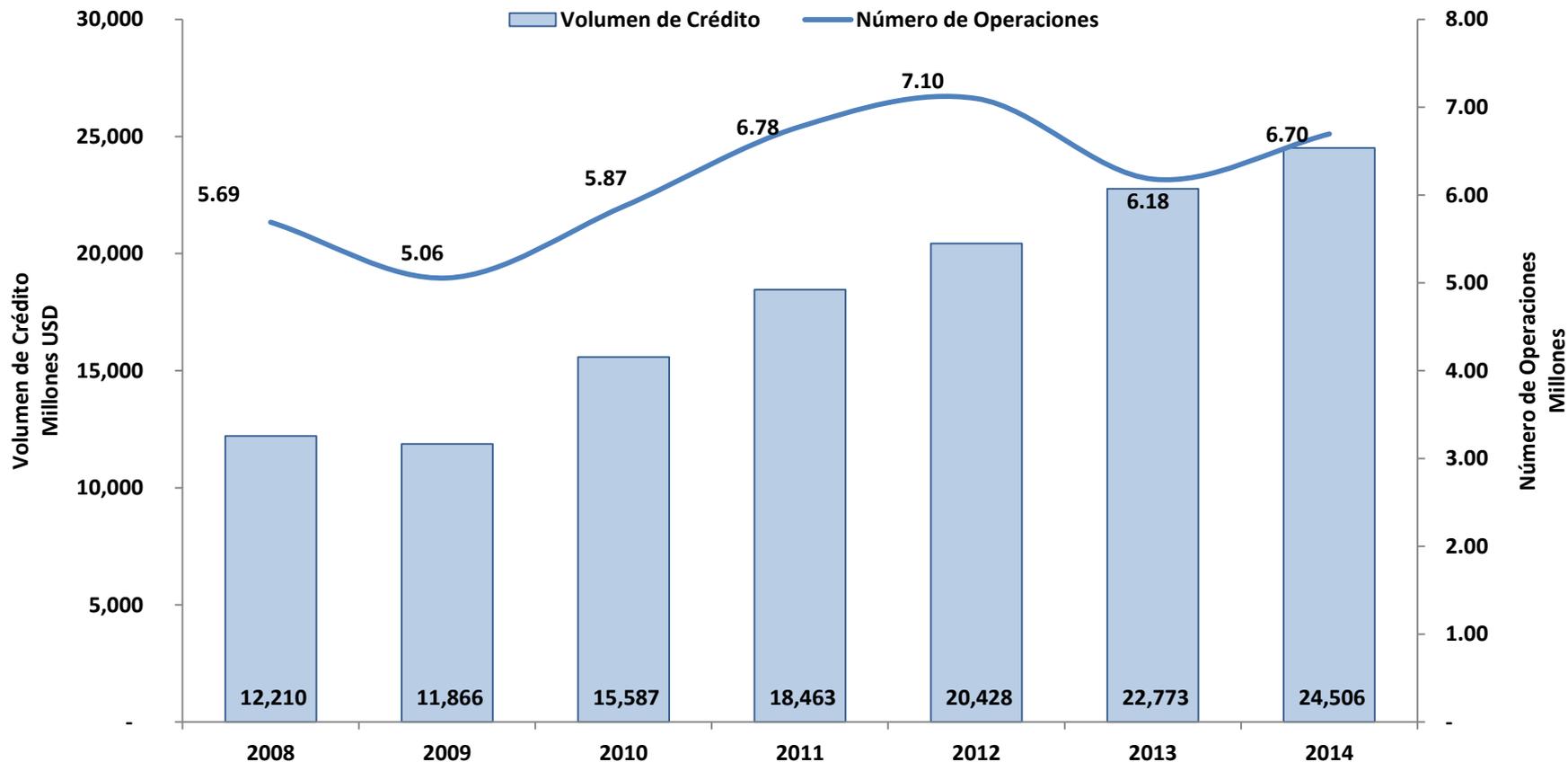
La cartera por vencer del Sistema Financiero al sector privado (empresas y hogares) en octubre de 2015 fue de USD 25,105.3 millones.

CARTERA POR VENCER DEL SISTEMA FINANCIERO





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

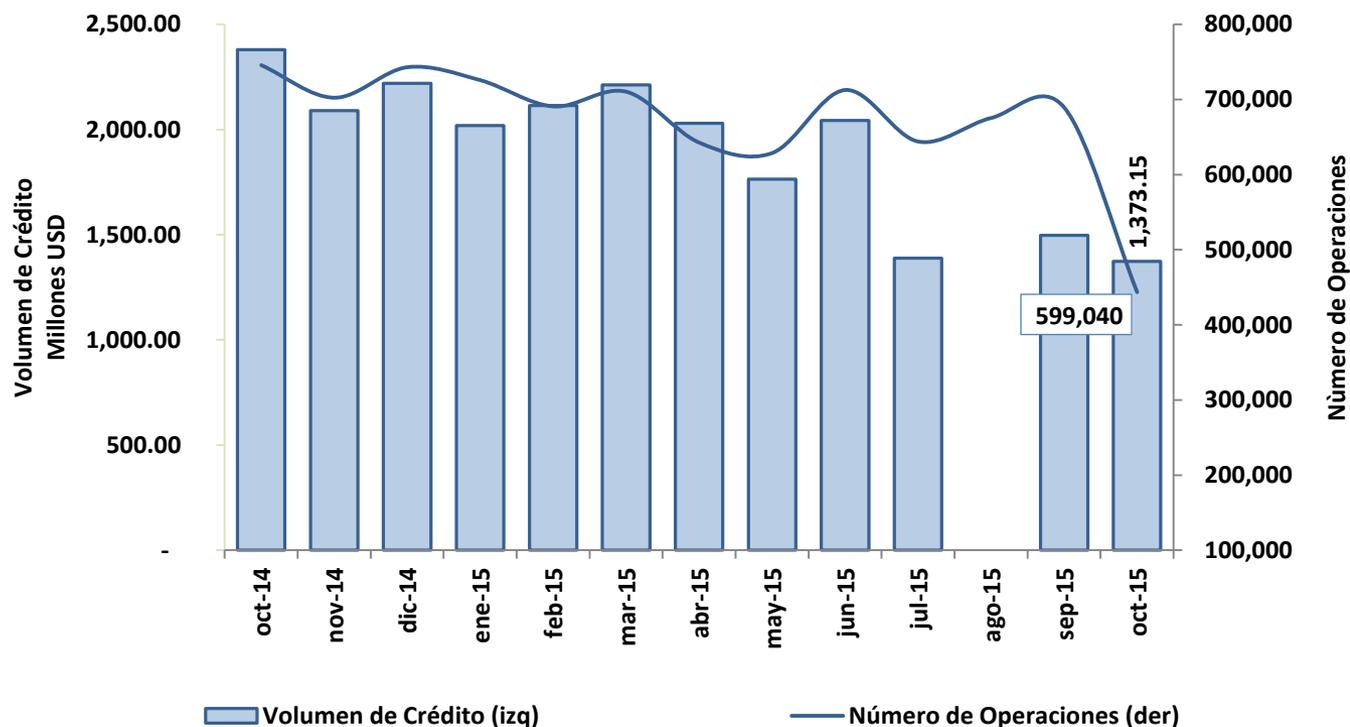


Fuente: Entidades Financieras.





Para el mes de octubre de 2015 el volumen de crédito total otorgado por el sistema financiero privado fue USD 1,373.15 millones, lo que representó un decrecimiento de USD (123.5) millones con respecto a septiembre de 2015, equivalente a una variación mensual de (8.3)% y anual de (42.3)%.



	10 - 2014	9 - 2015	10 - 2015
Volumen de Crédito	2,378.9	1,496.7	1,373.2
Número de Operaciones	725,719	475,493	466,133

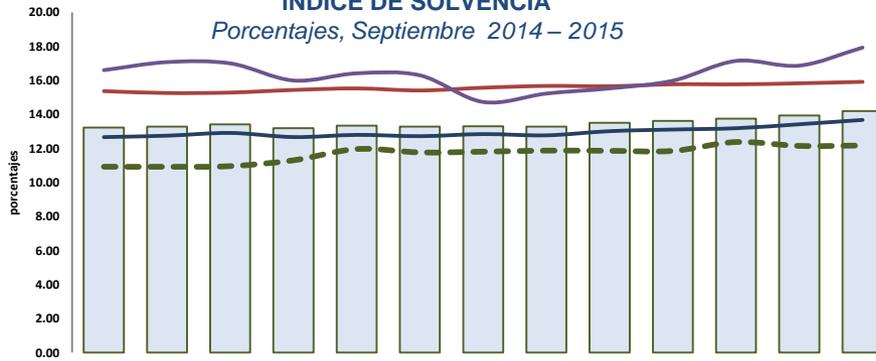
Nota: No se presenta información de agosto de 2015 por la aplicación de la Resolución 043-2015-F que entró en vigencia el 3 de agosto de 2015. Durante agosto las entidades financieras se encontraban en un período de adaptación de los sistemas a la nueva normativa.





ÍNDICE DE SOLVENCIA

Porcentajes, Septiembre 2014 – 2015



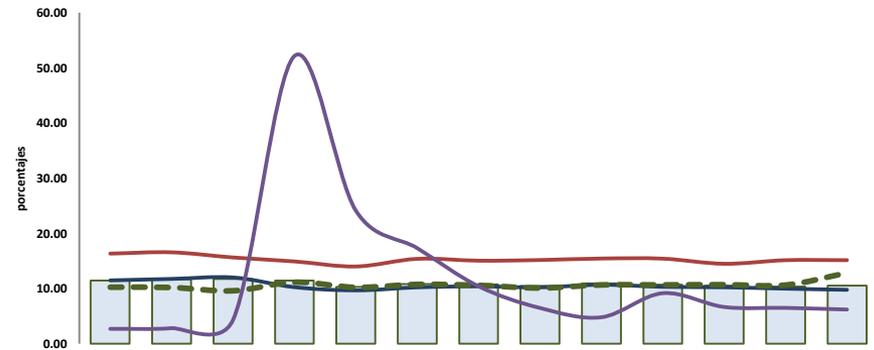
	sep-14	oct-14	nov-14	dic-14	ene-15	feb-15	mar-15	abr-15	may-15	jun-15	jul-15	ago-15	sep-15
Sistema	13.23	13.29	13.42	13.20	13.35	13.29	13.31	13.29	13.51	13.62	13.76	13.94	14.21
Bancos	12.68	12.76	12.92	12.68	12.81	12.73	12.86	12.78	13.02	13.12	13.19	13.43	13.67
Cooperativas	15.37	15.26	15.29	15.44	15.53	15.41	15.57	15.68	15.66	15.78	15.77	15.83	15.92
Mutualistas	10.94	10.94	10.97	11.31	11.97	11.77	11.81	11.88	11.87	11.86	12.38	12.15	12.17
Sociedades Financieras	16.61	17.09	17.01	16.00	16.42	16.30	14.73	15.23	15.53	15.99	17.16	16.88	17.94

En septiembre de 2015, el Índice de Solvencia por subsistema financiero fue de: 17.94% para las sociedades financieras, 15.92% para las cooperativas, 13.67% para los bancos, 12.17% para las mutualistas.

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

RENTABILIDAD SOBRE EL PATRIMONIO

Porcentajes, Octubre 2014 – 2015

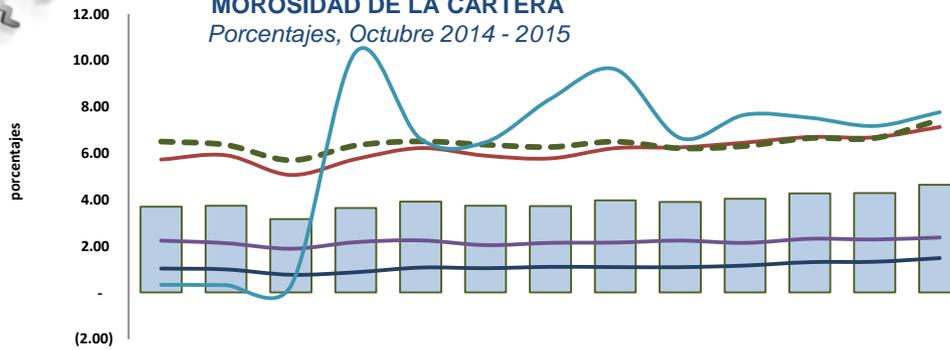


	oct-14	nov-14	dic-14	ene-15	feb-15	mar-15	abr-15	may-15	jun-15	jul-15	ago-15	sep-15	oct-15
Sistema	11.47	11.69	11.74	11.47	10.31	10.79	10.75	10.47	10.91	10.70	10.52	10.37	10.54
Bancos	11.47	11.74	12.01	10.23	9.64	10.19	10.38	10.19	10.67	10.29	10.20	9.95	9.74
Cooperativas	16.31	16.54	15.62	14.92	14.02	15.38	15.05	15.17	15.44	15.41	14.50	15.14	15.14
Mutualistas	10.22	10.17	9.58	11.13	10.20	10.73	10.56	10.07	10.64	10.64	10.68	10.61	12.81
Sociedades Financieras	2.70	2.82	4.32	52.13	24.12	17.32	10.40	6.48	4.80	9.16	6.66	6.50	6.20





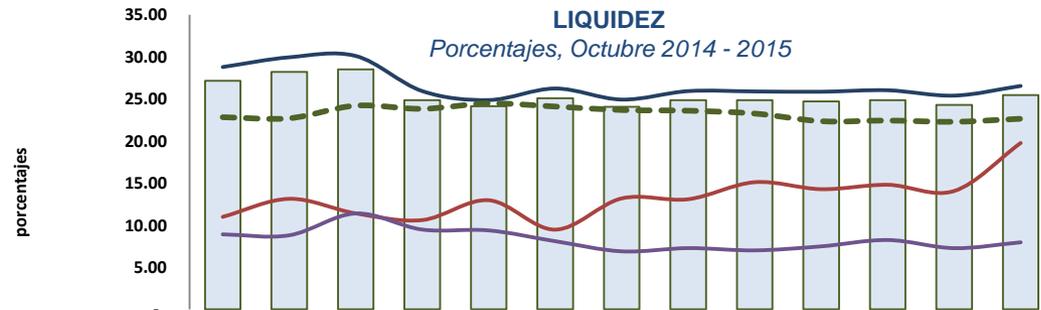
MOROSIDAD DE LA CARTERA
Porcentajes, Octubre 2014 - 2015



El índice de morosidad de la cartera por segmentos de crédito a octubre de 2015, comparando con septiembre de 2015 presentan una ampliación.

	oct-14	nov-14	dic-14	ene-15	feb-15	mar-15	abr-15	may-15	jun-15	jul-15	ago-15	sep-15	oct-15
Total	3.69	3.73	3.16	3.64	3.91	3.74	3.73	3.97	3.90	4.04	4.27	4.28	4.63
Productivo	1.02	0.99	0.76	0.87	1.07	1.04	1.10	1.09	1.08	1.16	1.30	1.32	1.47
Consumo	5.72	5.91	5.06	5.74	6.22	5.89	5.77	6.21	6.25	6.45	6.69	6.69	7.13
Microcrédito	6.50	6.36	5.69	6.33	6.51	6.37	6.27	6.50	6.21	6.31	6.65	6.65	7.44
Vivienda	2.23	2.12	1.88	2.16	2.24	2.04	2.13	2.15	2.23	2.13	2.31	2.28	2.37
Educativo	0.33	0.32	0.28	10.36	6.61	6.47	8.34	9.62	6.65	7.66	7.53	7.17	7.77

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



	oct-14	nov-14	dic-14	ene-15	feb-15	mar-15	abr-15	may-15	jun-15	jul-15	ago-15	sep-15	oct-15
Sistema	27.17	28.20	28.53	24.87	24.14	25.10	24.05	24.88	24.86	24.70	24.87	24.28	25.47
Bancos privados	28.81	29.97	30.13	25.95	24.88	26.26	24.94	25.95	25.91	25.87	26.05	25.41	26.56
Sociedades financieras	10.98	13.13	11.39	10.60	12.96	9.46	13.18	13.08	15.10	14.27	14.80	14.06	19.77
Cooperativas	22.83	22.70	24.21	23.83	24.48	24.10	23.69	23.60	23.26	22.35	22.43	22.28	22.64
Mutualistas	8.90	8.79	11.38	9.47	9.37	8.09	6.89	7.27	7.00	7.48	8.23	7.27	7.95

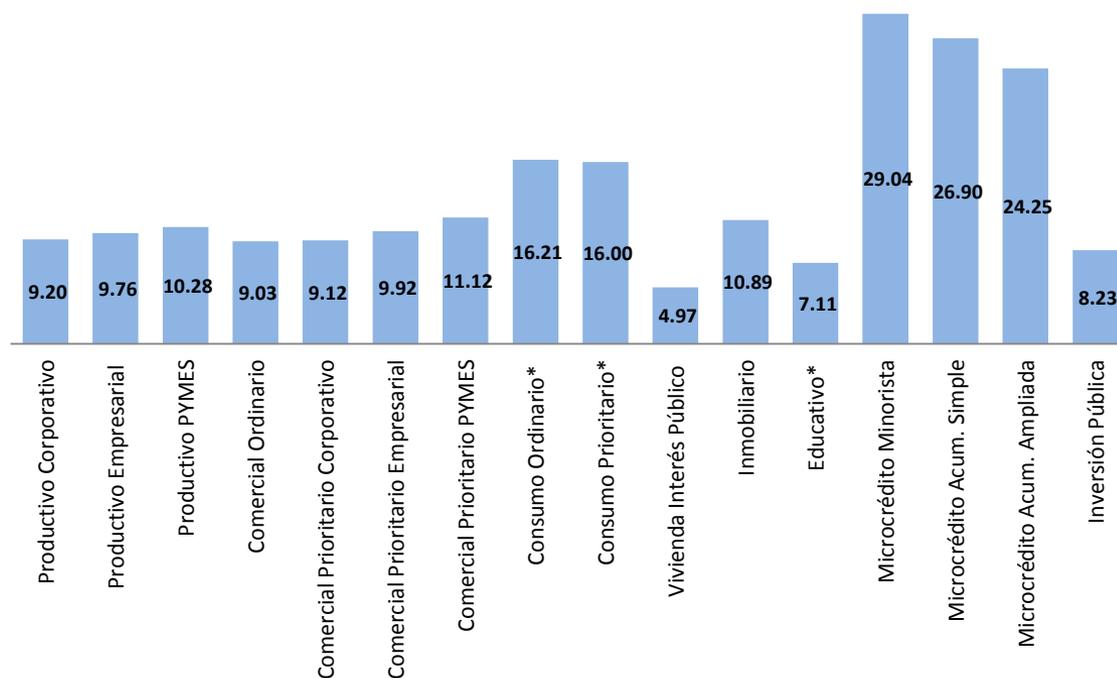




La Junta Política y Regulación Monetaria y Financiera emitió las resoluciones 043-2015-F de 5 de marzo de 2015, 044-2015-F de 1 de abril de 2015 y 059-2015-F de 16 de abril de 2015; las mismas que regulan las normas de segmentación de cartera de créditos de las entidades del Sistema Financiero Nacional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

Segmento	Tasas Referenciales	Tasas Máximas
	dic-15	dic-15
Productivo Corporativo	9.20	9.33
Productivo Empresarial	9.76	10.21
Productivo PYMES	10.28	11.83
Comercial Ordinario	9.03	11.83
Comercial Prioritario Corporativo	9.12	9.33
Comercial Prioritario Empresarial	9.92	10.21
Comercial Prioritario PYMES	11.12	11.83
Consumo Ordinario*	16.21	17.30
Consumo Prioritario**	16.00	17.30
Vivienda Interés Público	4.97	4.99
Inmobiliario	10.89	11.33
Educativo**	7.11	9.50
Microcrédito Minorista	29.04	30.50
Microcrédito Acum. Simple	26.90	27.50
Microcrédito Acum. Ampliada	24.25	25.50
Inversión Pública	8.23	9.33



(*) 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.

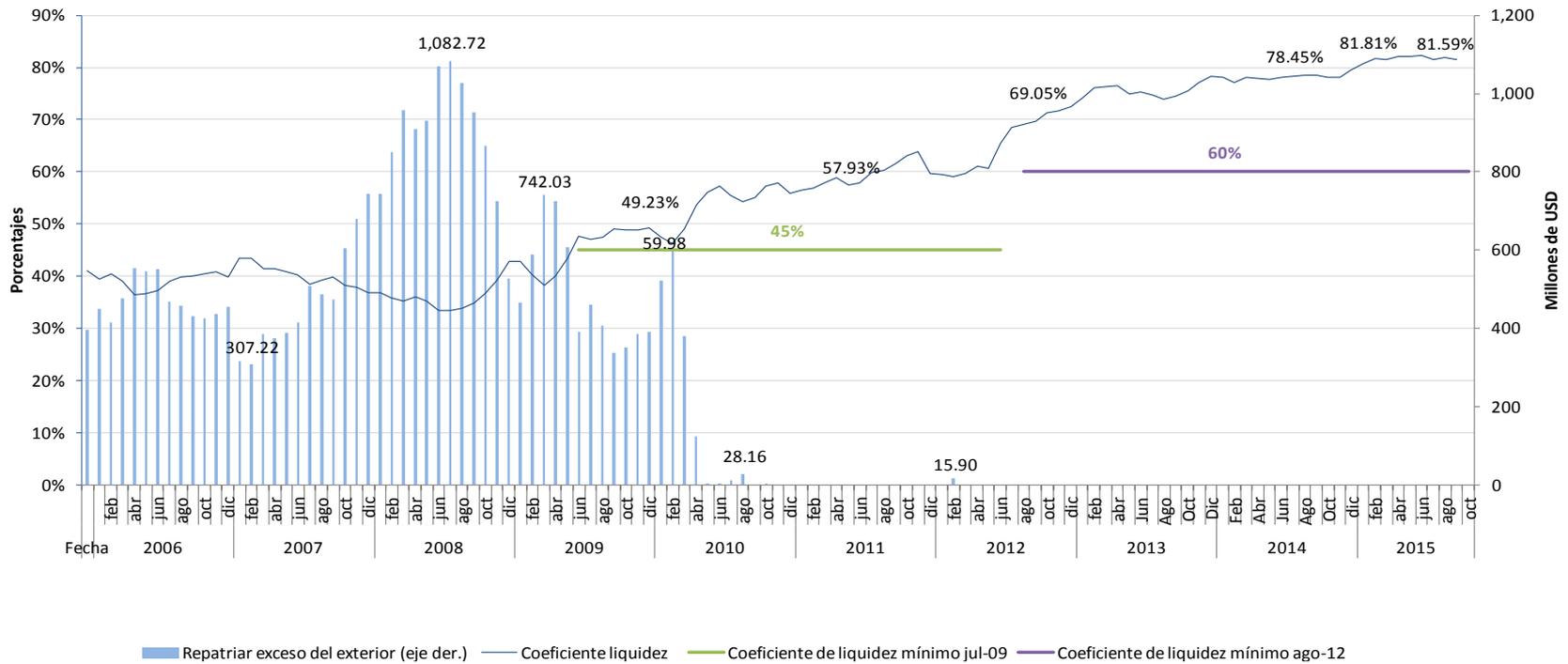
(**) Según la Resolución 154-2015-F, de 25 de noviembre de 2015, se establece que la tasa de interés activa efectiva máxima para el segmento Consumo Prioritario será de 17.30% y para el segmento Educativo será de 9.50%

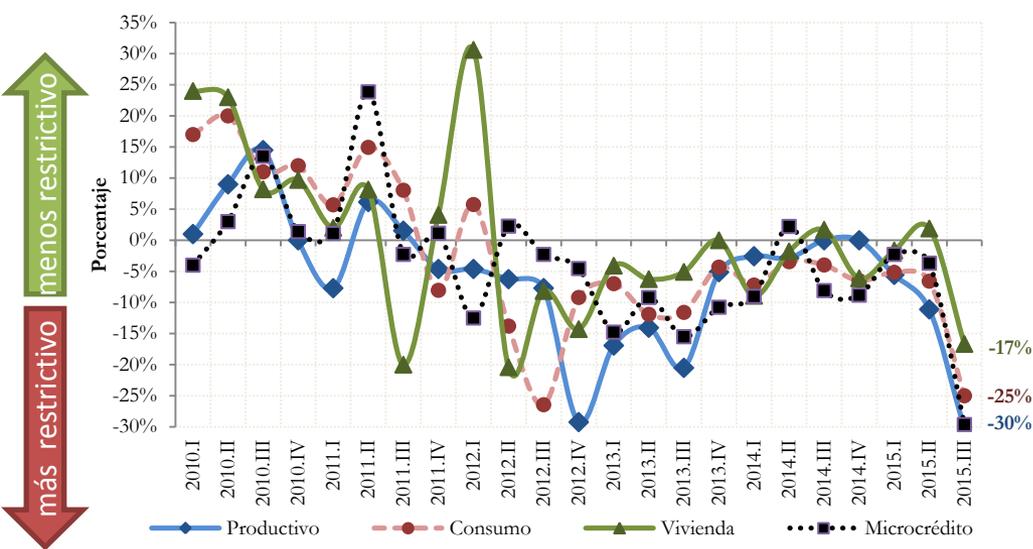
Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).





A partir de julio 2009, en que se implementa el coeficiente de liquidez doméstica ha mantenido una tendencia creciente llegando a 81.59% en septiembre de 2015 y en promedio representa el 66.7% 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.



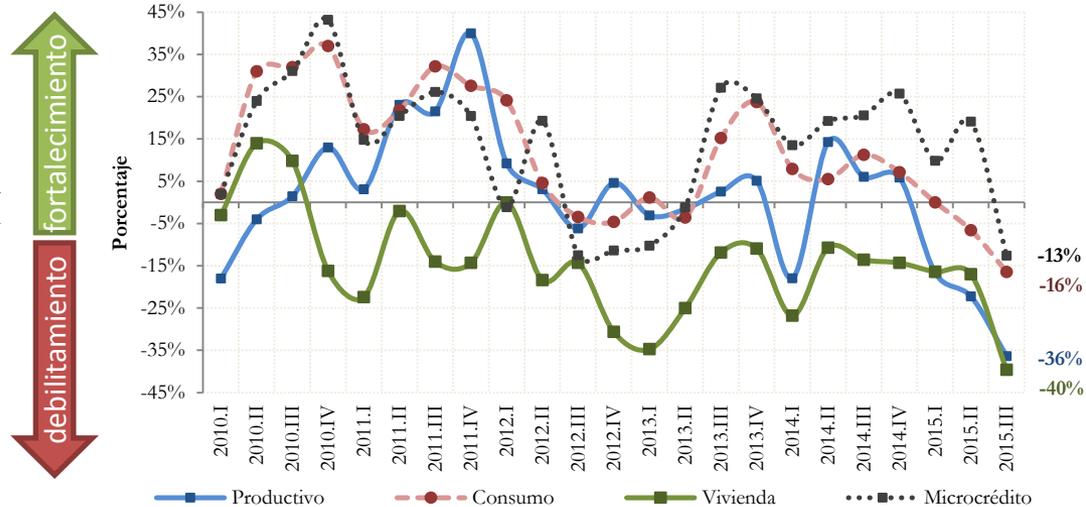


ÍNDICE DE CAMBIO DE OFERTA DE CRÉDITO

Durante el tercer trimestre de 2015, las entidades financieras (EFI) fueron *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, los que presentaron mayor restricción por parte de las EFI son el *Productivo* y el *Microcrédito* con -30% cada una.

ÍNDICE DE CAMBIO DE DEMANDA DE CRÉDITO

Las EFI *privadas* durante el tercer trimestre de 2015 experimentaron un *debilitamiento* de la demanda en todos segmentos: *Microcrédito, Consumo, Productivo y Vivienda*, es decir, disminuyeron las solicitudes realizadas a las EFI para la concesión de estos tipos de crédito.



Fuente: BCE.





BCE

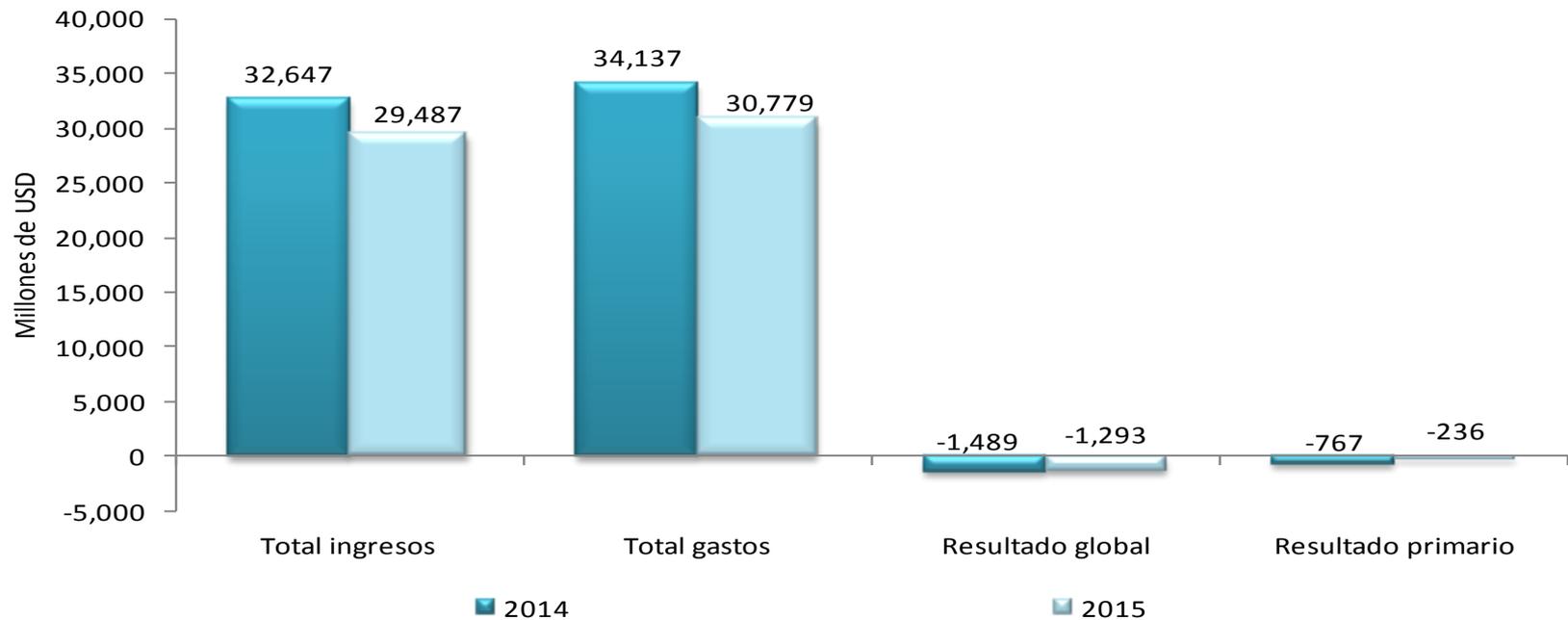
Banco Central del Ecuador



SECTOR FISCAL



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



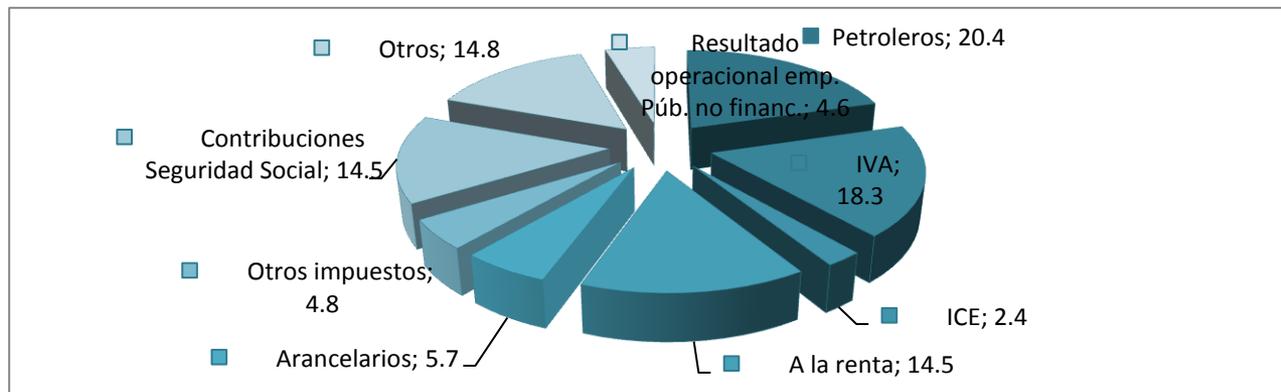
Al comparar el período enero-octubre 2015 con similar período de 2014, se observa una menor recaudación de los ingresos y una reducción en los gastos del SPNF; generando un resultado global y primario deficitario en 2015.





	millions of USD		Growth rate	GDP %	
	2014	2015		2014	2015
	a	b	b/a		
INGRESOS TOTALES	32,647.3	29,488.3	-9.7	32.4	29.8
Petroleros	9,417.7	6,009.8	-36.2	9.3	6.1
No Petroleros	19,700.7	22,129.9	12.3	19.5	22.3
Ingresos tributarios	12,081.2	13,486.3	11.6	12.0	13.6
IVA	5,268.4	5,386.8	2.2	5.2	5.4
ICE	664.7	715.8	7.7	0.7	0.7
A la renta	3,624.4	4,264.6	17.7	3.6	4.3
Arancelarios	1,095.3	1,690.5	54.3	1.1	1.7
Otros impuestos	1,428.4	1,428.7	0.0	1.4	1.4
Contribuciones Seguridad Social	3,848.3	4,272.8	11.0	3.8	4.3
Otros	3,771.2	4,370.9	15.9	3.7	4.4
Resultado operacional emp. Páb. no financ.	3,528.9	1,348.6	-61.8	3.5	1.4

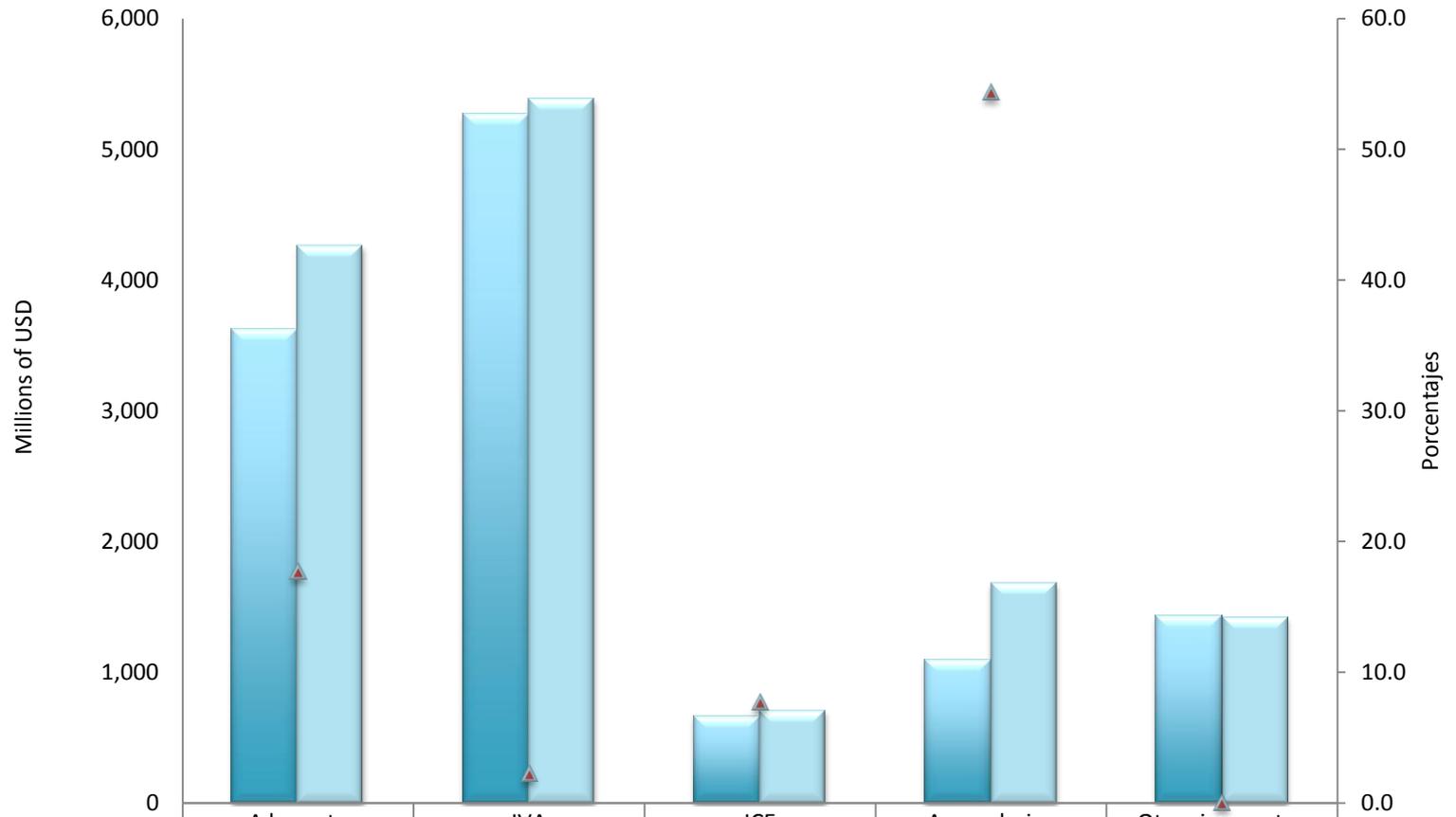
Estructura porcentual





RECAUDACIÓN DE PRINCIPALES IMPUESTOS INTERNOS

Enero-octubre: 2014-2015



	A la renta	IVA	ICE	Arancelarios	Otros impuestos
■ 2014	3,624	5,268	665	1,095	1,428
■ 2015	4,265	5,387	716	1,690	1,429
▲ variación % (eje der.)	17.7	2.2	7.7	54.3	0.0

Fuente: MdF.

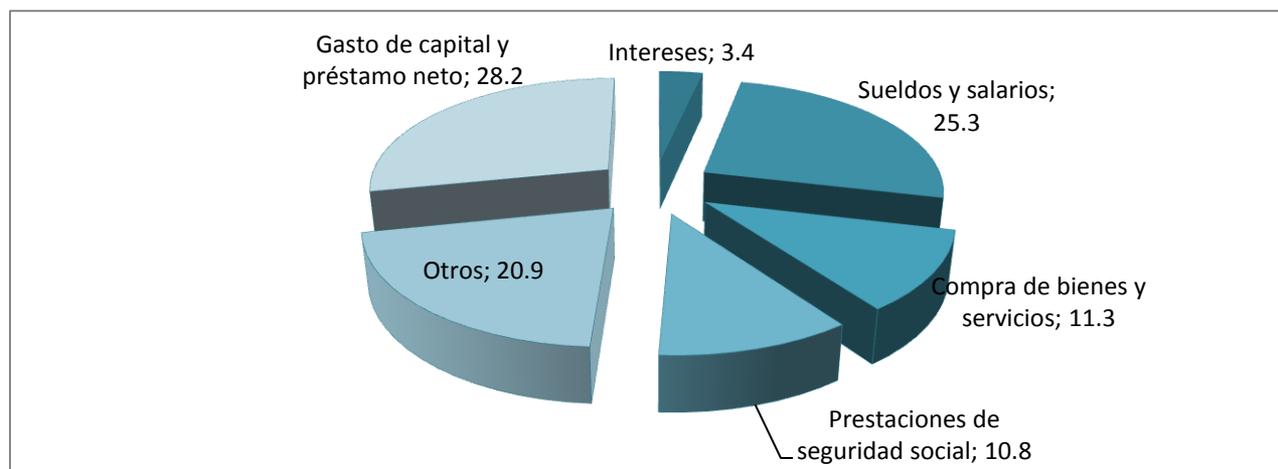
Nota: En otros impuestos se incluye el Impuesto a la Salida de Divisas.





	millones de USD		Variación %	PIB %	
	2014	2015	2015/ 2014	2014	2015
	a	b	b vs a		
Total Gastos	34,136.7	30,767.6	-9.9	33.8	31.1
Gasto Corriente	22,237.2	22,075.8	-0.7	22.0	22.3
Intereses	722.4	1,055.1	46.0	0.7	1.1
Sueldos y salarios	7,337.4	7,789.2	6.2	7.3	7.9
Compra de bienes y servicios	3,447.0	3,476.7	0.9	3.4	3.5
Prestaciones de seguridad social social	2,869.9	3,331.0	16.1	2.8	3.4
Otros	7,860.5	6,423.7	-18.3	7.8	6.5
Gasto de Capital y préstamo neto	11,899.5	8,691.8	-27.0	11.8	8.8

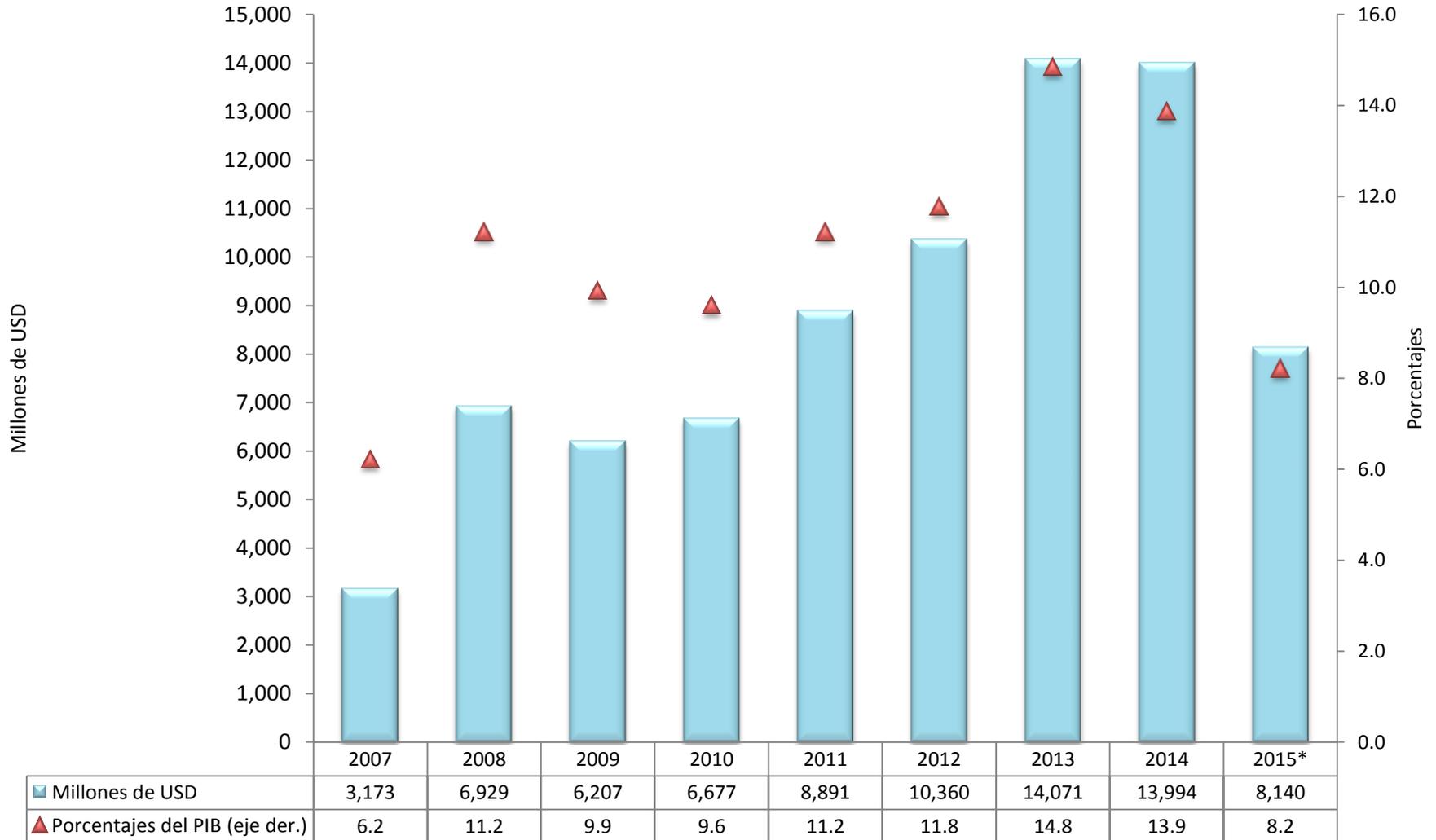
Estructura porcentual



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

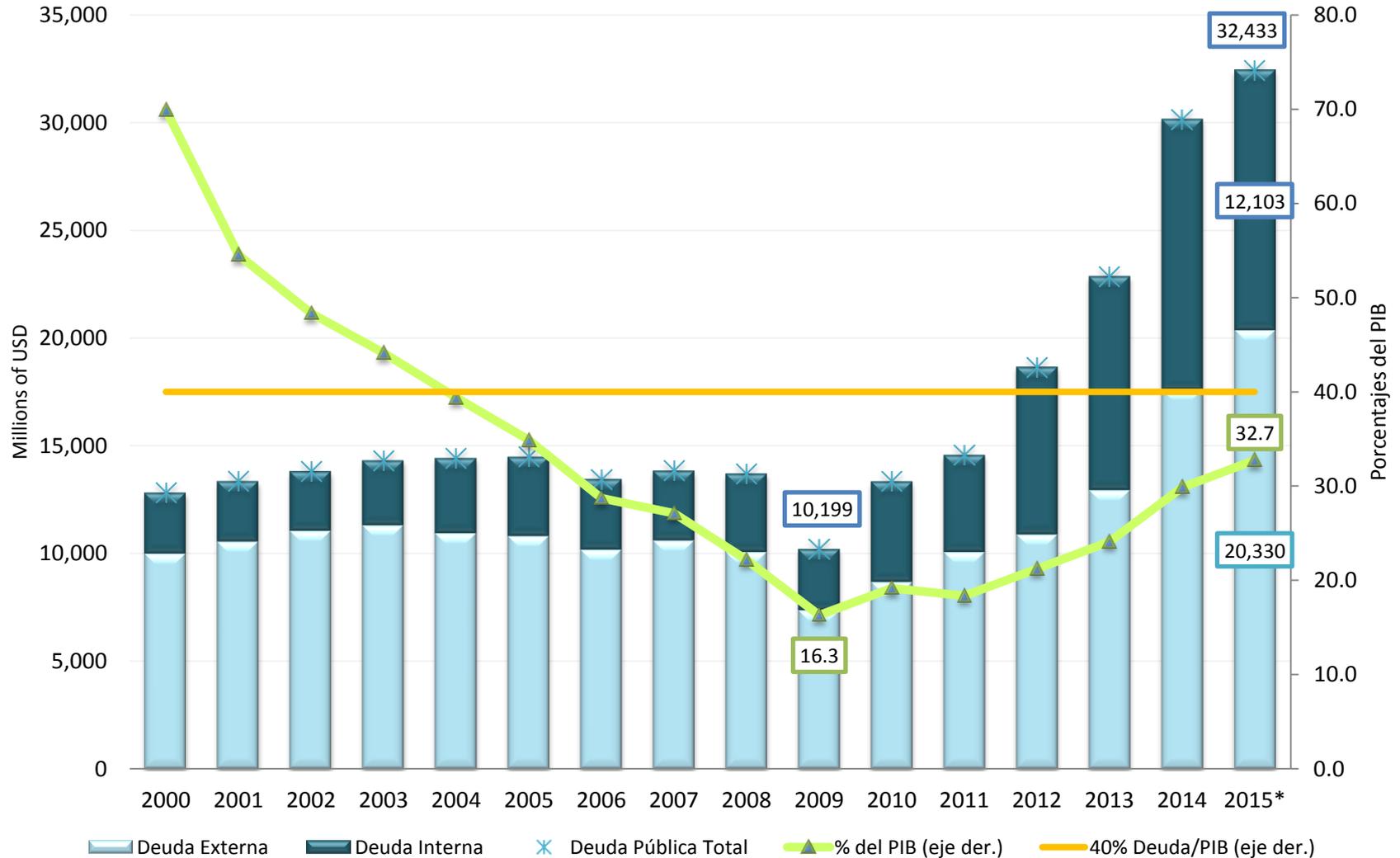


INVERSIÓN DEL SPNF
Porcentajes del PIB



Fuente: Información Estadística Mensual-IEM-BCE

* cifras provisionales enero a octubre de 2015.



Fuente: Ministerio de Finanzas.



SOL

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

Museo Nacional



**Banco Central
del Ecuador**

**SUBGERENCIA DE PROGRAMACIÓN Y REGULACIÓN
DIRECCIÓN NACIONAL DE SÍNTESIS MACROECONÓMICA**
www.bce.ec

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