



# ESTADÍSTICAS MACROECONÓMICAS

## PRESENTACIÓN COYUNTURAL

**ENERO 2016**

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

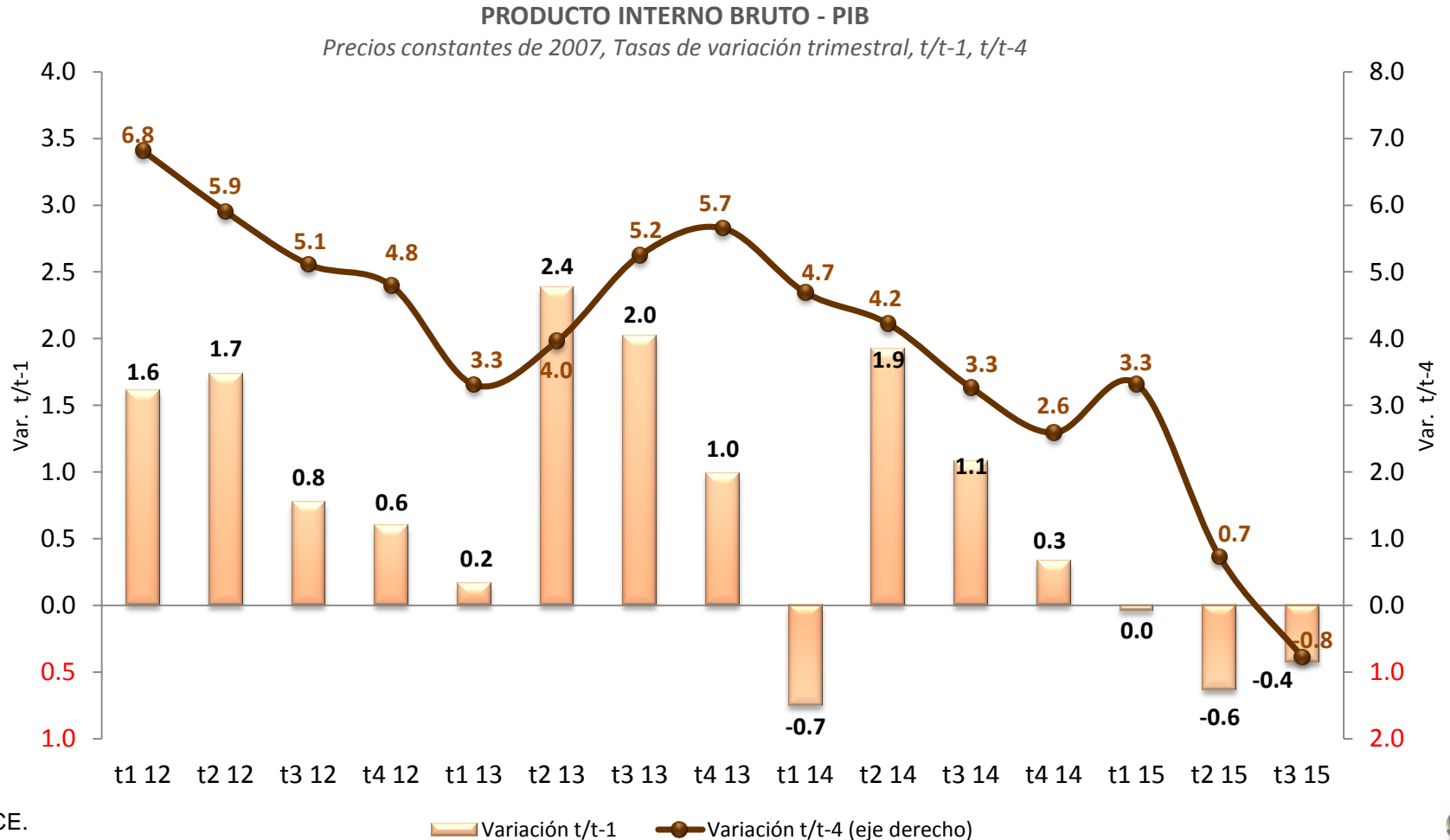


## SECTOR REAL



## EN EL MARCO DE UN ENTORNO INTERNACIONAL DESFAVORABLE, LA ECONOMÍA ECUATORIANA MOSTRÓ DESACELERACIÓN

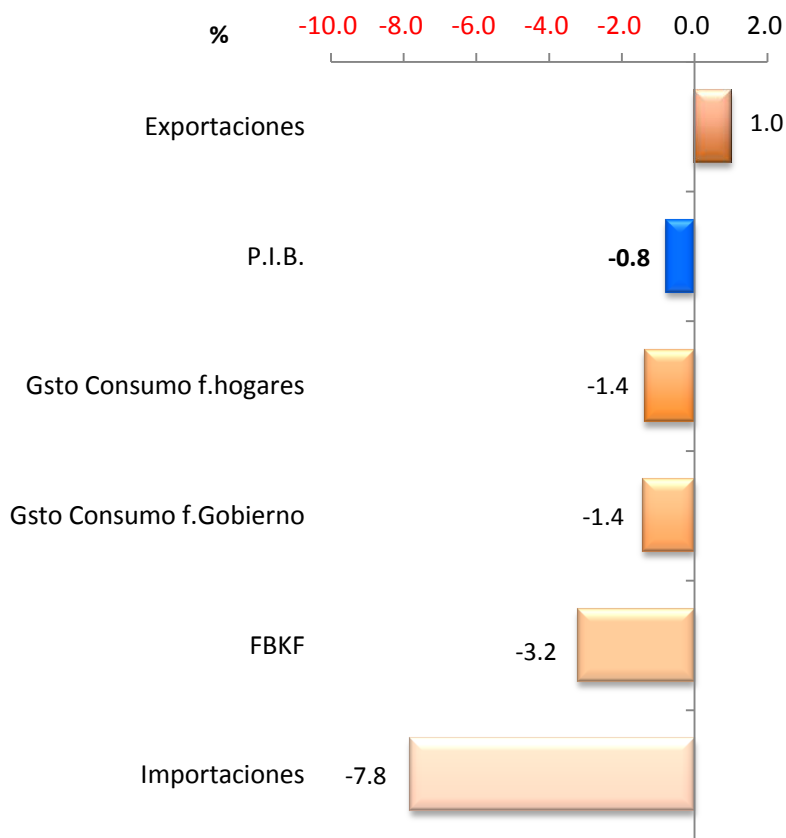
En el tercer trimestre de 2015, el PIB presentó un decrecimiento inter-anual de  $-0.8\%$ ; y una variación trimestral de  $-0.4\%$  (frente al segundo trimestre de 2015).





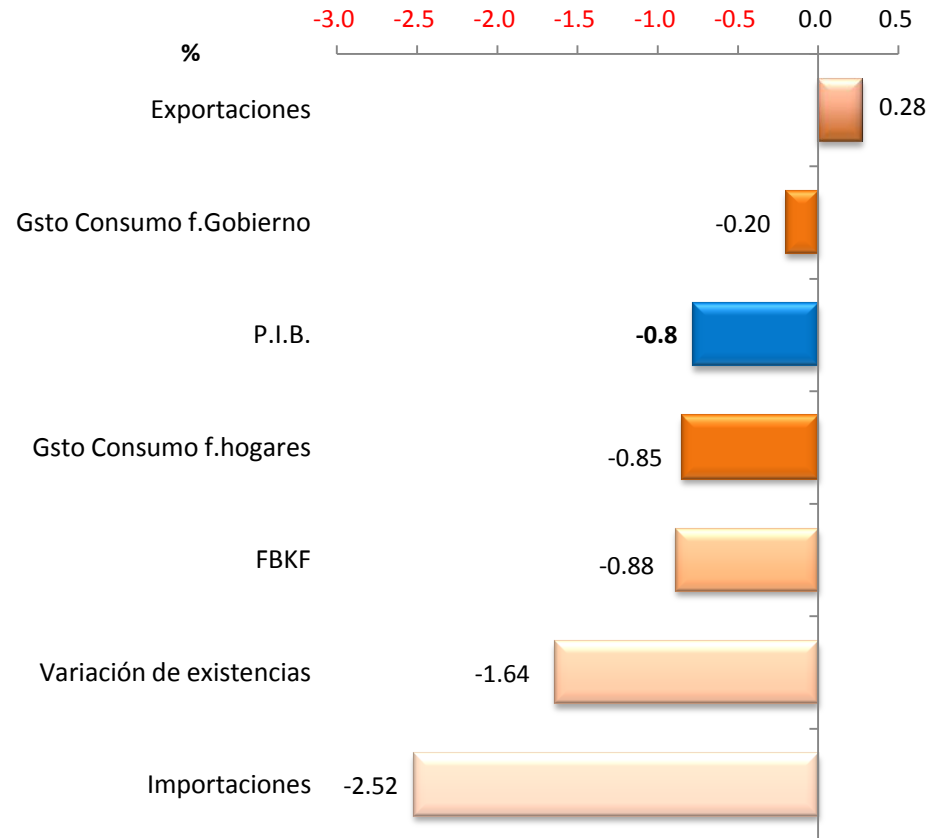
En el tercer trimestre de 2015, las exportaciones de bienes y servicios contribuyeron positivamente con 0.28 puntos porcentuales a la variación inter-anual (t/t-4) del PIB (-0.8%).

**OFERTA Y UTILIZACIÓN DE BIENES Y SERVICIOS**  
*Tasas de variación trimestral t/t-4*



Fuentes: BCE

**CONTRIBUCIONES ABSOLUTAS A LA VARIACIÓN  
TRIMESTRAL t/t-4 DEL PIB**  
*A precios de 2007, en puntos porcentuales*



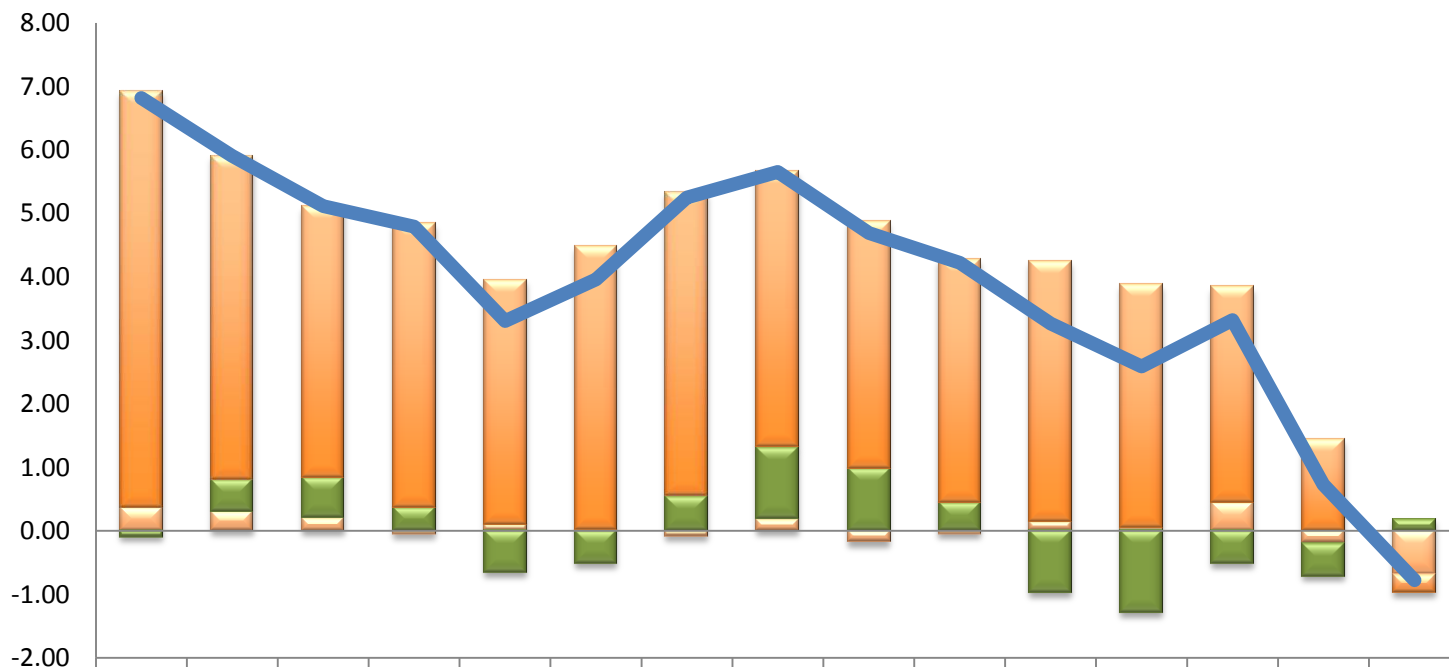


## LA ECONOMÍA PETROLERA PRESENTÓ CRECIMIENTO

En 2015.III, el VAB Petrolero contribuyó positivamente con 0.19 puntos porcentuales (p.p.) a la variación inter-anual del PIB (-0.8).

### VALOR AGREGADO BRUTO (VAB) PETROLERO\* Y NO PETROLERO

*Contribuciones al crecimiento inter-anual del PIB, t/t-4, tasas de variación y en puntos porcentuales*



	2012.I	2012.II	2012.III	2012.IV	2013.I	2013.II	2013.III	2013.IV	2014.I	2014.II	2014.III	2014.IV	2015.I	2015.II	2015.III
VALOR AGREGADO NO PETROLERO	6.54	5.10	4.27	4.48	3.86	4.47	4.78	4.34	3.88	3.83	4.09	3.82	3.39	1.44	-0.29
VALOR AGREGADO PETROLERO	-0.10	0.50	0.63	0.37	-0.65	-0.52	0.55	1.13	1.00	0.44	-0.98	-1.29	-0.52	-0.52	0.19
OTROS ELEMENTOS DEL PIB	0.38	0.30	0.21	-0.05	0.10	0.02	-0.09	0.19	-0.18	-0.05	0.15	0.05	0.45	-0.19	-0.69
P.I.B.	6.8	5.9	5.1	4.8	3.3	4.0	5.2	5.7	4.7	4.2	3.3	2.6	3.3	0.7	-0.8

(\*) Incluye: las actividades de extracción de petróleo crudo y refinación de petróleo

(\*\*) Los Otros elementos del PIB incluyen a los impuestos a los productos (IVA, ICE, Derechos Arancelarios) menos los subsidios a los productos (i.e combustibles)



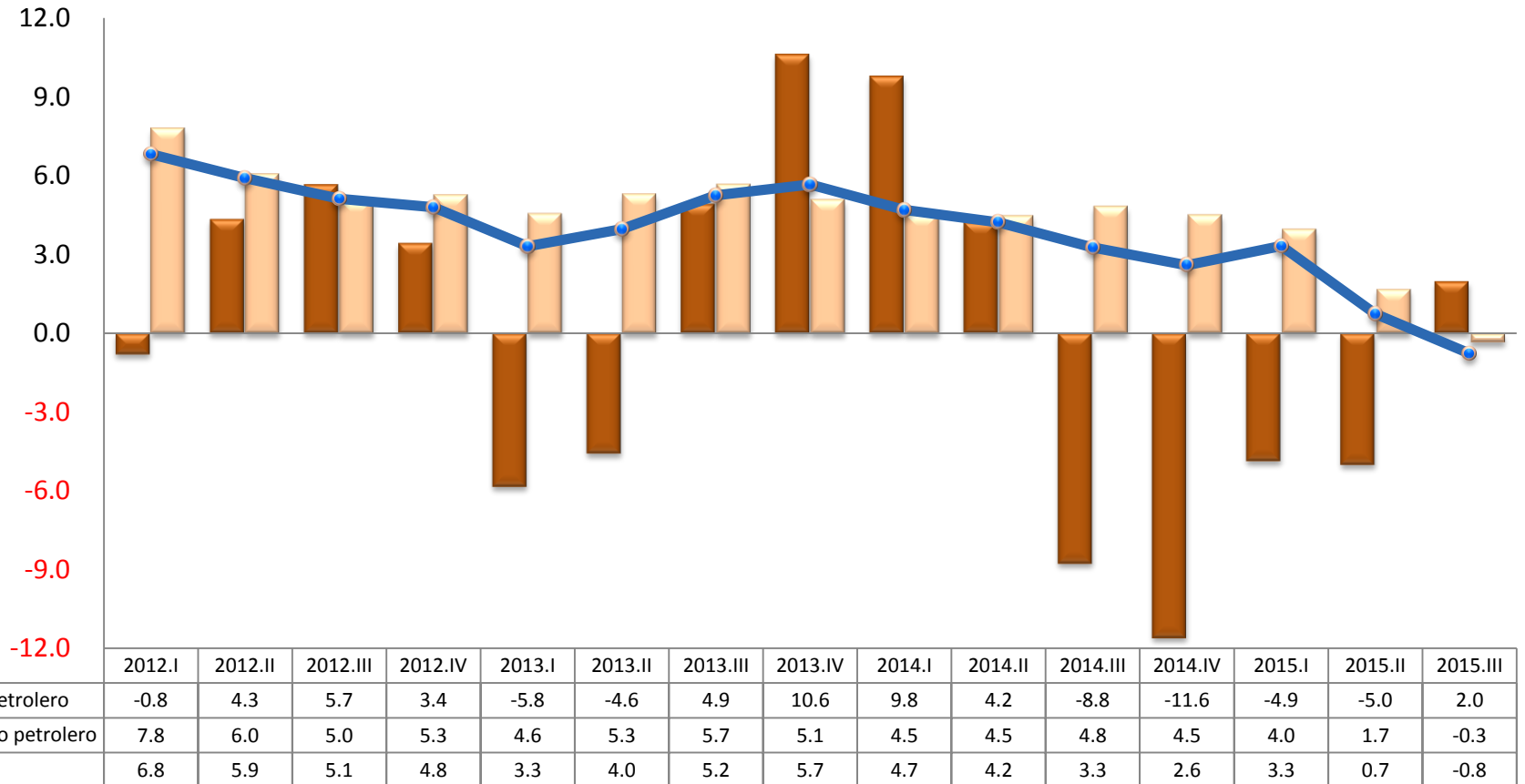


## LA ECONOMÍA NO PETROLERA MOSTRÓ REDUCCIÓN EN SU DESEMPEÑO ECONÓMICO

El VAB no Petrolero decreció en -0.3%; y el VAB Petrolero registró un crecimiento de 2.0%.

### VALOR AGREGADO BRUTO (VAB) PETROLERO\* Y NO PETROLERO

*precios constantes de 2007, tasas de variación trimestral t/t-4*



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



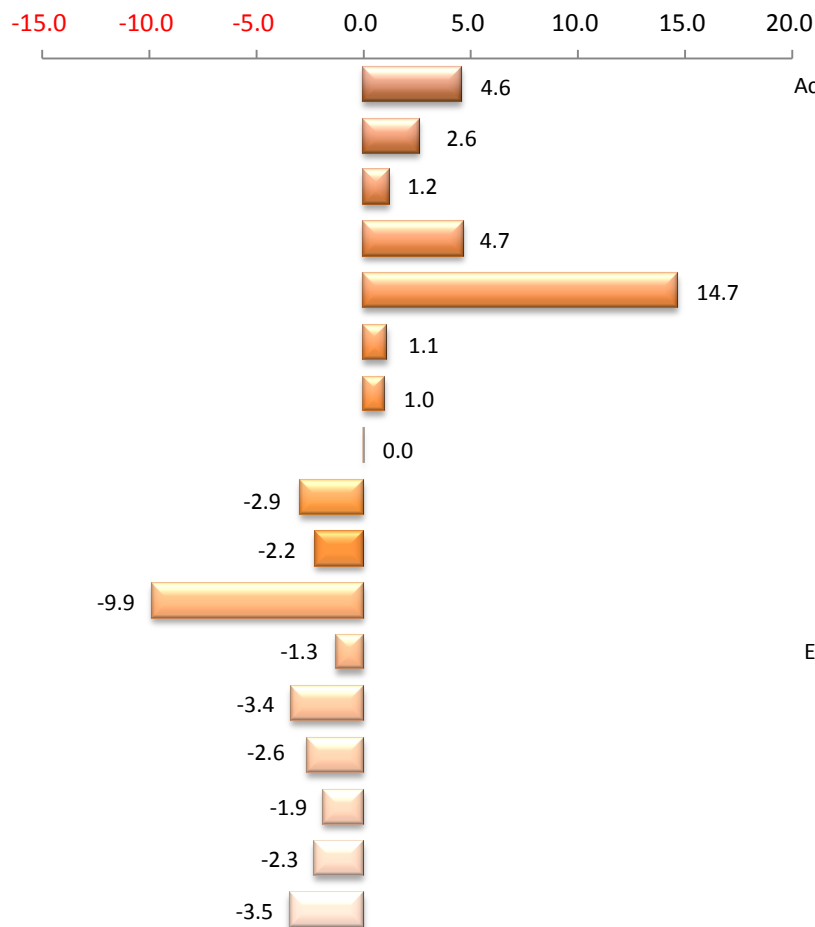




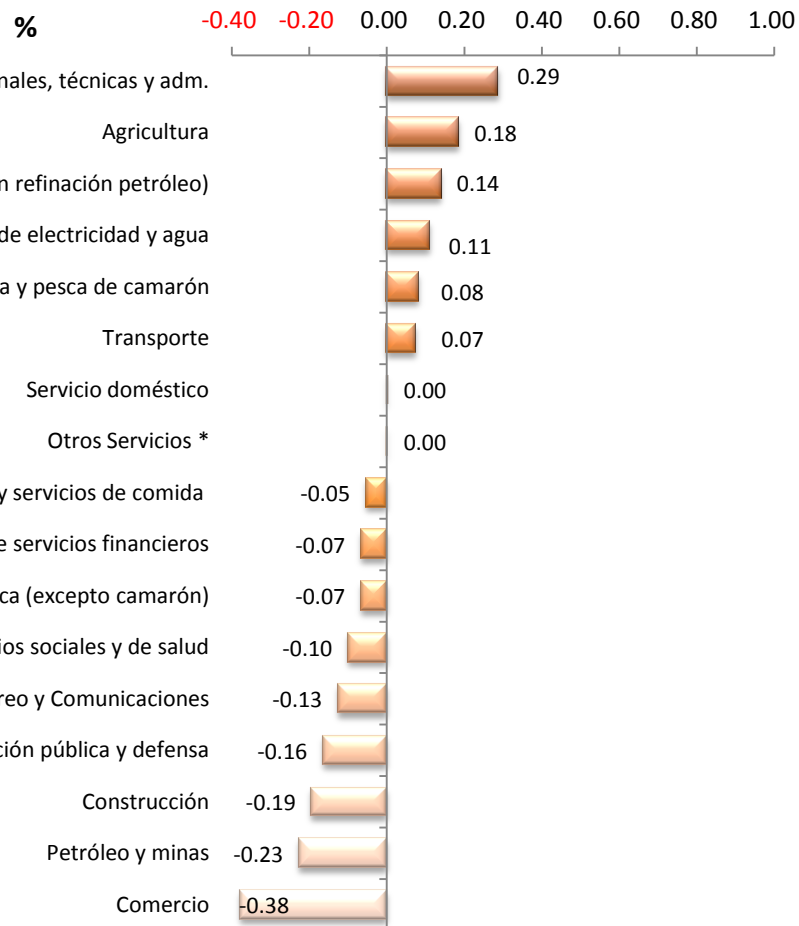
# EN 2015.III, LAS ACTIVIDADES ECONÓMICAS MOSTRARON CONTRIBUCIONES POSITIVAS Y NEGATIVAS A LA VARIACIÓN INTER ANUAL DEL PIB

Actividades profesionales; Agricultura; Manufactura; Suministro de electricidad y agua, son las actividades que presentaron una contribución positiva en t/t-4.

**TASAS DE VARIACIÓN t/t-4 POR INDUSTRIA**



**CONTRIBUCIONES AL CRECIMIENTO INTER-ANUAL DEL PIB, t/t-4, en p.p.**



Fuente: BCE.  
Nota: p.p. puntos porcentuales.



(\*). Incluye : Actividades inmobiliarias y Entretenimiento, recreación y otras actividades de servicios



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
<b>Producción Nacional Crudo en Campo</b>	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
<b>Producción Promedio Diaria Crudo en Campo</b>	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

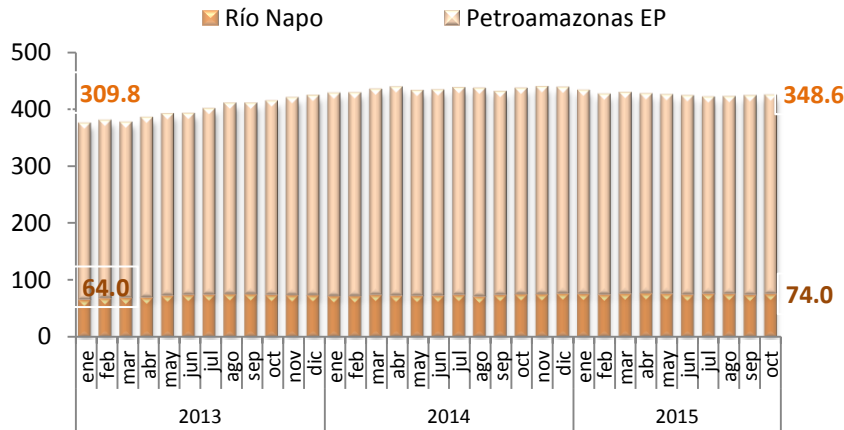
**Nota:** EP Petroecuador dejó de operar en las fases de exploración y explotación petroleras, estas actividades pasaron a Petroamazonas EP, según Decreto Ejecutivo No. 1351-A, de 2 de enero de 2013.



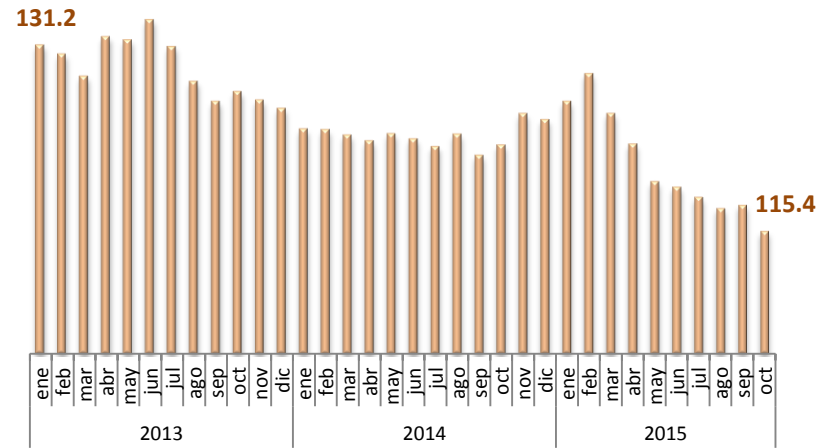


La producción diaria de crudo para las Empresas Públicas en octubre de 2015 alcanzó un promedio de 422.6 miles de barriles. De ese total, el 82.5% corresponde a la producción de Petroamazonas EP y 17.5%, a la Operadora Río Napo. EP Petroecuador no registra producción de petróleo, sobre la base de lo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



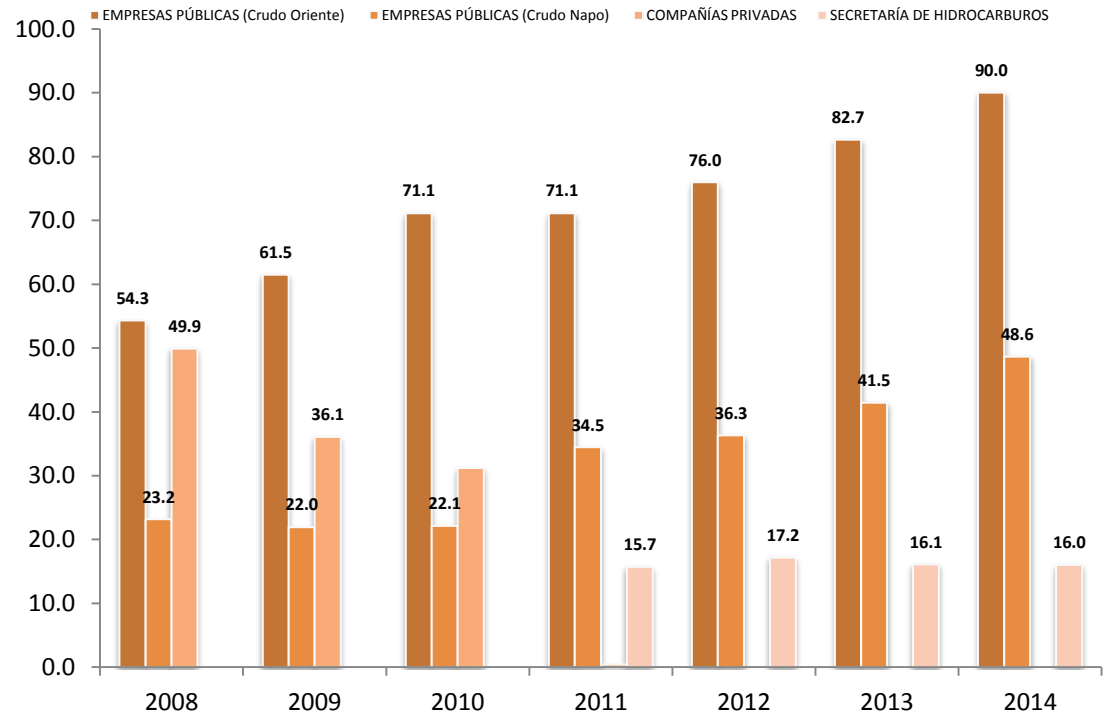


## EXPORTACIONES DE PETRÓLEO DE LAS EMPRESAS PÚBLICAS

*Millones 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

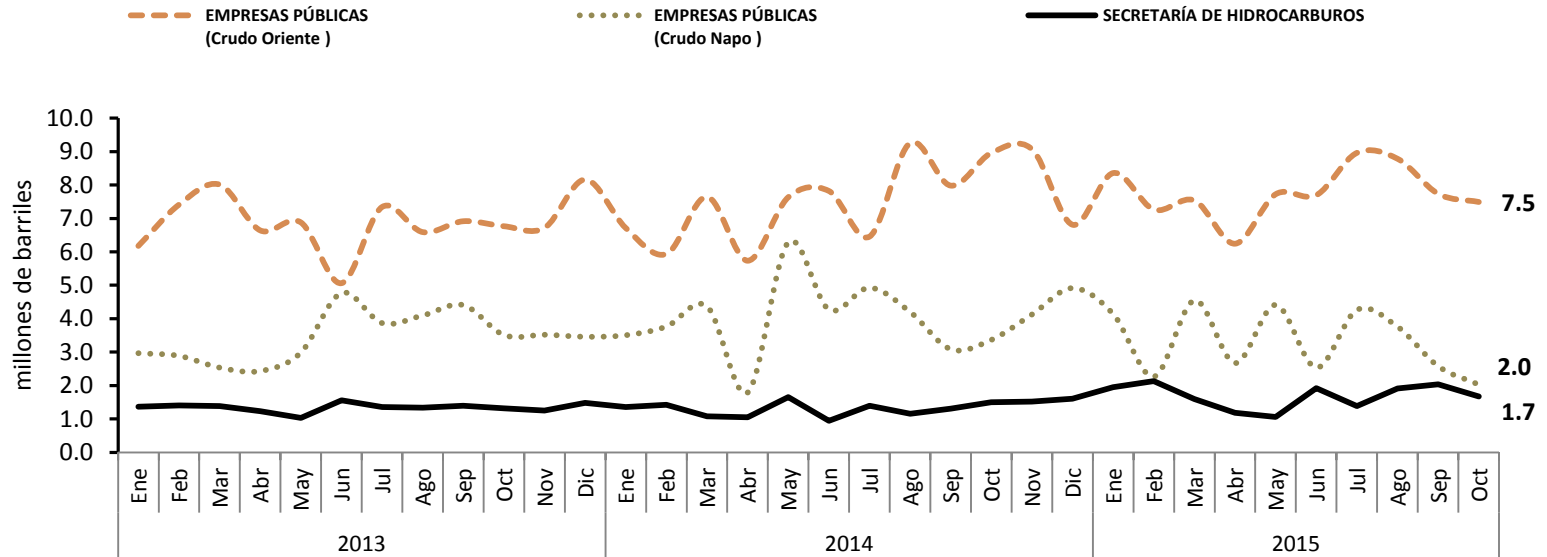
**Crudo Napo:** entre 18 y 21 grados API – crudo pesado y agrio

(\*)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.



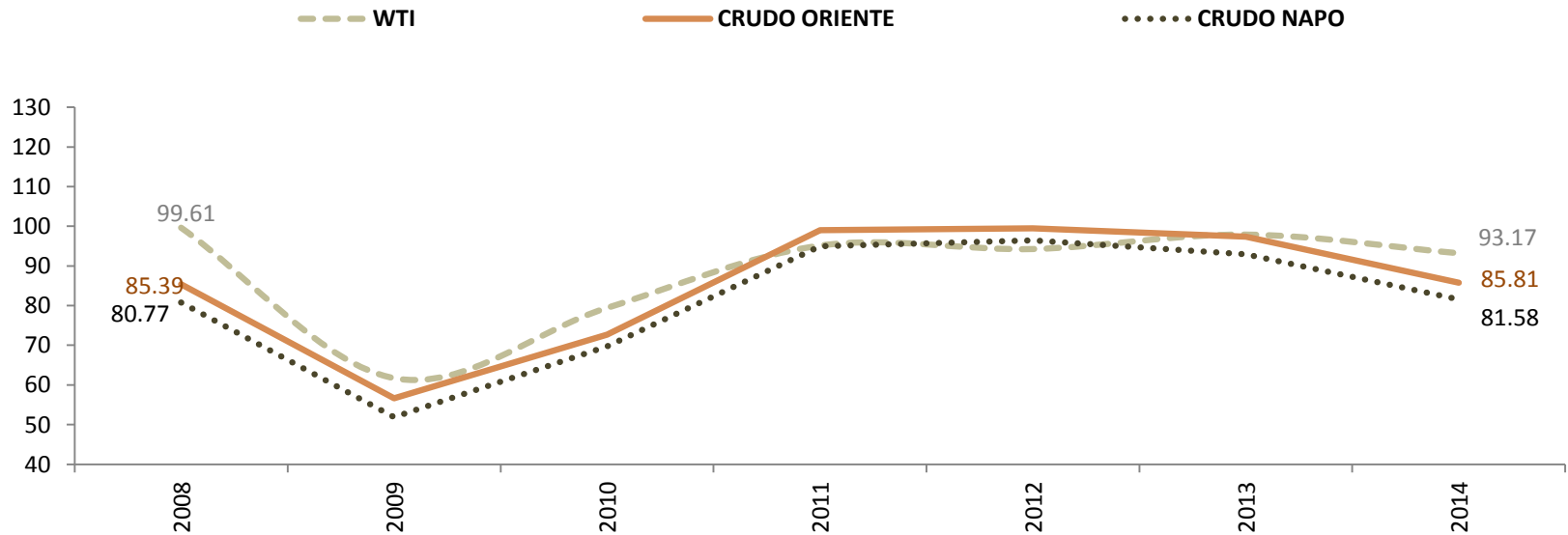
Fuente: EP PETROECUADOR

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



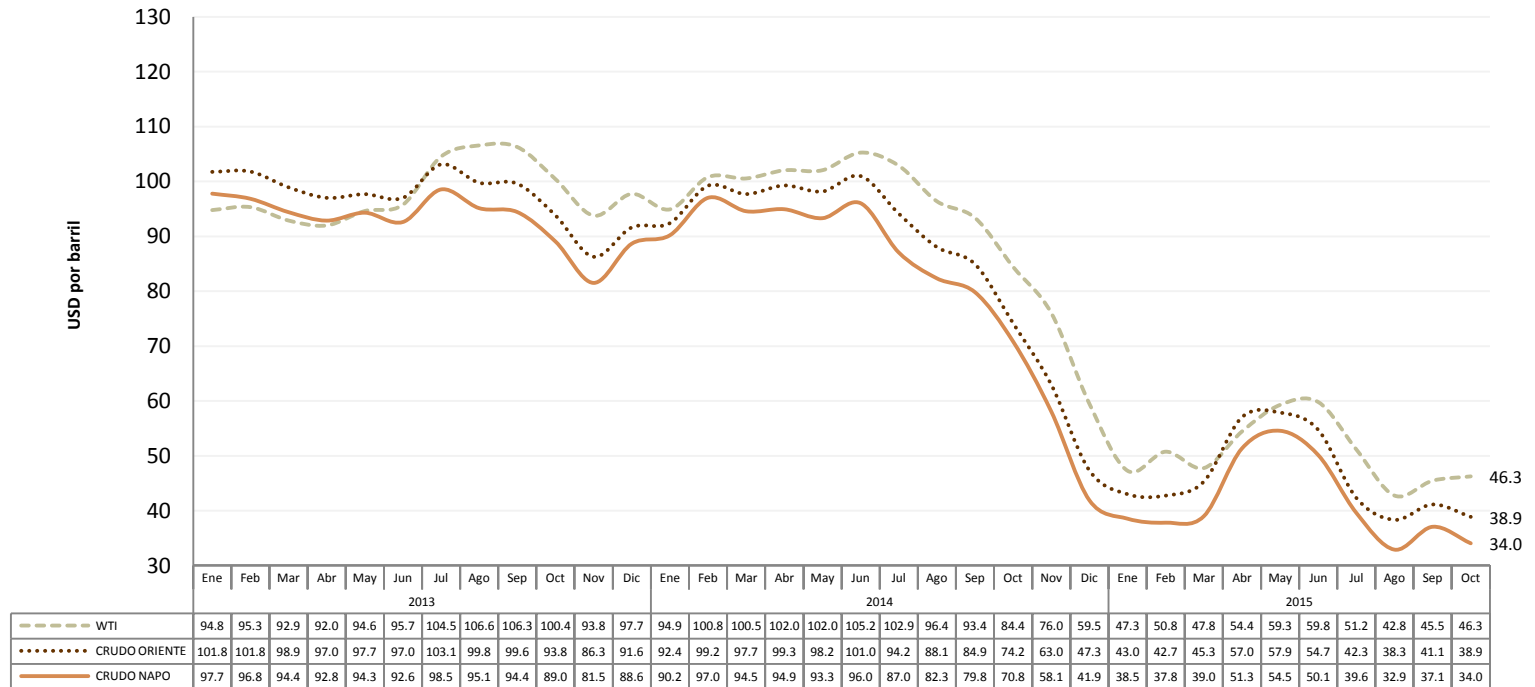


Entre los años 2008 y principios de 2011 se observa como el West Texas Intermediate (WTI) era un claro marcador de la tendencia de los crudos Oriente y Napo. Esta situación se revierte desde el mes de abril de 2011 para el caso del Crudo Oriente y desde septiembre de 2011 para el Crudo Napo que también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





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.

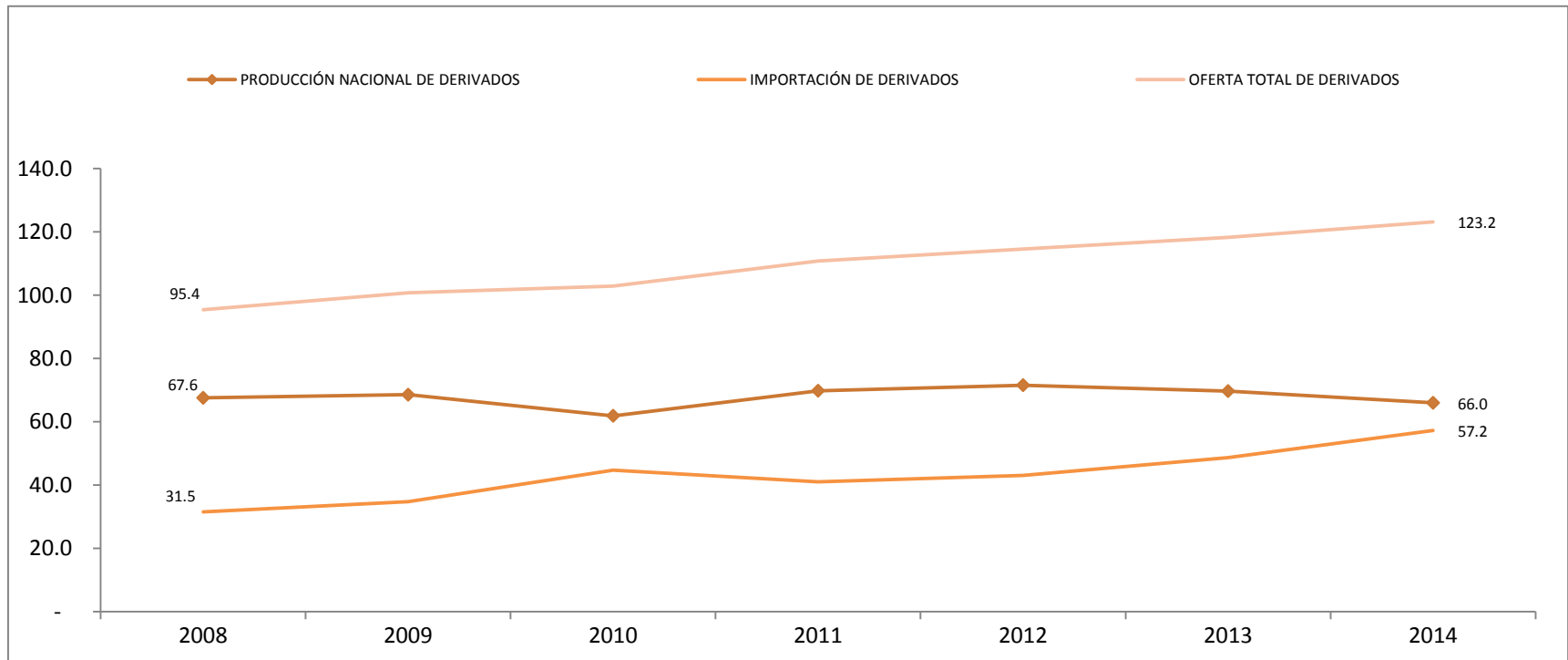


Fuente: EP PETROECUADOR





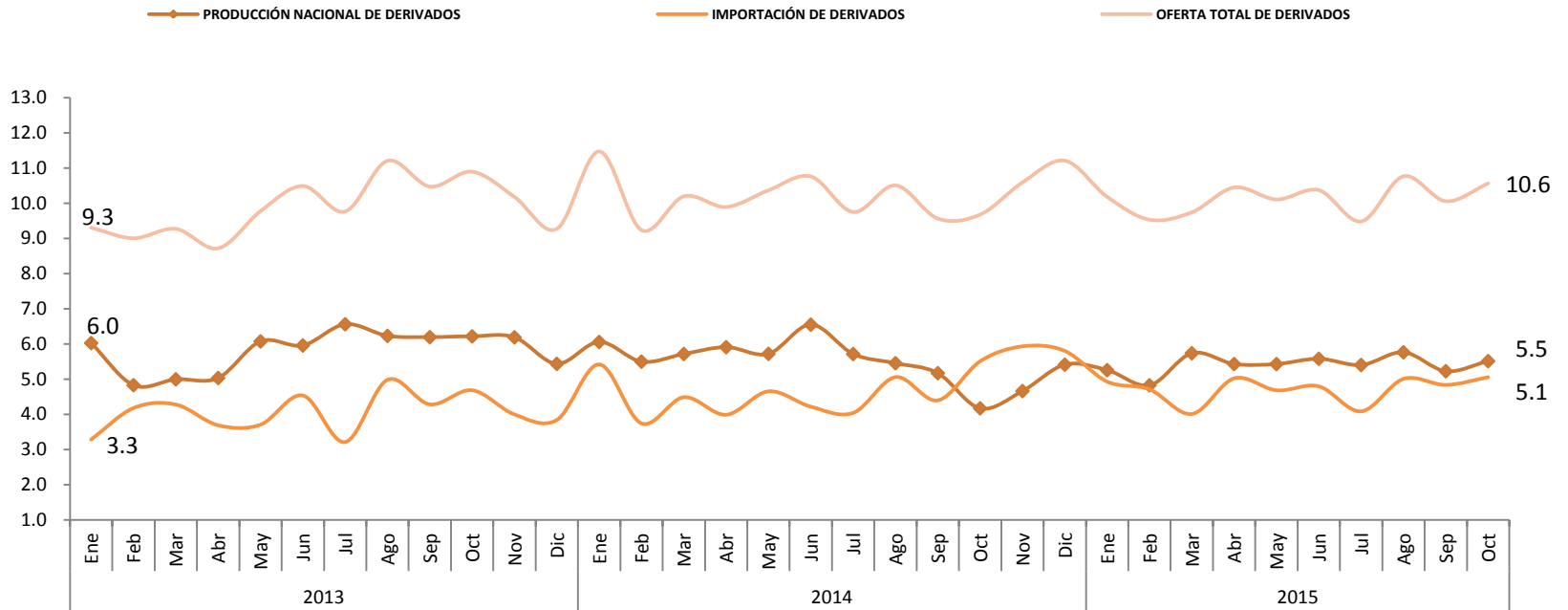
La oferta nacional de derivados, entre el 2008 y el 2013 muestra una tendencia creciente como efecto de una mayor importación de derivados debido a un aumento del consumo a nivel nacional. En igual período, la producción de derivados también aumenta pero en menor proporción que las importaciones. En 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.





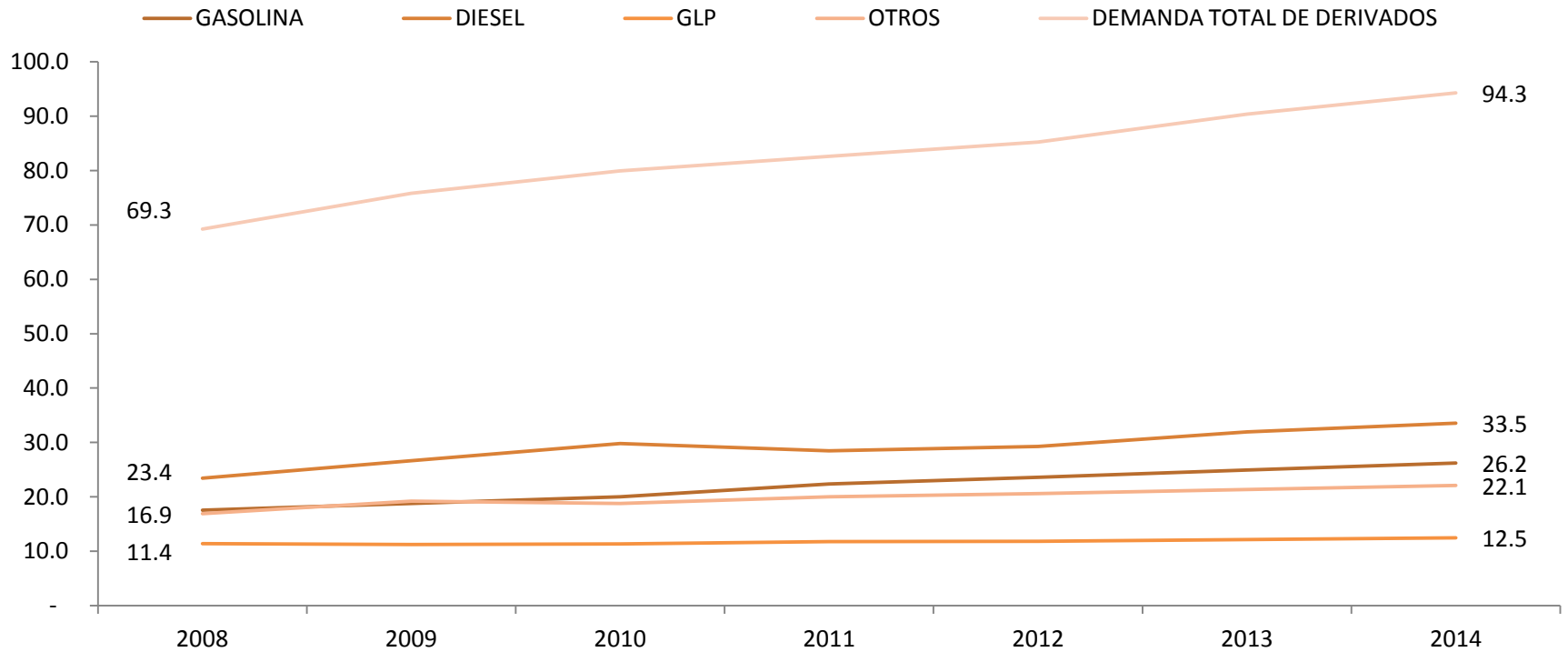


La Producción Nacional de Derivados y la Oferta, en octubre de 2015 registraron un crecimiento anual de 32.2% y 9.2%, en su orden; mientras que la Importación de Derivados tiene un decrecimiento de 8.2% con relación a similar mes de 2014.



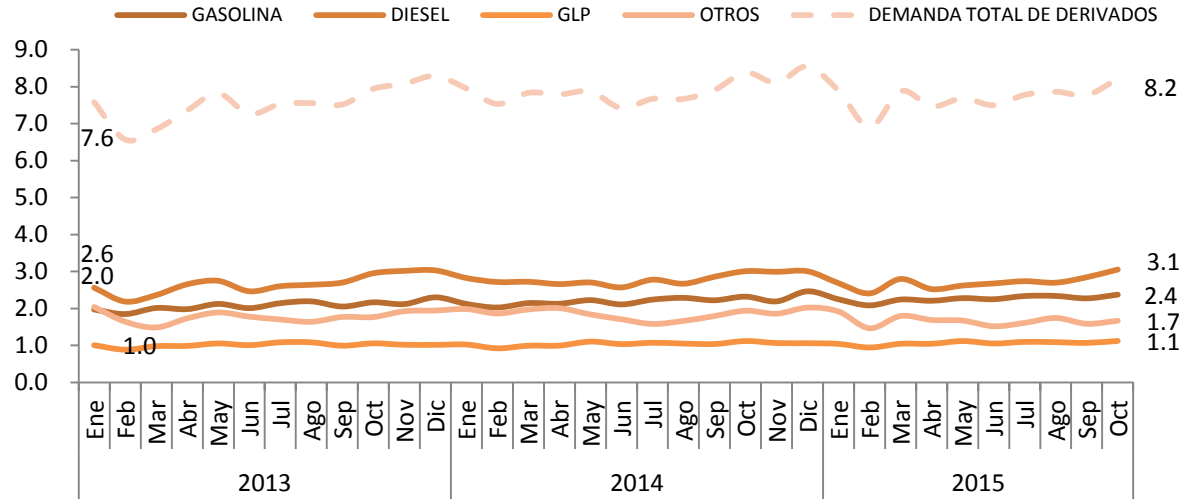


La demanda nacional de derivados, muestra una tendencia creciente entre 2008 y 2014. En igual período de análisis el consumo de derivados ha tenido un comportamiento similar. Los derivados de mayor consumo son el diesel y la gasolina.





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.





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

*Enero-octubre: 2013-2015*

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.

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

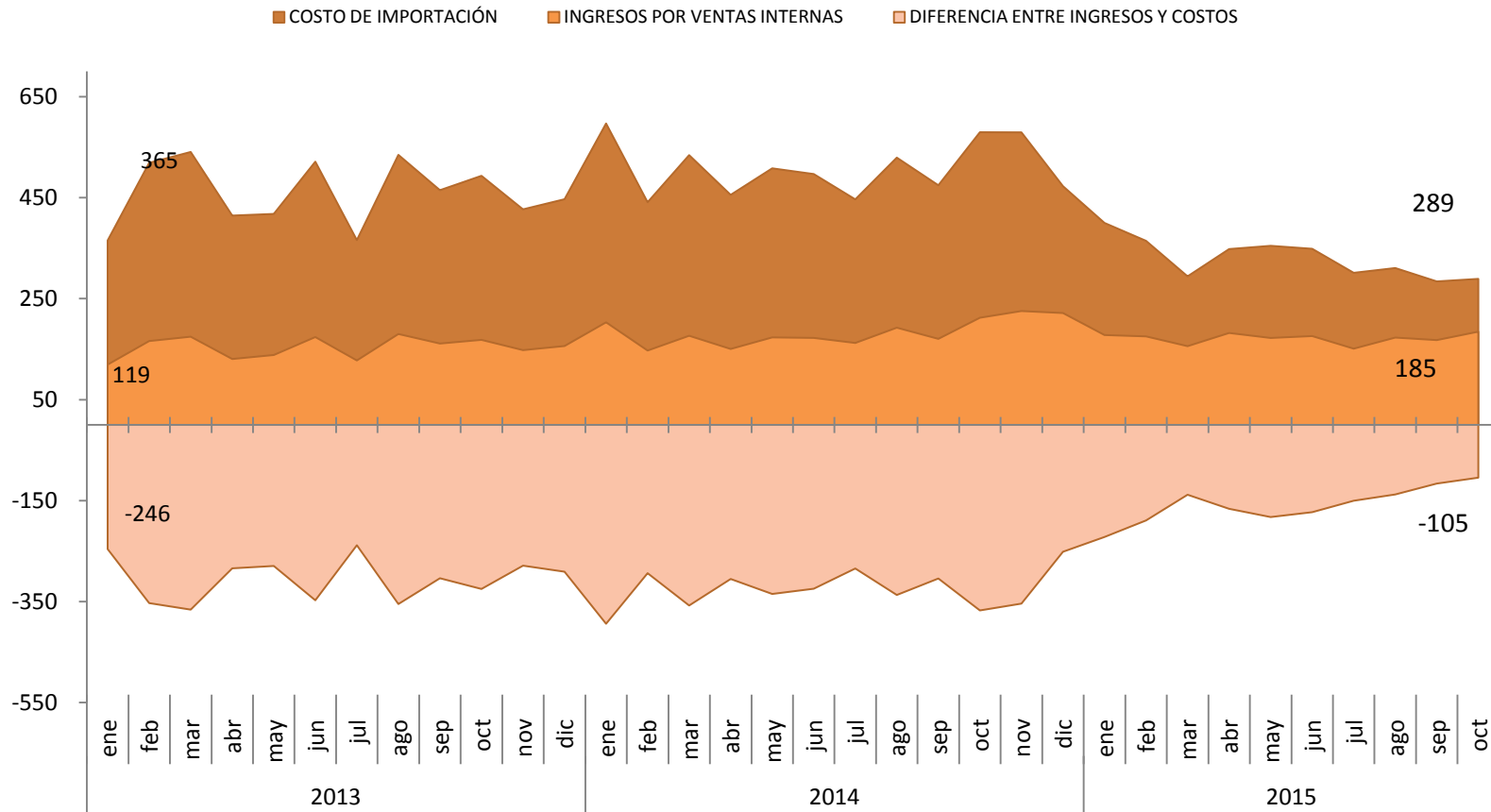


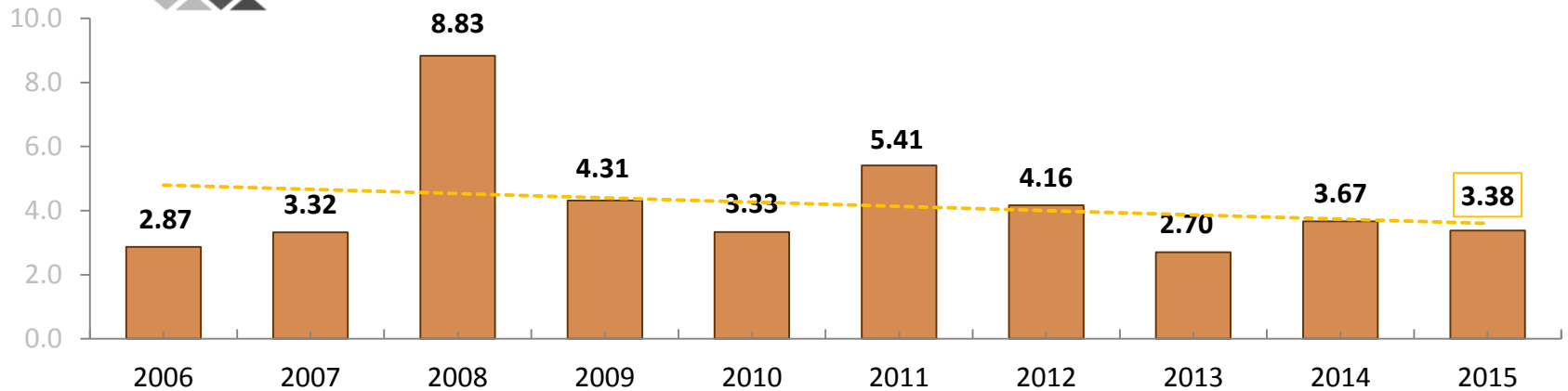


## DIFERENCIA ENTRE INGRESOS Y EGRESOS POR COMERCIALIZACIÓN INTERNA DE DERIVADOS IMPORTADOS

Enero-octubre: 2013 –2015

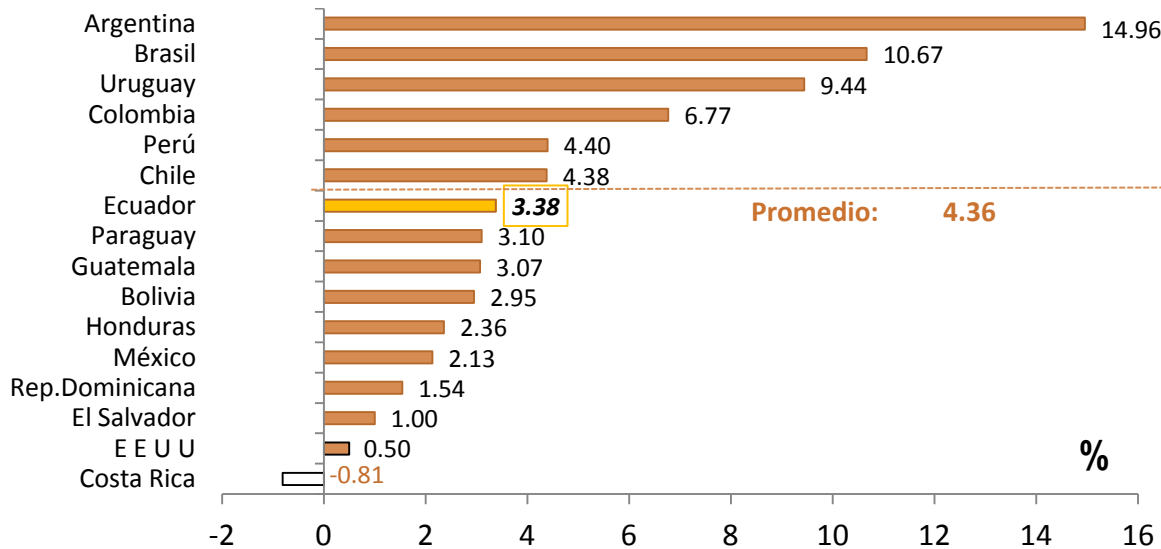
millones de dólares





**INFLACIÓN INTERNACIONAL**

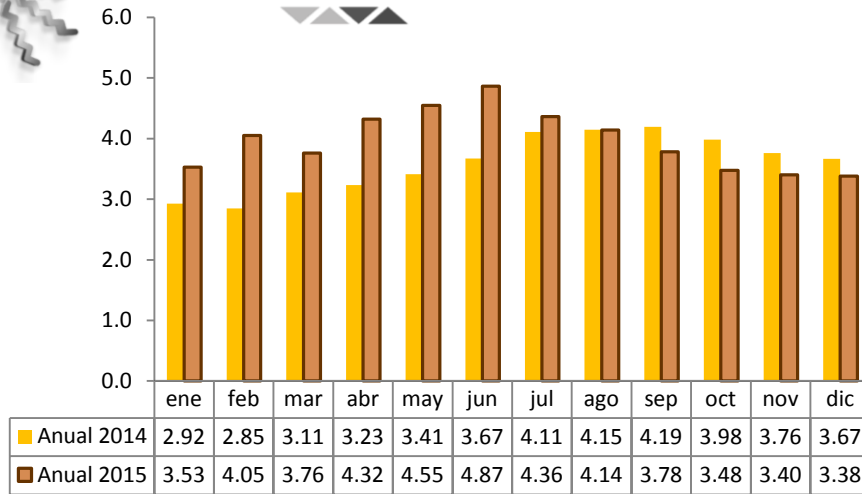
*(Porcentajes, diciembre 2015)*



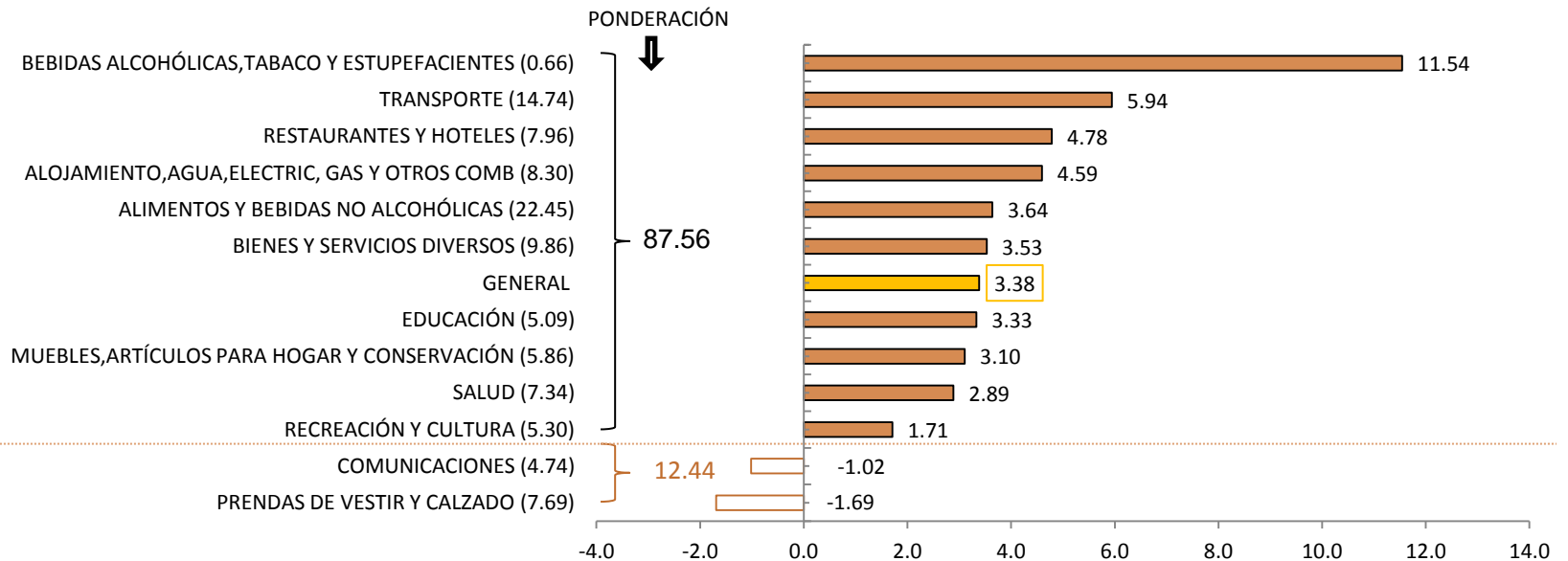
En diciembre de 2015, de un grupo de 16 países analizados\*, en su mayoría de América Latina, Ecuador se ubicó por debajo del promedio.

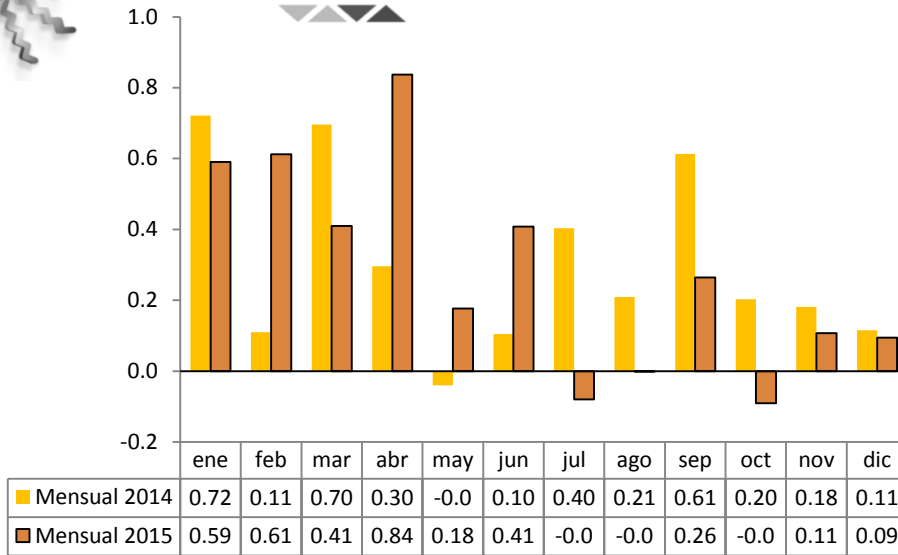
\* La información de Estados Unidos, República Dominicana, México y Brasil corresponde a noviembre de 2015; la de Argentina a junio 2015. No se publica la información de Venezuela por su rezago.



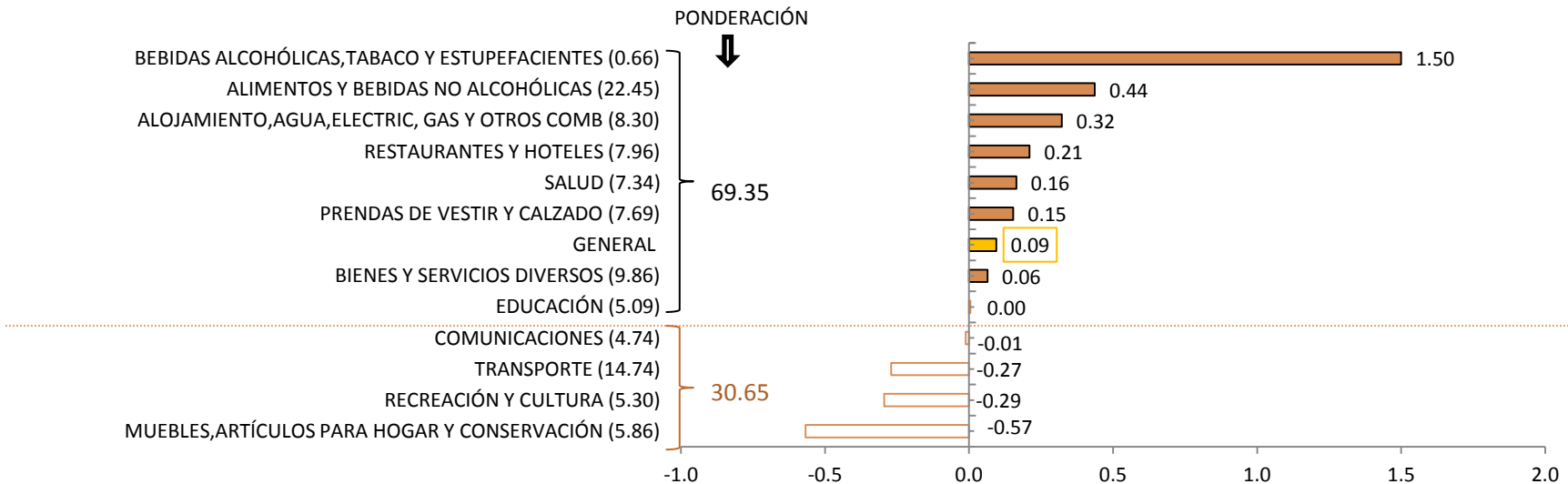


La inflación anual de diciembre de 2015 se ubicó en 3.38%, porcentaje inferior al de igual mes de 2014 (3.67%). Por divisiones de consumo, 5 agrupaciones que en conjunto ponderaron el 87.56% se ubicaron por sobre el promedio general siendo el mayor el porcentaje en *Bebidas Alcohólicas, tabaco y estupefacientes*; en las *Comunicaciones* y en *Prendas de Vestir y Calzado* se registró deflación (gráfico inferior).

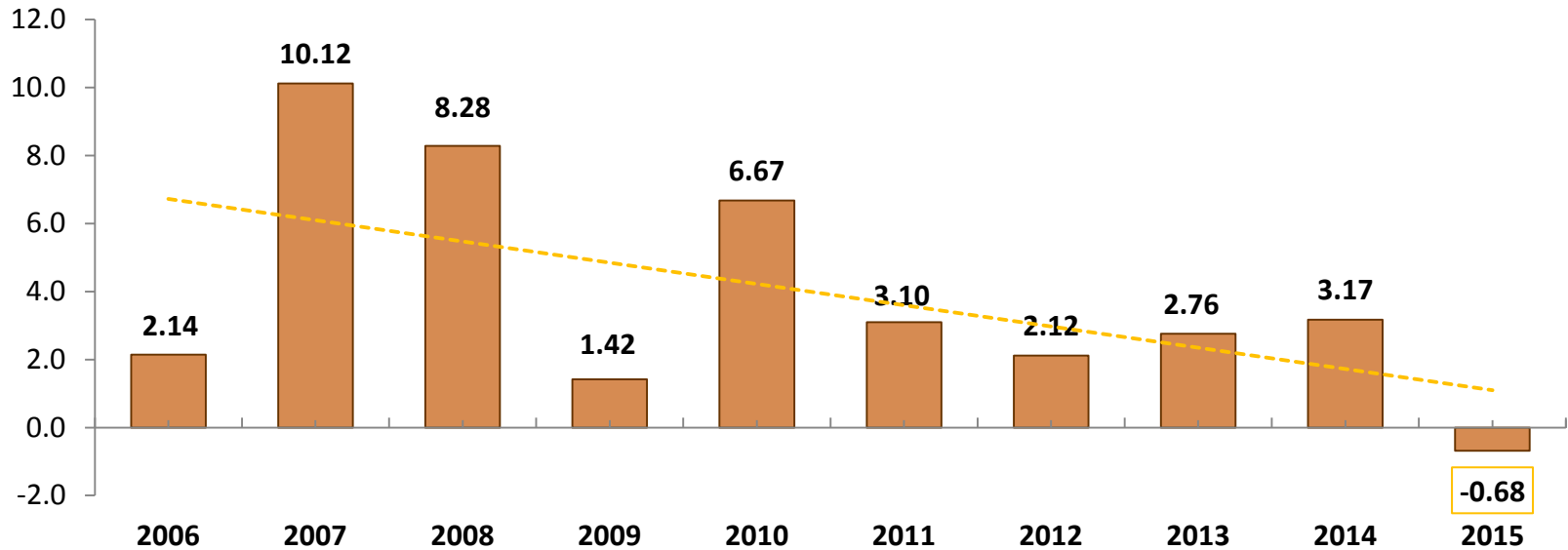




En diciembre de 2015, la inflación mensual fue de 0.09%, porcentaje inferior al de igual mes de 2014 (0.11%). En el resultado de diciembre, 8 divisiones de consumo cuya ponderación fue 69.35% se registró inflación, siendo el mayor el de la división de *Bebidas Alcohólicas, Tabaco y Estupefacientes*, en tanto que las restantes 4 divisiones cuya ponderación agregada fue 30.65%, se registró deflación (gráfico inferior).





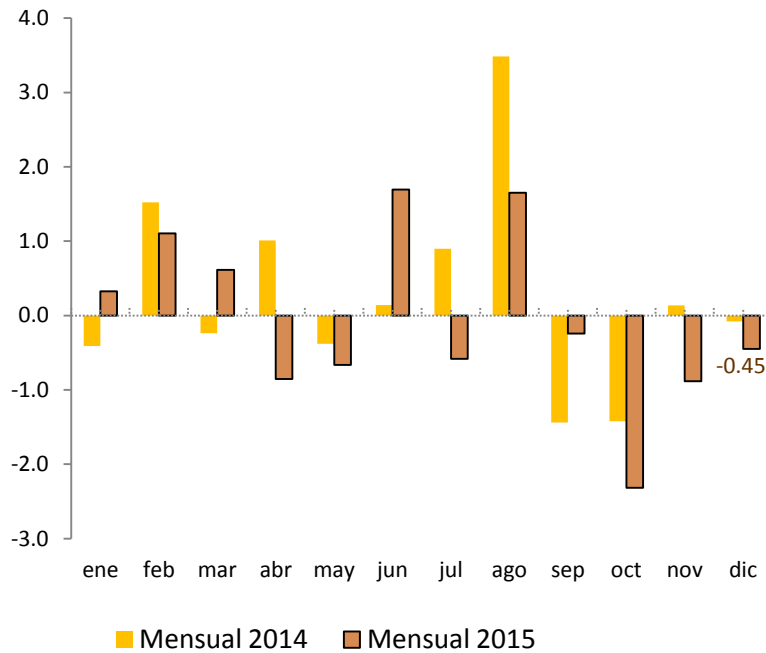


A partir del año 2007 la variación anual del índice de precios al productor nacional (IPP) muestra una tendencia a la baja hasta volverse negativo en diciembre de 2015 (-0.68%). Los años 2007 y 2008 son los de mayor variación. El comportamiento general de la inflación depende de ciertos productos de 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.





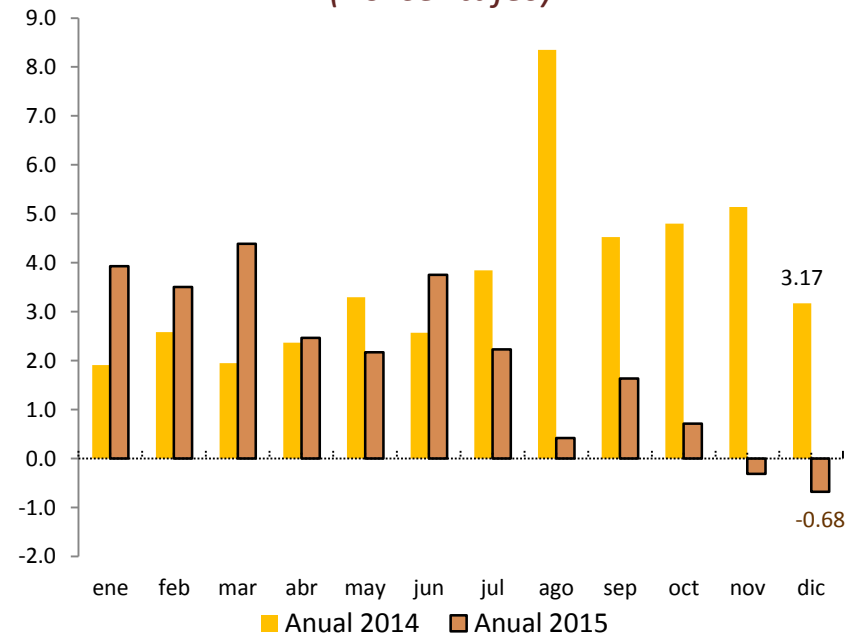
### VARIACIÓN MENSUAL DEL IPP NACIONAL (Porcentajes)



En diciembre de 2015 por cuarto mes consecutivo la *variación mensual* del IPP fue negativa (-0.45%). En el mes de análisis, la sección de mayor variación positiva fue la de *Minerales, Electricidad, Gas y Agua* (20.42%).

En diciembre de 2015, por segundo mes consecutivo la *variación anual del IPP* fue negativa (-0.68%), porcentaje inferior al de igual mes del año 2014 (3.17%). En el mes de análisis, la mayor variación se registró en la sección de *Minerales, Electricidad, Gas y Agua* (8.64%).

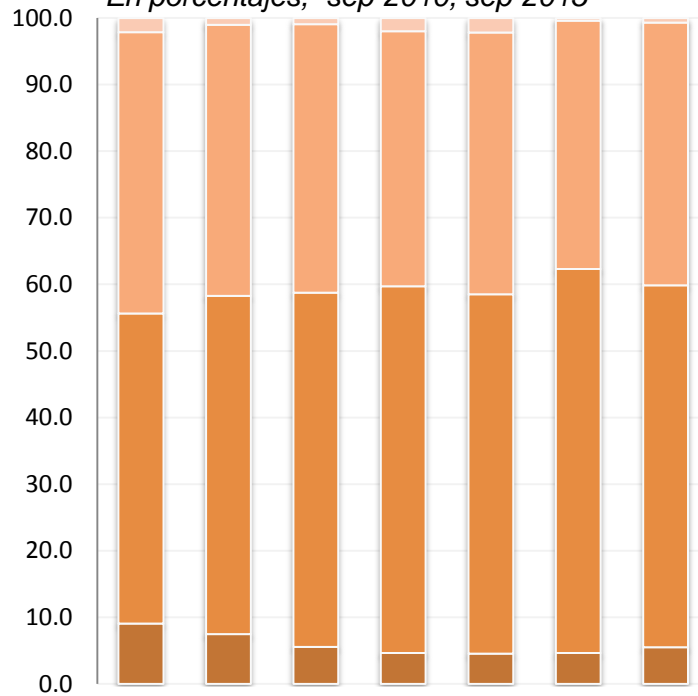
### VARIACIÓN ANUAL DEL IPP NACIONAL (Porcentajes)





### 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	<b>25.1</b>
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.





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
<b>Empleo</b>		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
<b>Desempleo</b>		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

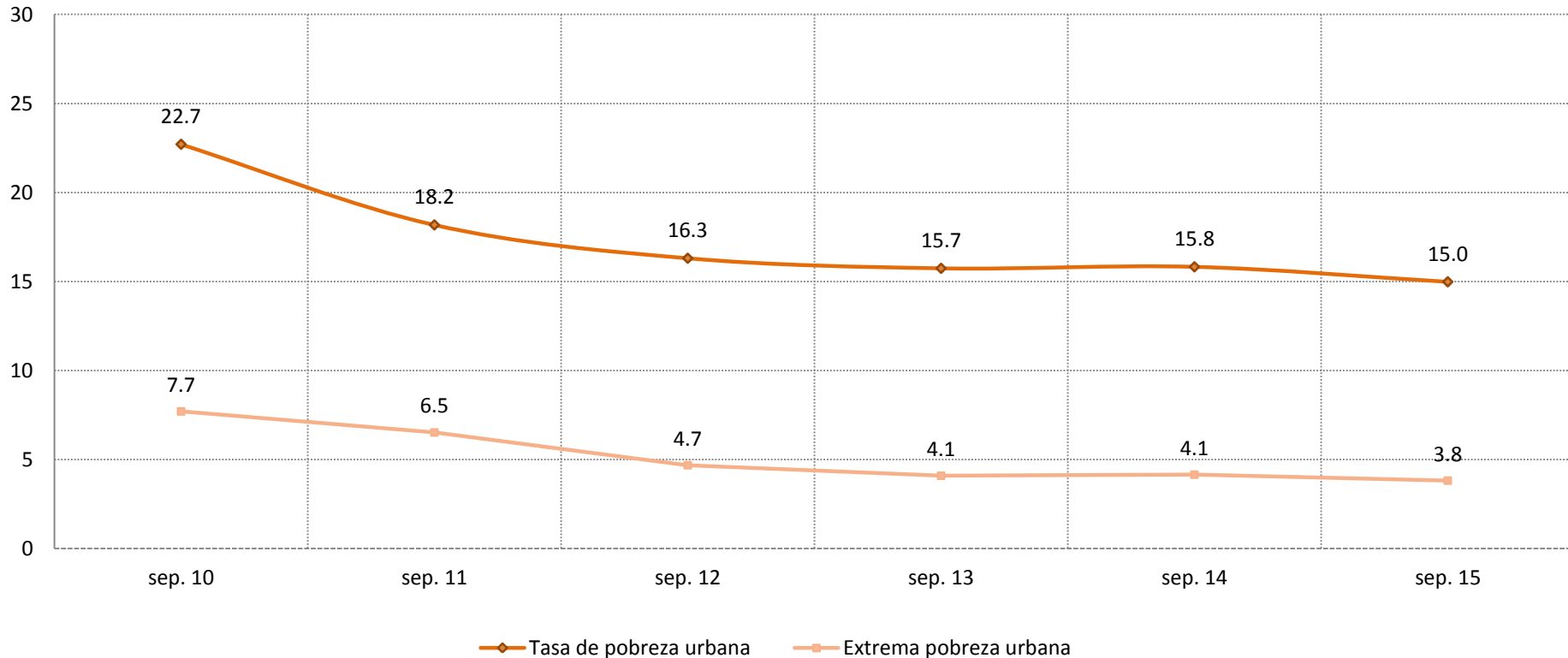




## POBREZA Y EXTREMA POBREZA URBANA

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)

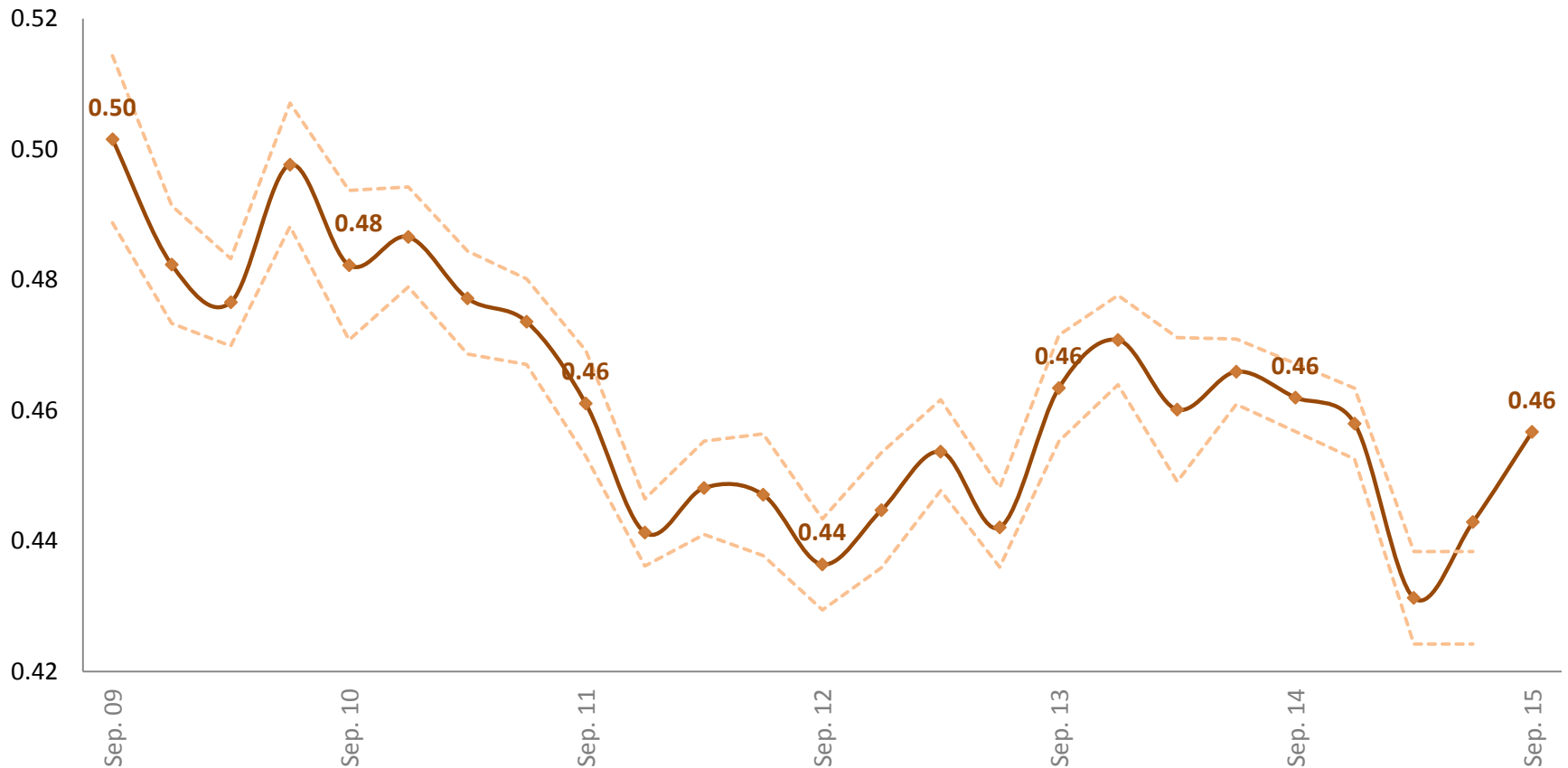


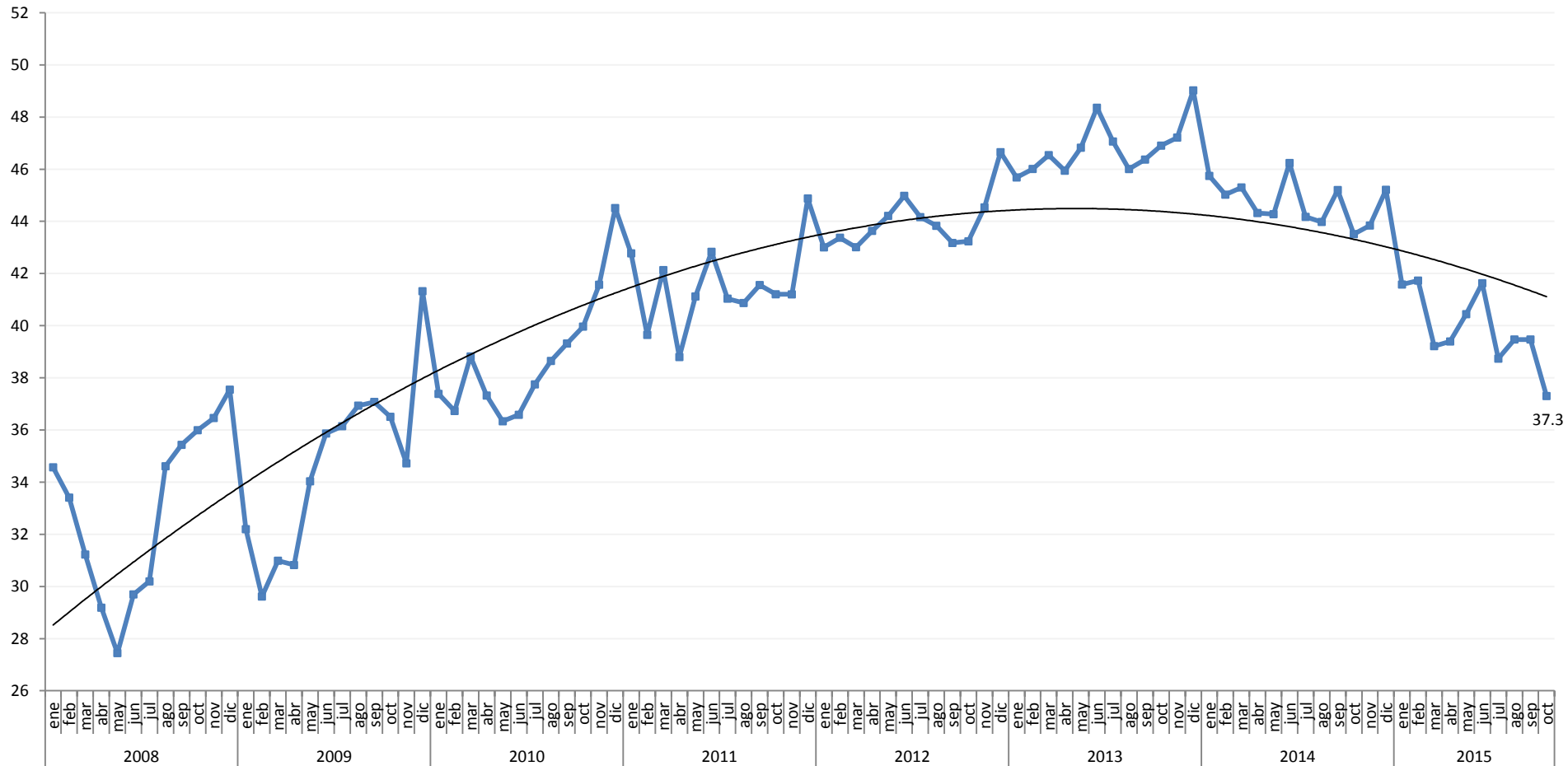


## COEFICIENTE DE GINI URBANO

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)





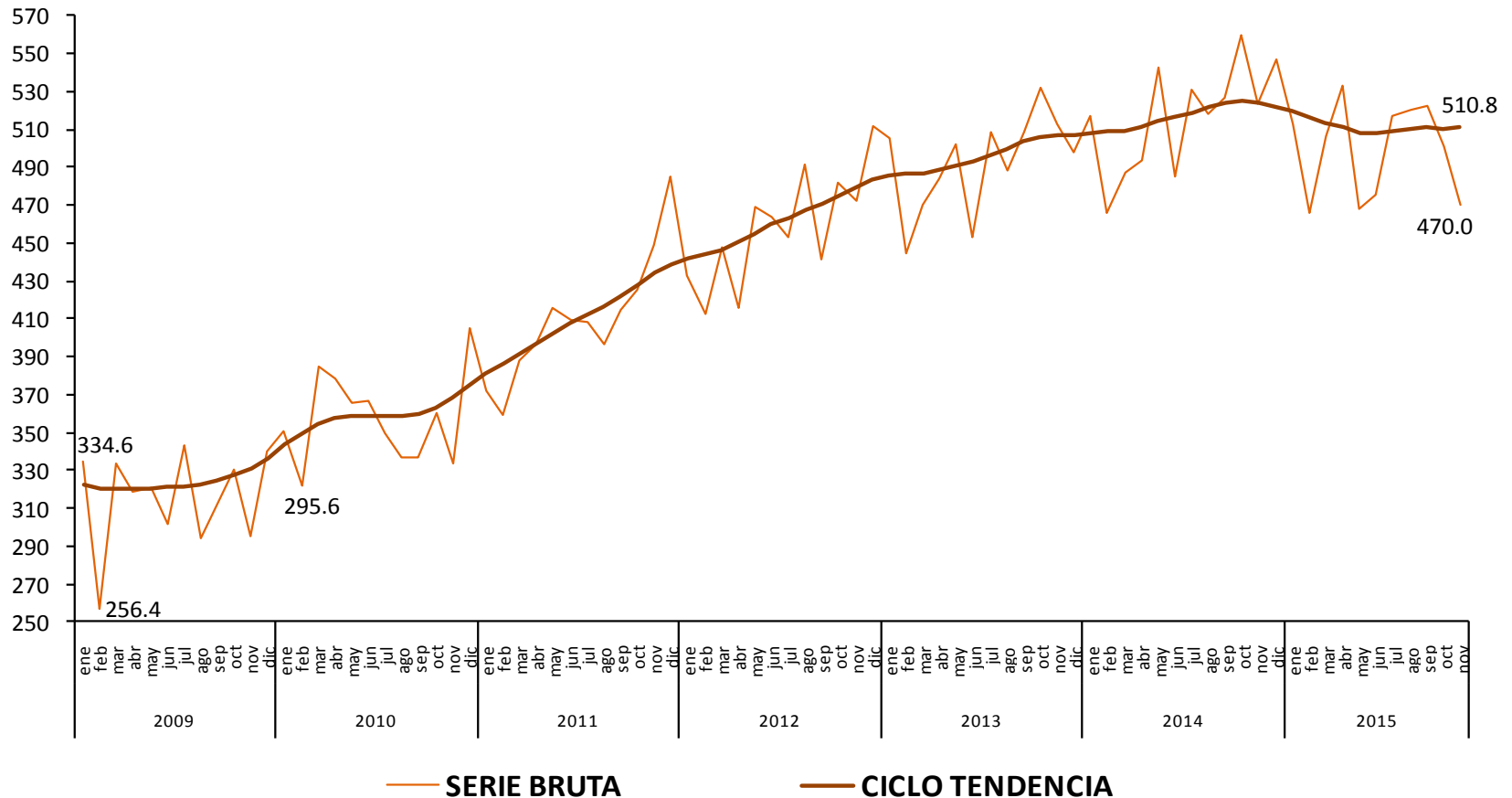
Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

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





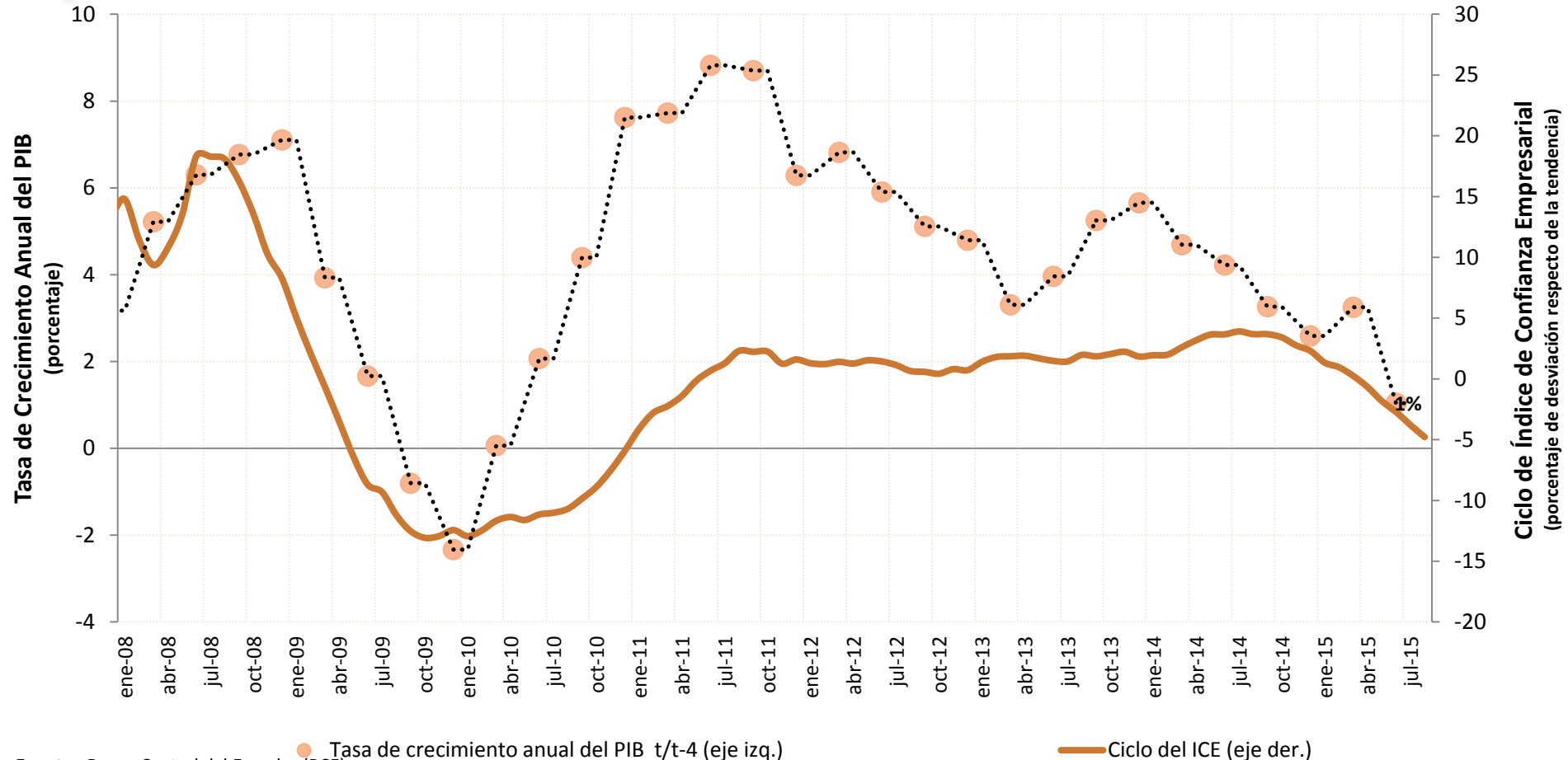
El Índice de la Actividad Económica Coyuntural (IDEAC) se construye en base a 12 indicadores que representan un 70% del total de la producción real del país. Este índice muestra un incremento sostenido en los años 2011 y 2012; en los años 2013 y 2014 frena su ritmo de crecimiento: En lo que va de 2015 registra una desaceleración, aun cuando en los últimos 5 meses el IDEAC corregido (CT) tiende a estabilizarse; alcanzando en noviembre un nivel de 510.8 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%.



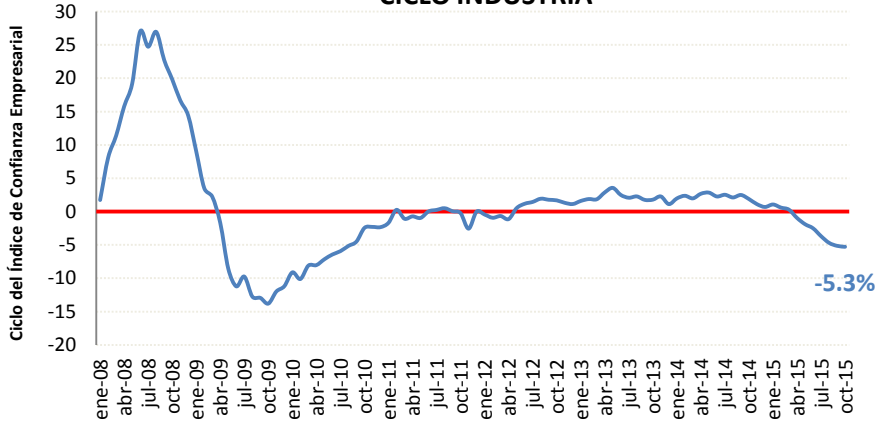


# CICLO DEL ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL POR SECTORES

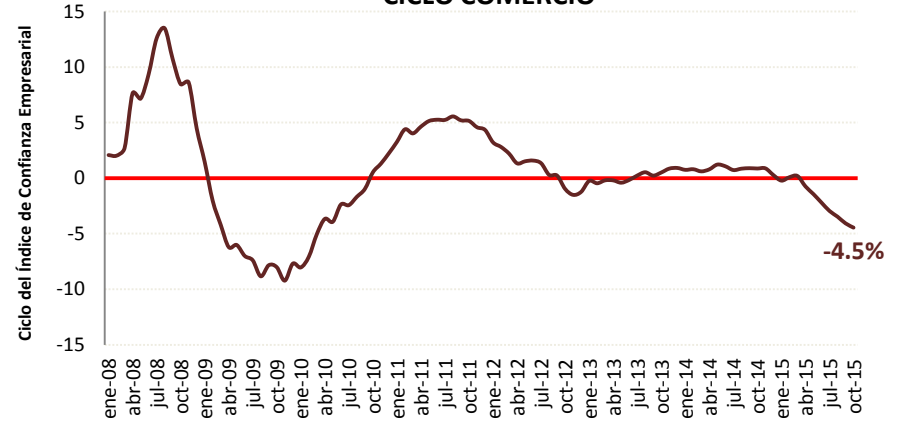
2008- 2015 (octubre)

(porcentajes de desviación respecto de la tendencia)

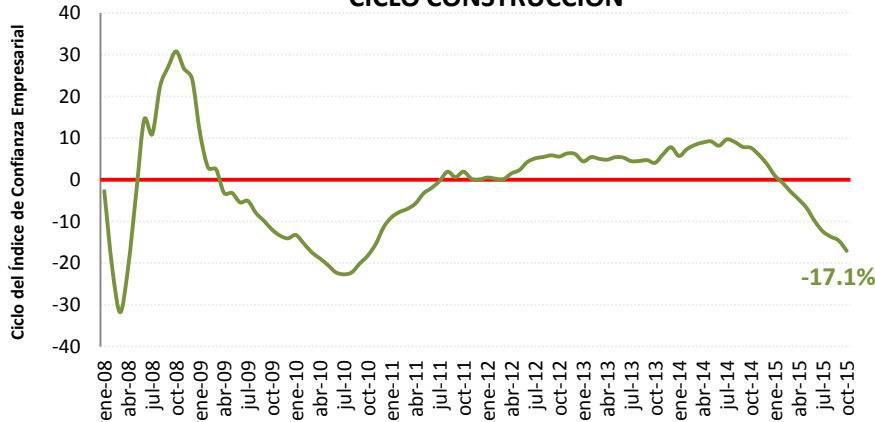
**CICLO INDUSTRIA**



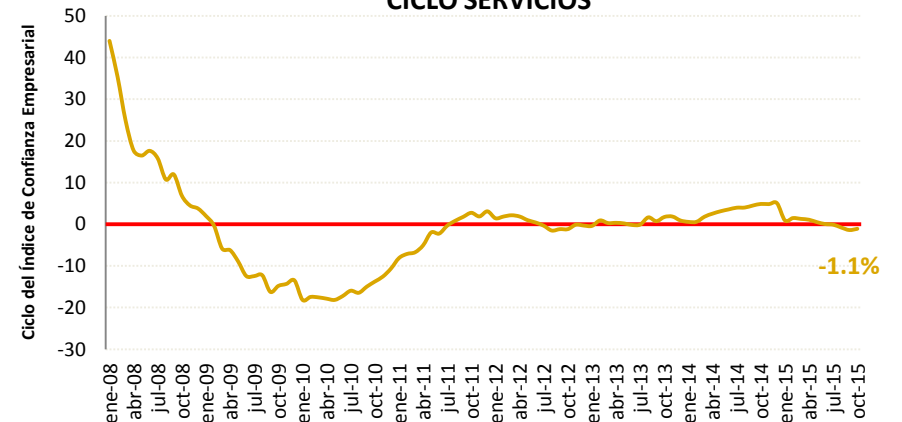
**CICLO COMERCIO**



**CICLO CONSTRUCCIÓN**



**CICLO SERVICIOS**





# BCE

Banco Central del Ecuador

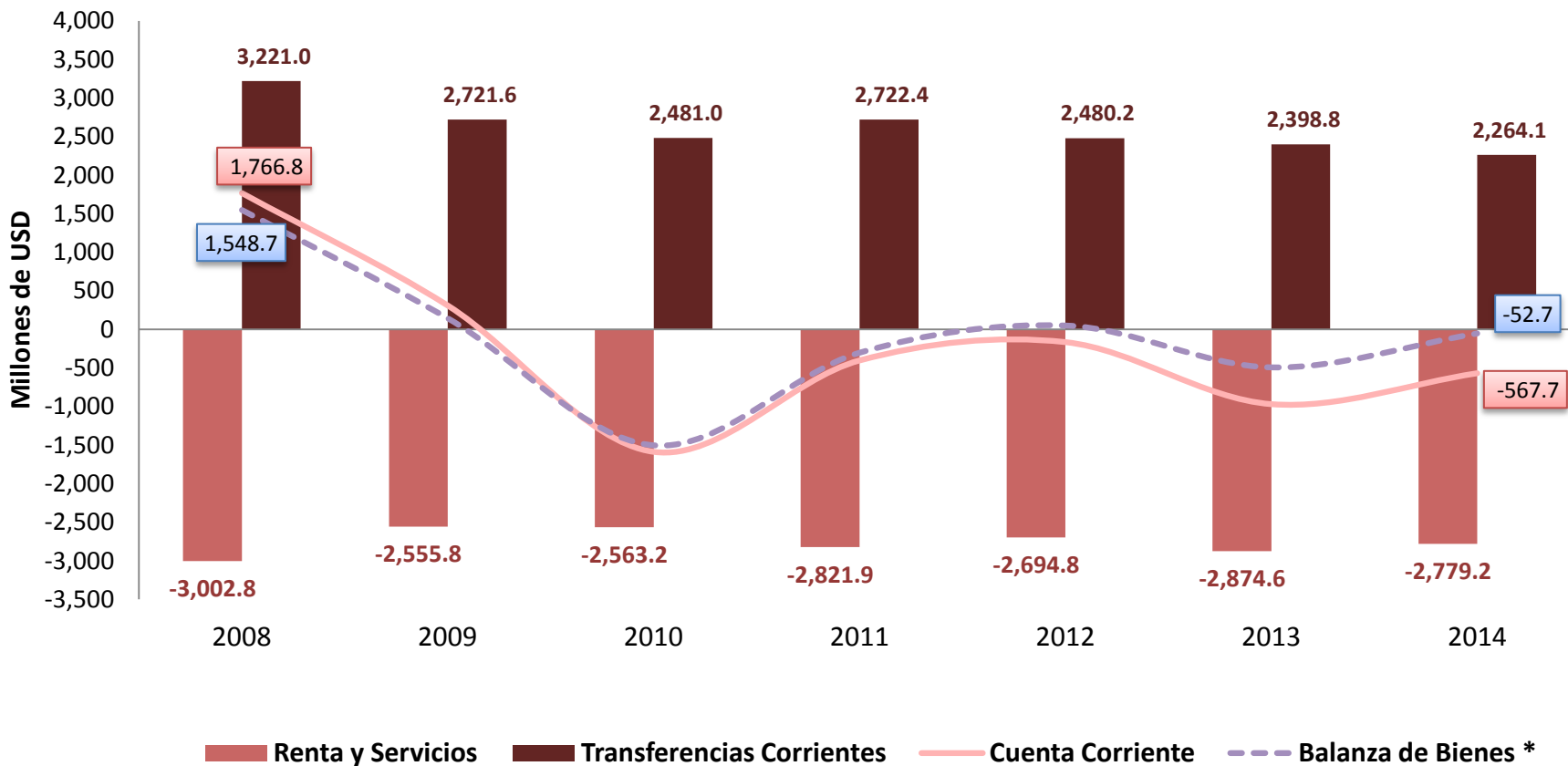


## SECTOR EXTERNO



## CUENTA CORRIENTE Y SUS COMPONENTES, 2008-2014

En 2014 la *Cuenta Corriente* de la Balanza de Pagos, presentó un déficit de USD -567.7 millones como consecuencia de la posición negativa de las *Balanzas de Bienes, Renta y Servicios*. El déficit presentado en la *Balanza de Bienes* (USD -52.7 millones) se explica por la diferencia entre las exportaciones (USD 26,604.5 millones) e importaciones (USD 26,657.2), en tanto que, el saldo negativo de las *Balanzas de Renta y Servicios* (USD -2,779.2 millones) fue compensado por el flujo de *Remesas familiares*, de la *Balanza de Transferencias Corrientes* cuyo saldo fue de USD 2,264.1 millones..

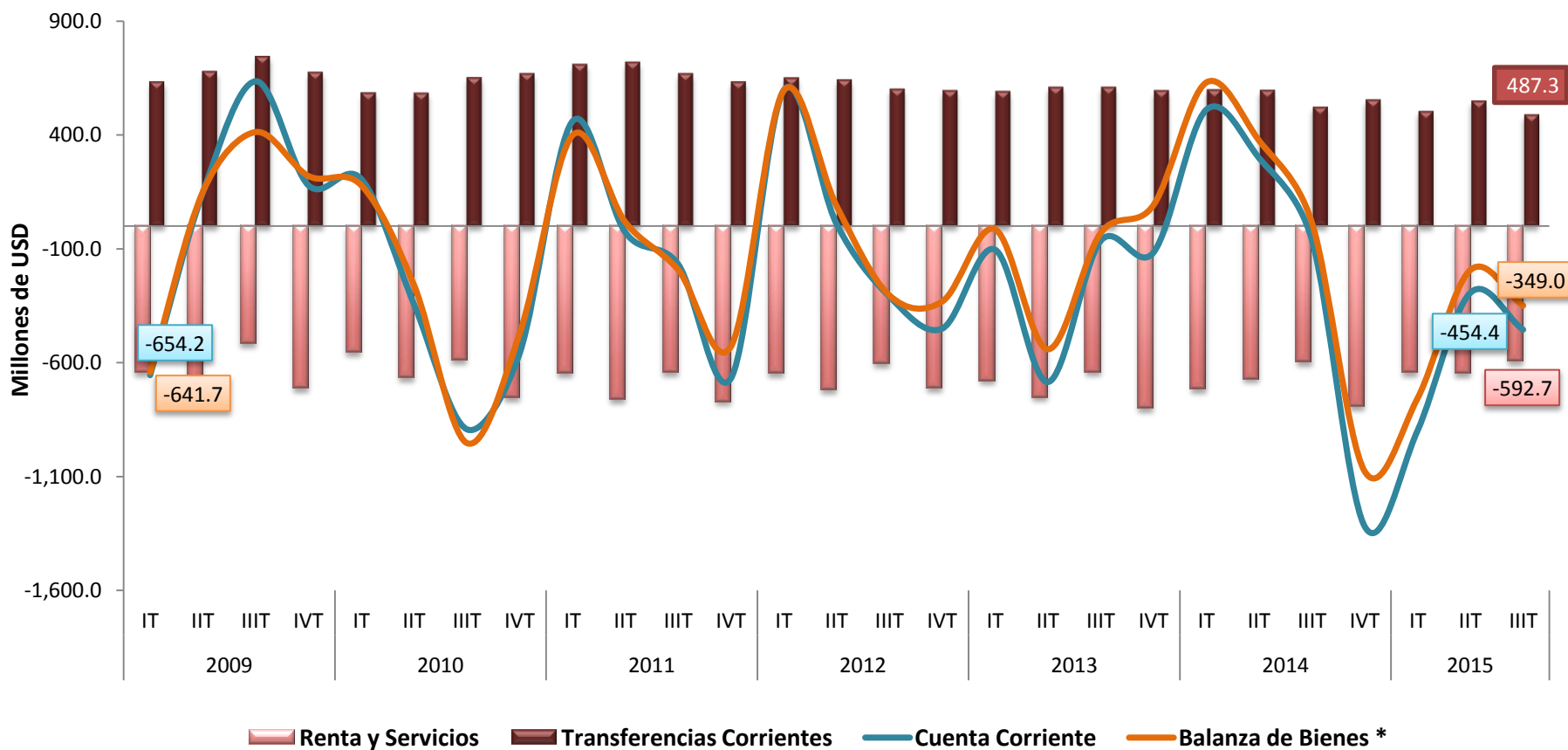


\* La Balanza de Bienes incluye la Balanza Comercial, el comercio no registrado, la reparación de bienes y bienes adquiridos en puerto.





En el tercer trimestre de 2015, la *Cuenta Corriente* presentó un déficit de USD -454.4 millones. Este resultado se derivó de la combinación de un mayor déficit en las *Balanzas de Bienes*, (USD -349.0 millones) y de *Renta y Servicios* (USD -592.7 millones); y a un menor superávit de la *Balanza de Transferencias corrientes* (USD 487.3 millones). En este trimestre, la *Balanza de Servicios* presentó un menor déficit en USD 70.2 millones respecto al trimestre anterior y las importaciones del trimestre (USD 4,972.0 millones) fueron mayores que las exportaciones (USD 4,623.1 millones).



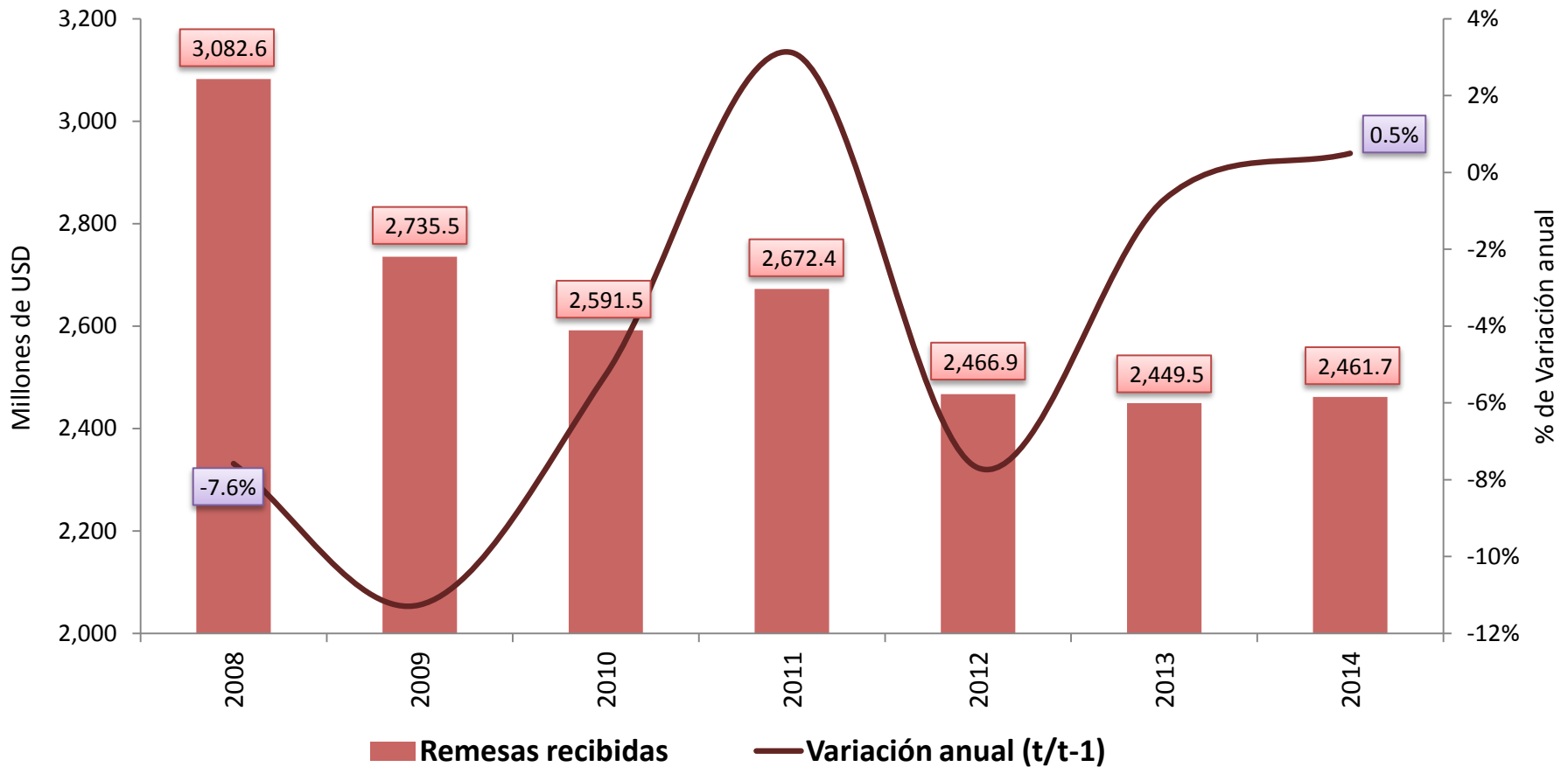
\* La Balanza de Bienes incluye la Balanza Comercial, el comercio no registrado, la reparación de bienes y bienes adquiridos en puerto.





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

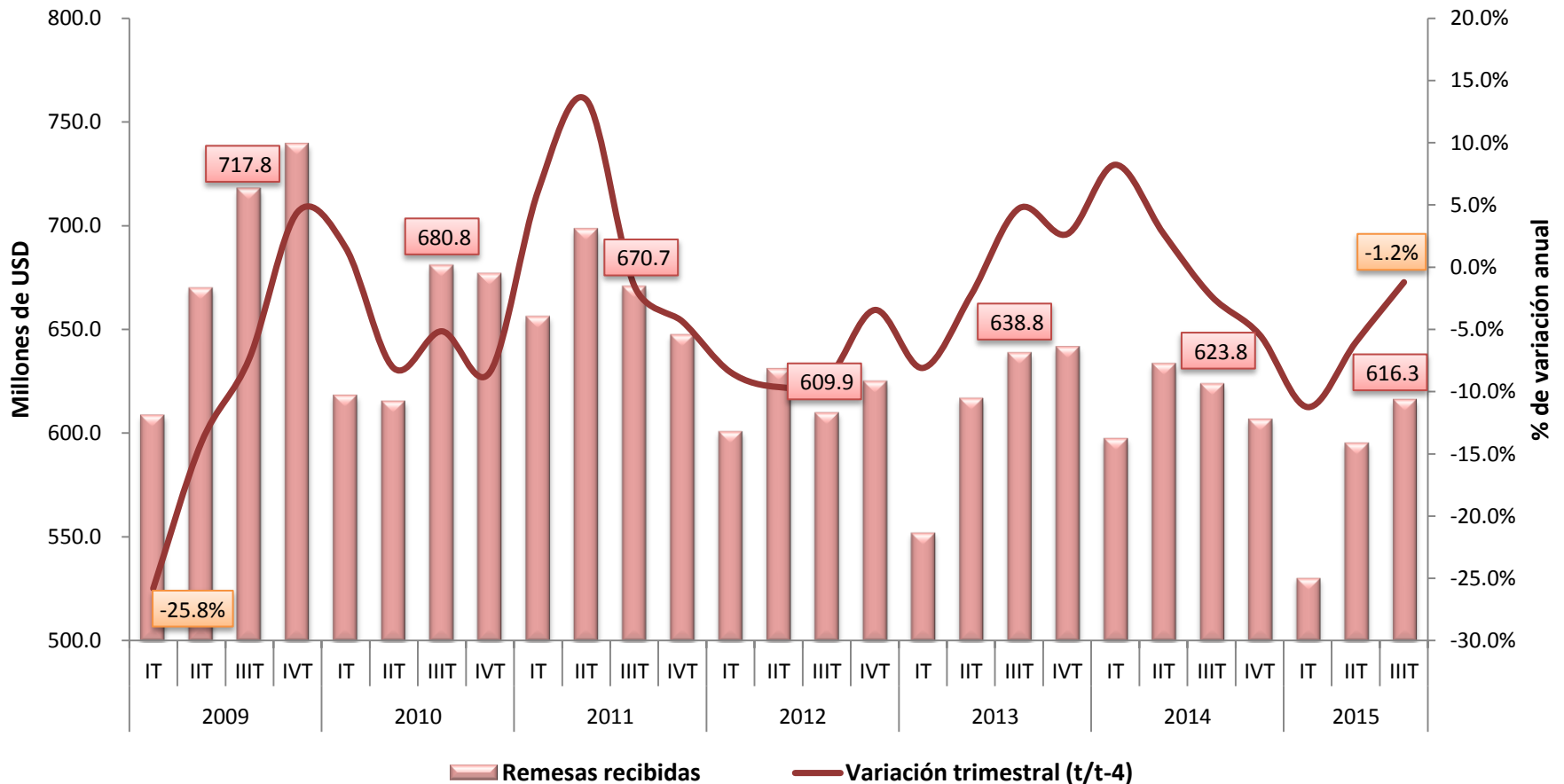
Las remesas de trabajadores recibidas durante el año de 2014 ascendieron a USD 2,461.7 millones, 0.5 % mayor al valor contabilizado en el año 2013 (USD 2,449.5 millones). La recuperación marginal del flujo de remesas recibidas en 2014 se atribuye al mejor desempeño de la economía de los Estados Unidos,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





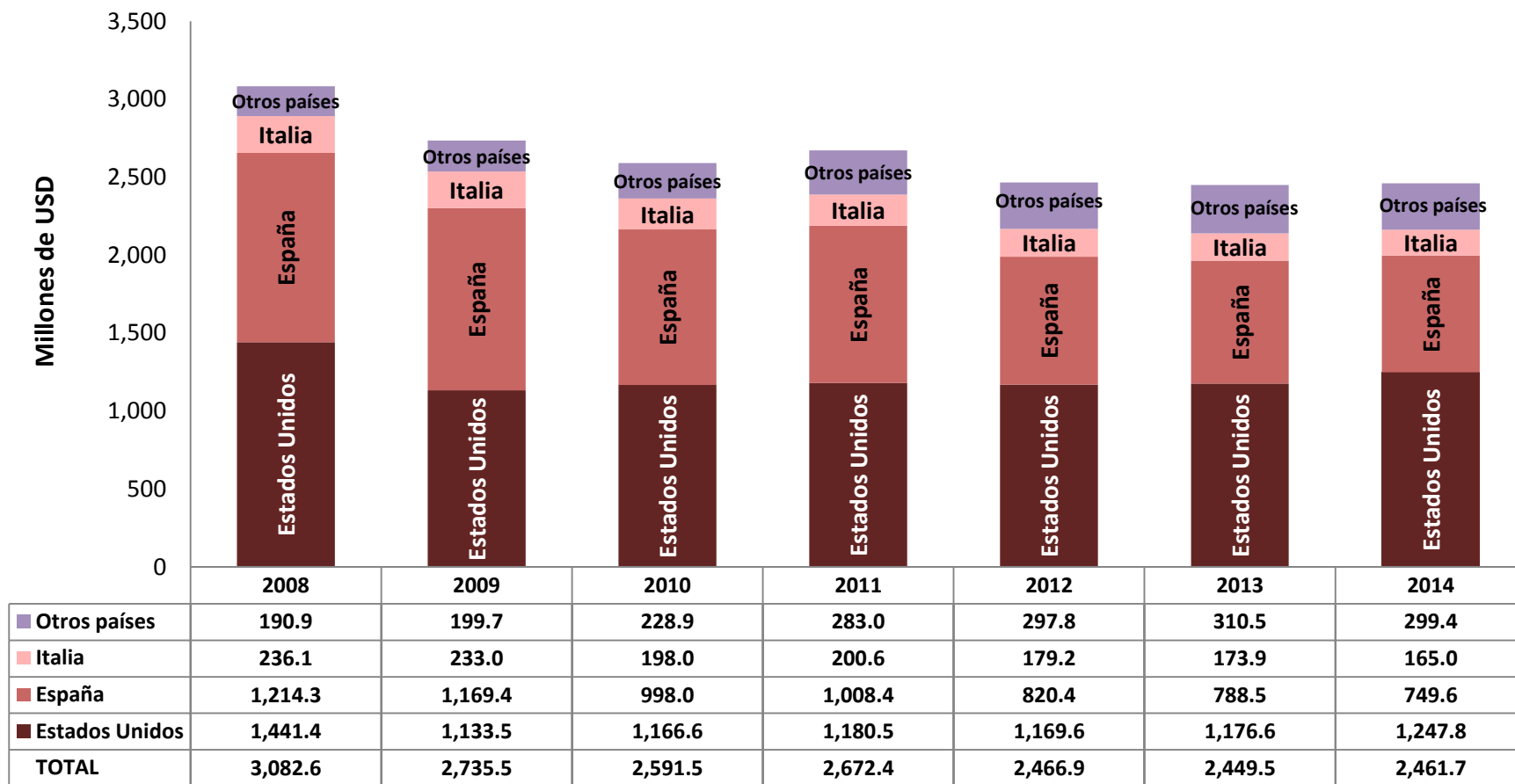
## COMPORTAMIENTO DE LAS REMESAS DE TRABAJADORES RECIBIDAS, 2009.I-2015.III

Las remesas de trabajadores en el tercer trimestre de 2015 sumaron USD 616.3 millones, 3.5 % superior al valor registrado en el segundo trimestre de 2015 (USD 595.4 millones) y 1.2 % menor al valor observado en el tercer trimestre de 2014 (USD 623.8 millones). Si comparamos los flujos contabilizados en los terceros trimestres de la serie trimestral 2009.I – 2015.III, observamos que los montos de remesas recibidas tienden a estabilizarse.





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 mejor desempeño de su economía.

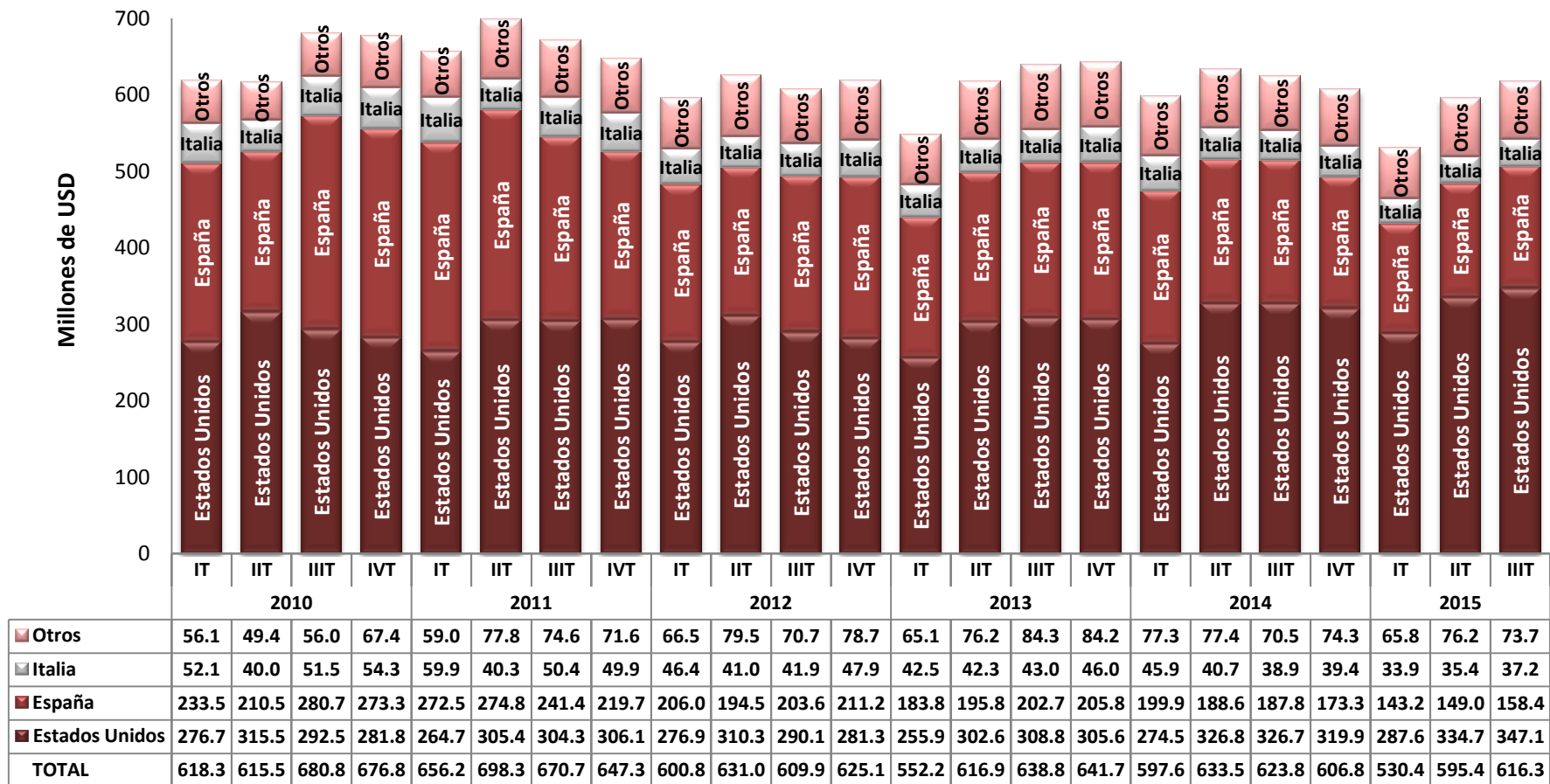






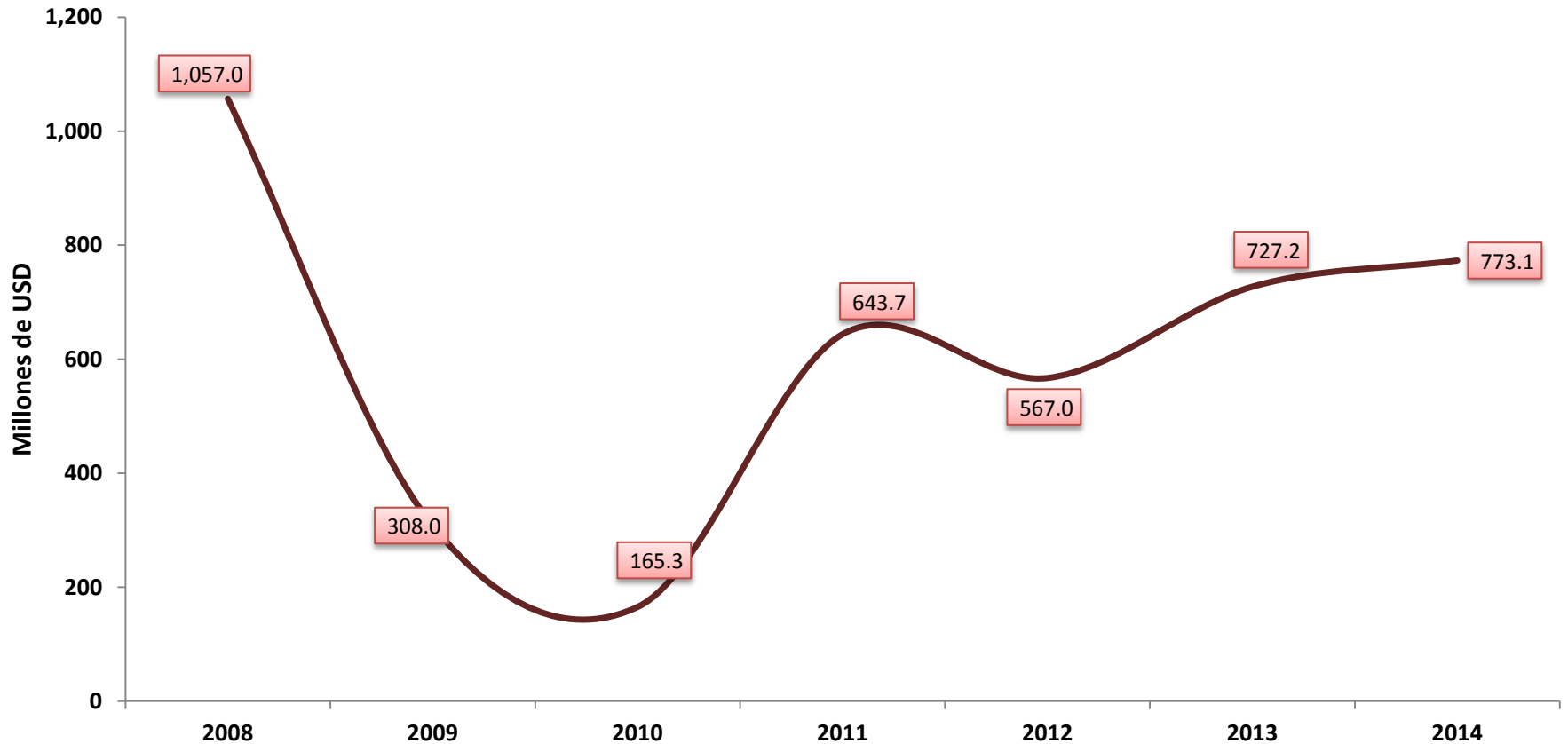
## REMESAS POR PAÍS DE PROCEDENCIA, 2009.I-2015.III

En el tercer trimestre de 2015, las remesas de trabajadores provenientes de Estados Unidos, España e Italia representaron el 56 %, 26 % y 6 %, respectivamente; mientras que el resto del mundo se recibió el 12%, entre los que se destacan países como: México, Alemania, Chile, Reino Unido, Perú , Suiza, Canadá y Francia.





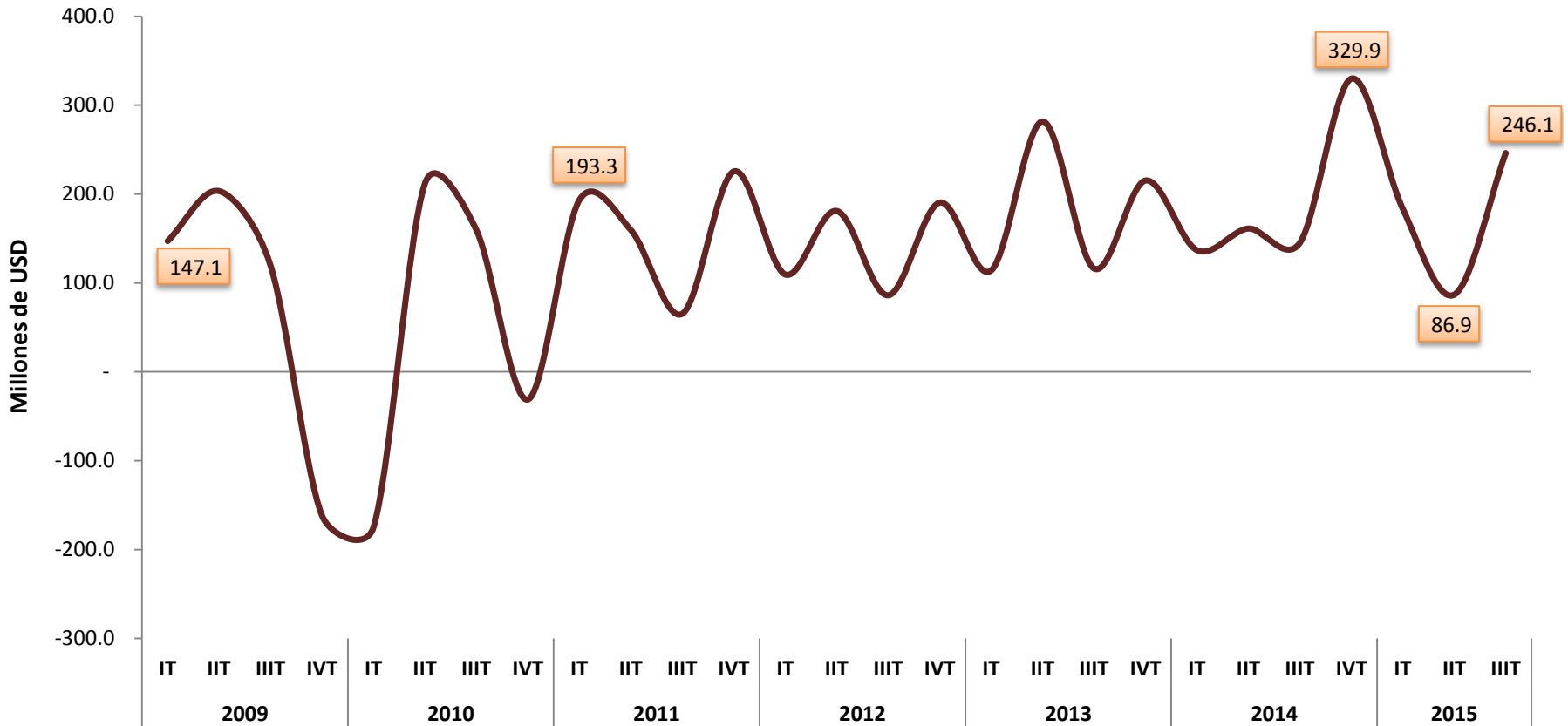
Los flujos de Inversión Extranjera Directa en el período 2008 – 2014 muestran un comportamiento irregular, sin embargo, a partir del año 2011 este agregado presenta cierta estabilidad (USD 643.7 millones), después de haber registrado en 2010 un flujo de USD 165.3 millones. La IED para el año 2014 ascendió a USD 773.1 millones; monto superior al registrado en el año 2013 (USD 727.2 millones) en USD 45.9 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.III

Los flujos de IED observados en la serie trimestral de la 2009 I - 2015 III presentan cierta volatilidad. En el tercer trimestre de 2015 la IED registra un saldo de USD 246.1 millones, cifra superior en USD 159.2 millones comparado con el valor presentado en el segundo trimestre de 2015 (USD 86.9 millones). Las ramas de actividad en donde más se ha invertido fueron: *Explotación de minas y canteras, Comercio e Industria manufacturera.*



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

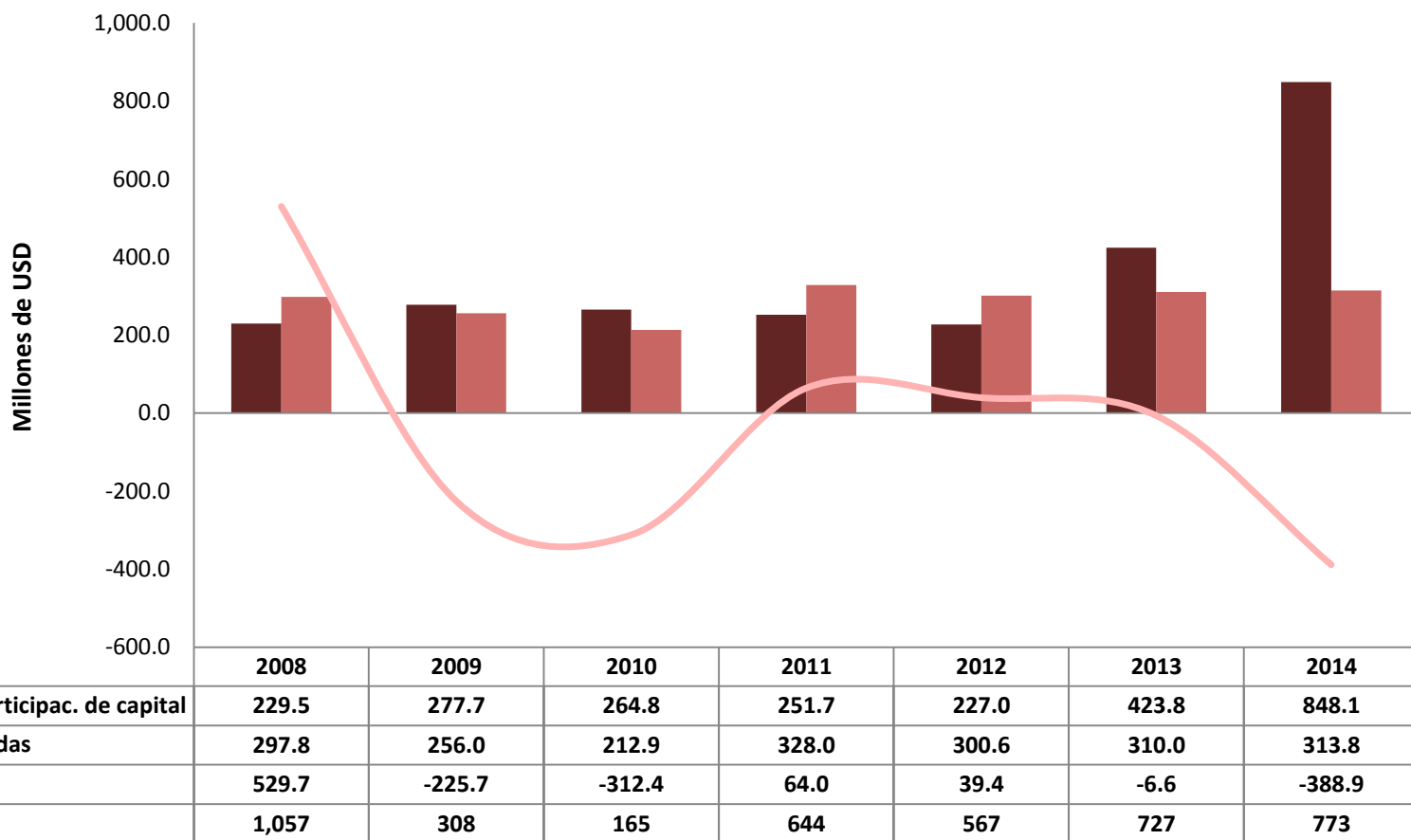
**Fuente:** BCE.





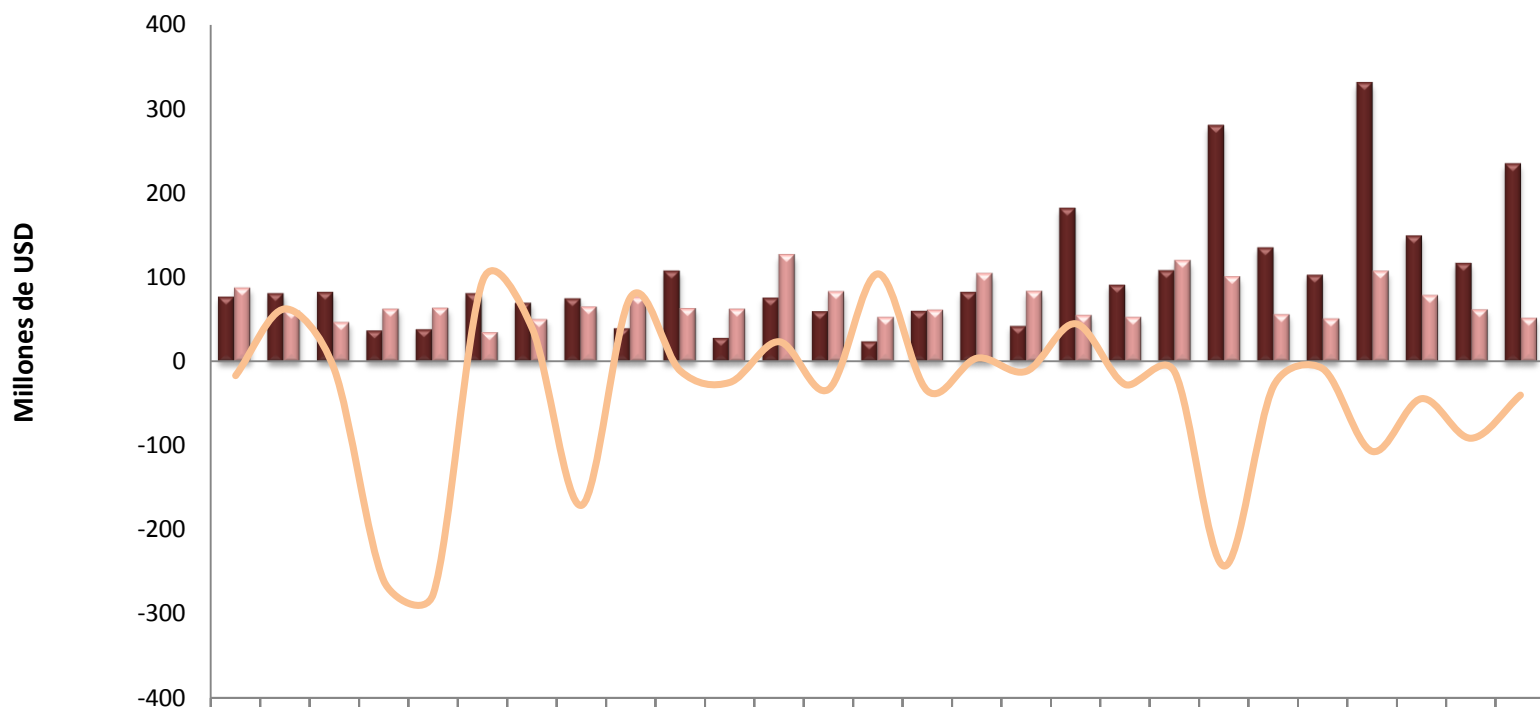
## IED POR MODALIDAD DE INVERSIÓN, 2008-2014

Durante el período 2008 - 2014, el flujo acumulado de Inversión Extranjera Directa sumó USD 4,241.4 millones, monto que fue distribuido en *Acciones y participaciones* (capital fresco) en USD 2,522.6 millones, en *Utilidades reinvertidas* USD 2,019.1 millones y en *Otro capital* USD -300.3 millones que corresponde al flujo neto de capital (desembolsos menos amortizaciones) entre empresas relacionadas.





En el tercer trimestre de 2015, el flujo de IED ascendió a USD 246.1 millones, valor que fue distribuido en *Acciones y participaciones* (capital fresco) USD 234.5 millones, en *Utilidades reinvertidas* USD 51.7 millones y en *Otro capital* USD -40.1 millones, que se refiere al flujo neto de capital (desembolsos menos amortizaciones), entre empresas relacionadas.

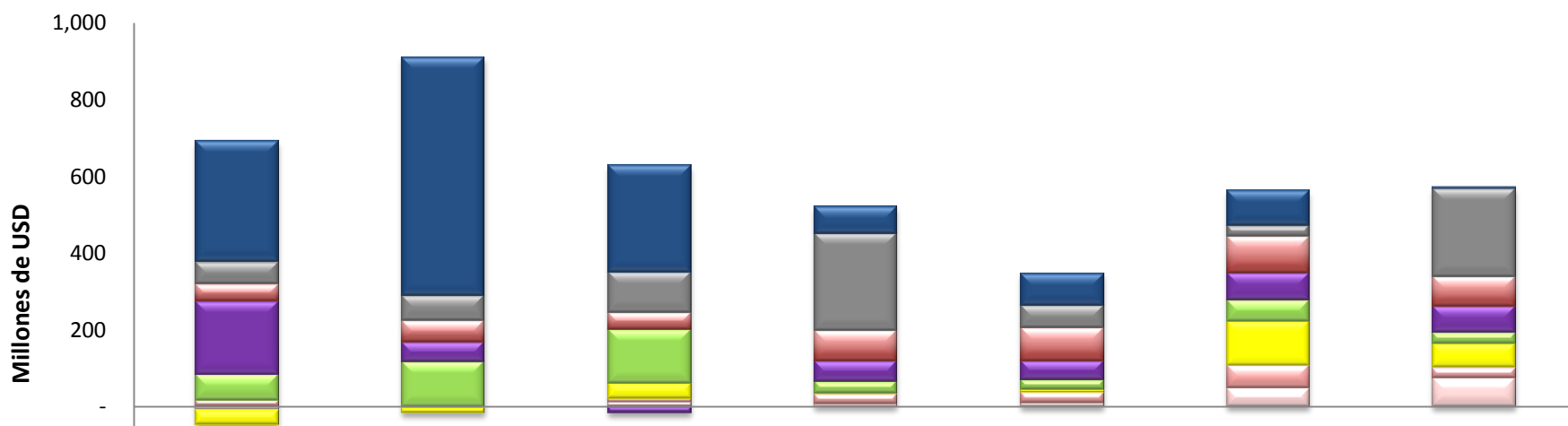


	IT	IIT	IIIT	IVT	IT	IIT	IIIT	IVT	IT	IIT	IIIT	IVT	IT	IIT	IIIT	IVT	IT	IIT	IIIT	IVT	IT	IIT	IIIT	IVT	IT	IIT	IIIT
	2009				2010				2011				2012				2013				2014				2015		
■ Acciones y otras participac. de capital	77	81	83	37	38	81	70	75	40	108	28	76	60	24	60	83	43	182	91	108	280	135	103	330	149	117	235
■ Utilidades reinvertidas	87	60	47	62	63	35	50	65	77	63	62	126	83	53	61	104	83	55	53	119	100	56	51	107	78	61	52
— Otro capital	-17	62	-10	-261	-277	96	39	-171	77	-11	-25	23	-33	104	-35	4	-12	45	-27	-12	-243	-30	-9	-107	-44	-91	-40
<b>TOTAL IED</b>	<b>147</b>	<b>203</b>	<b>119</b>	<b>-162</b>	<b>-175</b>	<b>212</b>	<b>159</b>	<b>-31</b>	<b>193</b>	<b>160</b>	<b>65</b>	<b>225</b>	<b>110</b>	<b>181</b>	<b>86</b>	<b>190</b>	<b>114</b>	<b>282</b>	<b>116</b>	<b>215</b>	<b>137</b>	<b>161</b>	<b>145</b>	<b>330</b>	<b>183</b>	<b>87</b>	<b>246</b>





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 contribuye con USD 796.3 millones, China con USD 487.1 millones, España con USD 465.1 millones, Panamá con USD 461.7 millones, Uruguay con USD 176.5 millones, Italia con USD 168.4 millones y Holanda con USD 141.7 millones, entre otros.

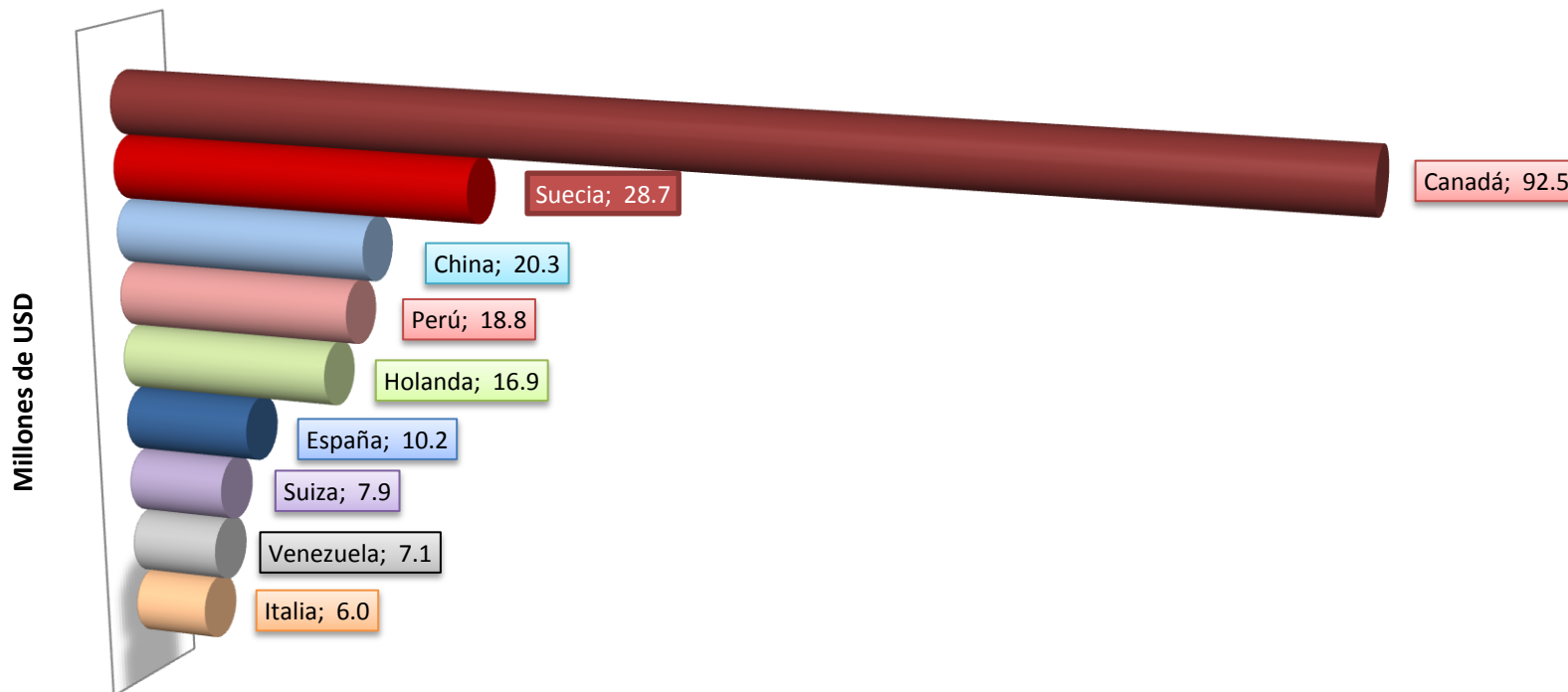


	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
■ México	312.6	621.0	278.5	70.1	83.1	91.0	4.2
■ Canadá	58.2	64.7	104.6	252.2	59.1	28.4	229.1
■ China	46.5	56.3	45.0	80.1	85.9	94.3	79.0
■ España	190.1	50.9	-16.5	52.3	49.8	71.0	67.5
■ Panamá	66.8	116.6	138.6	32.4	25.2	54.5	27.6
■ Uruguay	-37.4	-13.2	40.1	2.7	6.5	115.2	62.5
■ Italia	16.8	0.8	10.4	25.1	27.4	60.7	27.2
■ Holanda	-7.9	-3.6	11.5	6.9	10.5	48.3	76.0



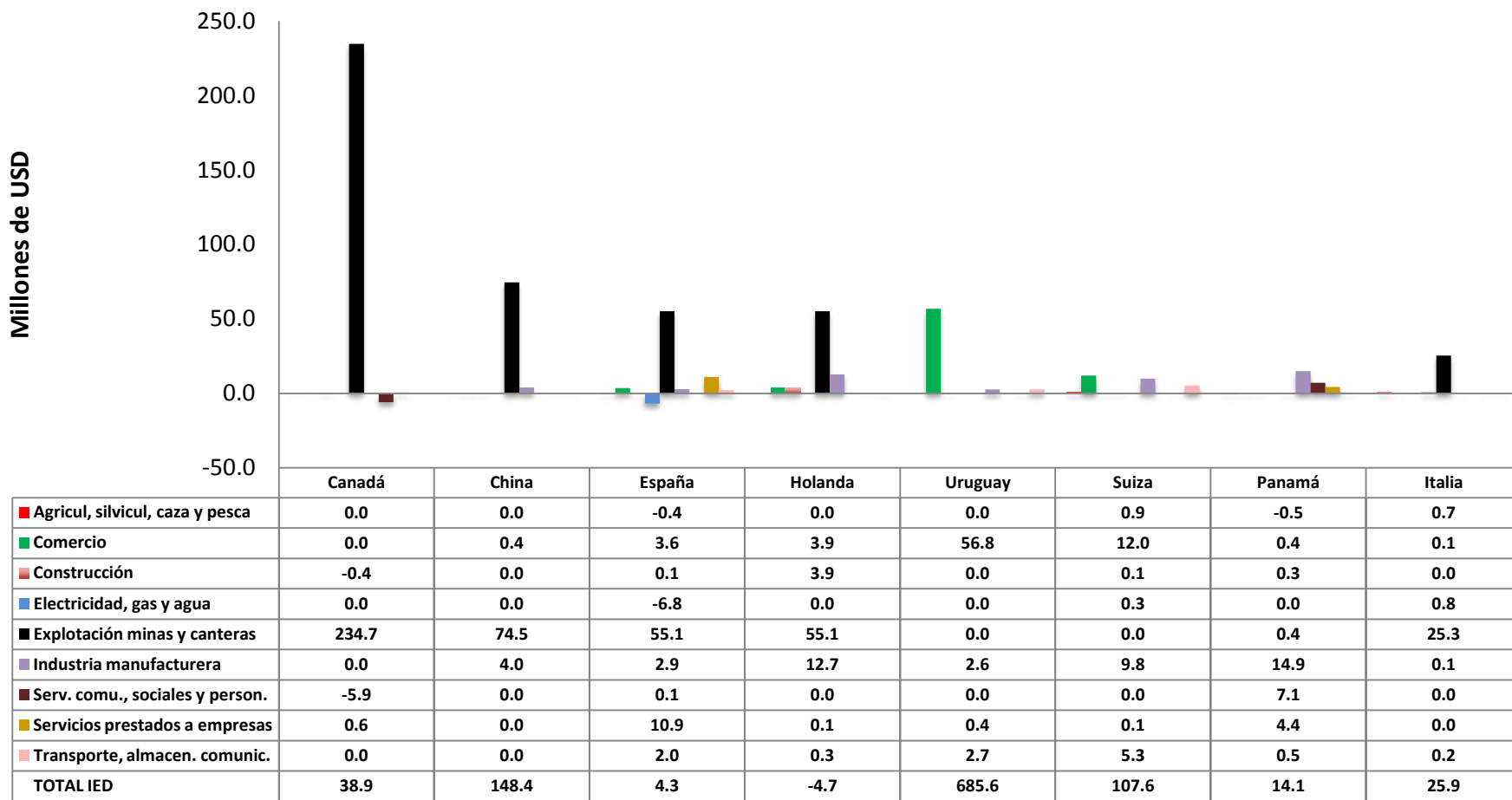


Durante el tercer trimestre de 2015, Canadá se constituyó en el país con mayor IED al invertir USD 92.5 millones, le siguen: Suecia (USD 28.7 millones), China (USD 20.3 millones), Perú (USD 18.8 millones), Holanda (USD 16.9 millones), España (USD 10.2 millones), Suiza (USD 7.9 millones), Venezuela (USD 7.1 millones) e Italia (USD 6.0 millones), entre otros.





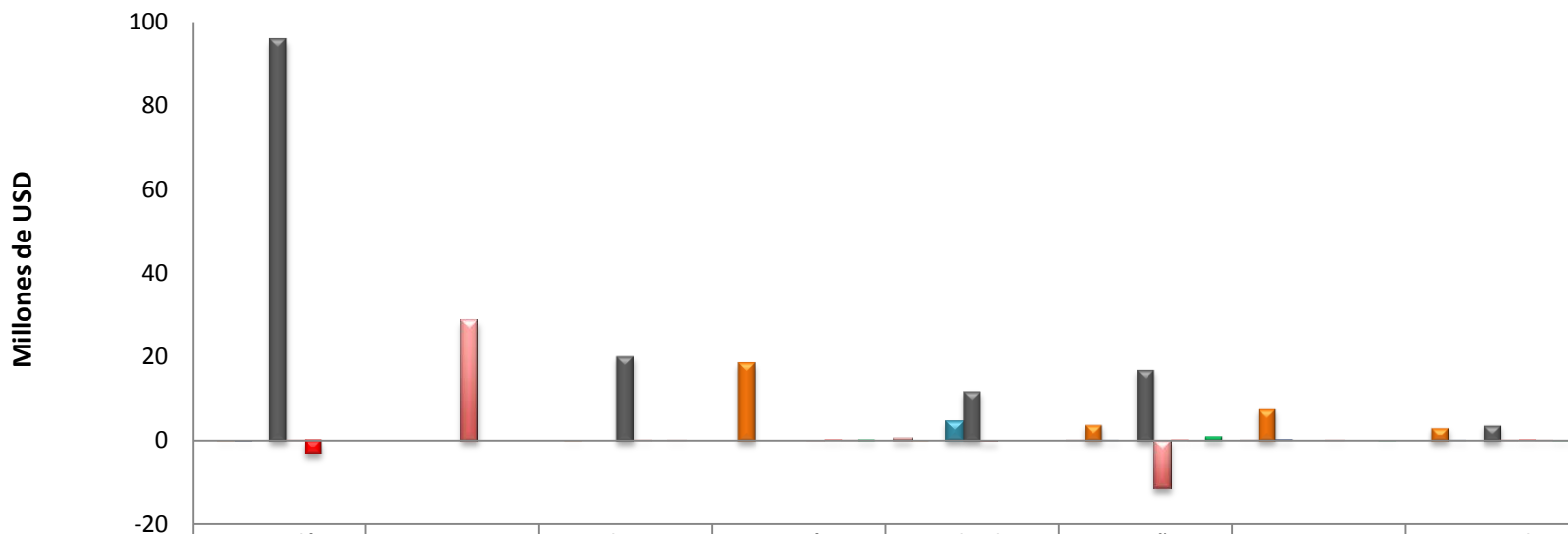
La distribución del flujo de IED durante 2014, muestra que países como: Canadá, China, España, Holanda e Italia, invirtieron en la rama de *Explotación de minas y canteras* USD 444.8 millones; asimismo, Uruguay y Suiza dirigieron sus inversiones al sector *Comercio* en USD 68.7 millones; y, Panamá canalizó a la *Industria manufacturera* USD 14.9 millones.







Durante el tercer trimestre de 2015, Canadá, China, Holanda, España y Venezuela destinaron la mayor parte de IED a *Explotación de minas y canteras* USD 149.0 millones; Suecia lo hizo a la *Industria manufacturera* USD 28.7 millones; y, Perú y Suiza a *Comercio* USD 26.2 millones.

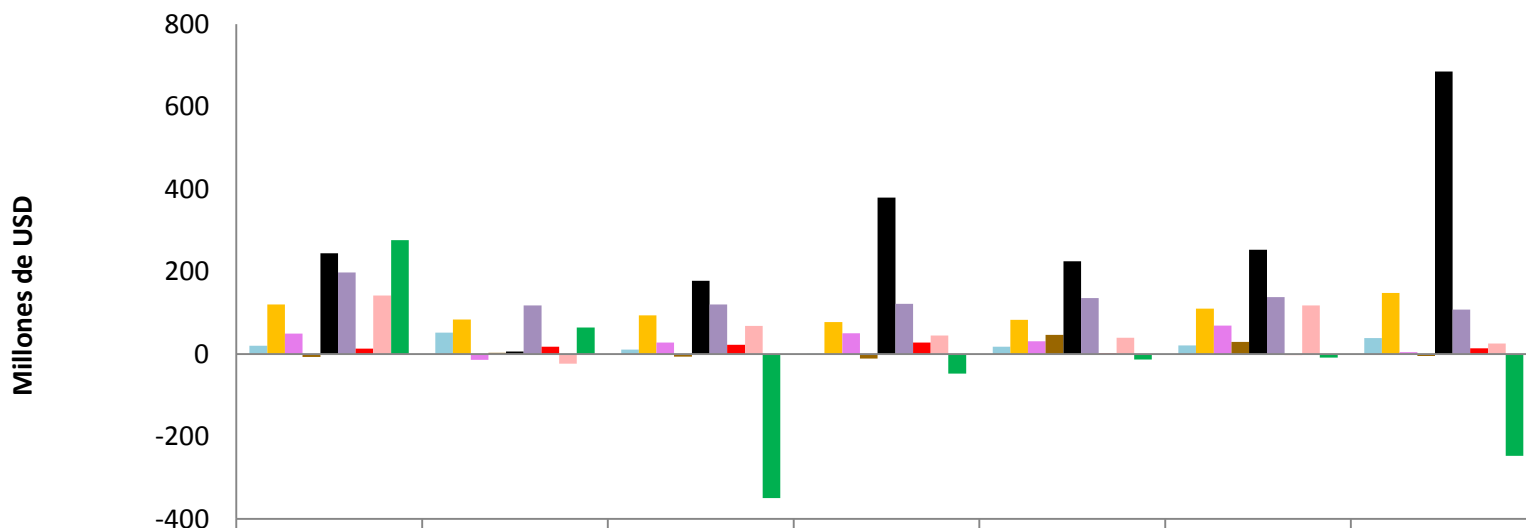


	Canadá	Suecia	China	Perú	Holanda	España	Suiza	Venezuela
■ Agricul, silvicol, caza y pesca	0.0	0.0	0.0	0.0	0.6	0.0	0.0	0.0
■ Comercio	0.0	0.0	0.0	18.5	0.0	3.9	7.6	3.2
■ Construcción	-0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2	0.0
■ Electricidad, gas y agua	0.0	0.0	0.0	0.0	4.6	0.0	0.0	0.0
■ Explotación minas y canteras	95.8	0.0	20.3	0.0	12.0	17.1	0.0	3.9
■ Industria Manufacturera	0.0	28.7	0.0	0.0	-0.4	-11.5	0.1	0.1
■ Serv. comu., sociales y person.	-3.3	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.1	0.0	0.0
■ Servicios prestados a empresas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.1	0.0	0.0
■ Transporte, almacén. comunic.	0.0	0.0	0.0	0.3	0.0	0.9	0.0	0.0
<b>TOTAL IED</b>	<b>92.5</b>	<b>28.7</b>	<b>20.3</b>	<b>18.8</b>	<b>16.9</b>	<b>10.2</b>	<b>7.9</b>	<b>7.1</b>





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).

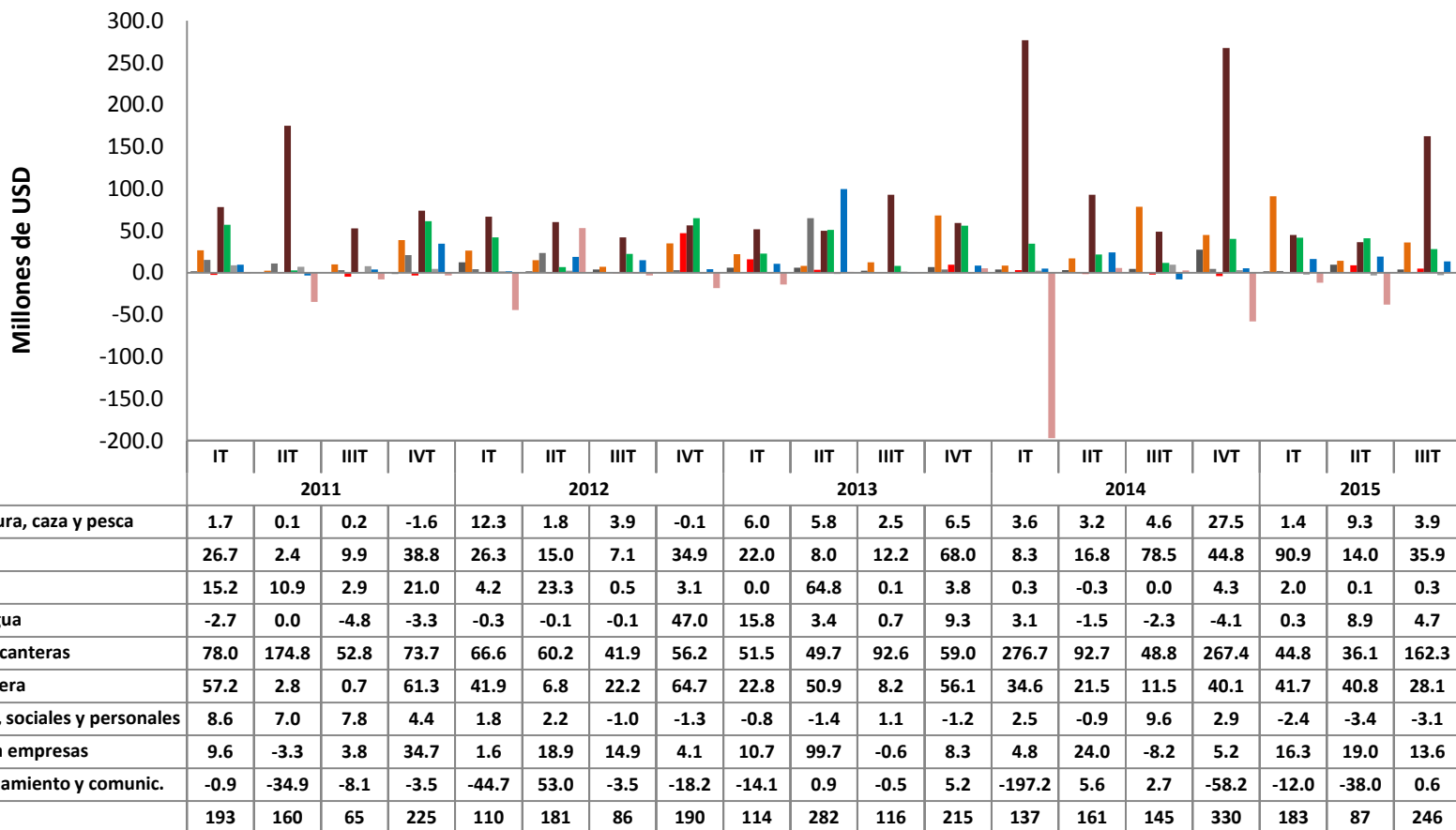


	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
■ Agricultura, silvicultura, caza y pesca	20.4	52.3	10.6	0.4	17.8	20.8	38.9
■ Comercio	119.9	84.1	93.6	77.7	83.3	110.2	148.4
■ Construcción	49.4	-13.9	27.8	50.1	31.1	68.7	4.3
■ Electricidad, gas y agua	-6.8	3.0	-5.9	-10.6	46.4	29.2	-4.7
■ Explotación minas y canteras	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	13.5	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.	276.1	64.2	-349.6	-47.4	-13.4	-8.2	-247.0
<b>TOTAL IED</b>	<b>1,056.9</b>	<b>307.8</b>	<b>165.5</b>	<b>643.8</b>	<b>567.0</b>	<b>727.2</b>	<b>773.1</b>





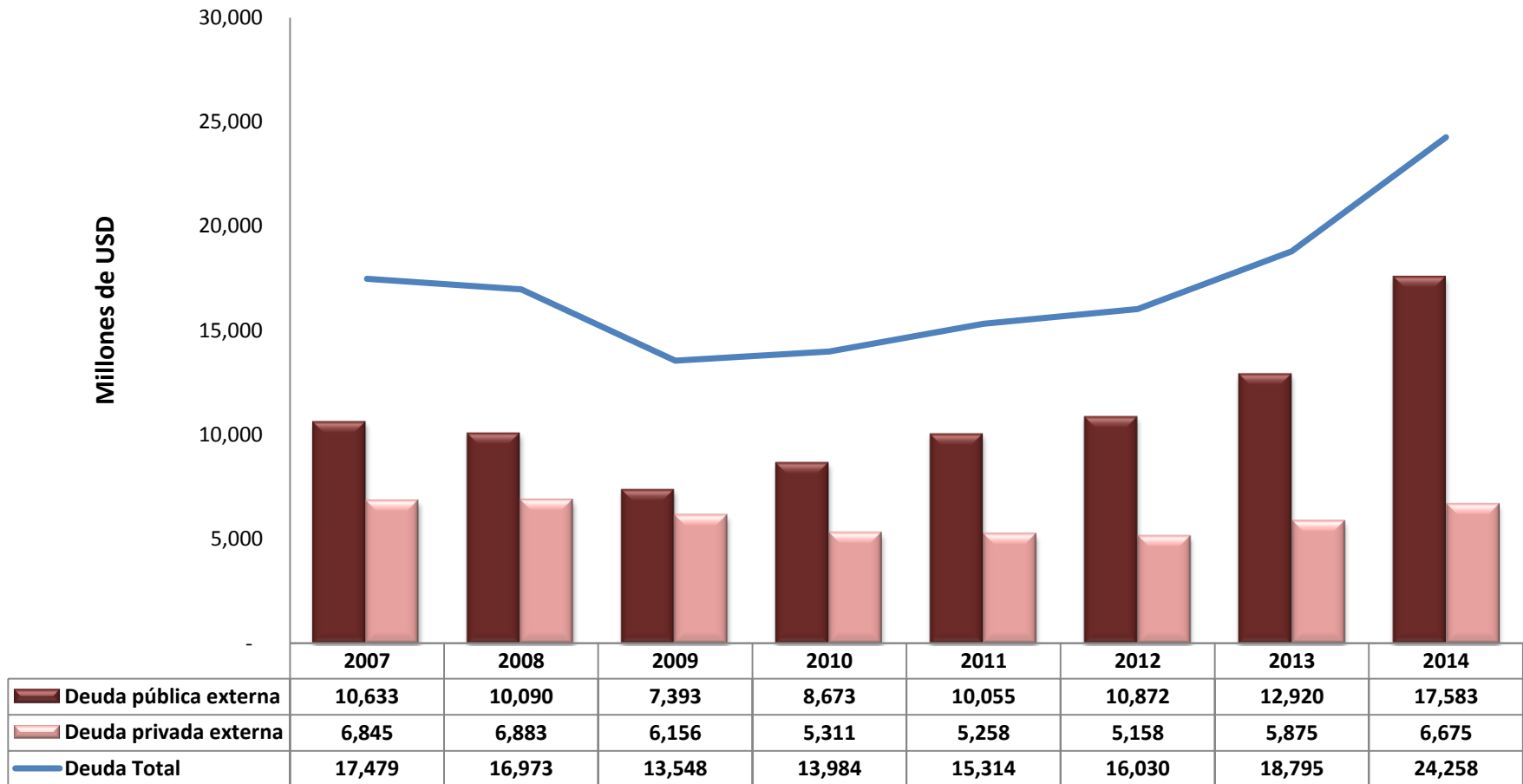
Los sectores económicos beneficiados con IED, durante el tercer trimestre de 2015, fueron: *Explotación de minas y canteras* (USD 162.3 millones), *Comercio* (USD 35.9 millones), *Industria manufacturera* (USD 28.1 millones), *Servicios prestados a empresas* (USD 13.6 millones), *Electricidad, gas y agua* (USD 4.7 millones) y *Agricultura, silvicultura, caza y pesca* (USD 3.9 millones).





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

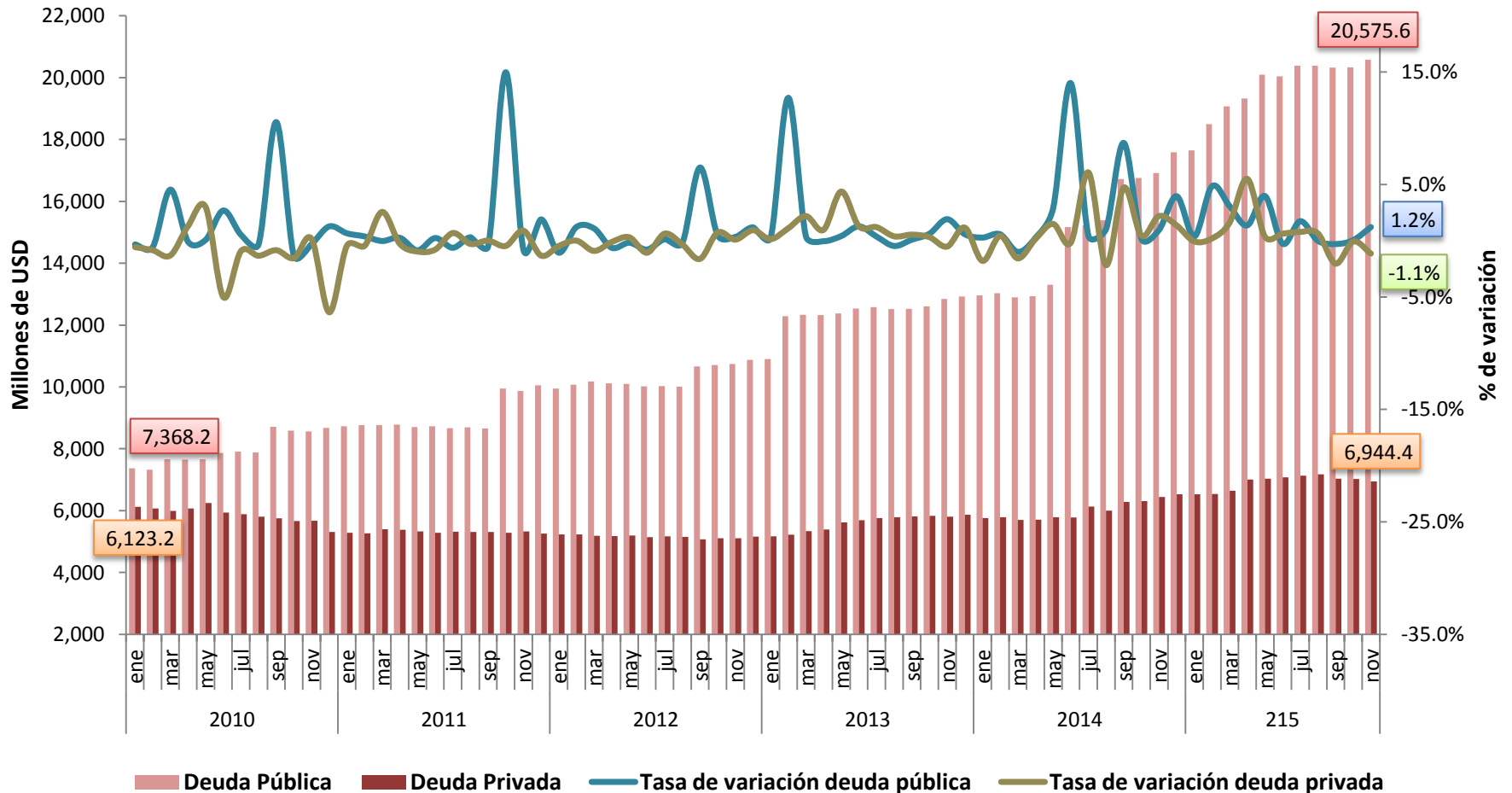
A diciembre de 2014, el saldo de la deuda externa pública ascendió a USD 17,583.0 millones y el de la deuda externa privada a USD 6,675.1 millones. Entre los años 2007-2014 la deuda externa total se incrementó en USD 6,779.0 millones y el saldo de la misma al 2014 fue de USD 24,257.8 millones, que representó el 24% del PIB.





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

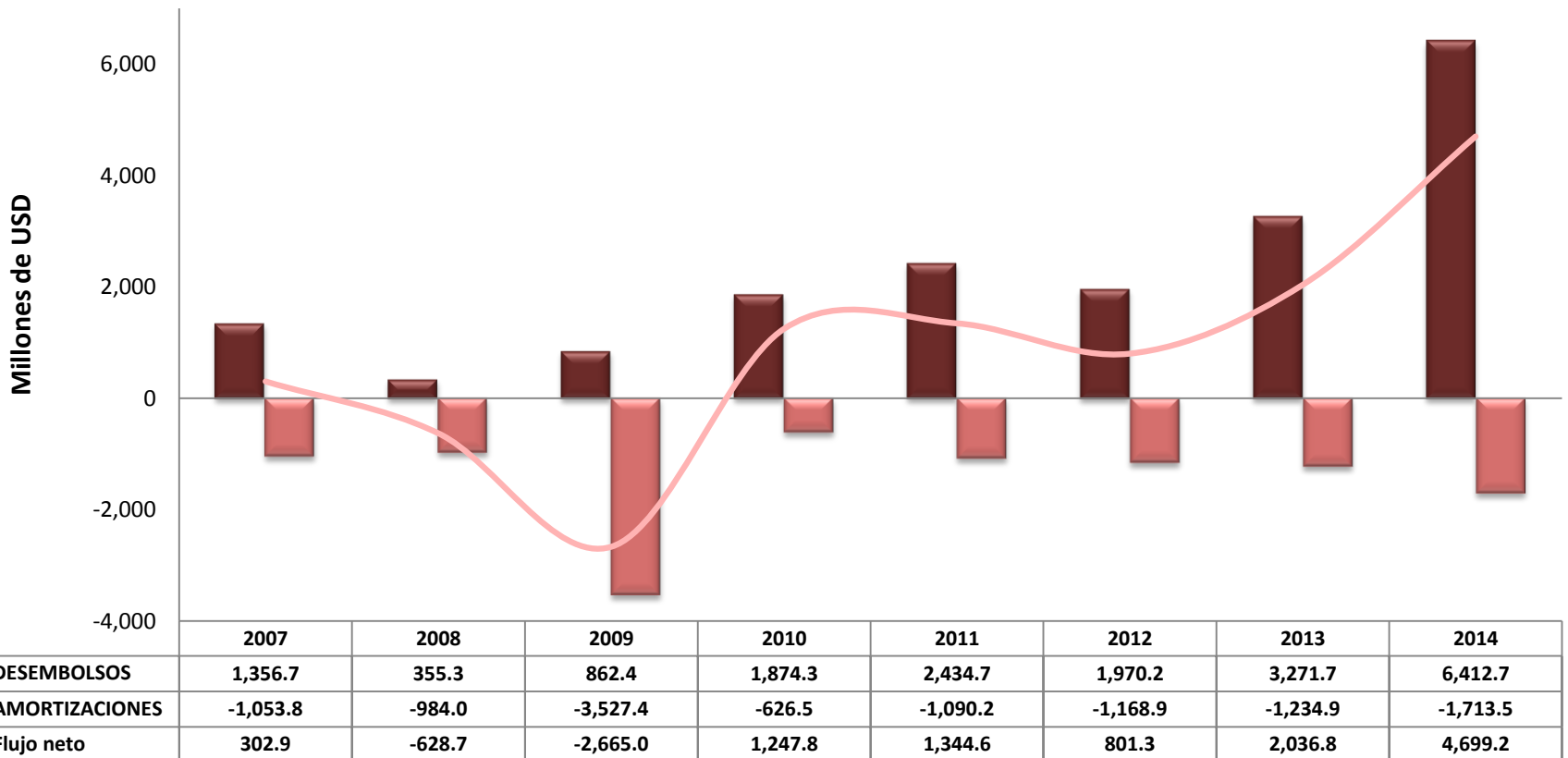
A fines de noviembre de 2015, el saldo de la deuda externa pública ascendió a USD 20,575.6 millones y la deuda externa privada a USD 6,944.4 millones. Estas cifras comparadas con las presentadas en el mes de octubre, mostraron que la tasa de variación ( $t/t-1$ ) de la deuda externa pública fue positiva en 1.2 % y la tasa de la deuda externa privada negativa en -1.1 %.





## FLUJO NETO DEUDA EXTERNA PÚBLICA, 2007-2014

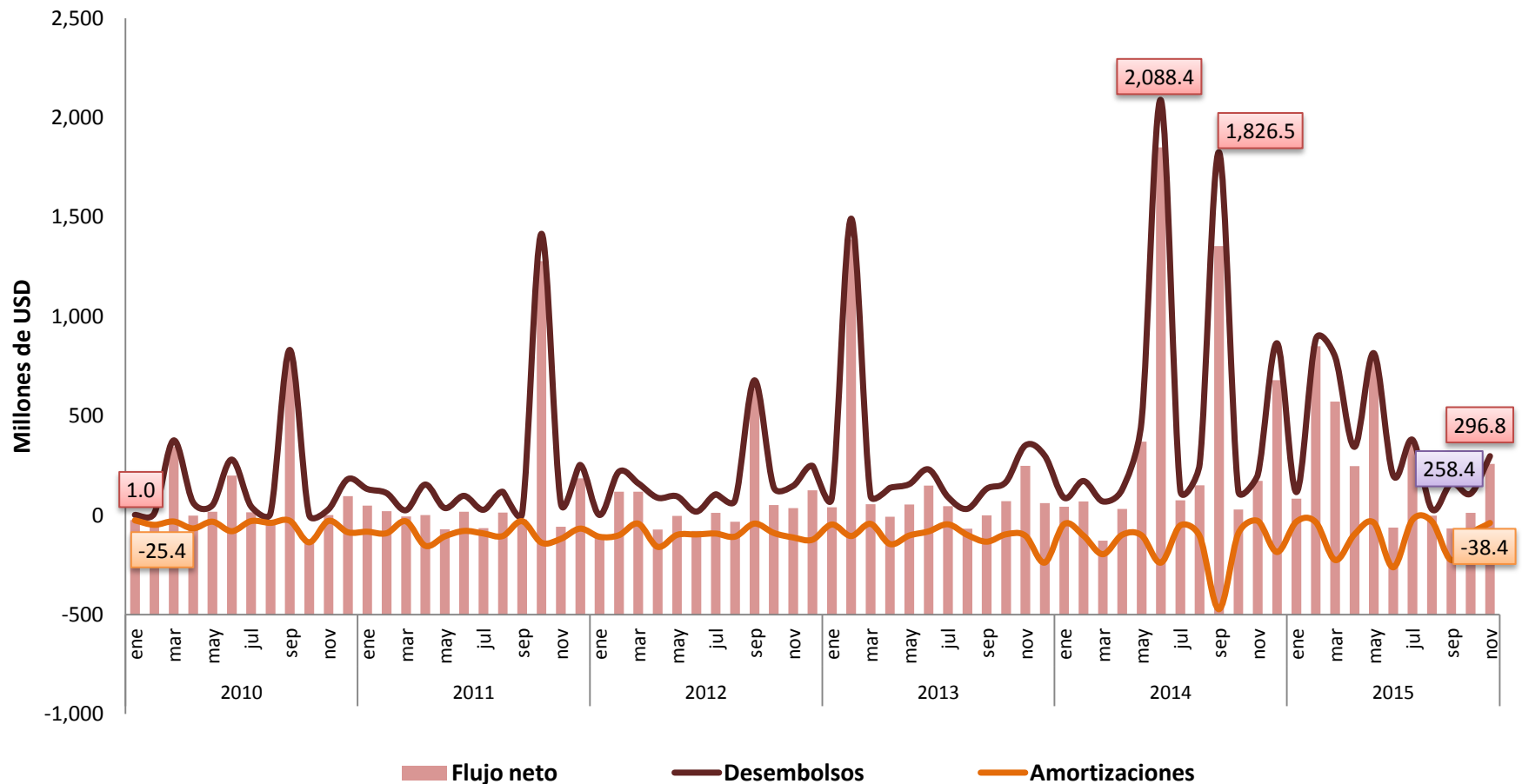
En el año 2014 el flujo de la deuda externa pública se vio incrementado en USD 6,412.7 millones por concepto de desembolsos, en tanto que, se redujo en USD 1,713.5 millones por amortizaciones, dando como resultado un saldo neto de USD 4,699.2 millones, que representa un aumento en el stock de la deuda 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.





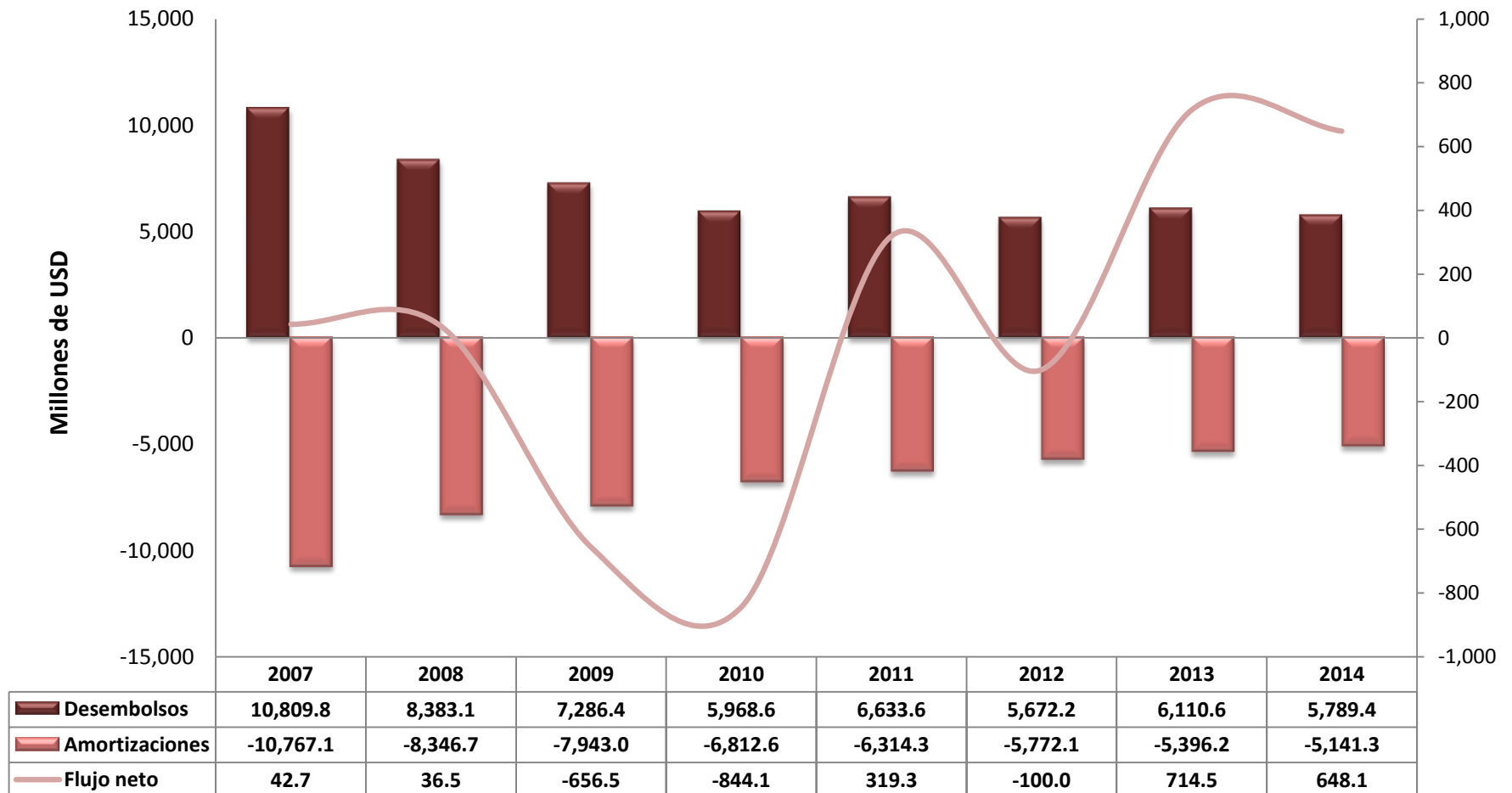
## FLUJO NETO DEUDA EXTERNA PÚBLICA, 2010-2015, noviembre

En el mes de noviembre de 2015, el flujo neto de la deuda externa pública fue positivo en USD 258.4 millones, se recibieron desembolsos por USD 296.8 millones y se pagaron amortizaciones por USD -38.4 millones, con lo que el saldo de la deuda externa pública a noviembre de 2015 ascendió a USD 20,575.6 millones, equivalente al 20.8 % 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 6,675.0 millones.

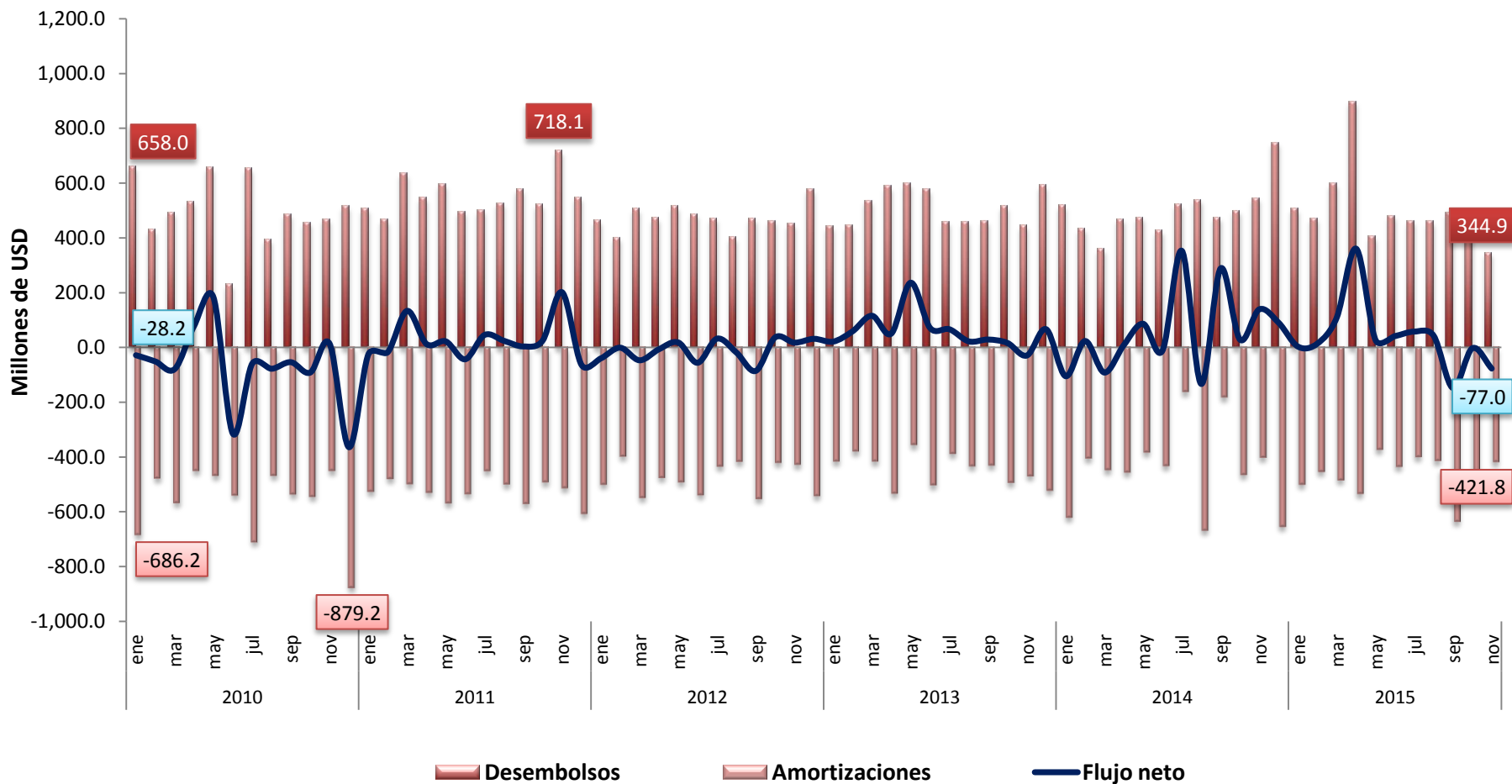






## FLUJO NETO DEUDA EXTERNA PRIVADA, 2010-2015, noviembre

En noviembre de 2015 el flujo neto de la deuda externa privada fue negativo en USD -77.0 millones, como resultado del ingreso de desembolsos por USD 344.9 millones y del pago de amortizaciones por USD -421.8 millones. El saldo de la deuda externa privada a noviembre de 2015 fue USD 6,944.4 millones, equivalentes al 7.0 % del PIB.





# Comercio Exterior\*

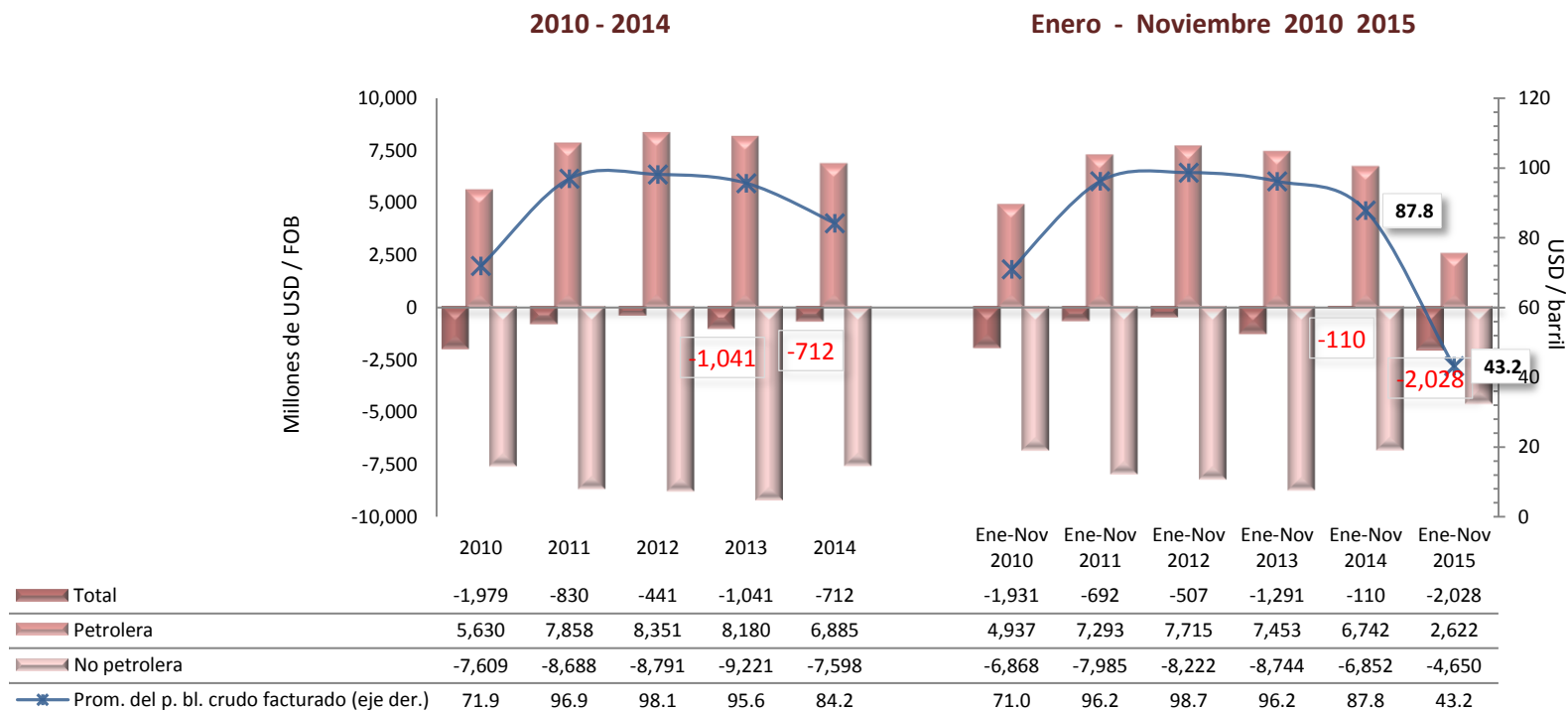
- Balanza Comercial Petrolera (BCP) y No Petrolera (BCNP)
- Exportaciones petroleras (P) y no petroleras (NP)
- Precio del petróleo
- Importaciones petroleras (P) y no petroleras (NP)
- Importaciones por uso o destino económico (CUODE)
- Principales saldos comerciales

(\*) 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).



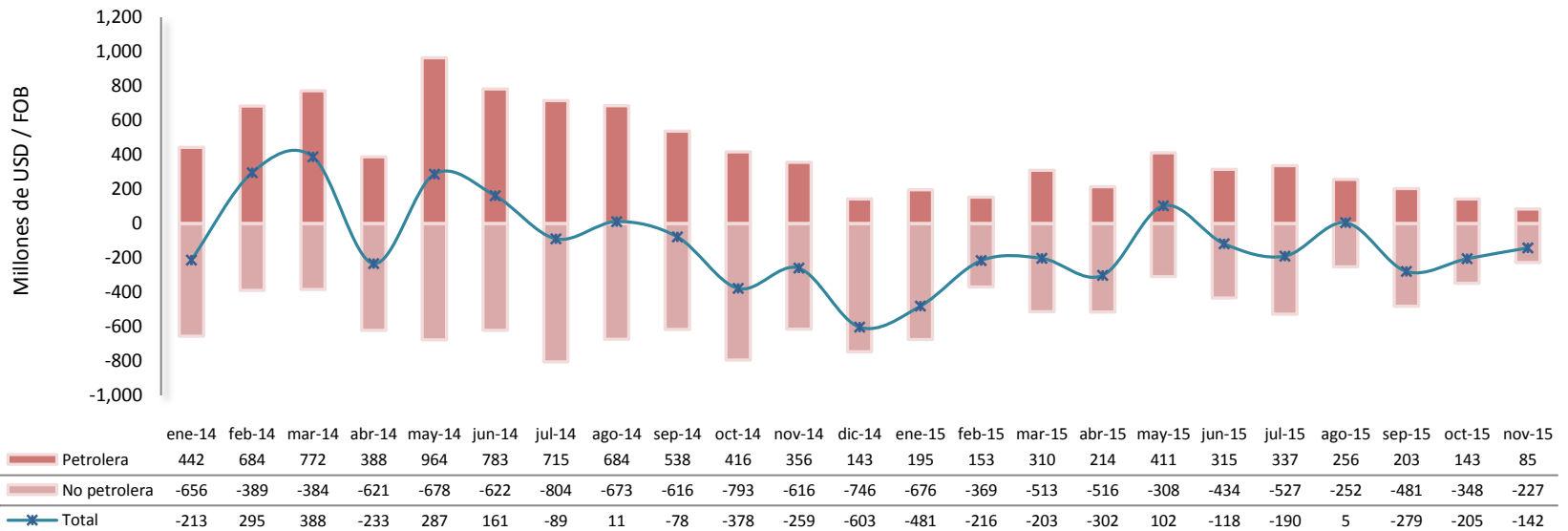


Entre enero-noviembre 2015, se registró un saldo deficitario en balanza comercial de *USD -2,028* millones, este comportamiento se explica principalmente por una disminución de las exportaciones petroleras.





La *Balanza Comercial Total* a noviembre de 2015 registró un déficit de USD -142 millones, lo que representó una disminución de -30.6% frente al resultado comercial de octubre de 2015 que fue de USD -205 millones.

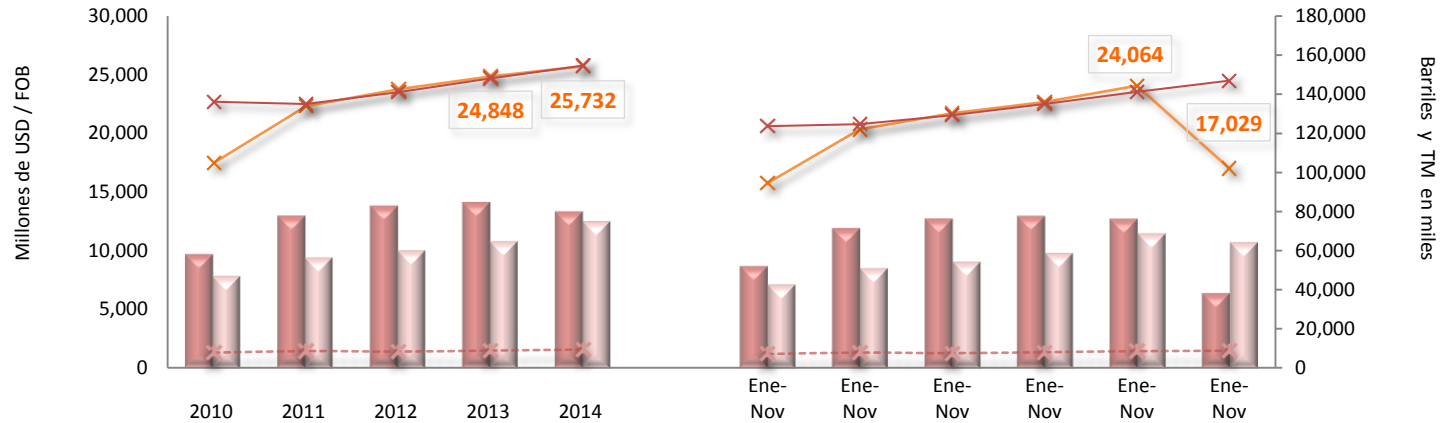




Entre los meses de enero y noviembre de 2015, las *exportaciones totales* en valor FOB alcanzaron USD 17,029 millones, 29.2% menor en términos relativos si se compara con las exportaciones realizadas en el mismo período de 2014 (USD 24,064 millones).

**2010 - 2014**

**Enero - Noviembre 2010 2015**

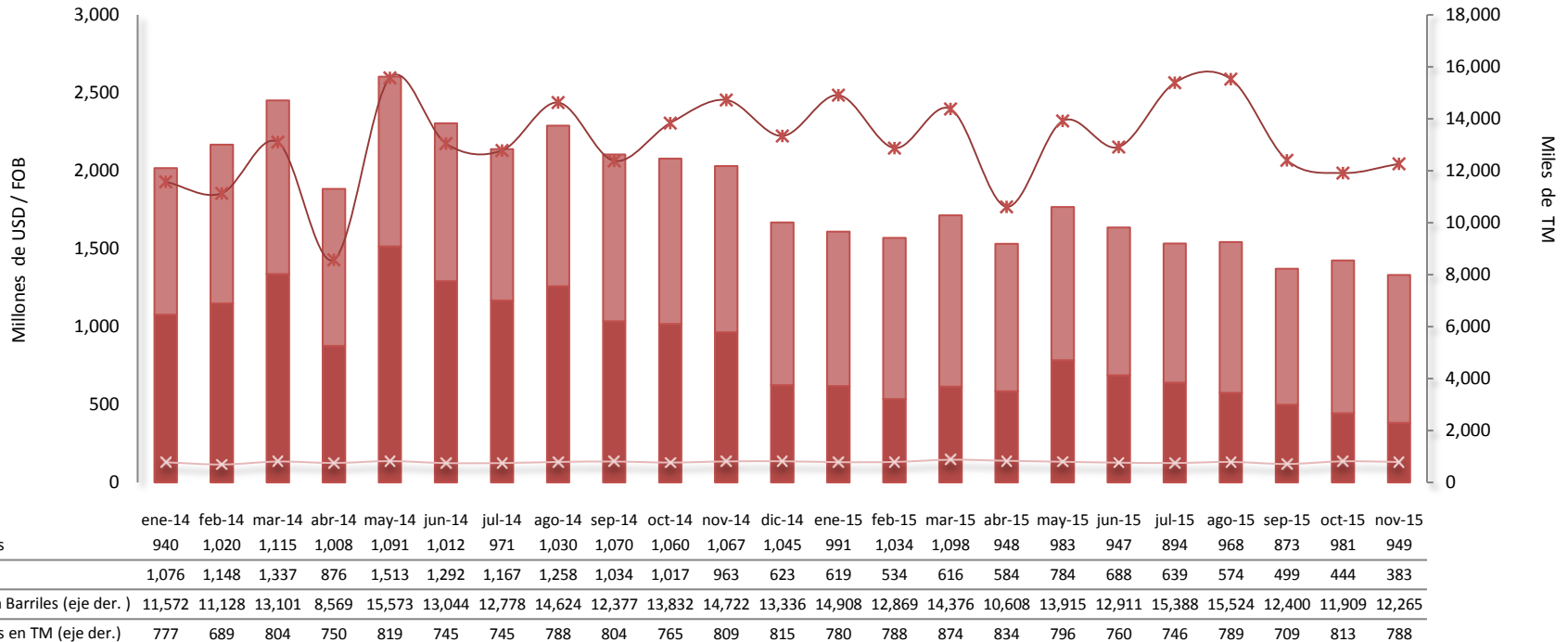


Petroleras	9,673	12,945	13,792	14,108	13,302	8,670	11,872	12,697	12,923	12,679	6,363
No Petroleras	7,817	9,377	9,973	10,740	12,430	7,094	8,475	9,016	9,749	11,385	10,666
Total Exportaciones	17,490	22,322	23,765	24,848	25,732	15,764	20,347	21,714	22,672	24,064	17,029
Petroleras en Barriles (eje der.)	136,252	135,045	141,158	148,171	154,658	123,671	124,744	129,355	135,063	141,322	147,072
No Petroleras en TM (eje der.)	7,678	8,543	8,284	8,789	9,310	7,034	7,764	7,464	7,970	8,495	8,677



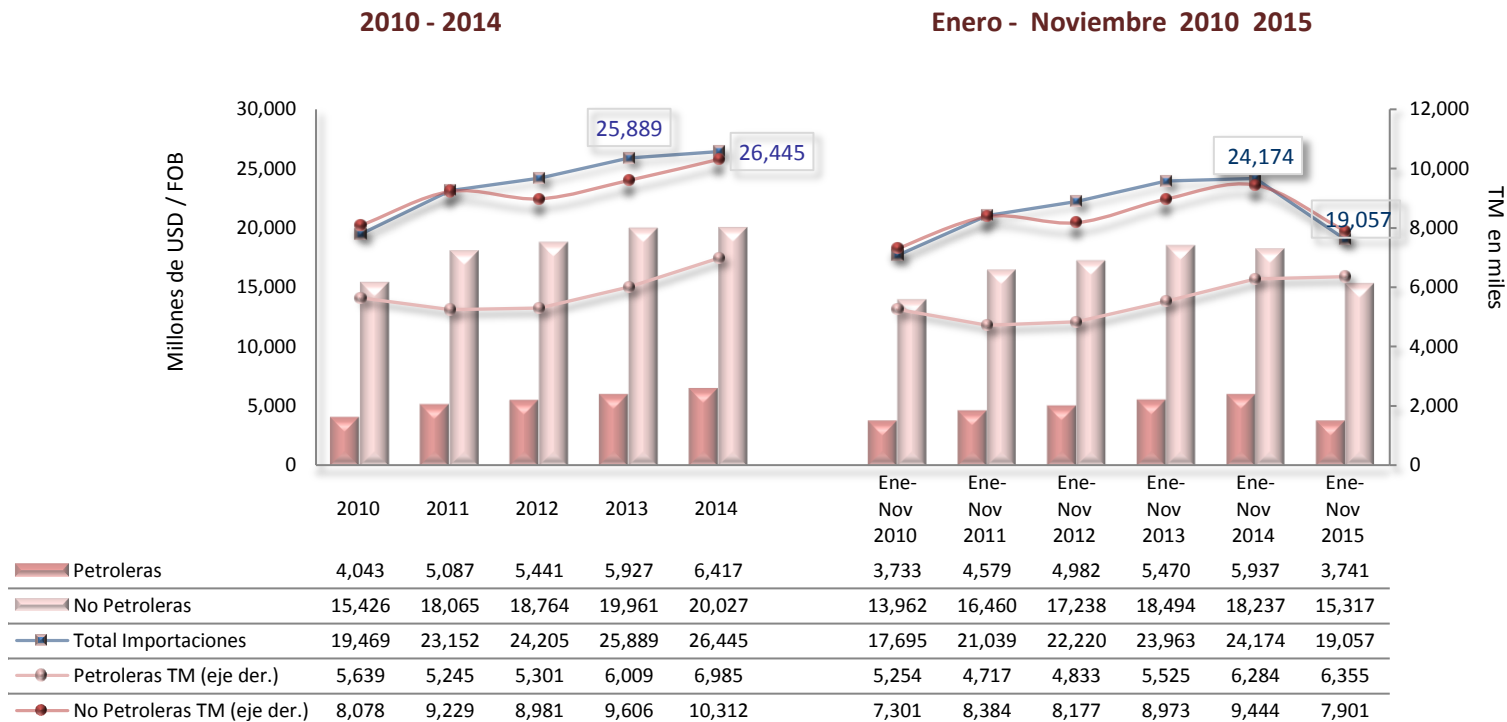


En noviembre de 2015, se registró una disminución de 13.9% en el valor FOB de las *exportaciones petroleras*, mismas que pasaron de USD 444 millones en octubre de 2015 a USD 383 millones. Asimismo, las *exportaciones no petroleras* fueron inferiores en 3.3 % pasando de USD 981 millones en octubre a USD 949 millones en noviembre 2015.





En los once meses transcurridos de 2015, las *importaciones totales* en valor FOB totalizaron USD 19,057 millones\*; 21.2 % menos que las compras externas realizadas en el igual período del año 2014 (USD 24,174 millones).



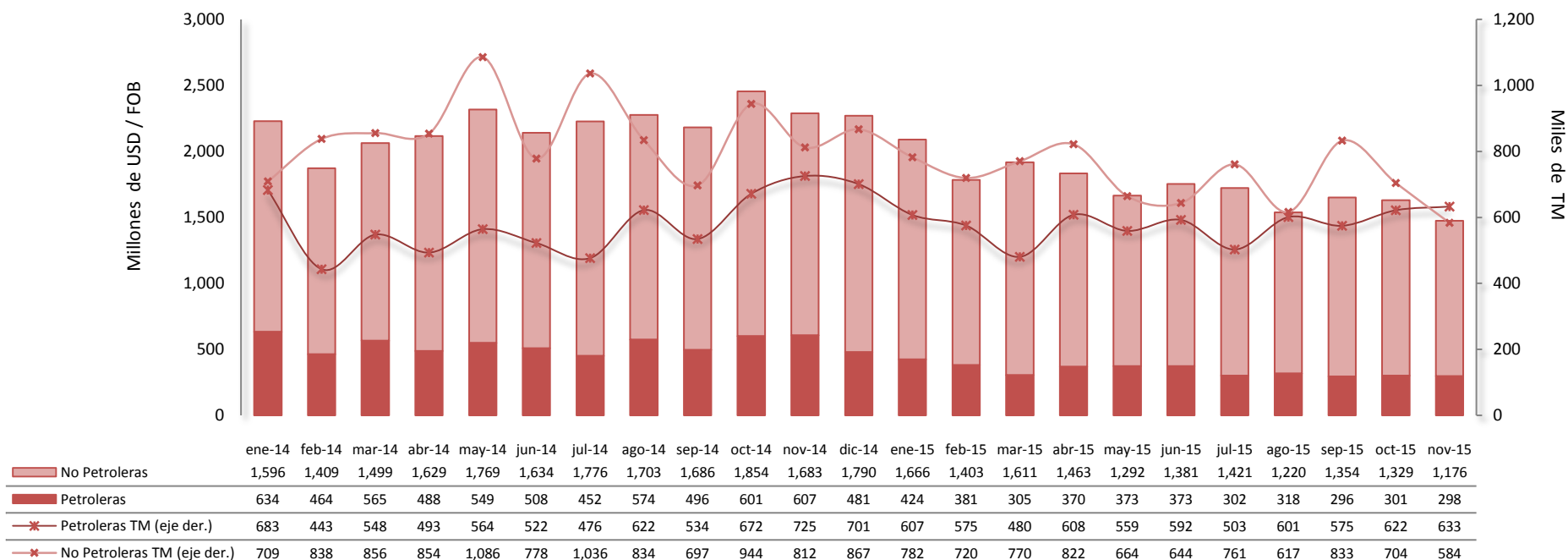
Fuente: BCE

\*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 noviembre de 2015 (USD 298 millones), fueron menores en 1 % comparadas con las registradas en el mes anterior (USD 301 millones); de igual manera las compras externas *no petroleras* (\*) experimentaron una disminución en 11.5 % al pasar de USD 1,329 a USD 1,176 millones. En volumen (toneladas métricas) las *importaciones petroleras* fueron superiores en 1.8%; mientras que las *no petroleras* cayeron en 17.1 %.



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.

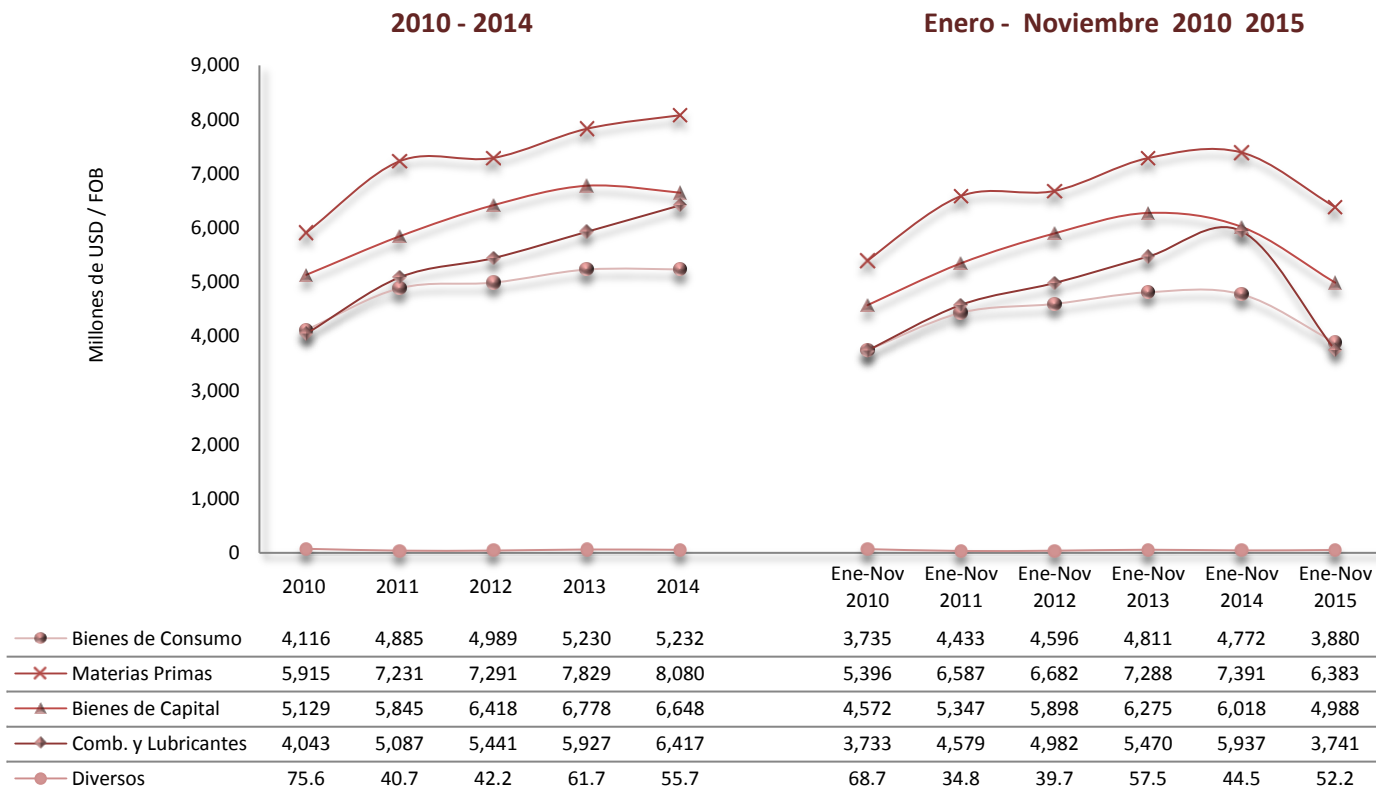






## IMPORTACIONES POR CUODE (\*)

La evolución de las *Importaciones por Uso o Destino Económico* (CUODE), en enero – noviembre de 2015, en valor FOB con respecto al mismo período de 2014, muestran una disminución en los grupos: *combustibles y lubricantes* (-37 %); *bienes de consumo* (-18.7 %); *bienes de capital* (-17.1 %); *materias primas* (-13.6 %); aumentaron los *productos diversos* (17.3 %).



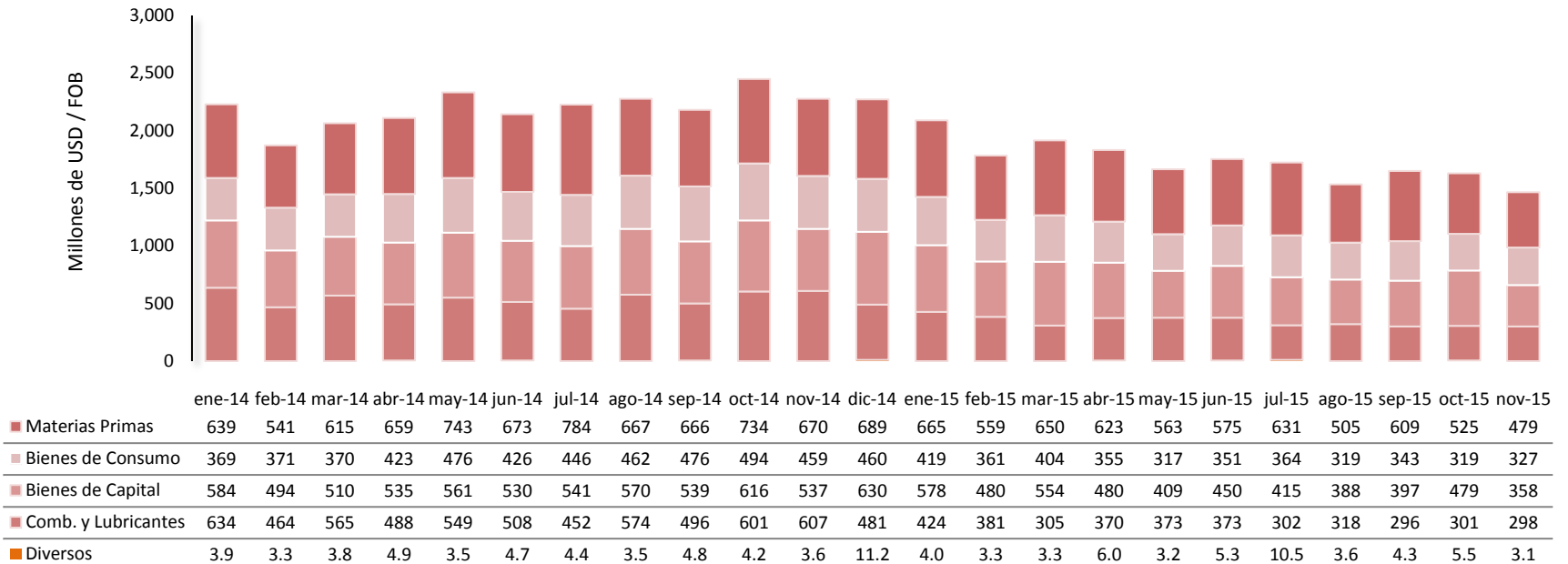
Fuente: BCE

(\*) 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 noviembre de 2015, las importaciones en valor FOB clasificadas por uso o destino económico (CUODE) respecto al mes anterior, crecieron en los grupos: *bienes de consumo* (2.3 %); y, *combustibles y lubricantes* (1 %); disminuyeron: los *bienes de capital* (-25.3 %), *materias primas* (- 8.7 %); y, *productos diversos* (-42.5 %).



Fuente: BCE

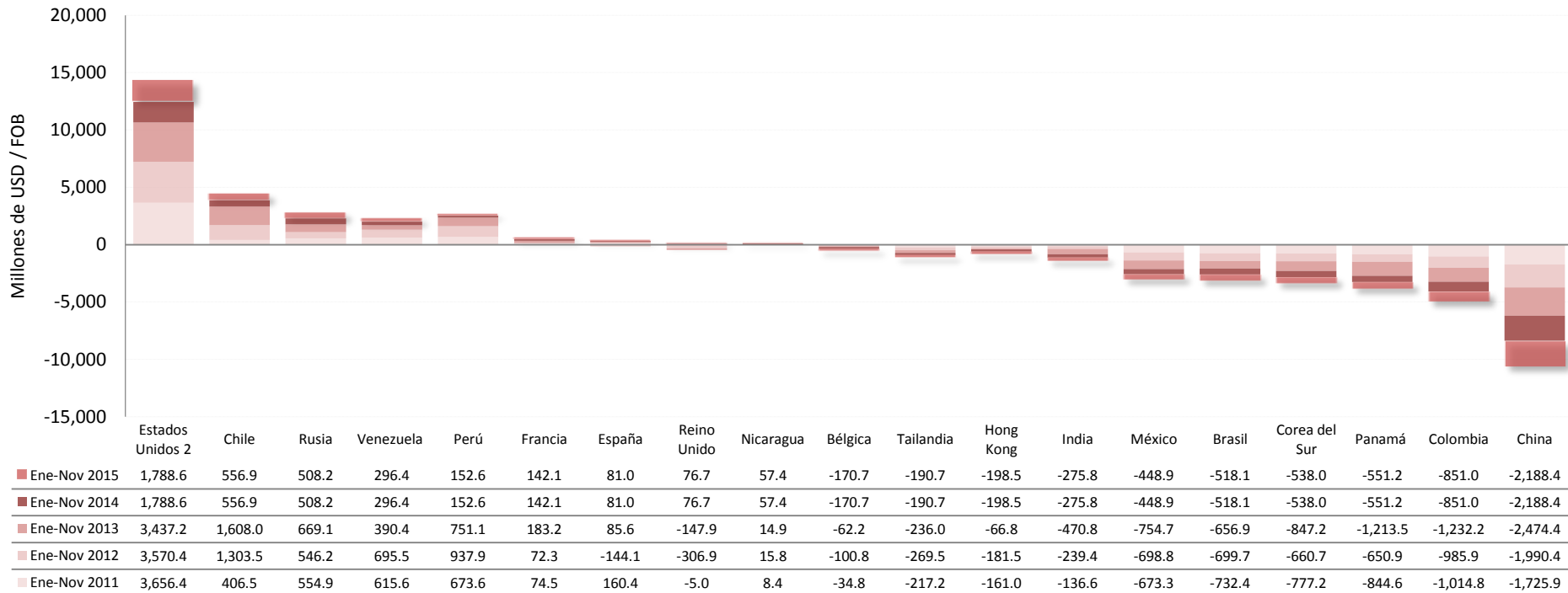
\*Incluye importaciones realizadas por el Ministerio de Defensa Nacional . Adicionalmente el BCE acogiendo las recomendaciones internacionales para el registro estadístico del comercio internacional de mercancías, a partir de la publicación IEM N° 1942, ha incorporado en el grupo de Bienes de Consumo, 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 - Noviembre - 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

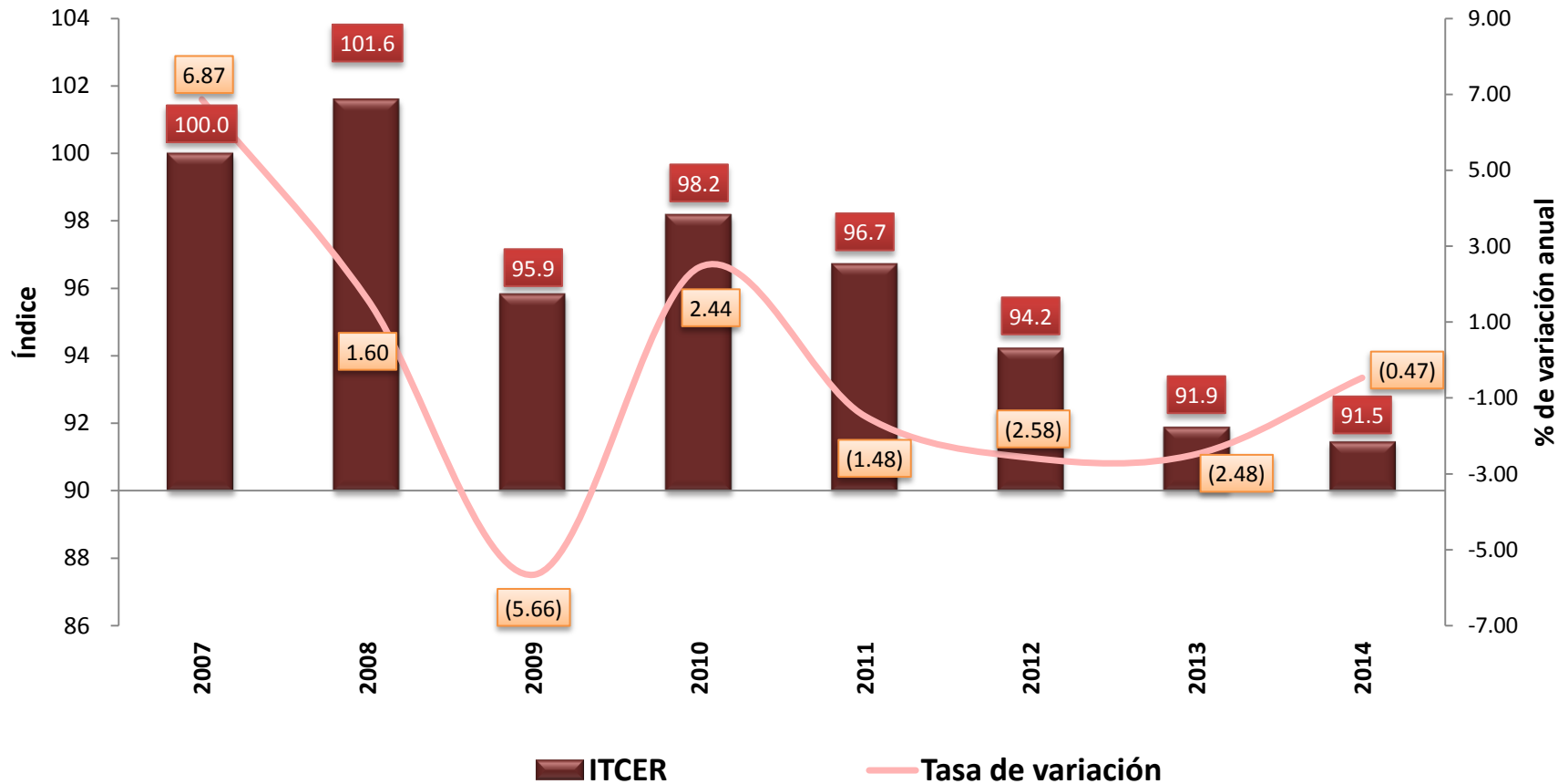
- Índice de tipo de cambio real
- Cotización del dólar en el mercado internacional
- Tasas de interés internacionales





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

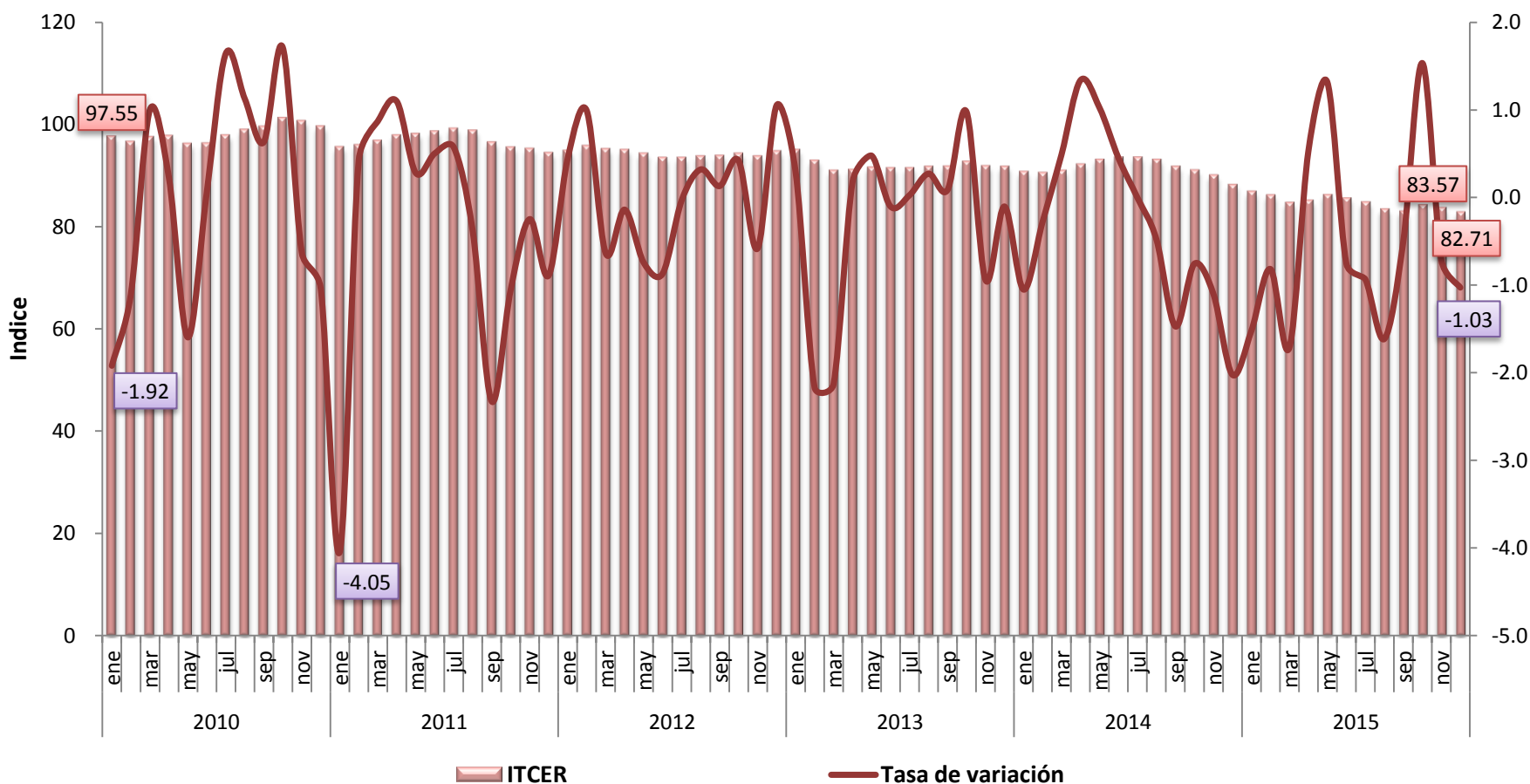
El índice de tipo de cambio efectivo real (ITCER) para el año 2014 se apreció en -0.47 %, al descender de 91.9 en el año 2013 a 91.5 en el año 2014, debido a que en ese año la tasa de inflación ponderada de los países utilizados para el cálculo del ITCER fue de 8.04%, superior a la tasa de inflación 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, diciembre (Base 2007=100)

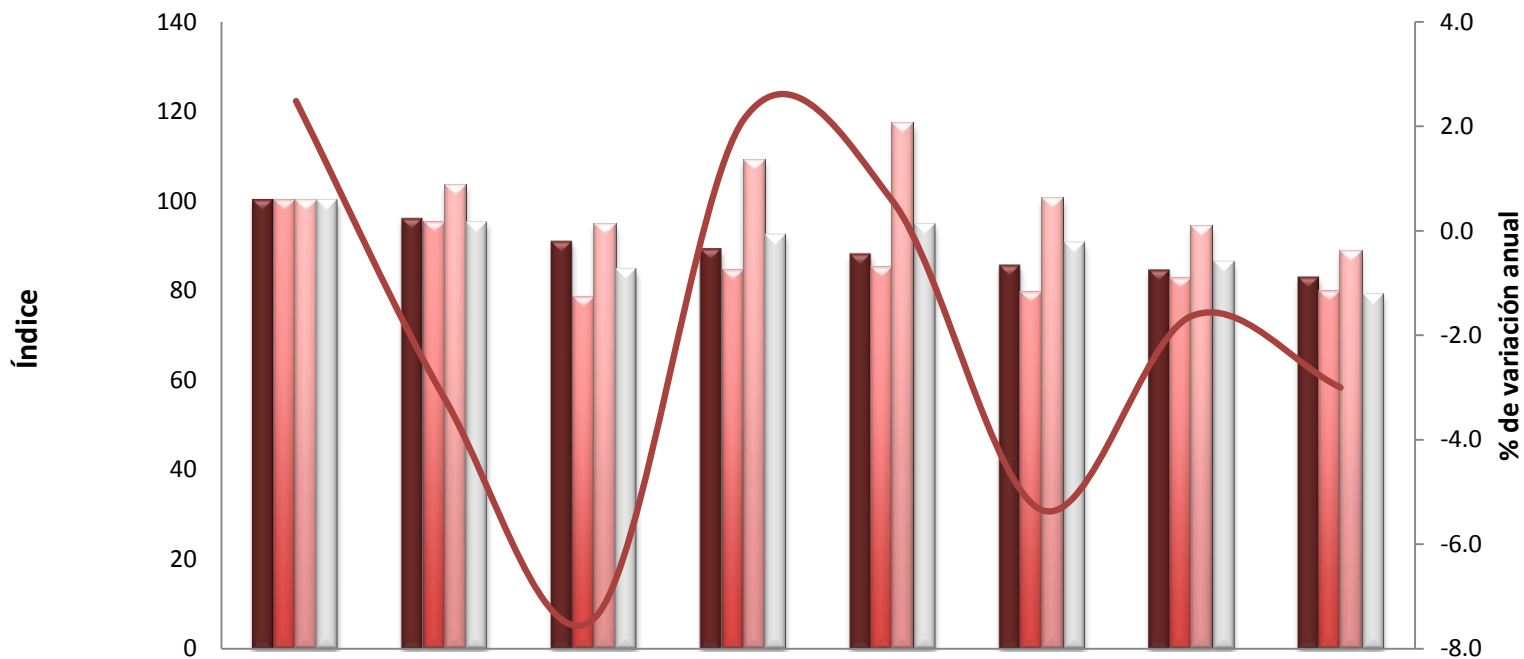
El ITCER en diciembre de 2015 se apreció en -1.03 %, al descender de 83.57 en noviembre de 2015 a 82.71 en diciembre de 2015, debido a que si bien la inflación mensual del Ecuador fue de 0.09 %, inferior a las inflaciones ponderadas de todos los países de la muestra, estos países devaluaron su moneda en promedio en 1.65 %. La suma de las inflaciones ponderadas en diciembre de 2015 alcanzó el 0.65 %.





## 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 %.



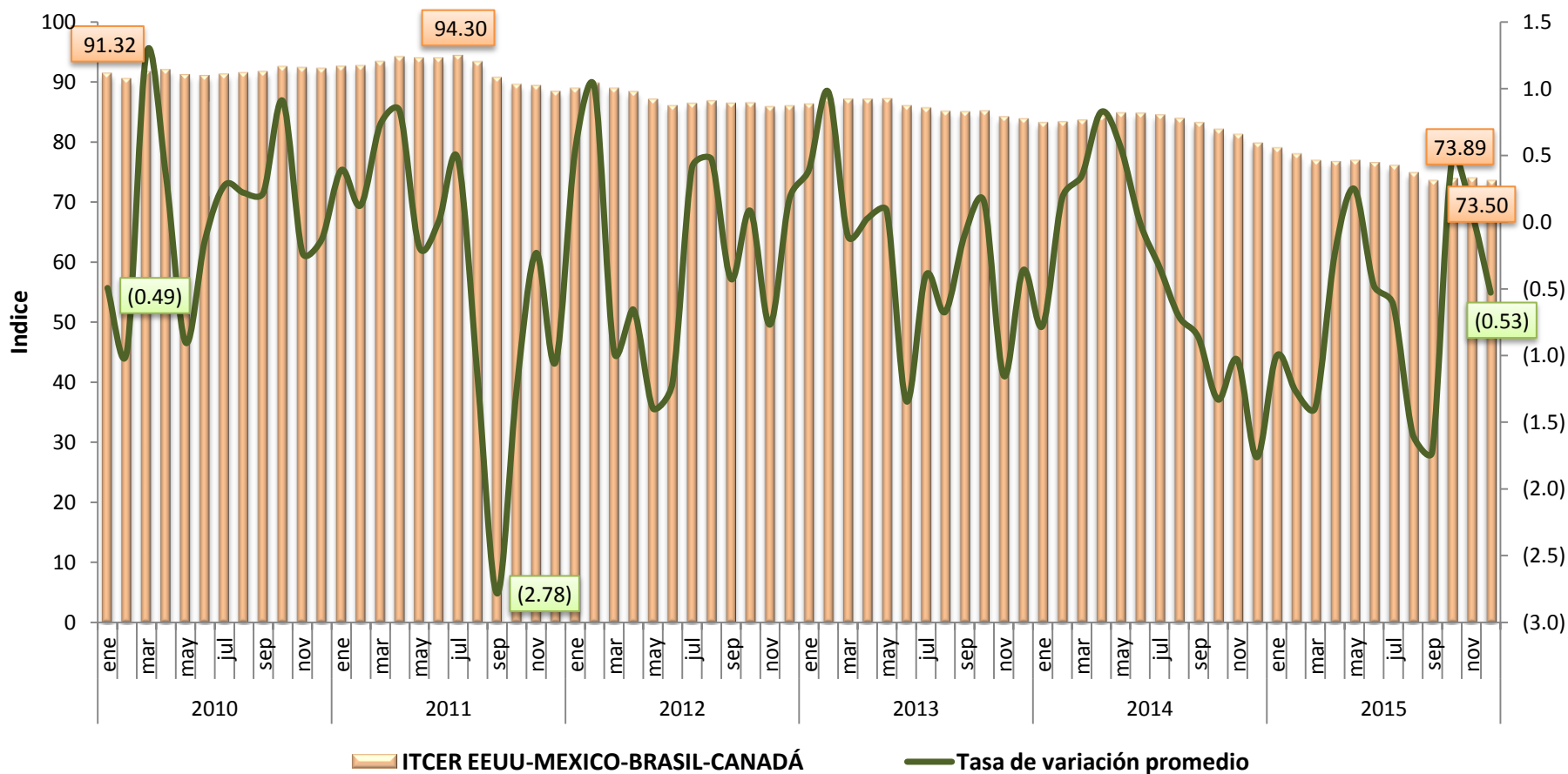
	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
ESTADOS UNIDOS	100.00	95.79	90.77	89.09	87.97	85.43	84.38	82.78
MÉXICO	100.00	95.22	78.53	84.47	85.04	79.46	82.80	79.84
BRASIL	100.00	103.50	94.67	109.14	117.15	100.63	94.24	88.71
CANADÁ	100.00	95.06	84.64	92.30	94.66	90.54	86.33	79.09
Tasa de variación promedio 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, diciembre (Base 2007=100)

En diciembre de 2015, el índice promedio ponderado del tipo de cambio efectivo real con Estados Unidos, México, Brasil y Canadá se apreció en -0.53 %; en razón de que estos países tuvieron inflaciones ponderadas superiores a la registrada por la economía ecuatoriana. México, Brasil y Canadá depreciaron sus monedas frente al dólar de los Estados Unidos en 2.45 %, 2.14 % y 3.25% respectivamente.

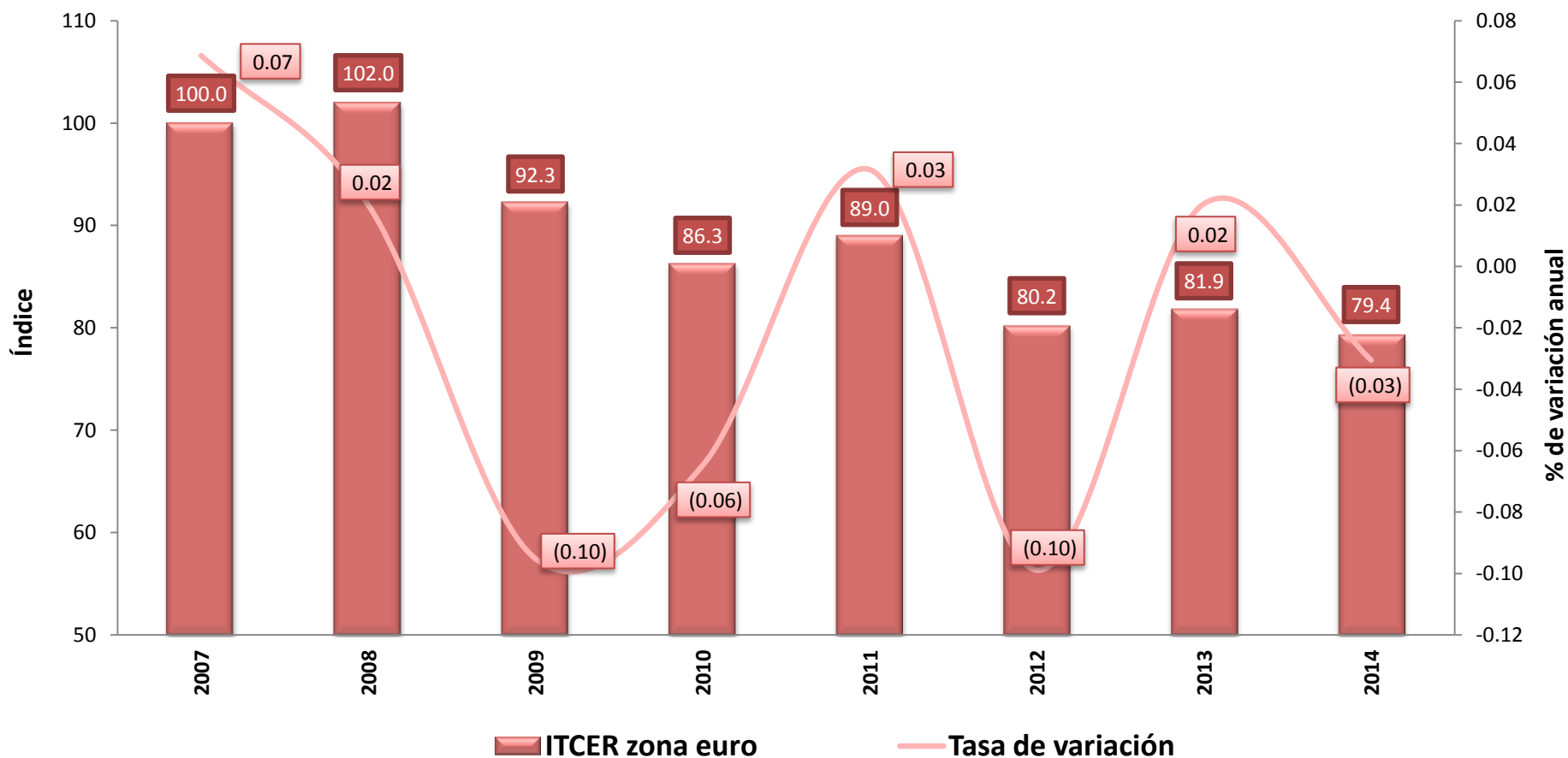






## ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO REAL BILATERAL ZONA EURO, 2007-2014, (Base 2007=100)

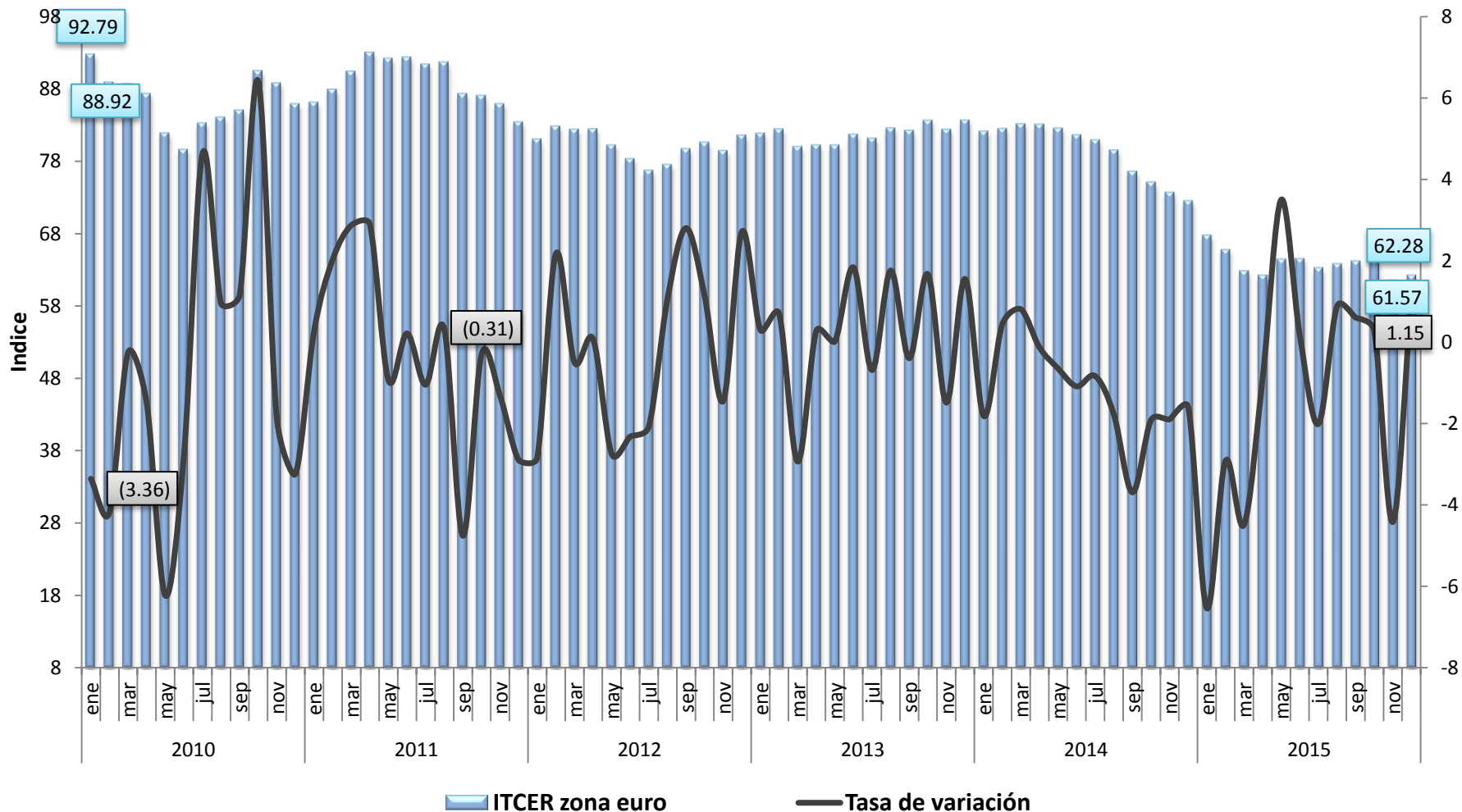
Para el año 2014, el índice promedio del tipo de cambio real bilateral (ITCRB) de la zona Euro se apreció en -0.03 %, debido principalmente a la depreciación del Euro frente al dólar de los Estados Unidos. El ITCRB de Alemania se apreció en -2.63 %, el de Italia en -3.28 %, el de España en -3.65 %, el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





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

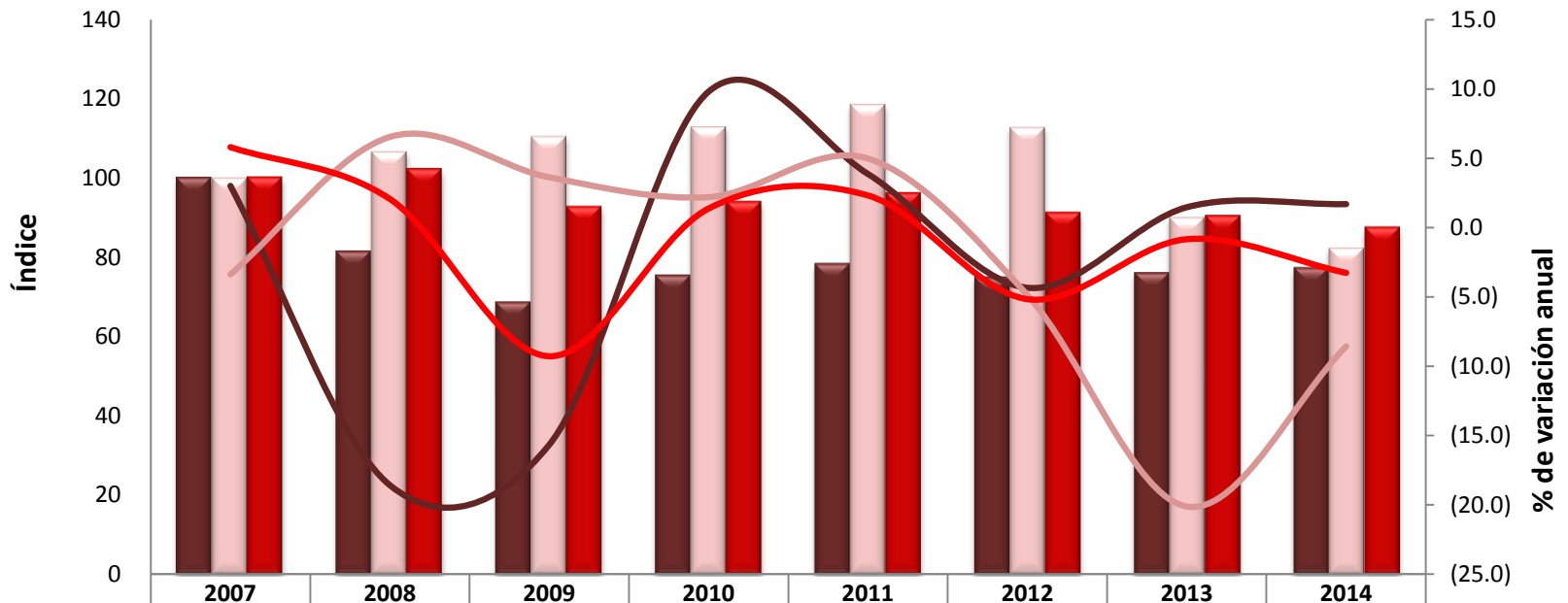
Para el mes de diciembre de 2015, el índice ponderado del tipo de cambio efectivo real de la zona Euro se depreció en 1.15 %, debido principalmente a la apreciación del Euro frente al dólar de los Estados Unidos en -1.23 %.





## 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 %.



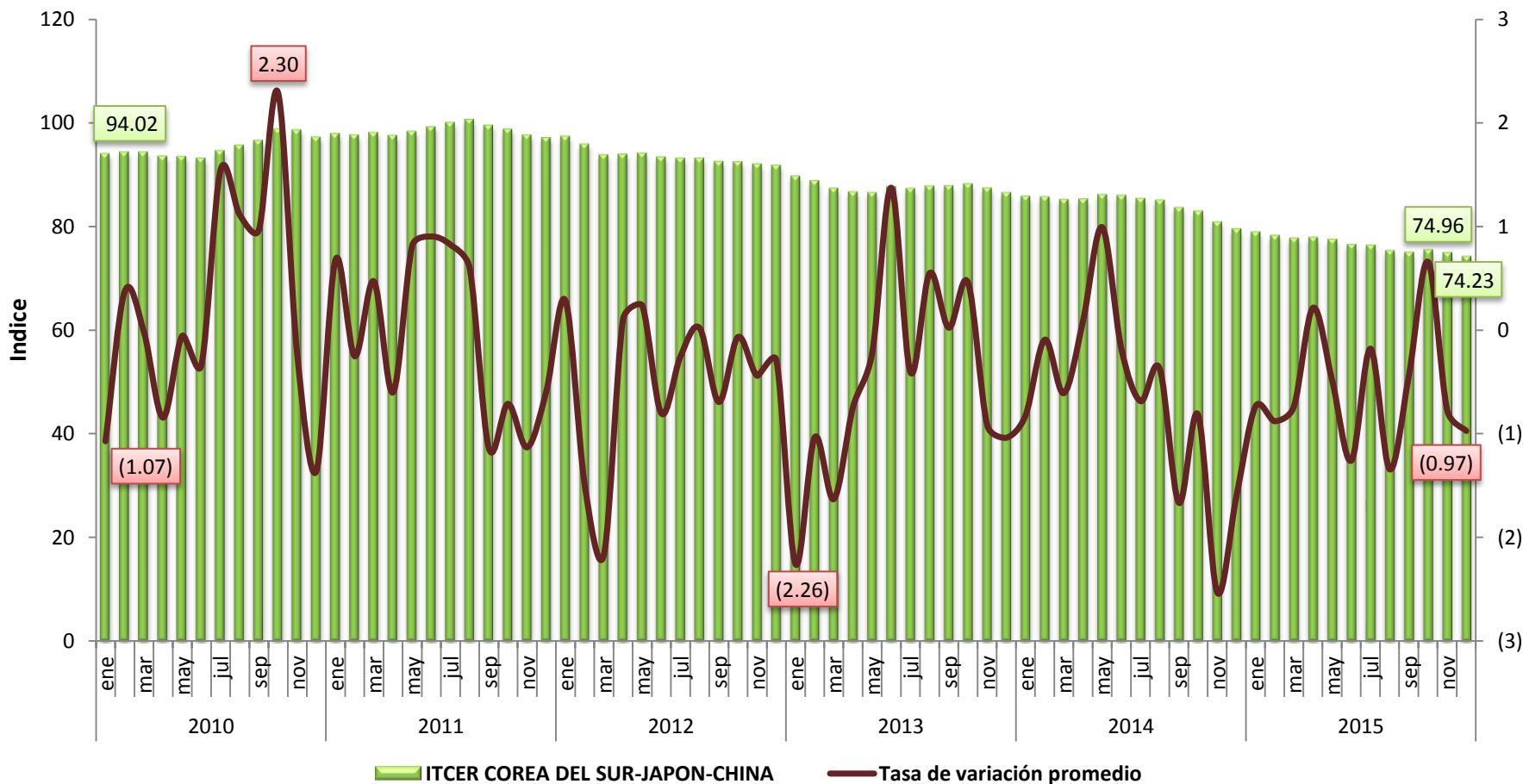
	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
<b>COREA DEL SUR</b>	100.00	81.42	68.67	75.40	78.31	74.91	76.01	77.29
<b>JAPÓN</b>	100.00	106.54	110.41	112.83	118.45	112.69	90.01	82.30
<b>CHINA</b>	100.00	102.07	92.60	93.88	96.06	91.10	90.34	87.39
<b>Tasa de variación Corea</b>	3.01	(18.58)	(15.67)	9.80	3.86	(4.34)	1.47	1.69
<b>Tasa de variación Japón</b>	(3.38)	6.54	3.63	2.20	4.98	(4.87)	(20.12)	(8.57)
<b>Tasa de variación China</b>	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, diciembre (Base 2007=100)

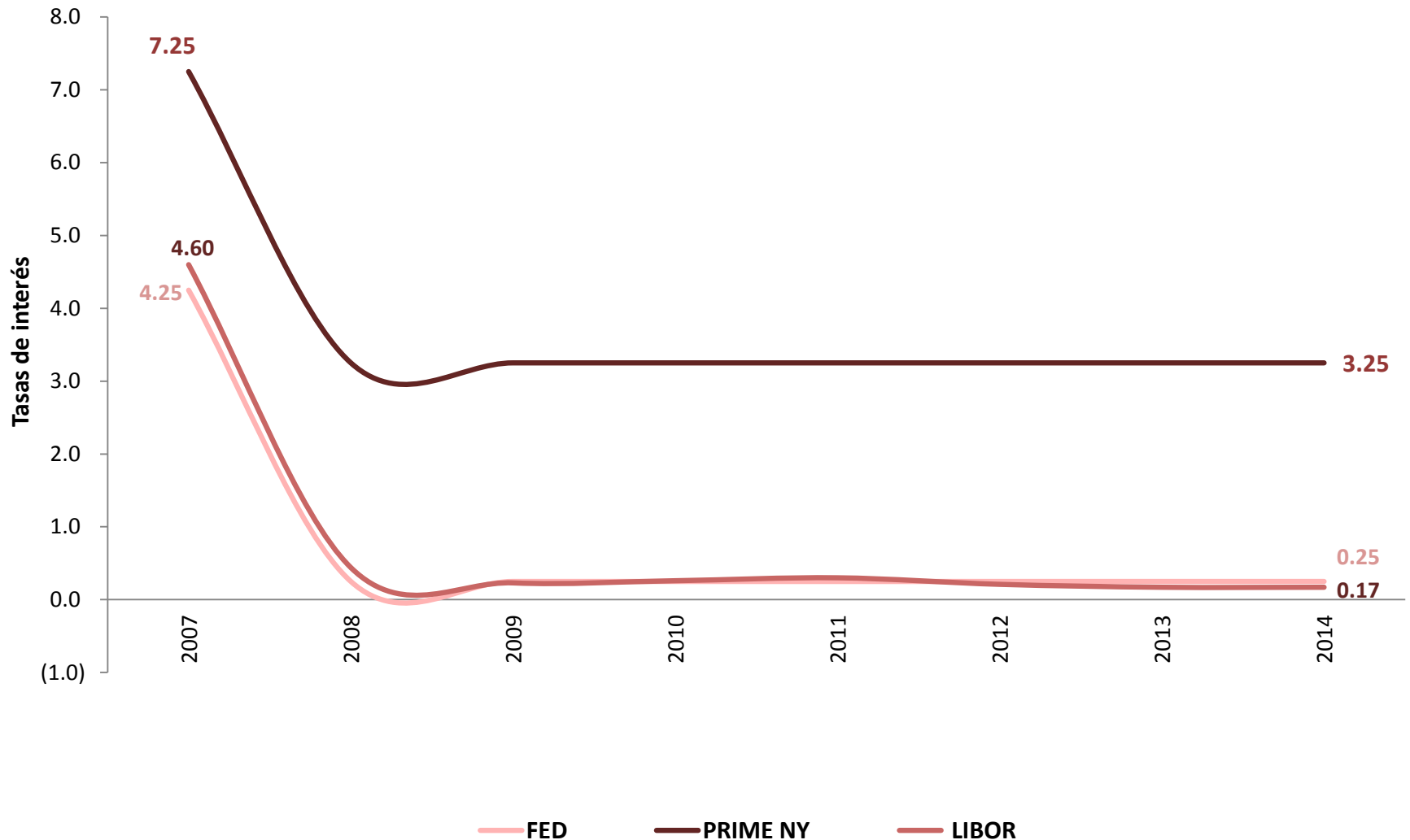
Para el mes de diciembre de 2015, el índice promedio ponderado del tipo de cambio efectivo real de los países asiáticos se apreció en -0.97 %, debido principalmente a que la inflación ponderada en estos países fue superior a la registrada en la economía ecuatoriana (0.09 %). Corea del Sur y China depreciaron sus monedas frente al dólar de los Estados Unidos en 1.78 % y 1.31 %, respectivamente, en cambio Japón apreció su moneda en -0.58%.





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

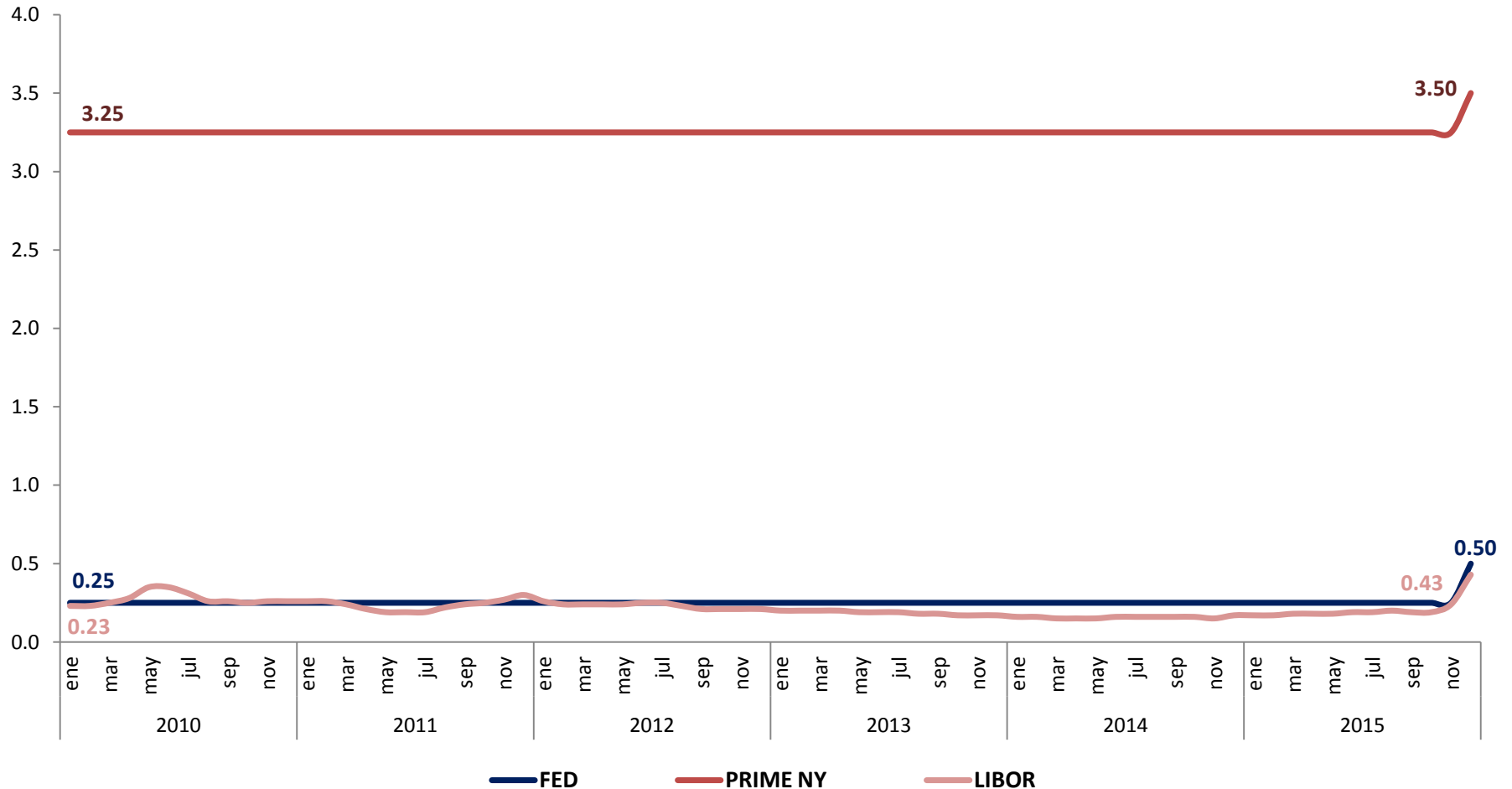
A partir del año 2008 las tasas referenciales de corto plazo han permanecido en niveles mínimos: de los Fondos Federales (0.25 %), de la tasa Libor a 30 días (0.17 %) y de la tasa Prime (3.25 %).





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

Para el mes de diciembre de 2015 los niveles de tasas de interés internacionales se incrementaron en 0.25 %. La tasa de los Fondos Federales subió a 0.50 %, la Prime a 3.50 % y la Libor a 30 días 0.43 %. A mediados de diciembre el FED, incrementó las tasas de interés de corto plazo.





# BCE

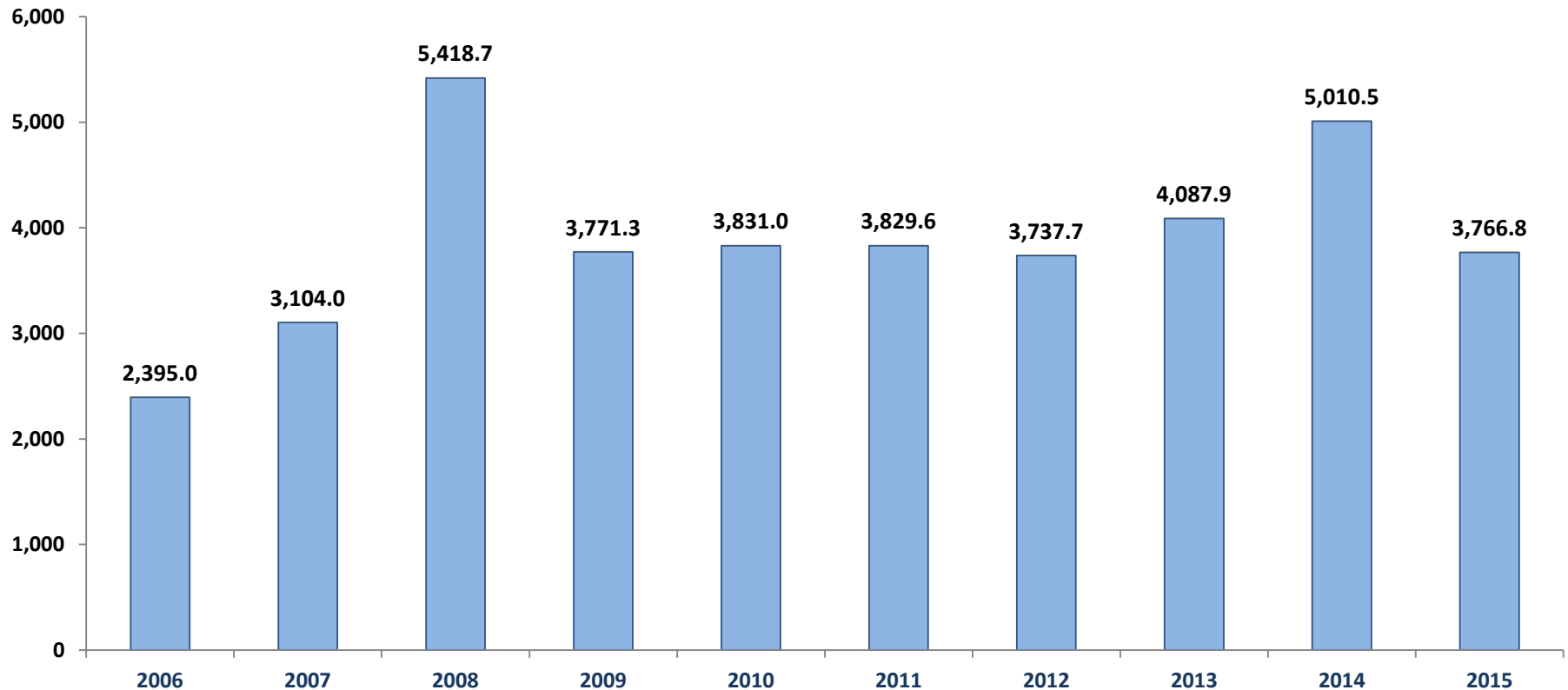
Banco Central del Ecuador



## SECTOR MONETARIO



En 2015 el promedio anual de las Reservas Internacionales registraron un saldo de USD 3,766.8 millones, lo que representó una disminución de USD 1,243.7 millones con respecto al promedio de 2014; variación que se explica principalmente por los movimientos de depósitos del sector público.

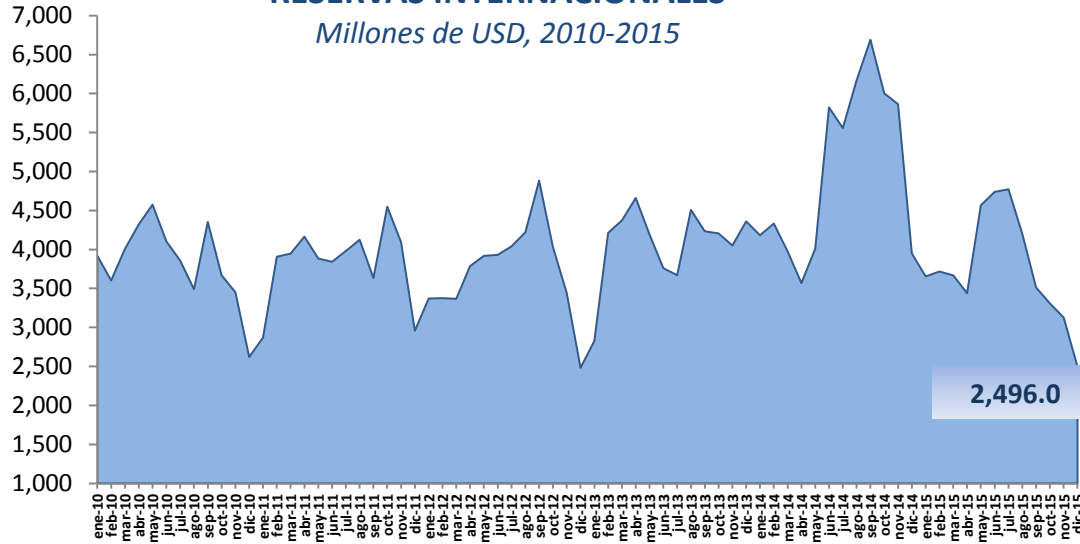






**RESERVAS INTERNACIONALES**

*Millones de USD, 2010-2015*



Al 31 de diciembre de 2015 las Reservas Internacionales registraron un saldo de USD 2,496.0 millones.

Por concepto de Inversión Doméstica, hasta noviembre de 2015 el BCE colocó USD 5,449.9 millones, de los cuales las Entidades Financieras 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
<b>TOTAL</b>	<b>5,449.9</b>	<b>3,315.1</b>	<b>2,134.8</b>

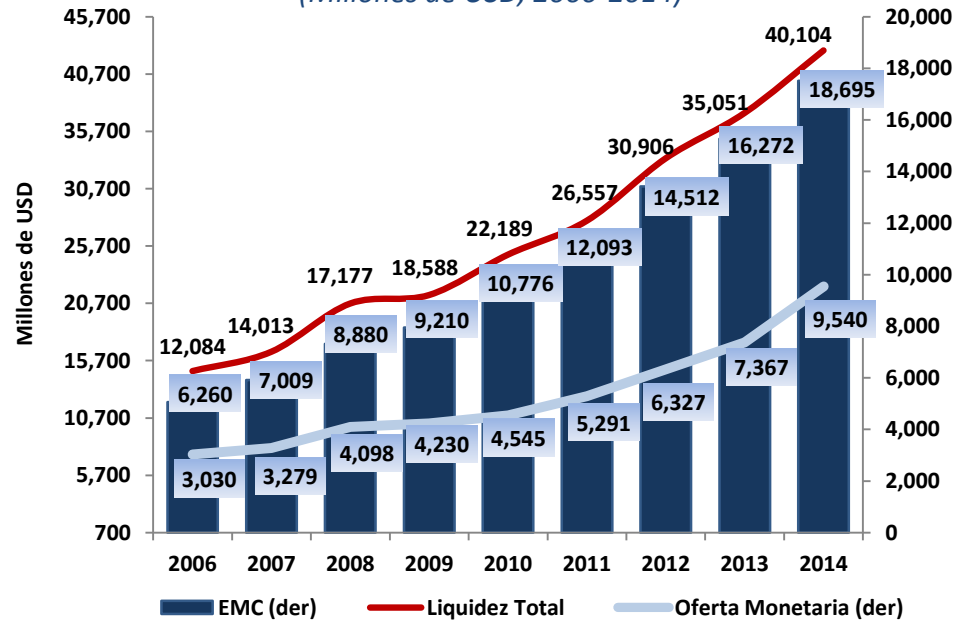
Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).





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

(Millones de USD, 2000-2014)



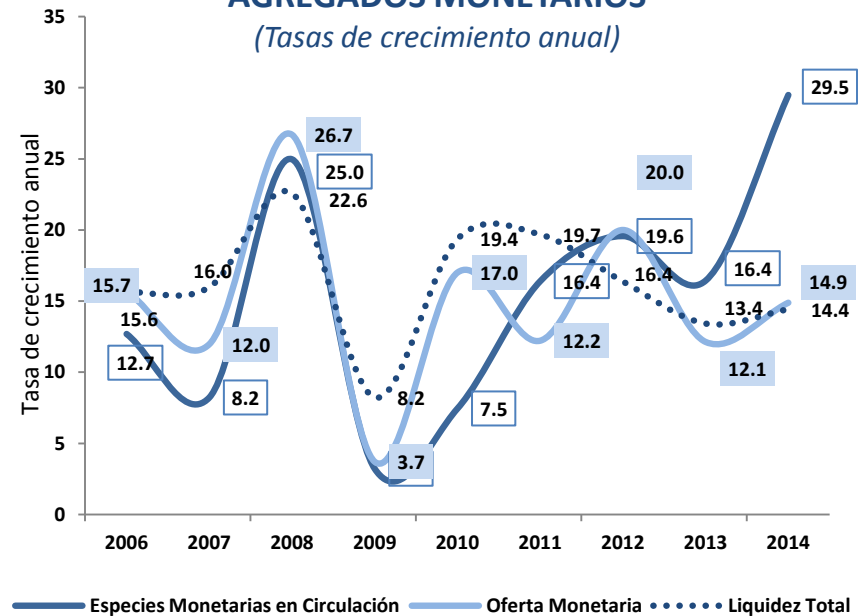
La liquidez mantiene su tendencia creciente, para 2014 fue de USD 40,104.3 millones, de los cuales, las especies monetarias representan el 23.8%. Por otra parte, la oferta monetaria alcanzó USD 18,695.2 millones.

Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

En 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

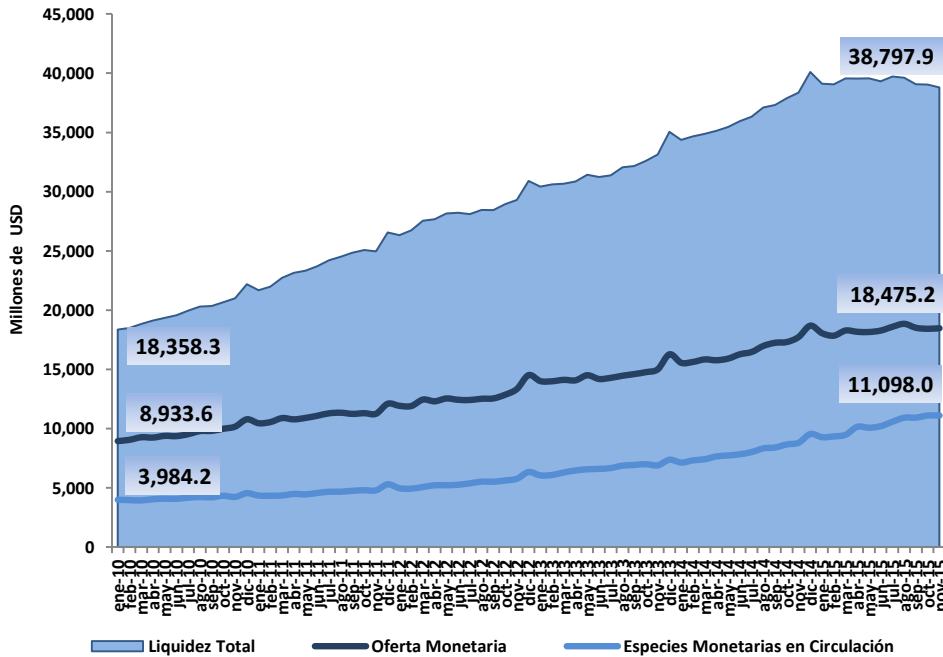
(Tasas de crecimiento anual)





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

(Millones de USD, 2000-2015)



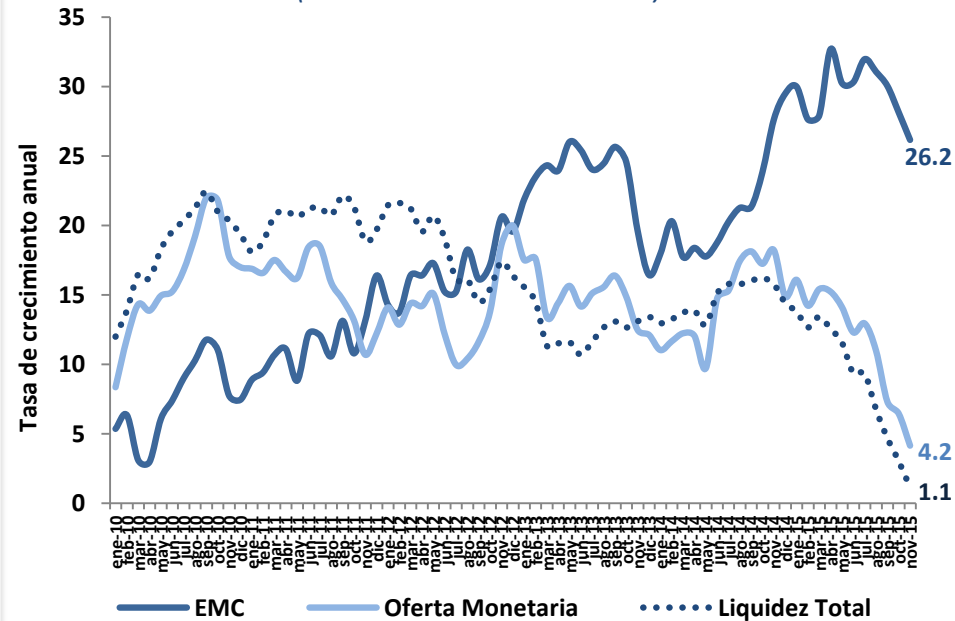
En noviembre de 2015 la liquidez total fue de USD 38,797.9 millones, de los cuales, las especies monetarias representaron el 28.6%. La oferta monetaria alcanzó USD 18,475.2 millones.

Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

En noviembre de 2015 la oferta monetaria y la liquidez total presentaron tasas de crecimiento anual de 4.2% y 1.1%. Por otro lado, las especies monetarias en circulación registraron una variación anual de 26.2%.

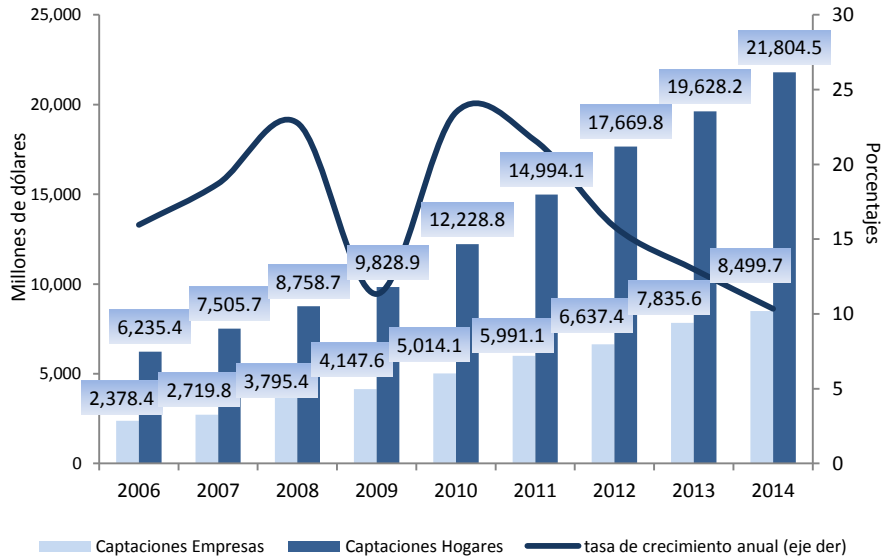
## AGREGADOS MONETARIOS

(Tasas de crecimiento anual)





### CAPTACIONES DEL SISTEMA FINANCIERO



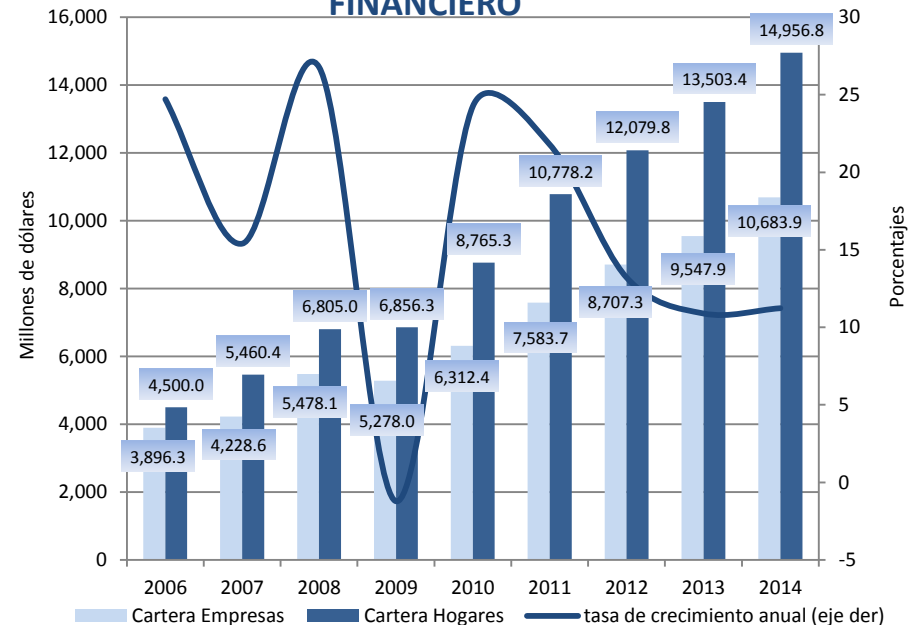
Los depósitos de empresas y hogares en el Sistema Financiero alcanzaron en diciembre de 2014 USD 30,304.2 millones (30.0% del PIB\*), siendo la tasa de crecimiento anual en este mes de 10.3%.

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

Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

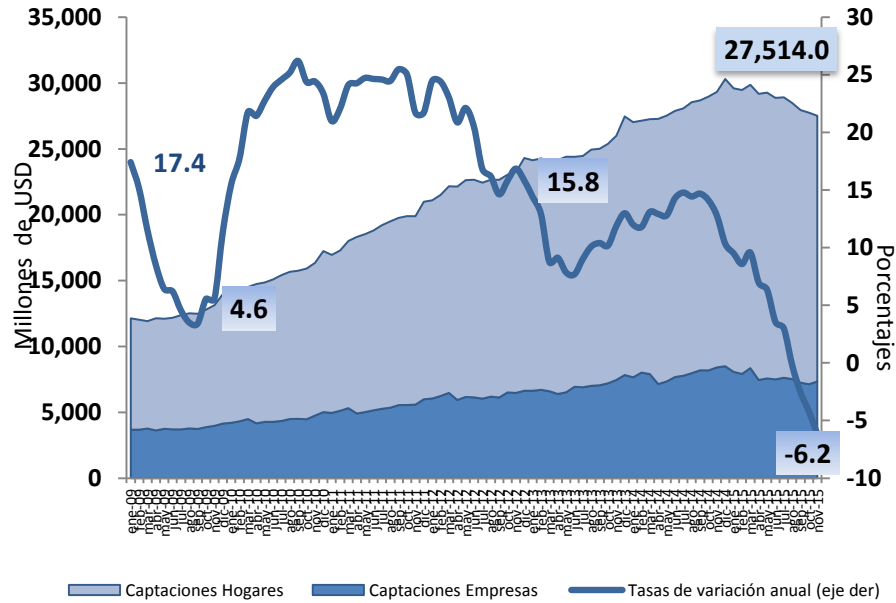
La cartera por vencer del Sistema Financiero al sector privado (empresas y hogares) en diciembre 2014 fue de USD 25,640.8 millones (25.4% del PIB\*).

### CARTERA POR VENCER DEL SISTEMA FINANCIERO





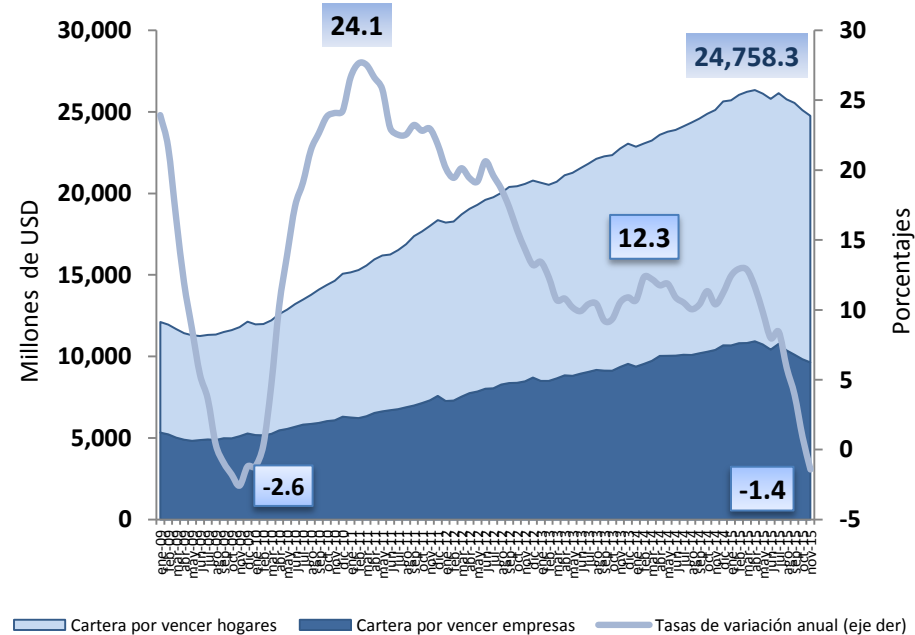
### CAPTACIONES DEL SISTEMA FINANCIERO



Los depósitos de empresas y hogares en el Sistema Financiero alcanzaron en noviembre de 2015 USD 27,514.0 millones. La tasa de variación anual fue (6.2)% en este mes.

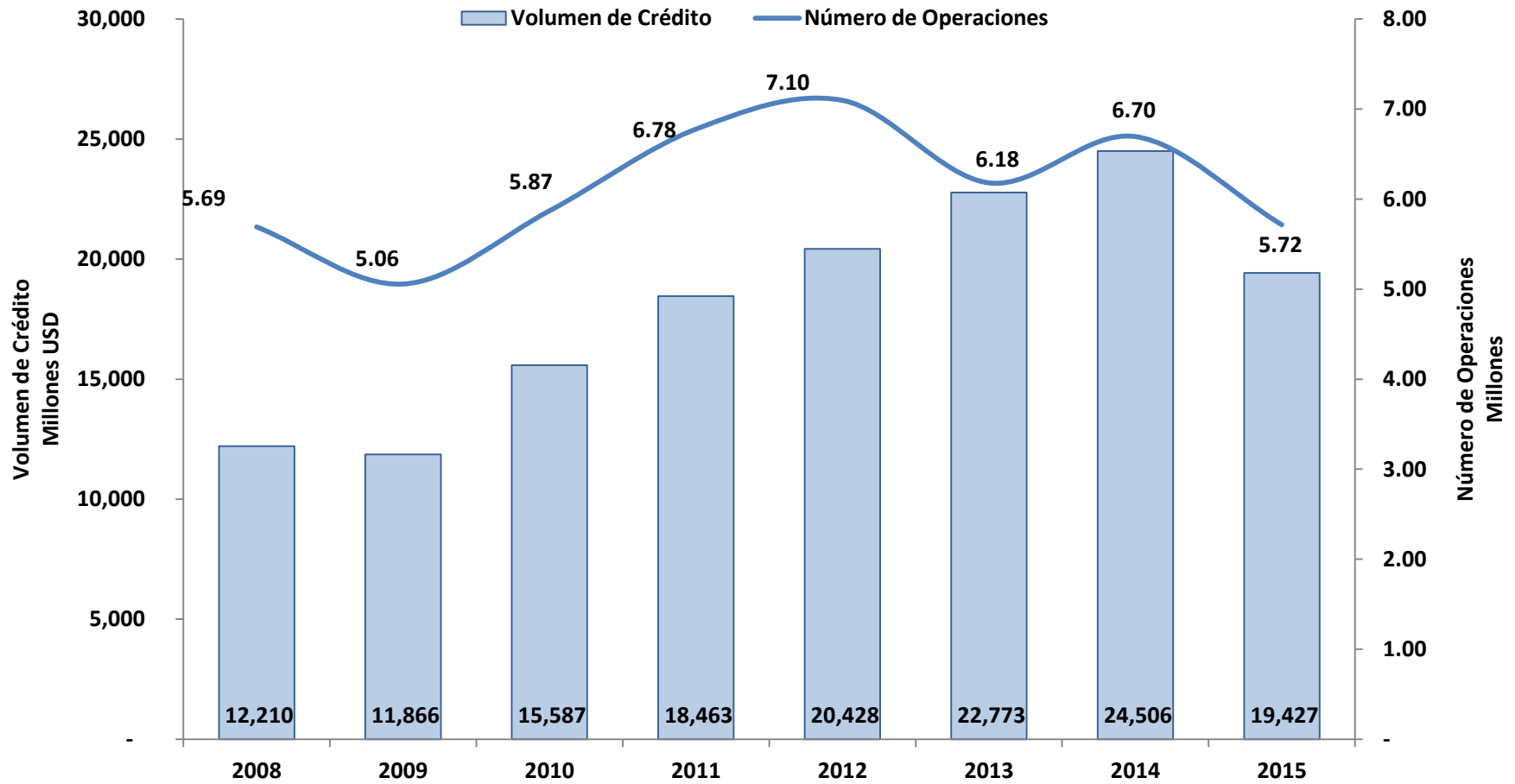
La cartera por vencer del Sistema Financiero al sector privado (empresas y hogares) en noviembre de 2015 fue de USD 24,758.3 millones.

### CARTERA POR VENCER DEL SISTEMA FINANCIERO





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

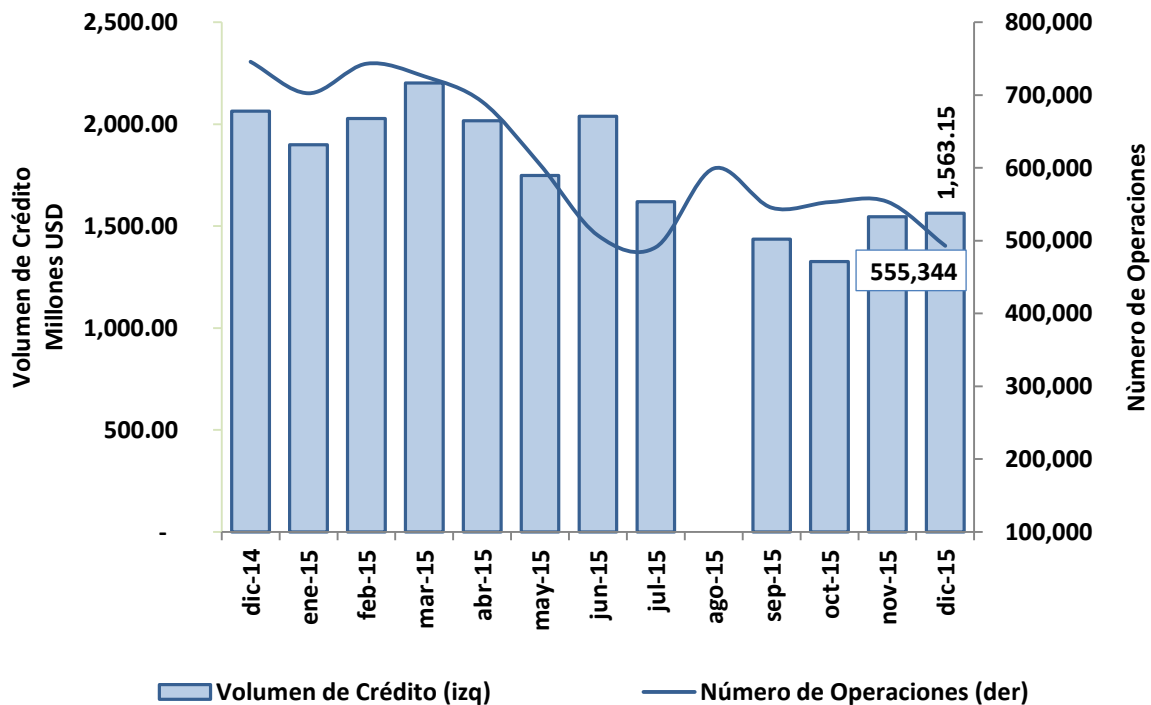


Fuente: Entidades Financieras.





En diciembre de 2015, el volumen de crédito total otorgado por el sistema financiero privado fue USD 1,563.15 millones, lo que representó un decrecimiento de USD 17.4 millones con respecto a noviembre de 2015, equivalente a una variación mensual de 1.1% y anual de (24.3)%.



	12 - 2014	11 - 2015	12 - 2015
<b>Volumen de Crédito</b>	2,063.6	1,545.7	1,563.2
<b>Número de Operaciones</b>	604,428	477,626	555,344

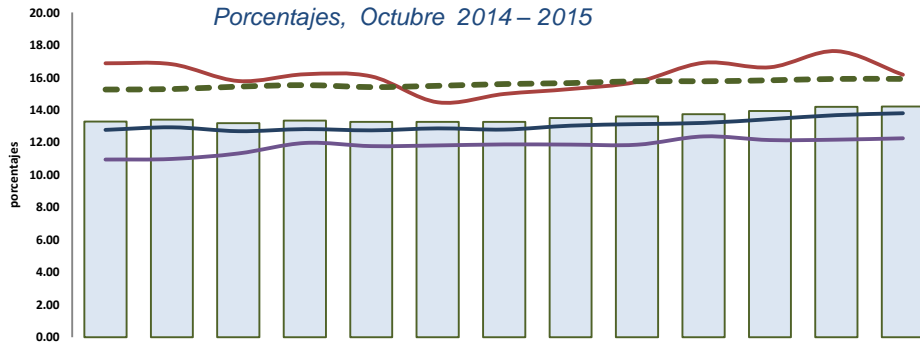
Nota: No se presenta información de agosto de 2015 por la aplicación de la Resolución 043-2015-F que entró en vigencia el 3 de agosto de 2015. Durante agosto las entidades financieras se encontraban en un período de adaptación de los sistemas a la nueva normativa.





**ÍNDICE DE SOLVENCIA**

Porcentajes, Octubre 2014 – 2015



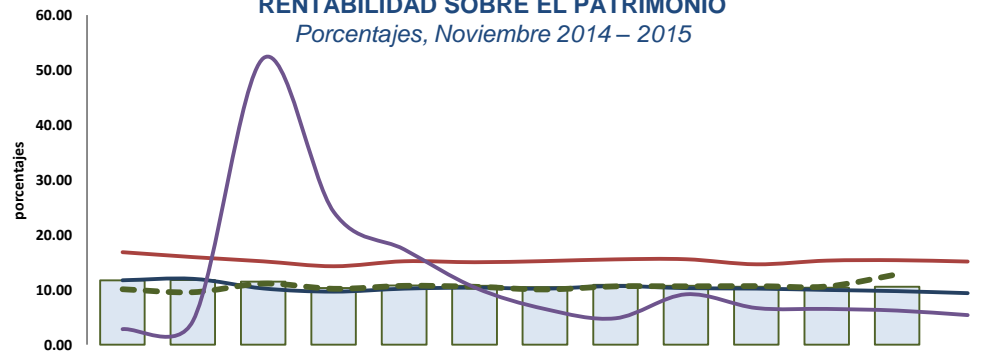
En octubre de 2015, el Índice de Solvencia por subsistema financiero fue de: 16.16% para las sociedades financieras, 15.92% para las cooperativas, 13.79% para los bancos, 12.26% para las mutualistas.

	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	13.28	13.41	13.18	13.33	13.27	13.27	13.26	13.49	13.61	13.75	13.93	14.19	14.22
Bancos privados	12.76	12.92	12.68	12.81	12.73	12.86	12.78	13.02	13.12	13.19	13.43	13.67	13.79
Sociedades financieras	16.87	16.81	15.78	16.19	16.06	14.47	14.98	15.29	15.73	16.90	16.63	17.62	16.16
Cooperativas	15.26	15.29	15.44	15.53	15.41	15.49	15.60	15.66	15.78	15.77	15.83	15.92	15.92
Mutualistas	10.94	10.97	11.31	11.97	11.77	11.81	11.88	11.87	11.86	12.38	12.15	12.17	12.26

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

**RENTABILIDAD SOBRE EL PATRIMONIO**

Porcentajes, Noviembre 2014 – 2015



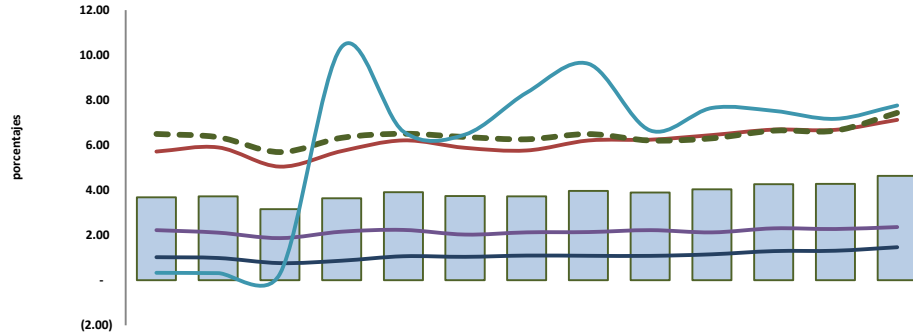
	nov-14	dic-14	ene-15	feb-15	mar-15	abr-15	may-15	jun-15	jul-15	ago-15	sep-15	oct-15	nov-15
Sistema	11.69	11.76	11.48	10.33	10.76	10.74	10.47	10.91	10.70	10.53	10.37	10.55	
Bancos privados	11.74	12.01	10.23	9.64	10.19	10.38	10.19	10.67	10.29	10.20	9.95	9.74	9.36
Sociedades financieras	16.87	15.96	15.17	14.26	15.19	15.01	15.22	15.54	15.56	14.62	15.31	15.39	15.13
Cooperativas	10.12	9.58	11.13	10.20	10.73	10.56	10.07	10.64	10.64	10.68	10.61	12.81	
Mutualistas	2.82	4.32	52.13	24.12	17.32	10.40	6.48	4.80	9.16	6.66	6.50	6.20	5.37







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

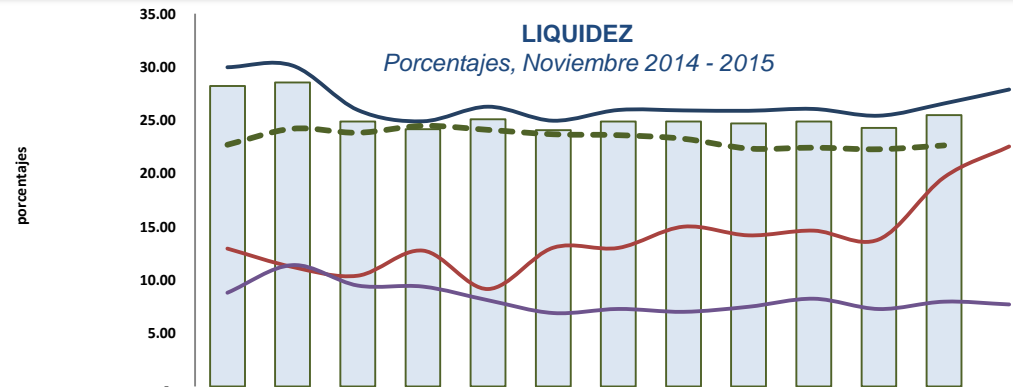


	oct-14	nov-14	dic-14	ene-15	feb-15	mar-15	abr-15	may-15	jun-15	jul-15	ago-15	sep-15	oct-15
Total	3.69	3.73	3.16	3.64	3.91	3.74	3.73	3.97	3.90	4.04	4.27	4.28	4.63
Productivo	1.02	0.99	0.76	0.87	1.07	1.04	1.10	1.09	1.08	1.16	1.30	1.32	1.47
Consumo	5.72	5.91	5.06	5.74	6.22	5.89	5.77	6.21	6.25	6.45	6.69	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

**PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS DEL SISTEMA FINANCIERO PRIVADO**

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

Durante noviembre de 2015 este indicador registró una ampliación en todos los subsistemas (no se toma en consideración las Cooperativas). En relación al mes de octubre de 2014 el indicador del Sistema a octubre de 2015 se contrajo en promedio 1.70 puntos porcentuales.



	nov-14	dic-14	ene-15	feb-15	mar-15	abr-15	may-15	jun-15	jul-15	ago-15	sep-15	oct-15	nov-15
Sistema	28.21	28.53	24.87	24.14	25.09	24.05	24.88	24.86	24.70	24.87	24.27	25.46	
Bancos privados	29.97	30.13	25.95	24.88	26.26	24.94	25.95	25.91	25.87	26.05	25.41	26.56	27.88
Sociedades financieras	12.95	11.23	10.41	12.76	9.16	13.03	13.02	15.01	14.19	14.64	13.81	19.63	22.53
Cooperativas	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	8.79	11.38	9.47	9.37	8.09	6.89	7.27	7.00	7.48	8.23	7.27	7.95	7.69

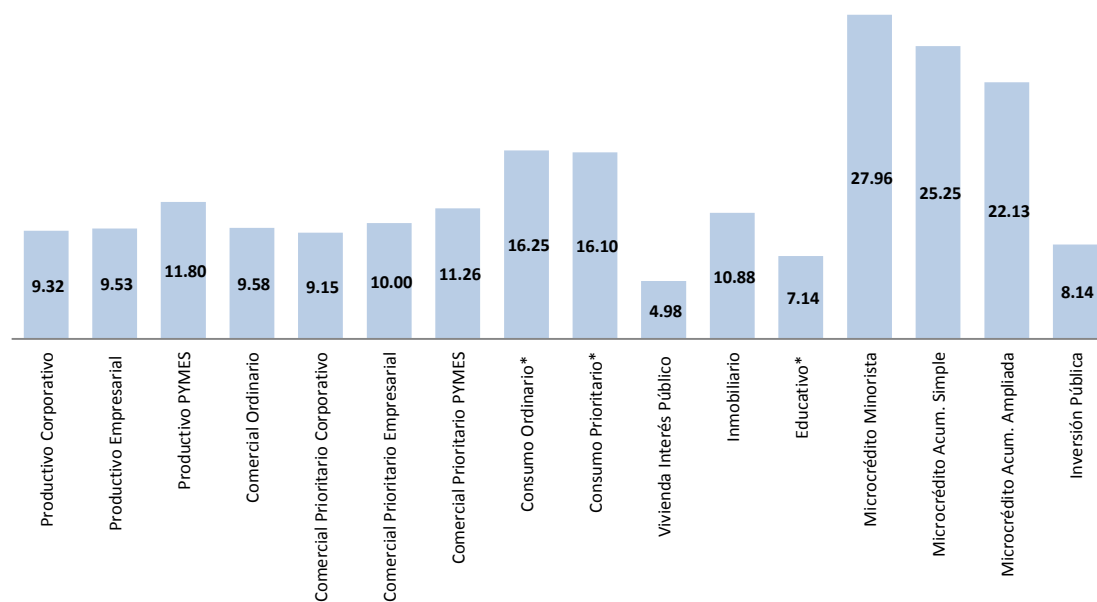




La Junta Política y Regulación Monetaria y Financiera emitió las resoluciones 043-2015-F de 5 de marzo de 2015, 044-2015-F de 1 de abril de 2015 y 059-2015-F de 16 de abril de 2015; las mismas que regulan las normas de segmentación de cartera de créditos de las entidades del Sistema Financiero Nacional 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 enero de 2016.

Segmento	Tasas Referenciales	Tasas Máximas
	ene-16	ene-16
Productivo Corporativo	9.32	9.33
Productivo Empresarial	9.53	10.21
Productivo PYMES	11.80	11.83
Comercial Ordinario	9.58	11.83
Comercial Prioritario Corporativo	9.15	9.33
Comercial Prioritario Empresarial	10.00	10.21
Comercial Prioritario PYMES	11.26	11.83
Consumo Ordinario*	16.25	17.30
Consumo Prioritario**	16.10	17.30
Vivienda Interés Público	4.98	4.99
Inmobiliario	10.88	11.33
Educativo**	7.14	9.50
Microcrédito Minorista	27.96	30.50
Microcrédito Acum. Simple	25.25	27.50
Microcrédito Acum. Ampliada	22.13	25.50
Inversión Pública	8.14	9.33

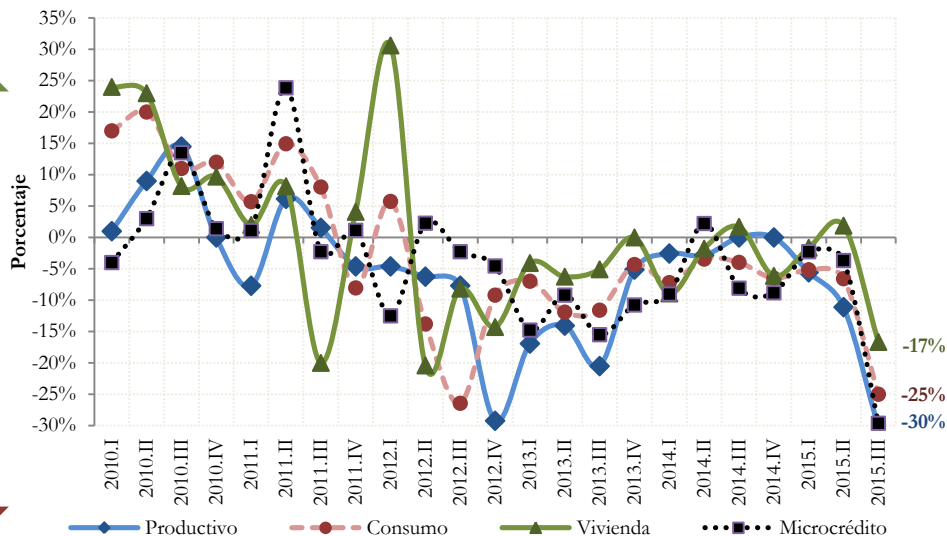


(\*) Según la Resolución 140-2015-F, publicada en el Suplemento del Registro Oficial No. 627 de 13 de noviembre de 2015, se establece que la tasa de interés activa efectiva máxima para el segmento Consumo Ordinario será de 17.30%; la misma que entrará en vigencia a partir de su publicación en el Registro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



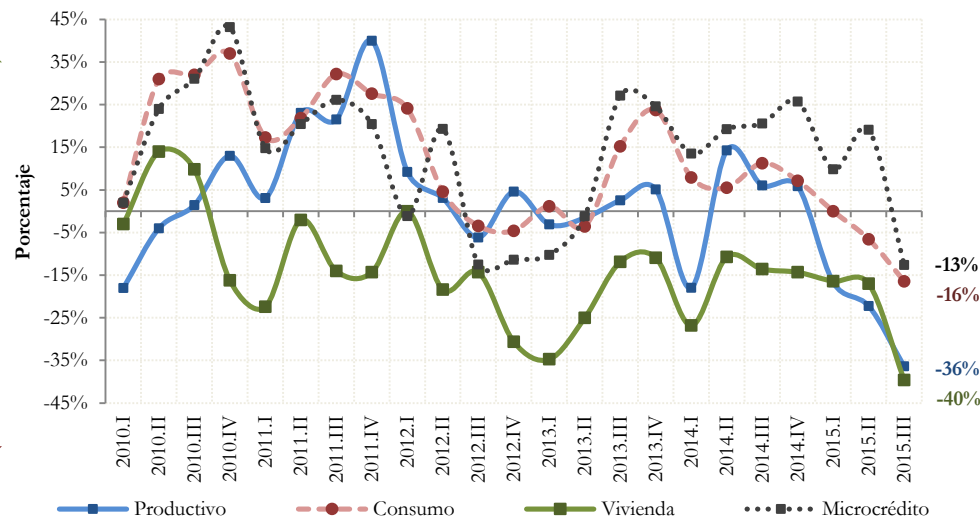


## ÍNDICE DE CAMBIO DE OFERTA DE CRÉDITO

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

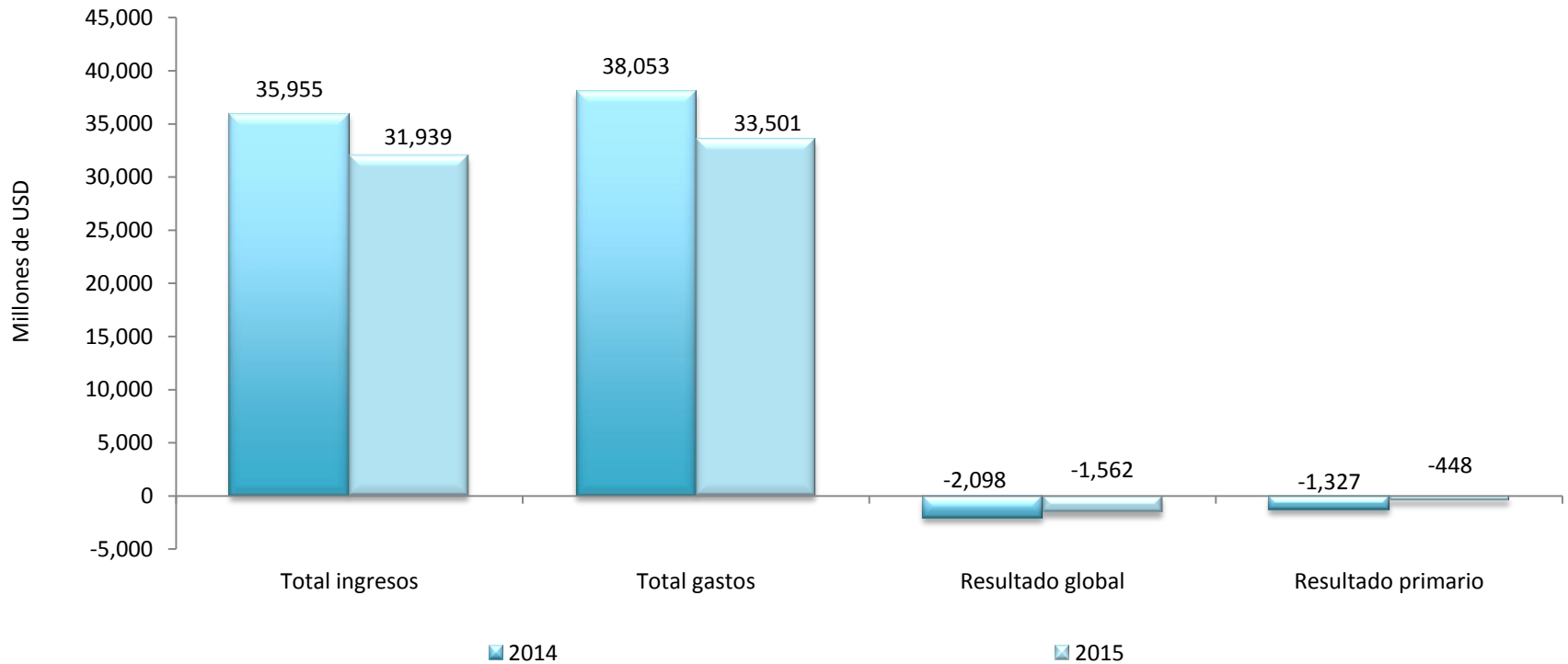
Banco Central del Ecuador



## 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).



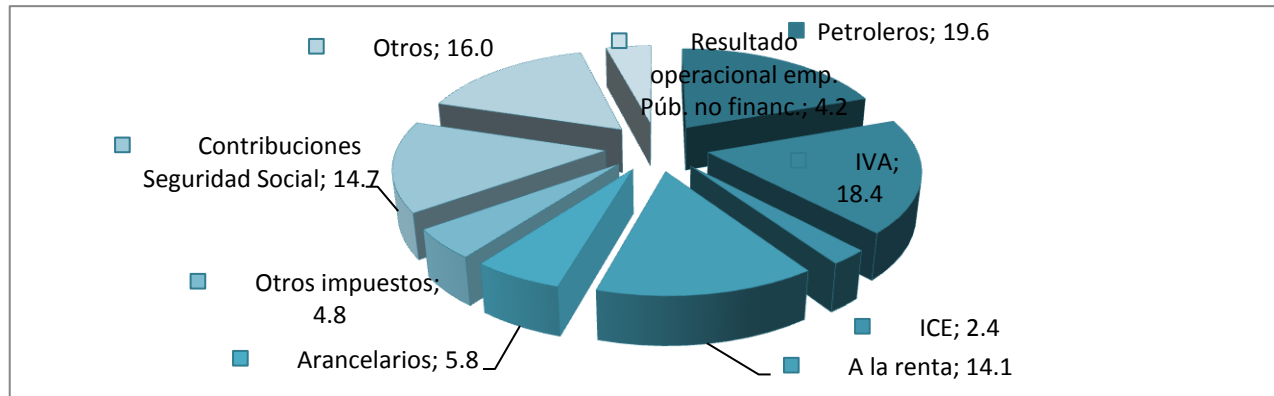
Al comparar el período enero-noviembre 2015 con similar período de 2014, se observa una menor recaudación de los ingresos y una reducción en los gastos del SPNF; generando un resultado global deficitario y el resultado primario deficitario en 2015.





	millones of USD		% de crecimiento	% del PIB	
	2014	2015		2014	2015
	a	b	b/a		
INGRESOS TOTALES	35,954.8	31,938.7	-11.2	35.6	32.2
Petroleros	10,202.3	6,245.3	-38.8	10.1	6.3
No Petroleros	21,758.5	24,362.6	12.0	21.6	24.6
Ingresos tributarios	13,253.9	14,545.3	9.7	13.1	14.7
IVA	5,815.4	5,882.0	1.1	5.8	5.9
ICE	734.7	780.0	6.2	0.7	0.8
A la renta	3,866.3	4,493.4	16.2	3.8	4.5
Arancelarios	1,224.2	1,858.1	51.8	1.2	1.9
Otros impuestos	1,613.2	1,531.7	-5.1	1.6	1.5
Contribuciones Seguridad Social	4,330.8	4,696.9	8.5	4.3	4.7
Otros	4,173.8	5,120.4	22.7	4.1	5.2
Resultado operacional emp. Púb. no financ.	3,994.1	1,330.9	-66.7	4.0	1.3

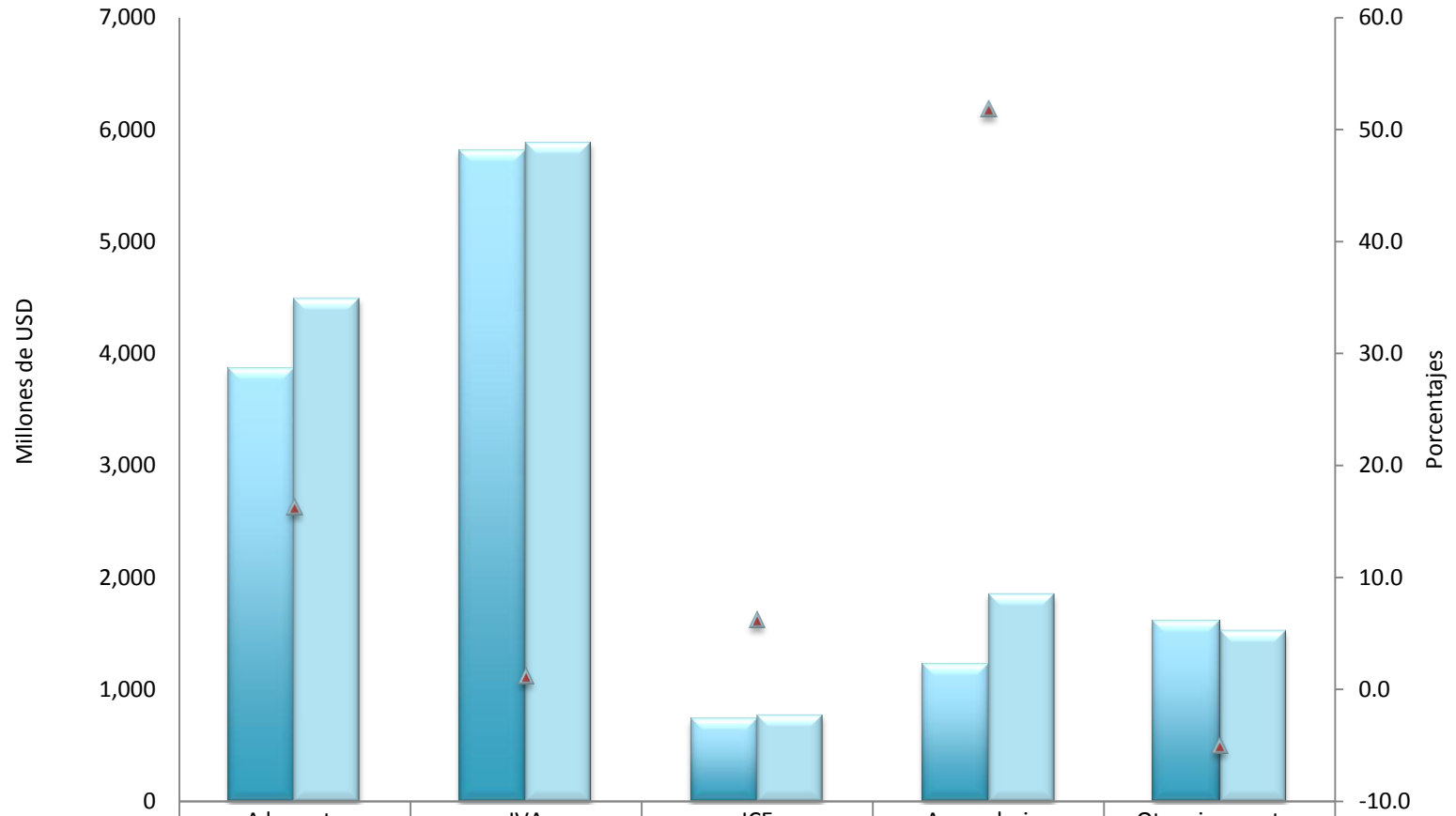
*Estructura porcentual*





## RECAUDACIÓN DE PRINCIPALES IMPUESTOS INTERNOS

*Enero-noviembre: 2014-2015*



■ 2014	3,866	5,815	735	1,224	1,613
■ 2015	4,493	5,882	780	1,858	1,532
▲ variación % (eje der.)	16.2	1.1	6.2	51.8	-5.1

**Fuente:** MdF.

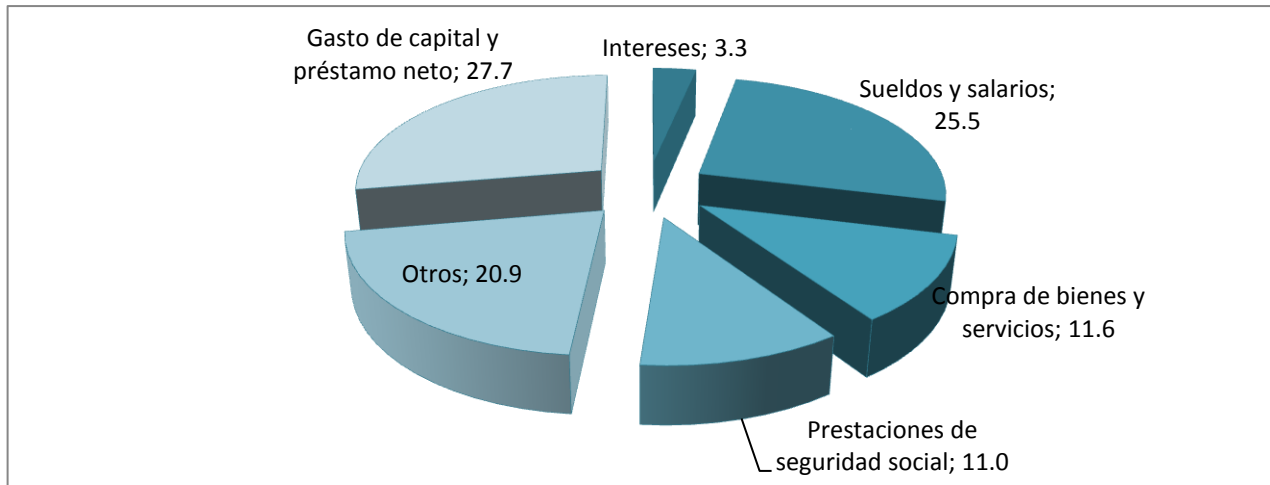
**Nota:** En otros impuestos se incluye el Impuesto a la Salida de Divisas.





	millones de USD		% de crecimiento	% del PIB	
	2014	2015	2015/ 2014	2014	2015
	a	b	b vs a		
<b>Total Gastos</b>	<b>38,052.6</b>	<b>33,501.2</b>	<b>-12.0</b>	<b>37.7</b>	<b>33.8</b>
Gasto Corriente	24,694.2	24,224.3	-1.9	24.5	24.5
Intereses	770.9	1,114.1	44.5	0.8	1.1
Sueldos y salarios	8,119.6	8,546.1	5.3	8.0	8.6
Compra de bienes y servicios	4,082.3	3,891.1	-4.7	4.0	3.9
Prestaciones de seguridad social social	3,148.1	3,671.3	16.6	3.1	3.7
Otros	8,573.2	7,001.8	-18.3	8.5	7.1
Gasto de Capital y préstamo neto	13,358.4	9,276.9	-30.6	13.2	9.4

*Estructura porcentual*



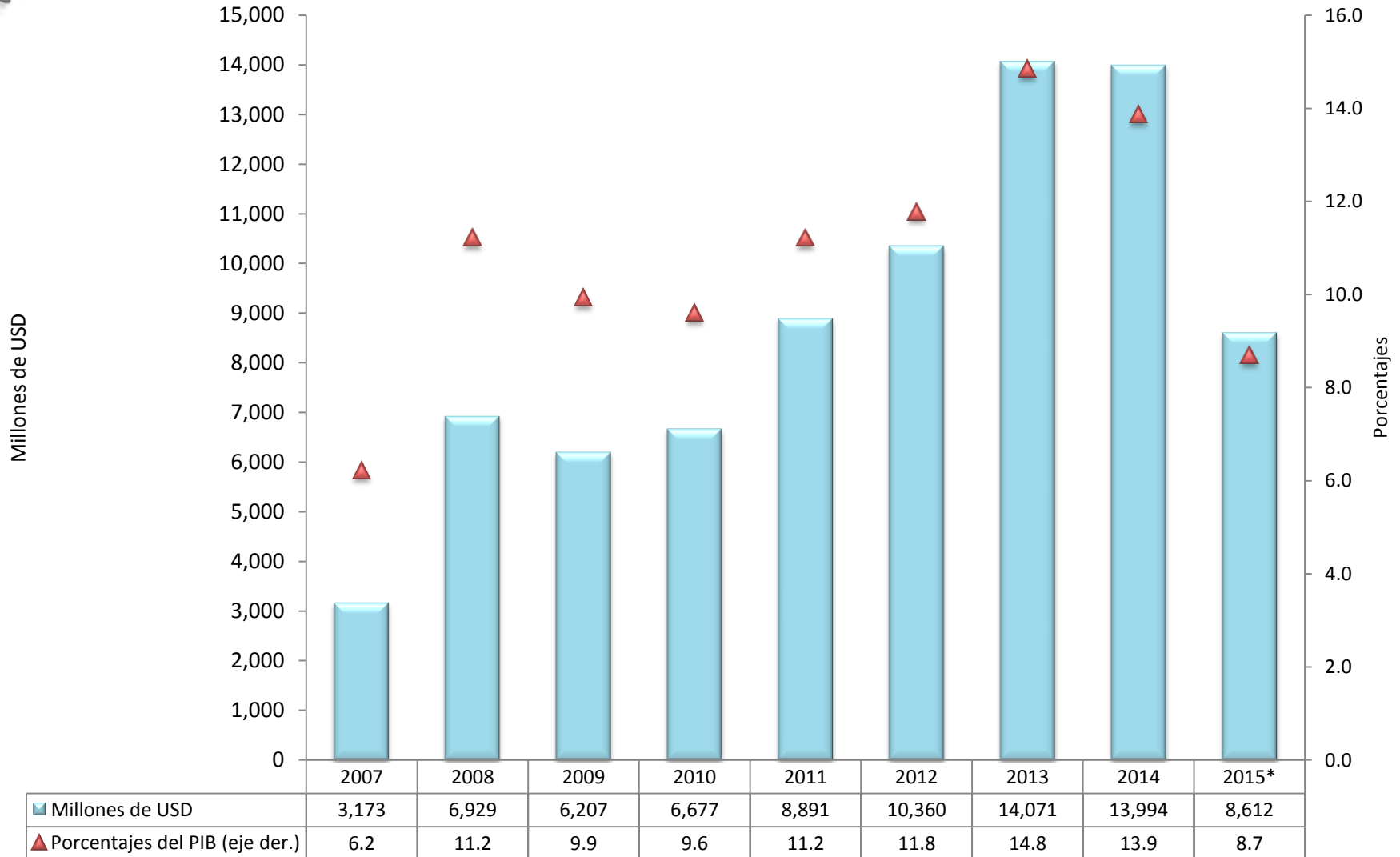
(\*) Los gastos son devengados, mayores a los efectivos.

Fuente: MdF . BCE e Instituciones del SPNF





**INVERSIÓN DEL SPNF**  
*Porcentajes del PIB*

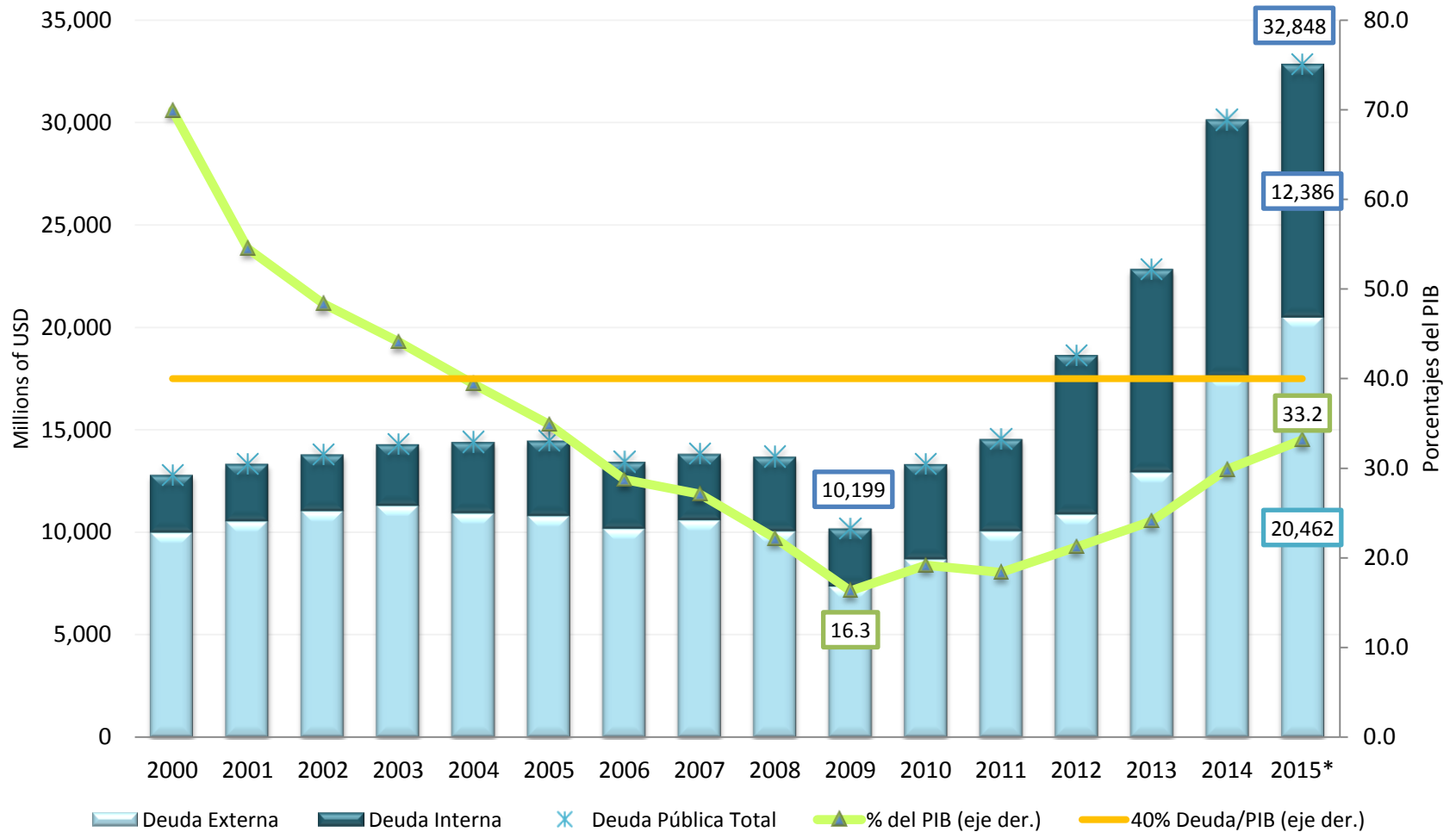


**Fuente:** Información Estadística Mensual-IEM-BCE  
\* cifras provisionales enero a noviembre de 2015.



# DEUDA PÚBLICA 2004 – noviembre 2015

En millones de USD y porcentajes del PIB



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](http://www.bce.ec)

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