



# ESTADÍSTICAS MACROECONÓMICAS

## PRESENTACIÓN COYUNTURAL

**FEBRERO 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

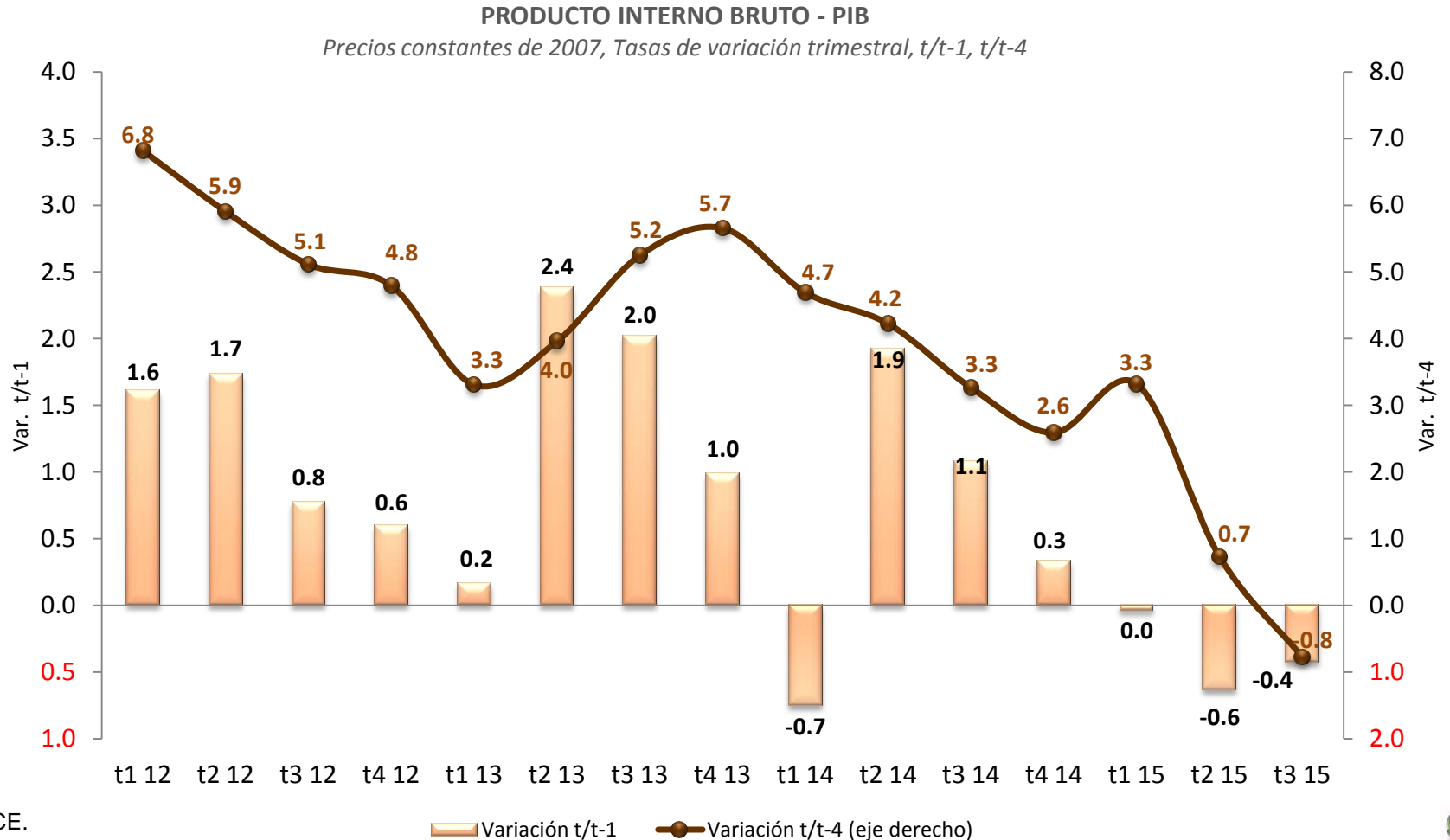


## SECTOR REAL



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

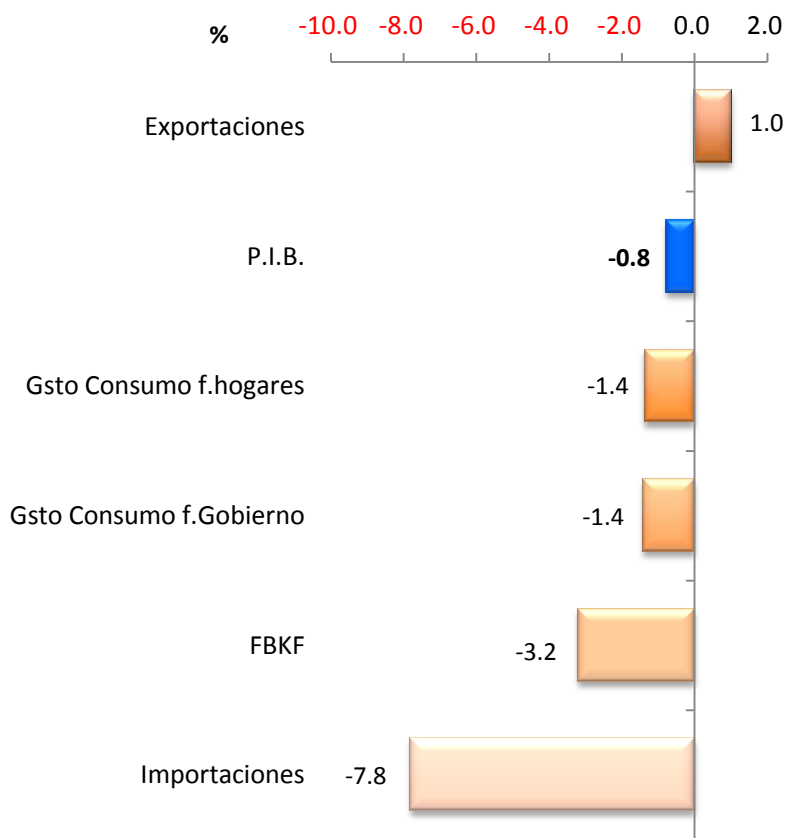
En el tercer trimestre de 2015, el PIB presentó un decrecimiento inter-anual de -0.8%; y una variación trimestral de -0.4% (frente al segundo trimestre de 2015).





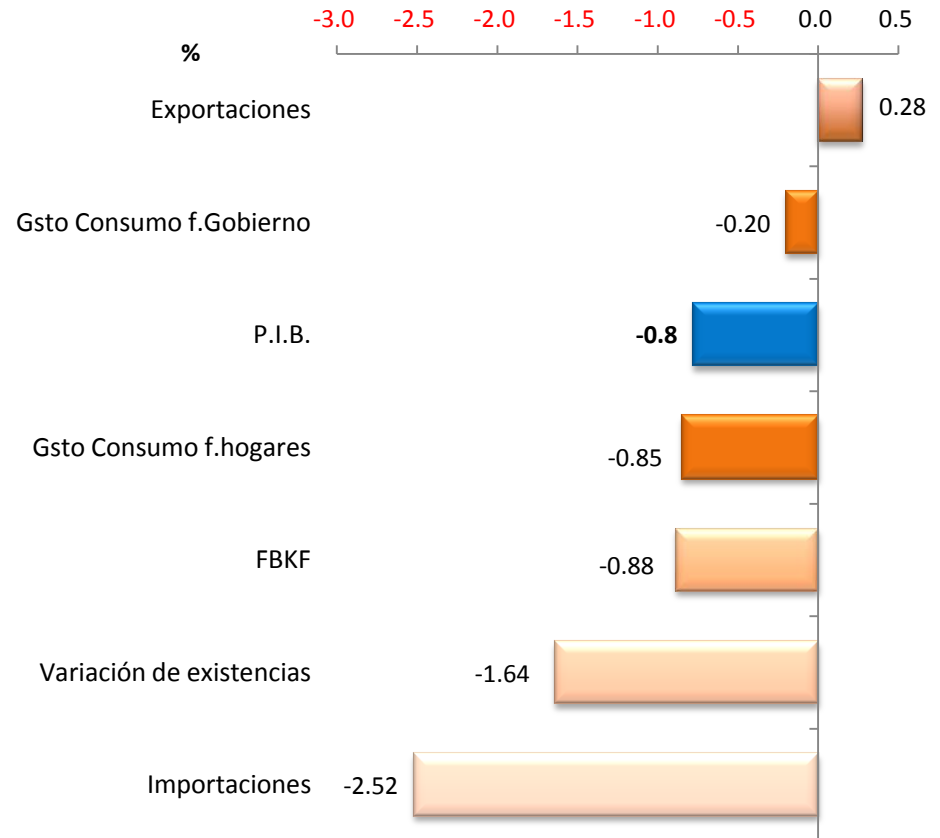
En el tercer trimestre de 2015, las exportaciones de bienes y servicios contribuyeron positivamente con 0.28 puntos porcentuales a la variación inter-anual (t/t-4) del PIB (-0.8%).

**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*

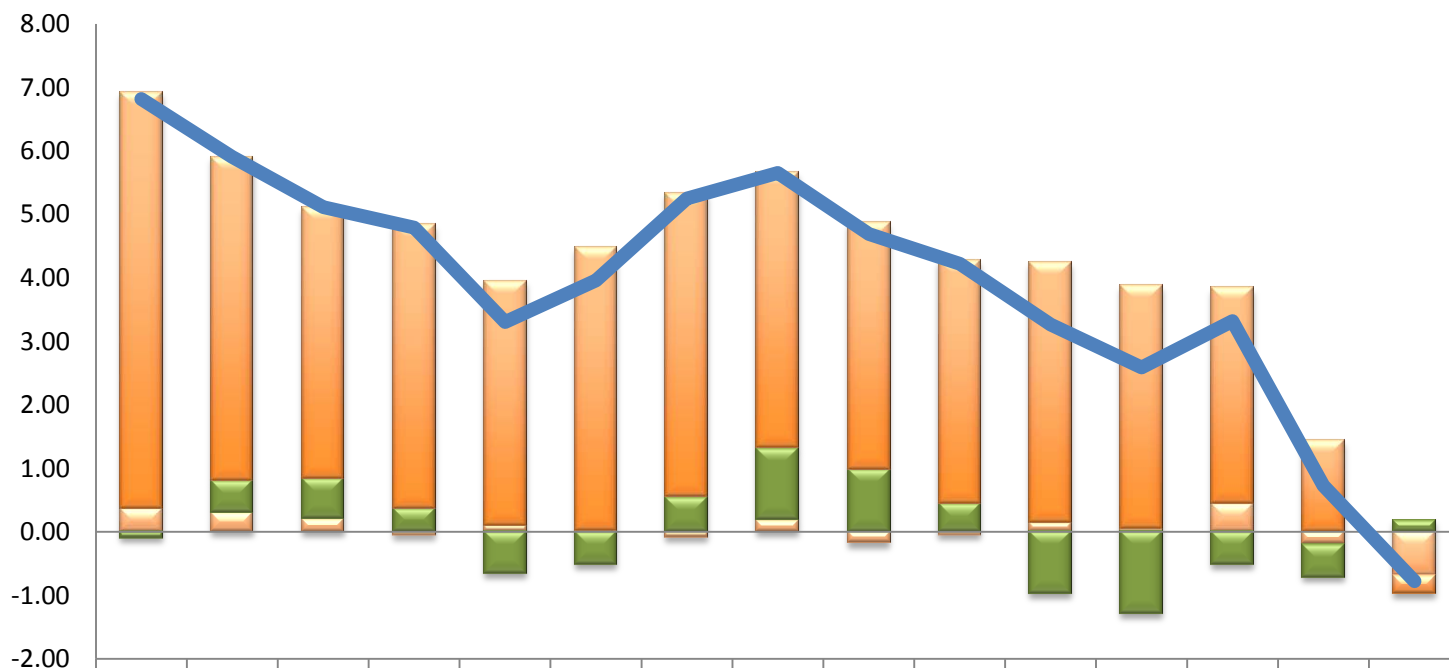




En 2015.III, el VAB Petrolero contribuyó positivamente con 0.19 puntos porcentuales (p.p.) a la variación inter-anual del PIB (-0.8).

## 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)



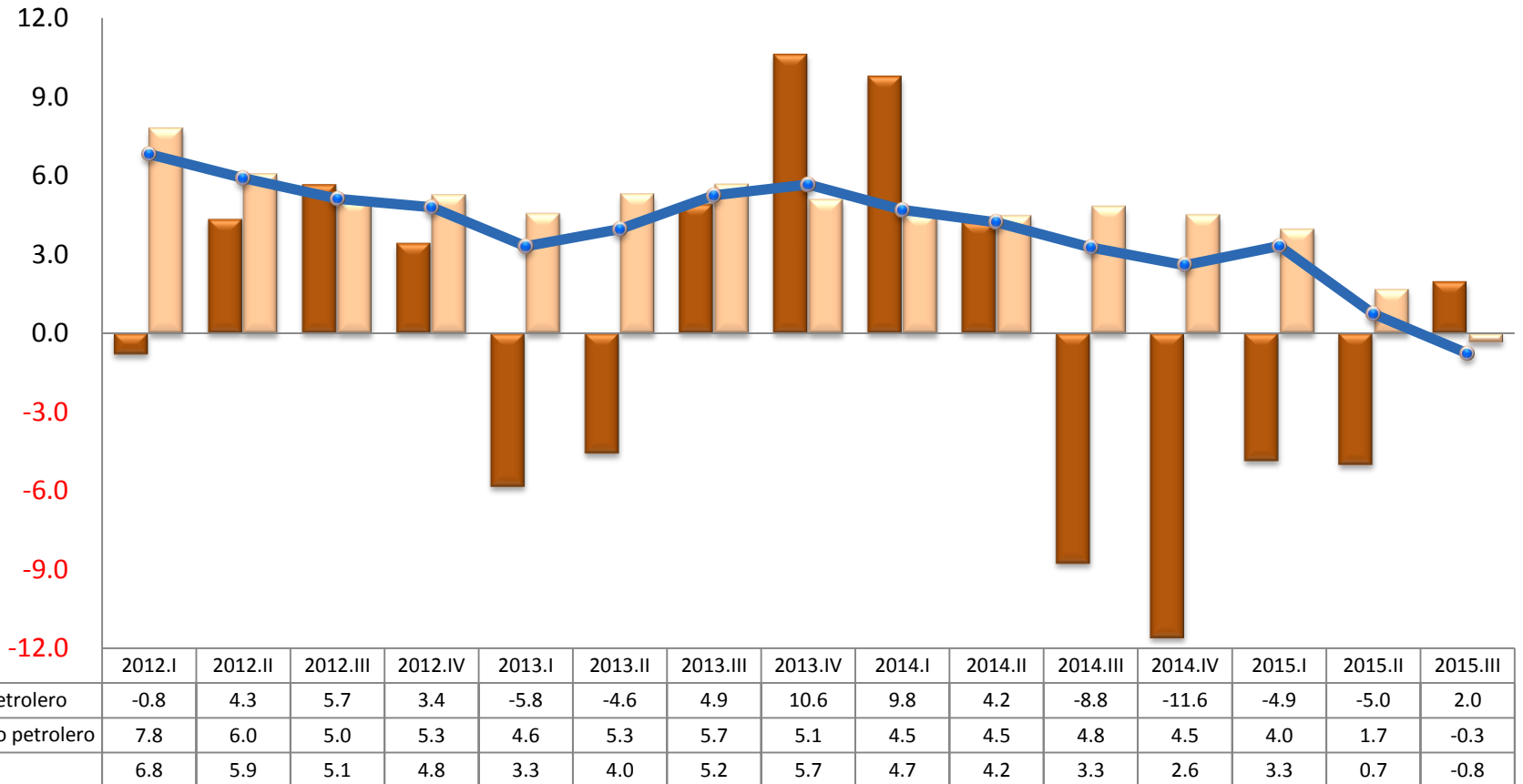


## LA ECONOMÍA NO PETROLERA MOSTRÓ REDUCCIÓN EN SU DESEMPEÑO ECONÓMICO

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**.



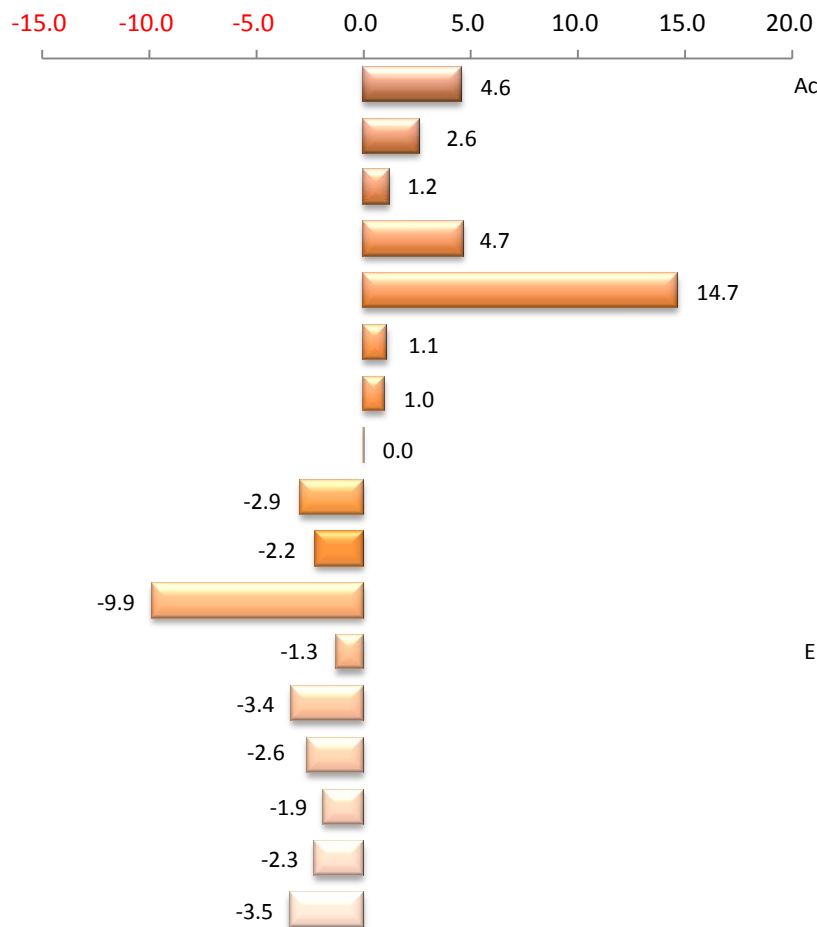




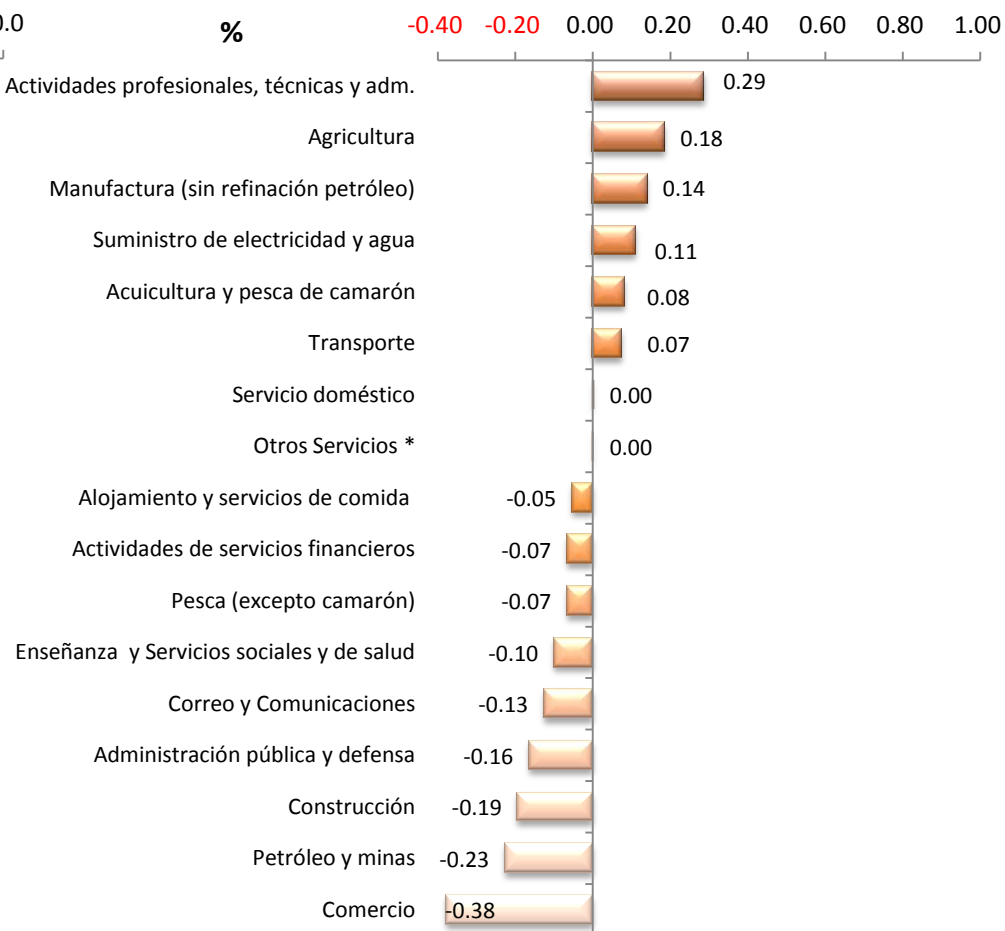
# EN 2015.III, LAS ACTIVIDADES ECONÓMICAS MOSTRARON CONTRIBUCIONES POSITIVAS Y NEGATIVAS A LA VARIACIÓN INTER ANUAL DEL PIB

Actividades profesionales; Agricultura; Manufactura; Suministro de electricidad y agua, son las principales 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, en 2015, registró una disminución de 2.4% con relación a 2014. Por empresas, Petroamazonas EP, en igual lapso de tiempo, disminuyó su producción en 3.4%, mientras que la Operadora Río Napo presentó un incremento de 3.2%, las Compañías Privadas también mostraron un decrecimiento de 2.6%. La disminución de la producción se asocia con la caída de los precios del petróleo, que llevó al Gobierno Nacional a modificar las inversiones en este sector y a recortar la producción, priorizando los campos más rentables o con menores costos de producción.

	Millones de Barriles				Tasa de Crecimiento		
	<u>Enero - Diciembre</u>				<u>Enero - Diciembre</u>		
	2012	2013	2014	2015	2013/ 2012	2014/2013	2015/ 2014
<b>Producción Nacional Crudo en Campo</b>	184.3	192.1	203.1	198.2	4.2%	5.7%	-2.4%
<i>Empresas Públicas</i>	133.7	144.9	158.0	154.3	8.4%	9.0%	-2.3%
EP Petroecuador (Petroproducción)	58.3	0.0	0.0	0.0	0.0%	0.0%	0.0%
Petroamazonas EP(B 15)	54.3	119.2	131.8	127.3	119.6%	10.5%	-3.4%
Operadora Río Napo (Sacha)	21.1	25.7	26.2	27.0	22%	2%	3.2%
<i>Compañías Privadas (excl. B15)</i>	50.7	47.2	45.1	43.9	-6.8%	-4.5%	-2.6%

	Miles de Barriles			
	<u>Enero - Diciembre</u>			
	2012	2013	2014	2015
<b>Producción Promedio Diaria Crudo en Campo</b>	504	526	556	543
<i>Empresas Públicas</i>	365	397	433	423
EP Petroecuador (Petroproducción)	159	0	0	0
Petroamazonas EP (B15)	148	327	361	349
Operadora Río Napo (Sacha)	58	70	72	74
<i>Compañías Privadas (excl. B15)</i>	138	129	124	120

**Fuente:** EP PETROECUADOR

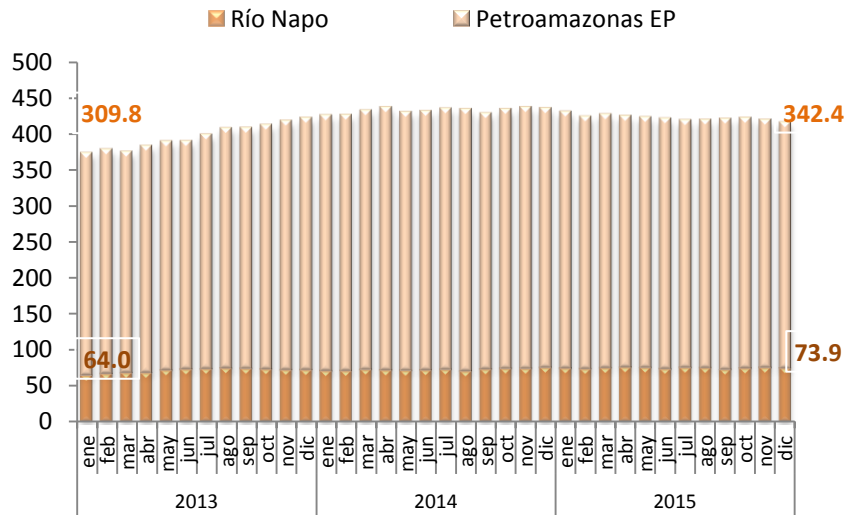
**Nota:** EP Petroecuador dejó de operar en las fases de exploración y explotación petroleras, estas actividades pasaron a Petroamazonas EP, según Decreto Ejecutivo No. 1351-A, de 2 de enero de 2013.





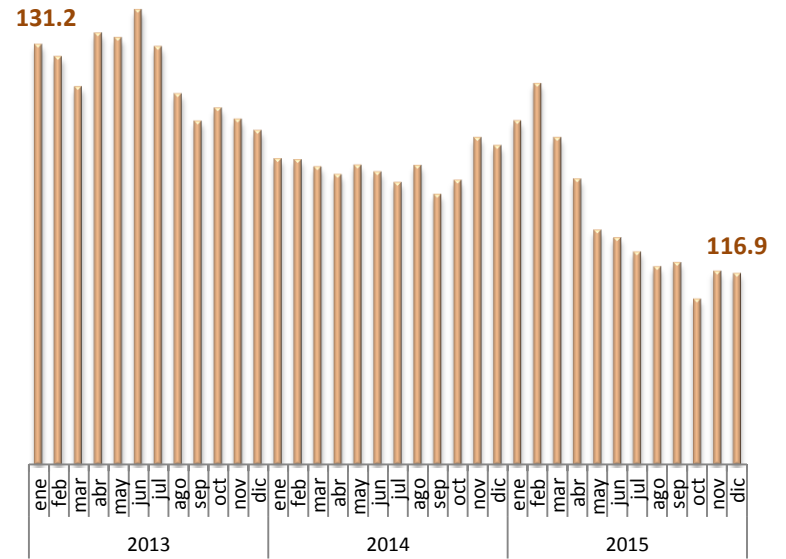
La producción diaria de crudo para las Empresas Públicas en diciembre de 2015 alcanzó un promedio de 416.3 miles de barriles. De ese total, el 82.3% corresponde a la producción de Petroamazonas EP y 17.7%, a la Operadora Río Napo. EP Petroecuador no registra producción de petróleo, sobre la base de lo establecido en el Decreto Ejecutivo No. 1351-A, de 2 de enero de 2013.

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



Fuente: EP PETROECUADOR

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



Para las Compañías Privadas, la producción de crudo diaria en diciembre de 2015 fue de 116.9 miles de barriles. En el mes anterior alcanzó un valor de 117.1 miles de barriles.



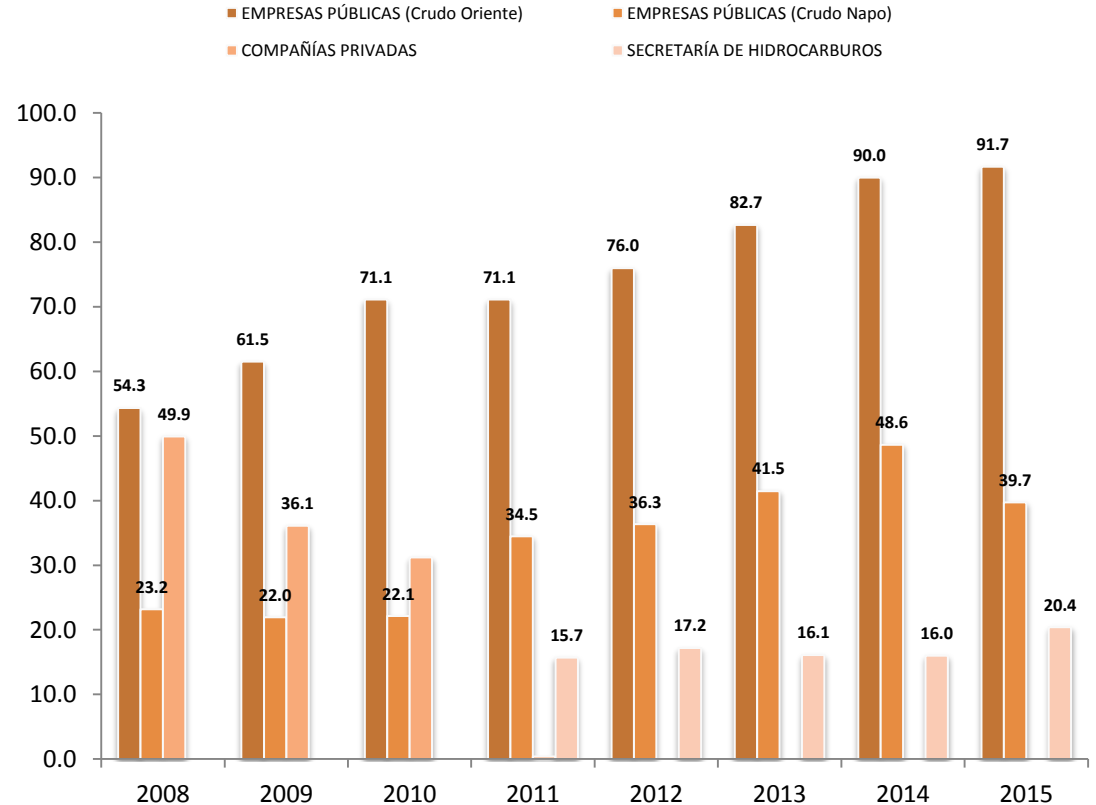


# EXPORTACIONES DE PETRÓLEO DE LAS EMPRESAS PÚBLICAS

*Millones de barriles*

Entre 2008 y 2015 se observa que el cambio en la modalidad de participación a prestación de servicios, benefició a las exportaciones de petróleo de las Empresas del Estado.

La Secretaría de Hidrocarburos exporta el equivalente a la tarifa pagada en especies a las Compañías Privadas, por el servicio de explotación petrolera bajo la modalidad de prestación de servicios, que en el año 2015 alcanzó 20.4 millones de barriles.



**Fuente:** EP PETROECUADOR

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

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

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

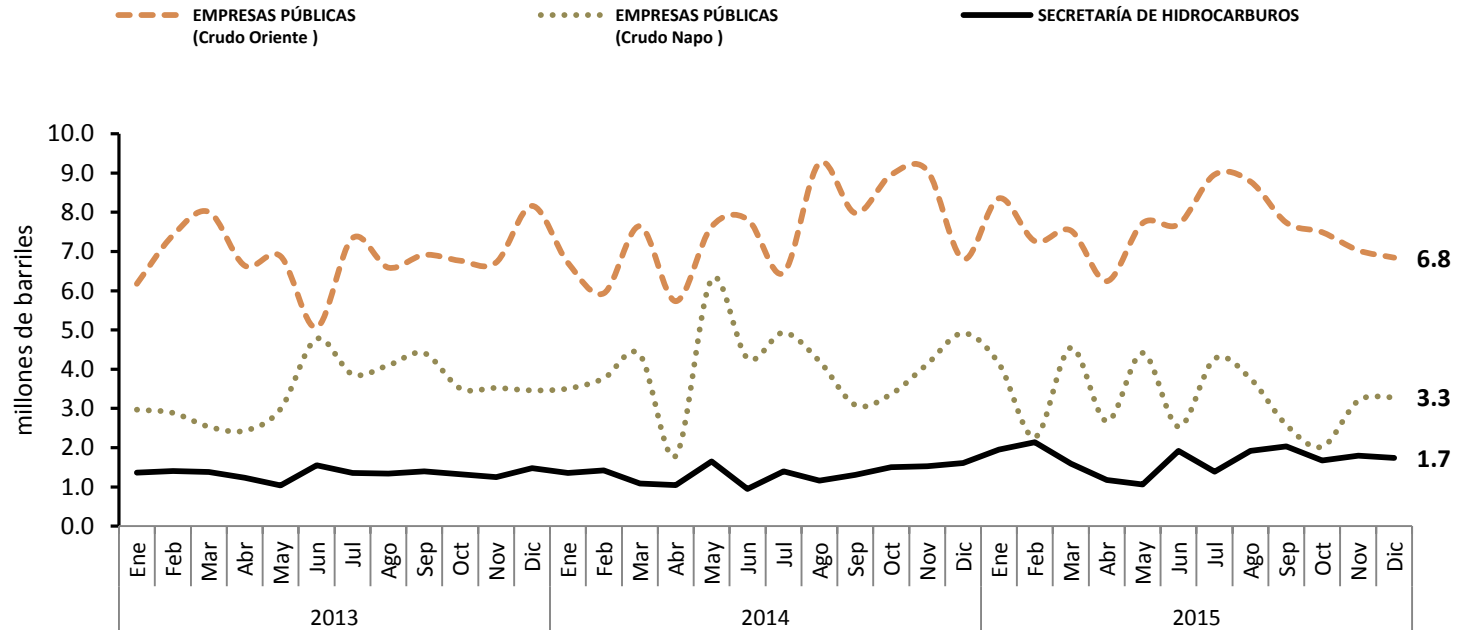




## EXPORTACIONES DE PETRÓLEO DE LAS EMPRESAS PÚBLICAS Y DE LAS COMPAÑÍAS PRIVADAS

*millones de barriles*

En diciembre de 2015, las exportaciones de crudo fueron de 11.8 millones de barriles, 11.0% 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 agrío

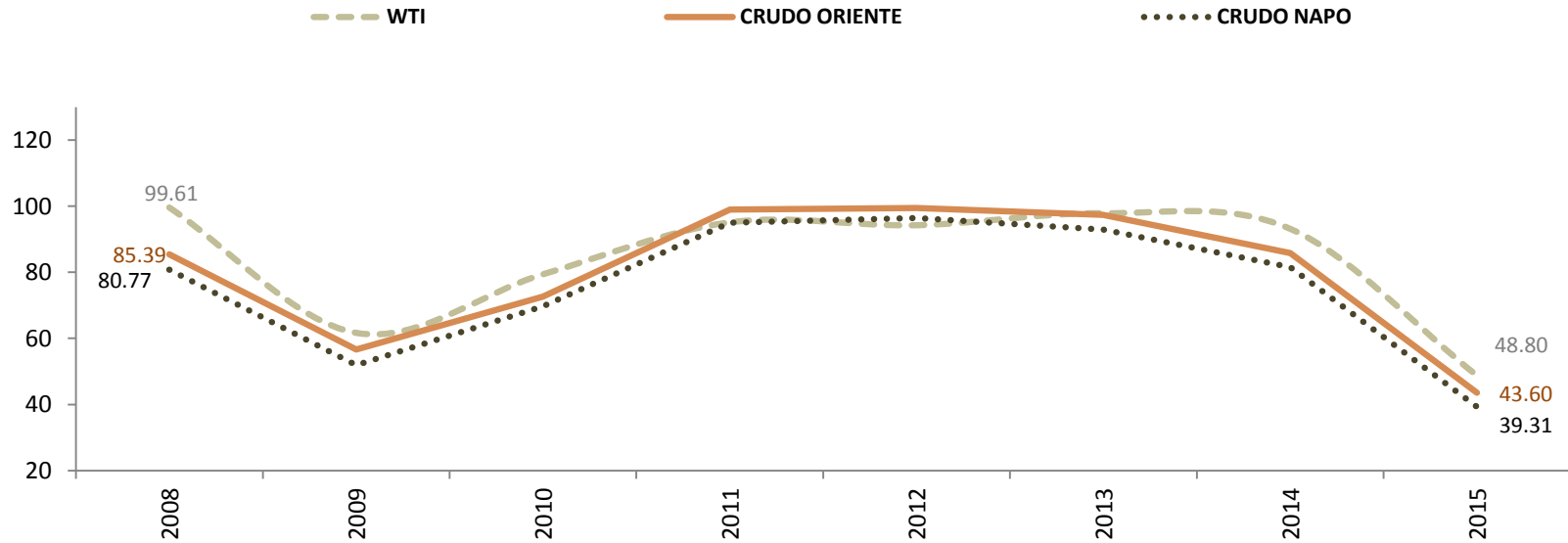




## PRECIOS DE LOS CRUDOS ORIENTE, NAPO Y WTI

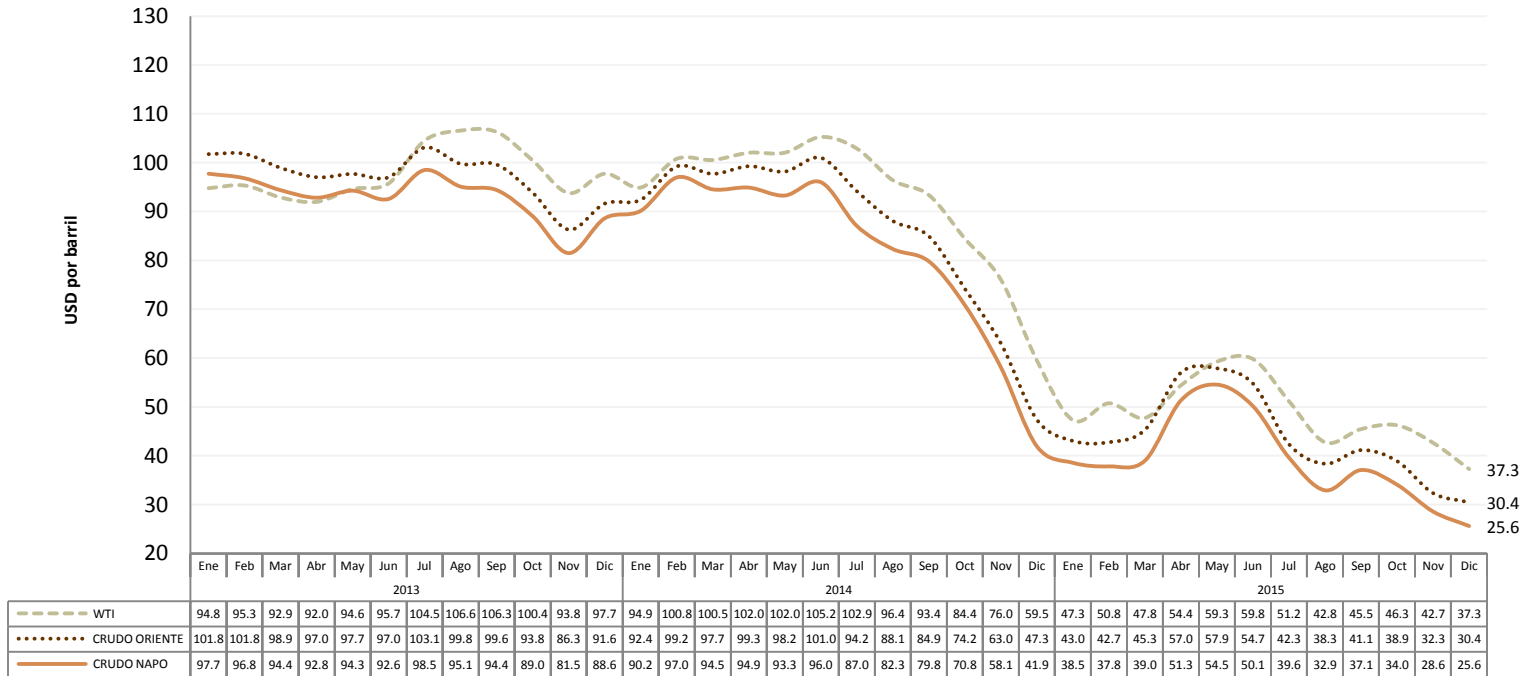
*USD por barril*

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



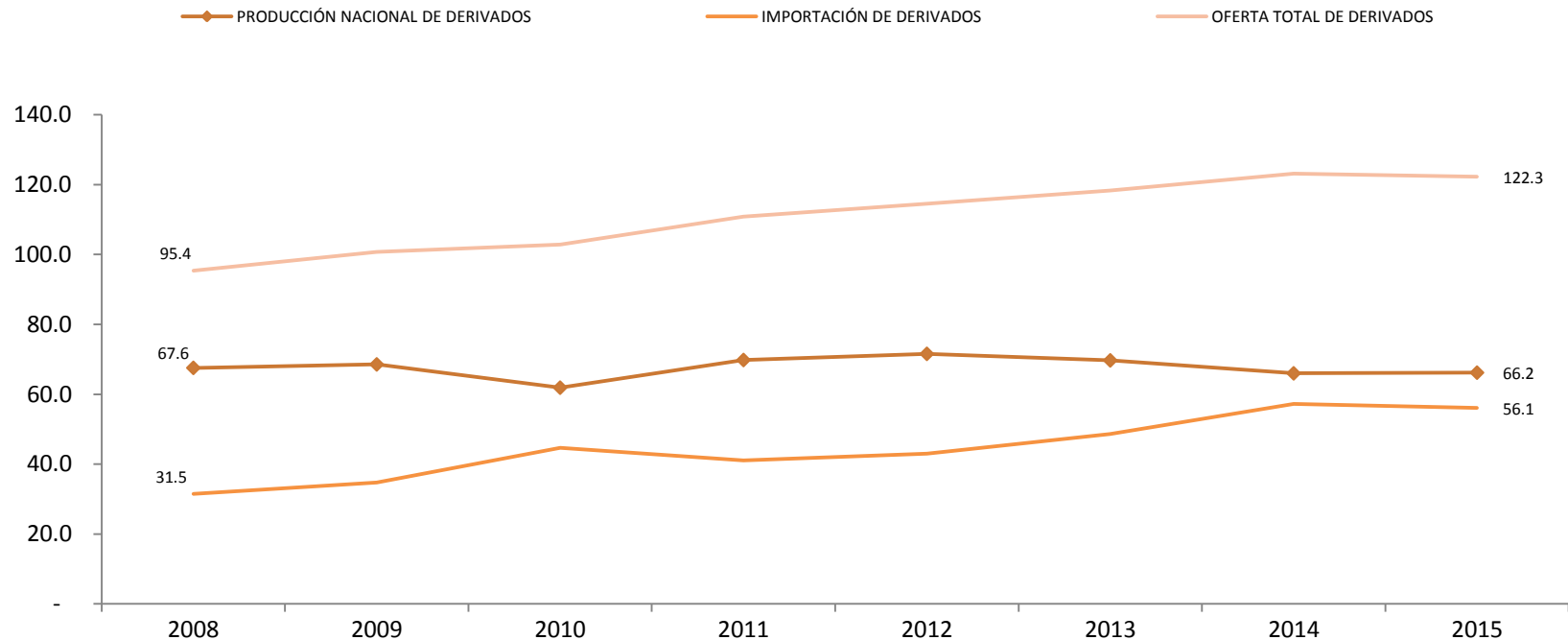


El West Texas Intermediate (WTI) en diciembre de 2015 alcanzó un valor promedio de 37.3 USD/barril, mostrando una baja en su precio de 37.4% con relación a similar mes de 2014. En el mismo mes y año, los precios del crudo Oriente y Napo también registraron un decrecimiento de 40.3% y 41.4%, en su orden, con relación a diciembre de 2014.





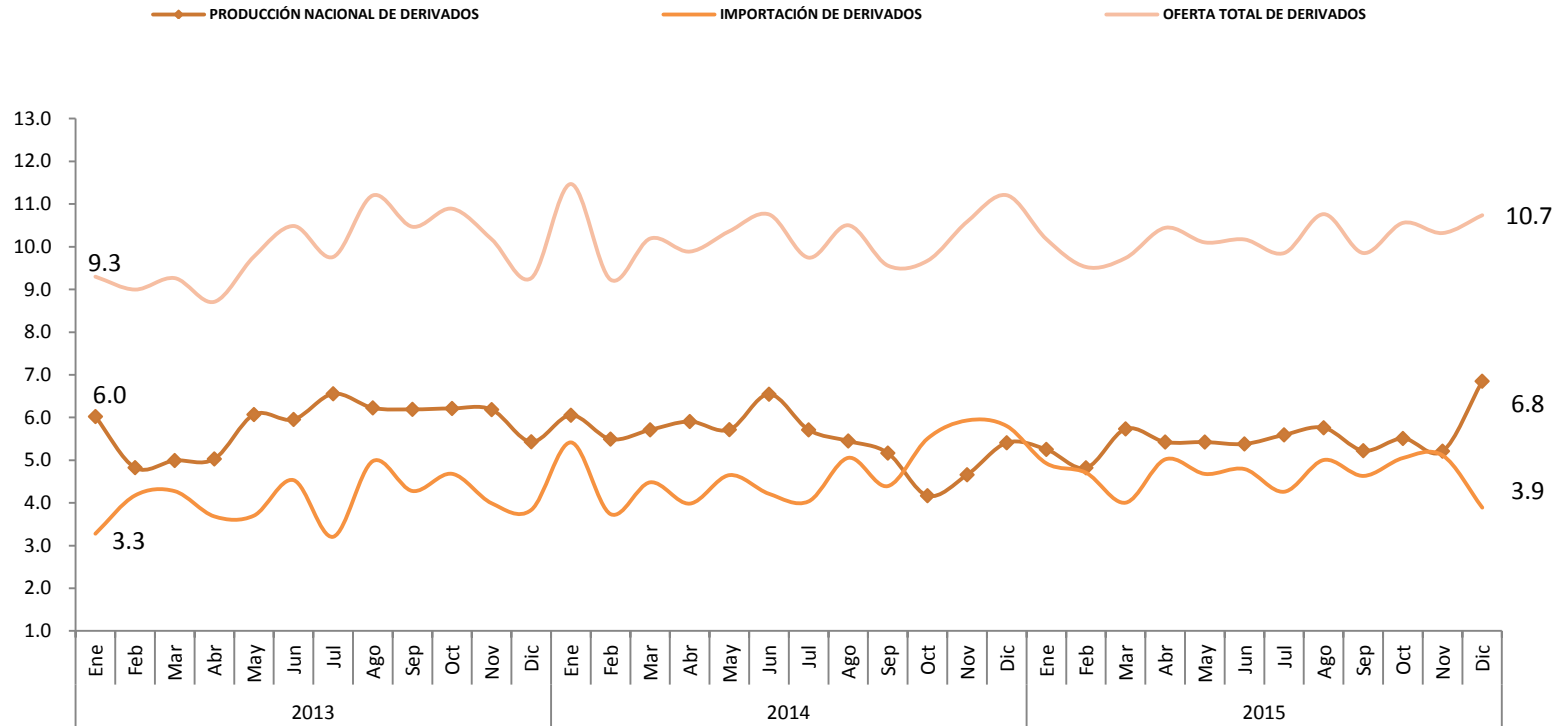
La oferta nacional de derivados, entre 2008 y 2013 muestra una tendencia creciente, como efecto de una mayor importación de derivados, debido a un aumento del consumo a nivel nacional. En igual período, la producción de derivados también aumentó pero en menor proporción que las importaciones. En 2015,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





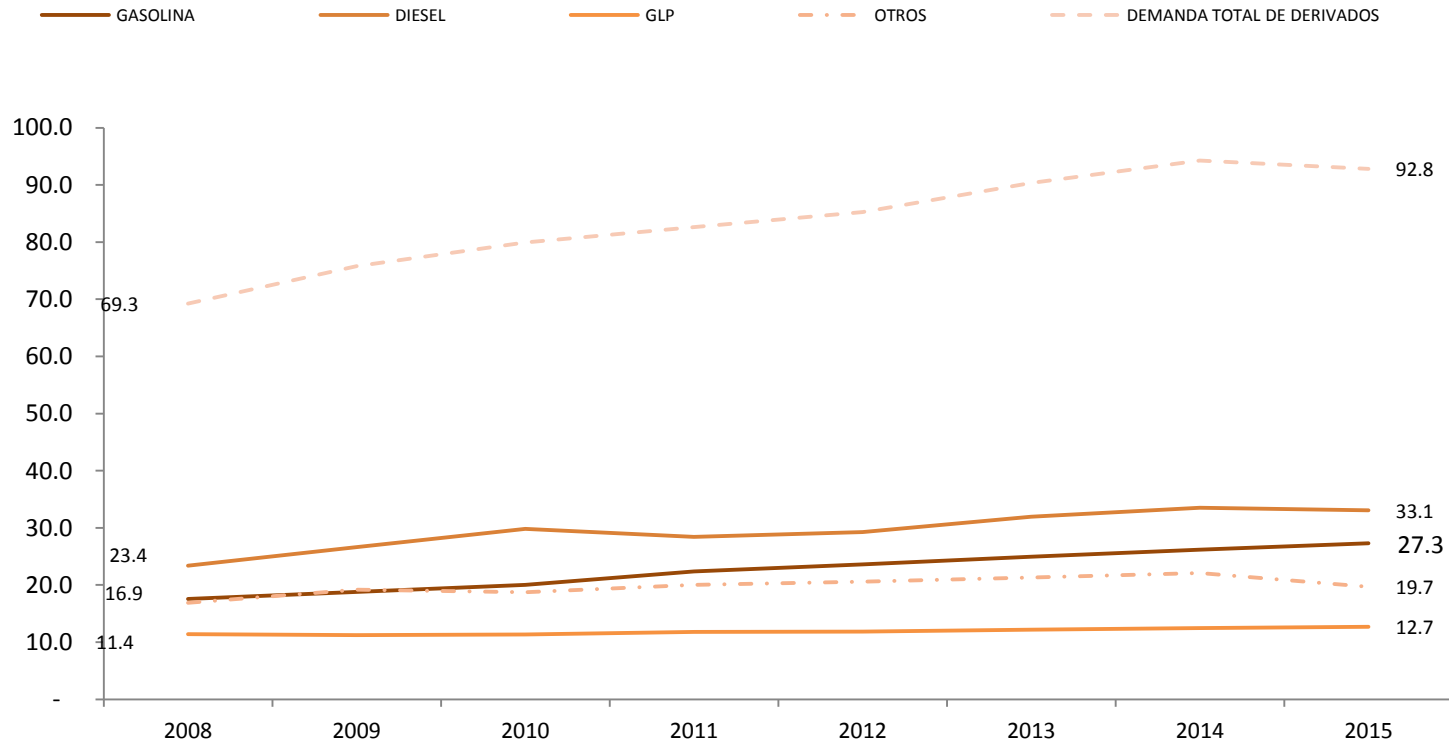


La Producción Nacional de Derivados, en diciembre de 2015 registró un crecimiento de 26.7%, la Importación de Derivados y la Oferta tuvieron un decrecimiento de 32.9% y 4.2% con relación a similar mes de 2014 en su orden.



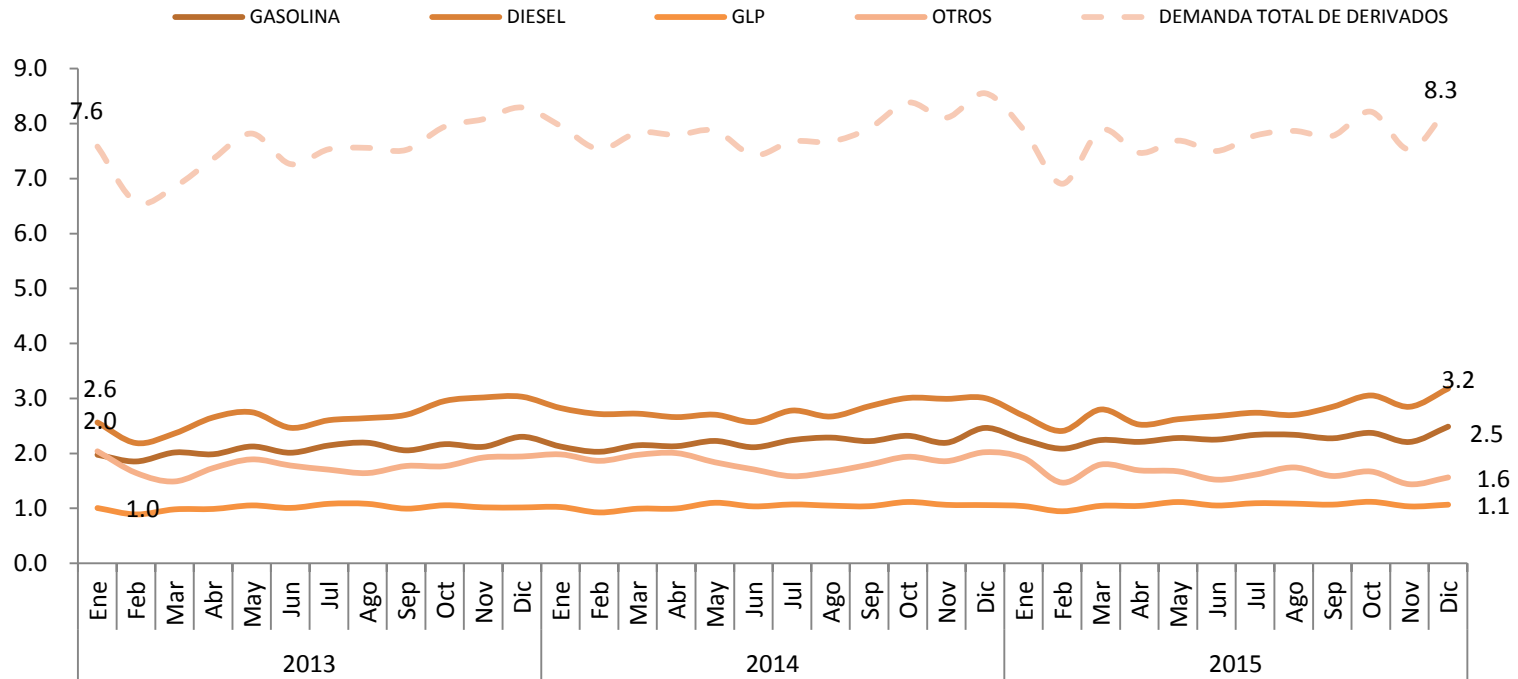


La demanda nacional de derivados, muestra una tendencia creciente entre 2008 y 2014, disminuyendo en 2015. En igual período de análisis el consumo de derivados ha tenido un comportamiento similar, disminuyendo en 2015 principalmente el consumo de diesel y otros derivados.





La demanda nacional de derivados y de otros derivados en diciembre de 2015 registraron un decrecimiento de 3.0% y 22.8%, en su orden, respecto al mismo mes de 2014. En igual período la demanda de Diesel, Gasolina y GLP presentó un crecimiento de 5.8%, 0.9% y 0.7%, respectivamente. La demanda nacional de derivados alcanzó 8.3 millones de barriles en ese mes.





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

*Enero-diciembre: 2013-2015*

A diciembre de 2015, el 50.5% de la diferencia entre ingresos y egresos por comercialización interna de derivados importados correspondió a la comercialización de diesel, el 35.0% a la de nafta de alto octano y el 14.5% 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>-3,666,853</b>	<b>-3,899,166</b>	<b>-1,713,058</b>
Costos Totales Importaciones (miles de dólares)	5,510,849	6,103,382	3,787,809
Ingresos Totales Ventas Internas (miles de dólares)	1,843,996	2,204,216	2,074,751
<b>Nafta Alto Octano</b>			
<b>Diferencia Ingreso y Costo (miles de dólares)</b>	<b>-1,261,623</b>	<b>-1,374,364</b>	<b>-599,100</b>
Volumen Importado (miles de barriles)	16,006	20,066	19,421
Precio Importación (dólares por barril)	132	120	82
<b>Costo Importación (miles de dólares)</b>	<b>2,107,666</b>	<b>2,416,119</b>	<b>1,601,826</b>
Precio Venta Interna (dólares por barril)	53	52	52
<b>Ingreso Venta Interna (miles de dólares)</b>	<b>846,044</b>	<b>1,041,755</b>	<b>1,002,726</b>
<b>Diesel</b>			
<b>Diferencia Ingreso y Costo (miles de dólares)</b>	<b>-1,882,299</b>	<b>-1,984,691</b>	<b>-864,899</b>
Volumen Importado (miles de barriles)	20,841	24,965	23,685
Precio Importación (dólares por barril)	132	120	76
<b>Costo Importación (miles de dólares)</b>	<b>2,745,680</b>	<b>2,989,485</b>	<b>1,792,242</b>
Precio Venta Interna (dólares por barril)	41	40	39
<b>Ingreso Venta Interna (miles de dólares)</b>	<b>863,381</b>	<b>1,004,794</b>	<b>927,343</b>
<b>Gas Licuado de Petróleo</b>			
<b>Diferencia Ingreso y Costo (miles de dólares)</b>	<b>-522,931</b>	<b>-540,110</b>	<b>-249,058</b>
Volumen Importado (miles de barriles)	9,565	10,732	10,815
Precio Importación (dólares por barril)	69	65	36
<b>Costo Importación (miles de dólares)</b>	<b>657,502</b>	<b>697,778</b>	<b>393,741</b>
Precio Venta Interna (dólares por barril)	14	15	13
<b>Ingreso Venta Interna (miles de dólares)</b>	<b>134,572</b>	<b>157,668</b>	<b>144,682</b>



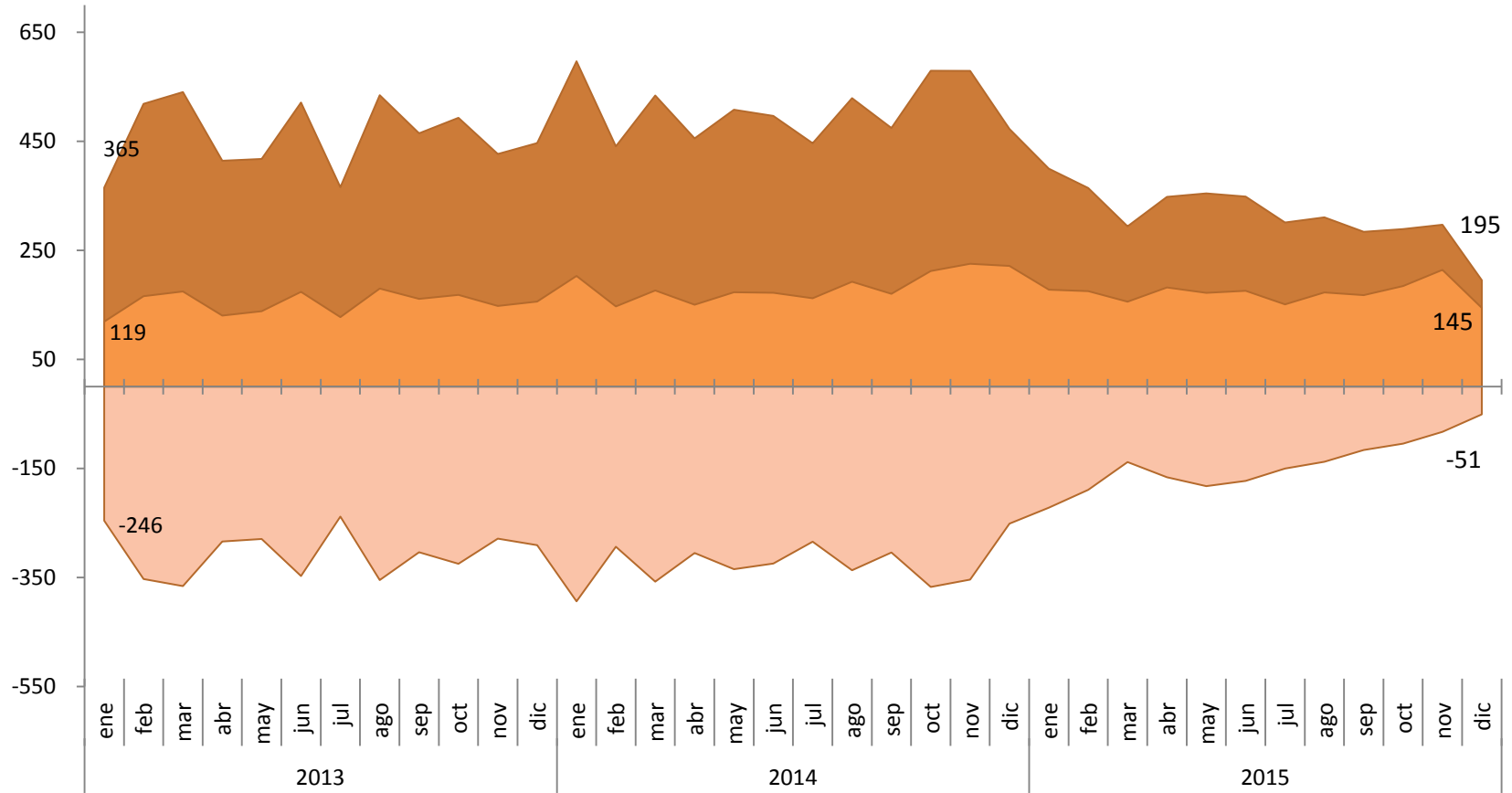


# DIFERENCIA ENTRE INGRESOS Y EGRESOS POR COMERCIALIZACIÓN INTERNA DE DERIVADOS IMPORTADOS

*Enero-diciembre: 2013 –2015*

*millones de dólares*

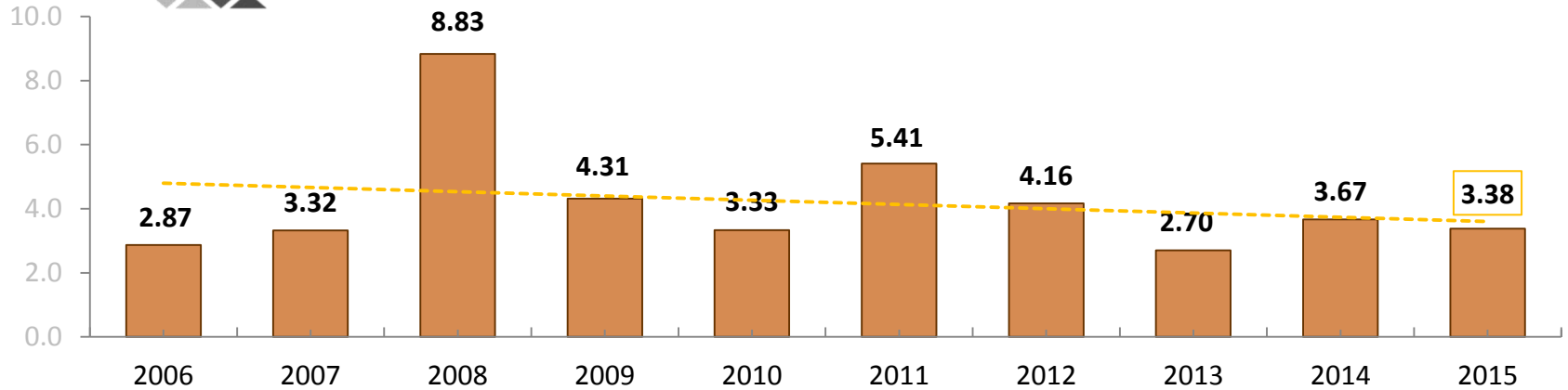
■ COSTO DE IMPORTACIÓN   ■ INGRESOS POR VENTAS INTERNAS   ■ DIFERENCIA ENTRE INGRESOS Y COSTOS





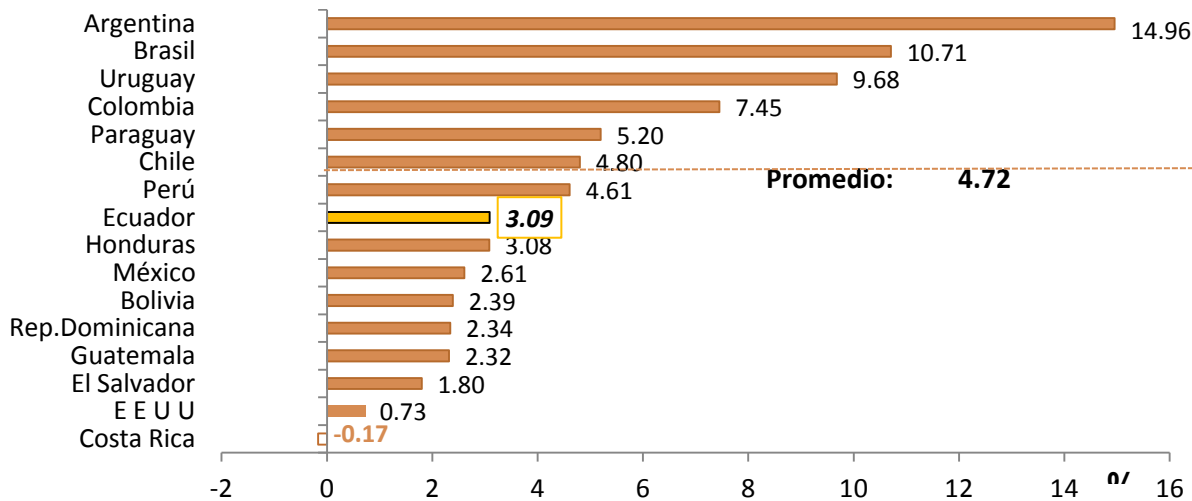
## INFLACIÓN ANUAL A DICIEMBRE DE CADA AÑO

Porcentajes, 2006-2015



## INFLACIÓN INTERNACIONAL

(Porcentajes, enero 2016)



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

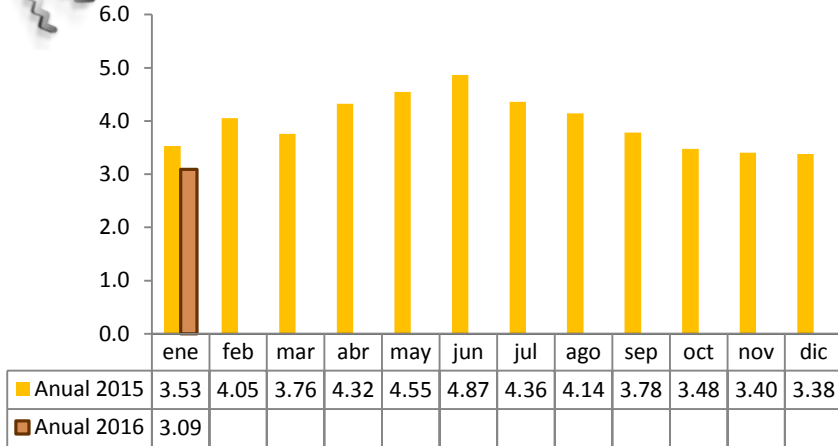
\* La información de Estados Unidos, Guatemala y República Dominicana corresponde a diciembre de 2015; la de Argentina a junio 2015. No se publica la información de Venezuela debido a su rezago.



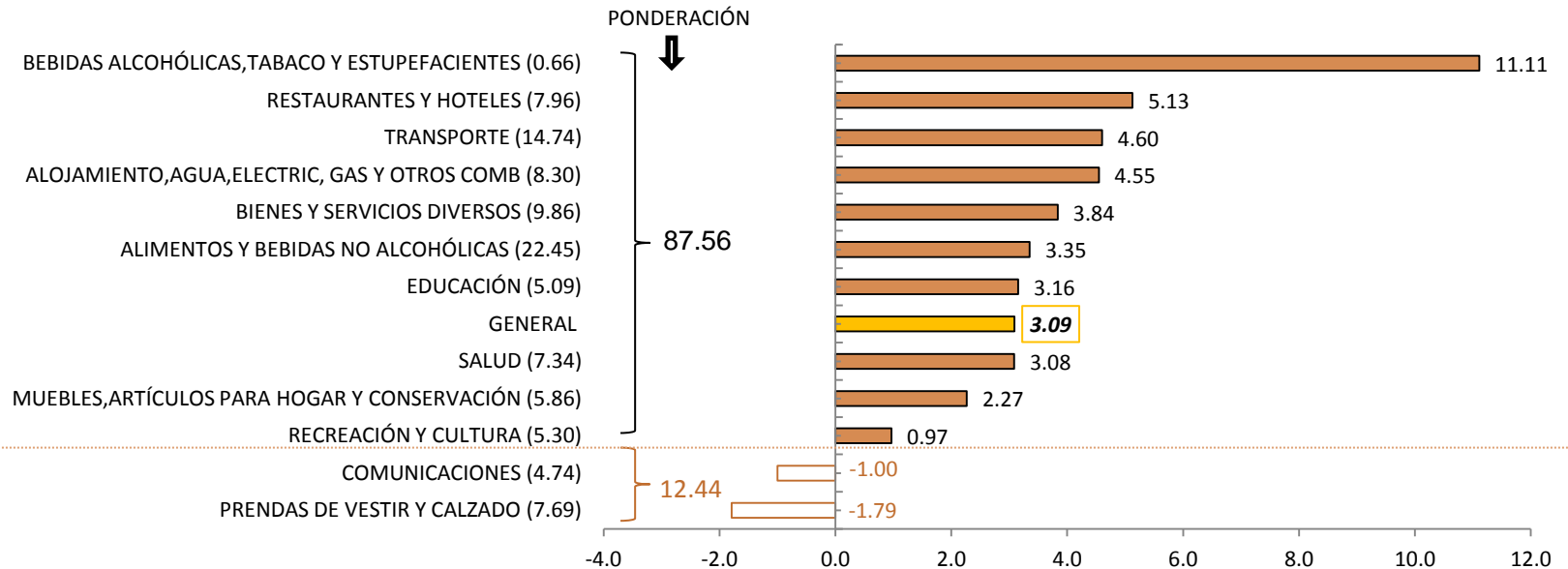


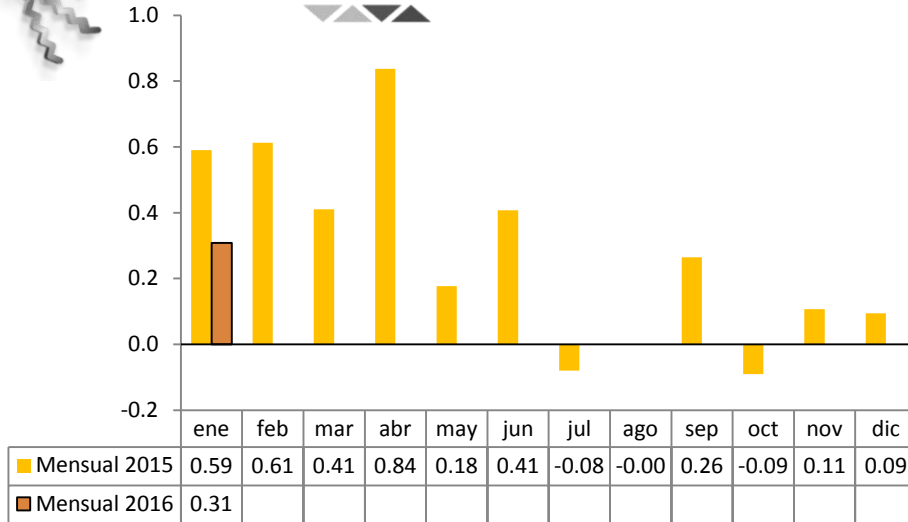
# INFLACIÓN ANUAL DEL IPC Y POR DIVISIONES DE CONSUMO

Porcentajes, 2014-2015

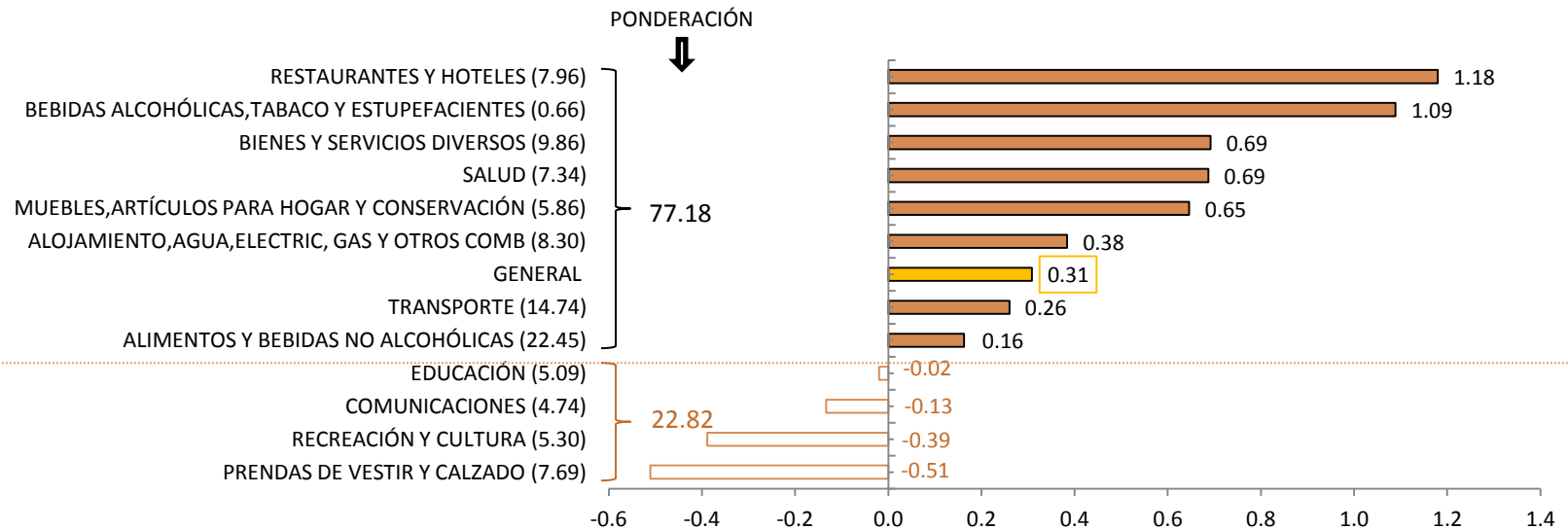


La inflación anual de enero de 2016 se ubicó en 3.09%, porcentaje inferior a igual mes de 2015 (3.53%). Por divisiones de consumo, en 10 agrupaciones se registró inflación, siendo el mayor porcentaje el de *Bebidas Alcohólicas, tabaco y estupefacientes*. En las *Comunicaciones* y en *Prendas de Vestir y Calzado* se registró deflación (gráfico inferior).

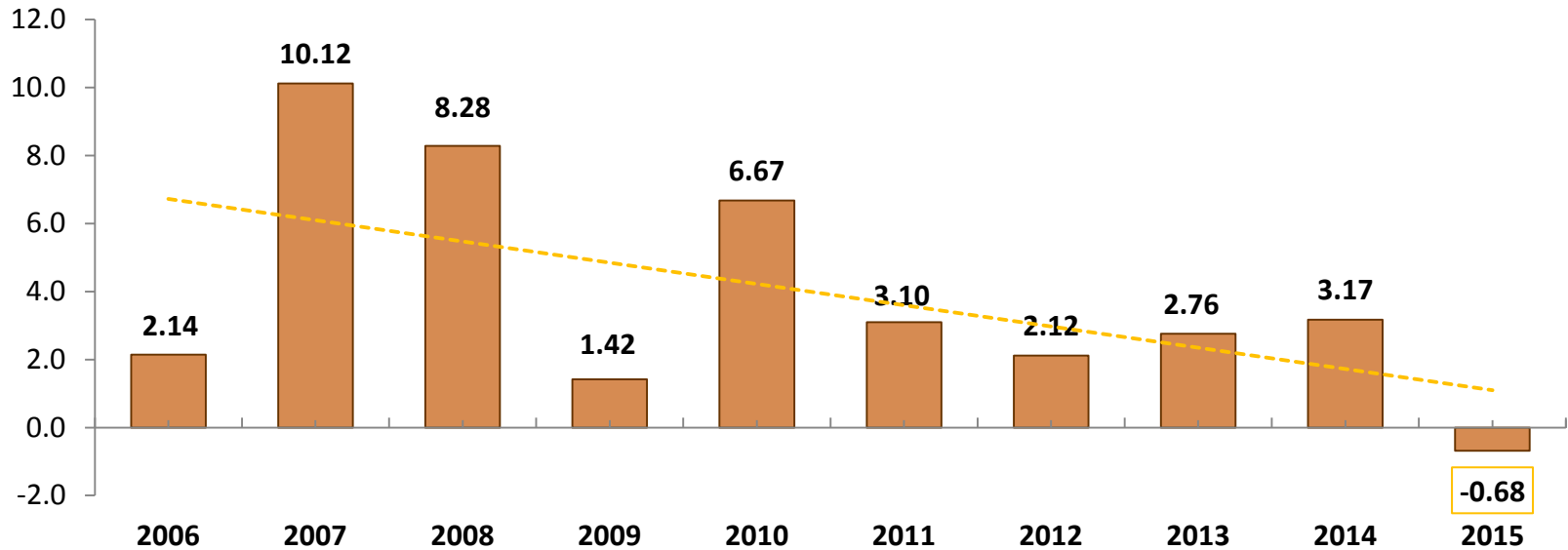




En enero de 2016, la inflación mensual fue de 0.31%, porcentaje inferior a igual mes de 2015 (0.59%). En enero, en 8 divisiones de consumo, cuya ponderación fue 77.18%, se registró inflación, siendo los mayores porcentajes los de *Restaurantes y Hoteles* y de *Bebidas Alcohólicas, Tabaco y Estupefacientes*, en tanto, que las restantes 4 divisiones cuya ponderación agregada fue 22.82%, se registró deflación (gráfico inferior).





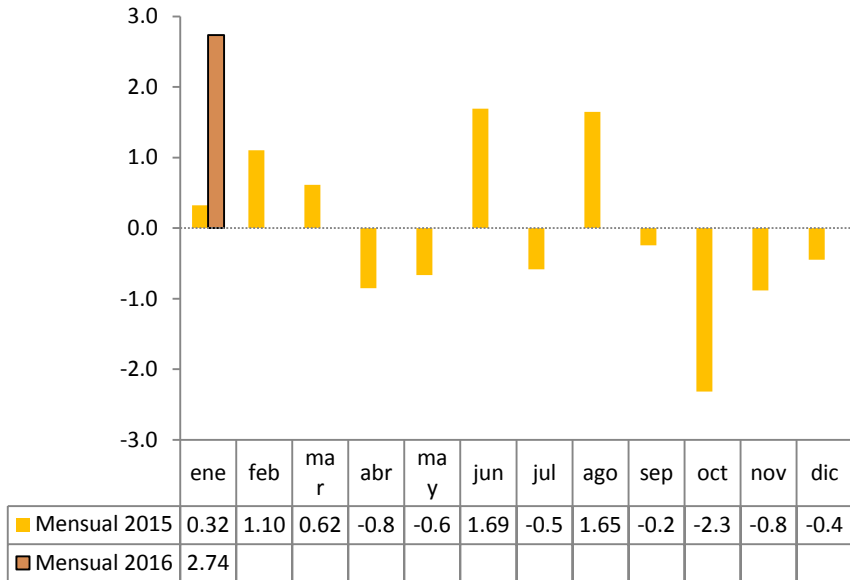


A partir de 2007 la variación anual del índice de precios al productor nacional (IPP) muestra una tendencia a la baja hasta volverse negativa en diciembre de 2015 (-0.68%). El comportamiento general de la inflación depende de ciertos productos de las secciones de *Alimenticios, Bebidas, Tabaco y Textiles*; y de la sección de *Agricultura, Silvicultura y Pesca*, las que en su conjunto aportan cerca del 50% a la canasta del IPP.





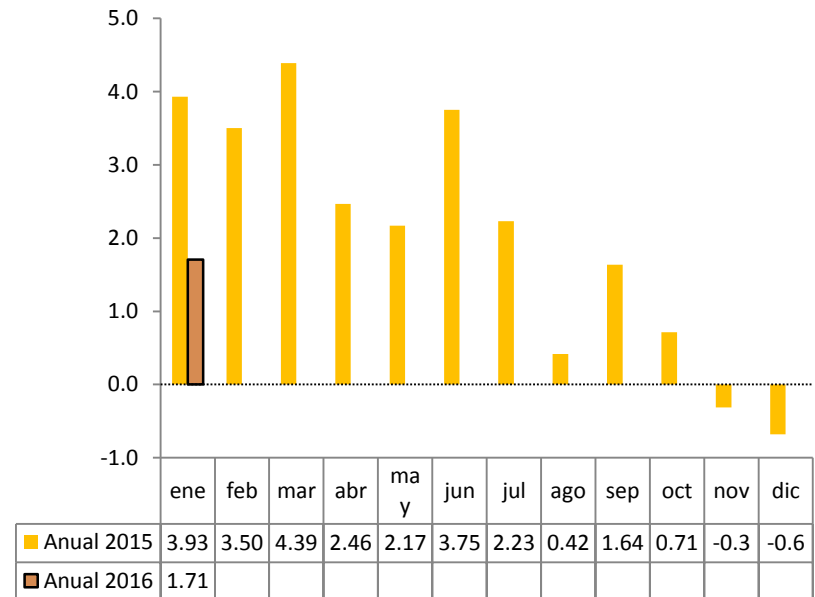
### VARIACIÓN MENSUAL DEL IPP NACIONAL (Porcentajes)



En enero de 2016 la *variación mensual* del IPP fue negativa en 2.74%; la sección de mayor variación positiva fue la de *Agricultura, silvicultura y pesca* (10.15%).

En enero de 2016, la *variación anual del IPP* fue de 1.71%, porcentaje inferior a igual mes del año 2014 (3.93%). En el mes de análisis, la mayor variación se registró en la sección de *Agricultura, silvicultura y pesca* (6.79%).

### VARIACIÓN ANUAL DEL IPP NACIONAL (Porcentajes)

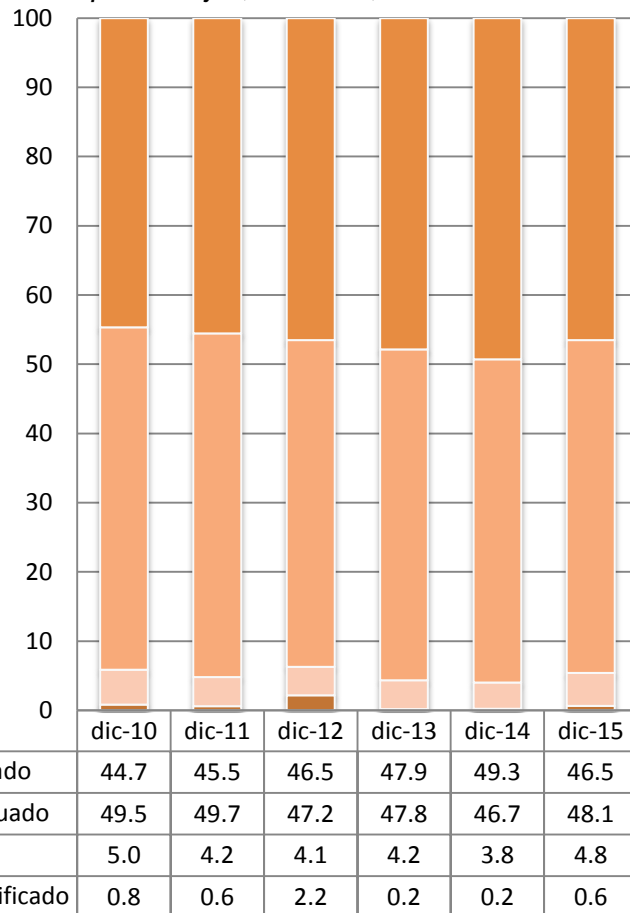




## EL DESEMPLEO NO HA AUMENTADO RESPECTO DE DICIEMBRE DE 2010; Y LA RAMA DE AGRICULTURA, CAZA Y SILVICULTURA EXPLICA MÁS DEL 25% DE EMPLEO

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

En porcentajes, dic-2010, dic-2015



### ESTRUCTURA DE LA OCUPACIÓN POR RAMA DE ACTIVIDAD

En porcentajes, dic-2014, dic-2015

	Dic. 2014	Dic. 2015
<b>RAMAS DE ACTIVIDAD</b>	<b>Nacional</b>	
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura y pesca	24,5%	<b>25,0%</b>
Comercio	18,9%	18,9%
Manufactura (incluida refinación de petróleo)	11,3%	10,6%
Construcción	7,4%	7,3%
Enseñanza y Servicios sociales y de salud	6,8%	7,2%
Transporte	5,9%	6,2%
Alojamiento y servicios de comida	5,5%	6,1%
Actividades profesionales, técnicas y administrativas	4,3%	4,5%
Administración pública, defensa; planes de seguridad social obligatoria	4,4%	4,4%
Otros Servicios	3,8%	3,9%
Servicio doméstico	3,3%	2,7%
Correo y Comunicaciones	1,2%	1,2%
Actividades de servicios financieros	1,0%	0,8%
Suministro de electricidad y agua	1,0%	0,7%
Petróleo y minas	0,8%	0,7%

(\*) Corresponde al área urbana del país.





CLASIFICACIÓN DE LA POBLACIÓN		dic. 11	dic. 12	dic. 13	dic. 14	dic. 15
Población en Edad de Trabajar (PET)		72,8%	74,0%	70,6%	69,1%	69,5%
Población Económicamente Activa (PEA)		62,5%	61,7%	62,1%	64,5%	65,8%
Empleo		95,8%	95,9%	95,8%	96,2%	95,2%
Empleo no clasificado		0,6%	2,2%	0,2%	0,2%	0,6%
Empleo adecuado		45,5%	46,5%	47,9%	49,3%	46,5%
Empleo inadecuado		49,7%	47,2%	47,8%	46,7%	48,1%
No remunerado		7,7%	8,0%	7,1%	7,1%	7,7%
Otro empleo inadecuado		31,3%	30,1%	29,0%	26,8%	26,4%
Subempleo		10,7%	9,0%	11,6%	12,9%	14,0%
Por insuficiencia de tiempo de trabajo		8,5%	7,2%	9,4%	10,6%	11,3%
Por insuficiencia de ingresos		2,2%	1,8%	2,2%	2,3%	2,7%
Cesantes		2,6%	2,5%	2,4%	2,7%	3,4%
Trabajadores Nuevos		1,6%	1,6%	1,7%	1,1%	1,4%
Desempleo Abierto		3,0%	3,1%	3,0%	3,0%	3,7%
Desempleo Oculto		1,2%	1,0%	1,2%	0,8%	1,1%
Población Económicamente Inactiva (PEI)		37,5%	38,3%	37,9%	35,5%	34,2%

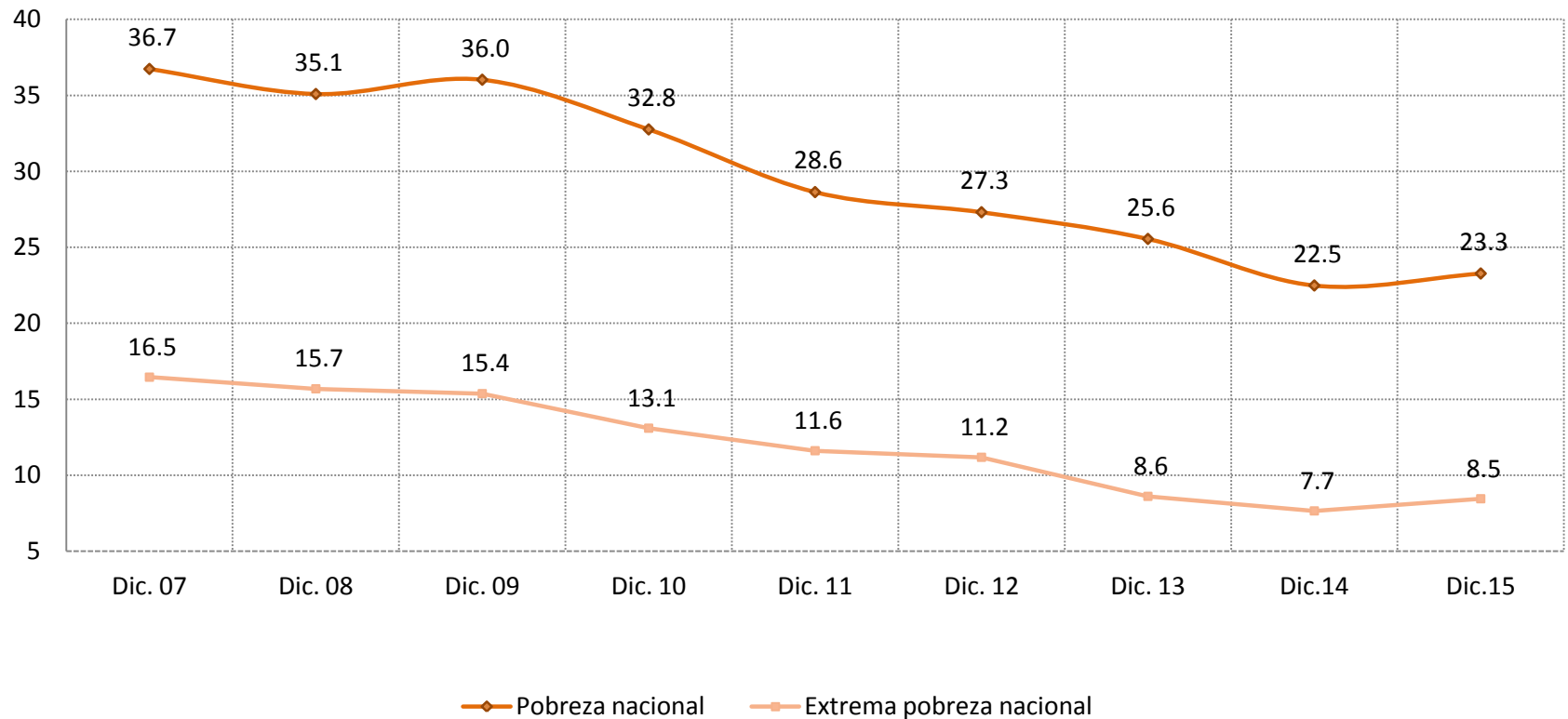




## POBREZA Y EXTREMA POBREZA NACIONAL

La *tasa de pobreza* a nivel nacional se ubicó en 23.3%, en diciembre de 2015, esto representa 13.4 puntos porcentuales por debajo de la tasa registrada en diciembre de 2007. La *tasa de extrema pobreza* decreció de 16.5% en diciembre de 2007 a 8.5% en el mismo mes de 2015.

dic. 2007 – dic. 2015  
(en porcentajes)



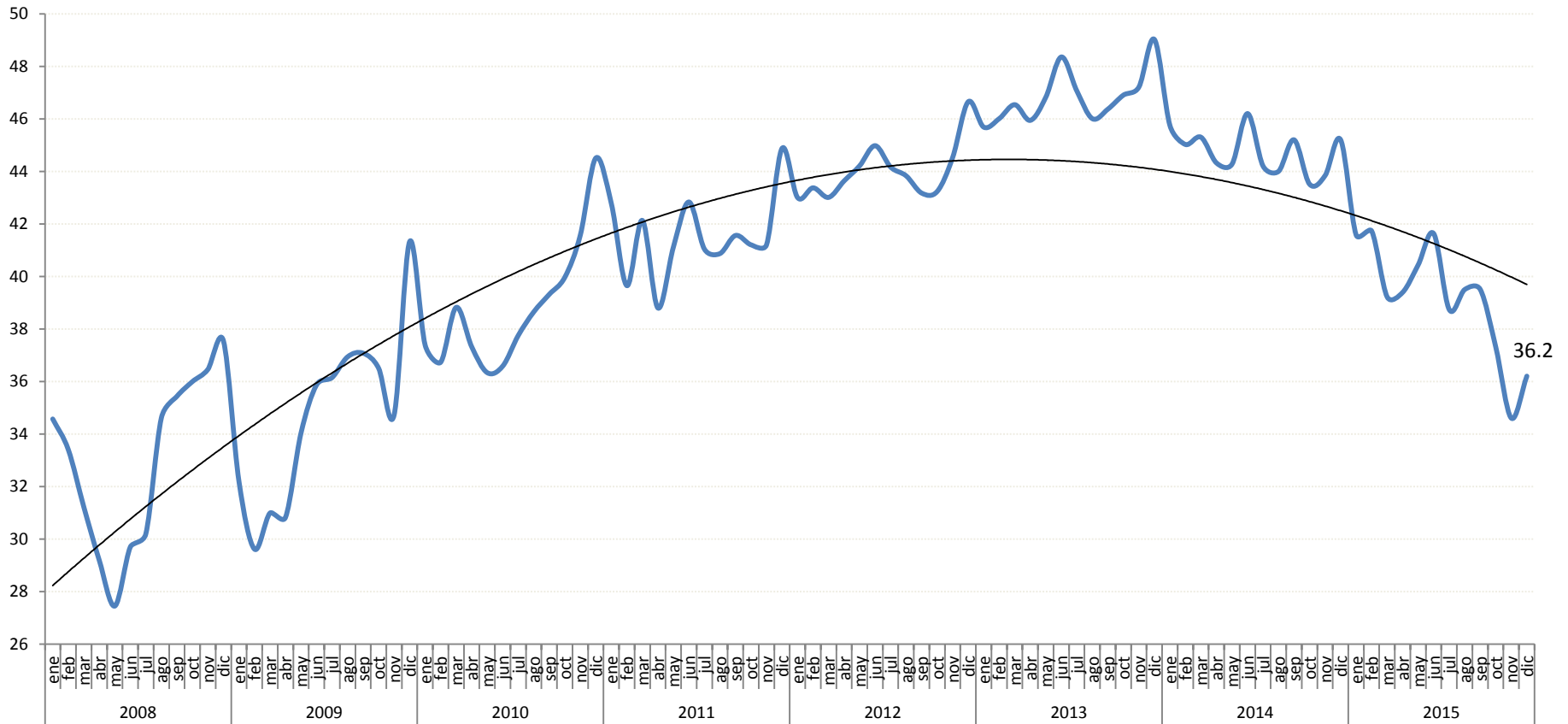


## COEFICIENTE DE GINI URBANO

El *coeficiente de Gini* como medida de *desigualdad económica*, muestra que en diciembre de 2015 a nivel urbano, la *desigualdad* se mantuvo con respecto a diciembre de 2014, ubicándose dicho coeficiente en 0.45

( dic. 2009 – dic. 2015)



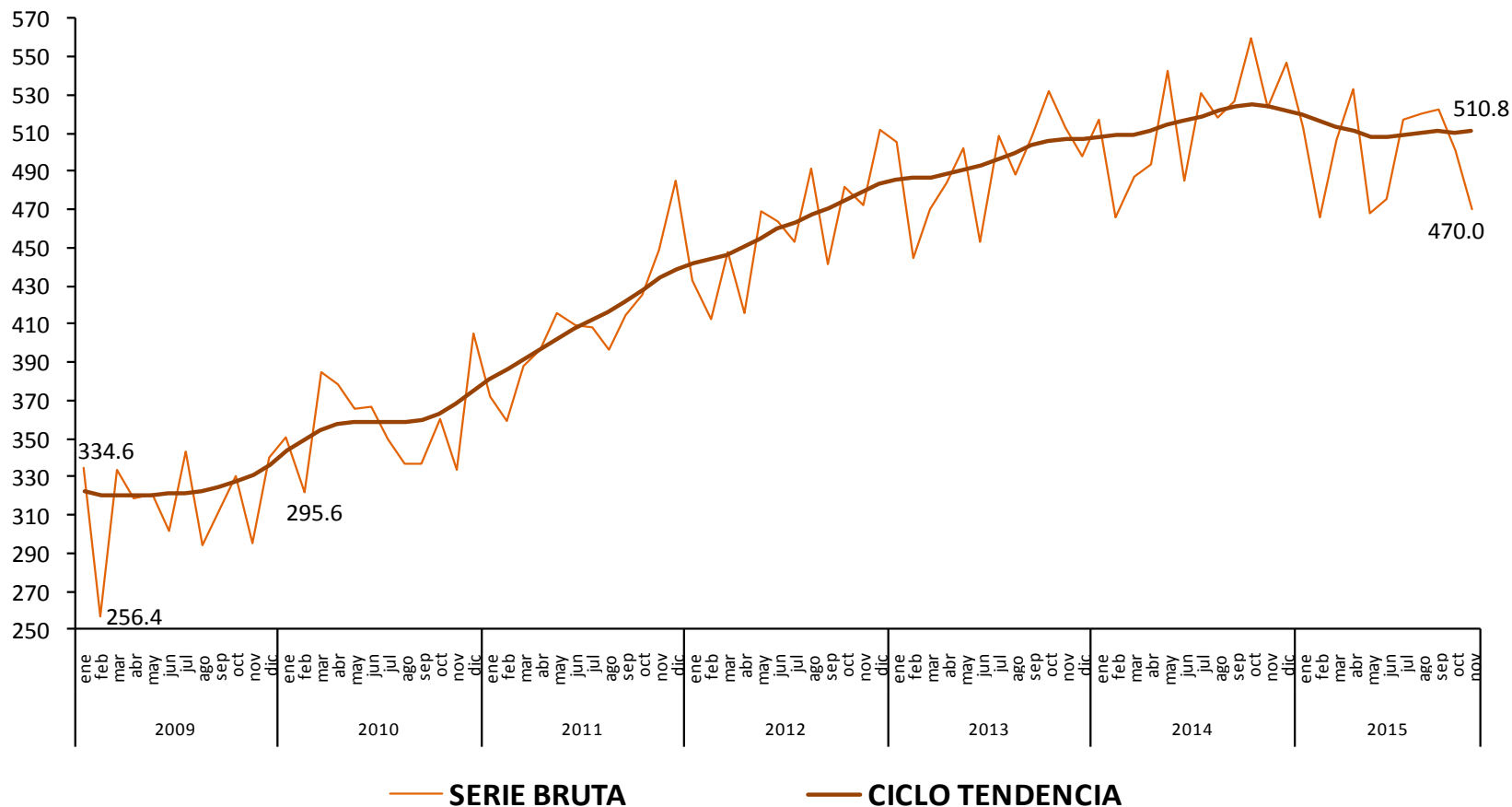


Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

El Índice de Confianza del Consumidor (ICC) a partir de 2014 muestra una tendencia decreciente, ubicándose en 36.2 puntos en diciembre 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 2011 y 2012; mientras que en 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.



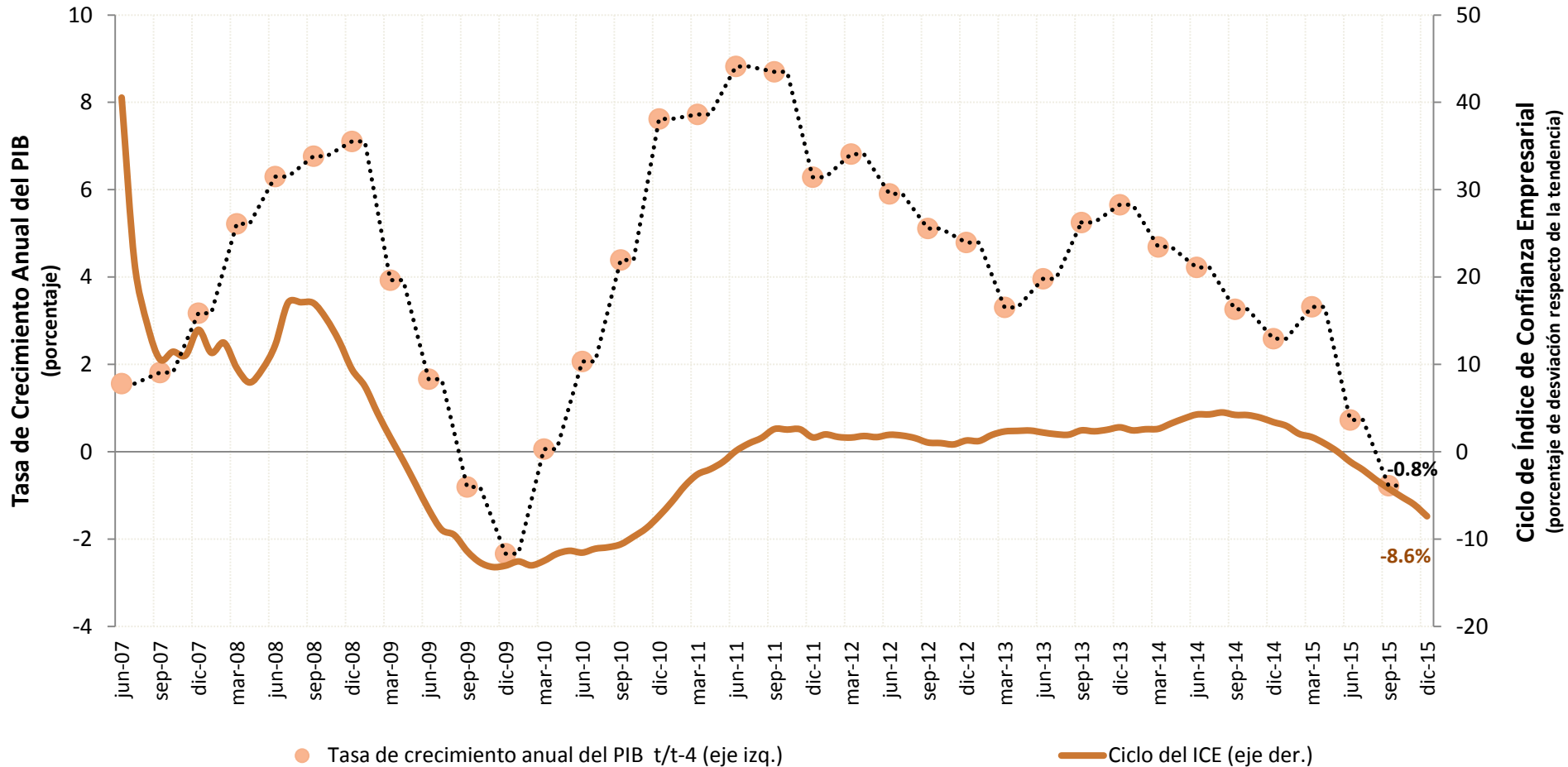




# CICLO DEL ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL Y TASA DE CRECIMIENTO ANUAL DEL PIB

2007-2015

En diciembre de 2015, el Ciclo del Índice de Confianza Empresarial (ICE) se encontró 8.6% por debajo del crecimiento promedio de corto plazo. Además, en el gráfico se presenta la relación de este índice con la tasa de crecimiento anual del PIB trimestral, la cual fue de -0.8% para el tercer trimestre de 2015.



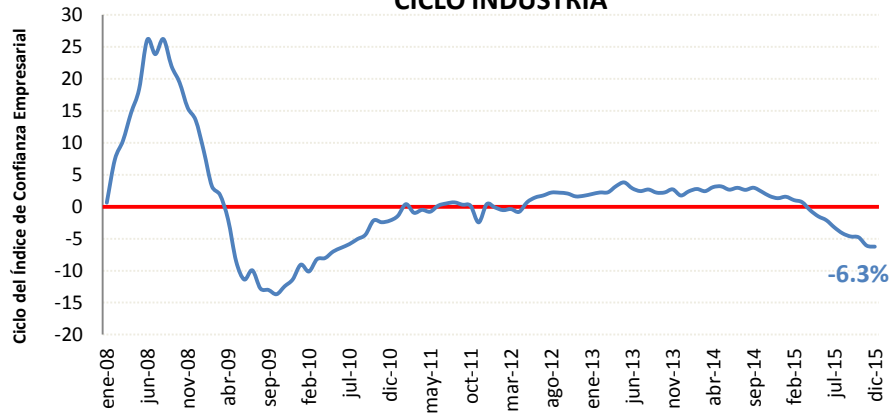


# CICLO DEL ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL POR SECTORES

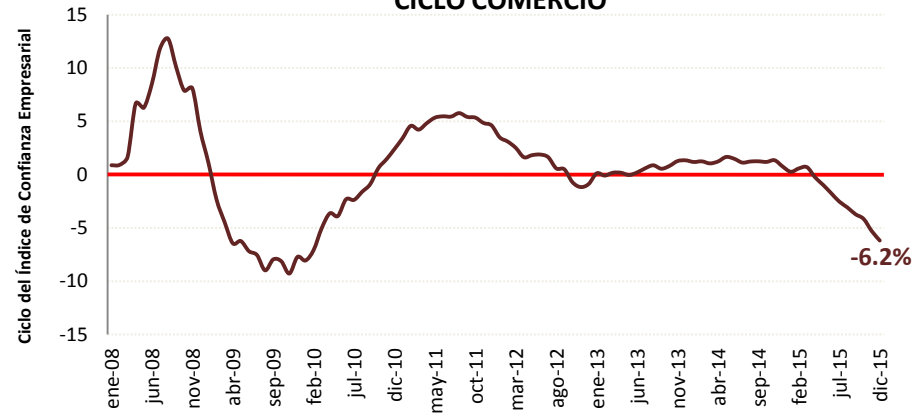
2008- 2015 (diciembre)

(porcentajes de desviación respecto de la tendencia)

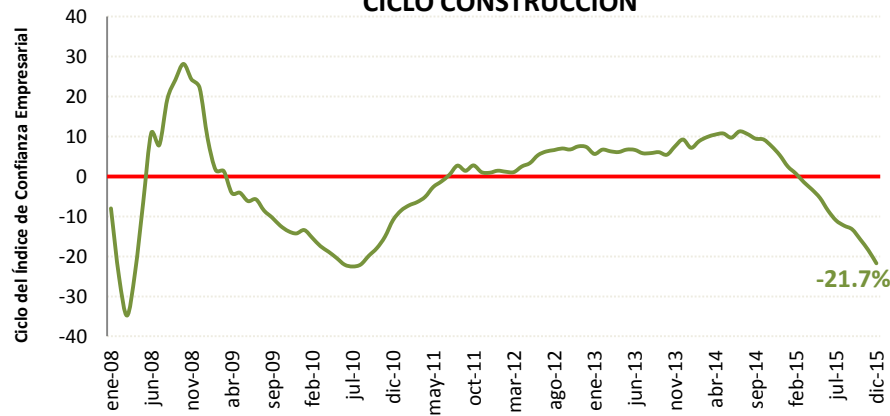
**CICLO INDUSTRIA**



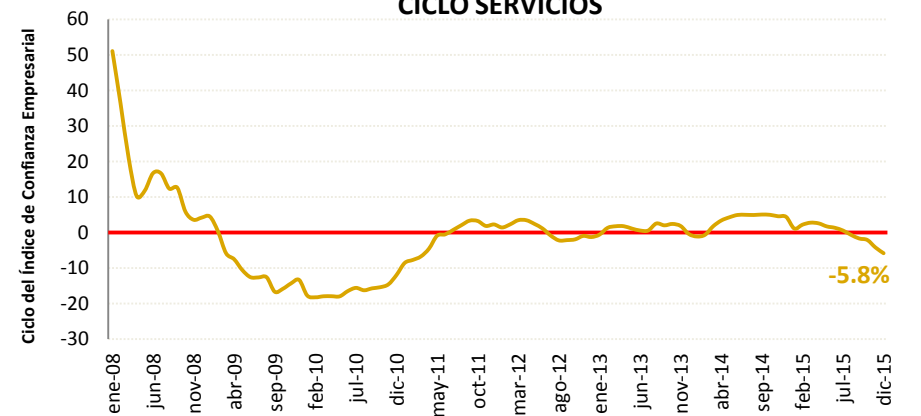
**CICLO COMERCIO**



**CICLO CONSTRUCCIÓN**



**CICLO SERVICIOS**





# BCE

Banco Central del Ecuador

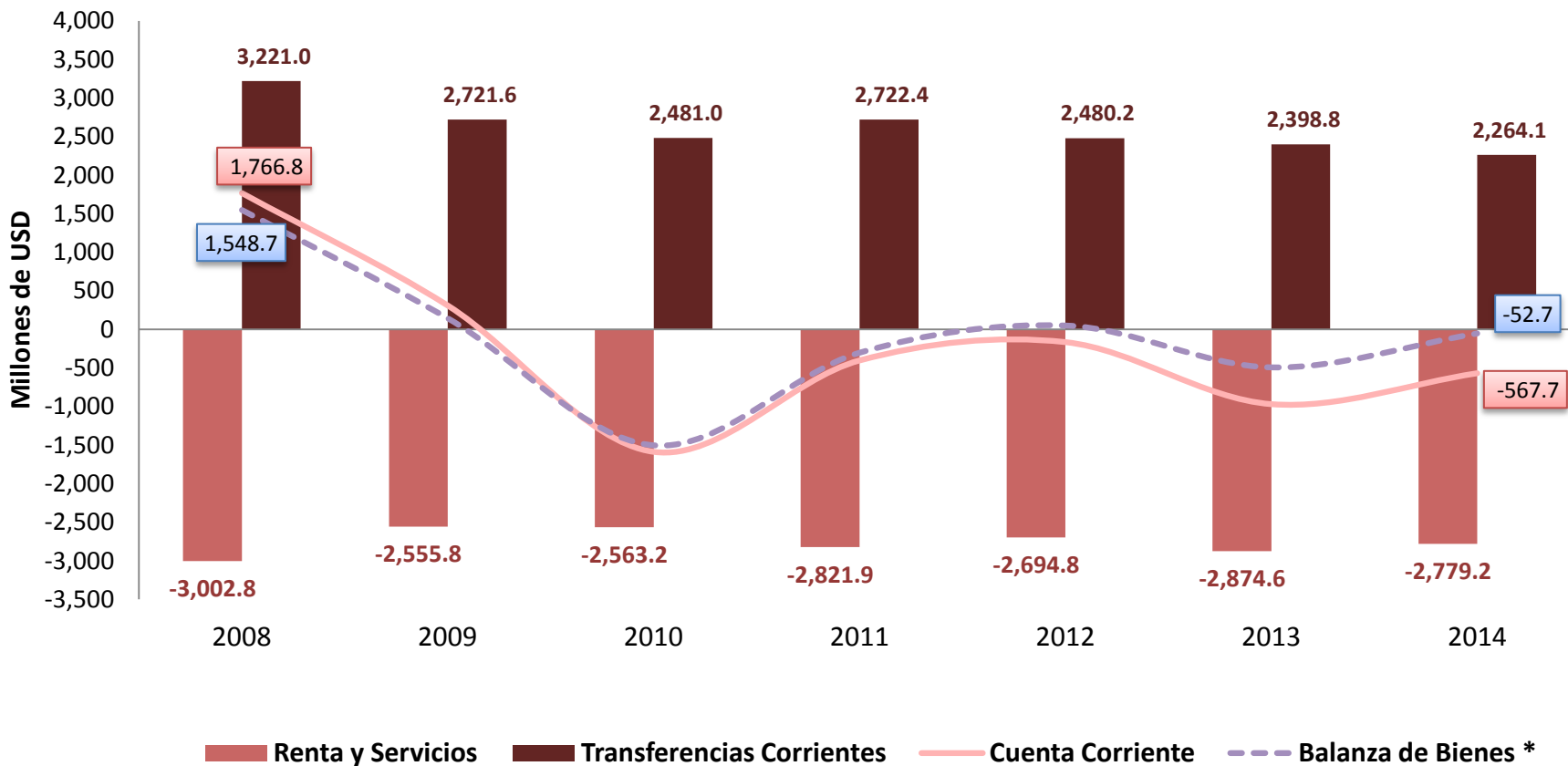


## SECTOR EXTERNO



## 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..

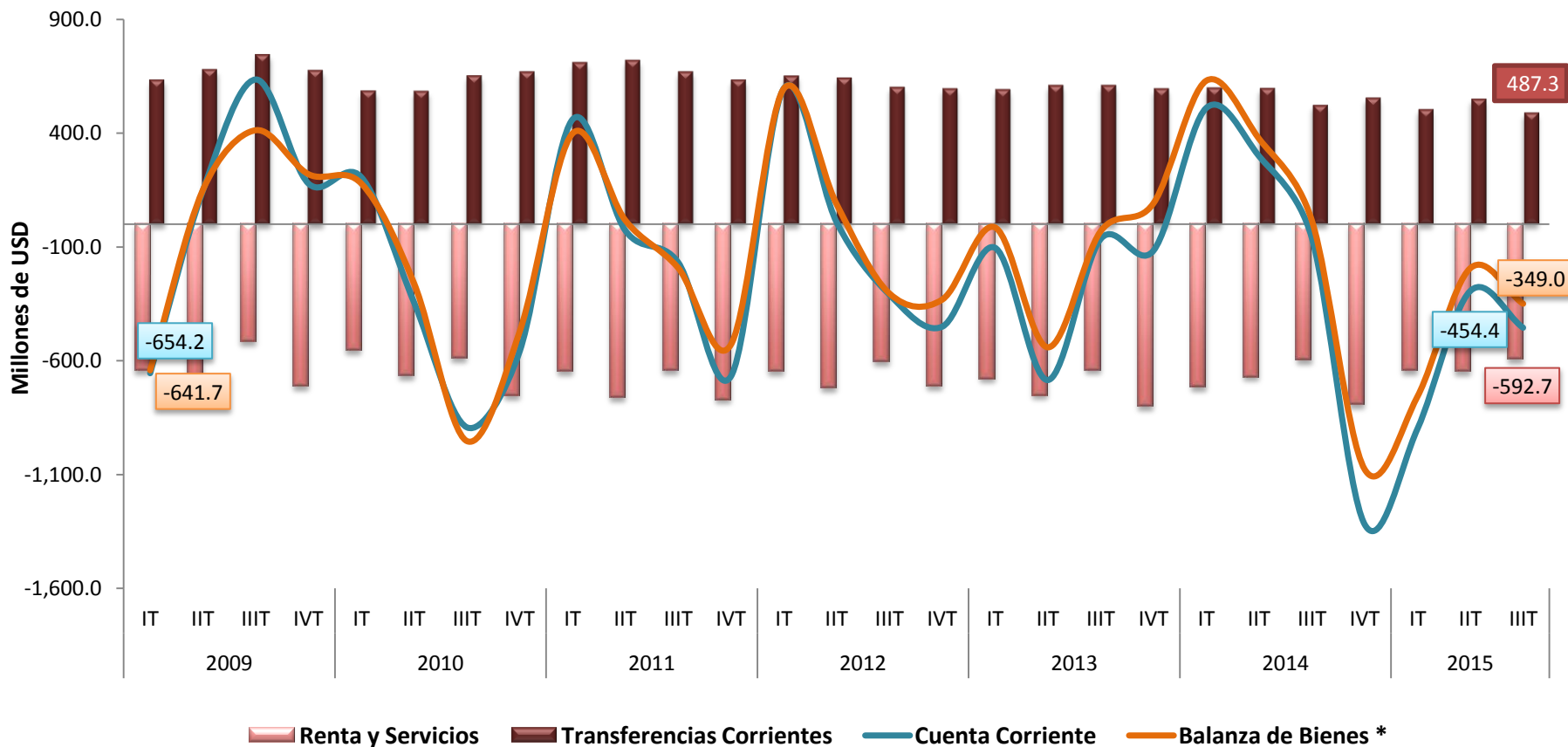


\* La Balanza de Bienes incluye la Balanza Comercial, el comercio no registrado, la reparación de bienes y bienes adquiridos en puerto.





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).



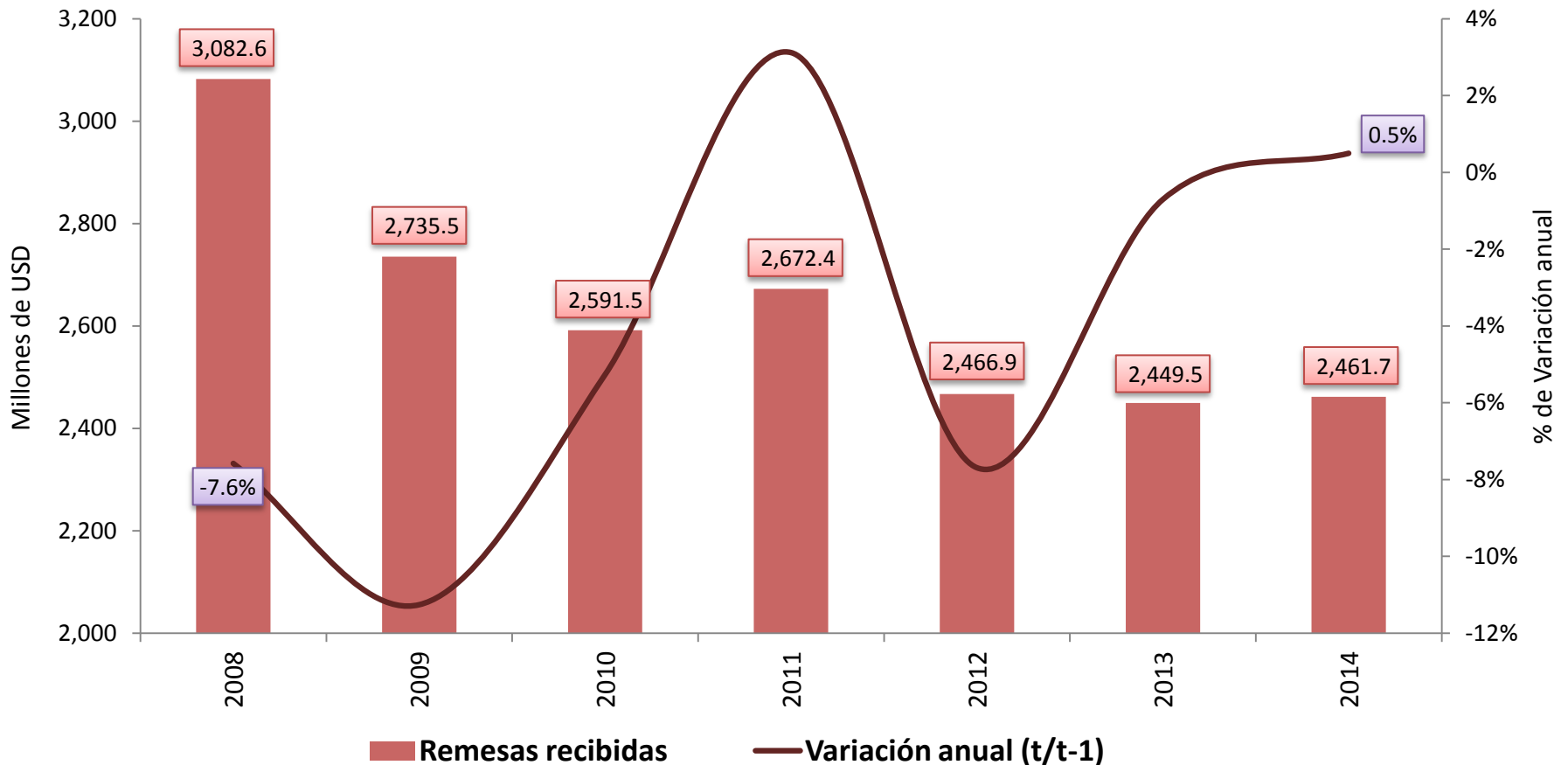
\* La Balanza de Bienes incluye la Balanza Comercial, el comercio no registrado, la reparación de bienes y bienes adquiridos en puerto.





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

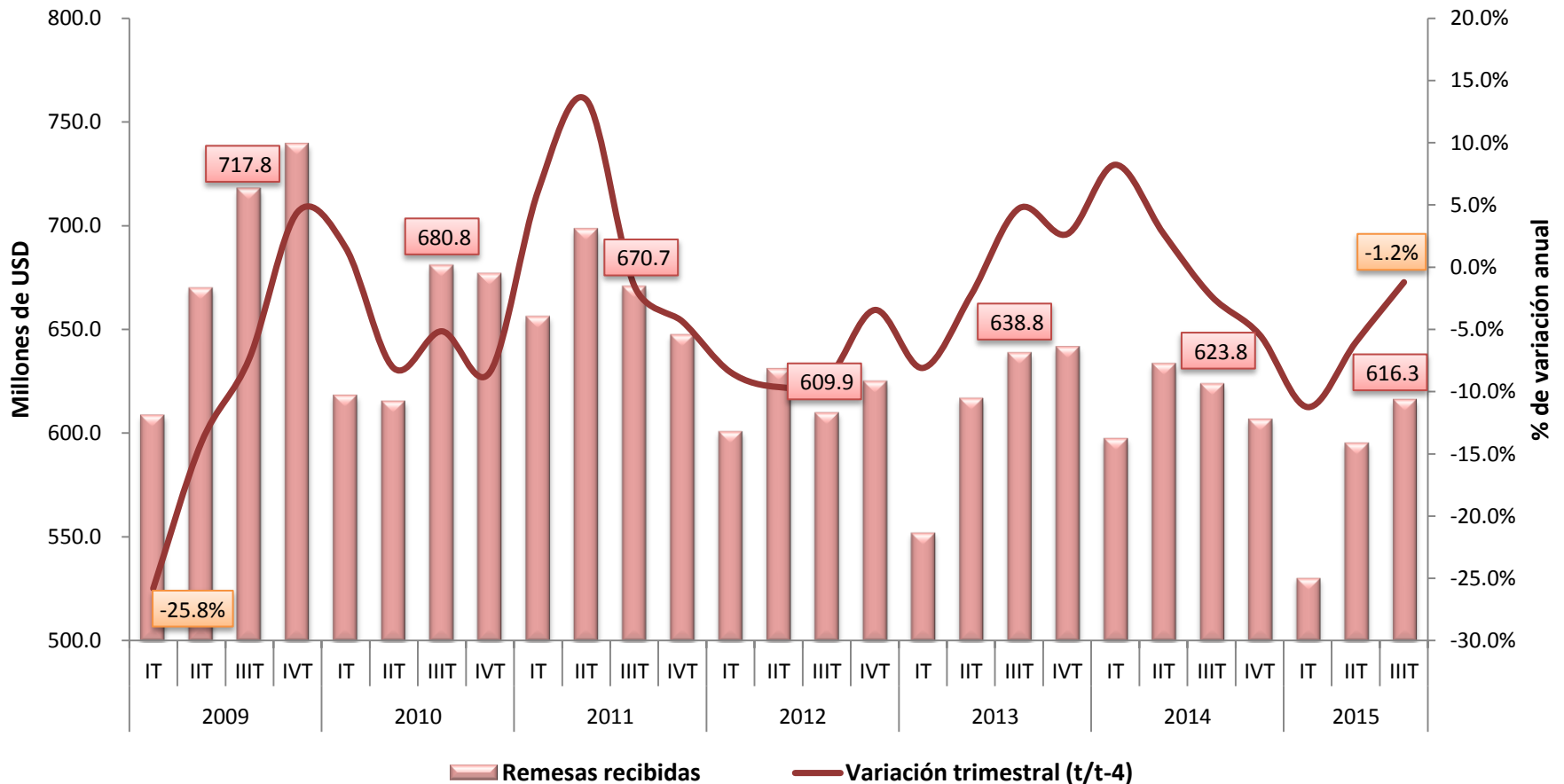
Las remesas de trabajadores recibidas durante 2014 ascendieron a USD 2,461.7 millones, 0.5 % mayor al valor contabilizado en 2013 (USD 2,449.5 millones). La recuperación marginal del flujo de remesas recibidas en 2014 se atribuye al mejor desempeño de la economía de los Estados Unidos, frente a España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





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

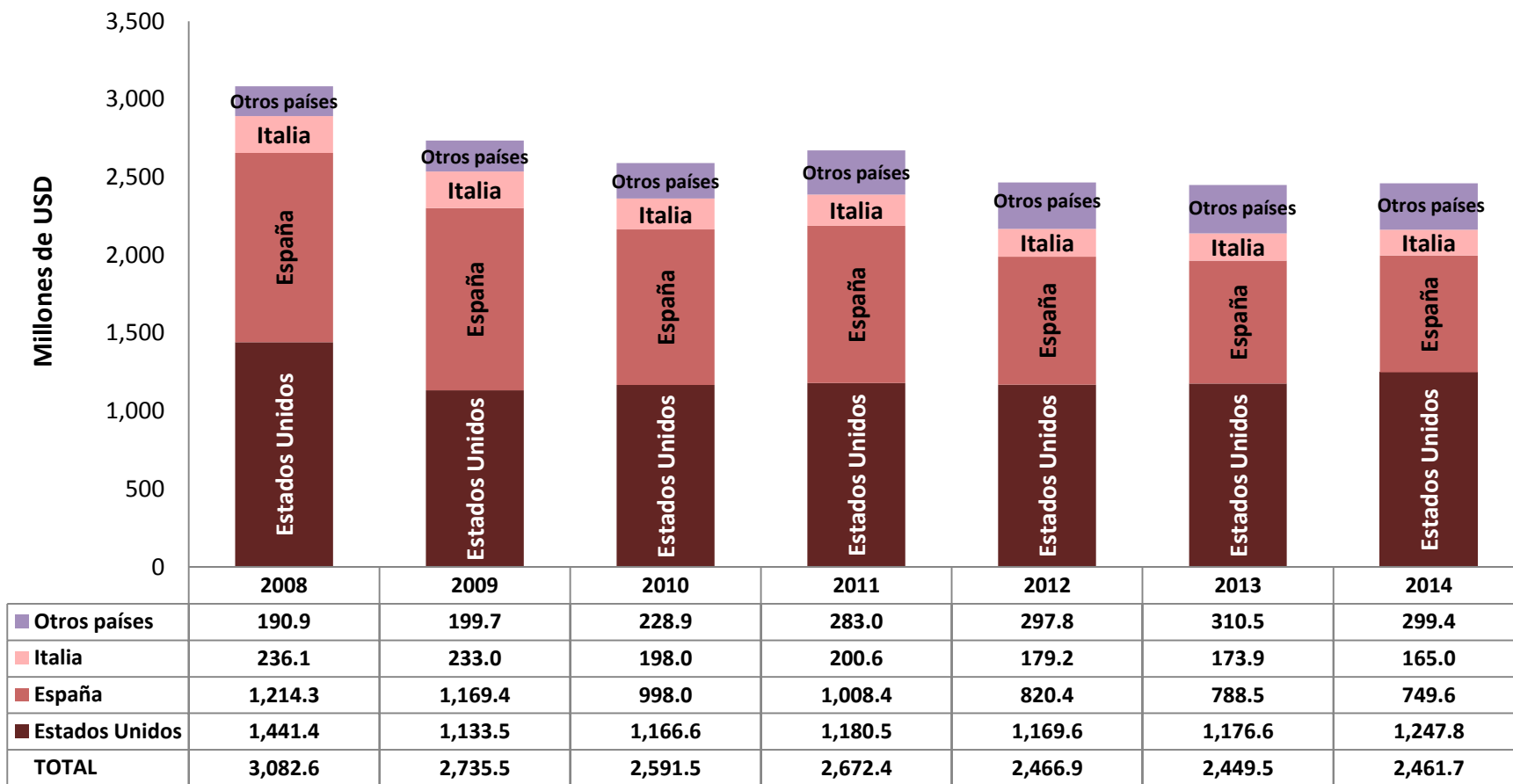
Las remesas de trabajadores en el tercer trimestre de 2015 sumaron USD 616.3 millones, 3.5 % superior al valor registrado en el segundo trimestre de 2015 (USD 595.4 millones) y 1.2 % menor al valor observado en el tercer trimestre de 2014 (USD 623.8 millones).





## REMESAS POR PAÍS DE PROCEDENCIA, 2008-2014

En 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 2008, el flujo de remesas enviado de los Estados Unidos representó 47%, España 39%, Italia 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.

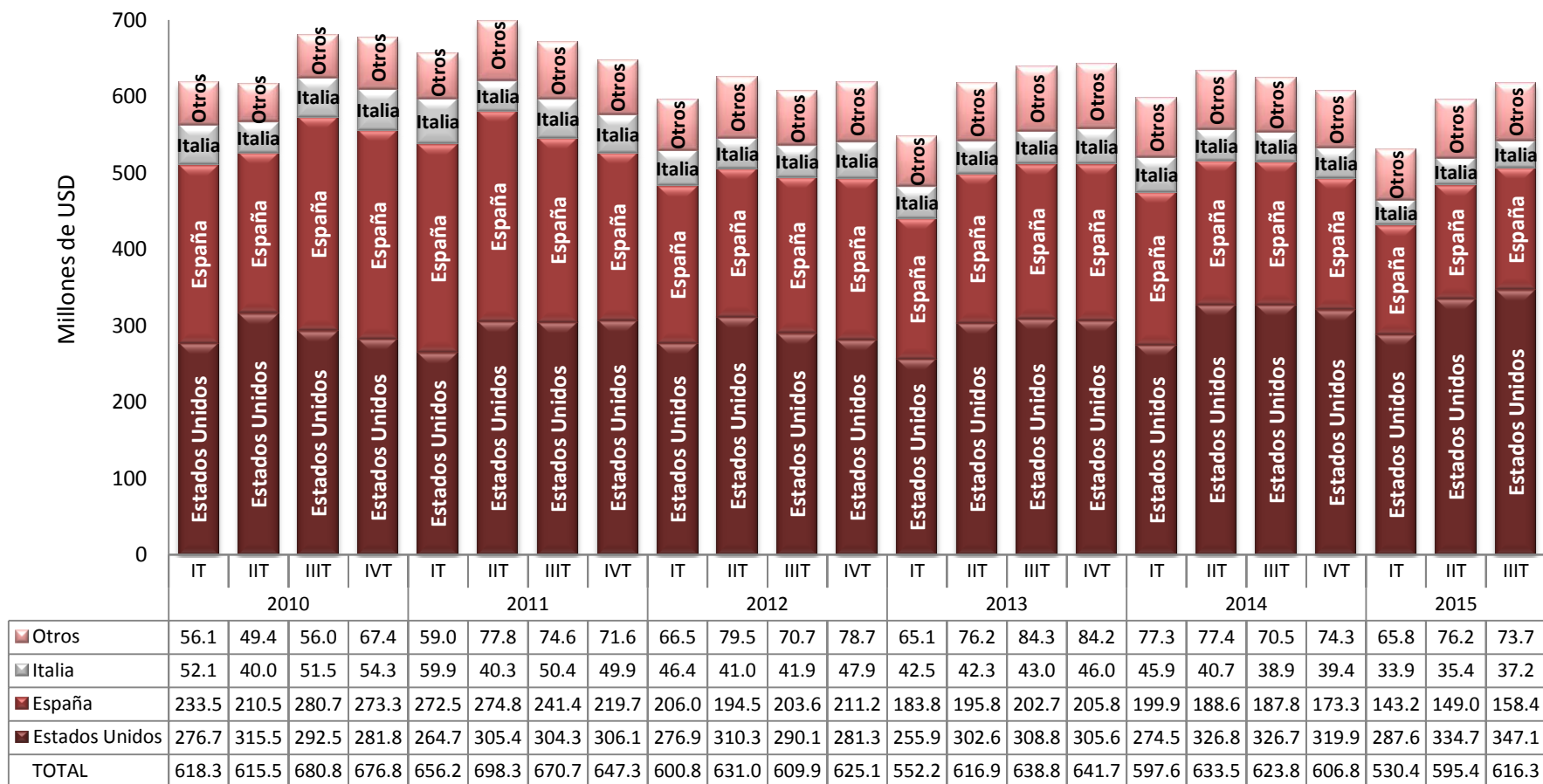






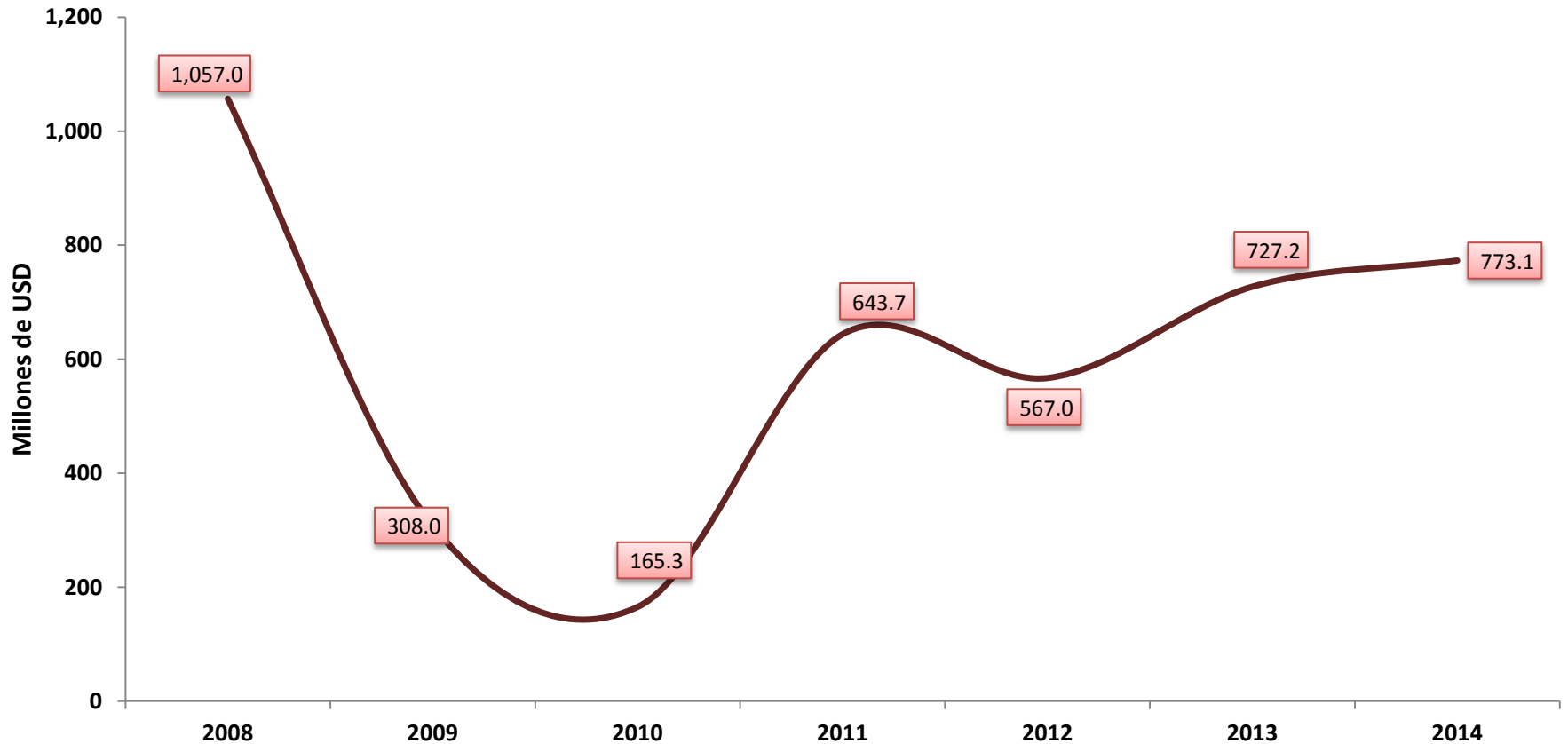
## REMESAS POR PAÍS DE PROCEDENCIA, 2009.I-2015.III

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.





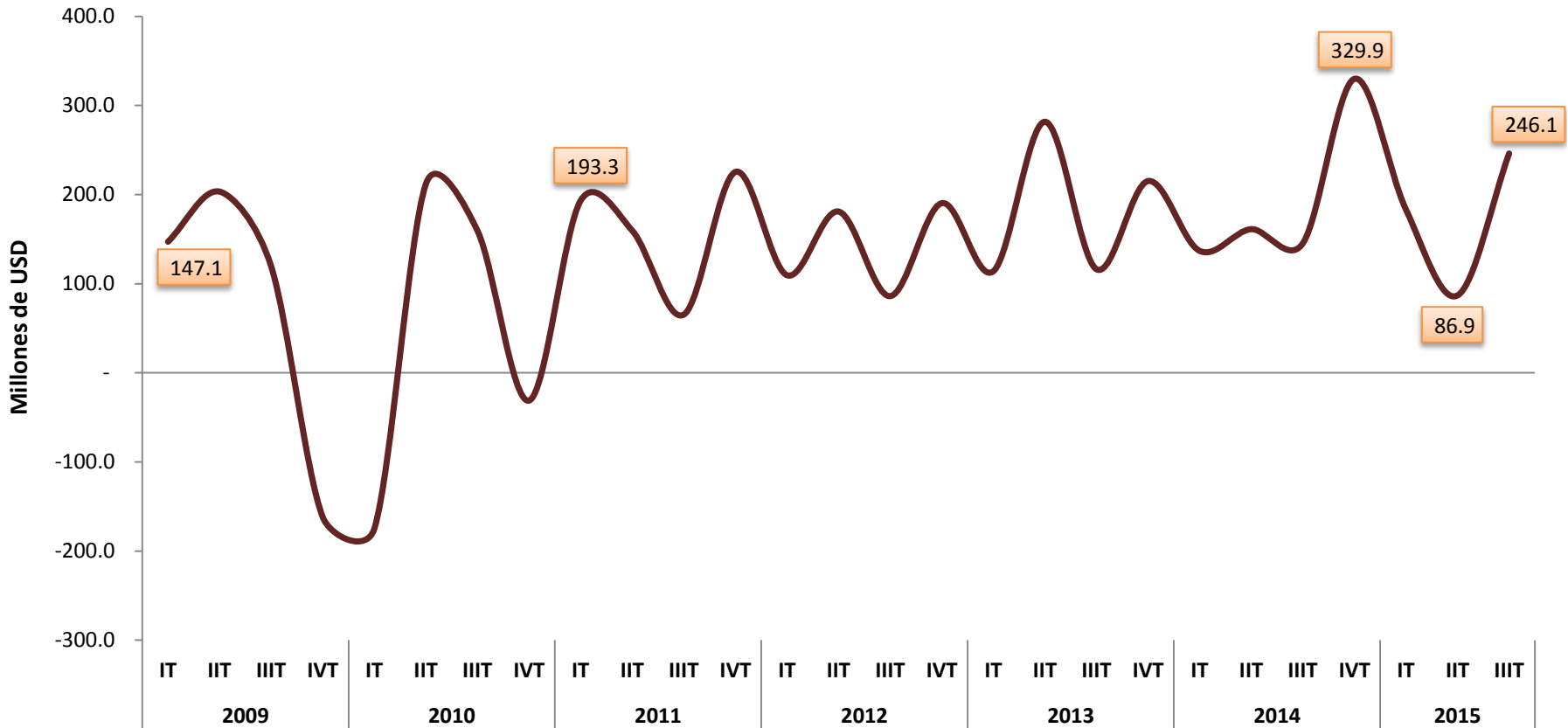
Los flujos de Inversión Extranjera Directa en el período 2008 – 2014 muestran un comportamiento irregular, sin embargo, a partir de 2011 presentan cierta estabilidad (USD 643.7 millones), después de haber registrado en 2010 un flujo de USD 165.3 millones. La IED para 2014 ascendió a USD 773.1 millones; monto superior al registrado en 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 2009 I - 2015 III presentan cierta volatilidad. En el tercer trimestre de 2015 la IED registró 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.

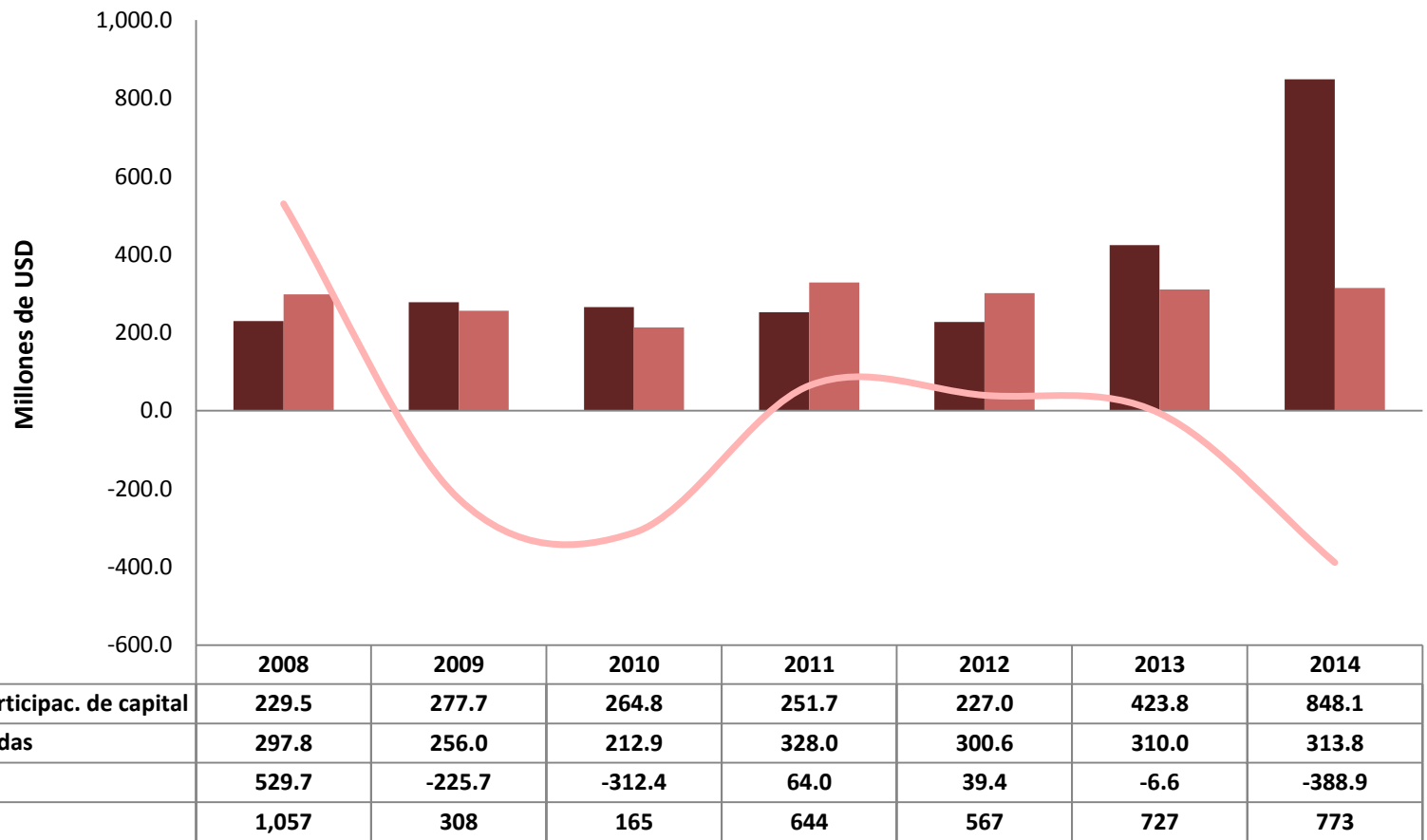
**Fuente:** BCE.





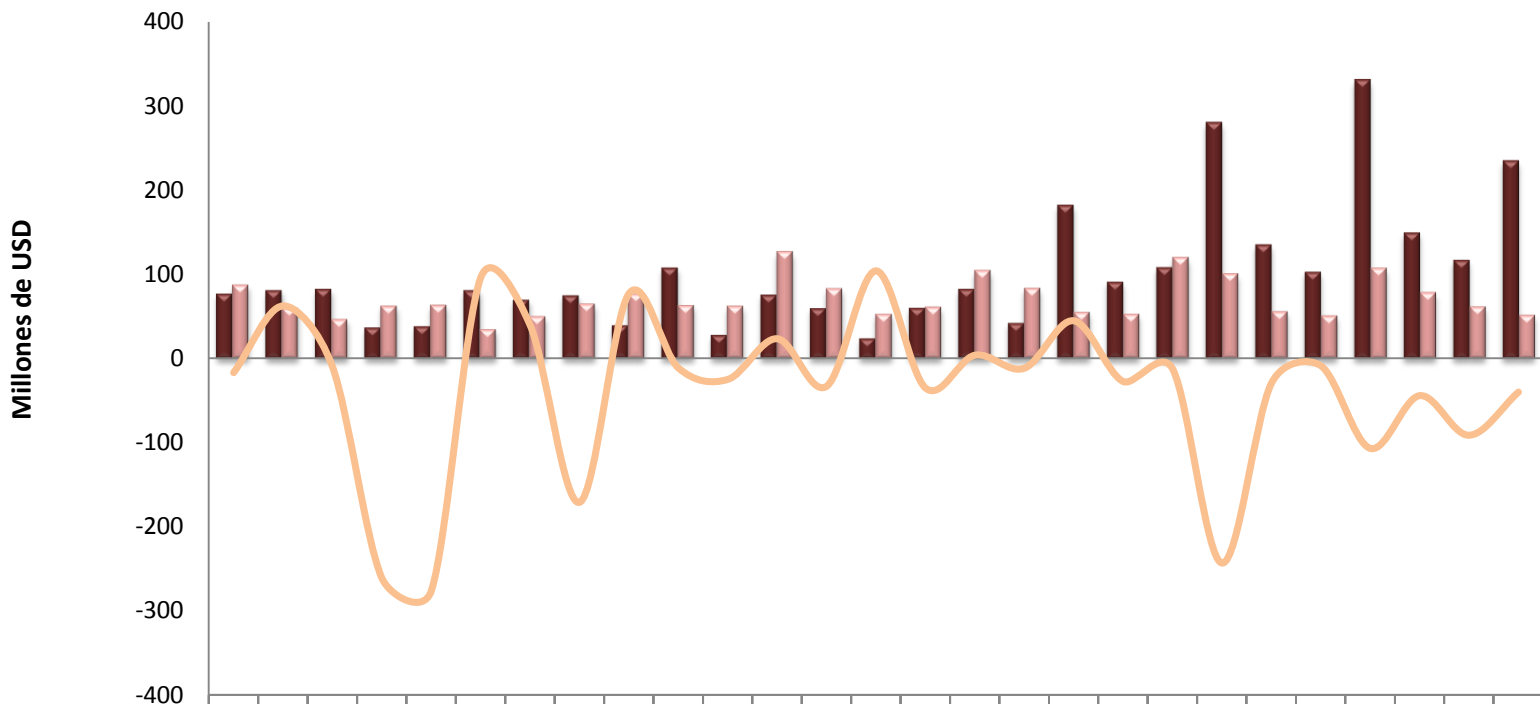
## IED POR MODALIDAD DE INVERSIÓN, 2008-2014

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.

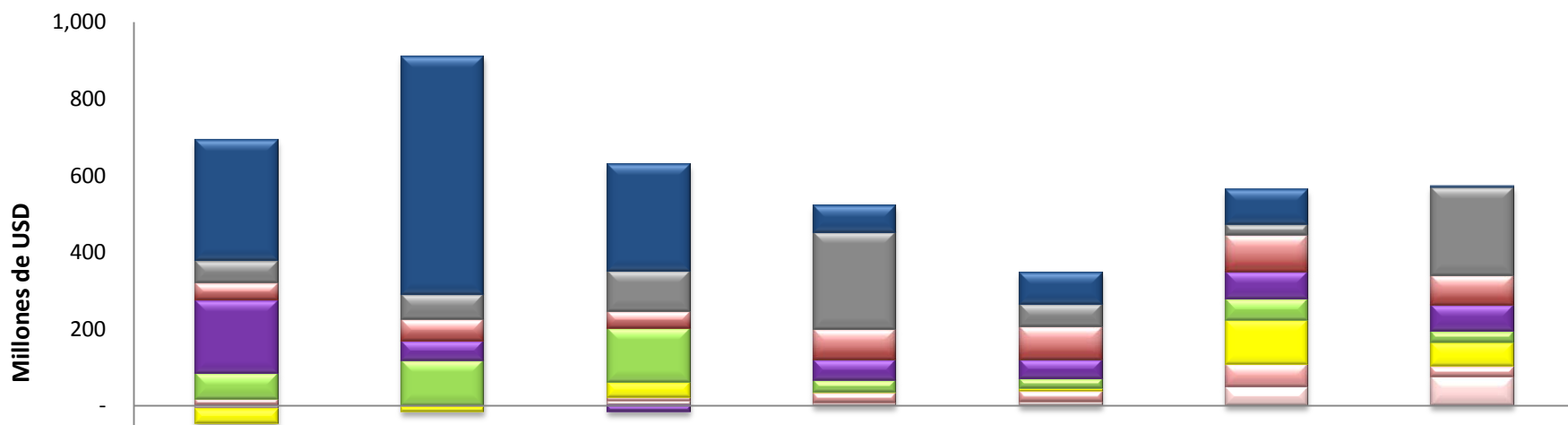


	IT	IIT	IIIT	IVT	IT	IIT	IIIT	IVT	IT	IIT	IIIT	IVT	IT	IIT	IIIT	IVT	IT	IIT	IIIT	IVT	IT	IIT	IIIT	IVT	IT	IIT	IIIT
	2009				2010				2011				2012				2013				2014				2015		
■ Acciones y otras participac. de capital	77	81	83	37	38	81	70	75	40	108	28	76	60	24	60	83	43	182	91	108	280	135	103	330	149	117	235
■ Utilidades 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.

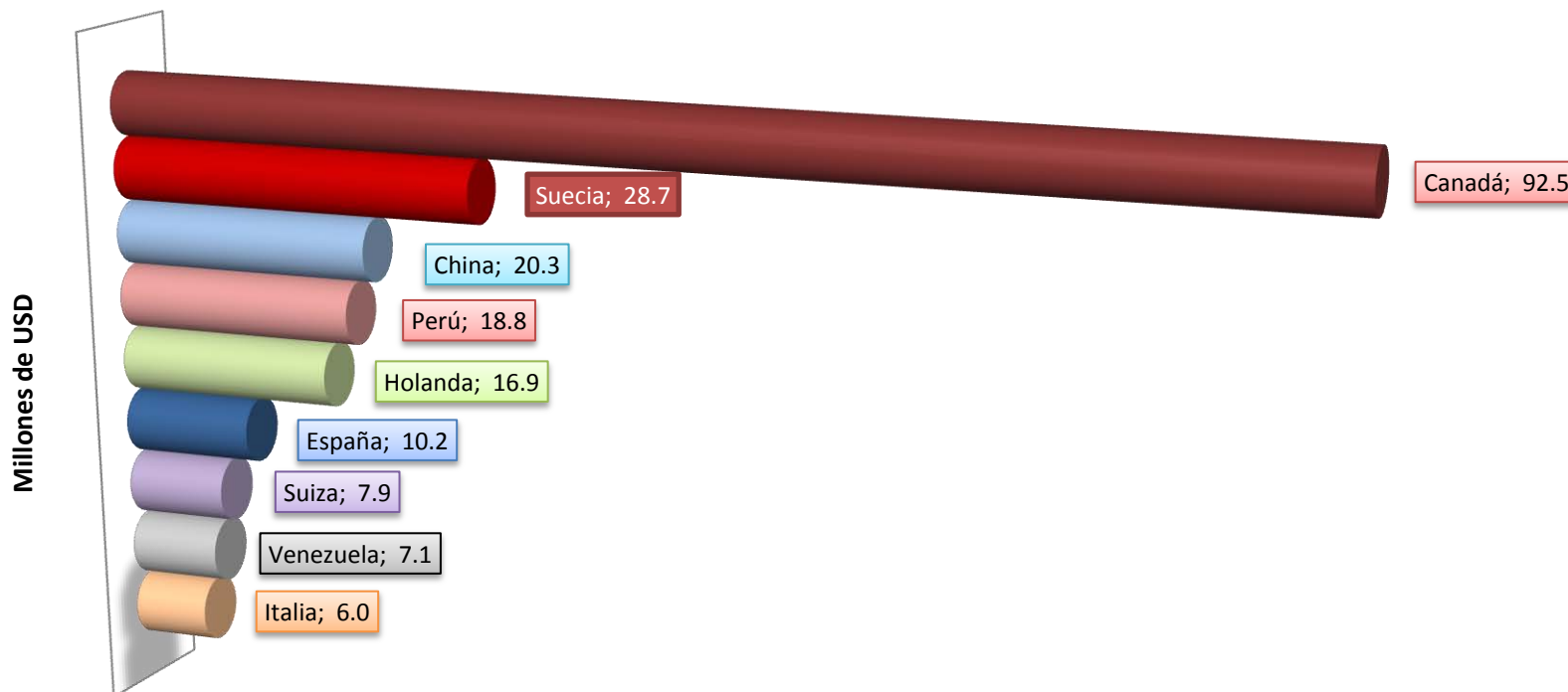


	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
■ México	312.6	621.0	278.5	70.1	83.1	91.0	4.2
■ Canadá	58.2	64.7	104.6	252.2	59.1	28.4	229.1
■ China	46.5	56.3	45.0	80.1	85.9	94.3	79.0
■ España	190.1	50.9	-16.5	52.3	49.8	71.0	67.5
■ Panamá	66.8	116.6	138.6	32.4	25.2	54.5	27.6
■ Uruguay	-37.4	-13.2	40.1	2.7	6.5	115.2	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



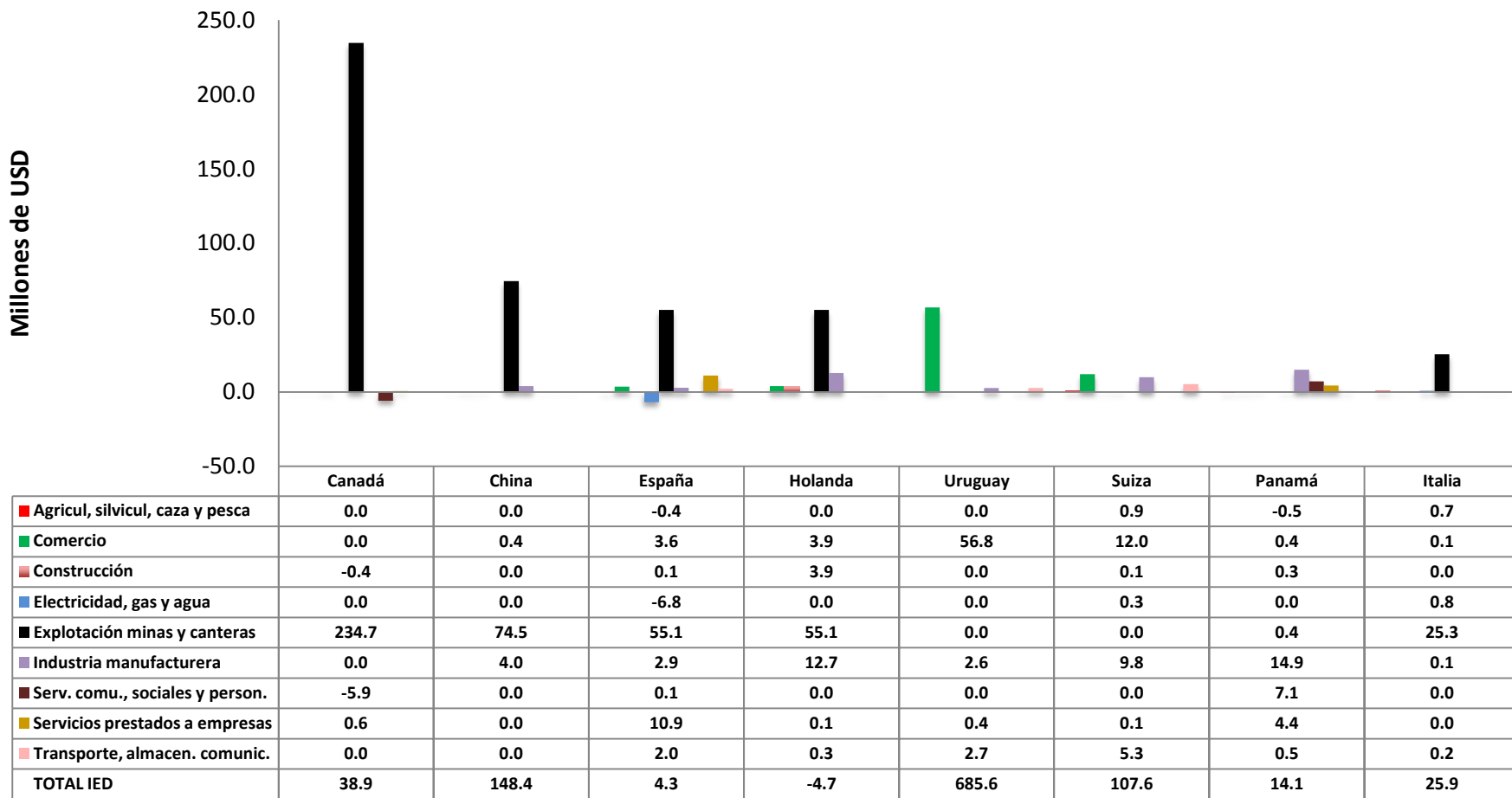


Durante el tercer trimestre de 2015, Canadá se constituyó en el país con mayor IED al invertir USD 92.5 millones, le siguen: Suecia (USD 28.7 millones), China (USD 20.3 millones), Perú (USD 18.8 millones), Holanda (USD 16.9 millones), España (USD 10.2 millones), Suiza (USD 7.9 millones), Venezuela (USD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





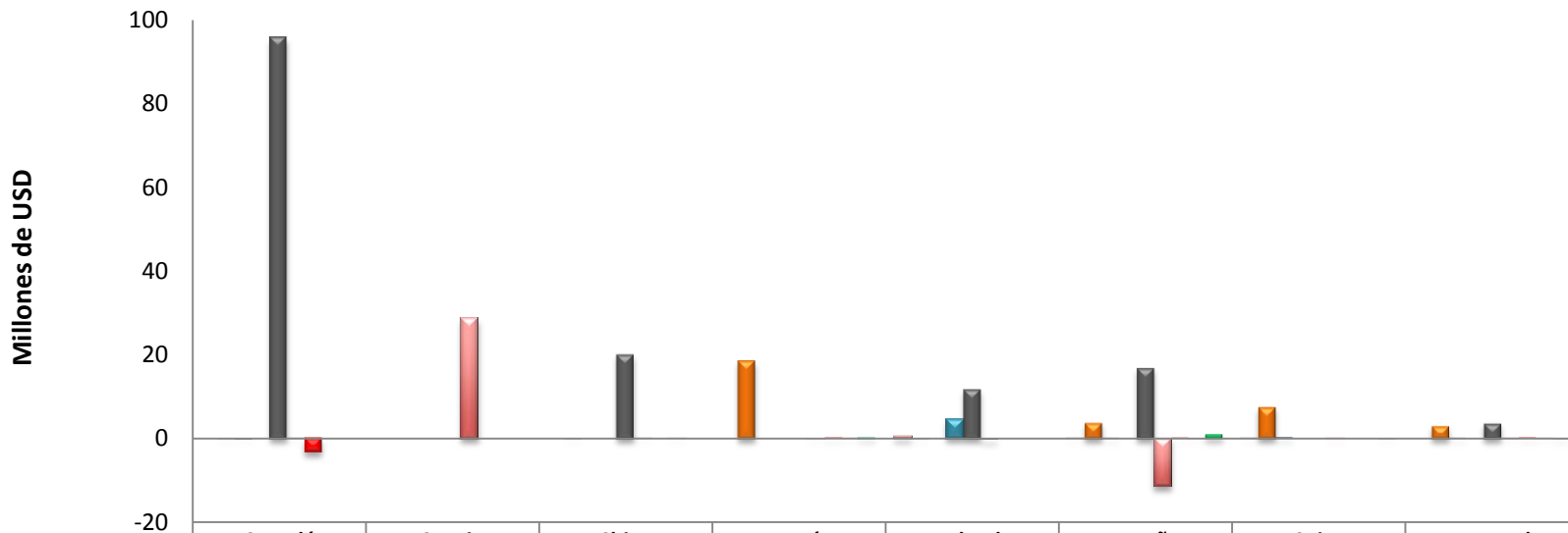
La distribución del flujo de IED durante 2014, muestra que países como: Canadá, China, España, Holanda e Italia, invirtieron en la rama de *Explotación de minas y canteras* USD 444.8 millones; asimismo, Uruguay y Suiza dirigieron sus inversiones al sector *Comercio* en USD 68.7 millones; y, Panamá canalizó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



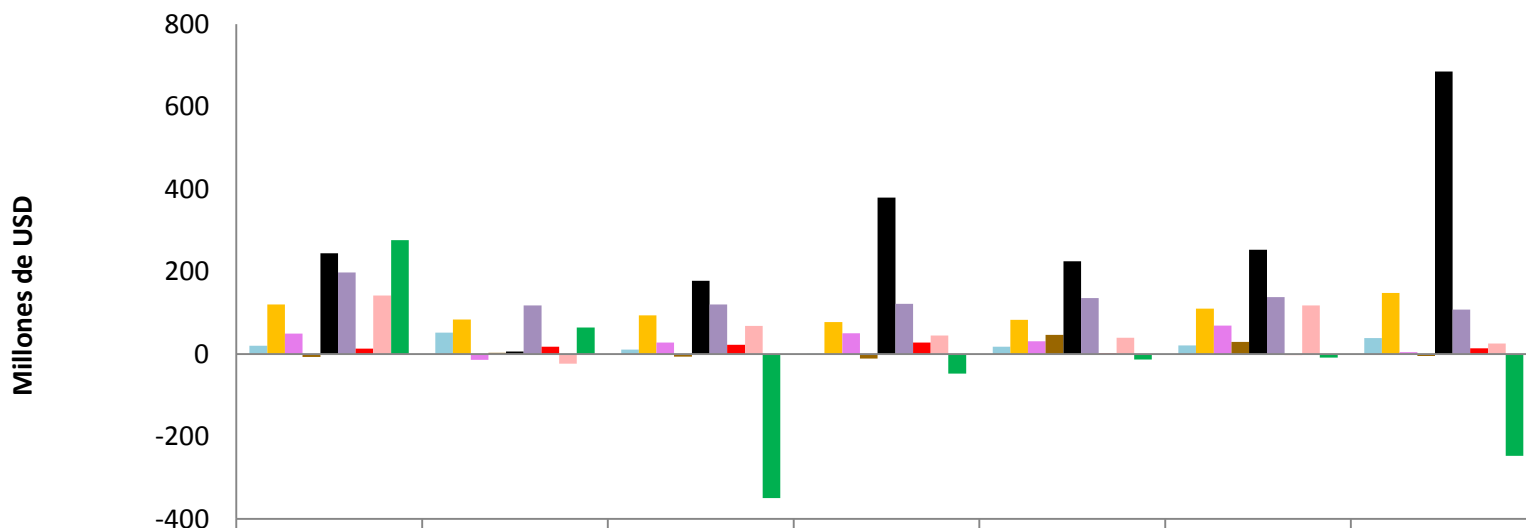
	Canadá	Suecia	China	Perú	Holanda	España	Suiza	Venezuela
■ Agricul, silvicol, caza y pesca	0.0	0.0	0.0	0.0	0.6	0.0	0.0	0.0
■ Comercio	0.0	0.0	0.0	18.5	0.0	3.9	7.6	3.2
■ Construcción	-0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2	0.0
■ Electricidad, gas y agua	0.0	0.0	0.0	0.0	4.6	0.0	0.0	0.0
■ Explotación minas y canteras	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, almacen. 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>





## 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).



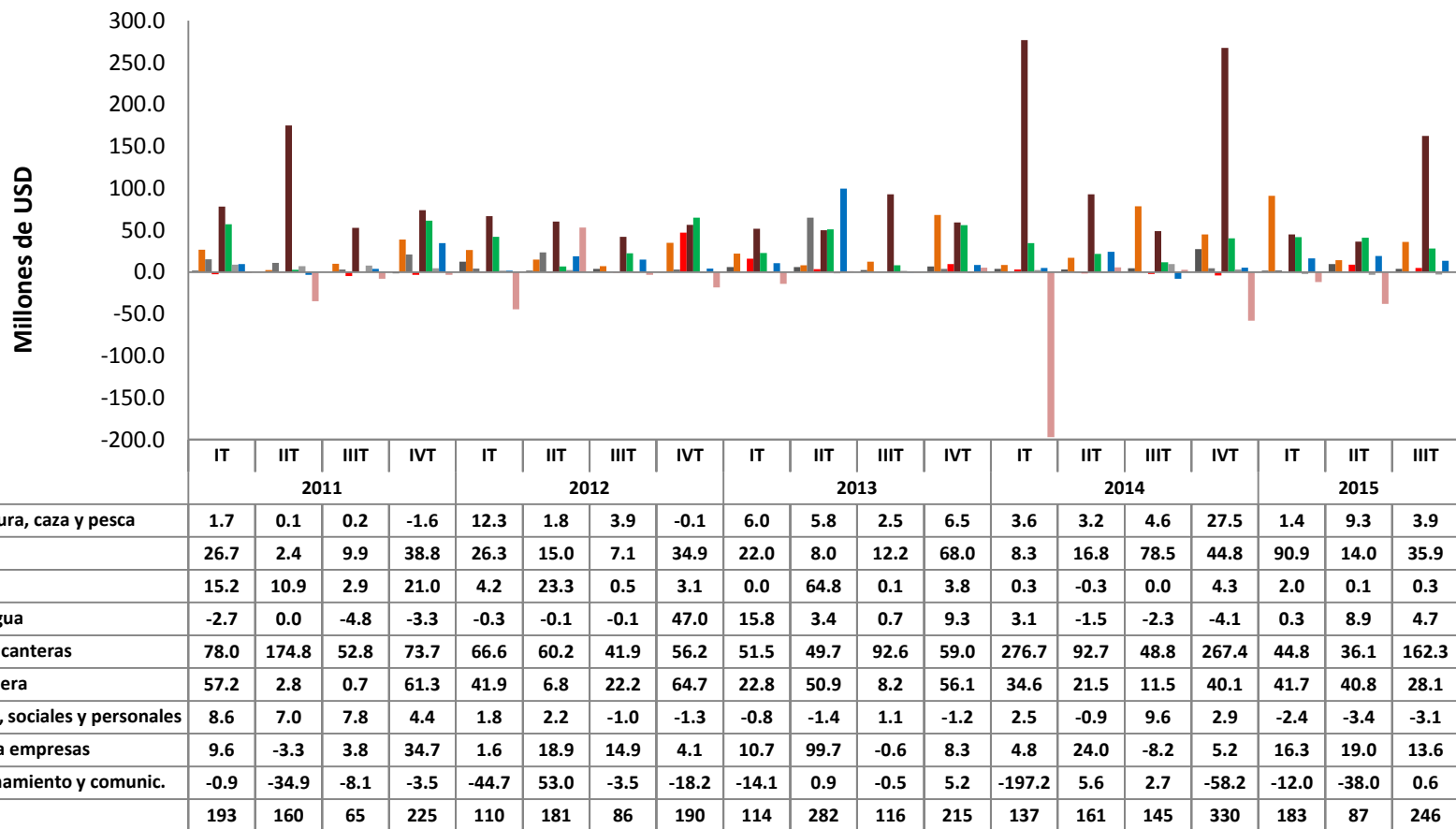
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
■ Agricultura, silvicultura, caza y pesca	20.4	52.3	10.6	0.4	17.8	20.8	38.9
■ Comercio	119.9	84.1	93.6	77.7	83.3	110.2	148.4
■ Construcción	49.4	-13.9	27.8	50.1	31.1	68.7	4.3
■ Electricidad, gas y agua	-6.8	3.0	-5.9	-10.6	46.4	29.2	-4.7
■ Explotación minas y canteras	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>





## IED POR RAMA DE ACTIVIDAD ECONÓMICA, 2011.I-2015.III

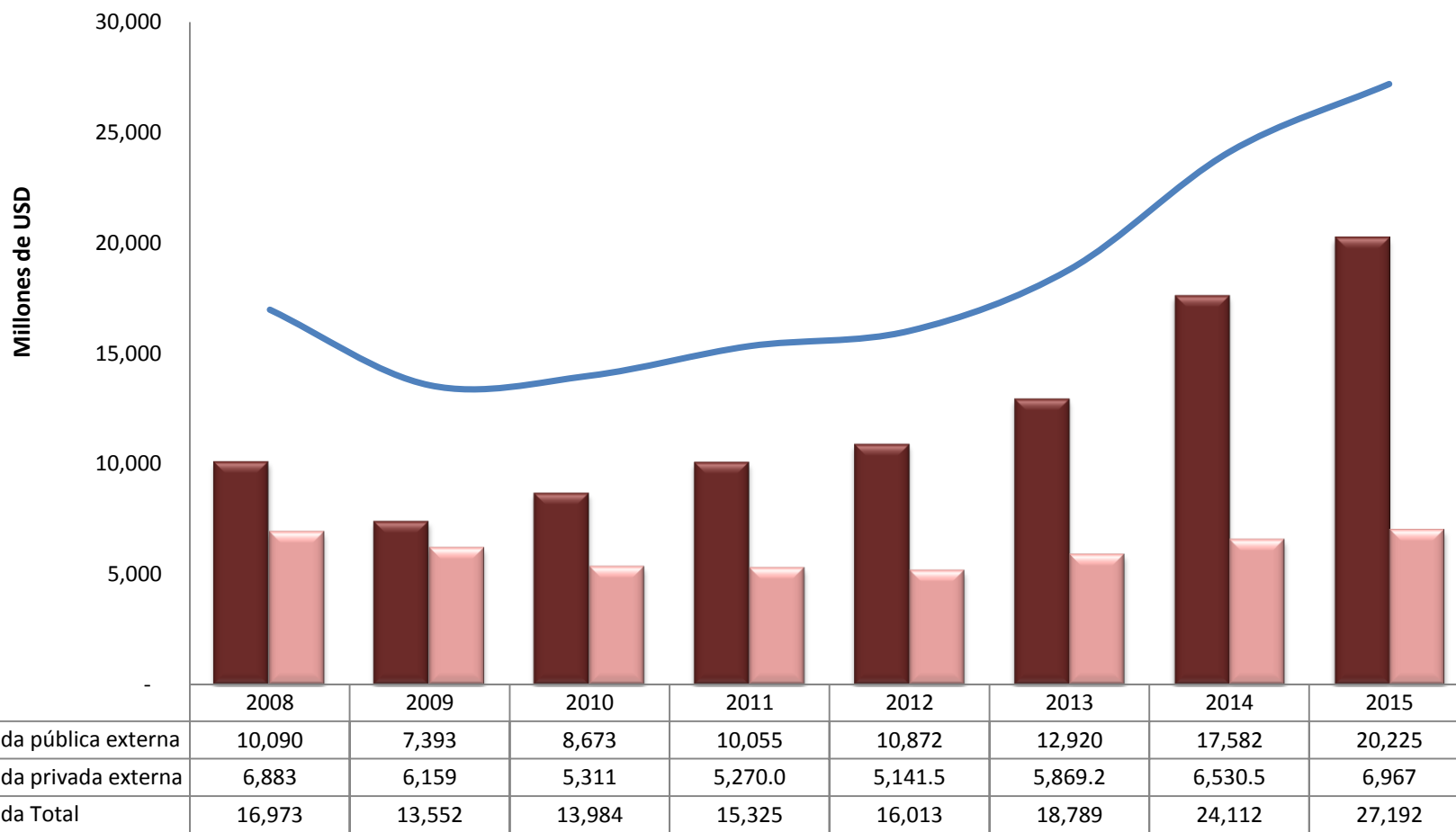
Los sectores económicos beneficiados con IED, durante el tercer trimestre de 2015, fueron: *Explotación de minas y canteras* (USD 162.3 millones), *Comercio* (USD 35.9 millones), *Industria manufacturera* (USD 28.1 millones), *Servicios prestados a empresas* (USD 13.6 millones), *Electricidad, gas y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





## SALDO DE LA DEUDA EXTERNA TOTAL, PÚBLICA Y PRIVADA, 2008-2015

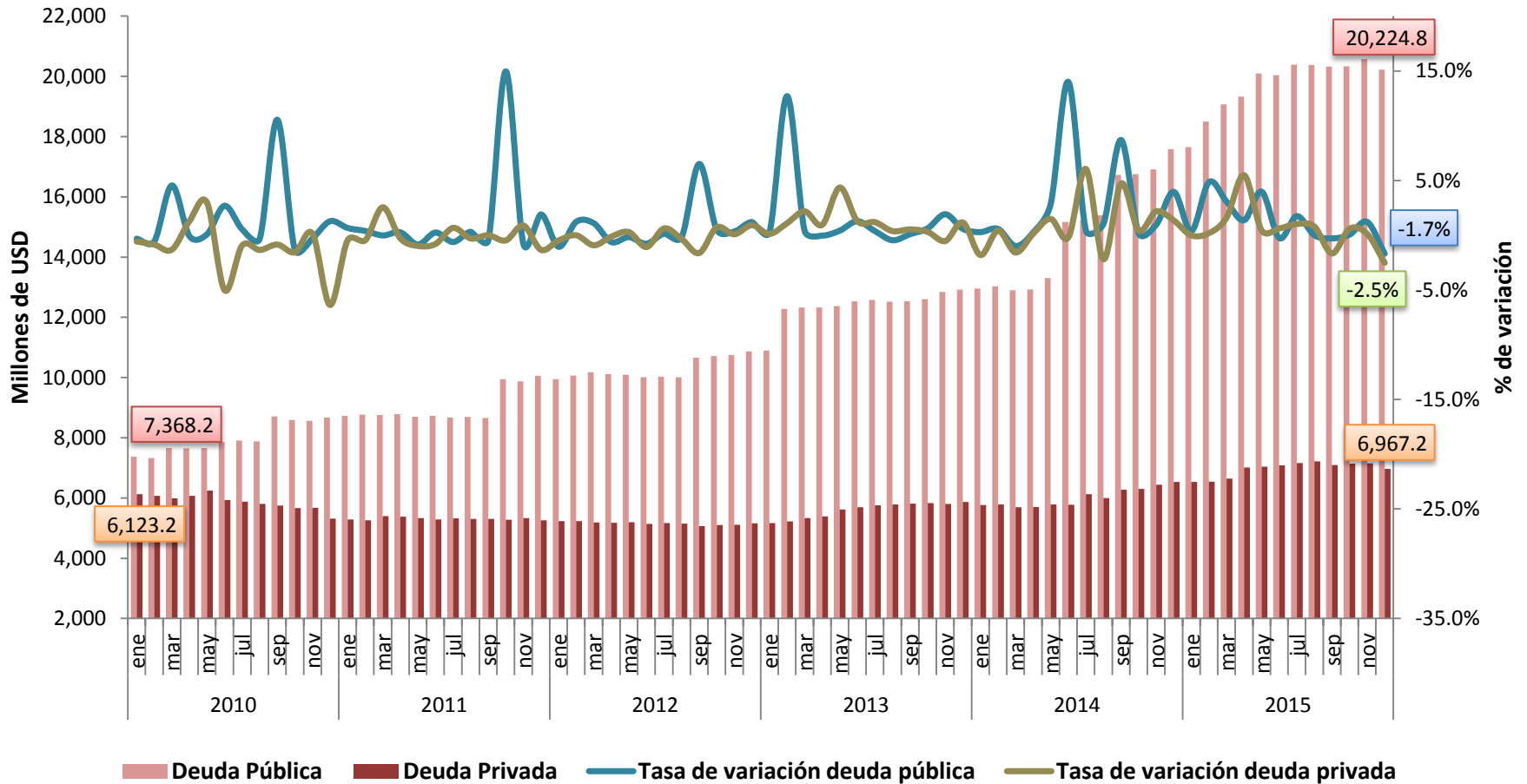
A diciembre de 2015, el saldo de la deuda externa pública ascendió a USD 20,224.8 millones y el de la deuda externa privada a USD 6,967.2 millones. Entre 2008-2015 la deuda externa total se incrementó en USD 10,219.0 millones y el saldo de la misma a 2015 fue de USD 27,192.0 millones, que representó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





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

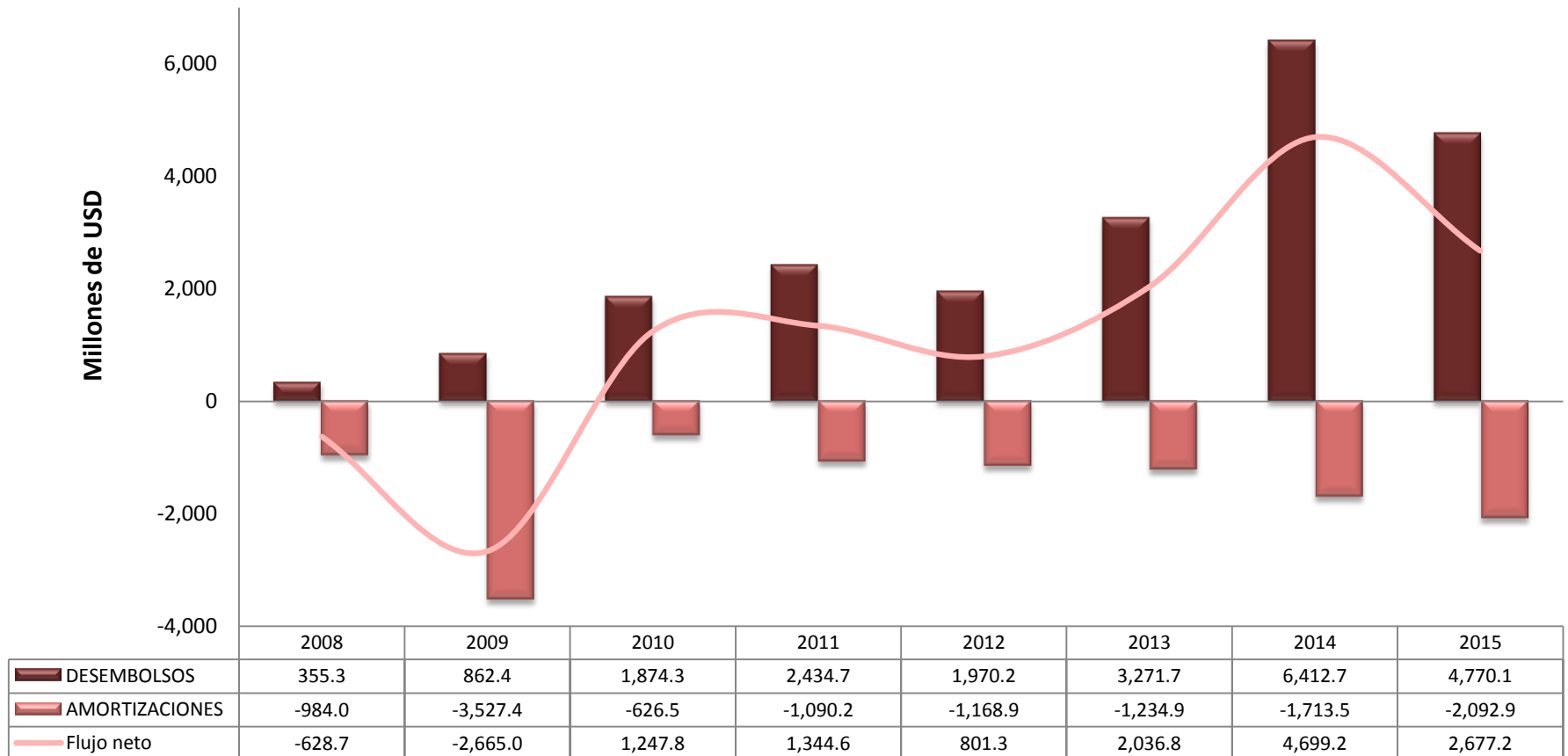
A fines de diciembre de 2015, el saldo de la deuda externa pública ascendió a USD 20,224.8 millones y la deuda externa privada a USD 6,967.2 millones. Estas cifras comparadas con las presentadas en noviembre, mostraron que las tasas de variación ( $t/t-1$ ) de la deuda externa fueron negativas en 1.7 % para deuda externa pública y en 2.5% para la deuda externa privada.





## FLUJO NETO DEUDA EXTERNA PÚBLICA, 2008-2015

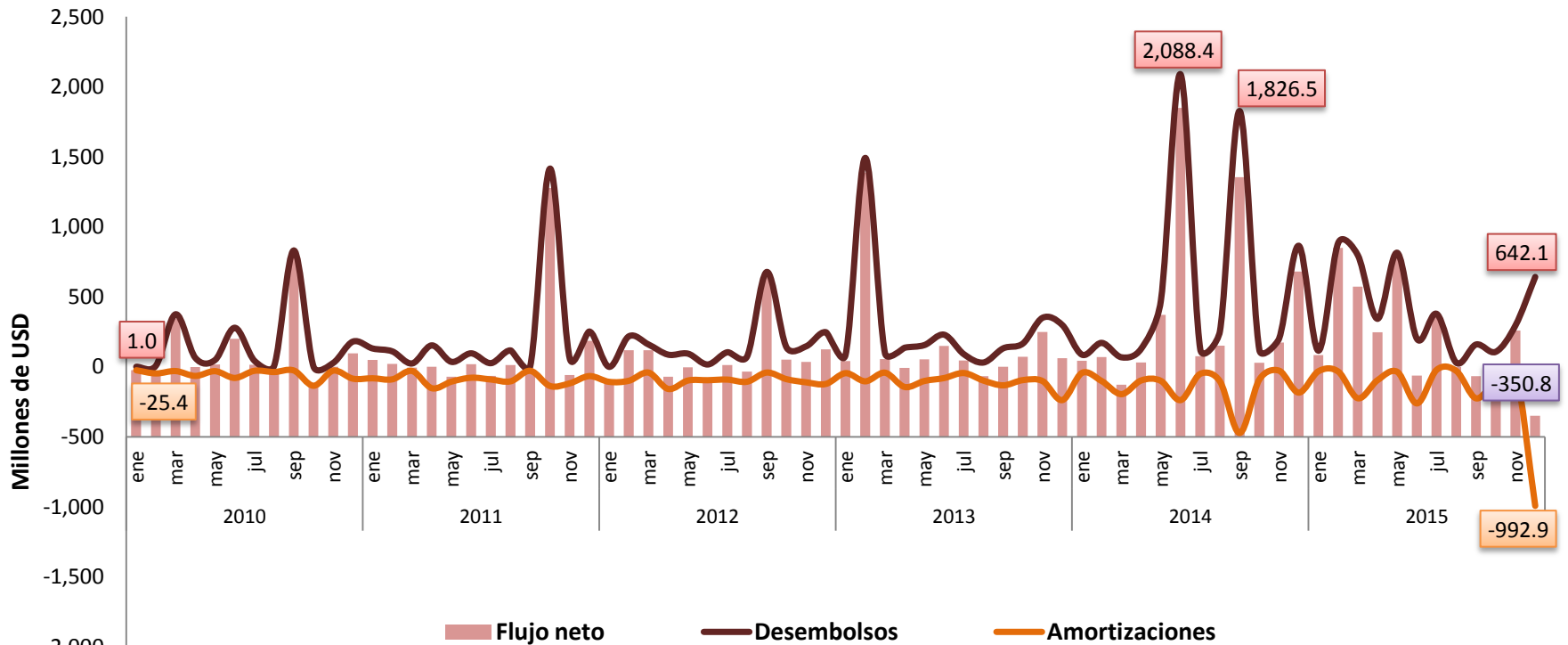
En 2015 el saldo de la deuda externa pública se incrementó en USD 4,770.1 millones por concepto de desembolsos, en tanto que, se redujo en USD 2,092.9 millones por amortizaciones, dando como resultado una variación neta de USD 2,677.2 millones, que representa un aumento en el stock de la deuda externa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





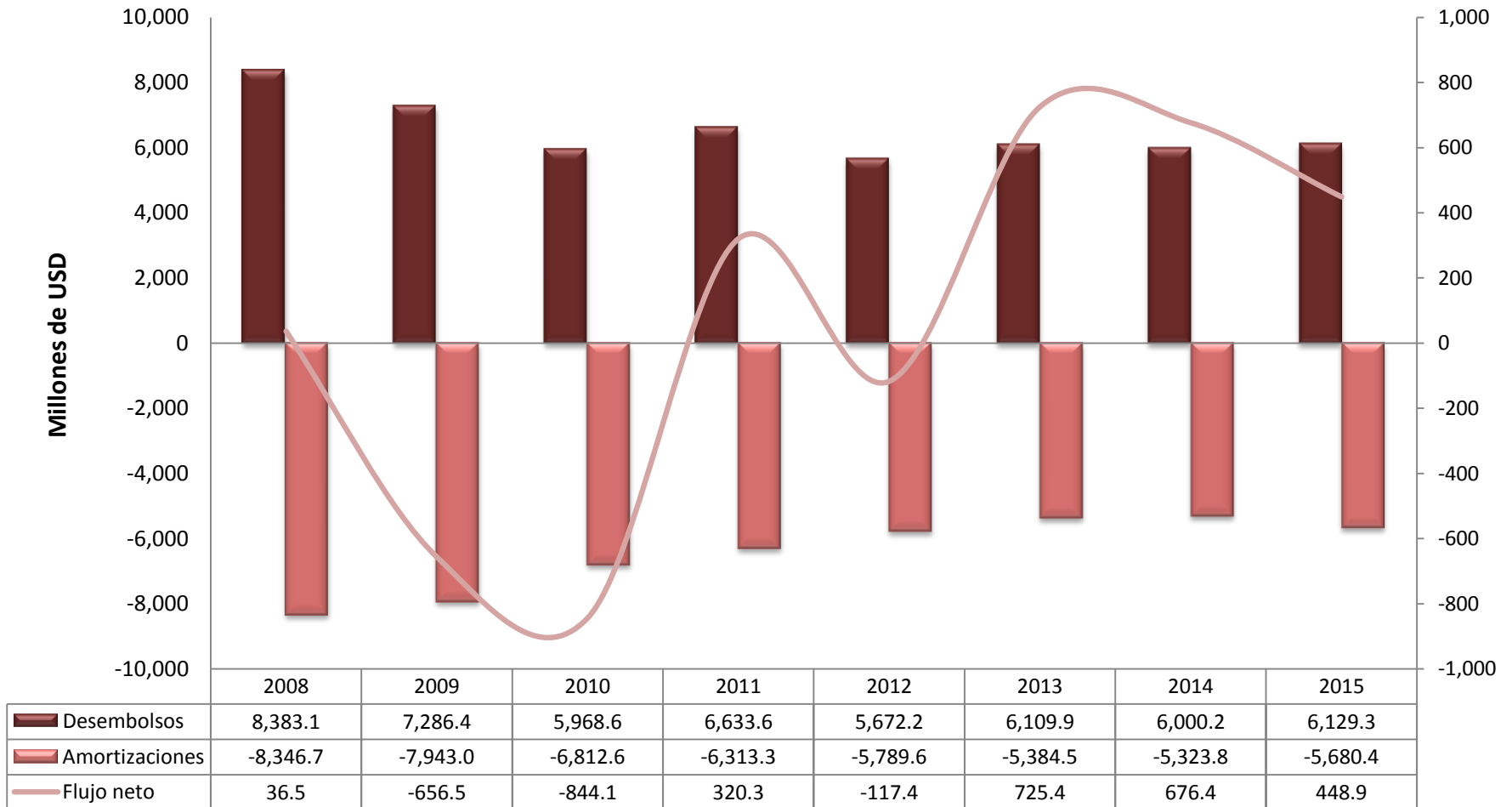
## FLUJO NETO DEUDA EXTERNA PÚBLICA, 2010-2015, diciembre

En diciembre de 2015, el flujo neto de la deuda externa pública fue negativo en USD 350.8 millones, se recibieron desembolsos por USD 642.1 millones y se pagaron amortizaciones por USD 992.9 millones, con lo que el saldo de la deuda externa pública a diciembre de 2015 ascendió a USD 20,224.8 millones, equivalente al 20.4 % del PIB.





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

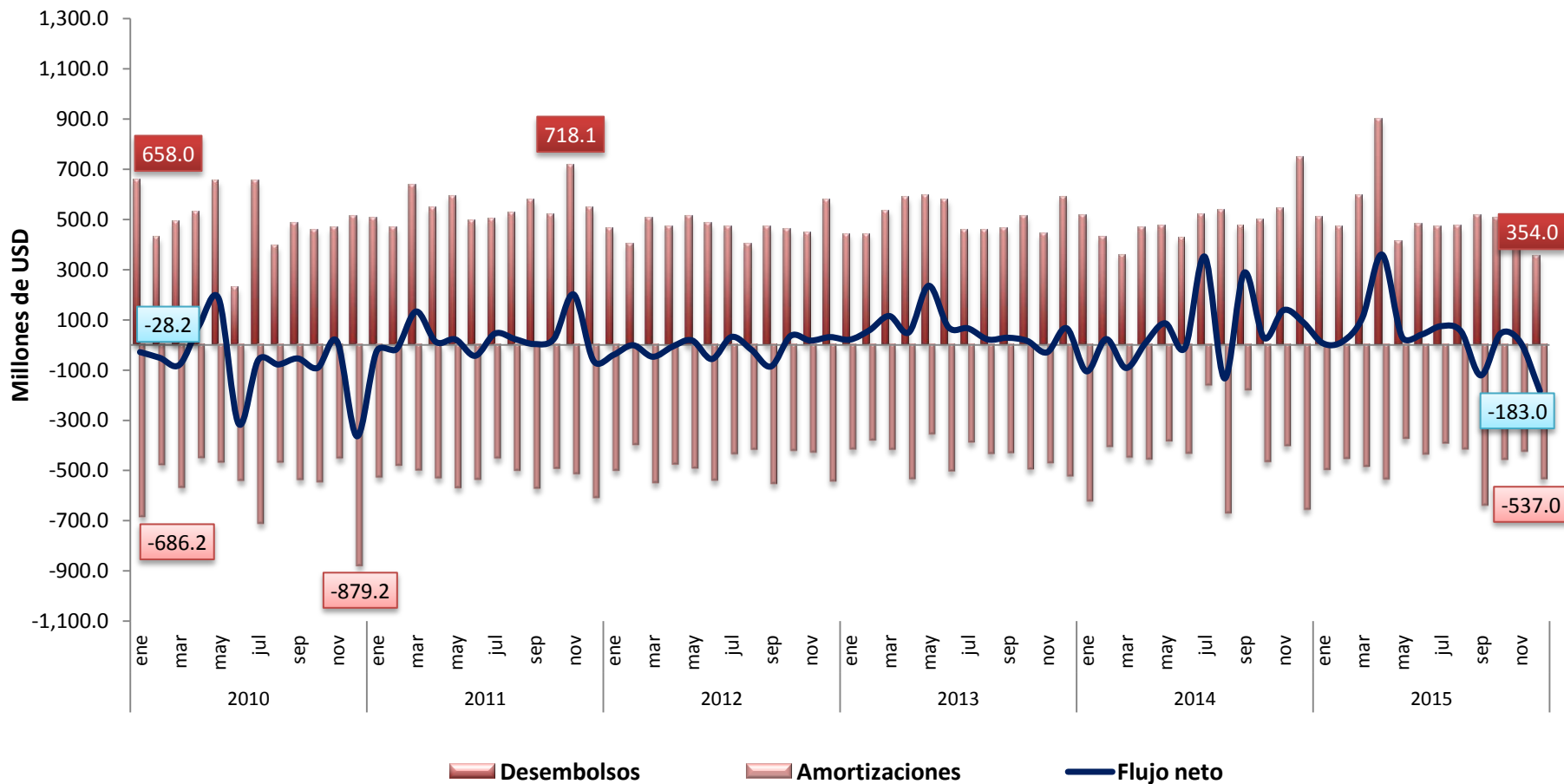






## FLUJO NETO DEUDA EXTERNA PRIVADA, 2010-2015, diciembre

En diciembre de 2015 el flujo neto de la deuda externa privada fue negativo en USD 183.0 millones, como resultado del ingreso de desembolsos por USD 354.0 millones y del pago de amortizaciones por USD 537.0 millones. El saldo de la deuda externa privada a diciembre de 2015 fue USD 6,967.2 millones, equivalentes al 7.0 % del PIB.





# Comercio Exterior\*

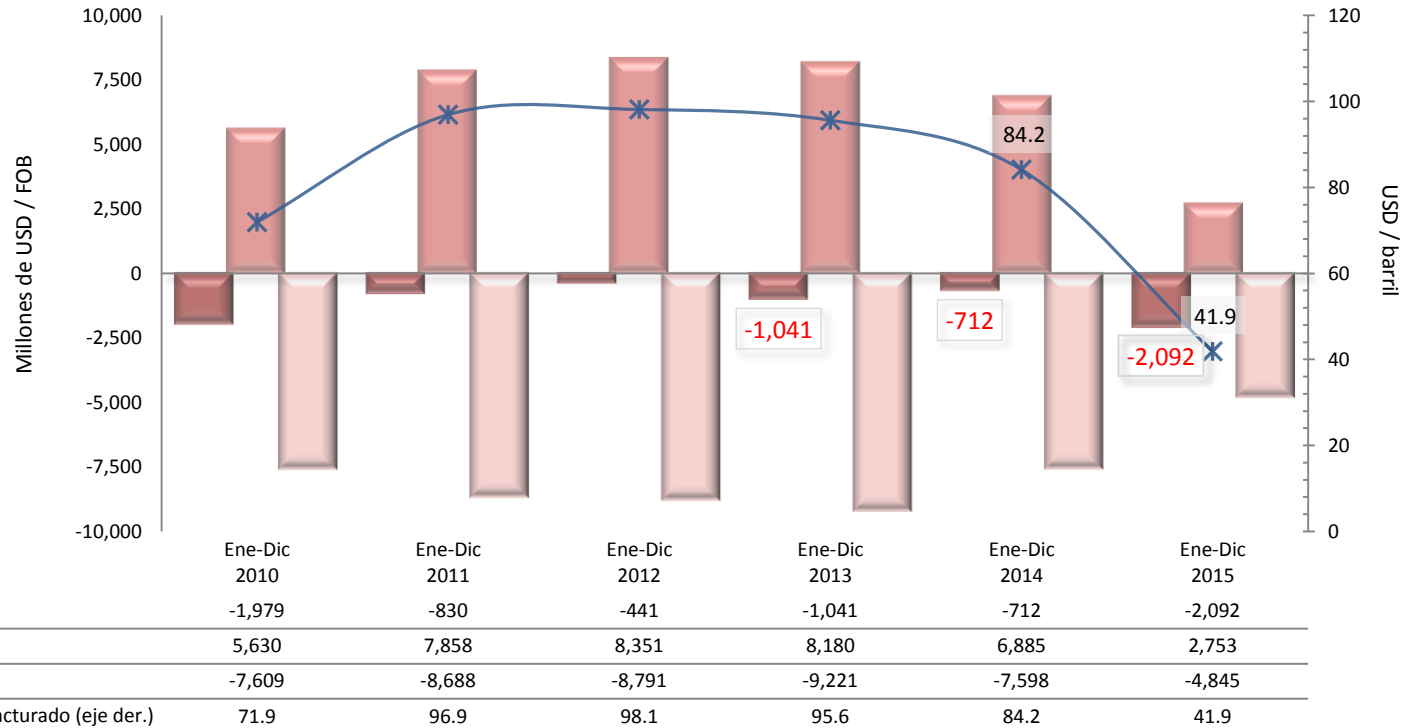
- Balanza Comercial Petrolera (BCP) y No Petrolera (BCNP)
- Exportaciones petroleras (P) y no petroleras (NP)
- Precio del petróleo
- Importaciones petroleras (P) y no petroleras (NP)
- Importaciones por uso o destino económico (CUODE)
- Principales saldos comerciales

(\*) 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).



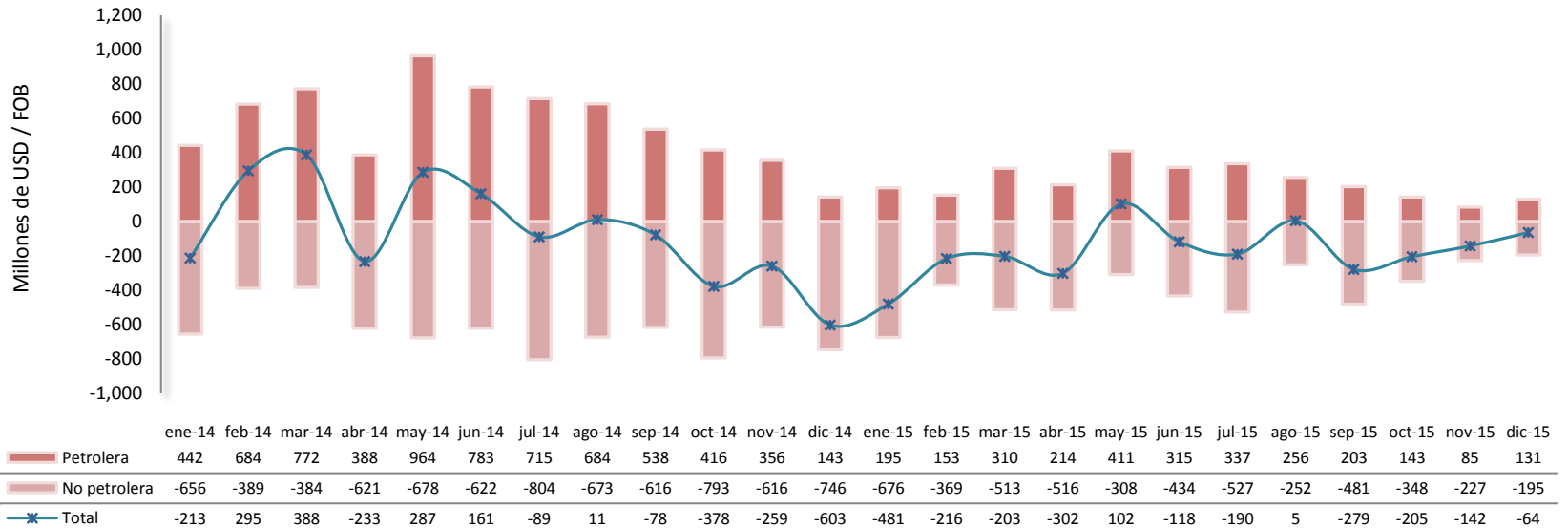


La Balanza Comercial en 2015, registró un saldo deficitario de *USD 2,092 millones*, comportamiento que se explica principalmente por una disminución de las exportaciones petroleras.



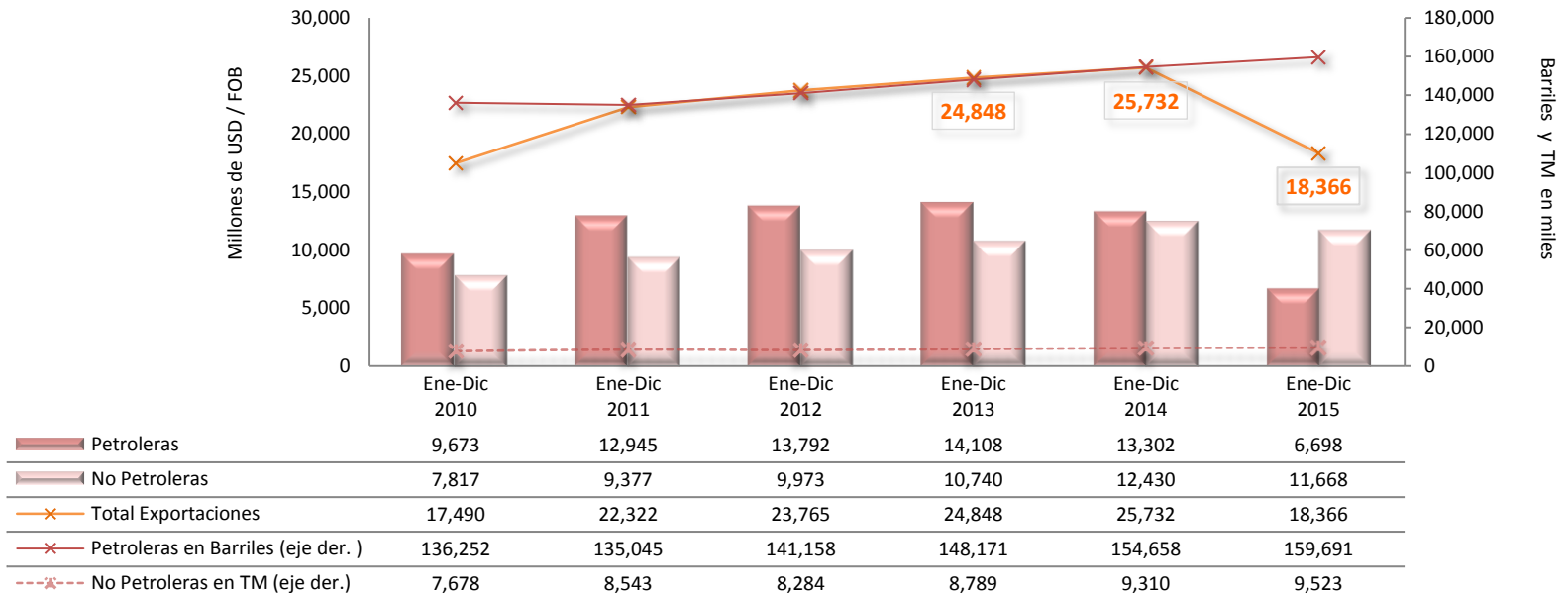


La *Balanza Comercial Total* a diciembre de 2015 registró un déficit de USD 64 millones, lo que representó una disminución del déficit, o recuperación comercial, de 55 %, frente al saldo a noviembre de 2015 que fue de USD -142 millones.



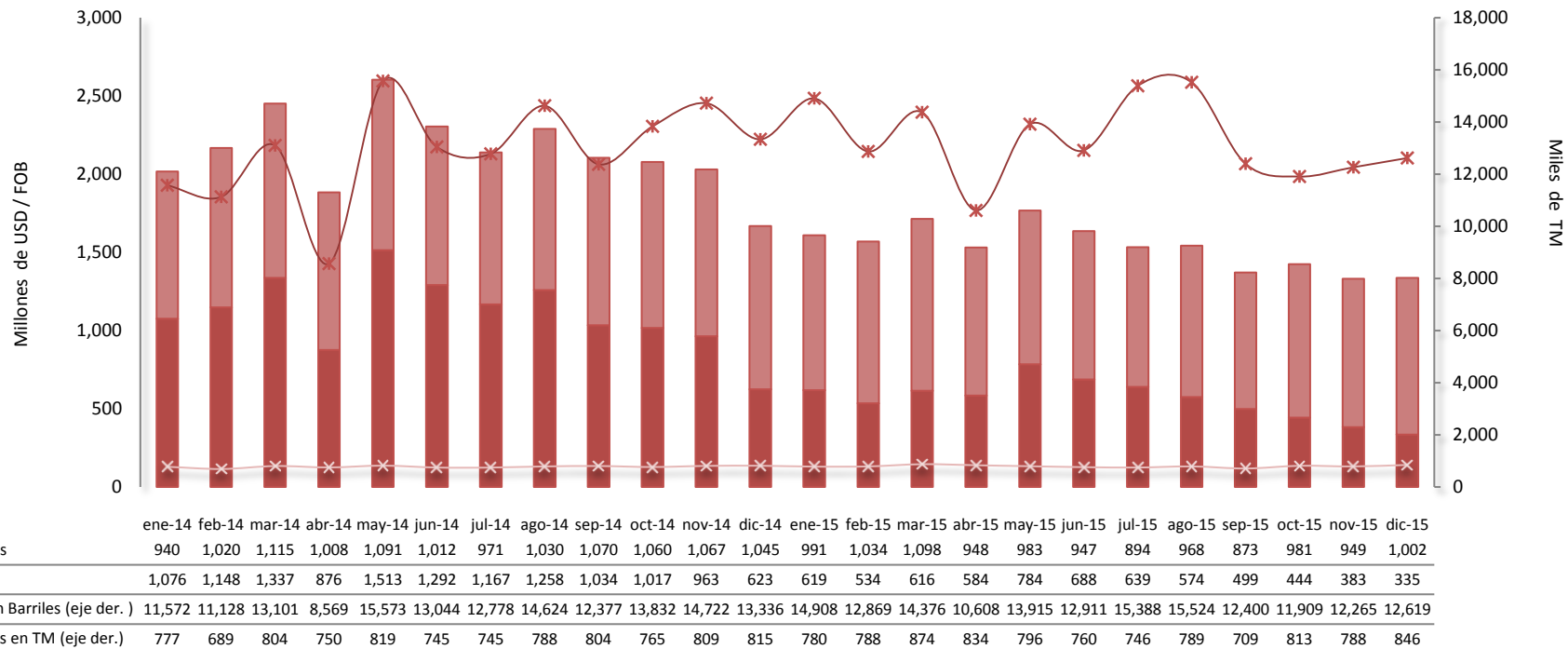


En 2015, las *exportaciones totales* en valor FOB alcanzaron USD 18,366 millones, 28.6% menos en términos relativos si se compara con las exportaciones realizadas en el mismo período de 2014 (USD 25,732 millones).



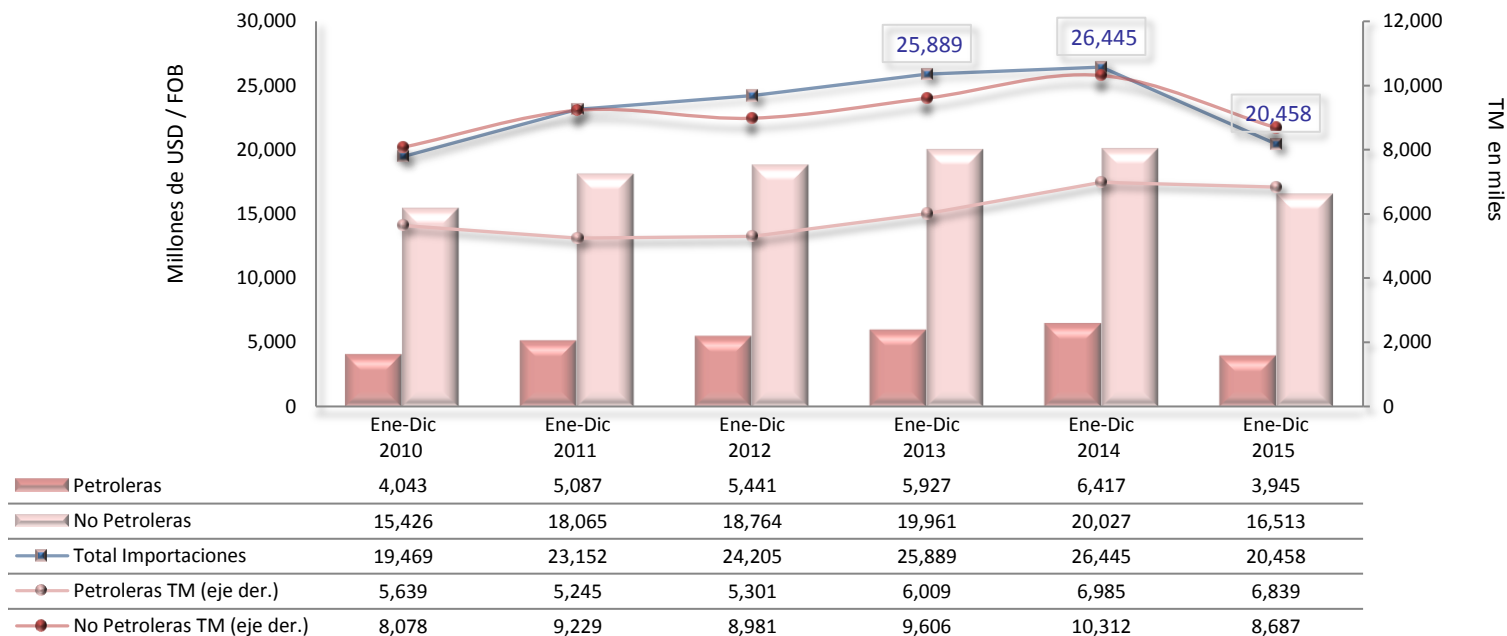


En diciembre de 2015, se registró una disminución de 12.5 % en el valor FOB de las *exportaciones petroleras*, mismas que se redujeron de USD 383 millones en noviembre de 2015 a USD 335 millones en diciembre del mismo año. Mientras que las *exportaciones no petroleras* fueron superiores en 5.6 %, pasando de USD 949 millones en noviembre a USD 1,002 millones en diciembre 2015.





En 2015, las *importaciones totales* en valor FOB totalizaron USD 20,458 millones\*; 22.6 % menos que las compras externas realizadas en el igual período del año 2014 (USD 26,445 millones).



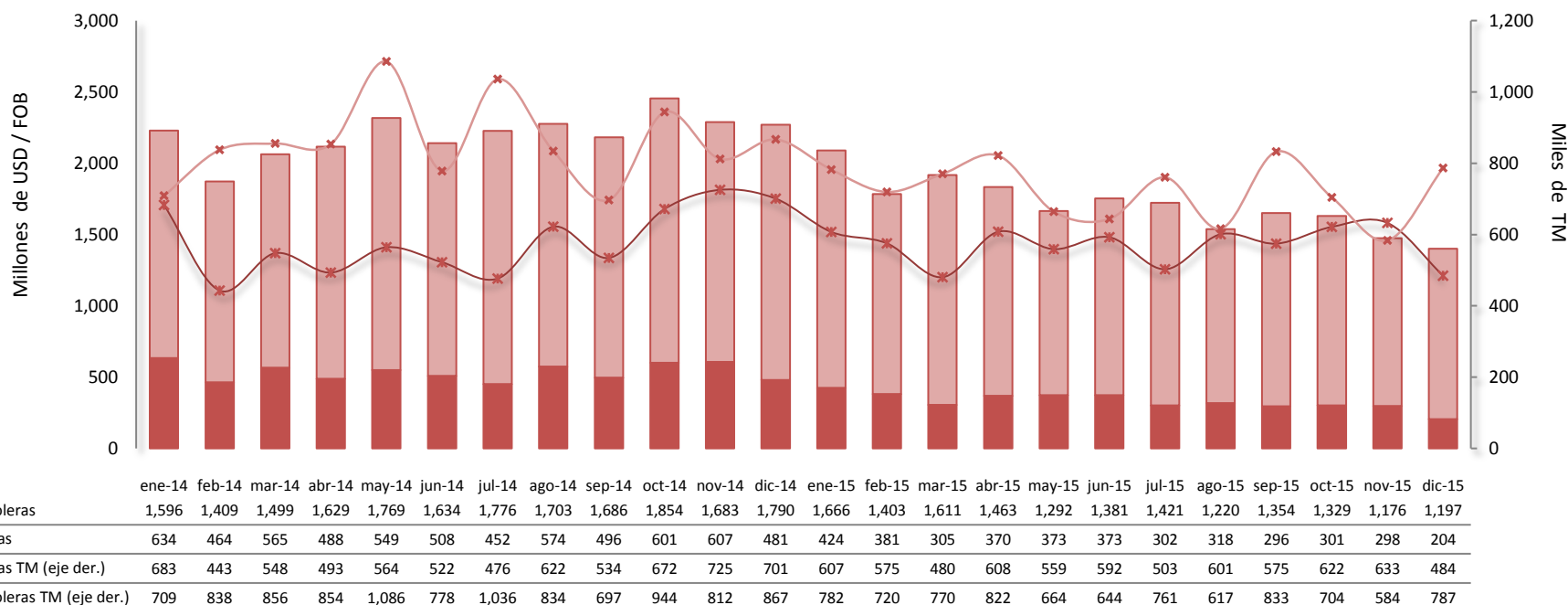
Fuente: BCE

\*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 SENA E.





Las *importaciones petroleras* en valor FOB en diciembre de 2015 (USD 204 millones), fueron menores en 31.5 % comparadas con las registradas en el mes anterior (USD 298 millones); por su parte las compras externas *no petroleras* (\*) experimentaron un aumento en 1.8 % al pasar de USD 1,176 a USD 1,197 millones. En volumen (toneladas métricas) las *importaciones petroleras* fueron inferiores en 23.4 %; mientras que las *no petroleras* subieron en 34.8 %.



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.

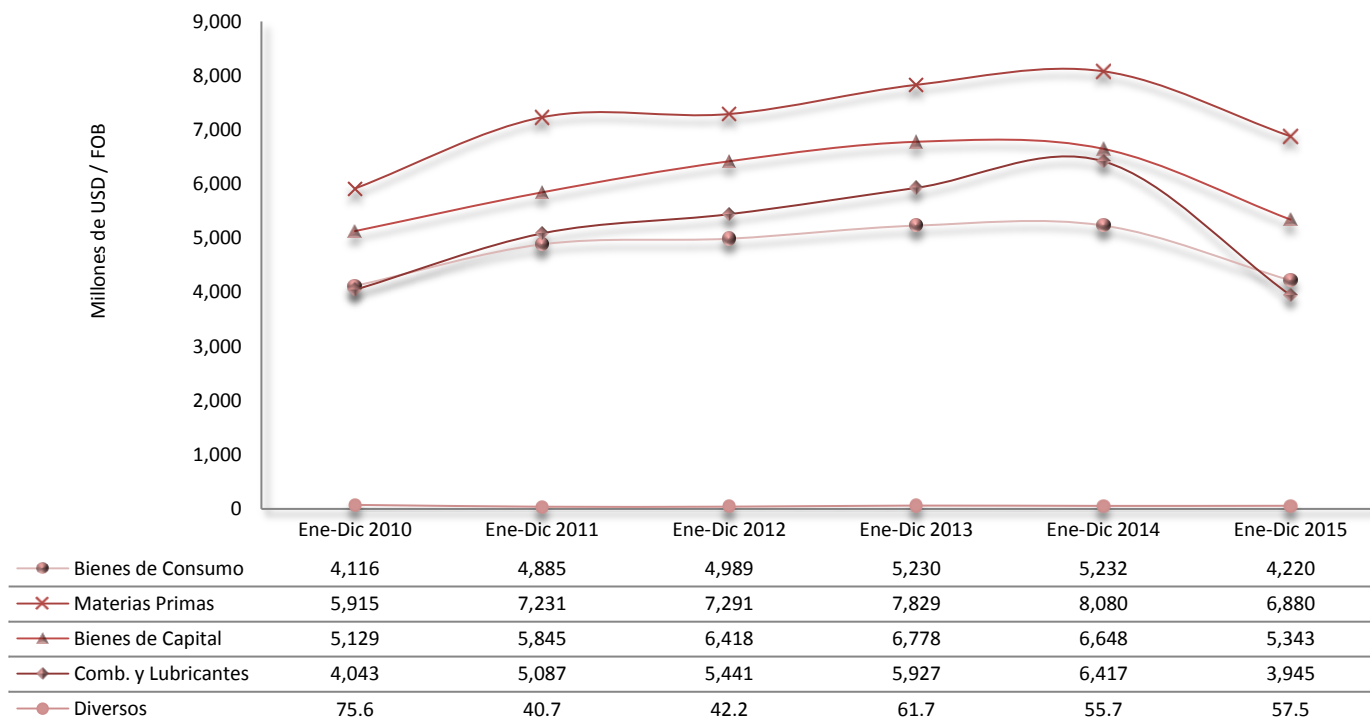






## IMPORTACIONES POR CUODE (\*)

La evolución de las *Importaciones por Uso o Destino Económico (CUODE)*, en enero - diciembre de 2015, en valor FOB con respecto al mismo período de 2014, mostraron una disminución en los grupos: *combustibles y lubricantes (-38.5 %)*; *bienes de consumo (-19.4 %)*; *bienes de capital (-19.6 %)*; *materias primas (-14.8 %)*; aumentaron las de *productos diversos (3.4 %)*.



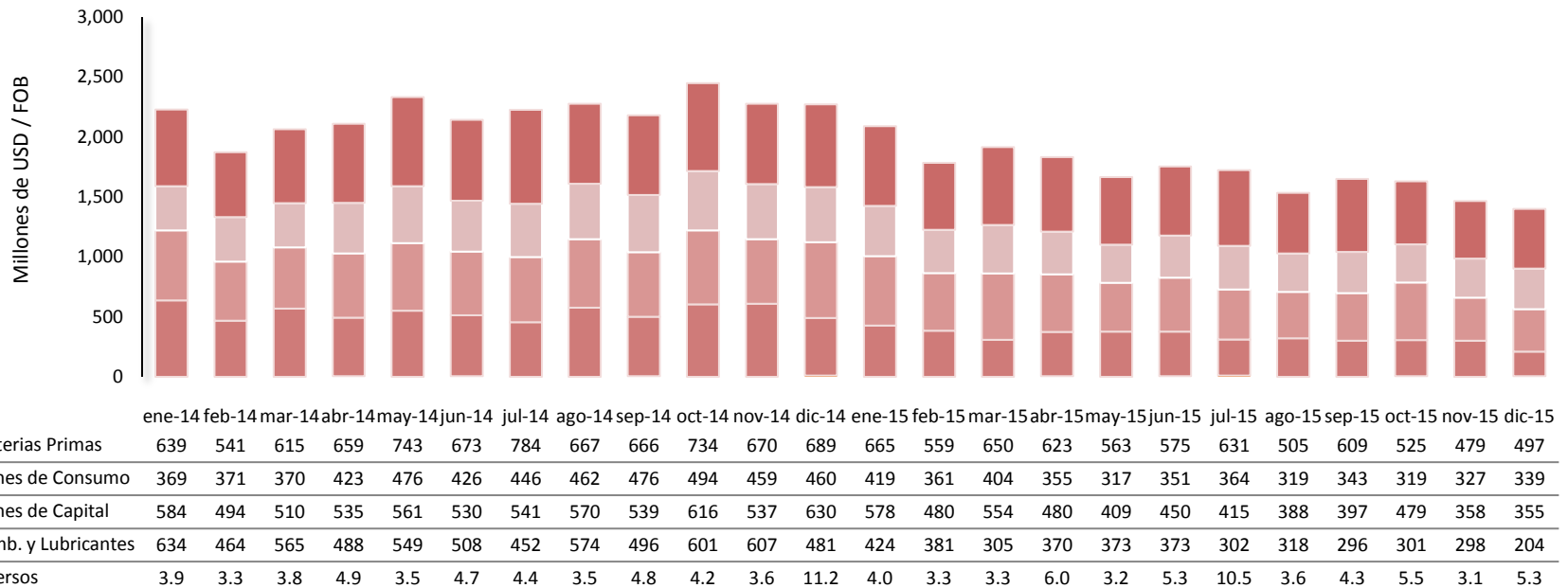
Fuente: BCE

(\*) 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 diciembre de 2015, las importaciones en valor FOB clasificadas por uso o destino económico (CUODE) respecto al mes anterior, crecieron en los grupos: *materias primas* (3.9 %); *bienes de consumo* (3.8 %); y, *productos diversos* (69.8 %); disminuyeron: *combustibles y lubricantes* (-31.5 %); y, *bienes de capital* (-1 %).



Fuente: BCE

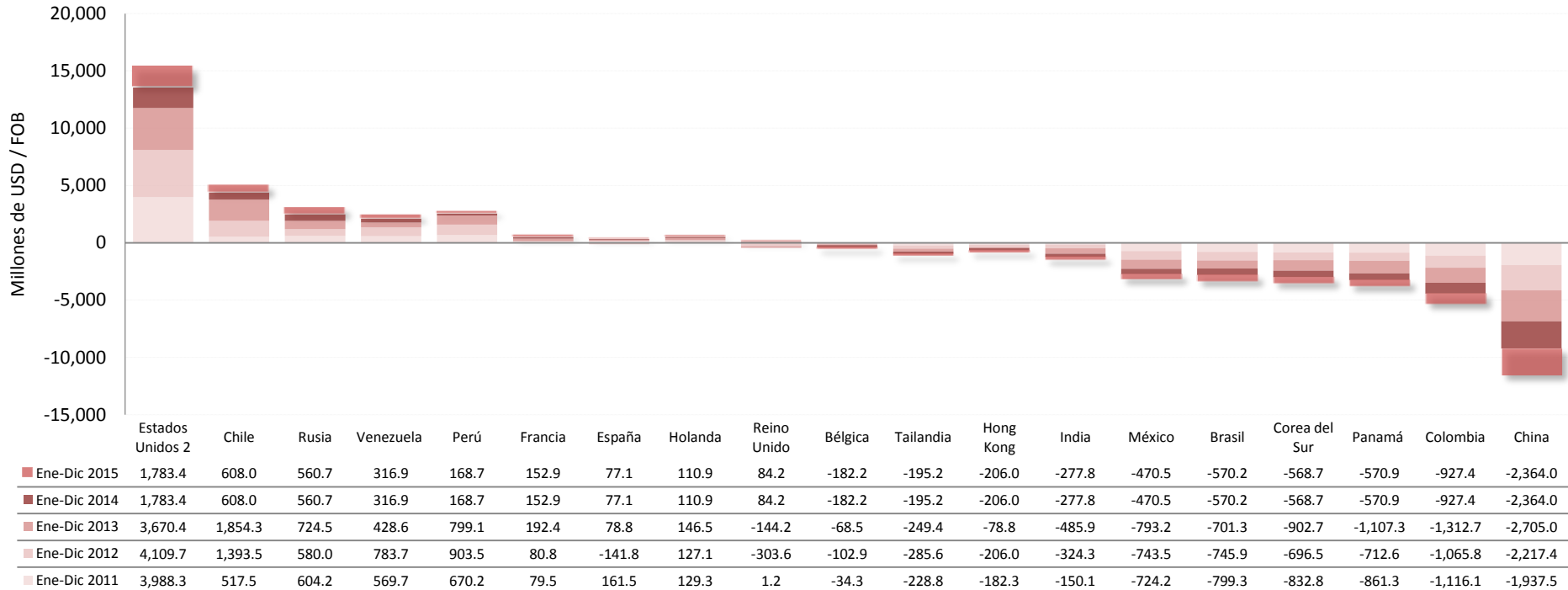
\*Incluye importaciones realizadas por el Ministerio de Defensa Nacional . Adicionalmente el BCE acogiendo las recomendaciones internacionales para el registro estadístico del comercio internacional de mercancías, a partir de la publicación IEM N° 1942, ha incorporado en el grupo de Bienes de Consumo,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





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

Enero - Diciembre - 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

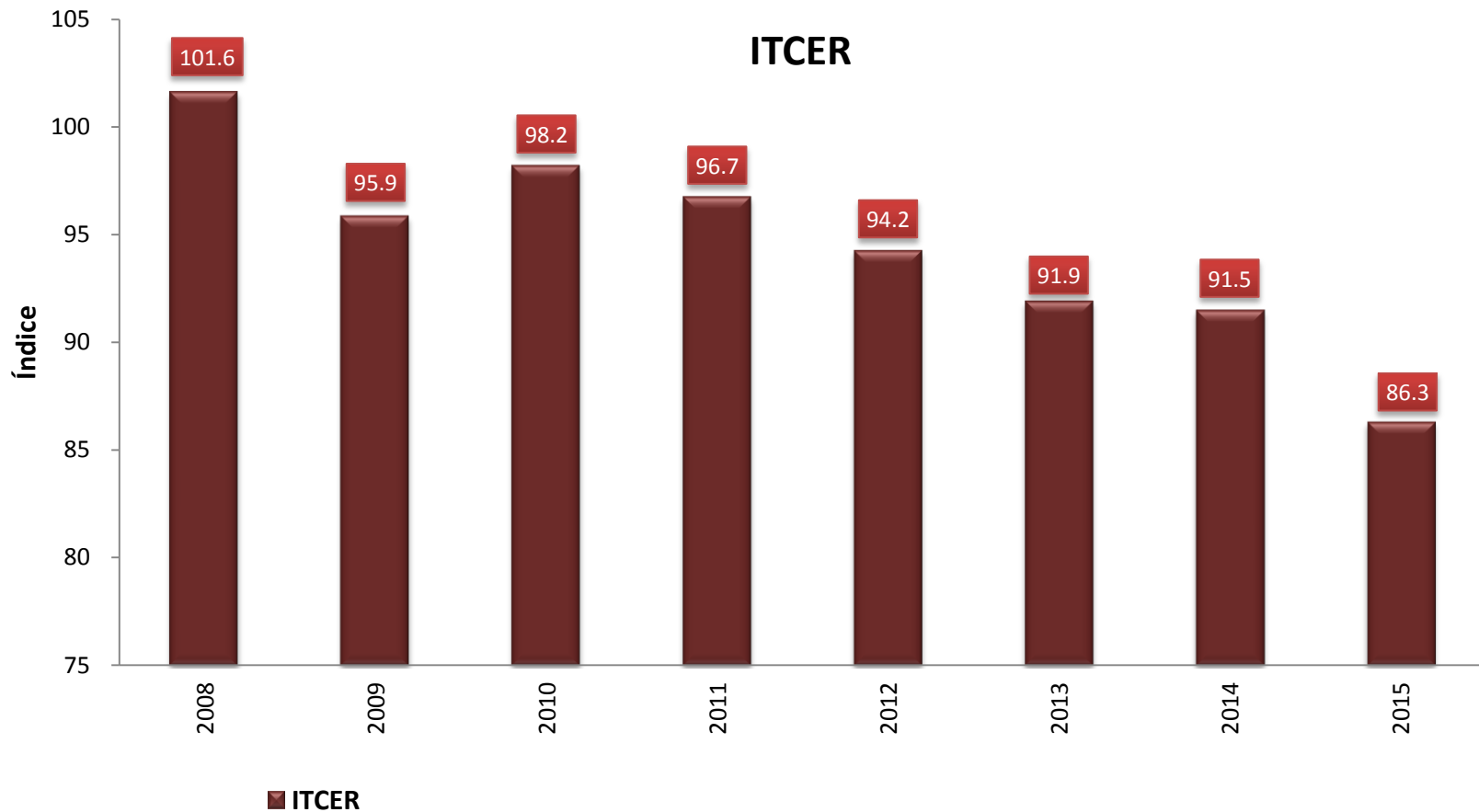
- Índice de tipo de cambio real
- Cotización del dólar en el mercado internacional
- Tasas de interés internacionales





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

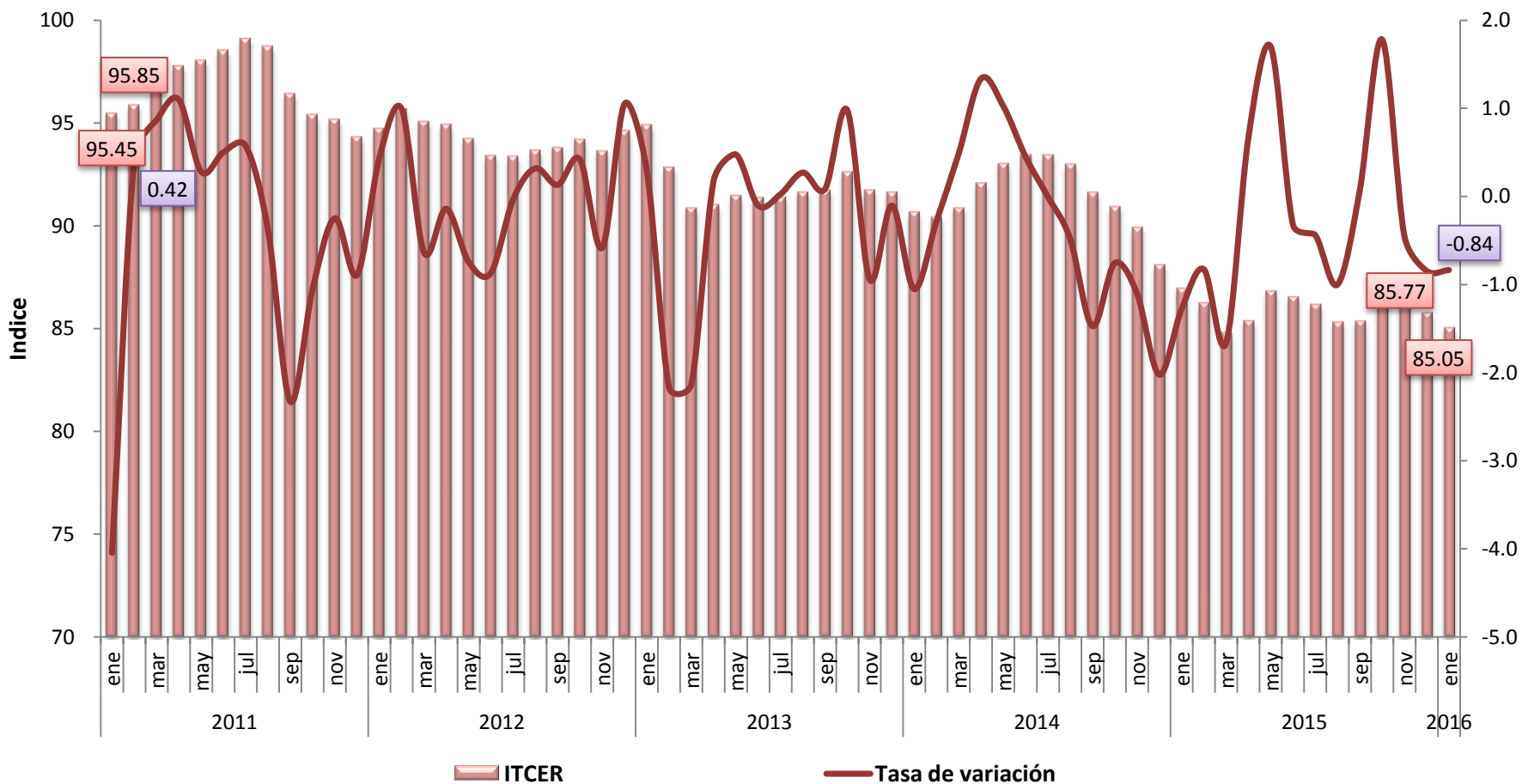
El índice de tipo de cambio efectivo real (ITCER) para el año 2015 se apreció en -5.67 %, al descender de 91.5 en el año 2014 a 86.3 en el año 2015, debido a que en ese año la tasa de inflación ponderada de los países utilizados para el cálculo del ITCER fue superior a la tasa de inflación registrada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





## ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL, 2011-2016, enero (Base 2007=100)

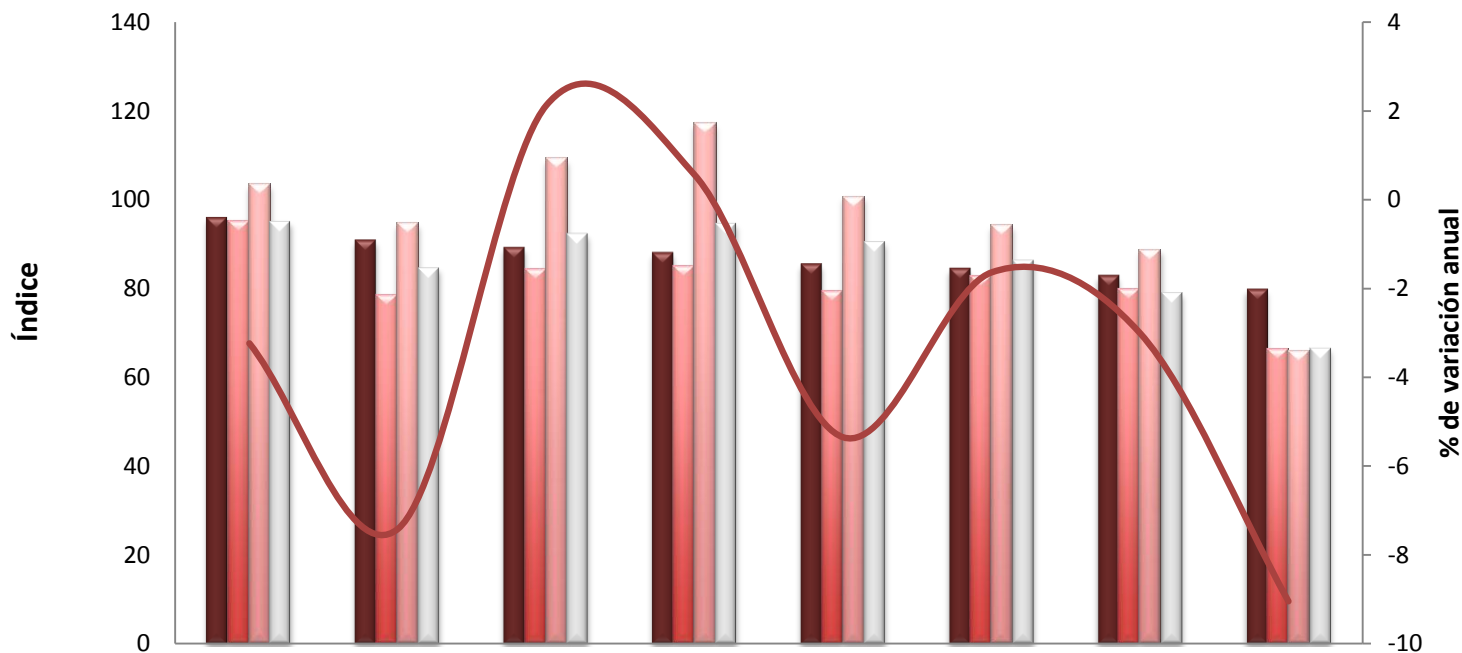
El ITCER en enero de 2016 se apreció en -0.84 %, al descender de 85.77 en diciembre de 2015 a 85.05 en enero de 2016, debido a que si bien la inflación mensual del Ecuador fue de 0.31 %, superior a las inflaciones ponderadas de todos los países de la muestra, estos países depreciaron su moneda en promedio en 1.55 %. La inflación promedio ponderada de los países de la muestra en enero de 2016 alcanzó el 0.97 %.





## ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO REAL BILATERAL DE ESTADOS UNIDOS, MÉXICO, BRASIL y CANADÁ, 2008-2015 (Base 2007=100)

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



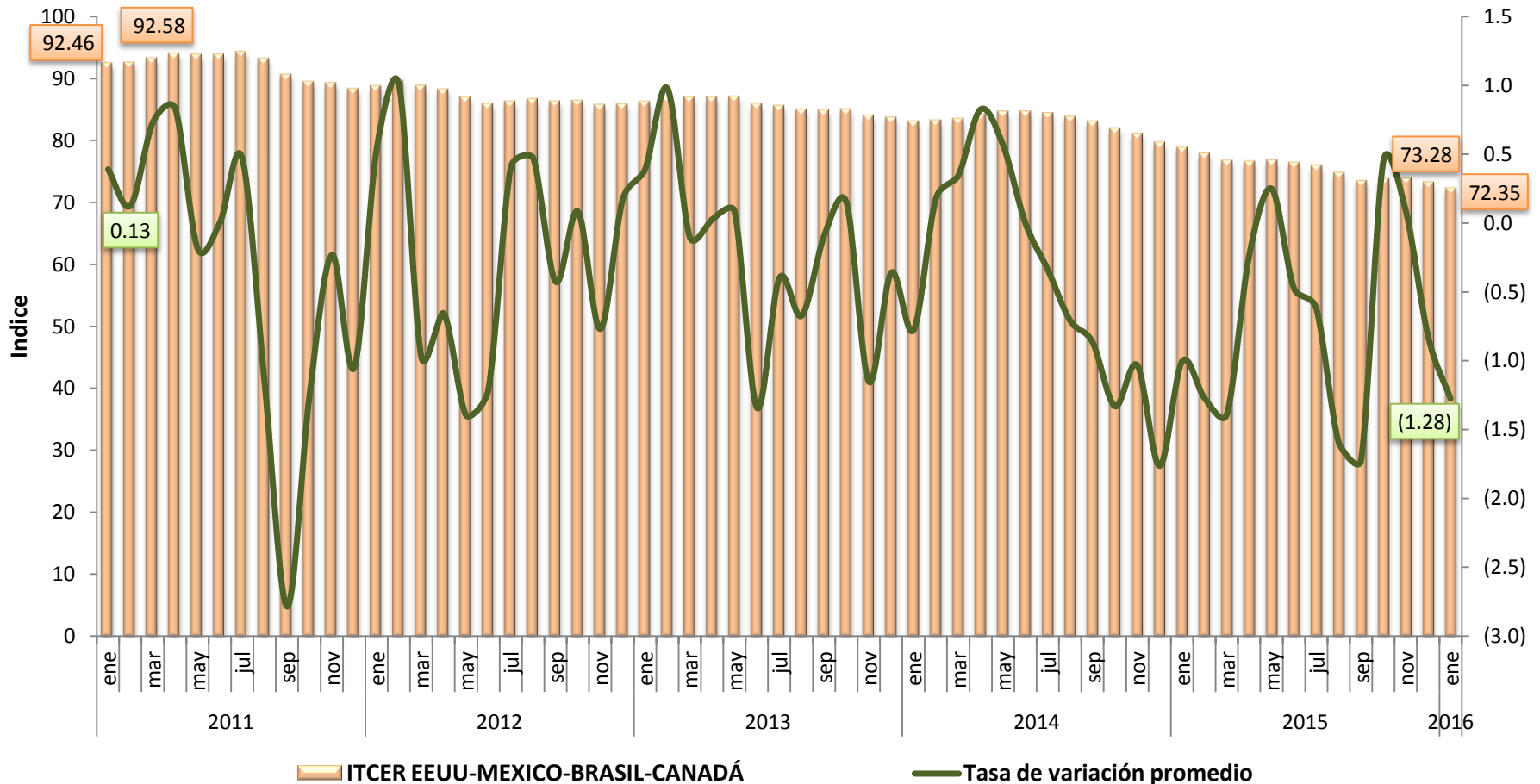
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
ESTADOS UNIDOS	95.79	90.77	89.09	87.97	85.43	84.38	82.78	79.72
MÉXICO	95.22	78.53	84.47	85.04	79.46	82.80	79.84	66.20
BRASIL	103.50	94.67	109.14	117.15	100.63	94.24	88.71	65.79
CANADÁ	95.06	84.64	92.30	94.66	90.54	86.33	79.09	66.61
Tasa de variación promedio ponderada	(3.23)	(7.41)	2.13	0.56	(5.35)	(1.64)	(3.00)	(9.04)





## ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO REAL EFECTIVO REAL CON ESTADOS UNIDOS, MÉXICO , BRASIL y CANADÁ, 2011-2016, enero (Base 2007=100)

En enero de 2016, el índice promedio ponderado del tipo de cambio efectivo real con Estados Unidos, México, Brasil y Canadá se apreció en -1.28 %; en razón de que estos países tuvieron inflaciones ponderadas inferiores a la registrada por la economía ecuatoriana. México, Brasil y Canadá depreciaron sus monedas frente al dólar de los Estados Unidos en 5.39 %, 4.57 % y 3.54%, respectivamente.

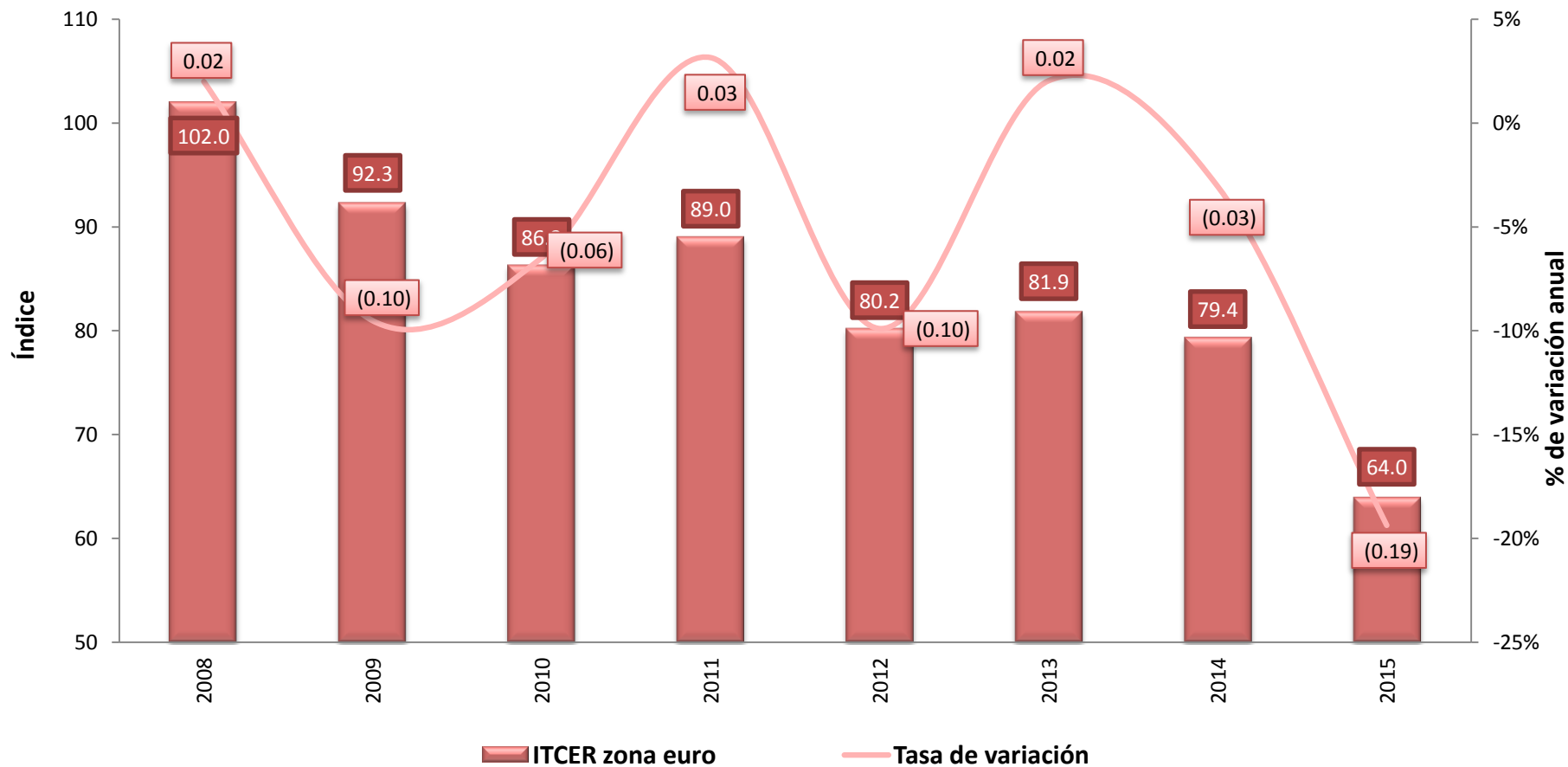






## ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO REAL BILATERAL ZONA EURO, 2007-2014, (Base 2007=100)

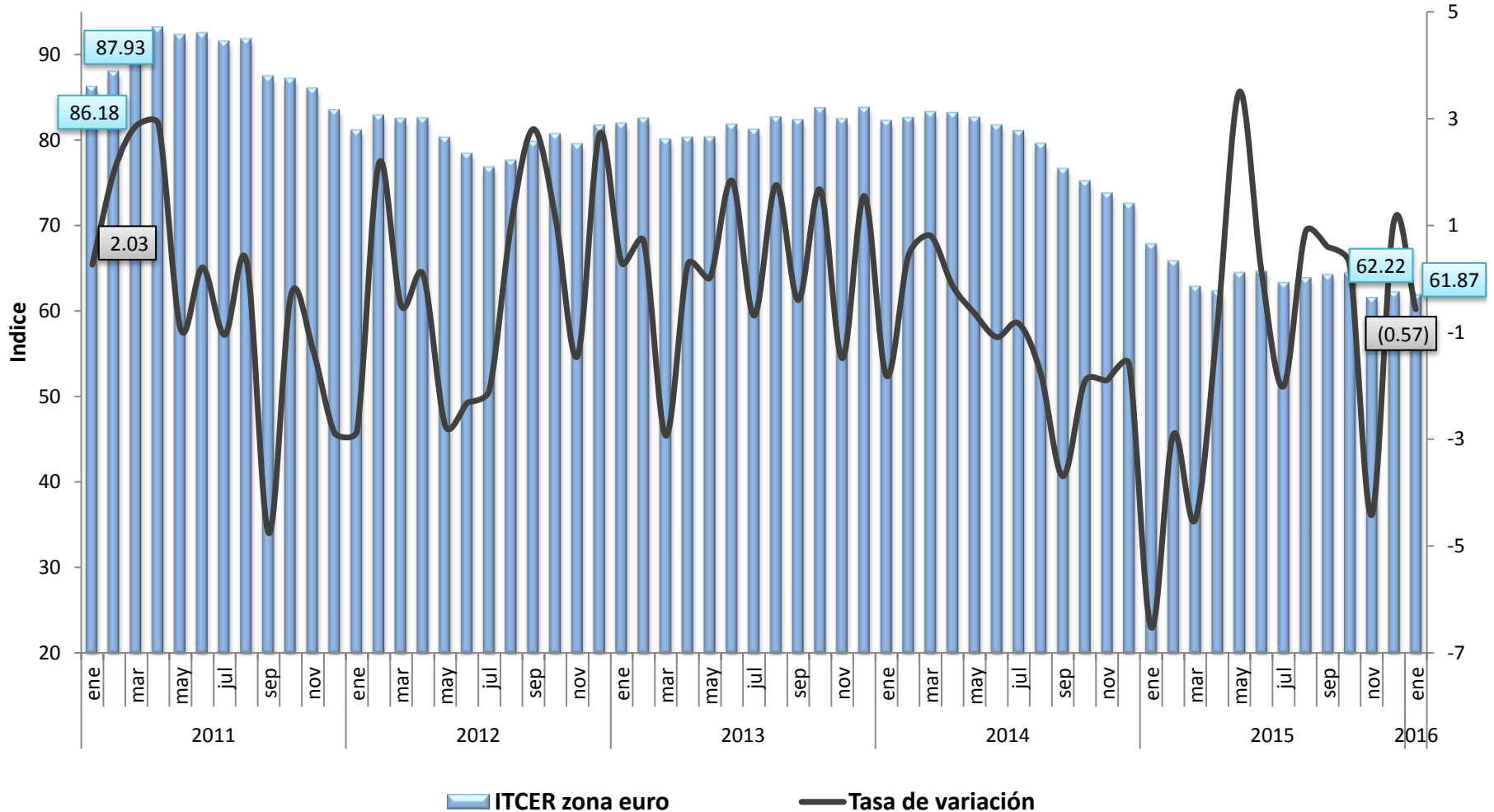
Para el año 2015, el índice promedio del tipo de cambio real bilateral (ITCRB) de la zona Euro se apreció en -0.19 %, debido principalmente a la depreciación del Euro frente al dólar de los Estados Unidos. El ITCRB de Alemania se apreció en -19.32 %, el de Italia en -19.48 %, el de España en -19.92 %,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





## ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL ZONA EURO, 2011-2016, enero (Base 2007=100)

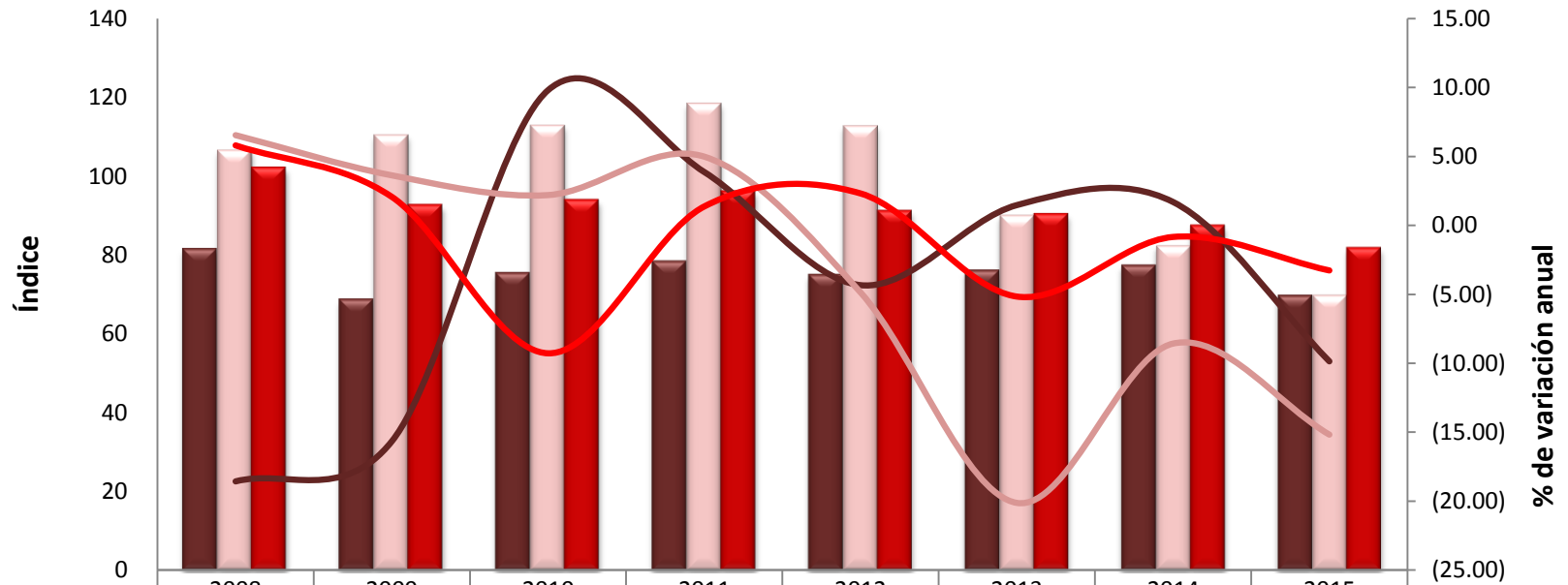
Para el mes de enero de 2016, el índice promedio ponderado del tipo de cambio efectivo real de la zona Euro se apreció en -0.57 %, debido principalmente a la depreciación del Euro frente al dólar de los Estados Unidos en 0.29 %.





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

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



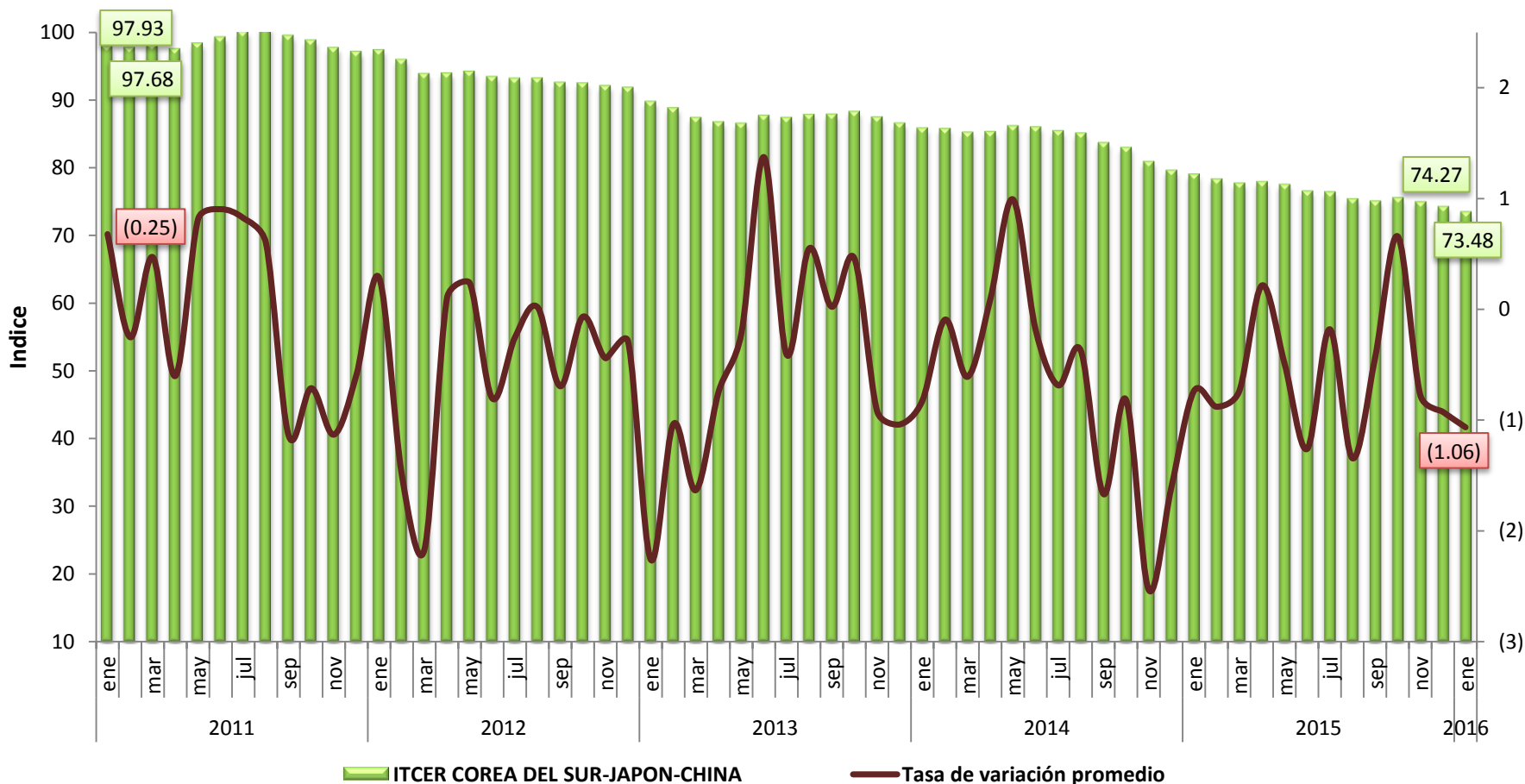
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
■ COREA DEL SUR	81.42	68.67	75.40	78.31	74.91	76.01	77.29	69.66
■ JAPÓN	106.54	110.41	112.83	118.45	112.69	90.01	82.30	69.81
■ CHINA	102.07	92.60	93.88	96.06	91.10	90.34	87.39	81.77
— Tasa de variación Corea	(18.58)	(15.67)	9.80	3.86	(4.34)	1.47	1.69	(9.87)
— Tasa de variación Japón	6.54	3.63	2.20	4.98	(4.87)	(20.12)	(8.57)	(15.17)
— Tasa de variación China	5.81	2.07	(9.28)	1.38	2.32	(5.16)	(0.83)	(3.27)





## ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL PAÍSES ASIÁTICOS, 2011-2016, enero (Base 2007=100)

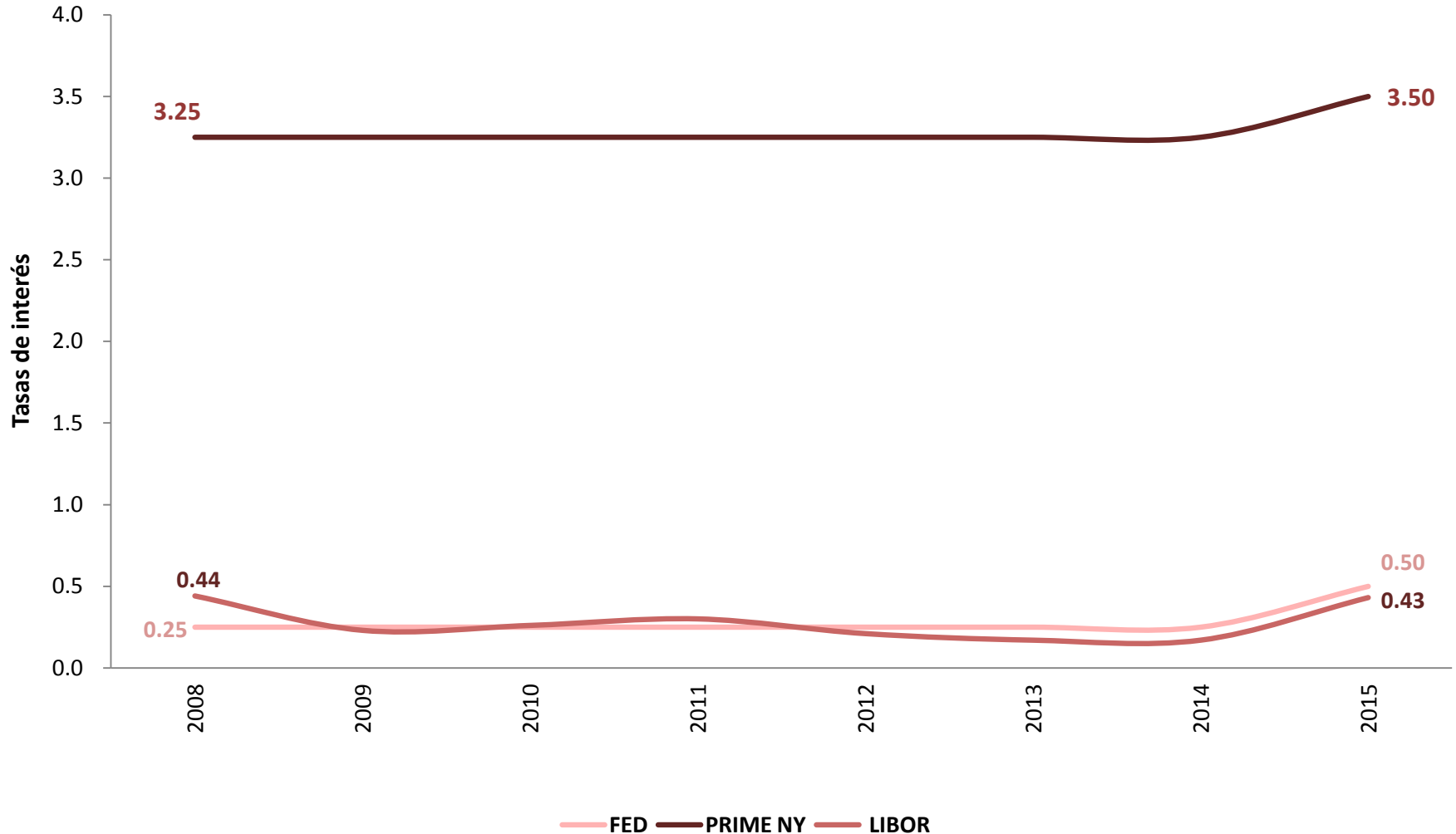
Para el mes de enero de 2016, el índice promedio ponderado del tipo de cambio efectivo real de los países asiáticos se apreció en -1.06 %, debido principalmente a que la inflación ponderada en estos países fue inferior a la registrada en la economía ecuatoriana (0.31 %). Corea del Sur y China depreciaron sus monedas frente al dólar de los Estados Unidos en 2.44 % y 2.31 %, respectivamente, en cambio Japón apreció su moneda en -2.78%.





## TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES, 2008-2015 (Datos al final del período)

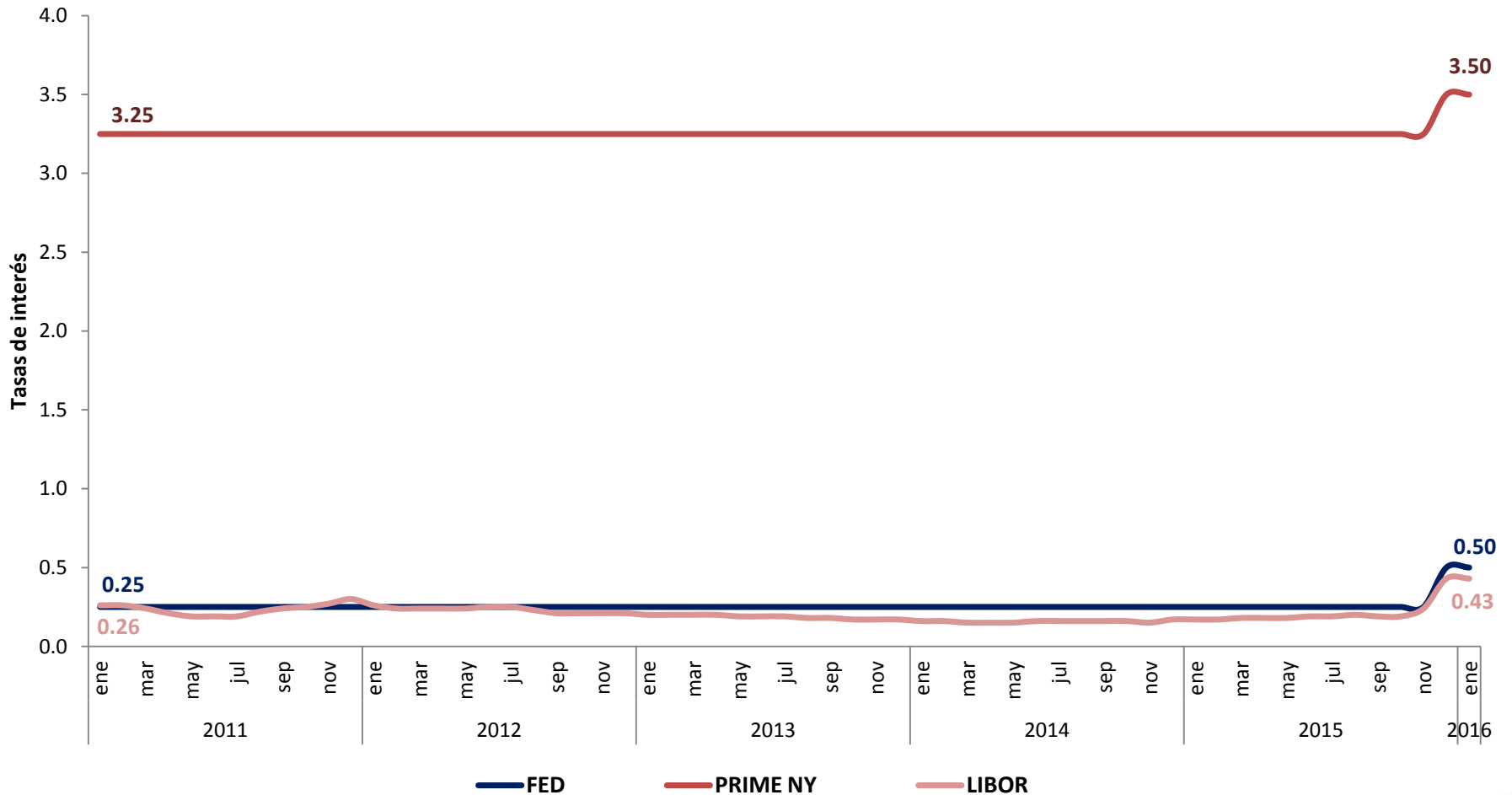
En el año 2015 las tasas referenciales de corto plazo se incrementaron en 0.25%. La tasa de los Fondos Federales se situó en 0.50 %, de la tasa Libor a 30 días en 0.43 % y de la tasa Prime 3.5 %.





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

Para el mes de enero de 2016 los niveles de tasas de interés internacionales no tuvieron modificaciones. La tasa de los Fondos Federales fue de 0.50 %, la Prime 3.50 % y la Libor a 30 días 0.43 %. A mediados de diciembre de 2015 el FED, incrementó las tasas de interés de corto plazo en 0.25%.

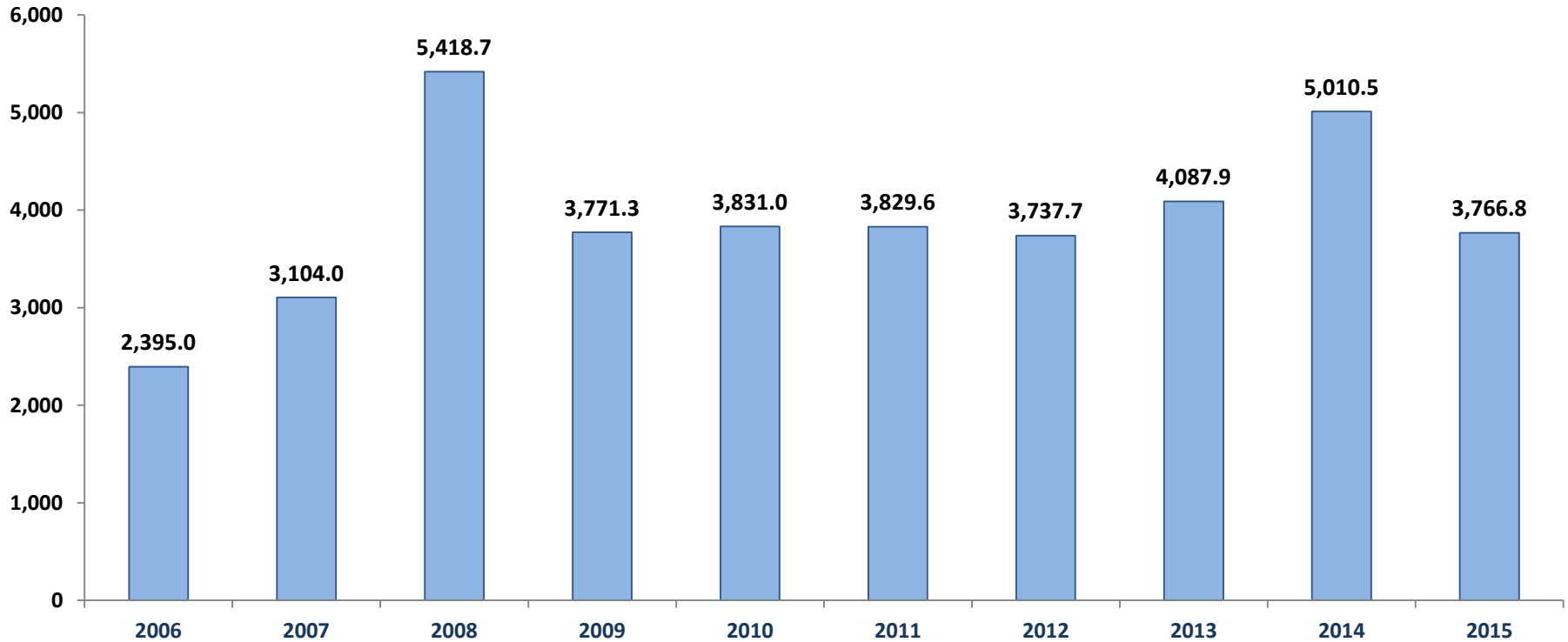




SECTOR  
MONETARIO



Al 31 de diciembre de 2015 las Reservas Internacionales registraron un saldo de USD 2,496.0 millones, lo que representó una disminución de USD -1,453.1 millones con respecto a diciembre 2014; variación que se explica principalmente por los movimientos de depósitos del sector público.







Al 31 de enero de 2016 las Reservas Internacionales registraron un saldo de USD 3,207.4 millones.

Por concepto de Inversión Doméstica, hasta diciembre 2015 el BCE colocó USD 6,417.5 millones, de los cuales las instituciones financieras públicas han pagado por concepto de capital USD 4,172.6 millones.

### MONTOS DE INVERSIÓN DOMÉSTICA

*Millones de USD, diciembre 2015*

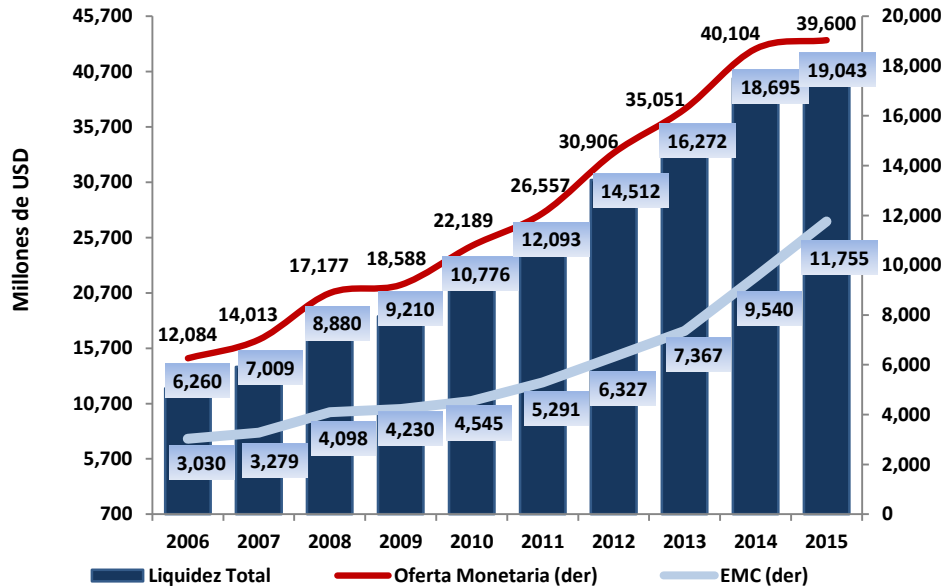
EMISOR	MONTO INICIAL	PAGO CAPITAL	MONTO INVERTIDO
BEDE	1,384.3	939.8	444.5
PACÍFICO	175.0	112.5	62.5
BEV	268.4	268.4	0.0
BNF	1,417.5	1,117.5	300.0
CFN	2,665.4	1,339.9	1,325.5
CONAFIPS	506.8	394.5	112.3
<b>TOTAL</b>	<b>6,417.5</b>	<b>4,172.6</b>	<b>2,244.9</b>





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

(Millones de USD, 2000-2015)



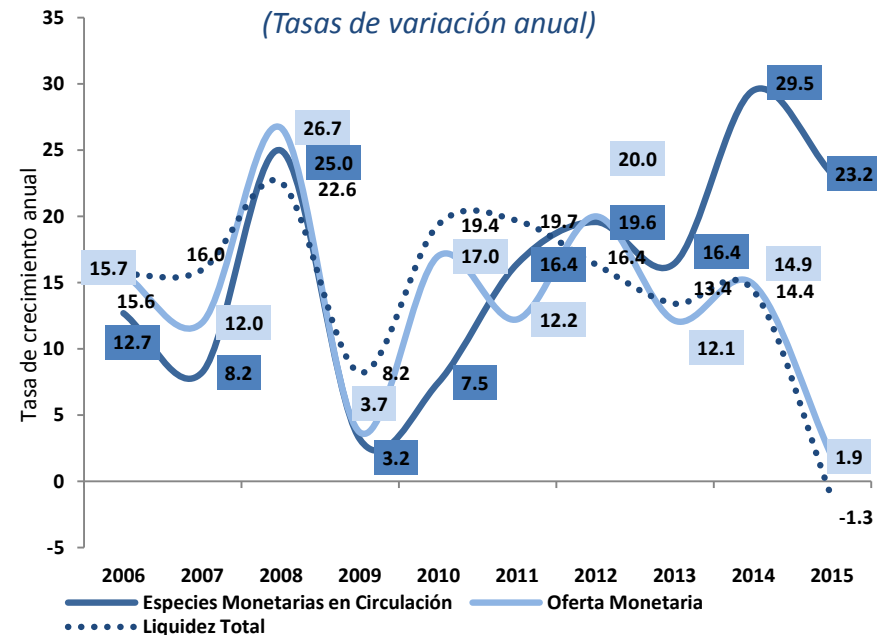
La liquidez mantiene su tendencia creciente, para 2015 fue de USD 39,600 millones. De las cuales, las especies monetarias representan el 29.7%, mientras que la oferta monetaria alcanzó USD 19,043 millones.

Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

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

## AGREGADOS MONETARIOS

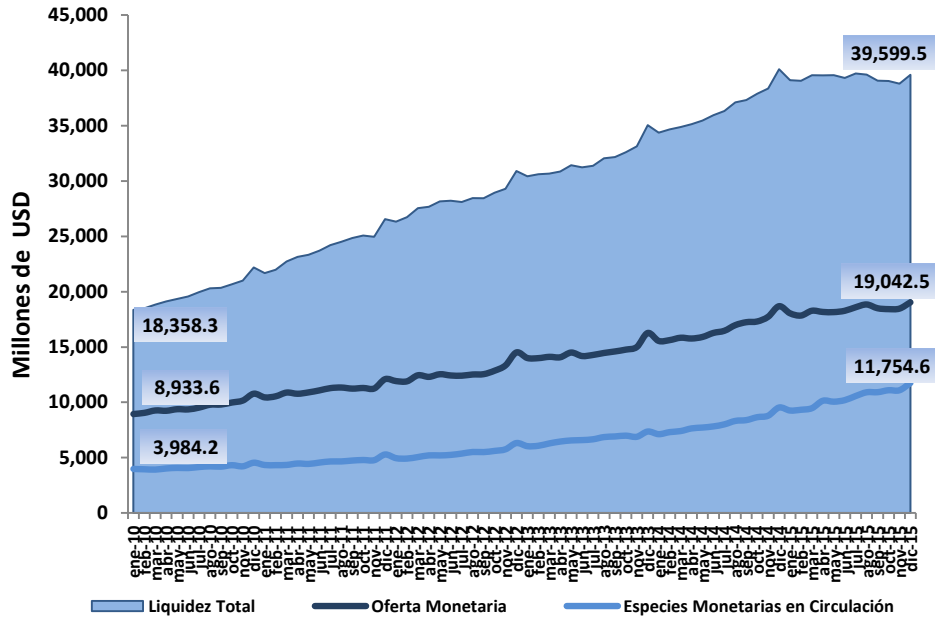
(Tasas de variación anual)





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

(Millones de USD, 2000-2015)



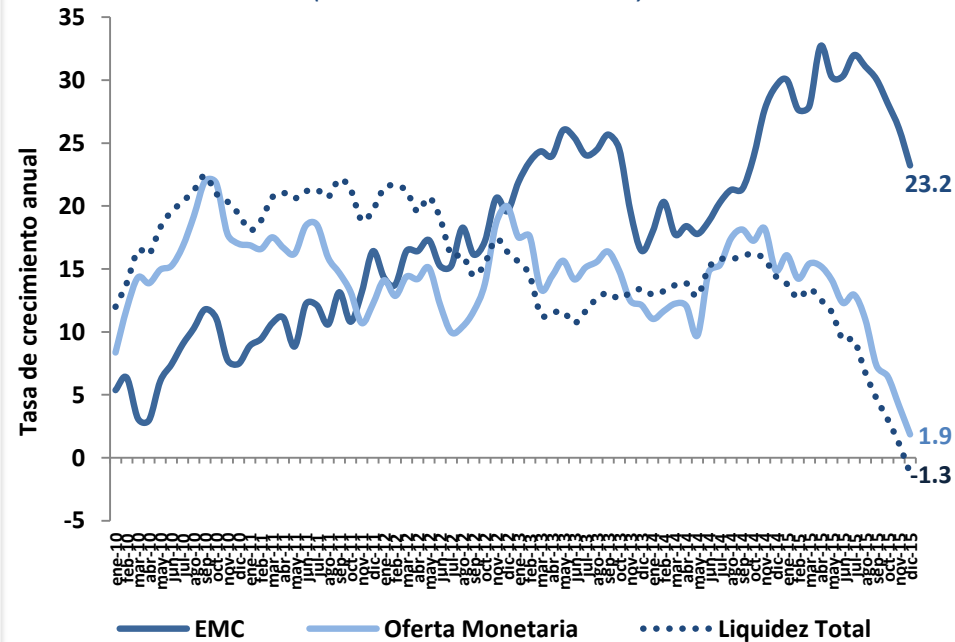
Para diciembre de 2015 la liquidez total fue de USD 39,599.5 millones, de las cuales las especies monetarias representan el 29.7%, mientras que la oferta monetaria alcanzó USD 19,042.5 millones.

Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

En diciembre 2015 la oferta monetaria y la liquidez total presentaron tasas de variación anual de 1.9% y -1.3%. Por otro lado, las especies monetarias en circulación registraron una variación anual de 23.2%.

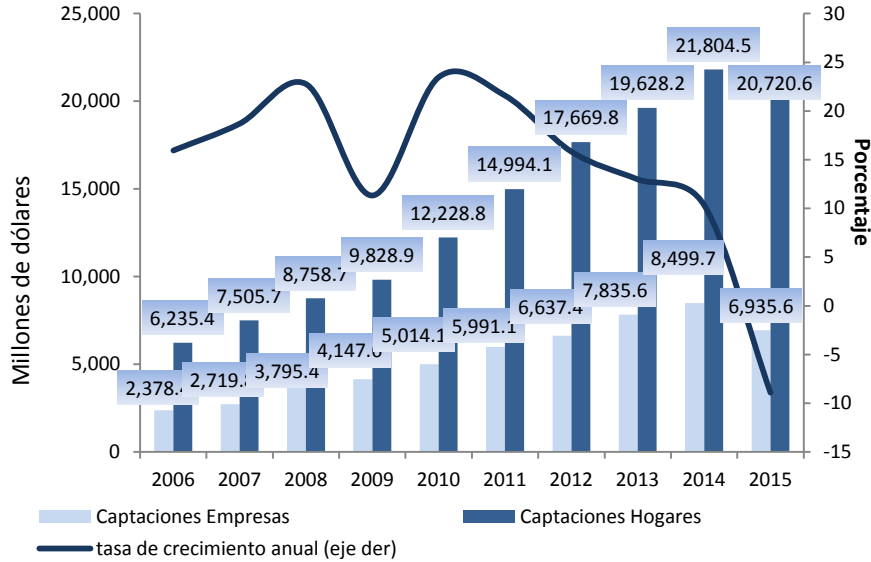
## AGREGADOS MONETARIOS

(Tasas de variación anual)





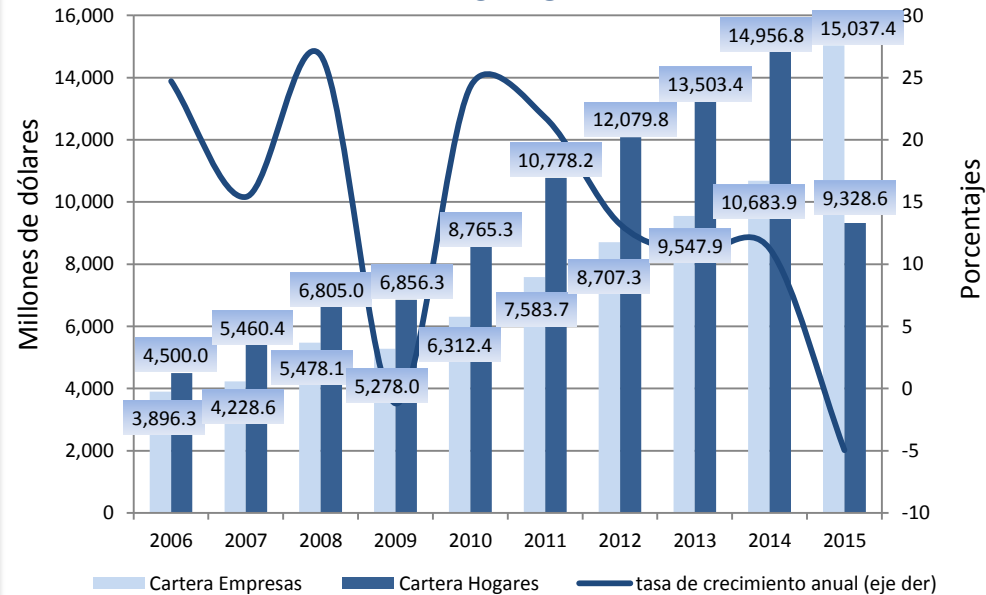
### CAPTACIONES DEL SISTEMA FINANCIERO



Los depósitos de empresas y hogares en el Sistema Financiero alcanzaron en diciembre de 2015 USD 27,656.2 millones (27.9% del PIB\*), siendo la tasa de variación anual en este mes de -8.9%.

La cartera por vencer del Sistema Financiero al sector privado (empresas y hogares) en diciembre 2015 fue de USD 24,366.0 millones (24.6% del PIB\*).

### CARTERA POR VENCER DEL SISTEMA FINANCIERO



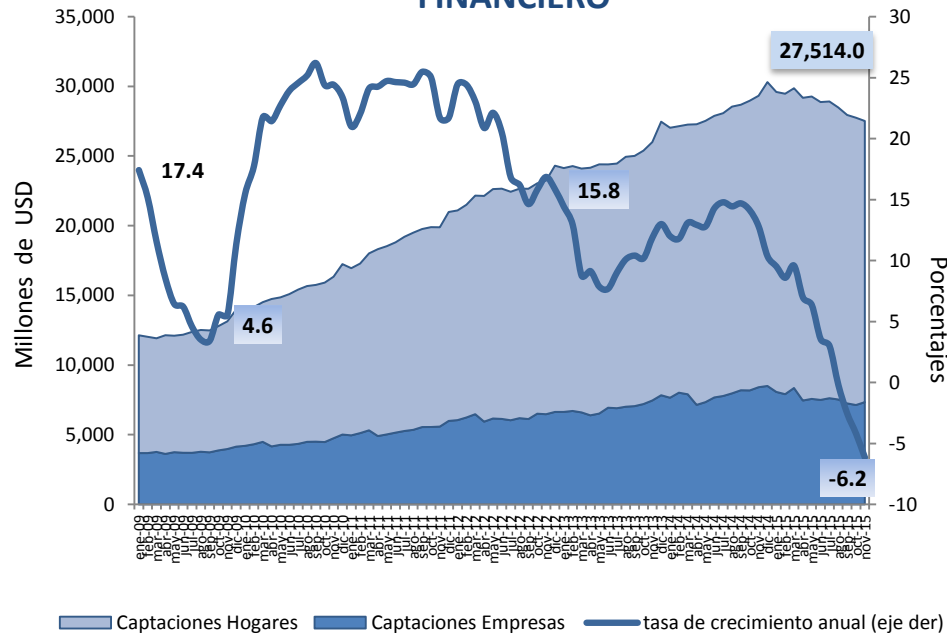
(\*) PIB Boletín No. 91 de Cuentas Nacionales Trimestrales

Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).





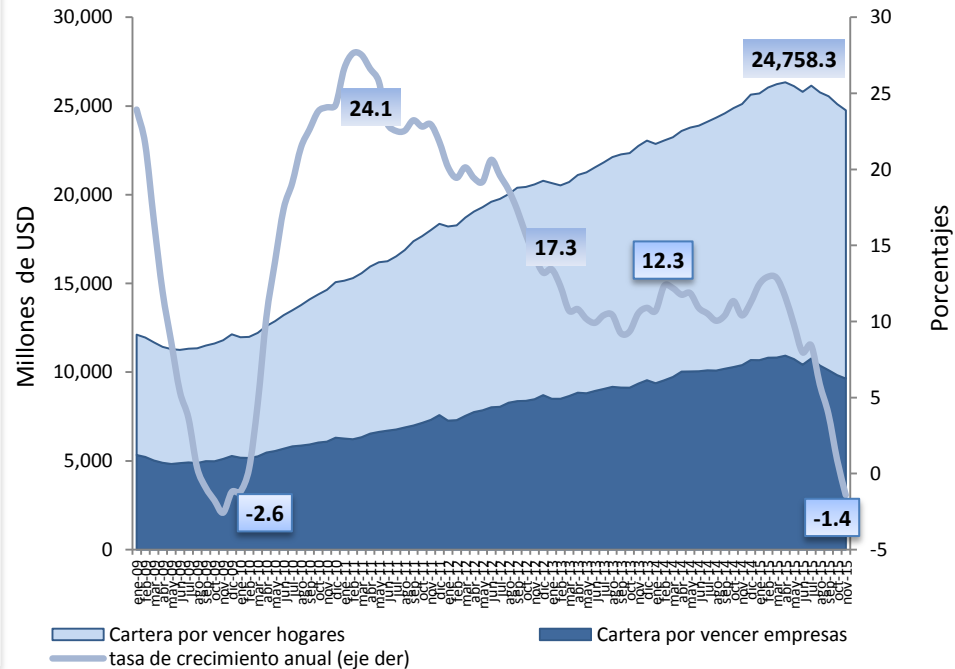
### CAPTACIONES DEL SISTEMA FINANCIERO



Los depósitos de empresas y hogares en el Sistema Financiero alcanzaron en noviembre de 2015 USD 27,514.0 millones; la tasa de crecimiento anual fue 6.2%.

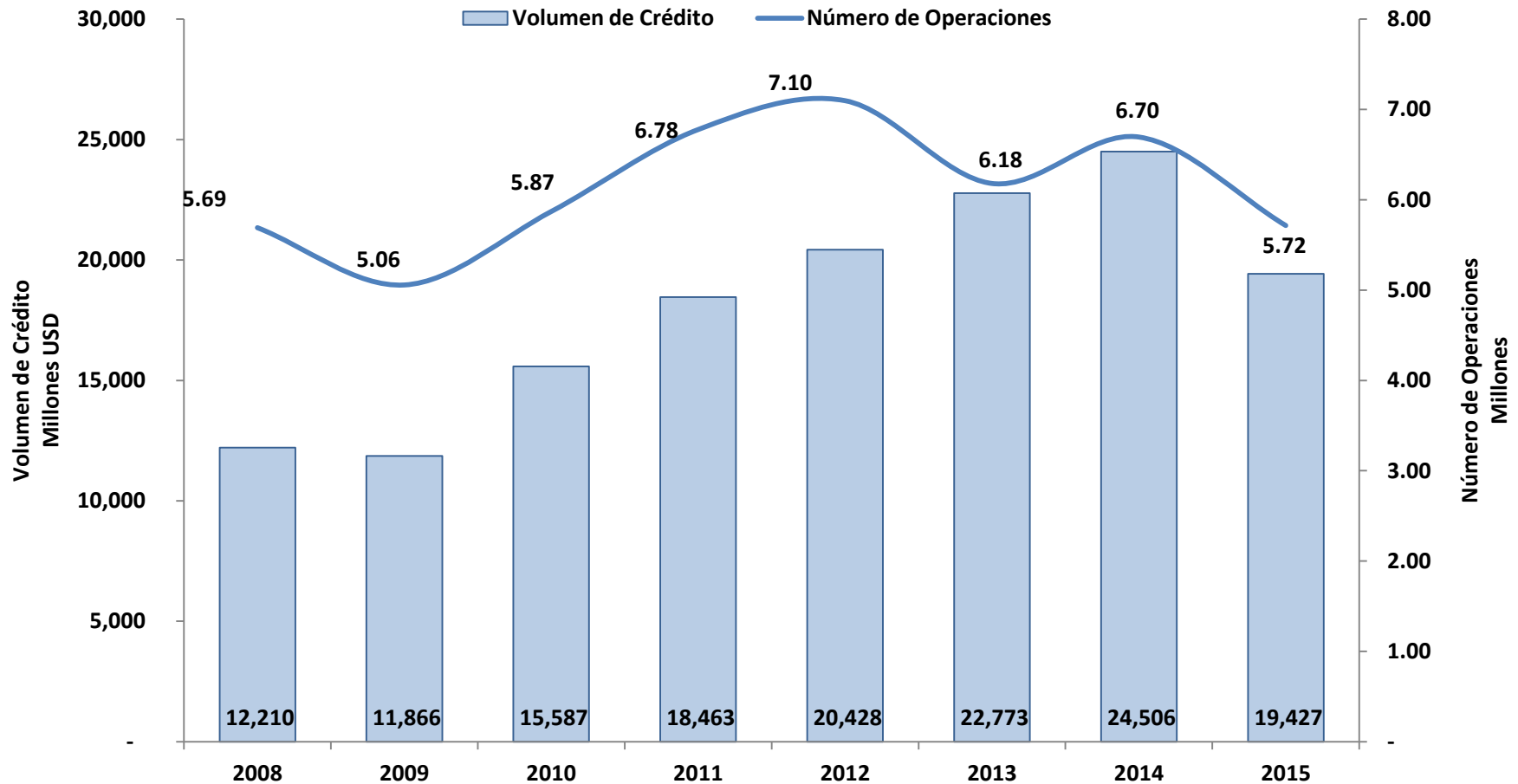
La cartera por vencer del Sistema Financiero al sector privado (empresas y hogares) en noviembre de 2015 fue de USD 24,758.3 millones.

### 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.

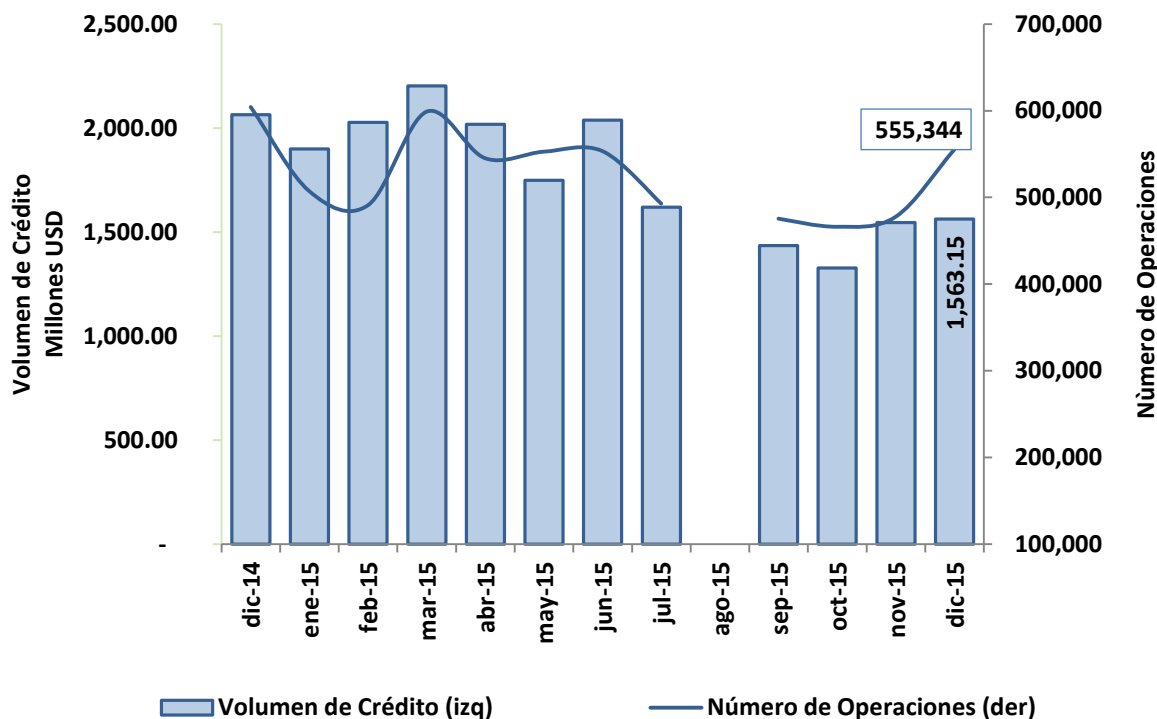


Fuente: Entidades Financieras.





Para 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%.



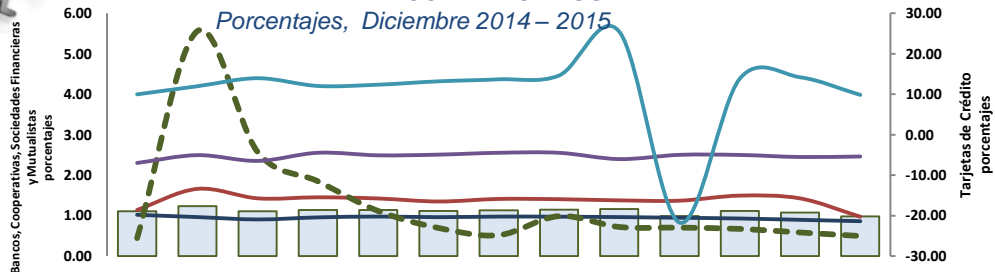
	12 - 2014	11 - 2015	12 - 2015
<b>Volumen de Crédito</b>	2,063.6	1,545.7	1,563.2
<b>Número de Operaciones</b>	604,428	477,626	555,344

*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.*



RENTABILIDAD SOBRE ACTIVOS

Porcentajes, Diciembre 2014 – 2015



	dic-14	ene-15	feb-15	mar-15	abr-15	may-15	jun-15	jul-15	ago-15	sep-15	oct-15	nov-15	dic-15
Sistema	1.11	1.23	1.10	1.14	1.14	1.11	1.14	1.14	1.16	0.99	1.12	1.08	0.98
Bancos	1.02	0.96	0.90	0.96	0.98	0.96	0.98	0.97	0.96	0.95	0.93	0.89	0.86
Cooperativas	1.14	1.66	1.43	1.45	1.42	1.35	1.41	1.41	1.38	1.37	1.49	1.43	0.98
Mutualistas	0.44	5.56	2.57	1.85	1.11	0.69	0.52	0.99	0.72	0.70	0.67	0.58	0.49
Sociedades Financieras	2.31	2.50	2.36	2.56	2.49	2.51	2.56	2.56	2.40	2.51	2.50	2.45	2.46
Tarjetas de Crédito	9.99	12.00	13.98	12.06	12.38	13.21	13.70	14.63	25.48	-21.69	13.86	14.21	9.85

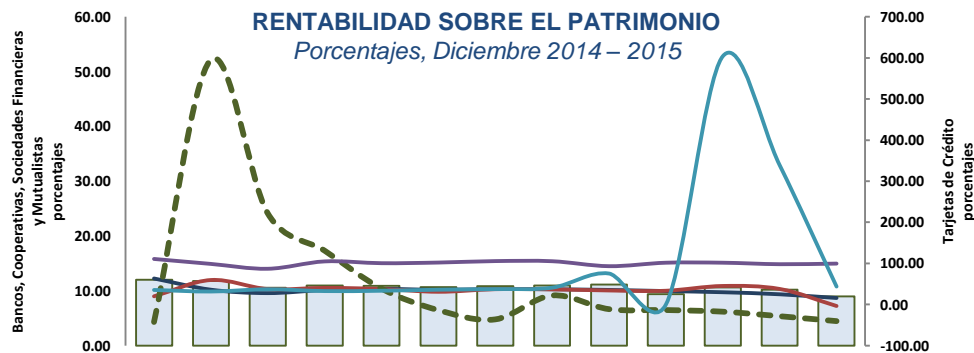
En diciembre de 2015, el Índice de Rentabilidad sobre Activos (ROA) por subsistema financiero fue de: 2.46% para las sociedades financieras, 0.98% para las cooperativas, 0.86% para los bancos, 0.49% para las mutualistas.

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

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

RENTABILIDAD SOBRE EL PATRIMONIO

Porcentajes, Diciembre 2014 – 2015



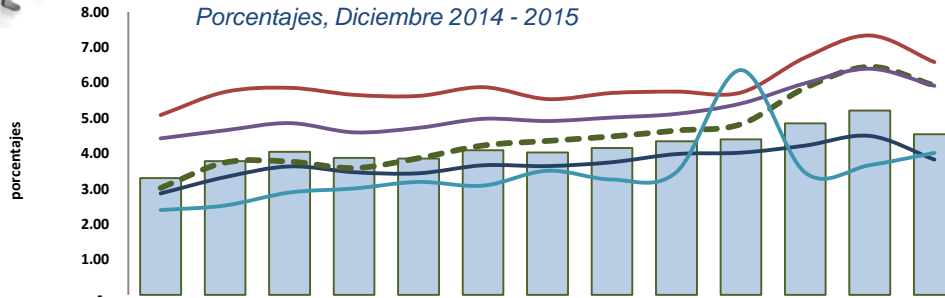
	dic-14	ene-15	feb-15	mar-15	abr-15	may-15	jun-15	jul-15	ago-15	sep-15	oct-15	nov-15	dic-15
Sistema	11.99	11.80	10.57	10.95	10.93	10.69	10.88	10.95	11.13	9.41	10.62	10.23	9.00
Bancos	12.24	10.19	9.57	10.13	10.34	10.17	10.31	10.27	10.14	9.94	9.72	9.35	8.67
Cooperativas	8.98	11.98	10.32	10.54	10.33	9.82	10.29	10.26	10.06	10.01	10.89	10.34	7.21
Mutualistas	4.32	52.13	24.12	17.32	10.40	6.48	4.80	9.16	6.66	6.50	6.20	5.37	4.48
Sociedades Financieras	15.83	14.92	14.02	15.38	15.05	15.17	15.44	15.41	14.50	15.14	15.14	14.86	14.98
Tarjetas de Crédito	35.38	31.61	37.07	32.63	33.49	35.98	37.56	40.96	75.32	0.00	603.79	338.85	43.66







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



En diciembre de 2015 el índice de morosidad de la cartera, comparando con noviembre del mismo año, presentó reducciones, a excepción de las Tarjetas de Crédito, lo que significa un mejoramiento de su cartera.

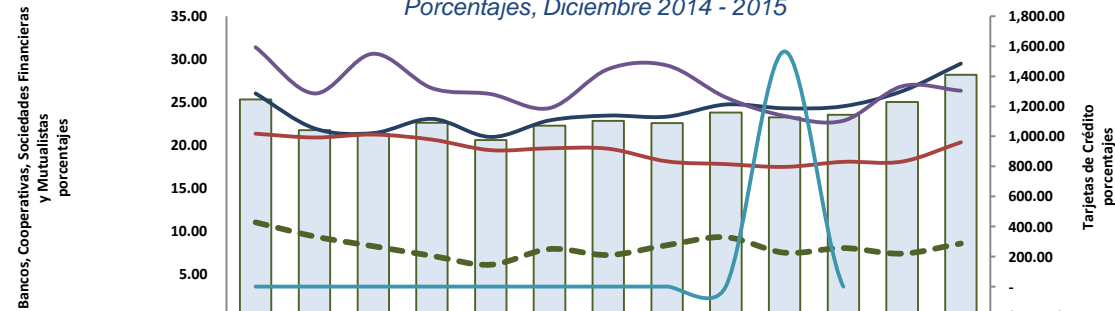
	dic-14	ene-15	feb-15	mar-15	abr-15	may-15	jun-15	jul-15	ago-15	sep-15	oct-15	nov-15	dic-15
Sistema	3.31	3.78	4.04	3.87	3.86	4.10	4.03	4.15	4.34	4.40	4.85	5.21	4.54
Bancos	2.87	3.33	3.63	3.47	3.44	3.67	3.64	3.75	3.98	4.02	4.22	4.49	3.83
Cooperativas	5.08	5.74	5.85	5.65	5.62	5.87	5.53	5.71	5.75	5.72	6.71	7.33	6.58
Mutualistas	3.02	3.74	3.77	3.58	3.86	4.22	4.35	4.48	4.65	4.83	5.86	6.45	5.92
Sociedades Financieras	4.43	4.66	4.86	4.60	4.73	4.98	4.92	5.02	5.12	5.41	5.99	6.40	5.92
Tarjetas de Crédito	2.40	2.53	2.90	3.01	3.20	3.09	3.51	3.27	3.48	6.36	3.45	3.67	4.02

Durante diciembre de 2015 este indicador registró una ampliación en todos los subsistemas (excepto Cooperativas y Mutualistas). En relación a diciembre de 2014 el indicador del Sistema se contrajo en promedio 2.85 puntos porcentuales.

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

**LIQUIDEZ**

*Porcentajes, Diciembre 2014 - 2015*



	dic-14	ene-15	feb-15	mar-15	abr-15	may-15	jun-15	jul-15	ago-15	sep-15	oct-15	nov-15	dic-15
Sistema	25.32	21.73	21.28	22.57	20.57	22.24	22.80	22.53	23.77	23.22	23.52	25.01	28.17
Bancos	26.00	21.93	21.37	23.03	20.92	22.85	23.42	23.30	24.71	24.27	24.51	26.27	29.49
Cooperativas	21.33	20.88	21.23	20.64	19.40	19.61	19.56	18.08	17.76	17.43	18.02	18.06	20.32
Mutualistas	10.99	9.35	8.21	7.09	6.06	7.88	7.19	8.33	9.26	7.45	8.00	7.35	8.53
Sociedades Financieras	31.37	26.00	30.62	26.62	25.93	24.30	28.84	29.26	25.54	23.38	22.83	26.83	26.32
Tarjetas de Crédito	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,564.18	-	-	-

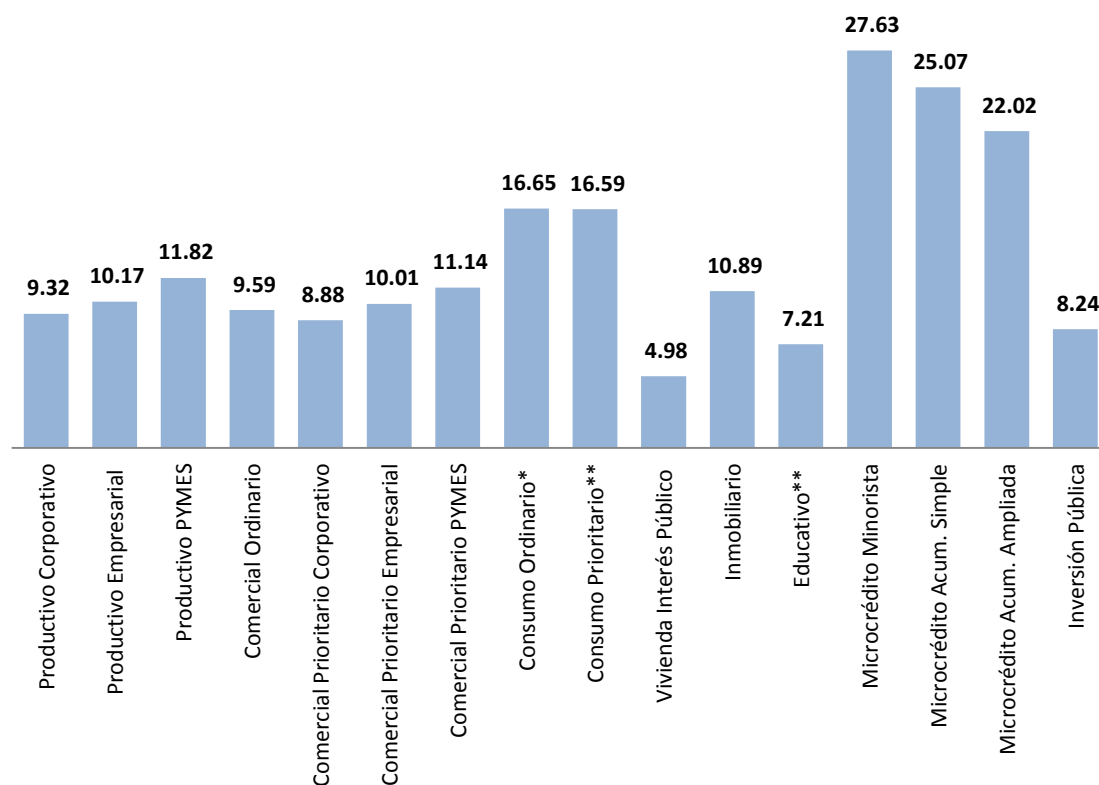




La Junta Política y Regulación Monetaria y Financiera emitió las Resoluciones 043-2015-F de 5 de marzo de 2015, 044-2015-F de 1 de abril de 2015 y 059-2015-F de 16 de abril de 2015; las mismas que regulan la segmentación de la cartera de crédito de las entidades del Sistema Financiero Nacional y las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

Los segmentos de crédito, así como las tasas de interés activas efectivas máximas entrarán en vigencia a partir de febrero de 2016.

Segmento	Tasas Referenciales	Tasas Máximas
	feb-16	feb-16
Productivo Corporativo	9.32	9.33
Productivo Empresarial	10.17	10.21
Productivo PYMES	11.82	11.83
Comercial Ordinario	9.59	11.83
Comercial Prioritario Corporativo	8.88	9.33
Comercial Prioritario Empresarial	10.01	10.21
Comercial Prioritario PYMES	11.14	11.83
Consumo Ordinario*	16.65	17.30
Consumo Prioritario**	16.59	17.30
Vivienda Interés Público	4.98	4.99
Inmobiliario	10.89	11.33
Educativo**	7.21	9.50
Microcrédito Minorista	27.63	30.50
Microcrédito Acum. Simple	25.07	27.50
Microcrédito Acum. Ampliada	22.02	25.50
Inversión Pública	8.24	9.33



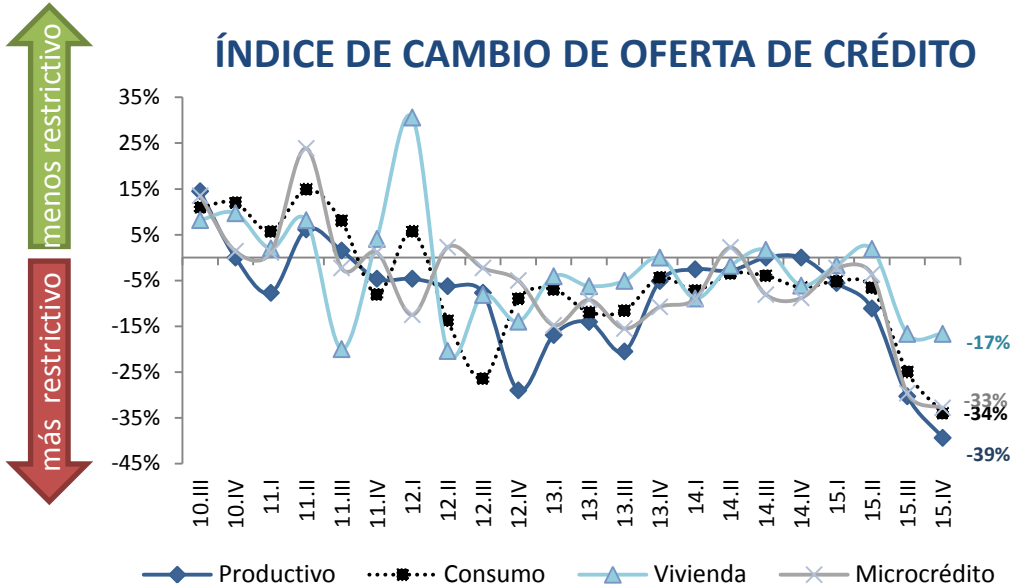
(\*) Según la Resolución 140-2015-F, publicada en el Suplemento del Registro Oficial No. 627 de 13 de noviembre de 2015, se establece que la tasa de interés activa efectiva máxima para el segmento Consumo Ordinario será de 17.30%; la misma que entrará en vigencia a partir de su publicación en el Registro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





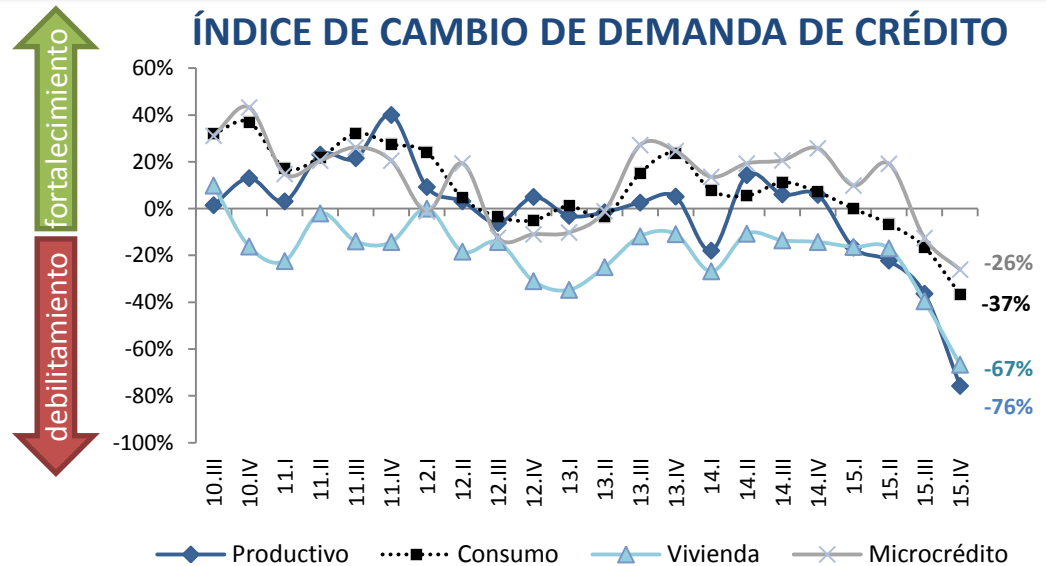
## ÍNDICE DE CAMBIO DE OFERTA DE CRÉDITO



Durante el cuarto trimestre de 2015, las entidades financieras (EFI) se mantuvieron *más restrictivas* en el otorgamiento de créditos para todos los segmentos analizados: *Productivo*, *Microcrédito*, *Consumo* y *Vivienda*, dado que el saldo entre las EFI menos y más restrictivas fue negativo. De entre estos segmentos, el que presentó mayor restricción por parte de las EFI fue el *Productivo* con -39%.

Las EFI *privadas* durante el cuarto 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, en especial, del *Productivo* (-76%) y el de *Vivienda* (-67%).

## ÍNDICE DE CAMBIO DE DEMANDA DE CRÉDITO





# BCE

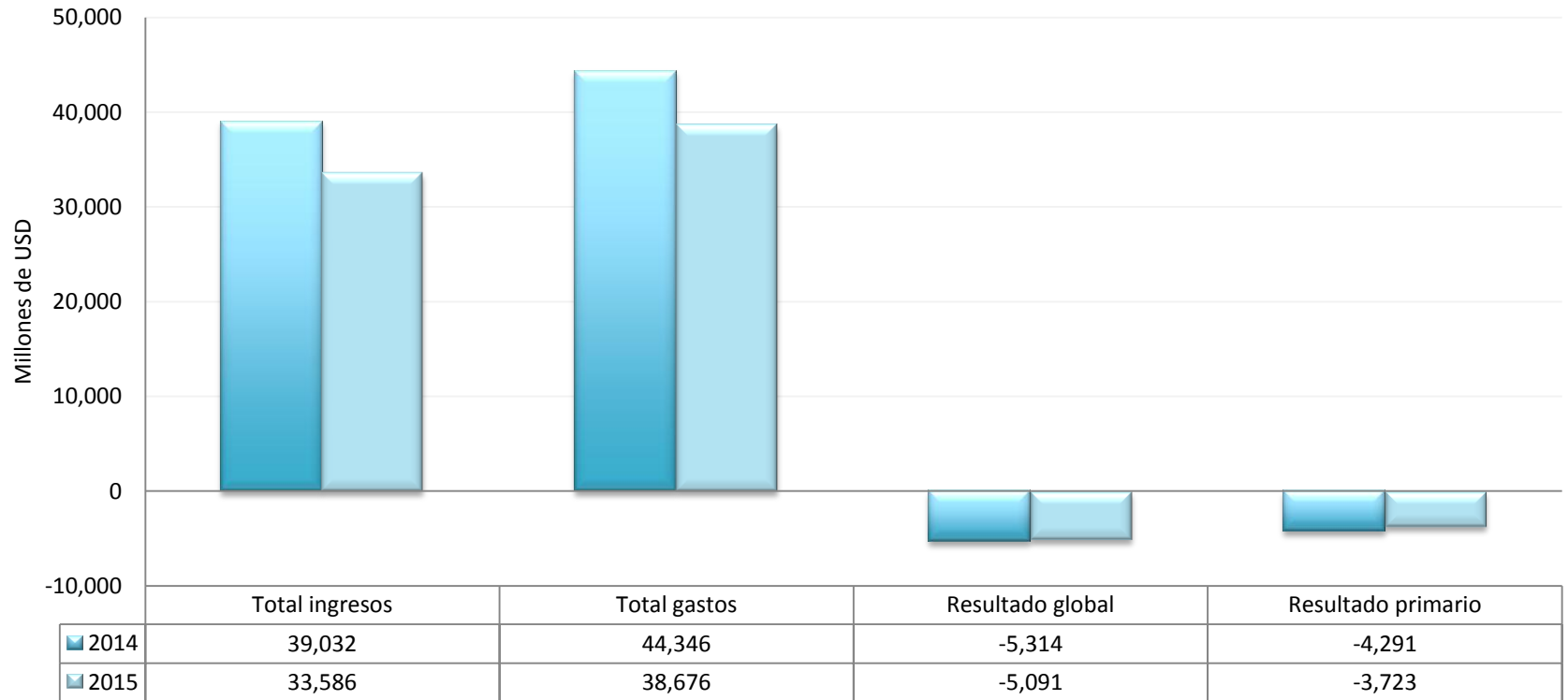
Banco Central del Ecuador



## SECTOR FISCAL



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



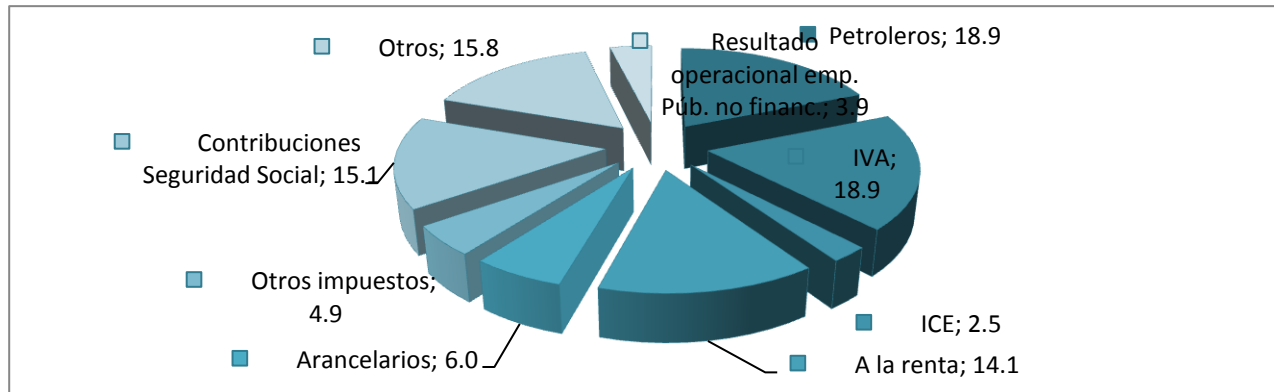
Al comparar el período enero-diciembre 2015 con similar período de 2014, se observa una menor recaudación de los ingresos y una reducción en los gastos del SPNF; generando un resultado global y primario deficitarios.

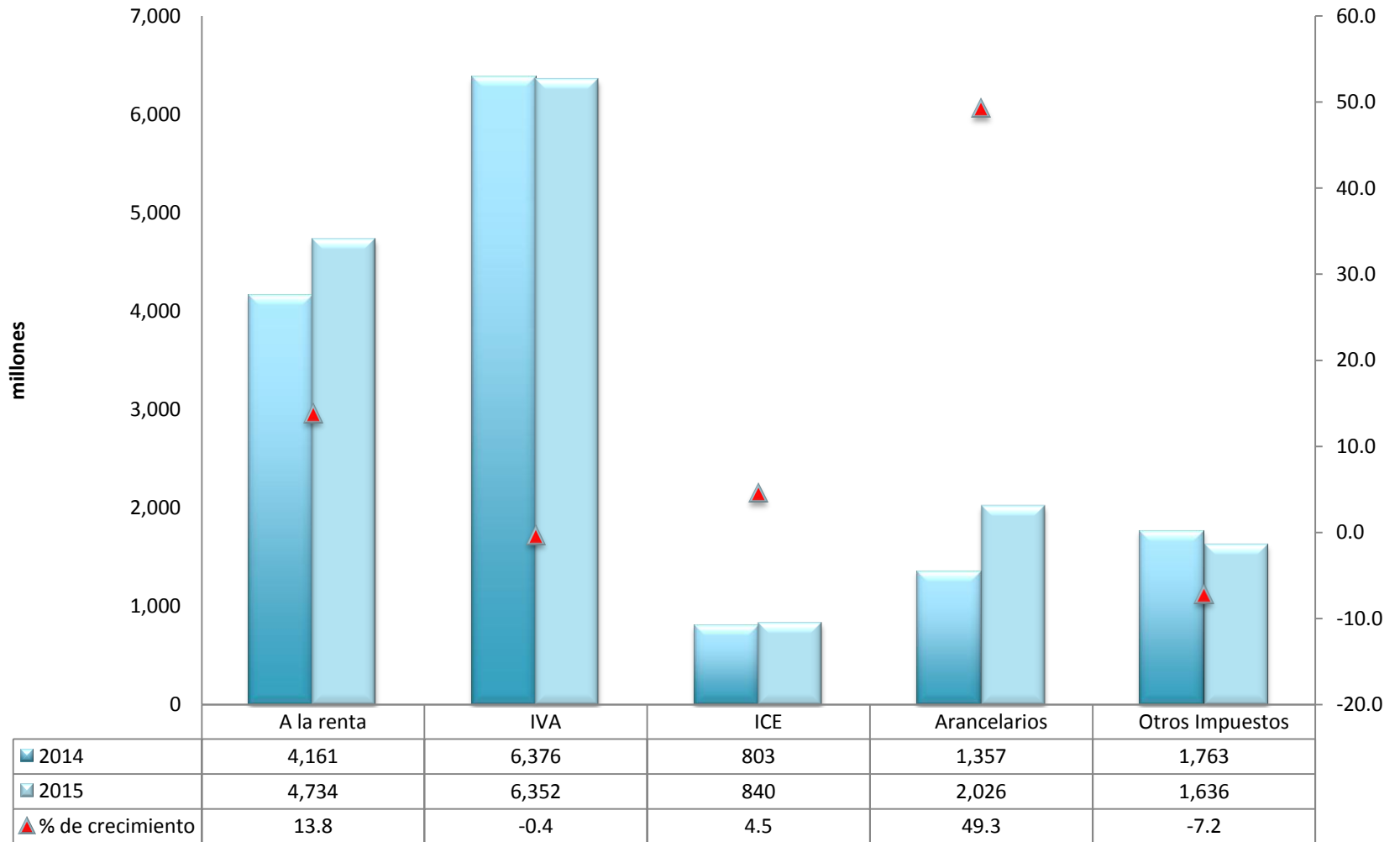




	millones of USD		% de crecimiento	% del PIB	
	2014	2015		2014	2015
	a	b	b/a		
INGRESOS TOTALES	39,032.0	33,585.9	-14.0	38.7	33.9
Petroleros	10,905.8	6,346.2	-41.8	10.8	6.4
No Petroleros	23,939.2	25,942.0	8.4	23.7	26.2
Ingresos tributarios	14,460.0	15,588.3	7.8	14.3	15.7
IVA	6,375.6	6,352.3	-0.4	6.3	6.4
ICE	803.2	839.6	4.5	0.8	0.8
A la renta	4,160.7	4,734.2	13.8	4.1	4.8
Arancelarios	1,357.1	2,025.7	49.3	1.3	2.0
Otros impuestos	1,763.3	1,636.4	-7.2	1.7	1.7
Contribuciones Seguridad Social	4,718.1	5,055.5	7.2	4.7	5.1
Otros	4,761.1	5,298.3	11.3	4.7	5.3
<b>Resultado operacional emp. Púb. no financ.</b>	<b>4,187.0</b>	<b>1,297.6</b>	<b>-69.0</b>	<b>4.1</b>	<b>1.3</b>

*Estructura porcentual*





Fuente: MdF.

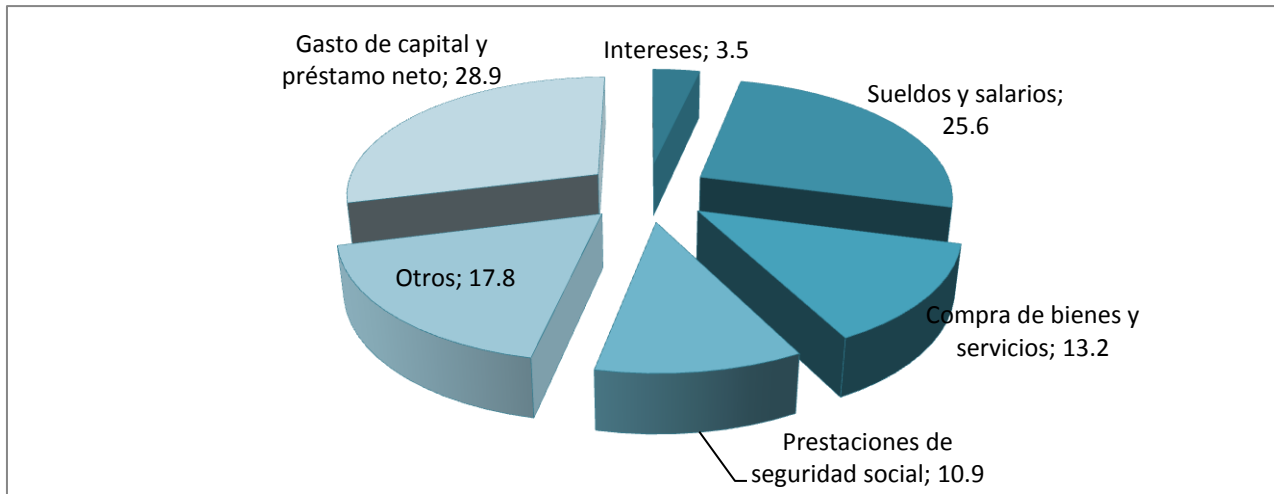
Nota: En otros impuestos se incluye el Impuesto a la Salida de Divisas.





	millones de USD		% de crecimiento	% del PIB	
	2014	2015	2015/ 2014	2014	2015
	a	b	b vs a		
<b>Total Gastos</b>	<b>44,346.2</b>	<b>38,676.4</b>	<b>-12.8</b>	<b>43.9</b>	<b>39.0</b>
Gasto Corriente	28,991.8	27,481.7	-5.2	28.7	27.7
Intereses	1,023.6	1,367.5	33.6	1.0	1.4
Sueldos y salarios	9,478.3	9,903.7	4.5	9.4	10.0
Compra de bienes y servicios	5,327.7	5,111.9	-4.1	5.3	5.2
Prestaciones de seguridad social social	3,665.2	4,214.5	15.0	3.6	4.3
Otros	9,497.1	6,884.2	-27.5	9.4	6.9
Gasto de Capital y préstamo neto	15,354.4	11,194.7	-27.1	15.2	11.3

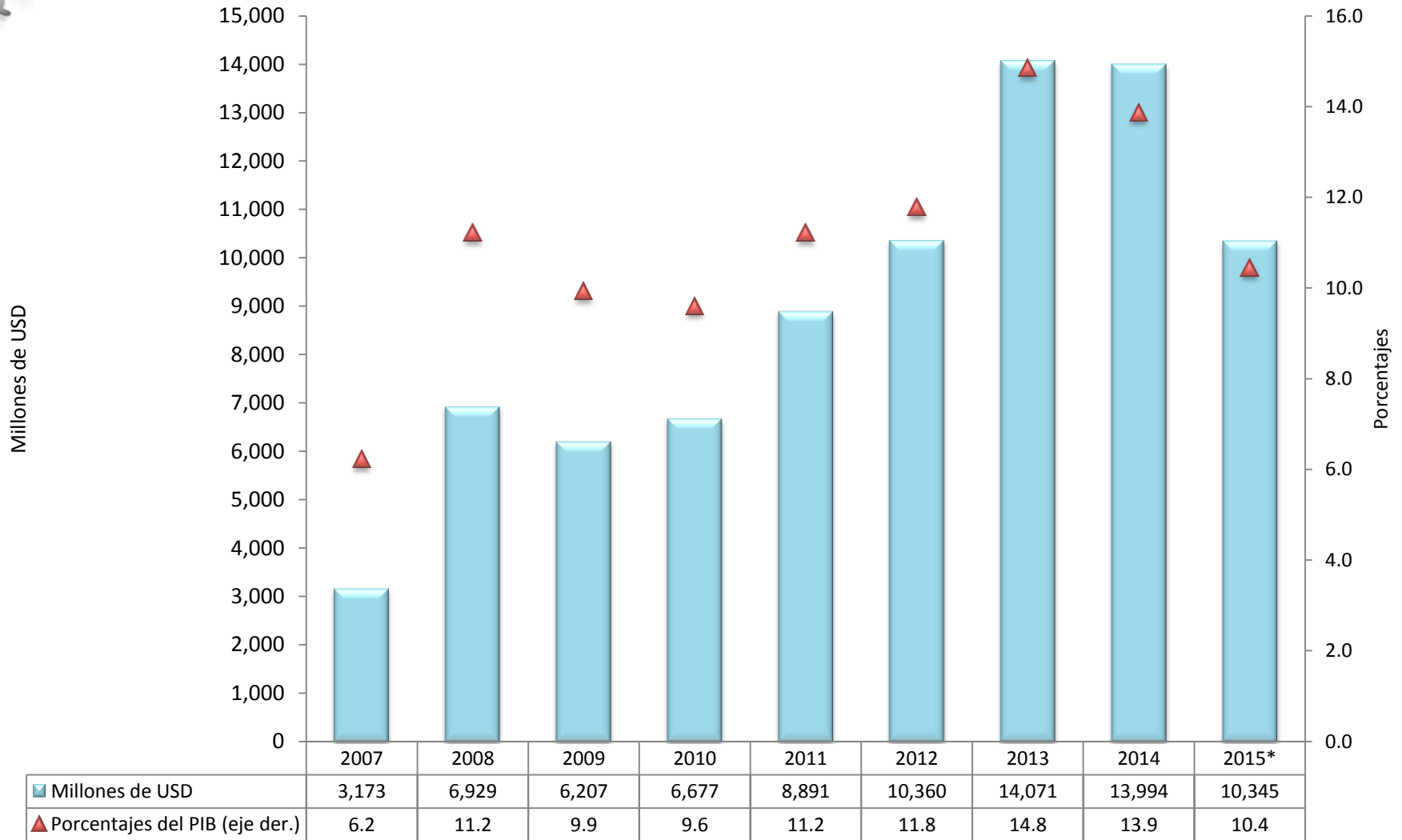
*Estructura porcentual*



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

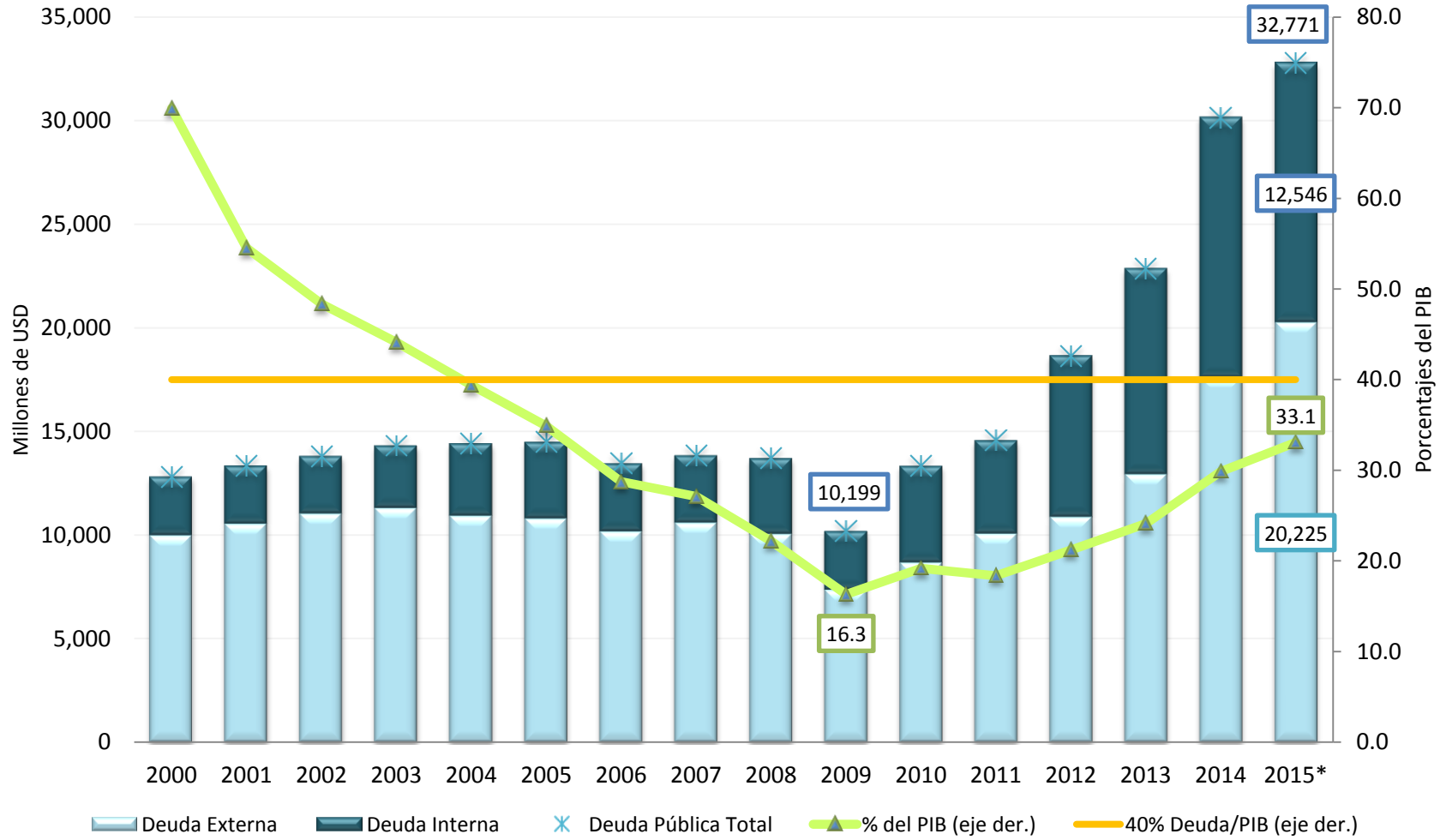
Fuente: MdF . BCE e Instituciones del SPNF





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

\* cifras provisionales enero a diciembre 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](http://www.bce.ec)

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