

ESTADÍSTICAS MACROECONÓMICAS PRESENTACIÓN COYUNTURAL

Agosto 2016

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

CONTENIDO

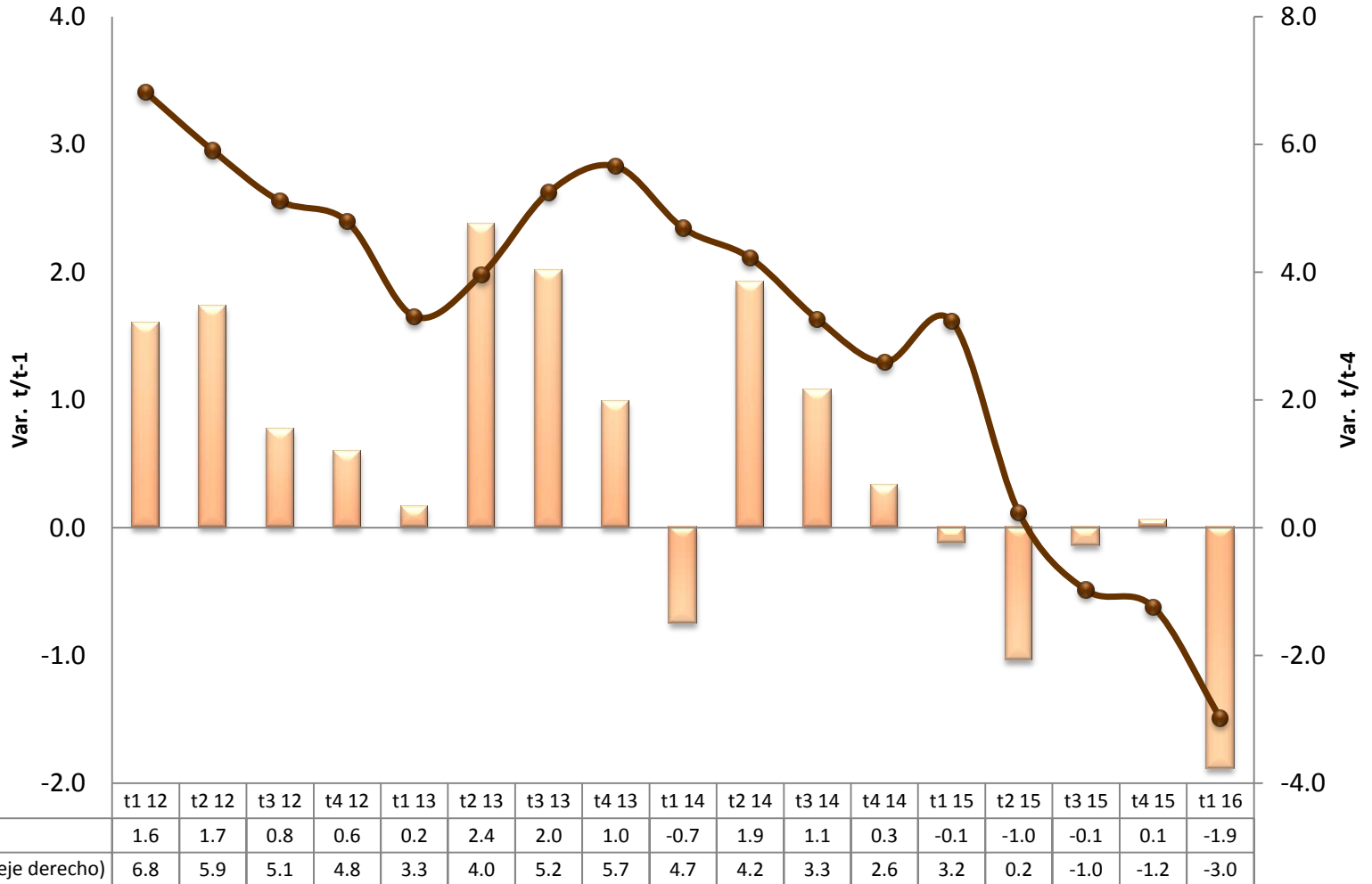
- **SECTOR REAL**
- **SECTOR EXTERNO**
- **SECTOR MONETARIO Y FINANCIERO**
- **SECTOR FISCAL**
- **OTRAS PUBLICACIONES RELACIONADAS**



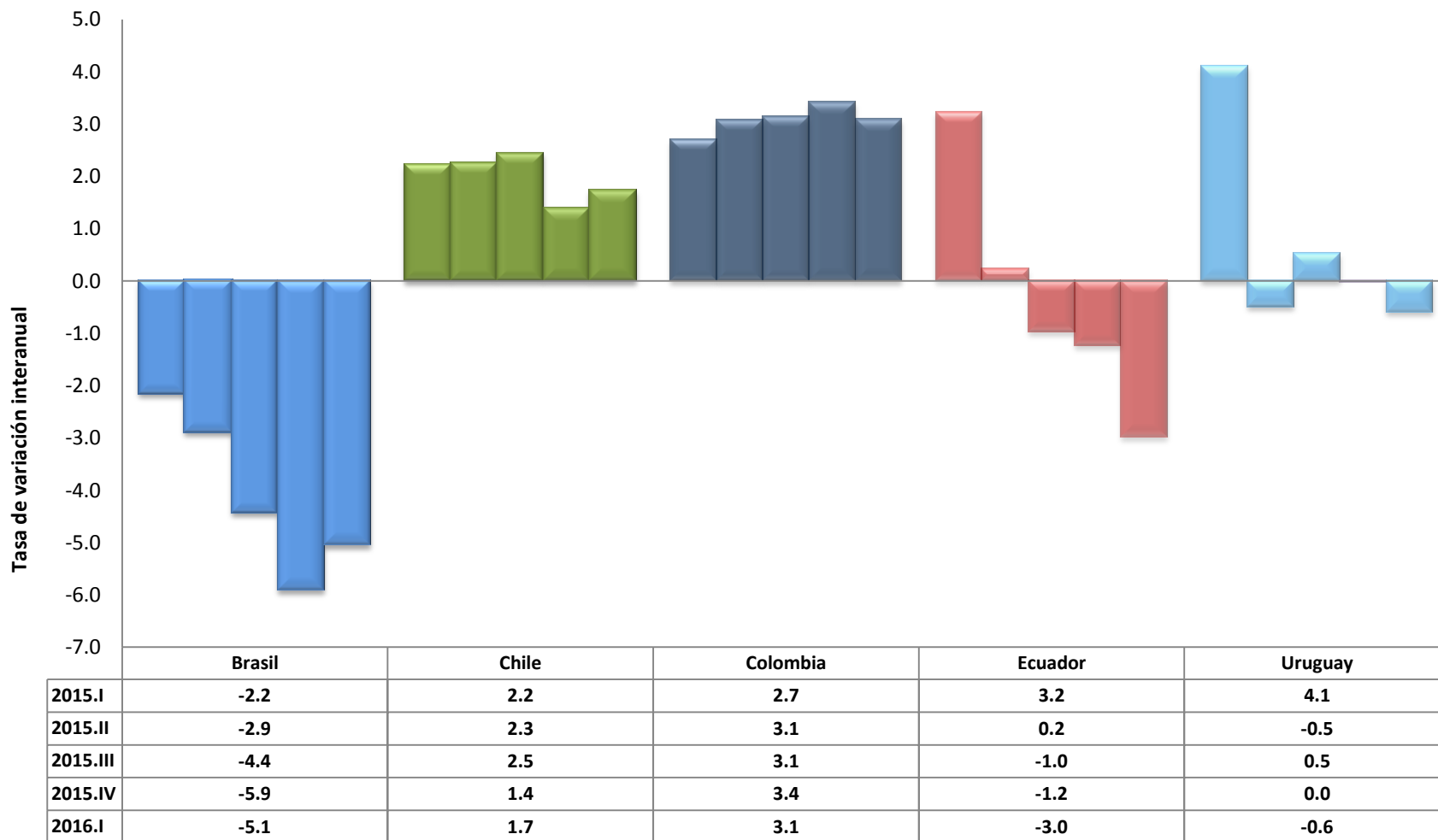
**SECTOR
REAL**

En el primer trimestre de 2016, el PIB de Ecuador, a precios constantes, mostró una variación trimestral (t/t-1, respecto al cuarto trimestre de 2015) de -1.9% y un decrecimiento inter-anual de -3.0% (t/t-4, respecto al primer trimestre de 2015).

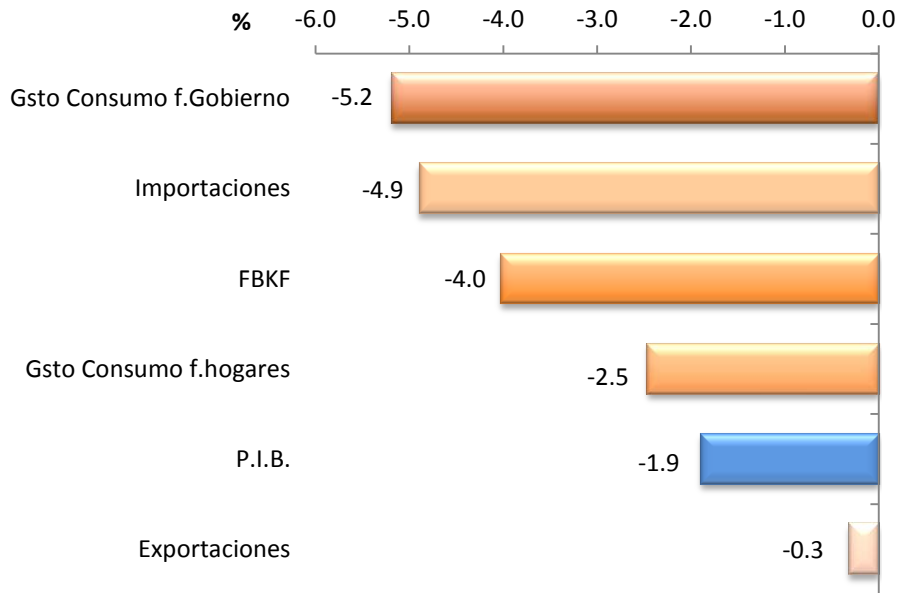
PRODUCTO INTERNO BRUTO – PIB
2007=100, Tasas de variación



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



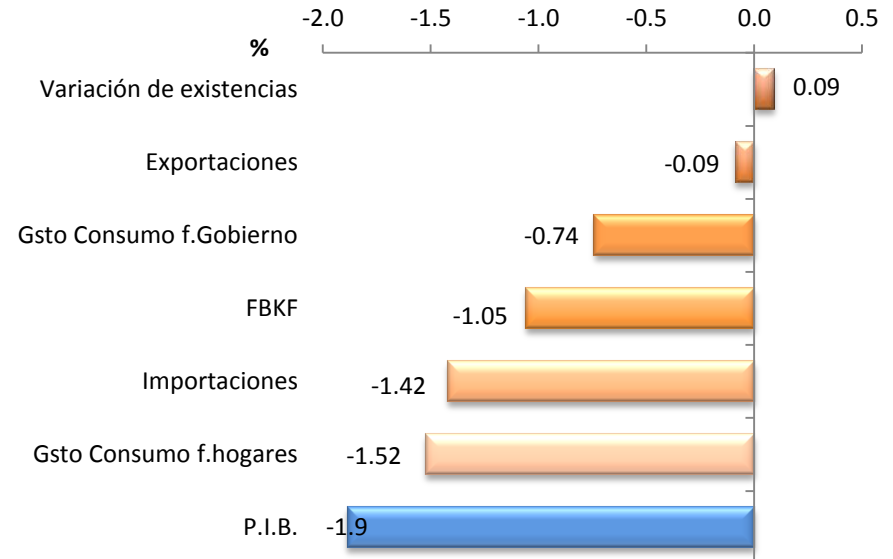
2016.I, OFERTA Y UTILIZACIÓN DE BIENES Y SERVICIOS
2007=100, Variación trimestral t/t-1



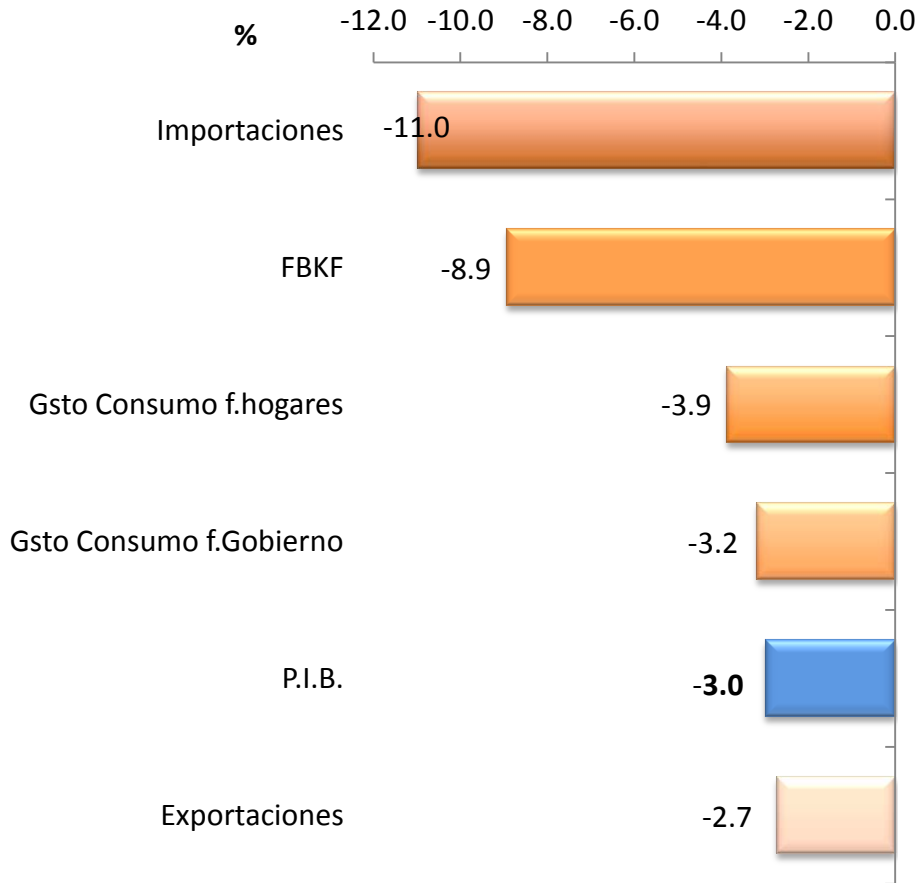
Desde la óptica de la oferta-utilización de bienes y servicios, en el primer trimestre de 2016, el Gasto de Consumo Final del Gobierno General, fue la variable que registró mayor contracción.

La contracción del Gasto de Consumo Final de los Hogares fue la variable que tuvo mayor incidencia en la variación trimestral negativa del PIB en 2016.I

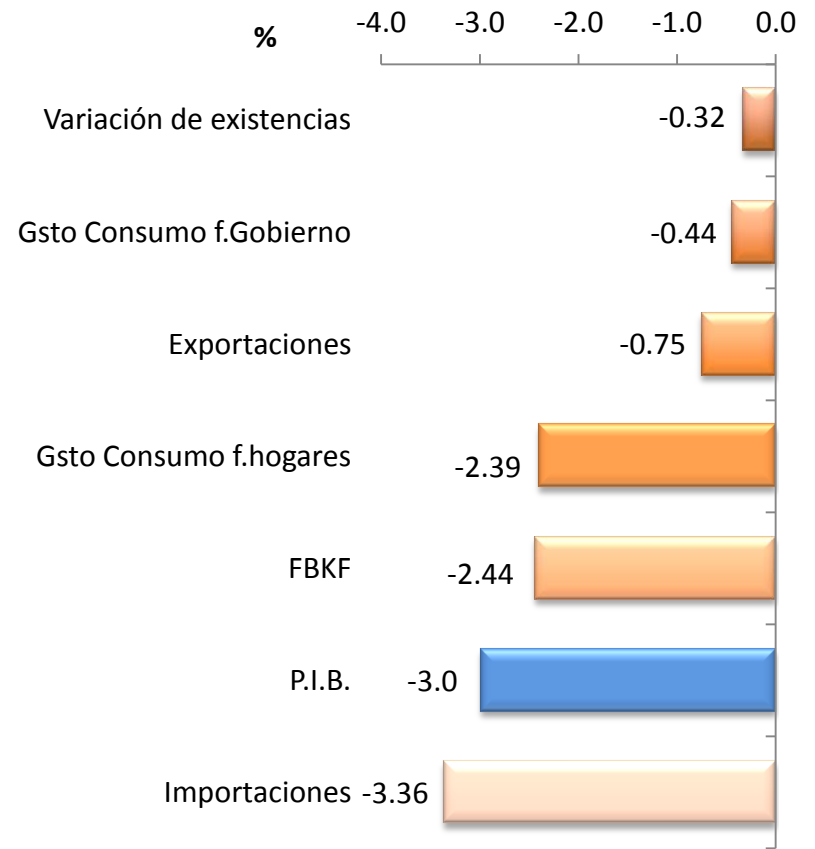
2016.I, CONTRIBUCIONES A LA VARIACIÓN TRIMESTRAL t/t-1 DEL PIB
2007=100



2016.I, OFERTA Y UTILIZACIÓN DE BIENES Y SERVICIOS
2007=100, Tasas de variación trimestral t/t-4

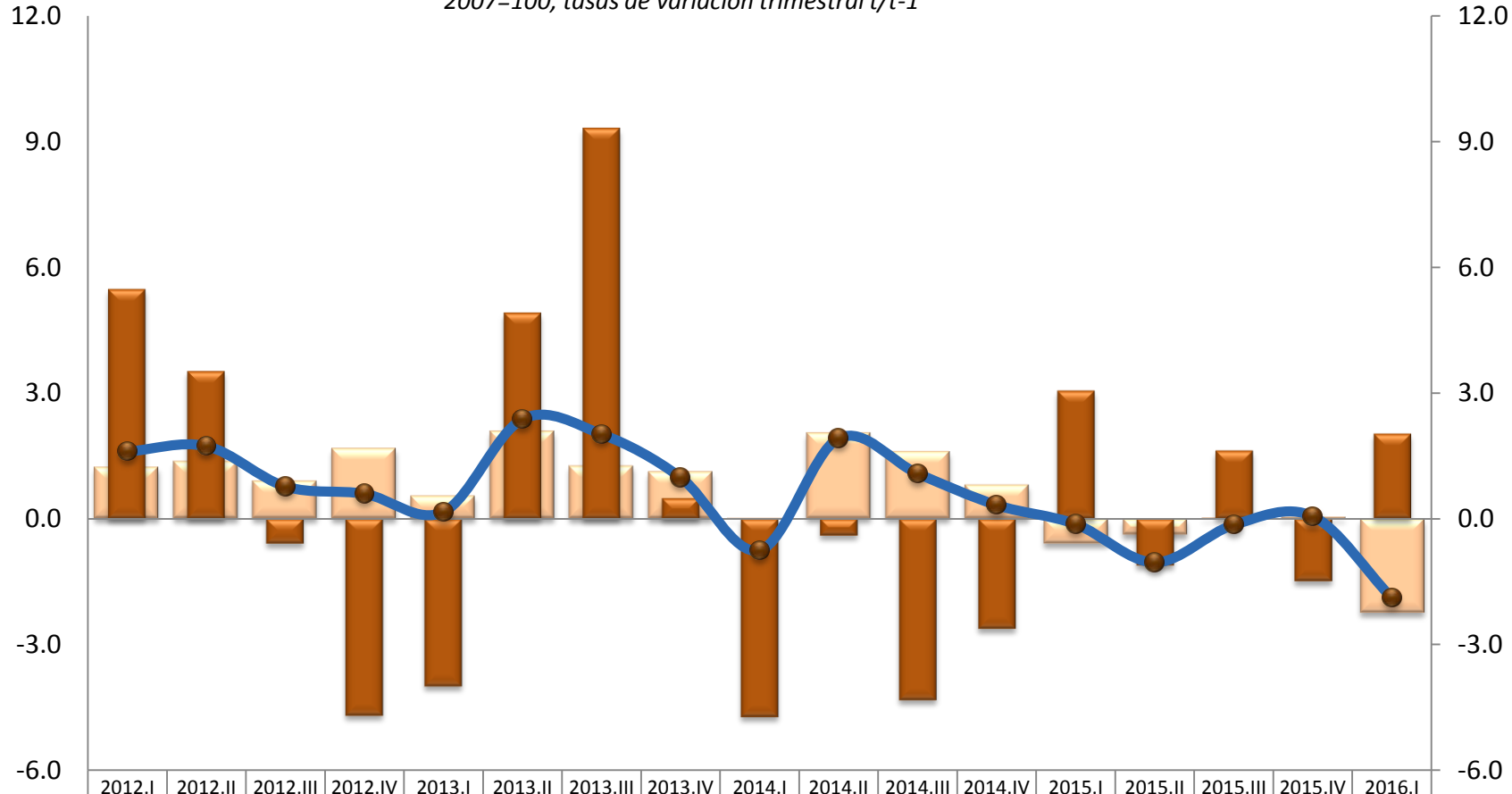


2016.I, CONTRIBUCIONES ABSOLUTAS A LA VARIACIÓN INTER-ANUAL t/t-4 DEL PIB
2007=100



En el primer trimestre de 2016, la variación trimestral (t/t-1) del PIB fue de -1.9%; el VAB Petrolero mostró un crecimiento trimestral de 2.0%.

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

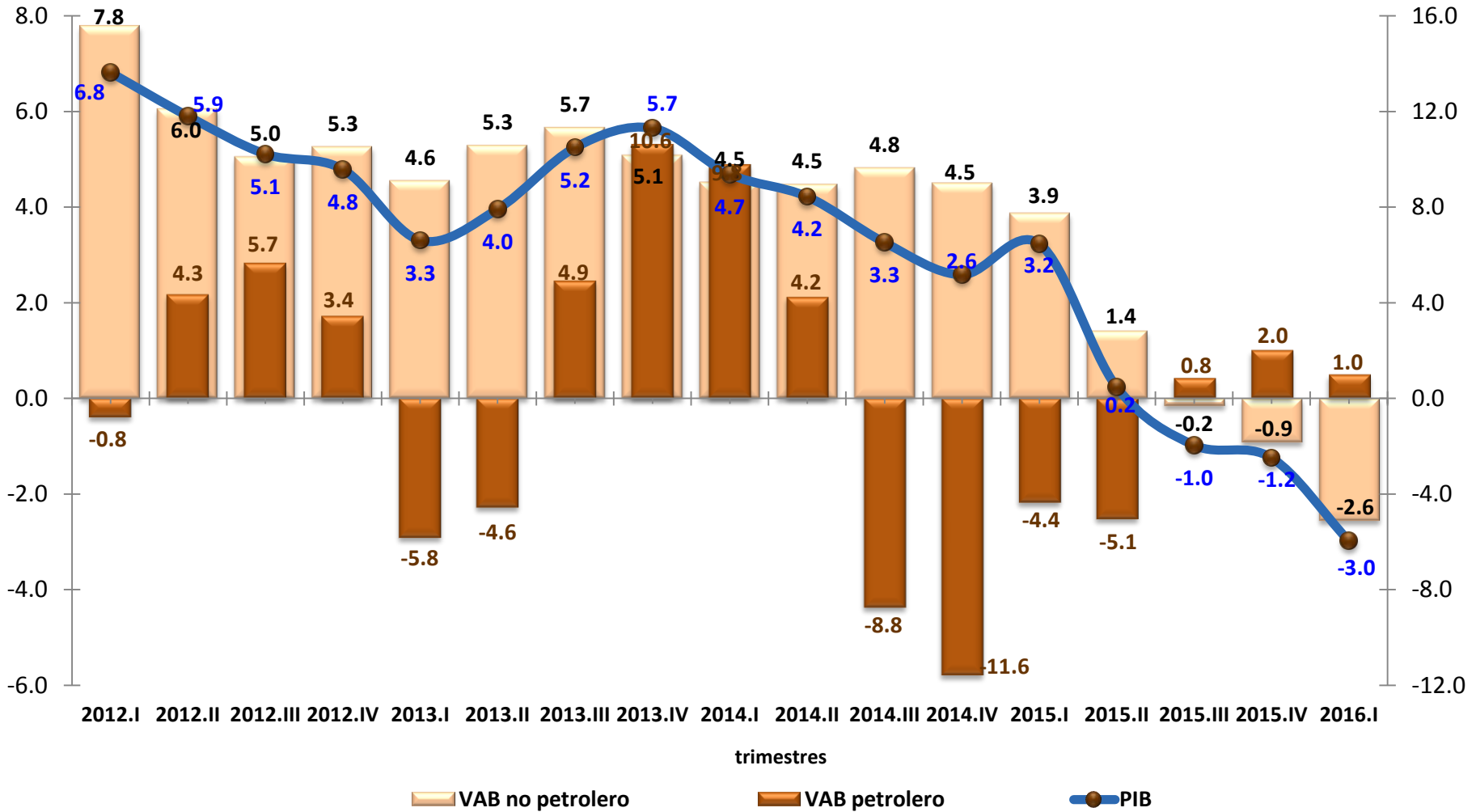


VAB no petrolero	1.2	1.4	0.9	1.7	0.5	2.1	1.3	1.1	0.0	2.0	1.6	0.8	-0.6	-0.4	0.0	0.0	-2.2
VAB petrolero	5.5	3.5	-0.6	-4.7	-4.0	4.9	9.3	0.5	-4.7	-0.4	-4.3	-2.6	3.0	-1.1	1.6	-1.5	2.0
PIB	1.6	1.7	0.8	0.6	0.2	2.4	2.0	1.0	-0.7	1.9	1.1	0.3	-0.1	-1.0	-0.1	0.1	-1.9



En el primer trimestre de 2016, la variación interanual (t/t-4) del PIB fue de -3.0%; en este contexto, el VAB Petrolero registró un crecimiento de 1.0% y el VAB No Petrolero decreció en -2.6%.

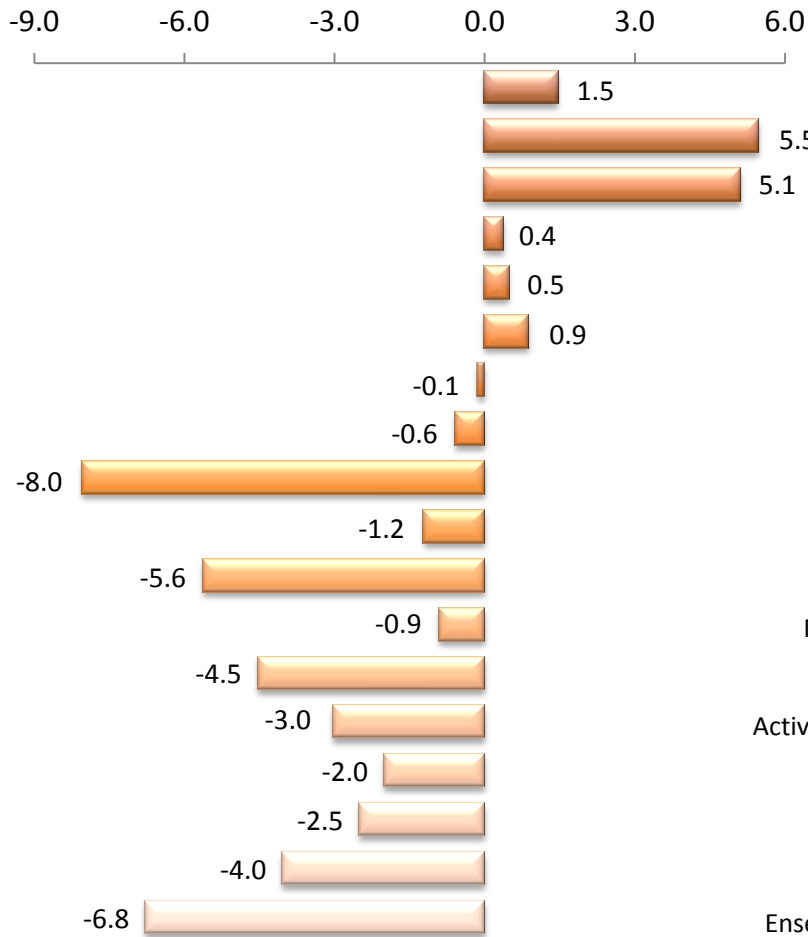
VAB PETROLERO* Y NO PETROLERO
2007=100, tasas de variación inter-anual t/t-4



Las actividades económicas que presentaron contribución (puntos porcentuales) positiva a la variación trimestral (t/t-1) del PIB fueron: Petróleo y minas (0.14); Refinación de petróleo (0.04); y, Pesca (excepto camarón) (0.03), entre otras.

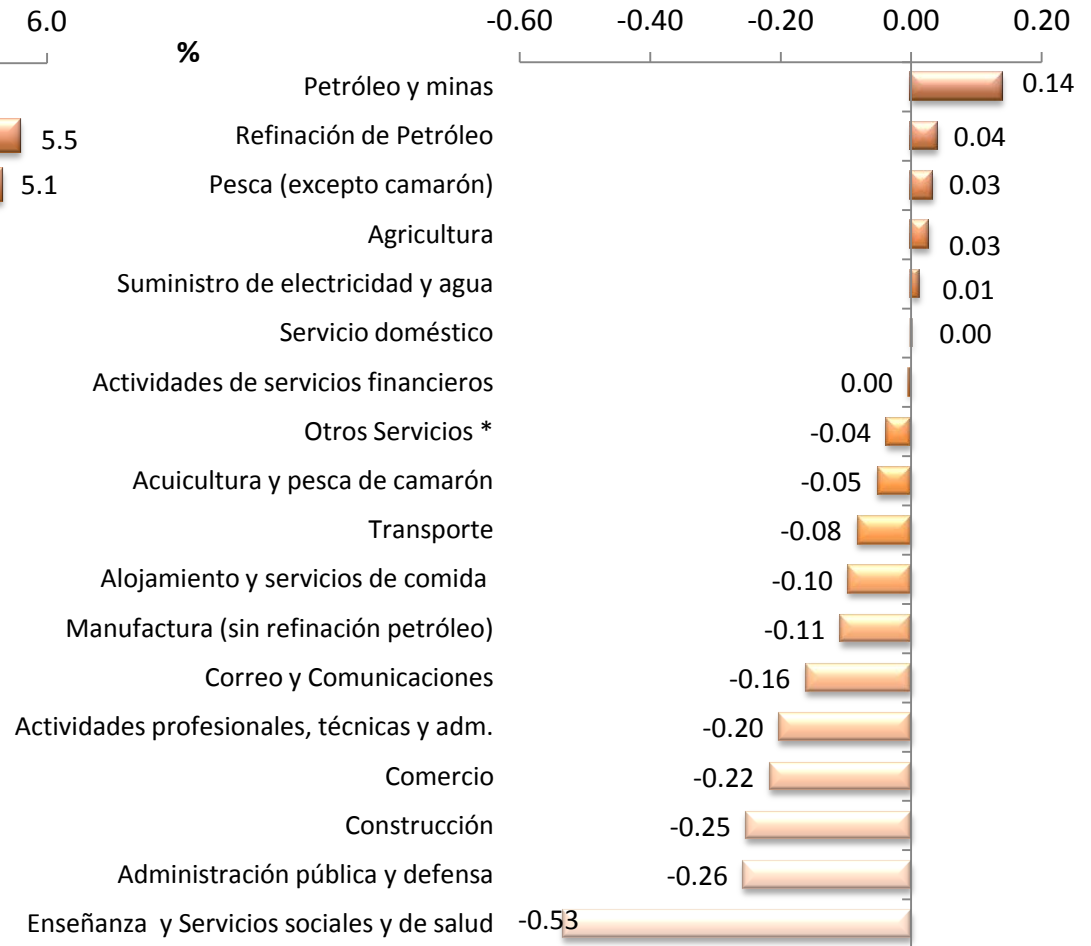
2016.I, VAB POR INDUSTRIAS

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



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

2007=100



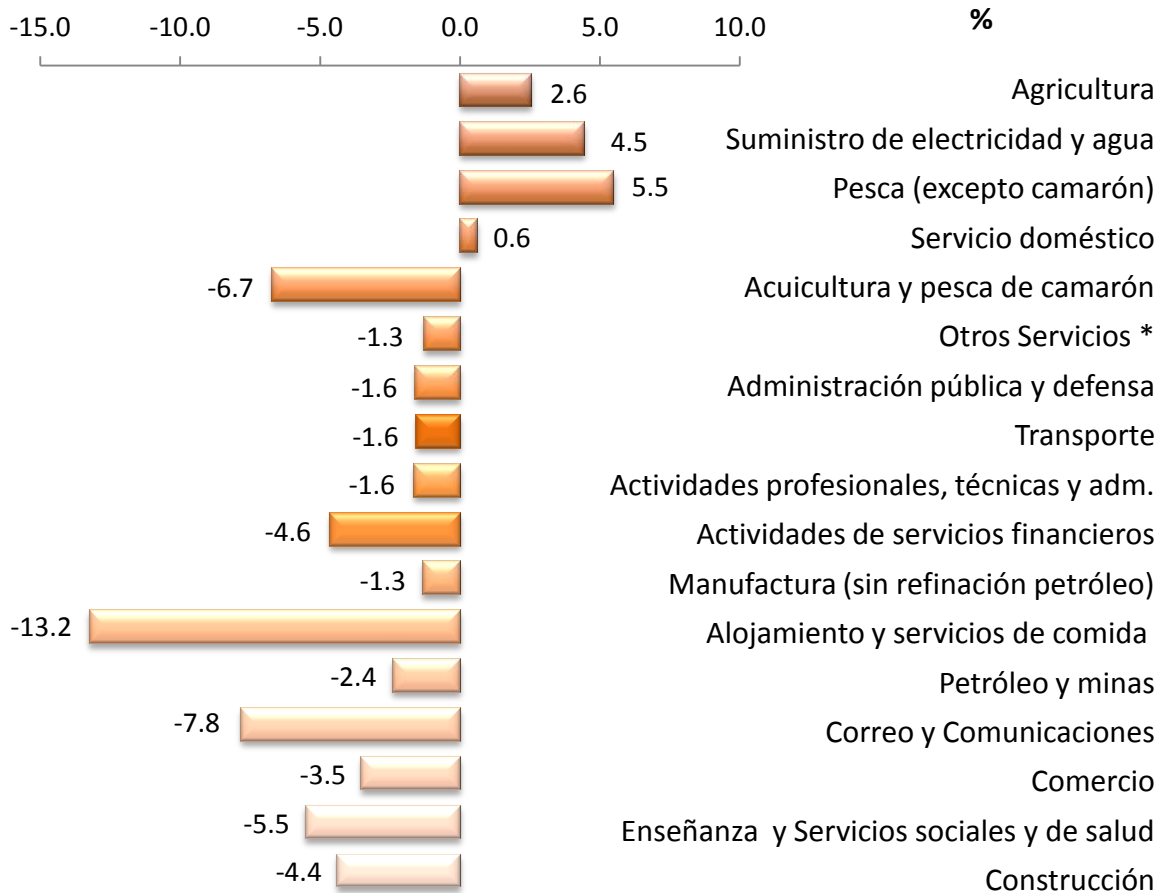
(*) Incluye : Actividades inmobiliarias y Entretenimiento, recreación y otras actividades de servicios



En cuanto a la variación interanual del PIB (-3.0%); la Agricultura (0.19); Suministro de Electricidad y agua (0.11); y, Pesca (excepto camarón) (0.04), fueron las actividades económicas que presentaron una contribución positiva (puntos porcentuales).

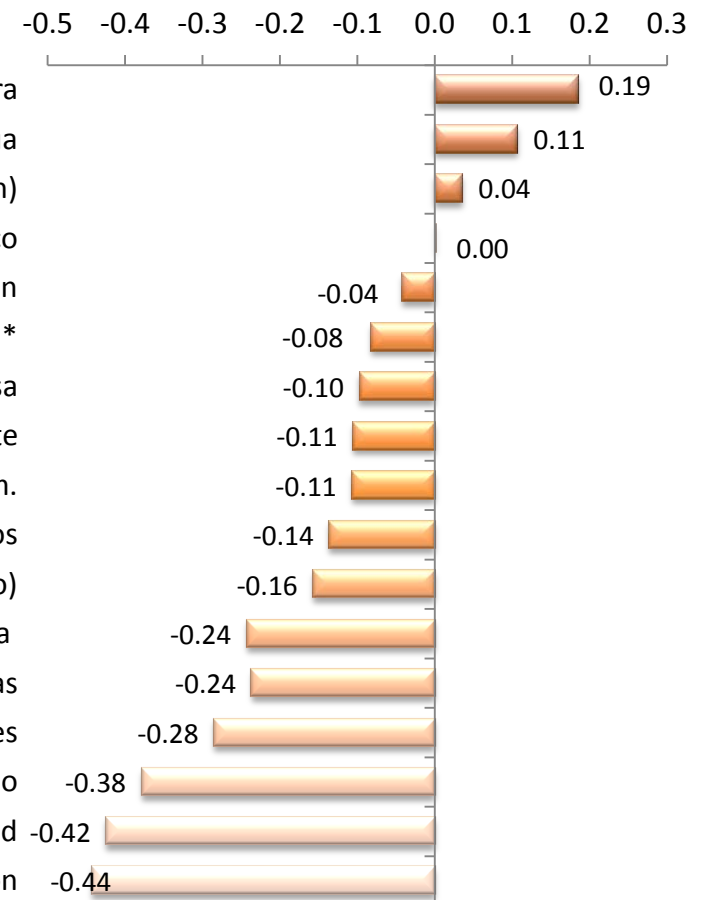
2016.I, VAB POR INDUSTRIAS

*tasas de variación t/t-4
2007=100*



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

2007=100



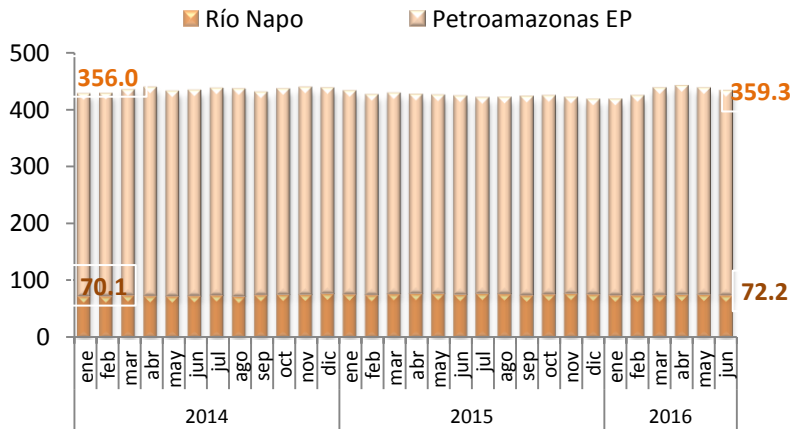
La Producción Nacional de Petróleo en junio de 2016 presentó un incremento de 0.3% en relación a similar mes de 2015. Por empresas, Petroamazonas EP aumentó su producción en 2.4% mientras que la Operadora Río Napo se redujo en 1.5%; las Compañías Privadas también mostraron una baja de 4.7%.

	Millones de Barriles						Tasa de Crecimiento			
	Ene - Dic			Enero - Junio			Ene - Dic		Enero - Junio	
	2013	2014	2015	2014	2015	2016	2014/	2015/	2015/2014	2016/
Producción Nacional Crudo en Campo	175.1	203.1	198.2	100.4	99.4	99.7	16.0%	-2.4%	-1.0%	0.3%
<i>Empresas Públicas</i>	131.8	158.0	154.3	78.0	77.0	78.4	19.8%	-2.3%	-1.2%	1.7%
EP Petroecuador (Petroproducción)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Petroamazonas EP(B 15)	108.3	131.8	127.3	65.2	63.6	65.1	21.6%	-3.4%	-2.4%	2.4%
Operadora Río Napo (Sacha)	23.5	26.2	27.0	12.8	13.4	13.2	11.5%	3.2%	4.5%	-1.5%
<i>Compañías Privadas (excl. B15)</i>	43.3	45.1	43.9	22.4	22.4	21.3	4.1%	-2.6%	0.0%	-4.7%

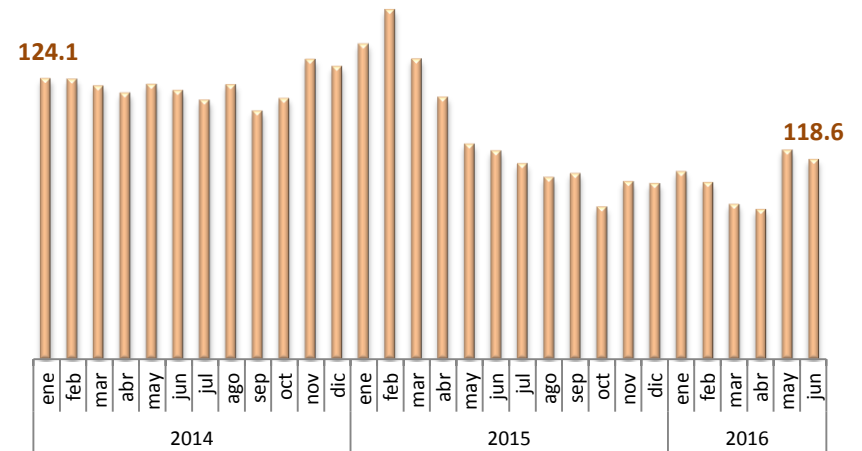
	Miles de Barriles					
	Ene - Dic			Enero - Junio		
	2013	2014	2015	2014	2015	2016
Producción Promedio Diaria Crudo en Campo	480	556	543	555	549	548
<i>Empresas Públicas</i>	361	433	423	431	426	431
EP Petroecuador (Petroproducción)	0	0	0	0	0	0
Petroamazonas EP (B15)	297	361	349	360	352	358
Operadora Río Napo (Sacha)	64	72	74	71	74	73
<i>Compañías Privadas (excl. B15)</i>	119	124	120	124	124	117

La producción diaria de crudo para las Empresas Públicas en junio de 2016 alcanzó un promedio de 431.5 miles de barriles. De ese total, el 83.3% corresponde a la producción de Petroamazonas EP y 16.7%, 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, 2014-2016



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



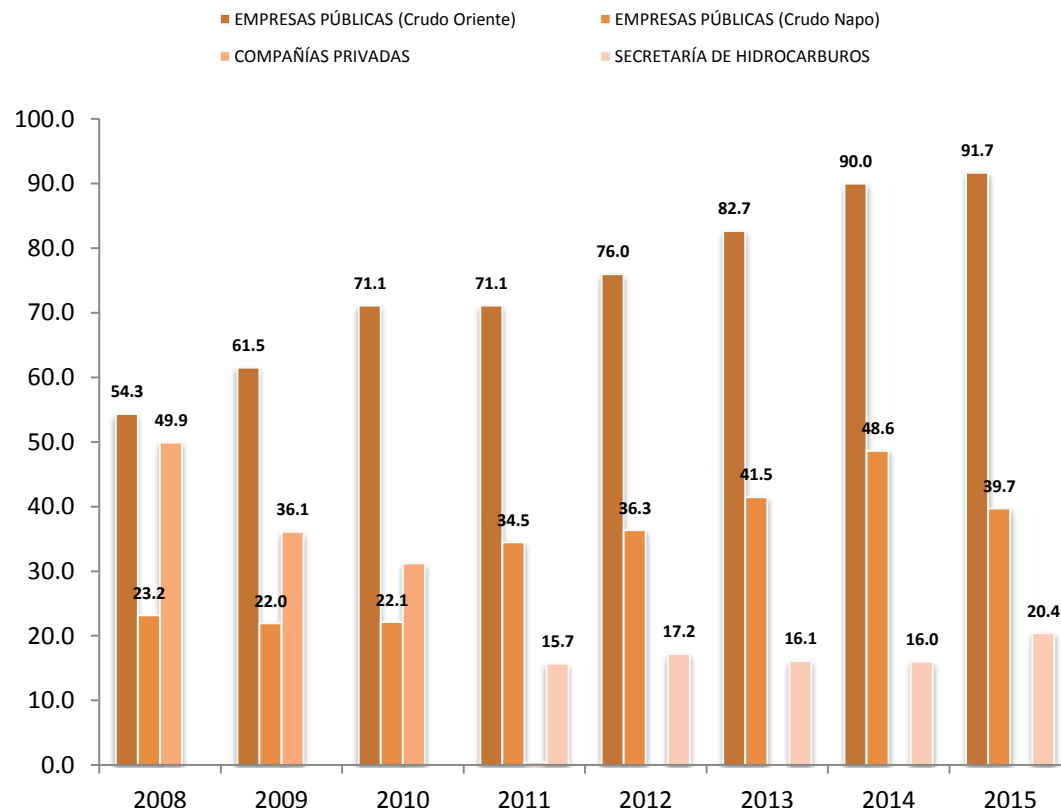
Para las Compañías Privadas, la producción de crudo diaria en junio de 2016 fue de 118.6 miles de barriles. En el mes anterior alcanzó una producción de 119.2 miles de barriles.

Fuente: EP PETROECUADOR

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

Entre 2008 y 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.



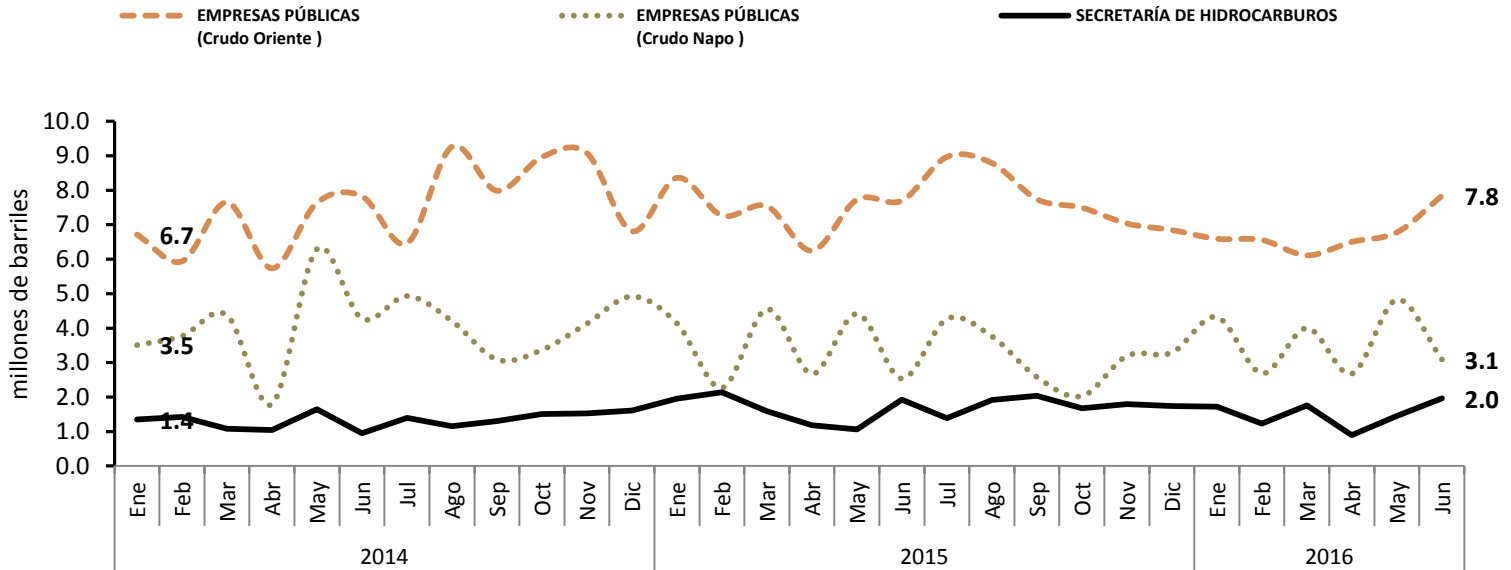
Fuente: EP PETROECUADOR

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.

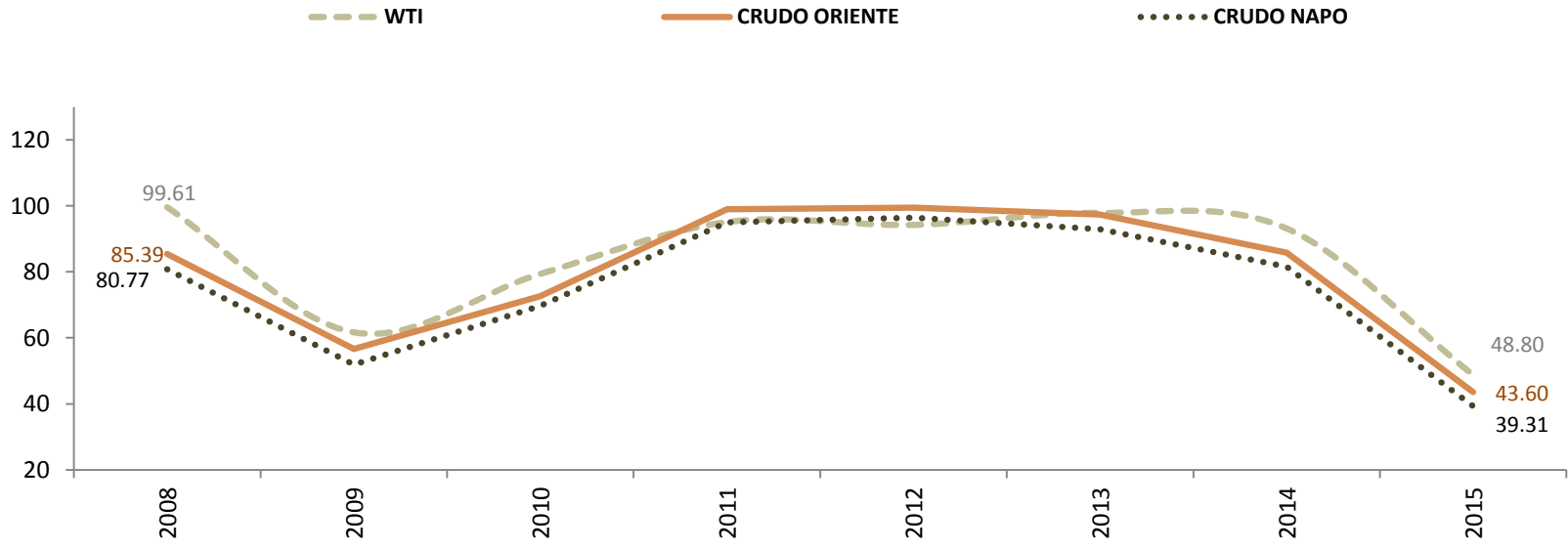
En junio de 2016, las exportaciones de crudo fueron de 12.9 millones de barriles, 6.1% más con relación a igual mes de 2015. La Secretaría de Hidrocarburos, exporta el equivalente a la tarifa pagada en especies a las Compañías Privadas por la prestación del servicio de explotación petrolera, en igual mes este valor fue de 2.0 millones de barriles.



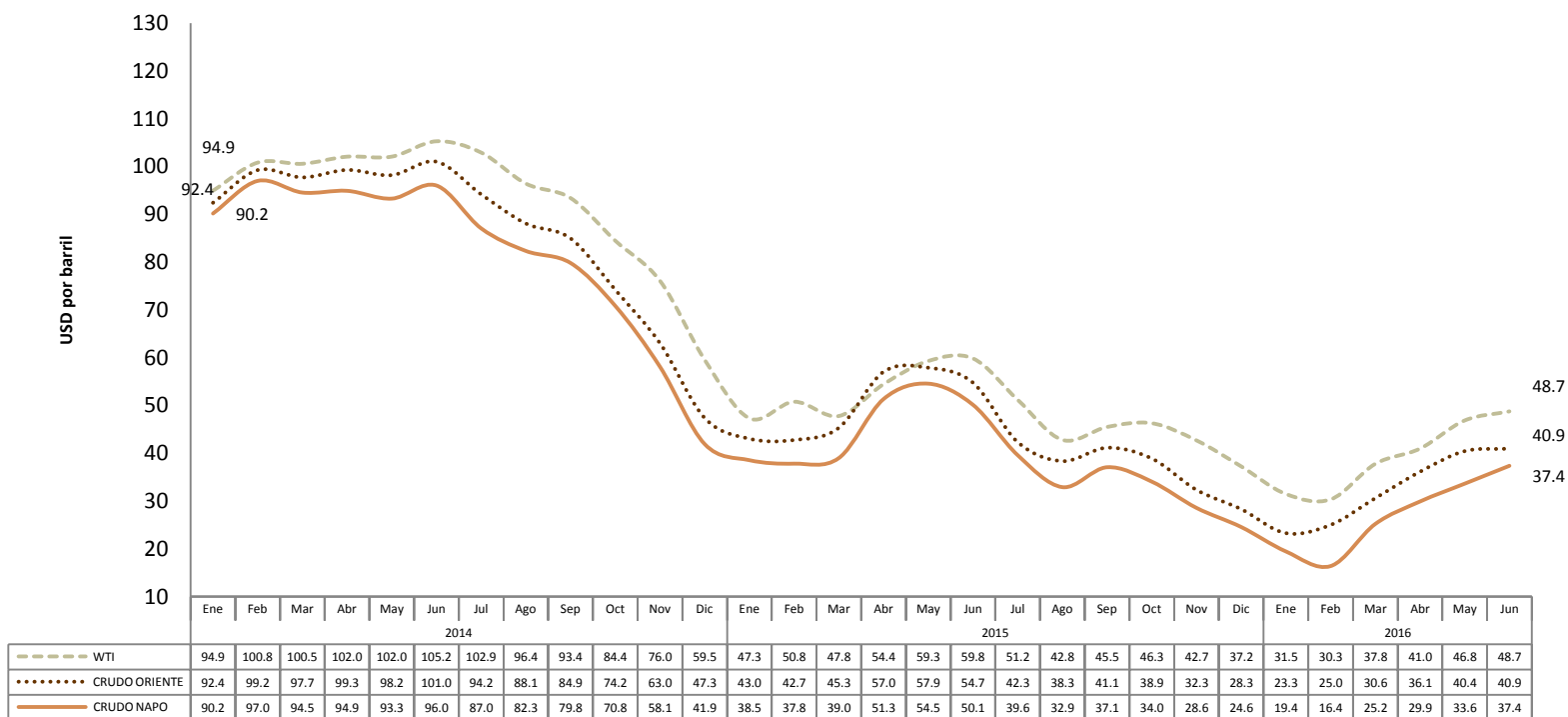
Fuente: EP PETROECUADOR

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

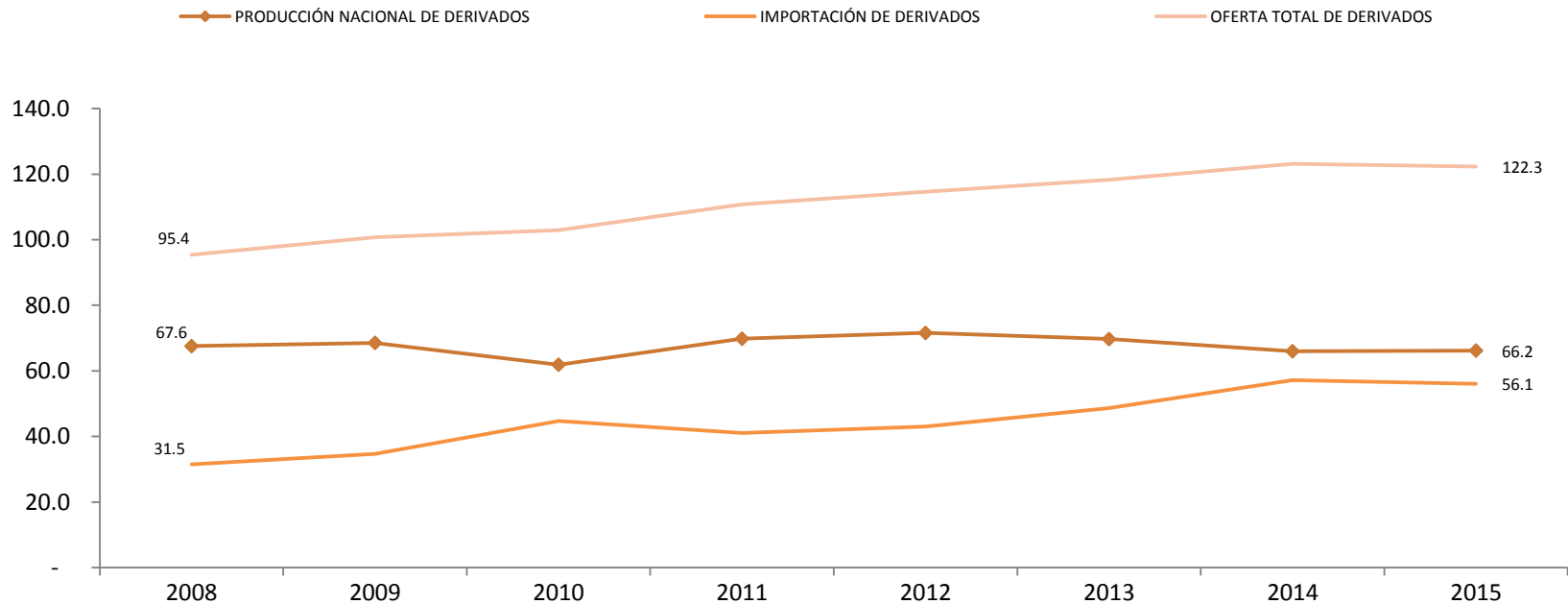
Entre 2008 y principios de 2011 se observa como el West Texas Intermediate (WTI) era un claro marcador de la tendencia de los crudos Oriente y Napo. Esta situación se revierte desde abril de 2011 para el caso del Crudo Oriente y desde septiembre de 2011 para el Crudo Napo que también empieza a comercializarse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



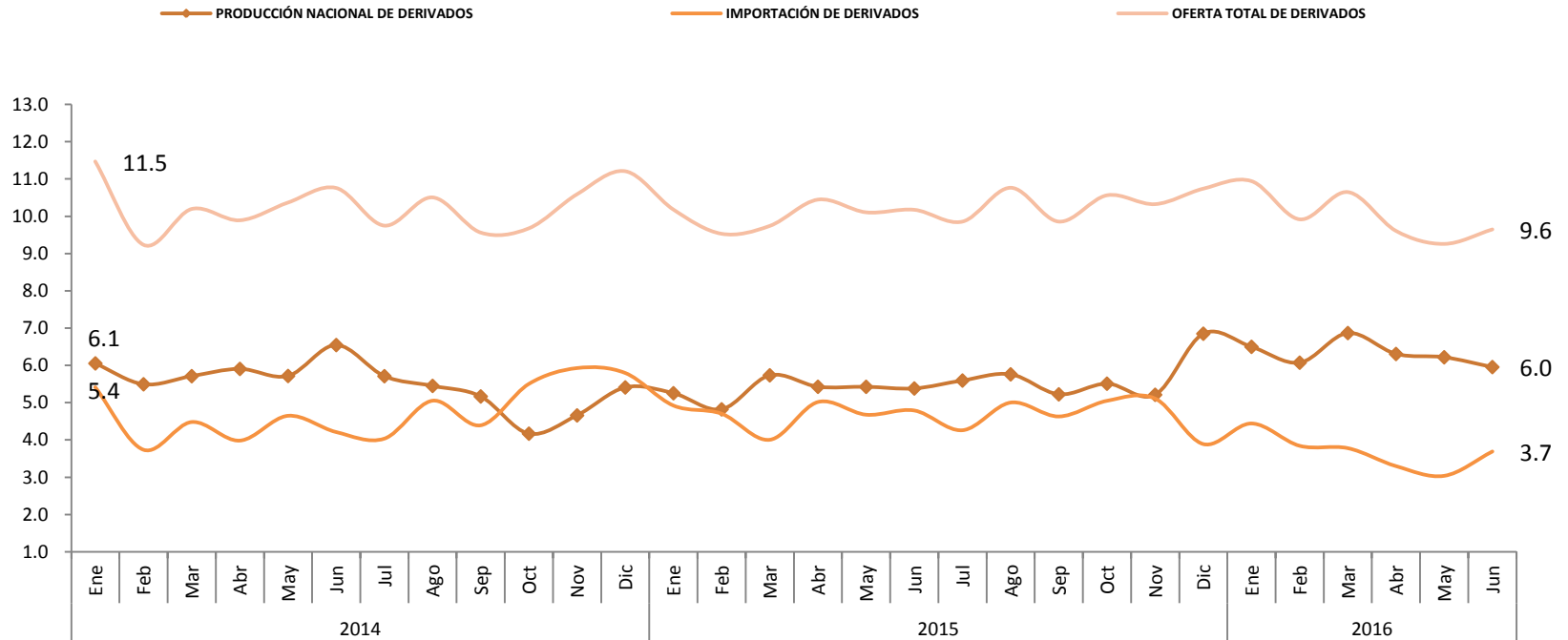
El West Texas Intermediate (WTI) en junio de 2016 alcanzó un valor promedio de 48.7 USD/barril, mostrando una baja en su precio de 18.5% con relación a similar mes del 2015: En el mismo mes y año, los precios del crudo Oriente y Napo también registraron un decrecimiento de 25.2% y 25.5%, en su orden, con relación a junio de 2015.



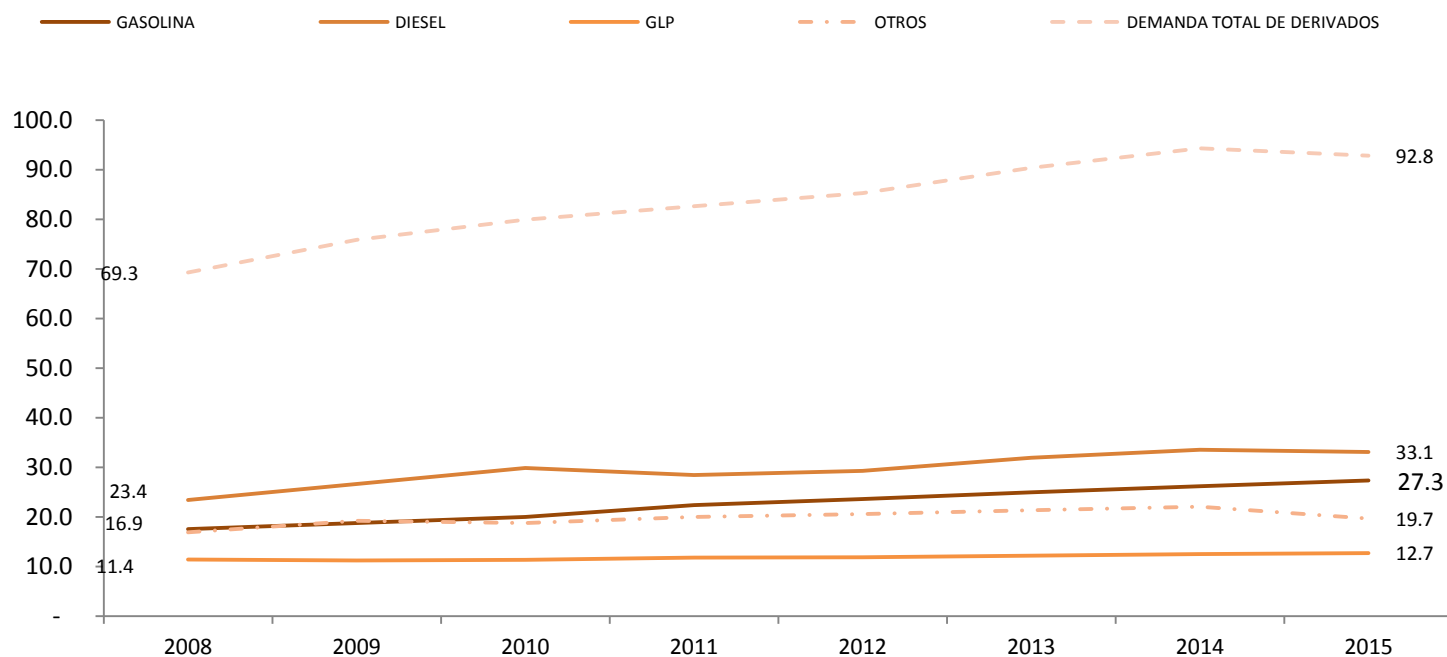
La oferta nacional de derivados, entre 2008 y 2013 muestra una tendencia creciente como efecto de una mayor importación de derivados debido a un aumento del consumo a nivel nacional. En igual período, la producción de derivados también aumenta pero en menor proporción que las importaciones. En 2015,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



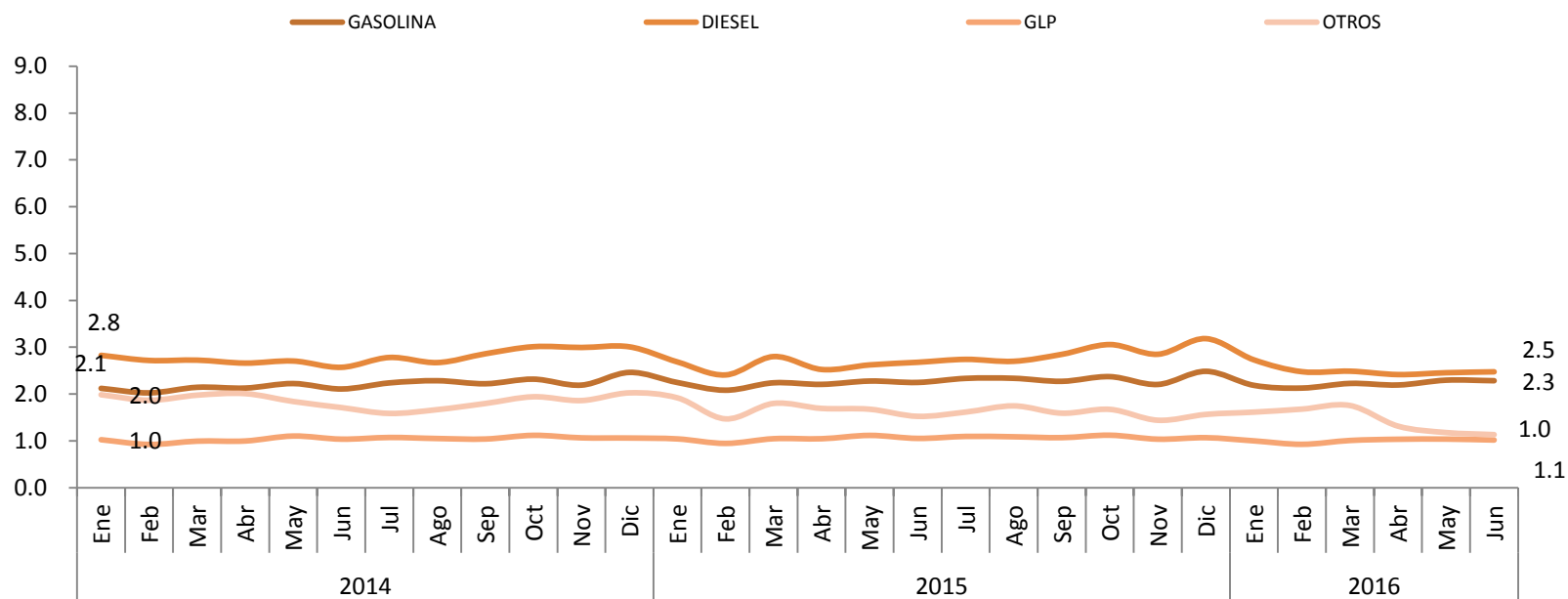
La Oferta y la Importación de Derivados en junio de 2016 registraron un decrecimiento anual de 5.2%, y 23.0%, respectivamente, la Producción Nacional de Derivados tuvo un crecimiento de 10.7% con relación a similar mes de 2015, como efecto de la rehabilitación de la Refinería Esmeraldas.



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: Diesel, GLP y Otros Derivados en junio de 2016 registraron un decrecimiento del 7.6% 3.3%, 25.7%, respectivamente, con relación al mismo mes de 2015. La Gasolina registra un incremento de 1.6%. La demanda nacional de derivados alcanzó 6.9 millones de barriles en ese mes.



DIFERENCIA ENTRE INGRESOS Y EGRESOS POR COMERCIALIZACIÓN INTERNA DE DERIVADOS IMPORTADOS

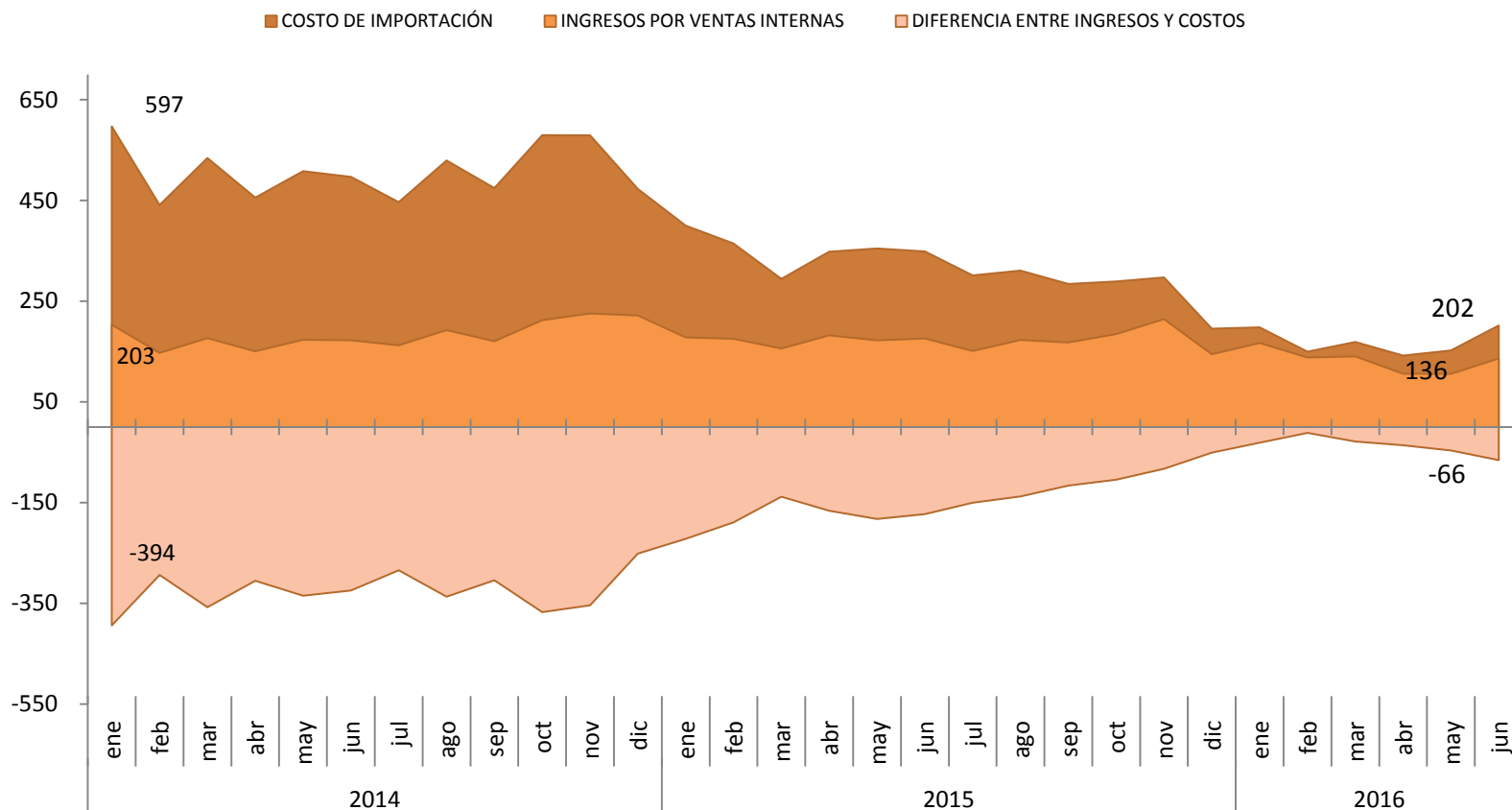
Enero-junio: 2014-2016

Hasta junio de 2016, el 36.6% de la diferencia entre ingresos y egresos por comercialización interna de derivados importados correspondió a la comercialización de GLP, el 38.9% a la de diesel y el 24.5% a la de nafta de alto octano.

COMERCIALIZACIÓN INTERNA DE DERIVADOS IMPORTADOS	2014	2015	2016
DIFERENCIA INGRESOS Y EGRESOS (miles de dólares)	-2,005,124	-1,070,844	-219,399
Costos Totales Importaciones (miles de dólares)	3,027,477	2,110,166	1,012,506
Ingresos Totales Ventas Internas (miles de dólares)	1,022,353	1,039,322	793,107
Nafta Alto Octano			
Diferencia Ingreso y Costo (miles de dólares)	-668,730	-384,222	-53,735
Volumen Importado (miles de barriles)	8,787	10,347	8,031
Precio Importación (dólares por barril)	128	89	58
Costo Importación (miles de dólares)	1,125,649	917,716	469,164
Precio Venta Interna (dólares por barril)	52	52	52
Ingreso Venta Interna (miles de dólares)	456,919	533,495	415,429
Diesel			
Diferencia Ingreso y Costo (miles de dólares)	-1,042,439	-550,859	-85,327
Volumen Importado (miles de barriles)	12,069	11,278	7,935
Precio Importación (dólares por barril)	127	87	51
Costo Importación (miles de dólares)	1,535,489	982,803	407,139
Precio Venta Interna (dólares por barril)	41	38	41
Ingreso Venta Interna (miles de dólares)	493,050	431,944	321,811
Gas Licuado de Petróleo			
Diferencia Ingreso y Costo (miles de dólares)	-293,955	-135,763	-80,336
Volumen Importado (miles de barriles)	4,929	5,509	4,402
Precio Importación (dólares por barril)	74	38	31
Costo Importación (miles de dólares)	366,339	209,647	136,203
Precio Venta Interna (dólares por barril)	15	13	13
Ingreso Venta Interna (miles de dólares)	72,384	73,883	55,867

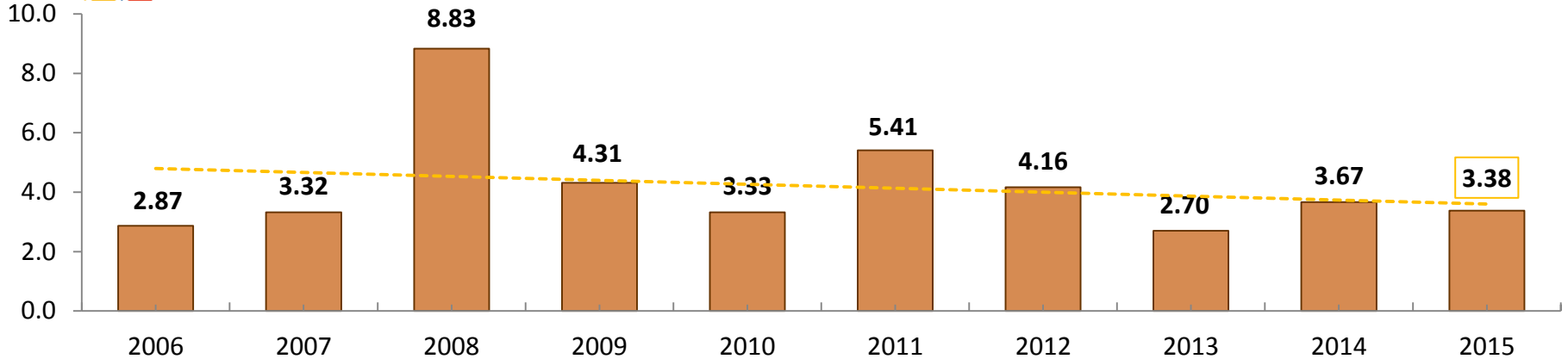
DIFERENCIA ENTRE INGRESOS Y EGRESOS POR COMERCIALIZACIÓN INTERNA DE DERIVADOS IMPORTADOS

Enero-junio: 2014 –2016
millones de dólares



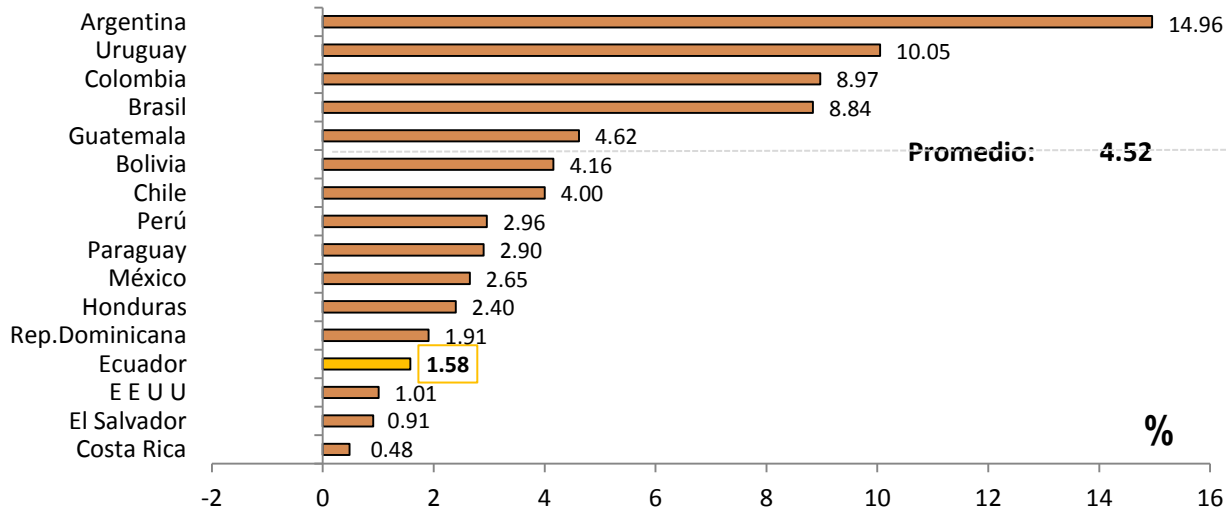
INFLACIÓN ANUAL DEL IPC A DICIEMBRE DE CADA AÑO

Porcentajes, 2006-2015



INFLACIÓN INTERNACIONAL

(Porcentajes, julio 2016)

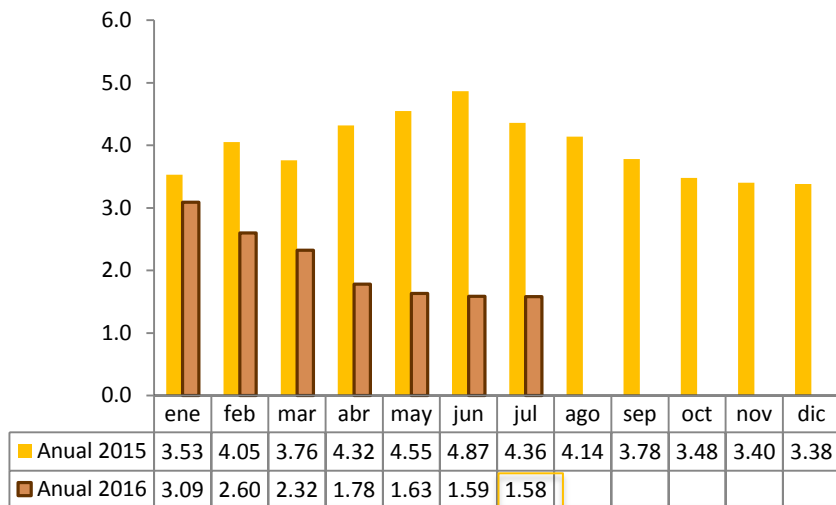


En julio de 2016, de un grupo de 16 países analizados*, en su mayoría de América Latina, Ecuador se ubicó por debajo del promedio.

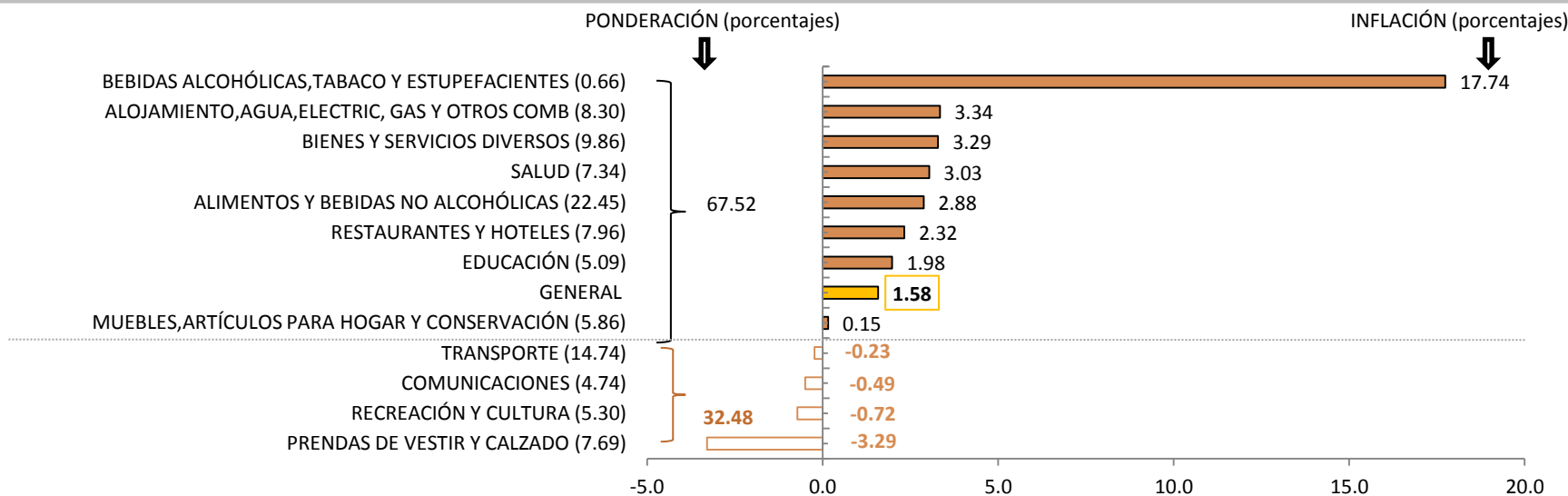
* La información de El Salvador, Estados Unidos, República Dominicana, Bolivia y Brasil corresponde a junio 2016; la inflación de Argentina corresponde a junio 2015.



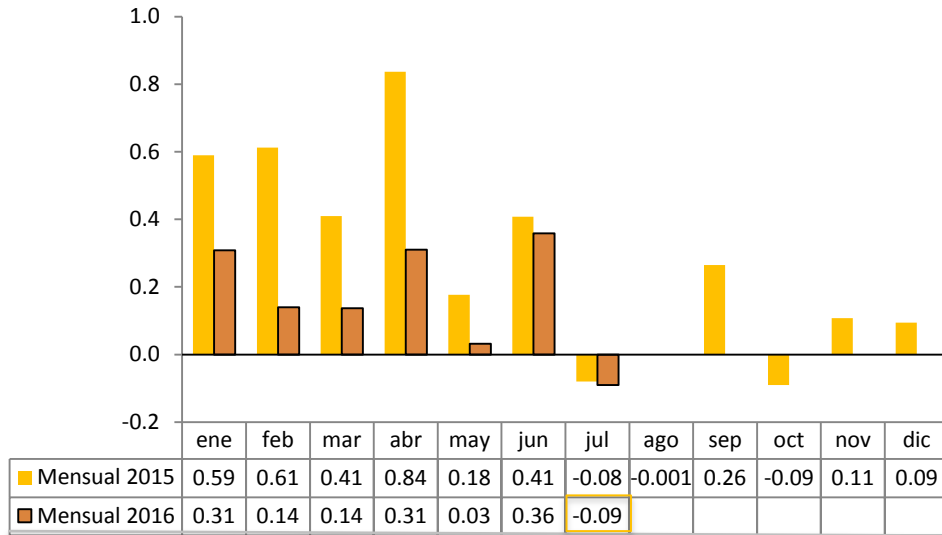
INFLACIÓN ANUAL DEL IPC Y POR DIVISIONES DE CONSUMO (Porcentajes, 2015-2016)



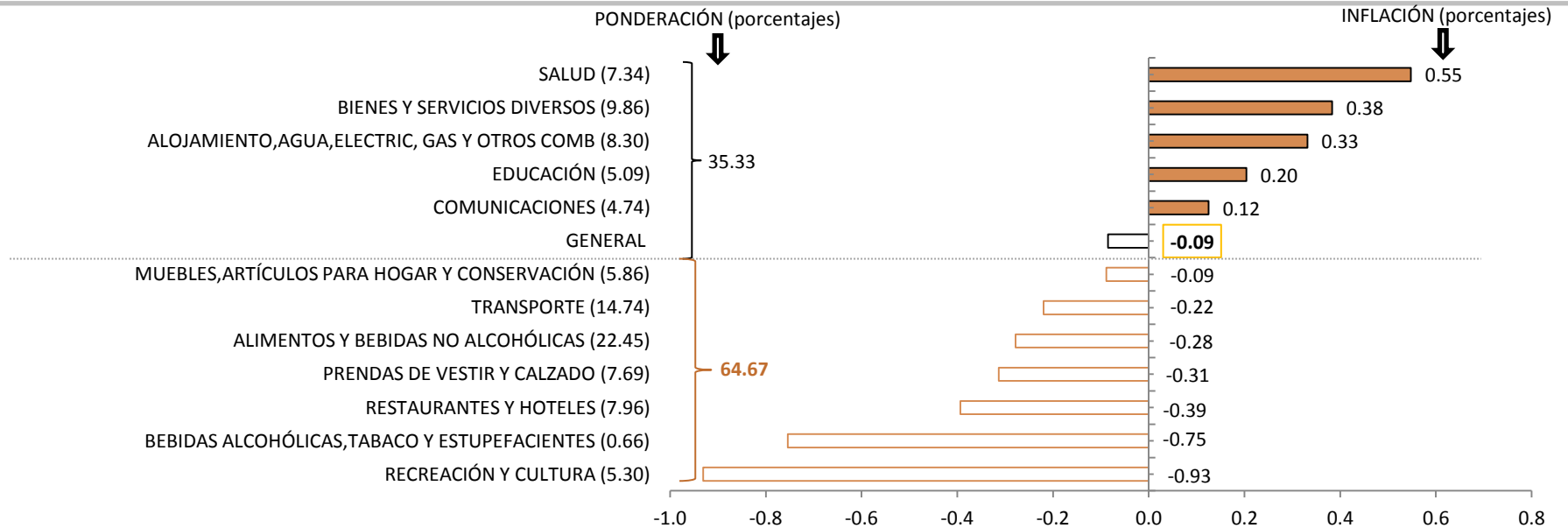
La inflación anual de julio de 2016 fue de 1.58%, porcentaje inferior al de igual mes de 2015 (4.36%). Por divisiones de consumo, en 8 agrupaciones se registró inflación siendo el mayor el de *bebidas alcohólicas, tabaco y estupefacientes* (17.74%); por el contrario, en la división de *prendas de vestir y calzado* (-3.29%) y en otras 3 agrupaciones se registró deflación (gráfico inferior).

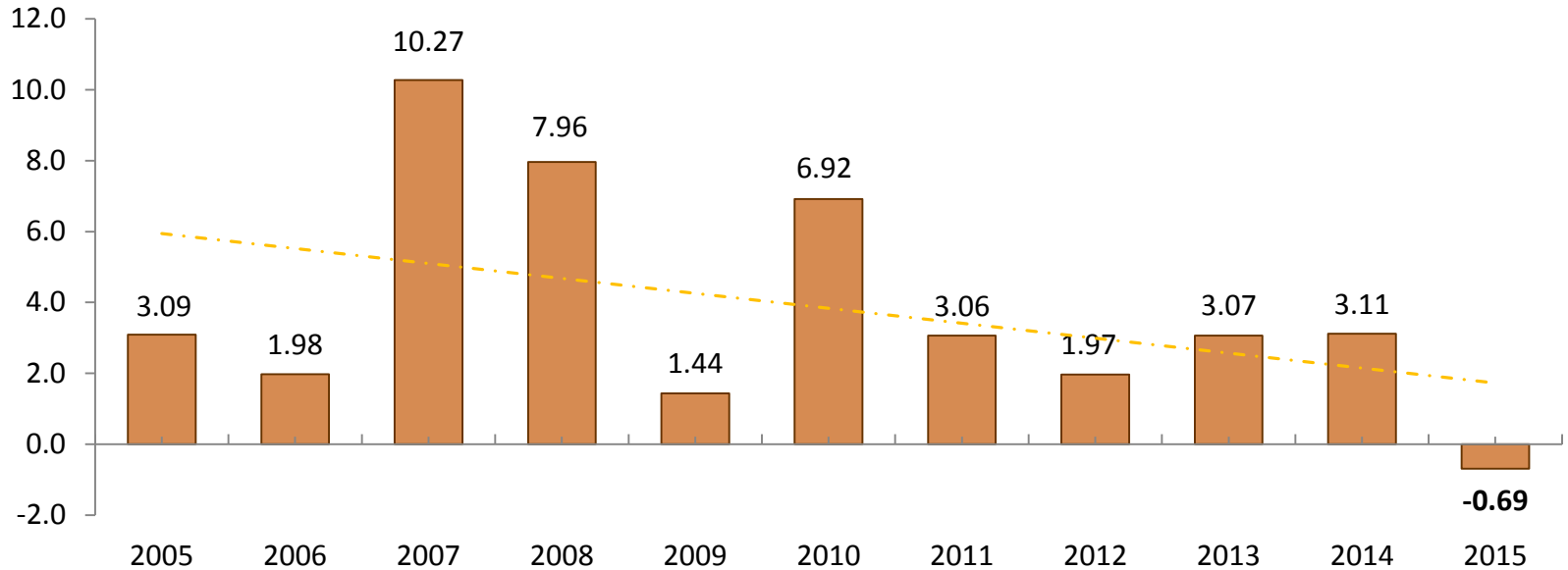


INFLACIÓN MENSUAL DEL IPC Y POR DIVISIONES DE CONSUMO (Porcentajes, 2015-2016)



En julio de 2016, se registró deflación mensual de -0.09%, porcentaje levemente inferior a igual mes de 2015 (-0.08%). En 5 divisiones, cuya ponderación agrega el 35.33%, se registró inflación, siendo el mayor porcentaje el de *Salud* que fue de 0.55%; en las restantes 7 divisiones, cuya ponderación fue de 64.67% se registró deflación, siendo la mayor la de *Recreación y Cultura* (-0.93%) (gráfico inferior).





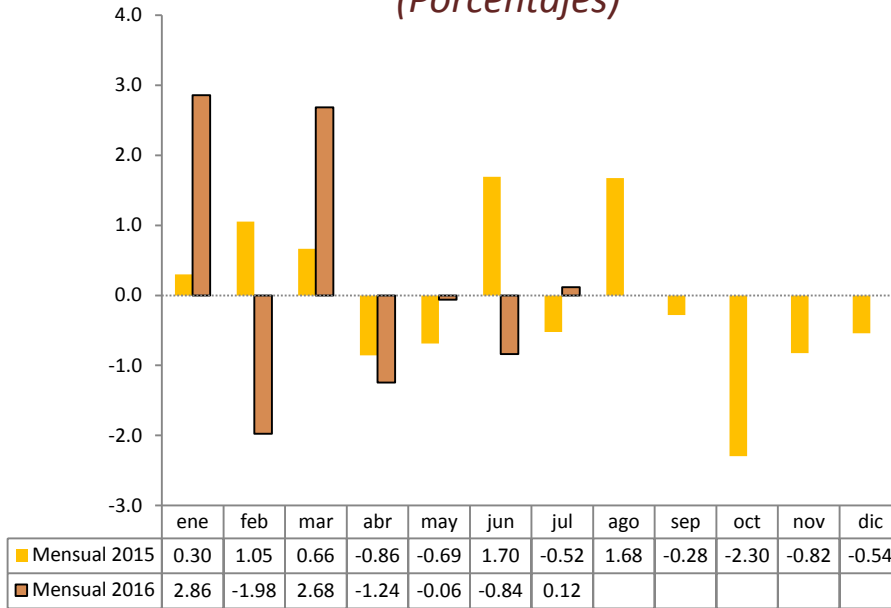
A partir de 2007 la variación anual del índice de precios al productor (IPP) de disponibilidad nacional, muestra una tendencia a la baja hasta volverse negativo en 2015 (-0.69%).

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

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



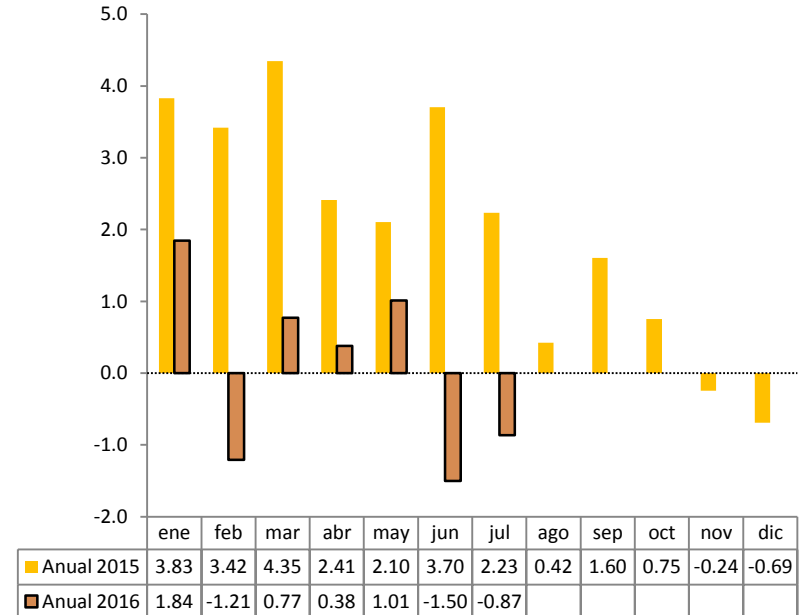
VARIACIÓN MENSUAL DEL IPP DE DISPONIBILIDAD NACIONAL (Porcentajes)



En julio de 2016 la *variación mensual* del IPP de disponibilidad Nacional fue (0.12%), revirtiendo el comportamiento negativo del mes anterior; las secciones de mayor variación mensual fueron las de *otros bienes transportables (0.43%)* y *productos alimenticios, bebidas, tabaco y textiles (0.20%)*.

En julio de 2016, la *variación anual del IPP* fue de -0.87%, inferior al porcentaje de igual mes de 2015 (2.23%). Las variaciones negativas se registraron en *agricultura y pesca (-2.93%)*, *metálicos, maquinaria y equipo (-0.97%)*, y *otros bienes transportables (-0.36%)*

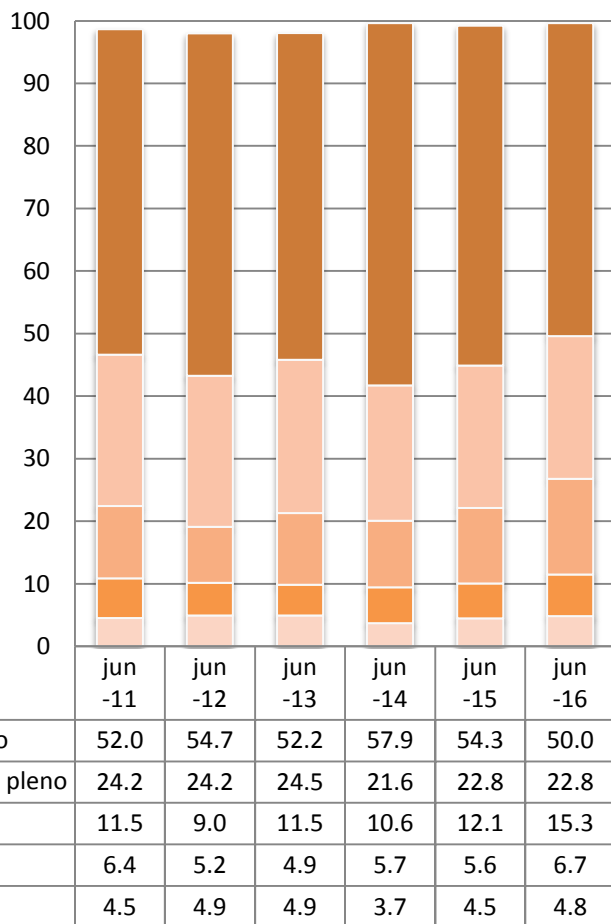
VARIACIÓN ANUAL DEL IPP DE DISPONIBILIDAD NACIONAL (Porcentajes)



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

DISTRIBUCIÓN DE LA POBLACIÓN ECONÓMICAMENTE ACTIVA NACIONAL (PEA)

En porcentajes, jun-2011, jun-2016



ESTRUCTURA DE LA OCUPACIÓN POR RAMA DE ACTIVIDAD

En porcentajes, jun-2015, jun-2016

RAMAS DE ACTIVIDAD	Jun. 2015	Jun. 2016
	Nacional	
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura y pesca	27%	27%
Comercio	18%	18%
Manufactura (incluida refinación de petróleo)	11%	11%
Enseñanza y Servicios sociales y de salud	7%	7%
Construcción	8%	7%
Alojamiento y servicios de comida	6%	6%
Transporte	6%	6%
Actividades profesionales, técnicas y administrativas	4%	5%
Otros Servicios	4%	4%
Administración pública, defensa; planes de seguridad social obligatoria	4%	4%
Servicio doméstico	3%	3%
Correo y Comunicaciones	1%	1%
Actividades de servicios financieros	1%	1%
Petróleo y minas	1%	1%
Suministro de electricidad y agua	1%	1%

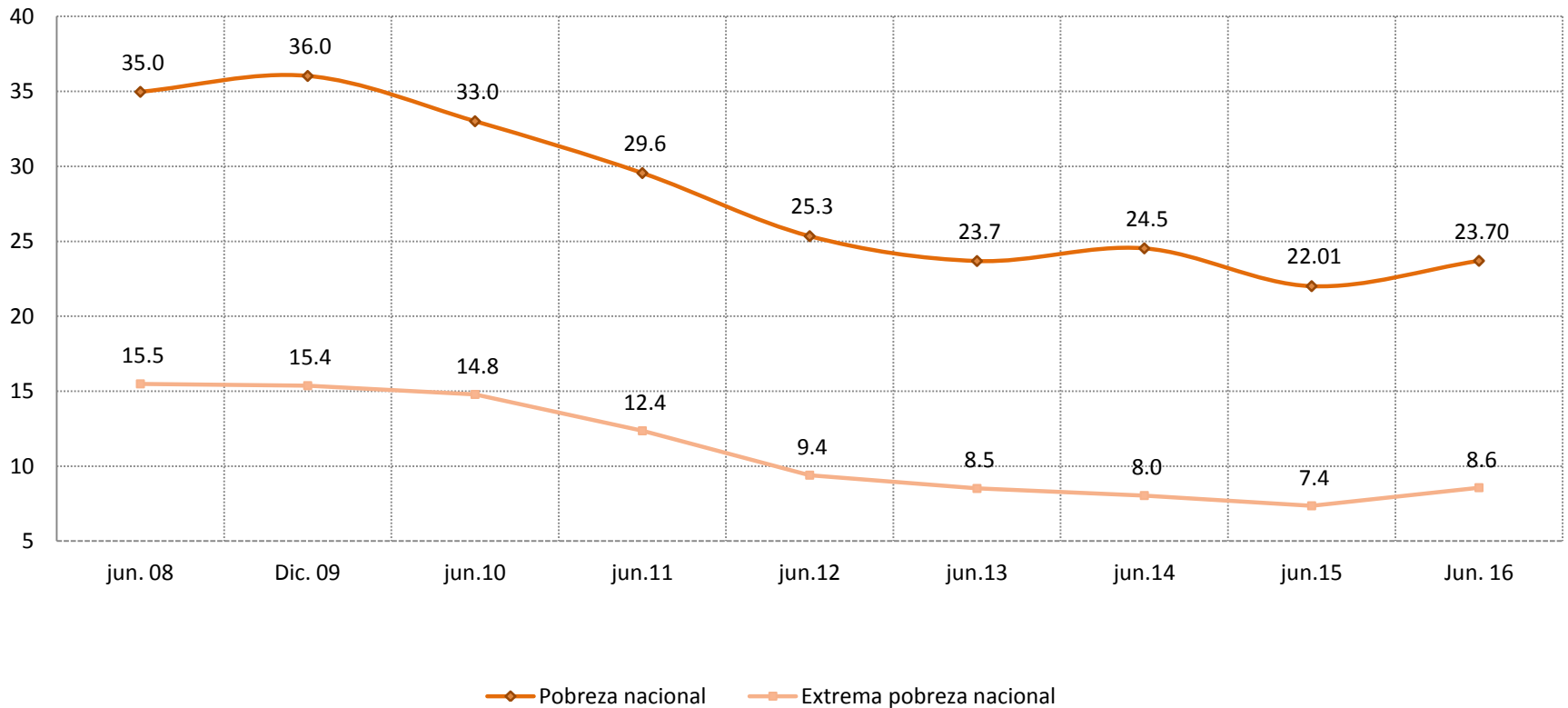
(*) No incluye el empleo no clasificado

Fuente: INEC. Elaboración: BCE.

CLASIFICACIÓN DE LA POBLACIÓN		jun. 11	jun. 12	jun. 13	jun. 14	jun. 15	jun. 16
Población en Edad de Trabajar (PET)		74,5%	74,5%	75,3%	71,6%	70,7%	71,3%
Población Económicamente Activa (PEA)		61,6%	63,5%	62,3%	61,9%	63,7%	65,1%
Empleo		93,6%	94,8%	95,1%	94,3%	94,4%	93,3%
Empleo no clasificado		1,3%	2,0%	1,9%	0,3%	0,8%	0,4%
Empleo adecuado/pleno		52,0%	54,7%	52,2%	57,9%	54,3%	50,0%
No remunerado		4,5%	4,9%	4,9%	3,7%	4,5%	4,8%
Otro empleo no pleno		24,2%	24,2%	24,5%	21,6%	22,8%	22,8%
Subempleo		11,5%	9,0%	11,5%	10,6%	12,1%	15,3%
Por insuficiencia de tiempo de trabajo		8,9%	7,5%	9,6%	8,5%	10,0%	13,0%
Por insuficiencia de ingresos		2,7%	1,5%	1,9%	2,1%	2,0%	2,3%
Desempleo		6,4%	5,2%	4,9%	5,7%	5,6%	6,7%
Población Económicamente Inactiva (PEI)		38,4%	36,5%	37,7%	38,1%	36,3%	34,9%

La tasa de pobreza a nivel nacional se ubicó en 23.7% en junio de 2016, esto representa 11.3 puntos porcentuales por debajo de la tasa registrada en junio de 2008. La tasa de extrema pobreza nacional decreció de 15.5% en junio de 2008 a 8.6% en el mismo mes del 2016.

*jun. 2008 – jun. 2016
(en porcentajes)*

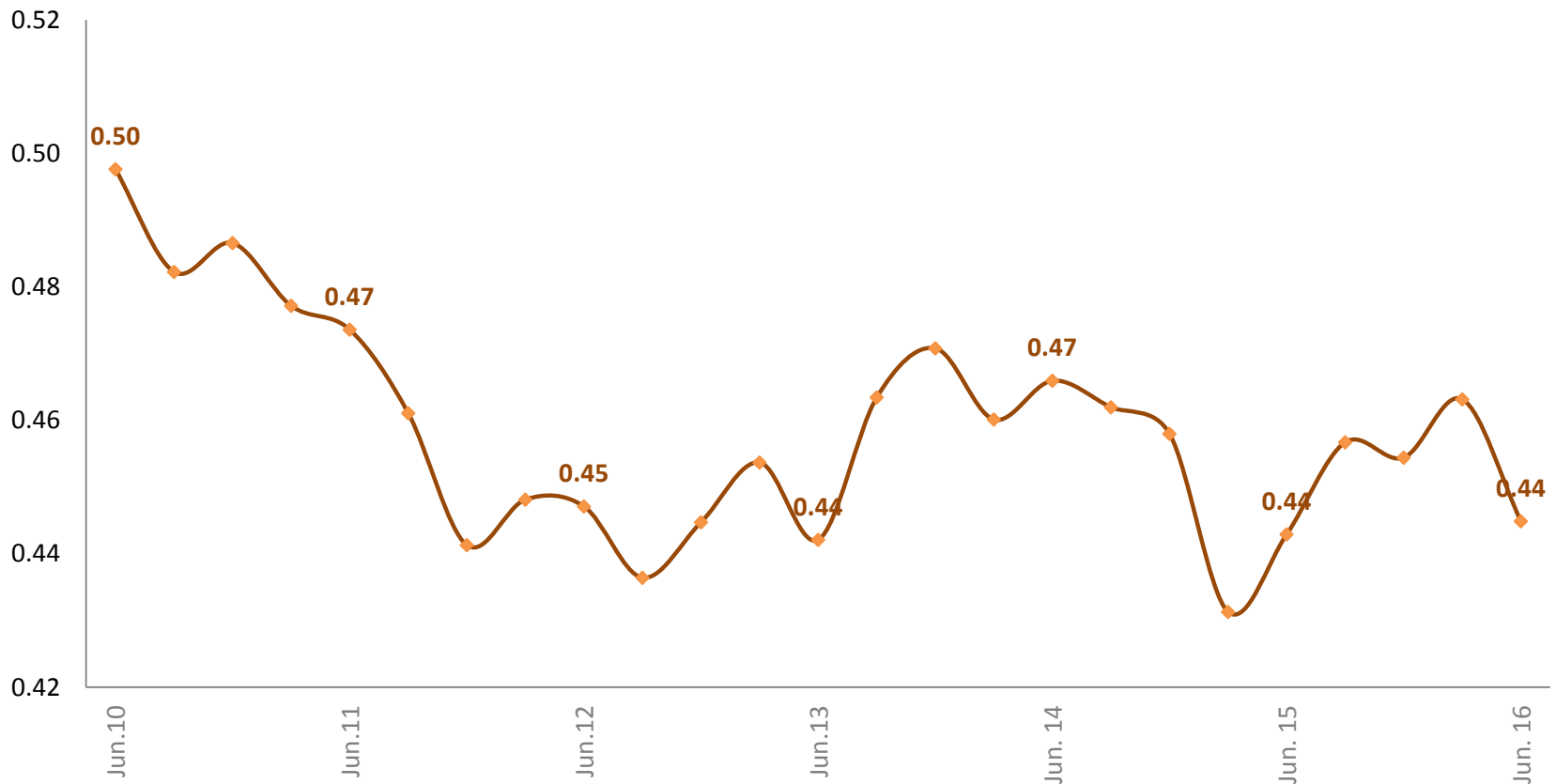


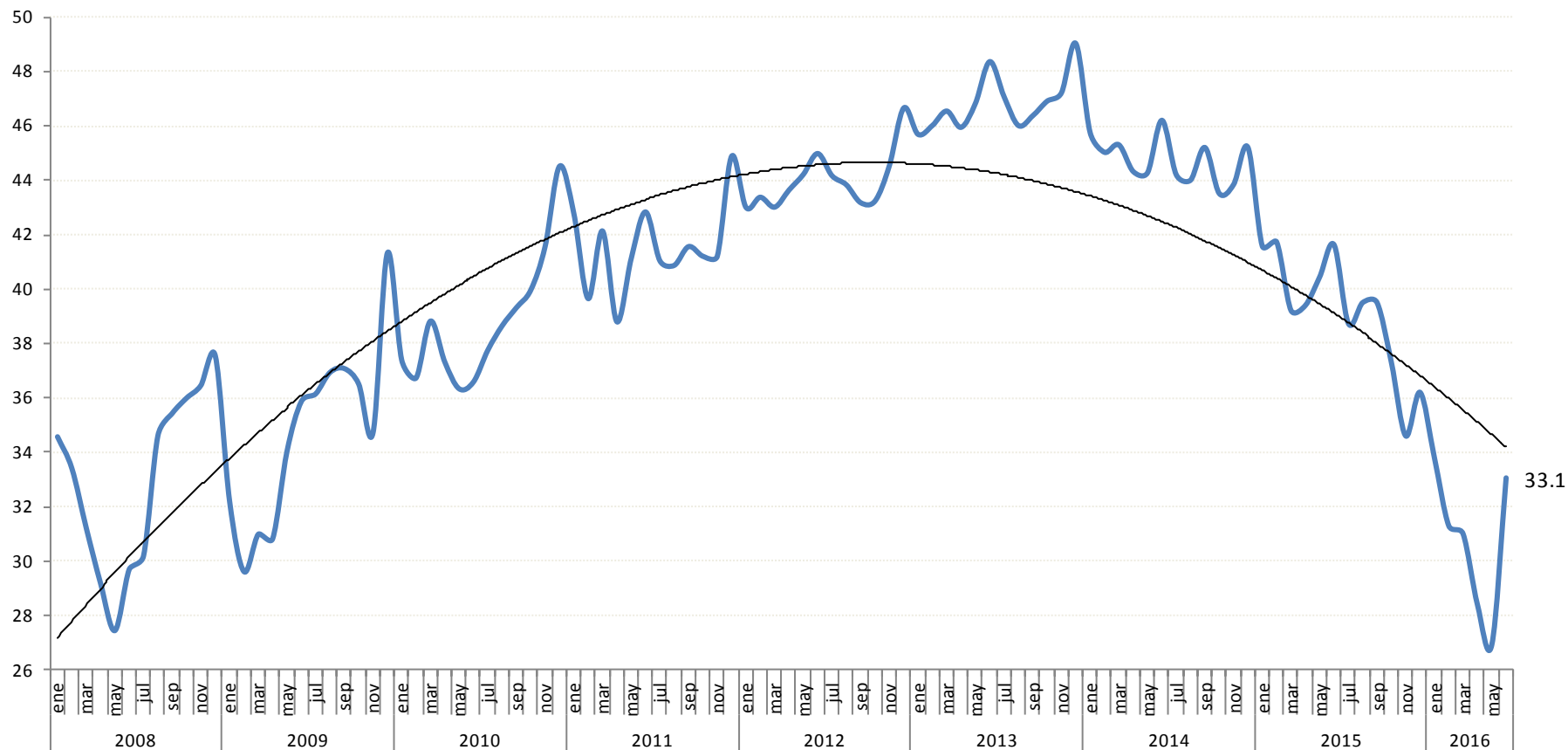
Fuente: ENEMDU

Nota: No existe información nacional para junio de 2009.



El coeficiente de Gini como medida de desigualdad económica, muestra que en junio de 2016 a nivel urbano, la desigualdad se mantuvo con respecto de junio de 2015, ubicándose dicho coeficiente en 0.441.

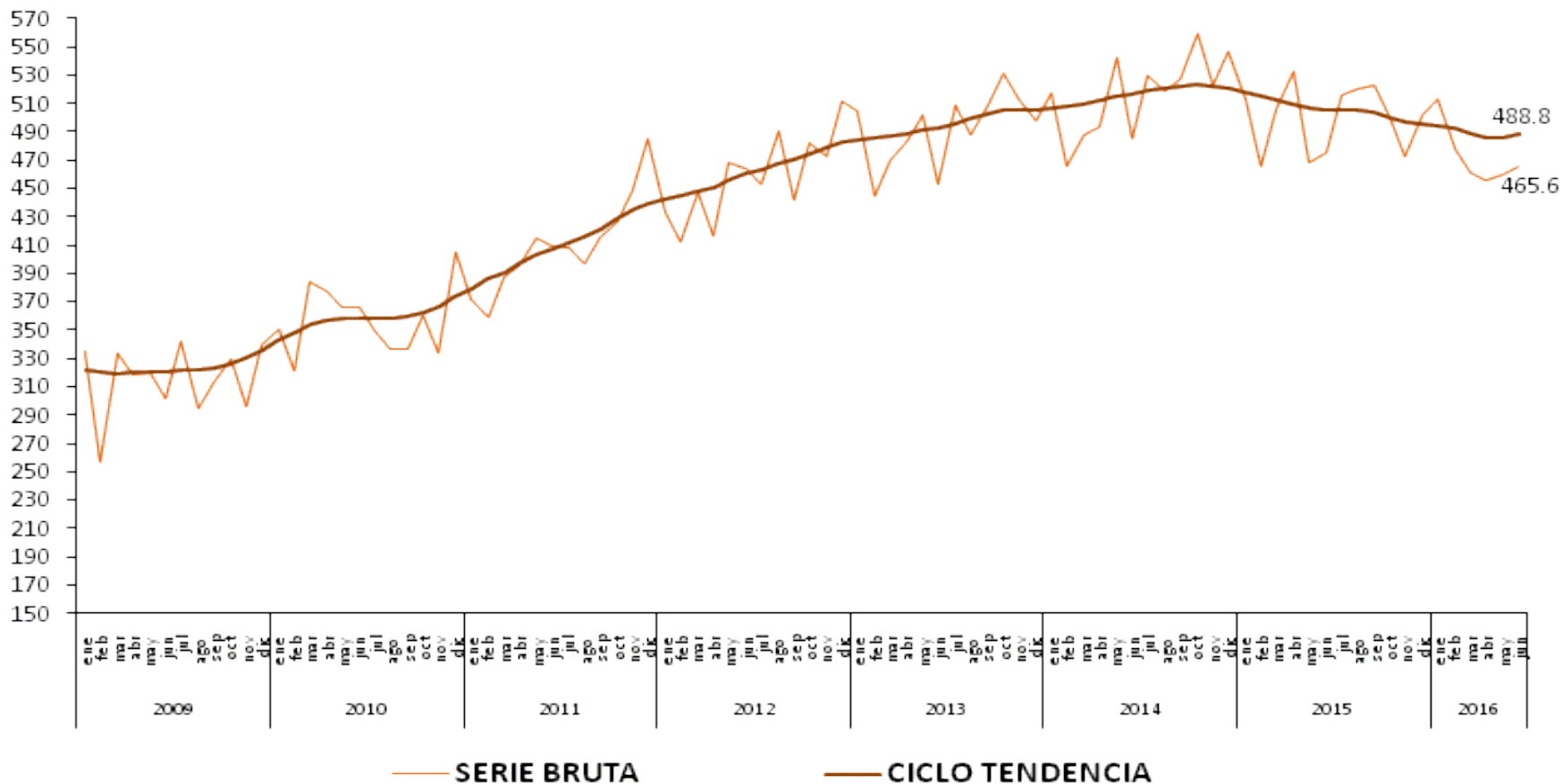




Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

El Índice de Confianza del Consumidor (ICC) se situó en junio de 2016 en 33.1 puntos, revirtiendo la tendencia observada desde 2014.

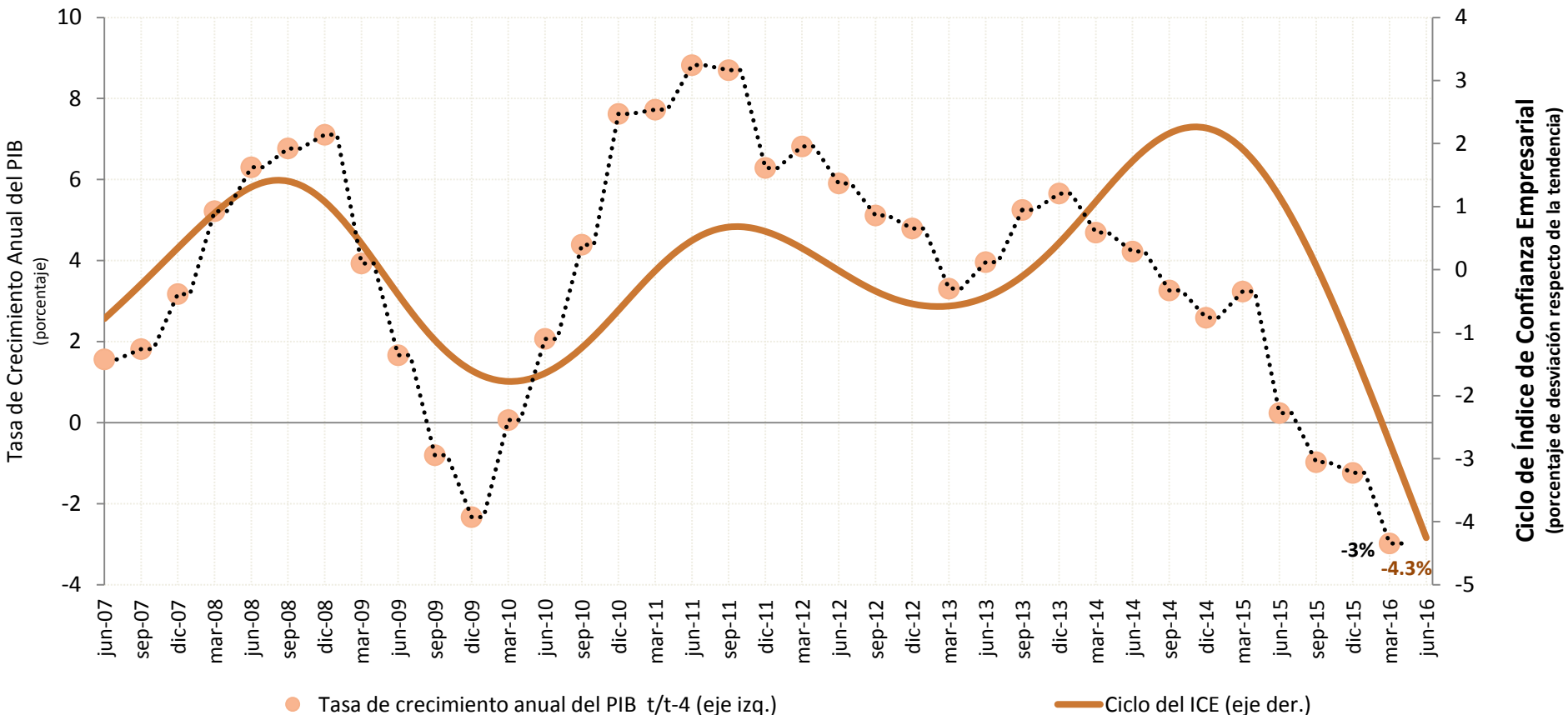
El Índice de la Actividad Económica Coyuntural (IDEAC) se construye en base a 12 indicadores que representan un 70% del total de la producción real del país. Este índice muestra un incremento sostenido en los años 2011 y 2013; en el último trimestre del año 2014 frena su ritmo de crecimiento. En 2015 y lo que va de 2016 se registra una desaceleración, es así como el IDEAC corregido (CT) alcanza en junio de este año un nivel de 488.8 puntos.



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

Jun 2007- jun 2016

En junio de 2016, el Ciclo¹ del Índice de Confianza Empresarial (ICE) se encontró 4.3% por debajo del crecimiento promedio de largo plazo. Además, en el gráfico se presenta la relación de este índice con la tasa de crecimiento anual del PIB trimestral, la cual fue de -3% para el primer trimestre de 2016.



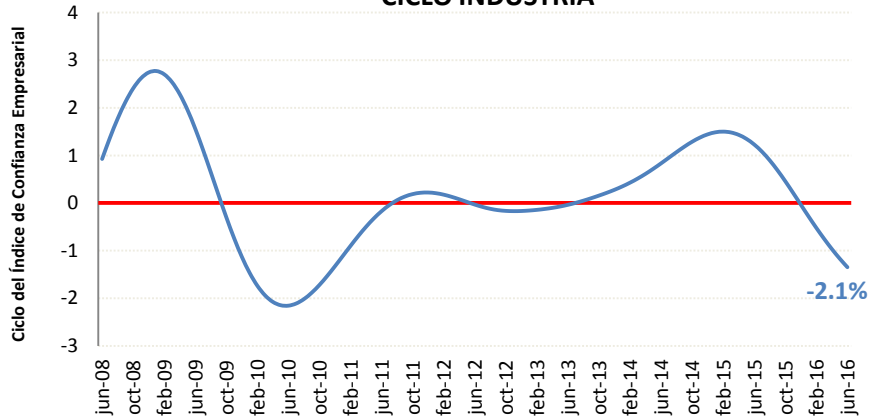
¹Para el cálculo del ciclo, desde enero de 2016 se emplea la metodología y el software CACIS, utilizado por la OCDE. A través de esta metodología se aplica un doble Hodrick Prescott para obtener una estimación del componente tendencial y cíclico de una serie de tiempo económica, con el objetivo de reducir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



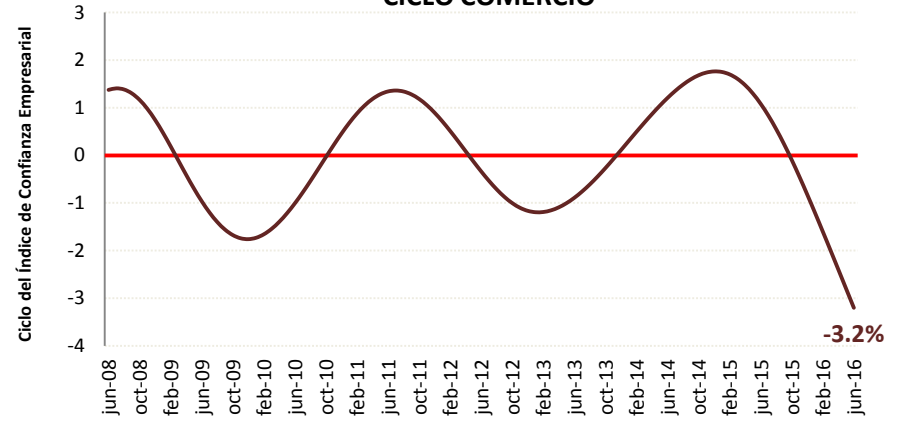
CICLO DEL ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL POR SECTORES

2008- 2016 (junio) (porcentajes de desviación respecto de la tendencia)

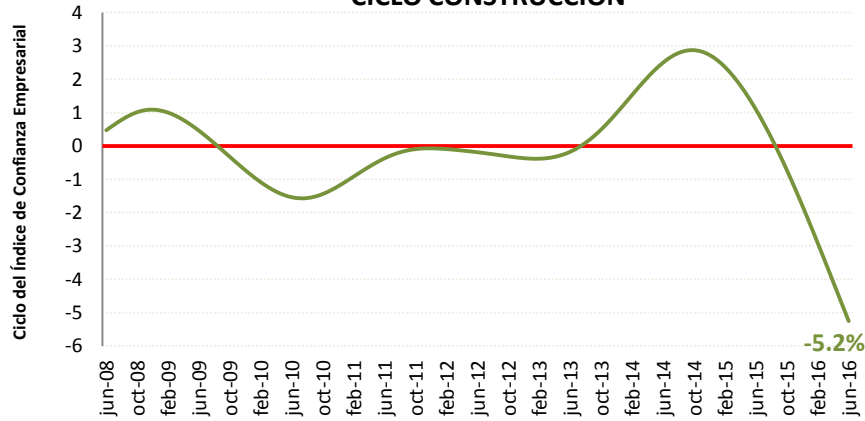
CICLO INDUSTRIA



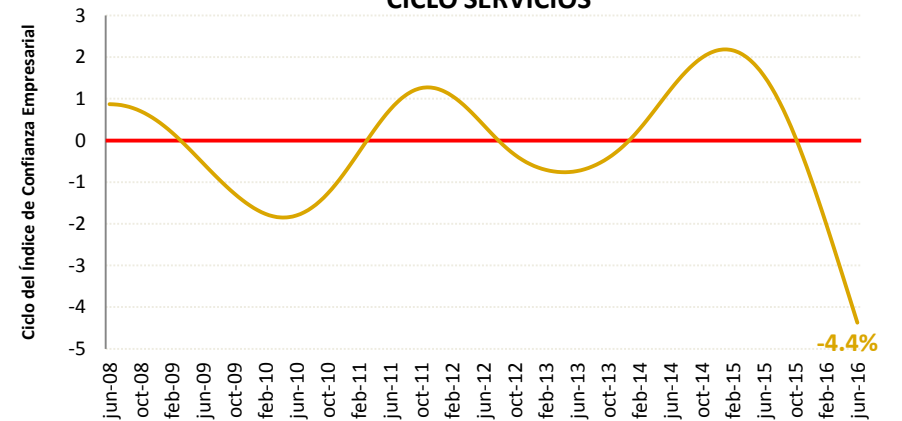
CICLO COMERCIO



CICLO CONSTRUCCIÓN



CICLO SERVICIOS

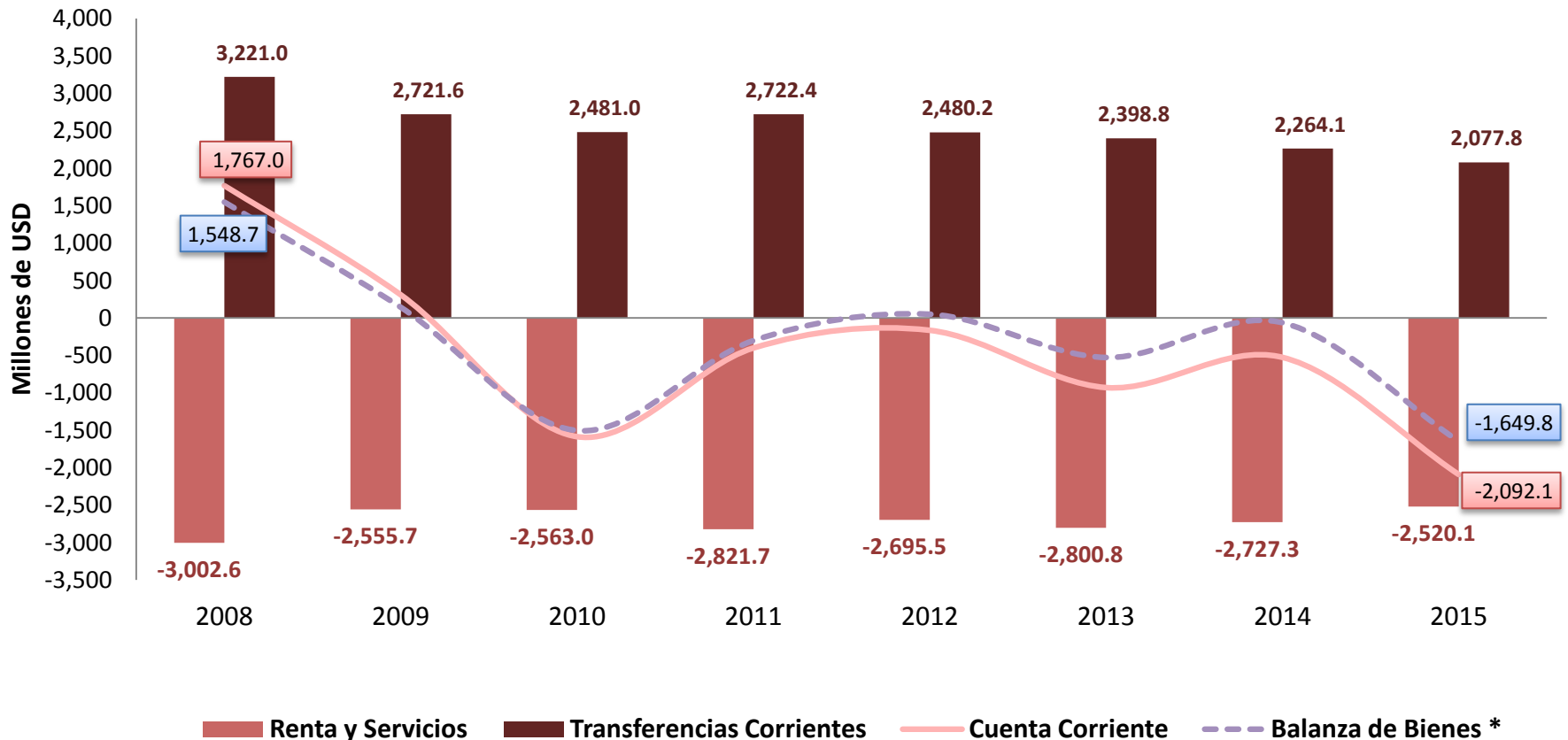




**SECTOR
EXTERNO**

CUENTA CORRIENTE Y SUS COMPONENTES, 2008-2015

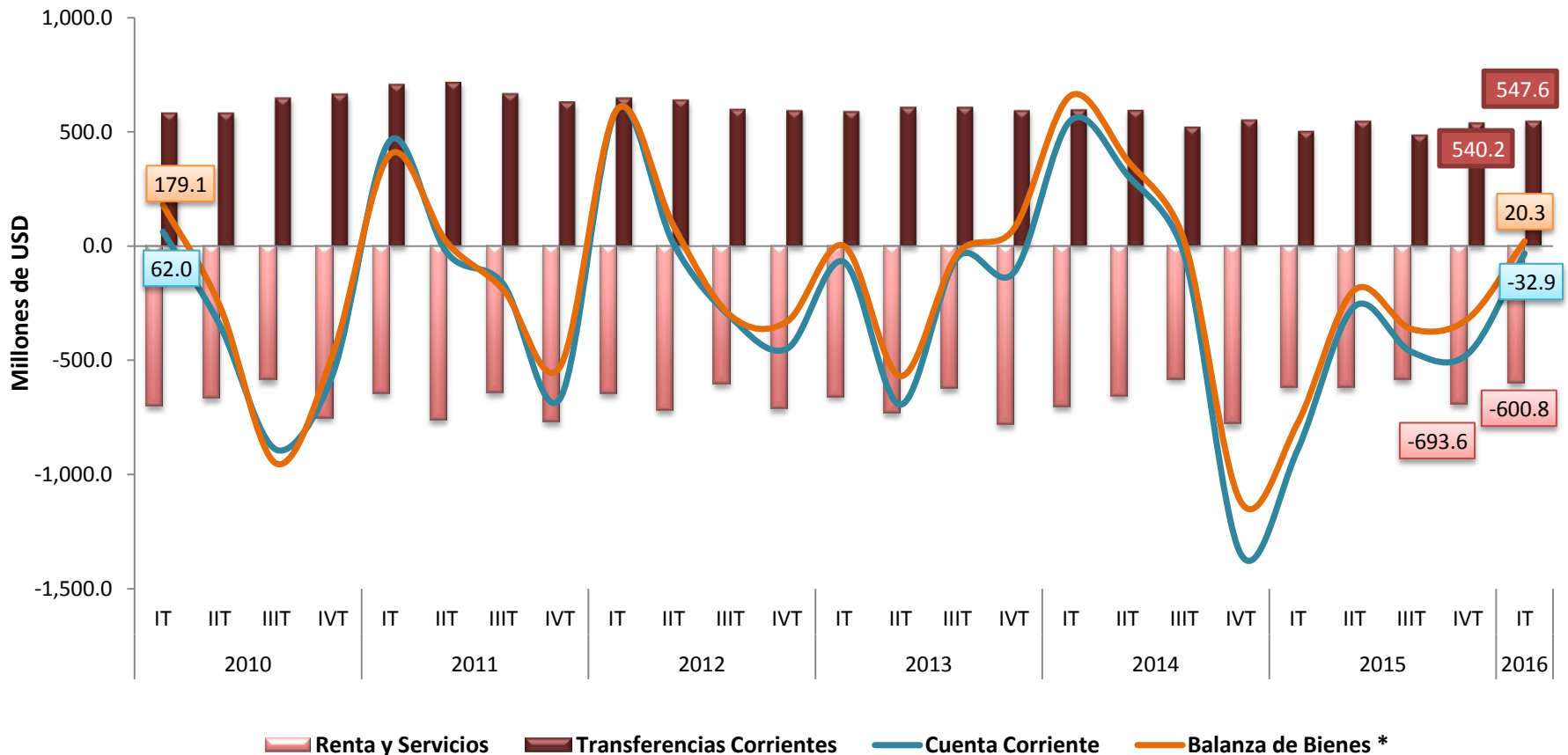
En 2015, la *Cuenta Corriente* de la Balanza de Pagos presentó un déficit de USD -2,092.1 millones como consecuencia de la posición negativa de las *Balanzas de Bienes*; y *Renta y Servicios*. El déficit presentado en la *Balanza de Bienes* (USD -1,649.8 millones) se explica por una reducción en las exportaciones de USD 7,547.7 millones y en las importaciones de USD 5,961.4, en relación a 2014; en tanto que el menor déficit de las *Balanzas de Renta y Servicios* (USD -2,520.1 millones) fue compensado por el flujo de remesas familiares de la *Balanza de Transferencias Corrientes*, cuyo saldo fue de USD 2,077.8 millones.



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



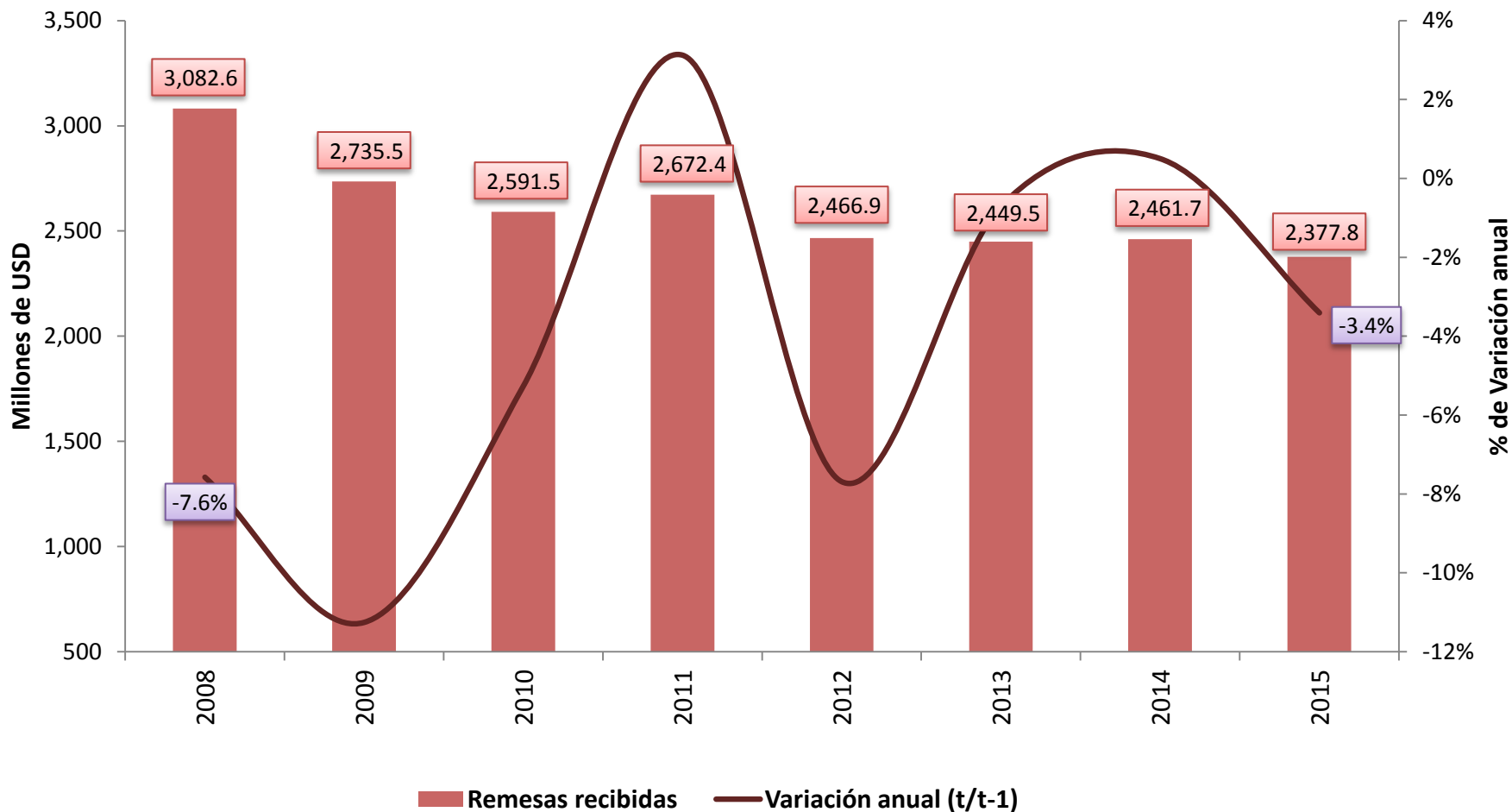
En el primer trimestre de 2016, la *Cuenta Corriente* mostró un déficit de USD -32.9 millones, USD 439.3 millones menos que el cuarto trimestre de 2015 (USD -472.2 millones). Este comportamiento es el resultado de un saldo positivo en la *Balanza de Bienes* (USD 20.3 millones) y a un menor déficit en las *Balanzas de Servicios* y de *Renta* de USD 92.8 millones. La *Balanza de Transferencias Corrientes*, presentó un incremento respecto al trimestre anterior de USD 7.4 millones.



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

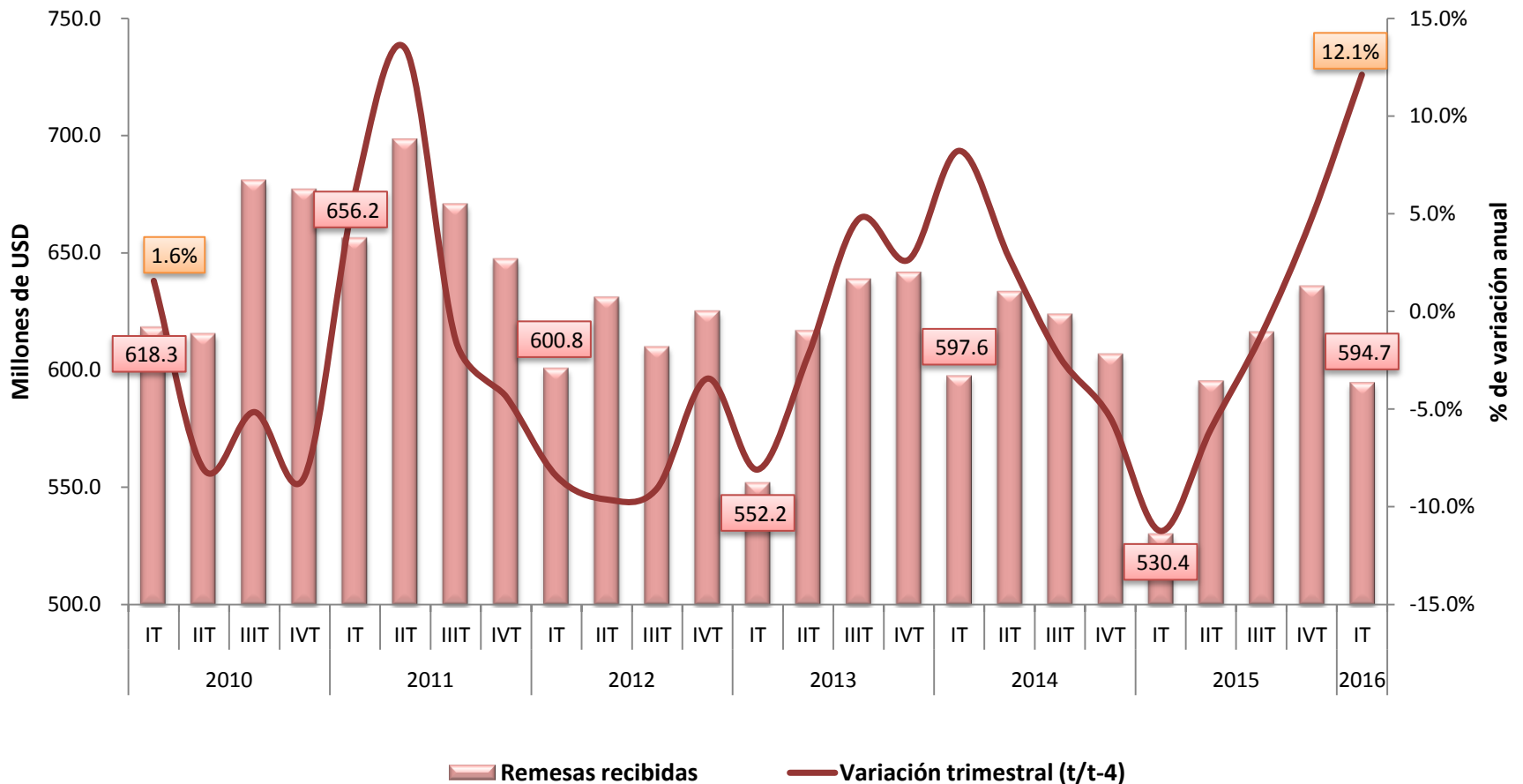


Las remesas de trabajadores recibidas durante 2015 ascendieron a USD 2,377.8 millones, 3.4% menor a 2014 (USD 2,461.7 millones). La disminución del flujo de remesas recibidas en 2015 se atribuye a la coyuntura económica de los principales países donde residen los emigrantes ecuatorianos, así como a la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



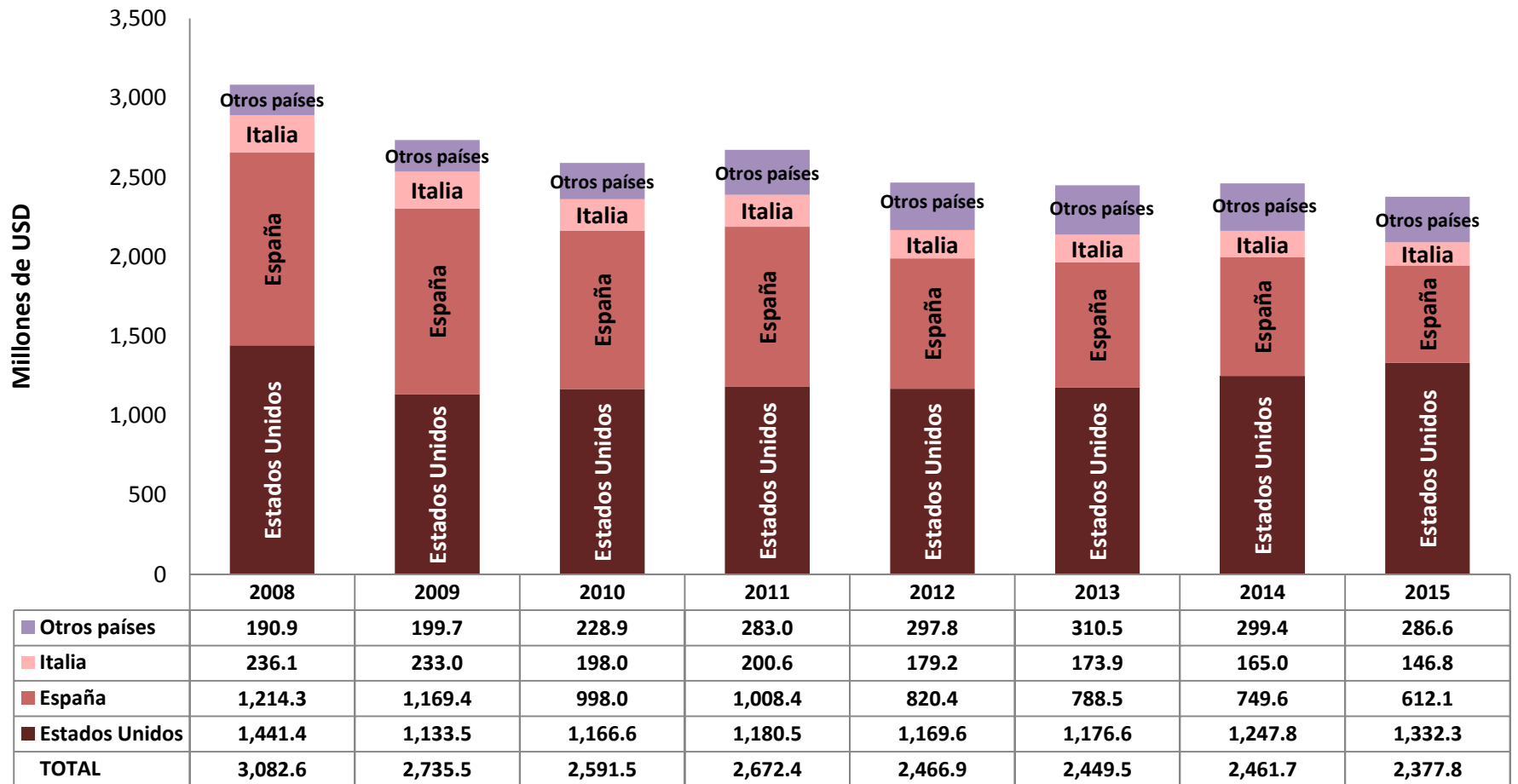
COMPORTAMIENTO DE LAS REMESAS DE TRABAJADORES RECIBIDAS, 2010.I-2016.I

Las remesas de trabajadores en el primer trimestre de 2016 sumaron USD 594.7 millones, 6.5 % menor al valor registrado en el cuarto trimestre de 2015 (USD 635.8 millones) y 12.1 % superior al valor observado en el primer trimestre de 2015 (USD 530.4 millones). Si se comparan los flujos contabilizados en los primeros trimestres, se observa que los montos de remesas recibidas tienden a mejorar.



REMESAS POR PAÍS DE PROCEDENCIA, 2008-2015

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

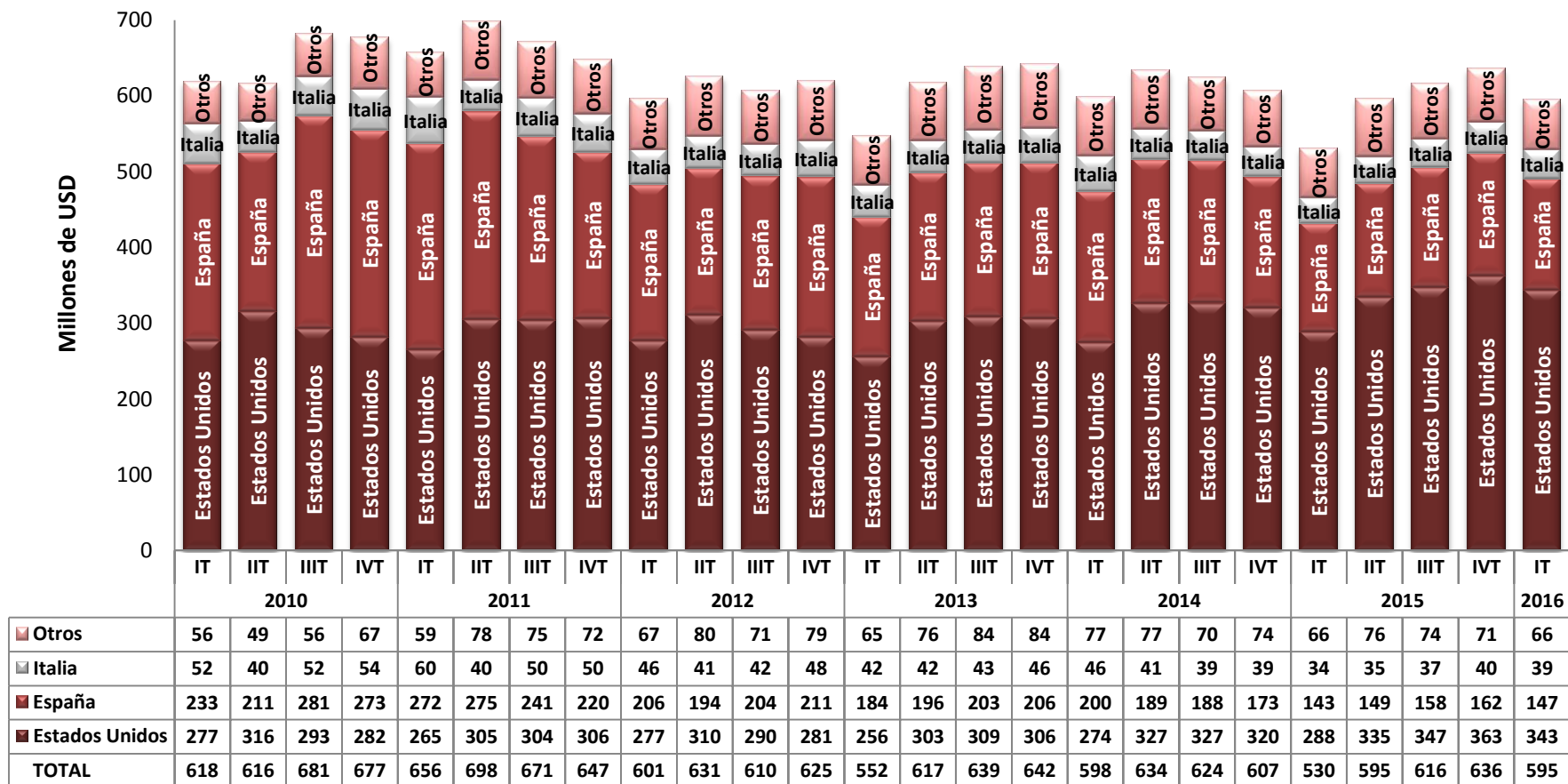


Fuente: BCE.

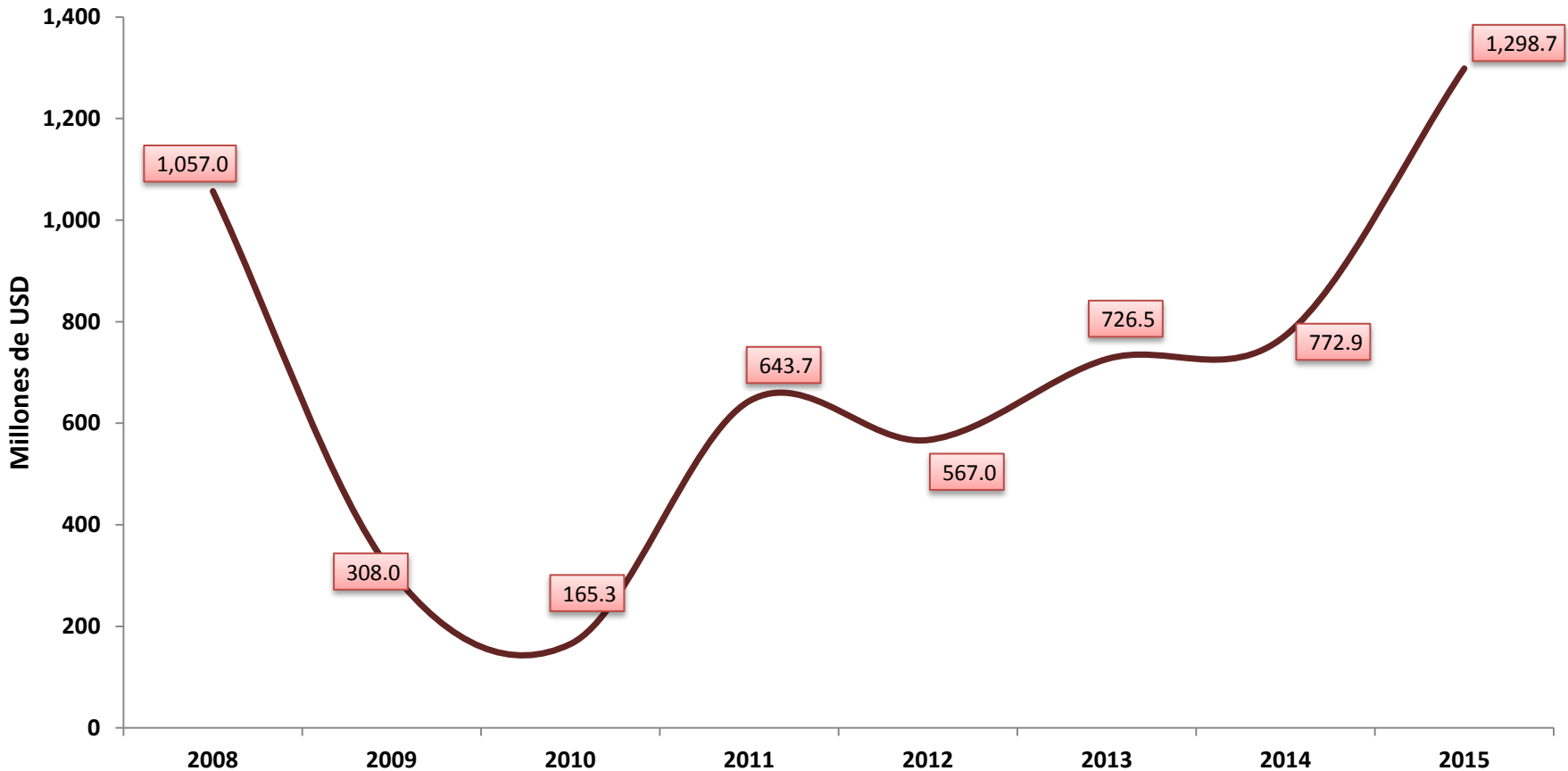


REMESAS POR PAÍS DE PROCEDENCIA, 2010.I-2016.I

En el primer trimestre de 2016, las remesas de trabajadores provenientes de Estados Unidos, España e Italia representaron el 58 %, 25 % y 7 %, respectivamente; mientras que del resto del mundo se recibió el 10%. En este grupo de países se destacan: México, Reino Unido, Chile, Perú , Alemania, Suiza, Panamá, Canadá y Francia.

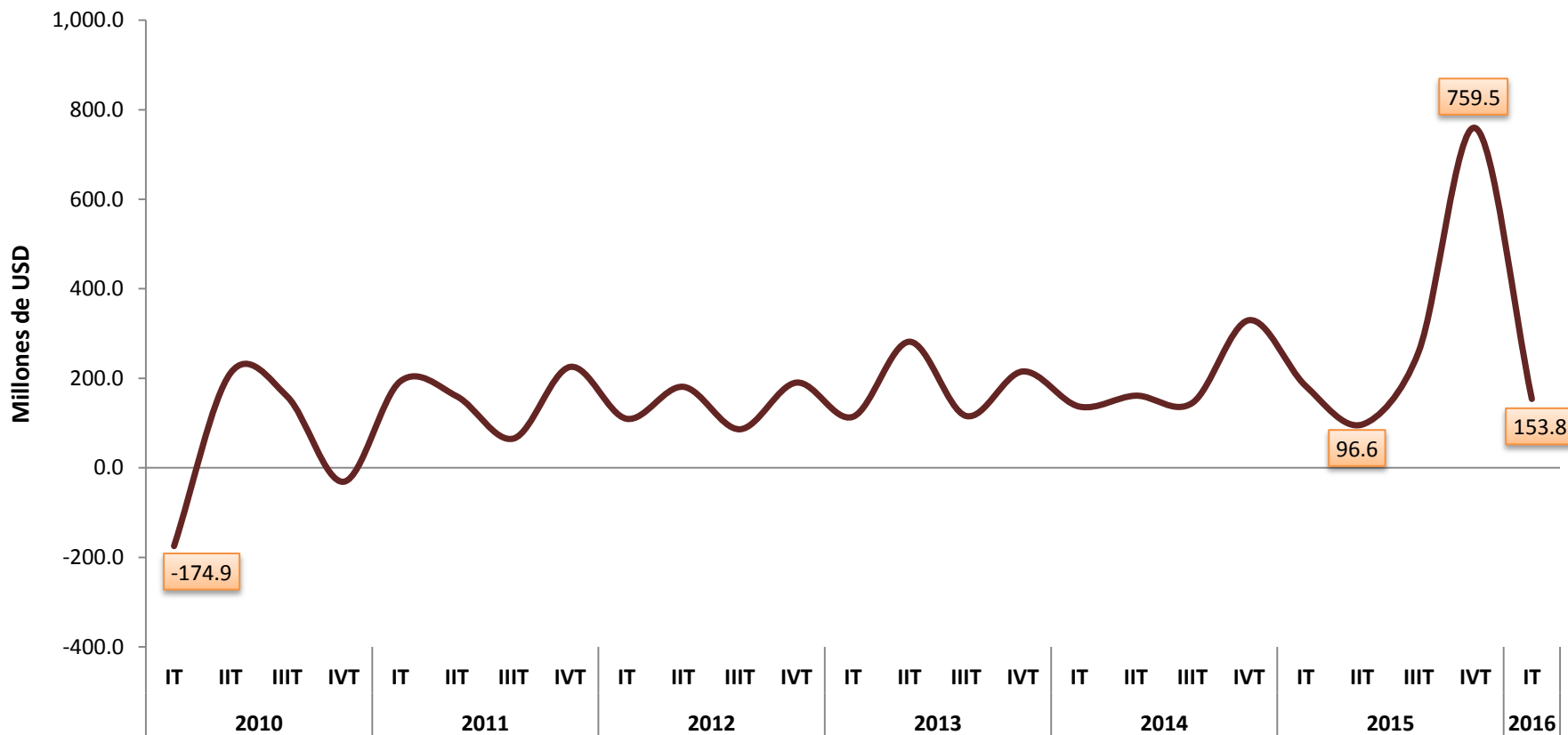


Los flujos de Inversión Extranjera Directa en el período 2008 – 2015 muestran un comportamiento ascendente. La IED para 2015 fue de USD 1,298.7 millones; monto superior al registrado en 2014 en USD 525.8 millones. La mayor parte de la IED en 2015 se canalizó principalmente a ramas productivas como: *Explotación de minas y canteras, Industria manufacturera, Servicios prestados a empresas y Comercio.*



INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA, 2010.I – 2016.I

En el primer trimestre de 2016 la Inversión Extranjera Directa registró un flujo de USD 153.8 millones, cifra inferior en USD 605.7 millones comparada con el valor presentado en el cuarto trimestre de 2015 (USD 759.5 millones). Las ramas de actividad en donde más se ha invertido fueron: *Explotación de minas y canteras, Industria manufacturera, Comercio y Agricultura, silvicultura, caza y pesca.*



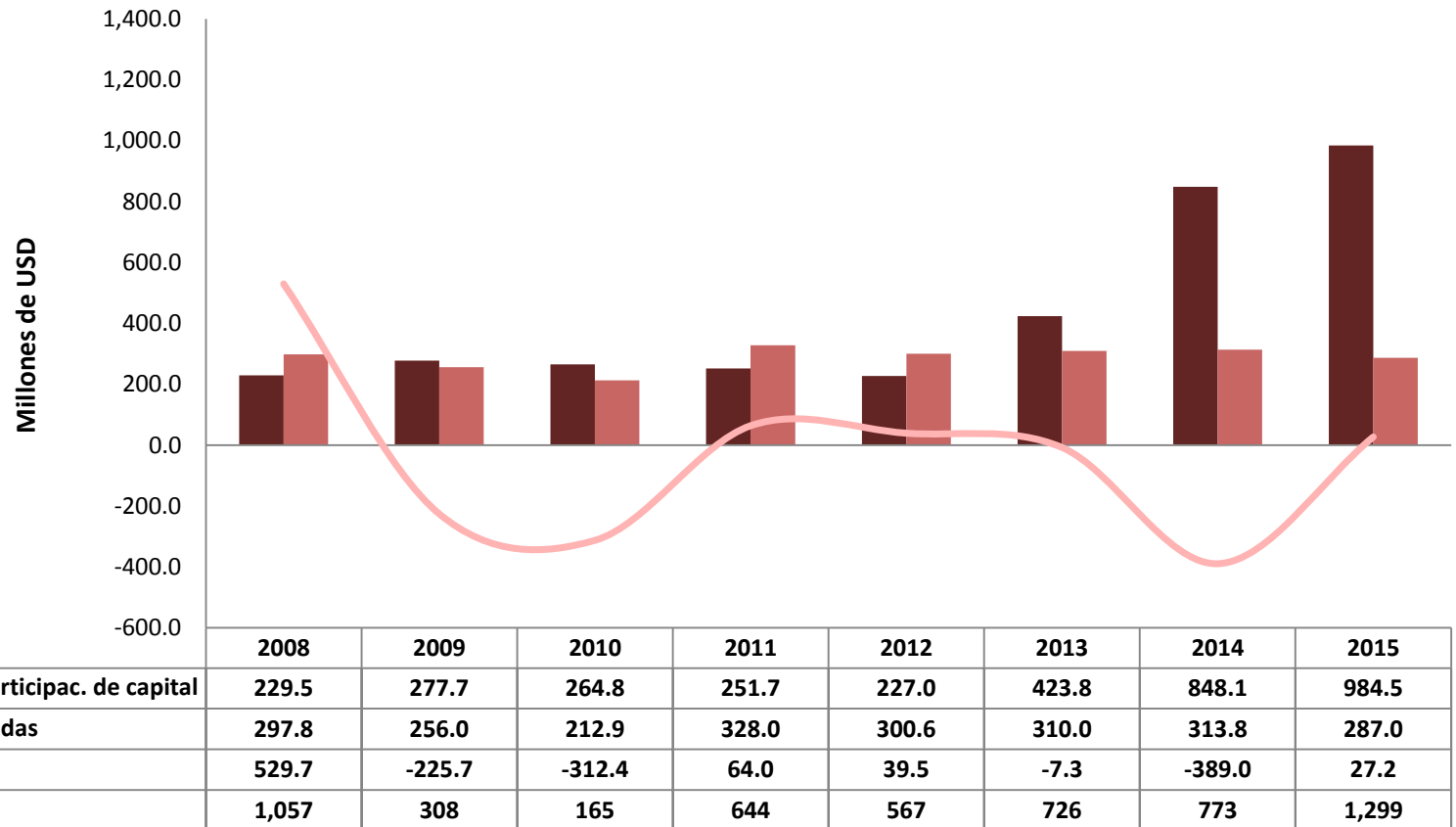
Nota: Un valor negativo en la IED se presenta, cuando en los movimientos netos de capital las amortizaciones son mayores que los desembolsos.

Fuente: BCE.

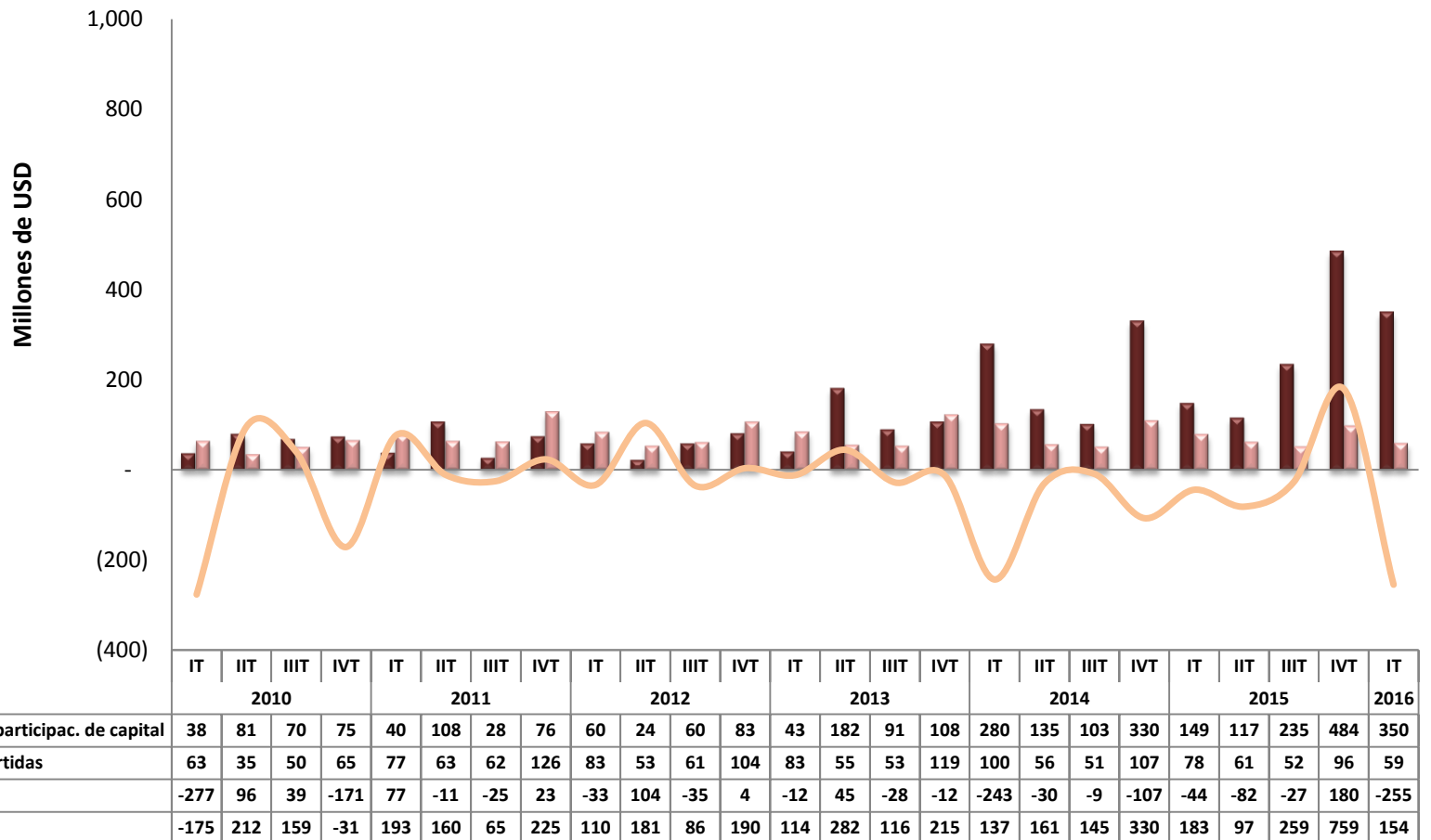


IED POR MODALIDAD DE INVERSIÓN, 2008-2015

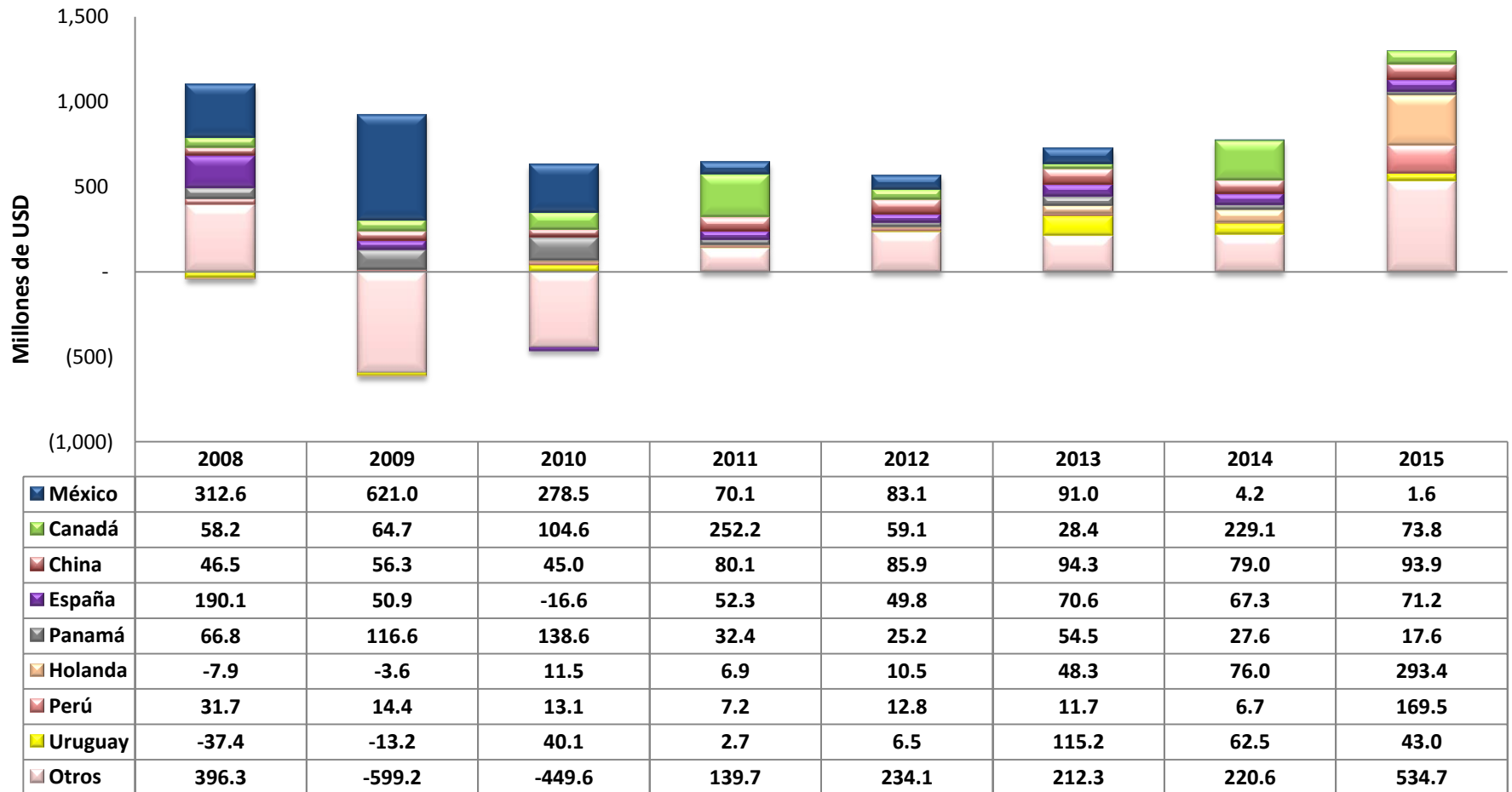
Durante el período 2008 - 2015, el flujo acumulado de Inversión Extranjera Directa sumó USD 5,539.2 millones, monto que fue distribuido en *Acciones y participaciones* en USD 3,507.1 millones, en *Utilidades reinvertidas* USD 2,306.2 millones y en *Otro capital* USD -274.0 millones que corresponde al flujo neto de capital (desembolsos menos amortizaciones) entre empresas relacionadas. En 2014 y 2015 las *Acciones y otras participaciones de capital* tuvieron un incremento significativo.



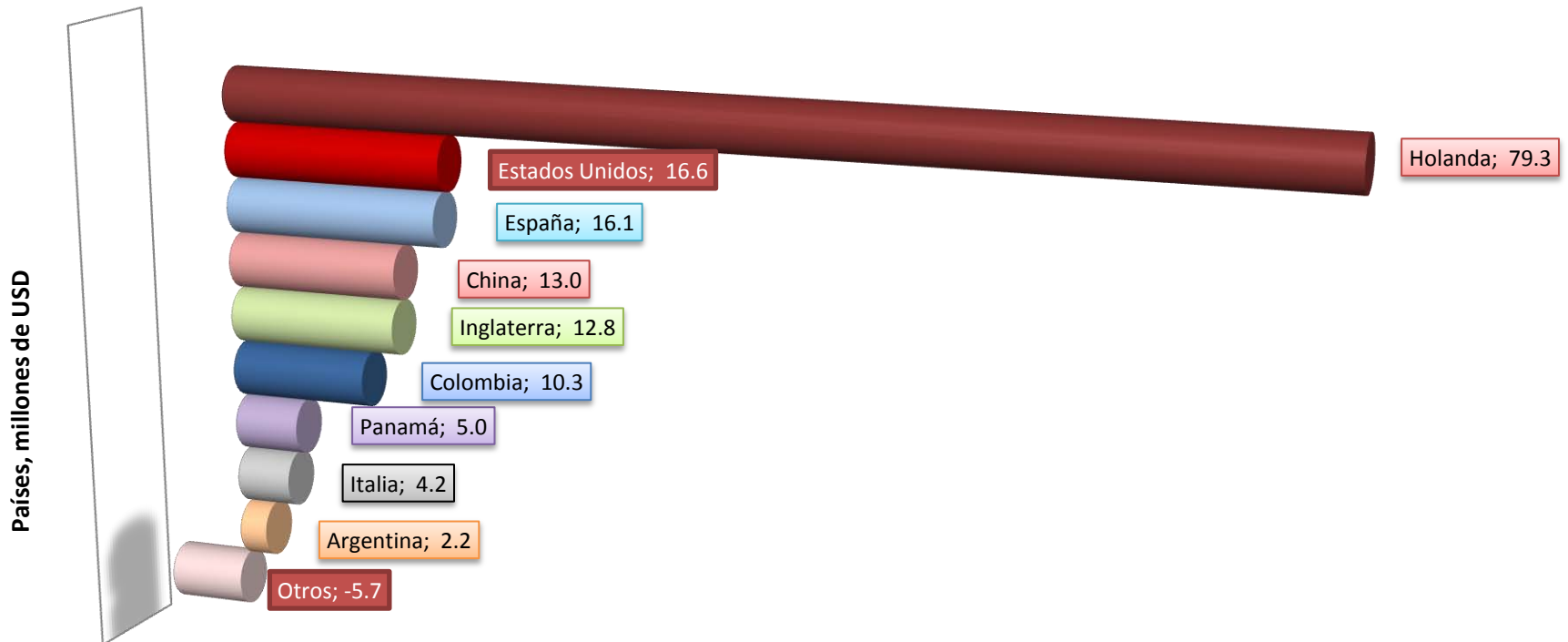
En el primer trimestre de 2016, el flujo de IED ascendió a USD 153.8 millones, valor que fue distribuido en *Acciones y participaciones* USD 349.7 millones, en *Utilidades reinvertidas* USD 58.9 millones y en *Otro capital* USD -254.8 millones, que se refiere al flujo neto de capital (desembolsos menos amortizaciones), entre empresas relacionadas.



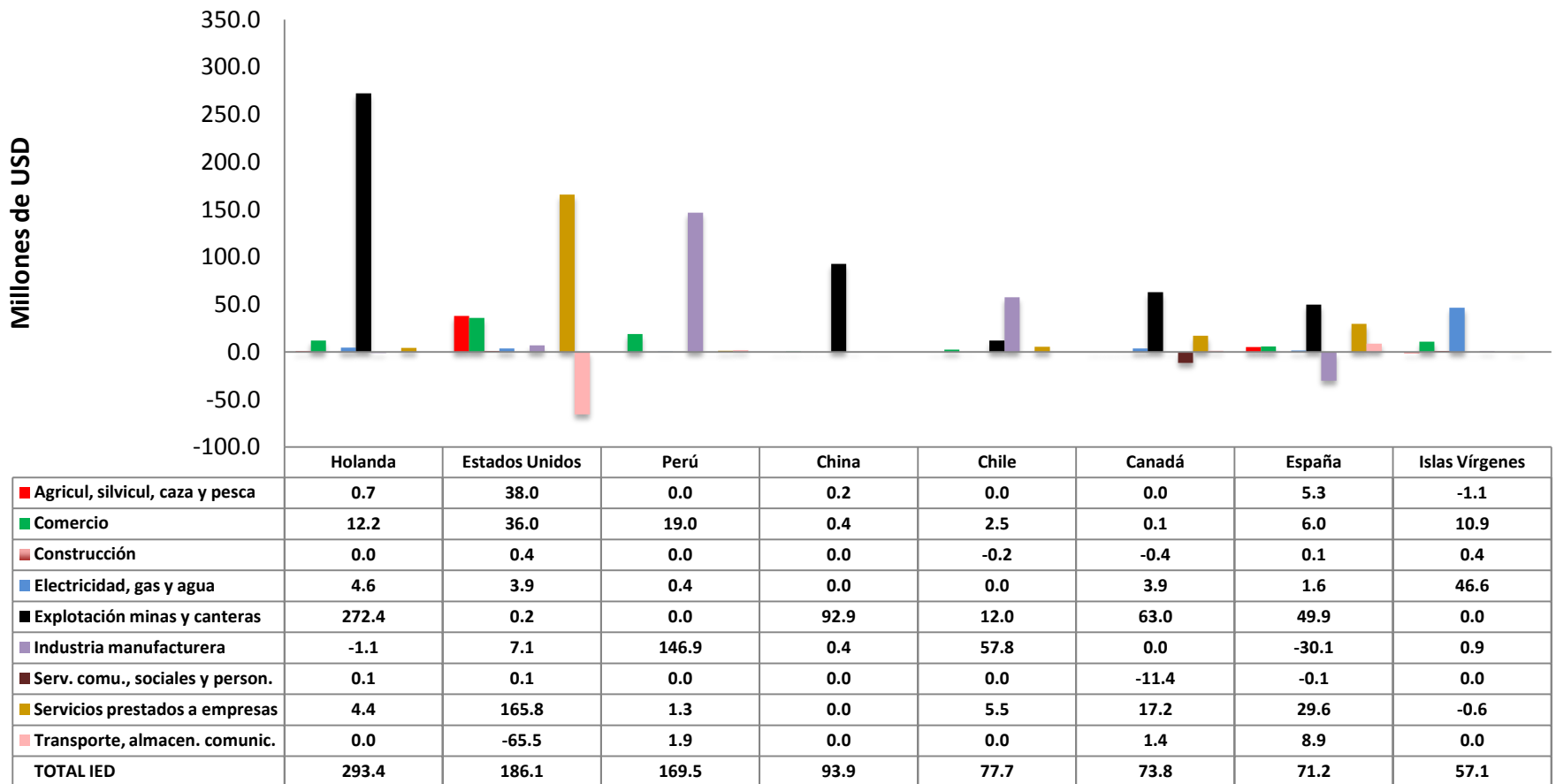
La IED por país de origen en la serie 2008 - 2015 muestra a México como la principal nación que aporta en este agregado con USD 1,462.2 millones, asimismo, Canadá contribuye con USD 870.1 millones, China con USD 581.1 millones, España con USD 535.6 millones, Panamá con USD 479.3 millones, Holanda con USD 435.1 millones, Perú con USD 267.1 millones, Uruguay con USD 219.5 millones y otros.



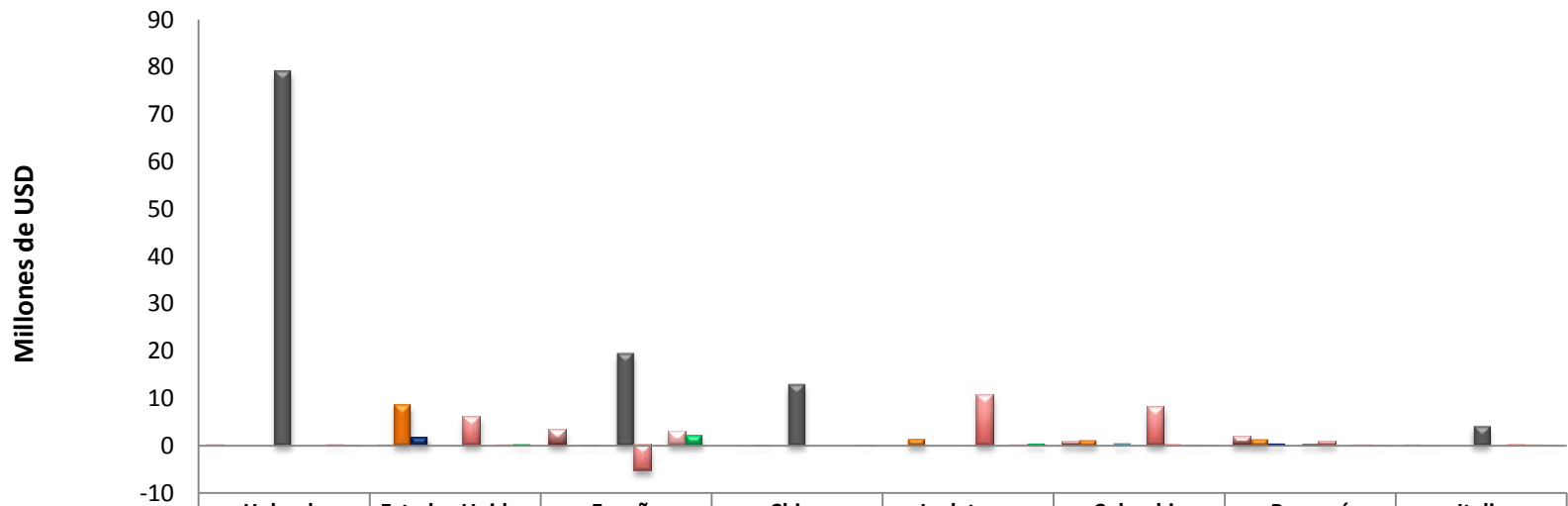
Durante el primer trimestre de 2016, Holanda se constituyó en el país con mayor IED al invertir USD 79.3 millones, le siguen: Estados Unidos (USD 16.6 millones), España (USD 16.1 millones), China (USD 13.0 millones), Inglaterra (USD 12.8 millones), Colombia (USD 10.3 millones), Panamá (USD 5.0 millones), Italia (USD 4.2 millones), Argentina (USD 2.2 millones) y otros.



La distribución del flujo de IED durante 2015, muestra que países como: Holanda, China, Canadá y España dirigieron sus inversiones al sector *Explotación de minas y canteras* USD 478.2 millones; Estados Unidos destinó la mayor cantidad de sus recursos USD 165.8 millones en la rama *Servicios prestados a empresas*; Perú y Chile invirtieron en la rama de *Industria manufacturera* USD 204.7 millones; e, Islas Vírgenes canalizó a la *Electricidad, gas y agua* USD 46.6 millones.



Durante el primer trimestre de 2016, Holanda, España, China e Italia invirtieron en *Explotación minas y canteras* USD 115.8 millones, Estados Unidos, Inglaterra y Colombia destinaron la mayor parte de IED a *Industria manufacturera* USD 24.9 millones y Panamá lo hizo a *Agricultura, silvicultura, caza y pesca* USD 1.8 millones.

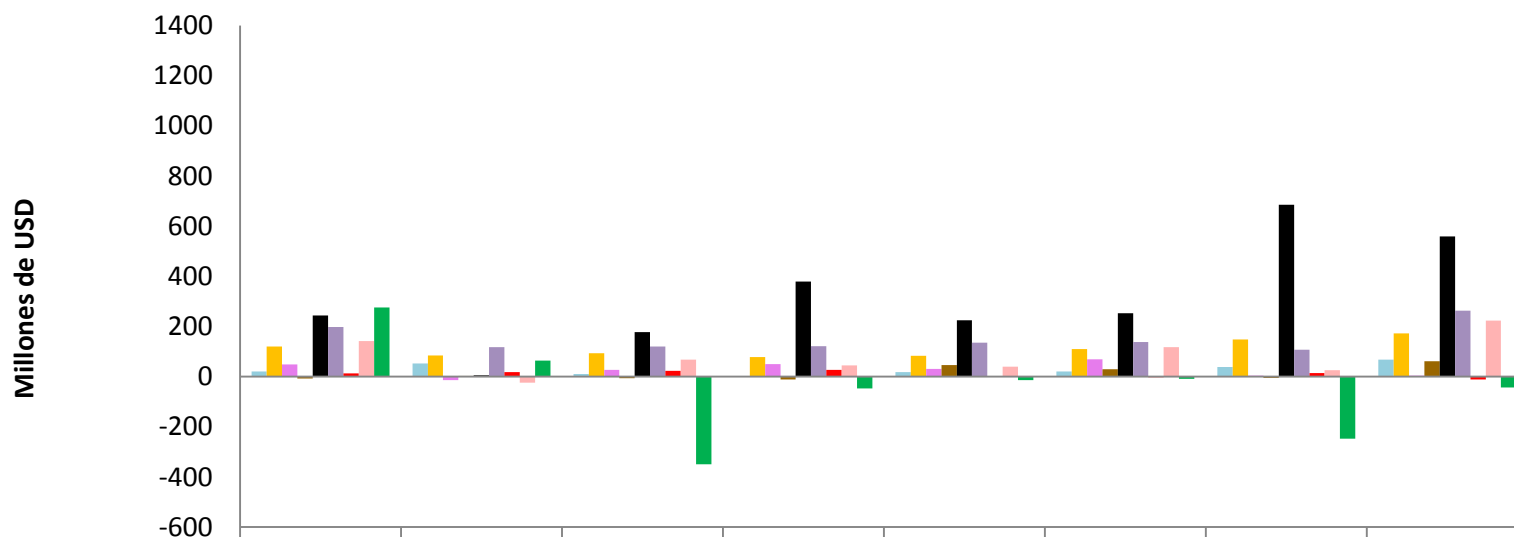


	Holanda	Estados Unidos	España	China	Inglaterra	Colombia	Panamá	Italia
■ Agricul, silvicol, caza y pesca	0.0	0.0	3.3	0.0	0.0	0.8	1.8	0.0
■ Comercio	0.0	8.4	0.0	0.0	1.5	1.2	1.4	0.0
■ Construcción	0.0	1.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.4	0.0
■ Electricidad, gas y agua	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.3	0.0	0.0
■ Explotación minas y canteras	79.1	0.0	19.6	13.0	0.0	0.0	0.4	4.2
■ Industria Manufacturera	0.0	6.1	-5.4	0.0	10.8	8.0	0.9	0.0
■ Serv. comu., sociales y person.	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
■ Servicios prestados a empresas	0.2	0.0	3.0	0.0	0.1	0.0	0.1	0.0
■ Transporte, almacen. comunic.	0.0	0.3	2.1	0.0	0.4	0.0	0.0	0.0
TOTAL IED	79.3	16.6	22.5	13.0	12.8	10.3	5.0	4.2



IED POR RAMA DE ACTIVIDAD ECONÓMICA, 2008-2015

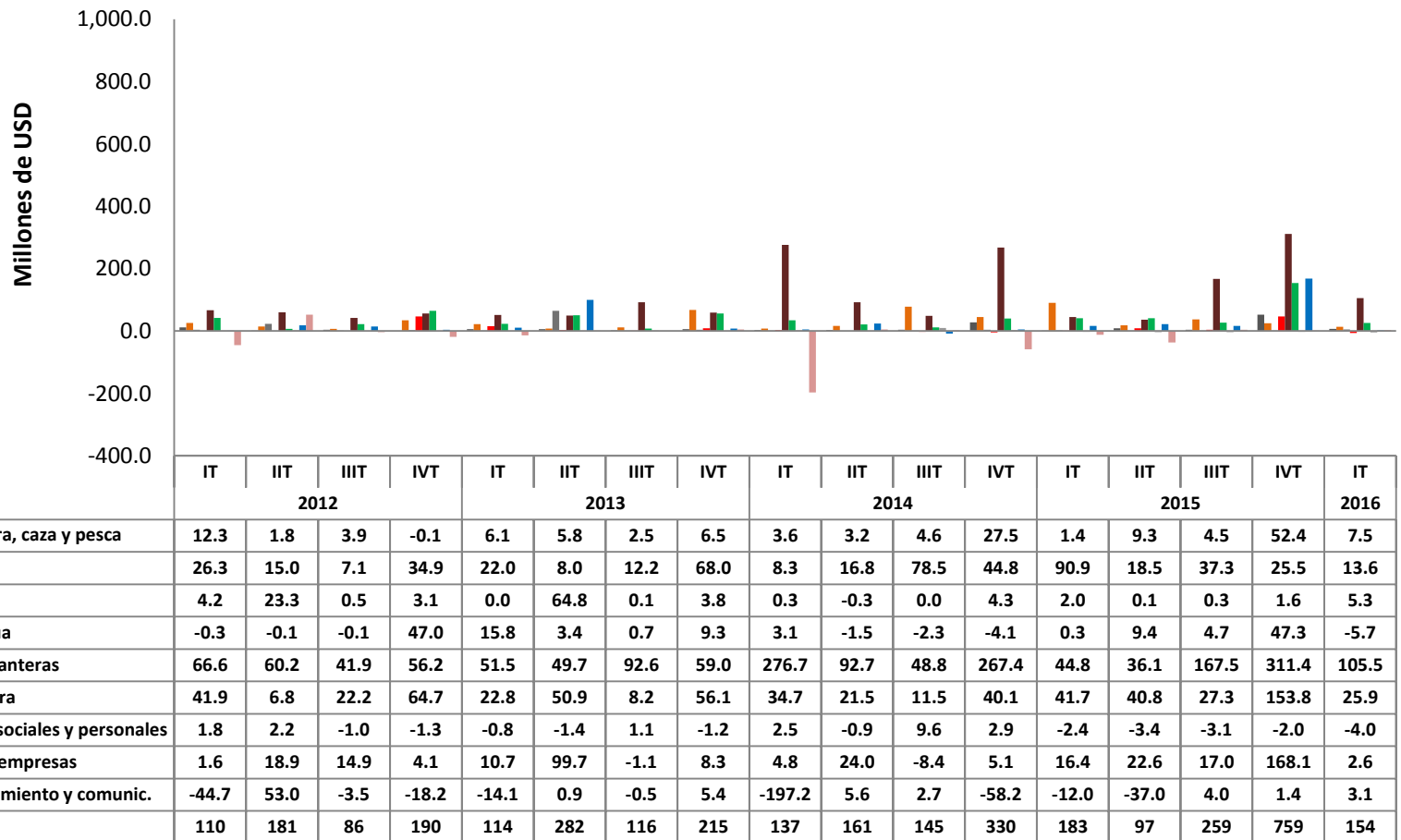
La IED en el período 2008 y 2015, fue canalizada hacia ciertos sectores como: *Explotación de minas y canteras* (USD 2,530.4 millones), *Industria manufacturera* (USD 1,202.8 millones), *Comercio* (USD 889.6 millones), *Servicios prestados a empresas* (USD 638.2 millones), *Agricultura, silvicultura, caza y pesca* (USD 229.2 millones) y *Construcción* (USD 221.4 millones).



	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Agricultura, silvicultura, caza y pesca	20.5	52.3	10.7	0.5	17.9	20.8	38.9	67.6
Comercio	119.9	84.1	93.6	77.8	83.3	110.2	148.4	172.2
Construcción	49.4	-13.9	27.8	50.1	31.1	68.7	4.3	4.0
Electricidad, gas y agua	-6.8	3.0	-6.3	-10.8	46.4	29.2	-4.7	61.8
Explotación minas y canteras	244.1	5.8	178.0	379.2	224.9	252.9	685.6	559.8
Industria manufacturera	198.0	117.8	120.3	121.9	135.6	137.9	107.7	263.6
Servicios comunales, sociales y personales	13.5	18.3	22.8	27.8	1.7	-2.3	14.1	-10.8
Servicios prestados a empresas	142.3	-23.6	68.0	44.7	39.5	117.7	25.6	224.1
Transporte, almacenamiento y comunic.	276.1	64.2	-349.6	-47.4	-13.4	-8.5	-247.0	-43.6
TOTAL IED	1,057.0	308.0	165.3	643.7	567.0	726.5	772.9	1,298.7

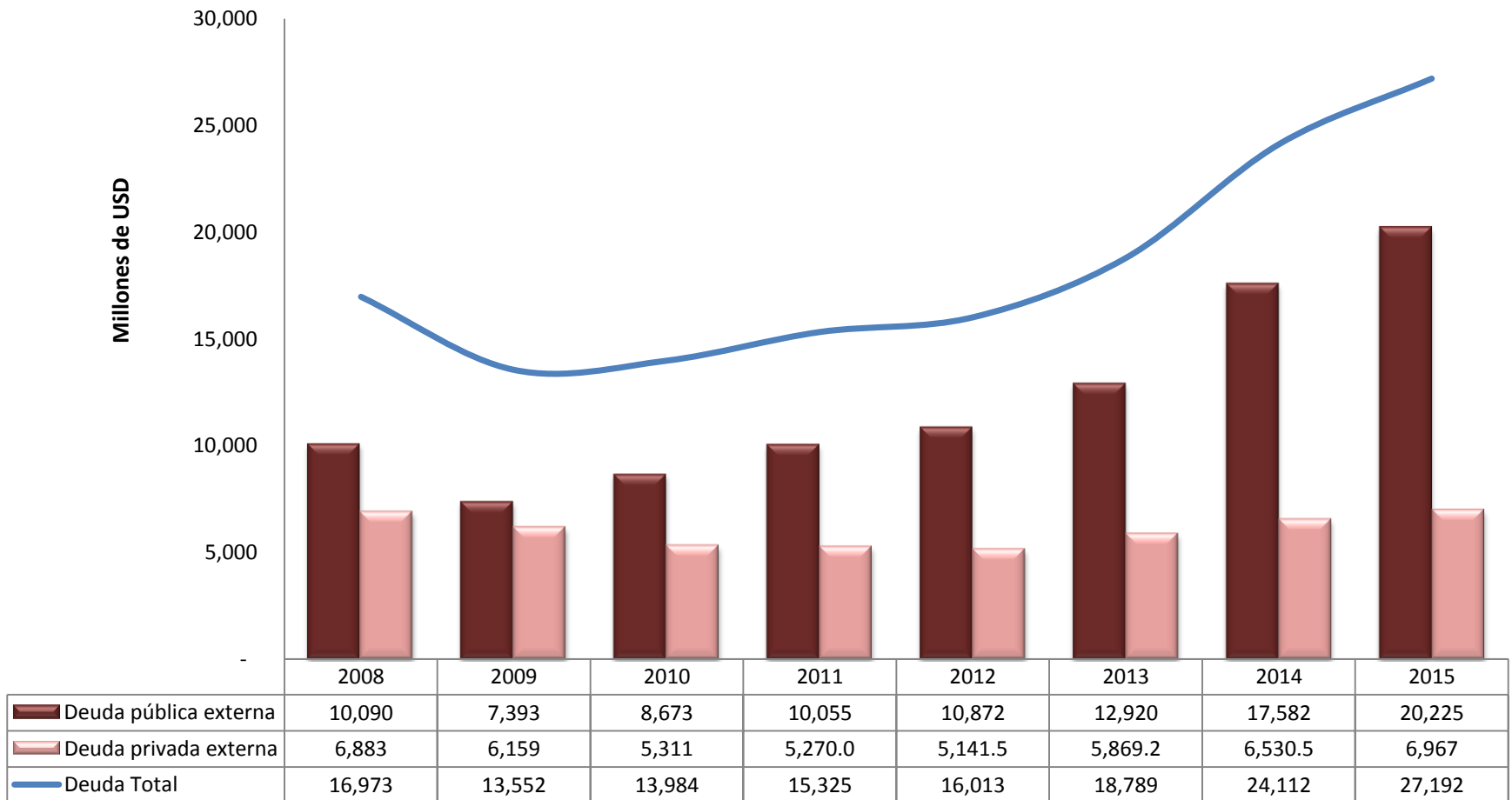


Los sectores económicos beneficiados con IED, durante el primer trimestre de 2016, fueron: *Explotación, minas y canteras USD 105.5 millones; Industria manufacturera USD 25.9 millones; Comercio USD 13.6 millones; Agricultura, silvicultura, caza y pesca USD 7.5 millones; Construcción USD 5.3 millones, entre las principales.*



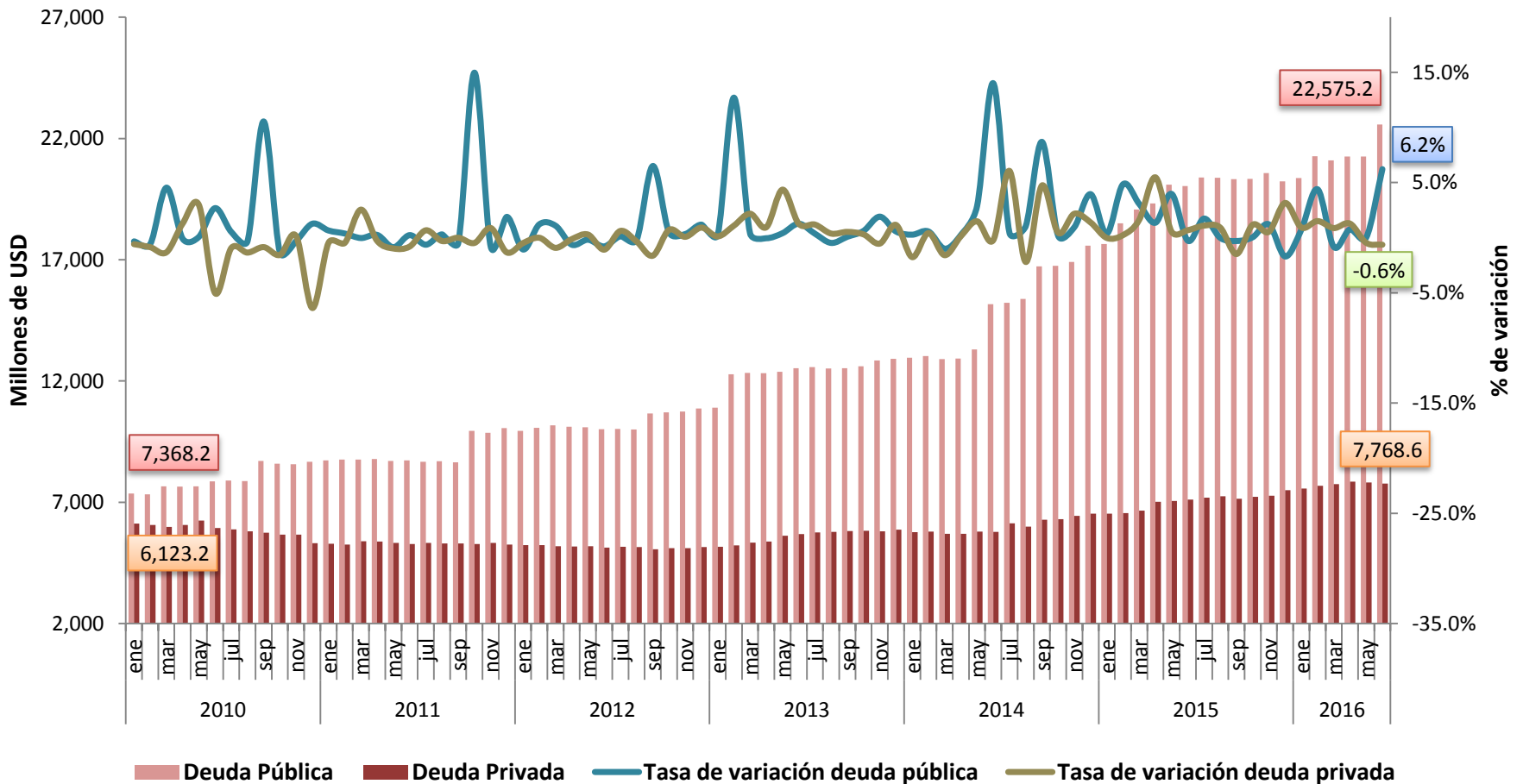
SALDO DE LA DEUDA EXTERNA TOTAL, PÚBLICA Y PRIVADA, 2008-2015

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 al 2015 fue de USD 27,192.0 millones, que representó el 27 % del PIB.



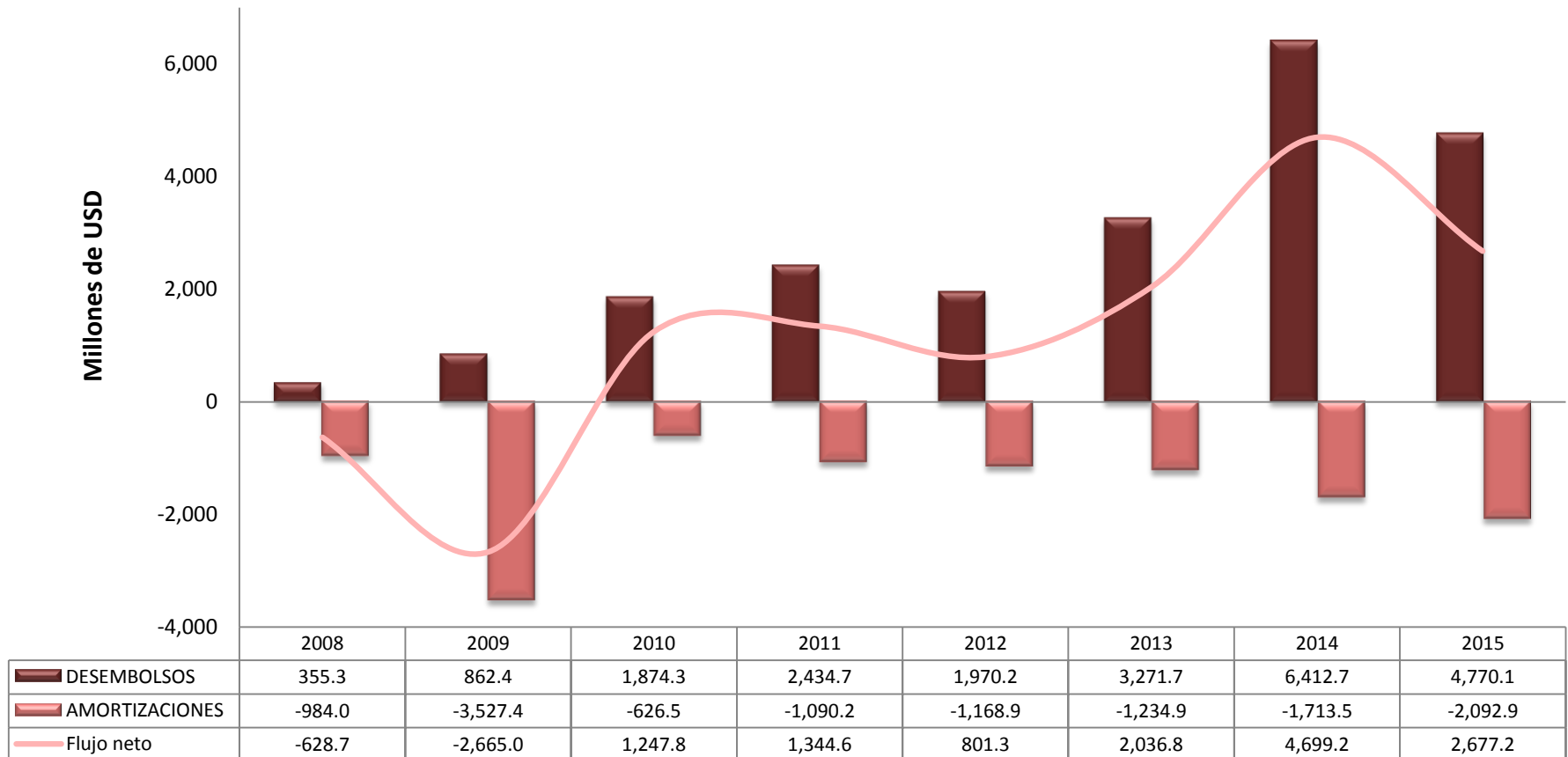
SALDO DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA Y PRIVADA, 2010-2016, junio

A fines de junio de 2016, el saldo de la deuda externa pública ascendió a USD 22,575.2 millones y la deuda externa privada a USD 7,768.6 millones. Éstas cifras comparadas con las presentadas en el mes de mayo de 2016, muestran que la tasa de variación ($t/t-1$) de la deuda externa pública fue de 6.2 % y la tasa de la deuda privada fue de -0.6 %.



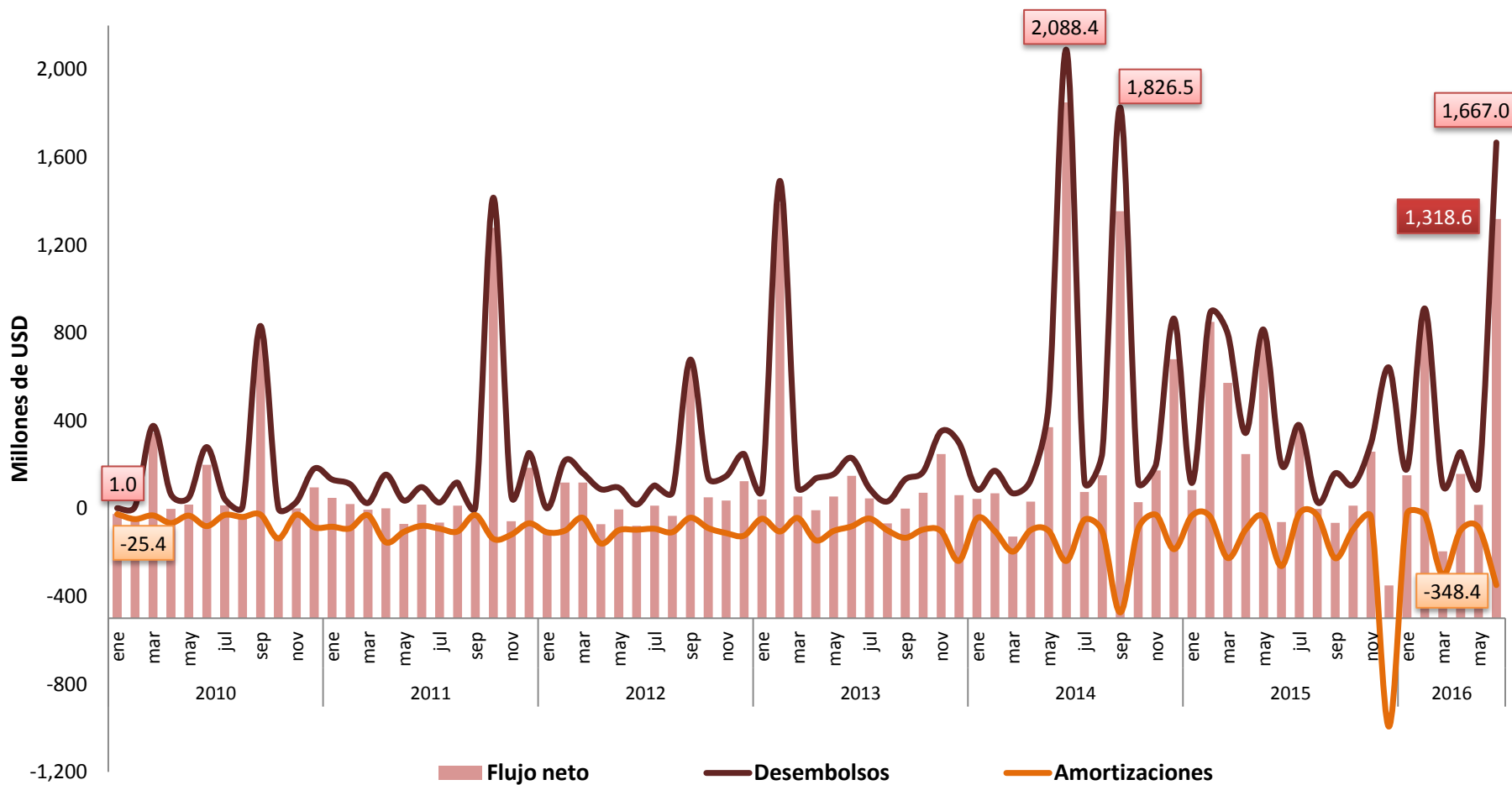
FLUJO NETO DEUDA EXTERNA PÚBLICA, 2008-2015

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 millones; y, por el pago de los Bonos Global 2015 por USD 650.0 millones.



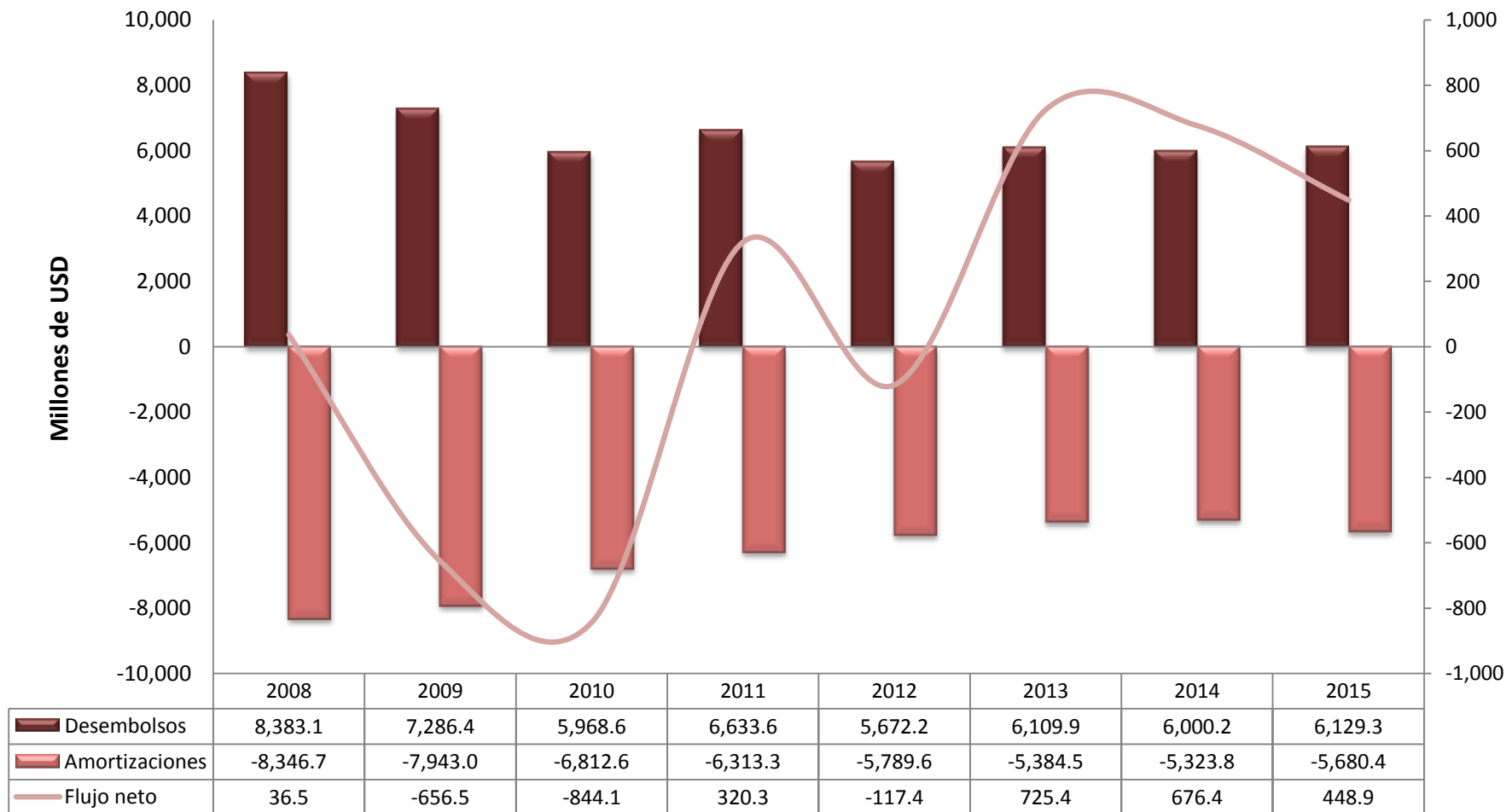
FLUJO NETO DEUDA EXTERNA PÚBLICA, 2010-2016, junio

En junio de 2016, el flujo neto de la deuda externa pública fue positivo en USD 1,318.6 millones, se recibieron desembolsos por USD 1,667.0 millones y se pagaron amortizaciones por USD -348.4 millones, con lo que el saldo de la deuda externa pública a junio de 2016 ascendió a USD 22,575.2 millones, equivalente al 22.0 % del PIB.



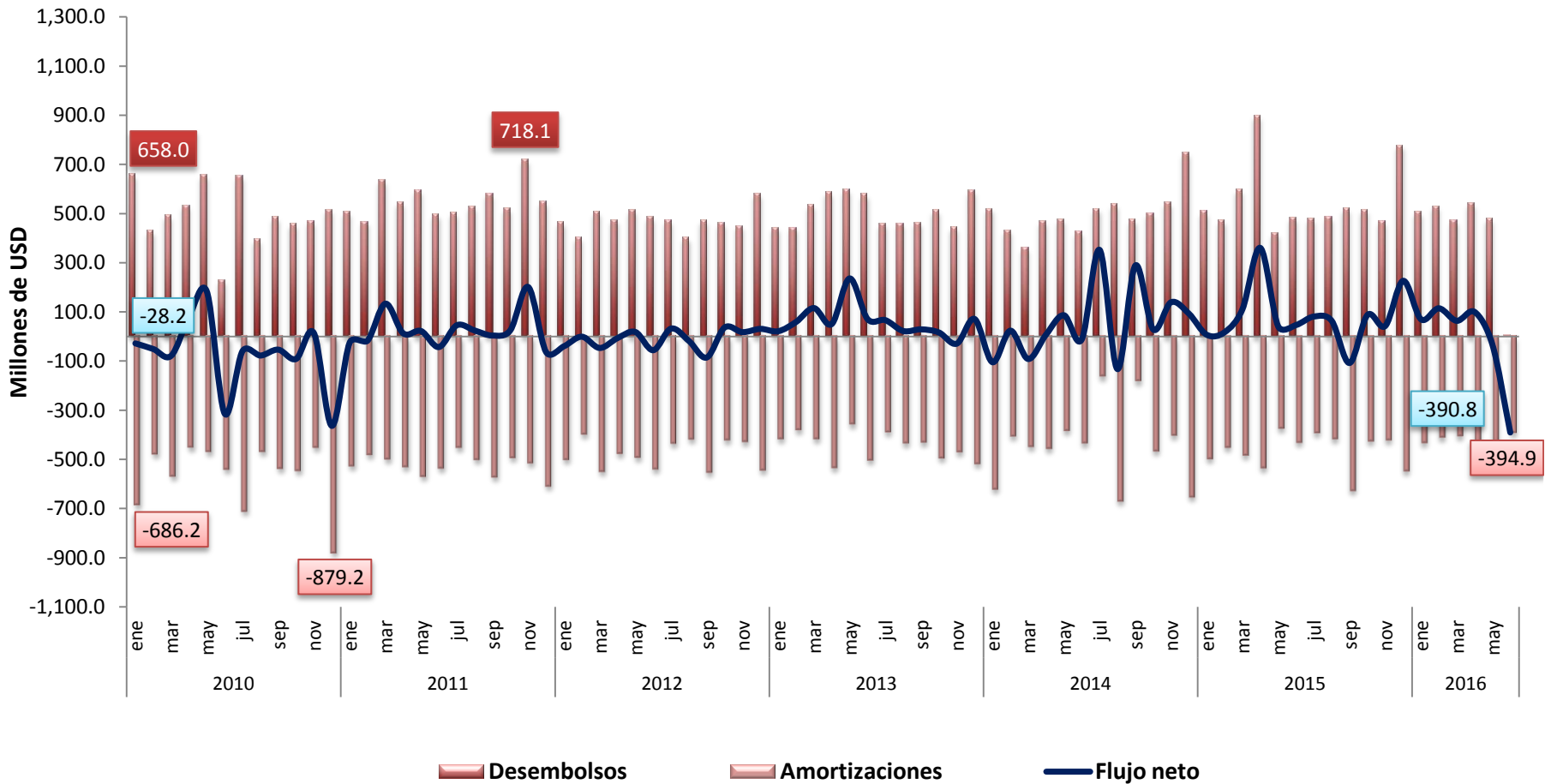
FLUJO NETO DEUDA EXTERNA PRIVADA, 2008-2015

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, 2010-2016, junio

En junio de 2016 el flujo neto de la deuda externa privada fue negativo en USD -390.8 millones, como resultado del ingreso de desembolsos por USD 4.1 millones y del pago de amortizaciones por USD -394.9 millones. El saldo de la deuda externa privada a junio de 2016 fue USD 7,768.6 millones, equivalente al 7.6 % del PIB.



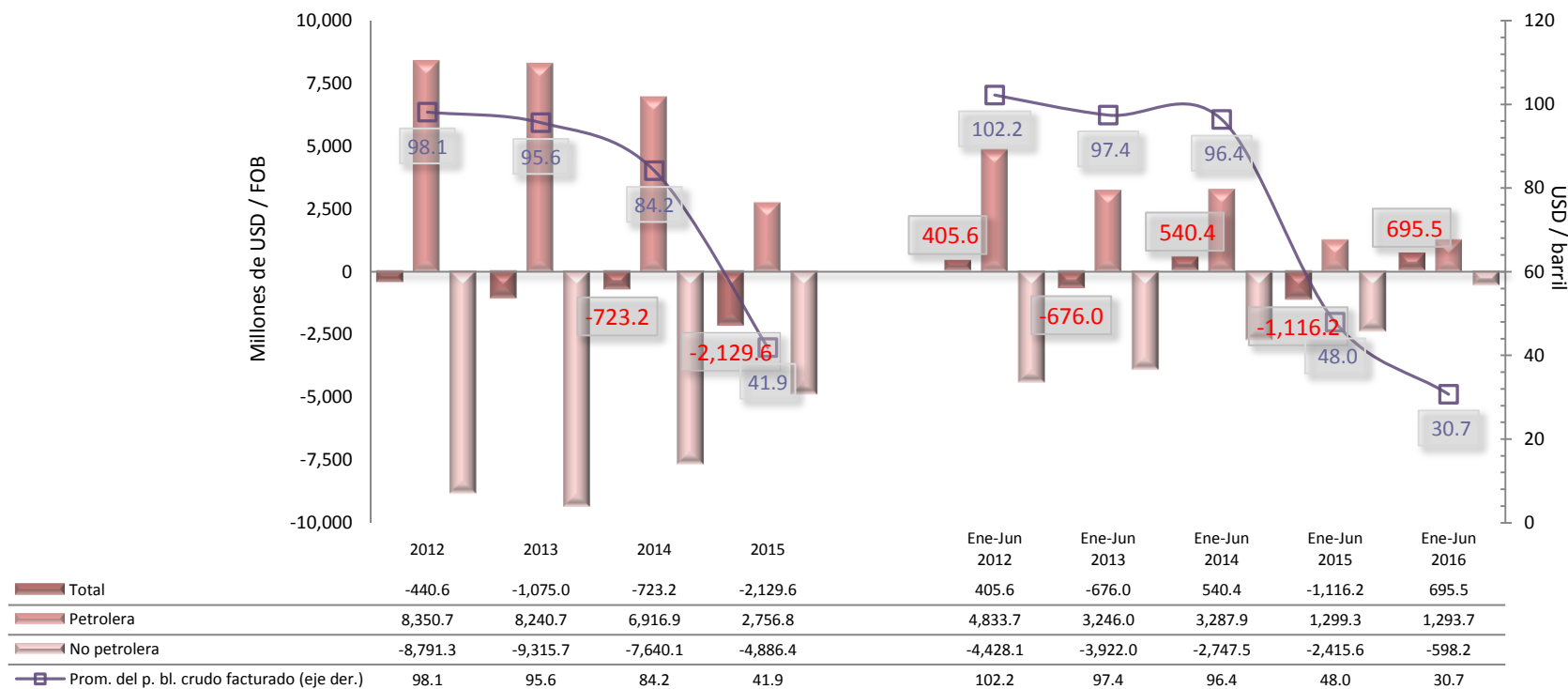
Comercio Exterior*

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

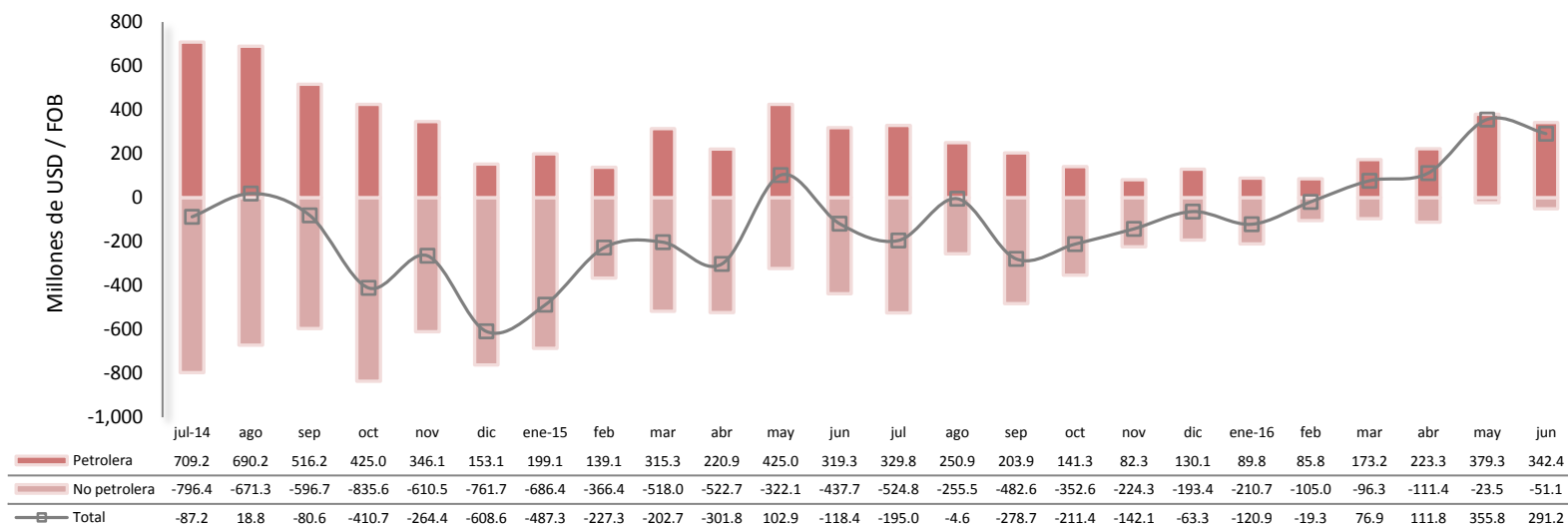
* Las cifras se modifican de acuerdo a las actualizaciones y reprocesos basados en la información proporcionada por el Servicio Nacional de Aduana del Ecuador (SENAE).



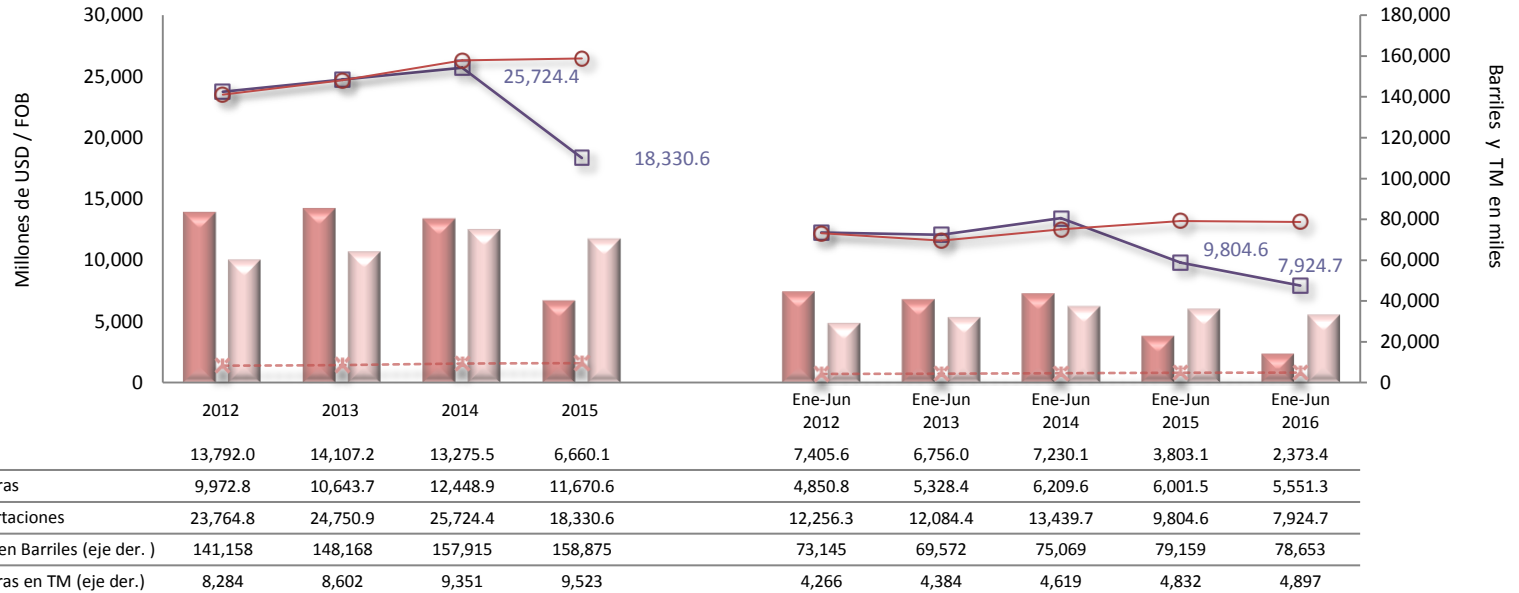
La *Balanza Comercial* en el período enero – junio de 2016, registró un superávit de *USD 695.5 millones*, este comportamiento se explica principalmente por una disminución de las importaciones.



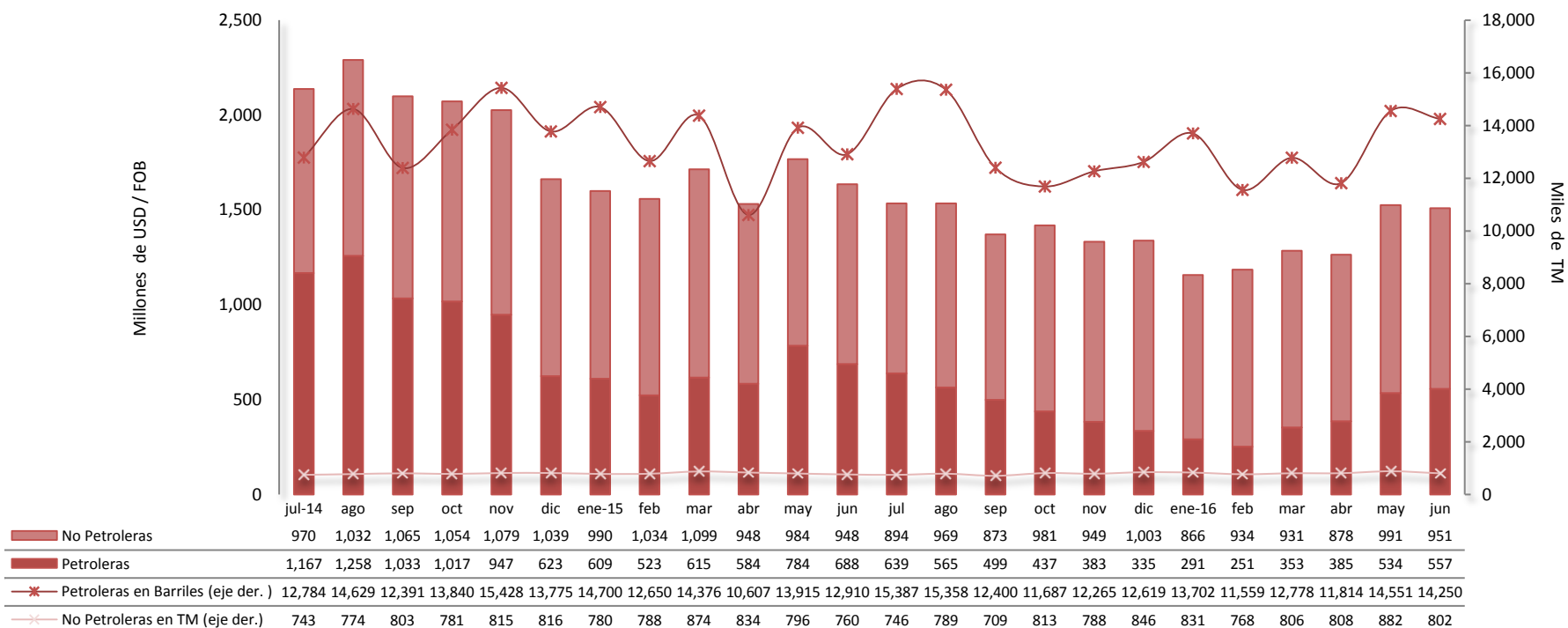
La *Balanza Comercial Total* a junio de 2016 registró un superávit de *USD 291.2 millones*, lo que significó un deterioro comercial de *18.1 %* frente al saldo a mayo de 2016 que fue de *USD 355.8 millones*.



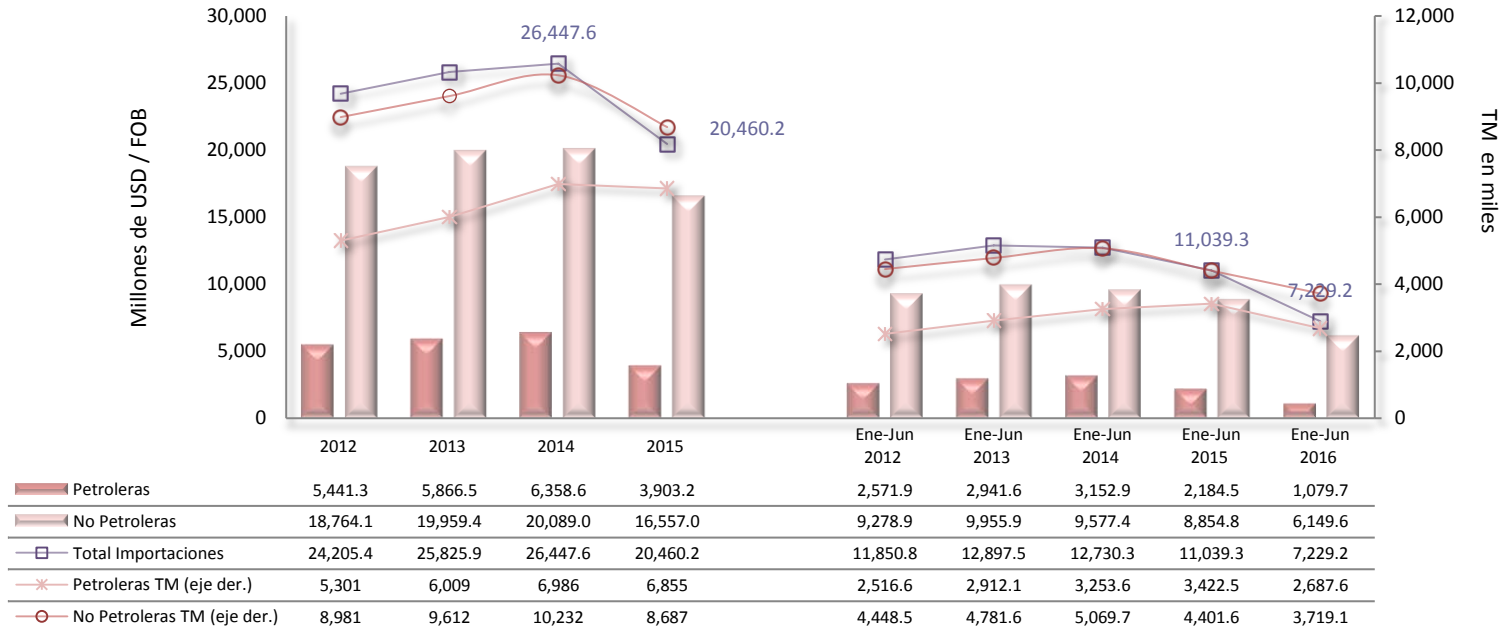
Entre enero y junio de 2016, las *exportaciones totales* en valor FOB alcanzaron *USD 7,924.7 millones*, 19.2 % menor en términos relativos si se compara con las exportaciones realizadas en el mismo período de 2015 (*USD 9,804.6 millones*).



A junio de 2016, se registró un aumento de 4.3 % en el valor FOB de las *exportaciones petroleras*, mismas que pasaron de *USD 534 millones* en mayo de 2016 a *USD 557 millones*. Las *exportaciones no petroleras* fueron menores en 4% pasaron de *USD 991 millones* en mayo a *USD 951 millones* en junio 2016.



Entre enero y junio de 2016, las *importaciones totales* en valor FOB fueron de *USD 7,229.2 millones**; 34.5 % menos que las compras externas realizadas en el igual período del año 2015 (*USD 11,039.3 millones*).

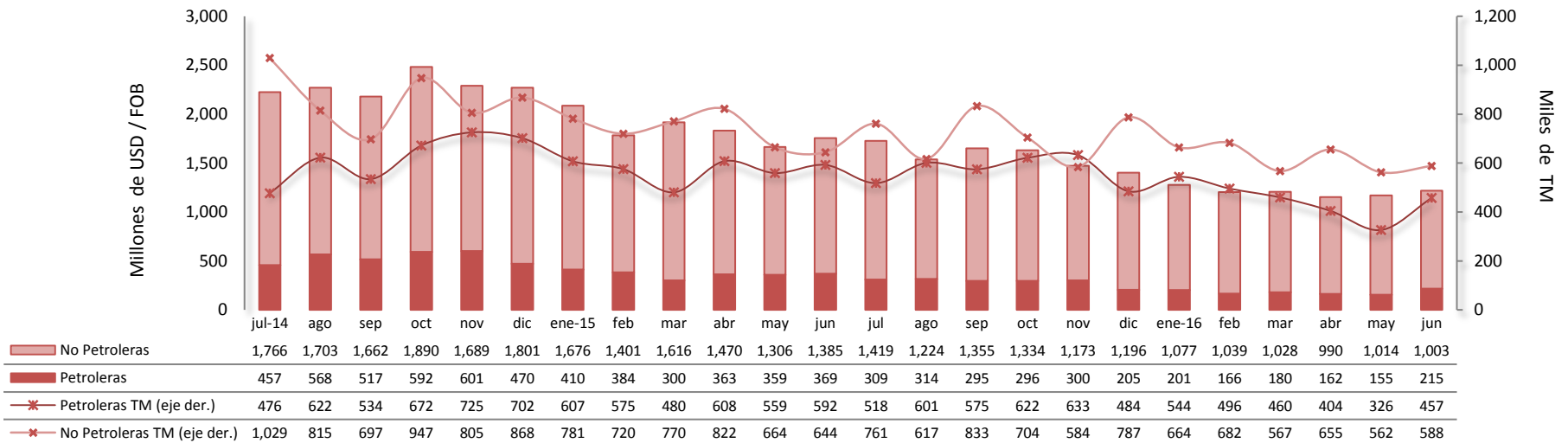


Fuente: BCE

* 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 junio de 2016 (USD 215 millones), fueron mayores en 38.6 % comparadas con las registradas en el mes anterior (USD 155 millones); las compras externas *no petroleras* (*) experimentaron una disminución en 1.2 % al pasar de USD 1,014 a USD 1,003 millones. En volumen (toneladas métricas) tanto las *importaciones petroleras* como las *no petroleras* fueron superiores en 40.2 % y 4.6 %, respectivamente.

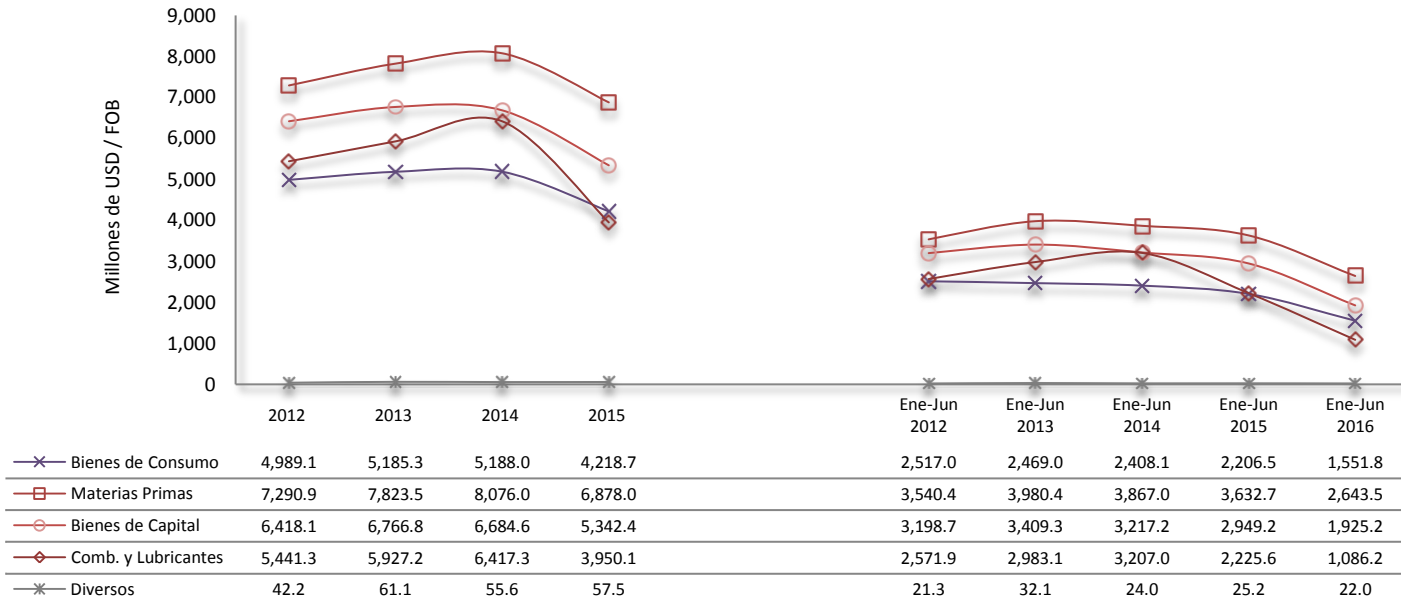


Fuente: BCE

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



La evolución de las *Importaciones por Uso o Destino Económico (CUODE)*, entre enero y junio de 2016, en valor FOB con respecto al mismo período de 2015, muestran una disminución en todos los grupos: *combustibles y lubricantes (-51.2 %)*; *bienes de capital (-34.7 %)*; *bienes de consumo (-29.7 %)*; *materias primas (-27.2 %)*; y, *productos diversos (-12.7 %)*.

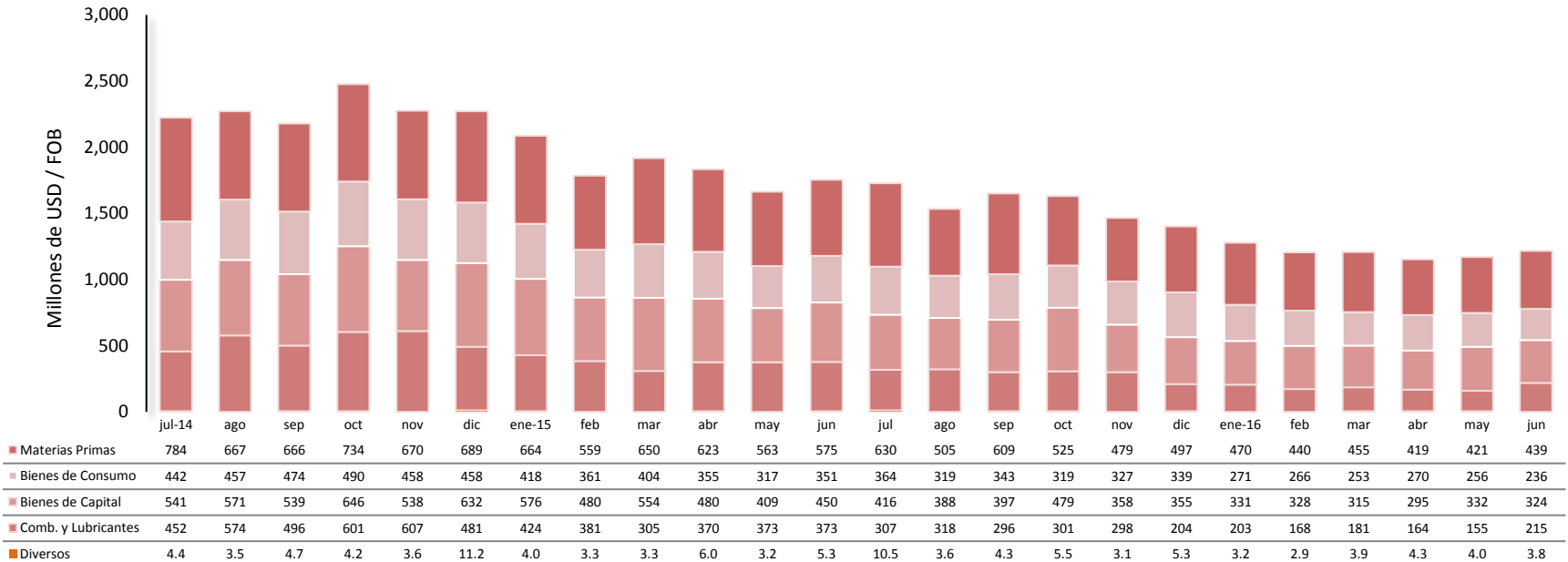


Fuente: BCE

* 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.



En junio de 2016, las importaciones en valor FOB clasificadas por uso o destino económico (CUODE) respecto al mes anterior, aumentaron en los grupos: *combustibles y lubricantes (38.5 %)*; y, *materias primas (4.1 %)*, disminuyeron: *bienes de consumo (-8.1 %)*, *bienes de capital (-2.4 %)*; y, *productos diversos (-4.5 %)*.



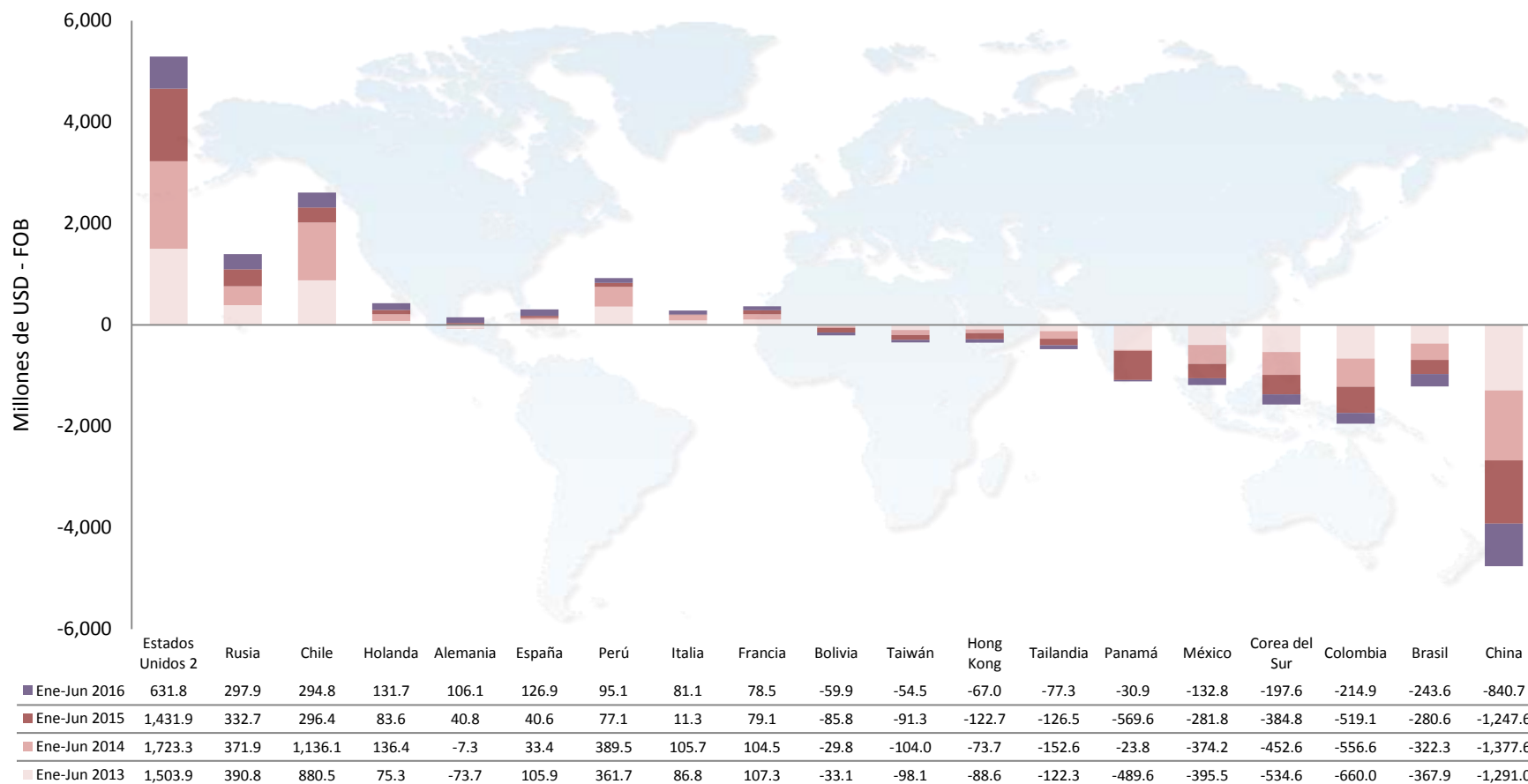
Fuente: BCE

* 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 – Junio 2016



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

(2) Incluye Puerto Rico.



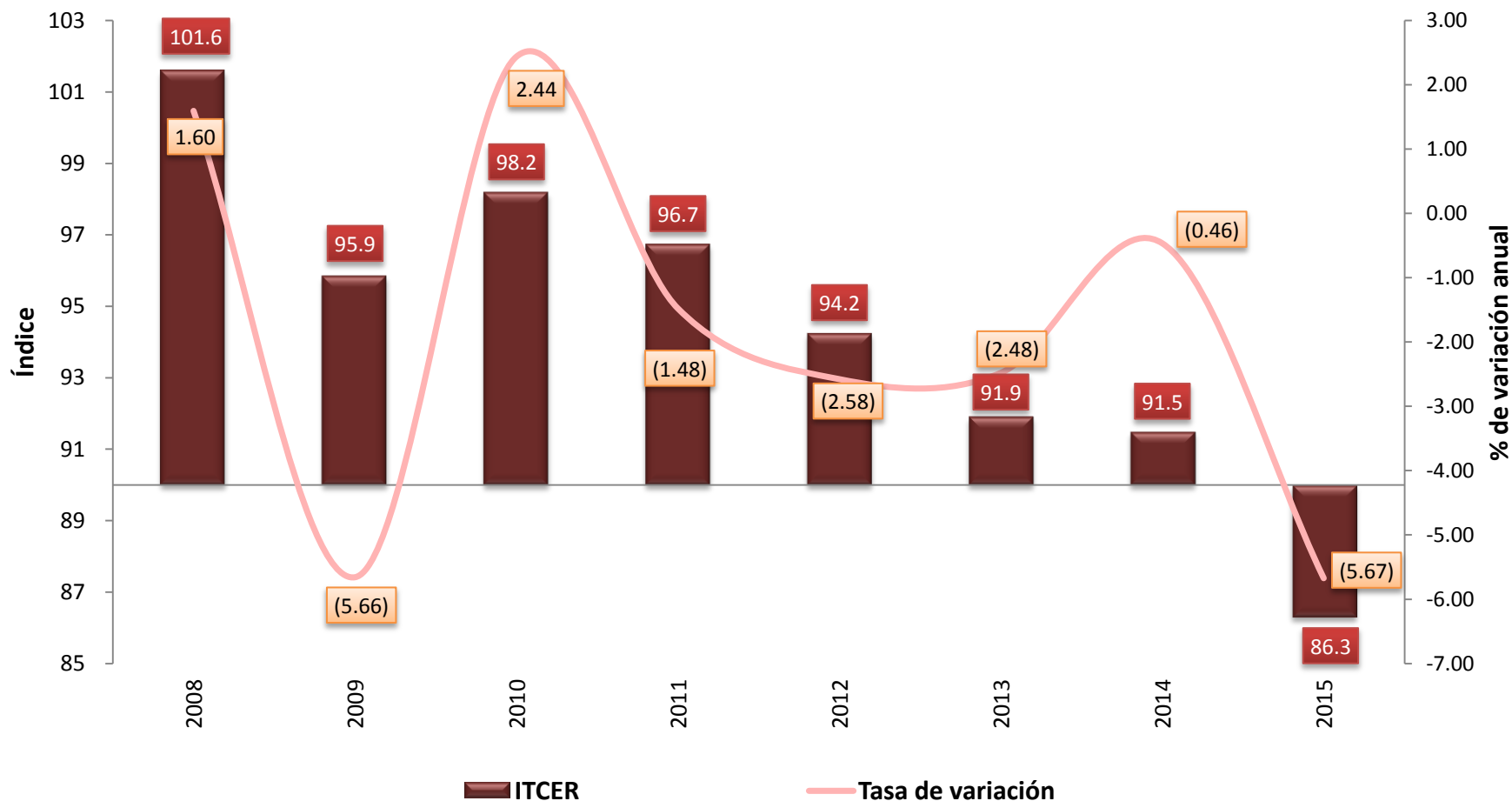
Otros indicadores del sector externo

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



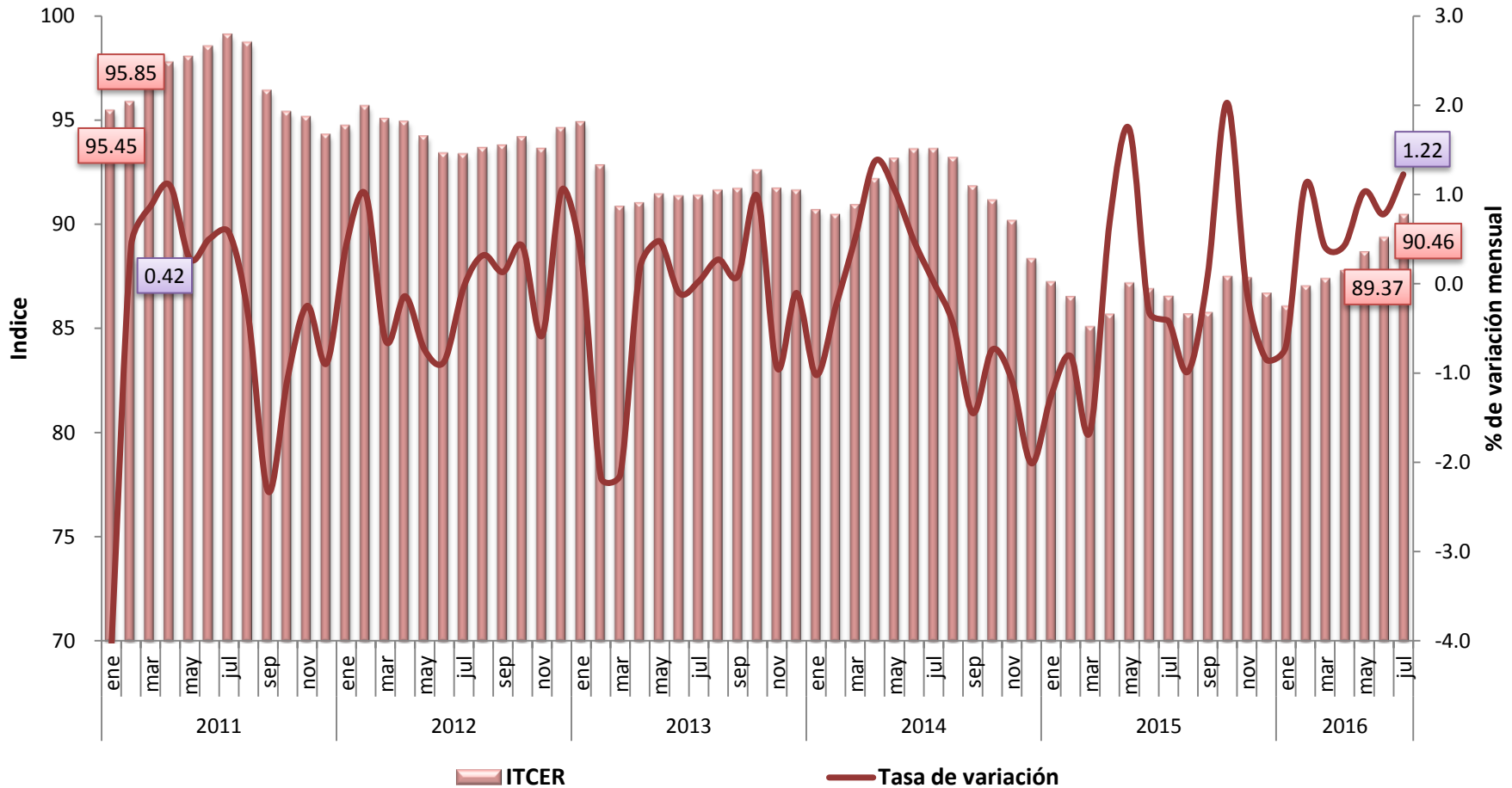
ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL, 2008-2015 (Base 2007=100)

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



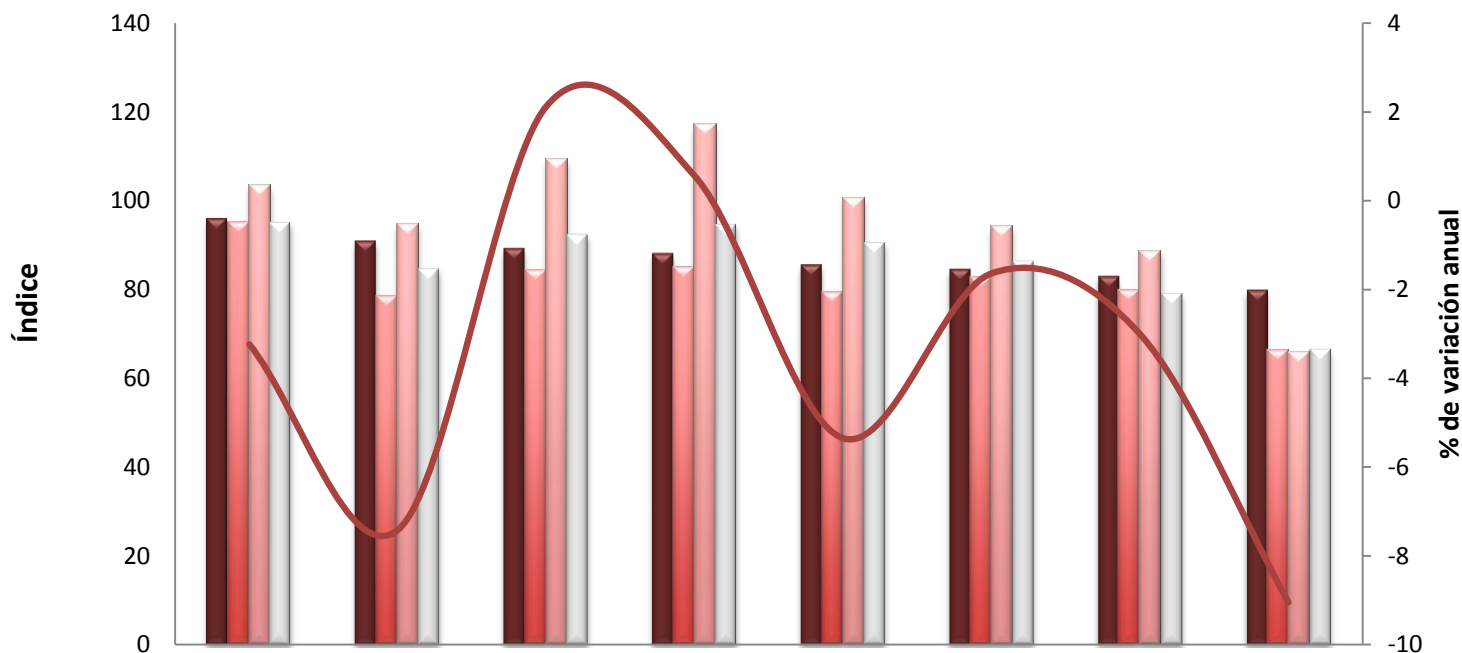
ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL, 2011-2016, julio (Base 2007=100)

En julio de 2016, el ITCER se depreció en 1.22 %, al ascender de 89.37 en junio de 2016 a 90.46 en julio de 2016, debido a que la inflación mensual del Ecuador fue de -0.09 %, inferior a las inflaciones ponderadas de los países de la muestra. Nueve países de la muestra apreciaron su moneda frente al dólar de los Estados Unidos y los otros diez la depreciaron.



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

Para 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 %.

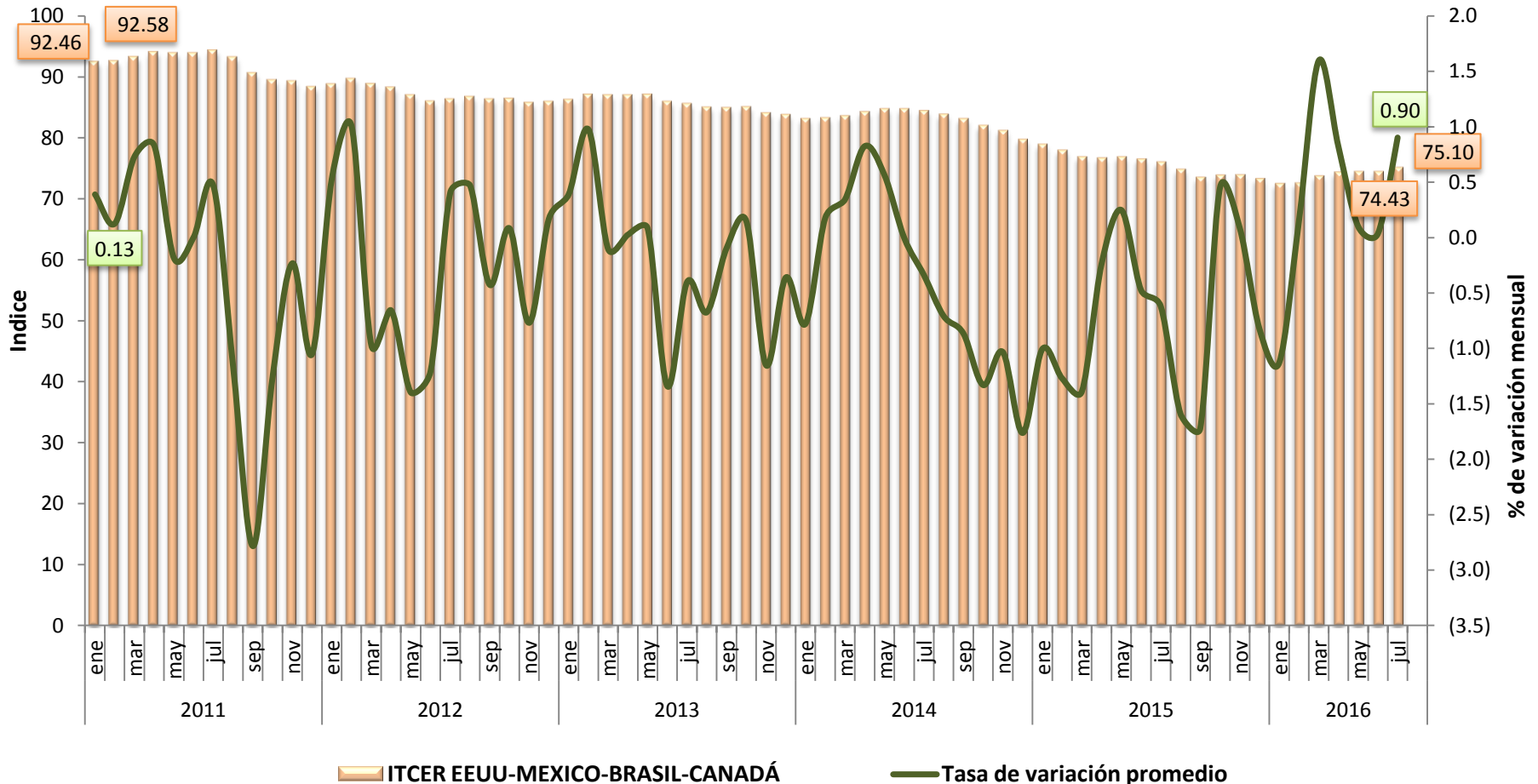


	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
ESTADOS UNIDOS	95.79	90.77	89.09	87.97	85.43	84.38	82.78	79.72
MÉXICO	95.22	78.53	84.47	85.04	79.46	82.80	79.84	66.20
BRASIL	103.50	94.67	109.14	117.15	100.63	94.24	88.71	65.79
CANADÁ	95.06	84.64	92.30	94.66	90.54	86.33	79.09	66.61
Tasa de variación promedio ponderada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



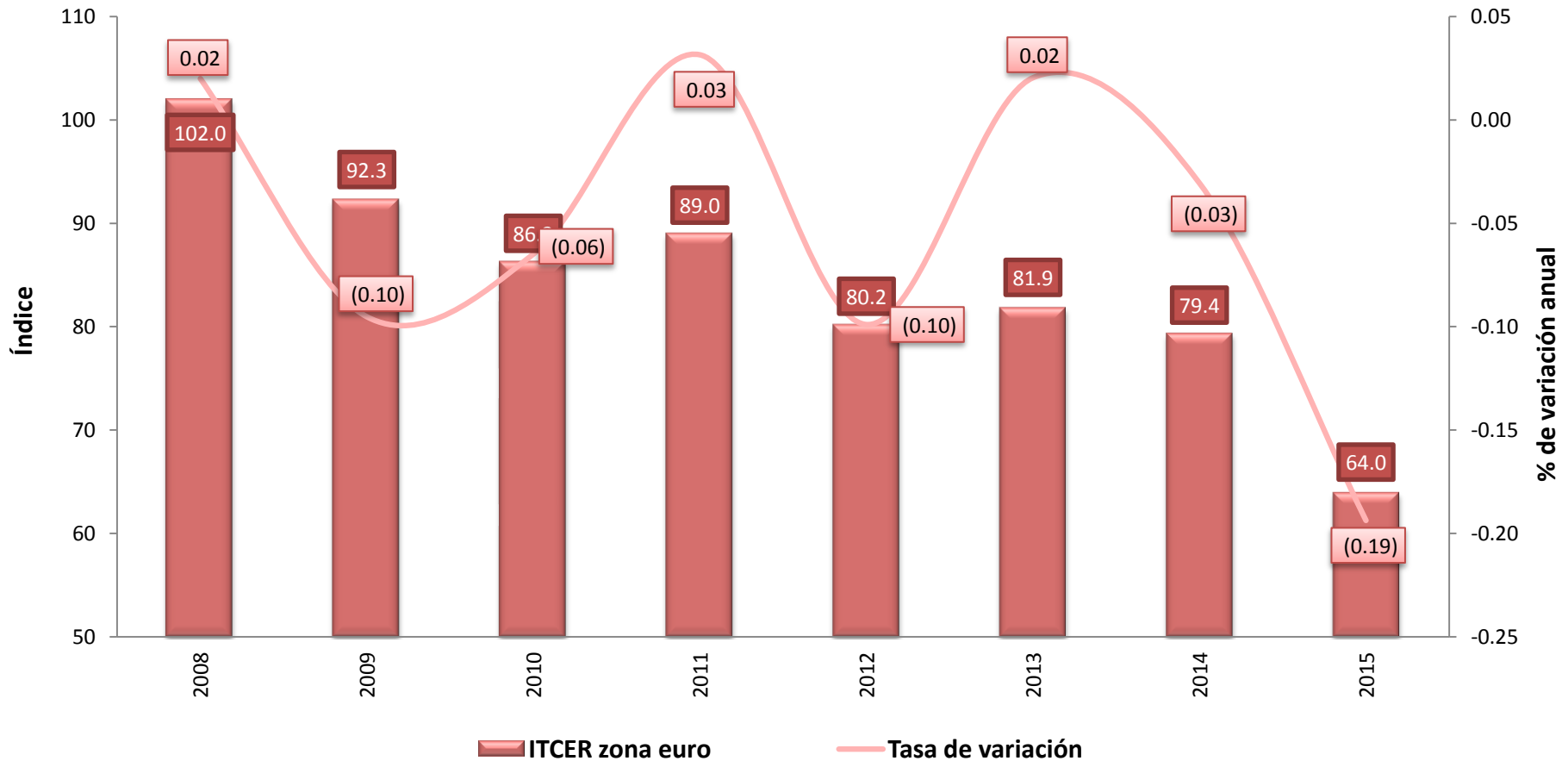
ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO REAL EFECTIVO REAL CON ESTADOS UNIDOS, MÉXICO, BRASIL y CANADÁ, 2011-2016, julio (Base 2007=100)

En julio de 2016, el índice promedio ponderado del tipo de cambio efectivo real con Estados Unidos, México, Brasil y Canadá se depreció en 0.90 %; en razón de que estos países tuvieron inflaciones ponderadas superiores a la registrada por la economía ecuatoriana. México y Brasil apreciaron sus monedas frente al dólar de los Estados Unidos en -0.08 % y -5.02 %, respectivamente. Por el contrario, Canadá depreció su moneda en 1.04 %.



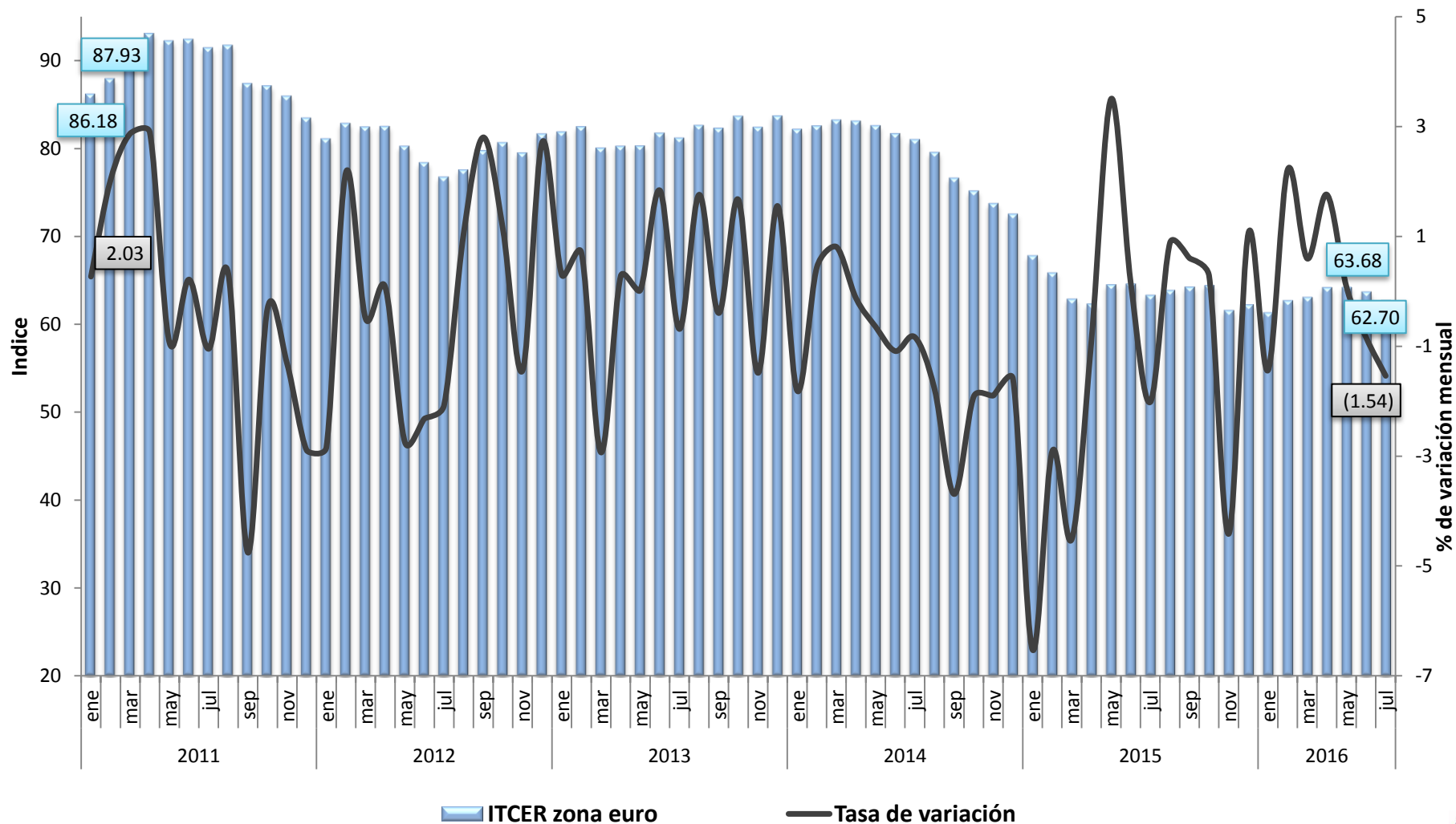
ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO REAL BILATERAL ZONA EURO, 2008-2015, (Base 2007=100)

En 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 %.



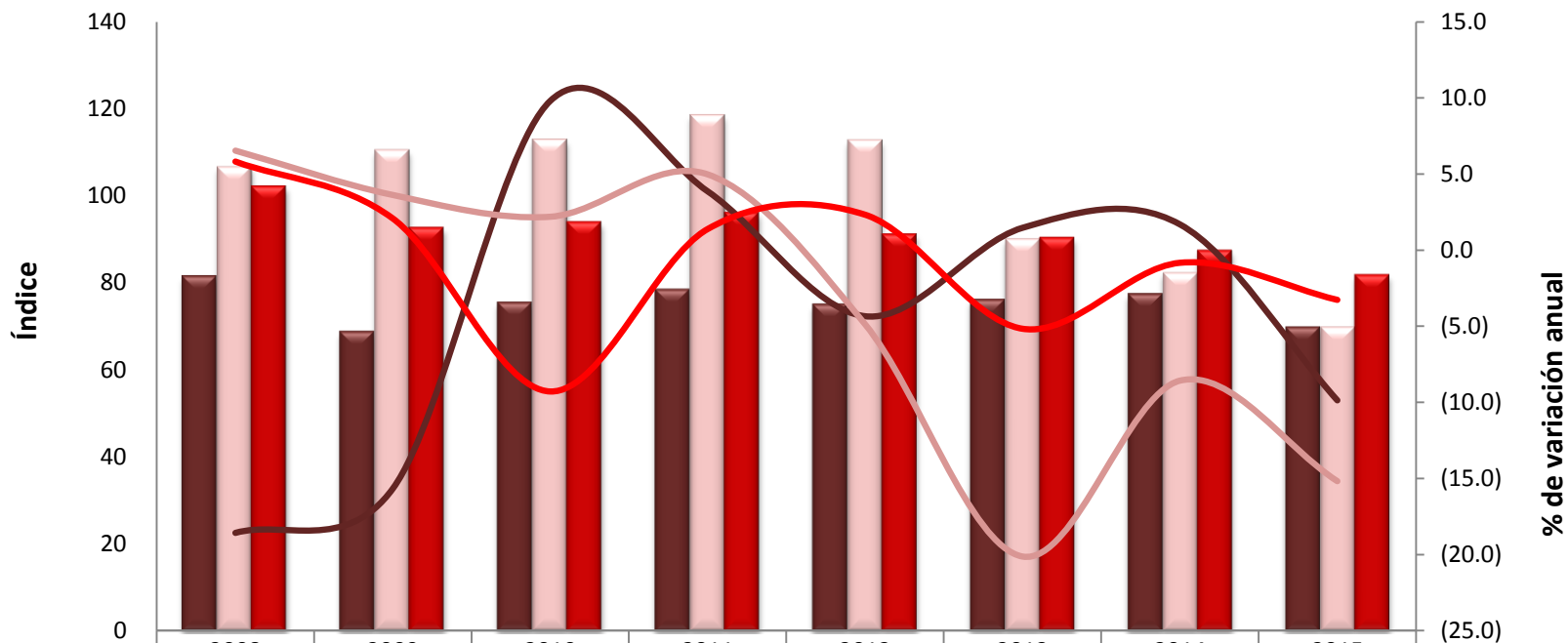
ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL ZONA EURO, 2011-2016, julio (Base 2007=100)

En julio de 2016, el índice promedio ponderado del tipo de cambio efectivo real de la zona Euro se apreció en -1.54 %, debido principalmente a la depreciación del Euro frente al dólar de los Estados Unidos en 1.70 %.



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

En 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.

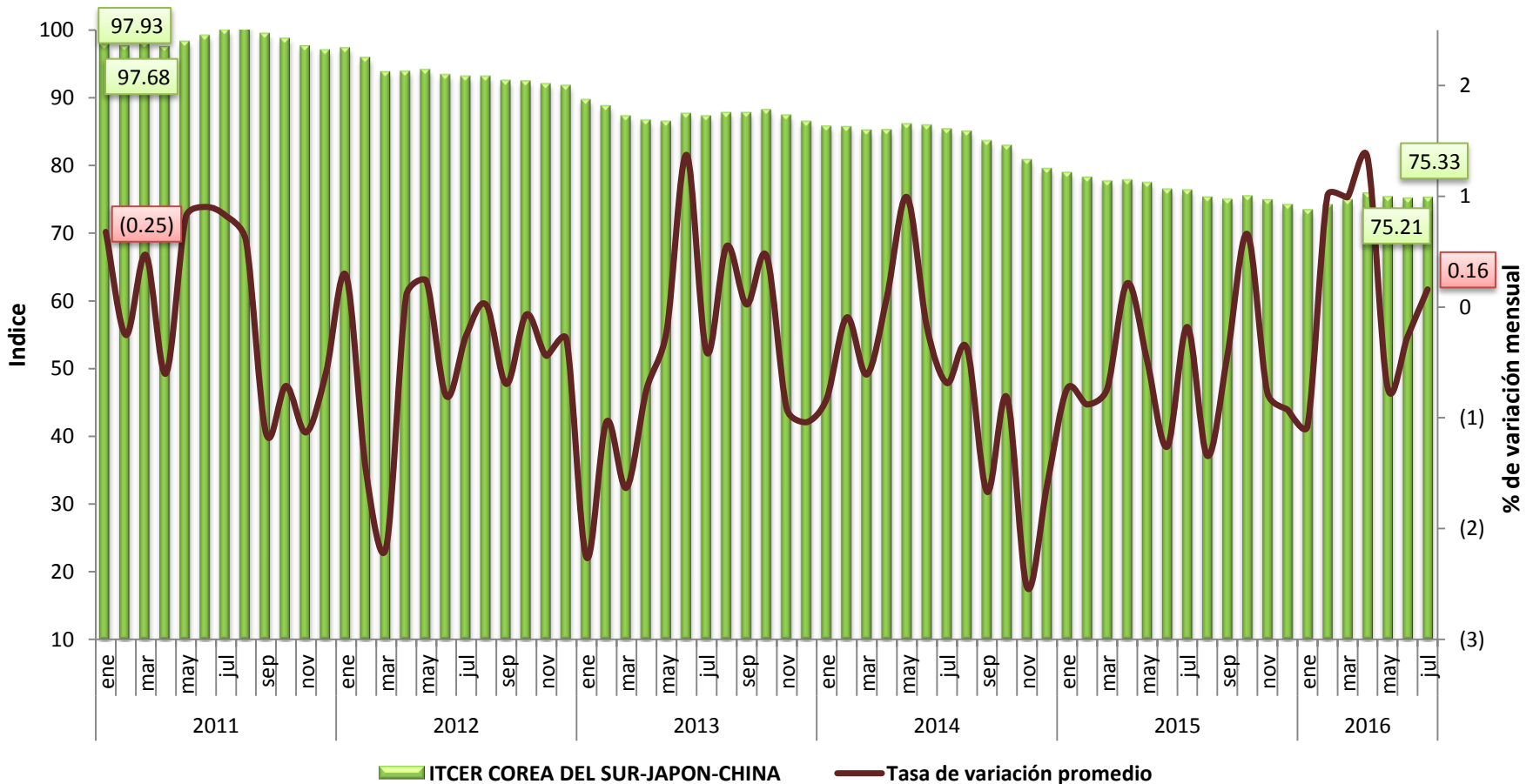


	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
■ COREA DEL SUR	81.42	68.67	75.40	78.31	74.91	76.01	77.29	69.66
■ JAPÓN	106.54	110.41	112.83	118.45	112.69	90.01	82.30	69.81
■ CHINA	102.07	92.60	93.88	96.06	91.10	90.34	87.39	81.77
— Tasa de variación Corea	(18.58)	(15.67)	9.80	3.86	(4.34)	1.47	1.69	(9.87)
— Tasa 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)

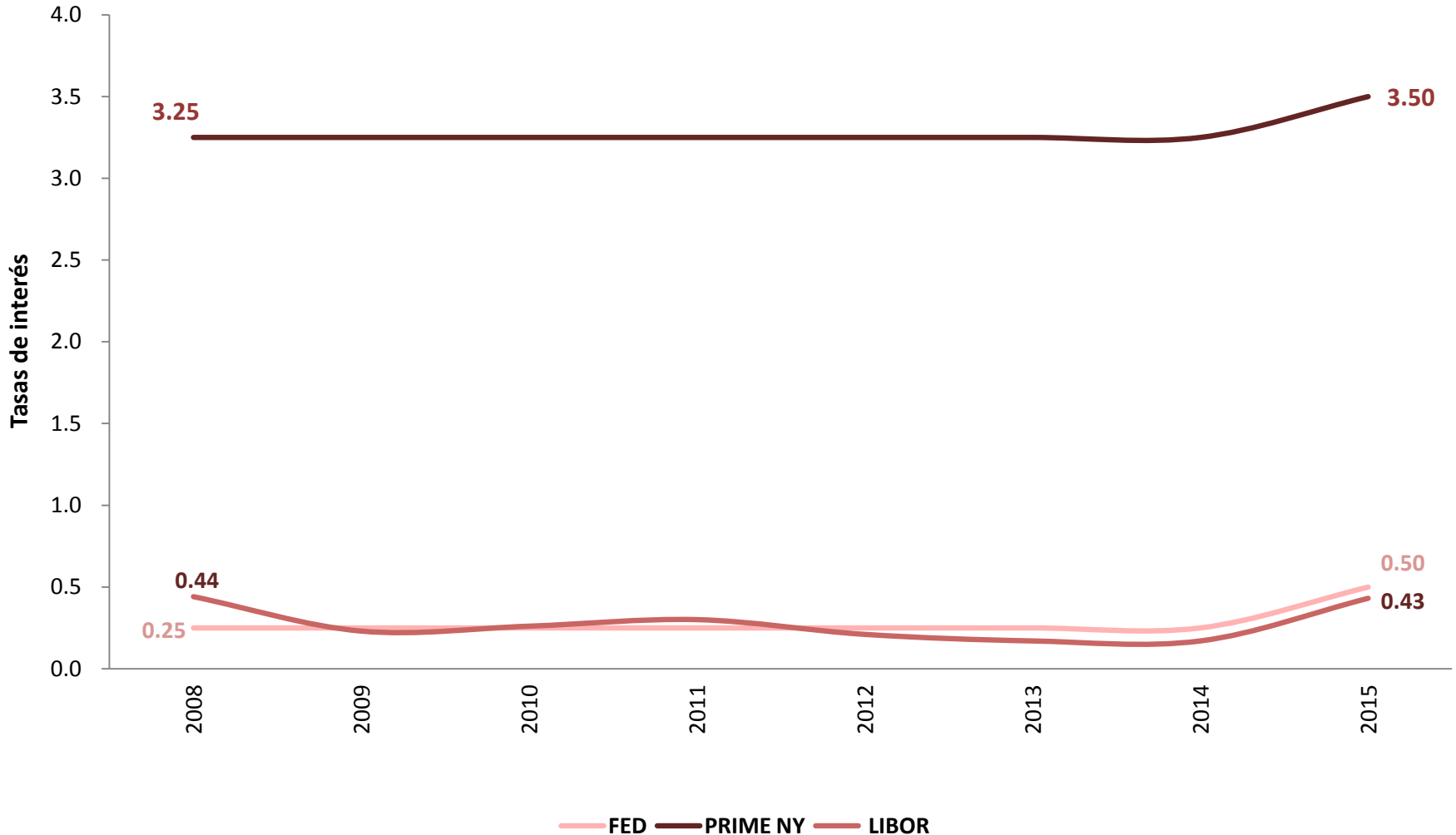


ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL PAÍSES ASIÁTICOS, 2011-2016, junio (Base 2007=100)

En julio de 2016, el índice promedio ponderado del tipo de cambio efectivo real con los países asiáticos se depreció en 0.16 %, 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 Japón apreciaron sus monedas frente al dólar de los Estados Unidos en -2.27 % y -1.67 % respectivamente, en cambio China depreció su moneda en 1.38 %.

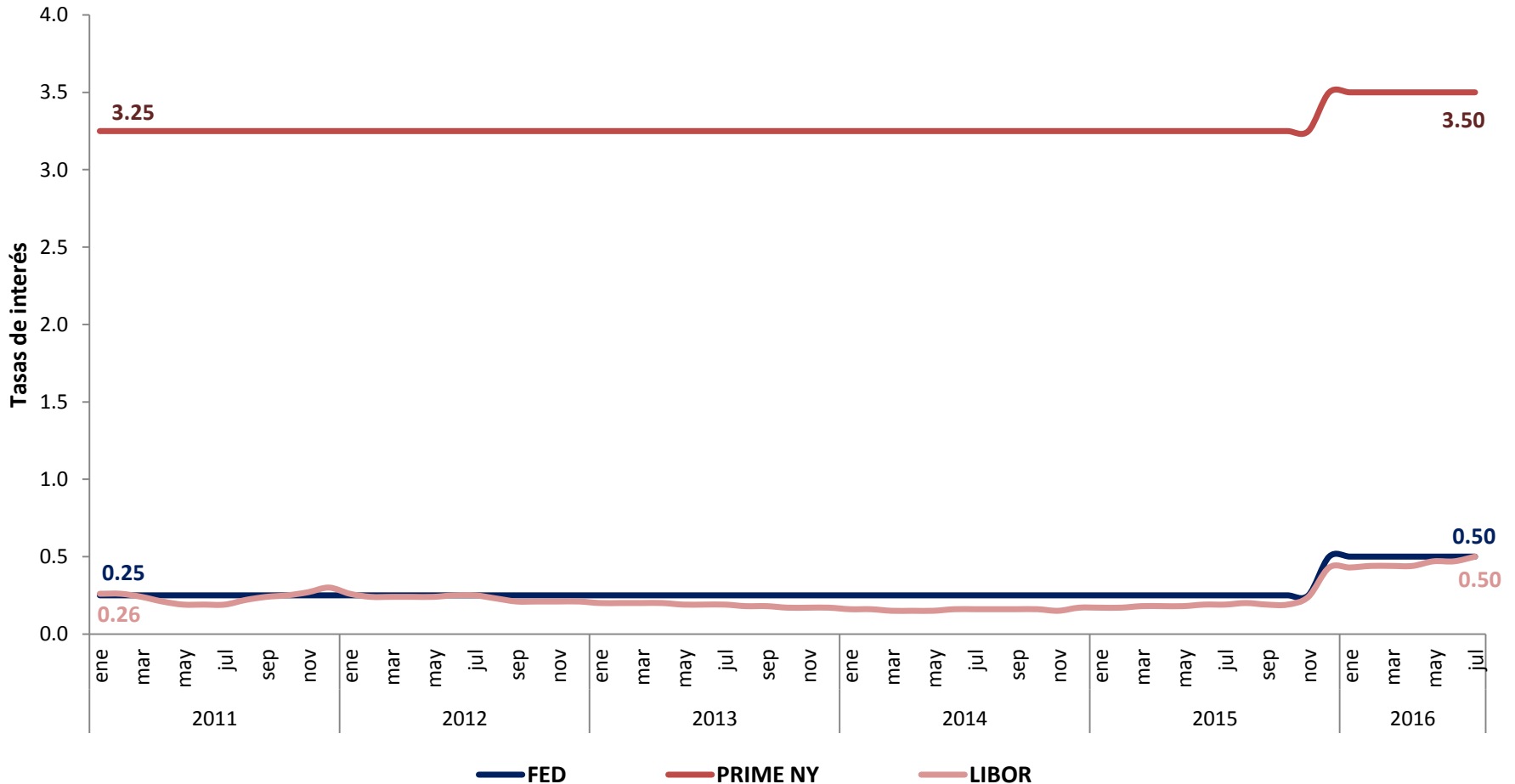


En 2015 las tasas referenciales de corto plazo se incrementaron en 0.25%. La tasa de los Fondos Federales se situó en 0.50 %, de la tasa Libor a 30 días en 0.43 % y de la tasa Prime 3.5 %.



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

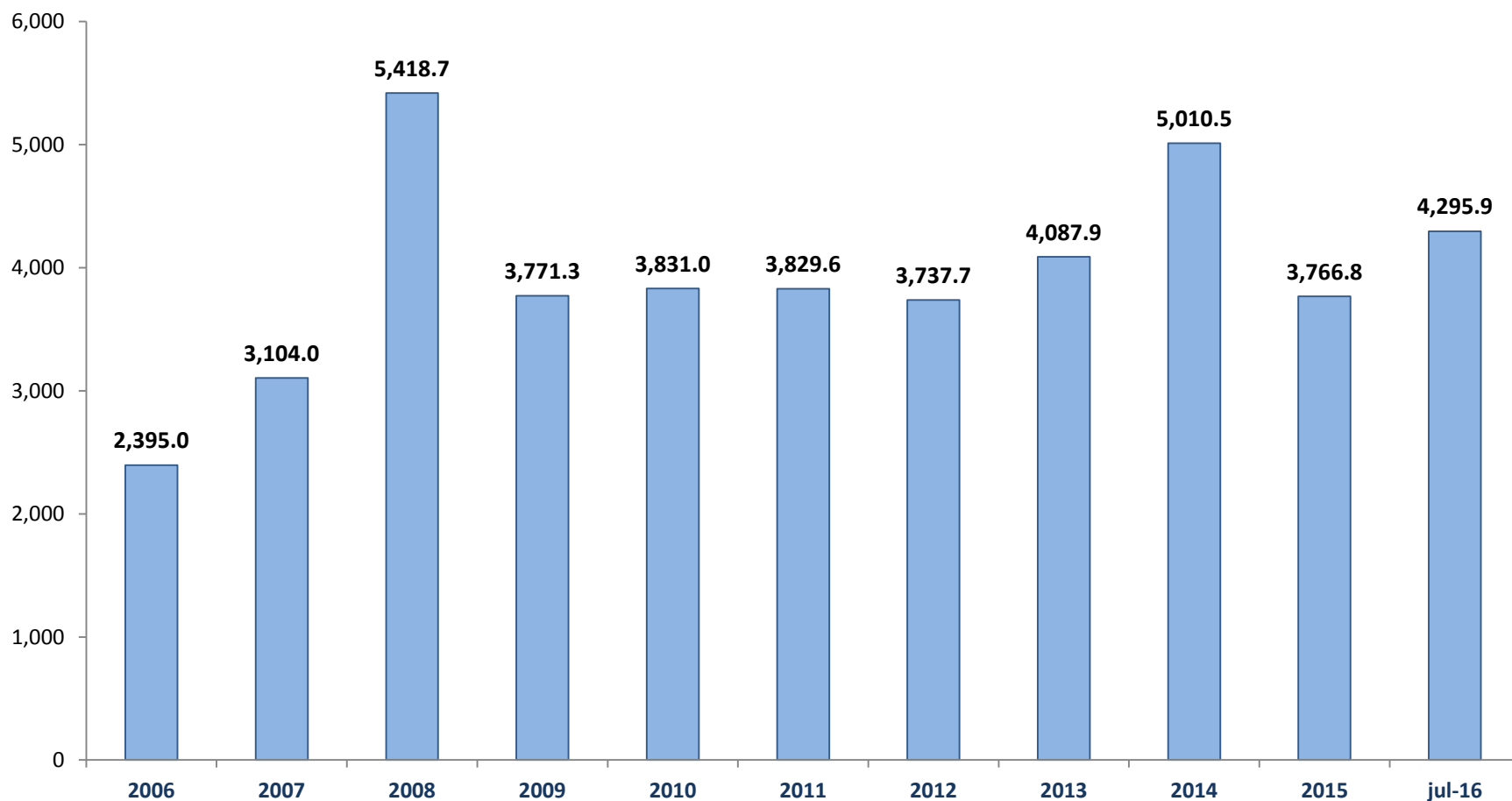
En julio de 2016 los niveles de tasas de interés internacionales no tuvieron modificaciones. La tasa de los Fondos Federales fue de 0.50 %, la Prime a 3.50 % y la Libor a 30 días 0.50 %. De acuerdo con el FED, en los próximos meses no habrá cambios en las tasas de interés de corto plazo.





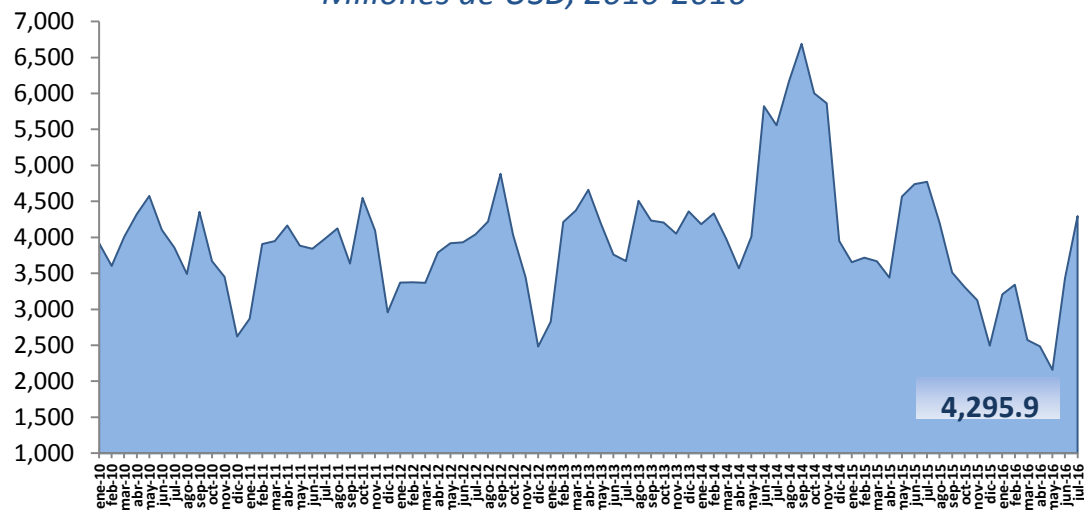
SECTOR MONETARIO Y FINANCIERO

Al 31 de julio de 2016 las Reservas Internacionales registraron un saldo de USD 4,295.9 millones.



RESERVAS INTERNACIONALES

Millones de USD, 2010-2016



Al 31 de julio de 2016 las Reservas Internacionales registraron un saldo de USD 4,295.9 millones.

MONTOS DE INVERSIÓN DOMÉSTICA

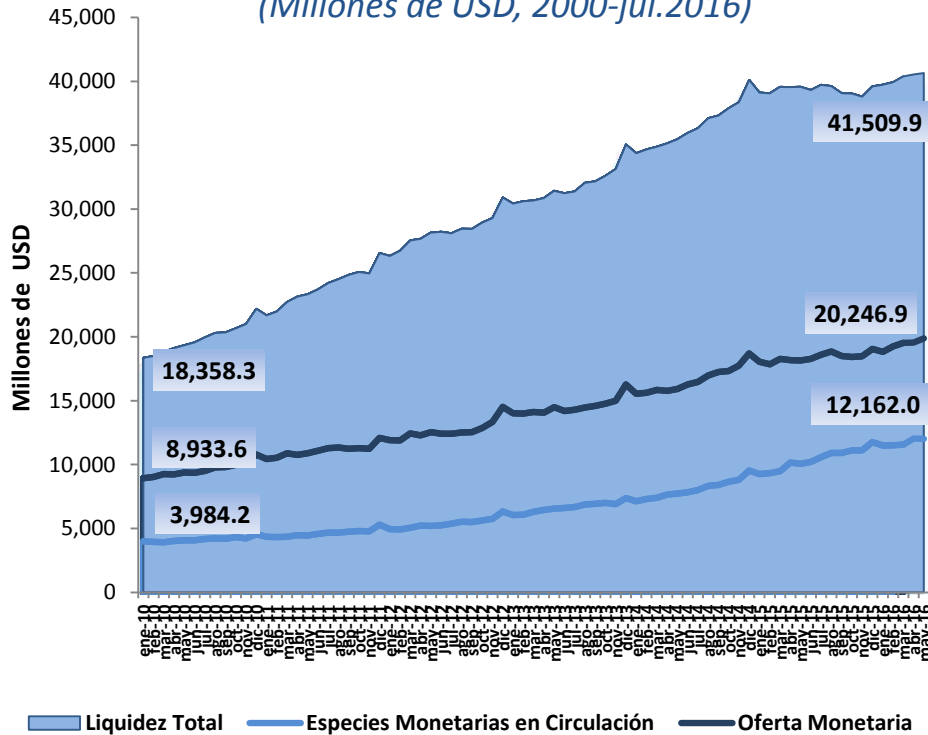
Millones de USD, julio 2016

Por concepto de Inversión Doméstica, hasta julio de 2016 el BCE colocó USD 6,660.5 millones, de los cuales las instituciones financieras públicas han pagado por concepto de capital USD 4,587.4 millones.

EMISOR	MONTO INICIAL	PAGO CAPITAL	MONTO INVERTIDO
BEDE	1,392.2	944.3	447.8
PACÍFICO	175.0	133.3	41.7
BEDE / PACIFICO PROGRAMA DE VIVIENDA	268.4	268.4	0.0
BANECUADOR	1,420.5	1,123.5	297.0
CFN	2,850.1	1,675.7	1,174.4
CONAFIPS	554.4	442.1	112.2
TOTAL	6,660.5	4,587.4	2,073.2



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

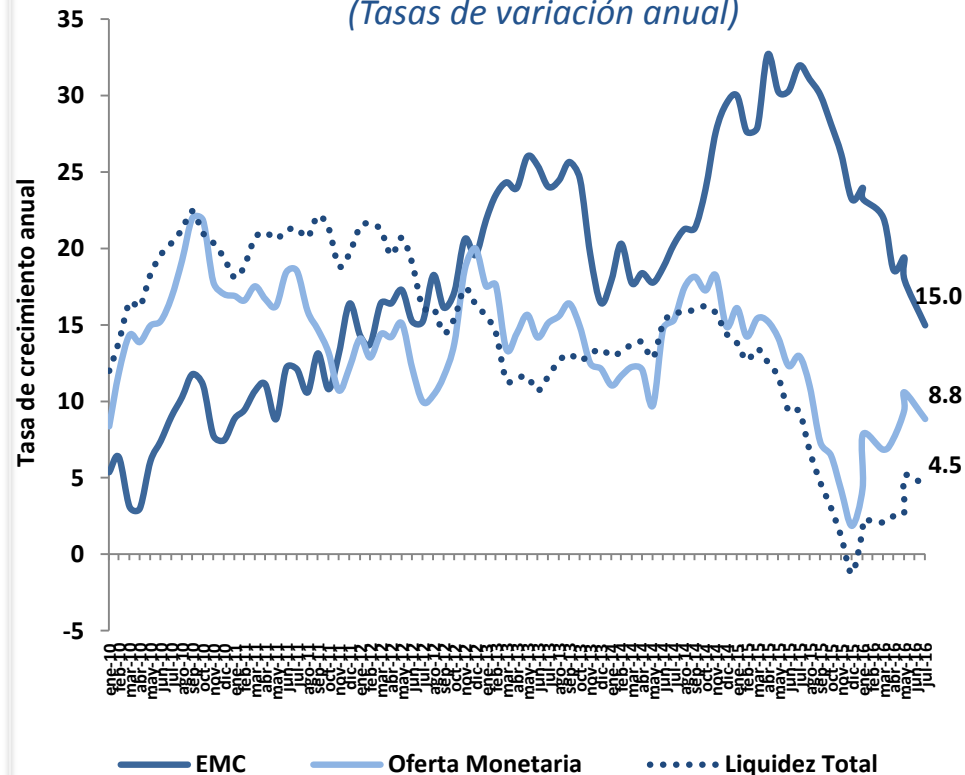


Para julio de 2016 la liquidez total fue de USD 41,509.9 millones, de las cuales las especies monetarias representan el 29.3%, mientras que la oferta monetaria alcanzó USD 20,246.9 millones.

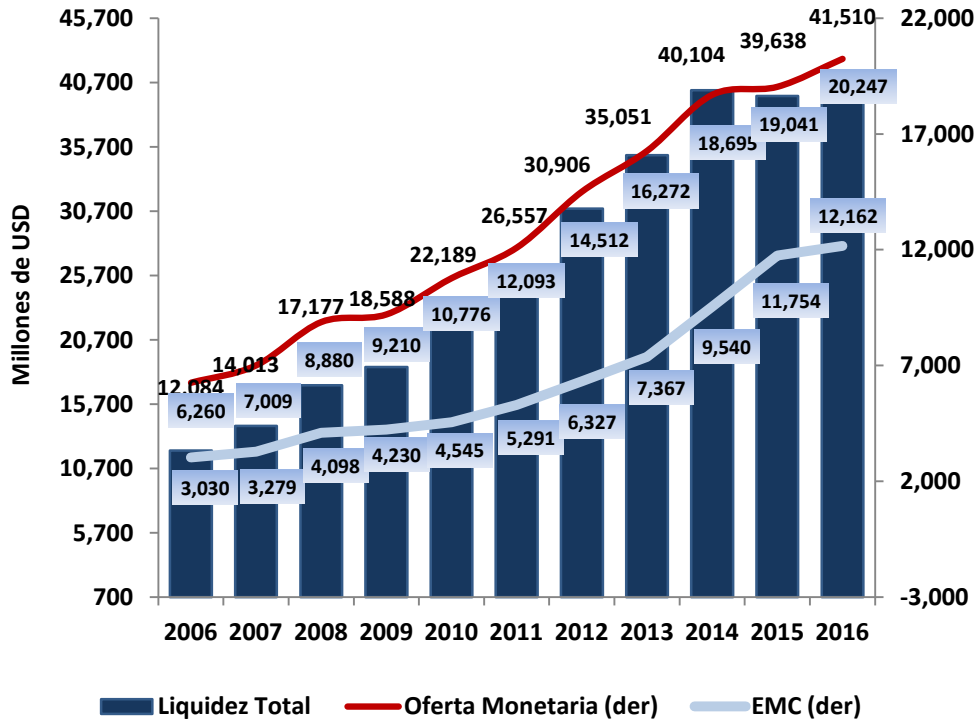
Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

En julio 2016 la oferta monetaria y la liquidez total presentaron tasas de variación anual de 8.8% y 4.5%. Por otro lado, las especies monetarias en circulación registraron una variación anual de 15.0%.

AGREGADOS MONETARIOS
(Tasas de variación anual)



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

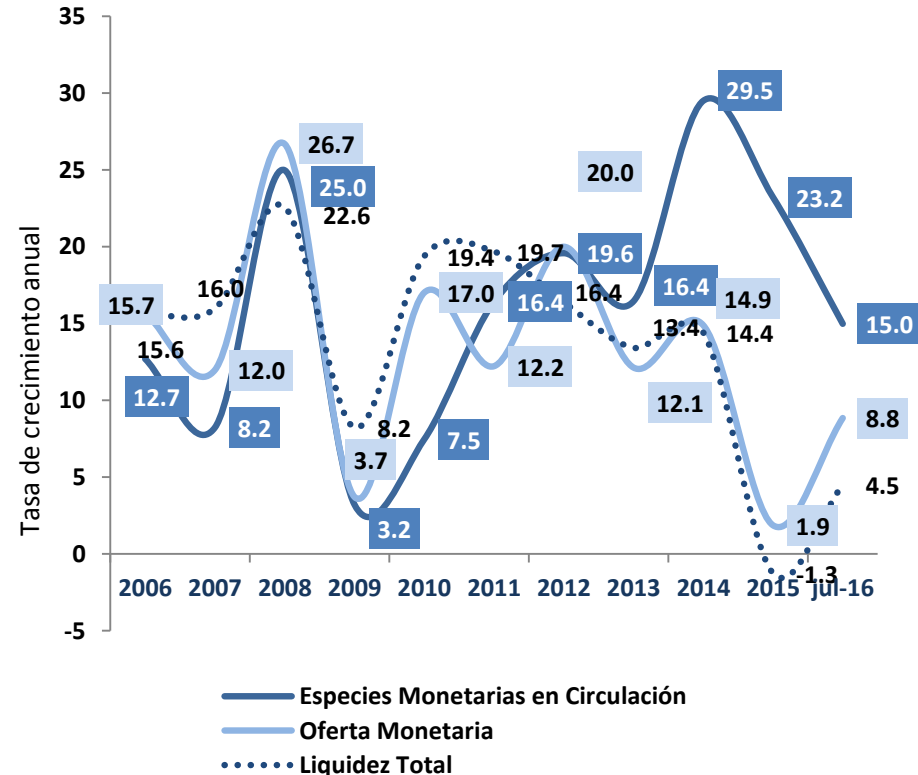


La liquidez mantiene su tendencia creciente, para julio 2016 fue de USD 41,510 millones. De las cuales, las especies monetarias representan el 29.3%, mientras que la oferta monetaria alcanzó USD 20,247 millones.

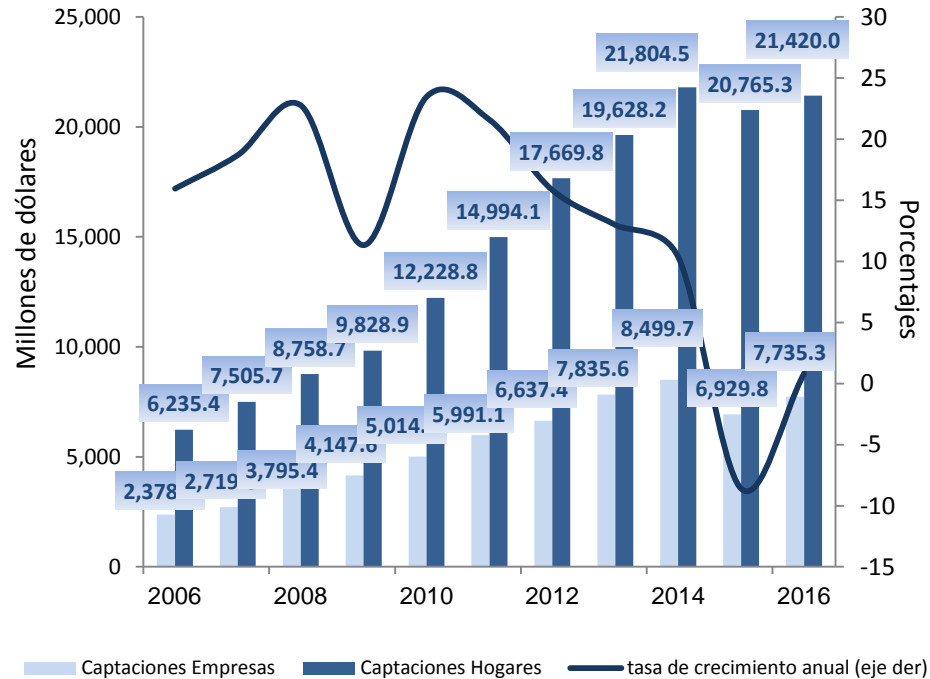
Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

En julio 2016 la oferta monetaria y la liquidez total presentaron tasas de variación anual de 8.8% y 4.5%, respectivamente. Mientras, que las especies monetarias en circulación registraron una variación anual de 15.0%.

AGREGADOS MONETARIOS
(Tasas de variación anual)



CAPTACIONES DEL SISTEMA FINANCIERO



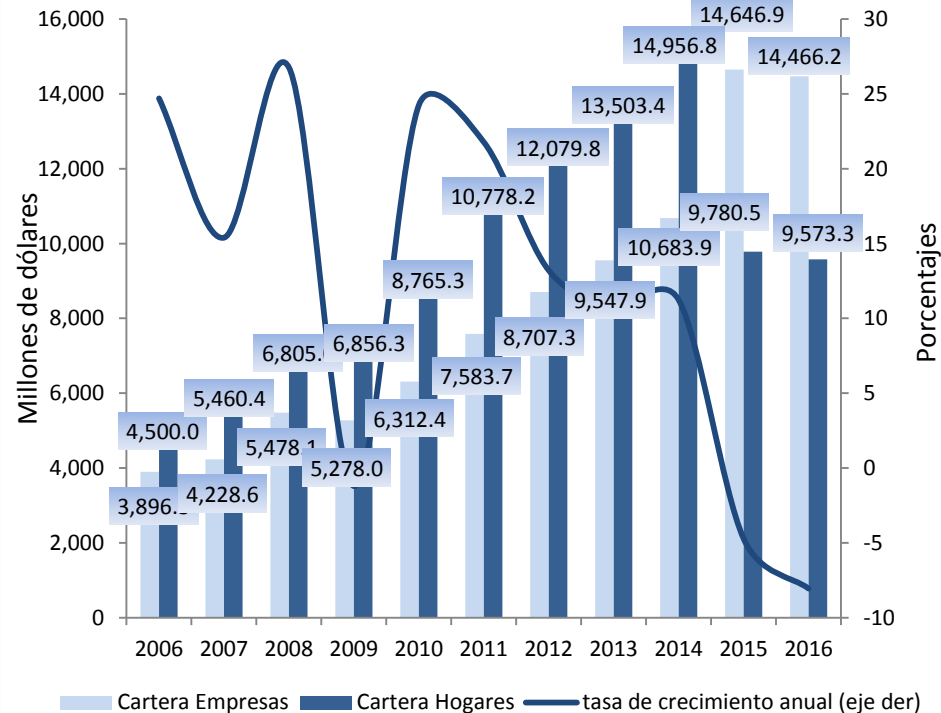
Los depósitos de empresas y hogares en el Sistema Financiero alcanzaron en julio 2016 USD 29,155.3 millones (28.5% del PIB*), siendo la tasa de variación anual en este mes de (0.8)%.

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

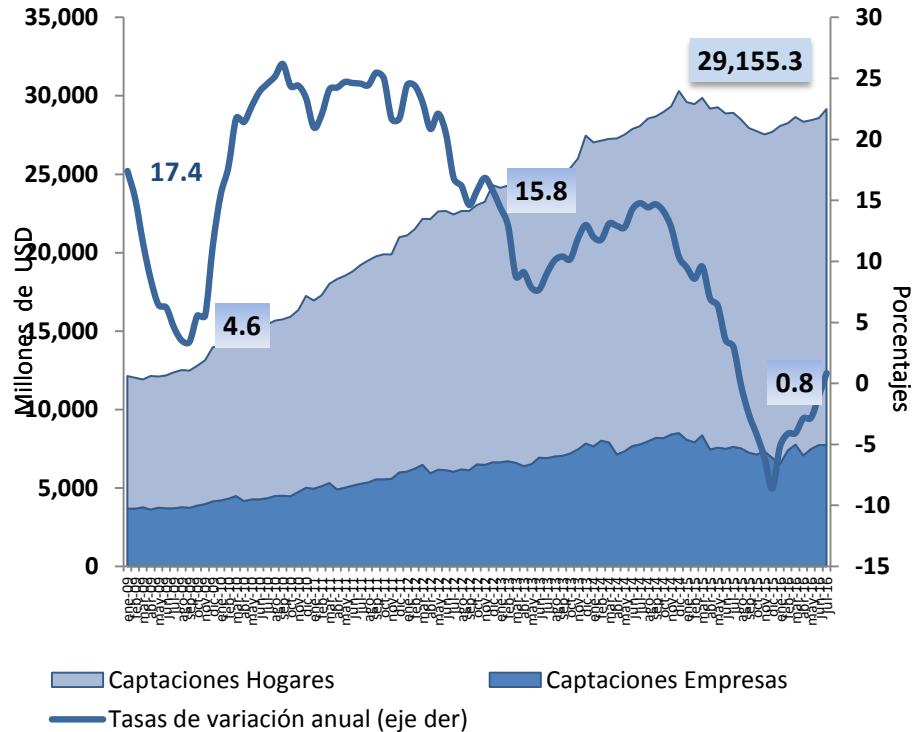
Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

La cartera por vencer del Sistema Financiero al sector privado (empresas y hogares) en julio 2016 fue de USD 24,039.5 millones (23.5% del PIB*).

CARTERA POR VENCER DEL SISTEMA FINANCIERO



CAPTACIONES DEL SISTEMA FINANCIERO

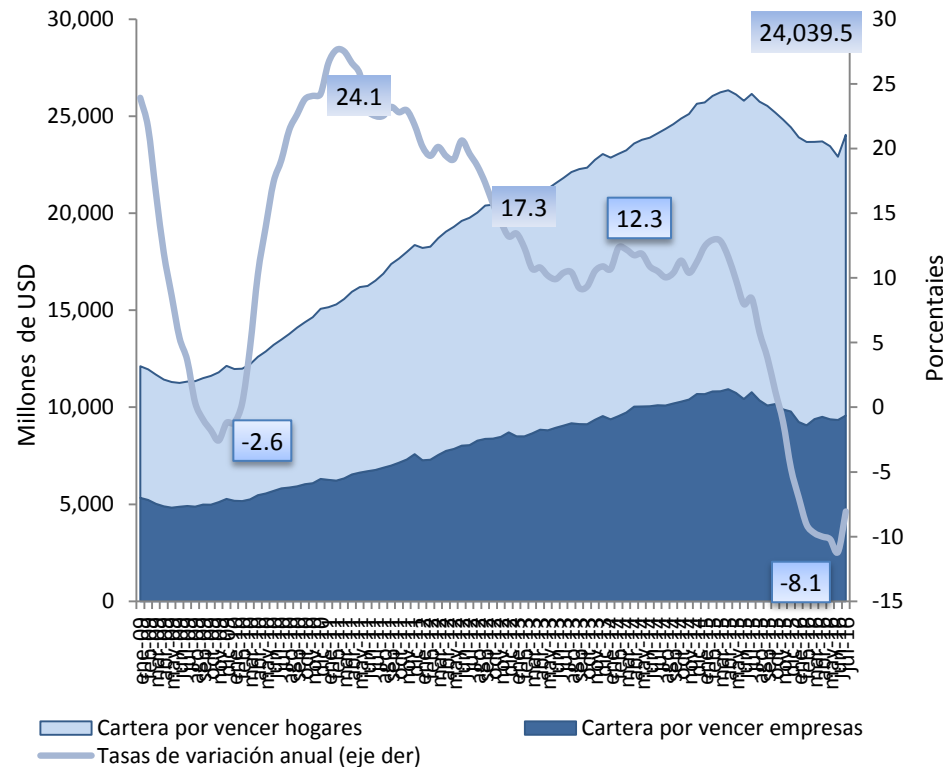


Los depósitos de empresas y hogares en el Sistema Financiero alcanzaron en julio de 2016 USD 29,155.3 millones. La tasa de crecimiento anual fue (0.8)% en este mes.

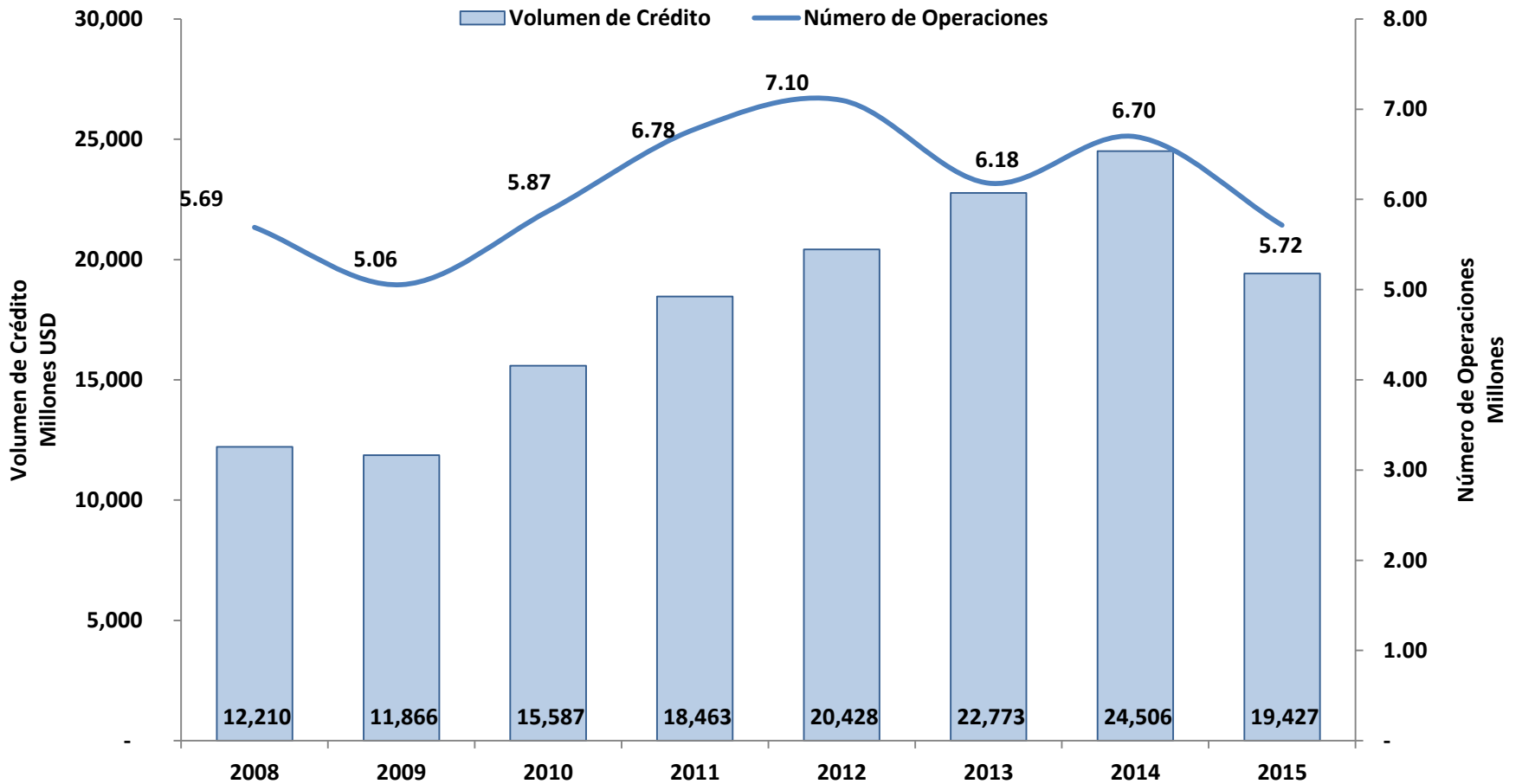
Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

La cartera por vencer del Sistema Financiero al sector privado (empresas y hogares) en julio de 2016 fue de USD 24,039.5 millones.

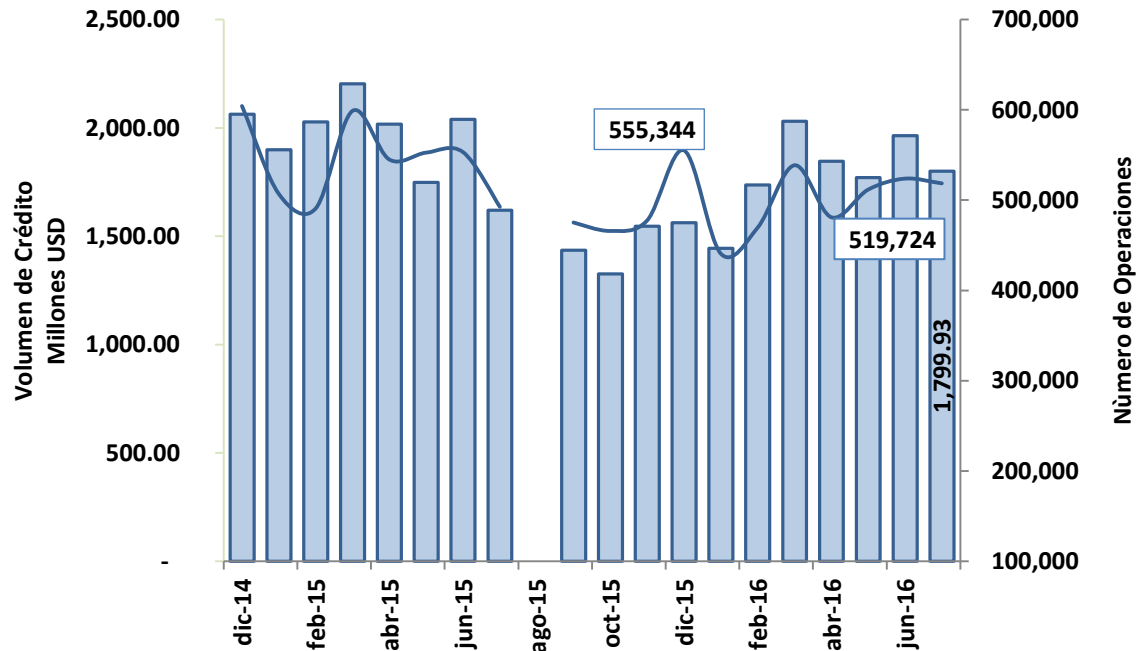
CARTERA POR VENCER DEL SISTEMA FINANCIERO



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



En julio de 2016 el volumen de crédito total otorgado por el sistema financiero privado fue USD 1,799.9 millones, lo que representó un crecimiento de USD 180.4 millones con respecto a junio de 2015, equivalente a una variación mensual de (8.3)% y anual de 11.1%.



■ Volumen de Crédito (izq) — Número de Operaciones (der)

	jul-15	dic-15	jul-16
Volumen de Crédito	1,619.5	1,563.2	1,799.9
Número de Operaciones	492,778	555,344	518,724

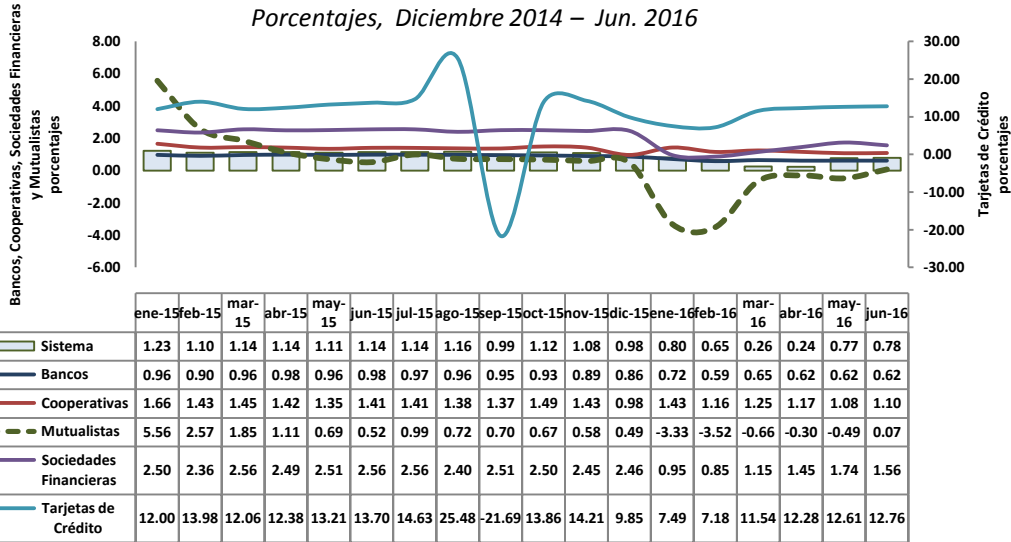
Fuente: Entidades Financieras (EFI).

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



PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS DEL SISTEMA FINANCIERO PRIVADO

RENTABILIDAD SOBRE ACTIVOS
Porcentajes, Diciembre 2014 – Jun. 2016



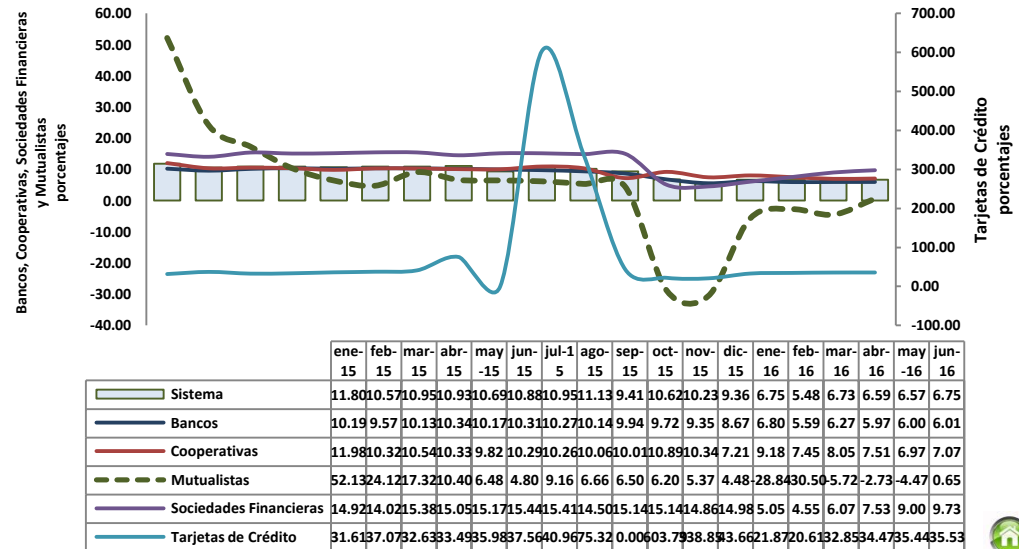
En junio de 2016, el Índice de Rentabilidad sobre Activos (ROA) por subsistema financiero fue de: 1.56% para las sociedades financieras, 1.10% para las cooperativas, 0.62% para los bancos, 0.07% para las mutualistas.

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

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

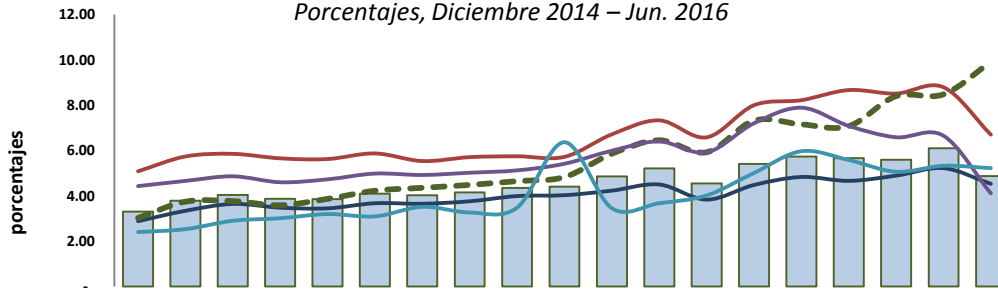
Fuente: Entidades Financieras (EFI).

RENTABILIDAD SOBRE EL PATRIMONIO
Porcentajes, Diciembre 2014 – Jun. 2016



MOROSIDAD DE LA CARTERA

Porcentajes, Diciembre 2014 – Jun. 2016



En junio de 2016 el índice de morosidad de la cartera, comparando con meses anteriores, presentó un incremento únicamente en mutualistas.

	dic-14	ene-15	feb-15	mar-15	abr-15	may-15	jun-15	jul-15	ago-15	sep-15	oct-15	nov-15	dic-15	ene-16	feb-16	mar-16	abr-16	may-16	jun-16
Sistema	3.31	3.78	4.04	3.87	3.86	4.10	4.03	4.15	4.34	4.40	4.85	5.21	4.54	5.40	5.74	5.66	5.60	6.09	4.87
Bancos	2.87	3.33	3.63	3.47	3.44	3.67	3.64	3.75	3.98	4.02	4.22	4.49	3.83	4.47	4.82	4.65	4.88	5.22	4.52
Cooperativas	5.08	5.74	5.85	5.65	5.62	5.87	5.53	5.71	5.75	5.72	6.71	7.33	6.58	8.00	8.22	8.67	8.51	8.79	6.70
Mutualistas	3.02	3.74	3.77	3.58	3.86	4.22	4.35	4.48	4.65	4.83	5.86	6.45	5.92	7.32	7.15	7.07	8.40	8.48	9.91
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	7.20	7.89	7.08	6.58	6.65	4.11
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	5.00	5.96	5.58	5.06	5.32	5.22

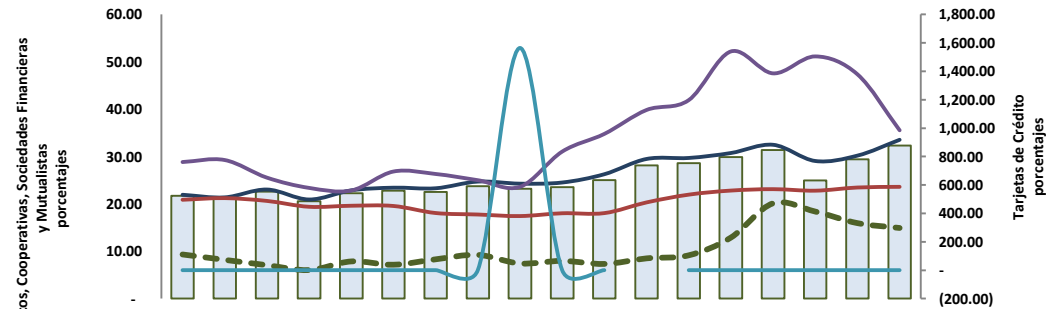
Durante junio de 2016 este indicador registró un incremento en varios los subsistemas. En relación a mayo de 2015, el indicador del Sistema se incremento en promedio 9.55 puntos porcentuales.

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

Fuente: Entidades Financieras (EFI).

LIQUEZ

Porcentajes, Diciembre 2014 - Jun. 2016



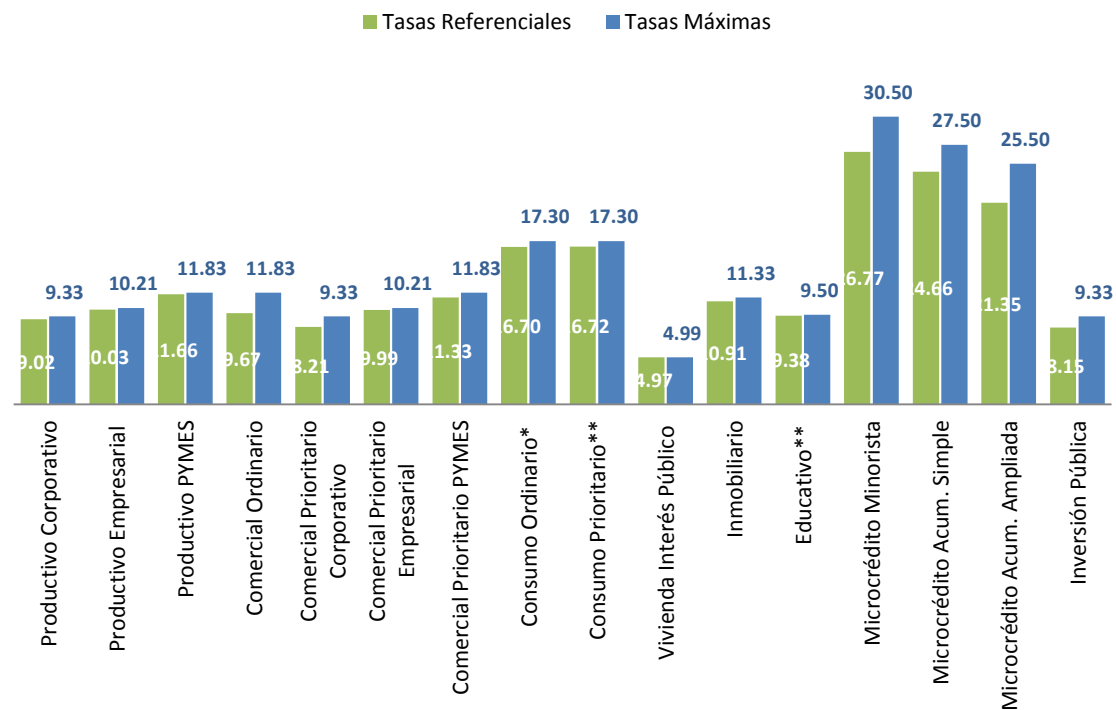
	ene-15	feb-15	mar-15	abr-15	may-15	jun-15	jul-15	ago-15	sep-15	oct-15	nov-15	dic-15	ene-16	feb-16	mar-16	abr-16	may-16	jun-16
Sistema	21.73	21.28	22.57	20.57	22.24	22.80	22.53	23.77	23.22	23.52	25.01	28.17	28.60	29.87	31.38	24.98	29.41	32.36
Bancos	21.93	21.37	23.03	20.92	22.85	23.42	23.30	24.71	24.27	24.51	26.27	29.49	29.70	30.75	32.49	29.06	30.20	33.54
Cooperativas	20.88	21.23	20.64	19.40	19.61	19.56	18.08	17.76	17.43	18.02	18.06	20.32	21.96	22.83	23.13	22.80	23.48	23.62
Mutualistas	9.35	8.21	7.09	6.06	7.88	7.19	8.33	9.26	7.45	8.00	7.35	8.53	9.17	12.91	20.13	18.40	15.96	14.93
Sociedades Financieras	28.84	29.26	25.54	23.38	22.83	26.83	26.32	25.01	23.60	31.04	34.78	39.83	41.91	52.19	47.56	51.14	47.35	35.54



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

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

Segmento	Tasas Referenciales	Tasas Máximas
	ago-16	ago-16
Productivo Corporativo	9.02	9.33
Productivo Empresarial	10.03	10.21
Productivo PYMES	11.66	11.83
Comercial Ordinario	9.67	11.83
Comercial Prioritario Corporativo	8.21	9.33
Comercial Prioritario Empresarial	9.99	10.21
Comercial Prioritario PYMES	11.33	11.83
Consumo Ordinario*	16.70	17.30
Consumo Prioritario**	16.72	17.30
Vivienda Interés Público	4.97	4.99
Inmobiliario	10.91	11.33
Educativo**	9.38	9.50
Microcrédito Minorista	26.77	30.50
Microcrédito Acum. Simple	24.66	27.50
Microcrédito Acum. Ampliada	21.35	25.50
Inversión Pública	8.15	9.33



Fuente: Entidades Financieras (EFI).

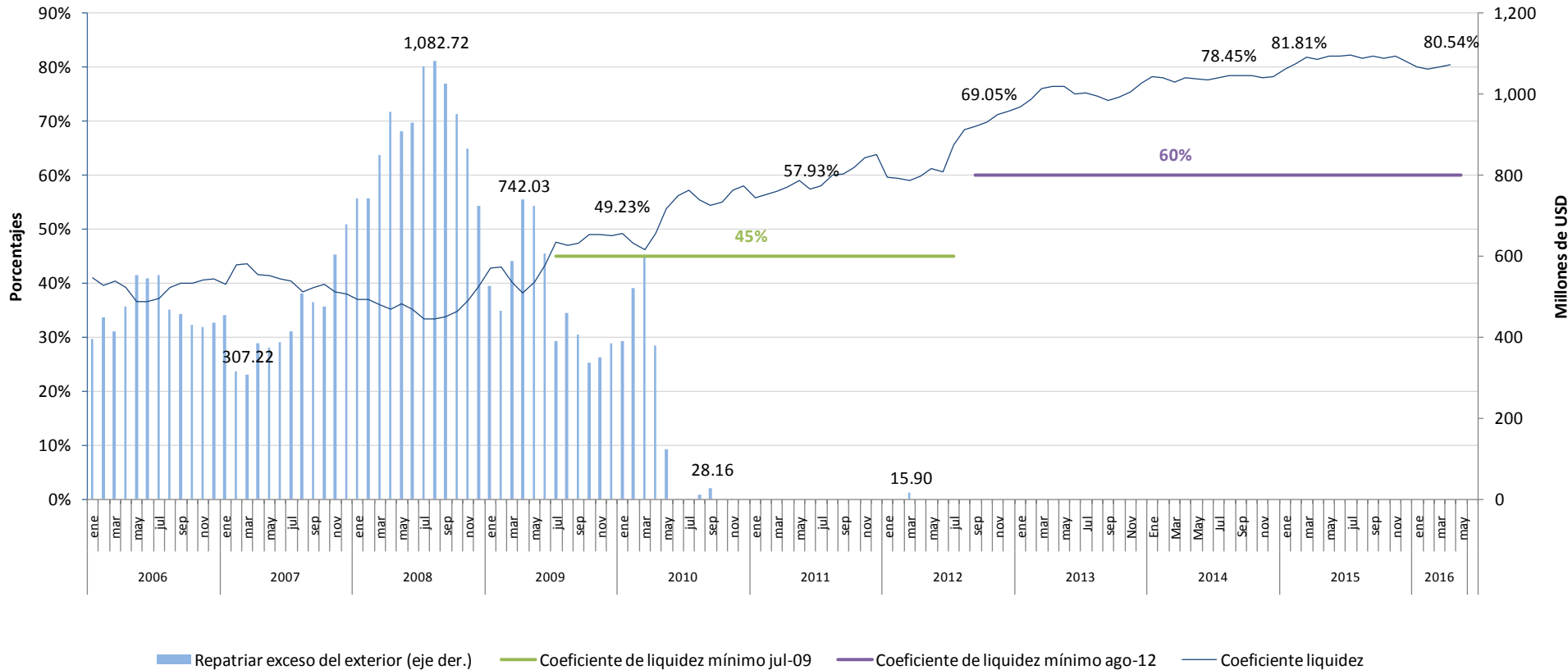
(*) Según la Resolución 140-2015-F, publicada en el Suplemento del Registro Oficial No. 627 de 13 de noviembre de 2015, se establece que la tasa de interés activa efectiva máxima para el segmento Consumo Ordinario será de 17.30%; la misma que entrará en vigencia a partir de su publicación en el Registro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

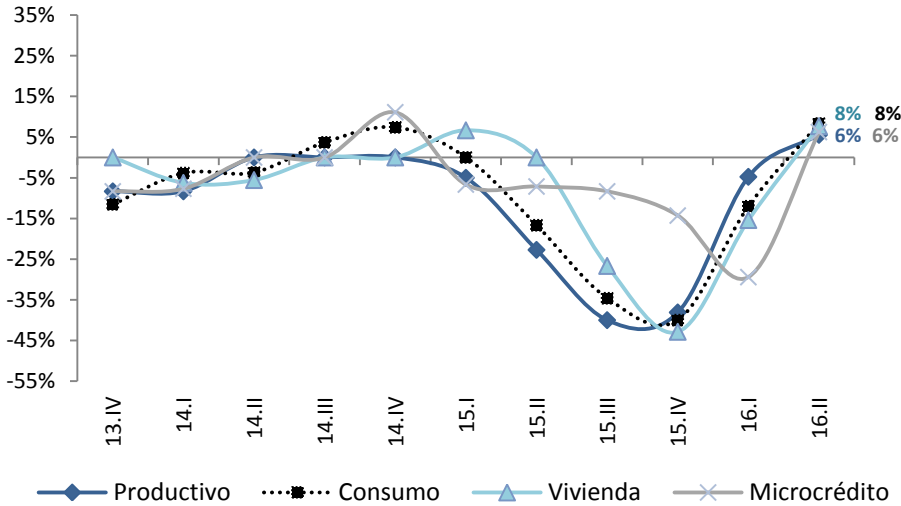
(**) Según la Resolución 154-2015-F, de 25 de noviembre de 2015, se establece que la tasa de interés activa efectiva máxima para el segmento Consumo Prioritario será de 17.30% y para el segmento Educativo será de 9.50%

Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).



A partir de julio 2009, en que se implementa el coeficiente de liquidez doméstica ha mantenido una tendencia creciente llegando a 80.54% en abril de 2016 y en promedio representa el 67.7% en este período. Es decir que en términos agregados y a nivel de entidad, el sistema financiero cumple con el coeficiente mínimo exigido que se incrementó de 45% a 60% en agosto de 2012.



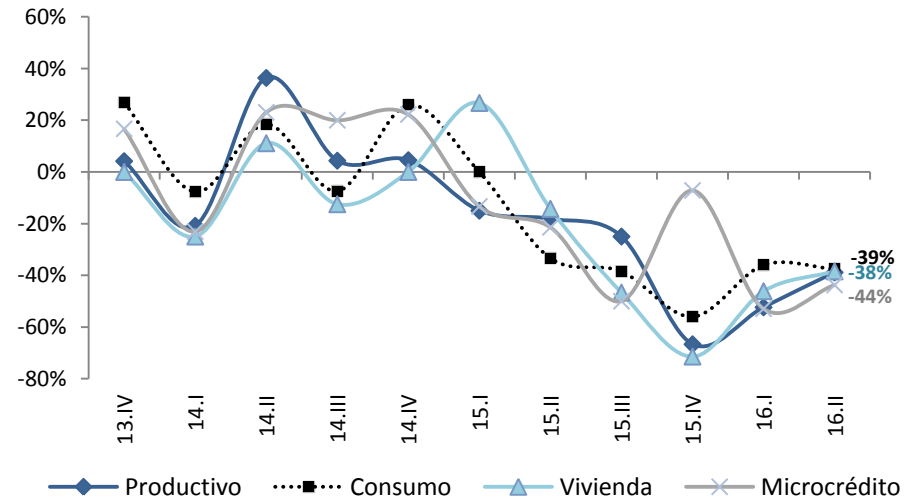


ÍNDICE DE CAMBIO DE OFERTA DE CRÉDITO

Durante el segundo trimestre de 2016, los bancos, mutualistas y sociedades financieras (en adelante los bancos) fueron *menos restrictivos* en el otorgamiento de créditos para todos los segmentos analizados: *Productivo, Microcrédito, Consumo y Vivienda*, dado que el saldo entre las entidades financieras menos y más restrictivas, fue positivo.

ÍNDICE DE CAMBIO DE DEMANDA DE CRÉDITO

Los bancos privados durante el segundo trimestre de 2016, al igual que en los tres trimestres anteriores, experimentaron un *debilitamiento* de la demanda en todos los segmentos: *Microcrédito, Consumo, Productivo y Vivienda*, es decir, disminuyeron las solicitudes realizadas a los bancos para la concesión de estos tipos de crédito, en especial, del *Microcrédito* que registró -44%.





**SECTOR
FISCAL**

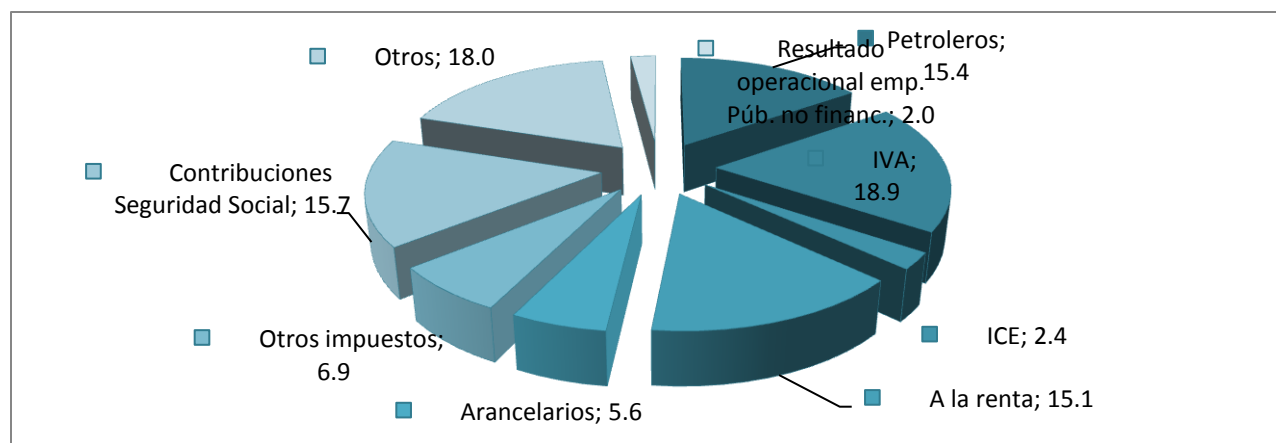
El *Sector Público no Financiero (SPNF)* comprende i) Presupuesto General del Estado -PGE-, ii) Empresas Públicas no Financieras (EPNF) y iii) conjunto de instituciones del Resto del SPNF (RSPNF).



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

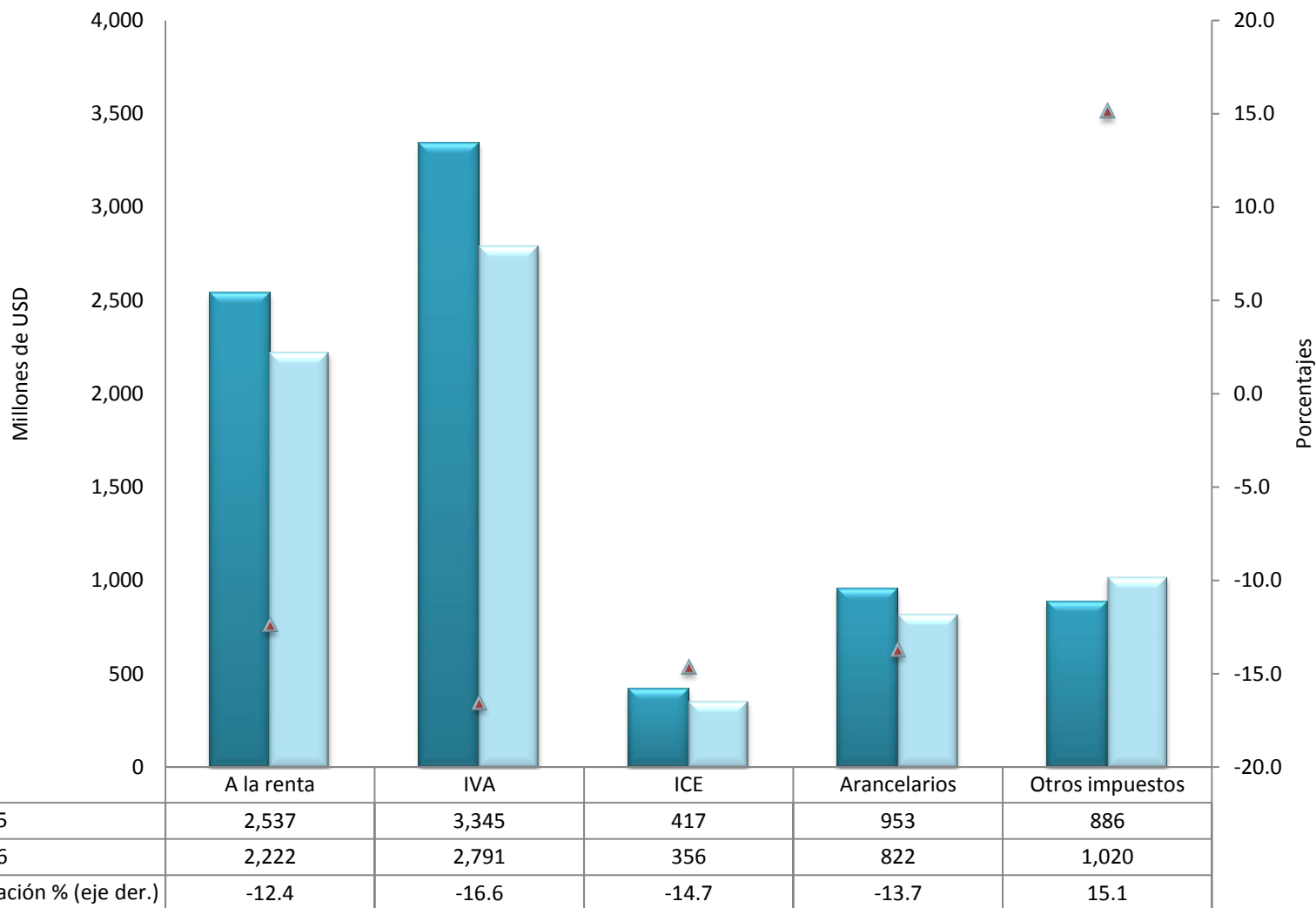
	millones of USD		% de crecimiento	% del PIB	
	2015	2016		2015	2016
	a	b	b/a		
INGRESOS TOTALES	17,851.1	14,750.5	-17.4	17.7	14.4
Petroleros	3,323.2	2,272.1	-31.6	3.3	2.2
No Petroleros	13,595.8	12,176.2	-10.4	13.5	11.9
Ingresos tributarios	8,137.9	7,211.4	-11.4	8.1	7.0
IVA	3,344.7	2,790.8	-16.6	3.3	2.7
ICE	417.4	356.2	-14.7	0.4	0.3
A la renta	2,536.9	2,222.4	-12.4	2.5	2.2
Arancelarios	952.9	822.0	-13.7	0.9	0.8
Otros impuestos	886.0	1,020.0	15.1	0.9	1.0
Contribuciones Seguridad Social	2,647.2	2,312.5	-12.6	2.6	2.3
Otros	2,810.7	2,652.4	-5.6	2.8	2.6
Resultado operacional emp. Púb. no financ.	932.1	302.2	-67.6	0.9	0.3

Estructura porcentual



RECAUDACIÓN DE PRINCIPALES IMPUESTOS INTERNOS

Enero-Junio: 2015-2016

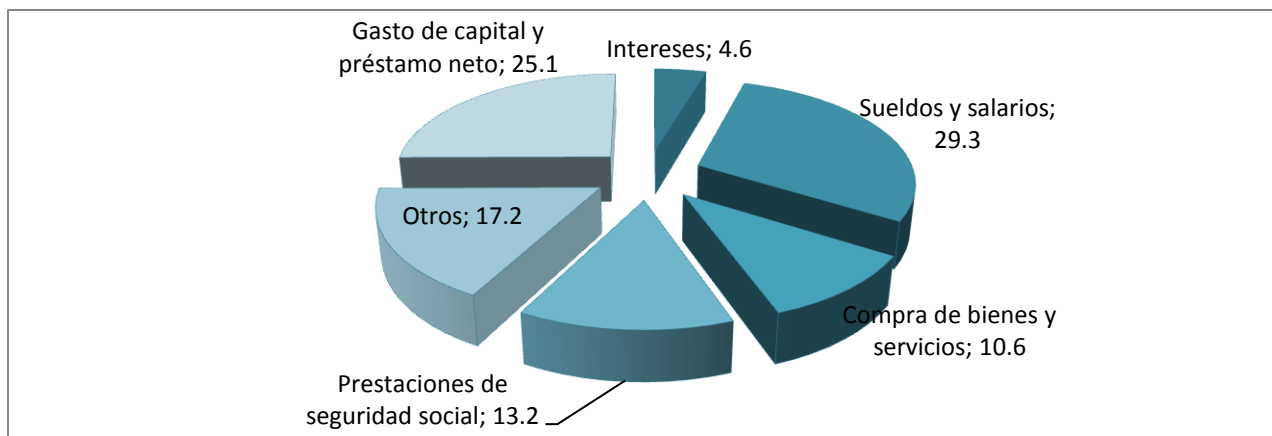


Fuente: MdF.

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

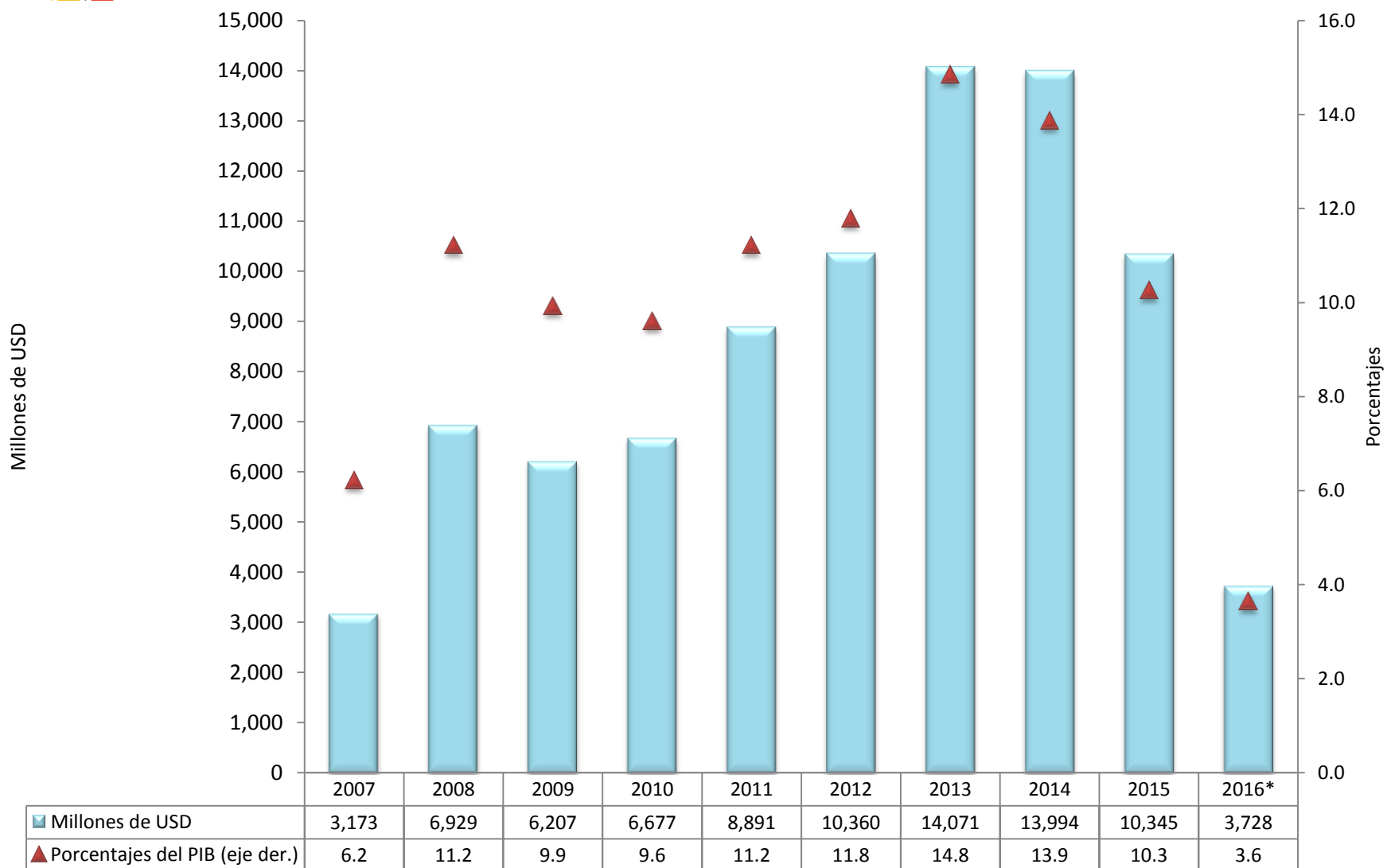
	millones de USD		% de crecimiento	% del PIB	
	2015	2016	2016/ 2015	2015	2016
	a	b	b vs a		
Total Gastos	18,178.3	16,046.5	-11.7	18.0	15.7
Gasto Corriente	12,641.8	12,017.1	-4.9	12.5	11.7
Intereses	660.8	731.4	10.7	0.7	0.7
Sueldos y salarios	4,531.1	4,705.1	3.8	4.5	4.6
Compra de bienes y servicios	2,012.2	1,704.3	-15.3	2.0	1.7
Prestaciones de seguridad social social	1,945.9	2,121.1	9.0	1.9	2.1
Otros	3,491.9	2,755.2	-21.1	3.5	2.7
Gasto de Capital y préstamo neto	5,536.5	4,029.4	-27.2	5.5	3.9

Estructura porcentual



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

INVERSIÓN DEL SPNF *Porcentajes del PIB*

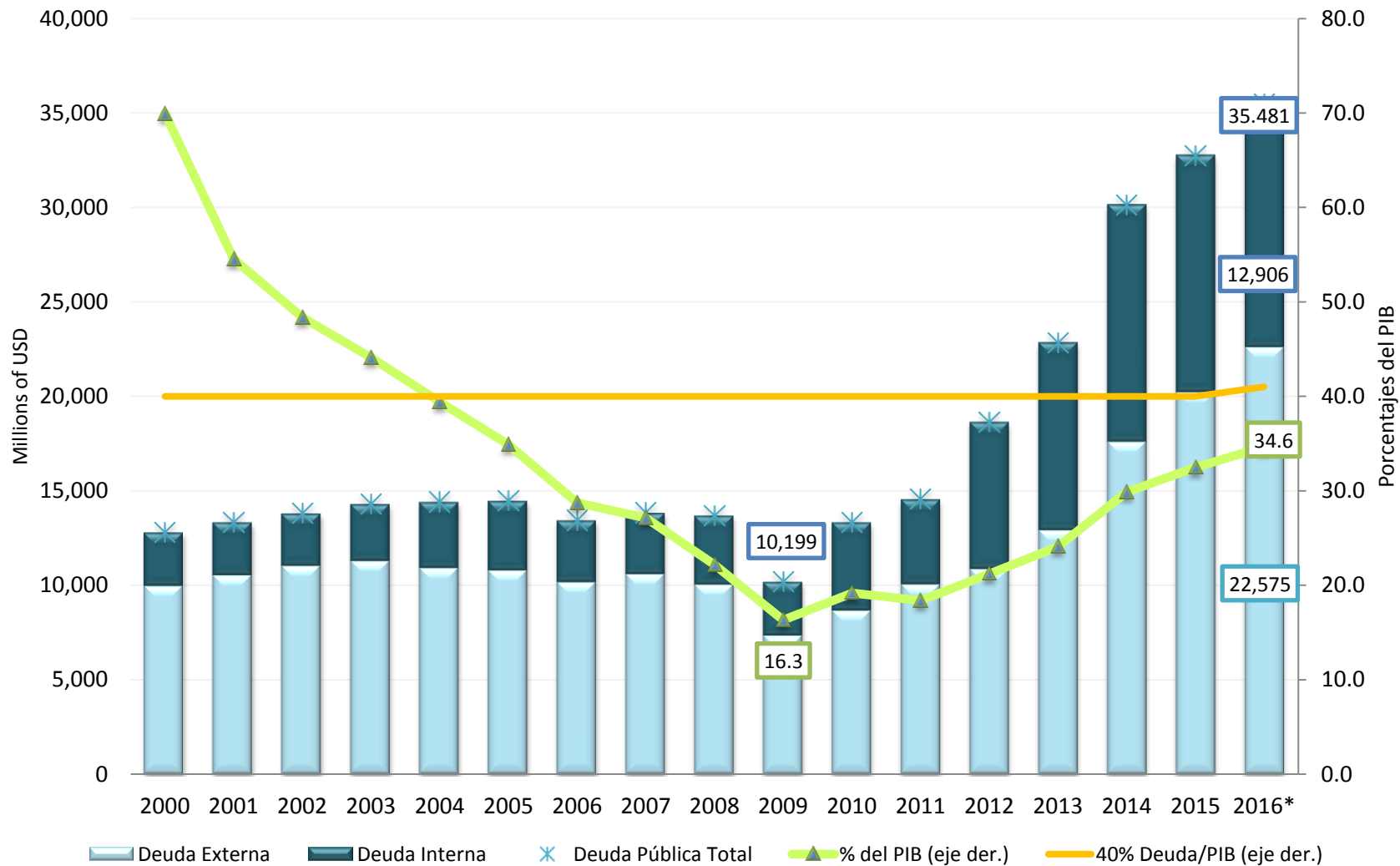


Fuente: Información Estadística Mensual-IEM-BCE

* cifras provisionales de enero-junio 2016.

DEUDA PÚBLICA 2000 – junio 2016

En millones de USD y porcentajes del PIB





BCE

Banco Central del Ecuador



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

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