

ESTADÍSTICAS MACROECONÓMICAS PRESENTACIÓN COYUNTURAL

Febrero 2017

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

CONTENIDO

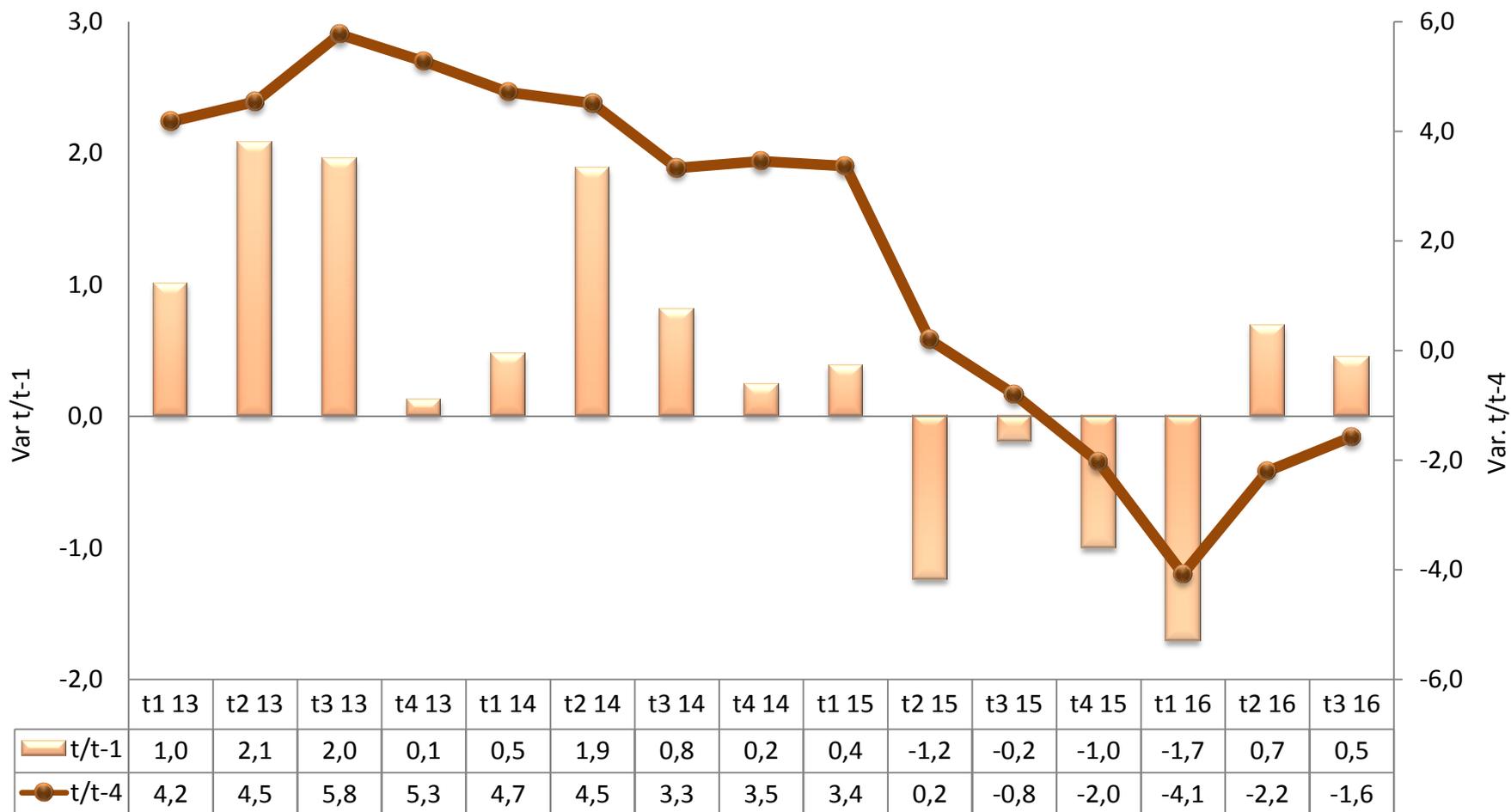
- **SECTOR REAL**
- **SECTOR EXTERNO**
- **SECTOR MONETARIO Y FINANCIERO**
- **SECTOR FISCAL**
- **OTRAS PUBLICACIONES RELACIONADAS**



**SECTOR
REAL**

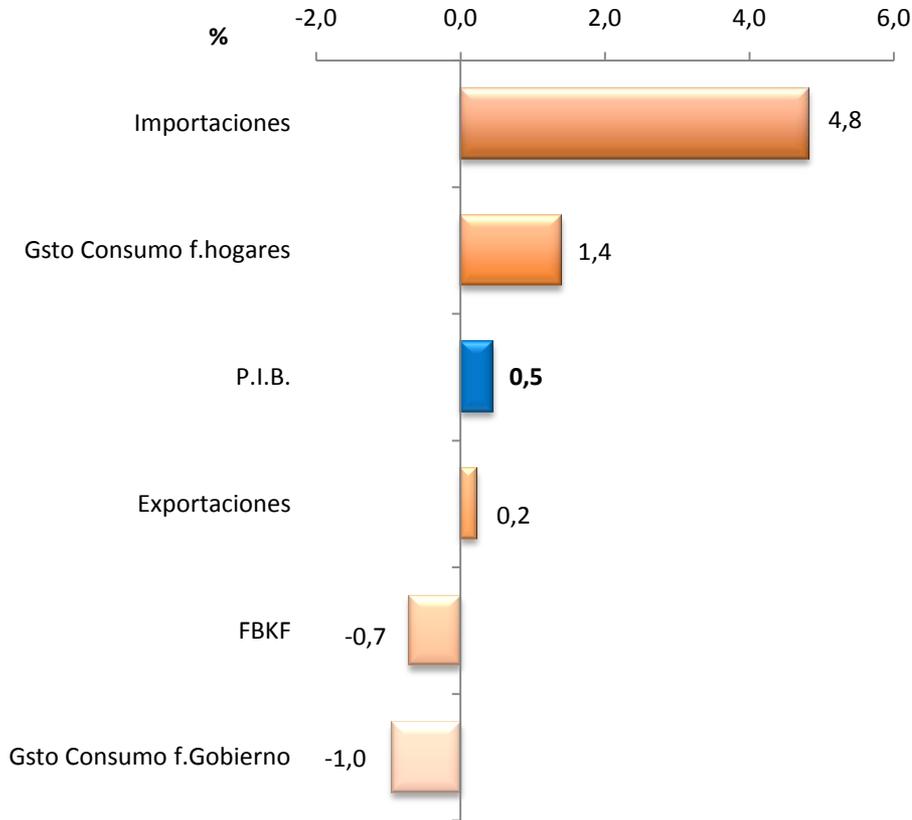
En el tercer trimestre de 2016, el PIB de Ecuador, mostró una variación trimestral (t/t-1, respecto al segundo trimestre de 2016) de 0.5% y un decrecimiento inter-anual de -1.6% (t/t-4, respecto al tercer trimestre de 2015).

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



2016.III, OFERTA Y UTILIZACIÓN DE BIENES Y SERVICIOS

2007=100, variación trimestral t/t-1

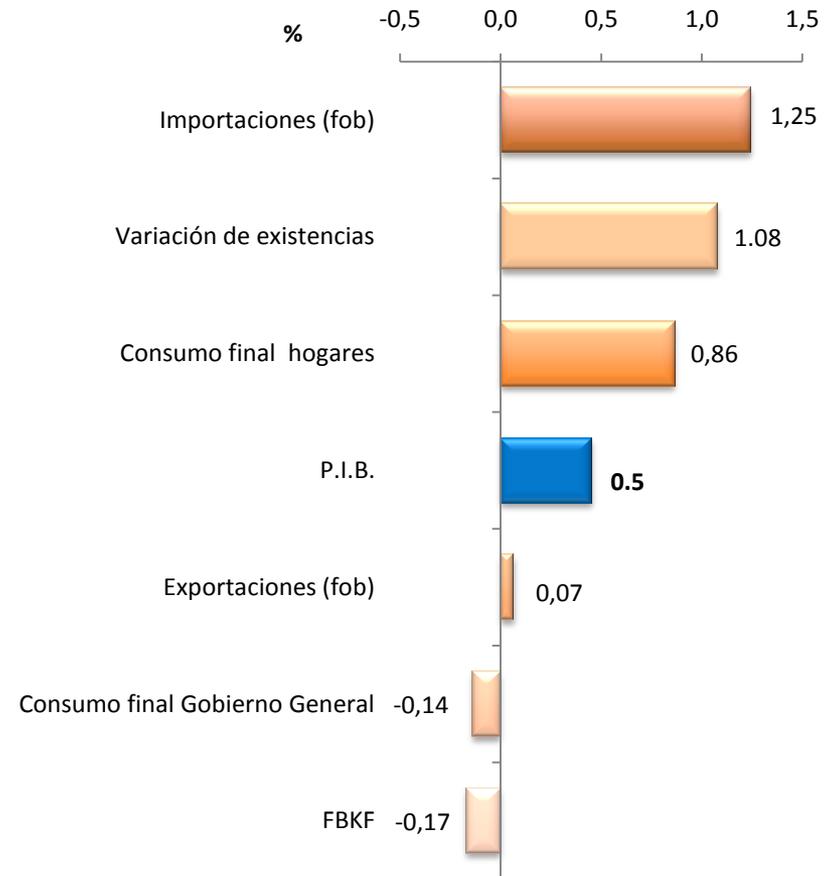


Desde la óptica del Balance oferta - utilización de bienes y servicios, las Importaciones registraron el mayor desempeño positivo.

La variación de existencias fue la variable que mayor contribución registró en la variación trimestral del PIB, en 2016.III.

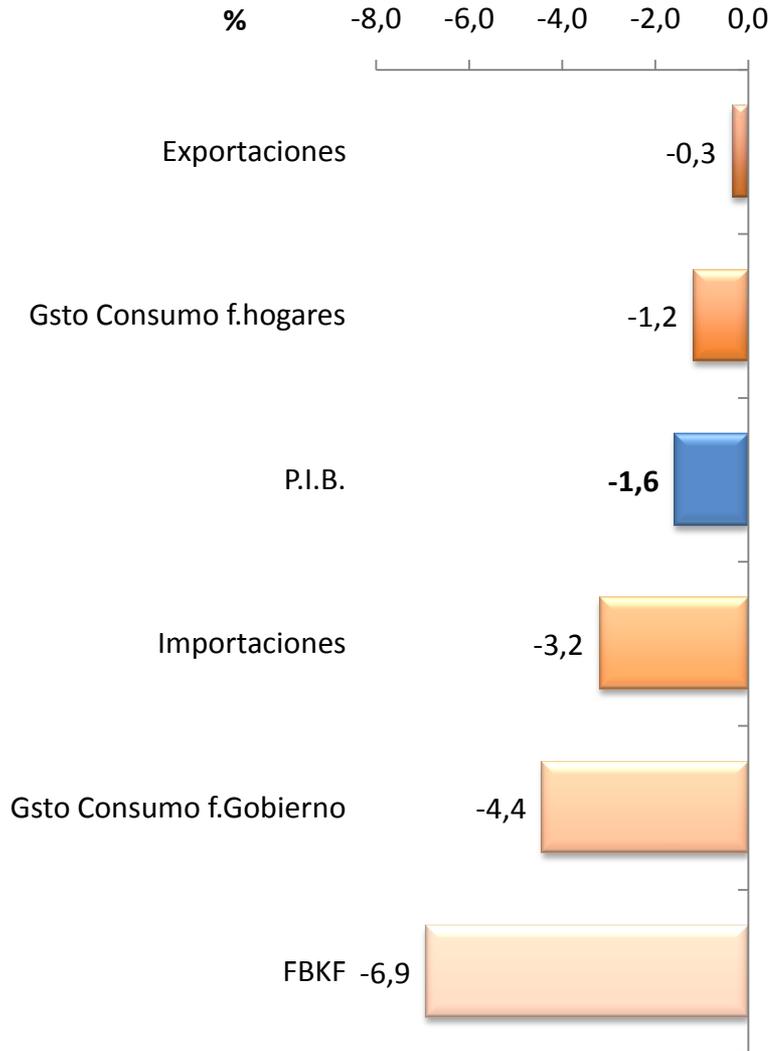
2016.III, CONTRIBUCIONES A LA VARIACIÓN TRIMESTRAL t/t-1 DEL PIB

2007=100



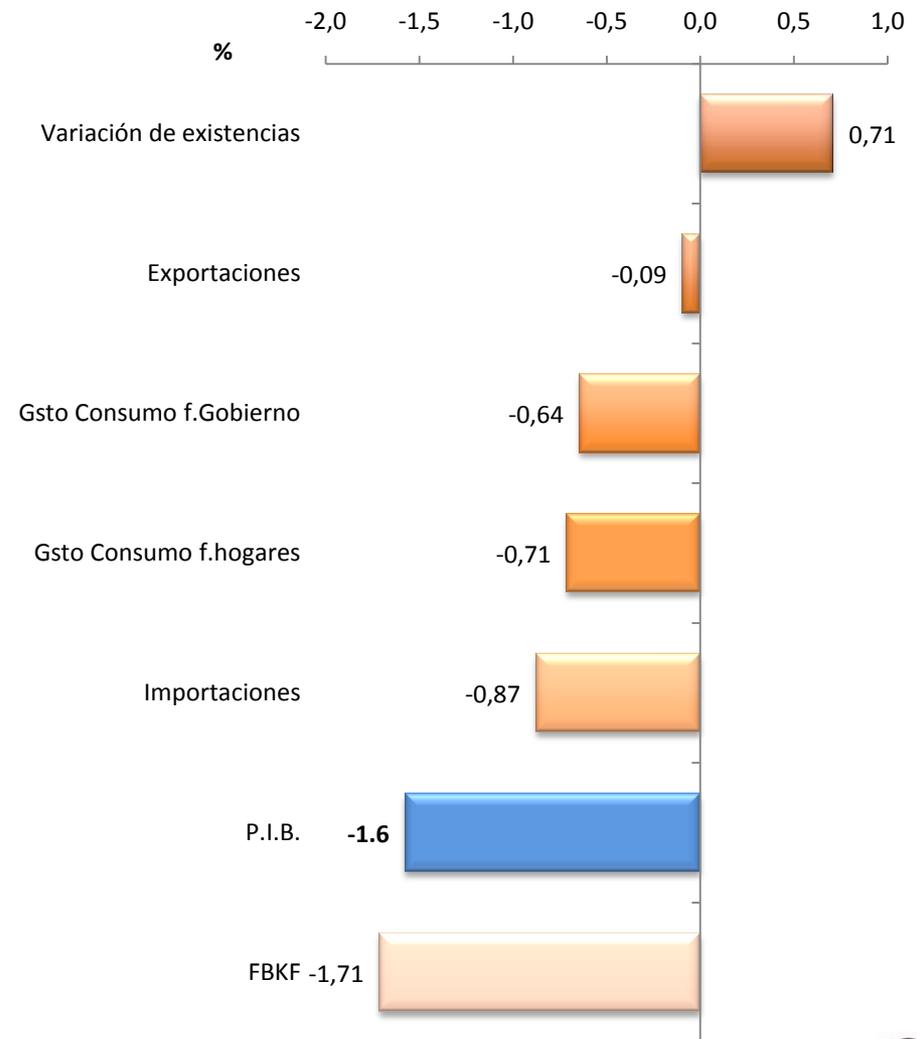
2016.III, OFERTA Y UTILIZACIÓN DE BIENES Y SERVICIOS

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



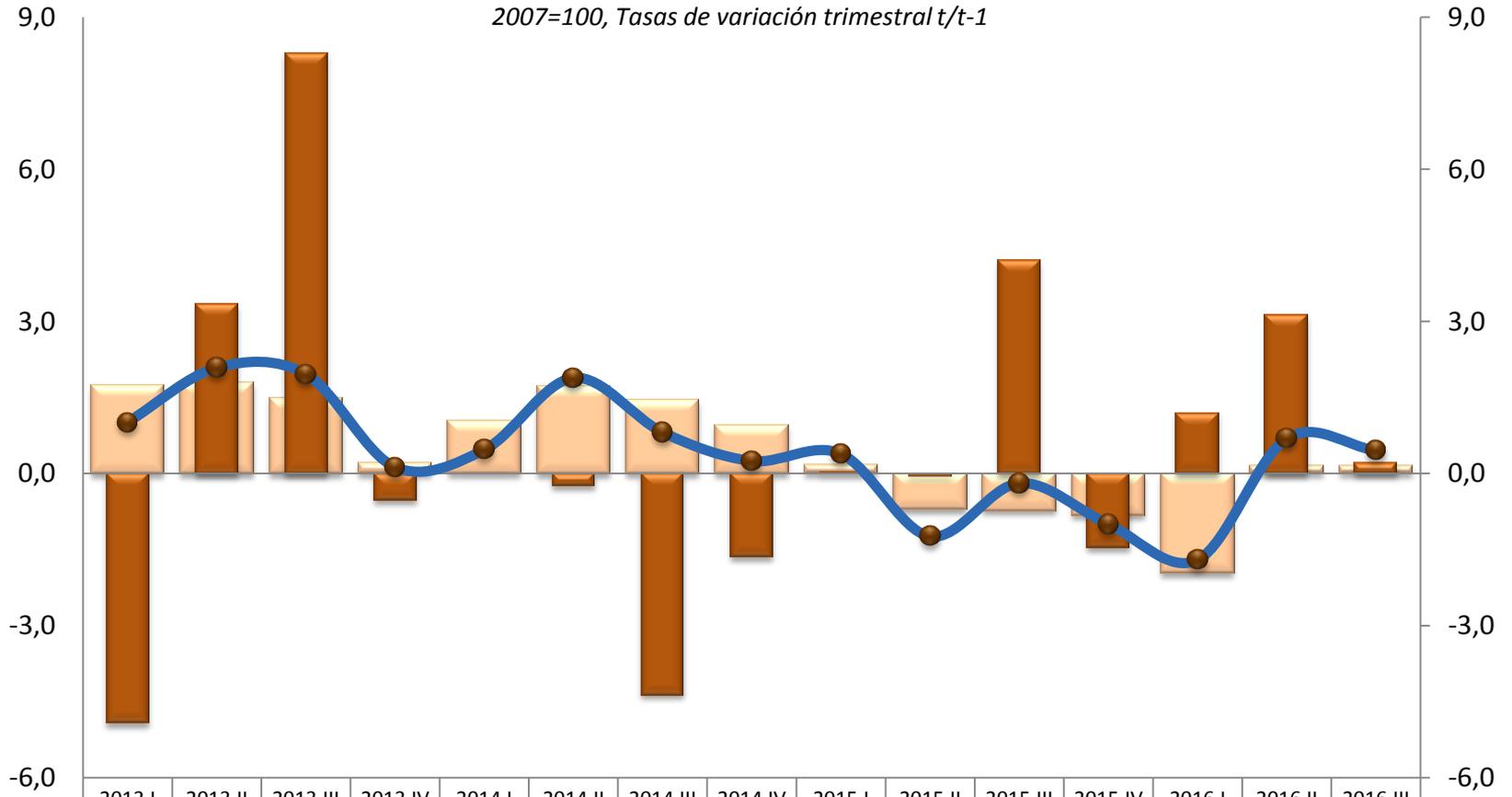
2016.III, CONTRIBUCIONES ABSOLUTAS A LA VARIACIÓN INTER-ANUAL t/t-4 DEL PIB

2007=100



En el tercer trimestre de 2016, la variación trimestral (t/t-1) del PIB fue de 0.5%; mientras que el VAB Petrolero y el VAB no Petrolero mostraron un crecimiento trimestral de 0.2%.

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



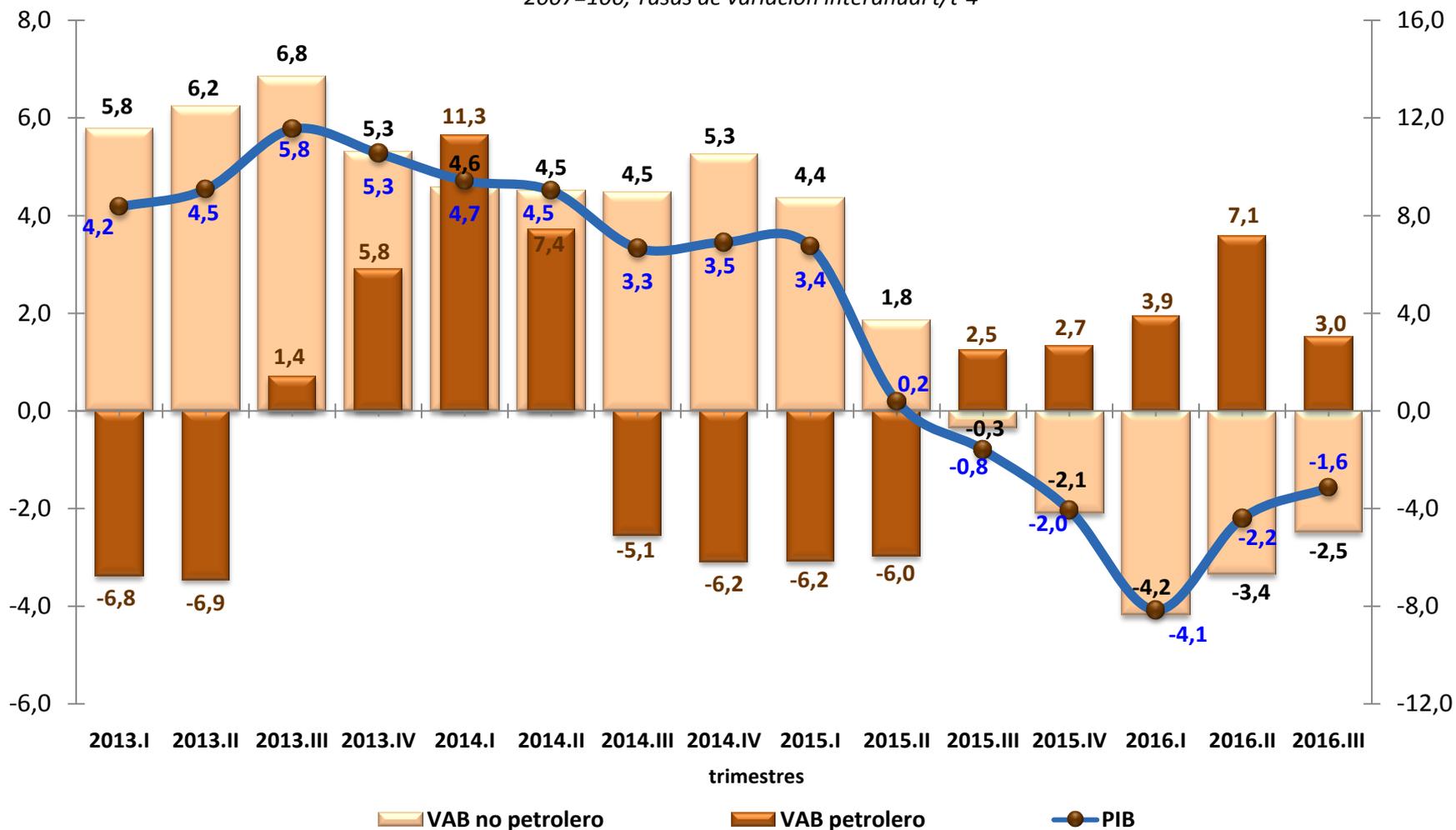
	2013.I	2013.II	2013.III	2013.IV	2014.I	2014.II	2014.III	2014.IV	2015.I	2015.II	2015.III	2015.IV	2016.I	2016.II	2016.III
VAB no petrolero	1,7	1,8	1,5	0,2	1,0	1,7	1,5	1,0	0,2	-0,7	-0,7	-0,8	-2,0	0,1	0,2
VAB petrolero	-4,9	3,3	8,3	-0,5	0,0	-0,3	-4,4	-1,7	0,0	0,0	4,2	-1,5	1,2	3,1	0,2
PIB	1,0	2,1	2,0	0,1	0,5	1,9	0,8	0,2	0,4	-1,2	-0,2	-1,0	-1,7	0,7	0,5

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



La variación interanual (t/t-4) del PIB fue de -1.6% para el tercer trimestre de 2016; en este período, el VAB Petrolero registró un crecimiento de 3.0% y el VAB No Petrolero decreció en -2.5%.

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

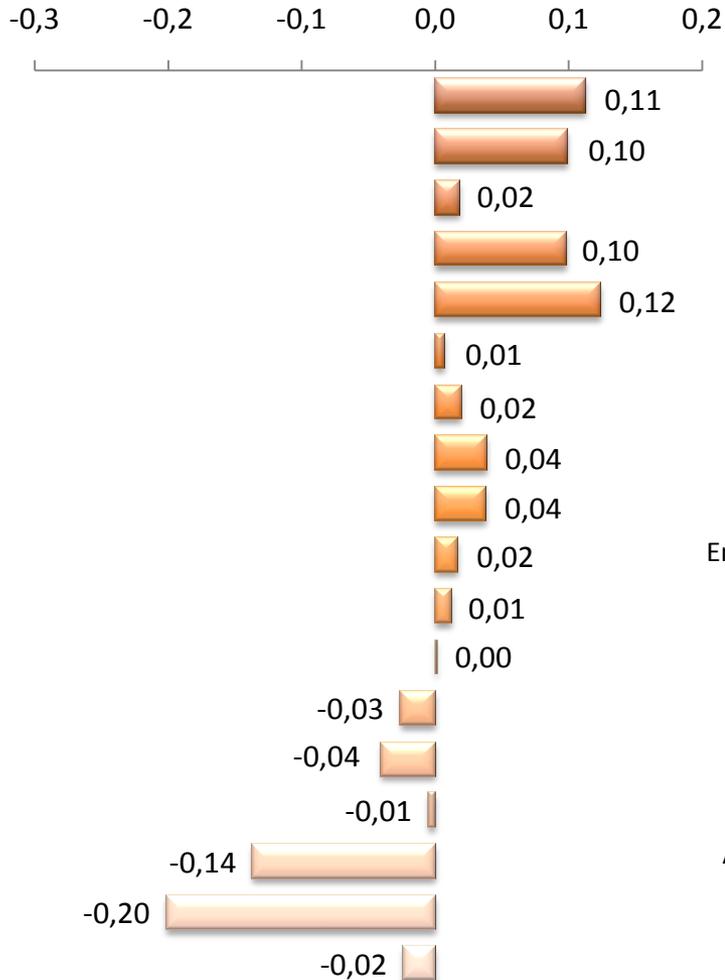


(*) Comprende la suma del VAB de las industrias de extracción de petróleo más la refinación del petróleo.

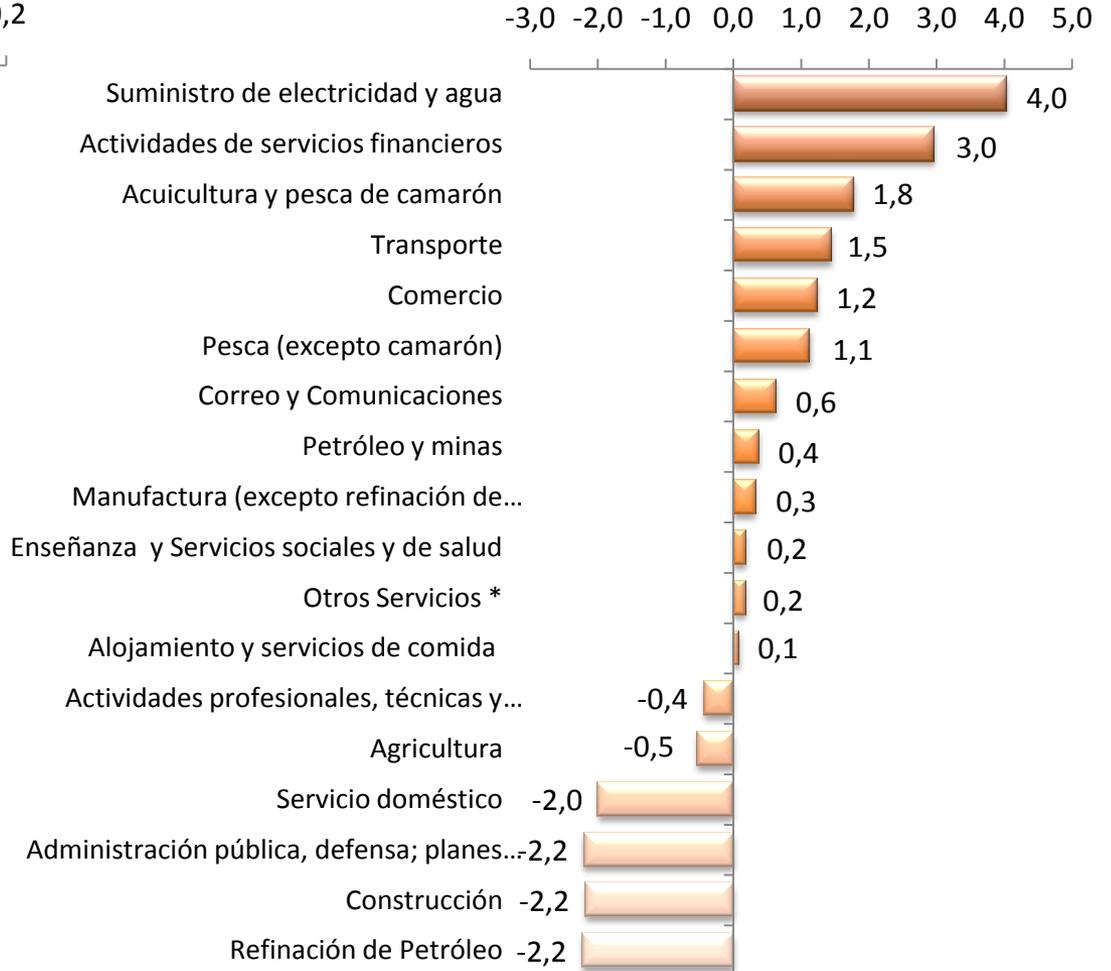


Las actividades económicas que presentaron una mayor contribución (puntos porcentuales) positiva a la variación trimestral (t/t-1) del PIB fueron: Comercio (0.12) Suministro de electricidad y agua (0.11), Actividades de servicios financieros (0.10); y, Transporte(0.10).

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

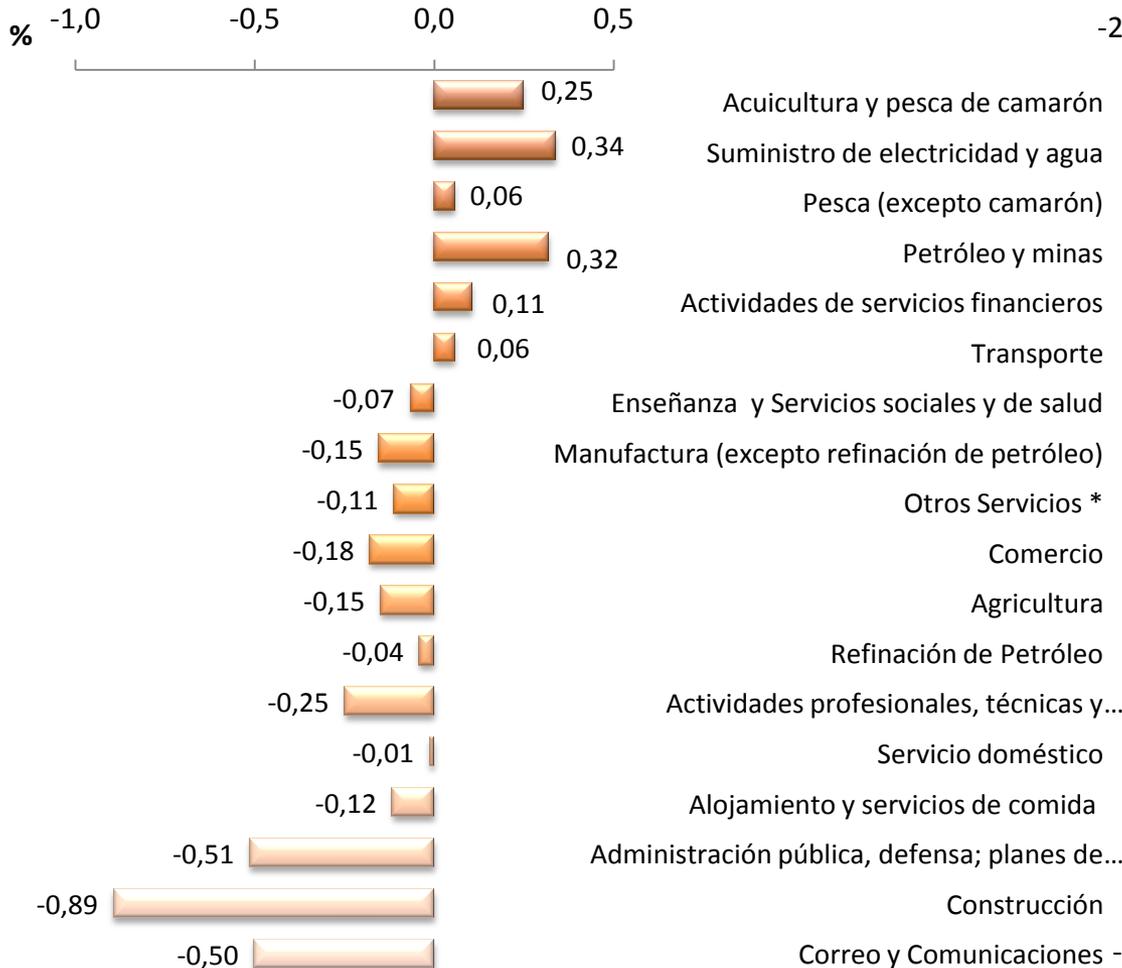


2016.III, TASAS DE VARIACIÓN (t/t-1) DEL VAB POR INDUSTRIA

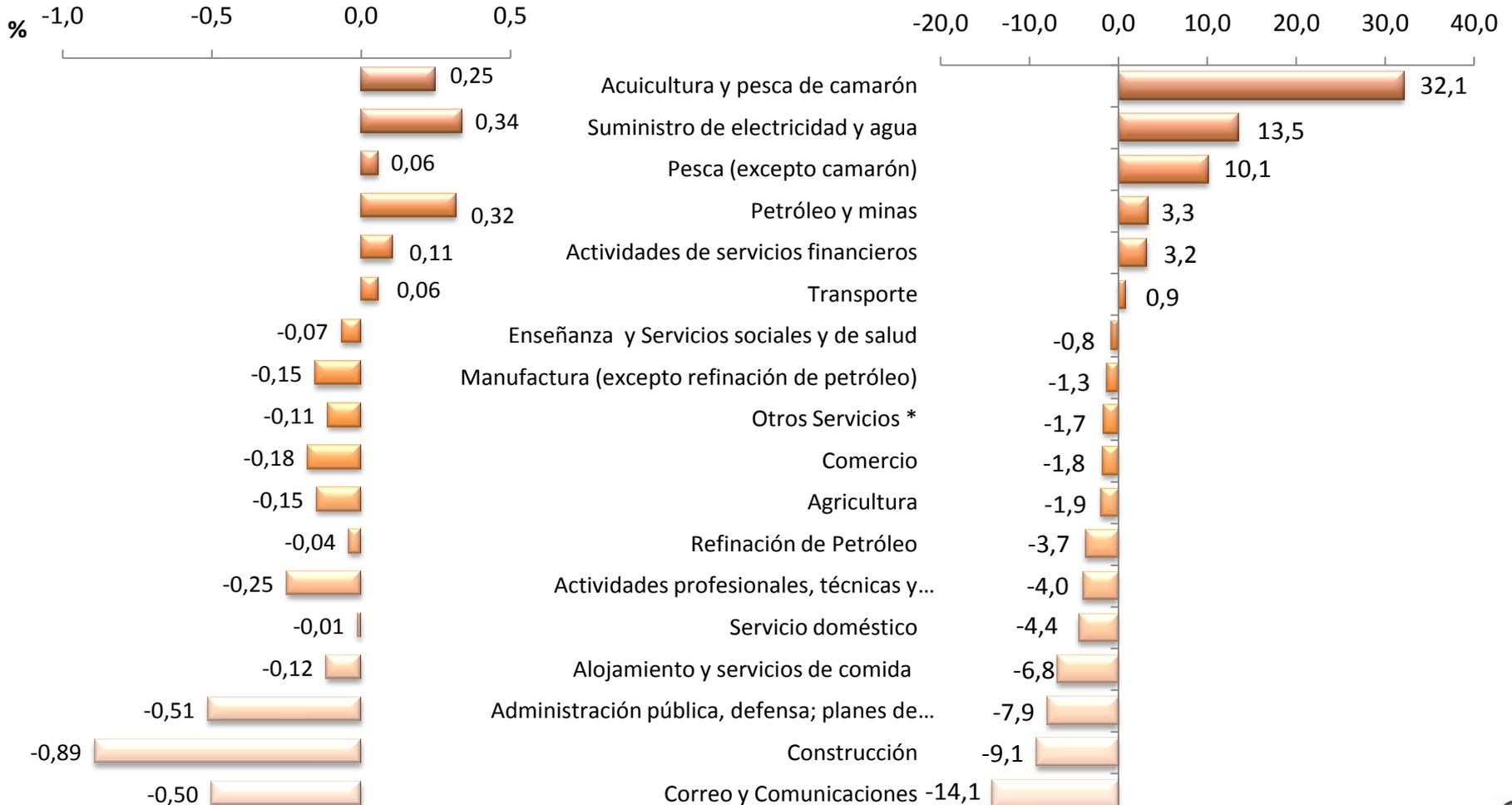


El Suministro de Electricidad y Agua (0.34); Petróleo y minas (0.32); y la Acuicultura y Pesca de Camarón (0.25), fueron las actividades económicas que presentaron una mayor contribución positiva (puntos porcentuales) a la variación inter-anual del PIB (-1.6%).

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



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



La Producción Nacional de Petróleo hasta diciembre de 2016 presentó un incremento de 1.3% con relación a similar período de 2015. Por empresas, Petroamazonas EP aumentó su producción en 12.1%, considerando que la Operadora Río Napo solo produjo el campo Sacha hasta julio de 2016 y desde agosto pasó a Petroamazonas EP; mientras que las Compañías Privadas siguen bajando su producción en 3.0%.

Millones de Barriles				Tasa de Crecimiento		
<u>Enero - Diciembre</u>				<u>Enero -Diciembre</u>		
2013	2014	2015	2016	2014/ 2013	2015/2014	2016/ 2015

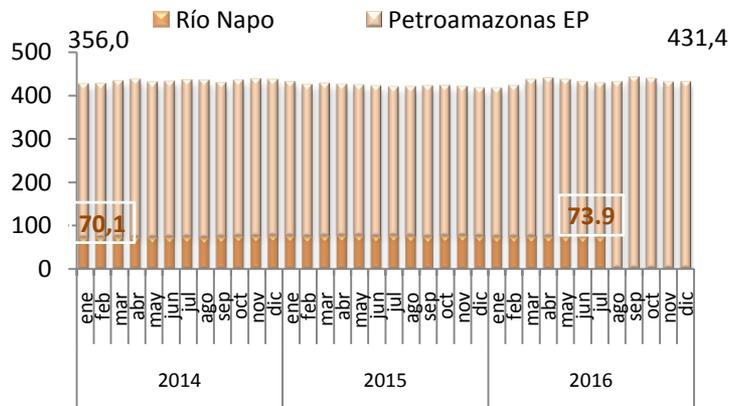
Producción Nacional Crudo en Campo	192,1	203,1	198,2	200,7	5,7%	-2,4%	1,3%
<i>Empresas Públicas</i>	144,9	158,0	154,3	158,1	9,0%	-2,3%	2,5%
EP Petroecuador (Petroproducción)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Petroamazonas EP(B 15)	119,2	131,8	127,3	142,7	10,5%	-3,4%	12,1%
Operadora Río Napo (Sacha)	25,7	26,2	27,0	15,4	1,9%	3,2%	-42,8%
<i>Compañías Privadas (excl. B15)</i>	47,2	45,1	43,9	42,6	-4,5%	-2,6%	-3,0%

	Miles de Barriles			
	<u>Enero - Diciembre</u>			
	2013	2014	2015	2016
Producción Promedio Diaria Crudo en Campo	526	556	543	548
<i>Empresas Públicas</i>	397	433	423	432
EP Petroecuador (Petroproducción)	0	0	0	0
Petroamazonas EP (B15)	327	361	349	390
Operadora Río Napo (Sacha)	70	72	74	42
<i>Compañías Privadas (excl. B15)</i>	129	124	120	116

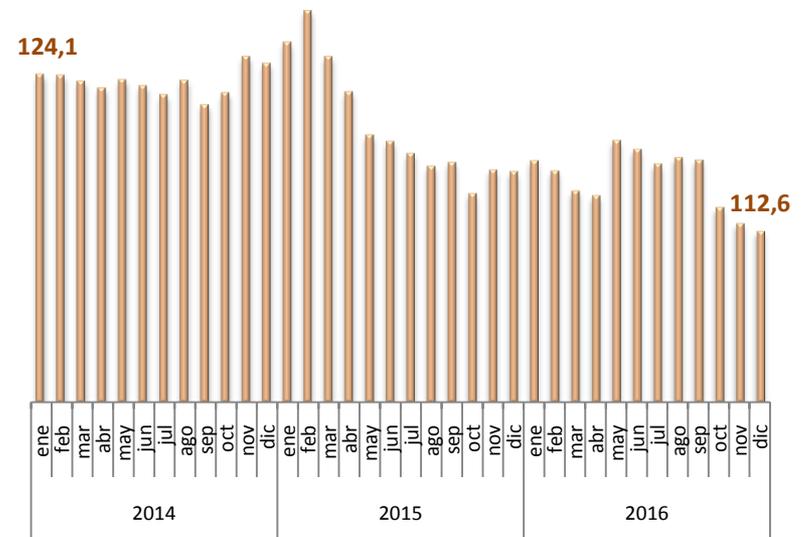


La producción diaria de crudo para las Empresas Públicas en diciembre de 2016 alcanzó un promedio de 431.4 miles de barriles. De ese total, el 100% corresponde a la producción de Petroamazonas EP, luego de asumir la producción de la Operadora Río Napo. EP Petroecuador no registra producción de petróleo, sobre la base de lo establecido en el Decreto Ejecutivo No. 1351-A, de 2 de enero de 2013.

PRODUCCIÓN DIARIA DE EP PETROECUADOR, PETROAMAZONAS EP Y OPERADORA RÍO NAPO
Miles de barriles, 2014-2016



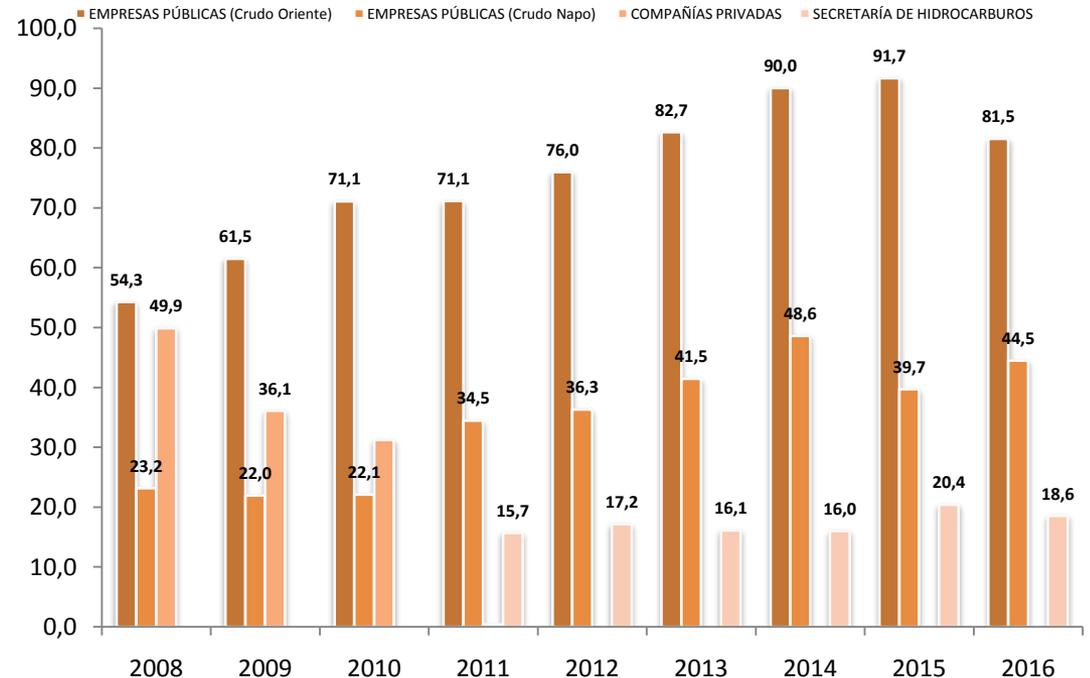
PRODUCCIÓN DIARIA DE LAS COMPAÑÍAS PRIVADAS
Miles de barriles, 2014-2016



Para las Compañías Privadas, la producción de crudo diaria en diciembre de 2016 fue de 112.6 miles de barriles. En el mes anterior alcanzó una producción de 113.1 miles de barriles.

Entre 2008 y 2016 se observa que el cambio en la modalidad de participación a prestación de servicios, benefició a las exportaciones de petróleo de las Empresas del Estado, a pesar de la baja en el último año como efecto de la caída de los precios del petróleo a nivel mundial.

La Secretaría de Hidrocarburos exporta el equivalente a la tarifa pagada en especies a las Compañías Privadas, por el servicio de explotación petrolera bajo la modalidad de prestación de servicios, que en 2015 alcanzó 18.6 millones de barriles.



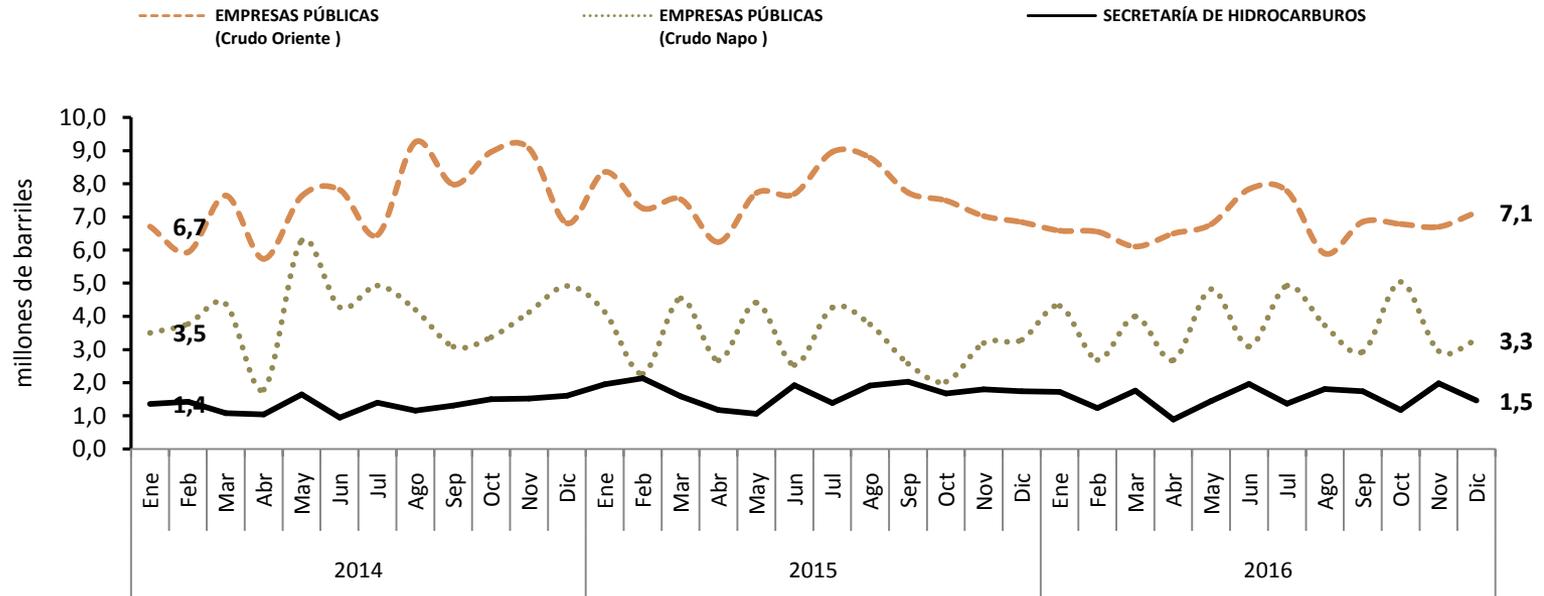
Fuente: EP PETROECUADOR

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

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

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

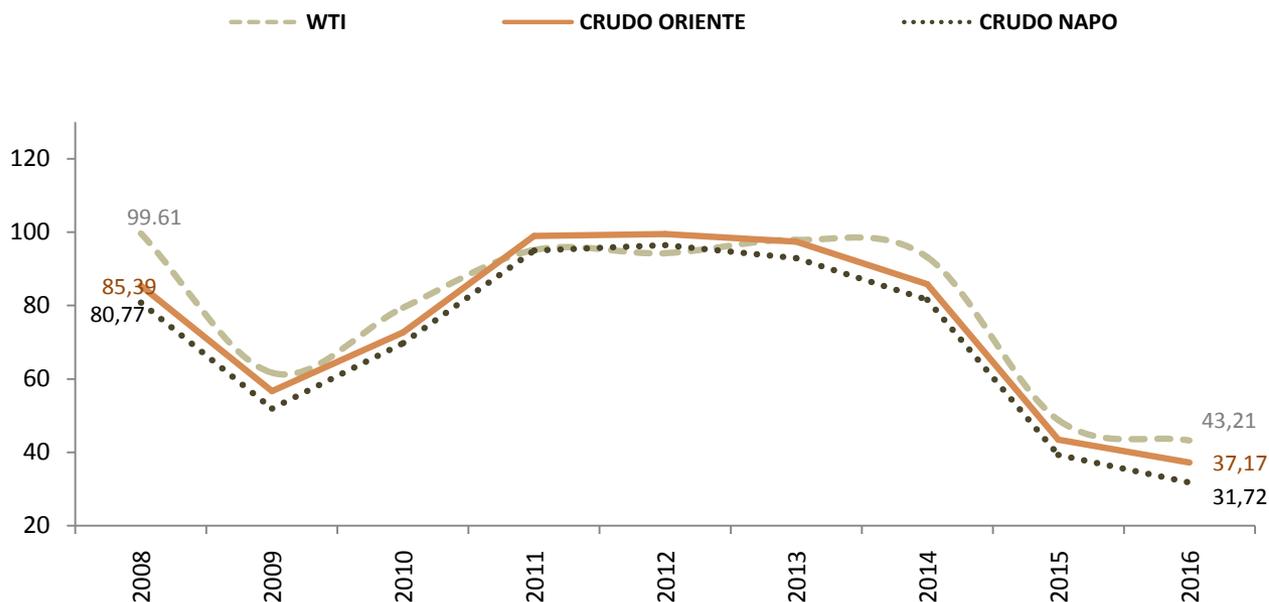
En diciembre de 2016, las exportaciones de crudo fueron de 11.9 millones de barriles, producción similar a igual mes de 2015. La Secretaría de Hidrocarburos, exporta el equivalente a la tarifa pagada en especies a las Compañías Privadas por la prestación del servicio de explotación petrolera, en igual mes este valor fue de 1.5 millones de barriles.



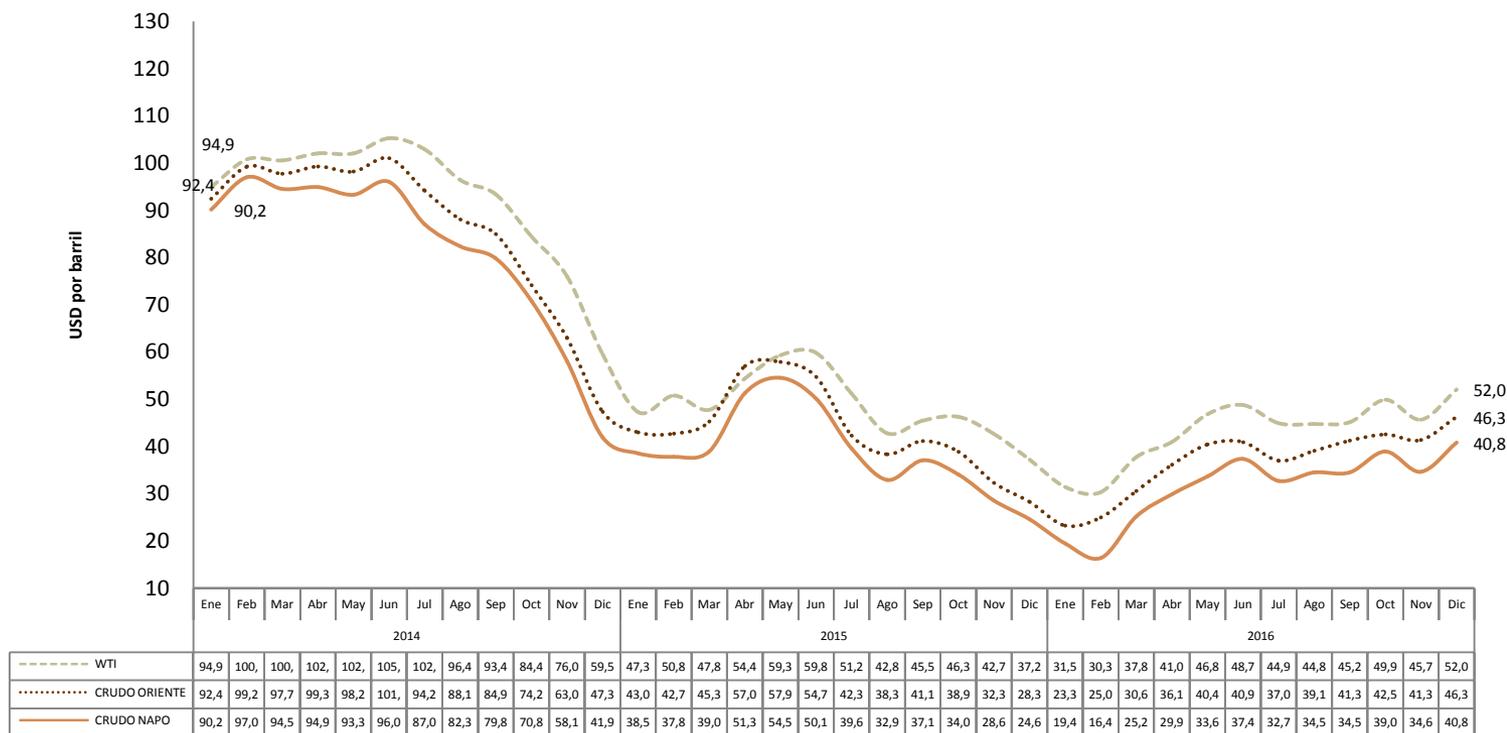
Fuente: EP PETROECUADOR

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

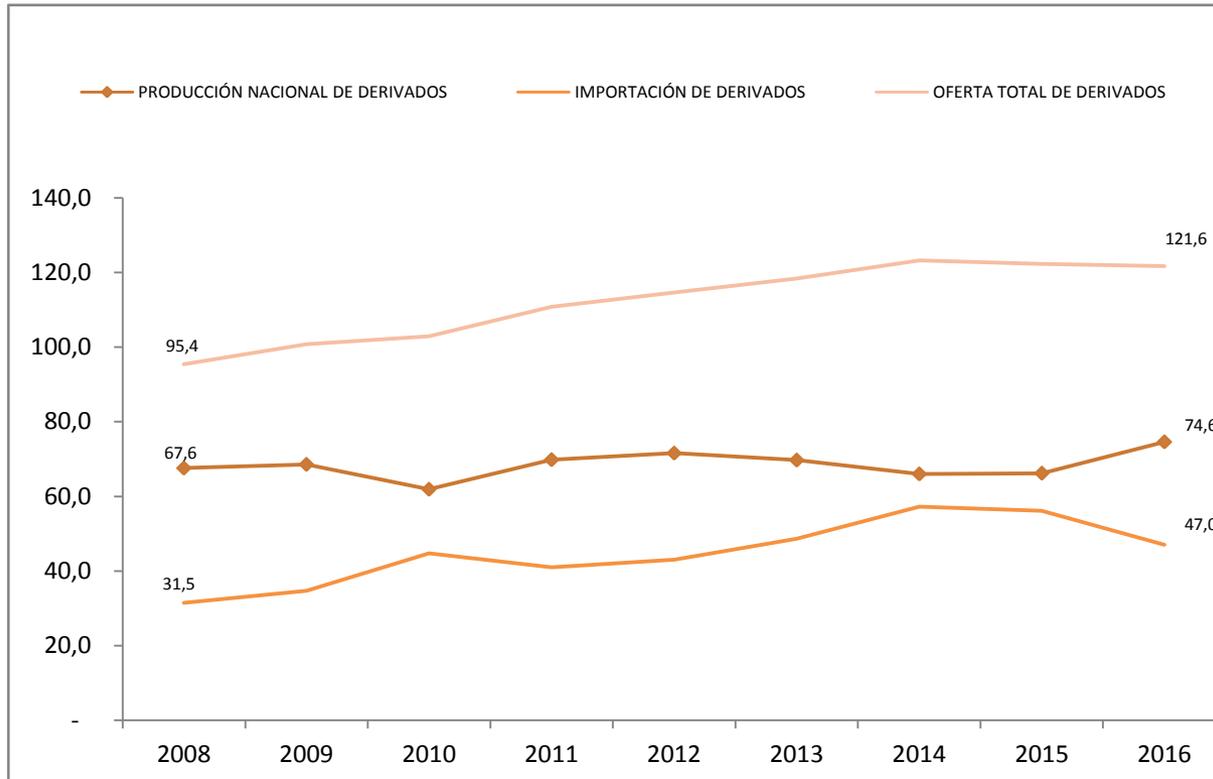
Entre 2008 y principios de 2011 se observa como el West Texas Intermediate (WTI) era un claro marcador de la tendencia de los crudos Oriente y Napo. Esta situación se revierte desde abril de 2011 para el caso del Crudo Oriente y desde septiembre de 2011 para el Crudo Napo que también empieza a comercializarse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



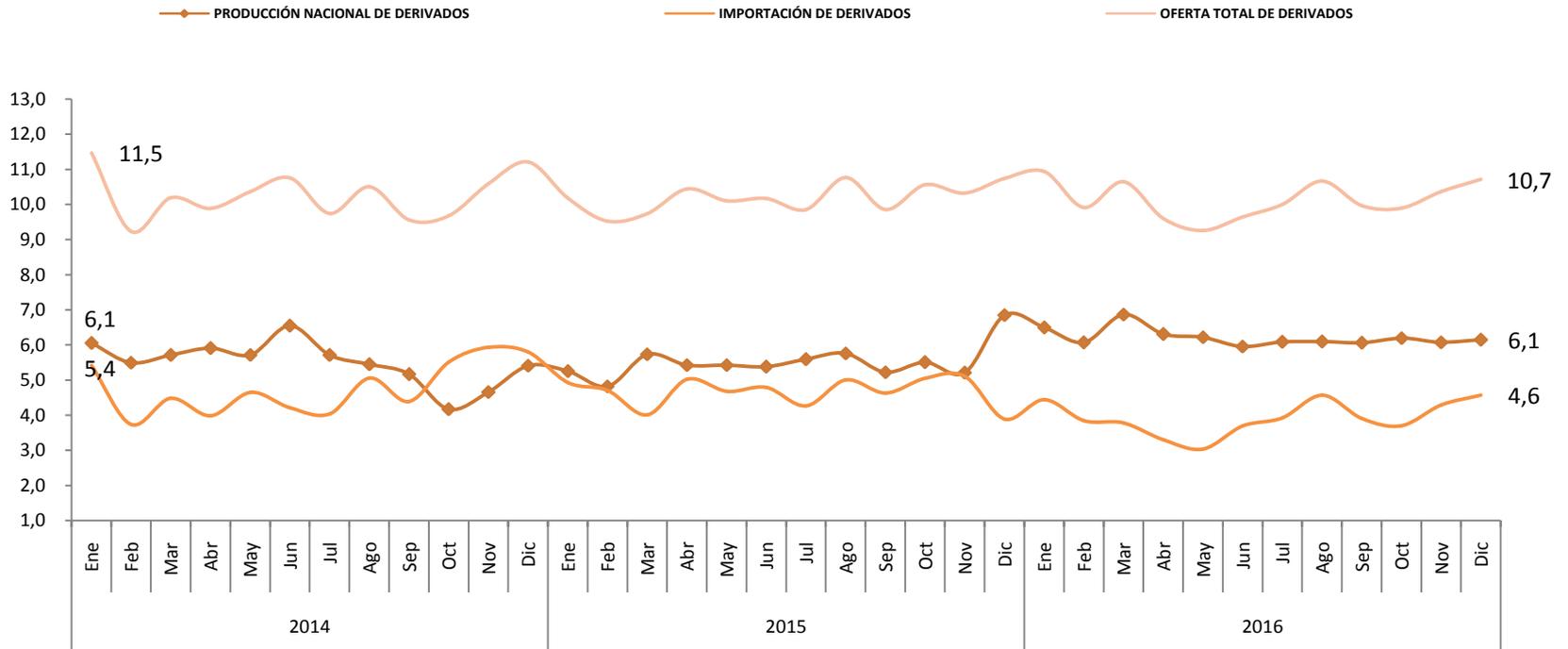
El West Texas Intermediate (WTI) en diciembre de 2016 alcanzó un valor promedio de 52.0 USD/barril, mostrando un incremento en su precio de 39.7% con relación a similar mes del 2015: En el mismo mes y año, los precios del crudo Oriente y Napo registra un incremento de 63.7% y 66.3% respectivamente, con relación a diciembre de 2015.



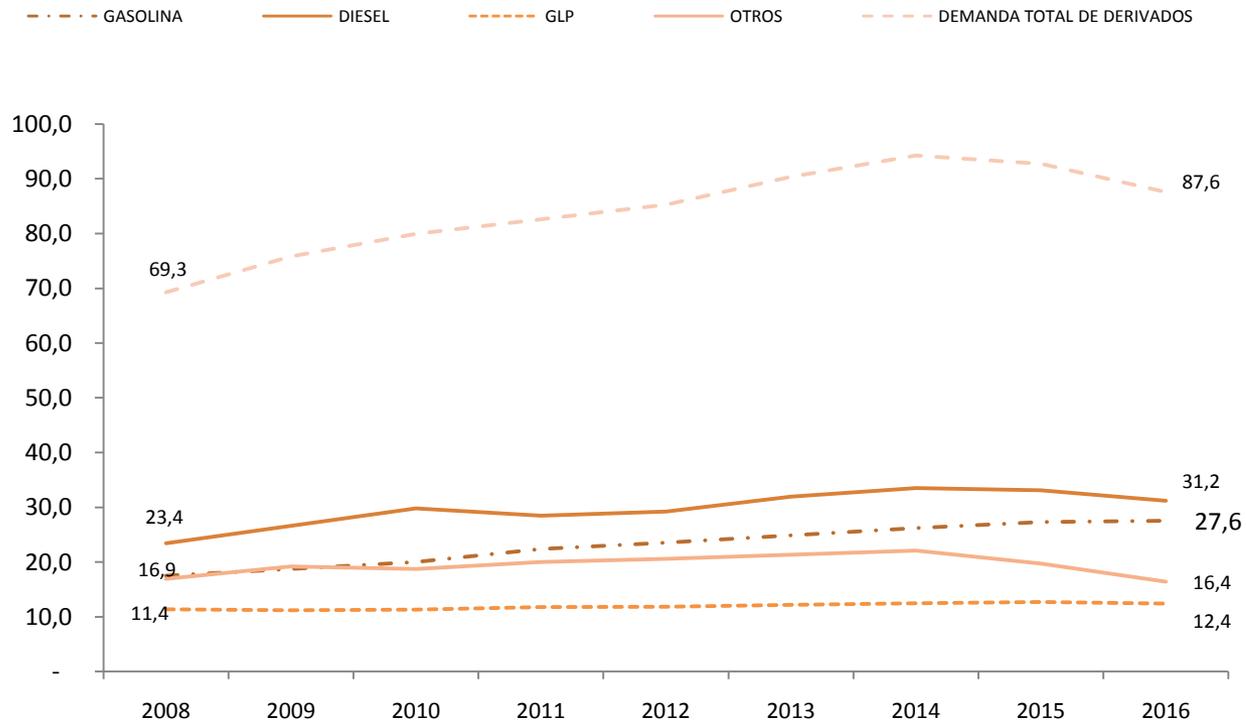
La oferta nacional de derivados, entre 2008 y 2013 muestra una tendencia creciente como efecto de una mayor importación de derivados debido a un aumento del consumo a nivel nacional. En igual período, la producción de derivados también aumenta pero en menor proporción que las importaciones. En 2016 la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



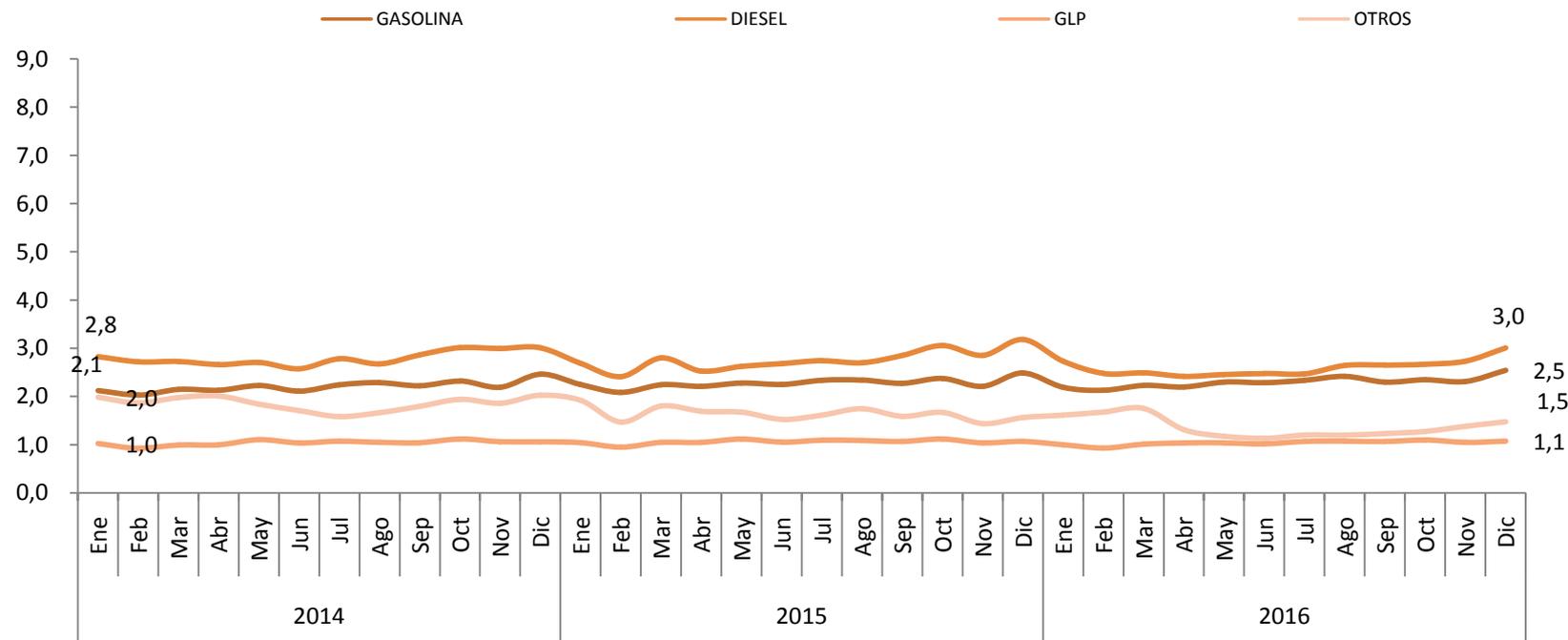
La Producción Nacional de Derivados y la Oferta a diciembre tiene un crecimiento de 10.3% y 0.2% con relación a similar mes de 2015. La Importación de Derivados en diciembre de 2016 registra un crecimiento anual de 17.5%.



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



La Demanda Nacional de Derivados, al igual que la demanda de Diesel, y Otros Derivados en diciembre de 2016 registraron un decrecimiento de 2.5%, 5.6%, 5.5% , en su orden, con relación al mismo mes de 2015; la demanda de Gasolina al igual que la de GLP, muestran un incremento, de 2.2% y 0.4% respectivamente.



DIFERENCIA ENTRE INGRESOS Y EGRESOS POR COMERCIALIZACIÓN INTERNA DE DERIVADOS IMPORTADOS

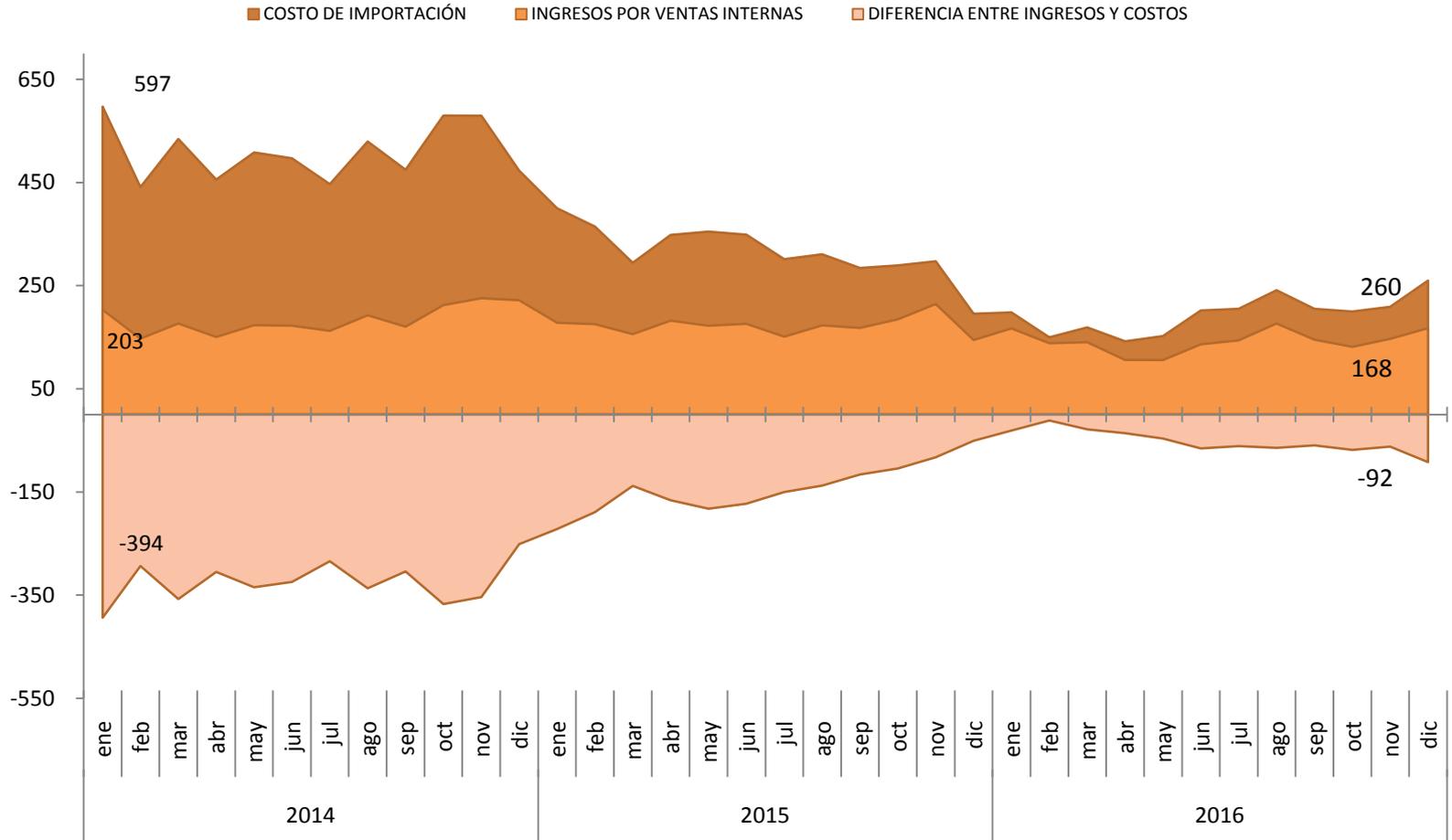
Enero-diciembre: 2014-2016

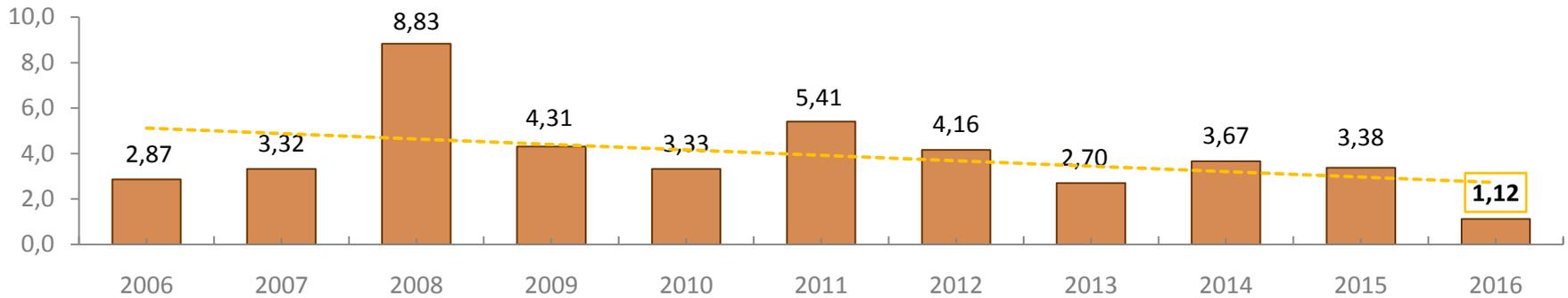
Hasta diciembre de 2016, el 46.9% de la diferencia entre ingresos y egresos por comercialización interna de derivados importados correspondió a la comercialización de diesel, el 29.6% la de GLP y el 23.5% a la de nafta de alto octano.

COMERCIALIZACIÓN INTERNA DE DERIVADOS IMPORTADOS	2014	2015	2016
DIFERENCIA INGRESOS Y EGRESOS (miles de dólares)	-3.899.166	-1.713.058	-627.708
Costos Totales Importaciones (miles de dólares)	6.103.382	3.787.809	2.331.831
Ingresos Totales Ventas Internas (miles de dólares)	2.204.216	2.074.751	1.704.123
Nafta Alto Octano			
Diferencia Ingreso y Costo (miles de dólares)	-1.374.364	-599.100	-147.383
Volumen Importado (miles de barriles)	20.066	19.421	15.944
Precio Importación (dólares por barril)	120	82	61
Costo Importación (miles de dólares)	2.416.119	1.601.826	970.366
Precio Venta Interna (dólares por barril)	52	52	52
Ingreso Venta Interna (miles de dólares)	1.041.755	1.002.726	822.983
Diesel			
Diferencia Ingreso y Costo (miles de dólares)	-1.984.691	-864.899	-294.256
Volumen Importado (miles de barriles)	24.965	23.685	18.053
Precio Importación (dólares por barril)	120	76	58
Costo Importación (miles de dólares)	2.989.485	1.792.242	1.047.765
Precio Venta Interna (dólares por barril)	40	39	42
Ingreso Venta Interna (miles de dólares)	1.004.794	927.343	753.509
Gas Licuado de Petróleo			
Diferencia Ingreso y Costo (miles de dólares)	-540.110	-249.058	-186.069
Volumen Importado (miles de barriles)	10.732	10.815	9.835
Precio Importación (dólares por barril)	65	36	32
Costo Importación (miles de dólares)	697.778	393.741	313.700
Precio Venta Interna (dólares por barril)	15	13	13
Ingreso Venta Interna (miles de dólares)	157.668	144.682	127.631

DIFERENCIA ENTRE INGRESOS Y EGRESOS POR COMERCIALIZACIÓN INTERNA DE DERIVADOS IMPORTADOS

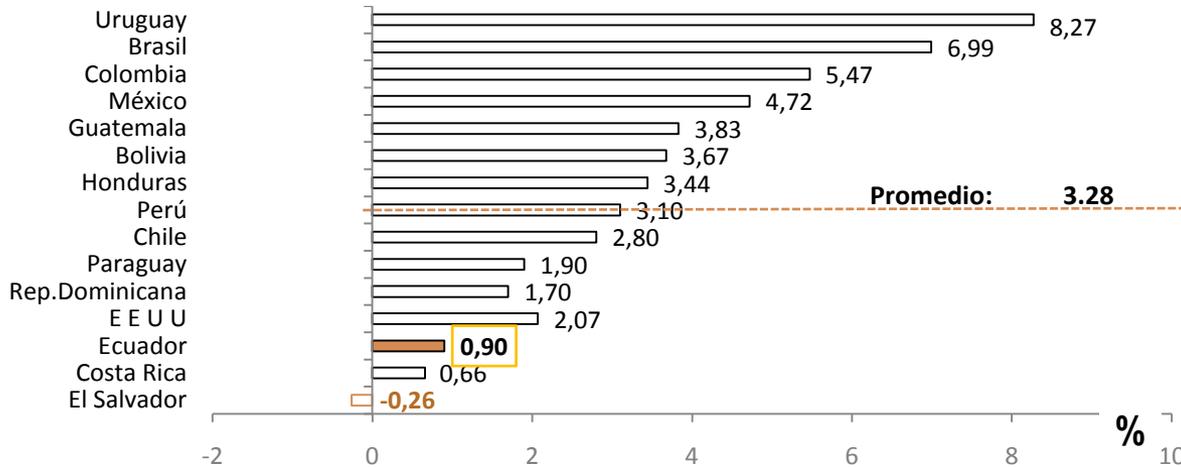
Enero-diciembre: 2014-2016





INFLACIÓN ANUAL INTERNACIONAL

(Porcentajes, enero 2017)

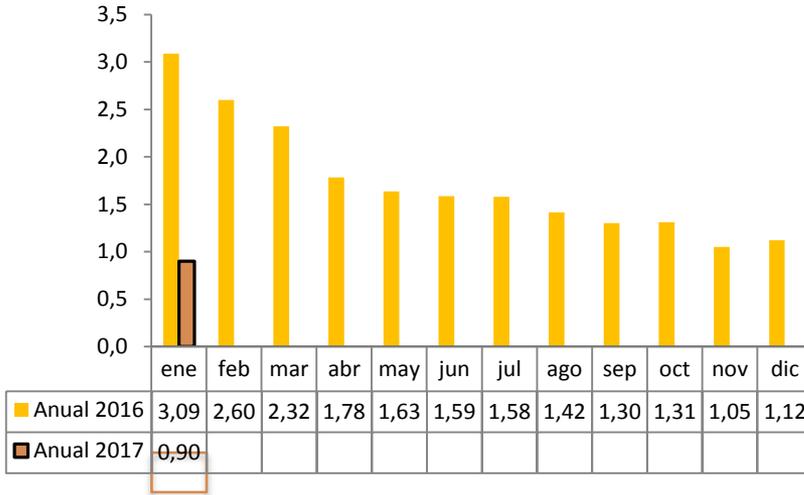


En enero de 2017, de un grupo de 16 países analizados,* en su mayoría de América Latina, la inflación anual del Ecuador se ubicó muy por debajo del promedio.

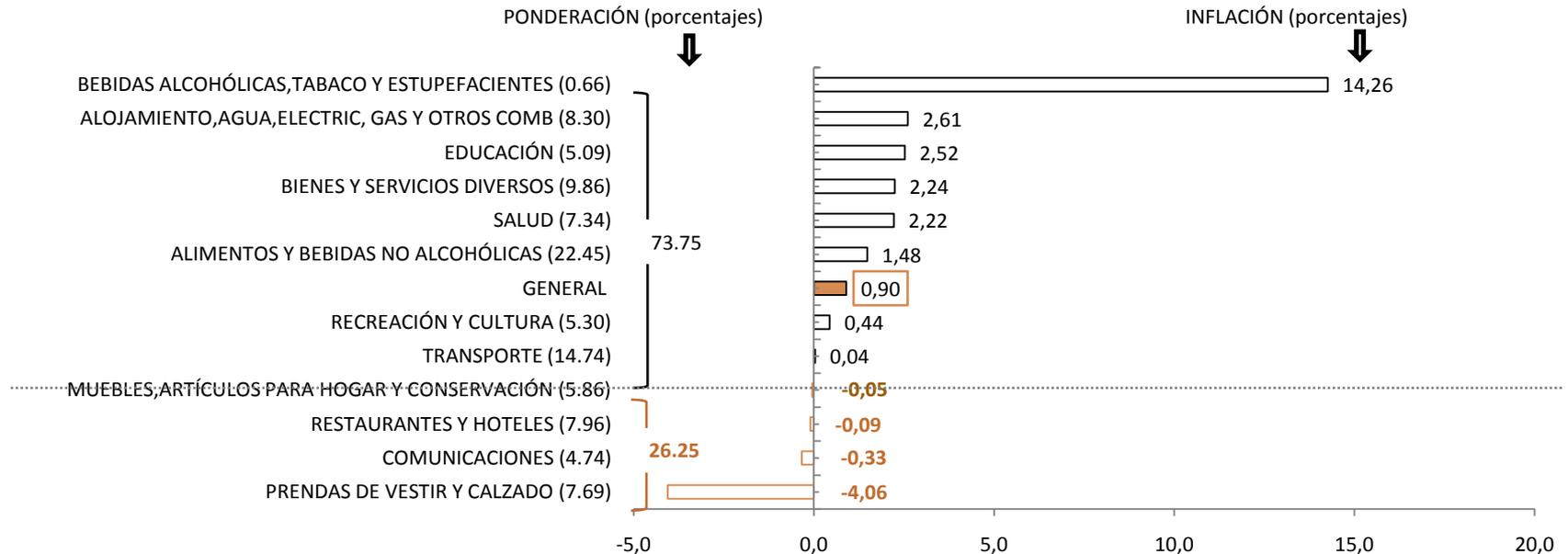
*La información de inflación de Brasil corresponde a noviembre de 2016; Estados Unidos y República Dominicana a diciembre 2016. A partir de esta publicación se excluye a Argentina debido al rezago de dicha información.



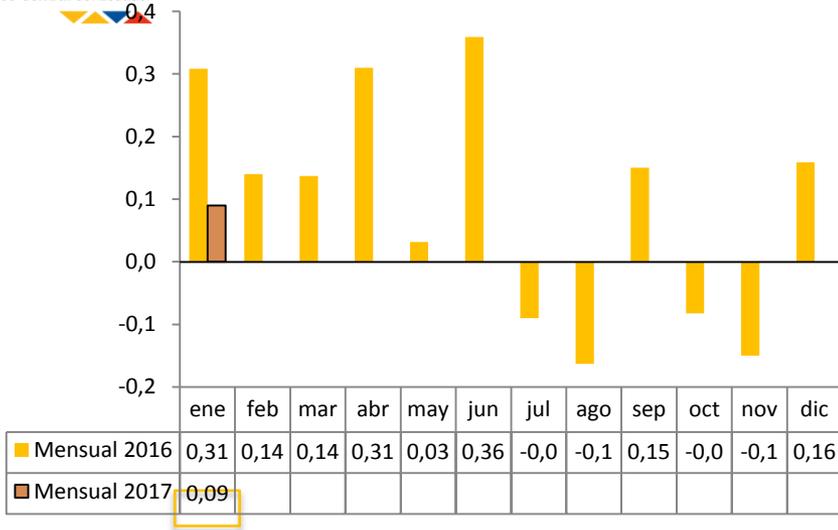
INFLACIÓN ANUAL DEL IPC Y POR DIVISIONES DE CONSUMO (Porcentajes, 2016-2017)



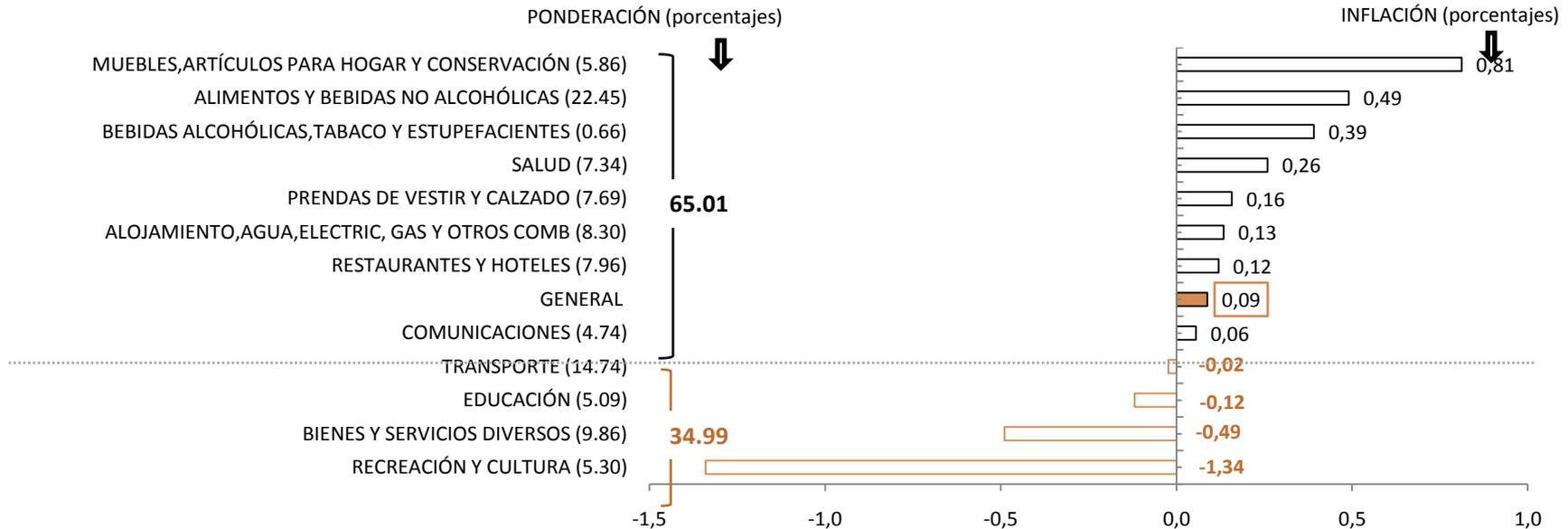
En enero de 2017 la inflación anual se ubicó en *0.90%*, porcentaje inferior al de igual mes de 2016 (3.09%). Por divisiones de consumo, en 8 agrupaciones que en conjunto ponderaron el *73.75%* se registró inflación, siendo la división de *Bebidas Alcohólicas, Tabaco y Estupefacientes* la de mayor porcentaje; en las 4 restantes divisiones de consumo se registró deflación, siendo la división de *Prendas de Vestir y Calzado* la de mayor variación anual negativa (gráfico inferior).



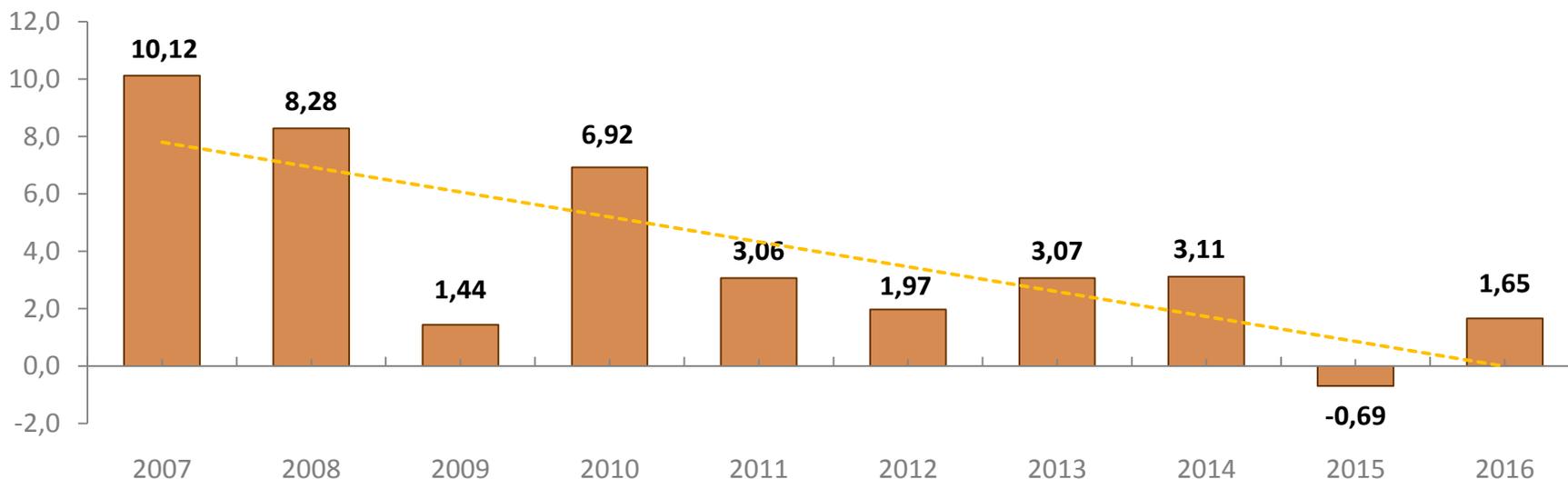
INFLACIÓN MENSUAL DEL IPC Y POR DIVISIONES DE CONSUMO (Porcentajes, 2016-2017)



En enero de 2017 la inflación mensual fue de 0.09%, porcentaje inferior al de igual mes de 2016 (0.31%). En 8 divisiones de consumo cuya ponderación agregada fue 65.01% se registró inflación, siendo el mayor porcentaje el de la división de *Muebles, artículos para el hogar y la conservación*, en tanto que las restantes 4 divisiones cuya ponderación agregada fue 34.99%, se registró deflación, siendo *Recreación y Cultura* la de mayor variación negativa. (gráfico inferior).



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

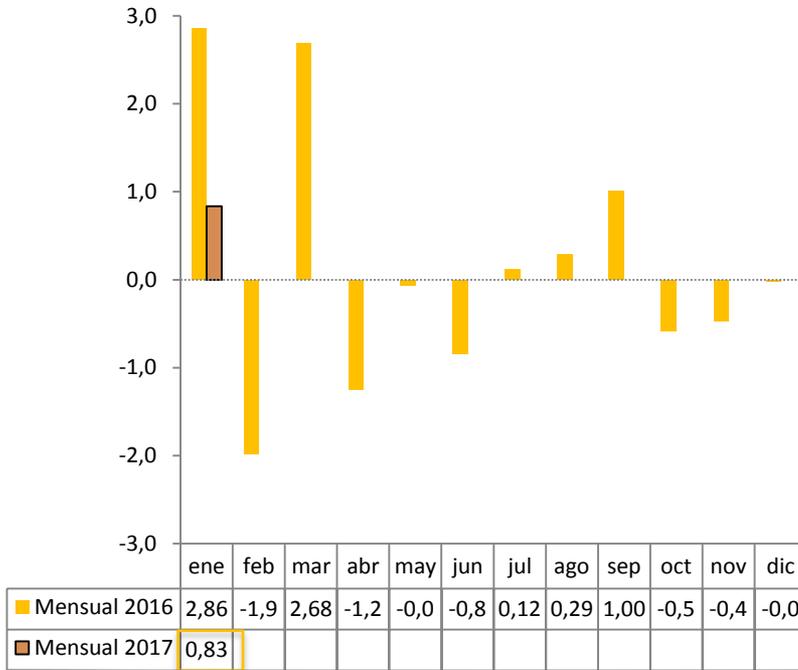


La variación anual del índice de precios al productor (IPP) de disponibilidad nacional a diciembre de cada año, muestra una tendencia a la baja, dicha variación depende del comportamiento de las 4 secciones que conforman el nuevo IPP: 1. *productos de agricultura, silvicultura y pesca*; 2. *productos alimenticios, bebidas y tabaco; textiles, prendas de vestir y productos de cuero*; 3. *otros bienes transportables, excepto productos metálicos, maquinaria y equipo*; y, 4. *productos metálicos, maquinaria y equipo*.

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



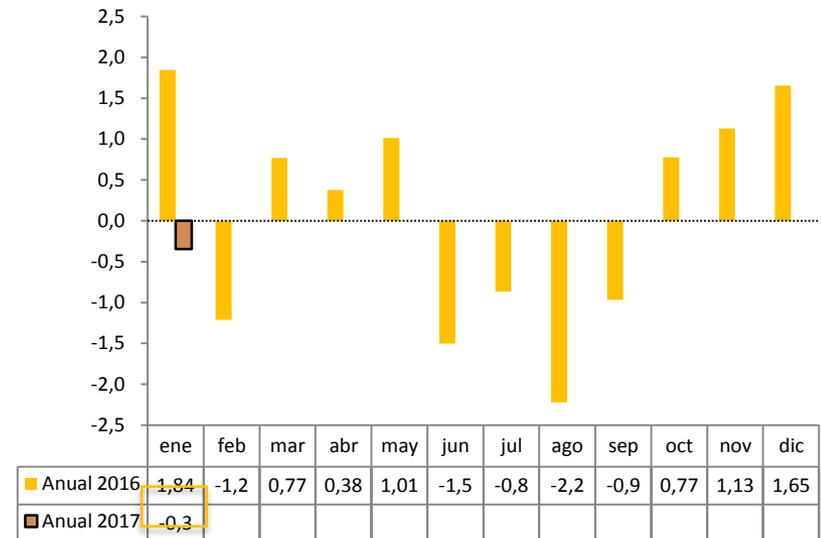
VARIACIÓN MENSUAL DEL IPP DE DISPONIBILIDAD NACIONAL (Porcentajes)



En enero de 2017 la *variación mensual* del IPP fue *positiva* (0.83%), inferior al porcentaje de igual mes; en el mes de análisis las secciones que registraron los mayores porcentajes positivos fueron *Productos Metálicos, maquinaria y equipo* (1.41%), seguido de *Agricultura y pesca* (1.15%).

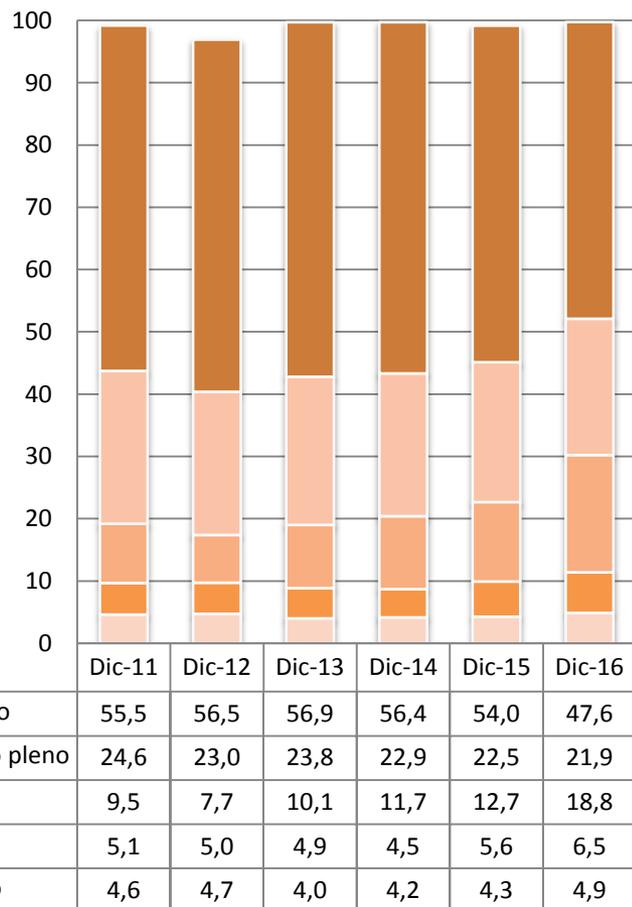
En enero de 2017, la *variación anual* del IPP fue negativa -0.35%, porcentaje superior al de igual mes de 2016 (1.84%). La mayor variación negativa en el mes de análisis se registró en *agricultura y pesca* (-3.06%) seguida de *Productos metálicos, maquinaria y equipo* (-0.84%).

VARIACIÓN ANUAL DEL IPP DE DISPONIBILIDAD NACIONAL (Porcentajes)



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

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



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

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

(°) Ramas de actividad clasificadas por Ciiu 4.0

(*) No incluye el empleo no clasificado

Fuente: INEC. Elaboración: BCE.



CLASIFICACIÓN DE LA POBLACIÓN URBANA DEL ECUADOR

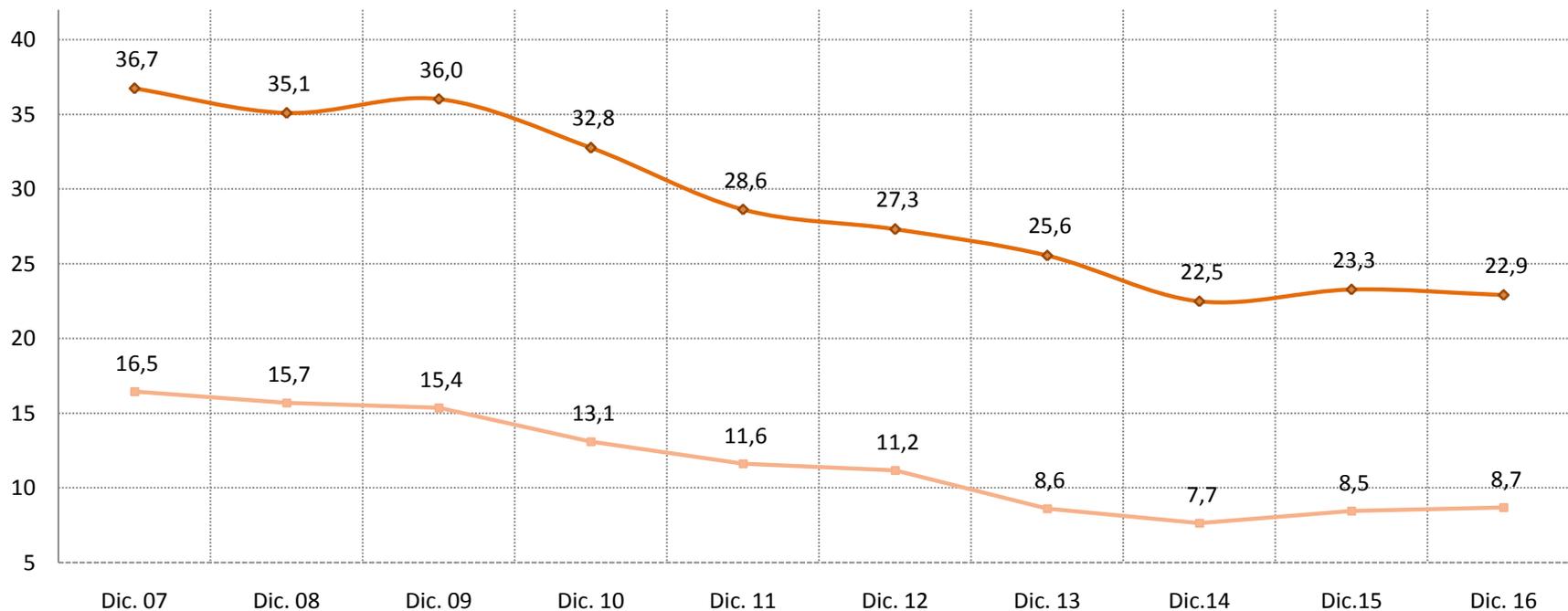
CLASIFICACIÓN DE LA POBLACIÓN	dic. 11	dic. 12	dic. 13	dic. 14	dic. 15	dic. 16
Población en Edad de Trabajar (PET)	73.9%	75.1%	72.0%	70.5%	71.2%	71.6%
Población Económicamente Activa (PEA)	62.5%	61.5%	61.0%	63.0%	64.6%	65.3%
Empleo	94.9%	95.0%	95.1%	95.5%	94.4%	93.5%
Empleo no clasificado	0.8%	3.1%	0.3%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



Pobreza y extrema pobreza

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

*dic. 2007 – dic. 2016
(en porcentajes)*



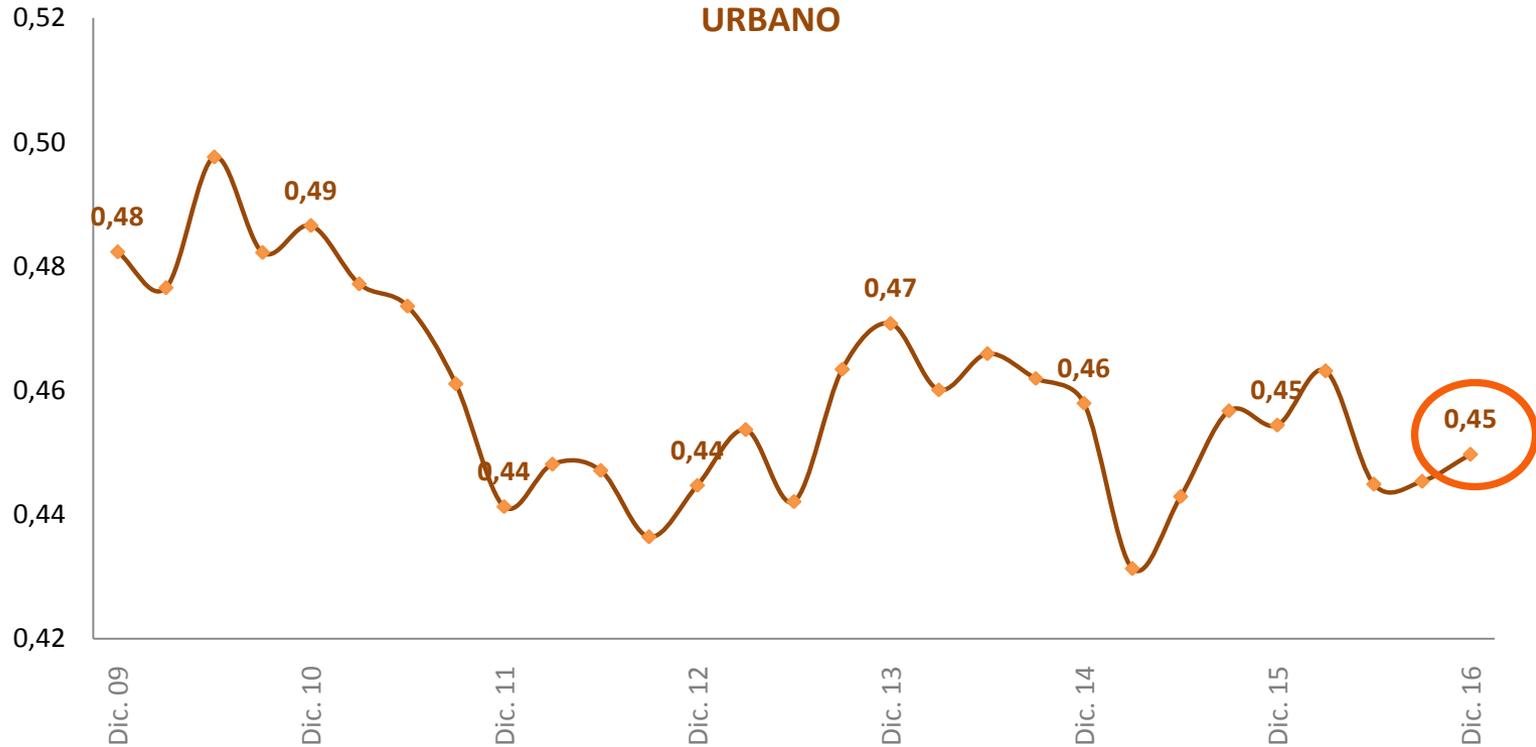
—◆— Pobreza nacional —■— Extrema pobreza nacional

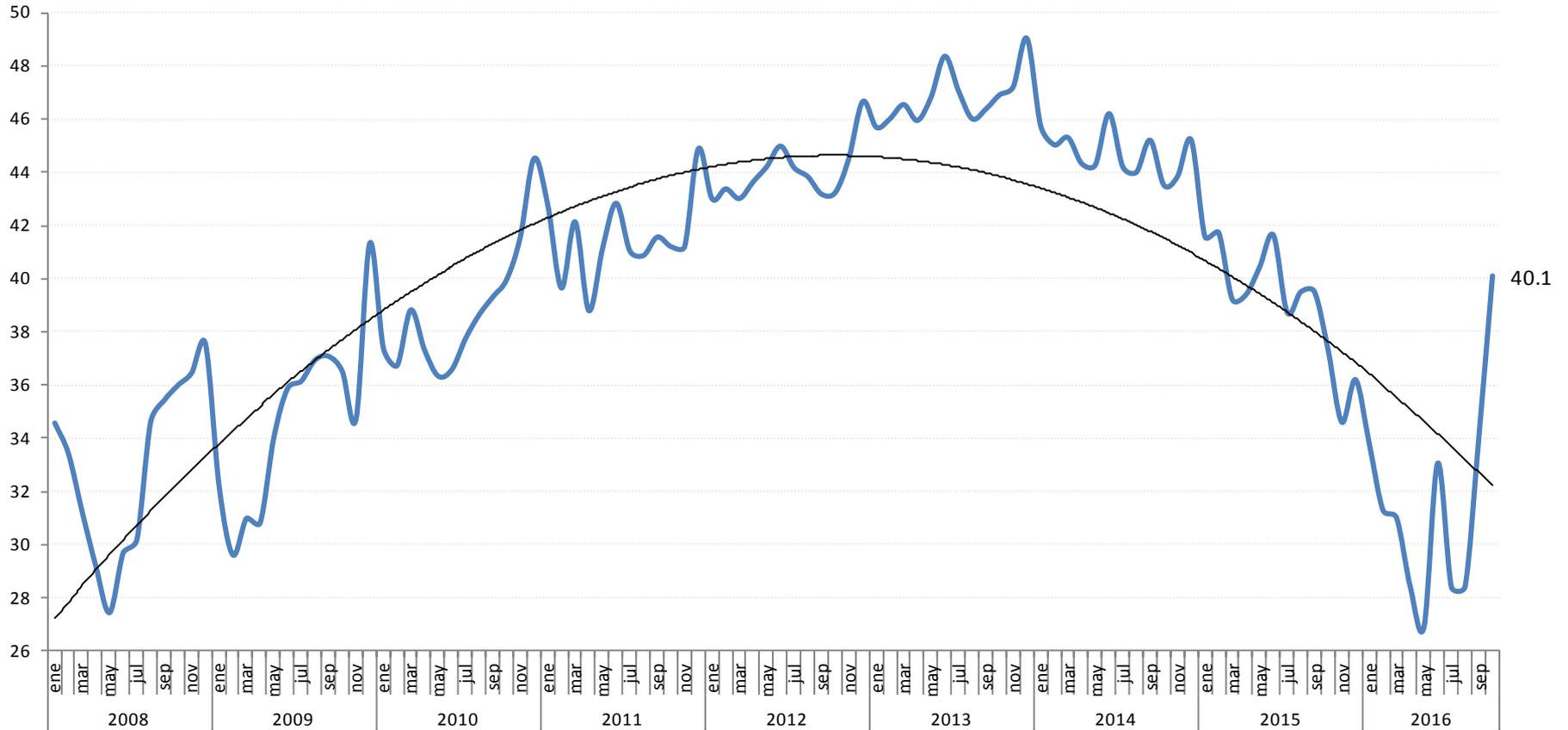


Coeficiente de Gini

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

(dic. 2009 – dic. 2016)





Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

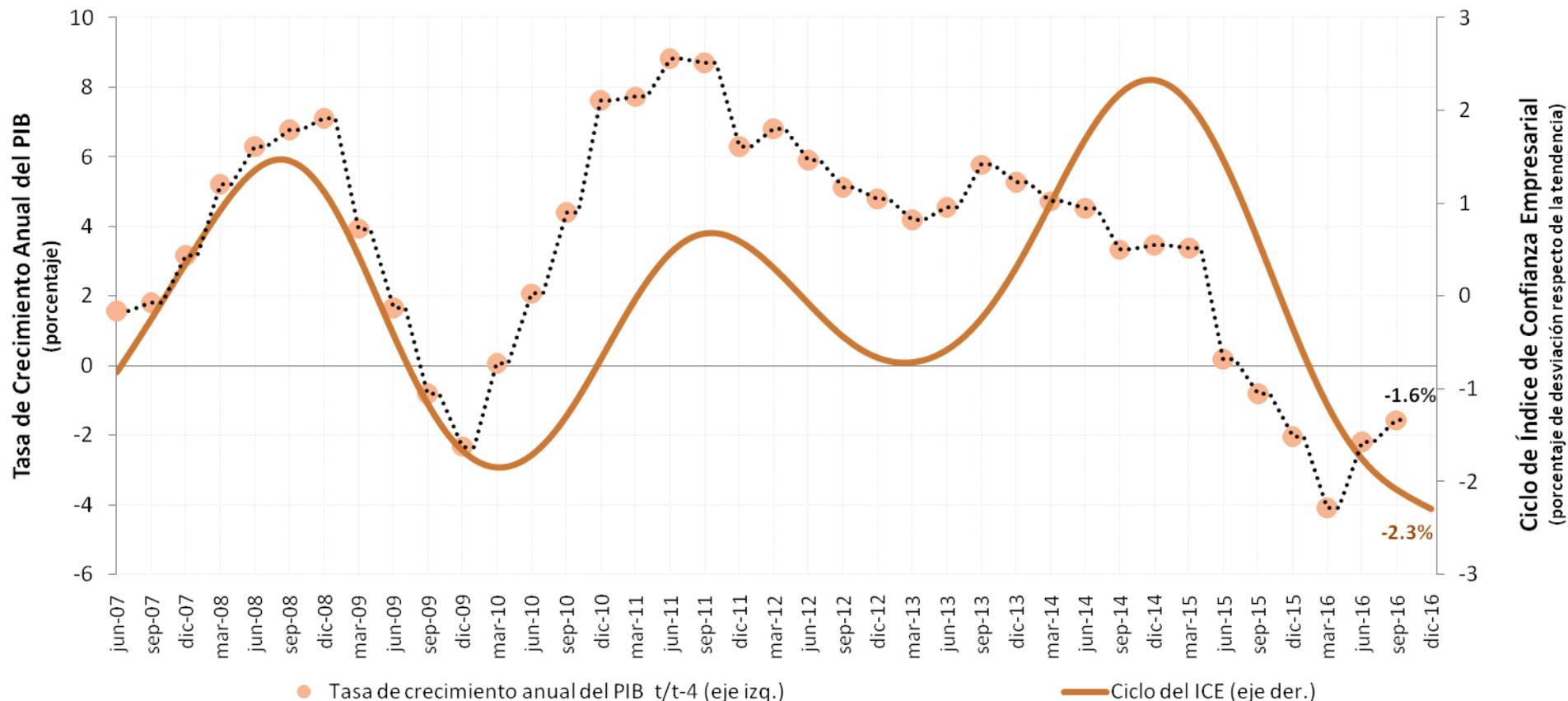
En octubre 2016, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) registró 40.1 puntos, evidenciando una etapa de recuperación.



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

Jun 2007- Dic 2016

En diciembre de 2016, el Ciclo¹ del Índice de Confianza Empresarial (ICE) se encontró 2.3% 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 -1.6% para el tercer trimestre de 2016.



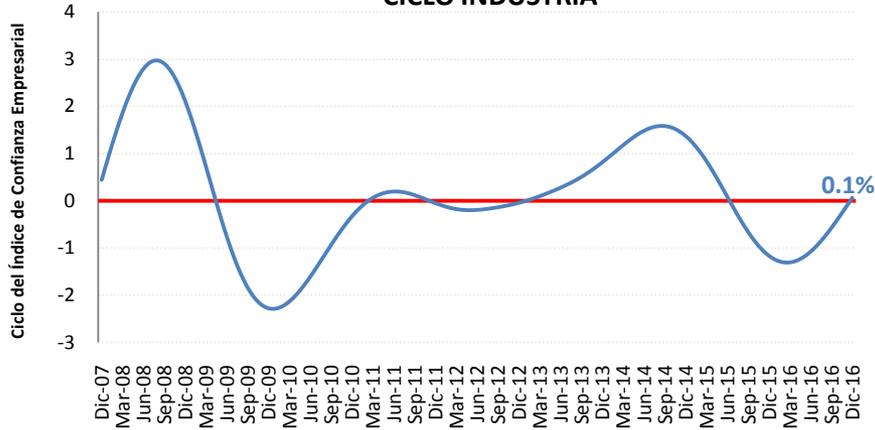
¹Para el cálculo del ciclo, desde enero de 2016 se emplea la metodología y el software CACIS, utilizado por la OCDE. A través de esta metodología se aplica un doble Hodrick Prescott para obtener una estimación del componente tendencial y cíclico de una serie de tiempo económica, con el objetivo de reducir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



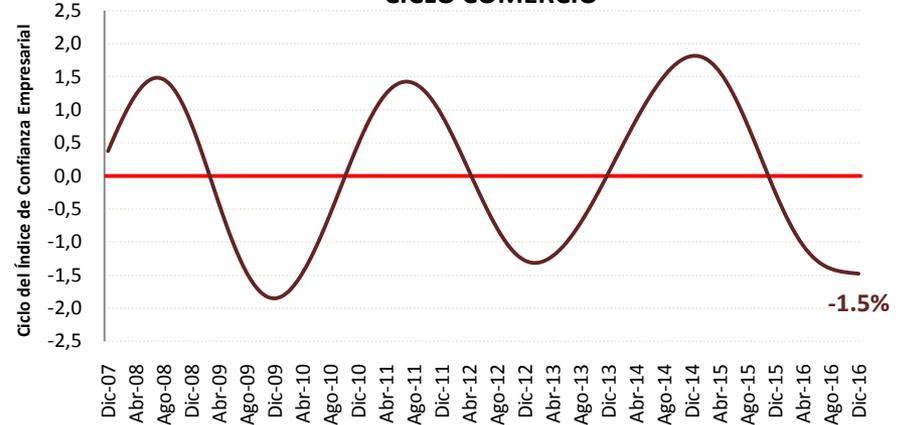
CICLO DEL ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL POR SECTORES

2007- 2016 (diciembre) (porcentajes de desviación respecto de la tendencia)

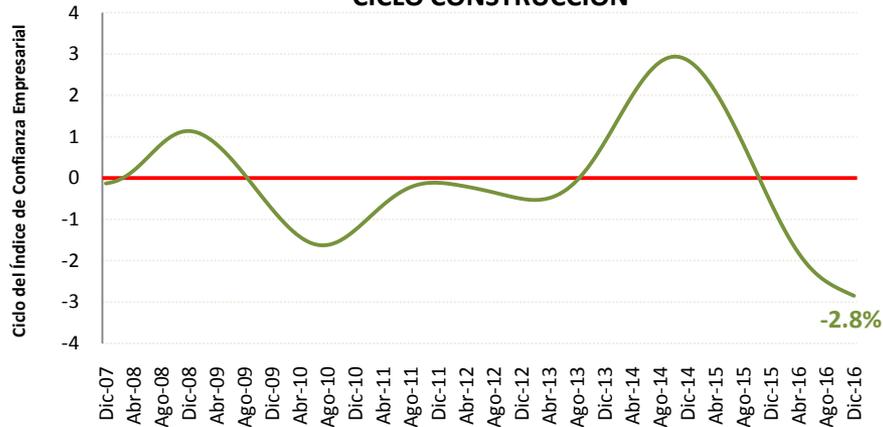
CICLO INDUSTRIA



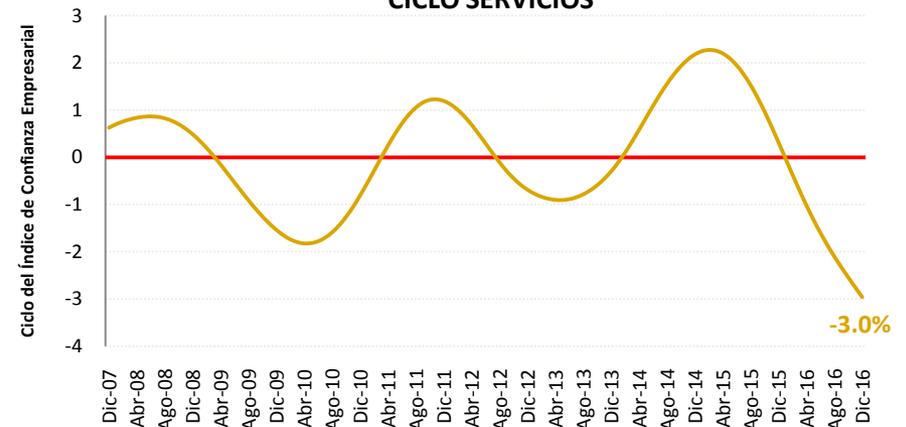
CICLO COMERCIO



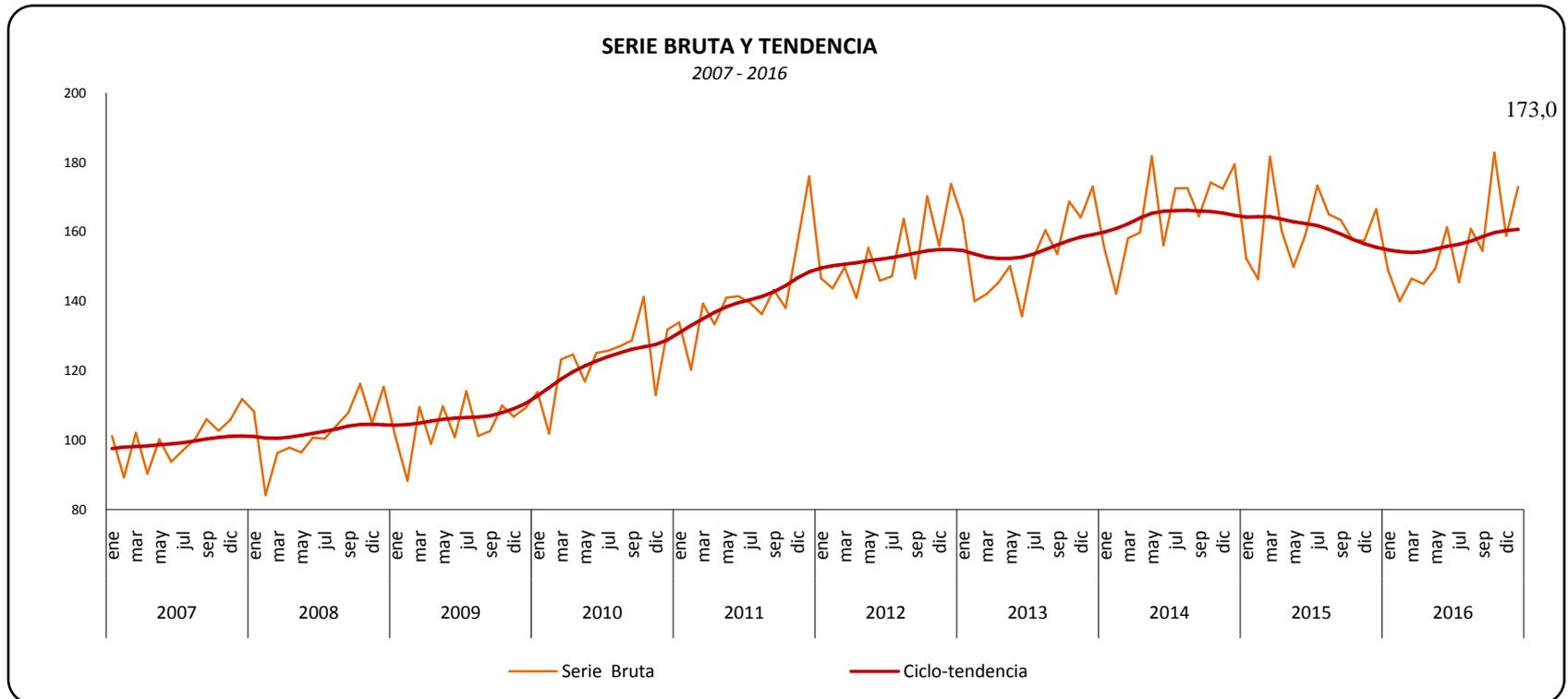
CICLO CONSTRUCCIÓN



CICLO SERVICIOS



El Índice de la Actividad Económica Coyuntural (IDEAC) se construye en base a 14 indicadores que representan cerca del 70% del total de la producción real del país. Este índice muestra un incremento sostenido en los años 2010-2012; en el primer trimestre de 2013 frena su ritmo de crecimiento, aunque en la segunda parte de dicho año y en los tres primeros trimestres de 2014 acelera nuevamente el crecimiento. A partir del último trimestre de 2014 hasta el primer trimestre de 2016 registra una nueva desaceleración, para activarse en los siguientes trimestres, es así como el IDEAC corregido (CT) alcanza en diciembre de este año un nivel de 173 puntos.

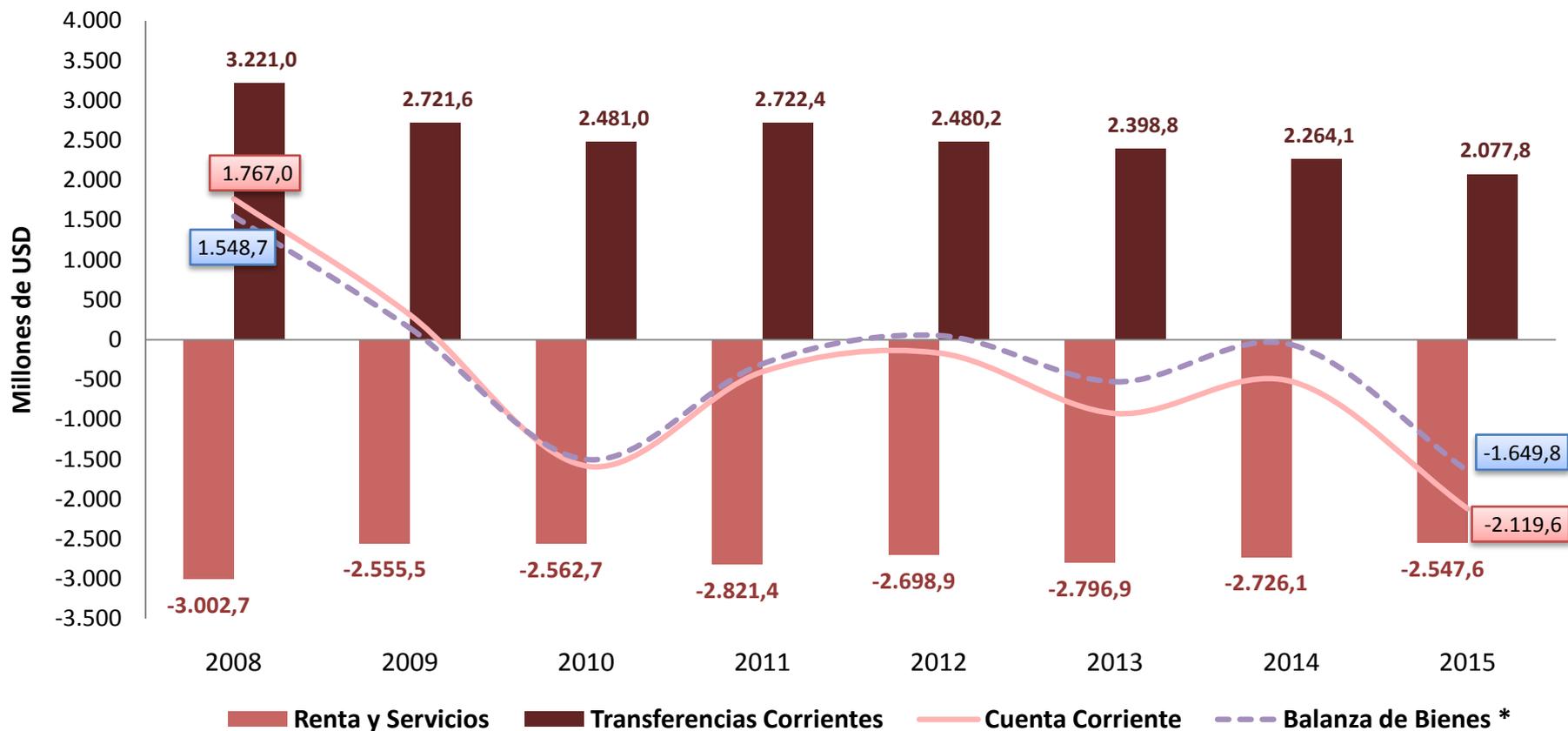




SECTOR EXTERNO

CUENTA CORRIENTE Y SUS COMPONENTES, 2008-2015

En 2015, la *Cuenta Corriente* de la Balanza de Pagos presentó un déficit de USD -2,119.6 millones como consecuencia de la posición negativa de las *Balanzas de Bienes, 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 -2,547.6 millones) fue parcialmente compensado por el flujo de remesas de la *Balanza de Transferencias Corrientes*, cuyo saldo fue de USD 2,077.8 millones.

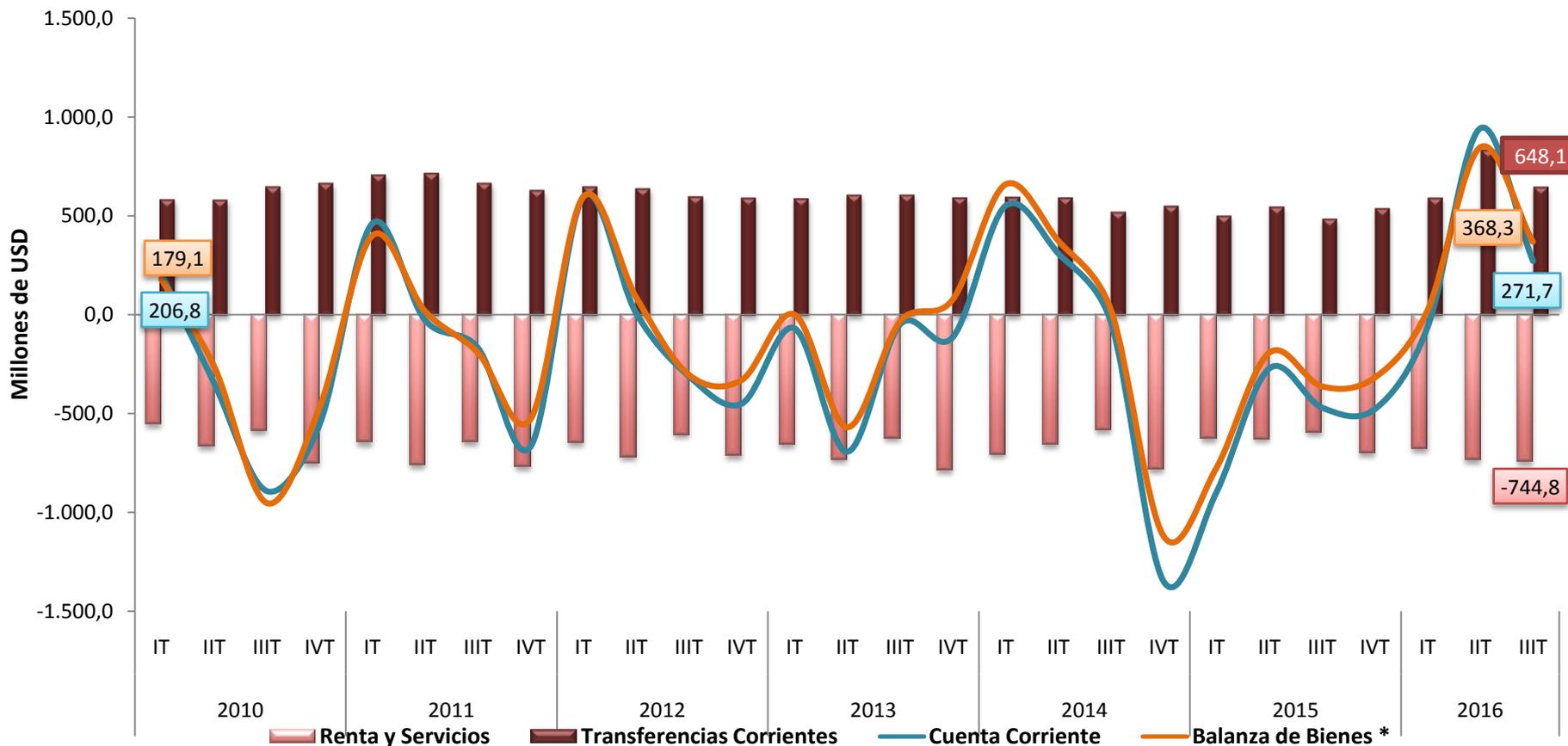


* La Balanza de Bienes incluye la Balanza Comercial, el comercio no registrado, la reparación de bienes y bienes adquiridos en puerto.



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

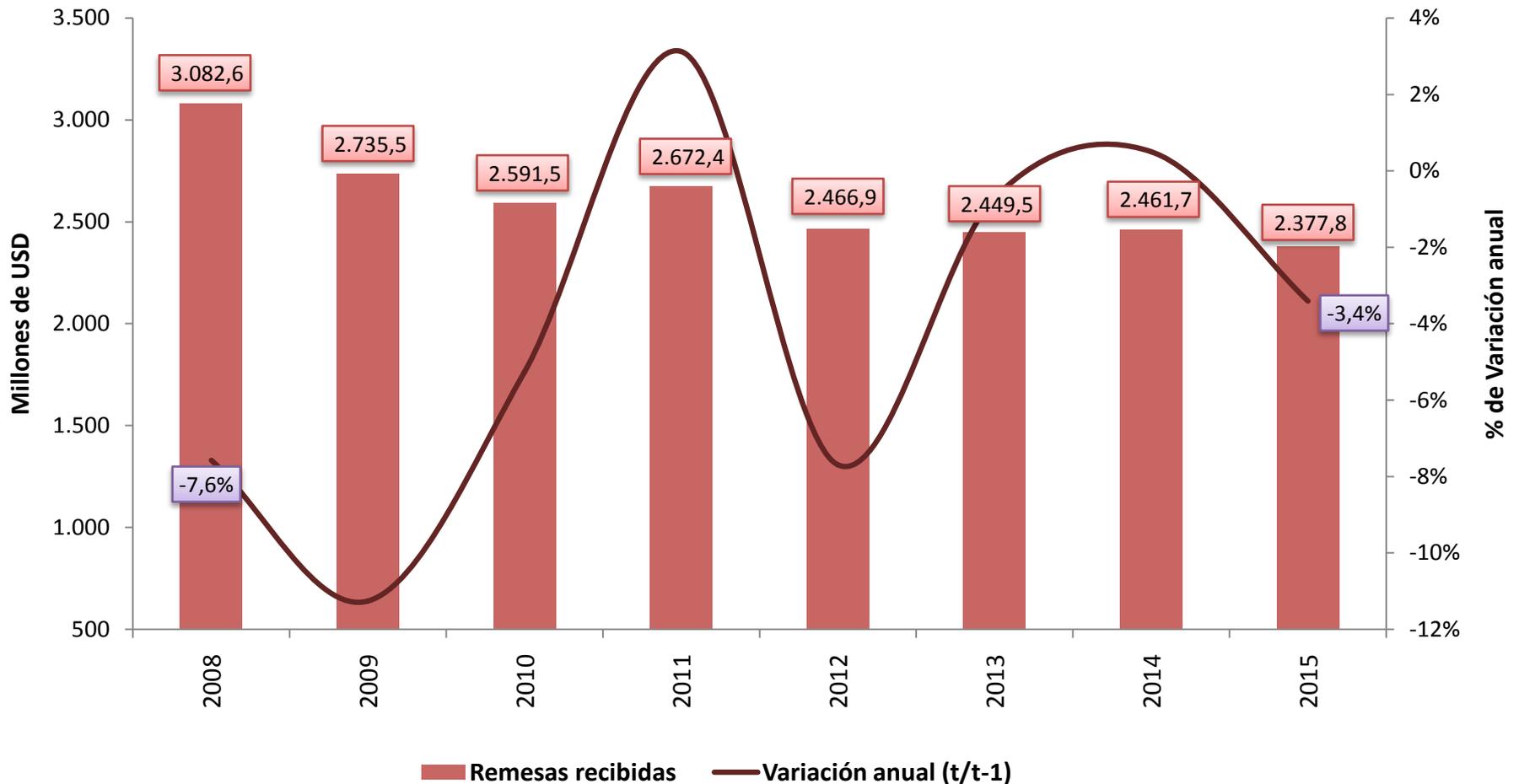
Para el tercer trimestre de 2016, la Cuenta Corriente mostró un superávit de USD 271.7 millones, USD 670.7 millones menos que el segundo trimestre de 2016 (USD 942.4 millones) y USD 741.7 millones más que el tercer trimestre de 2015 (USD -470.0 millones). Este comportamiento es el resultado de mayores ingresos de las Balanzas de Bienes y Transferencias Corrientes (USD 368.3 millones y USD 648.1 millones respectivamente) frente a los egresos de las Balanzas de Renta y Servicios (USD -744.8 millones).



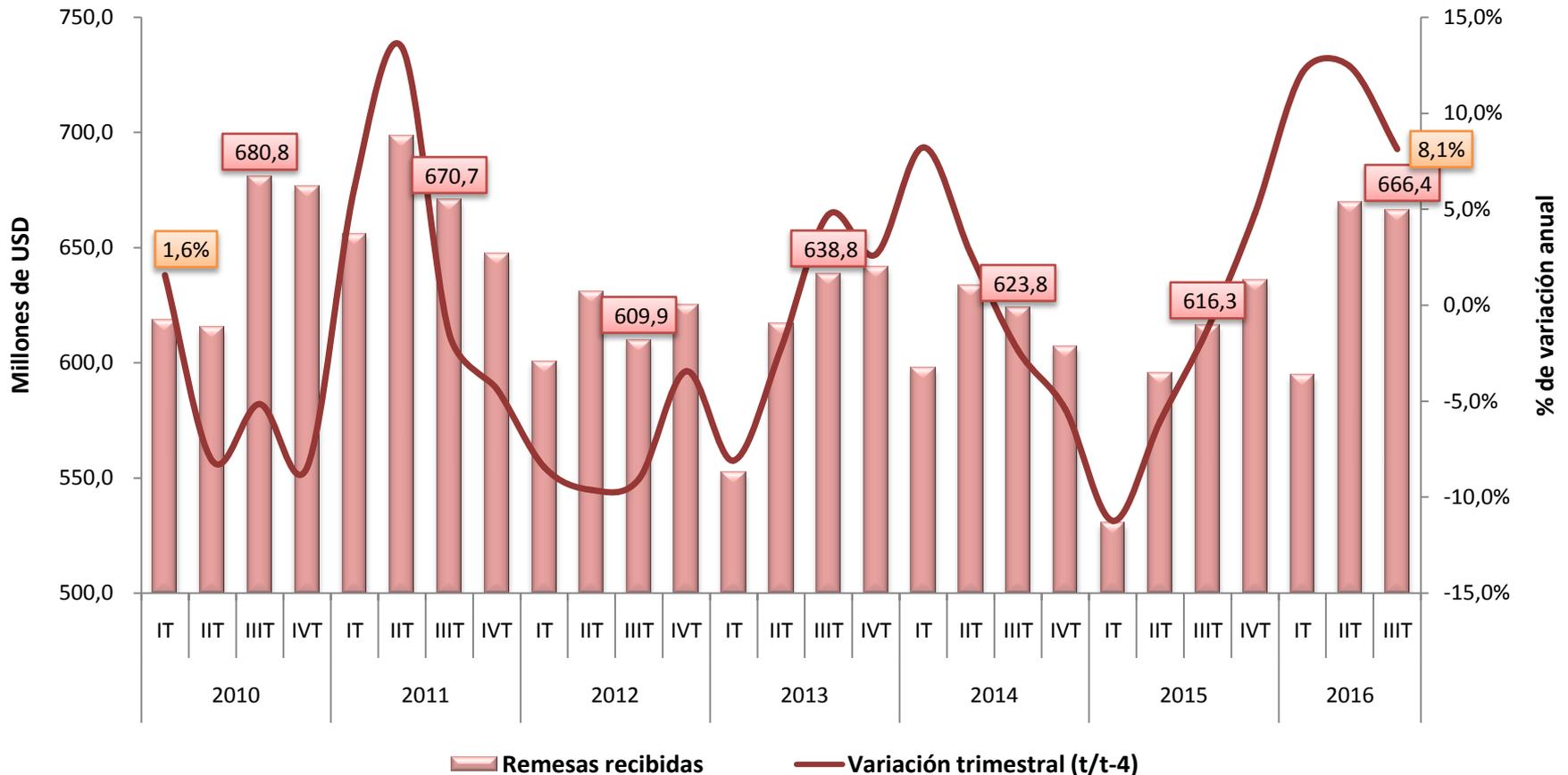
* La Balanza de Bienes incluye la Balanza Comercial, el comercio no registrado, la reparación de bienes y bienes adquiridos en puerto.



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.



Las remesas de trabajadores en el tercer trimestre de 2016 sumaron USD 666.4 millones, -0.5 % menos que el valor registrado en el segundo trimestre de 2016 (USD 669.5 millones) y 8.1 % superior al valor observado en el tercer trimestre de 2015 (USD 616.3 millones). Si se comparan los flujos contabilizados en los tercer 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 desde: 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.

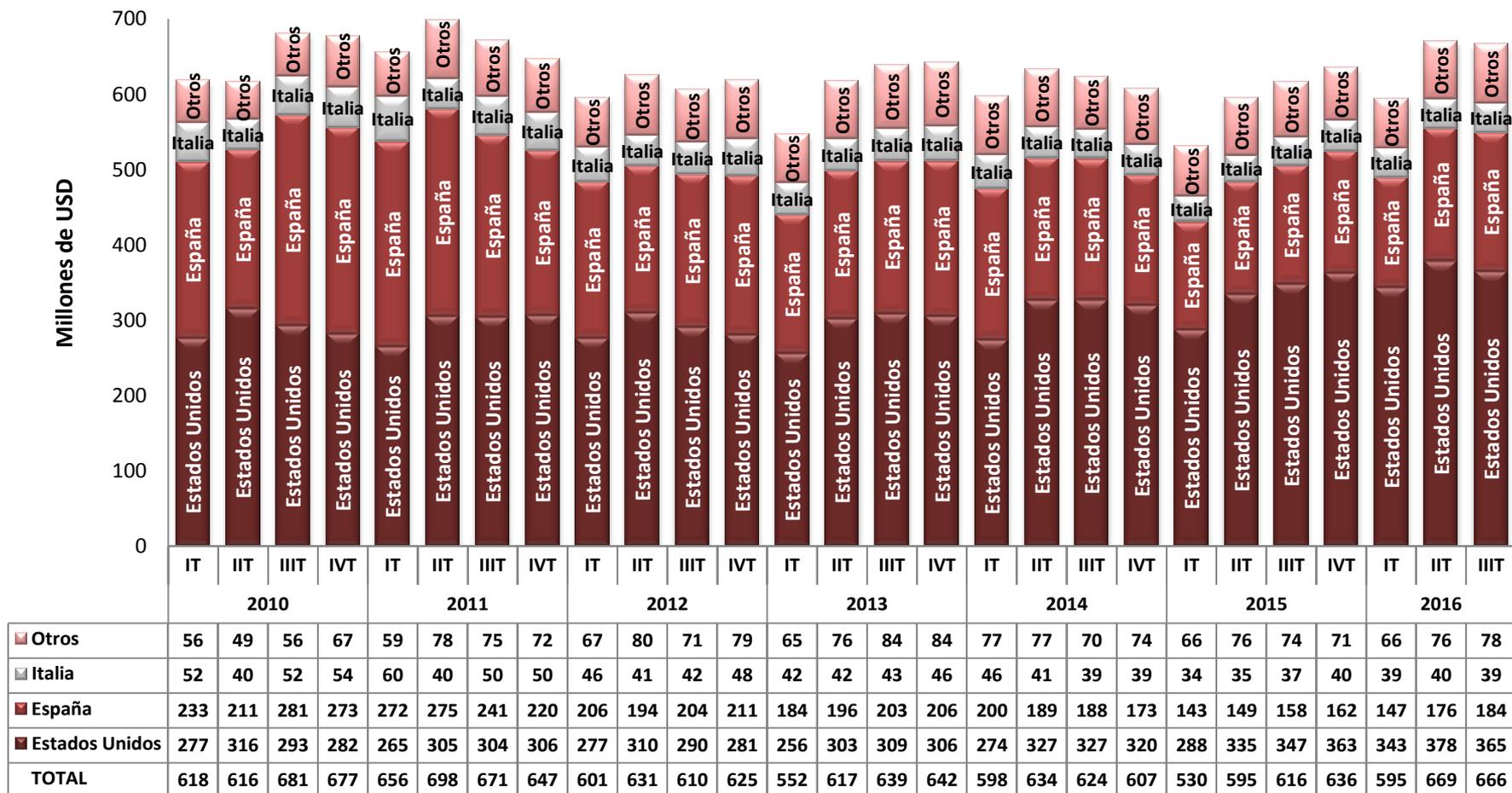


Fuente: BCE.

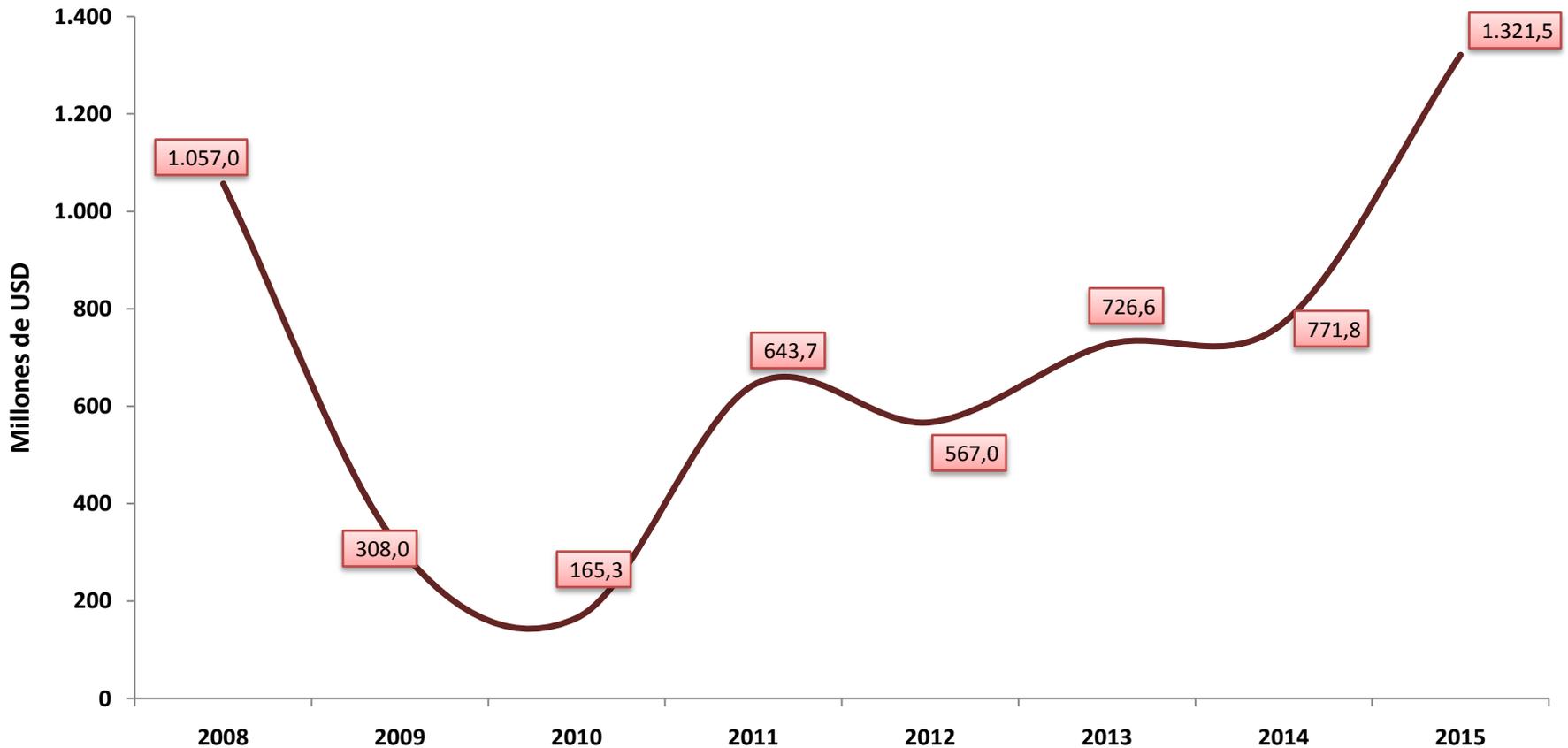


REMESAS POR PAÍS DE PROCEDENCIA, 2010.I-2016.III

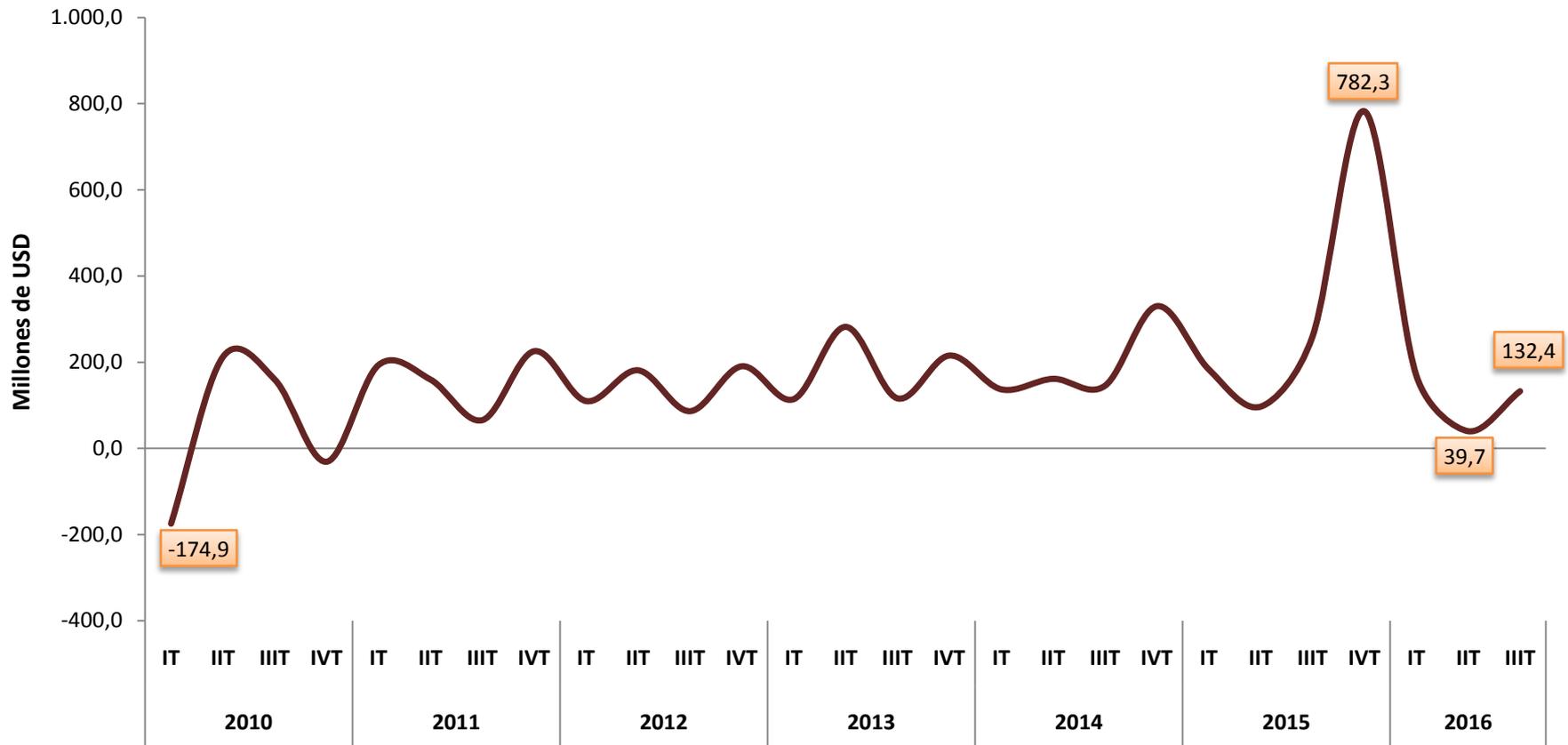
En el tercer trimestre de 2016, las remesas de trabajadores provenientes de Estados Unidos, España e Italia representaron el 55 %, 28 % y 6 %, respectivamente; mientras que del resto del mundo se recibió el 12 %. En este grupo de países se destacan: México, Chile, Reino Unido, Alemania, Perú, Suiza, Francia, Canadá y Colombia.



Los flujos de Inversión Extranjera Directa en el período 2008 – 2015 muestran un comportamiento ascendente. La IED para 2015 fue de USD 1,321.5 millones; monto superior al registrado en 2014 (USD 771.8 millones) en USD 549.7 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.*



En el tercer trimestre de 2016 la Inversión Extranjera Directa registró un flujo de USD 132.4 millones, cifra superior en USD 92.7 millones si la comparamos con el segundo trimestre de 2016 (USD 39.7 millones). Las ramas de actividad en donde más se ha invertido fueron: *Comercio, Transporte, almacenamiento y comunicaciones, Explotación de minas y canteras y Servicios prestados a empresas.*



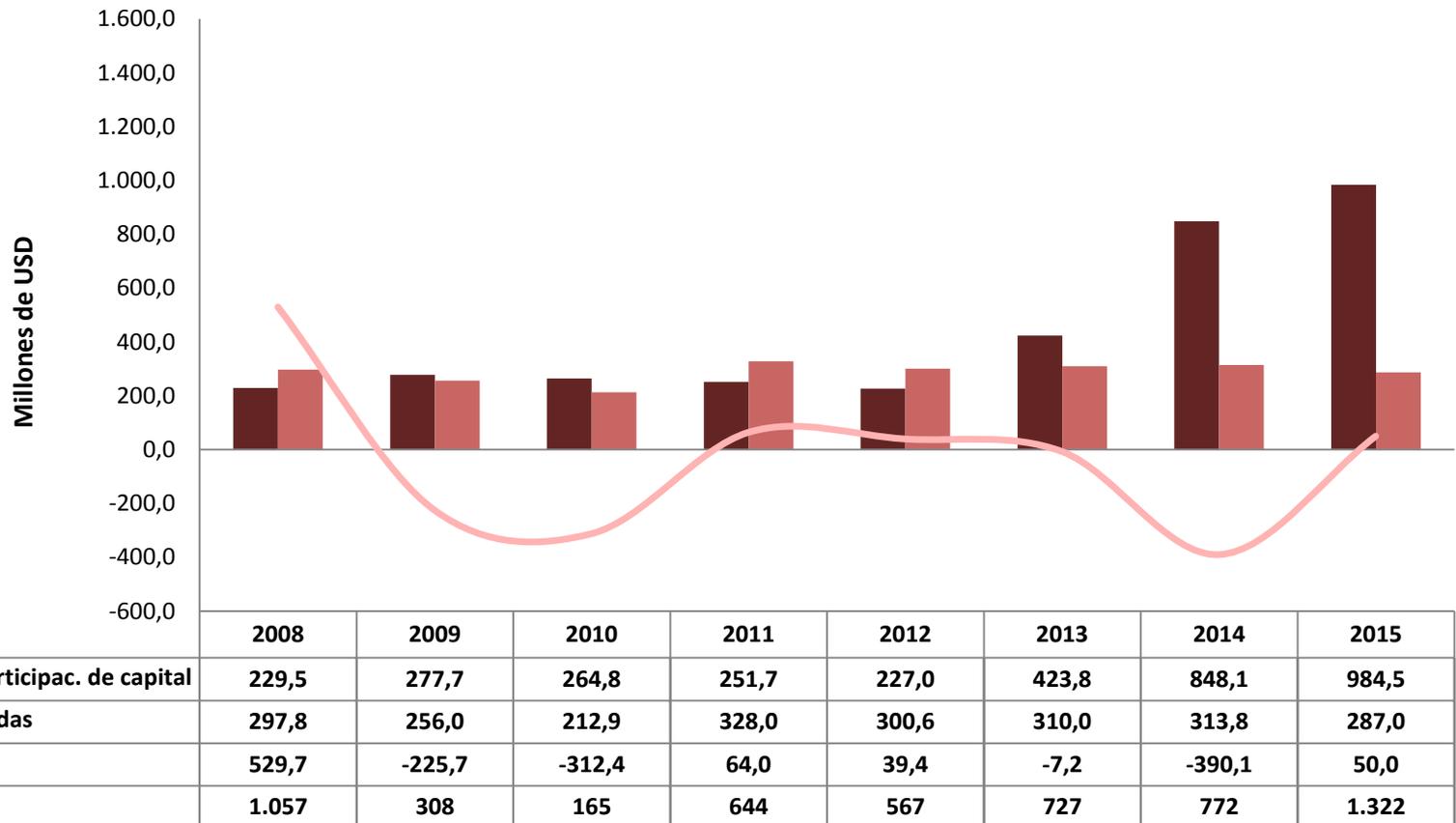
Nota: Un valor negativo en la IED se presenta, cuando en los movimientos netos de capital las amortizaciones son mayores que los desembolsos.

Fuente: BCE.

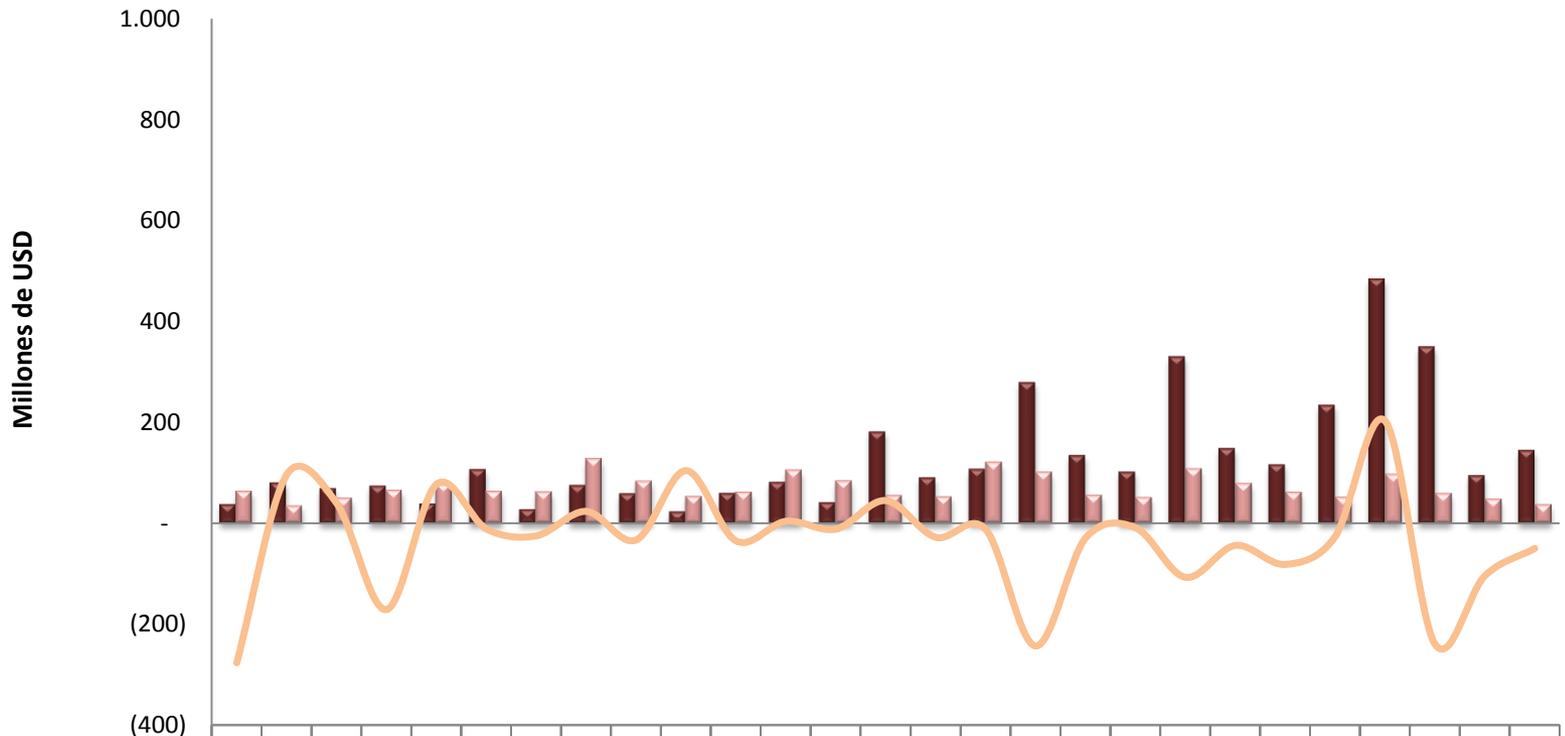


IED POR MODALIDAD DE INVERSIÓN, 2008-2015

Durante el período 2008 - 2015, el flujo acumulado de Inversión Extranjera Directa sumó USD 5,561.0 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 -252.3 millones que corresponde al flujo neto de deuda (desembolsos menos amortizaciones) entre empresas relacionadas. En 2014 y 2015 las *Acciones y otras participaciones de capital* tuvieron un incremento significativo.



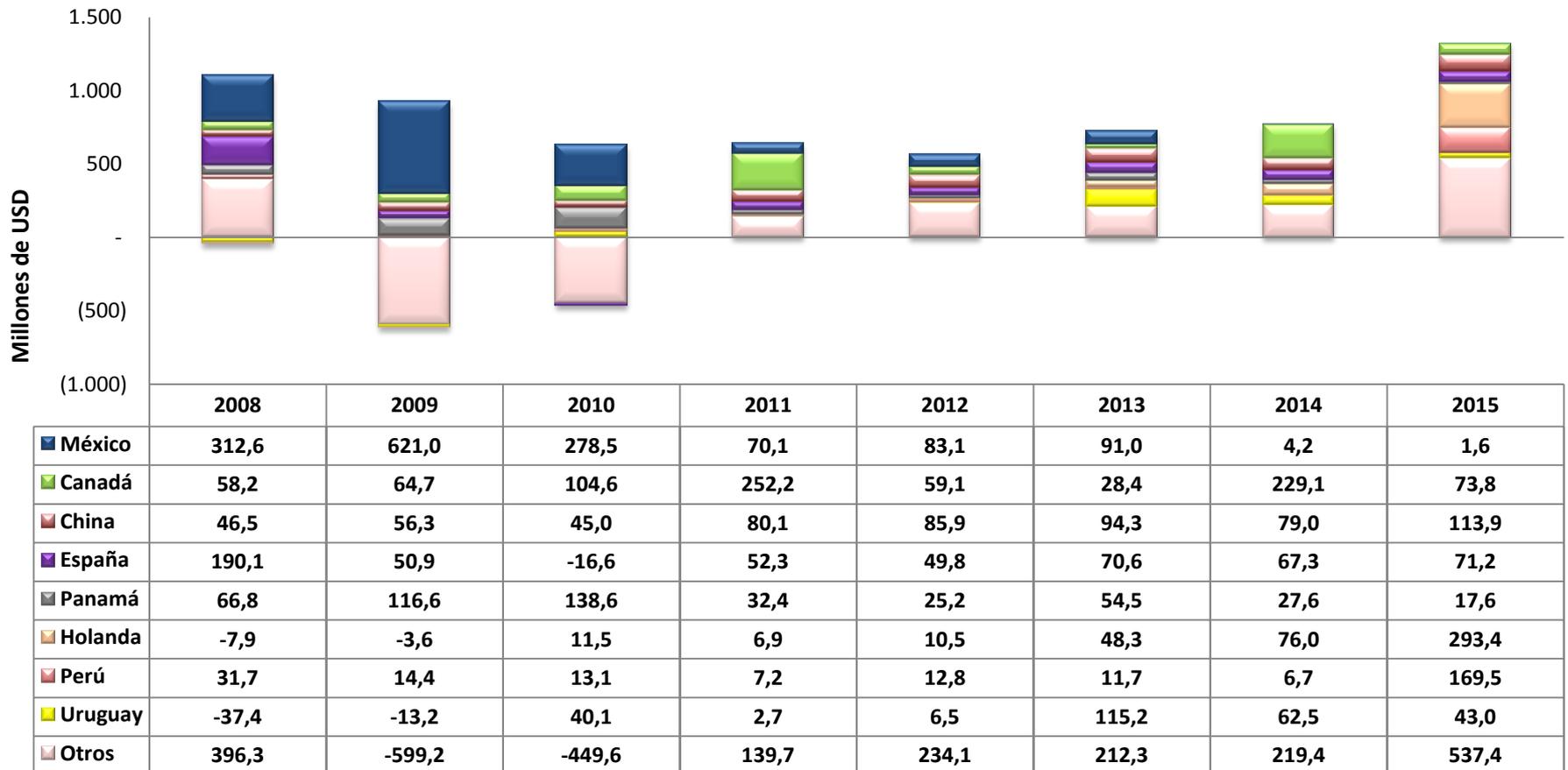
En el tercer trimestre de 2016, el flujo de IED ascendió a USD 132.4 millones, valor que fue distribuido en *Acciones y participaciones* USD 145.3 millones, en *Utilidades reinvertidas* USD 37.2 millones y en *Otro capital* USD -50.1 millones, que se refiere al flujo neto de deuda (desembolsos menos amortizaciones), entre empresas relacionadas.



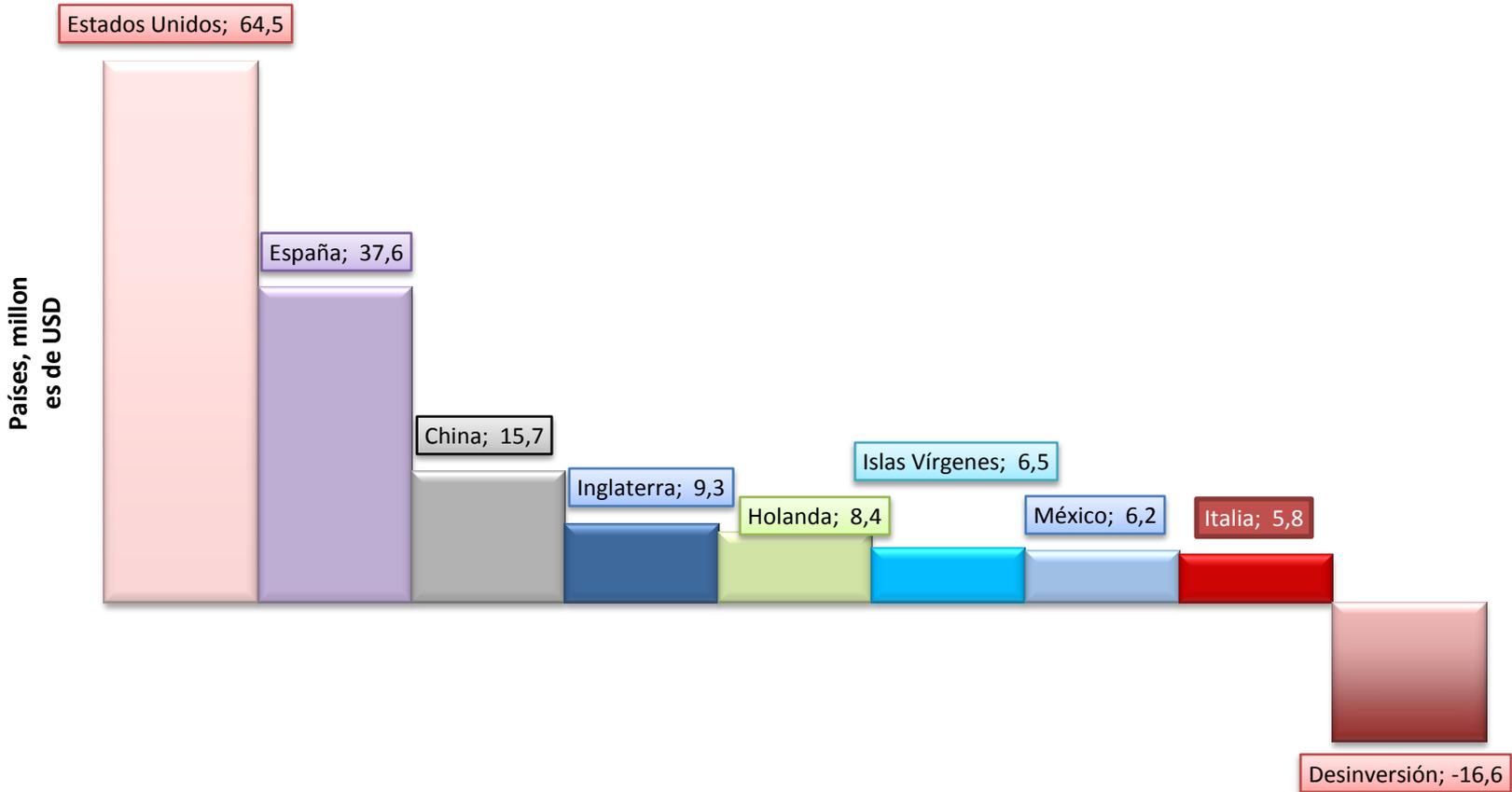
	IT	IIT	IIIT	IVT	IT	IIT	IIIT	IVT	IT	IIT	IIIT	IVT	IT	IIT	IIIT	IVT	IT	IIT	IIIT	IVT	IT	IIT	IIIT	IVT	IT	IIT	IIIT
	2010				2011				2012				2013				2014				2015				2016		
■ Acciones y otras participac. de capital	38	81	70	75	40	108	28	76	60	24	60	83	43	182	91	108	280	135	103	330	149	117	235	484	350	96	145
■ Utilidades reinvertidas	63	35	50	65	77	63	62	126	83	53	61	104	83	55	53	119	100	56	51	107	78	61	52	96	59	48	37
— Otro capital	-277	96	39	-171	77	-11	-25	23	-33	104	-35	4	-12	45	-28	-12	-243	-30	-9	-107	-44	-82	-27	203	-239	-104	-50
TOTAL IED	-175	212	159	-31	193	160	65	225	110	181	86	190	114	282	116	215	137	161	145	330	183	97	259	782	169	40	132



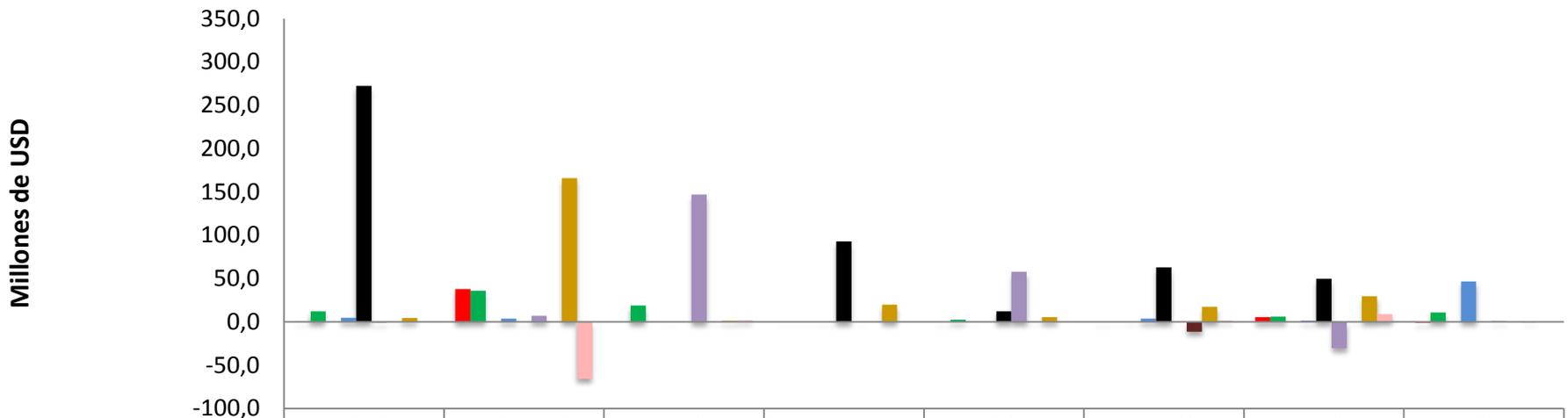
La IED por país de origen en la serie 2008 - 2015 muestra a México como la principal nación que aporta en este agregado con USD 1,462.2 millones, asimismo, Canadá contribuye con USD 870.1 millones, China con USD 601.0 millones, España con USD 535.6 millones, Panamá con USD 479.3 millones, Holanda con USD 435.1 millones, Perú con USD 267.1 millones, Uruguay con USD 219.5 millones y otros USD 537.4 millones.



Durante el tercer trimestre de 2016, Estados Unidos se constituyó en el país con mayor IED al invertir USD 64.5 millones, le siguen: España (USD 37.6 millones), China (USD 15.7 millones), Inglaterra (USD 9.3 millones), Holanda (USD 8.4 millones), Islas Vírgenes (USD 6.5 millones), México (USD 6.2 millones), Italia (USD 5.8 millones) y hubo países que desinvertieron por (USD -16.6 millones).



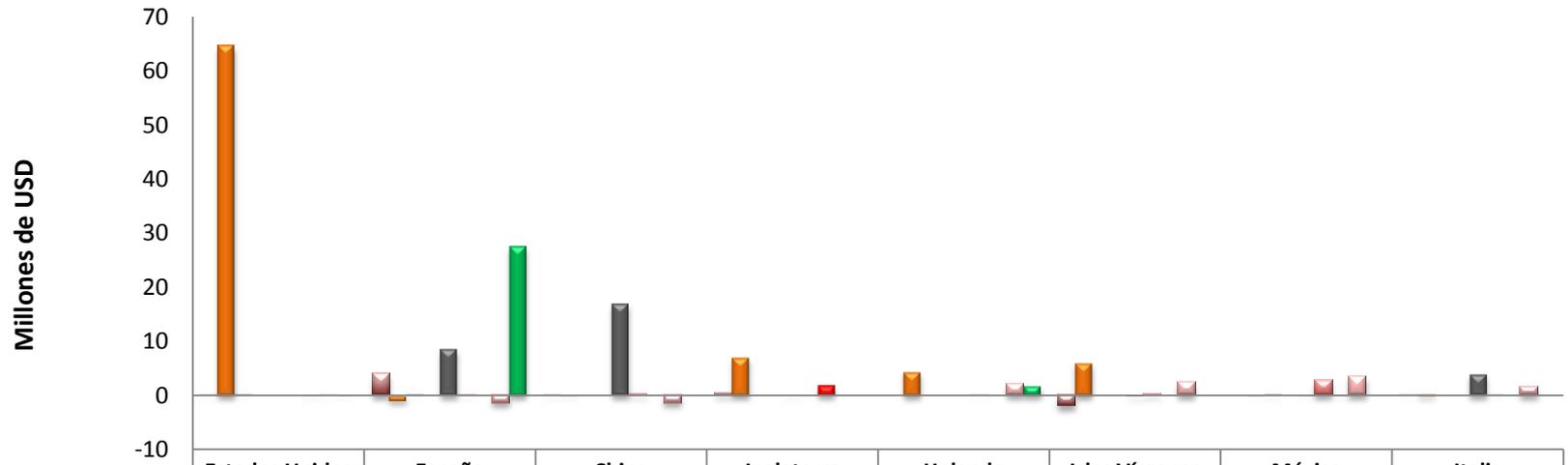
La distribución del flujo de IED durante 2015, muestra que países como: Holanda, China, Canadá y España dirigieron sus inversiones al sector *Explotación de minas y canteras* (USD 478.3 millones); Estados Unidos destinó la mayor cantidad de sus recursos a la rama *Servicios prestados a empresas* (USD 165.8 millones); Perú y Chile invirtieron a la rama de *Industria manufacturera* (USD 204.7 millones); e, Islas Vírgenes canalizó a la *Electricidad, gas y agua* (USD 46.6 millones).



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



Durante el tercer trimestre de 2016, Estados Unidos, Inglaterra, Holanda e Islas Vírgenes invirtieron en *Comercio* (USD 82.1 millones), China e Italia destinaron la mayor parte de IED en *Explotación minas y canteras* (USD 20.7 millones) España a *Transporte, almacenamiento, comunicación* (USD 27.5 millones) y México a *Servicios prestados a empresas* (USD 3.4 millones).

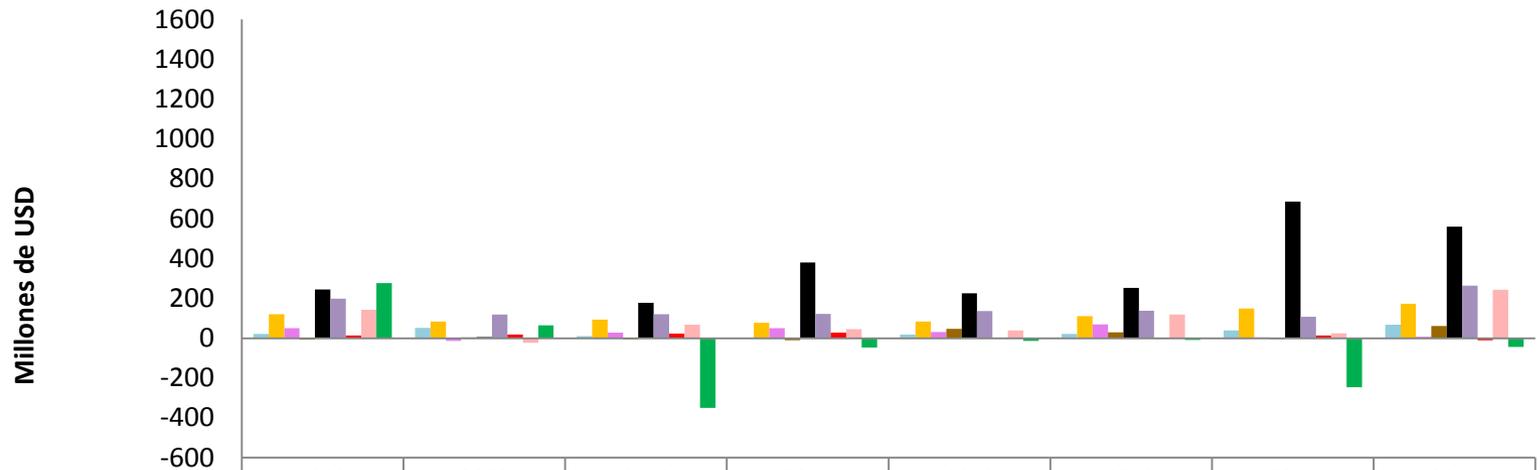


	Estados Unidos	España	China	Inglaterra	Holanda	Islas Vírgenes	México	Italia
■ Agricul, silvicol, caza y pesca	0,0	4,0	0,0	0,4	0,0	-2,1	0,0	0,0
■ Comercio	64,5	-0,9	0,1	7,1	4,4	6,1	0,0	0,4
■ Construcción	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
■ Electricidad, gas y agua	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
■ Explotación minas y canteras	0,0	8,5	16,8	0,0	0,0	-0,2	0,0	3,9
■ Industria Manufacturera	0,0	0,0	0,2	0,0	0,0	0,2	2,8	0,0
■ Serv. comu., sociales y person.	0,0	0,0	0,0	1,8	0,0	0,0	0,0	0,0
■ Servicios prestados a empresas	0,0	-1,5	-1,4	0,0	2,2	2,4	3,4	1,5
■ Transporte, almacen. comunic.	0,0	27,5	0,0	0,0	1,8	0,0	0,0	0,0
TOTAL IED	64,5	37,6	15,7	9,3	8,4	6,5	6,2	5,8



IED POR RAMA DE ACTIVIDAD ECONÓMICA, 2008-2015

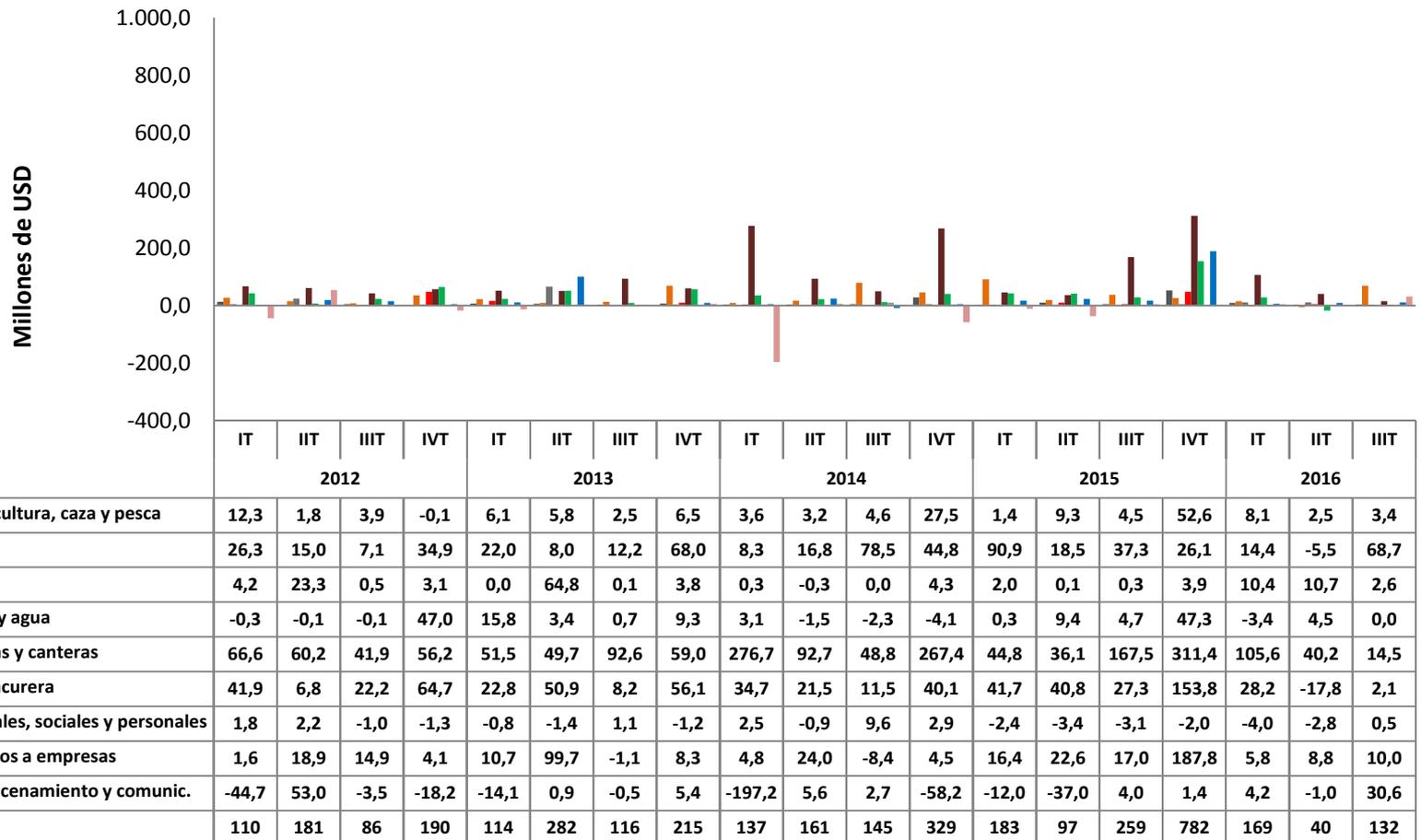
La IED en el período 2008 y 2015, fue canalizada hacia ciertos sectores como: *Explotación de minas y canteras* (USD 2,530.4 millones), *Industria manufacturera* (USD 1,203.3 millones), *Comercio* (USD 890.1 millones), *Servicios prestados a empresas* (USD 656.1 millones), *Agricultura, silvicultura, casa y pesca* (USD 229.3 millones) y *Construcción* (USD 223.8 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	67,8
■ Comercio	119,9	84,1	93,6	77,8	83,3	110,2	148,4	172,8
■ Construcción	49,4	-13,9	27,8	50,1	31,1	68,7	4,3	6,4
■ 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	264,1
■ 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	24,4	243,2
■ 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	771,7	1.321,4

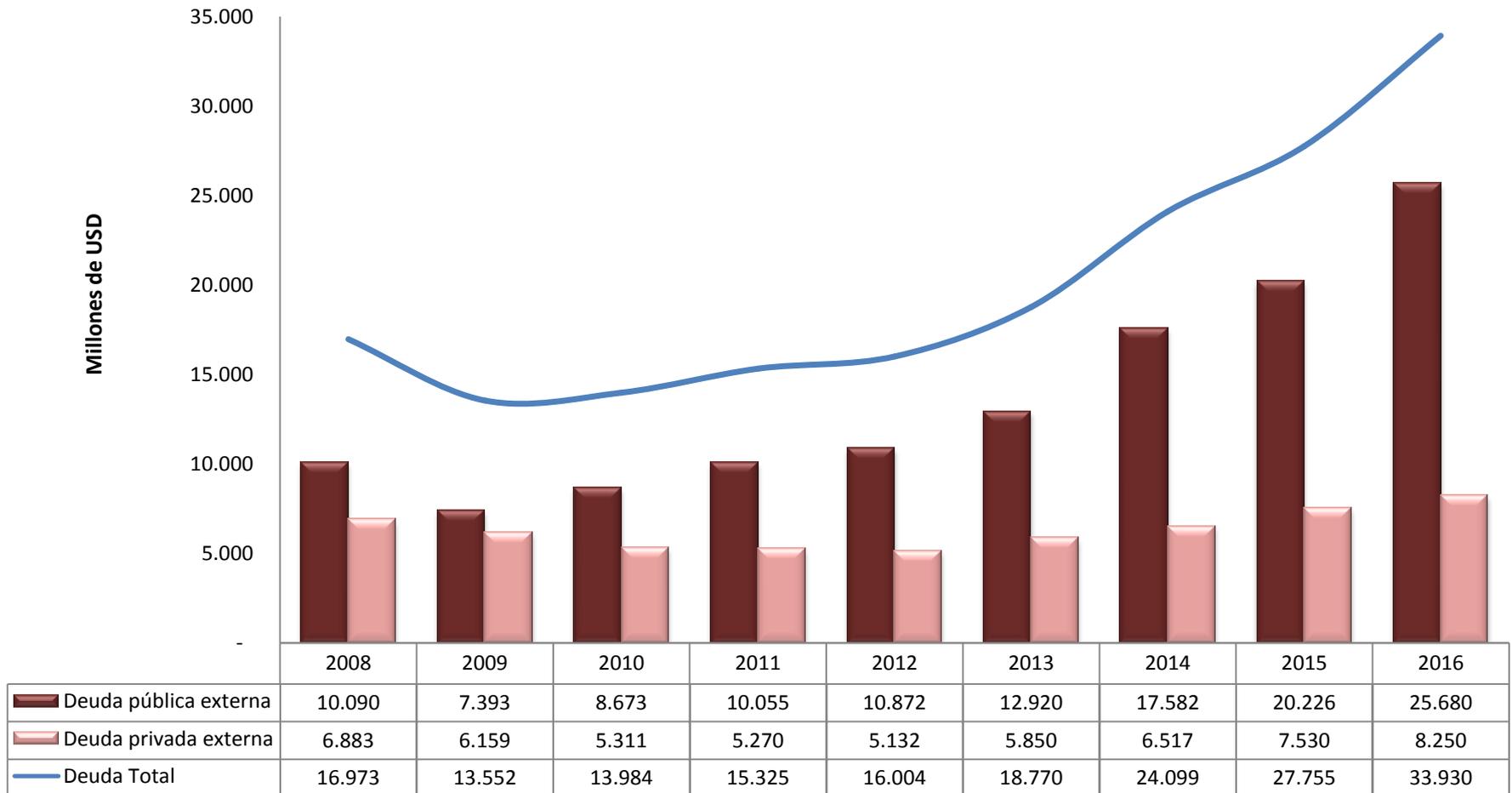


Los sectores económicos beneficiados con IED, durante el tercer trimestre de 2016, fueron: *Comercio* (USD 68.7 millones), *Transporte, almacenamiento y comunicación* (USD 30.6 millones), *Explotación, minas y canteras* (USD 14.5 millones); y, *Servicios prestados a empresas* (USD 10.0 millones), entre las principales.



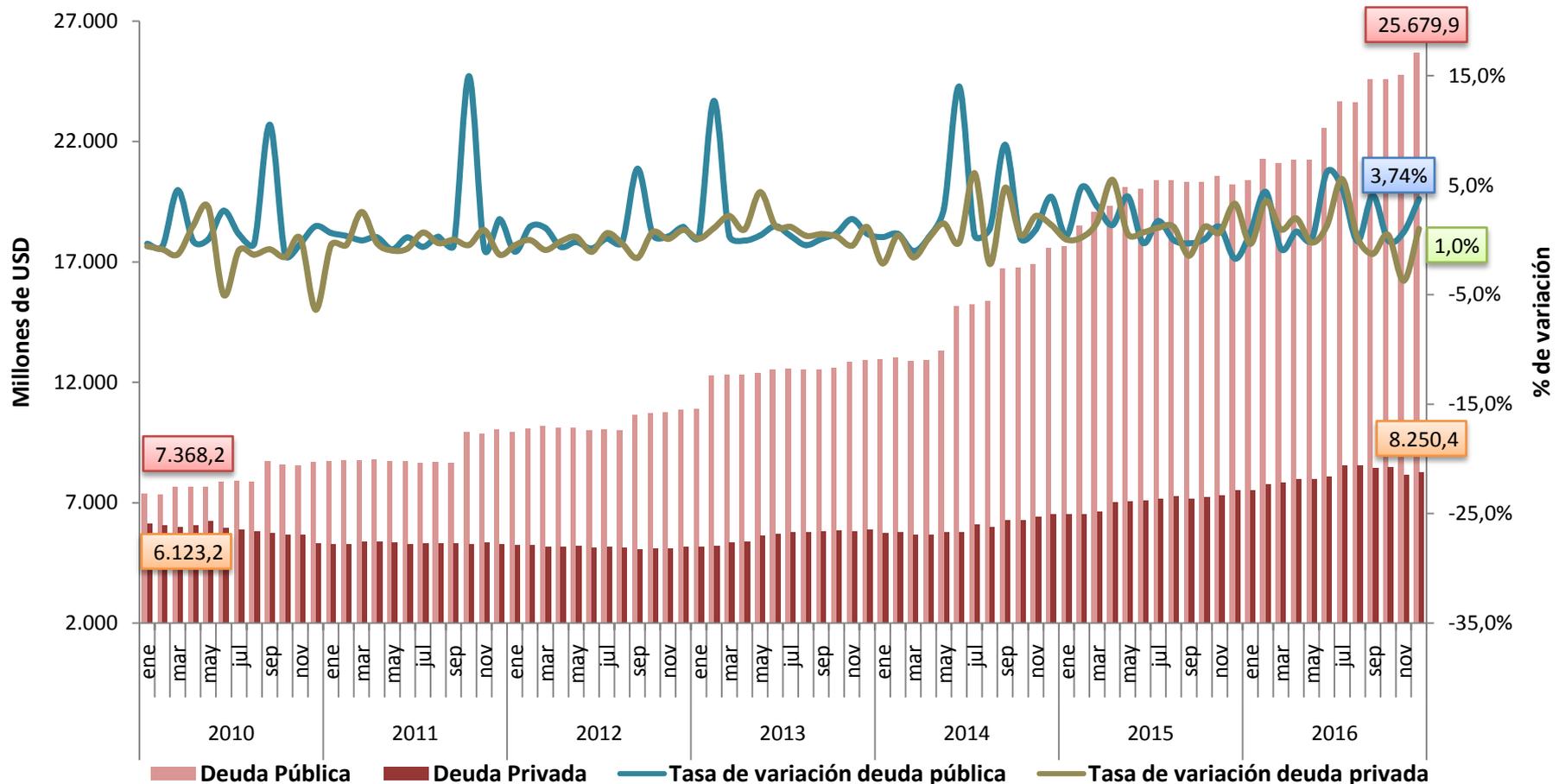
SALDO DE LA DEUDA EXTERNA TOTAL, PÚBLICA Y PRIVADA, 2008-2016

A diciembre de 2016, el saldo de la deuda externa pública ascendió a USD 25,680 millones y el de la deuda externa privada a USD 8,250 millones. Entre 2008-2016 la deuda externa total se incrementó en USD 16,957 millones y el saldo de la misma al 2016 fue de USD 33,930.3 millones, que representa el 35 % del PIB.



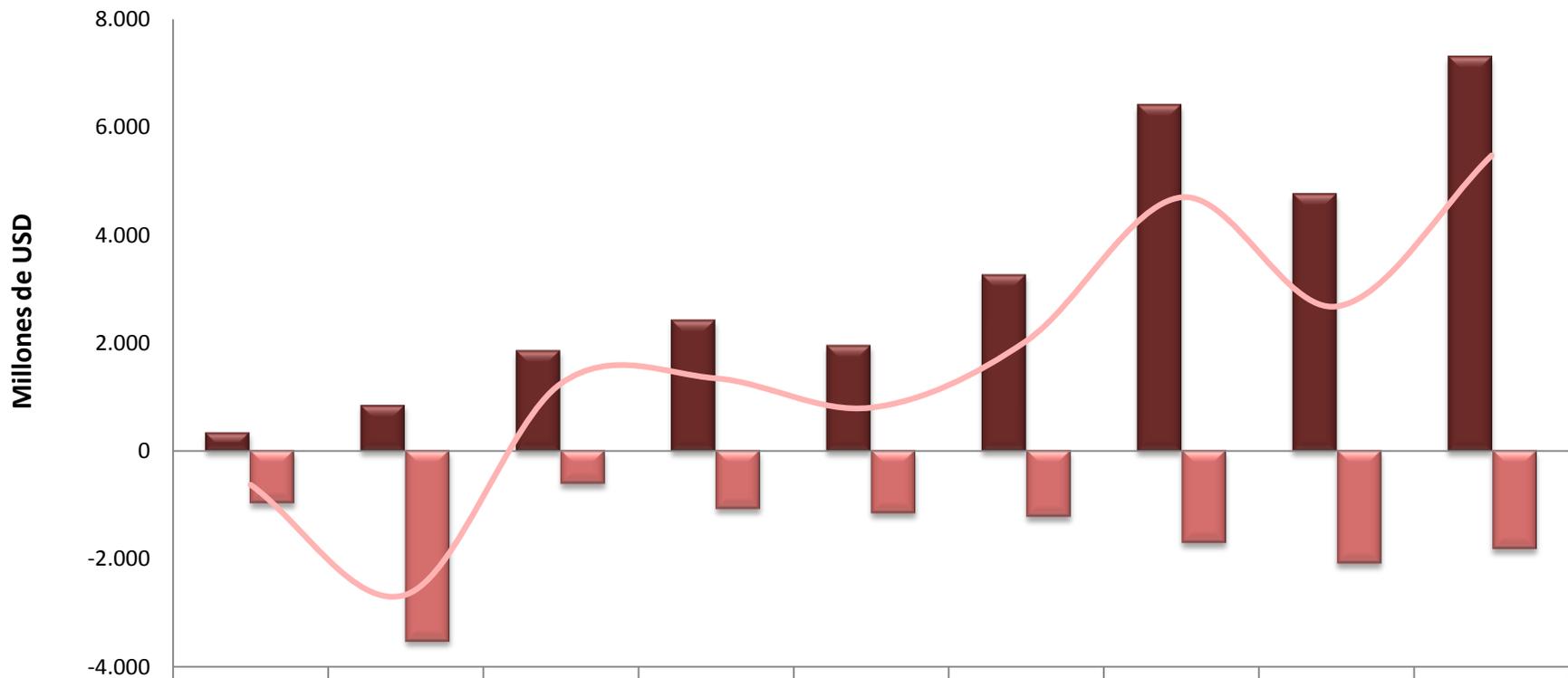
SALDO DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA Y PRIVADA, 2010-2016, diciembre

A fines de diciembre de 2016, el saldo de la deuda externa pública ascendió a USD 25,679.9 millones y la deuda externa privada a USD 8,250.4 millones. Estas cifras comparadas con las presentadas en el mes de noviembre de 2016, muestran que la tasa de variación ($t/t-1$) de la deuda externa pública fue de 3.74 % y la tasa de la deuda privada fue de 1.0 %.



FLUJO NETO DEUDA EXTERNA PÚBLICA, 2008-2016

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



DESEMBOLSOS

AMORTIZACIONES

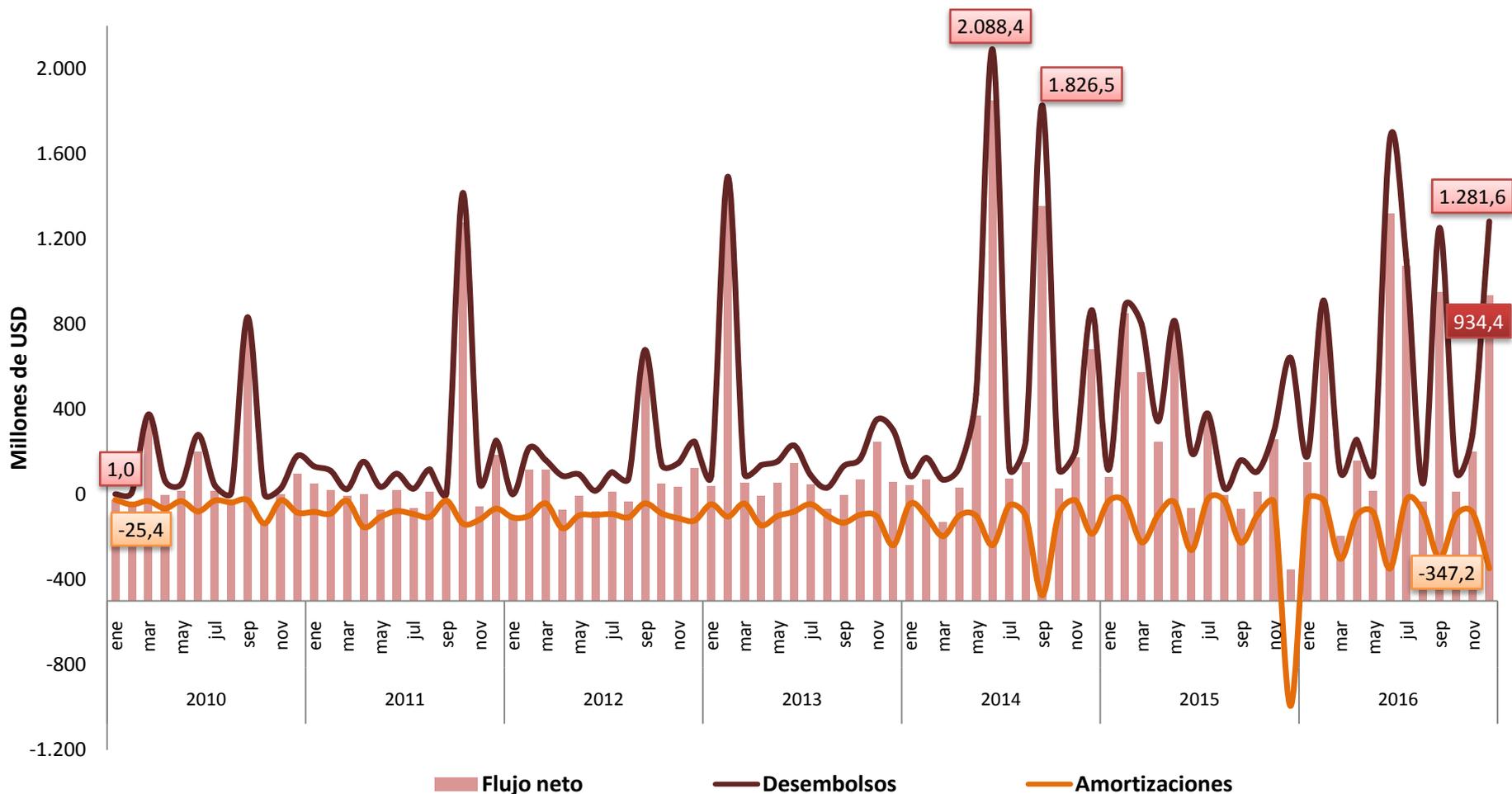
Flujo neto

Fuente: BCE.

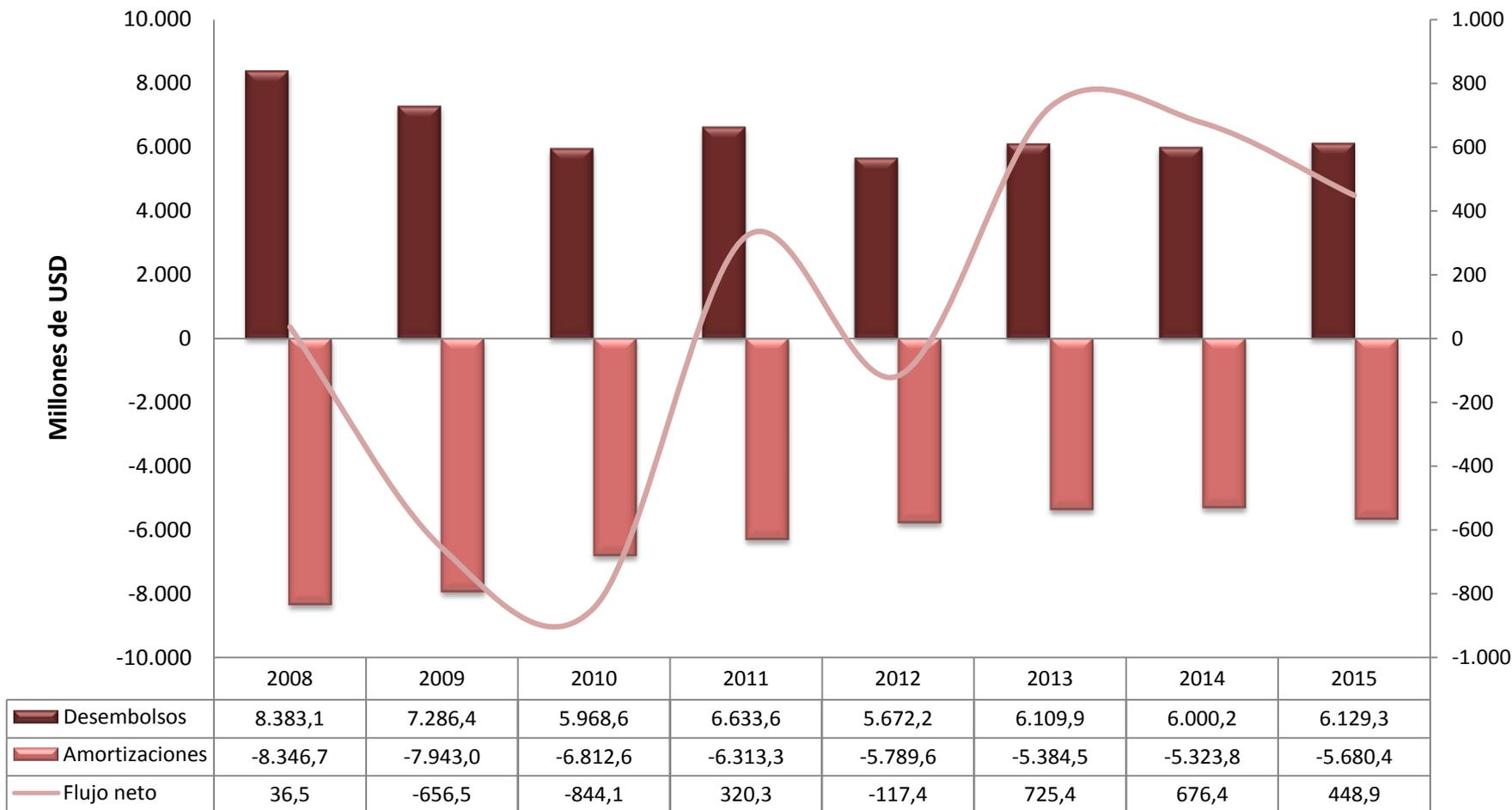


FLUJO NETO DEUDA EXTERNA PÚBLICA, 2010-2016, diciembre

En diciembre de 2016, el saldo de la deuda externa pública a diciembre de 2016 ascendió a USD 25,679.9 millones, equivalente al 26.7 % del PIB. Se recibieron desembolsos por USD 1,281.6 millones y se pagaron amortizaciones por USD -347.2 millones, con lo cual el flujo neto de la deuda fue de USD 934.4 millones.

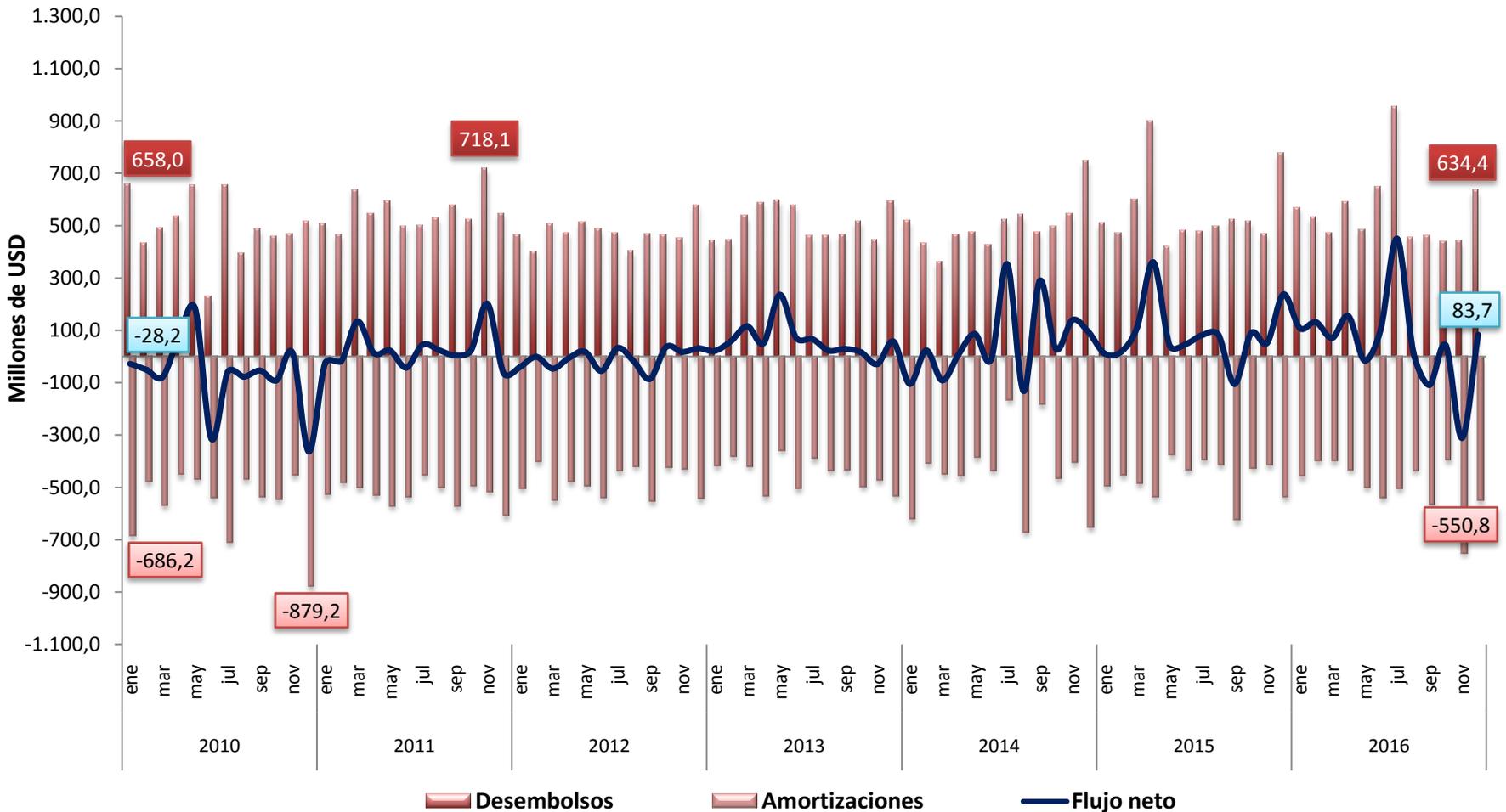


En 2015, la deuda externa privada se modificó por el ingreso de desembolsos de USD 6,129.3 millones y por el pago de amortizaciones de USD -5,680.4 millones. En dicho año el flujo neto de la deuda externa privada fue positivo en USD 448.9 millones, cifra que incrementó su saldo a USD 6,967.2 millones.



FLUJO NETO DEUDA EXTERNA PRIVADA, 2010-2016, diciembre

En diciembre de 2016 el flujo neto de la deuda externa privada fue positivo en USD 83.7 millones, como resultado del ingreso de desembolsos por USD 634.4 millones y del pago de amortizaciones por USD -550.8 millones. El saldo de la deuda externa privada a diciembre de 2016 fue USD 8,250.4 millones, equivalente al 8.6 % del PIB.



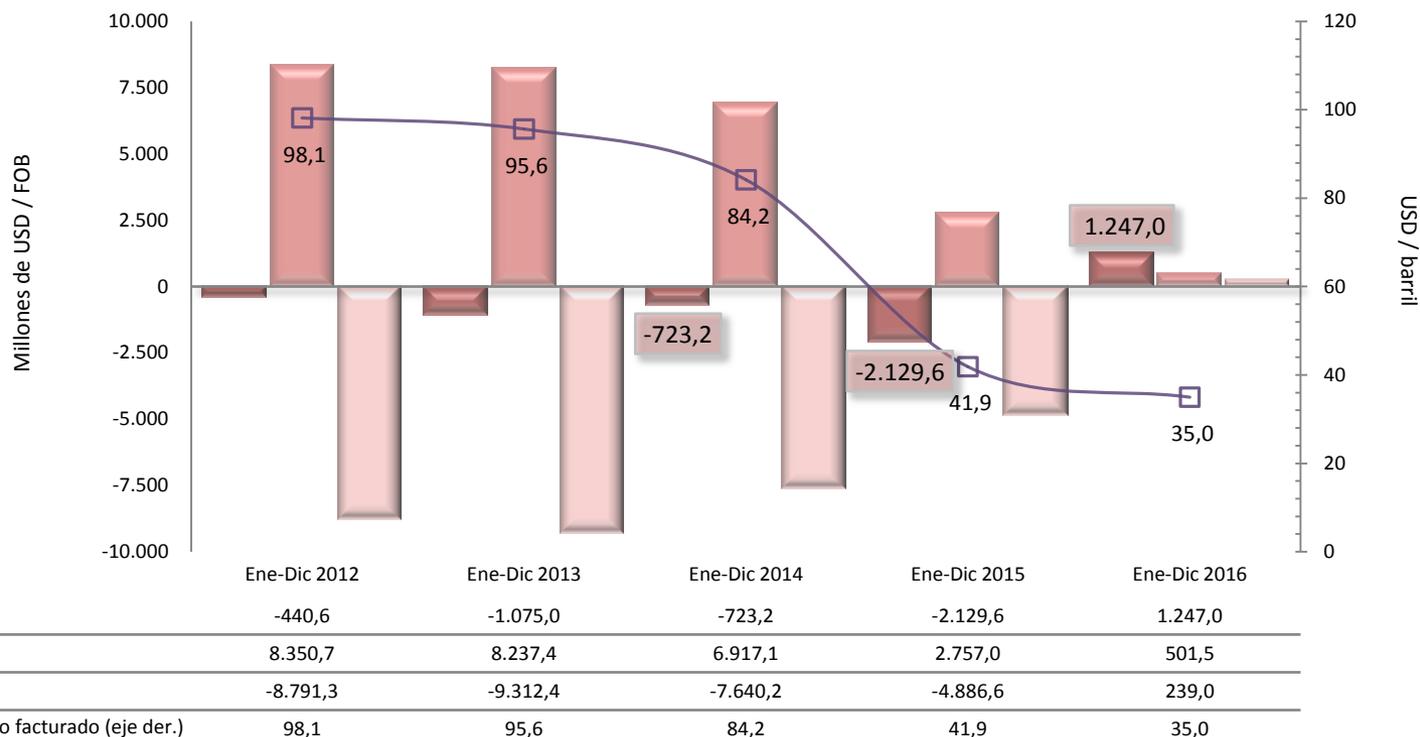
Comercio Exterior*

- ▶ 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

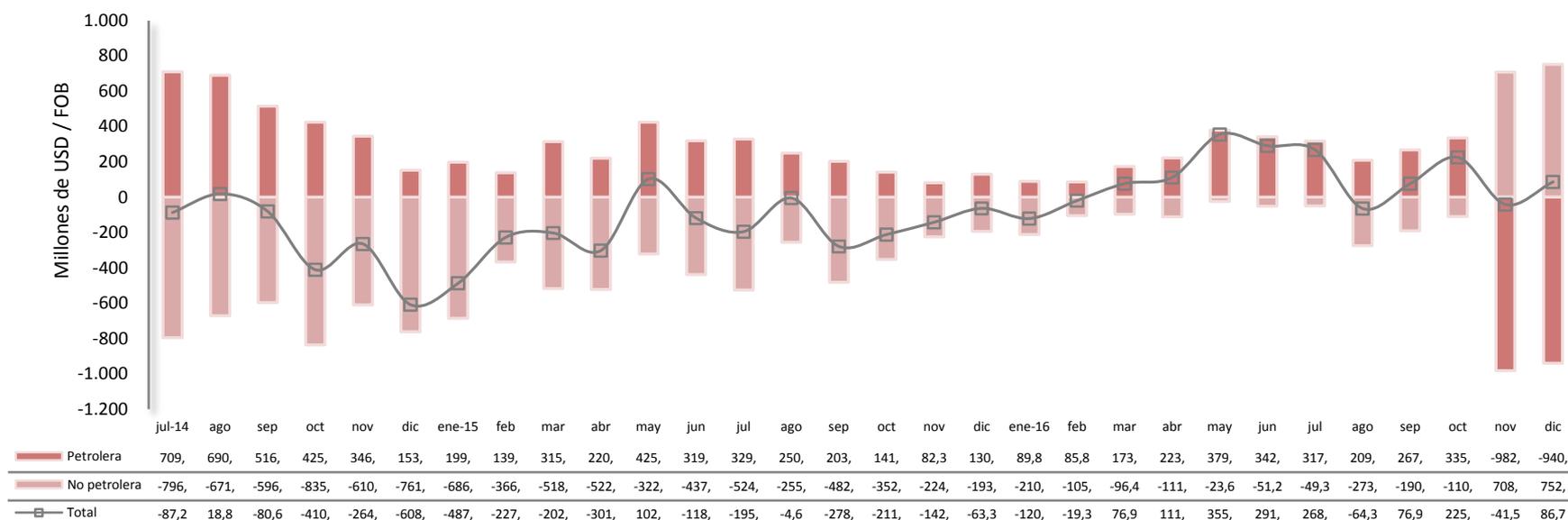
* Las cifras se modifican de acuerdo a las actualizaciones y reprocesos basados en la información proporcionada por el Servicio Nacional de Aduana del Ecuador (SENAE).



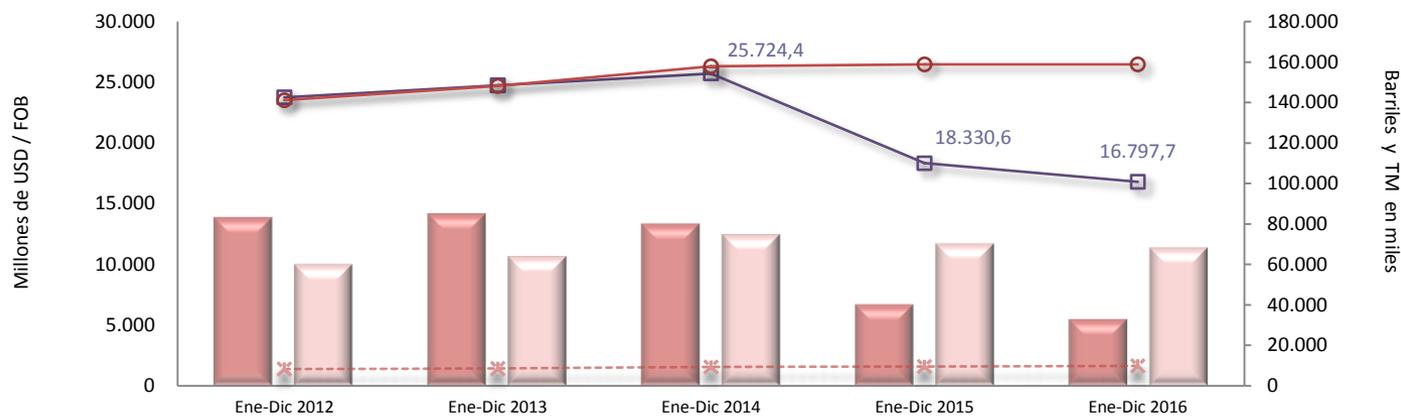
La *Balanza Comercial* durante el año 2016, registró un superávit en valor FOB de *USD 1,247 millones*, este comportamiento se explica principalmente por una disminución de las importaciones. Si se compara con el resultado del año 2015, el mismo que cerró con un déficit de USD -2,129.6, se puede concluir que hubo una recuperación de la balanza comercial de 158.6 %.



La *Balanza Comercial Total* a diciembre de 2016 registró un superávit de *USD 86.7 millones*, lo que significó una recuperación comercial de 308.9 % frente al saldo a noviembre de 2016 que fue de *USD – 41.5 millones*.



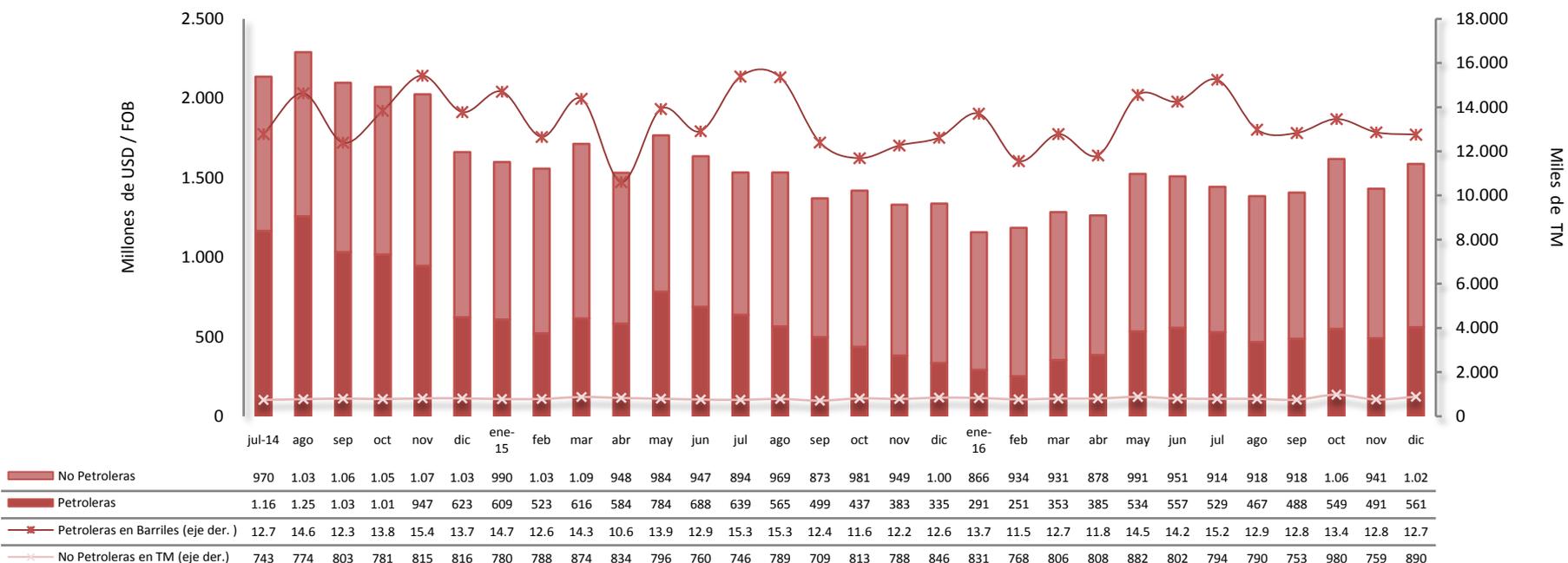
Entre enero y diciembre de 2016, las *exportaciones totales* en valor FOB alcanzaron *USD 16,797.7 millones*, - 8.4% menor en términos relativos frente a las exportaciones realizadas en el mismo período de 2015 (*USD 18,330.6 millones*).



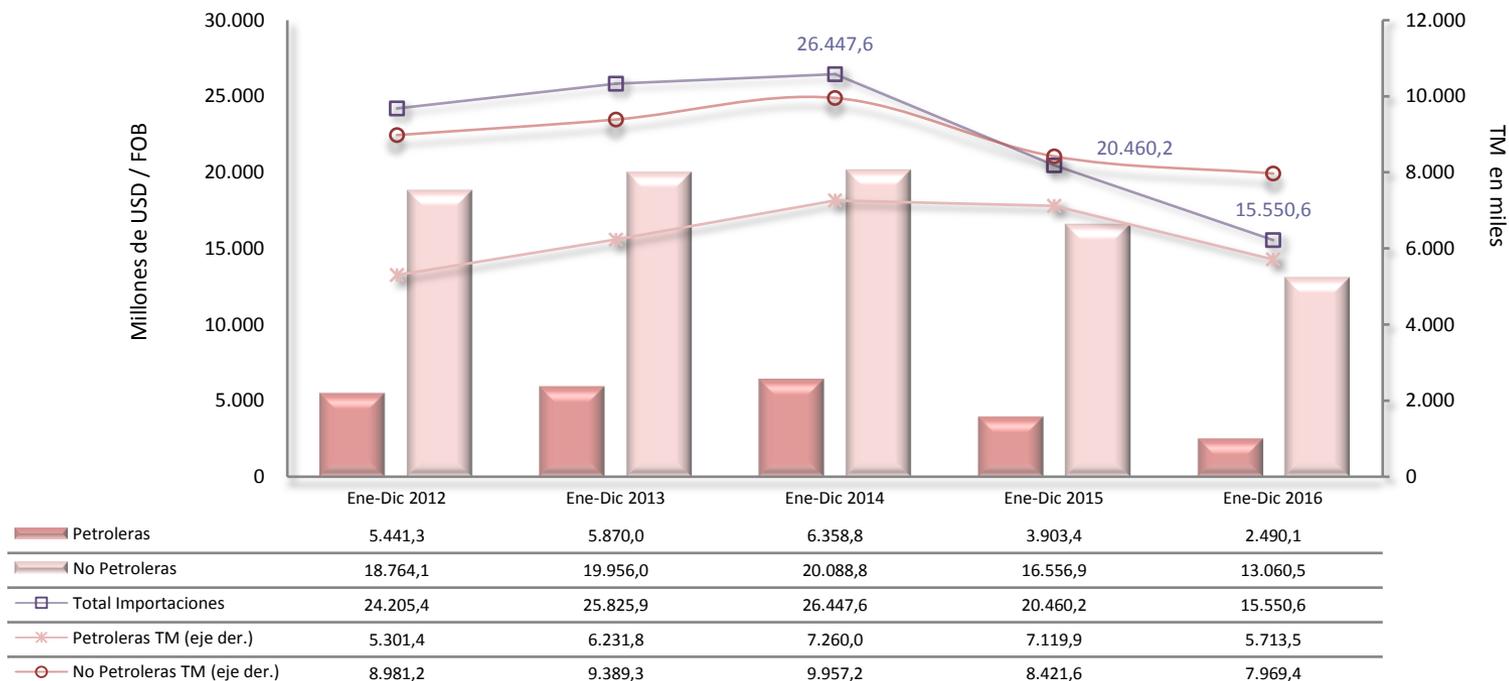
	Ene-Dic 2012	Ene-Dic 2013	Ene-Dic 2014	Ene-Dic 2015	Ene-Dic 2016
Petroleras	13.792,0	14.107,4	13.275,9	6.660,3	5.459,2
No Petroleras	9.972,8	10.643,5	12.448,6	11.670,3	11.338,5
Total Exportaciones	23.764,8	24.750,9	25.724,4	18.330,6	16.797,7
Petroleras en Barriles (eje der.)	141.158	148.168	157.915	158.875	158.782
No Petroleras en TM (eje der.)	8.284	8.602	9.351	9.523	9.863



A diciembre de 2016, se registró un aumento de 14.1 % en el valor FOB de las *exportaciones petroleras*, mismas que pasaron de *USD 491 millones* en noviembre de 2016 a *USD 561 millones*. Las *exportaciones no petroleras* asimismo fueron superiores en 9.2 % pasaron de *USD 941 millones* en noviembre a *USD 1,027 millones* en diciembre 2016.



En el año 2016, las *importaciones totales* en valor FOB fueron de *USD 15,550.6 millones**; 24 % menos que las compras externas realizadas en el año anterior (*USD 20,460.2 millones*).

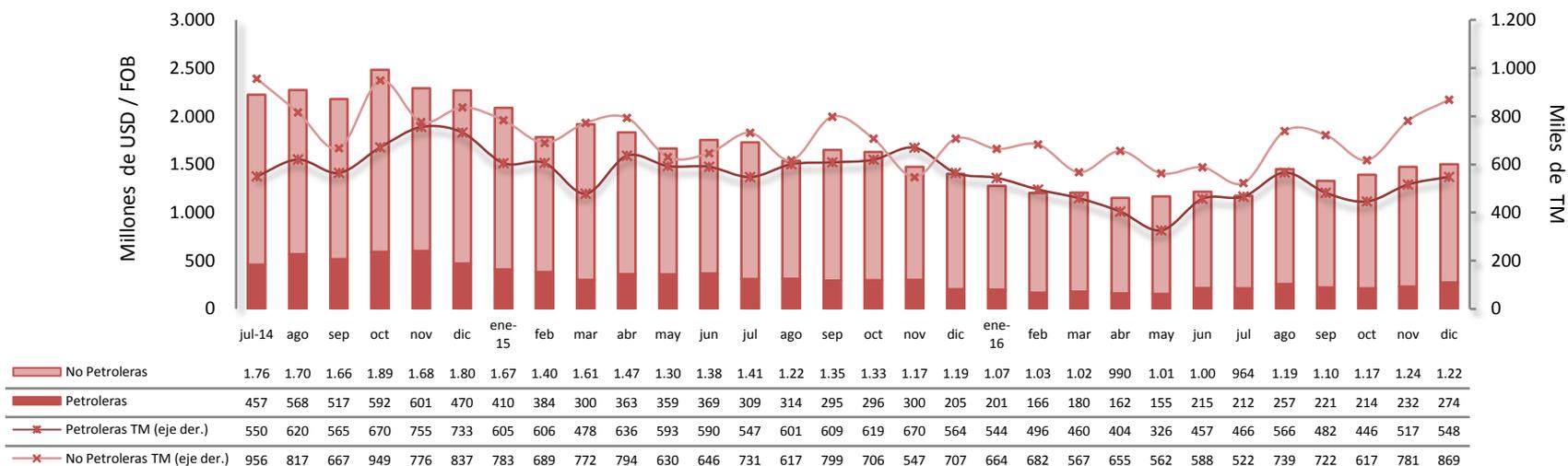


Fuente: BCE

* 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 diciembre de 2016 (USD 274 millones), fueron mayores en 18.2 % comparadas con las registradas en el mes anterior (USD 232 millones). No así las compras externas *no petroleras* (*) experimentaron una disminución en - 1.2 % al pasar de USD 1,241 a USD 1,226 millones. En volumen (toneladas métricas) tanto las *importaciones petroleras* fueron superiores en 6.1 %, como las *no petroleras* en 11.2 %.

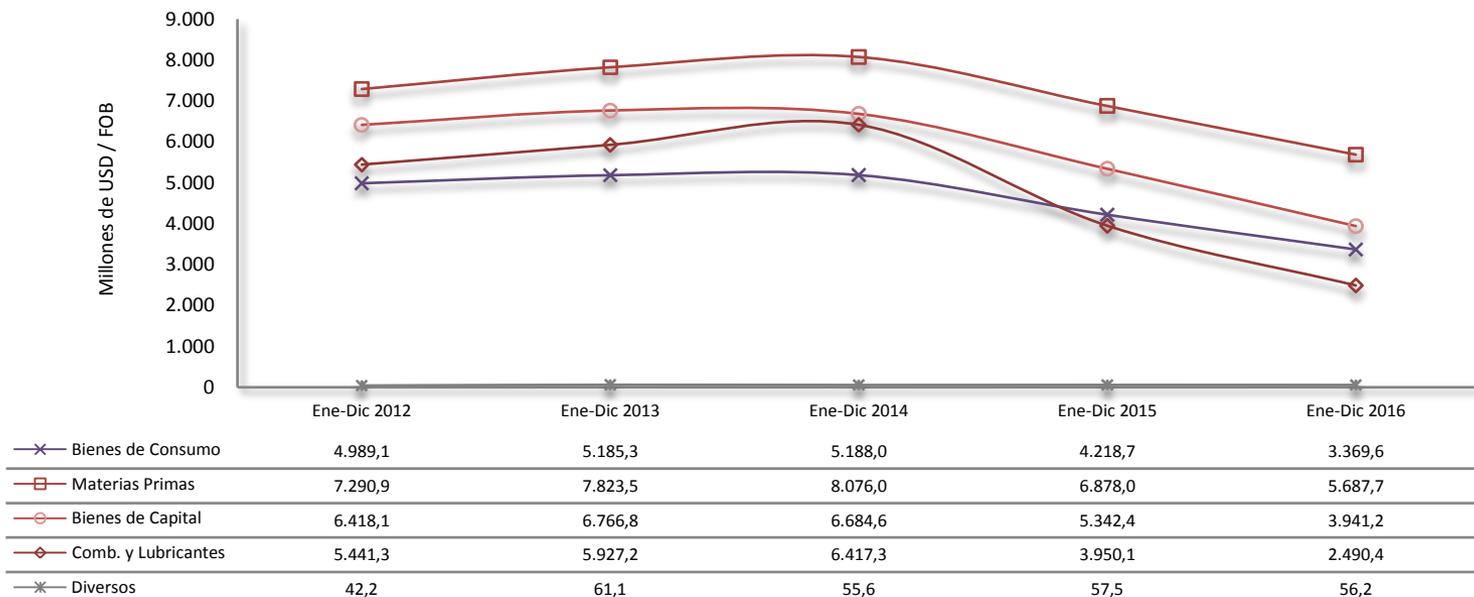


Fuente: BCE

(*) 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)*, durante el año 2016, en valor FOB con respecto al año 2015, muestran una disminución en todos los grupos: *combustibles y lubricantes (- 37 %)*; *bienes de capital (- 26.2 %)*; *bienes de consumo (- 20.1 %)*; *materias primas (- 17.3 %)*; y, *los productos diversos (- 2.3 %)*.

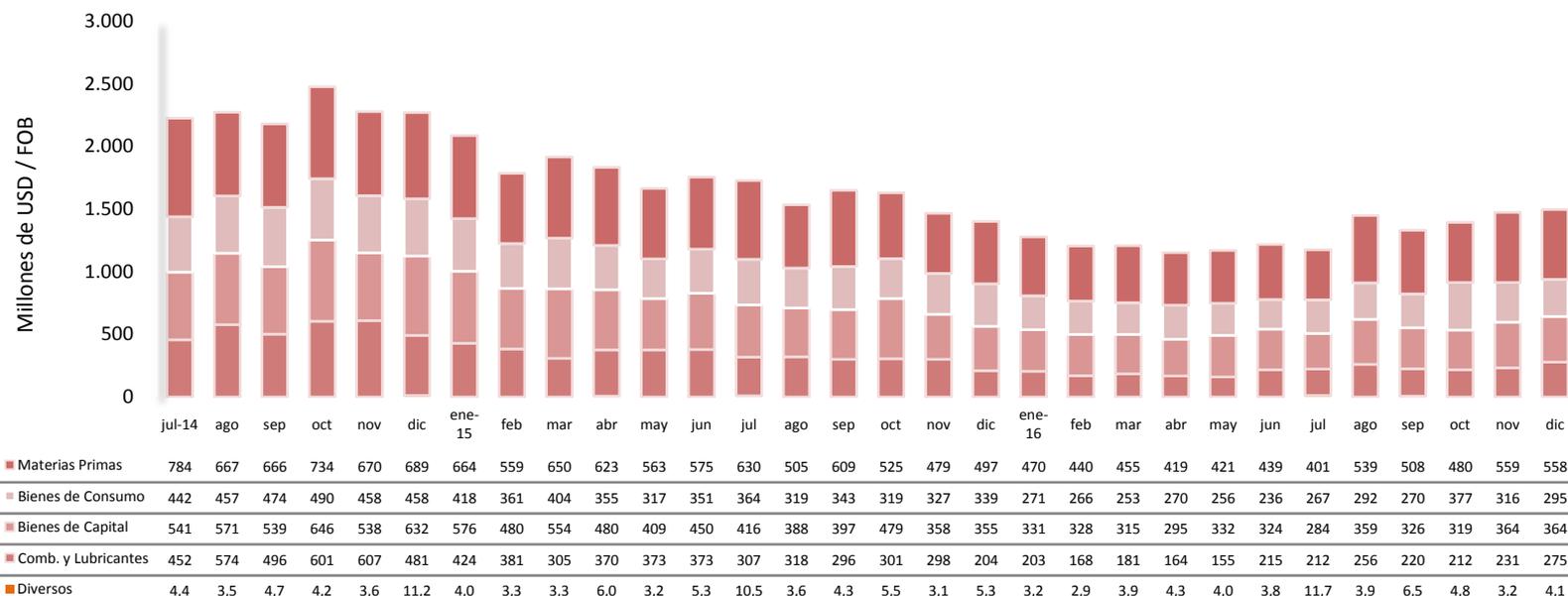


Fuente: BCE

* Incluye las importaciones realizadas desde el año 2011 bajo la modalidad de Tráfico Postal Internacional y Correos Rápidos, cuya fuente de información es el SENA.



En diciembre de 2016, las importaciones en valor FOB clasificadas por uso o destino económico (CUODE) respecto al mes anterior, aumentaron en los grupos de bienes: *combustibles y lubricantes* (19.2 %); y, *productos diversos* (28.3 %); y, disminuyeron: los *bienes de consumo* (- 6.7 %); *materias primas* (- 0.2 %); y, *bienes de capital* (- 0.1 %).



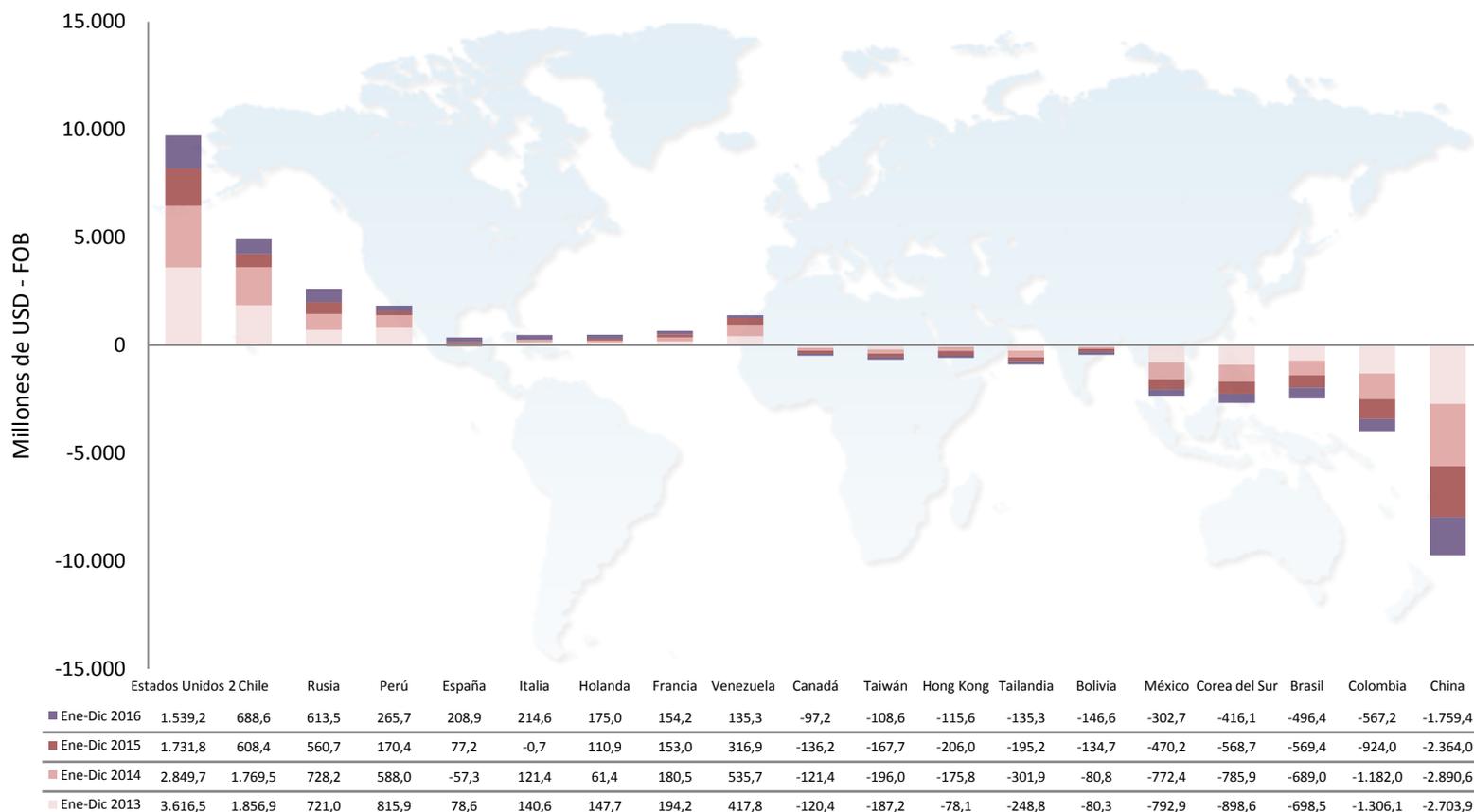
Fuente: BCE

* 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 (1)

Enero – Diciembre 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.



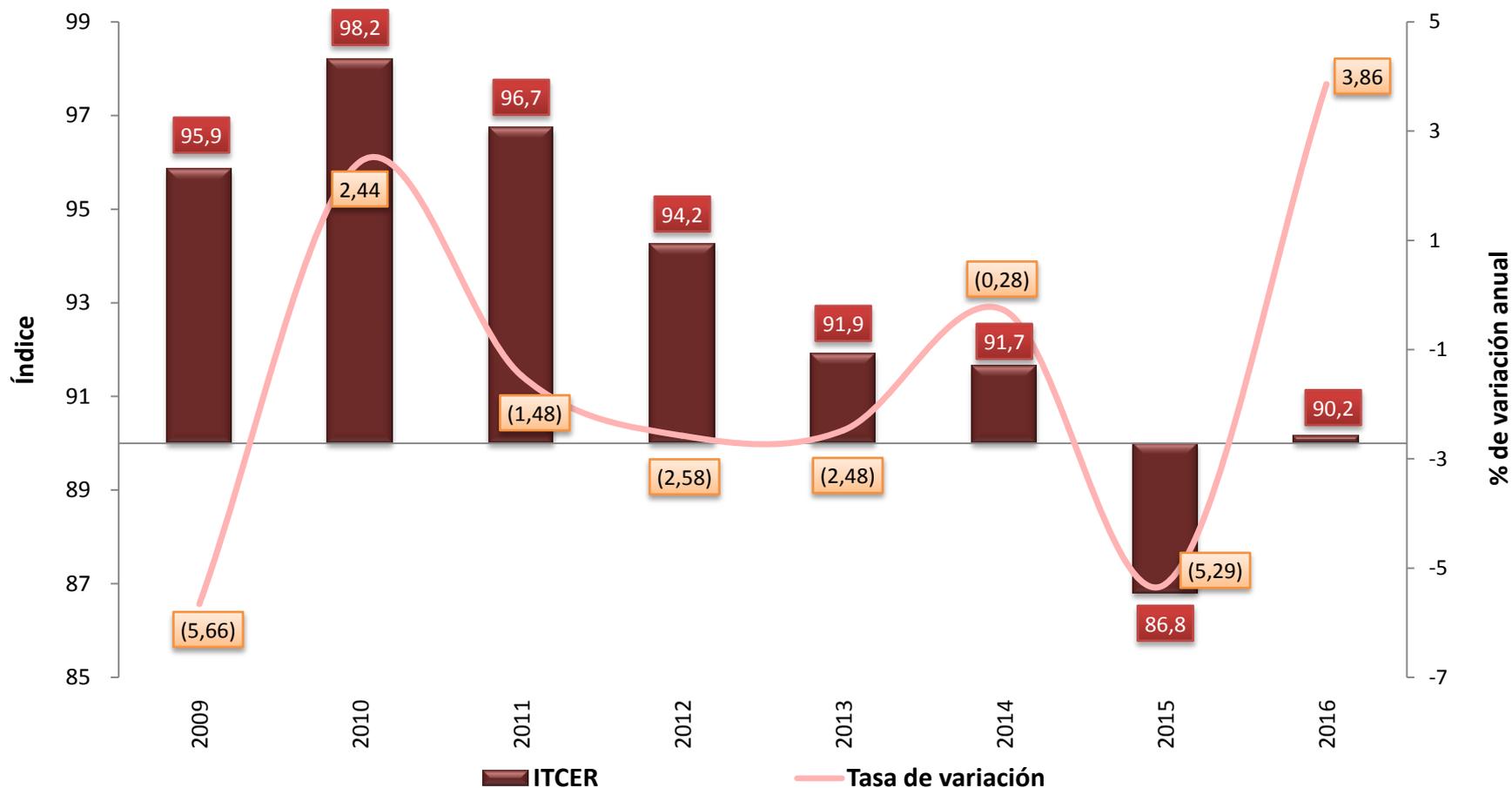
Otros indicadores del sector externo

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



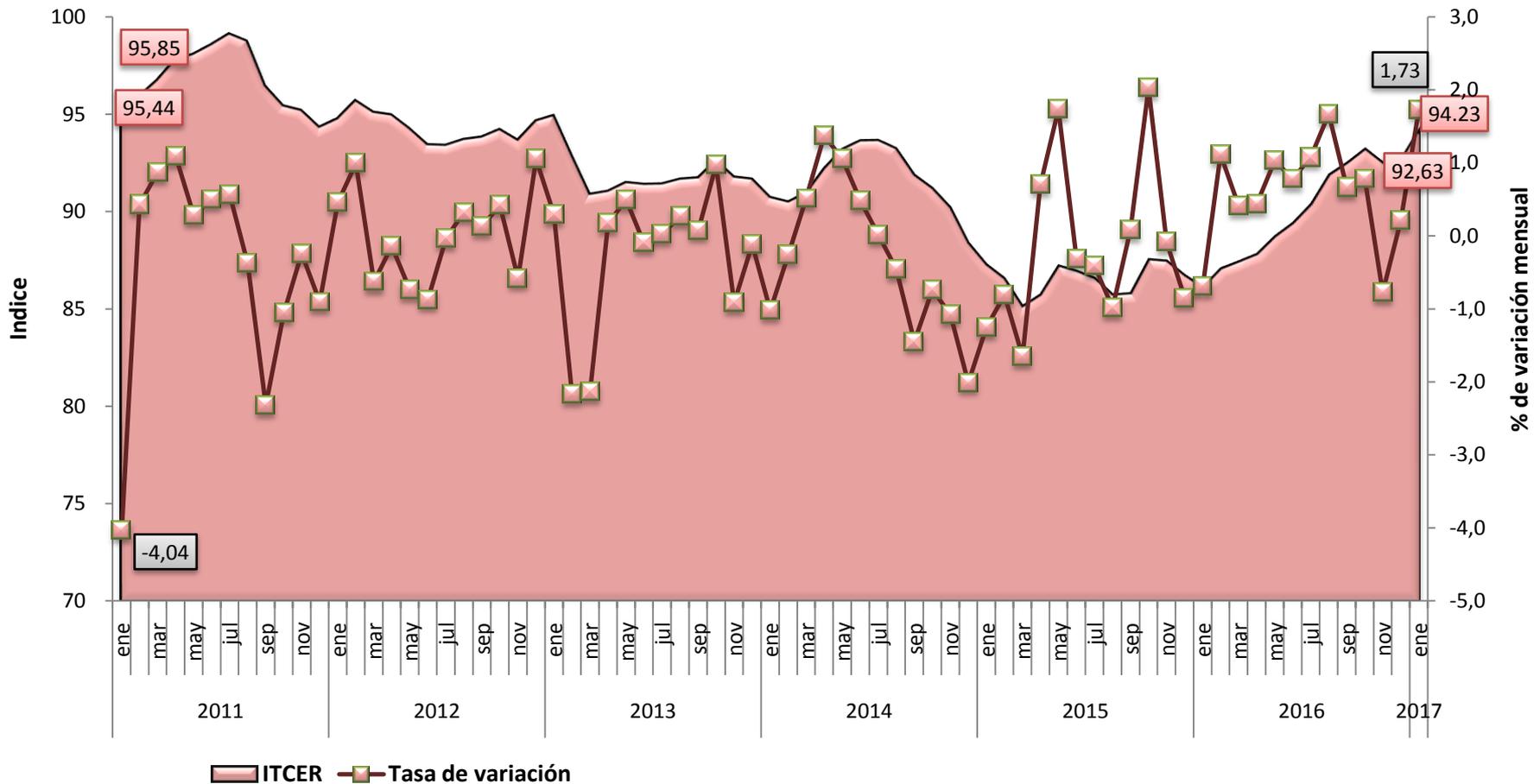
ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL, 2009-2016 (Base 2007=100)

El índice de tipo de cambio efectivo real (ITCER) para 2016 se depreció en 3.86 %, al ascender de 86.8 en 2015 a 90.2 en 2016, debido a que en ese año la tasa de inflación ponderada de los países utilizados para el cálculo del ITCER fue inferior a la tasa de inflación registrada en la economía ecuatoriana (1.12 %). La mayor parte de los países de la muestra depreciaron sus monedas frente al dólar de los Estados Unidos.



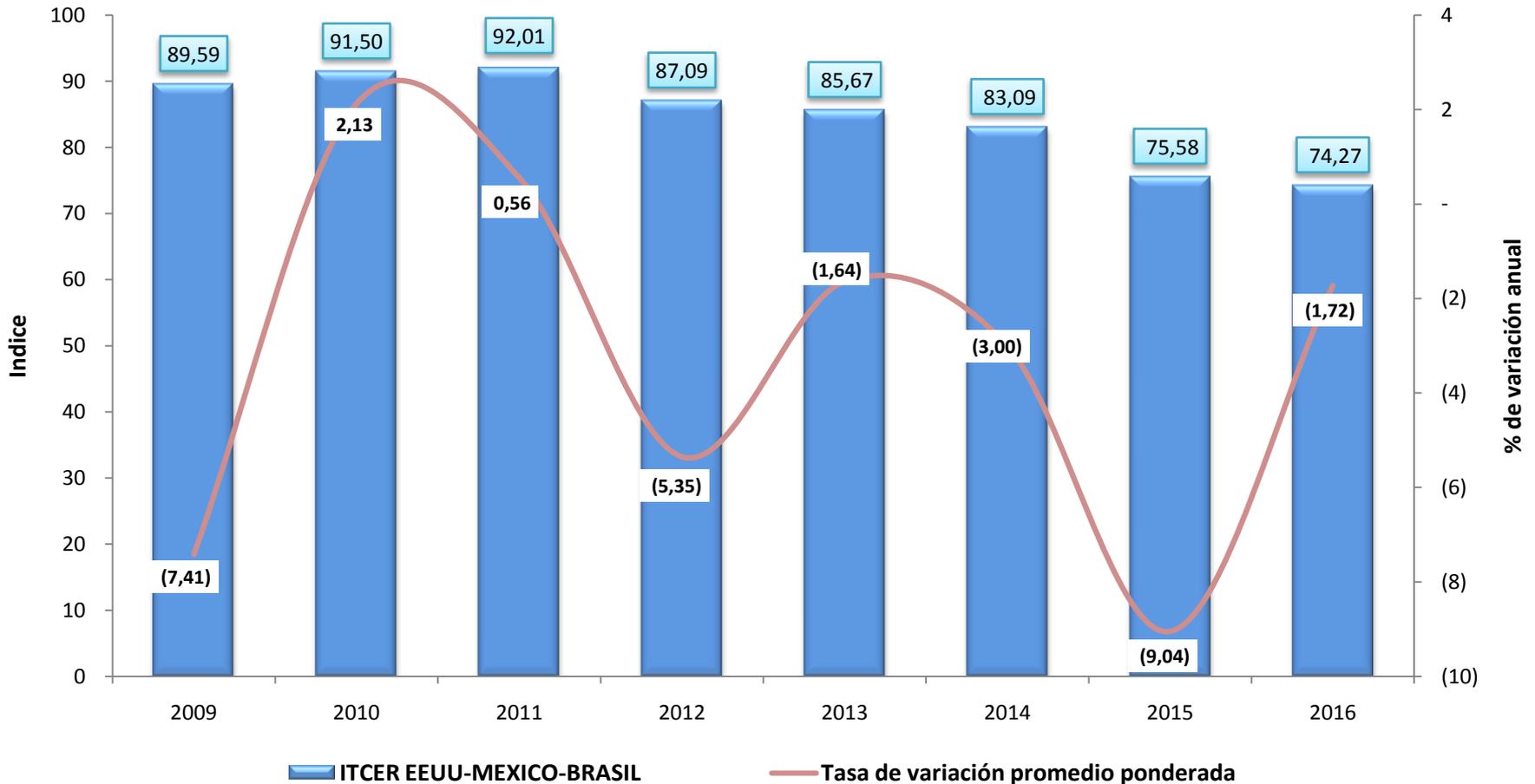
ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL, 2011-2017, enero (Base 2007=100)

En enero de 2017, el ITCER se depreció en 1.73 %, al ascender de 92.63 en diciembre de 2016 a 94.23, debido a que la inflación mensual del Ecuador fue de 0.09 %, superior a las inflaciones ponderadas de los países de la muestra. Catorce países de la muestra apreciaron su moneda frente al dólar de los Estados Unidos y cuatro países la depreciaron.



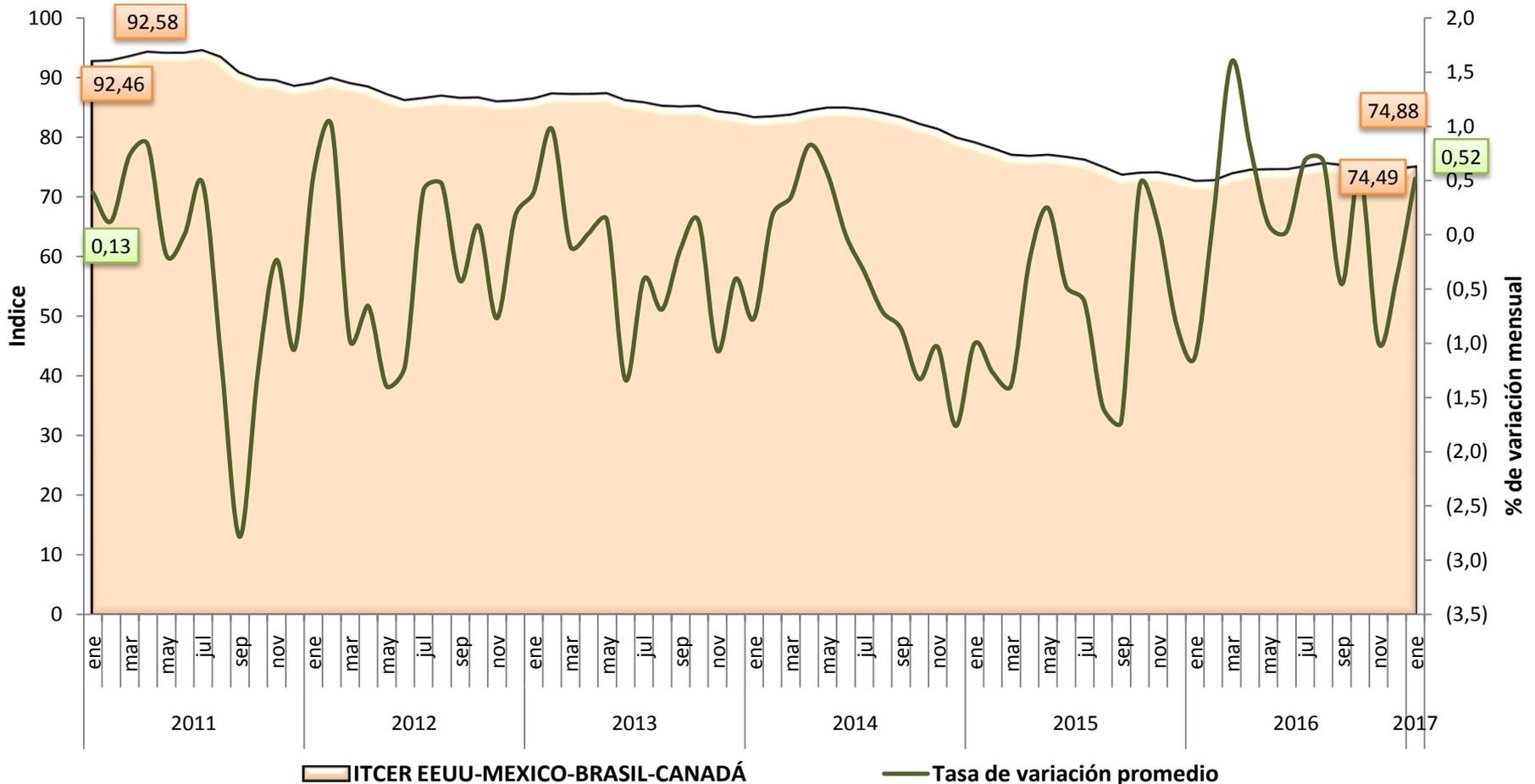
ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO REAL BILATERAL DE ESTADOS UNIDOS, MÉXICO, BRASIL y CANADÁ, 2008-2016 (Base 2007=100)

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



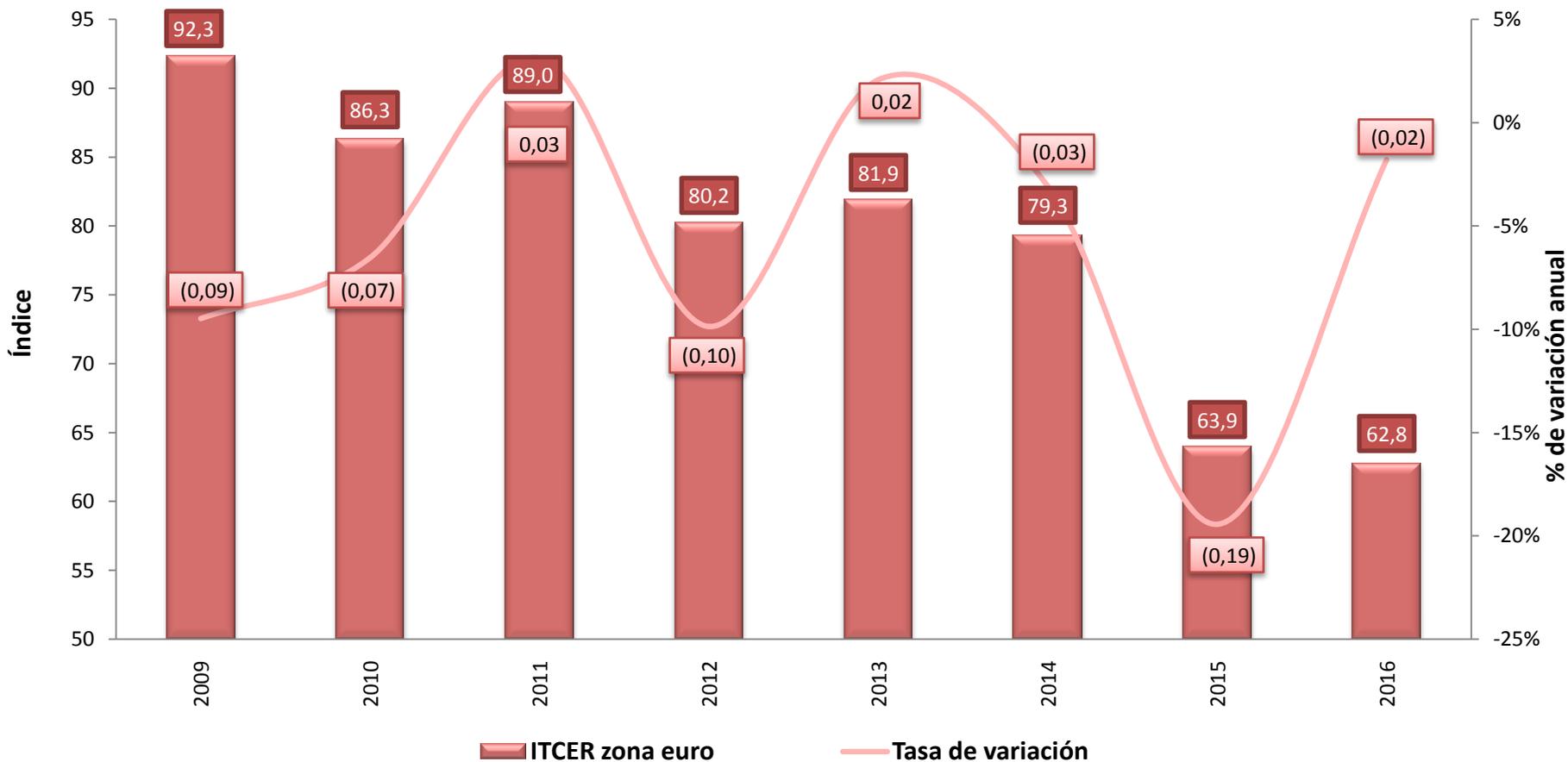
ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL CON ESTADOS UNIDOS, MÉXICO, BRASIL y CANADÁ, 2011-2017, enero (Base 2007=100)

En enero de 2017, el índice promedio ponderado del tipo de cambio efectivo real con Estados Unidos, México, Brasil y Canadá se depreció en 0.52 %; en razón de que estos países tuvieron inflaciones ponderadas inferiores a la registrada por la economía ecuatoriana. Brasil y Canadá apreciaron su moneda frente al dólar de los Estados Unidos en -4.80 % y -0.97 %, respectivamente, en cambio México la depreció en 4.09 %.



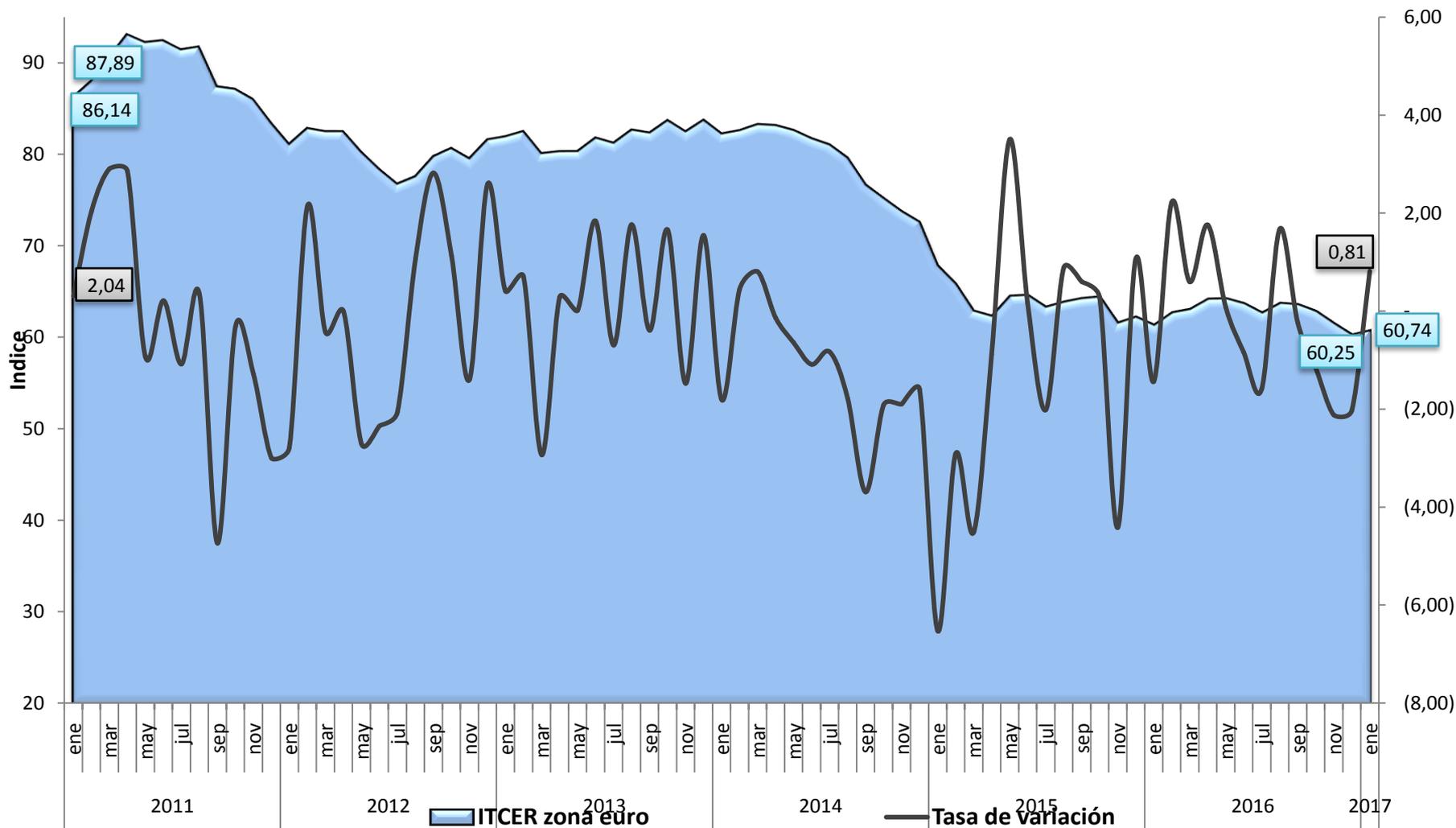
ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO REAL BILATERAL ZONA EURO, 2008-2016, (Base 2007=100)

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



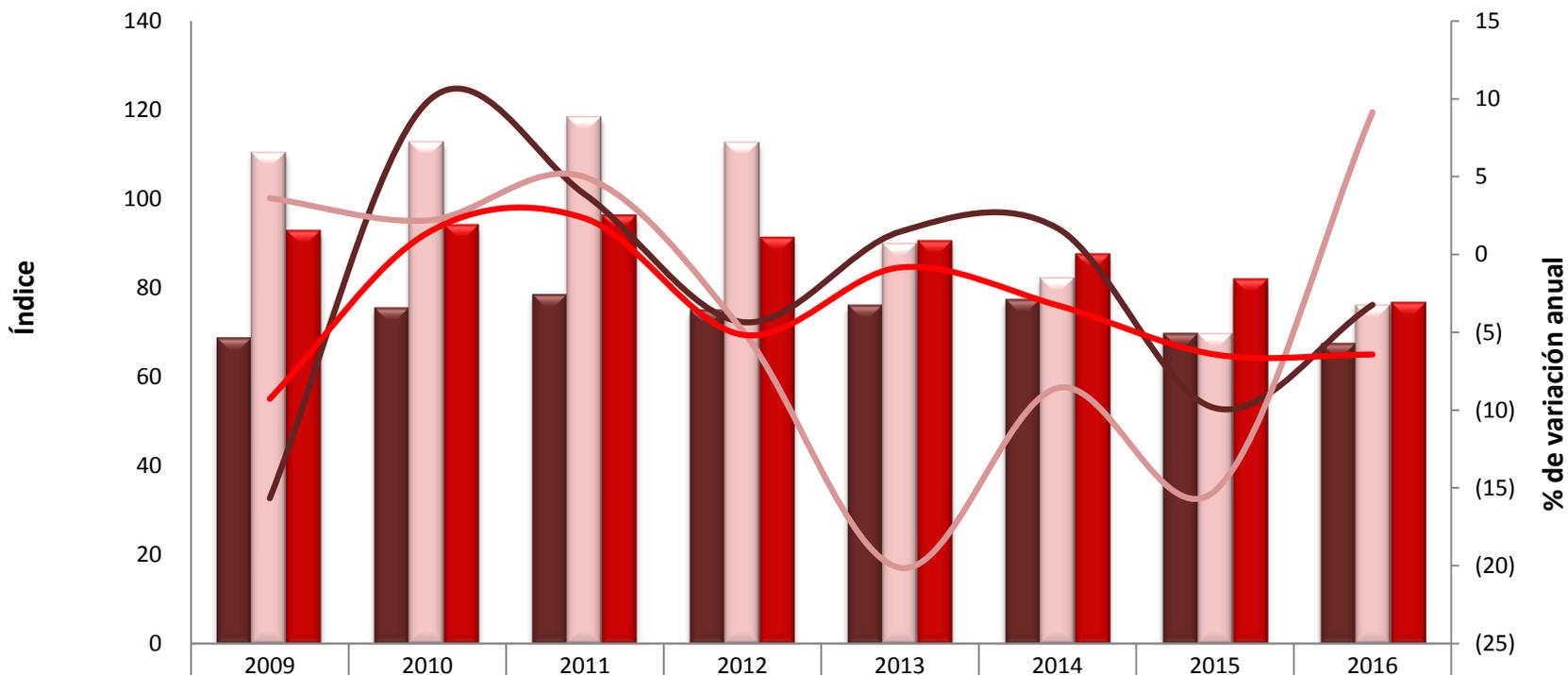
ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO REAL BILATERAL ZONA EURO, 2011-2017, enero (Base 2007=100)

En enero de 2017, el índice promedio ponderado del tipo de cambio efectivo real de la zona Euro se depreció en 0.81 %, debido principalmente a la apreciación del Euro frente al dólar de los Estados Unidos en -0.74 %.



ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO REAL BILATERAL PAÍSES ASIÁTICOS, 2008-2016 (Base 2007=100)

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

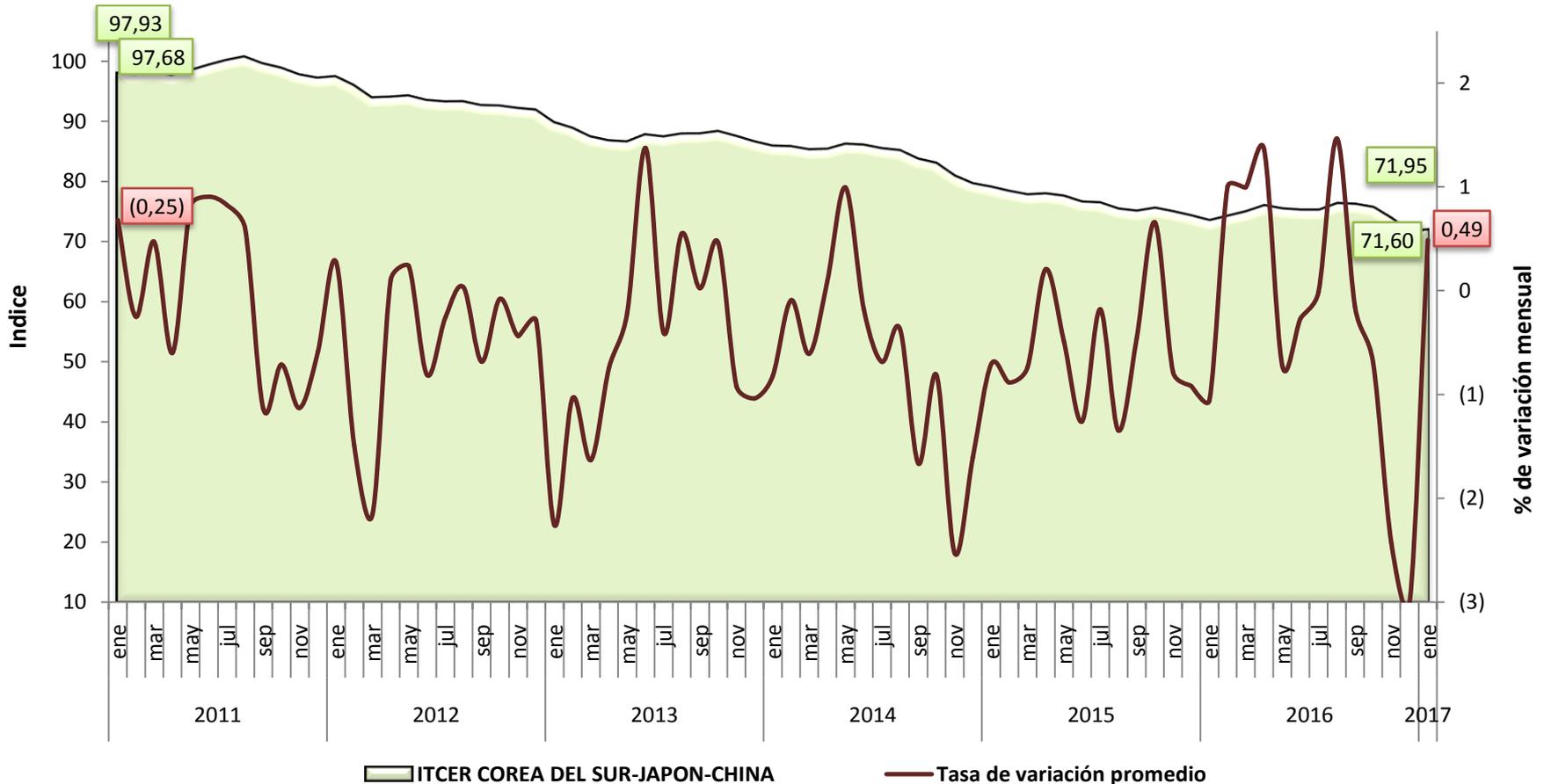


	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
■ COREA DEL SUR	68,67	75,40	78,31	74,91	76,01	77,29	69,66	67,41
■ JAPÓN	110,41	112,83	118,45	112,69	90,01	82,30	69,81	76,20
■ CHINA	92,60	93,88	96,06	91,10	90,34	87,39	81,77	76,51
— Tasa de variación Corea	(15,67)	9,80	3,86	(4,34)	1,47	1,69	(9,87)	(3,24)
— Tasa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

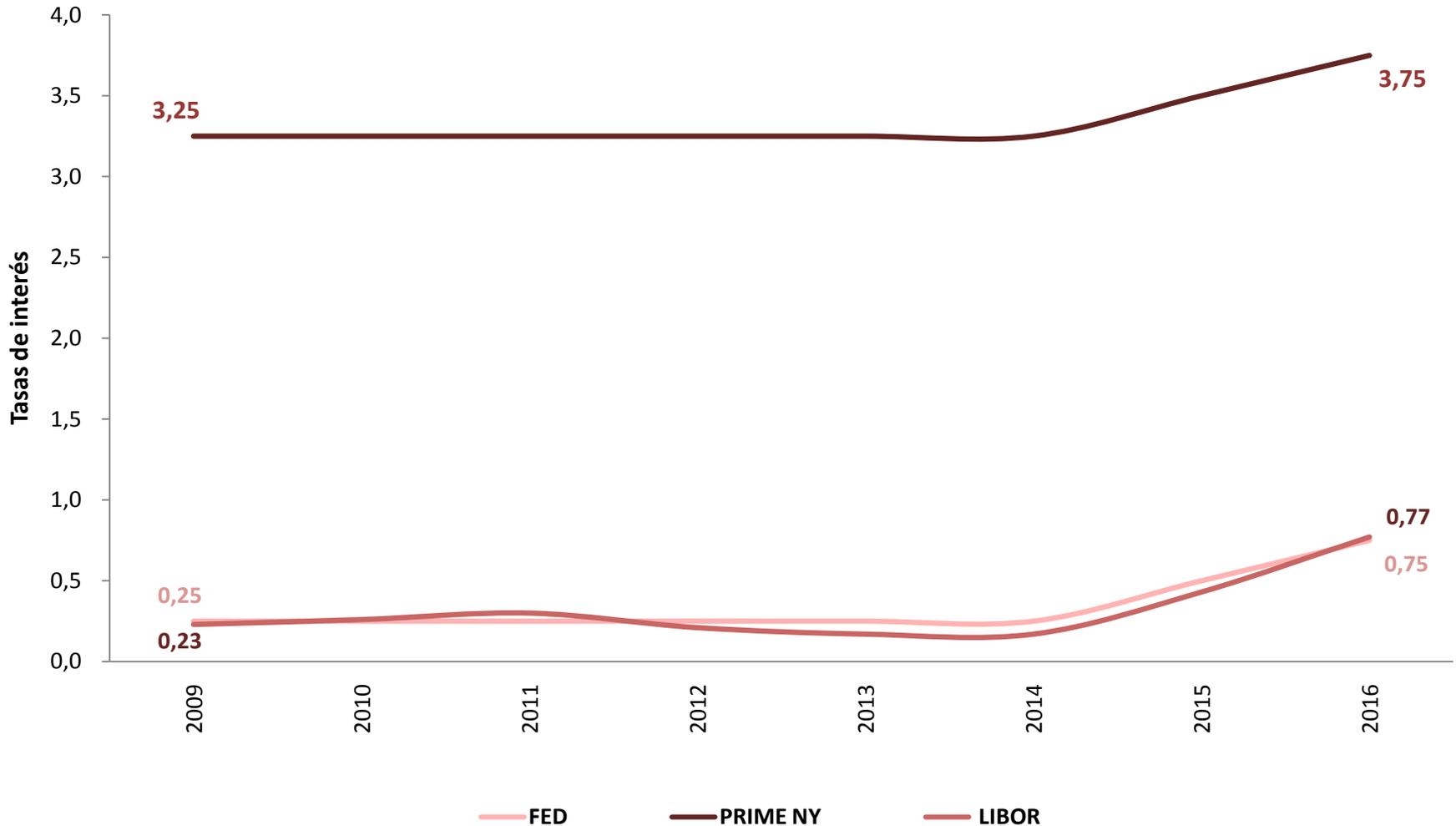


ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL PAÍSES ASIÁTICOS, 2011-2017, enero (Base 2007=100)

En enero de 2017, el índice promedio ponderado del tipo de cambio efectivo real con los países asiáticos se depreció en 0.49 %, debido principalmente a que la inflación ponderada en estos países fue inferior a la registrada en la economía ecuatoriana (0.09 %). Japón y China apreciaron sus monedas frente al dólar de los Estados Unidos en -0.82 y -0.35 % respectivamente, en cambio que Corea del Sur la depreció en 0.06 %..

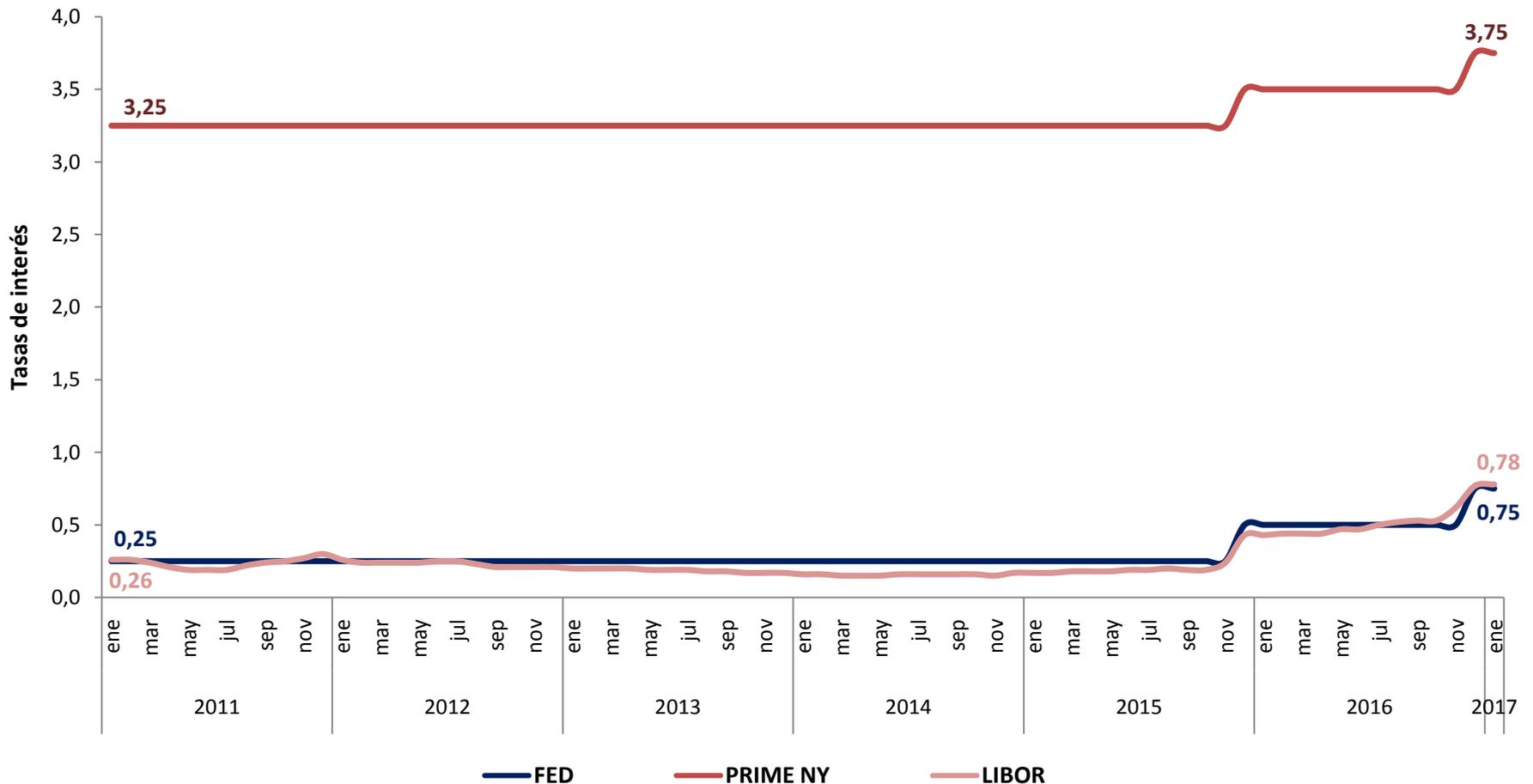


En 2016 las tasas referenciales de corto plazo se incrementaron en 0.25%. La tasa de los Fondos Federales se situó en 0.75 %, de la tasa Libor a 30 días en 0.77 % y de la tasa Prime 3.75 %.



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

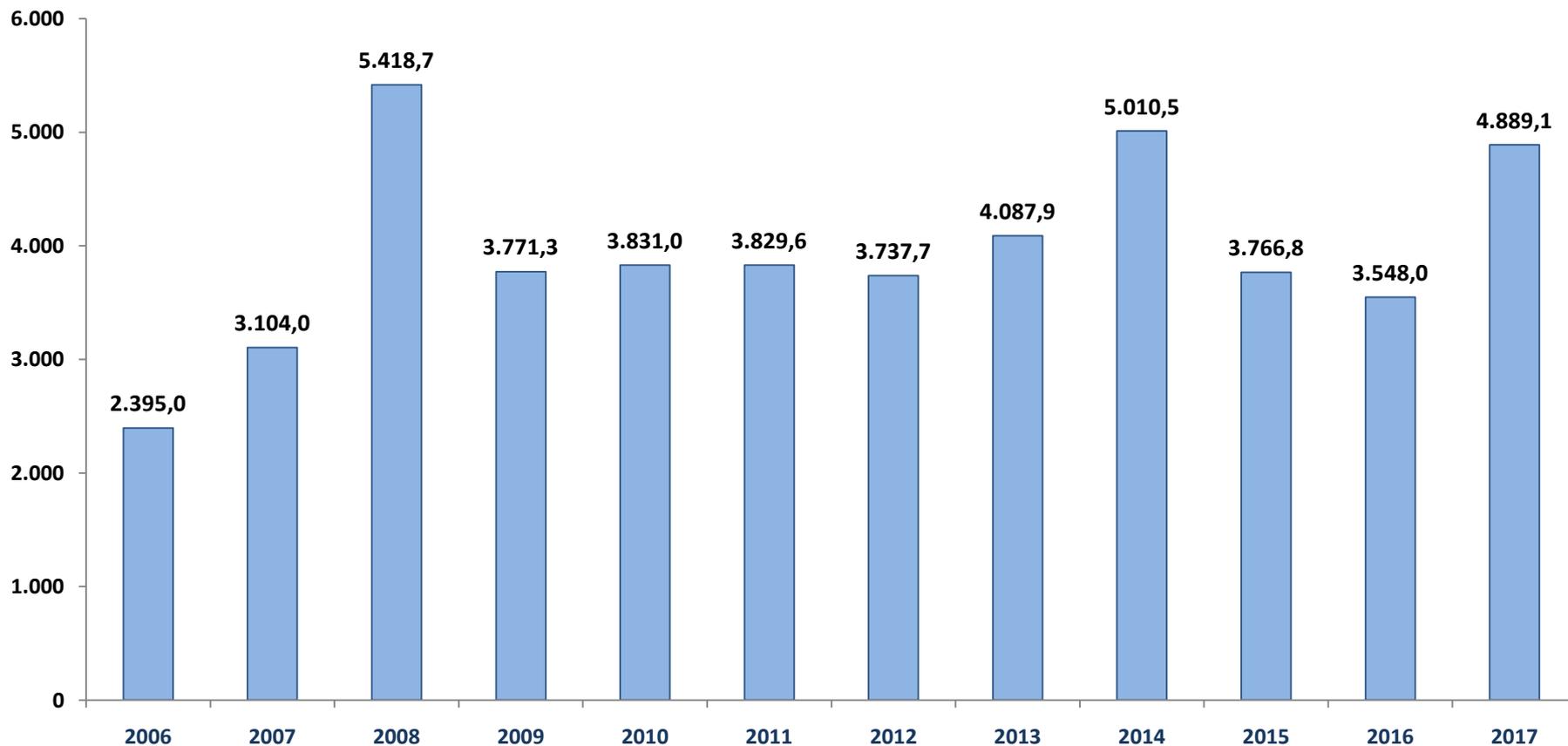
En enero de 2017 los niveles de tasas de interés internacionales no presentaron modificaciones. La tasa de los Fondos Federales fue de 0.75 %, la Prime a 3.75 % y la Libor a 30 días subió a 0.77 %. Luego del aumento de la tasa de interés el FED anunció que ocurrirán nuevos aumentos en los próximos meses.



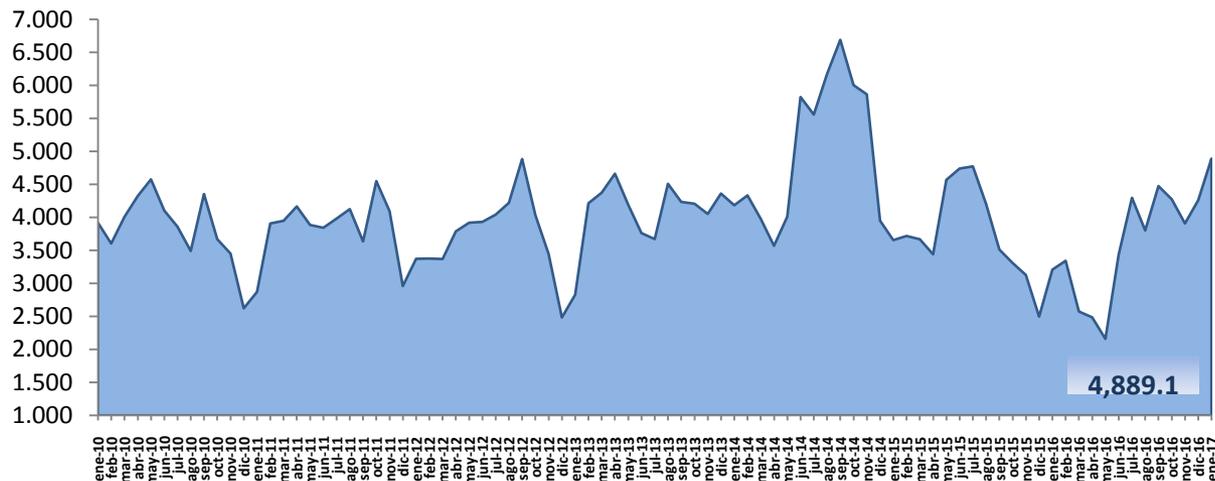


SECTOR MONETARIO Y FINANCIERO

Al 31 de enero de 2017 las Reservas Internacionales registraron un saldo de USD 4,889.1 millones.



RESERVAS INTERNACIONALES
Millones de USD, 2010- ene 2017



Al 31 de enero de 2017 las Reservas Internacionales registraron un saldo de USD 4,889.1 millones.

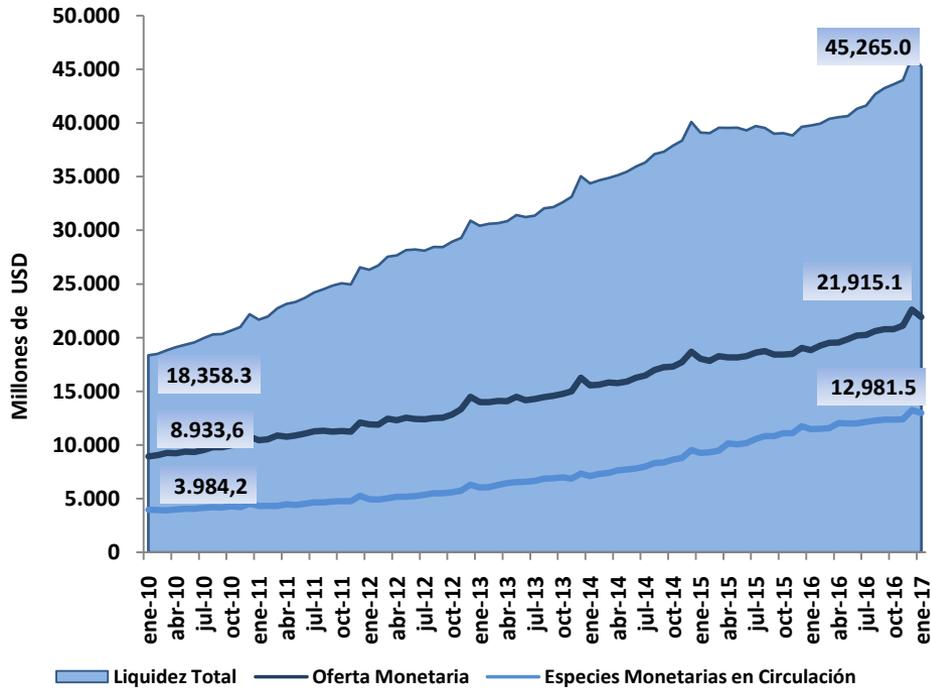
Por concepto de Inversión Doméstica, hasta enero de 2017 el BCE colocó USD 7,048.4 millones, de los cuales las entidades financieras públicas han pagado por concepto de capital USD 5,033.2 millones.

MONTOS DE INVERSIÓN DOMÉSTICA
Millones de USD, enero 2017

EMISOR	MONTO INICIAL	PAGO CAPITAL	MONTO INVERTIDO
BEDE	1,392.2	945.7	446.5
PACÍFICO	175.0	162.5	12.5
BEDE / PACIFICO			
PROGRAMA DE VIVIENDA	268.4	268.4	0.0
BANECUADOR			
CFN	1,484.0	1,187.2	296.7
CFN	3,146.1	1,977.7	1,168.4
CONAFIPS	582.8	491.7	91.1
TOTAL	7,048.4	5,033.2	2,015.2



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

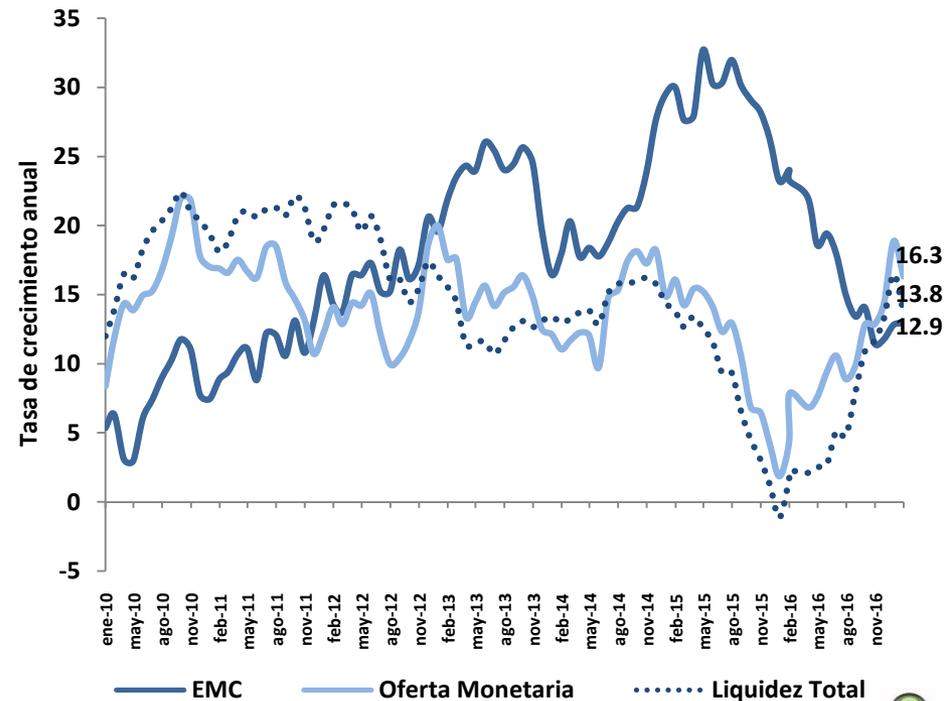


Para enero de 2017 la liquidez total fue de USD 45,265.0 millones, de las cuales las especies monetarias representan el 28.7%, mientras que la oferta monetaria alcanzó USD 21,915.1 millones.

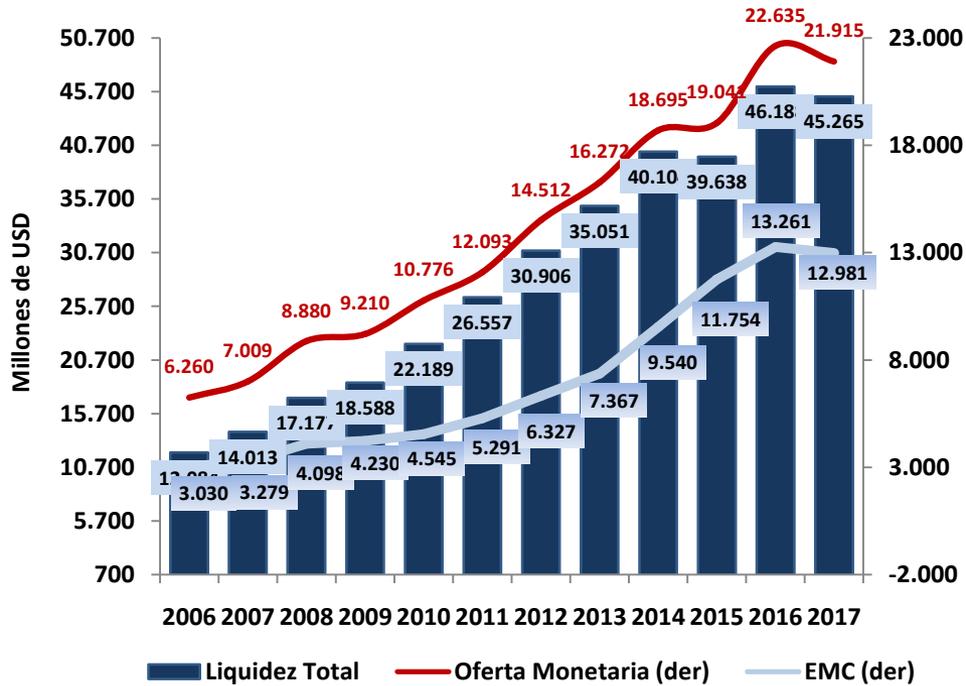
Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

En enero 2017 la oferta monetaria y la liquidez total presentaron tasas de variación anual de 16.3% y 13.8%. Por otro lado, las especies monetarias en circulación registraron una variación anual de 12.9%.

AGREGADOS MONETARIOS (Tasas de variación anual)



OFERTA MONETARIA (M1) Y LIQUIDEZ TOTAL (M2) (Millones de USD, 2006- ene.2017)

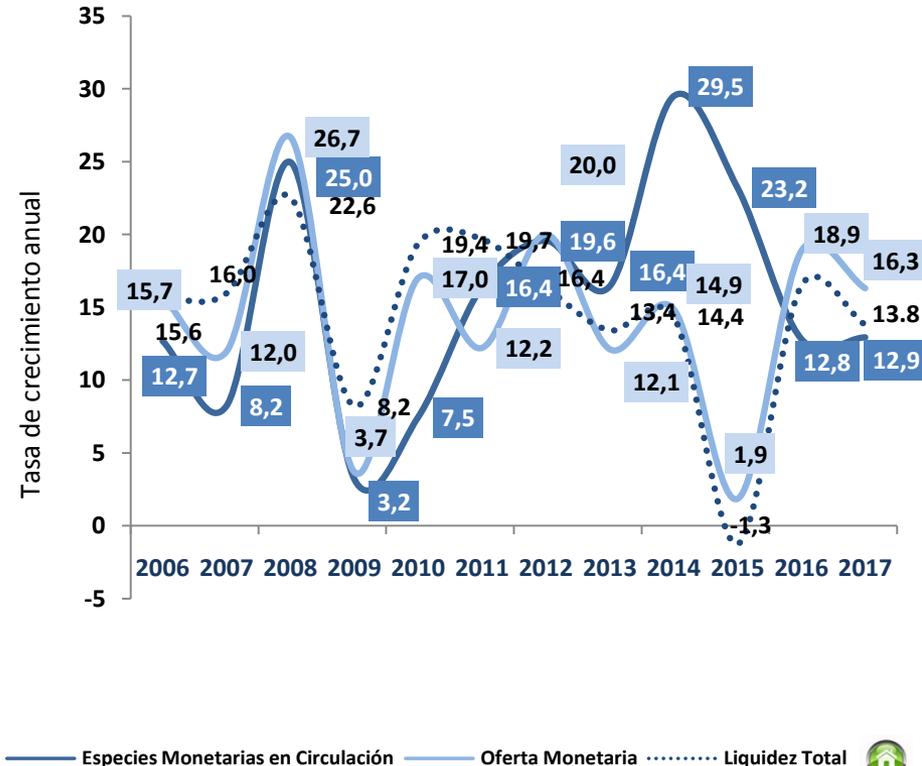


La liquidez para enero 2017 fue de USD 45,265 millones. De las cuales, las especies monetarias representan el 28.7%, mientras que la oferta monetaria alcanzó USD 22,915 millones.

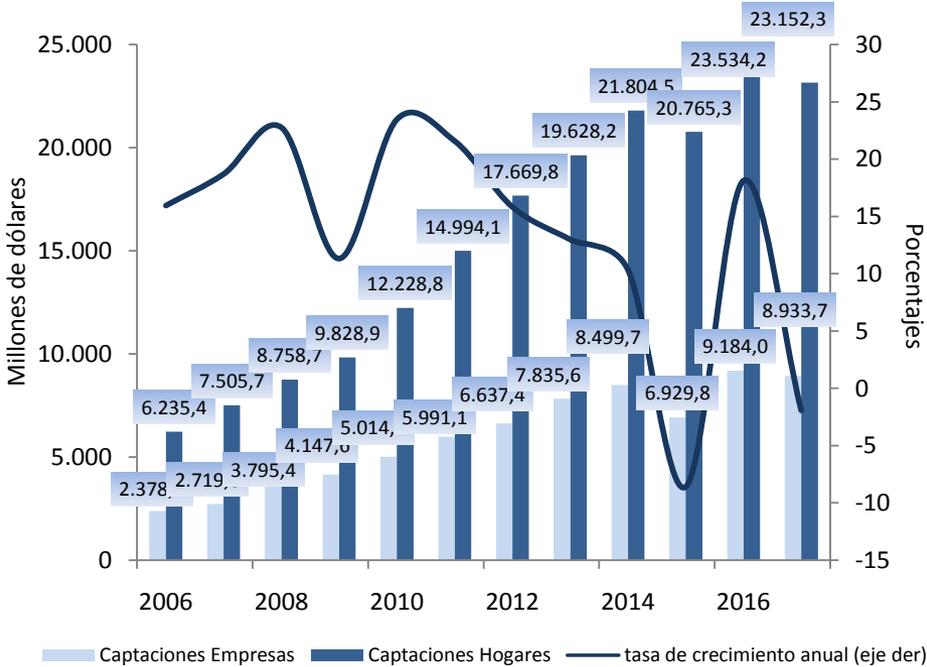
Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

En enero de 2017 la oferta monetaria y la liquidez total presentaron tasas de variación anual de 16.3% y 13.8%, respectivamente. Mientras, que las especies monetarias en circulación registraron una variación anual de 12.9%.

AGREGADOS MONETARIOS (Tasas de variación anual)



CAPTACIONES DEL SISTEMA FINANCIERO



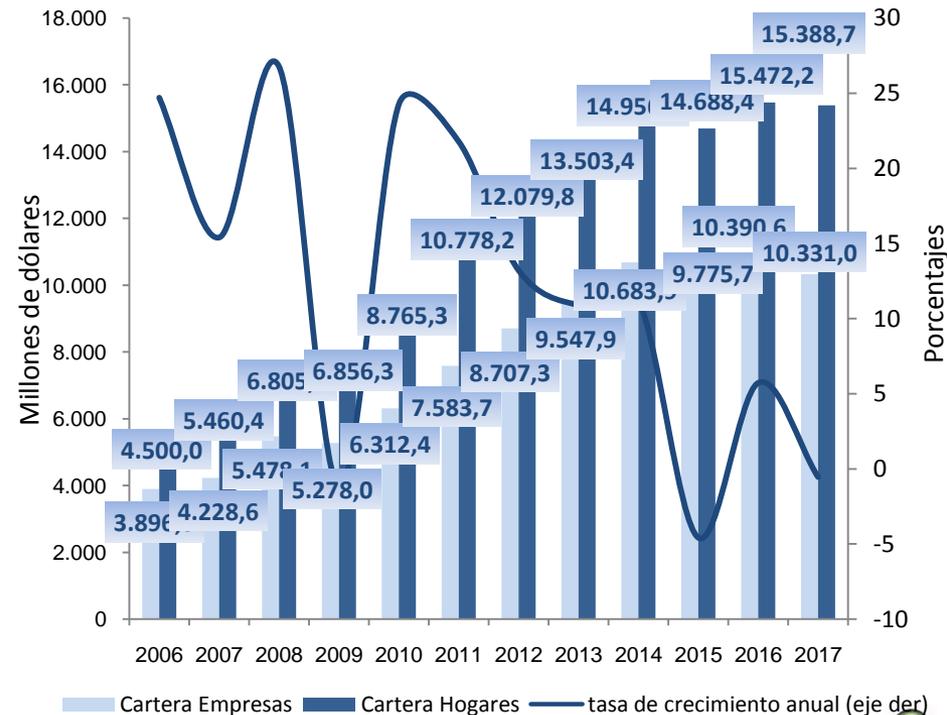
Los depósitos de empresas y hogares en el Sistema Financiero alcanzaron en enero 2017 USD 32,086.0 millones (31.9% del PIB*), presentando una tasa de variación mensual de -1.9%.

(*) PIB Boletín de Cuentas Nacionales Trimestrales

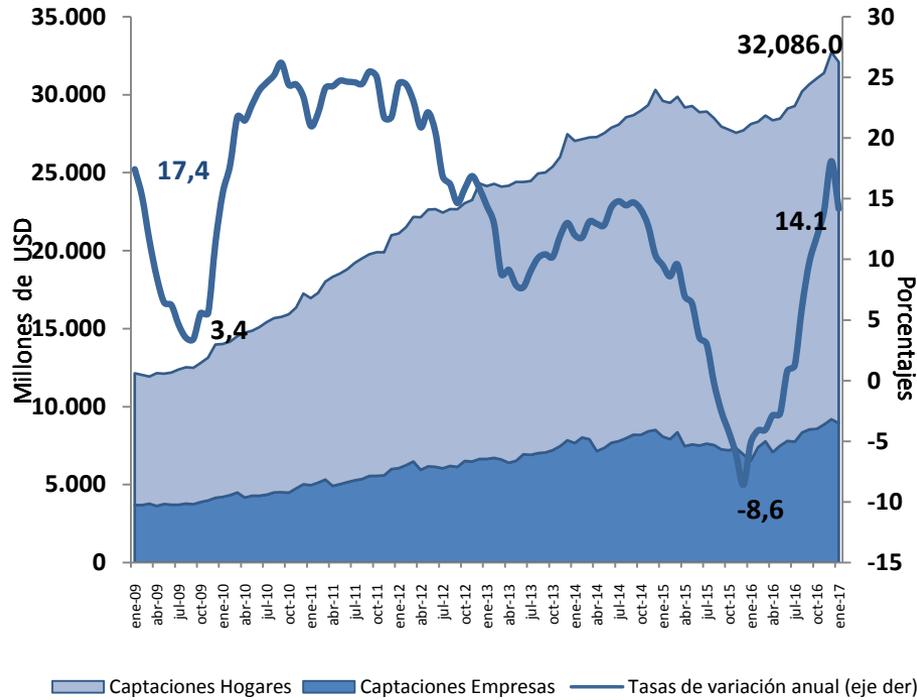
Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

La cartera por vencer del Sistema Financiero al sector privado (empresas y hogares) en enero 2017 fue de USD 25,719.7 millones (25.6% del PIB*).

CARTERA POR VENCER DEL SISTEMA FINANCIERO



CAPTACIONES DEL SISTEMA FINANCIERO

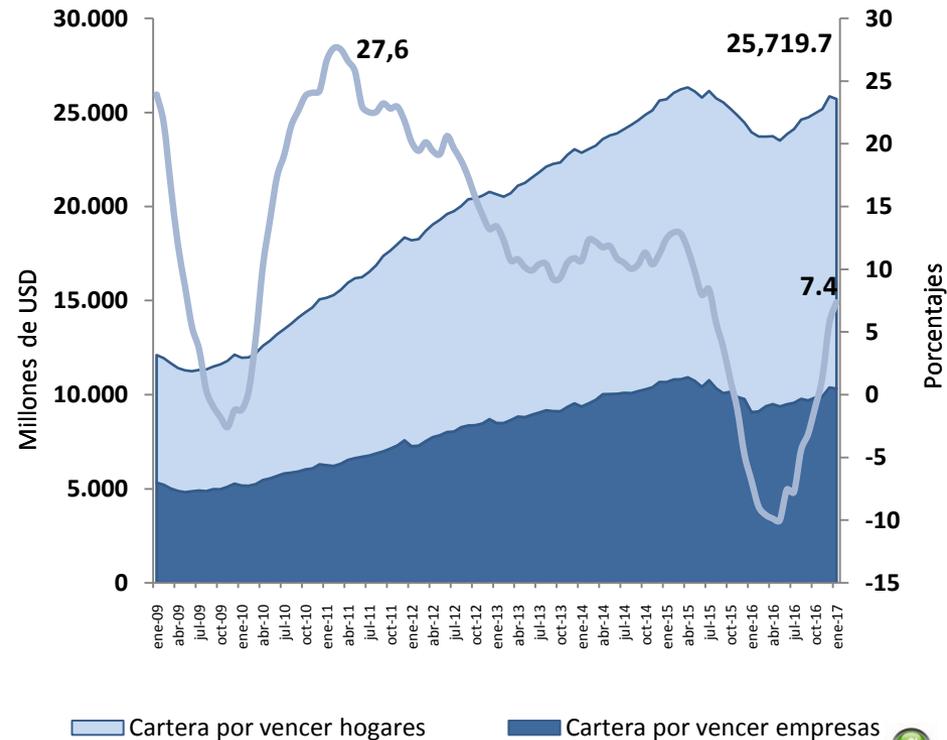


Los depósitos de empresas y hogares en el Sistema Financiero alcanzaron en enero de 2017 USD 32,086.0 millones. La tasa de crecimiento anual fue 14.1% en este mes.

Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

La cartera por vencer del Sistema Financiero al sector privado (empresas y hogares) en enero de 2017 fue de USD 25,719.7 millones.

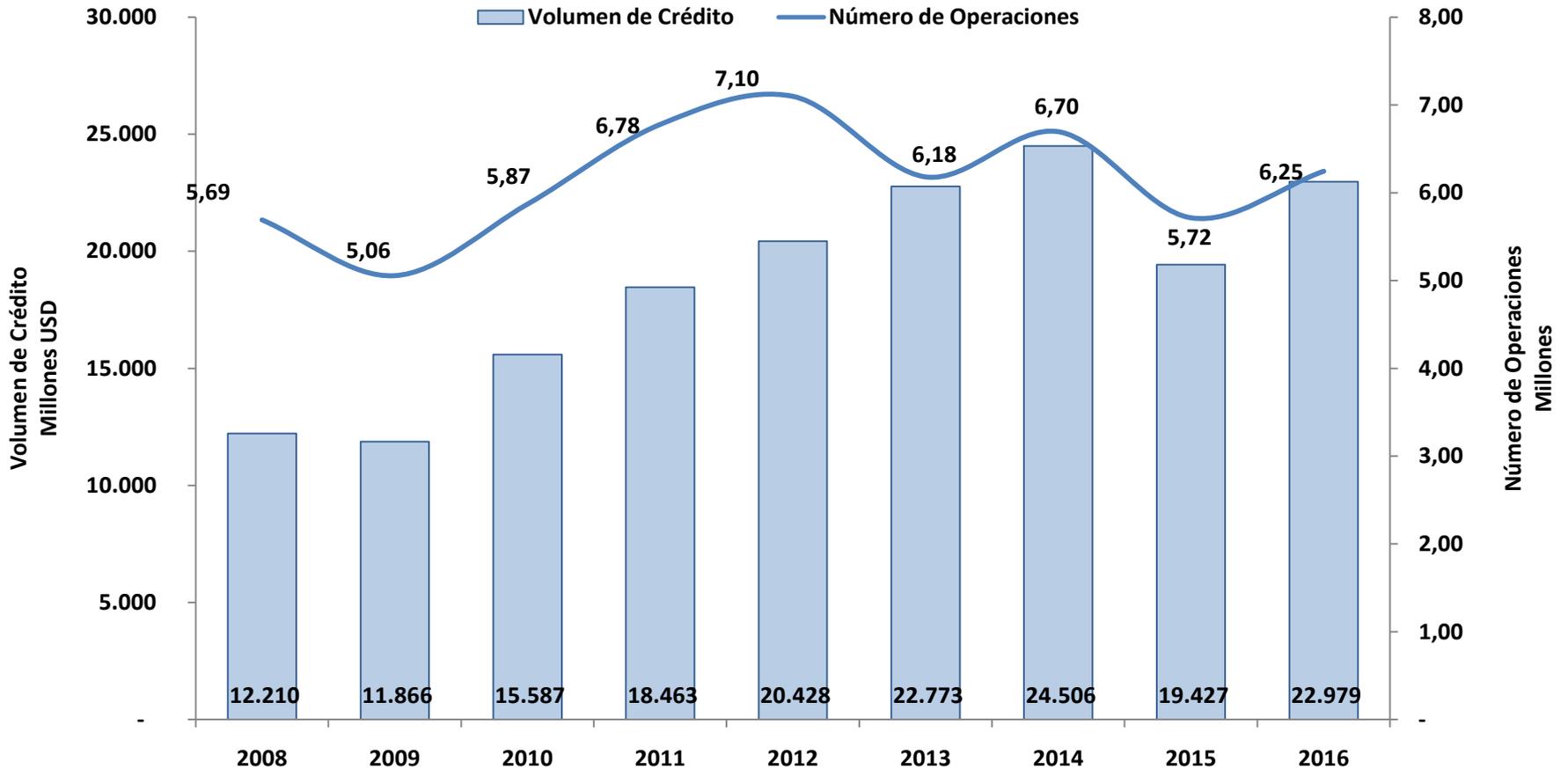
CARTERA POR VENCER DEL SISTEMA FINANCIERO



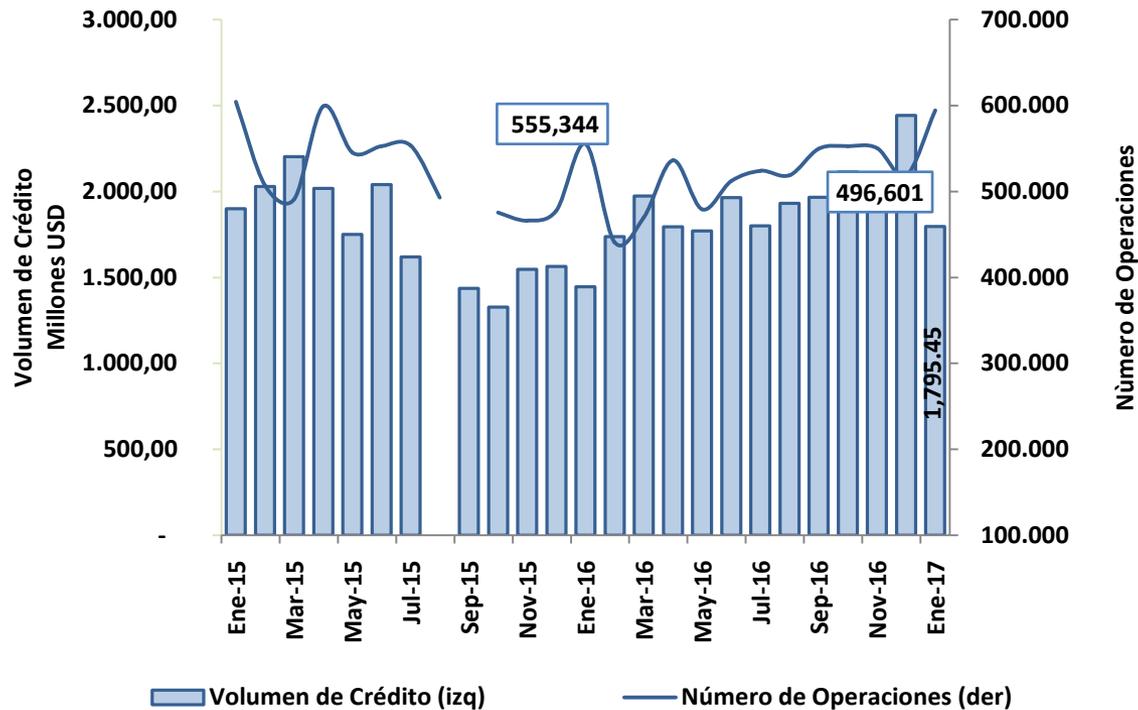
Cartera por vencer hogares Cartera por vencer empresas



Para 2016 el volumen de crédito total otorgado por el sistema financiero privado se situó en USD 22,979 millones con un número de operaciones de 6'245,645.



En enero de 2017 el volumen de crédito total otorgado por el sistema financiero privado fue USD 1,795.5 millones, lo que representó un decrecimiento de USD 646.2 millones con respecto a diciembre de 2016, equivalente a una variación mensual de -26.5% y anual de 24.3%.



	dic-16	dic-15	ene-17
Volumen de Crédito	2,441.7	2,441.7	1,795.4
Número de Operaciones	594,442	594,442	496,601

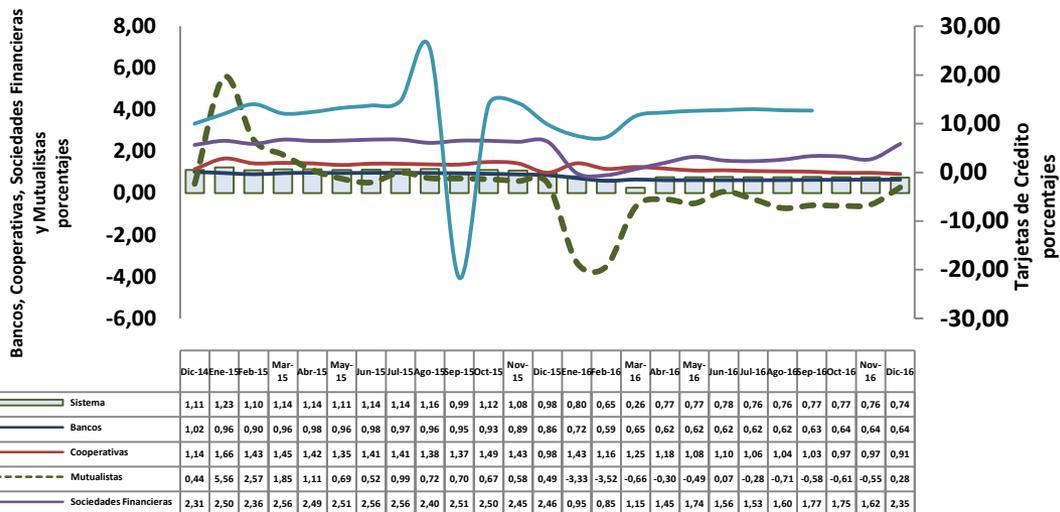
Fuente: Entidades Financieras (EFI).

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

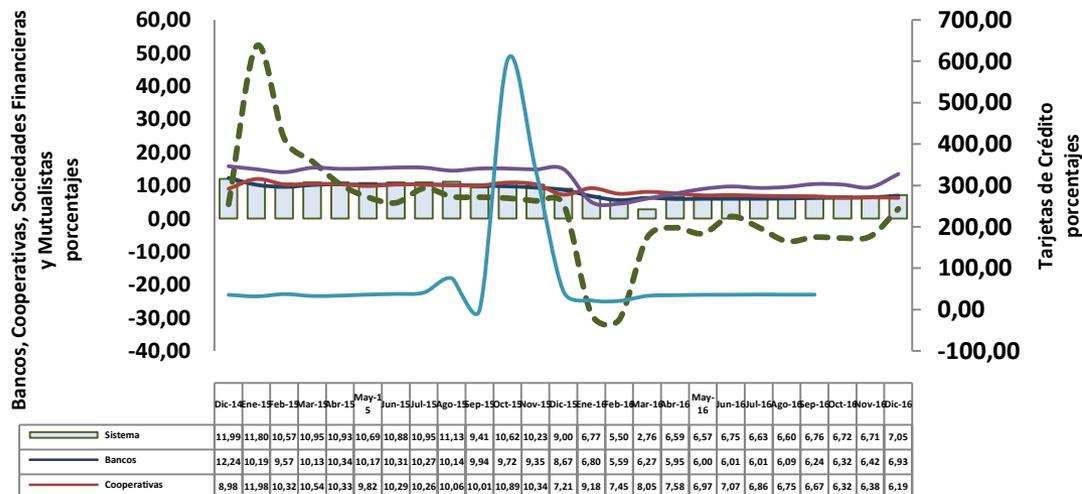
RENTABILIDAD SOBRE ACTIVOS
 Porcentajes, Diciembre 2014 – Dic. 2016



En diciembre de 2016, el Índice de Rentabilidad sobre Activos (ROA) por subsistema financiero fue de: 2.35% para las sociedades financieras, 0.91% para las cooperativas, 0.64% para los bancos, 0.28% para las mutualistas.

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

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



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

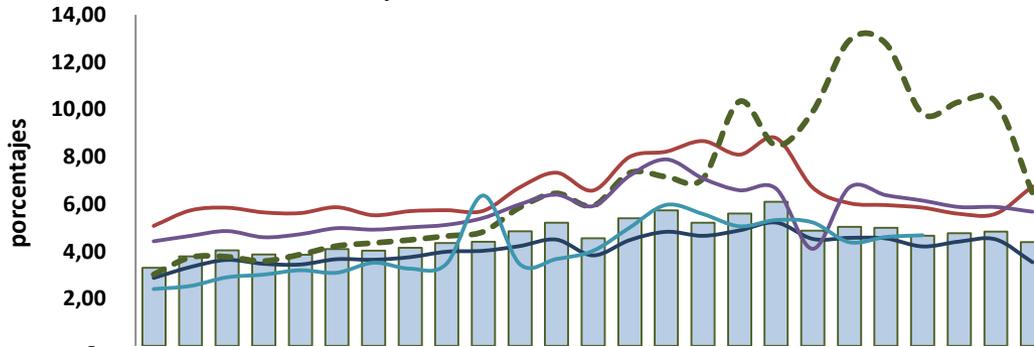
Fuente: Entidades Financieras (EFI).



PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS DEL SISTEMA FINANCIERO PRIVADO

MOROSIDAD DE LA CARTERA

Porcentajes, Diciembre 2014 – Dic. 2016



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

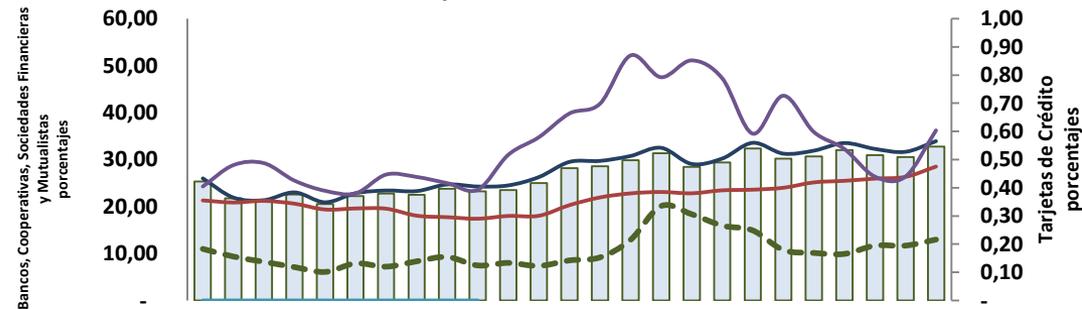
	Dic-14	Ene-15	Feb-15	Mar-15	Abr-15	May-15	Jun-15	Jul-15	Ago-15	Sep-15	Oct-15	Nov-15	Dic-15	Ene-16	Feb-16	Mar-16	Abr-16	May-16	Jun-16	Jul-16	Ago-16	Sep-16	Oct-16	Nov-16	Dic-16
Sistema	3,31	3,78	4,04	3,87	3,86	4,10	4,03	4,15	4,34	4,40	4,85	5,21	4,54	5,40	5,74	5,21	5,60	6,09	4,87	5,03	4,99	4,66	4,76	4,83	4,38
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	4,57	4,54	4,21	4,41	4,50	3,54
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	8,09	8,79	6,70	6,04	5,96	5,85	5,59	5,60	6,75
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	10,34	8,48	9,91	12,92	12,79	9,82	10,32	10,32	6,47

Durante diciembre de 2016 este indicador registró un incremento en varios los subsistemas. En relación a noviembre de 2015, el indicador del Sistema se incremento en promedio 4.58 puntos porcentuales.

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

LIQUEDEZ

Porcentajes, Diciembre 2014 - Dic. 2016



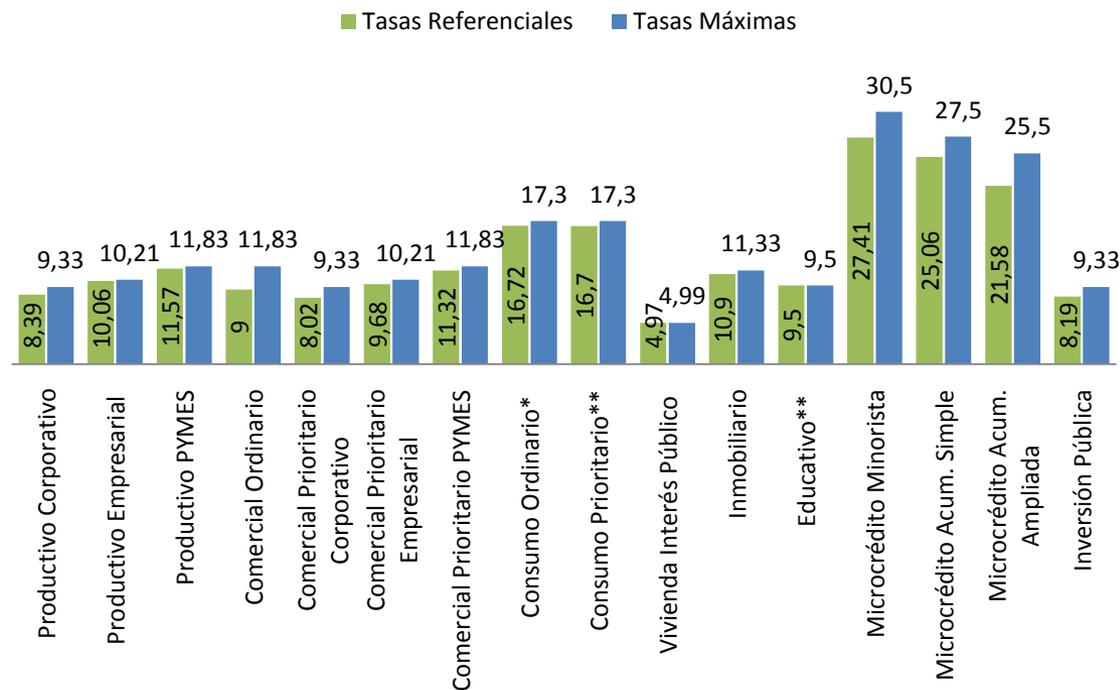
	Dic-14	Ene-15	Feb-15	Mar-15	Abr-15	May-15	Jun-15	Jul-15	Ago-15	Sep-15	Oct-15	Nov-15	Dic-15	Ene-16	Feb-16	Mar-16	Abr-16	May-16	Jun-16	Jul-16	Ago-16	Sep-16	Oct-16	Nov-16	Dic-16
Sistema	25,3	21,7	21,2	22,5	20,5	22,2	22,8	22,5	23,7	23,2	23,5	25,0	28,1	28,6	29,8	31,3	28,4	29,4	32,3	30,1	30,7	32,0	30,9	30,5	32,7
Bancos	26,0	21,9	21,3	23,0	20,9	22,8	23,4	23,3	24,7	24,2	24,5	26,2	29,4	29,7	30,7	32,4	29,0	30,2	33,5	31,2	31,8	33,5	32,2	31,6	33,8
Cooperativas	21,3	20,8	21,2	20,6	19,4	19,6	19,5	18,0	17,7	17,4	18,0	18,0	20,3	21,9	22,8	23,1	22,8	23,4	23,6	24,0	25,1	25,5	25,9	26,3	28,5
Mutualistas	10,9	9,35	8,21	7,09	6,06	7,88	7,19	8,33	9,26	7,45	8,00	7,35	8,53	9,17	12,9	20,1	18,4	15,9	14,9	10,7	10,1	9,91	11,6	11,6	12,9



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
	ene-17	ene-17
Productivo Corporativo	8.39	9.33
Productivo Empresarial	10.06	10.21
Productivo PYMES	11.57	11.83
Comercial Ordinario	9	11.83
Comercial Prioritario Corporativo	8.02	9.33
Comercial Prioritario Empresarial	9.68	10.21
Comercial Prioritario PYMES	11.32	11.83
Consumo Ordinario*	16.72	17.3
Consumo Prioritario**	16.7	17.3
Vivienda Interés Público	4.97	4.99
Inmobiliario	10.9	11.33
Educativo**	9.5	9.5
Microcrédito Minorista	27.41	30.5
Microcrédito Acum. Simple	25.06	27.5
Microcrédito Acum. Ampliada	21.58	25.5
Inversión Pública	8.19	9.33



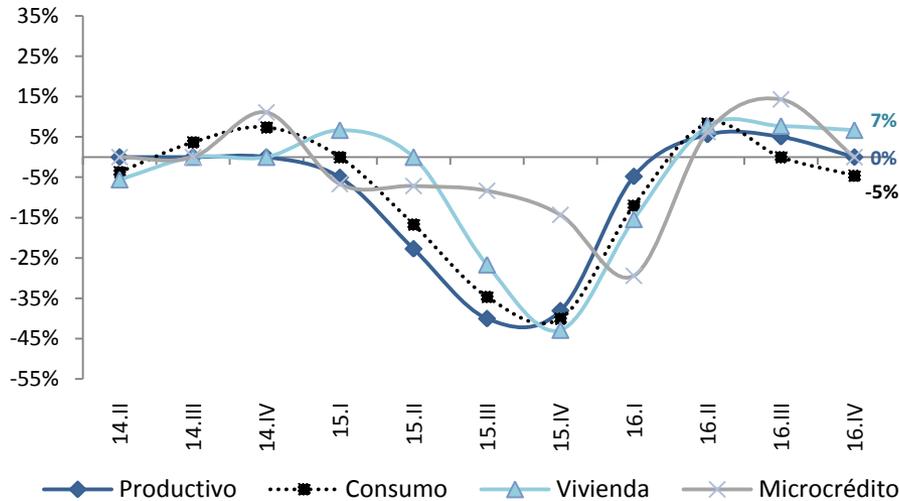
Fuente: Entidades Financieras (EFI).

(*) 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).





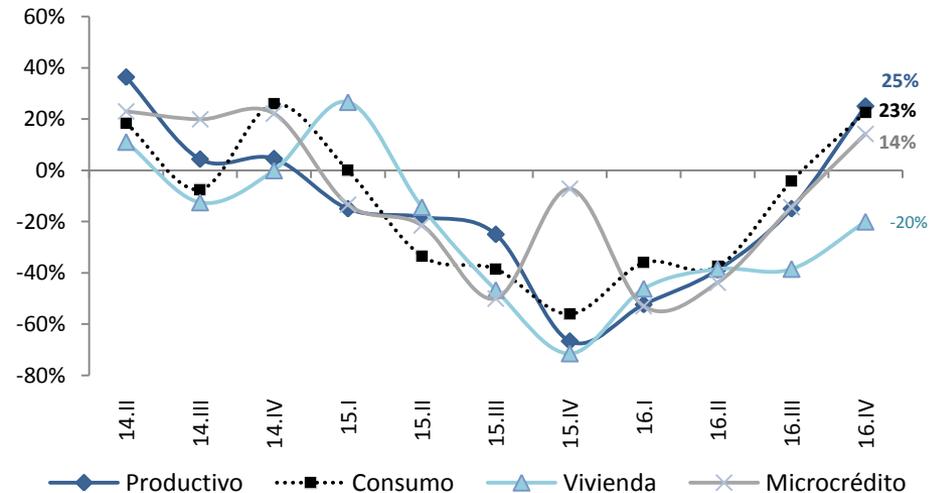
ÍNDICE DE CAMBIO DE OFERTA DE CRÉDITO

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

ÍNDICE DE CAMBIO DE DEMANDA DE CRÉDITO

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

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





**SECTOR
FISCAL**

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



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

Fuente: Ministerio de Finanzas, BCE e Instituciones del SPNF



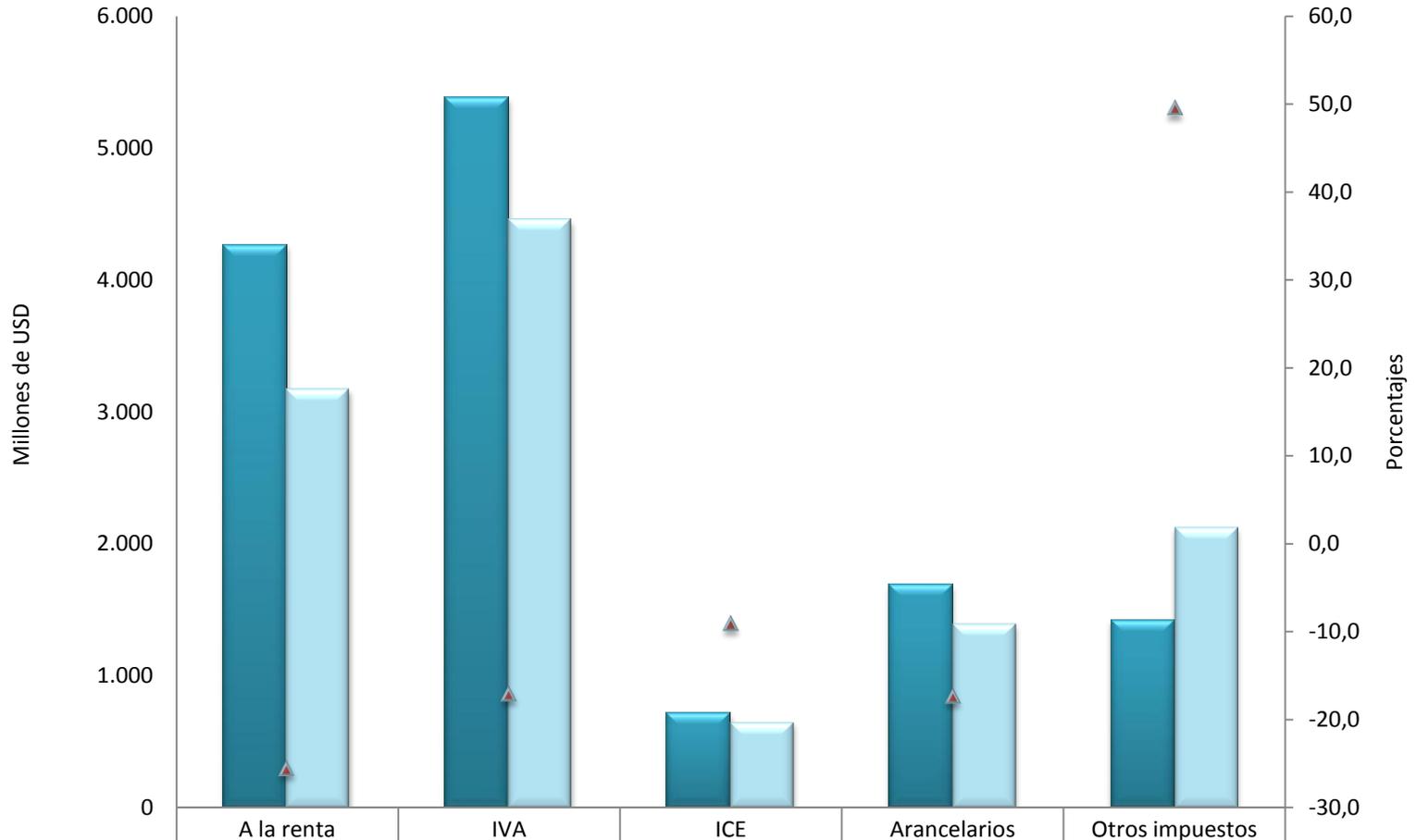
	millones of USD		% de crecimiento	% del PIB	
	2015	2016		2015	2016
	a	b	b/a		
INGRESOS TOTALES	29,008.5	24,237.3	-16.4	29.0	25.2
Petroleros	5,484.2	3,816.5	-30.4	5.5	4.0
No Petroleros	22,208.6	19,922.4	-10.3	22.2	20.7
Ingresos tributarios	13,471.6	11,802.2	-12.4	13.4	12.3
IVA	5,377.7	4,456.5	-17.1	5.4	4.6
ICE	715.8	650.5	-9.1	0.7	0.7
A la renta	4,264.6	3,172.5	-25.6	4.3	3.3
Arancelarios	1,690.5	1,396.5	-17.4	1.7	1.5
Otros impuestos	1,423.0	2,126.1	49.4	1.4	2.2
Contribuciones Seguridad Social	4,286.4	3,853.6	-10.1	4.3	4.0
Otros	4,450.6	4,266.6	-4.1	4.4	4.4
Resultado operacional emp. Púb. no financ.	1,315.7	498.4	-62.1	1.3	0.5

Estructura porcentual



RECAUDACIÓN DE PRINCIPALES IMPUESTOS INTERNOS

Enero-Octubre: 2015 – 2016



■ 2015	4.265	5.378	716	1.690	1.423
■ 2016	3.173	4.457	651	1.397	2.126
▲ variación % (eje der.)	-25,6	-17,1	-9,1	-17,4	49,4

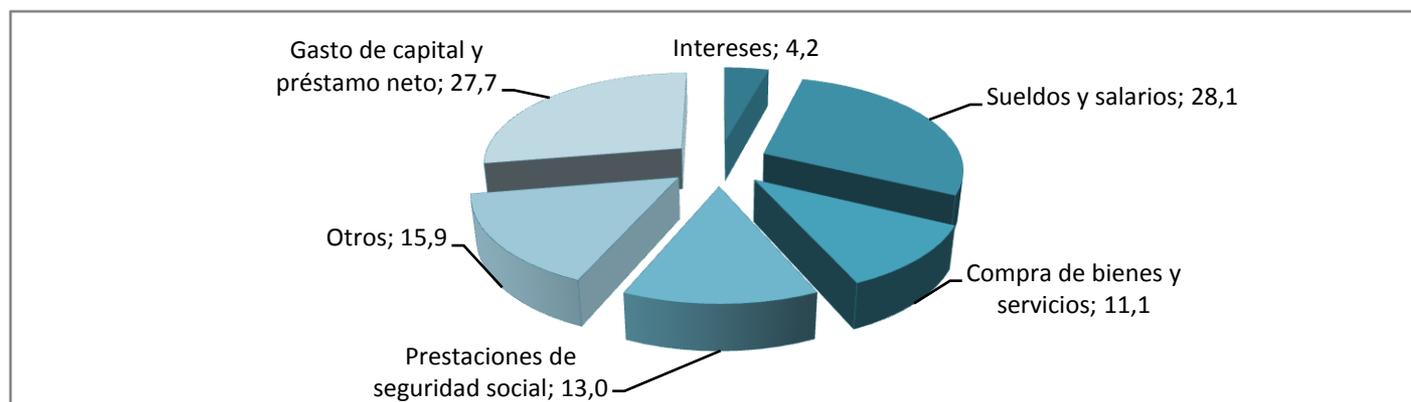
Fuente: Mministerio de Finanzas.

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	30,189.4	28,237.6	-6.5	30.1	29.3
Gasto Corriente	21,605.5	20,417.8	-5.5	21.6	21.2
Intereses	1,062.6	1,193.8	12.3	1.1	1.2
Sueldos y salarios	7,787.5	7,925.9	1.8	7.8	8.2
Compra de bienes y servicios	3,642.1	3,136.3	-13.9	3.6	3.3
Prestaciones de seguridad social social	3,342.2	3,675.6	10.0	3.3	3.8
Otros	5,771.0	4,486.2	-22.3	5.8	4.7
Gasto de Capital y préstamo neto	8,583.9	7,819.7	-8.9	8.6	8.1

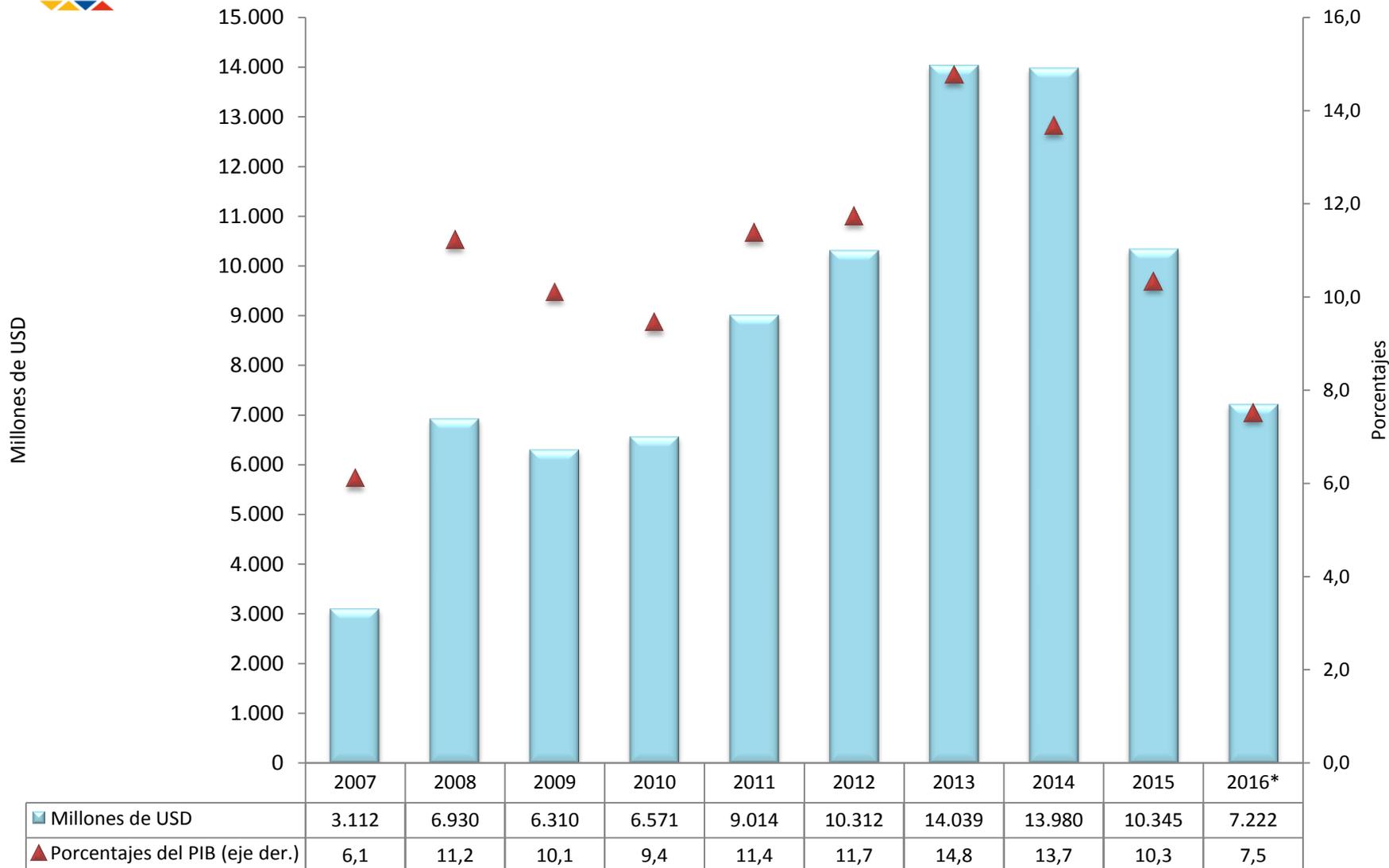
Estructura porcentual



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

Fuente: Ministerio de Finanzas, BCE e Instituciones del SPNF





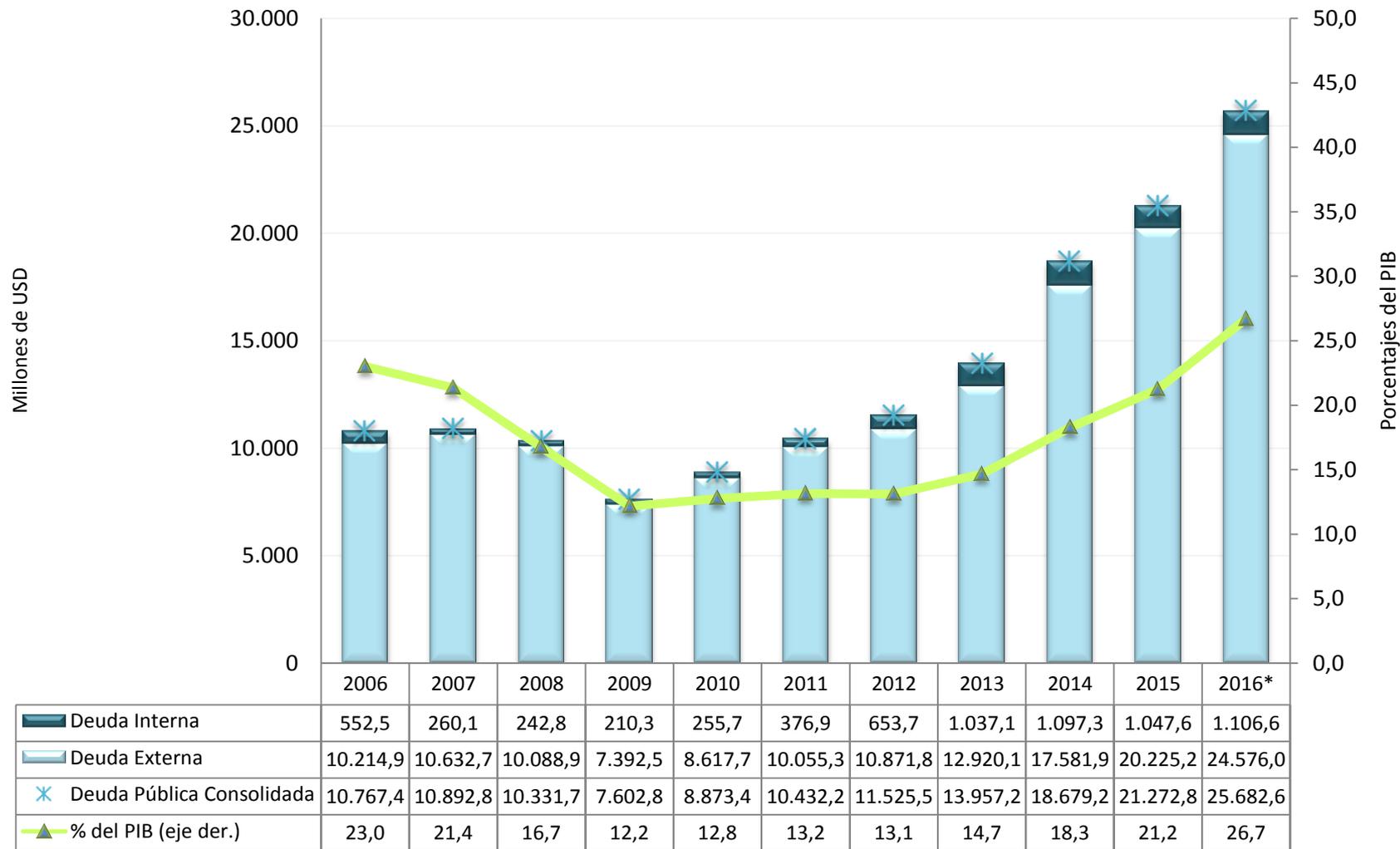
Fuente: Información Estadística Mensual-IEM-BCE

* cifras provisionales de enero-octubre 2016.



DEUDA PÚBLICA CONSOLIDADA 2006 – octubre 2016

En millones de USD y porcentajes del PIB



Fuente: Ministerio de Finanzas

Cifras provisionales para los años 2008-2016 (octubre).





BCE

Banco Central del Ecuador



2017 © Banco Central del Ecuador
Subgerencia de Programación y Regulación
Dirección Nacional de Síntesis Macroeconómica

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