



# **RESULTADOS DEL CICLO ECONÓMICO DEL ECUADOR**

**Subgerencia de Programación y Regulación  
Dirección Nacional de Síntesis Macroeconómica**

**Quito D.M., 16 de enero de 2018**

1

## **Introducción**

2

## **Indicador Adelantado del Ciclo del PIB**

3

## **Indicador Coincidente del Ciclo del PIB**

4

## **Tablero del ciclo económico internacional**

5

## **Conclusiones**



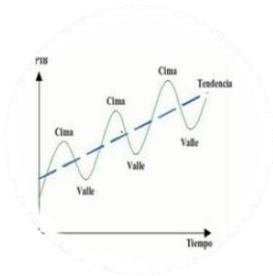
1

# Introducción

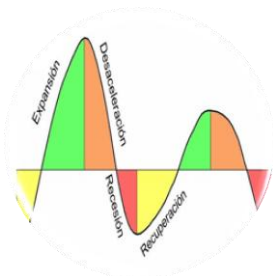




**Metodología:**  
**Sistema de Indicadores Líderes Compuestos**  
(Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico, OCDE)



Aplicación para la economía ecuatoriana desde el I trimestre de 1993 hasta el III trimestre de 2017



Los ciclos económicos corresponden a la variación de la actividad económica con relación a su tendencia de crecimiento de largo plazo.

- La Subgerencia de Programación y Regulación del Banco Central del Ecuador (BCE) presenta el Sistema de Indicadores del Ciclo Económico que permite inferir el comportamiento de los ciclos económicos del Ecuador, herramienta útil para la ciudadanía en la toma de decisiones económicas y para el Gobierno en el diseño e implementación de políticas públicas.
- La metodología utilizada por el Banco Central del Ecuador es una adaptación de la desarrollada por la OCDE.
- En Latinoamérica, esta metodología ha sido aplicada en México, Chile, Brasil y Ecuador.

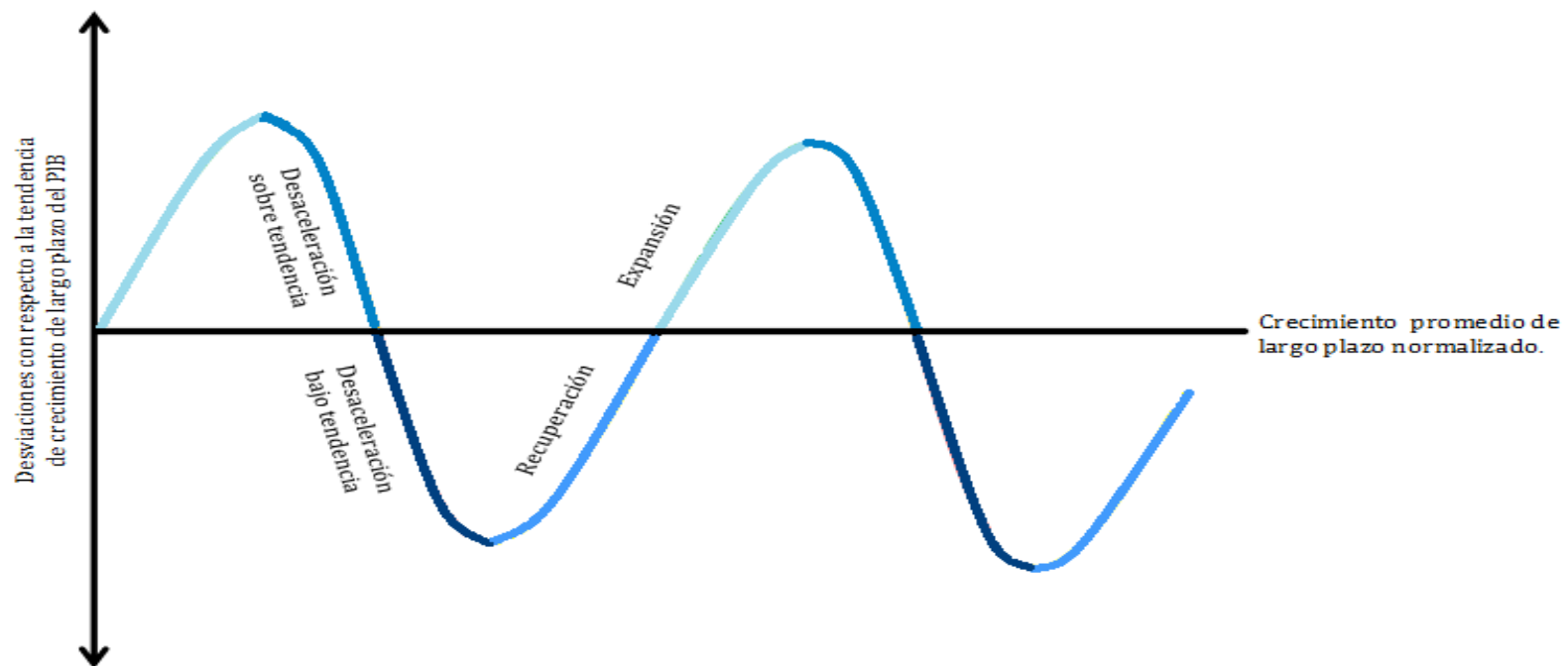


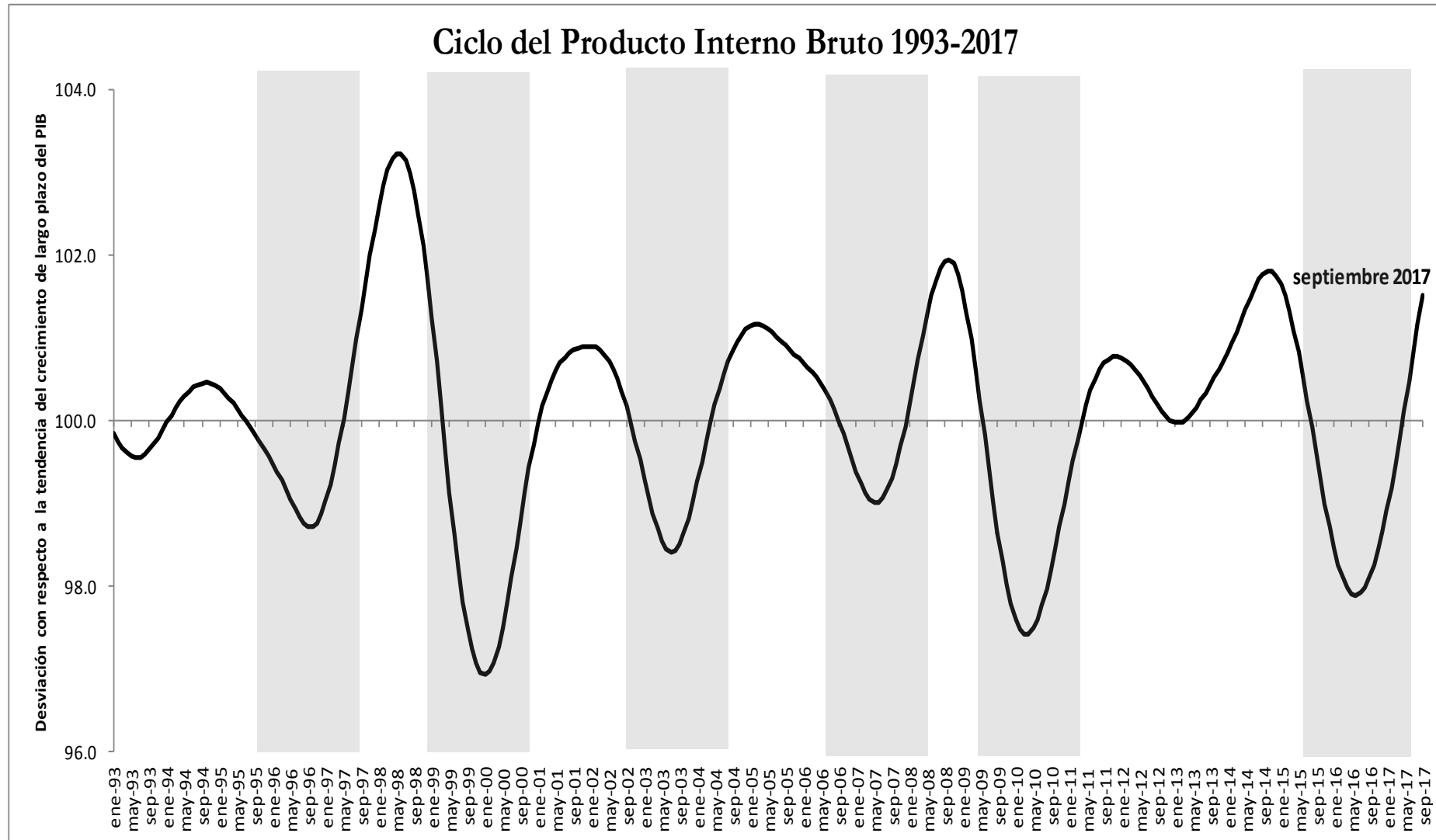
- En función de la metodología aplicada y la información disponible, se determinan los ciclos de crecimiento económico desde el primer trimestre de 1993 hasta el tercer trimestre de 2017, así como los hechos relevantes.
- Se construyen 2 indicadores compuestos: el Indicador Adelantado y el Indicador Coincidente.
- Para mayor información, remitirse al siguiente enlace:

<https://www.bce.fin.ec/index.php/component/k2/item/764>



En Ecuador se constatan seis ciclos de crecimiento completos con una duración promedio de 73 meses. Cada ciclo consta de cuatro fases: desaceleración sobre tendencia, desaceleración bajo tendencia, recuperación y expansión.





El gráfico muestra que el ciclo que empezó en julio de 2016, inicia su etapa expansiva a partir del segundo trimestre de 2017.

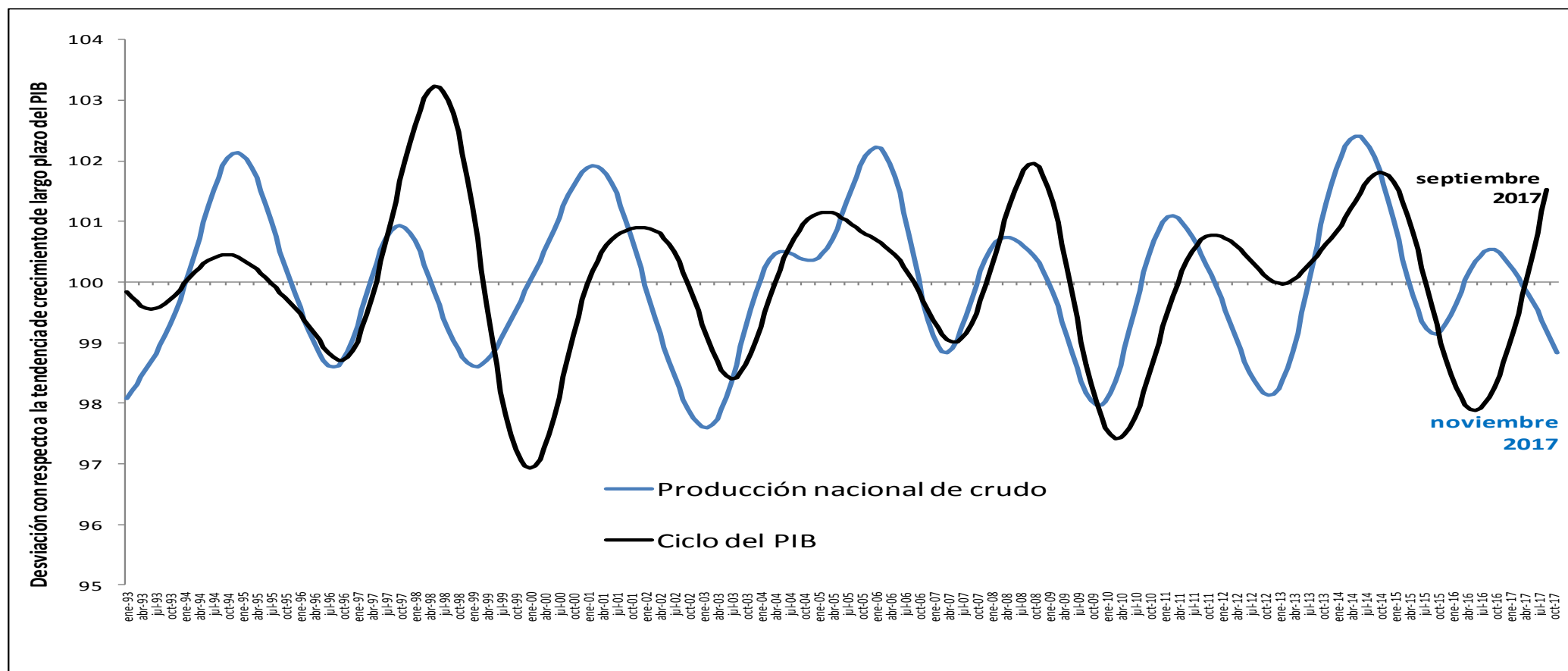


# Indicador Adelantado del Ciclo del PIB

- **Producción de petróleo**
- **Índice de Precios Internaciones de los Alimentos y Bebidas no Alcohólicas.**
- **Depósitos a la Vista**
- **Importaciones de Bienes de Consumo Duradero**
- **Importaciones de Materias Primas Industriales**



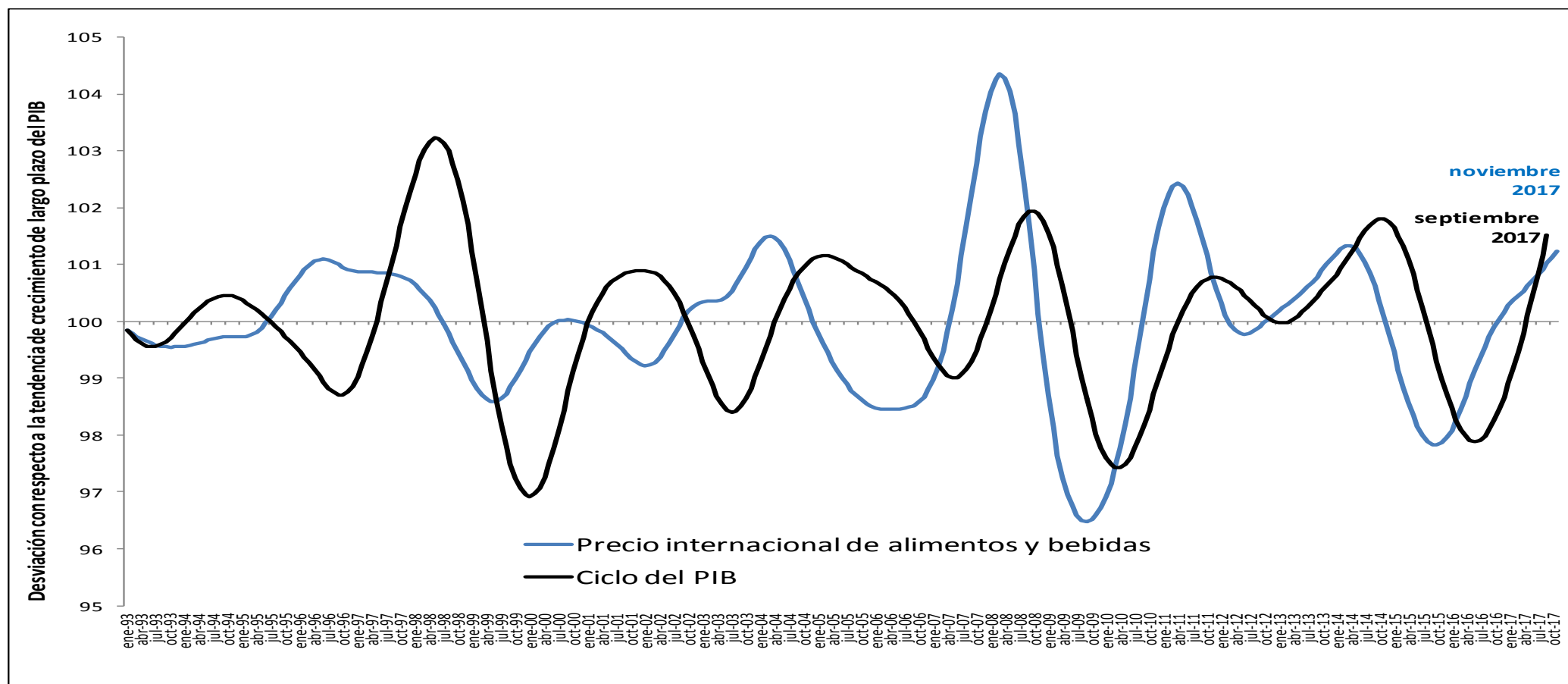
# PRODUCCIÓN NACIONAL DE PETRÓLEO CRUDO



Producción nacional de crudo	<b>Promedio de adelanto</b>	5.15 meses
	<b>Posición - punto máximo de la función de correlación</b>	5 meses
	<b>Correlación en el punto máximo</b>	54.3%

Fuente: BCE.

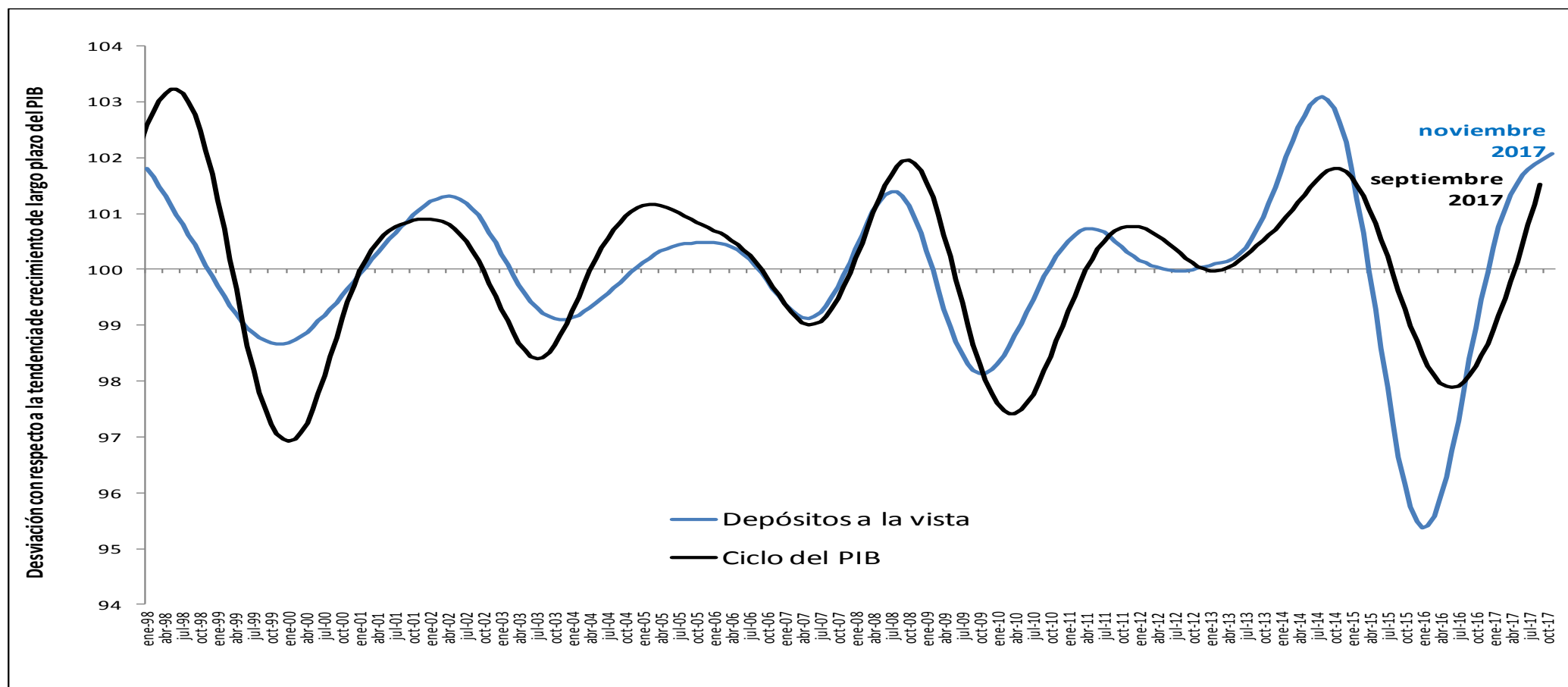
# ÍNDICE DE PRECIOS INTERNACIONALES DE ALIMENTOS Y BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS



Precio internacional de alimentos y bebidas	<b>Promedio de adelanto</b>	8.67 meses
	<b>Posición - punto máximo de la función de correlación</b>	8 meses
	<b>Correlación en el punto máximo</b>	66.9%

Fuente: BCE, FMI. El FMI publicó las cifras actualizadas hasta el mes de junio de 2017, por lo que se realizó una estimación univariada para los meses de julio y agosto

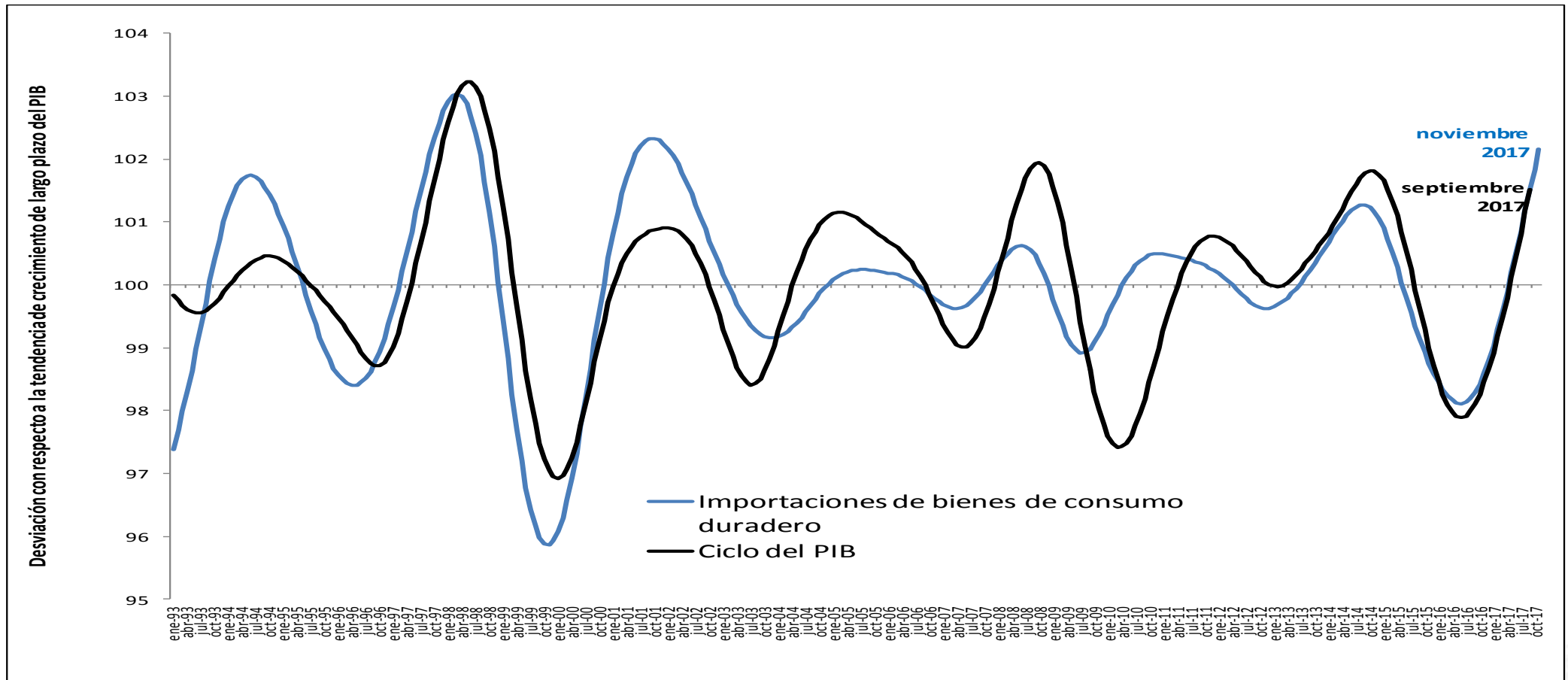
# DEPÓSITOS A LA VISTA



Depósitos a la vista	<b>Promedio de adelanto</b>	2.2 meses
	<b>Posición - punto máximo de la función de correlación</b>	3 meses
	<b>Correlación en el punto máximo</b>	76.7%

Fuente: BCE.

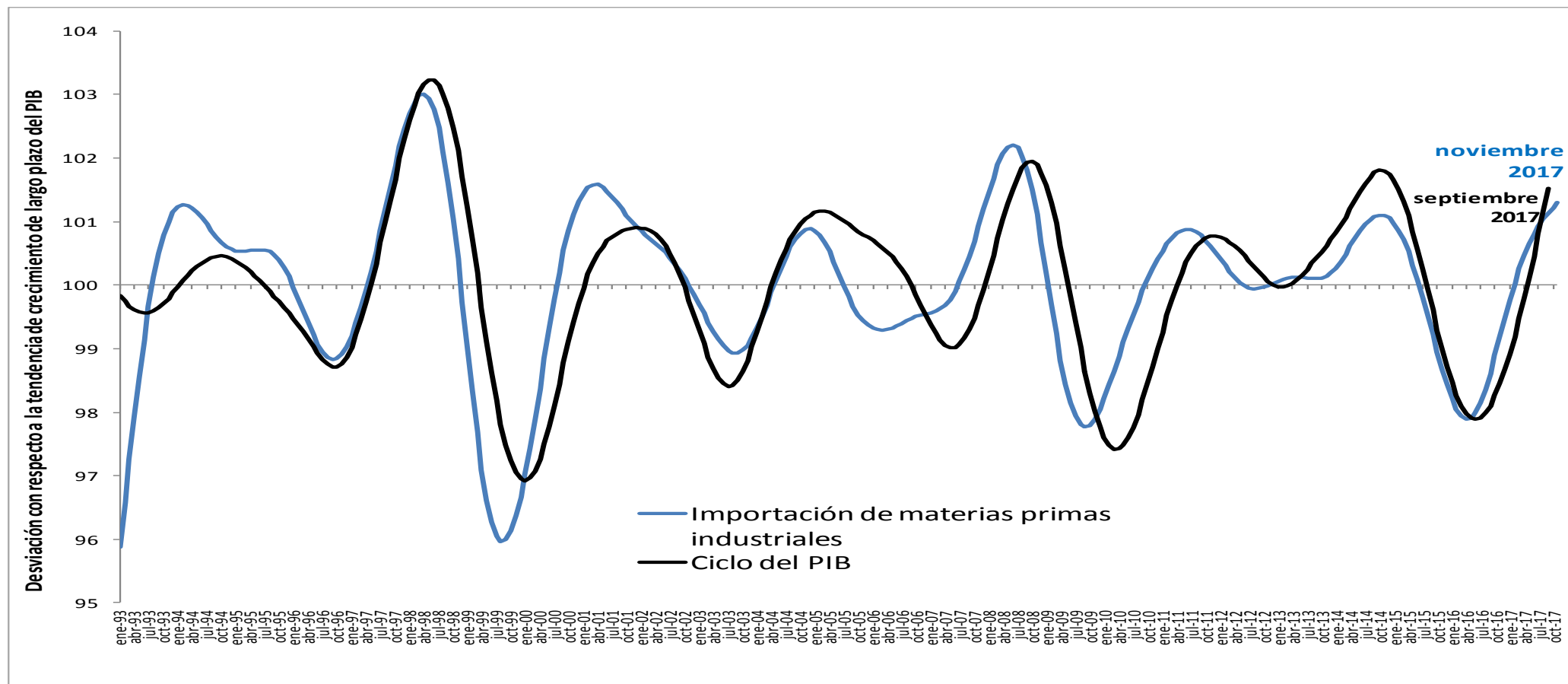
# IMPORTACIONES DE BIENES DE CONSUMO DURADERO



Importaciones de bienes de consumo duradero	<b>Promedio de adelanto</b>	2.43 meses
	<b>Posición - punto máximo de la función de correlación</b>	2 meses
	<b>Correlación en el punto máximo</b>	79%

Fuente: BCE.

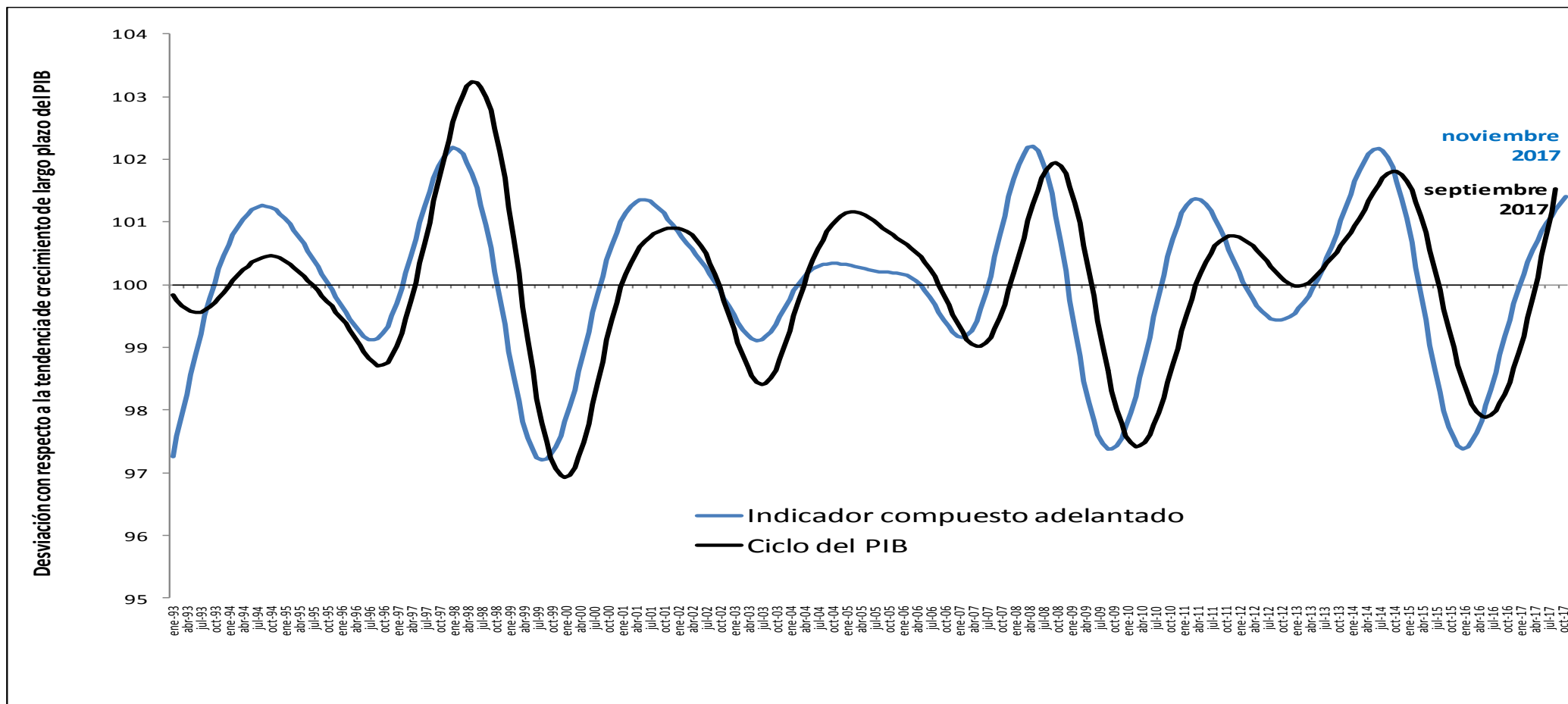
# IMPORTACIONES DE MATERIAS PRIMAS INDUSTRIALES



Importación de materias primas industriales	<b>Promedio de adelanto</b>	4.36 meses
	<b>Posición - punto máximo de la función de correlación</b>	3 meses
	<b>Correlación en el punto máximo</b>	86.1%

Fuente: BCE.

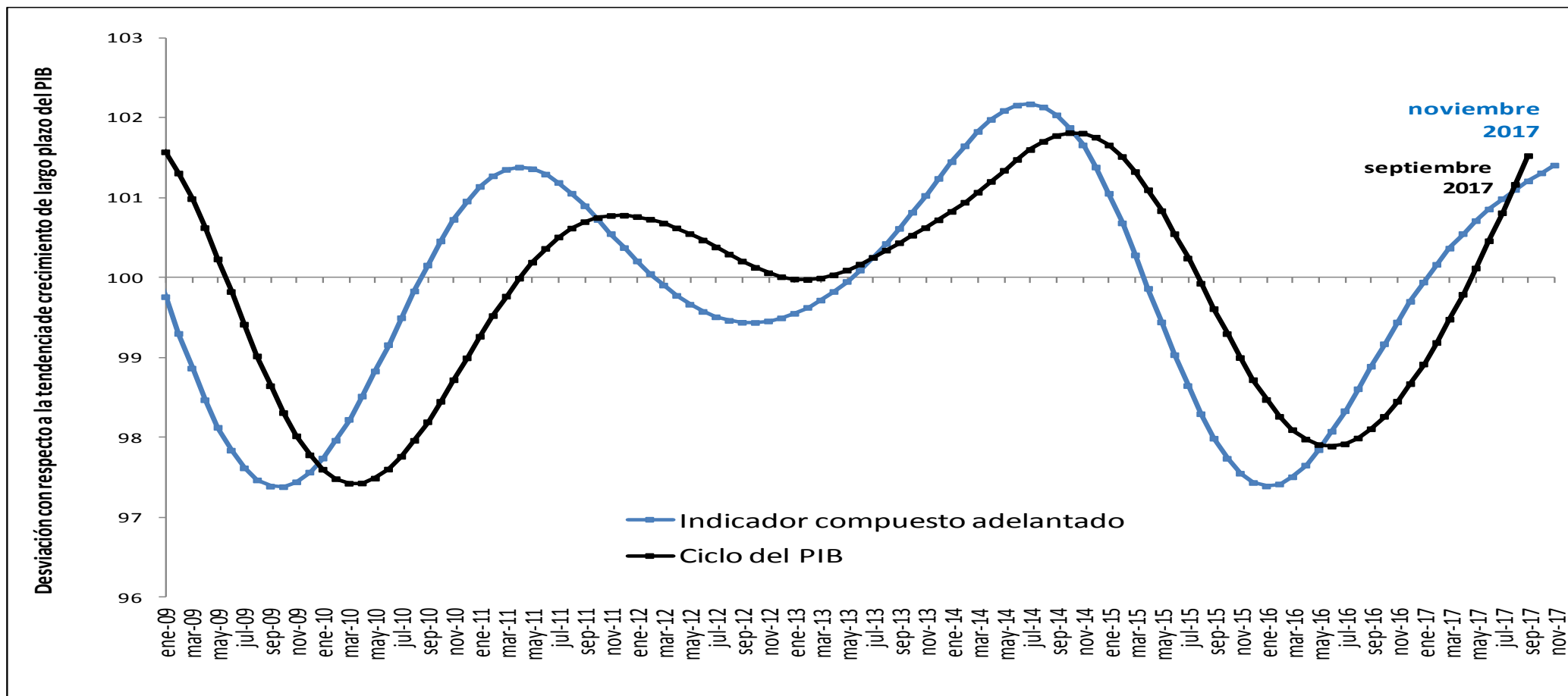
# CICLO DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO E INDICADOR ADELANTADO 1993-2017



<b>Promedio de Adelanto</b>	4 meses
<b>Posición - punto máximo de la función de correlación</b>	4 meses
<b>Correlación en el punto máximo</b>	89.9%

Fuente: BCE.

# CICLO DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO E INDICADOR ADELANTADO 2009- 2017



<b>Promedio de Adelanto</b>	4 meses
<b>Posición - punto máximo de la función de correlación</b>	4 meses
<b>Correlación en el punto máximo</b>	89.9%

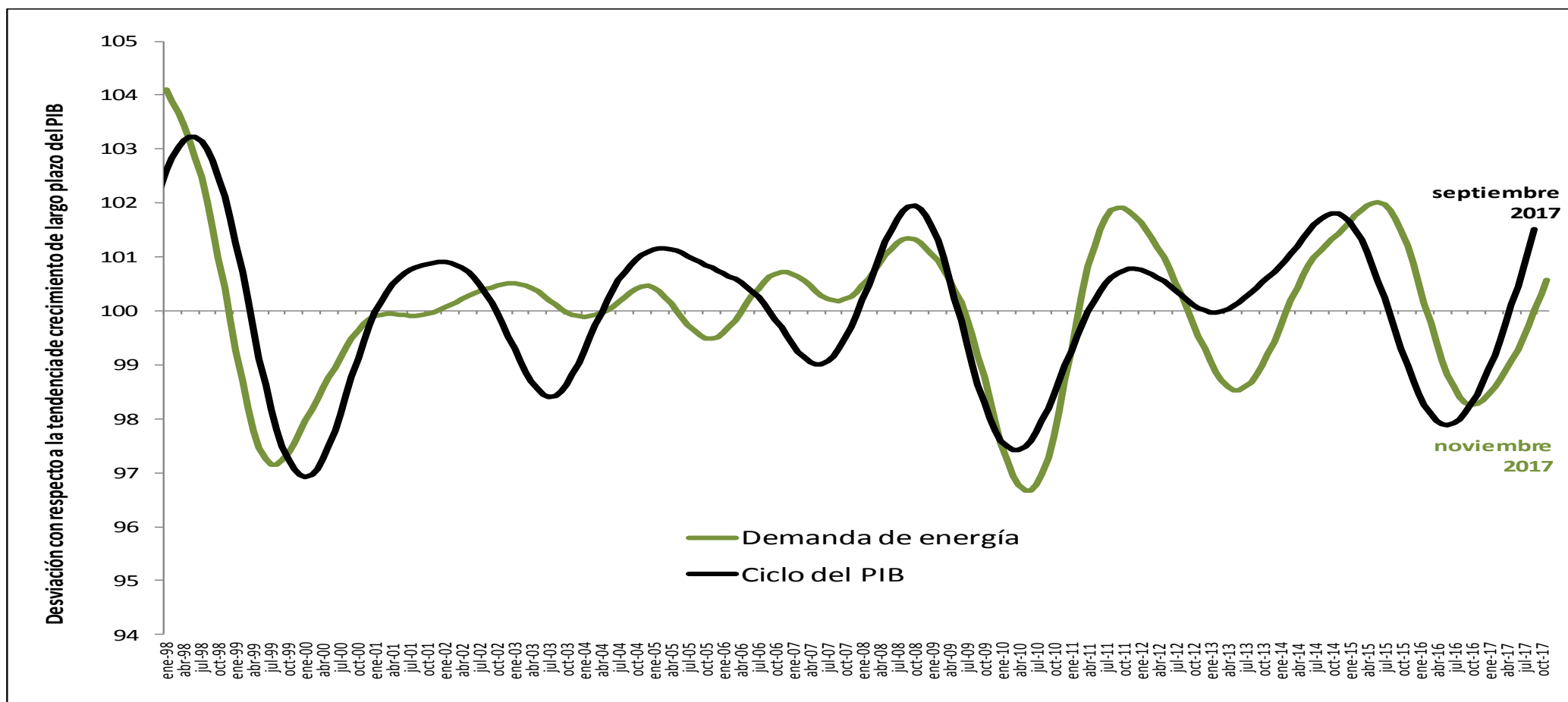
Fuente: BCE.



# Indicador Coincidente del Ciclo del PIB

- **Demanda de Electricidad**
- **Imp. de Materiales de Construcción**
- **Imp. de Bienes de Capital Agrícola**
- **Imp. de Bienes de Capital Industrial**
- **Cartera de Crédito al Sector Privado**

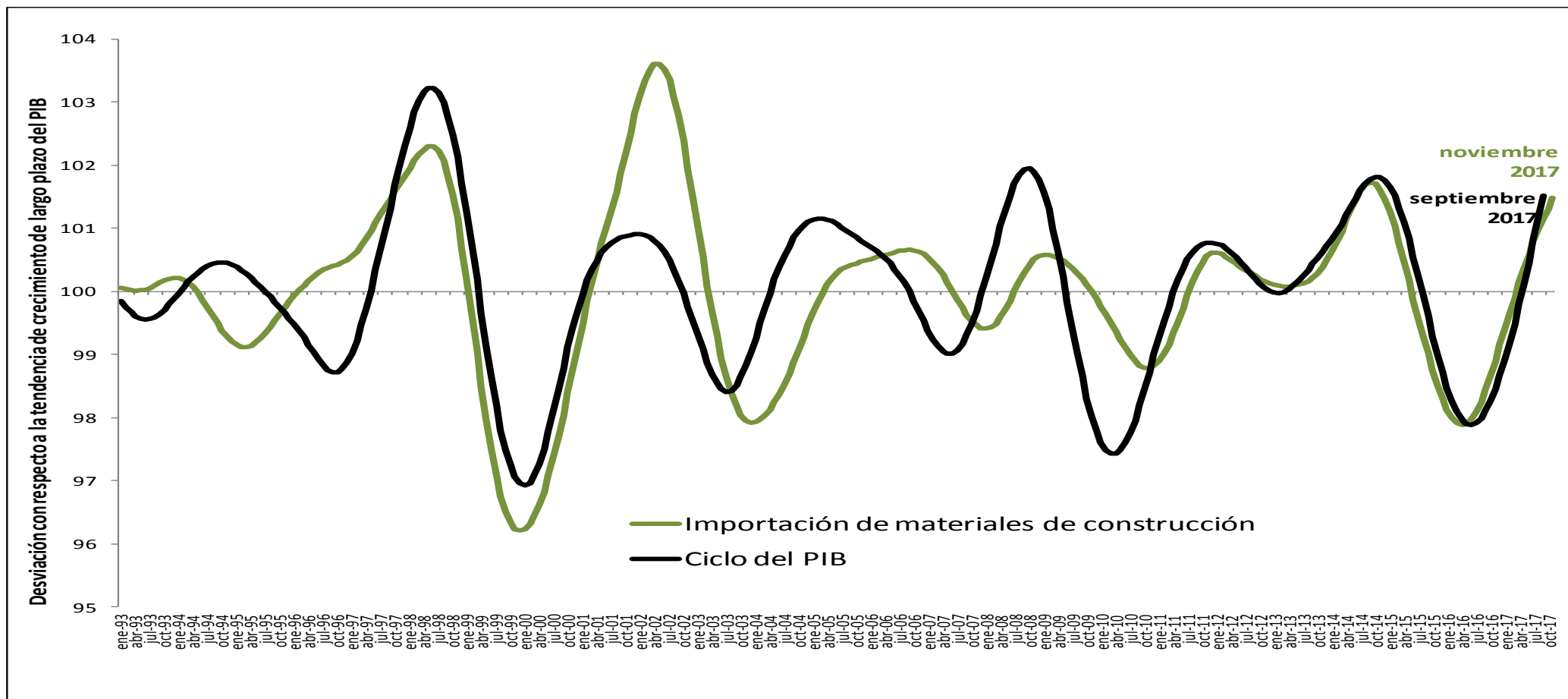




Demanda de energía	<b>Promedio de coincidencia</b>	-1.17 meses
	<b>Posición - punto máximo de la función de correlación</b>	0 meses
	<b>Correlación en el punto máximo</b>	72.3%

Fuente: BCE.

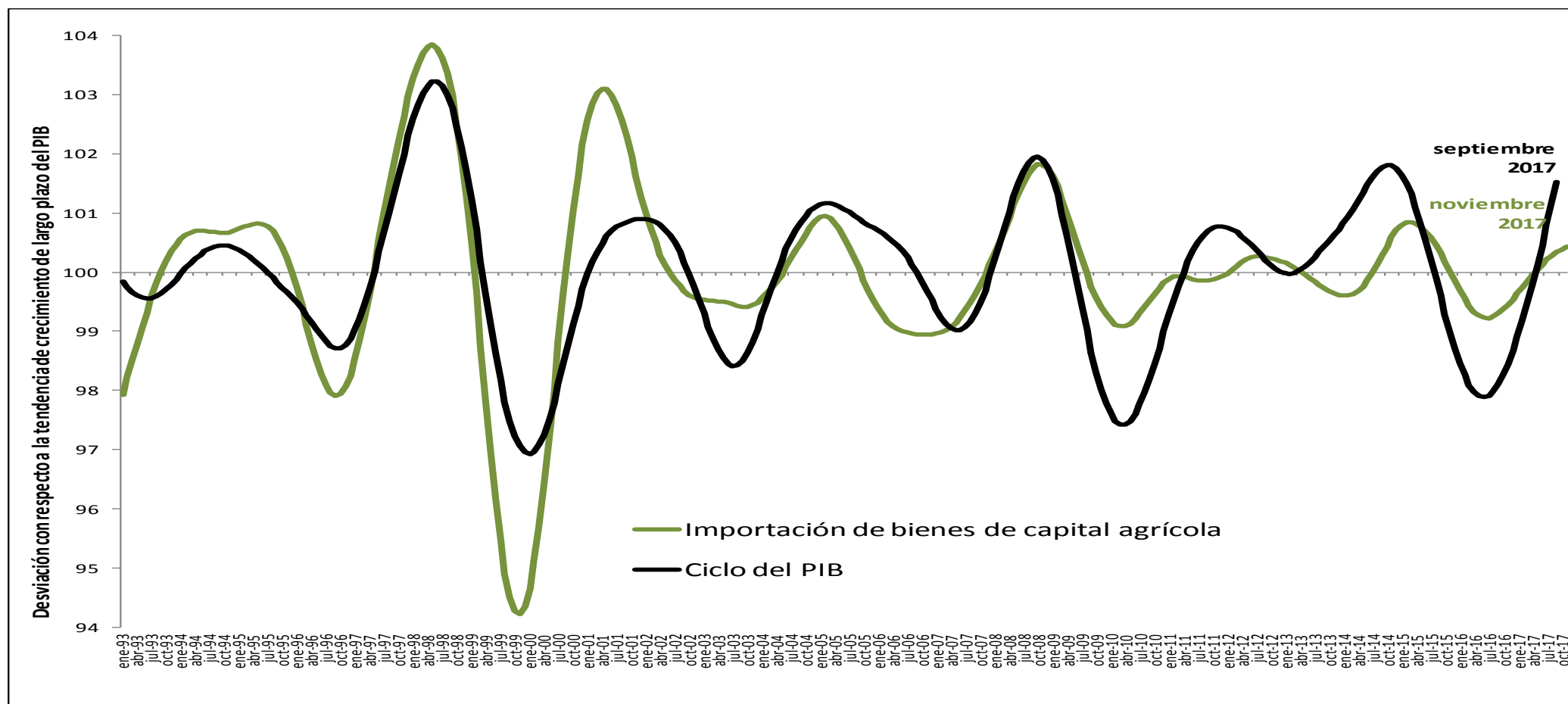
# IMPORTACIONES DE MATERIALES DE CONSTRUCCIÓN



Importación de materiales de construcción	<b>Promedio de coincidencia</b>	1.42 meses
	<b>Posición - punto máximo de la función de correlación</b>	-1 mes
	<b>Correlación en el punto máximo</b>	70.3%

Fuente: BCE.

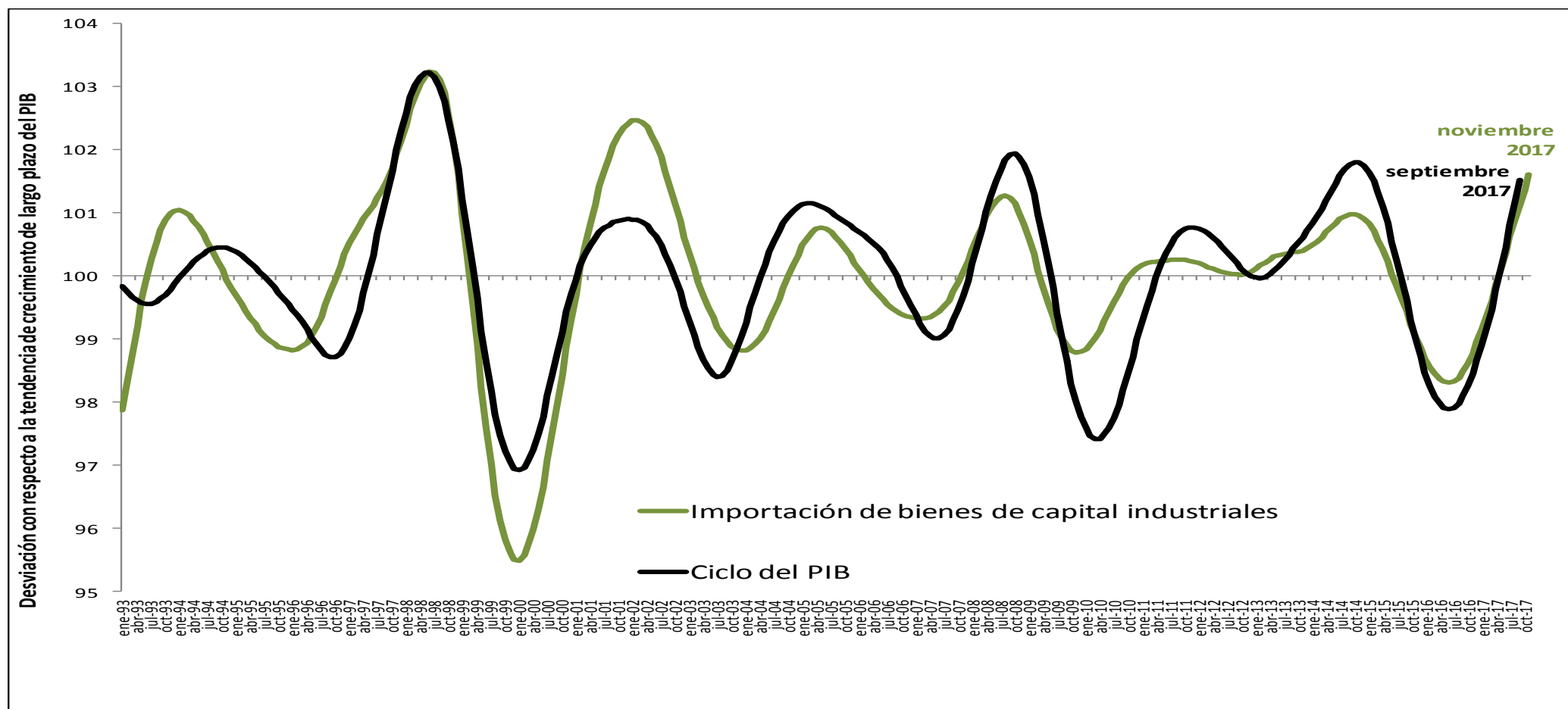
# IMPORTACIONES DE BIENES DE CAPITAL AGRÍCOLA



Importación de bienes de capital agrícola	<b>Promedio de coincidencia</b>	0.73 meses
	<b>Posición - punto máximo de la función de correlación</b>	1 mes
	<b>Correlación en el punto máximo</b>	76.1%

Fuente: BCE.

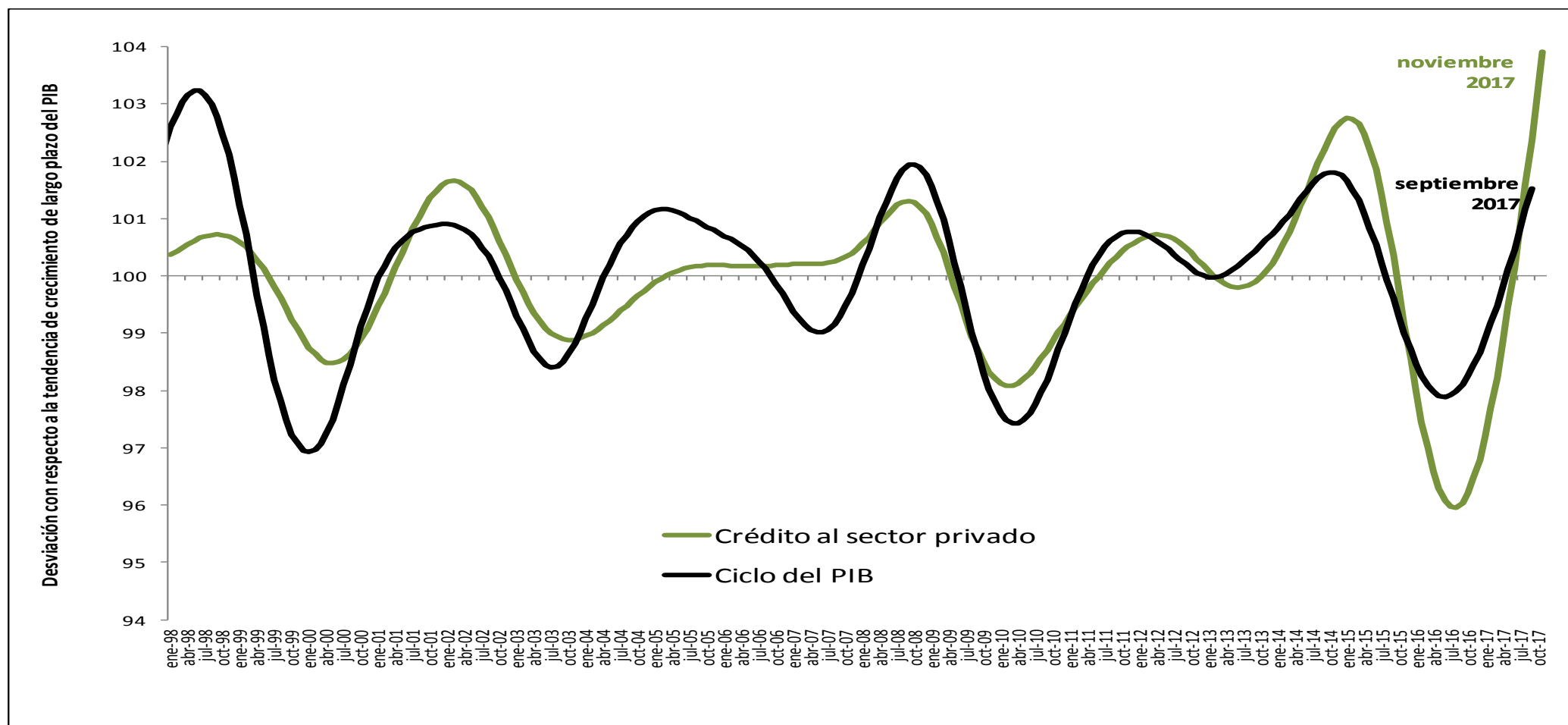
# IMPORTACIONES DE BIENES DE CAPITAL INDUSTRIAL



Importación de bienes de capital industriales	<b>Promedio de coincidencia</b>	1.57 meses
	<b>Posición - punto máximo de la función de correlación</b>	1 mes
	<b>Correlación en el punto máximo</b>	82.4%

Fuente: BCE.

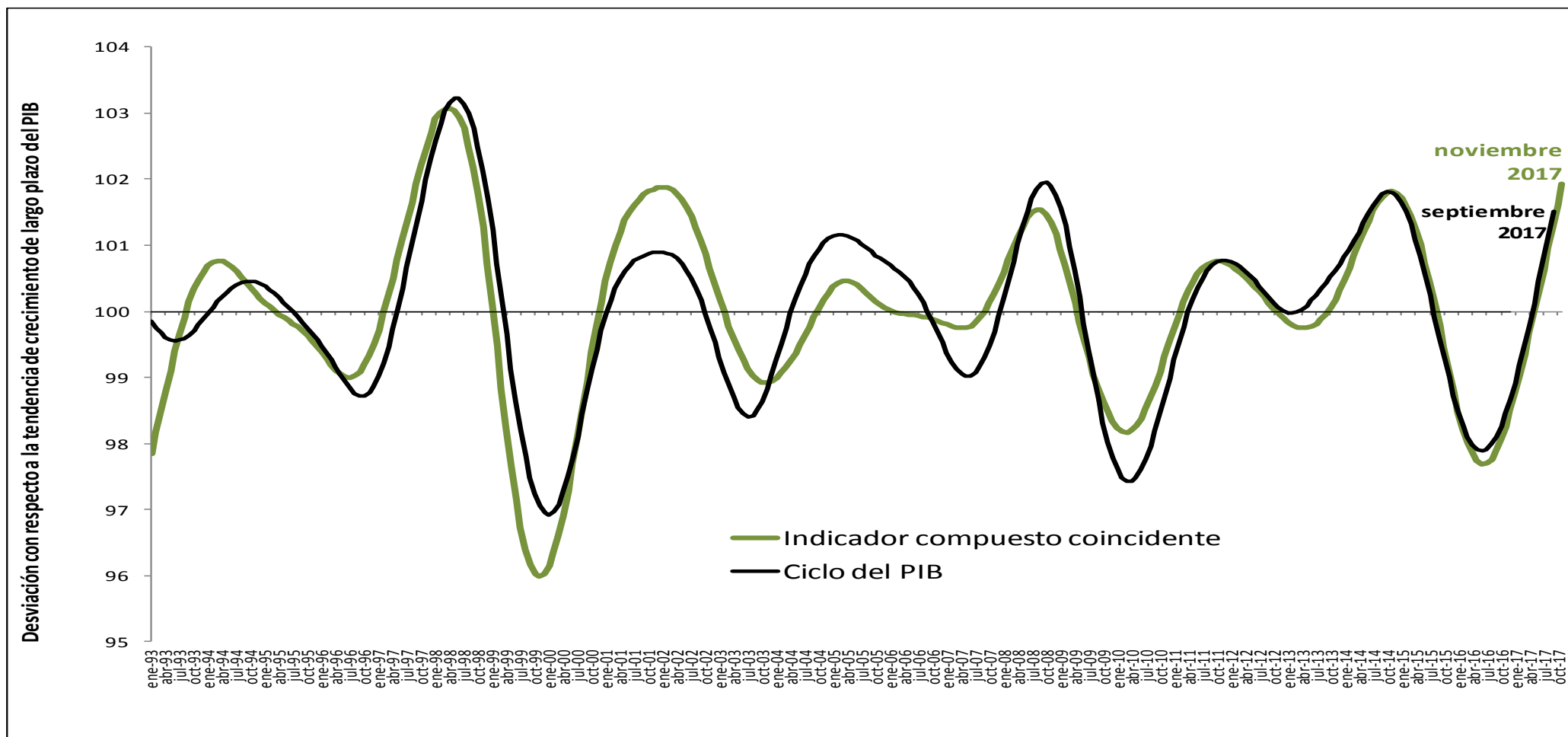
# CARTERA DE CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO



Crédito al sector privado	<b>Promedio de coincidencia</b>	-2.4 meses
	<b>Posición - punto máximo de la función de correlación</b>	-1 mes
	<b>Correlación en el punto máximo</b>	76.1%

Fuente: BCE.

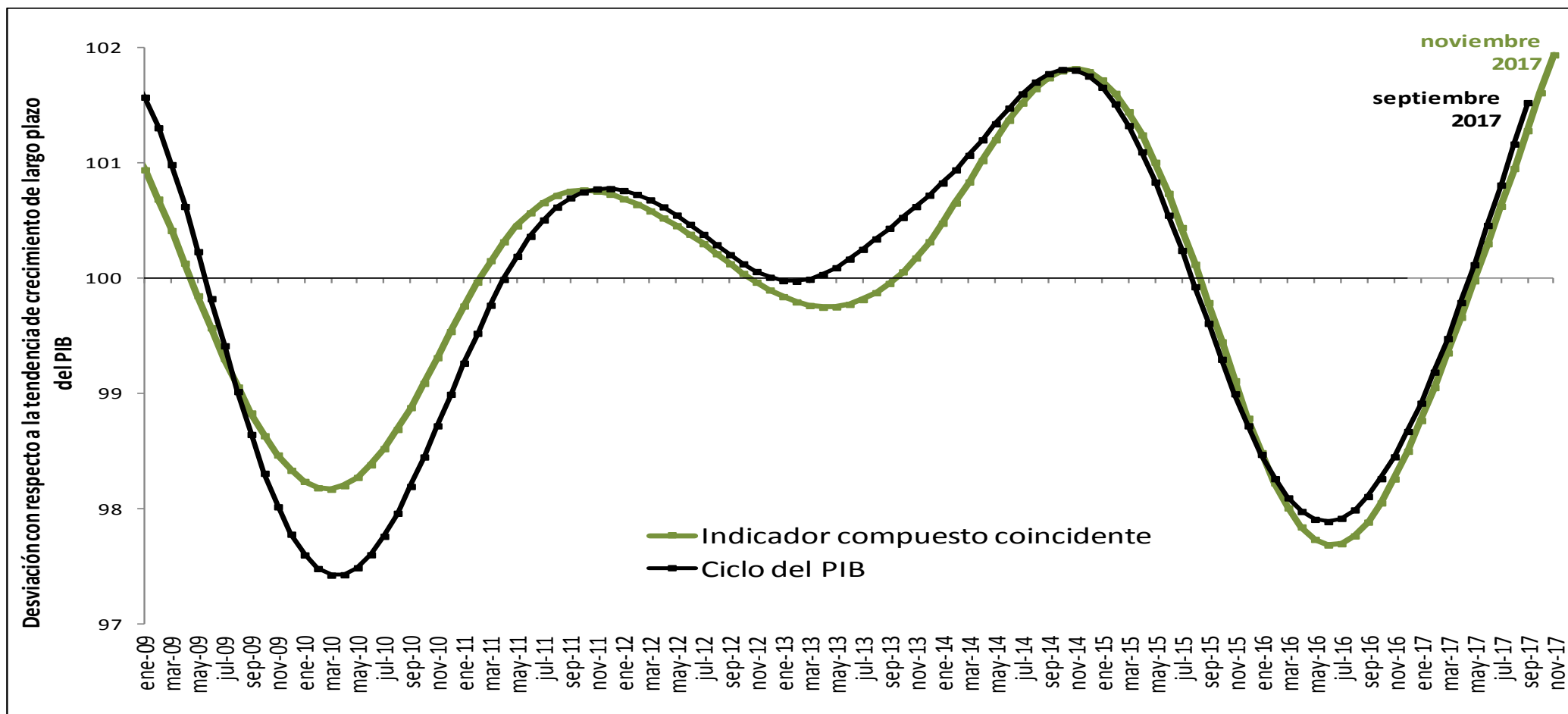
# CICLO DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO E INDICADOR COINCIDENTE 1993- 2017



Promedio de Coincidencia	0.5 meses
Posición - punto máximo de la función de correlación	1 mes
Correlación en el punto máximo	90.8%

Fuente: BCE.

# CICLO DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO E INDICADOR COINCIDENTE 2009- 2017



Promedio de Coincidencia	0.5 meses
Posición - punto máximo de la función de correlación	1 mes
Correlación en el punto máximo	90.8%

Fuente: BCE.



# Tablero del Ciclo Económico Internacional



# TABLERO INTERNACIONAL DEL CICLO ECONÓMICO

<b><i>TABLERO INTERNACIONAL DEL CICLO ECONÓMICO</i></b>		
<b>Noviembre de 2017</b>	<b>Fase del Ciclo</b>	
<b>Alemania</b>		<b>Expansión</b>
<b>Brasil</b>		<b>Expansión</b>
<b>Chile</b>		<b>Expansión</b>
<b>China</b>		<b>Recuperación</b>
<b>ECUADOR</b>		<b>Expansión</b>
<b>España</b>		<b>Desaceleración bajo tendencia</b>
<b>Estados Unidos</b>		<b>Recuperación</b>
<b>Francia</b>		<b>Expansión</b>
<b>India</b>		<b>Desaceleración bajo tendencia</b>
<b>Italia</b>		<b>Recuperación</b>
<b>Japón</b>		<b>Recuperación</b>
<b>México</b>		<b>Recuperación</b>
<b>Reino Unido</b>		<b>Desaceleración bajo tendencia</b>

Fuente: OECD para información internacional, BCE para el caso ecuatoriano

# Conclusiones



- Con información al tercer trimestre de 2017, el ciclo de crecimiento del PIB se encuentra en fase de expansión, lo que se confirma con las cifras observadas en el Indicador Coincidente (datos a noviembre de 2017).
- Al analizar el tablero internacional que incluye a 13 países, se advierte que España, India y Reino Unido presentan desaceleración bajo la tendencia; 5 países evidencian fase de recuperación (China, Estados Unidos, Japón, Italia y México); mientras que Alemania, Brasil, Chile, Ecuador y Francia se encuentran en fase de expansión de su economía.





GOBIERNO  
DE LA REPÚBLICA  
DEL **ECUADOR**



**BANCO CENTRAL**  
DEL **ECUADOR**

*¡El Gobierno de todos!*