



# **ESTADÍSTICAS MACROECONÓMICAS PRESENTACIÓN COYUNTURAL**

**SUBGERENCIA DE PROGRAMACIÓN Y REGULACIÓN  
DIRECCIÓN NACIONAL DE SÍNTESIS MACROECONÓMICA**

**Enero 2018**

- 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.



- 1 Sector Real
- 2 Sector Externo
- 3 Sector Monetario y Financiero
- 4 Sector Fiscal

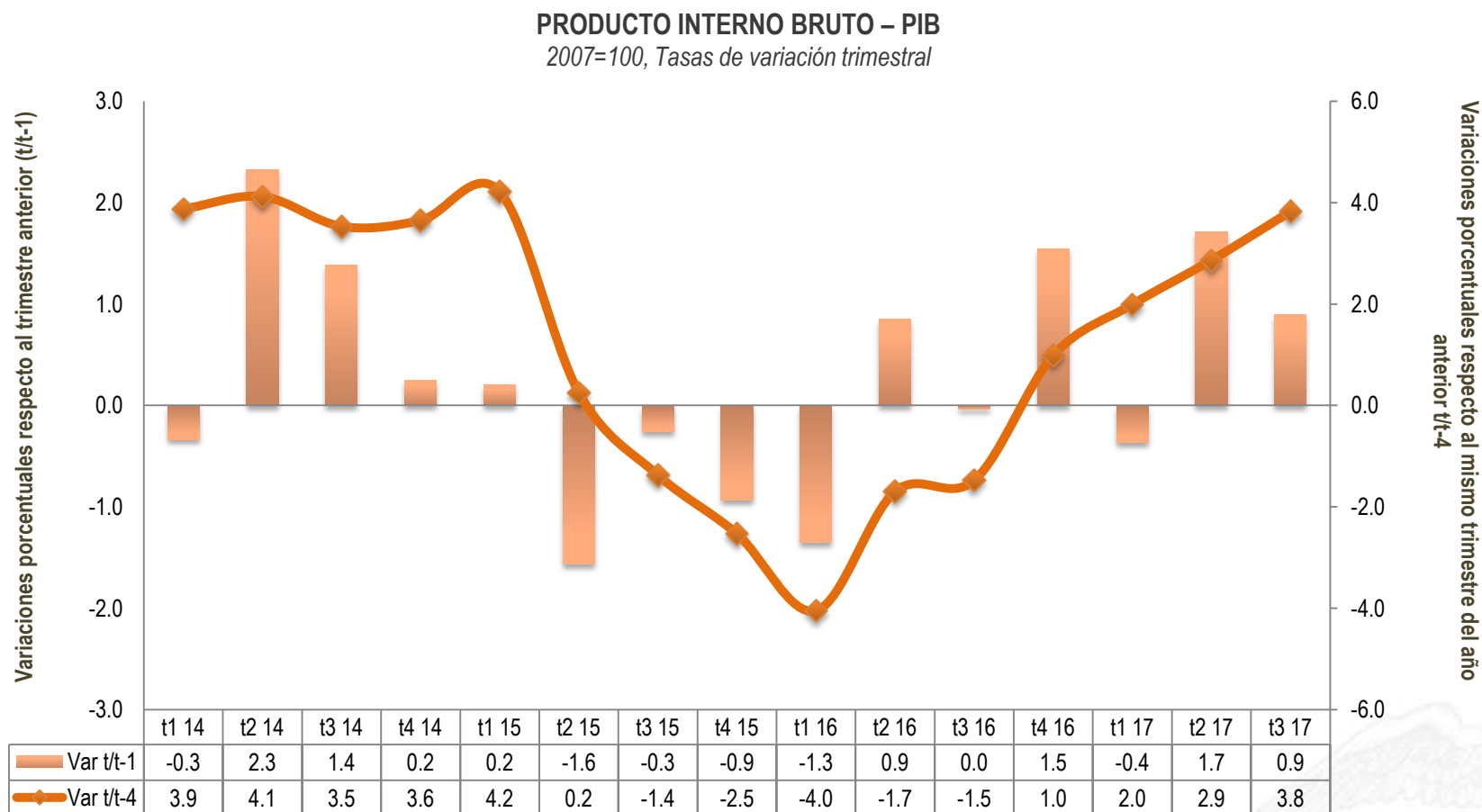




**SECTOR  
REAL**

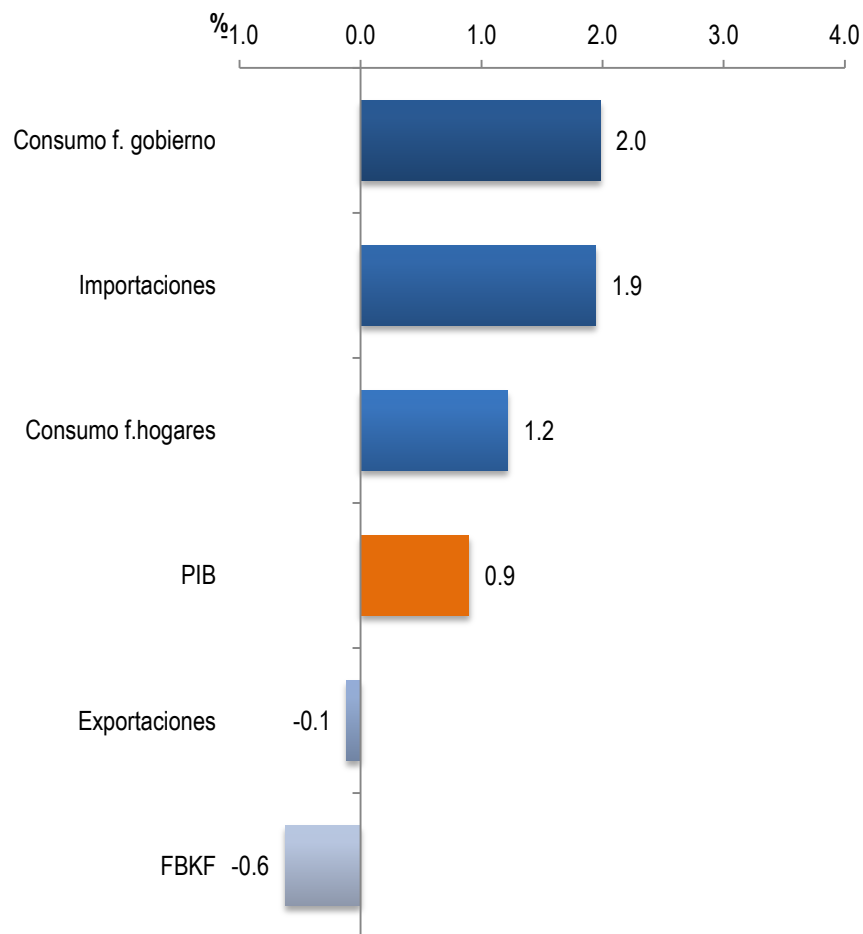
# LA ECONOMÍA ECUATORIANA CRECIÓ EN EL TERCER TRIMESTRE DE 2017

En el tercer trimestre de 2017, el PIB de Ecuador, a precios constantes, mostró una tasa de variación trimestral de 0.9% (t/t-1, respecto al segundo trimestre de 2017); y, una variación interanual (t/t-4, respecto al tercer trimestre de 2016) de 3.8%.

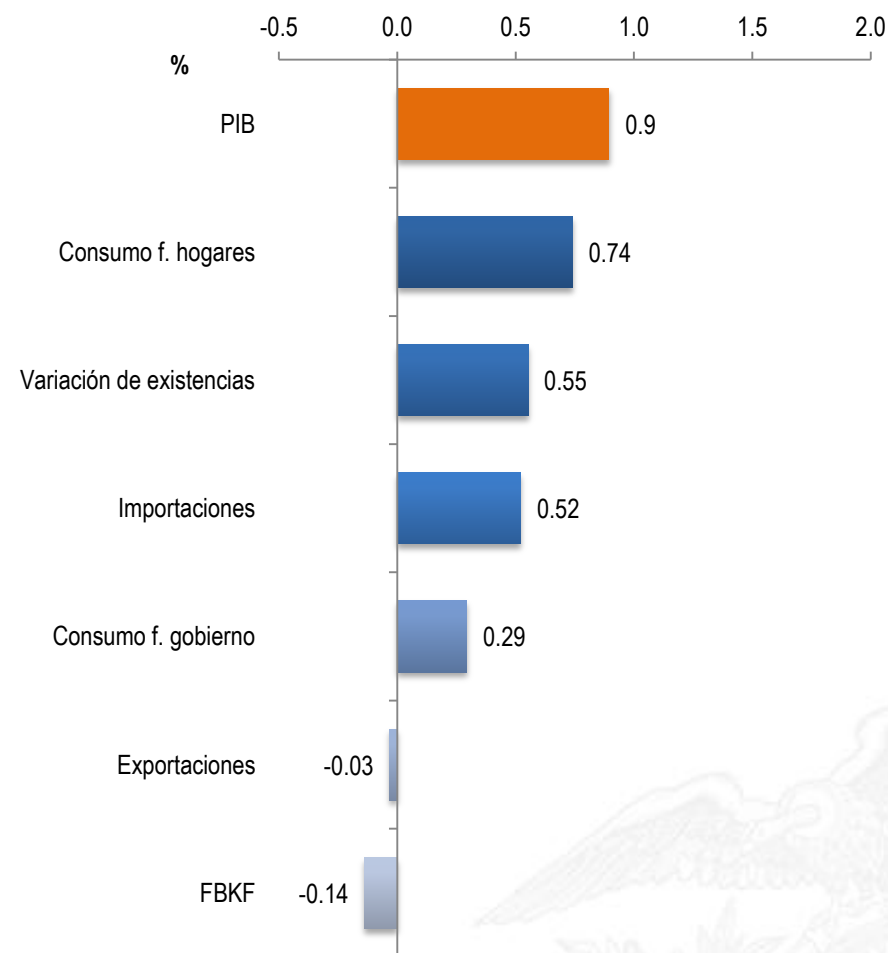


# OFERTA UTILIZACIÓN DE BIENES Y SERVICIOS, VARIACIÓN TRIMESTRAL (t/t-1)

2017.III, OFERTA Y UTILIZACIÓN DE BIENES Y SERVICIOS  
2007=100, variación trimestral t/t-1



2017.III, CONTRIBUCIONES A LA VARIACIÓN TRIMESTRAL t/t-1 DEL PIB  
2007=100

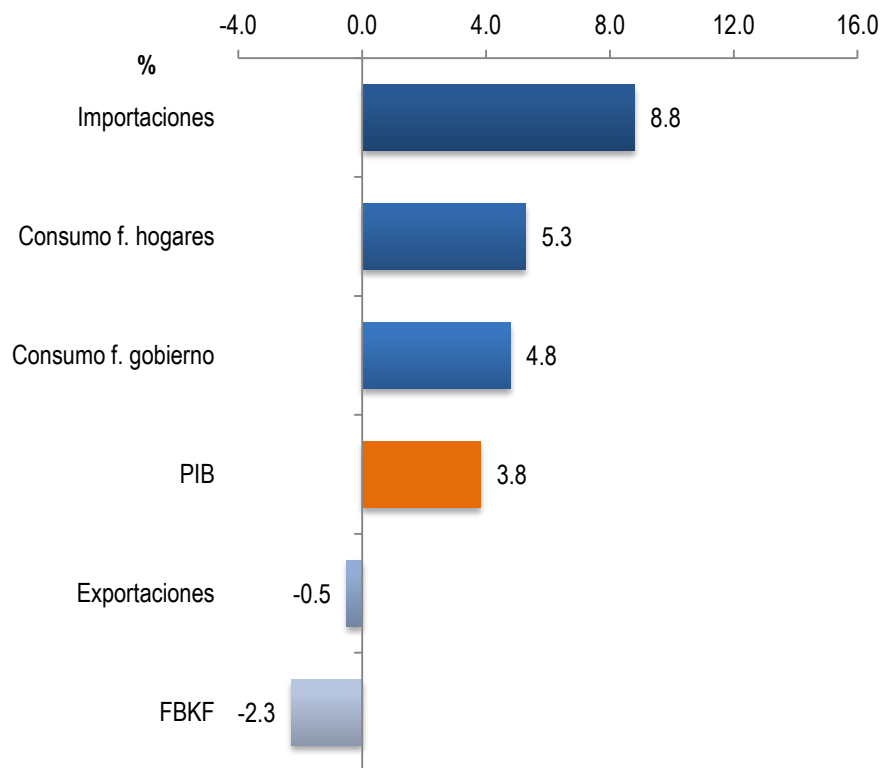


Fuente: Banco Central del Ecuador.

# OFERTA UTILIZACIÓN DE BIENES Y SERVICIOS, VARIACIÓN INTERANUAL (t/t-4)

## 2017.III, OFERTA Y UTILIZACIÓN DE BIENES Y SERVICIOS

2007=100, variación interanual t/t-4

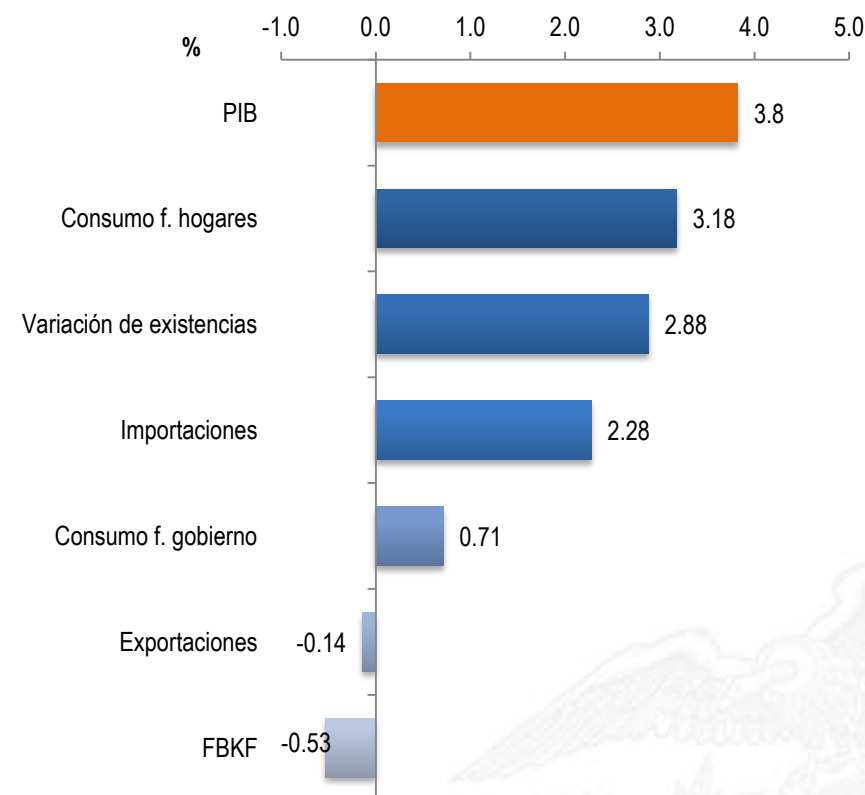


Desde la óptica de la oferta-utilización de bienes y servicios, se destaca el crecimiento del Gasto de consumo final de los hogares y el Gasto de consumo final del Gobierno.

El Gasto de consumo final de los hogares fue la variable que tuvo mayor incidencia en la variación interanual positiva del PIB en el período de estudio.

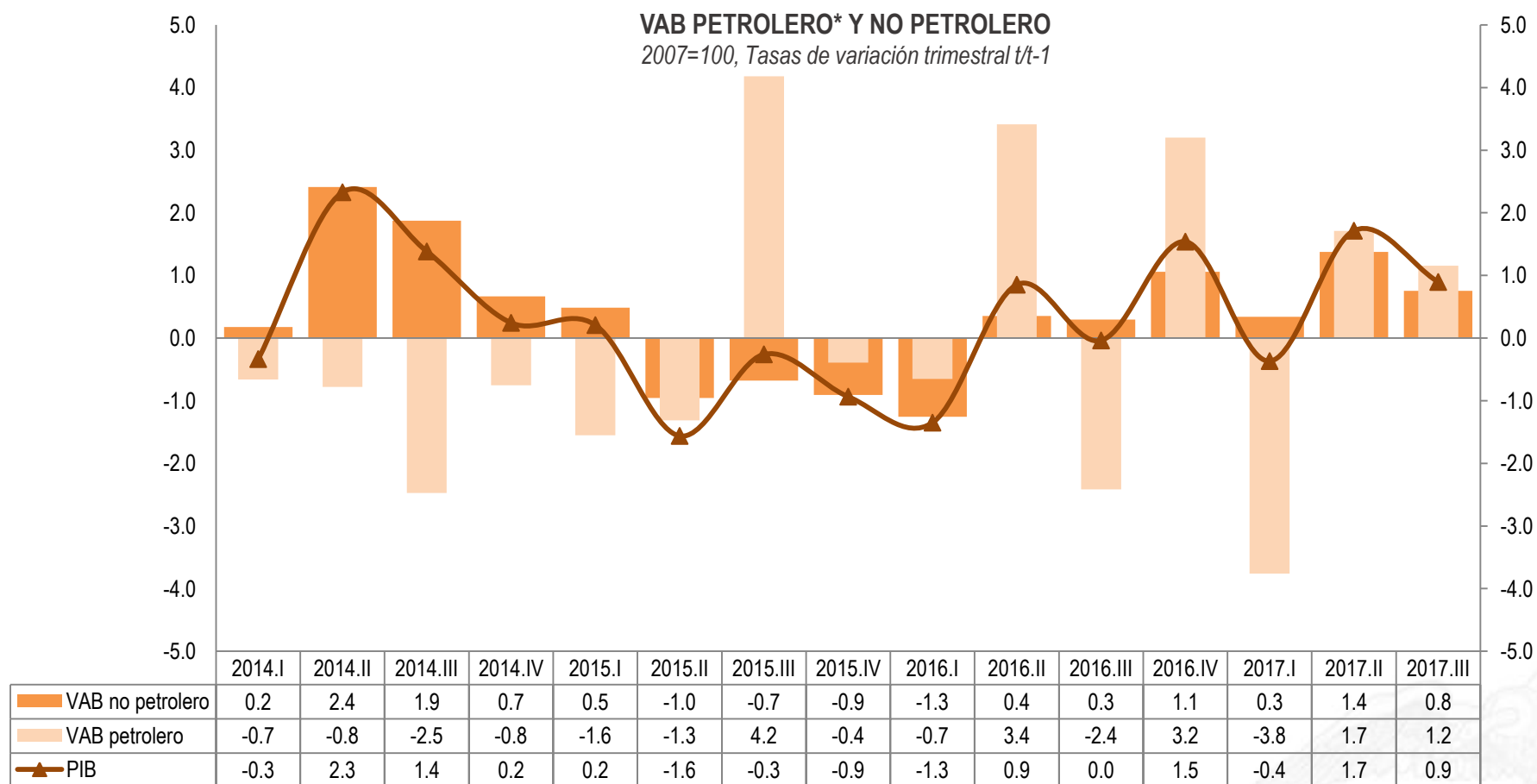
## 2017.III, CONTRIBUCIONES A LA VARIACIÓN INTERANUAL t/t-4 DEL PIB

2007=100



# VARIACIÓN TRIMESTRAL DEL VALOR AGREGADO BRUTO PETROLERO Y NO PETROLERO

La variación trimestral (t/t-1) del PIB se ubicó en 0.9% en el tercer trimestre de 2017. El VAB no Petrolero registró un crecimiento de 0.8%, y el VAB Petrolero mostró una tasa de variación positiva de 1.2%.



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

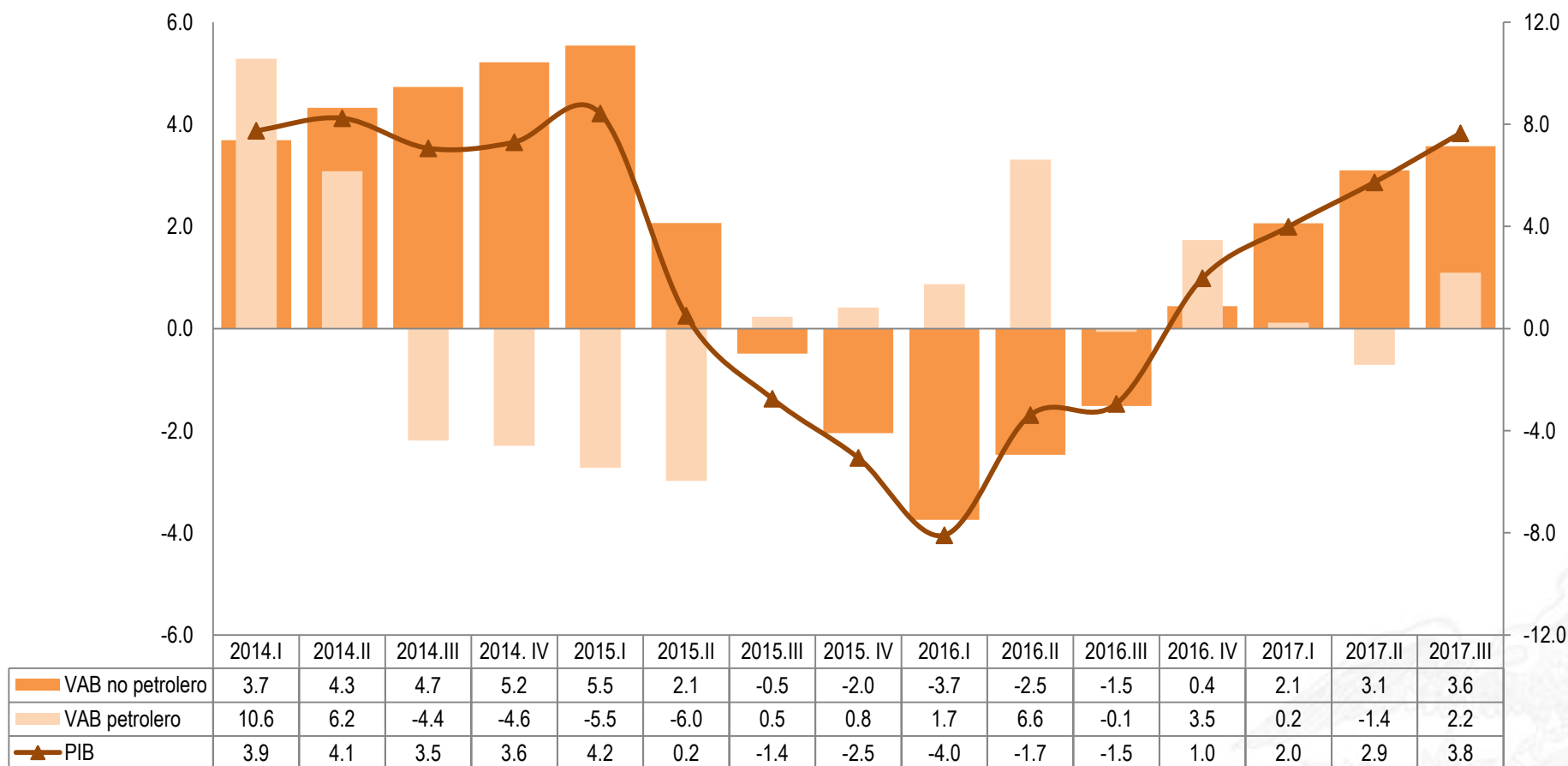
Fuente: Banco Central del Ecuador.



# VARIACIÓN INTERANUAL DEL VALOR AGREGADO BRUTO PETROLERO Y NO PETROLERO

La variación interanual (t/t-4) del PIB fue de 3.8% para el tercer trimestre de 2017. En este contexto, el VAB no Petrolero registró un crecimiento de 3.6% y el VAB Petrolero presentó una tasa de variación positiva de 2.2%.

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



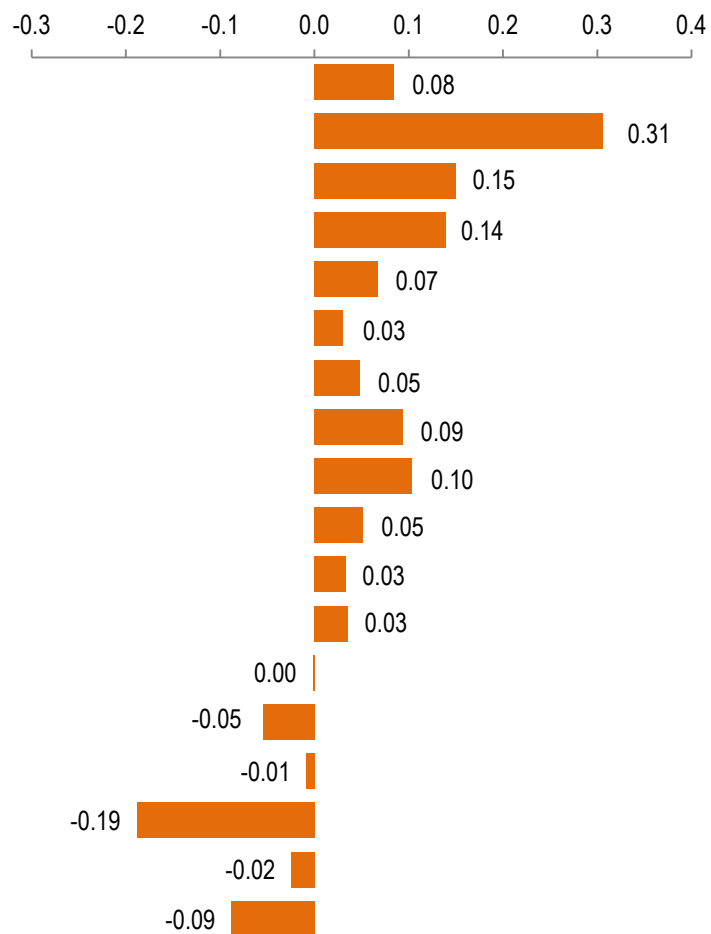
(\*) Comprende la suma del VAB de las industrias de **extracción de petróleo** más la **refinación del petróleo**.

Fuente: Banco Central del Ecuador.

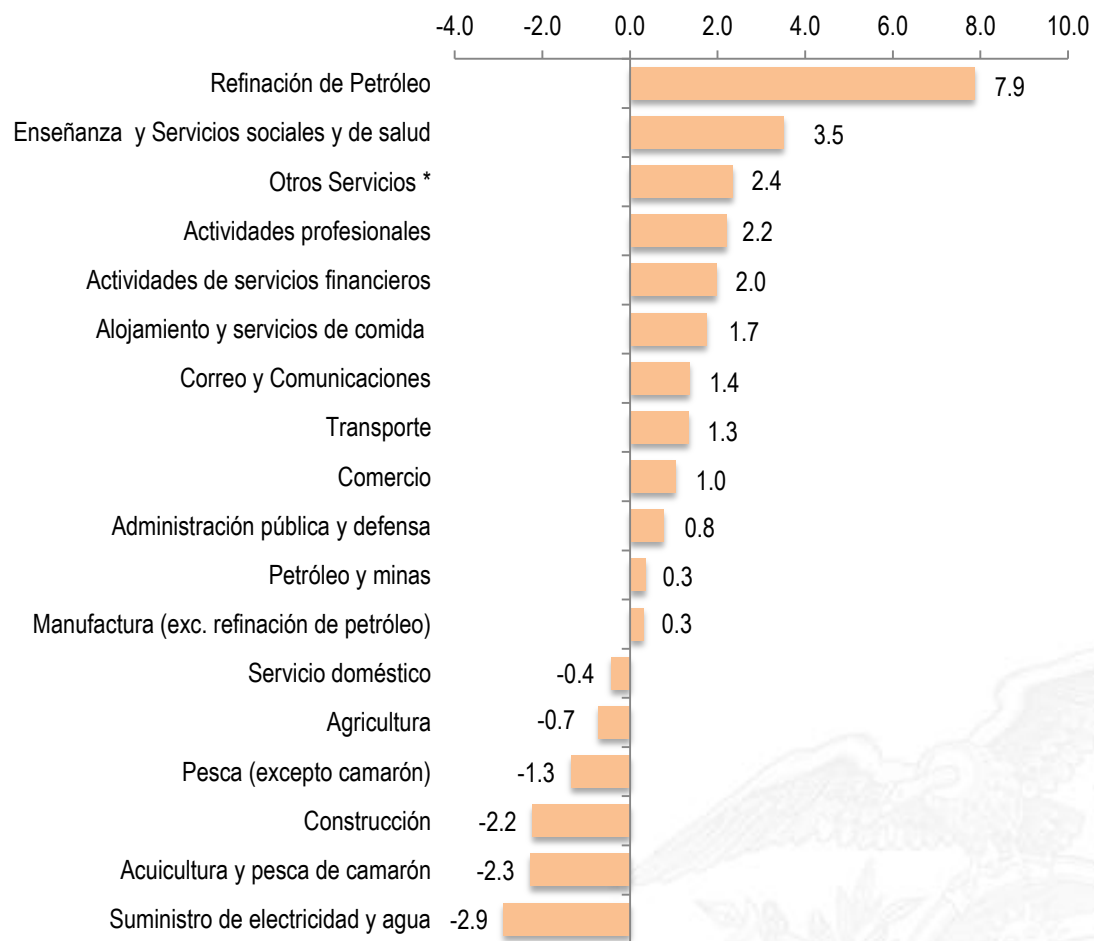
# VAB POR ACTIVIDAD ECONÓMICA, TRIMESTRAL (t/t-1)

Las actividades económicas que presentaron mayores crecimientos trimestrales fueron: Refinación de petróleo (7.9); Enseñanza y servicios sociales y de salud (3.5); Otros servicios (2.4); Actividades profesionales (2.2).

**2017.III, CONTRIBUCIÓN DEL VAB POR INDUSTRIA A LA VARIACIÓN TRIMESTRAL (t/t-1) DEL PIB**



**2017.III, TASAS DE VARIACIÓN (t/t-1) DEL VAB POR INDUSTRIA**



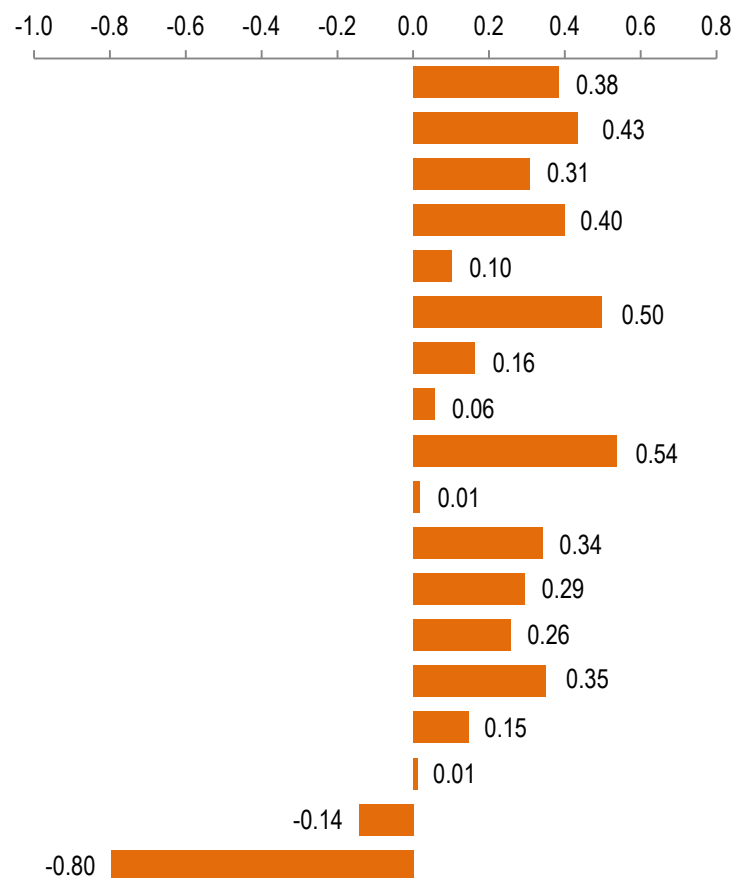
(\*) Incluye : Actividades inmobiliarias y entretenimiento, recreación y otras actividades de servicios.

Fuente: Banco Central del Ecuador.

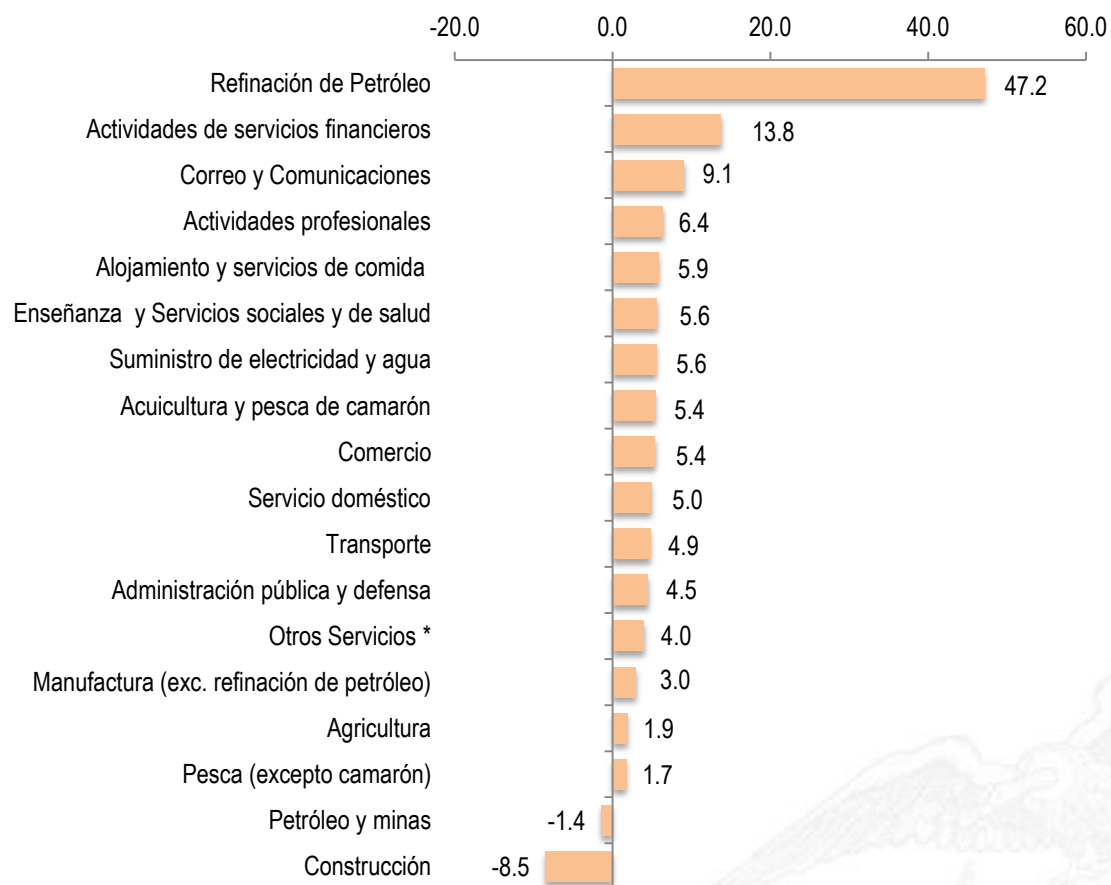
# VAB POR ACTIVIDAD ECONÓMICA, INTERANUAL (t/t-4)

En cuanto a la variación interanual del PIB (3.8%); Refinación de petróleo (47.2); Actividades de servicios financieros (13.8); y, Correo y comunicaciones (9.1), fueron las actividades económicas que presentaron las mayores tasas de variación interanual positiva.

**2017.III, CONTRIBUCIÓN DEL VAB POR INDUSTRIA A LA VARIACIÓN INTERANUAL (t/t-4) DEL PIB**



**2017.III, TASAS DE VARIACIÓN (t/t-4) DEL VAB POR INDUSTRIA**



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

Fuente: Banco Central del Ecuador.

# PRODUCCIÓN PETROLERA

La Producción Nacional de Petróleo presentó una contracción anual de 3.3% en el periodo enero y noviembre de 2017. Esta caída está relacionada con el cumplimiento del acuerdo firmado por Ecuador en noviembre de 2016, en el cual se comprometió con la OPEP para reducir su producción a partir de enero de 2017. El análisis por empresas evidencia que Petroamazonas EP aumentó su producción en 8.0%, esto se explica por que la producción del campo Sacha pasó a esta empresa desde agosto de 2016. Por su parte, las Compañías Privadas continúan reduciendo su producción y a noviembre de 2017 la contracción fue de 2.4%.

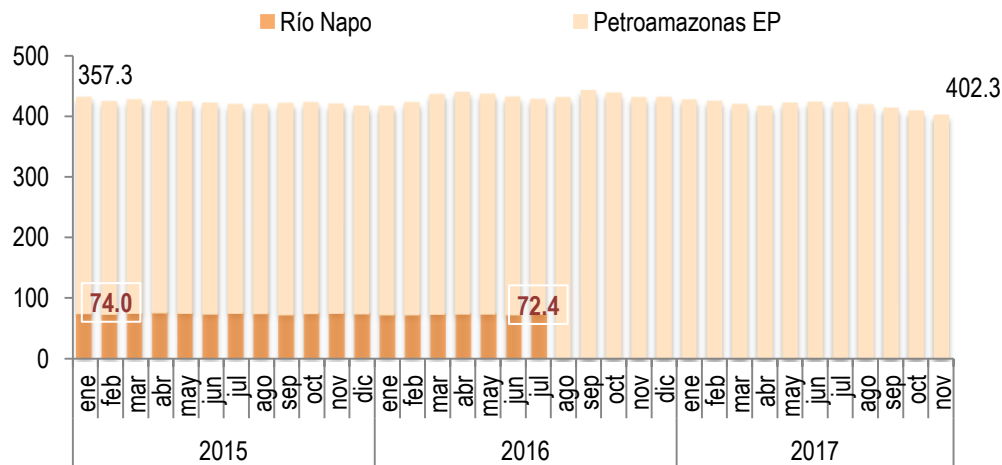
	Millones de Barriles						Tasa de Crecimiento			
	Enero – Diciembre			Enero – Noviembre			Enero – Diciembre		Enero – Noviembre	
	2014	2015	2016	2015	2016	2017	2015/ 2014	2016/ 2015	2016/2015	2017/ 2016
<b>Producción Nacional Crudo en Campo</b>	203.1	198.2	200.7	181.7	183.8	177.8	-2.4%	1.3%	1.2%	-3.3%
<i>Empresas Públicas</i>	158.0	154.3	158.1	141.4	144.7	139.7	-2.3%	2.5%	2.4%	-3.5%
Petroamazonas EP(B 15)	131.8	127.3	142.7	116.7	129.3	139.7	-3.4%	12.1%	10.8%	8.0%
Operadora Río Napo (Sacha)	26.2	27.0	15.4	24.7	15.4	0.0	3.2%	-42.8%	-37.5%	-100.0%
<i>Compañías Privadas (excl. B15)</i>	45.1	43.9	42.6	40.3	39.1	38.2	-2.6%	-3.0%	-3.0%	-2.4%

	Miles de Barriles					
	Enero – Diciembre			Enero - Noviembre		
	2014	2015	2016	2015	2016	2017
<b>Producción Promedio Diaria Crudo en Campo</b>	556	543	548	544	549	532
<i>Empresas Públicas</i>	433	423	432	423	432	418
Petroamazonas EP (B15)	361	349	390	349	386	418
Operadora Río Napo (Sacha)	72	74	42	74	46	0
<i>Compañías Privadas (excl. B15)</i>	124	120	116	121	117	114

# PRODUCCIÓN PETROLERA

La producción diaria de crudo para las Empresas Públicas alcanzó un promedio 402.3 miles de barriles en noviembre de 2017. De ese total, el 100% correspondió a la producción de Petroamazonas EP, luego de asumir la producción de la Operadora Río Napo. EP Petroecuador no registró producción de petróleo, sobre la base de lo establecido en el Decreto Ejecutivo No. 1351-A, de 2 de enero de 2013.

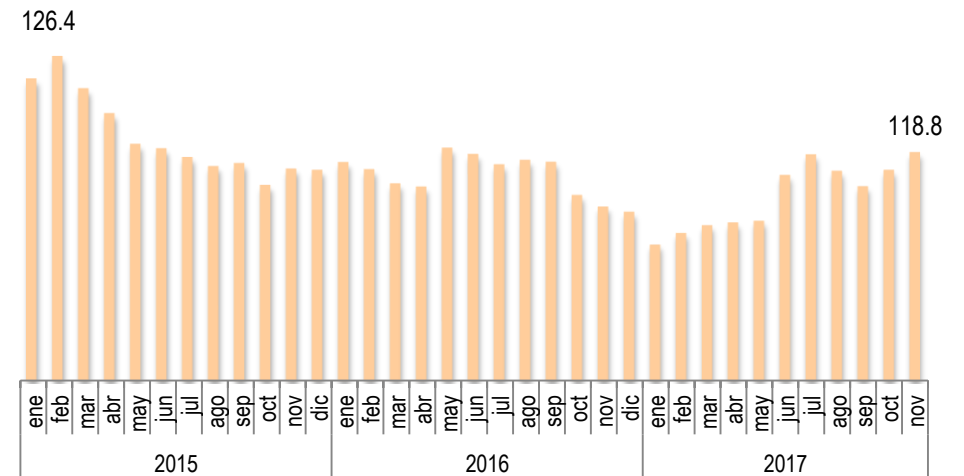
**PRODUCCIÓN DIARIA DE EP PETROECUADOR,  
PETROAMAZONAS EP Y OPERADORA RÍO NAPO**  
*Miles de barriles, 2015-2017*



**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.

**Fuente:** Agencia de Regulación y Control Hidrocarburífero.

**PRODUCCIÓN DIARIA DE LAS COMPAÑÍAS PRIVADAS**  
*Miles de barriles, 2015-2017*



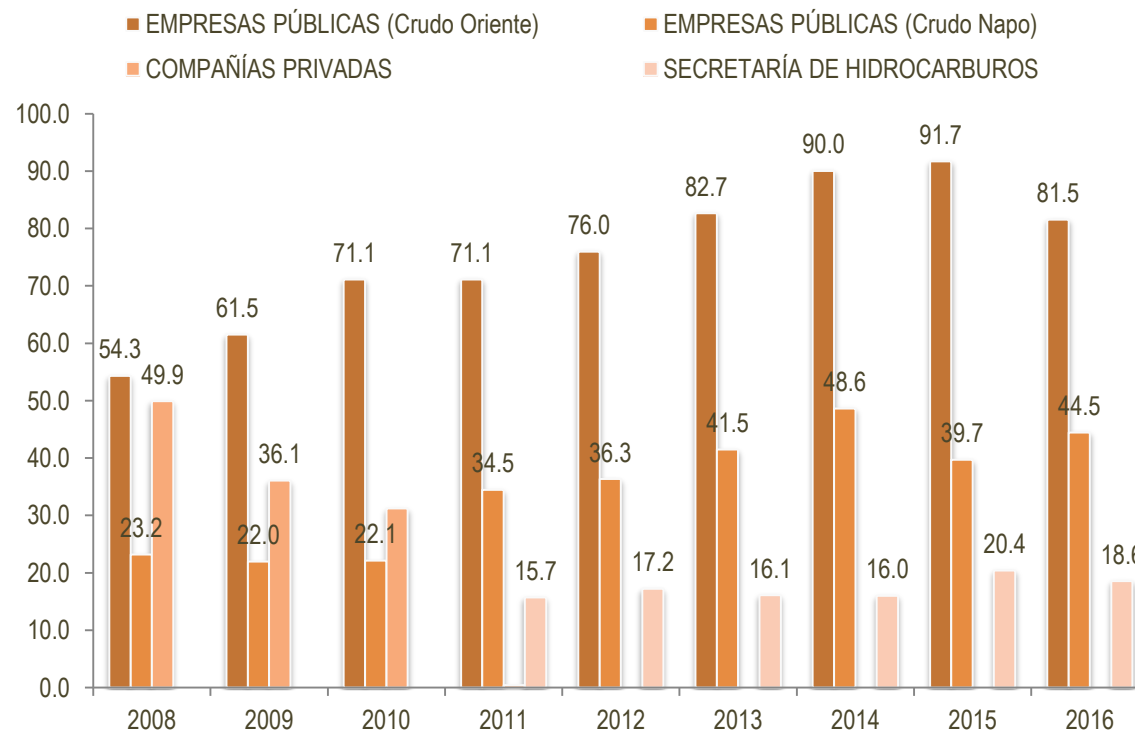
Para las Compañías Privadas, la producción de crudo diaria en noviembre de 2017 fue de 118.8 miles de barriles, cantidad superior a la alcanzada en el anterior mes, cuando se reportó una producción de 116.9 miles de barriles.

# EXPORTACIONES DE PETRÓLEO DE LAS EMPRESAS PÚBLICAS

Millones 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 reducción 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. En 2016, las exportaciones alcanzaron 18.6 millones de barriles.



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

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

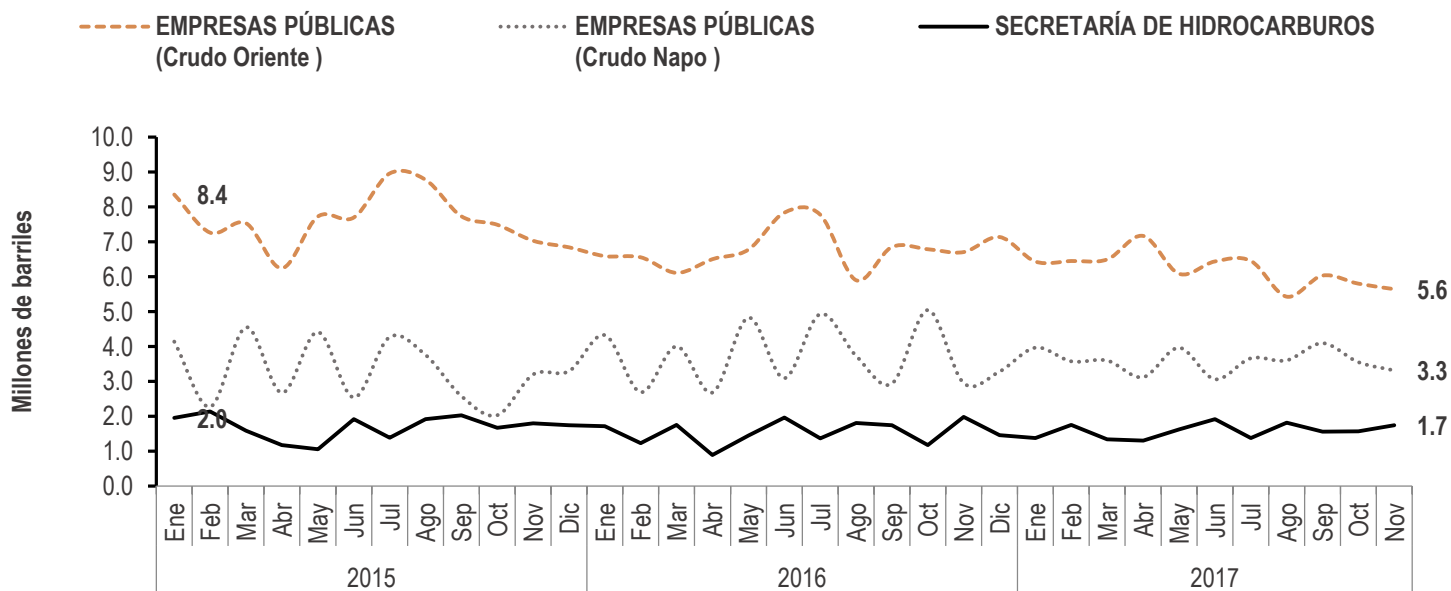
(\*) A partir del año 2011, las compañías privadas dejan de exportar y esta actividad es asumida por la Secretaría de Hidrocarburos.

Fuente: EP PETROECUADOR.

# EXPORTACIONES DE PETRÓLEO DE LAS EMPRESAS PRIVADAS

Millones de barriles

En noviembre de 2017, las exportaciones de crudo se ubicaron en 10.7 millones de barriles, 8.0% menos que igual mes de 2016. La Secretaría de Hidrocarburos exportó 1.7 millones de barriles, equivalente a la tarifa pagada en especies a las Compañías Privadas por la prestación del servicio de explotación petrolera.



Crudo Oriente: Alrededor de 24 grados API promedio – crudo intermedio.

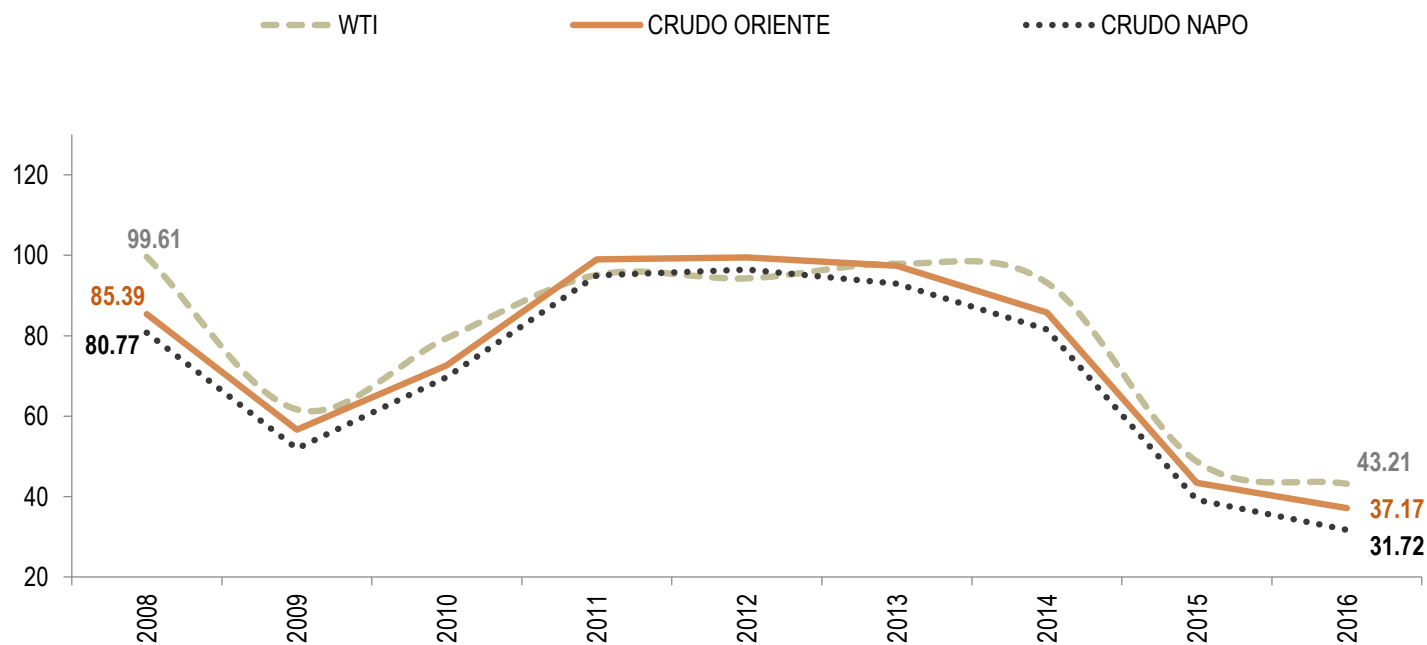
Crudo Napo: Entre 18 y 21 grados API – crudo pesado y agrio.

Fuente: EP PETROECUADOR.

# PRECIOS DE LOS CRUDOS ORIENTE, NAPO Y WTI

USD por barril

Desde agosto del 2014, los precios internacionales del petróleo han presentado una tendencia a la baja, determinados principalmente por un exceso de oferta en el mercado internacional.

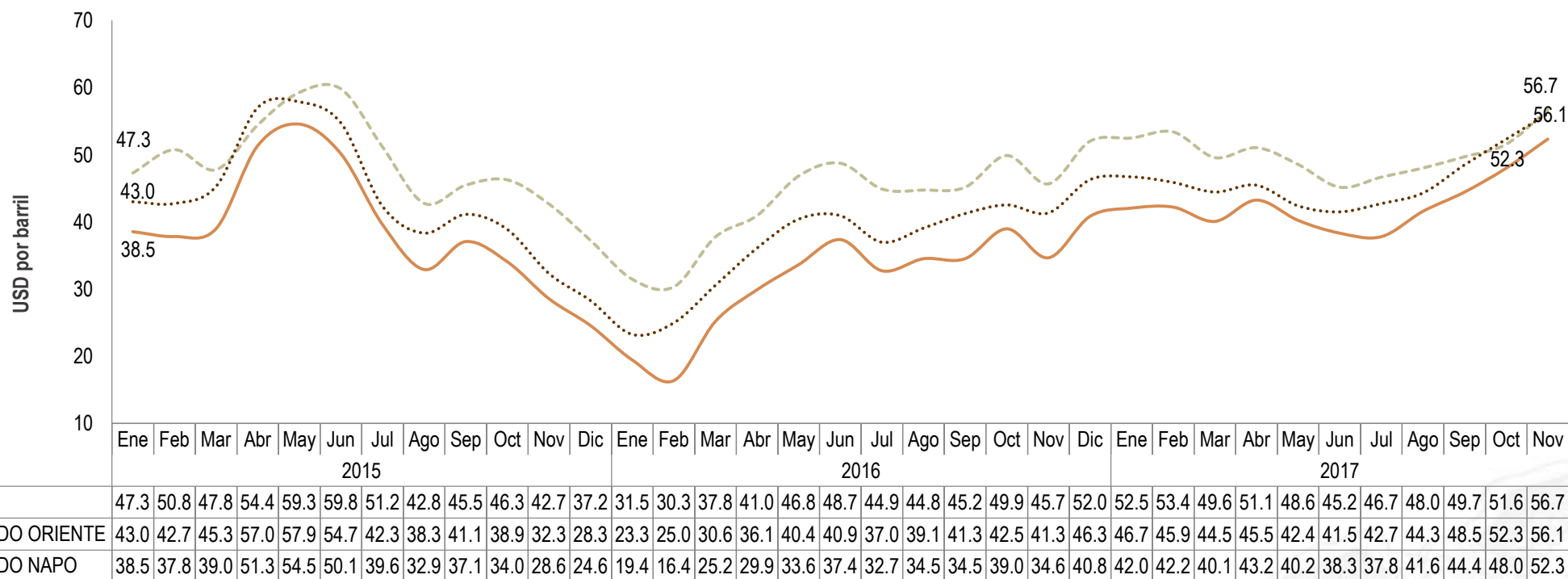




# PRECIOS DE LOS CRUDOS ORIENTE, NAPO Y WTI

USD por barril

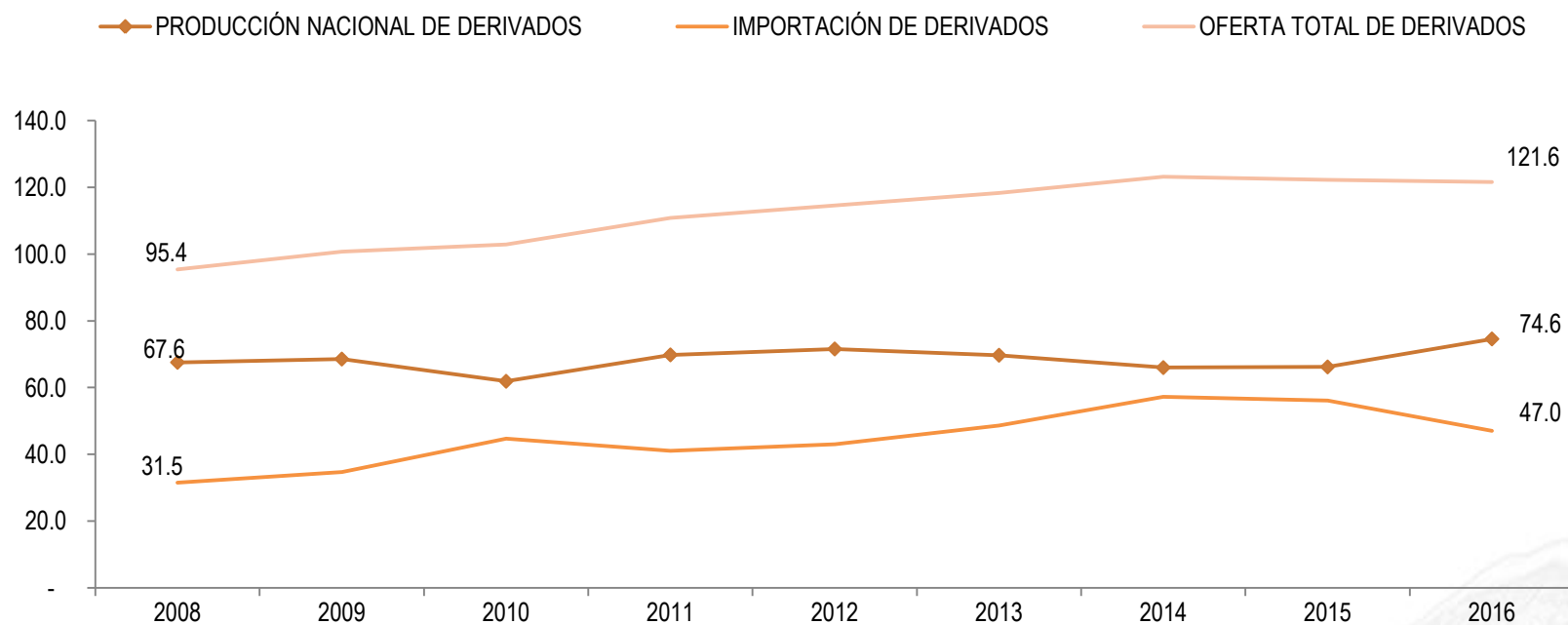
El West Texas Intermediate (WTI) registró un valor promedio de 56.7 USD/barril en noviembre de 2017, mostrando un incremento en su precio de 24.1% con relación a similar mes del 2016; los precios del crudo Oriente y Napo alcanzaron un incremento anual de 35.7% y 51.0%, respectivamente, con relación a noviembre de 2016.



# OFERTA DE DERIVADOS

Millones de barriles

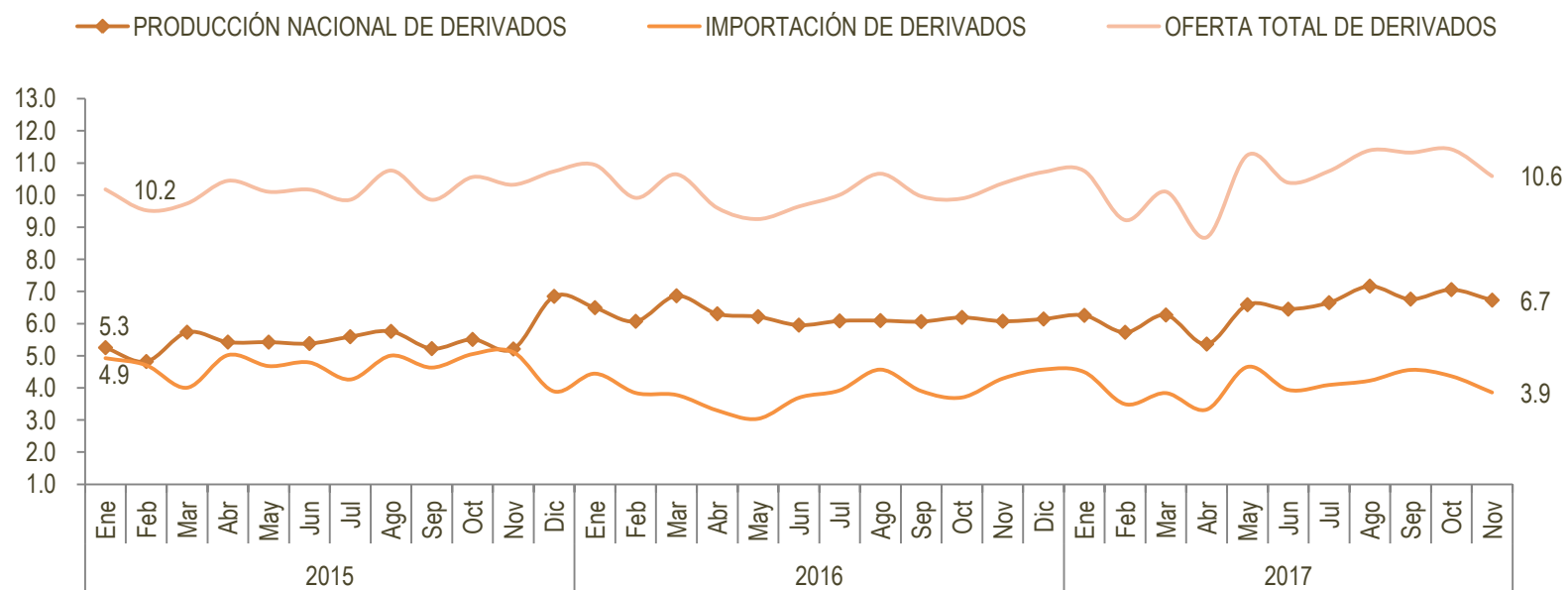
La oferta nacional de derivados mostró una tendencia creciente entre 2008 y 2013, asociada a una mayor importación de Derivados para abastecer la Demanda Nacional. En igual período, la producción de derivados también aumentó pero en menor proporción que las importaciones. En 2016, la oferta disminuyó levemente, ante una menor Importación de Derivados. Esto contrasta con la recuperación de la producción, una vez que finalizó la rehabilitación de la Refinería Esmeraldas.



# OFERTA DE DERIVADOS

Millones de barriles

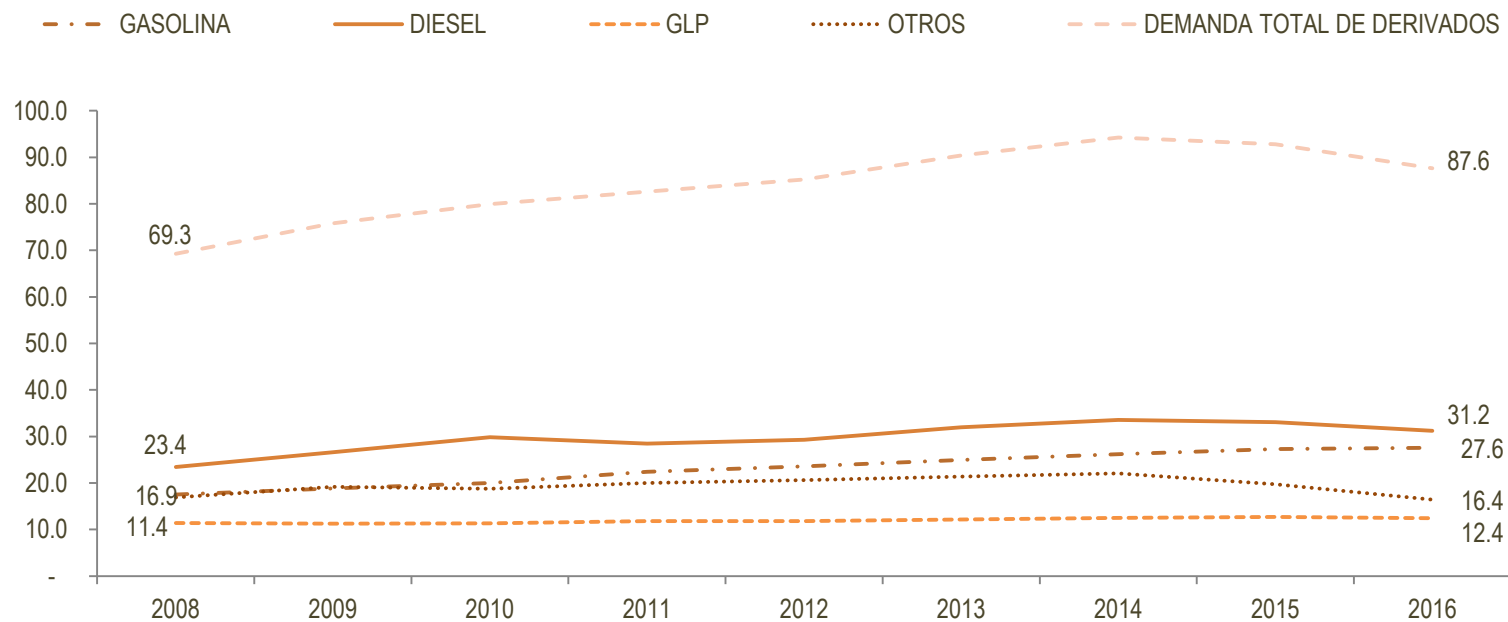
La Oferta de derivados presenta un crecimiento anual de 2.2% a noviembre de 2017. Sus componentes, la producción nacional reflejan un incremento de 10.8% y las importaciones un decrecimiento de 10.1%, con relación a similar mes de 2016.



# DEMANDA DE DERIVADOS

Millones de barriles

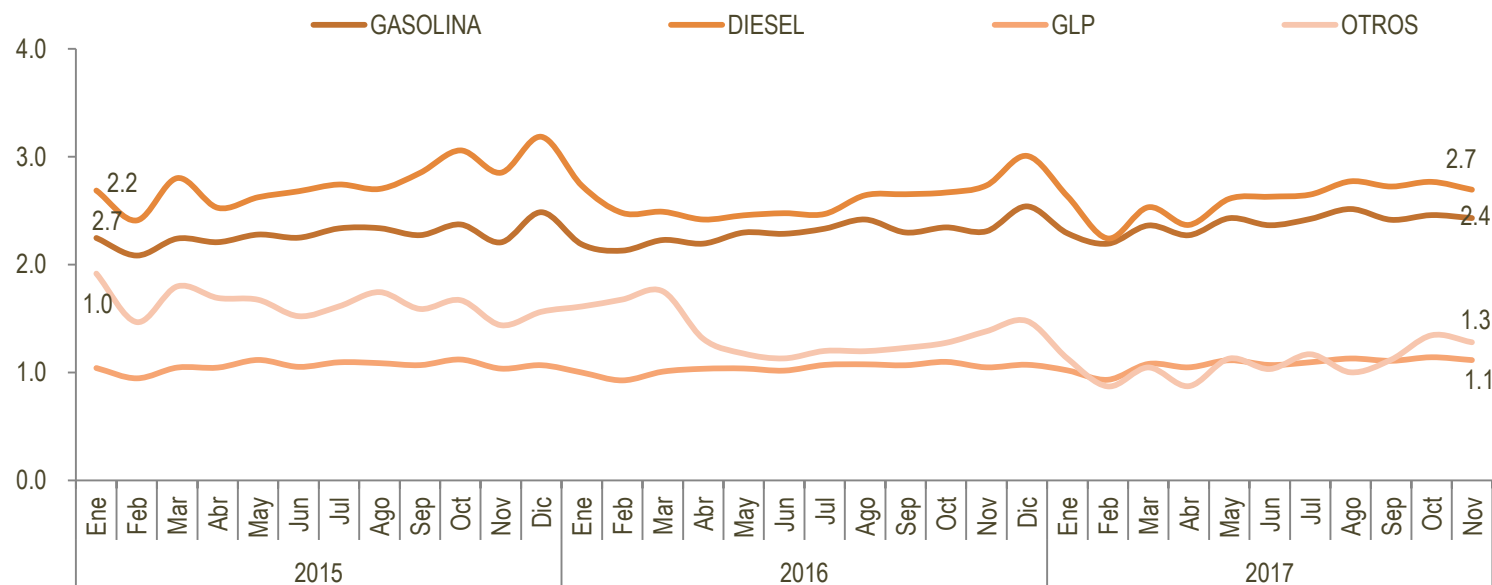
La Demanda Nacional de Derivados tuvo una tendencia creciente entre 2008 y 2014, disminuyendo en 2015 y 2016. El consumo por derivados presentó un comportamiento similar, principalmente impulsado por consumo de diesel y otros derivados.



# DEMANDA DE DERIVADOS

Millones de barriles

La Demanda Nacional de Derivados, Gasolina y GLP registraron crecimientos anuales de 5.3% y 6.4% en noviembre de 2017; Diesel, y Otros, registran un decrecimiento de 1.4% y 7.4 con relación al mismo mes de 2016.



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

ene. - nov.: 2015 - 2017

A noviembre de 2017, el 41.2% de la diferencia entre ingresos y egresos por comercialización interna de derivados importados correspondió a la comercialización de diesel, el 29.1% la de GLP y el 29.7% a la de nafta de alto octano.

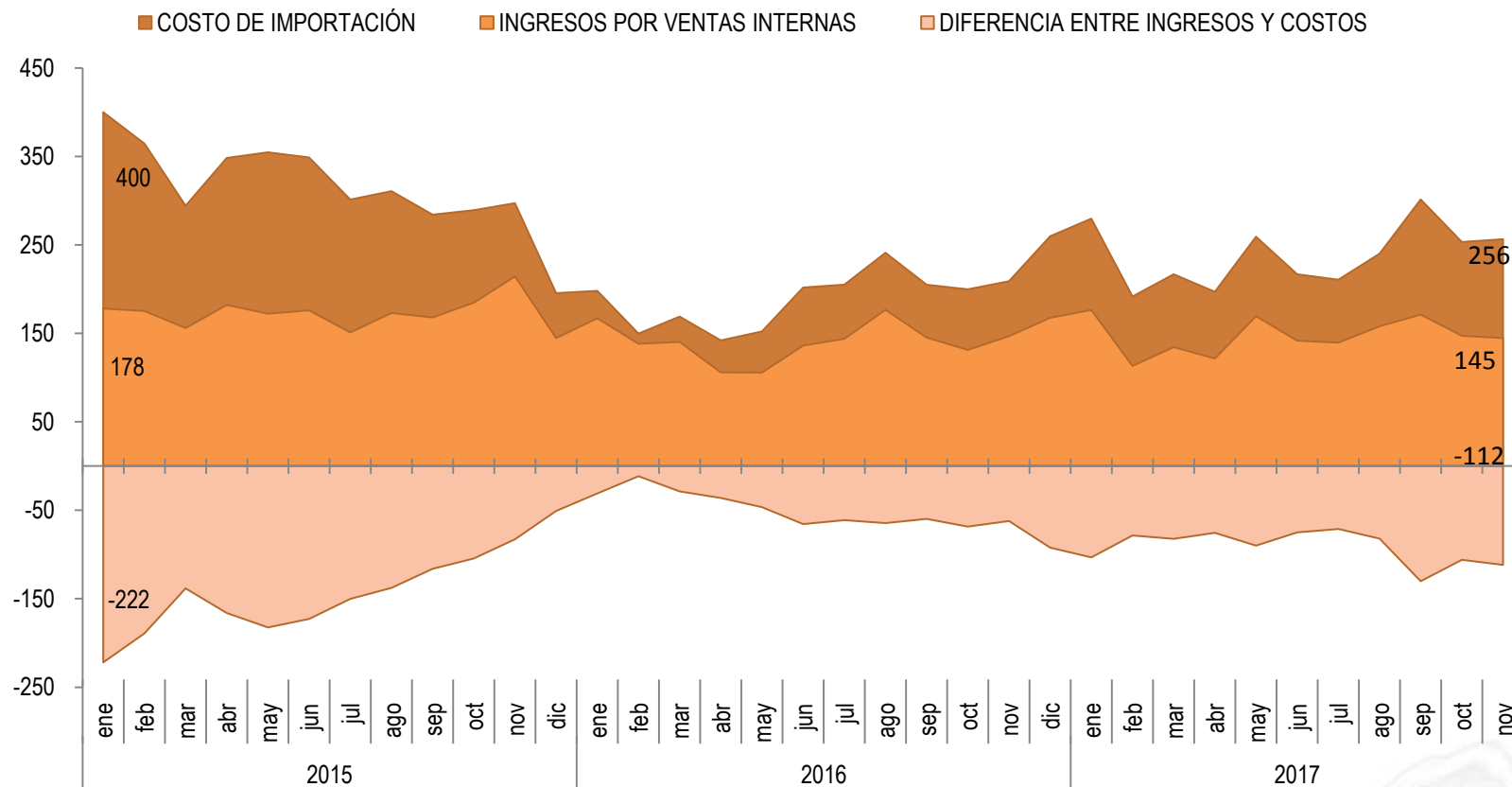
COMERCIALIZACIÓN INTERNA DE DERIVADOS IMPORTADOS	2015	2016	2017
<b>DIFERENCIA INGRESOS Y EGRESOS (miles de dólares)</b>	<b>-1,662,257</b>	<b>-535,460</b>	<b>-1,005,728</b>
Costos Totales Importaciones (miles de dólares)	3,592,421	2,072,080	2,622,388
Ingresos Totales Ventas Internas (miles de dólares)	1,930,164	1,536,621	1,616,660
<b>Nafta Alto Octano</b>			
<b>Diferencia Ingreso y Costo (miles de dólares)</b>	<b>-589,807</b>	<b>-128,382</b>	<b>-299,069</b>
Volumen Importado (miles de barriles)	18,138	14,724	15,065
Precio Importación (dólares por barril)	84	60	72
<b>Costo Importación (miles de dólares)</b>	<b>1,525,991</b>	<b>888,223</b>	<b>1,086,289</b>
Precio Venta Interna (dólares por barril)	52	52	52
<b>Ingreso Venta Interna (miles de dólares)</b>	<b>936,184</b>	<b>759,841</b>	<b>787,220</b>
<b>Diesel</b>			
<b>Diferencia Ingreso y Costo (miles de dólares)</b>	<b>-839,320</b>	<b>-243,315</b>	<b>-414,332</b>
Volumen Importado (miles de barriles)	22,051	15,954	16,300
Precio Importación (dólares por barril)	77	57	68
<b>Costo Importación (miles de dólares)</b>	<b>1,698,146</b>	<b>906,362</b>	<b>1,110,839</b>
Precio Venta Interna (dólares por barril)	39	42	43
<b>Ingreso Venta Interna (miles de dólares)</b>	<b>858,826</b>	<b>663,046</b>	<b>696,507</b>
<b>Gas Licuado de Petróleo</b>			
<b>Diferencia Ingreso y Costo (miles de dólares)</b>	<b>-233,130</b>	<b>-163,762</b>	<b>-292,328</b>
Volumen Importado (miles de barriles)	10,075	8,794	9,585
Precio Importación (dólares por barril)	37	32	44
<b>Costo Importación (miles de dólares)</b>	<b>368,283</b>	<b>277,495</b>	<b>425,261</b>
Precio Venta Interna (dólares por barril)	13	13	14
<b>Ingreso Venta Interna (miles de dólares)</b>	<b>135,154</b>	<b>113,733</b>	<b>132,933</b>

Fuente: EP PETROECUADOR.

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

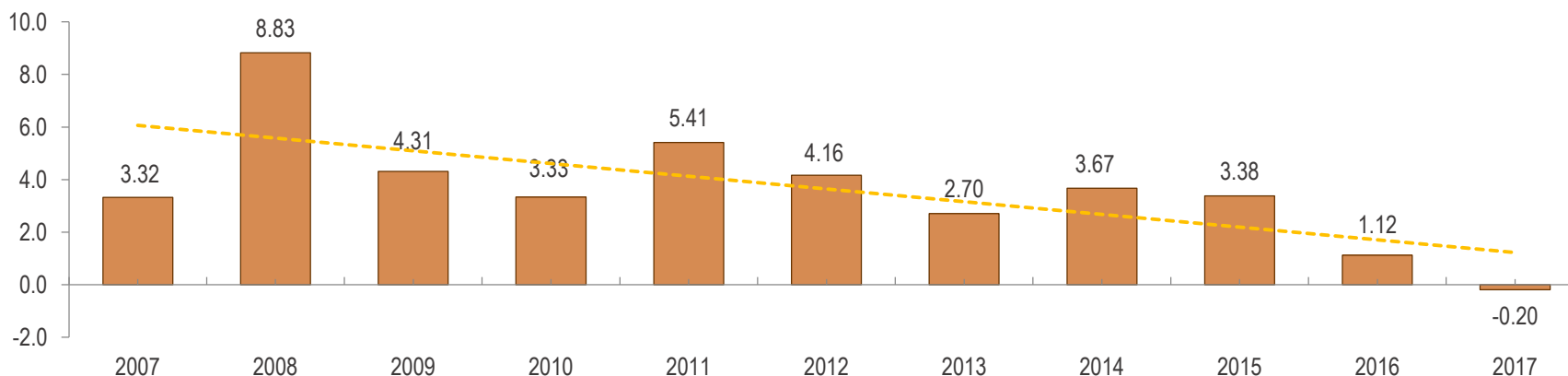
ene. - nov.: 2015 - 2017

Miles de dólares

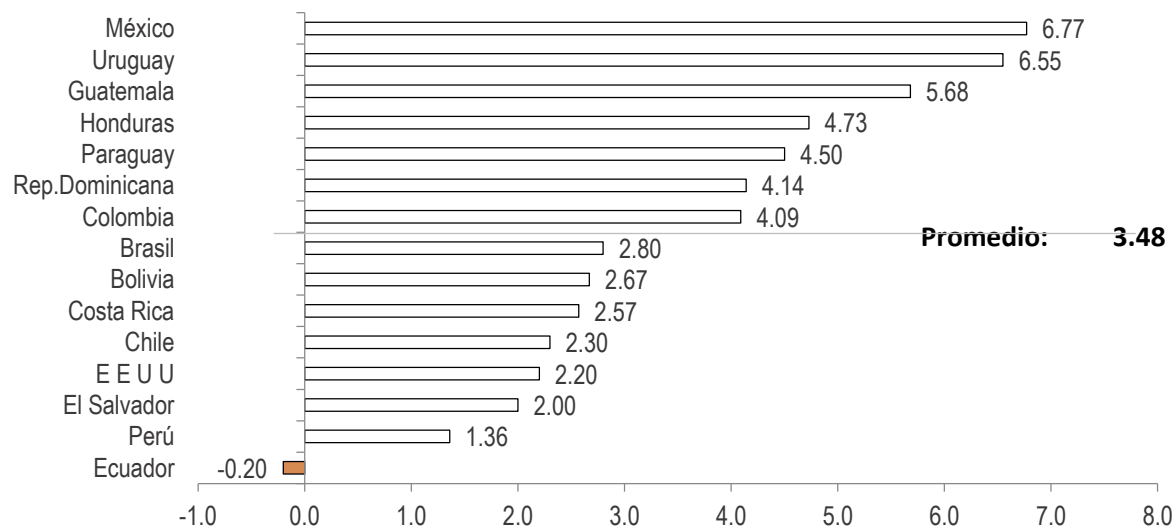


# INFLACIÓN ANUAL DEL IPC A DICIEMBRE DE CADA AÑO

Porcentajes, 2007 - 2017



## INFLACIÓN INTERNACIONAL



De 15 países analizados\* en su mayoría de América Latina, la inflación anual del Ecuador fue la más baja en diciembre de 2017.

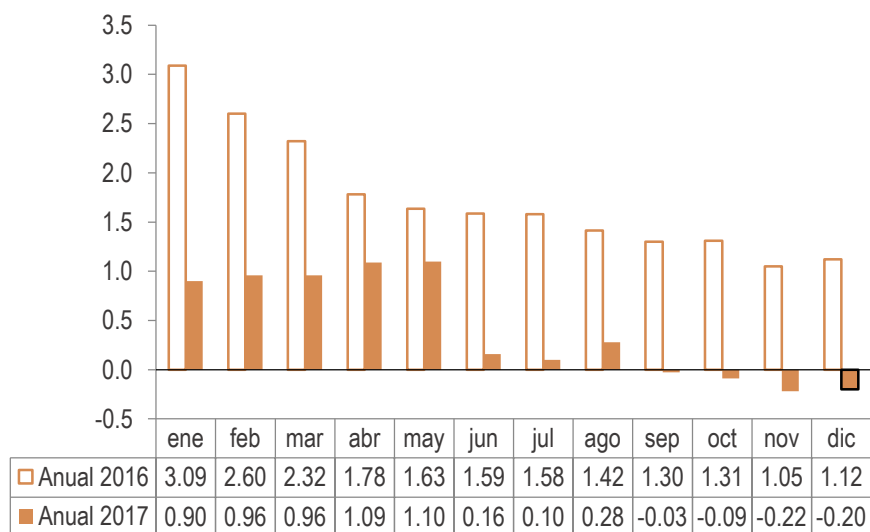
\* La información de inflación de Estados Unidos, República Dominicana, Bolivia y Brasil corresponde a noviembre de 2017.

Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas y Censos para Ecuador, Bancos Centrales e Institutos de Estadística de los países analizados.

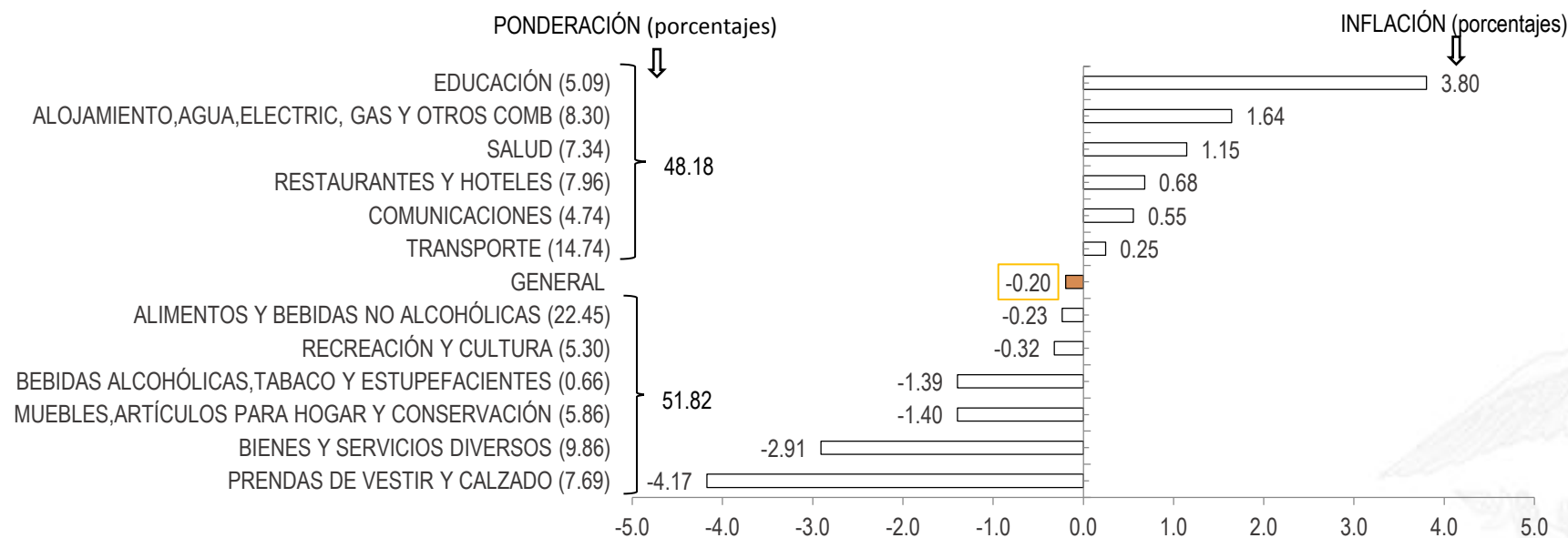


# INFLACIÓN ANUAL DEL IPC Y POR DIVISIONES DE BIENES Y SERVICIOS

Porcentajes, 2016 - 2017

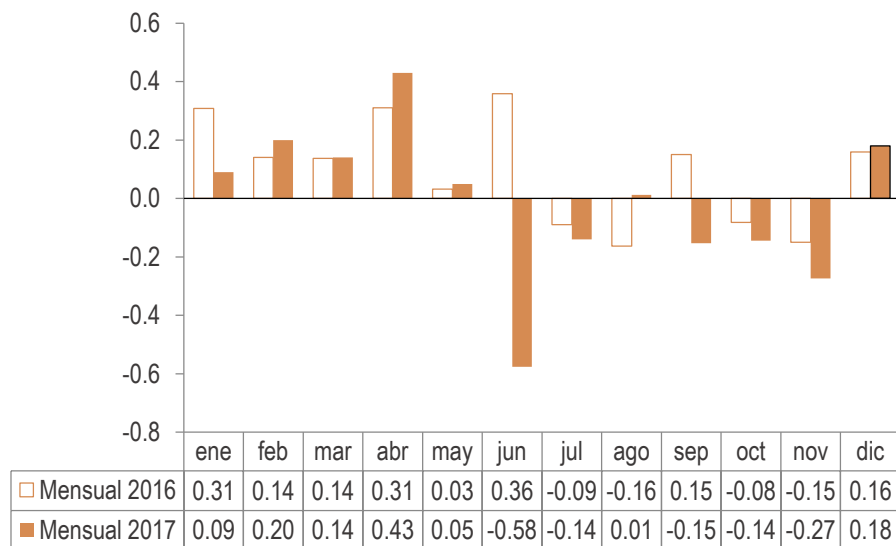


A nivel anual, en el mes de estudio, el registro de la inflación fue negativo (0.20%). Por divisiones de bienes y servicios, 6 agrupaciones que ponderan el 51.82% presentaron variaciones negativas, siendo Prendas de Vestir y calzado y Bienes y Servicios diversos las de mayor porcentaje; en las restantes 6 agrupaciones que en conjunto ponderan el 48.18% se registró variación positiva, siendo Educación la de mayor porcentaje (gráfico inferior).

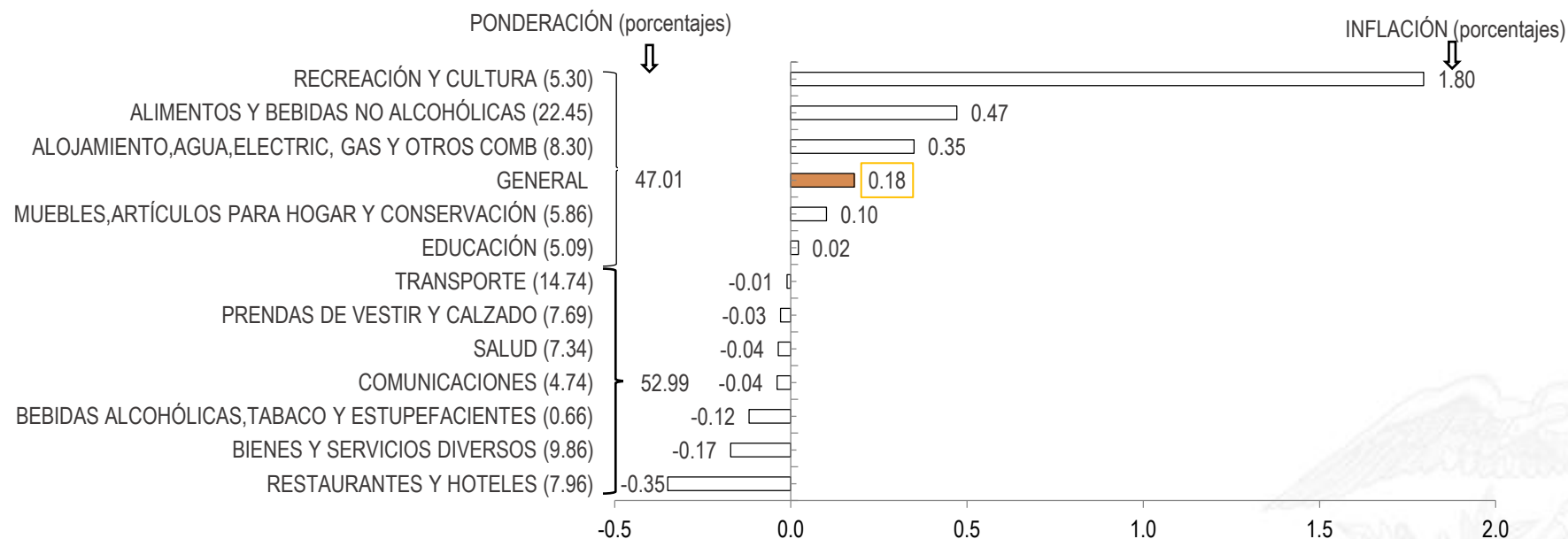


# INFLACIÓN MENSUAL DEL IPC Y POR DIVISIONES DE BIENES Y SERVICIOS

Porcentajes, 2016 - 2017

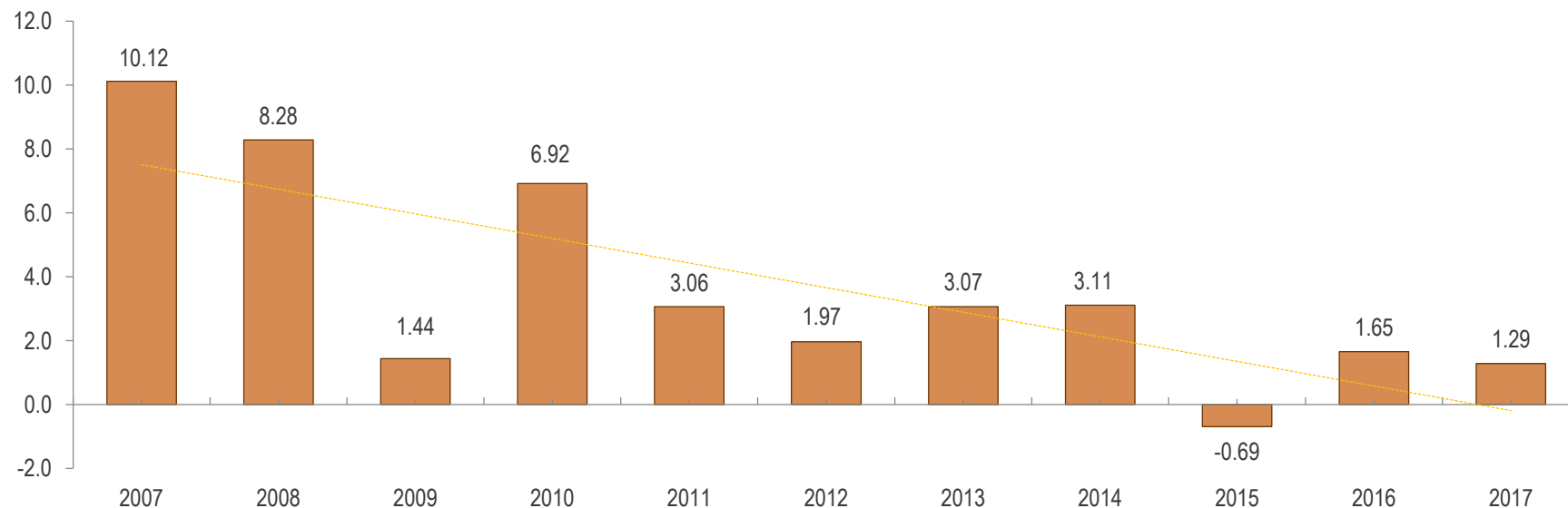


El IPC de diciembre de 2017 registró una variación mensual de 0.18%. En 5 divisiones de bienes y servicios, cuya ponderación agregada es 47.01%, se observó variación positiva, siendo Recreación y Cultura, y Alimentos y Bebidas No Alcohólicas las divisiones de mayor cambio porcentual; en tanto, que en las restantes 7 divisiones, cuya ponderación agregada es 52.99% se registró variación negativa, siendo Restaurantes y Hoteles y Bienes y Servicios diversos las agrupaciones de mayor porcentaje (gráfico inferior).



# VARIACIÓN ANUAL DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL PRODUCTOR IPP A DICIEMBRE DE CADA AÑO

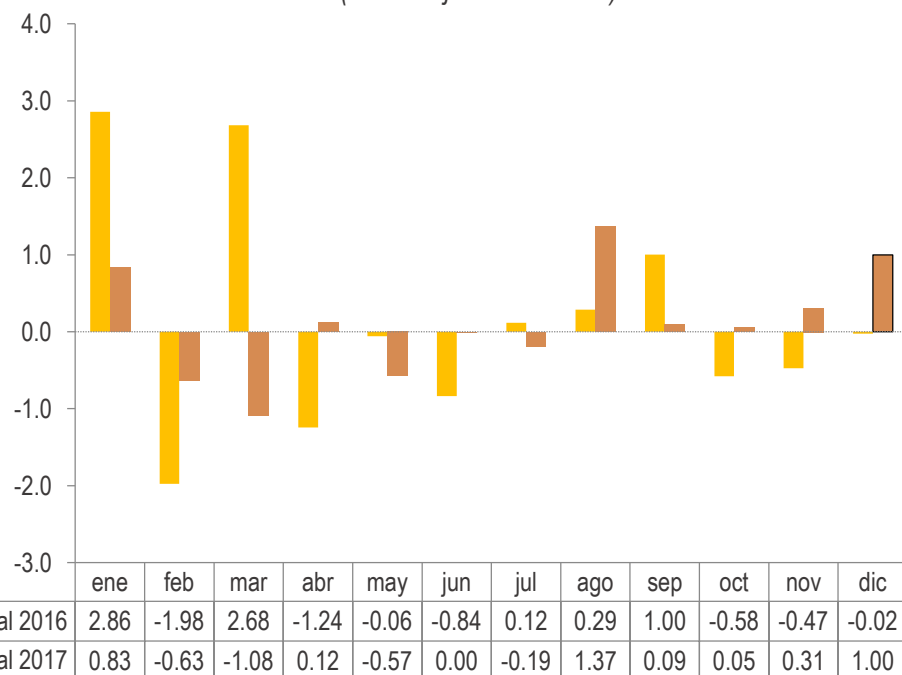
Porcentajes, 2007 - 2017



La variación anual del índice de precios al productor (IPP) de disponibilidad nacional a diciembre de cada año, muestra una tendencia a la baja. Esta variación depende del comportamiento de las 4 secciones que conforman el indicador general: 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.

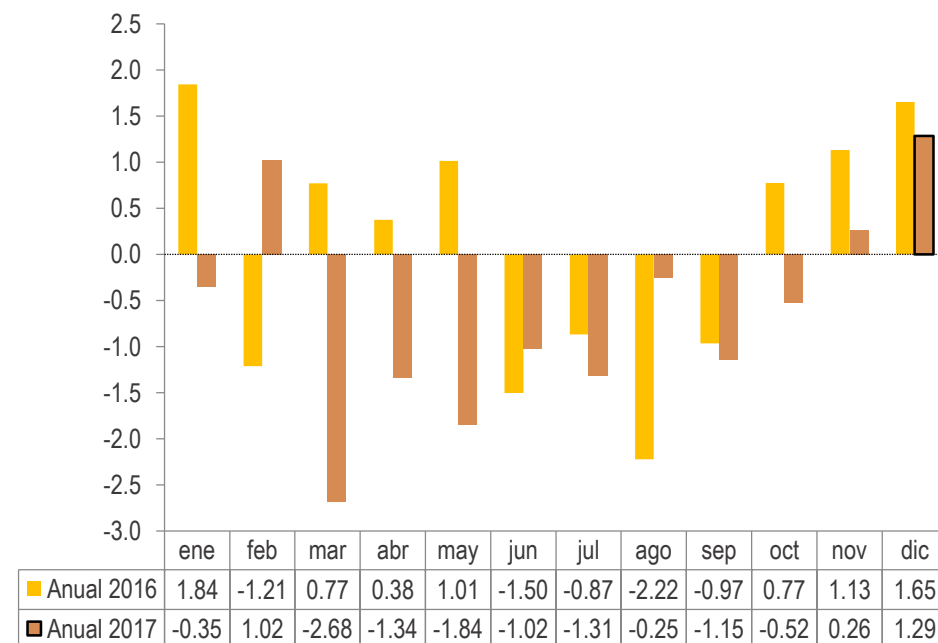
El nuevo IPP, a diferencia del indicador anterior, excluye de su análisis a la sección de minerales, electricidad gas y agua.

**VARIACIÓN MENSUAL DEL IPP DE DISPONIBILIDAD NACIONAL**  
(Porcentajes 2016 - 2017)



En el mes de análisis, la variación mensual del IPP fue de 1.00%, ubicándose las mayores variaciones en las secciones de Alimentos, Bebidas, tabaco y textiles (1.67%) y de Agricultura, Silvicultura y Pesca (1.21%).

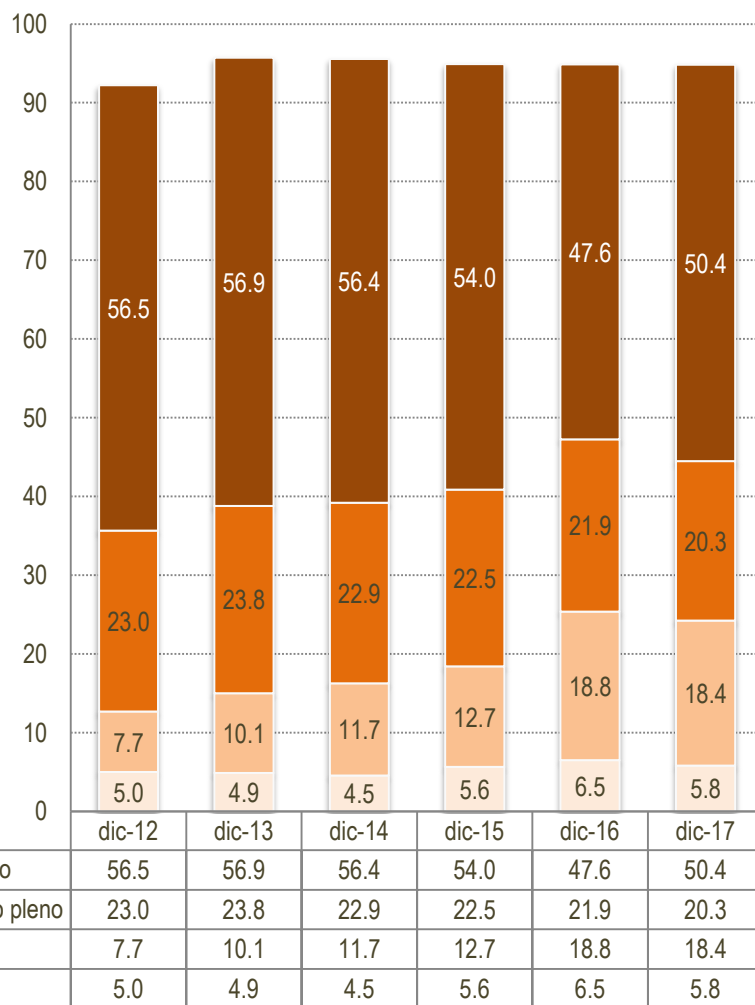
**VARIACIÓN ANUAL DEL IPP DE DISPONIBILIDAD NACIONAL**  
(Porcentajes 2016 - 2017)



La variación anual del IPP fue de 1.29%, la mayor variación positiva en diciembre de 2017 se registró en Alimentos, bebidas, tabaco y textiles (3.83%) y de Metálicos, maquinaria y equipo (3.02%).

# EL PLENO EMPLEO SE RECUPERA RESPECTO A DICIEMBRE DE 2016; Y, EL 26.08% DE EMPLEOS ESTÁN EN LA RAMA “AGRICULTURA, GANADERÍA, CAZA Y SILVICULTURA Y PESCA”.

**DISTRIBUCIÓN DE LA POBLACIÓN  
ECONÓMICAMENTE ACTIVA URBANA (PEA)\***  
En porcentajes, dic. 2012 – dic. 2017



**EMPLEO POR RAMA DE ACTIVIDAD°**  
En porcentajes, dic. 2016 – dic. 2017

RAMAS DE ACTIVIDAD	Nacional	
	Diciembre 2016	Diciembre 2017
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura y pesca	25.61%	26.08%
Petróleo y minas	0.60%	0.39%
Manufactura (incluida refinación de petróleo)	11.18%	11.33%
Suministro de electricidad y agua	0.64%	0.70%
Construcción	7.14%	6.73%
Comercio	18.97%	19.09%
Alojamiento y servicios de comida	6.50%	6.44%
Transporte	5.70%	5.86%
Correo y Comunicaciones	0.99%	0.95%
Actividades de servicios financieros	0.63%	0.74%
Actividades profesionales, técnicas y administrativas	4.22%	4.50%
Enseñanza y Servicios sociales y de salud	6.91%	6.77%
Administración pública, defensa; planes de seguridad social obligatoria	4.19%	4.31%
Servicio doméstico	2.79%	2.49%
Otros Servicios*	3.94%	3.64%

(\*) No incluyen las categorías: Empleo no clasificado y Empleo no remunerado.

Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

(°) CIU 4.0

# RESUMEN NACIONAL URBANO DE LOS INDICADORES DE MERCADO LABORAL

Porcentajes, dic. 2012 – dic. 2017

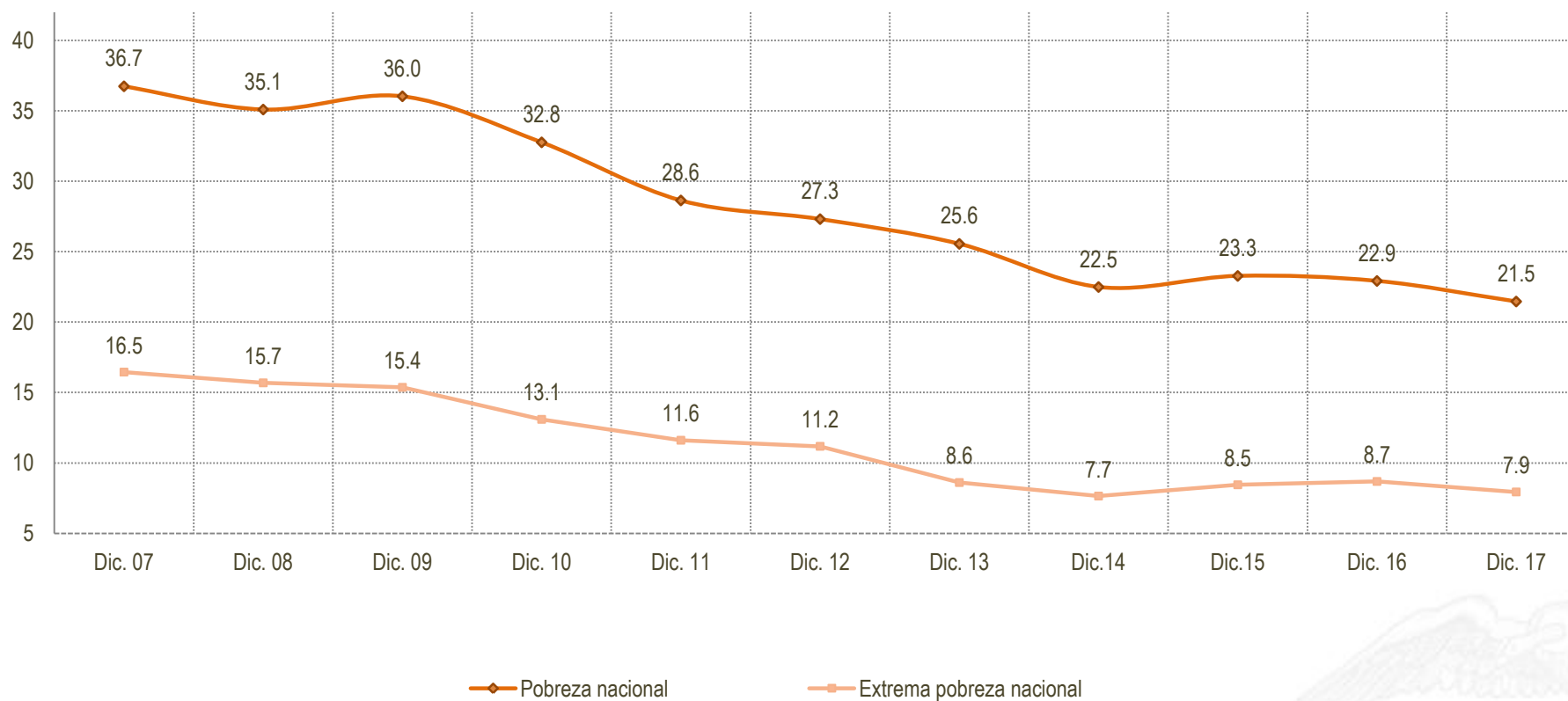
## CLASIFICACIÓN DE LA POBLACIÓN URBANA DEL ECUADOR

CLASIFICACIÓN DE LA POBLACIÓN		dic. 12	dic. 13	dic. 14	dic. 15	dic. 16	dic. 17
Población en Edad de Trabajar (PET)		75.1%	72.0%	70.5%	71.2%	71.6%	72.0%
Población Económicamente Activa (PEA)		61.5%	61.0%	63.0%	64.6%	65.3%	65.9%
Empleo		95.0%	95.1%	95.5%	94.4%	93.5%	94.2%
Empleo no clasificado		3.1%	0.3%	0.3%	0.8%	0.3%	0.2%
Empleo adecuado/pleno		56.5%	56.9%	56.4%	54.0%	47.6%	50.4%
No remunerado		4.7%	4.0%	4.2%	4.3%	4.9%	4.9%
Otro empleo no pleno		23.0%	23.8%	22.9%	22.5%	21.9%	20.3%
Subempleo		7.7%	10.1%	11.7%	12.7%	18.8%	18.4%
Por insuficiencia de tiempo de trabajo		6.4%	8.4%	9.7%	10.4%	15.2%	14.4%
Por insuficiencia de ingresos		1.3%	1.7%	2.0%	2.4%	3.7%	4.0%
Desempleo		5.0%	4.9%	4.5%	5.6%	6.5%	5.8%
Población Económicamente Inactiva (PEI)		38.5%	39.0%	37.0%	35.4%	34.7%	34.1%

# POBREZA Y POBREZA EXTREMA

Porcentajes, dic. 2009 – dic. 2017

La tasa de pobreza a nivel nacional se ubicó en 21.5% en diciembre de 2017, esto representa 15.2 puntos porcentuales por debajo de la tasa registrada en diciembre de 2007. La tasa de extrema pobreza nacional decreció pasando de 16.5% en diciembre de 2007 a 7.9% en el mismo mes de 2017.

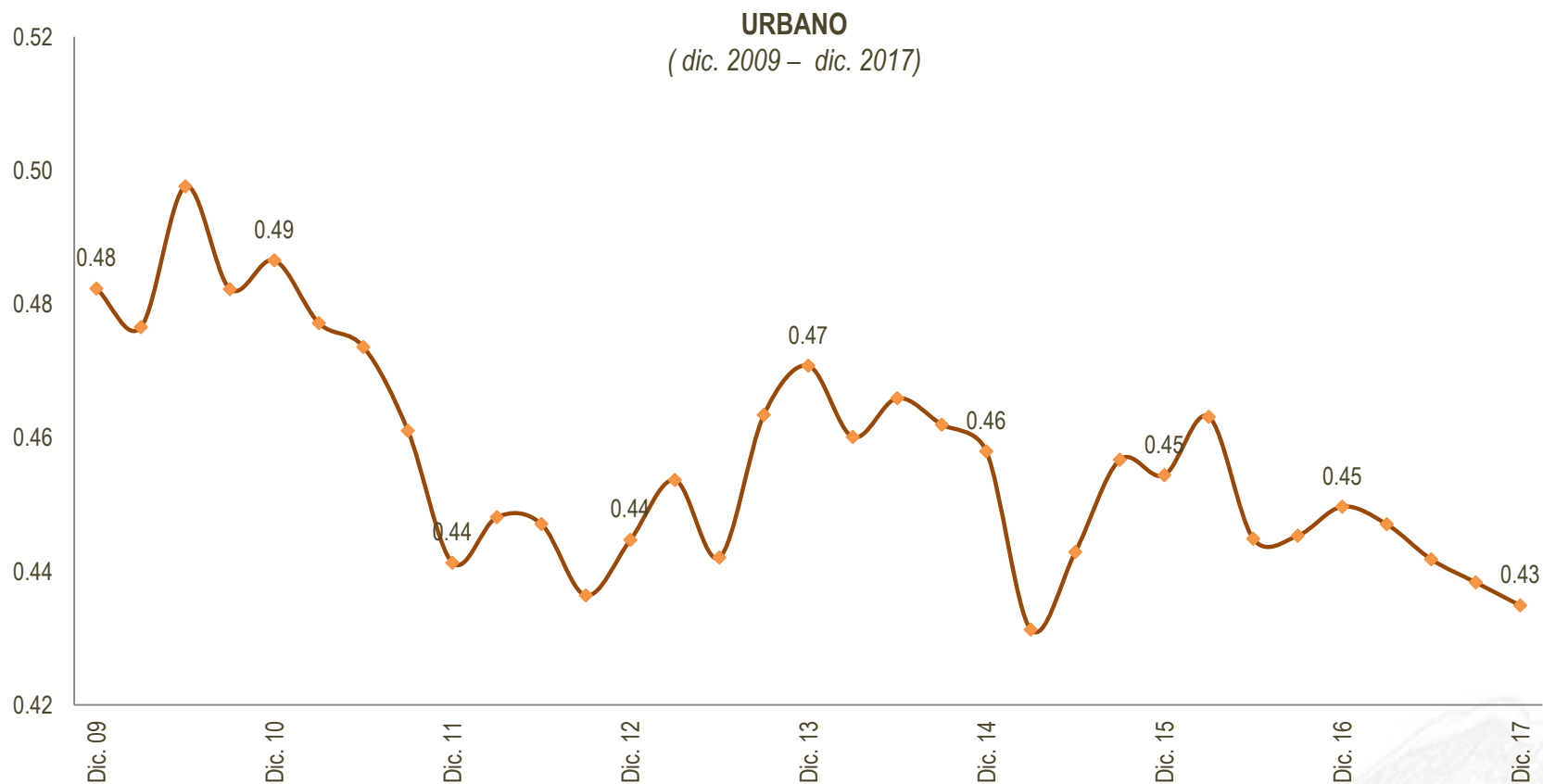


Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

# COEFICIENTE DE GINI

dic. 2009 – dic. 2017

El coeficiente de Gini, medida de desigualdad económica, muestra que en diciembre de 2017 a nivel urbano, la desigualdad se redujo con respecto de diciembre de 2016, ubicándose dicho coeficiente en 0.43.

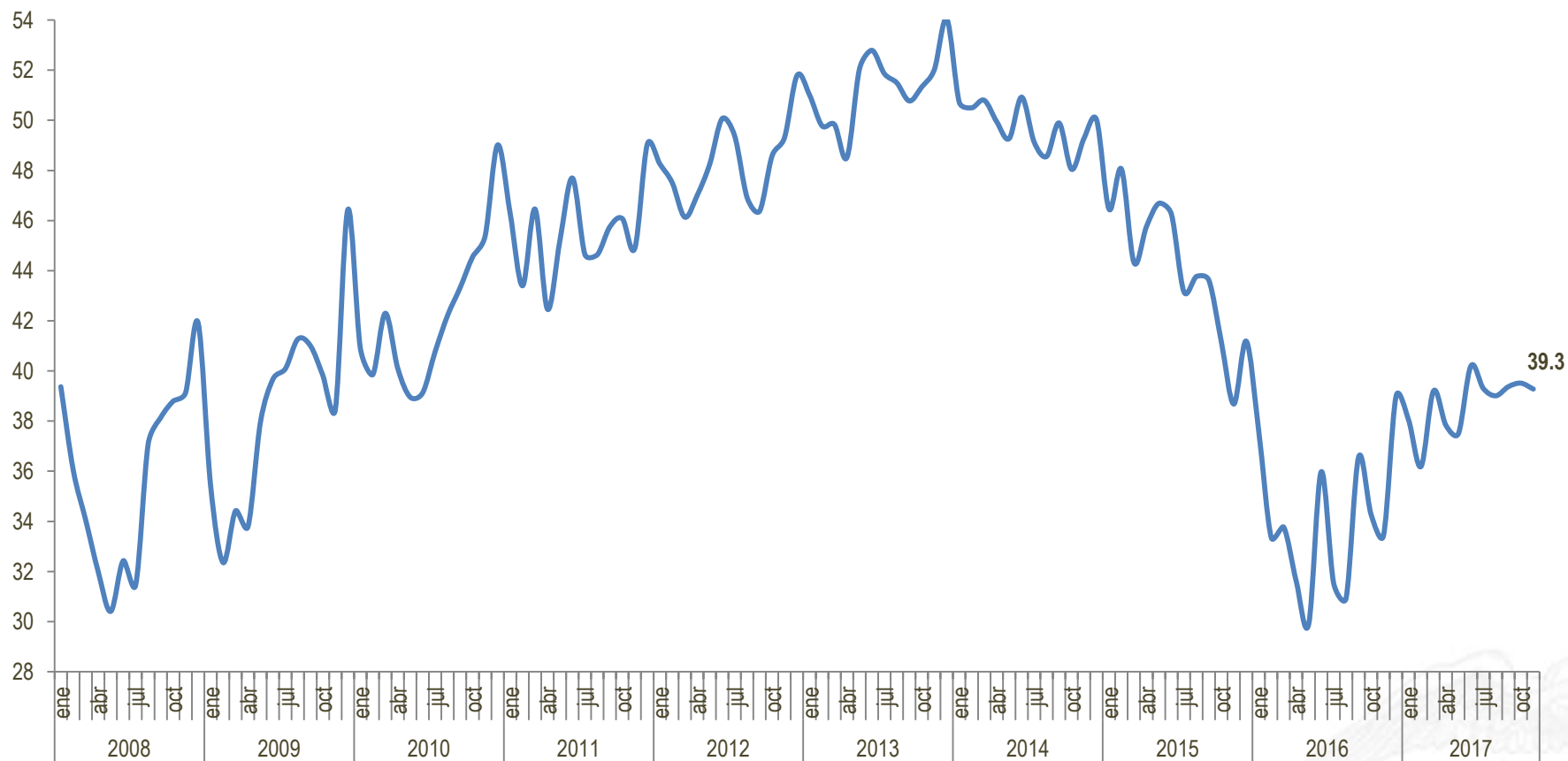




# ÍNDICE DE CONFIANZA AL CONSUMIDOR

ene. 2008 – nov. 2017

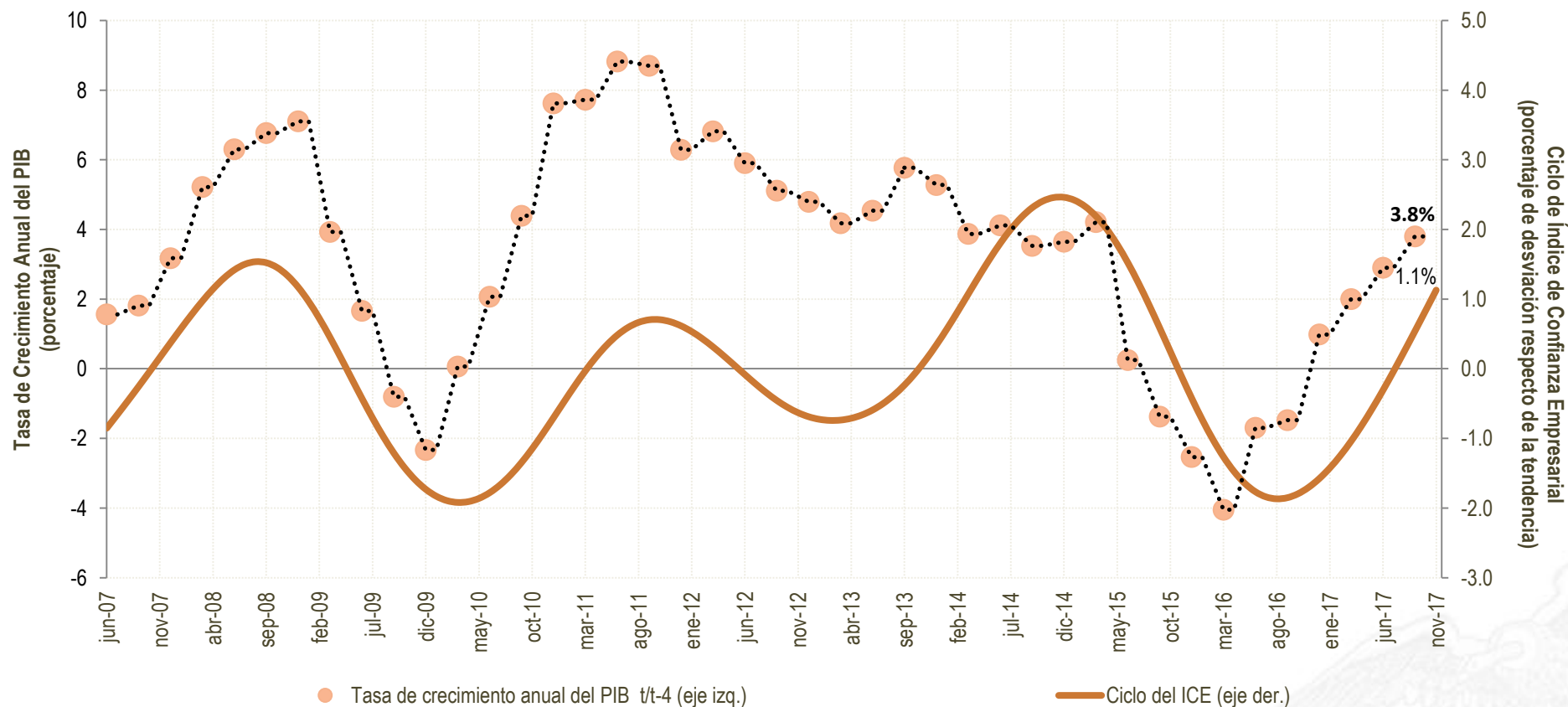
El Índice de Confianza del Consumidor (ICC) registró 39.3 puntos en noviembre de 2017. La tendencia de la serie desde junio de 2016 continúa siendo creciente.



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

jun. 2007 - nov. 2017

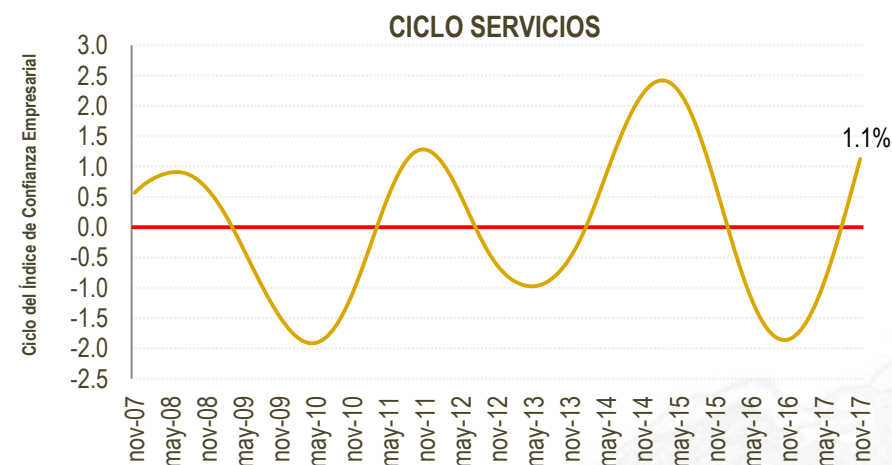
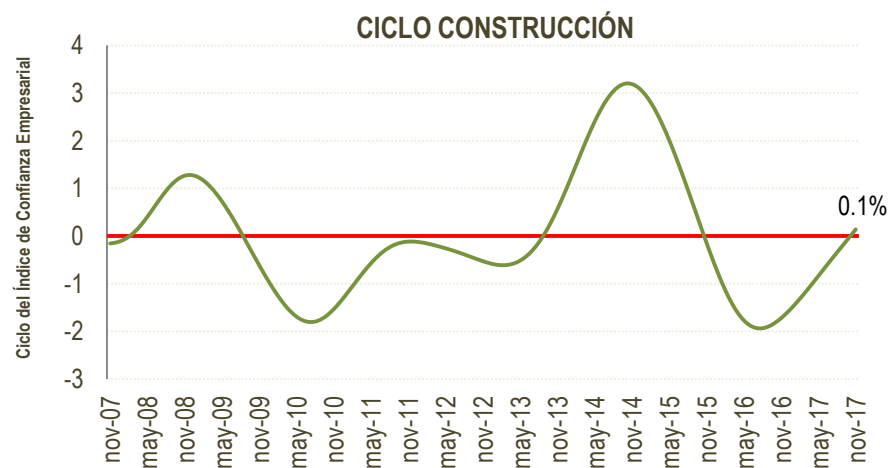
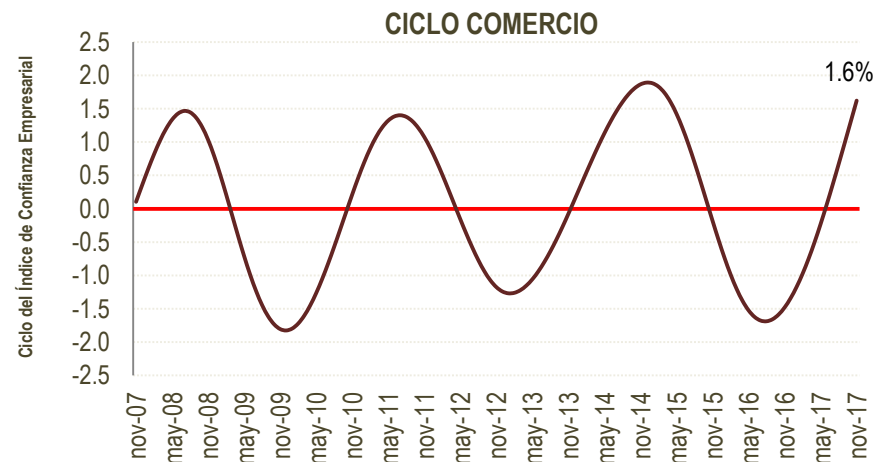
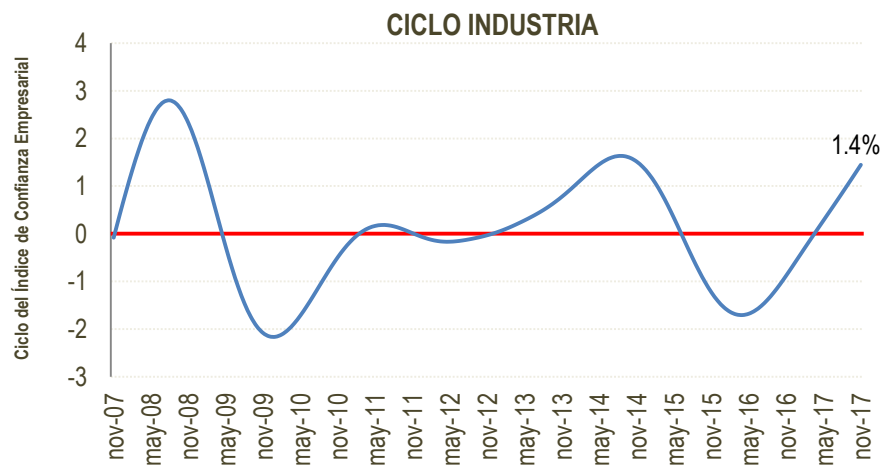
En noviembre de 2017, el Ciclo<sup>1</sup> del Índice de Confianza Empresarial (ICE) se encontró 1.1% por sobre la tendencia de crecimiento promedio de largo plazo. Además, en el gráfico se presenta la relación de este índice con la tasa de crecimiento anual del PIB trimestral, la cual fue de 3.8% para el tercer trimestre de 2017.



<sup>1</sup> Para 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

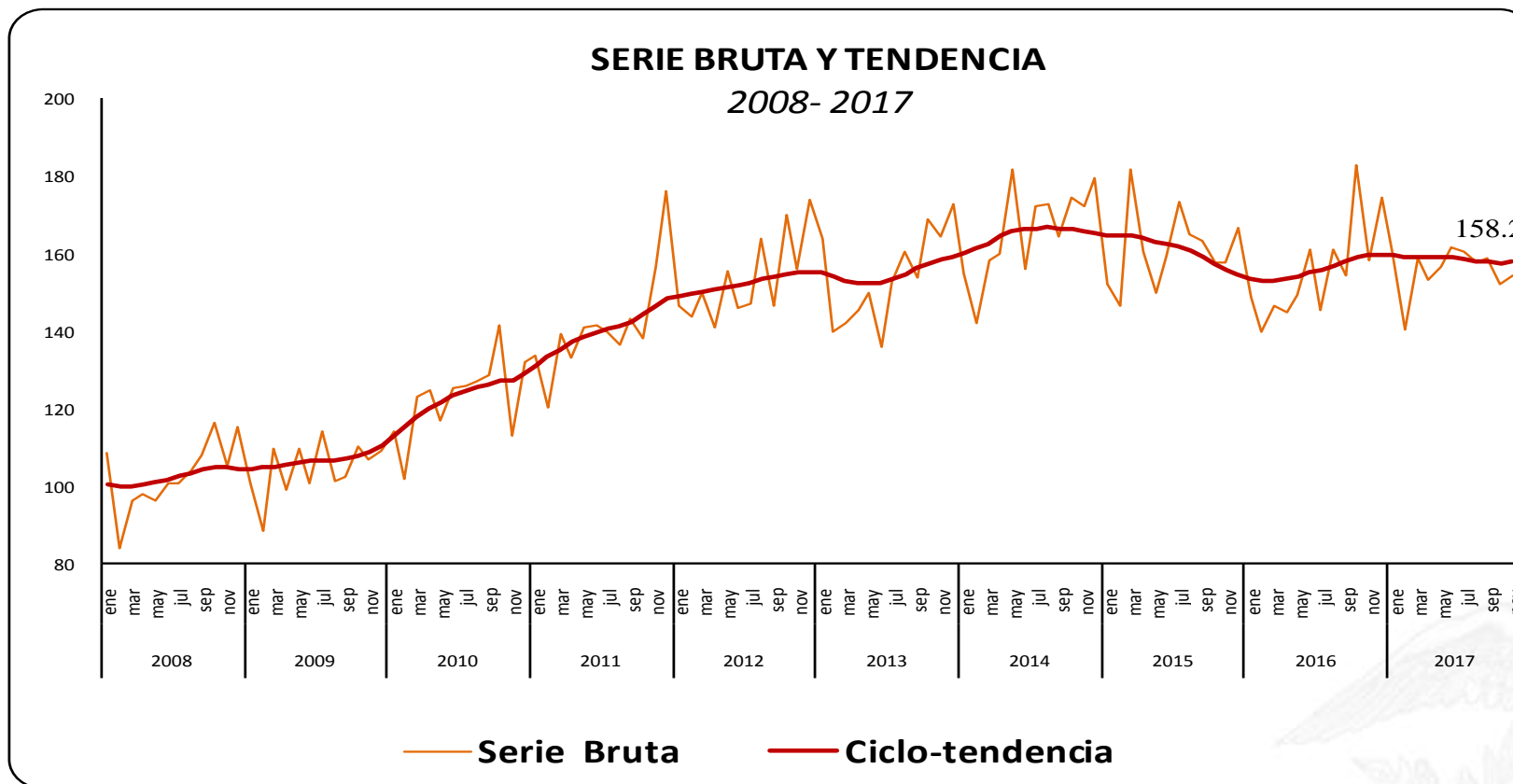
2007 - 2017 (nov.) (porcentajes de desviación respecto de la tendencia)



# ÍNDICE DE ACTIVIDAD ECONÓMICA COYUNTURAL

Base 2007=100

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 dos primeros trimestres de 2014 acelera nuevamente. A partir del segundo semestre de 2014 hasta el primer trimestre de 2016 registra una nueva desaceleración, para activarse en los siguientes tres trimestres de 2016; mientras que en 2017 el IDEAC corregido (CT) aplanas su tendencia, alcanzando en noviembre un nivel de 158.2 puntos.



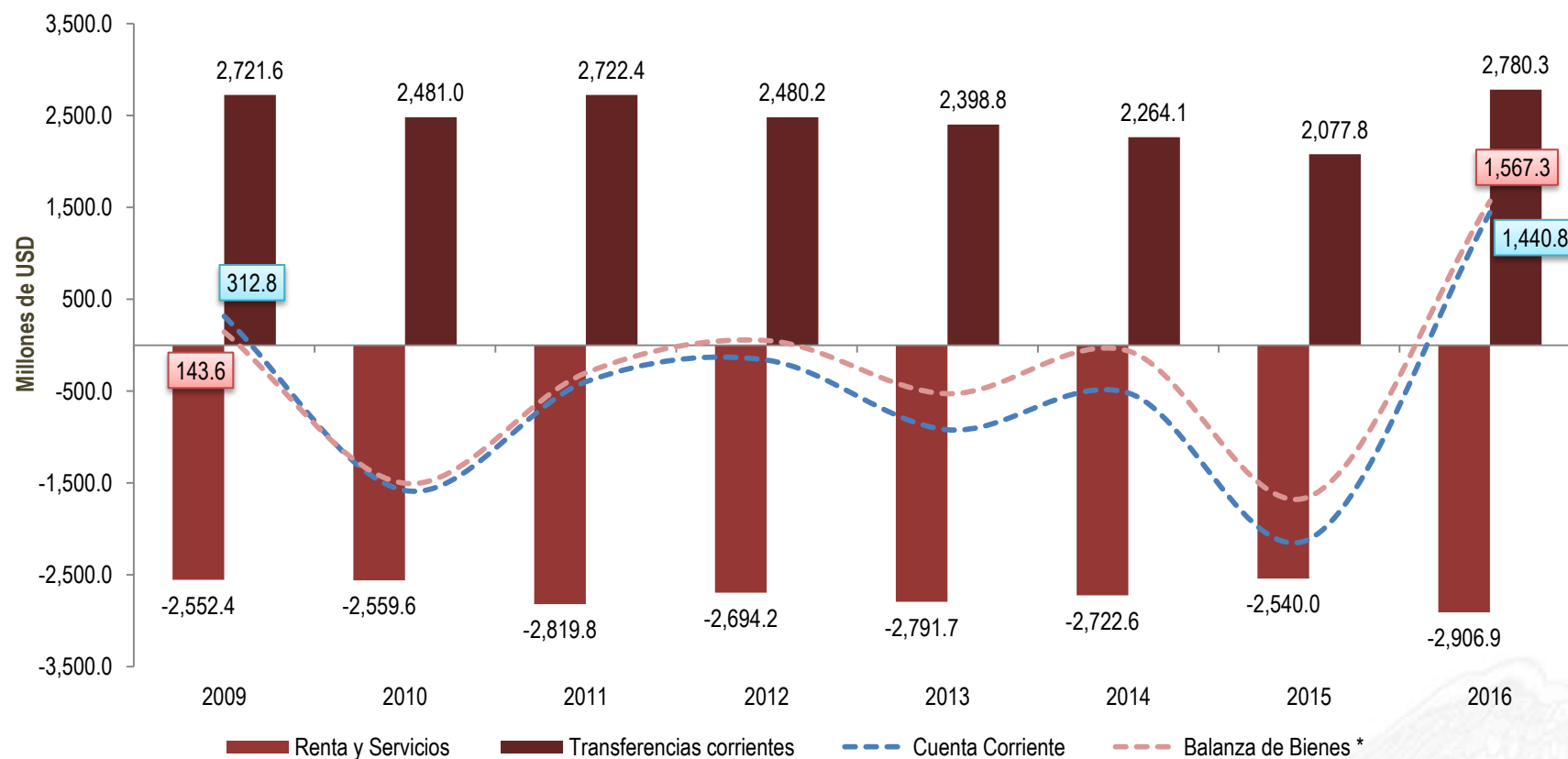


# SECTOR EXTERNO

# CUENTA CORRIENTE Y SUS COMPONENTES

2009 - 2016

En el año 2016, la Cuenta Corriente mostró un superávit de USD 1,440.8 millones, lo que representa un incremento de USD 3,552.8 millones respecto al año 2015 (USD -2,112.0 millones). Este comportamiento es el resultado del flujo positivo de las Balanzas de Bienes y Transferencias Corrientes. Los superávits de las Balanzas de Bienes y de Transferencias corrientes ascendieron a USD 1,567.3 millones y USD 2,780.3 millones respectivamente y el déficit de las Balanzas de Renta y Servicios fue de USD -2,906.9 millones.



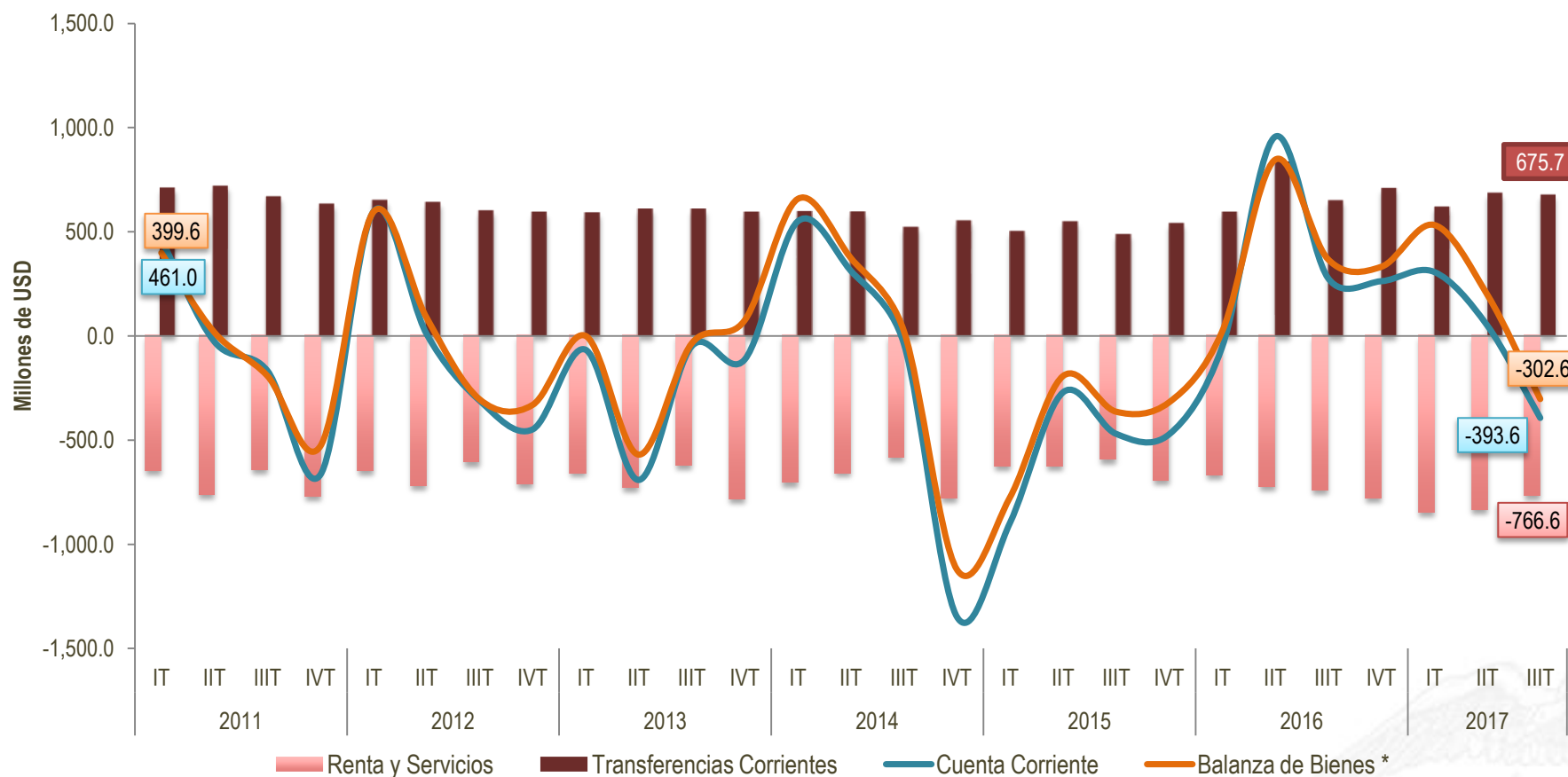
\* La Balanza de Bienes incluye la Balanza Comercial, el comercio no registrado, la reparación de bienes y bienes adquiridos en puerto.

Fuente: Banco Central del Ecuador.

# CUENTA CORRIENTE Y SUS COMPONENTES

2011.I - 2017.III

Para el tercer trimestre de 2017, la Cuenta Corriente mostró un déficit de USD -393.6 millones, revirtiéndose el superávit registrado en el segundo trimestre de 2017 (USD 50.2 millones). En este trimestre, las Balanzas de Bienes, Renta y Servicios (acumulado) presentaron déficit por USD -302.6 millones y USD -766.6 millones respectivamente. El saldo positivo de Transferencias Corrientes (USD 675.7 millones) no alcanzó a cubrir los saldos negativos de las Balanzas de Renta y Servicios.



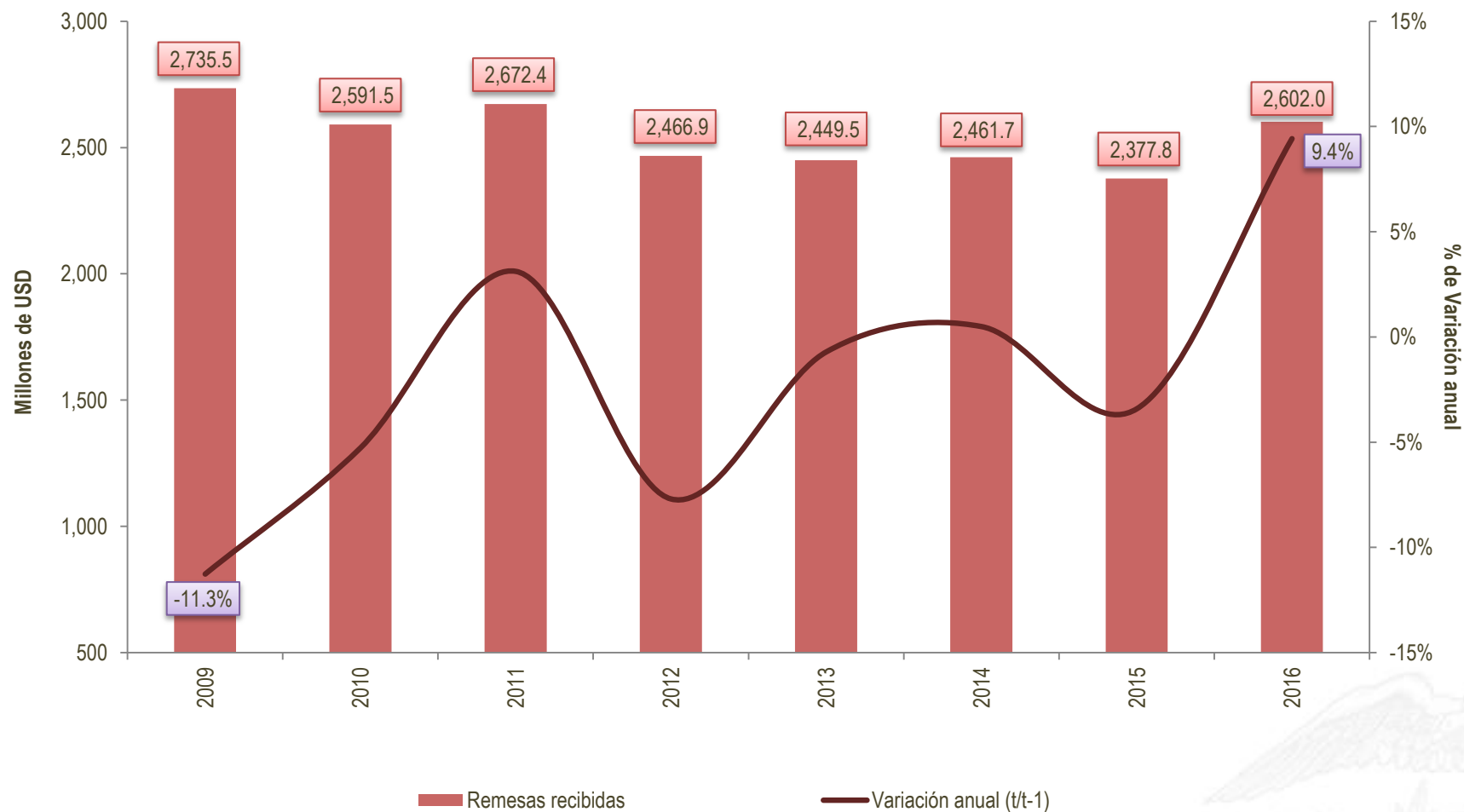
\* La Balanza de Bienes incluye la Balanza Comercial, el comercio no registrado, la reparación de bienes y bienes adquiridos en puerto.

Fuente: Banco Central del Ecuador.

# COMPORTAMIENTO DE LAS REMESAS DE TRABAJADORES RECIBIDAS

2009 - 2016

El monto de las remesas de trabajadores recibidas durante 2016 fue de USD 2,602.0 millones, 9.4% mayor a 2015 (USD 2,377.8 millones). El aumento del flujo de remesas recibidas en 2016 se atribuye a la mejor coyuntura económica de los principales países donde residen los emigrantes ecuatorianos.

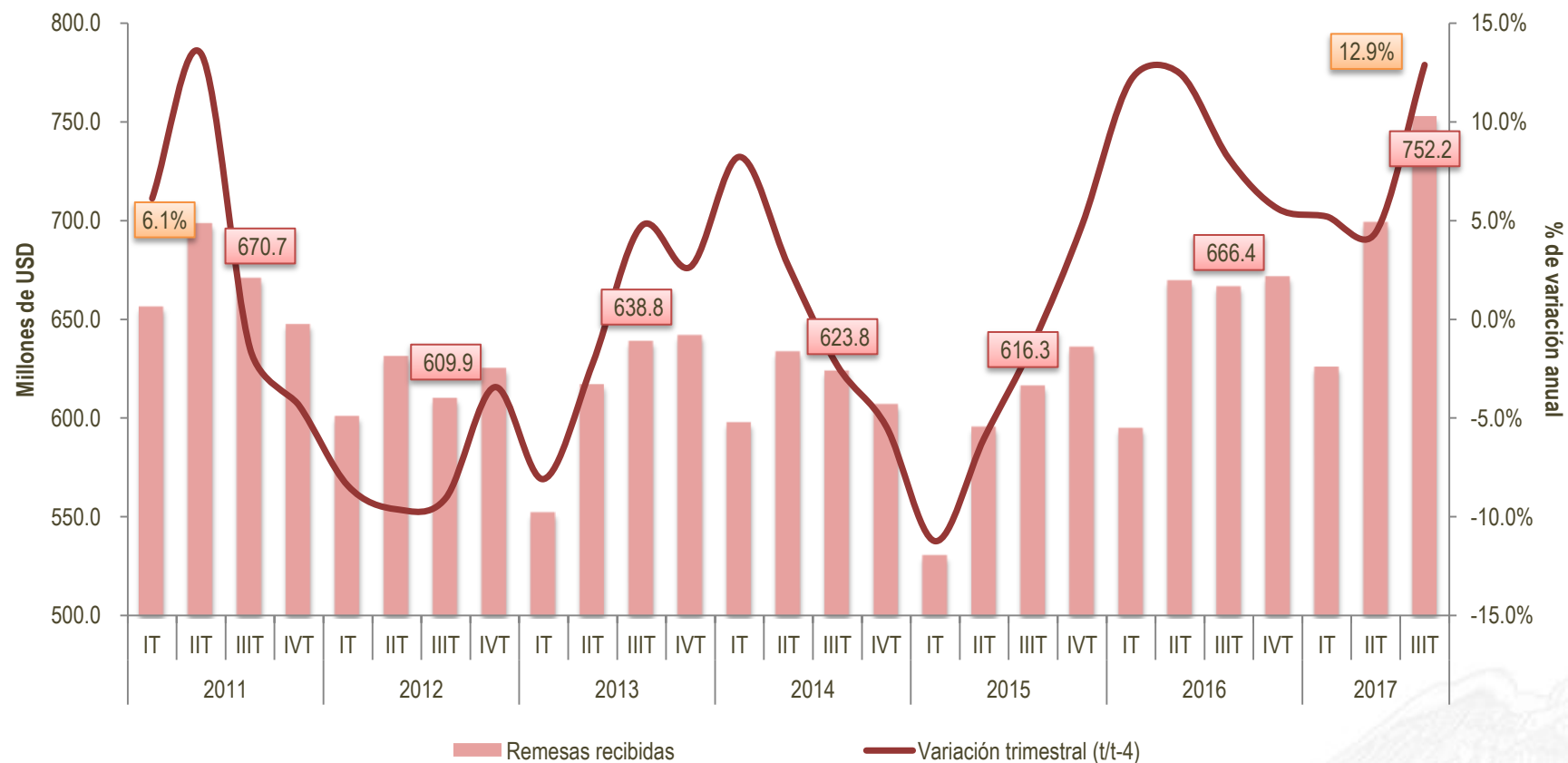




# COMPORTAMIENTO DE LAS REMESAS DE TRABAJADORES RECIBIDAS

2011.I - 2017.III

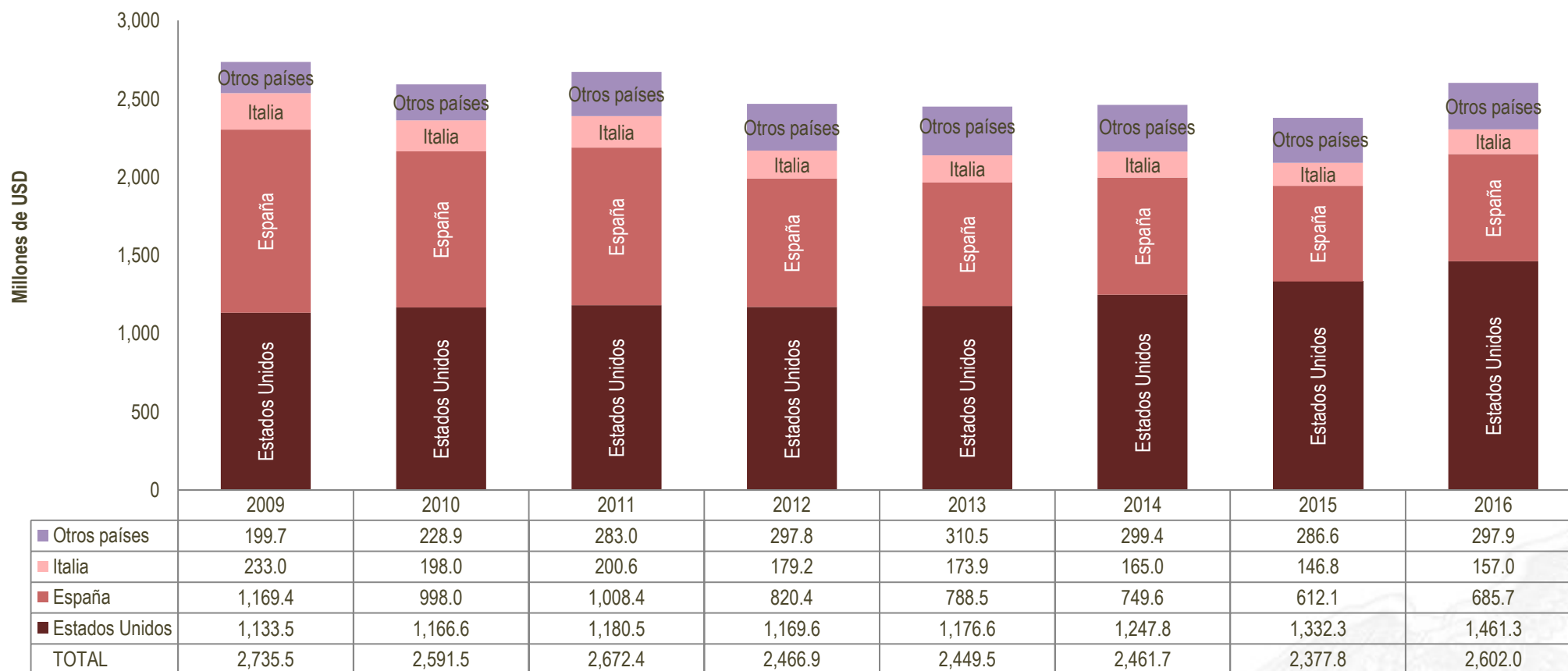
Las remesas de trabajadores en el tercer trimestre de 2017 sumaron USD 752.2 millones, 7.6% más que el valor registrado en el segundo trimestre de 2017 (USD 698.9 millones) y 12.9% más que el tercer trimestre de 2016 (USD 666.4 millones). Si se comparan los flujos contabilizados en los tercer trimestres, se observa que los valores de remesas recibidas en el tercer trimestre de 2017 son los más altos.



# REMESAS POR PAÍS DE PROCEDENCIA

2009 - 2016

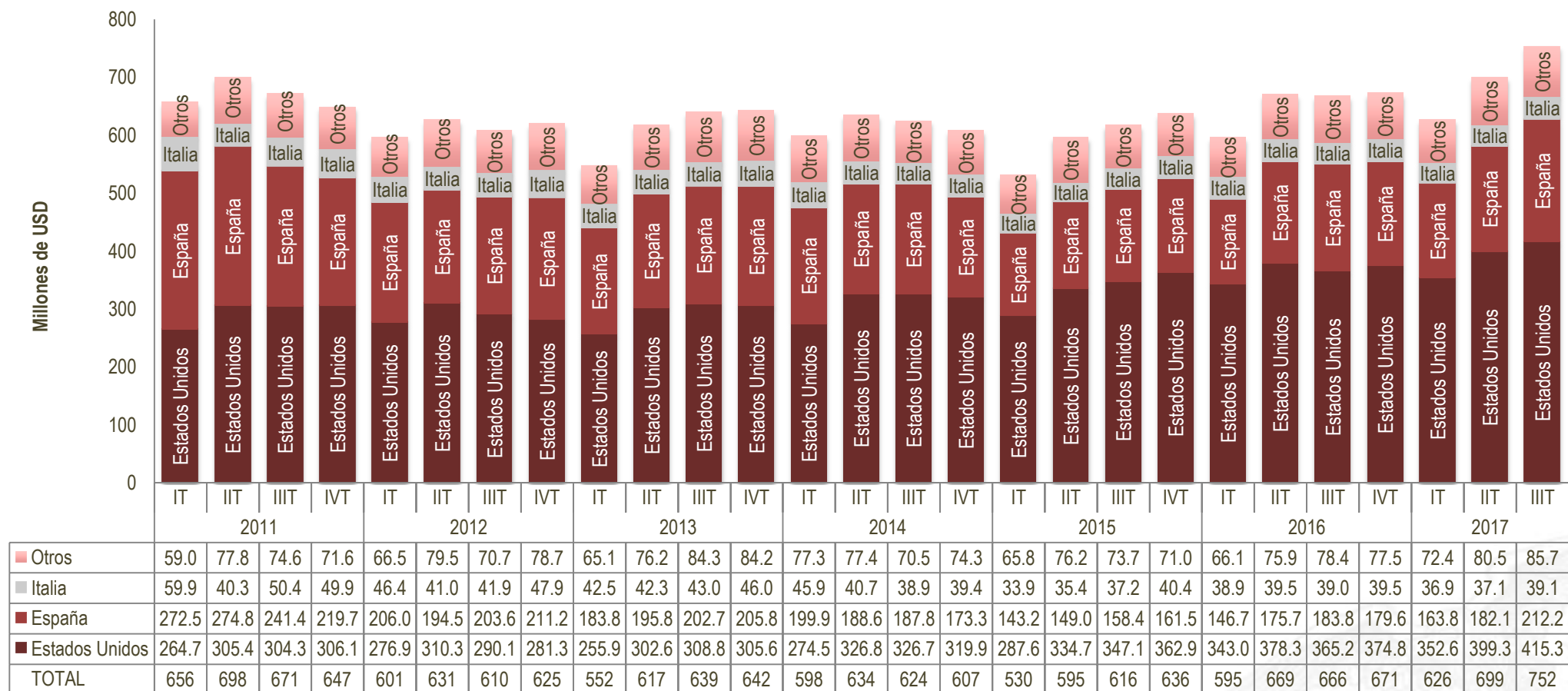
En 2016, las remesas de trabajadores provenientes de Estados Unidos, España e Italia, representaron el 56%, 26% y 6%, respectivamente; mientras que el resto del mundo el 12% restante. De acuerdo con la serie, las remesas recibidas desde los Estados Unidos han ido creciendo y se atribuye al mejor desempeño de su economía.



# REMESAS POR PAÍS DE PROCEDENCIA

2011.I – 2017.III

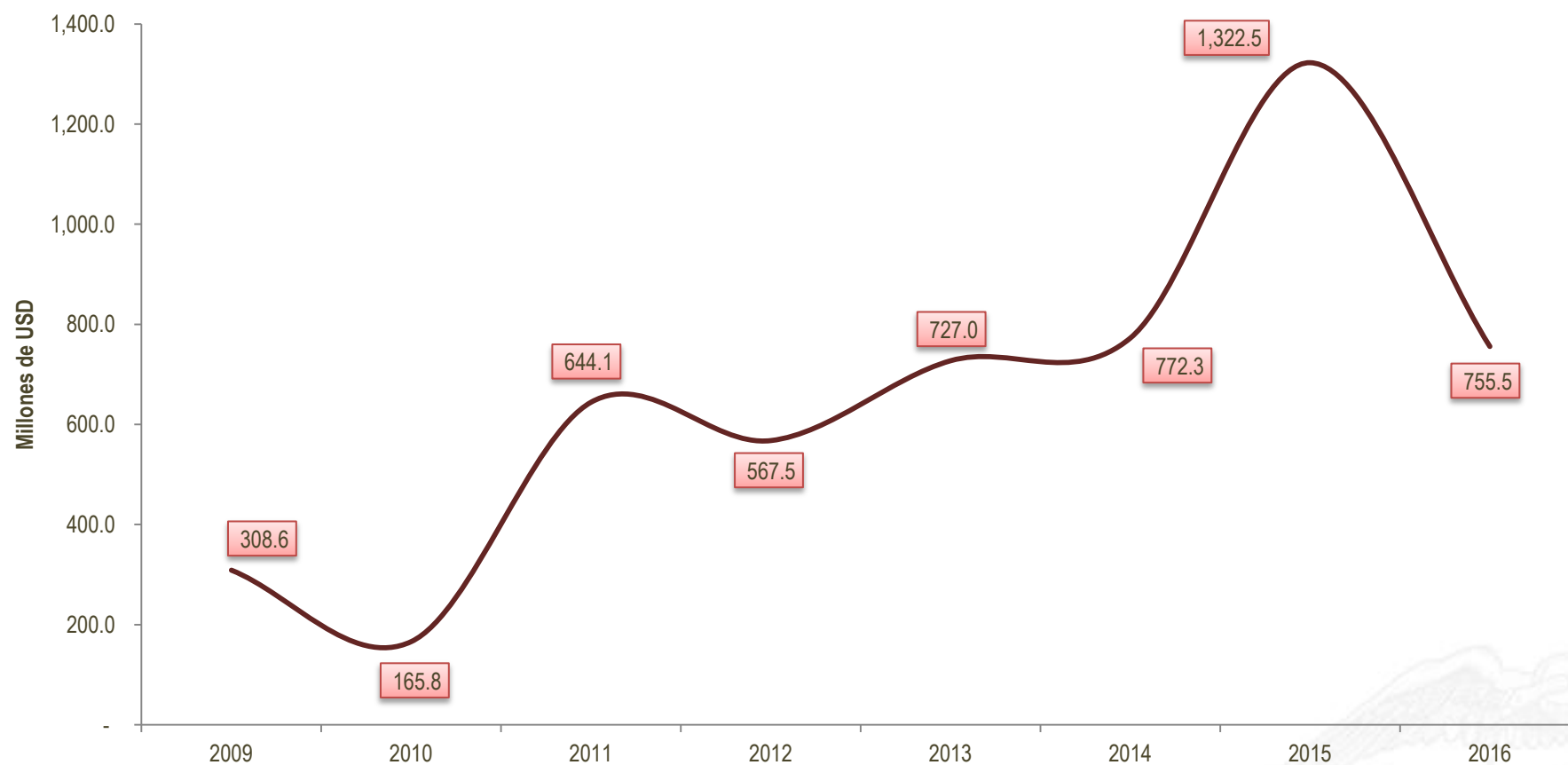
En el tercer trimestre de 2017, las remesas de trabajadores provenientes de Estados Unidos, España e Italia representaron el 55%, 28% y 5%, respectivamente; mientras que del resto del mundo se recibió el 12%. En este grupo de países se destacan: México, Chile, Reino Unido, Perú, Alemania, Suiza, Canadá, Francia y Colombia.



# INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA

2009 - 2016

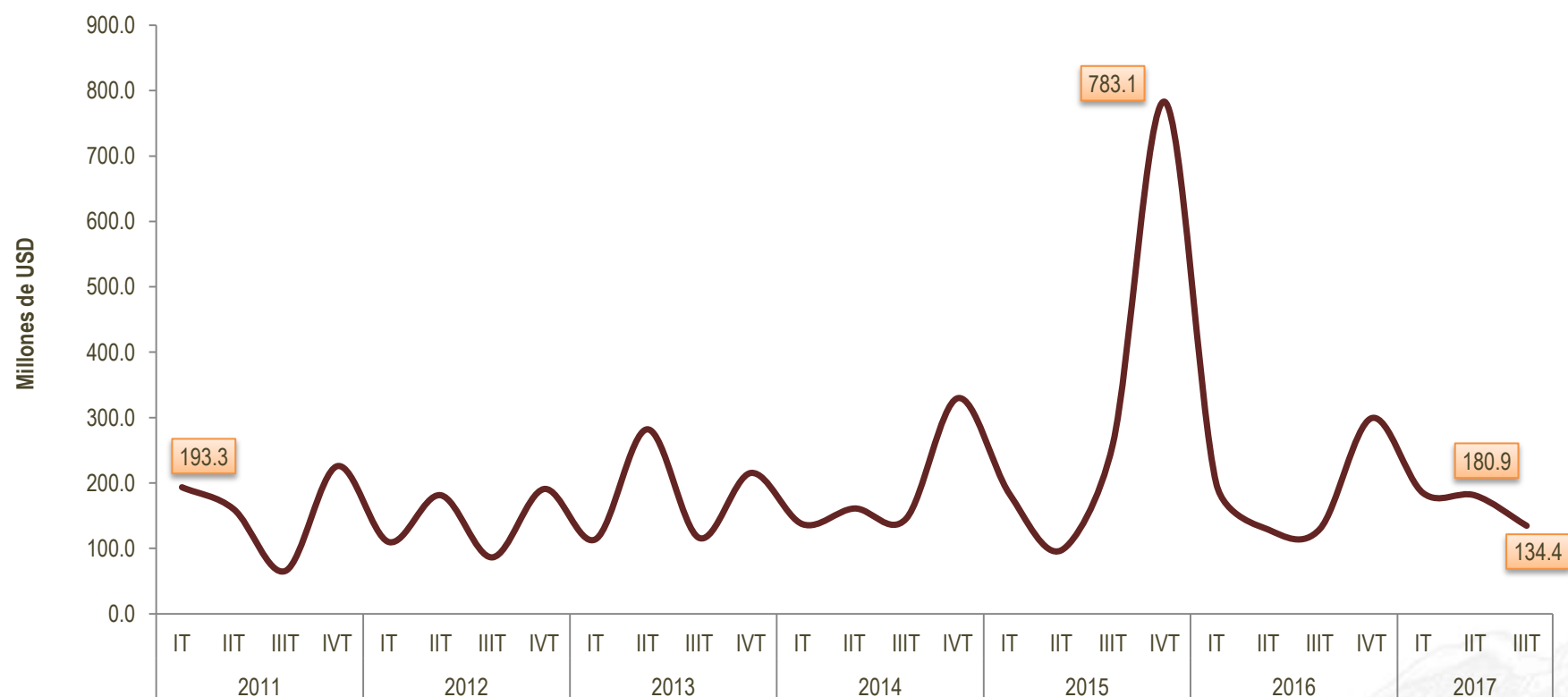
Los flujos de Inversión Extranjera Directa en el período 2009 – 2016 muestran un comportamiento irregular. La IED para 2016 fue de USD 755.5 millones; monto inferior al registrado en 2015 (USD 1,322.5 millones) en USD -567.0 millones. La mayor parte de la IED en 2016 se canalizó principalmente a ramas productivas como: *Explotación de minas y canteras, Comercio, Agricultura, silvicultura, caza y pesca, Transporte, almacenamiento y comunicaciones e Industria manufacturera.*



# INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA

2011.I – 2017.III

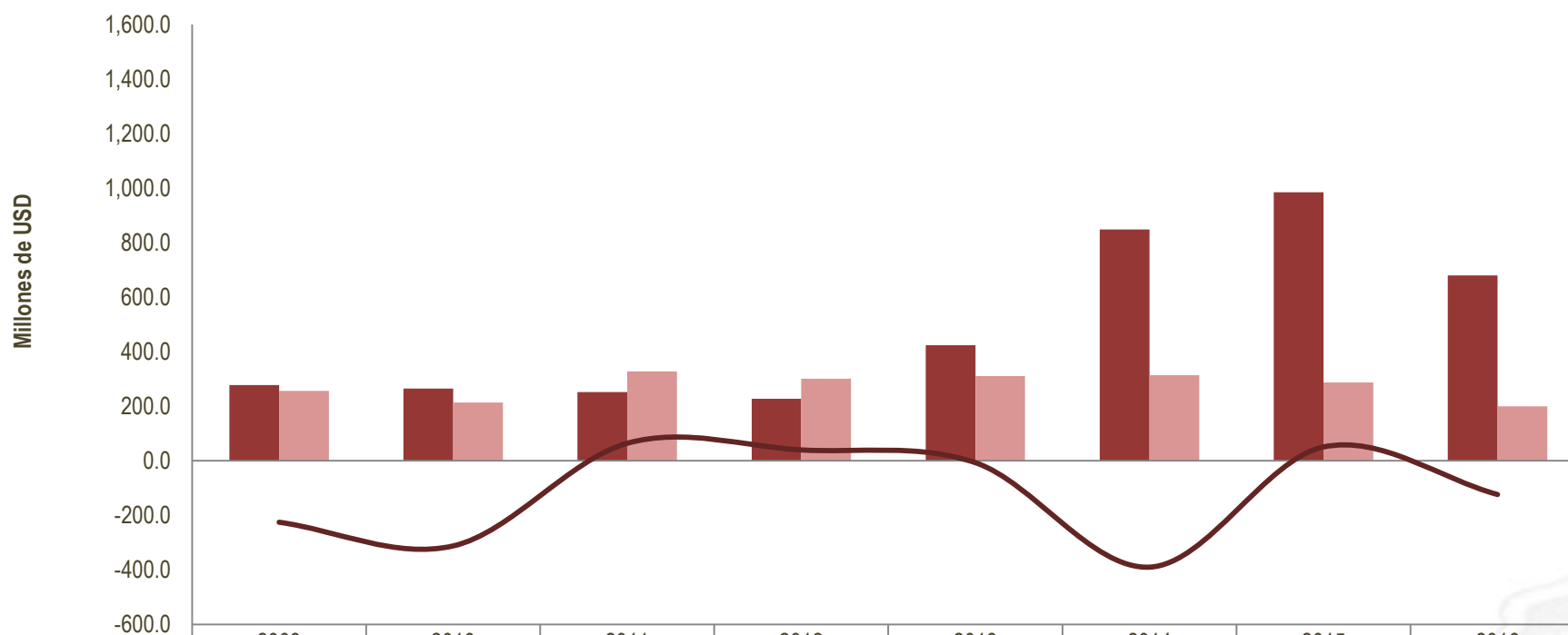
En el tercer trimestre de 2017 la Inversión Extranjera Directa registró un flujo de USD 134.4 millones, cifra inferior en USD 46.5 millones si la comparamos con el primer trimestre de 2017 (USD 180.9 millones). Las ramas de actividad en donde más se ha invertido fueron: *Explotación de minas y canteras, Transporte, almacenamiento y comunicación, Industria manufacturera, Agricultura, silvicultura y pesca, Servicios prestados a empresas y Comercio.*



# IED POR MODALIDAD DE INVERSIÓN

2009 – 2016

Durante el período 2009 - 2016, el flujo acumulado de Inversión Extranjera Directa sumó USD 5,263.2 millones, monto que fue distribuido en *Acciones y participaciones* (USD 3,956.6 millones), *Utilidades reinvertidas* (USD 2,208.4 millones) y *Otro capital* (USD -901.9 millones) que corresponde al flujo neto de deuda (desembolsos menos amortizaciones) entre empresas relacionadas.

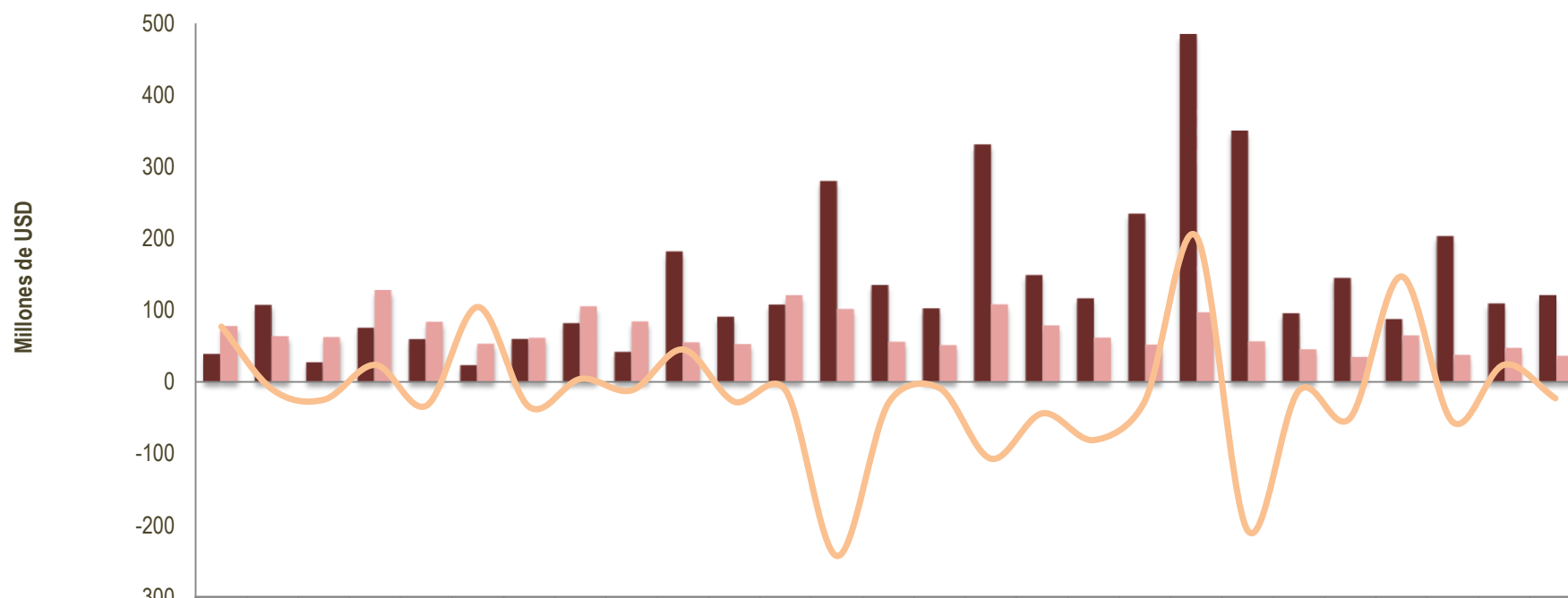


	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Acci. y otras participac. de capital	277.7	264.8	251.7	227.0	423.8	848.1	984.5	679.0
Utilidades reinvertidas	256.0	212.9	328.0	300.6	310.0	313.8	287.0	200.1
Otro capital	-225.1	-311.9	64.4	39.9	-6.8	-389.7	50.9	-123.5
<b>Total IED</b>	<b>308.6</b>	<b>165.8</b>	<b>644.1</b>	<b>567.5</b>	<b>727.0</b>	<b>772.3</b>	<b>1,322.5</b>	<b>755.5</b>

# IED POR MODALIDAD DE INVERSIÓN

2011.I – 2017.III

En el tercer trimestre de 2017, el flujo de IED ascendió a USD 134.4 millones, valor que fue distribuido en *Acciones y participaciones* (USD 121.2 millones), *Utilidades reinvertidas* (USD 36.3 millones) y *Otro capital* (USD -23.0 millones), que se refiere al flujo neto de deuda (desembolsos menos amortizaciones), entre empresas relacionadas.

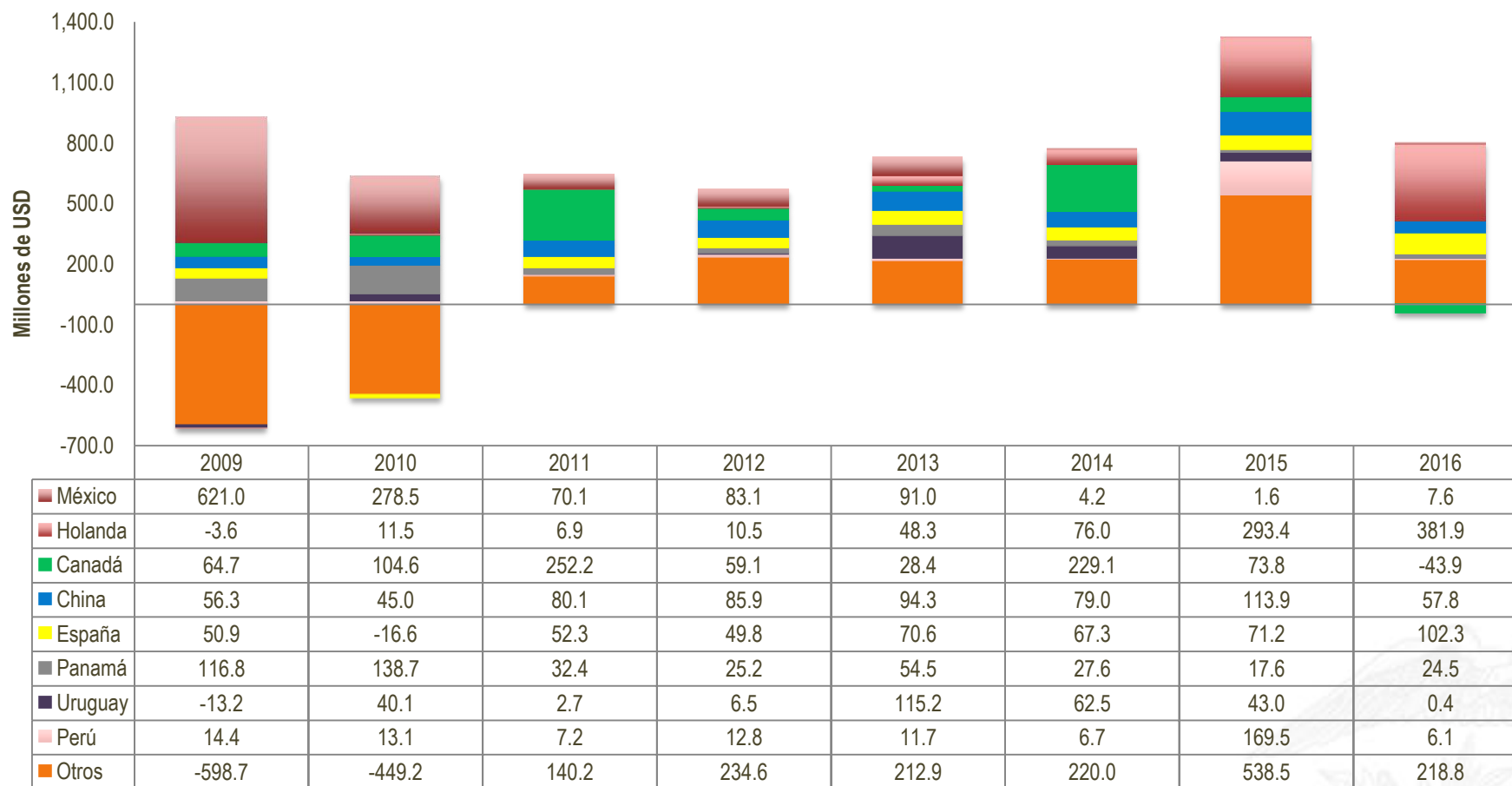


	2011				2012				2013				2014				2015				2016				2017		
	IT	IIT	IIIT	IVT	IT	IIT	IIIT	IVT	IT	IIT	IIIT	IVT	IT	IIT	IIIT	IVT	IT	IIT	IIIT	IVT	IT	IIT	IIIT	IVT	IT	IIT	IIIT
■ Acci. y otras participac. de capital	40	108	28	76	60	24	60	83	43	182	91	108	280	135	103	330	149	117	235	484	350	96	145	88	203	110	121.
■ Utilidades reinvertidas	77	63	62	126	83	53	61	104	83	55	53	119	100	56	51	107	78	61	52	96	56	45	35	64	38	47	36.3
— Otro capital	77	-11	-25	24	-33	104	-35	4	-12	45	-28	-12	-243	-30	-9	-107	-44	-82	-27	203	-207	-12	-51	147	-56	24	-23.
TOTAL IED	193	160	65	226	110	181	86	191	114	282	116	215	137	161	145	330	183	97	259	783	199	129	129	299	184	181	134

# IED POR PAÍS DE ORIGEN

2009 - 2016

La IED por país de origen en la serie 2009 - 2016 muestra a México como la principal nación que aporta a este agregado con USD 1,157.2 millones; asimismo, Holanda contribuye con USD 824.9 millones, Canadá con USD 768.0 millones, China con USD 612.3 millones, España con USD 447.7 millones, Panamá con USD 437.3 millones, Uruguay con USD 257.2 millones, Perú con USD 241.5 millones y Otros con USD 517.0 millones.

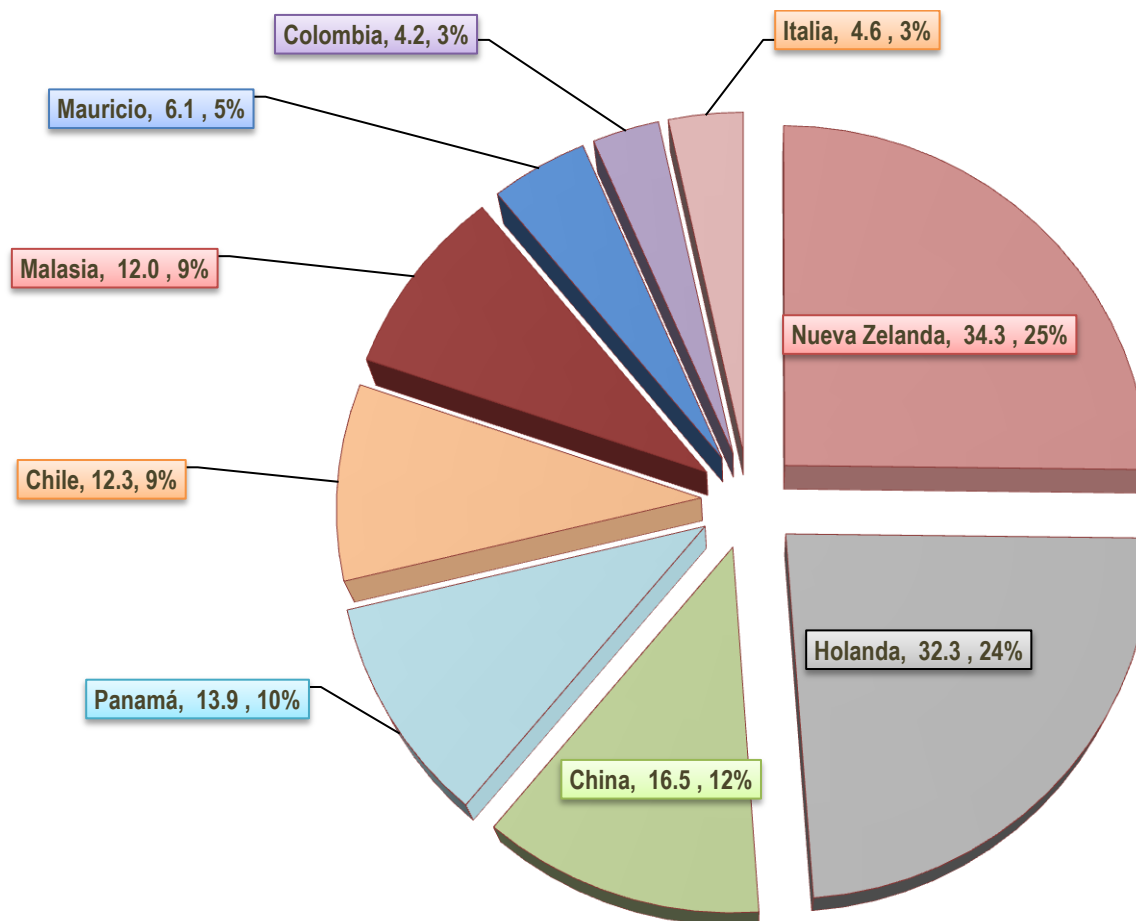




# IED POR PAÍS DE ORIGEN

2017.III

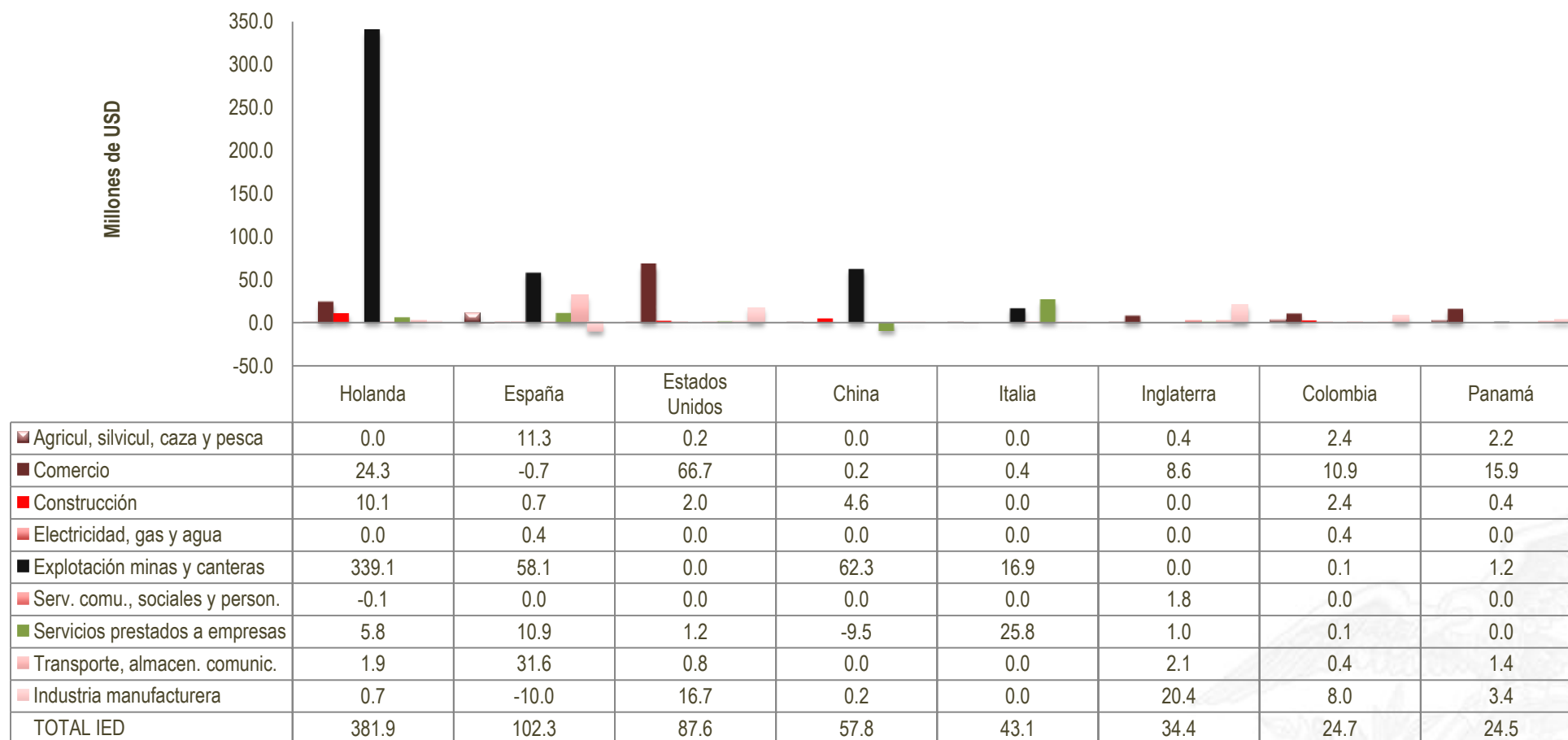
Durante el tercer trimestre de 2017, Nueva Zelanda se constituyó en el país con mayor IED al invertir USD 34.3 millones, le siguen: Holanda (USD 32.3 millones), China (USD 16.5 millones), Panamá (USD 13.9 millones), Chile (USD 12.4 millones), Malasia (USD 12.0 millones), Mauricio (USD 6.1 millones), Colombia (USD 4.2 millones) e Italia (USD 4.6 millones), entre los principales.



# IED POR PAÍS Y POR ACTIVIDAD ECONÓMICA

## 2016

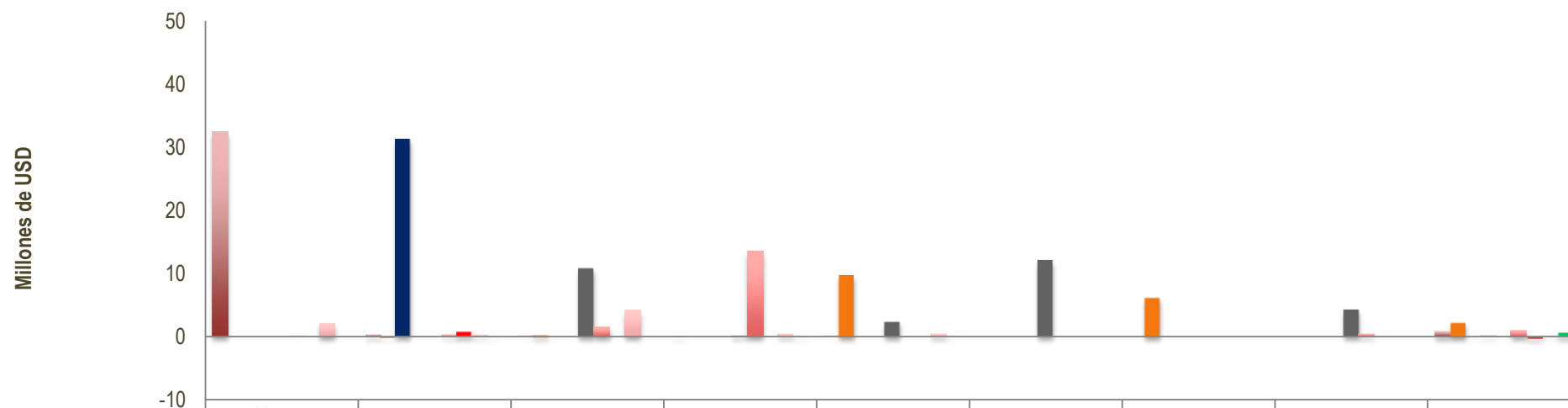
La distribución del flujo de IED durante 2016, muestra que países como: Holanda, España y China dirigieron sus inversiones al sector *Explotación de minas y canteras* (USD 459.5 millones); Estados Unidos, Colombia y Panamá destinaron la mayor cantidad de sus recursos a la rama *Comercio* (USD 93.5 millones); *Italia* invirtió en la rama de *Servicios prestados a empresas* (USD 25.8 millones); e, Inglaterra canalizó a *Industria manufacturera* (USD 20.4 millones).



# IED POR PAÍS Y POR ACTIVIDAD ECONÓMICA

2017.III

Durante el tercer trimestre de 2017, Nueva Zelanda invirtió en *Agricultura, silvicultura, caza y pesca* (USD 32.3 millones), Holanda destinó la mayor parte de IED a *Construcción* (USD 31.2 millones), China, Malasia e Italia a *Explotación, minas y canteras* (USD 27.0 millones), Panamá a *Industria manufacturera* (USD 13.4 millones) y Chile y Colombia a *Comercio* (USD 11.8 millones).

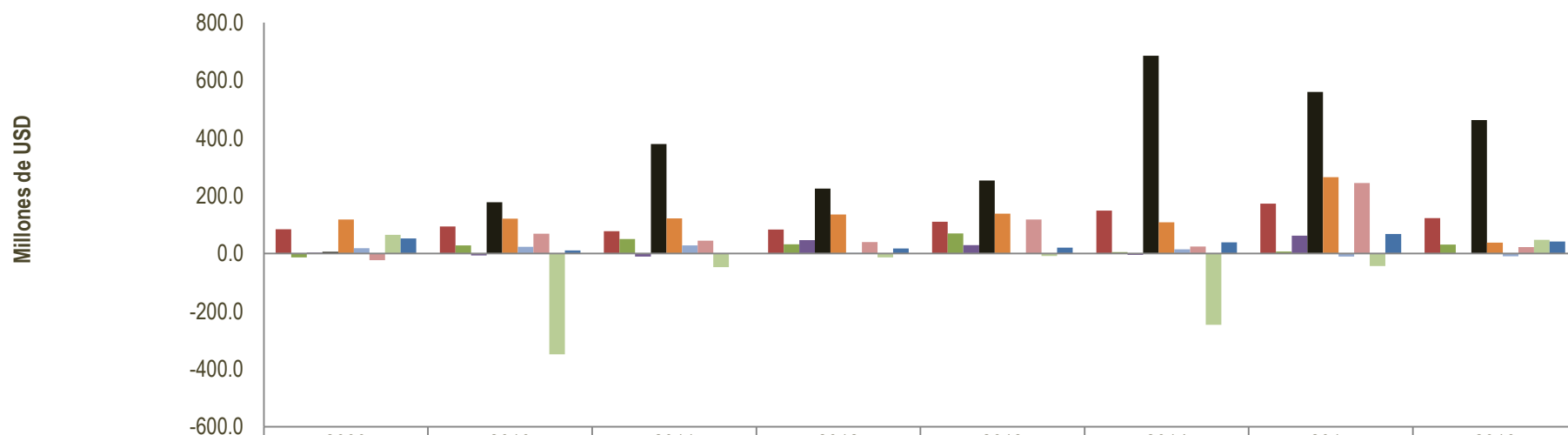


	Nueva Zelanda	Holanda	China	Panamá	Chile	Malasia	Mauricio	Italia	Colombia
■ Agricul, silvicol, caza y pesca	32.3	0.3	0.0	-0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.7
■ Comercio	0.0	-0.1	0.3	0.0	9.6	0.0	6.1	0.0	2.2
■ Construcción	0.0	31.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
■ Electricidad, gas y agua	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1
■ Explotación minas y canteras	0.0	0.0	10.7	0.3	2.4	12.0	0.0	4.3	0.0
■ Industria Manufacturera	0.0	0.2	1.5	13.4	0.0	0.0	0.0	0.3	0.9
■ Serv. comu., sociales y person.	0.0	0.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.3
■ Servicios prestados a empresas	2.0	0.2	4.0	0.3	0.3	0.0	0.0	0.0	0.1
■ Transporte, almacen. comunic.	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.5
TOTAL IED	34.3	32.3	16.5	13.9	12.3	12.0	6.1	4.6	4.2

# IED POR RAMA DE ACTIVIDAD ECONÓMICA

2009 - 2016

La IED en el período 2009 y 2016, fue canalizada hacia ciertos sectores como: *Explotación de minas y canteras* (USD 2,748.9 millones), *Industria manufacturera* (USD 1,042.8 millones), *Comercio* (USD 892.7 millones), *Servicios prestados a empresas* (USD 536.5 millones), *Agricultura, silvicultura, casa y pesca* (USD 250.7 millones), *Construcción* (USD 208.2 millones); y, *Electricidad, gas y agua* (USD 119.8 millones).

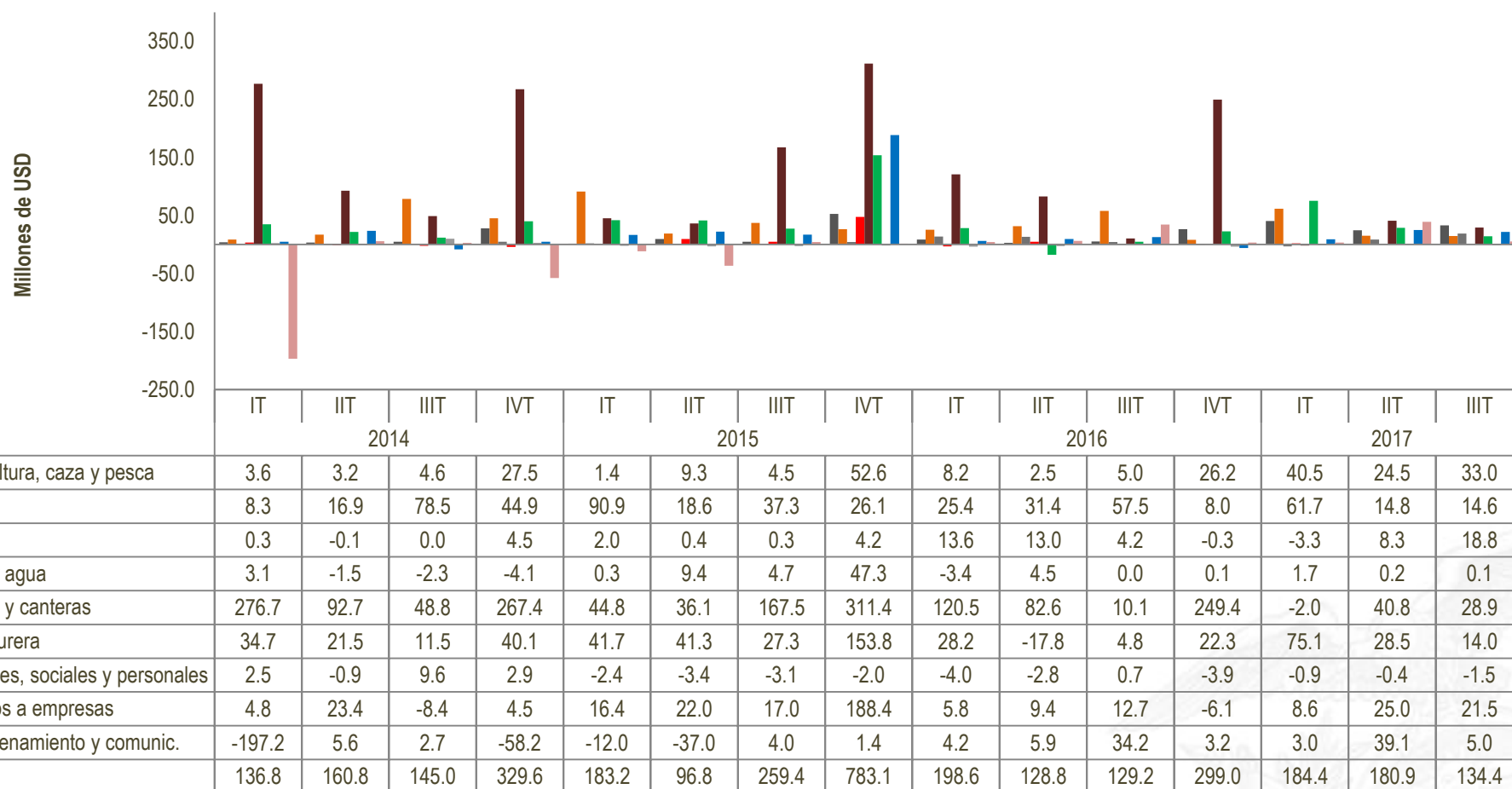


	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
■ Comercio	84.1	93.6	77.7	83.3	110.3	148.5	172.9	122.2
■ Construcción	-13.4	28.2	50.5	31.6	69.2	4.7	6.8	30.5
■ Electricidad, gas y agua	3.0	-6.3	-10.8	46.4	29.2	-4.7	61.8	1.2
■ Explotación minas y canteras	5.8	178.0	379.2	224.9	252.9	685.6	559.8	462.7
■ Industria manufacturera	117.8	120.3	121.9	135.6	137.9	107.7	264.1	37.5
■ Servicios comunales, sociales y personales	18.2	22.8	27.8	1.7	-2.3	14.1	-10.8	-9.9
■ Servicios prestados a empresas	-23.5	68.1	44.7	39.5	117.7	24.4	243.8	21.9
■ Transporte, almacenamiento y comunic.	64.2	-349.6	-47.4	-13.4	-8.5	-247.0	-43.6	47.5
■ Agricultura, silvicultura, caza y pesca	52.3	10.7	0.5	17.8	20.8	38.9	67.8	41.9
Total IED	308.6	165.9	644.1	567.5	727.0	772.3	1,322.5	755.5

# IED POR RAMA DE ACTIVIDAD ECONÓMICA

2014.I – 2017.III

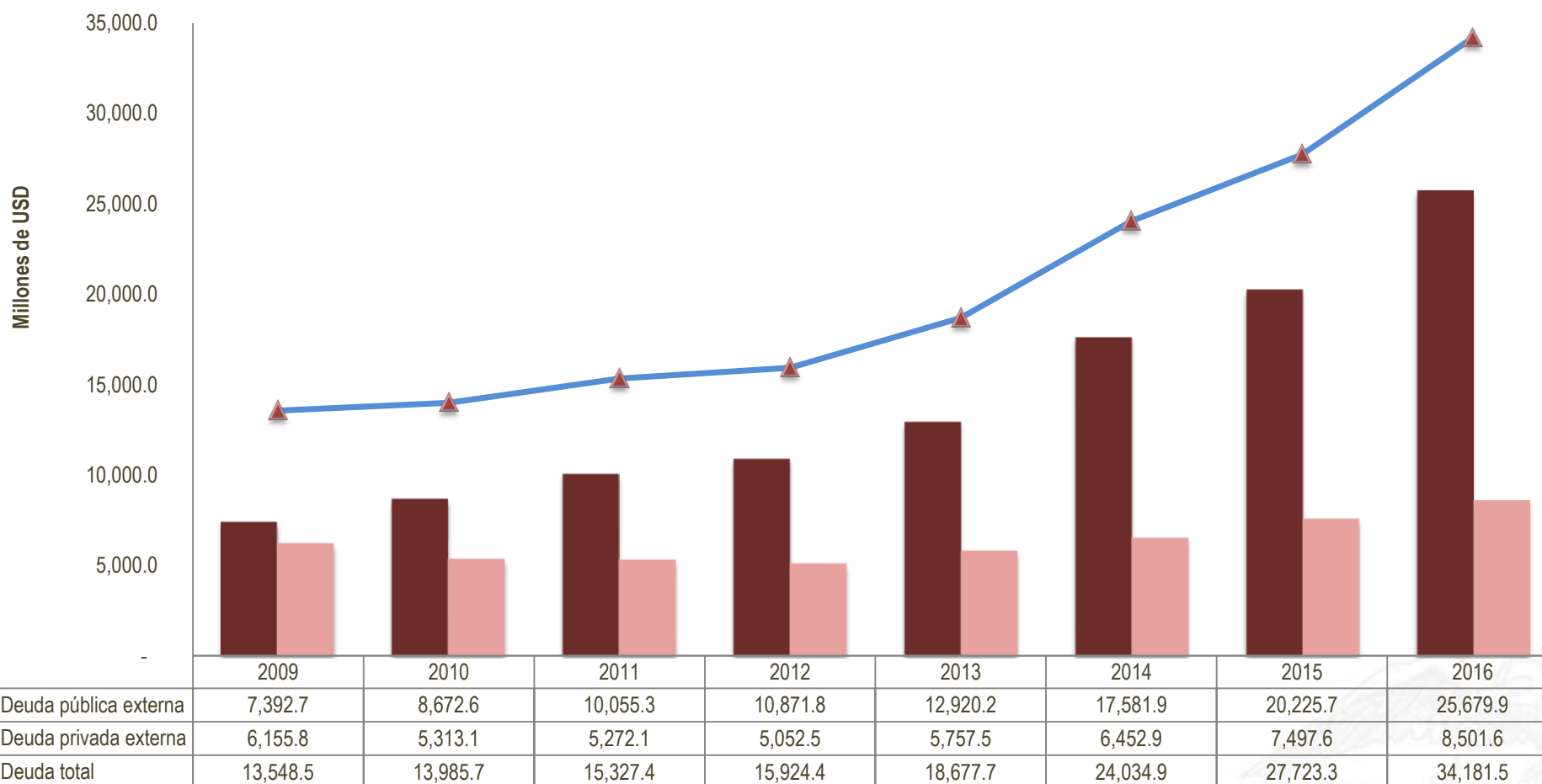
Los sectores económicos beneficiados con IED, durante el tercer trimestre de 2017, fueron: *Agricultura, silvicultura, caza y pesca* (USD 33.0 millones), *Explotación de minas y canteras* (USD 28.9 millones), *Servicios prestados a empresas* (USD 21.5 millones), *Construcción* (USD 18.8 millones), *Comercio* (USD 14.6 millones), *Industria manufacturera* (USD 14.0 millones) y *Transporte, almacenamiento y comunicación* (USD 5.0 millones), entre los principales.



# SALDO DE LA DEUDA EXTERNA TOTAL, PÚBLICA Y PRIVADA

2009 - 2016

A diciembre de 2016, el saldo de la deuda externa pública ascendió a USD 25,679.9 millones y el de la deuda externa privada a USD 8,501.6 millones. Entre 2009 - 2016 la deuda externa total se incrementó en USD 20,633.0 millones, alcanzando su saldo a finales de 2016 USD 34,181.5 millones, que representa el 34.7 % del PIB.

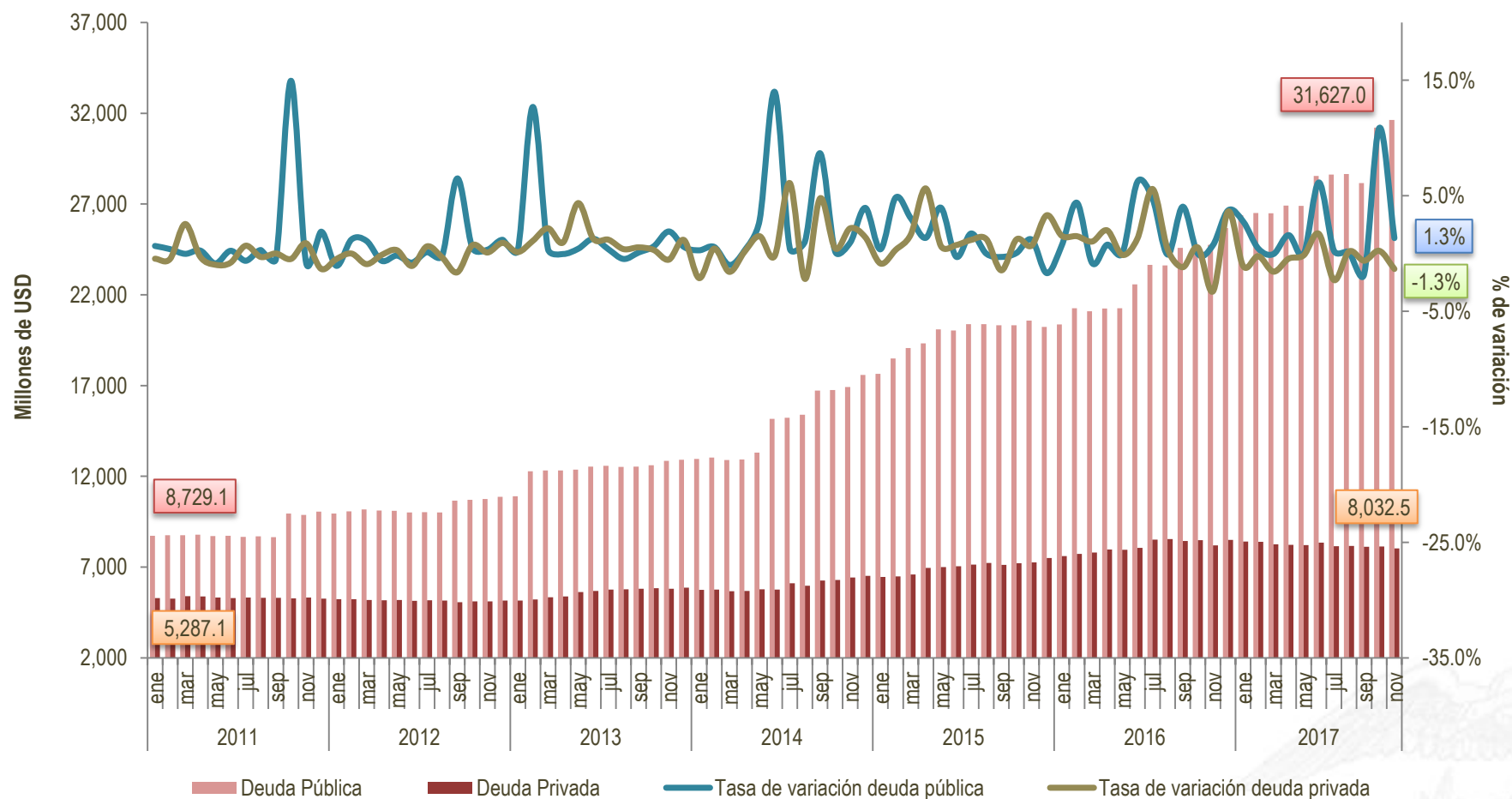


Fuente: Banco Central del Ecuador.

# SALDO DE LA DEUDA EXTERNA TOTAL, PÚBLICA Y PRIVADA

2011 – 2017 (nov.)

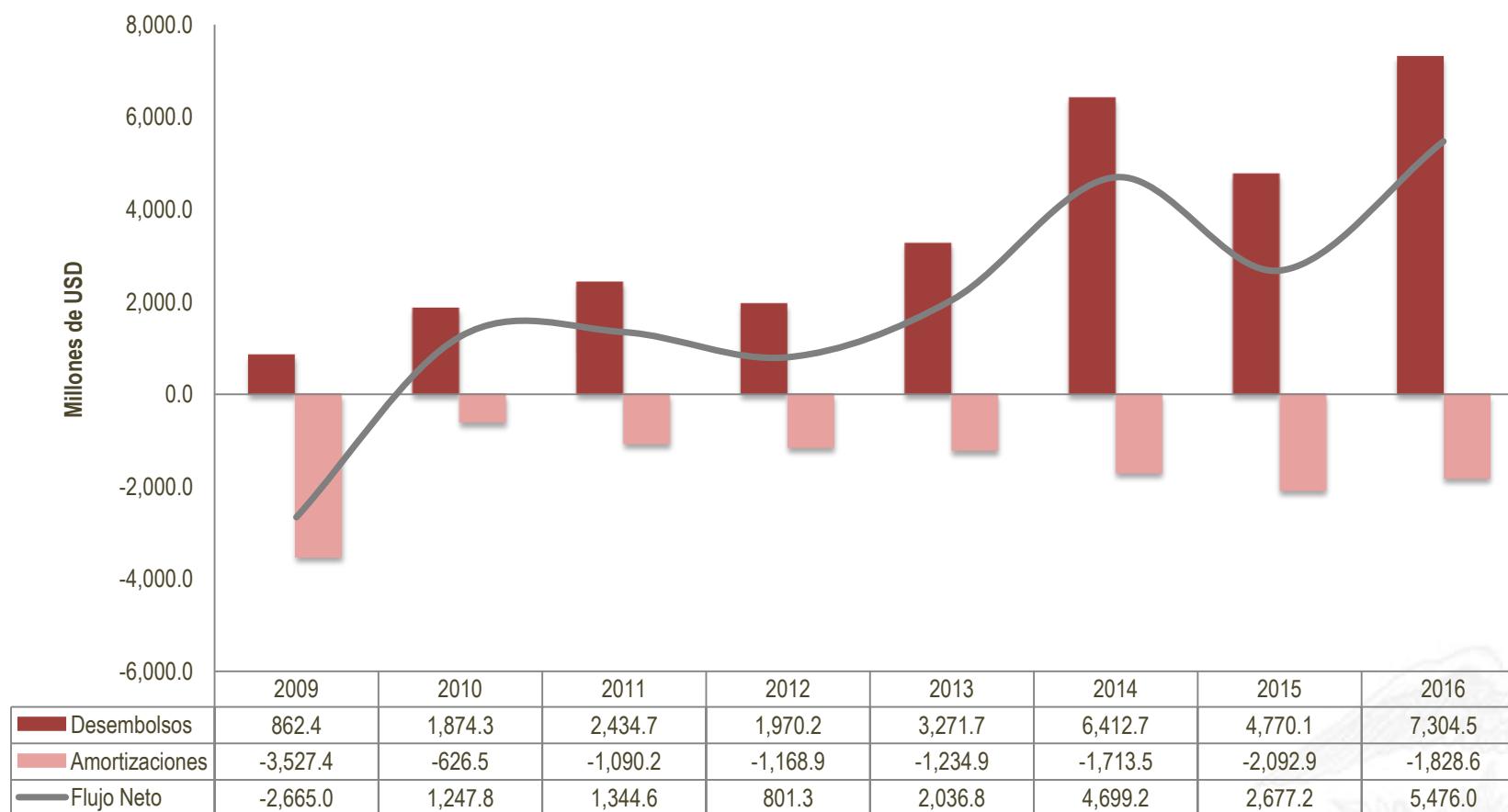
A noviembre de 2017, el saldo de la deuda externa pública ascendió a USD 31,627.0 millones y la deuda externa privada a USD 8,032.5 millones. Estas cifras comparadas con las registradas en el mes de octubre de 2017, muestran que la tasa de variación ( $t/t-1$ ) de la deuda externa pública fue de 1.3% y la tasa de la deuda externa privada de -1.3%.



# FLUJO NETO DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA

2009 – 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. El mayor saldo deudor, se relaciona con la contratación de recursos provenientes del Gobierno de China y Organismos Internacionales y la colocación de bonos soberanos por USD 2,750 millones.

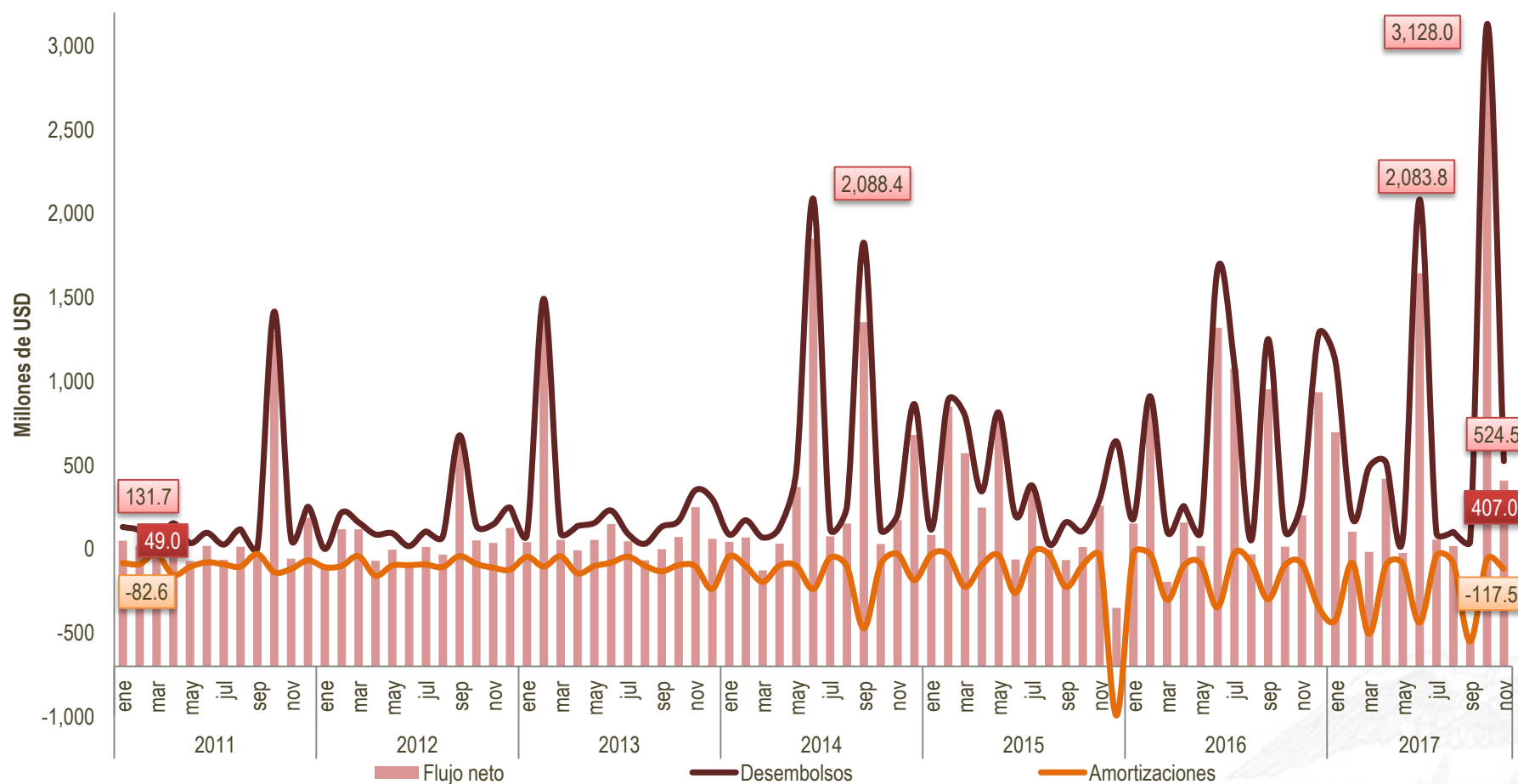




# FLUJO NETO DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA

2011 – 2017 (nov.)

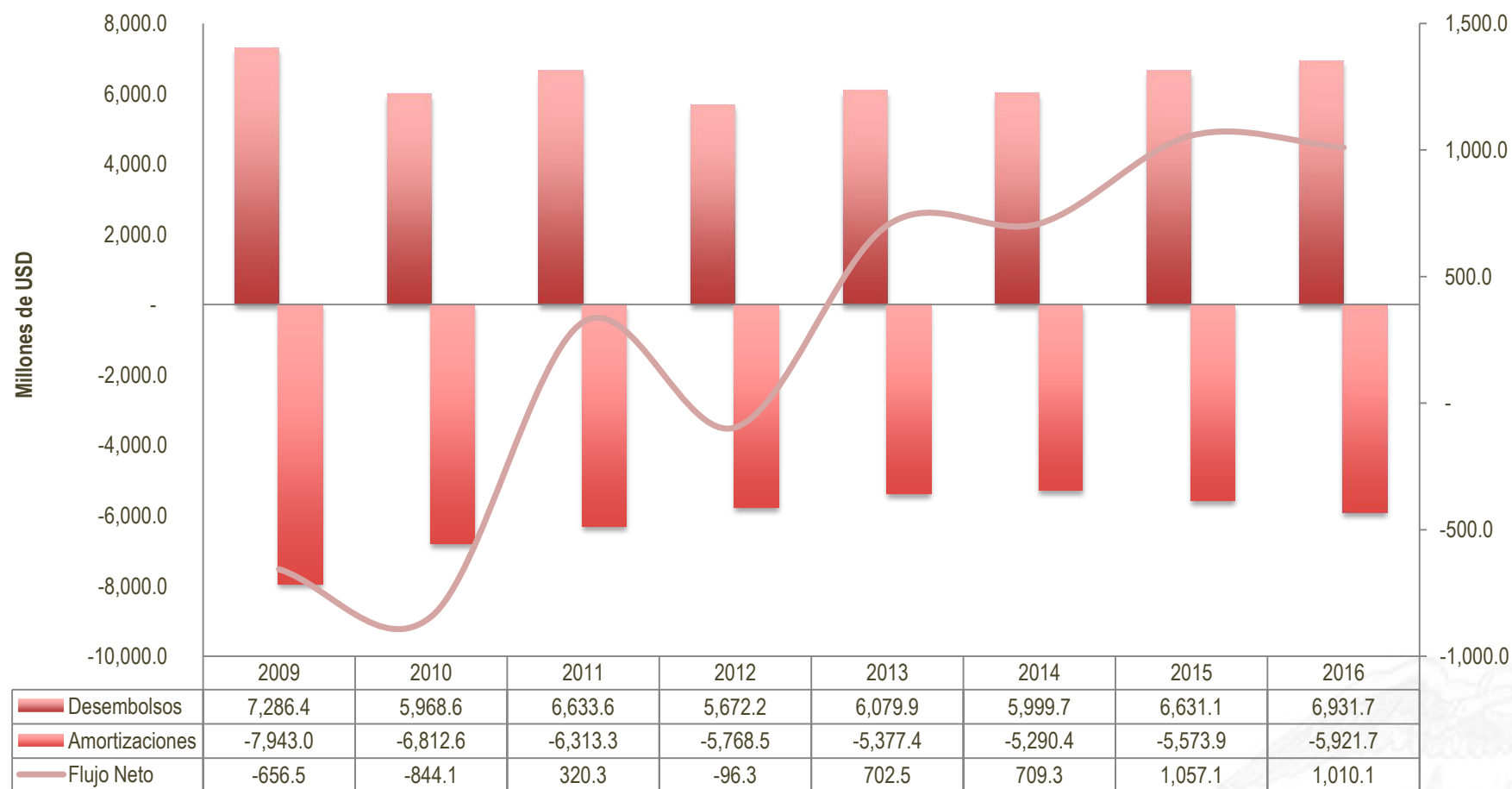
En noviembre de 2017, el saldo de la deuda externa pública ascendió a USD 31,627.0 millones, equivalente al 31.5 % del PIB. Se recibieron desembolsos por USD 524.5 millones y se pagaron amortizaciones por USD -117.5 millones, con lo cual el flujo neto de la deuda fue de USD 407.0 millones.



# FLUJO NETO DE LA DEUDA EXTERNA PRIVADA

2009 – 2016

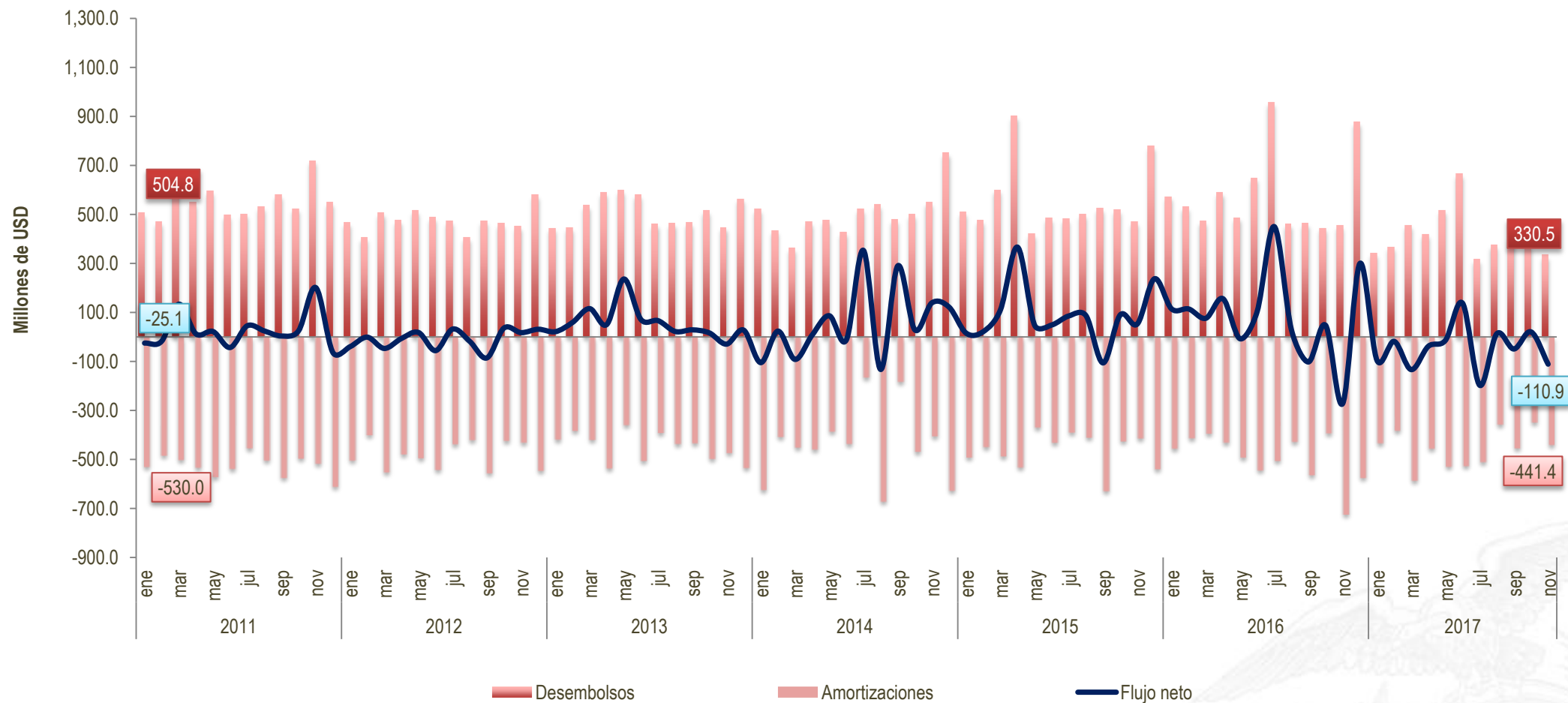
En 2016, la deuda externa privada se modificó por el ingreso de desembolsos de USD 6,931.7 millones y por el pago de amortizaciones de USD -5,921.7 millones. En dicho año el flujo neto de la deuda externa privada fue positivo en USD 1,010.1 millones, cifra que incrementó su saldo a USD 8,501.6 millones.



# FLUJO NETO DE LA DEUDA EXTERNA PRIVADA

2011 – 2017 (nov.)

En noviembre de 2017, el flujo neto de la deuda externa privada fue negativo en USD -110.9 millones, como resultado del ingreso de desembolsos por USD 330.5 millones y del pago de amortizaciones por USD -441.4 millones. El saldo de la deuda externa privada a noviembre de 2017 fue USD 8,032.5 millones, equivalente al 8.0 % del PIB.

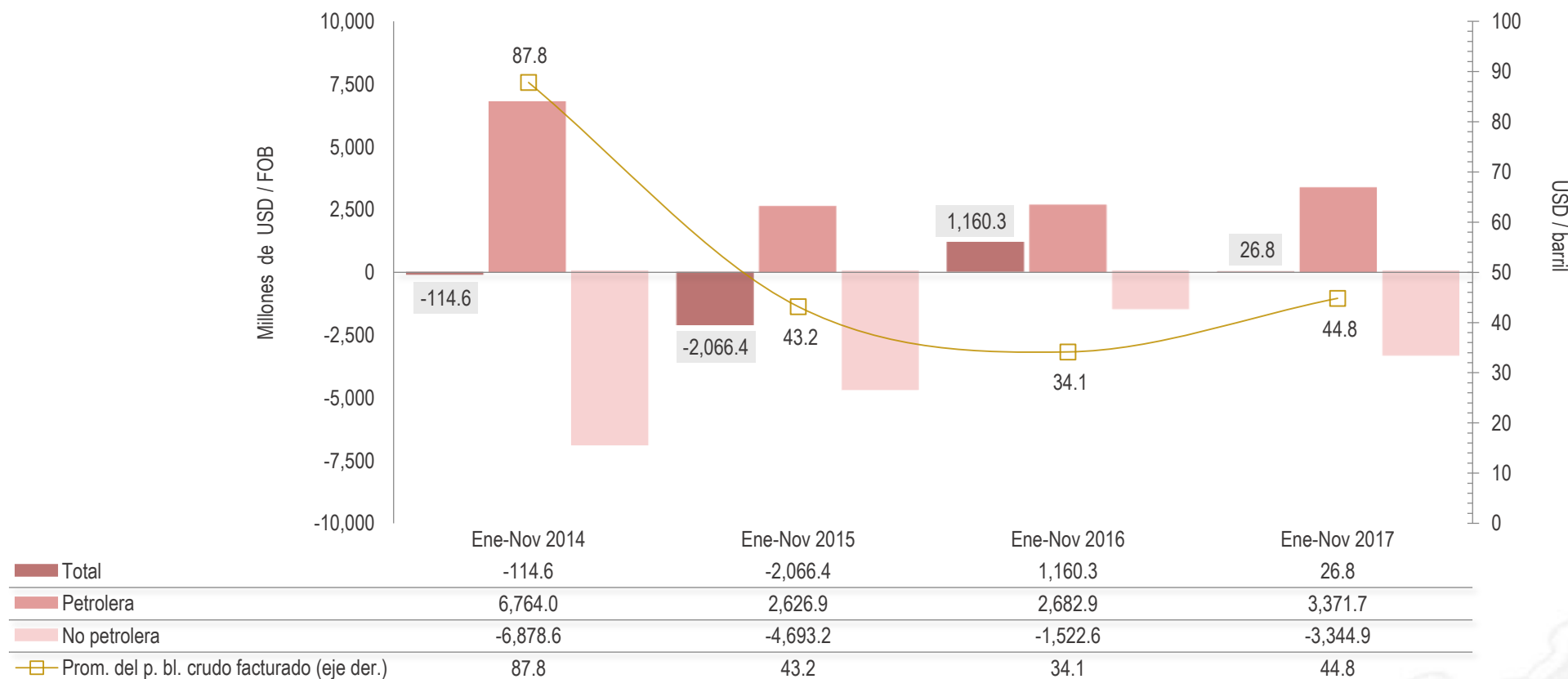


- Balanza Comercial Petrolera (BCP) y No Petrolera (BCNP)
- Exportaciones petroleras (P) y no petroleras (NP)
- Importaciones petroleras (P) y no petroleras (NP)
- Importaciones por uso o destino económico (CUODE)
- Principales saldos comerciales

\* 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).

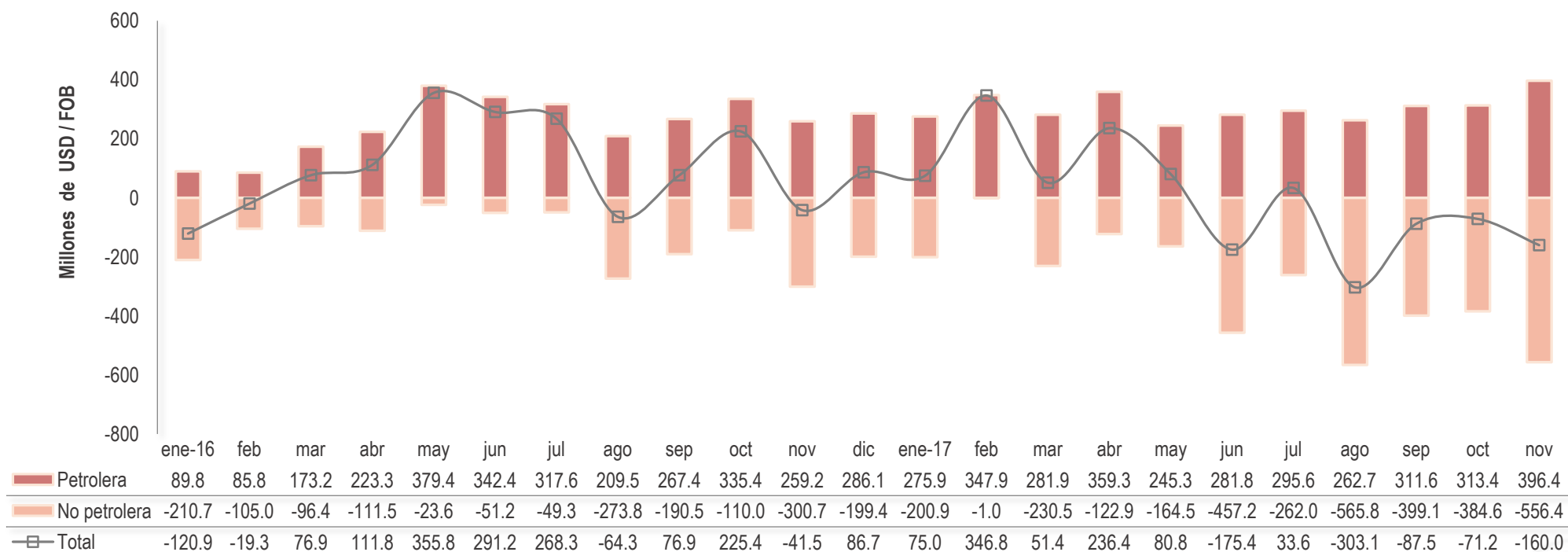
# BALANZA COMERCIAL

La *Balanza Comercial* durante el período enero – noviembre de 2017, registró un superávit en valor FOB de *USD 26.8 millones*, debido a un aumento en el valor FOB de las exportaciones petroleras, consecuencia de la recuperación del precio de barril de petróleo y a un crecimiento de las exportaciones no petroleras; si se compara con el saldo comercial en el mismo período del año 2016 (*USD 1,160.3 millones*), este disminuyó en 97.7%.



# BALANZA COMERCIAL

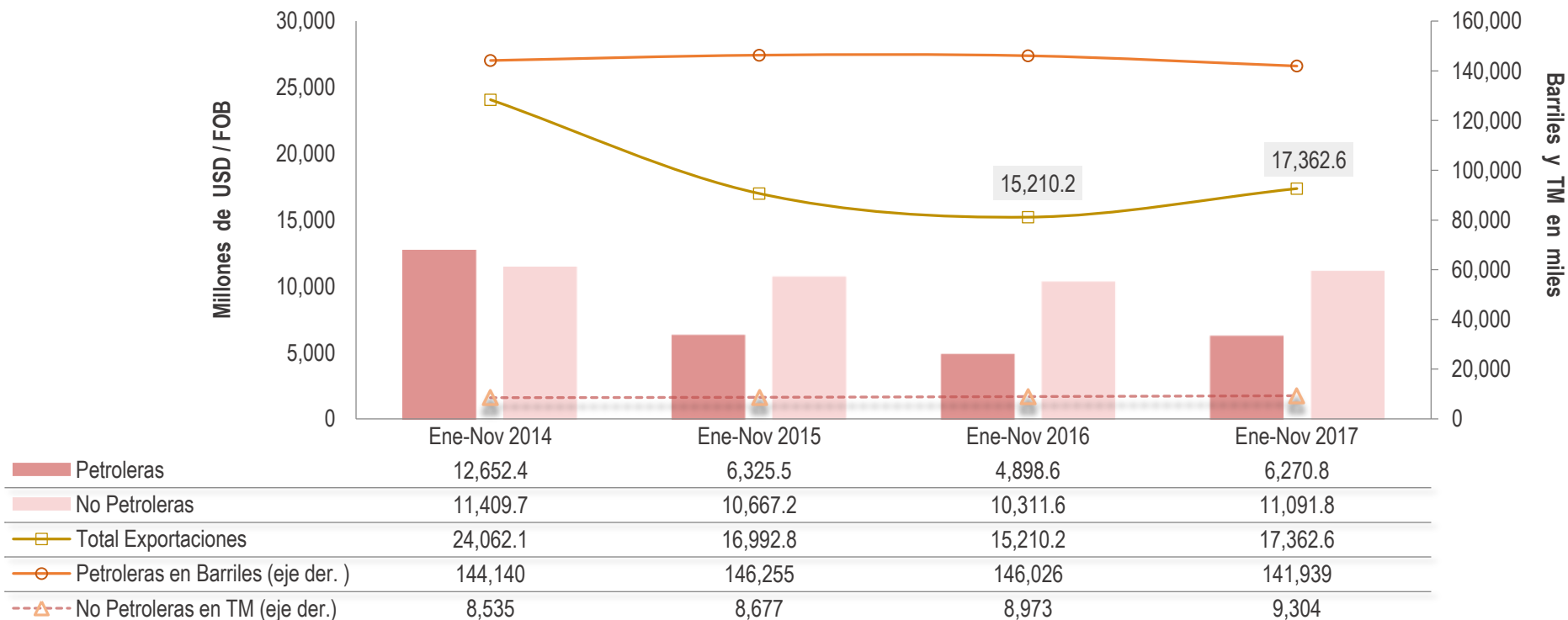
La *Balanza Comercial Total* a noviembre de 2017 registró un déficit de *USD -160 millones*, -124.7% menos que el saldo comercial a octubre 2017 que fue de *USD -71.2 millones*.



Fuente: Banco Central del Ecuador.

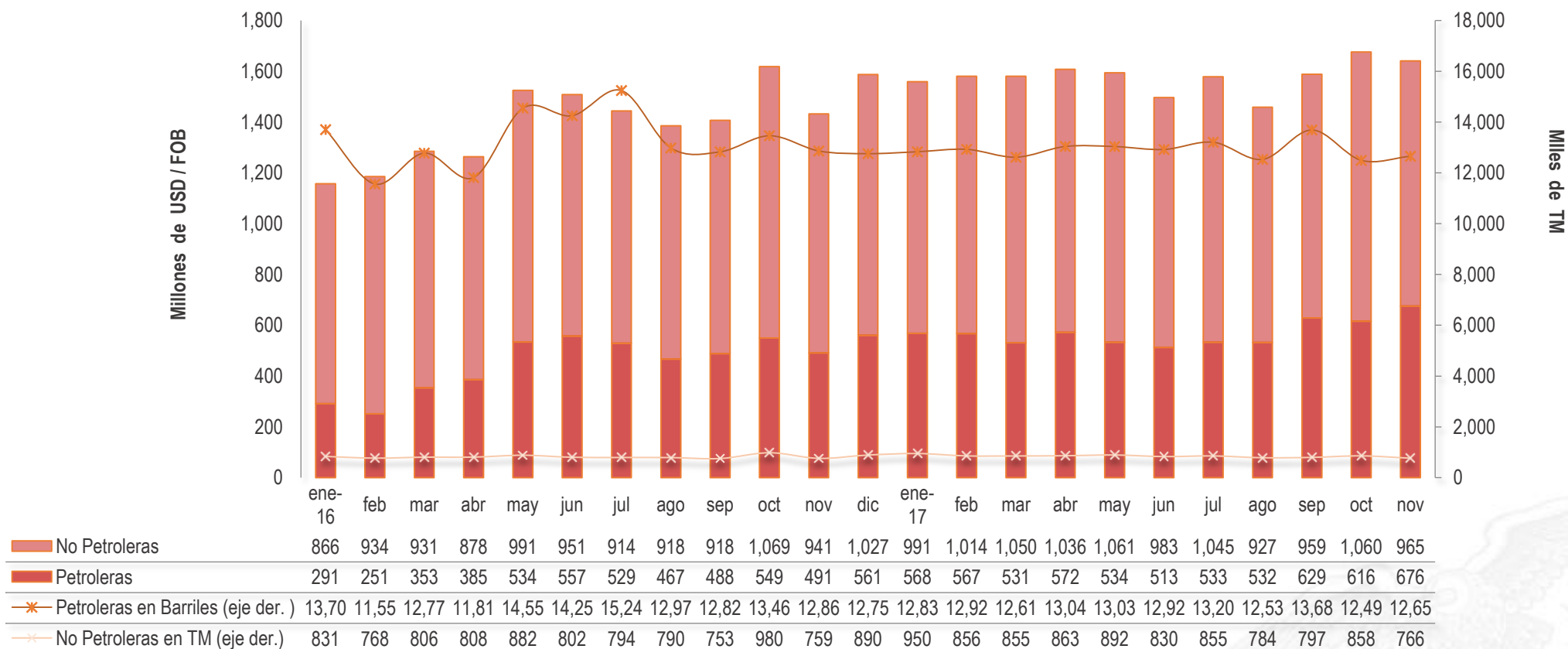
# EXPORTACIONES

Entre los meses de enero y noviembre de 2017, las *exportaciones totales* en valor FOB alcanzaron *USD 17,362.6 millones*, 14.2% más en términos relativos frente a las exportaciones realizadas en el mismo período de 2016 (*USD 15,210.2 millones*).



# EXPORTACIONES

A noviembre de 2017, se registró un aumento de 9.7% en el valor FOB de las *exportaciones petroleras*, mismas que pasaron de *USD 616 millones* en noviembre 2017 a *USD 676 millones*, mientras que las *exportaciones no petroleras* fueron menores en 8.9% al pasar de *USD 1,060 millones* en octubre de 2017 a *USD 965 millones* en noviembre de 2017.

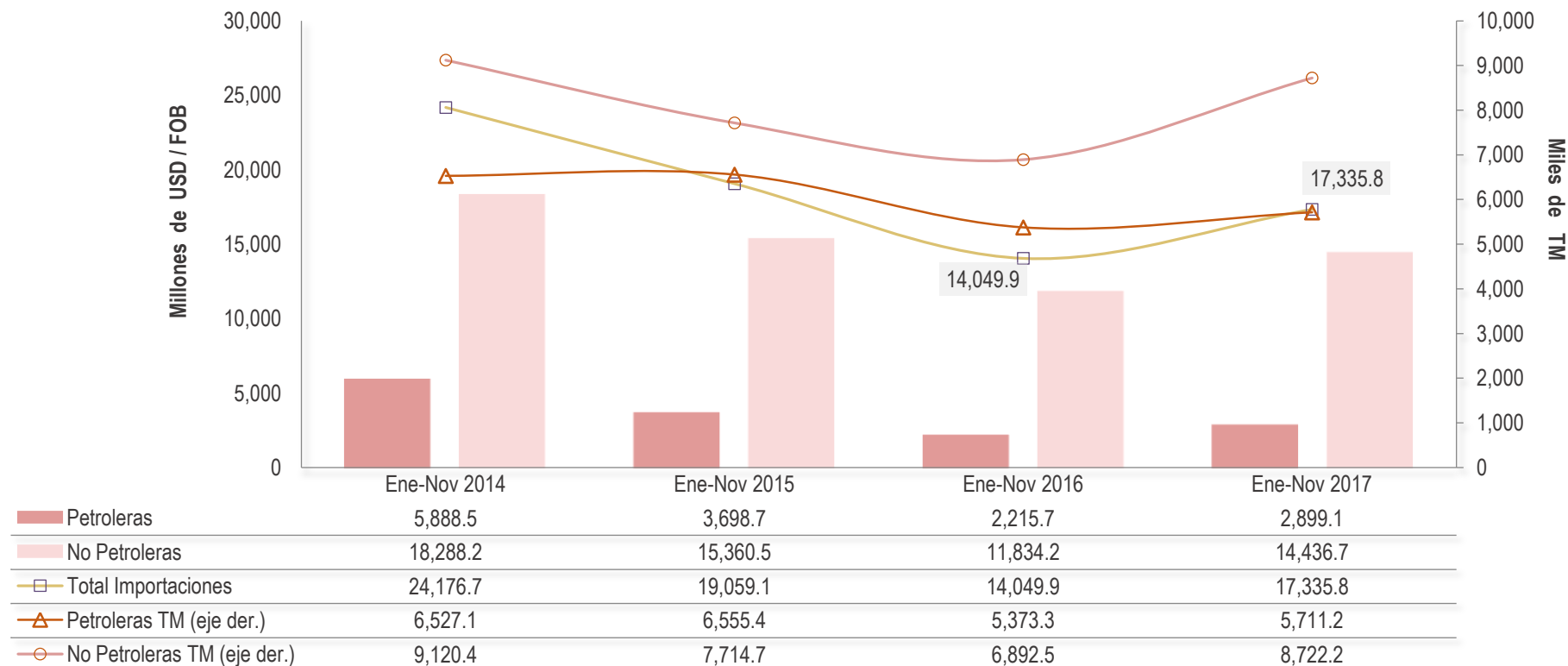


Fuente: Banco Central del Ecuador.



# IMPORTACIONES\*

Al cierre de los once meses de 2017, las *importaciones totales* en valor FOB fueron de *USD 17,335.8 millones\**; 23.4% más que las compras externas realizadas en el mismo período del año anterior (*USD 14,049.9 millones*).

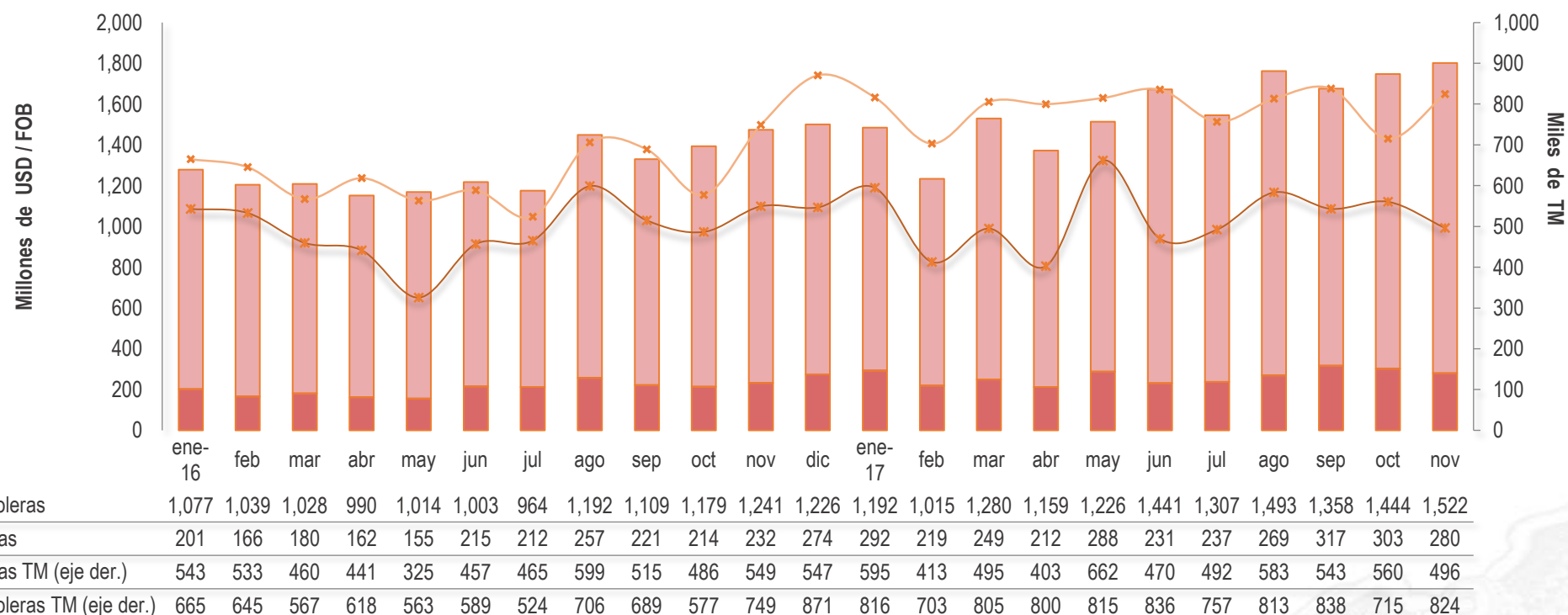


\* Incluye importaciones realizadas por el Ministerio de Defensa Nacional. Adicionalmente el BCE, acogiendo las recomendaciones internacionales para el registro estadístico del comercio internacional de mercancías, a partir de la publicación IEM N° 1942, ha incorporado en el grupo de Bienes de Consumo,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

Fuente: Banco Central del Ecuador.

# IMPORTACIONES\*

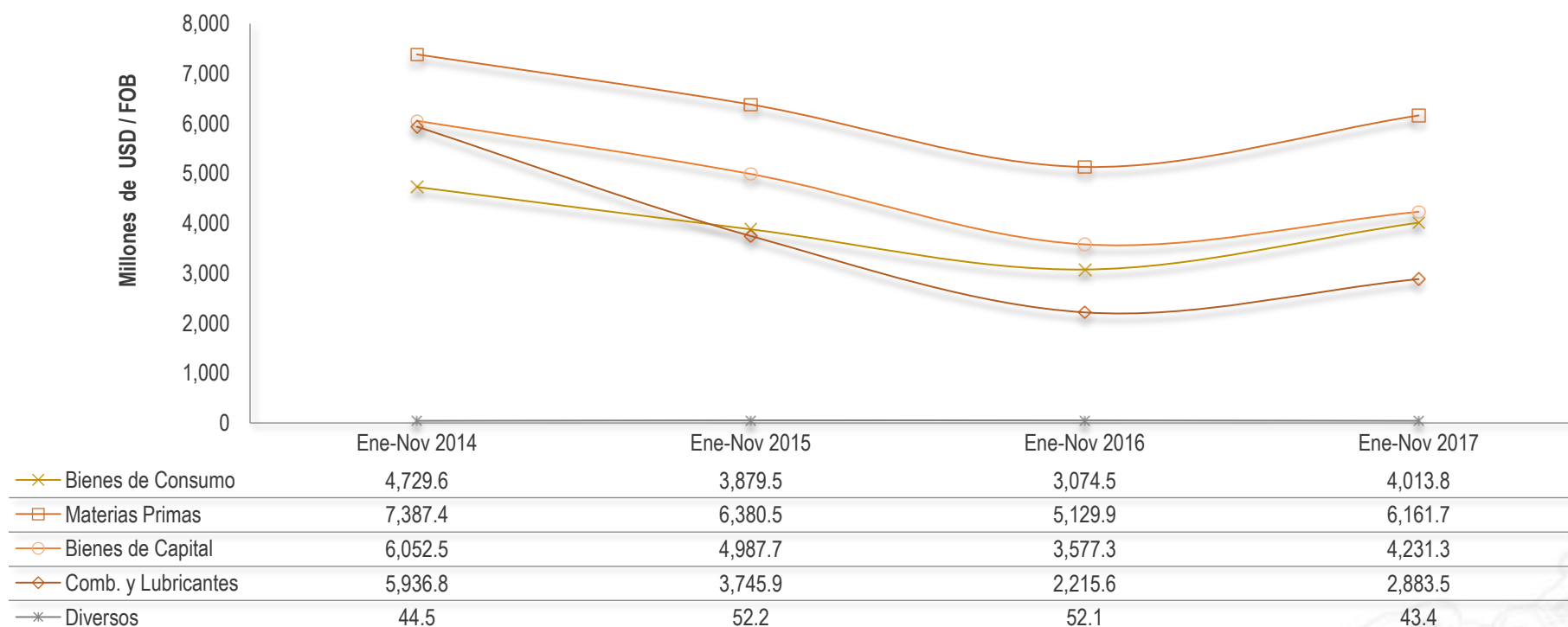
Las importaciones petroleras en valor FOB en noviembre de 2017 (USD 280 millones), fueron menores en --7.7% comparadas con las registradas en el mes de octubre de 2017 (USD 303 millones), mientras que las compras externas no petroleras (\*) experimentaron un aumento en 5.3% al pasar de USD 1,444 a USD 1,522 millones. En volumen (toneladas métricas) del mes de octubre a noviembre de 2017, el comportamiento de las importaciones petroleras y no petroleras, se reflejan en una disminución de 11.5% y un aumento de 15.3%, respectivamente.



\* 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.

# IMPORTACIONES POR CUODE\*

La evolución de las *Importaciones por Uso o Destino Económico (CUODE)*, durante el período enero – noviembre de 2017, en valor FOB con respecto al mismo período de 2016, muestran un aumento en los grupos: *combustibles y lubricantes (30.1%); bienes de consumo (30.5%); materias primas (20.1%); bienes de capital (18.3%);* y una disminución en los *productos diversos (-16.8%)*.

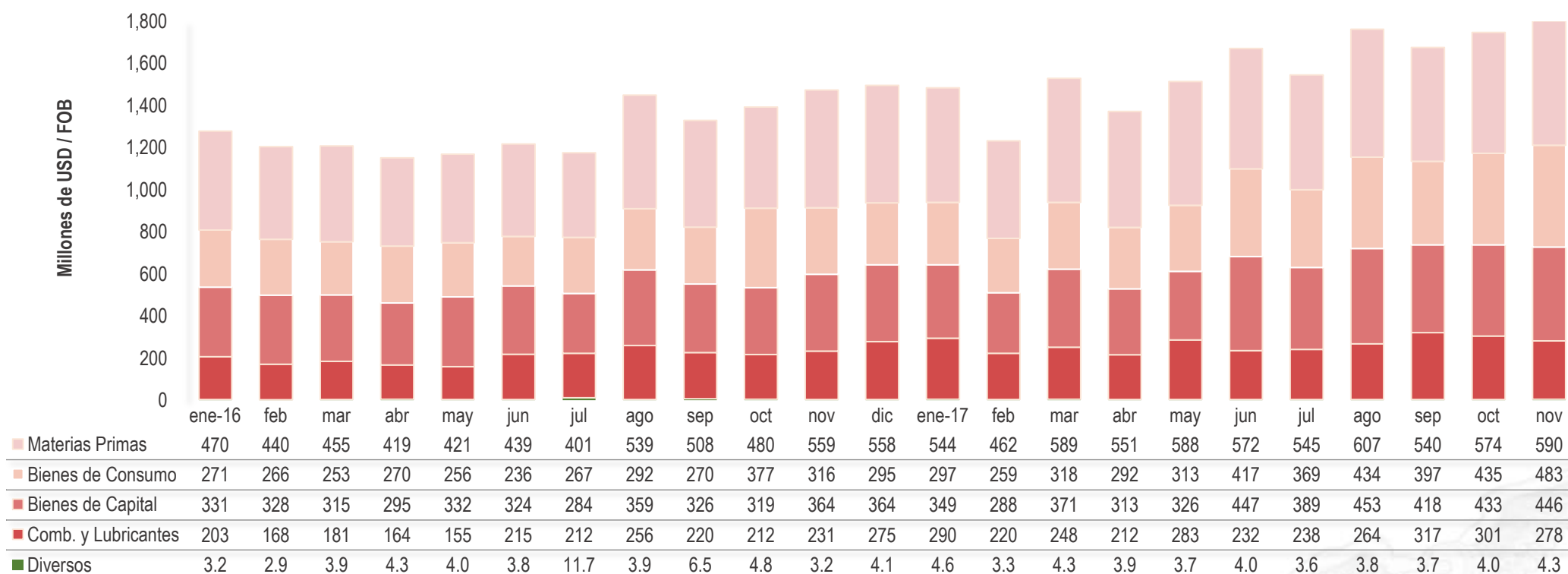


\* Incluye las importaciones realizadas desde el año 2011 bajo la modalidad de Tráfico Postal Internacional y Correos Rápidos, cuya fuente de información es el SENAE.

Fuente: Banco Central del Ecuador.

# IMPORTACIONES POR CUODE\*

En noviembre de 2017, las importaciones en valor FOB clasificadas por uso o destino económico (CUODE) respecto al mes inmediatamente anterior, aumentaron en los grupos: *bienes de consumo* (11%); *materias primas* (2.7%); *bienes de capital* (3.1%); y, *productos diversos* (7.9%); disminuyó el grupo: *combustibles y lubricantes* (-7.8%).

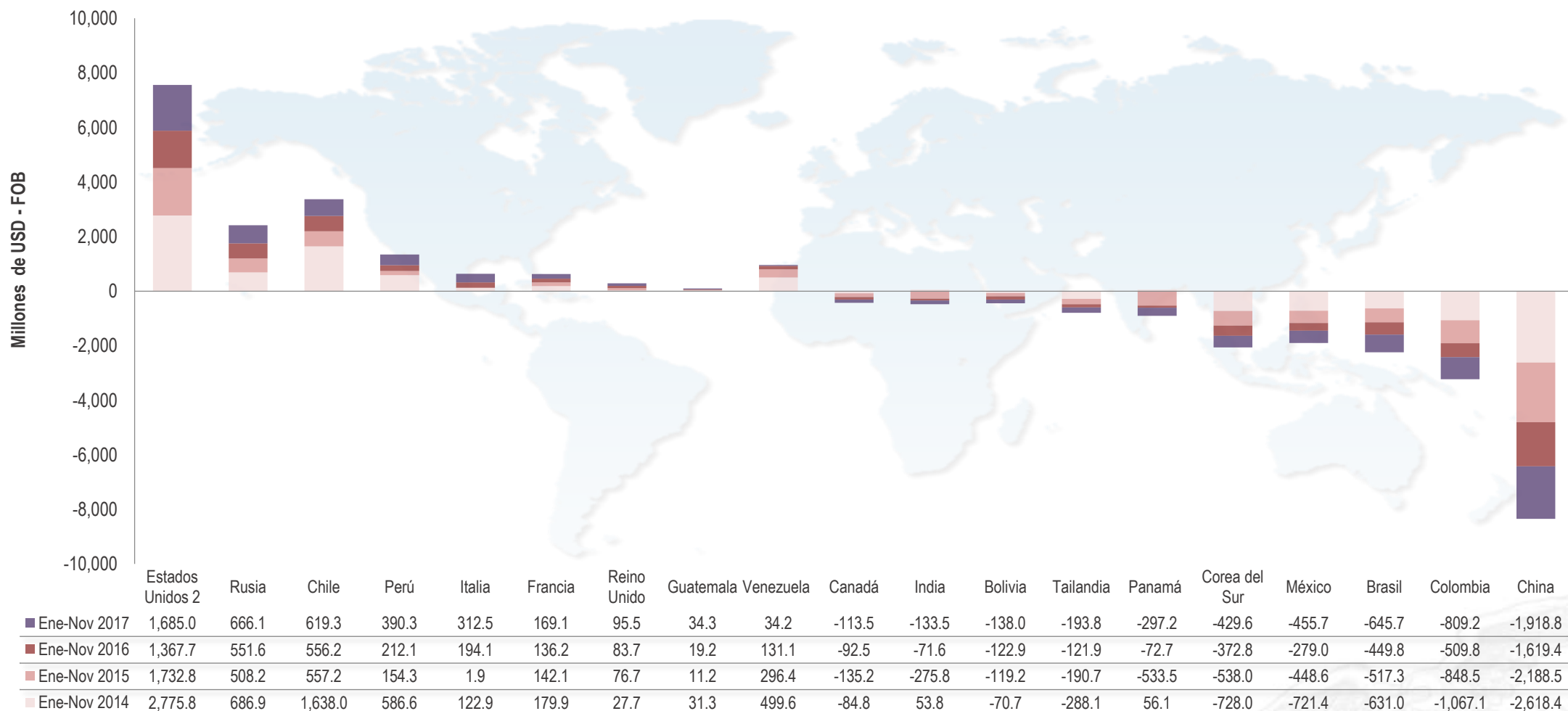


\* Incluye importaciones realizadas por el Ministerio de Defensa Nacional. Adicionalmente el BCE, acogiendo las recomendaciones internacionales para el registro estadístico del comercio internacional de mercancías, a partir de la publicación IEM N° 1942, ha incorporado en el grupo de Bienes de Consumo,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

Fuente: Banco Central del Ecuador.

# PRINCIPALES SALDOS COMERCIALES POR PAÍS DE DESTINO Y PROCEDENCIA DE LOS BIENES (1)

ene. – nov. 2017



(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.

Fuente: Banco Central del Ecuador.

# OTROS INDICADORES DEL SECTOR EXTERNO

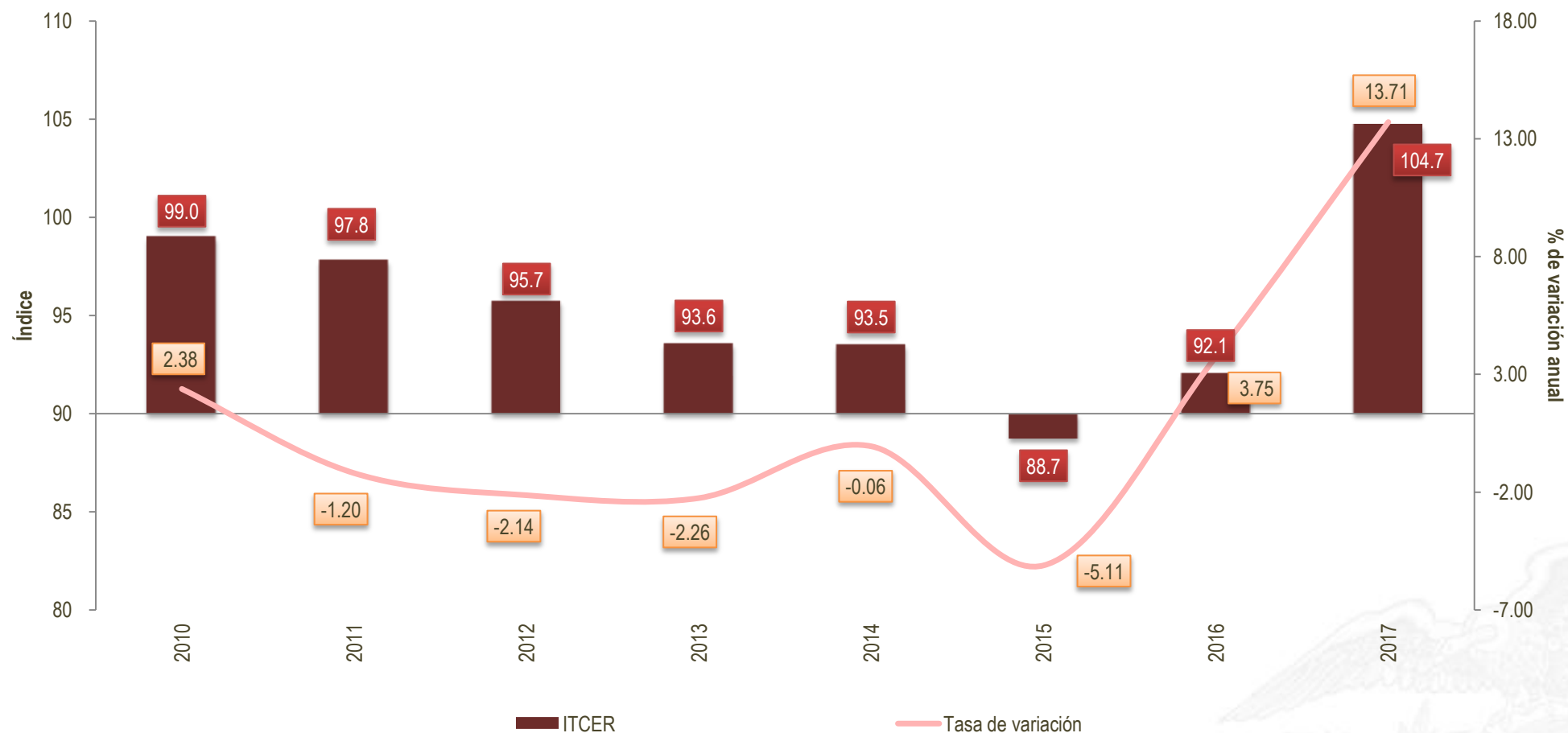
- Índice de tipo de cambio real
- Cotización del dólar en el mercado internacional
- Tasas de interés internacionales



# ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL

2010 – 2017 (Base 2007=100)

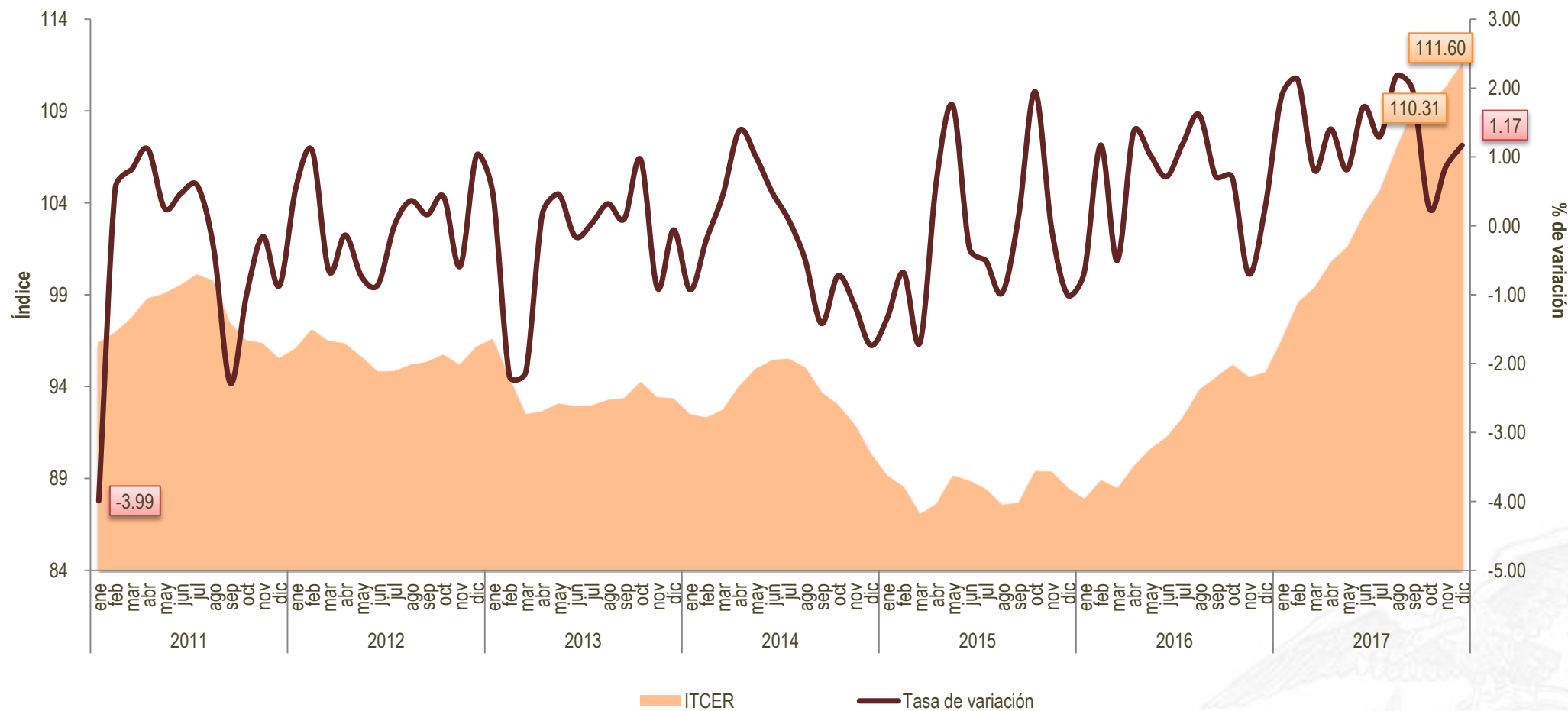
El índice de tipo de cambio efectivo real (ITCER) para 2017 se depreció en 13.71%, al ascender de 92.07 en 2016 a 104.69 en 2017, debido a que en ese año la tasa de inflación ponderada de los países utilizados para el cálculo del ITCER fue inferior a la tasa de inflación registrada en la economía ecuatoriana (0.42%). 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, dic. (Base 2007=100)

En diciembre de 2017, el ITCER se depreció en 1.17%, al ascender de 110.31 en noviembre de 2017 a 111.60, debido a que la inflación mensual del Ecuador fue de 0.18%, superior a las inflaciones ponderadas de los países de la muestra. Doce países de la muestra apreciaron su moneda frente al dólar de los Estados Unidos y los restantes siete la depreciaron.

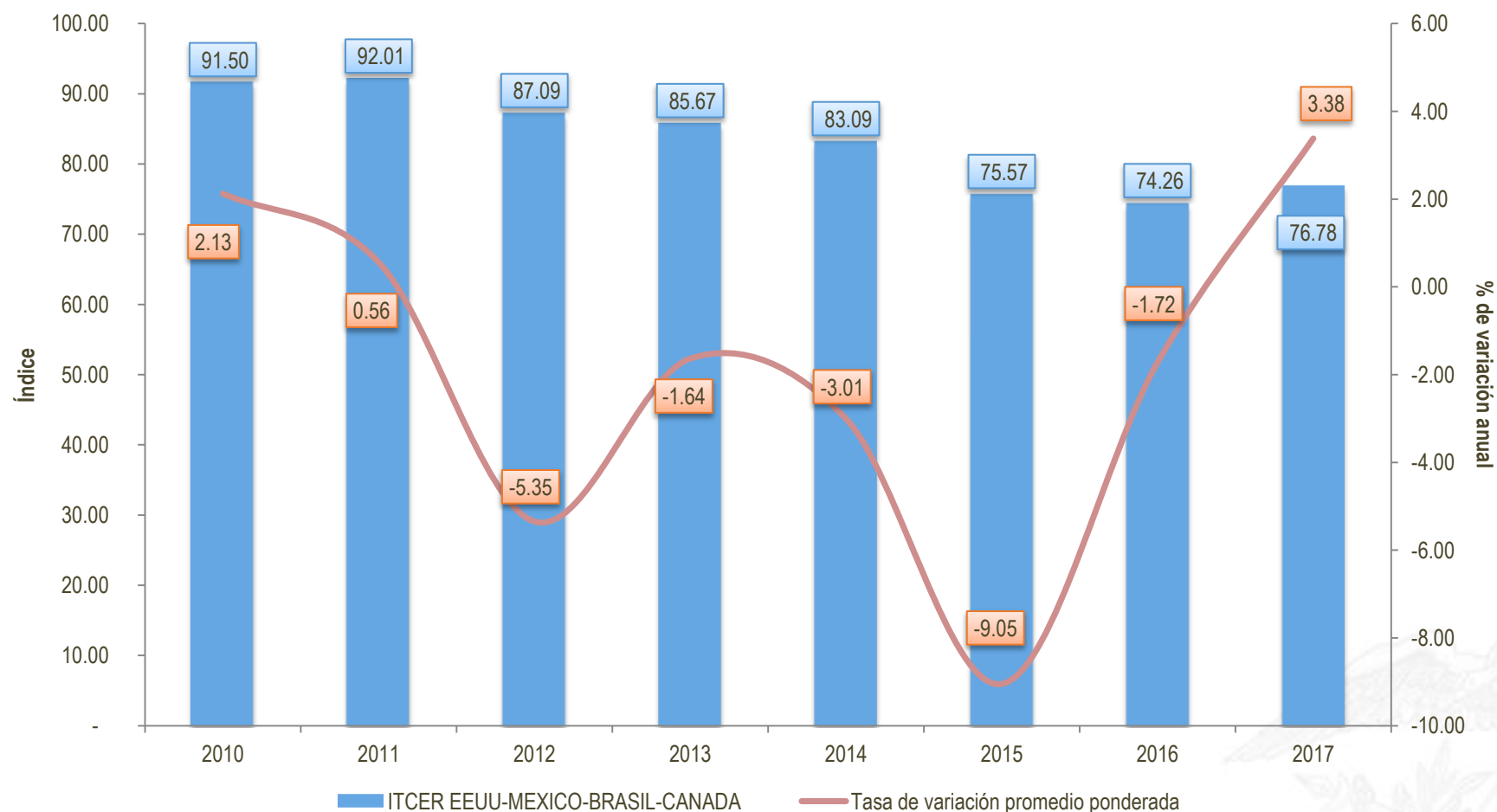




# ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO REAL BILATERAL DE ESTADOS UNIDOS, MÉXICO, BRASIL Y CANADÁ

2010 - 2017 (Base 2007=100)

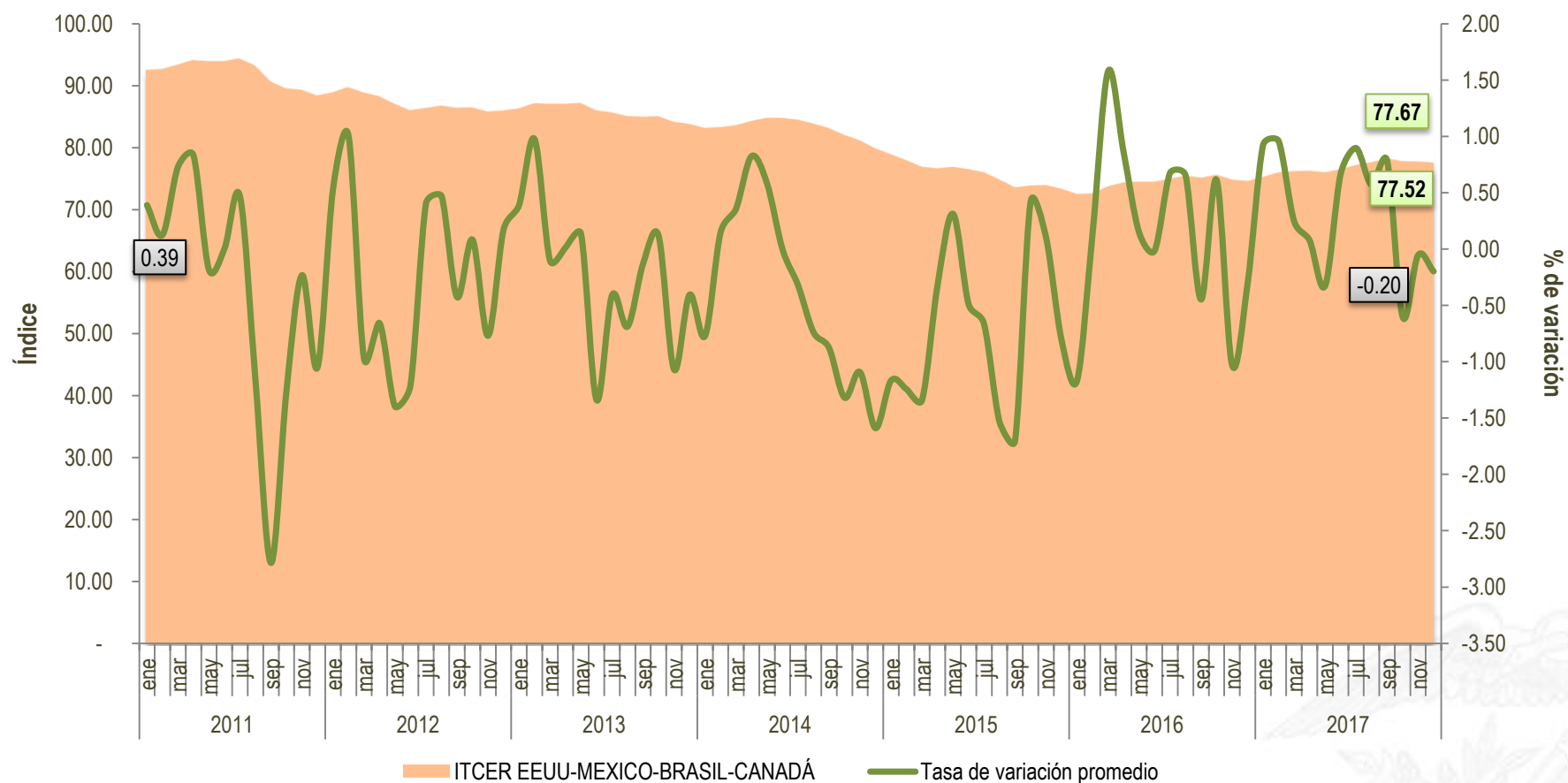
Para 2017, el índice promedio ponderado del tipo de cambio real bilateral (ITCRB) de Estados Unidos, México y Canadá se depreció en 3.38%. Brasil y Canadá apreciaron su moneda frente al dólar de los Estados Unidos en -8.58% y -2.09%, respectivamente. En cambio México la depreció en 1.44%.



# ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO REAL BILATERAL DE ESTADOS UNIDOS, MÉXICO, BRASIL Y CANADÁ

2011 - 2017, dic. (Base 2007=100)

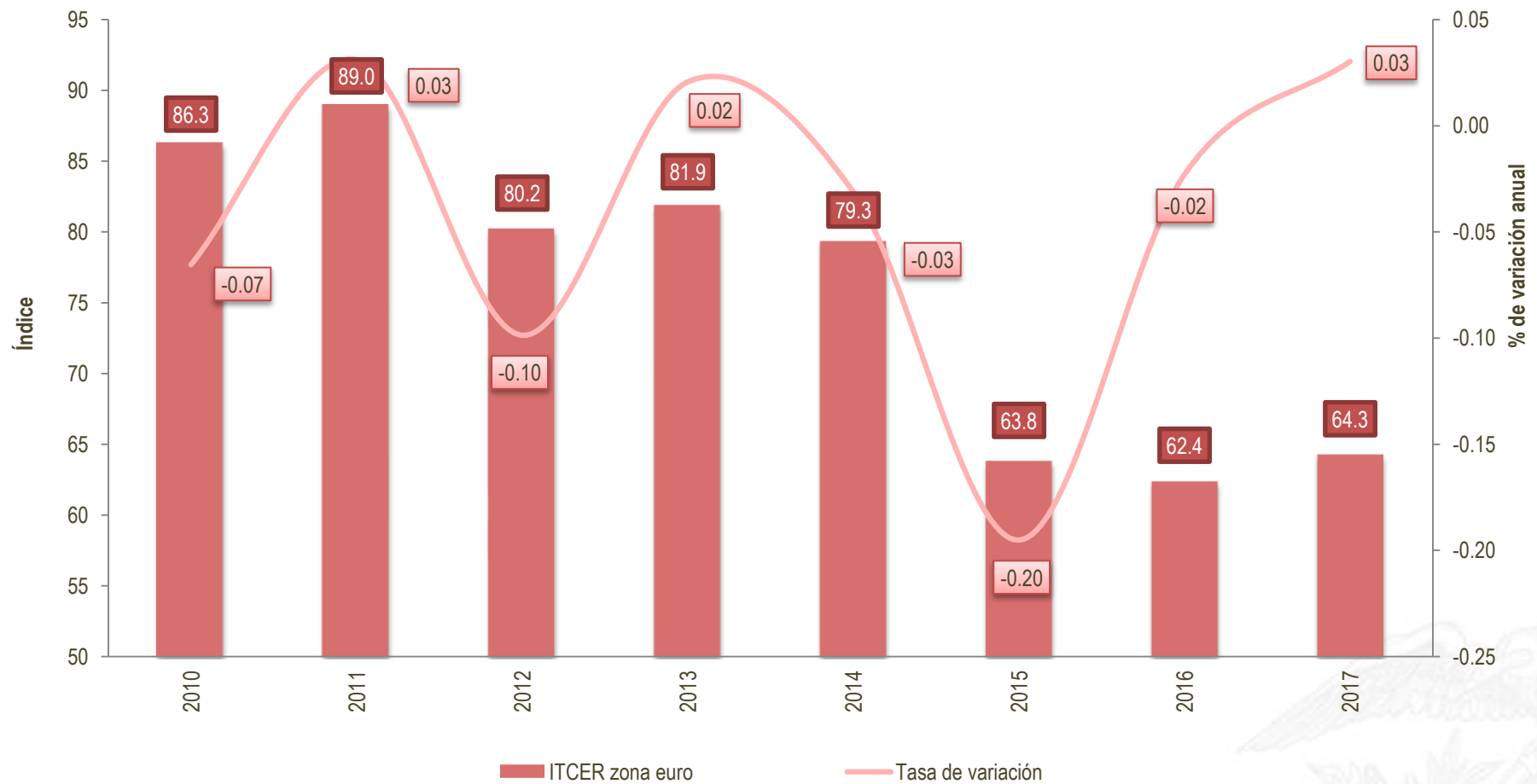
En diciembre de 2017, el índice promedio ponderado del tipo de cambio efectivo real con Estados Unidos, México, Brasil y Canadá se apreció en -0.20%; en razón de que estos países tuvieron inflaciones ponderadas inferiores a la registrada por la economía ecuatoriana. México, Brasil y Canadá depreciaron sus monedas frente al dólar de los Estados Unidos en 0.90%, 1.16% y 0.05%, respectivamente.



# ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO REAL BILATERAL ZONA EURO

2010 - 2017 (Base 2007=100)

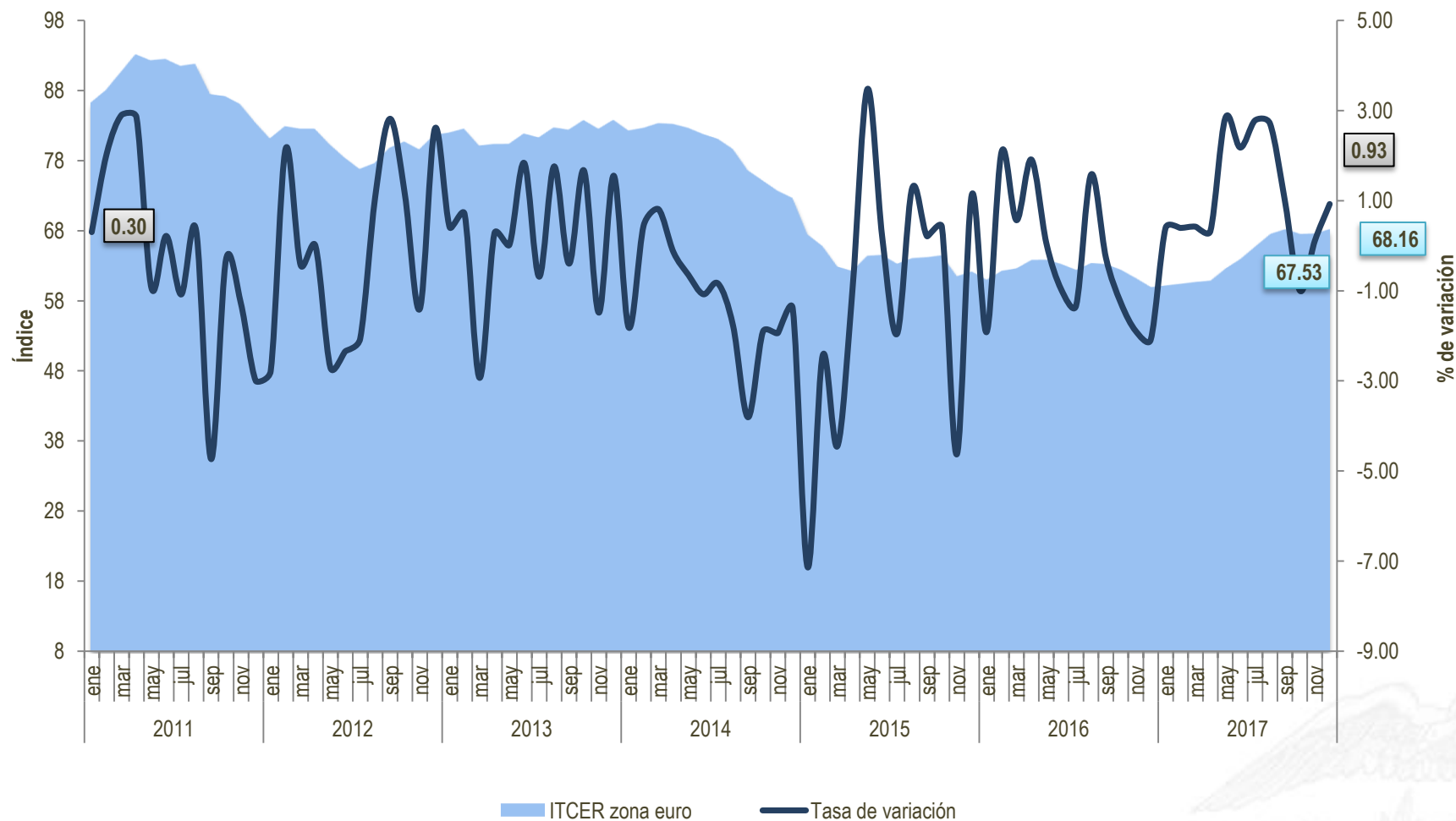
En 2017, el índice promedio del tipo de cambio real bilateral (ITCRB) de la zona Euro se depreció en 0.03%, debido principalmente a la apreciación del Euro frente al dólar de los Estados Unidos en -1.84%. El ITCRB de Alemania se depreció en 3.18%, el de Italia en 2.67%, el de España en 3.45%, el de Francia en 2.49%, el de Bélgica en 3.61% y el de Holanda en 2.87%.



# ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO REAL BILATERAL ZONA EURO

2011 - 2017, dic. (Base 2007=100)

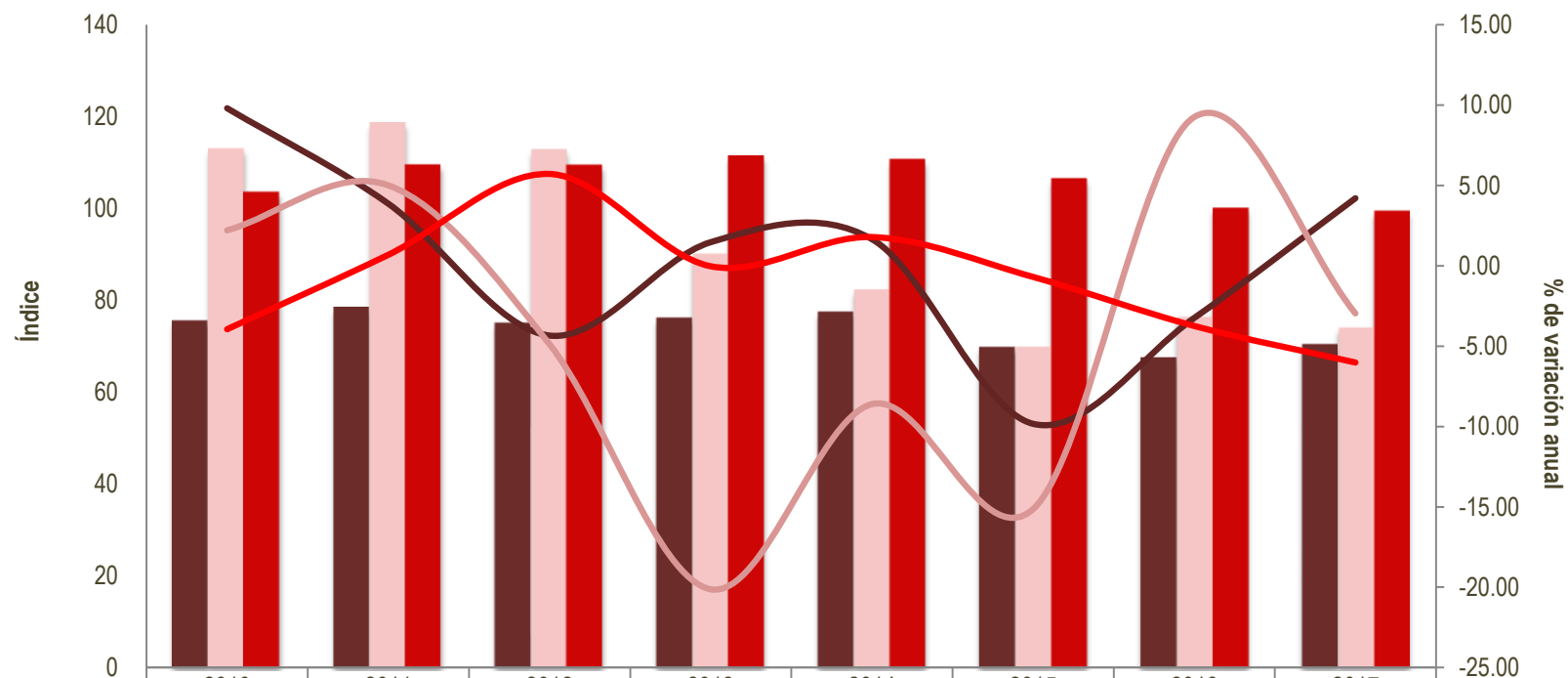
En diciembre de 2017, el índice promedio ponderado del tipo de cambio efectivo real de la zona Euro se depreció en 0.93%, debido principalmente a la apreciación del Euro frente al dólar de los Estados Unidos en -0.97%.



# ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO REAL BILATERAL PAÍSES ASIÁTICOS

2010 - 2017 (Base 2007=100)

En 2017, los índices del tipo de cambio real bilateral (ITCRB) de Japón y China se apreciaron en -2.97% y -6.03% respectivamente, en cambio el índice de Corea del Sur se depreció en 4.20%.

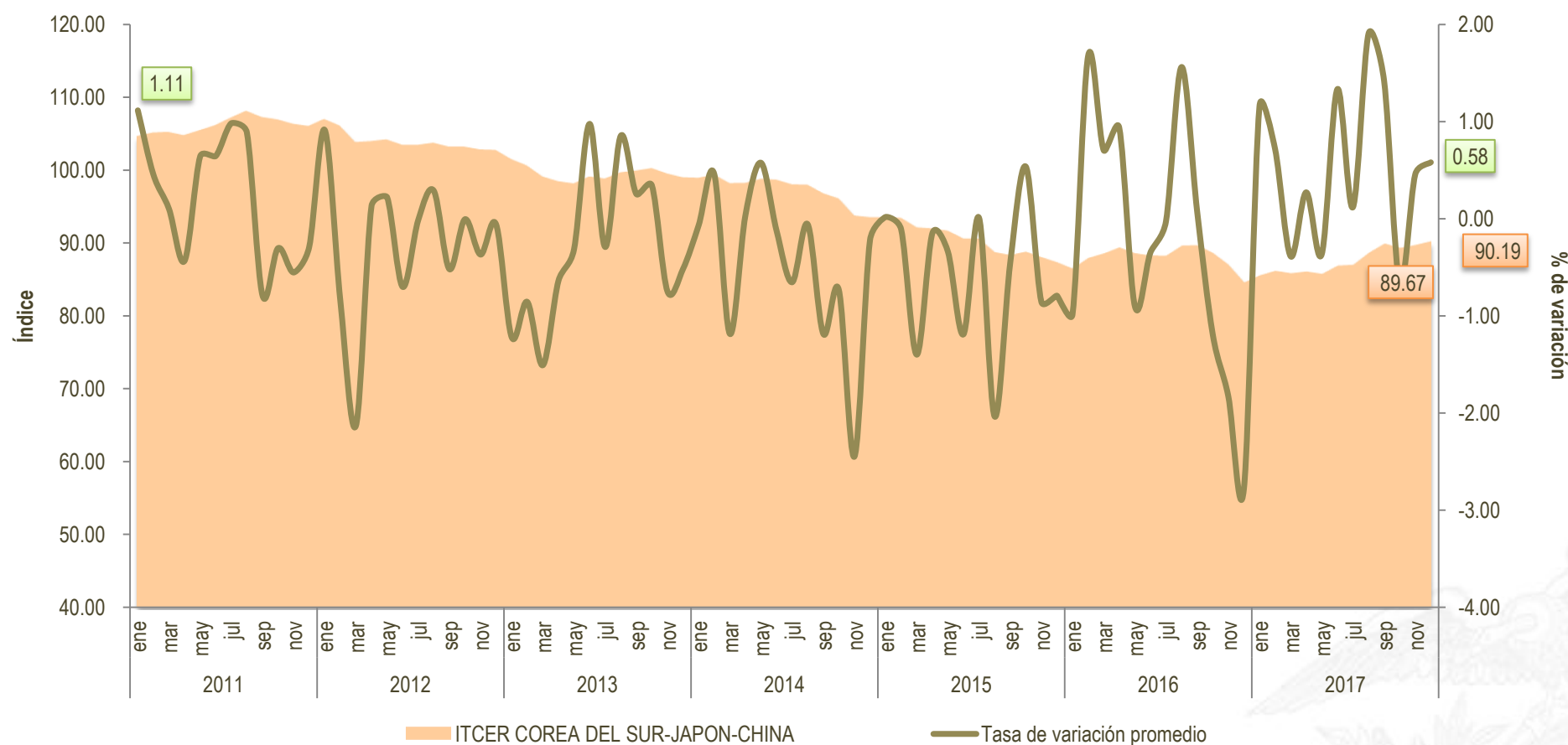


	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Corea del Sur	75.39	78.31	74.91	76.00	77.26	69.66	67.40	70.23
Japón	112.83	118.47	112.68	90.00	82.24	69.78	76.23	73.97
China	103.37	109.28	109.25	111.20	110.43	106.29	99.88	99.20
Tasa de variación Corea del Sur	9.80	3.86	-4.34	1.47	1.66	-9.83	-3.25	4.20
Tasa de variación Japón	2.20	5.00	-4.88	-20.13	-8.62	-15.15	9.24	-2.97
Tasa de variación China	-3.95	0.68	5.72	-0.03	1.79	-0.70	-3.75	-6.03

# ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO REAL BILATERAL PAÍSES ASIÁTICOS

2010 - 2017, dic. (Base 2007=100)

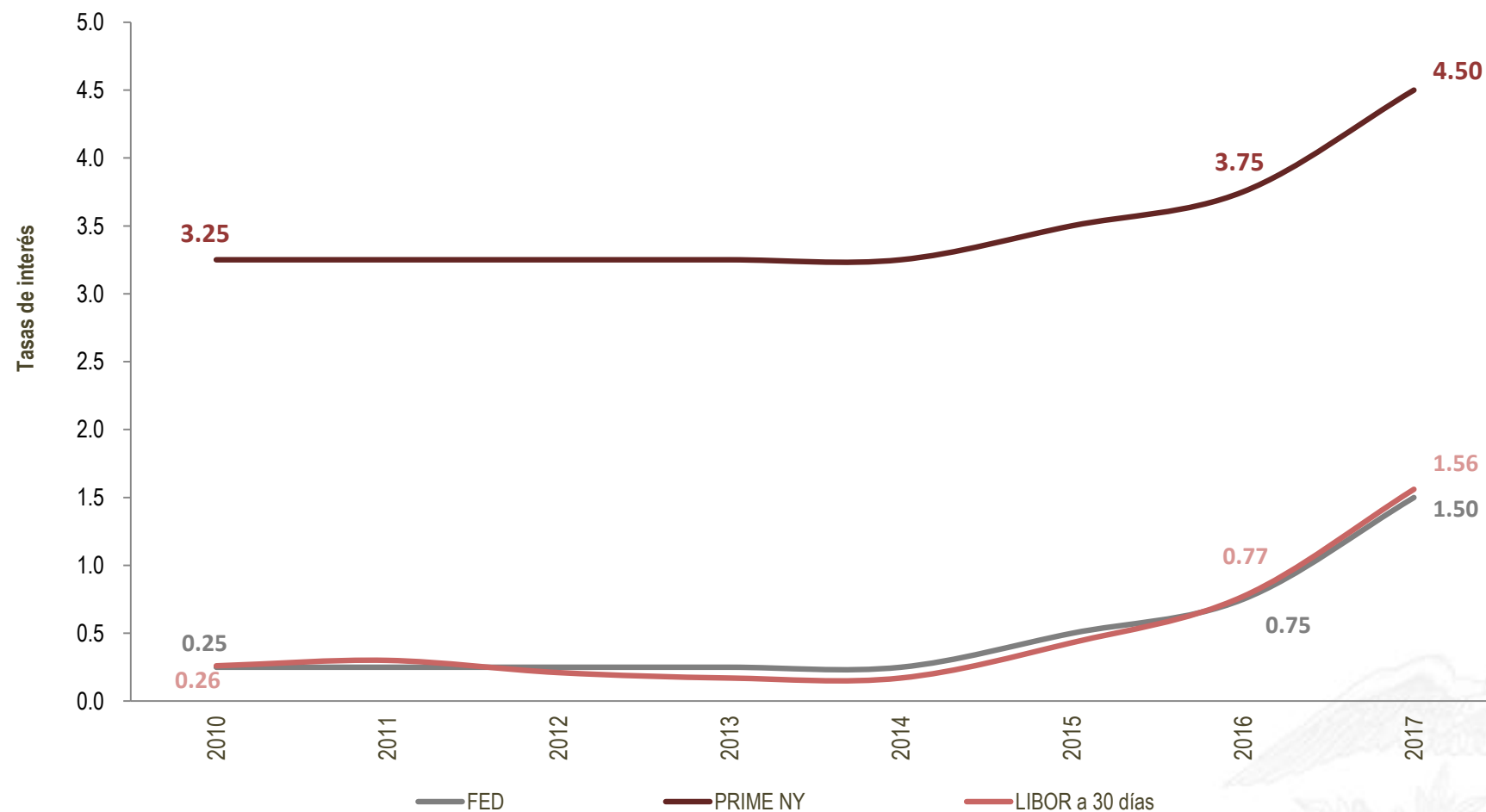
En diciembre de 2017, el índice promedio ponderado del tipo de cambio efectivo real con los países asiáticos se depreció en 0.58%, debido principalmente a que la inflación ponderada en estos países fue inferior a la registrada en la economía ecuatoriana (0.18%). Corea del Sur, Japón y China apreciaron sus monedas frente al dólar de los Estados Unidos en -1.94%, -0.13% y -0.47%, respectivamente.



# TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES

2010 - 2017 (Datos al final del período)

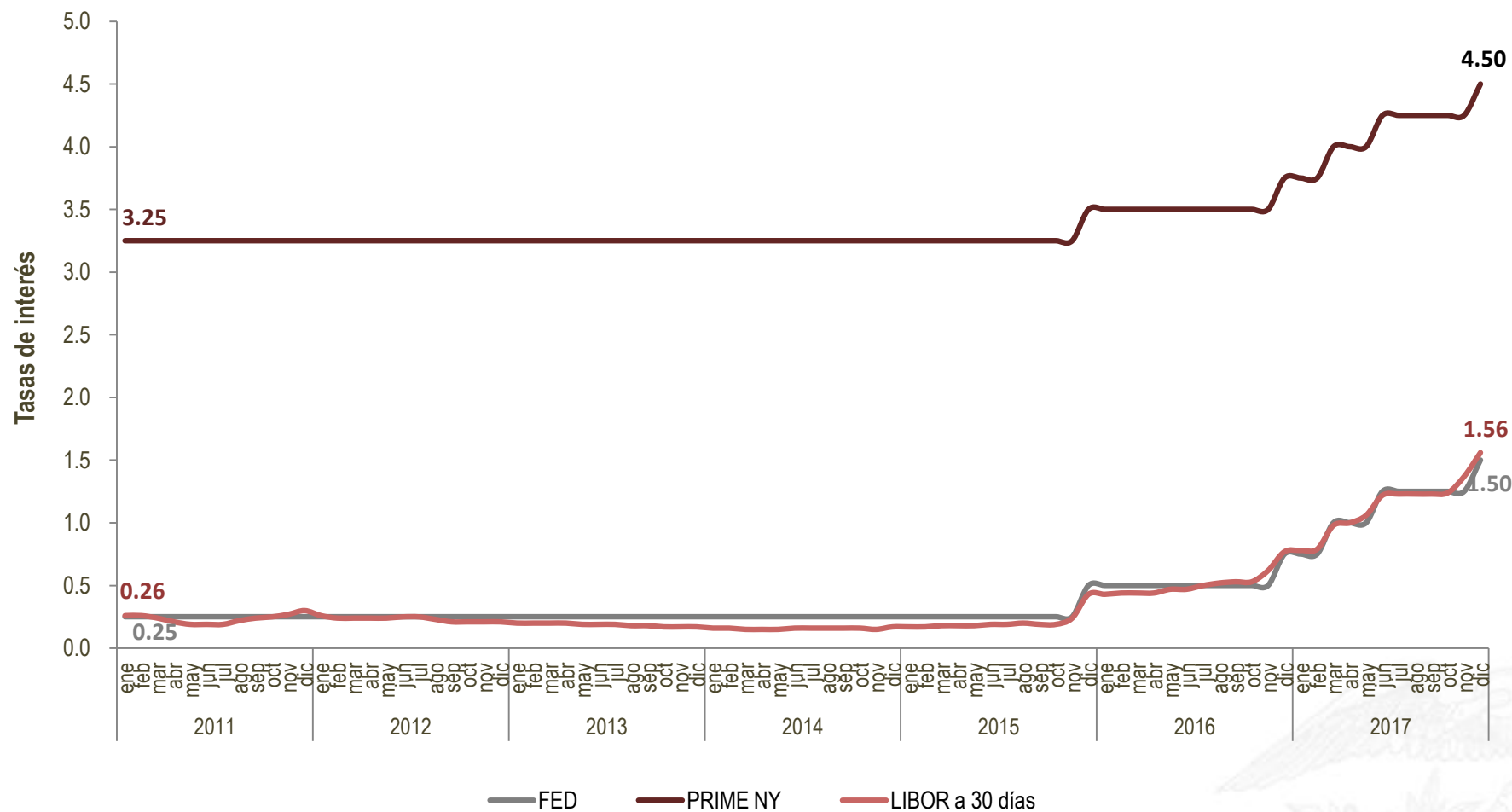
En 2017, las tasas referenciales de corto plazo se incrementaron en 0.75%. La tasa de los Fondos Federales se situó en 1.50%, de la tasa Libor a 30 días en 1.56% y de la tasa Prime 4.50%.



# TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES

2011-2017, dic. (Datos al final del período)

En diciembre de 2017, los niveles de tasas de interés internacionales presentaron variaciones. La tasa de los Fondos Federales fue de 1.50%, la Prime de 4.50% y la Libor a 30 días subió a 1.56%. La Reserva Federal de los Estados Unidos (FED) en este mes, modificó las tasas de interés de corto plazo en respuesta al mejor desempeño de su economía.







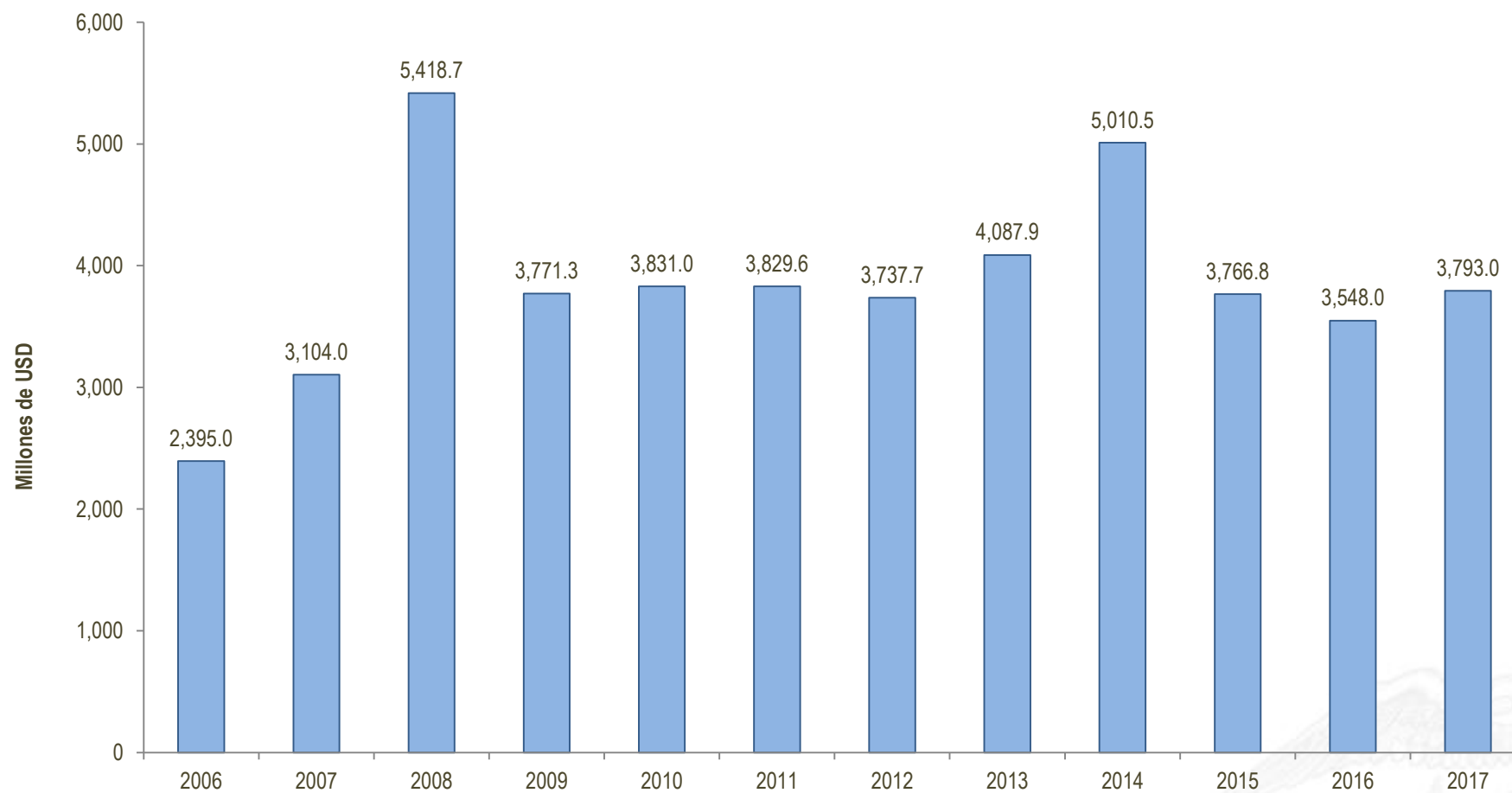
# SECTOR MONETARIO Y FINANCIERO

Nota: Las cifras presentadas son provisionales, su reproceso se realizara conforme a la recepción de la información enviada por las entidades del sistema financiero.

# RESERVAS INTERNACIONALES

2016 –2017, Promedios anuales

En 2017, las Reservas Internacionales registraron un saldo promedio de USD 3,793.0 millones.



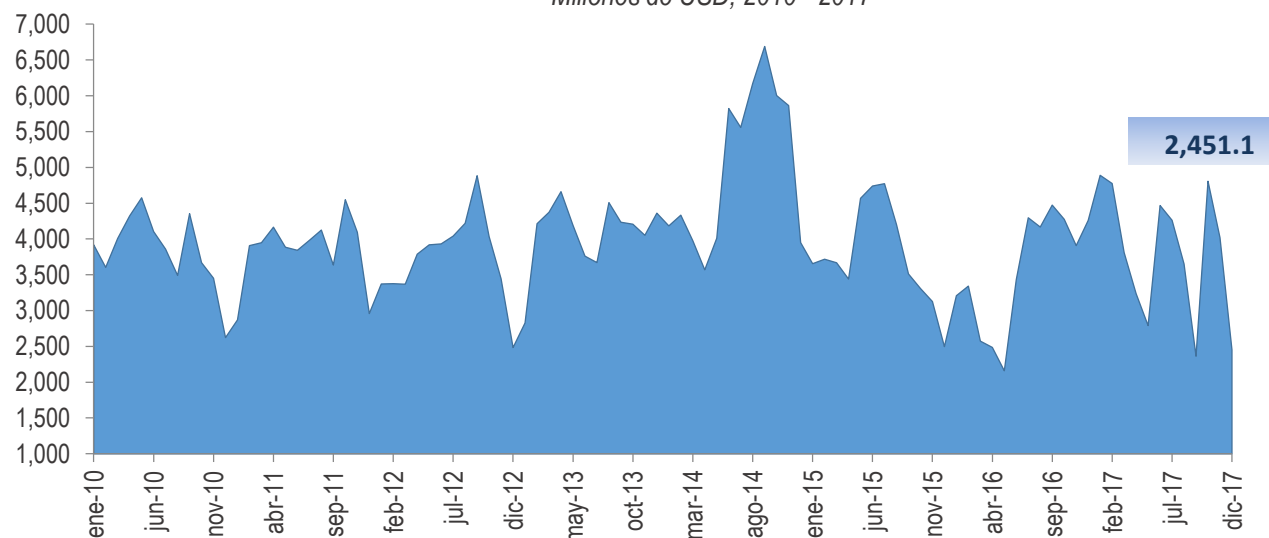
Fuente: Banco Central del Ecuador.

# RESERVAS INTERNACIONALES

Saldo a fin de mes, ene. 2010 – dic. 2017

## RESERVAS INTERNACIONALES

Millones de USD, 2010 - 2017



Al 31 de diciembre de 2017, las Reservas Internacionales registraron un saldo de USD 2,451.1 millones.

Por concepto de Inversión Doméstica, hasta diciembre de 2017 el BCE colocó USD 7,723.1 millones, de los cuales las entidades financieras públicas pagaron por concepto de capital USD 5,700.8 millones.

## MONTOS DE INVERSIÓN DOMÉSTICA

Millones de USD, Diciembre 2017

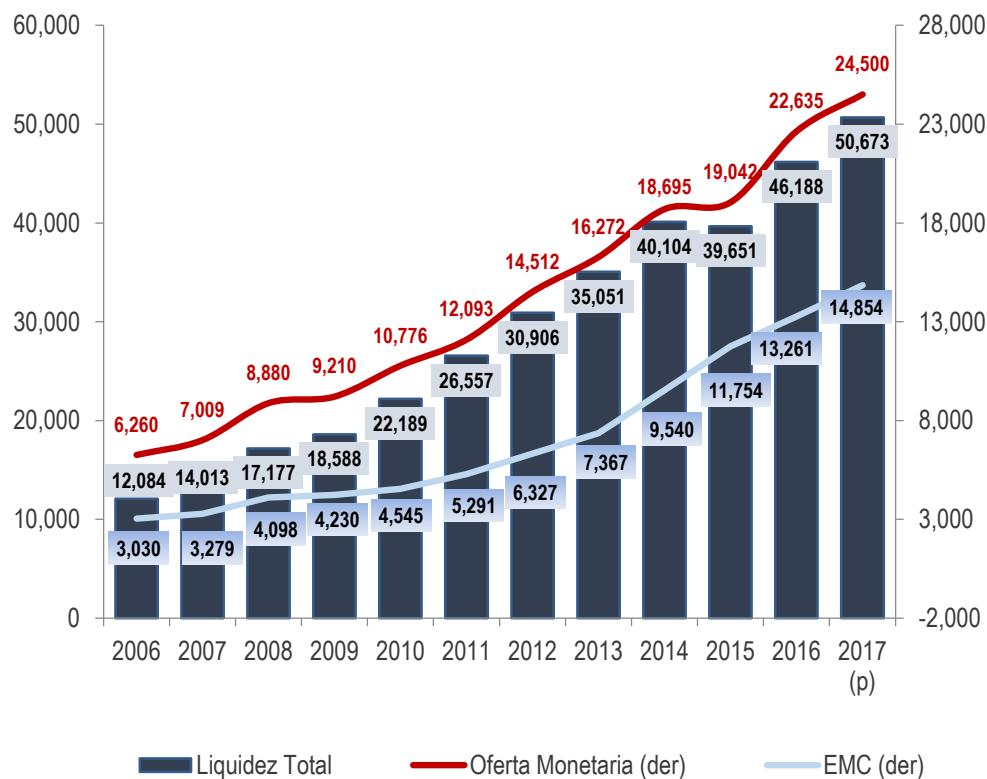
EMISOR	MONTO INICIAL	PAGO CAPITAL	MONTO INVERTIDO
BEDE	1,502.2	947.5	554.7
PACÍFICO	175.0	175.0	0.0
BEDE / PACIFICO PROGRAMA DE VIVIENDA	268.4	268.4	0.0
BANECUADOR	1,884.0	1,589.1	294.8
CFN	3,310.8	2,186.7	1,124.1
CONAFIPS	582.8	534.1	48.7
<b>TOTAL</b>	<b>7,723.1</b>	<b>5,700.8</b>	<b>2,022.3</b>

# PRINCIPALES AGREGADOS MONETARIOS

Saldo anual, 2006 - 2017

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

(Millones de USD, 2006 - 2017)

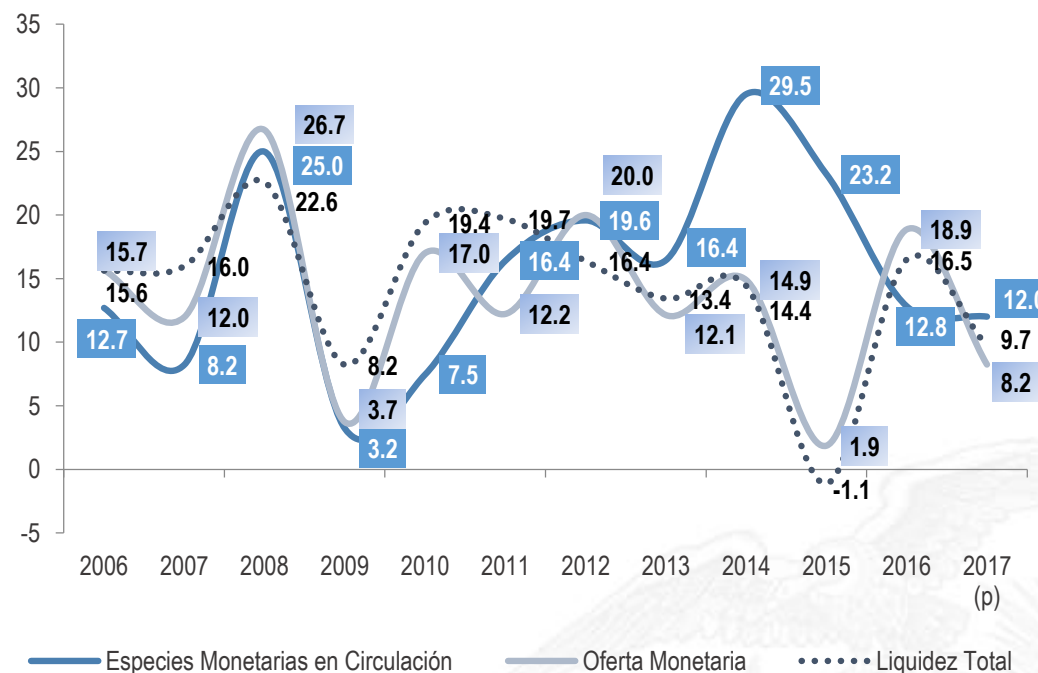


La liquidez para el año 2017 fue de USD 50,673 millones. De las cuales, las especies monetarias (EMC) representan el 29.3%, mientras que la oferta monetaria alcanzó USD 24,500 millones.

En el año 2017, la oferta monetaria y la liquidez total presentaron tasas de variación anual de 8.2% y 9.7%, respectivamente. Mientras que las especies monetarias en circulación registraron una variación anual de 12.0%.

## AGREGADOS MONETARIOS

(Tasas de variación anual)



(p) Provisional que contempla información hasta el 29 de diciembre.

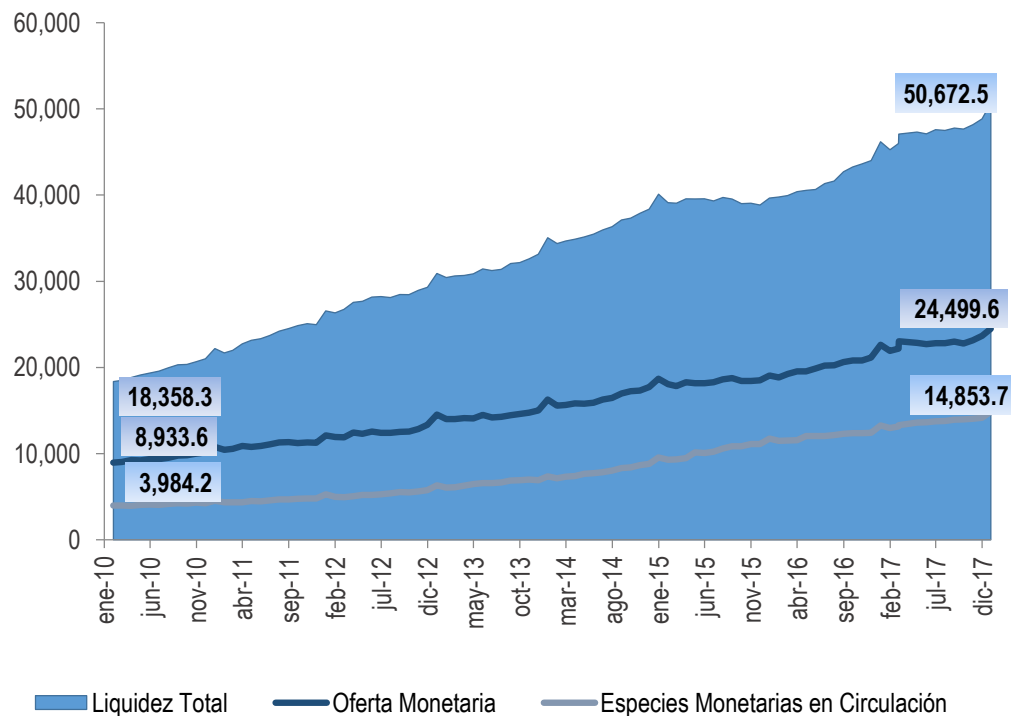
Fuente: Banco Central del Ecuador.

# PRINCIPALES AGREGADOS MONETARIOS

Saldo a fin de mes, ene. 2010 – dic. 2017

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

(Millones de USD, ene. 2010 - dic. 2017)

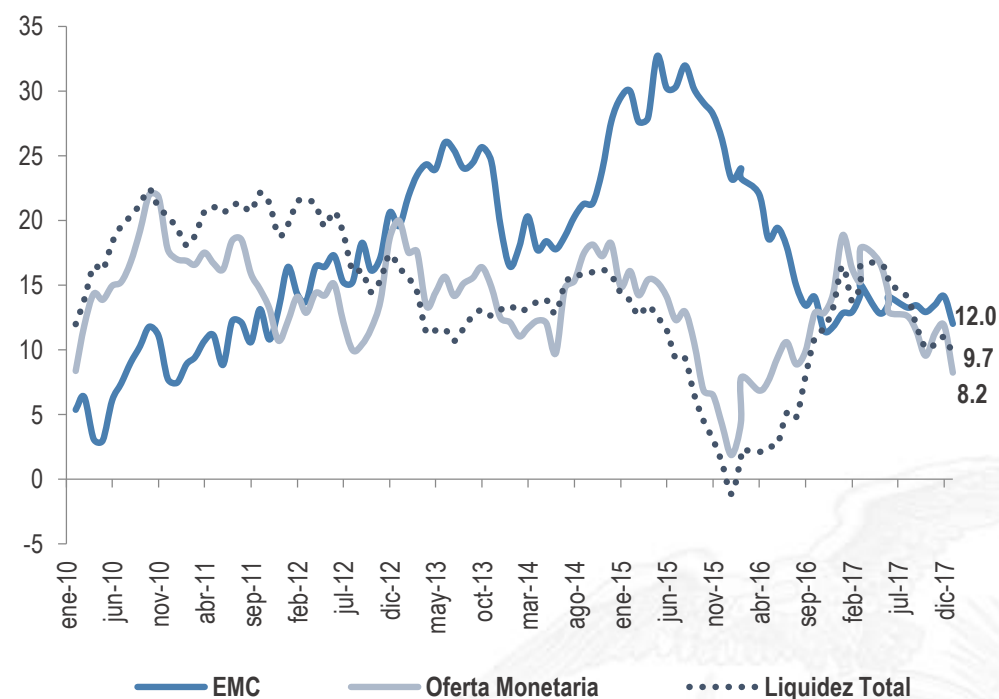


Para el 31 de diciembre de 2017, la liquidez total fue de USD 50,672.5 millones, la oferta monetaria alcanzó USD 24,499.6 millones, y las especies monetarias USD 14,853.7.

En diciembre 31 de 2017, la oferta monetaria y la liquidez total presentaron tasas de variación anual de 8.2% y 9.7%, respectivamente. Por otro lado, las especies monetarias en circulación (EMC) registraron una variación anual de 12.0%.

## AGREGADOS MONETARIOS

(Tasas de variación anual)



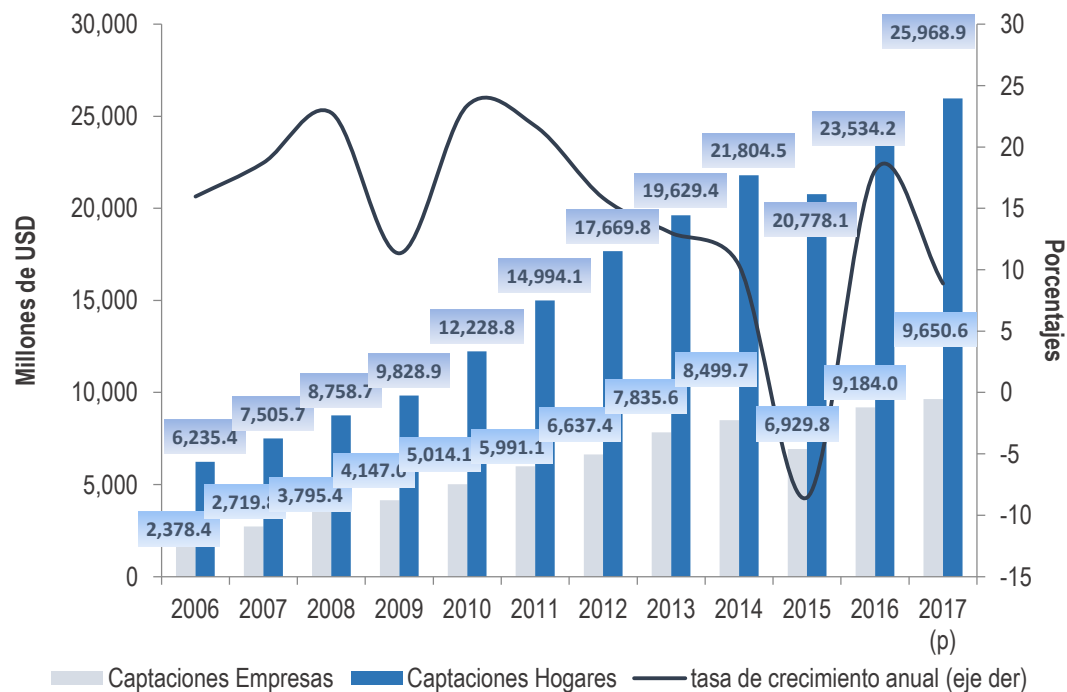
Los datos del 2017 son provisionales y contemplan información hasta el 29 de diciembre.

Fuente: Banco Central del Ecuador.

# CAPTACIONES Y CARTERA POR VENCER DEL SISTEMA FINANCIERO

Saldo anual, 2006 - 2017

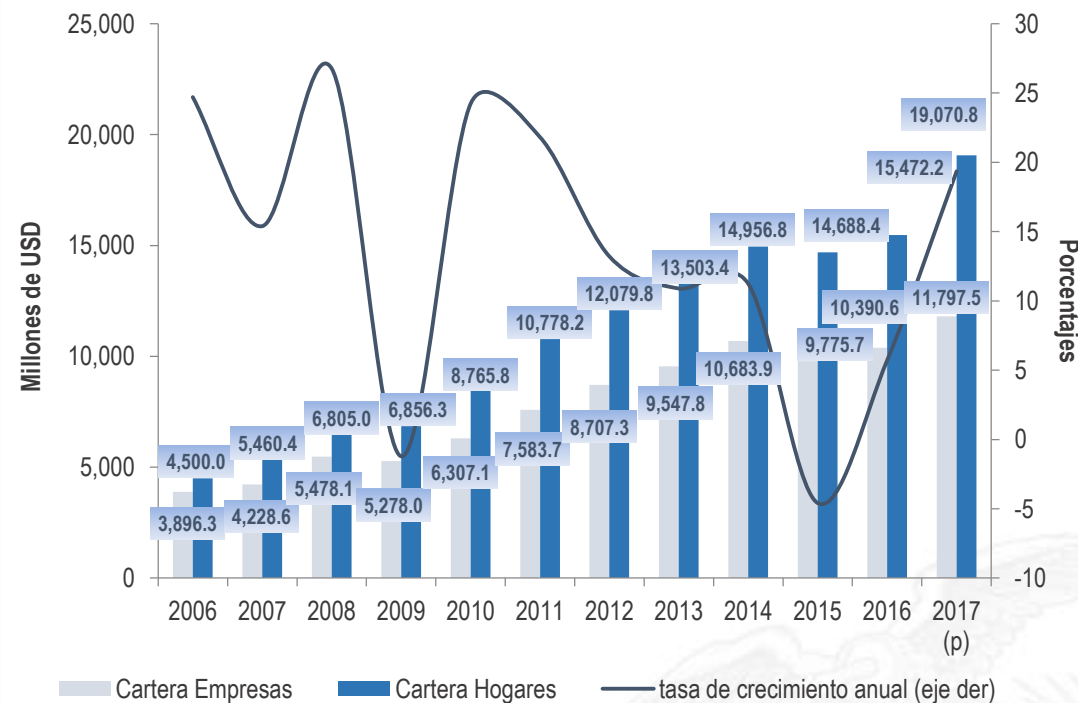
## CAPTACIONES DEL SISTEMA FINANCIERO



Los depósitos de empresas y hogares en el Sistema Financiero alcanzaron en el año 2017 USD 35,619.5 millones (35.5% del PIB), siendo la tasa de variación anual en este mes de 8.9%.

La cartera por vencer del Sistema Financiero al sector privado (empresas y hogares) en el año 2017 fue de USD 30,868.3 millones (30.7% del PIB).

## CARTERA POR VENCER DEL SISTEMA FINANCIERO



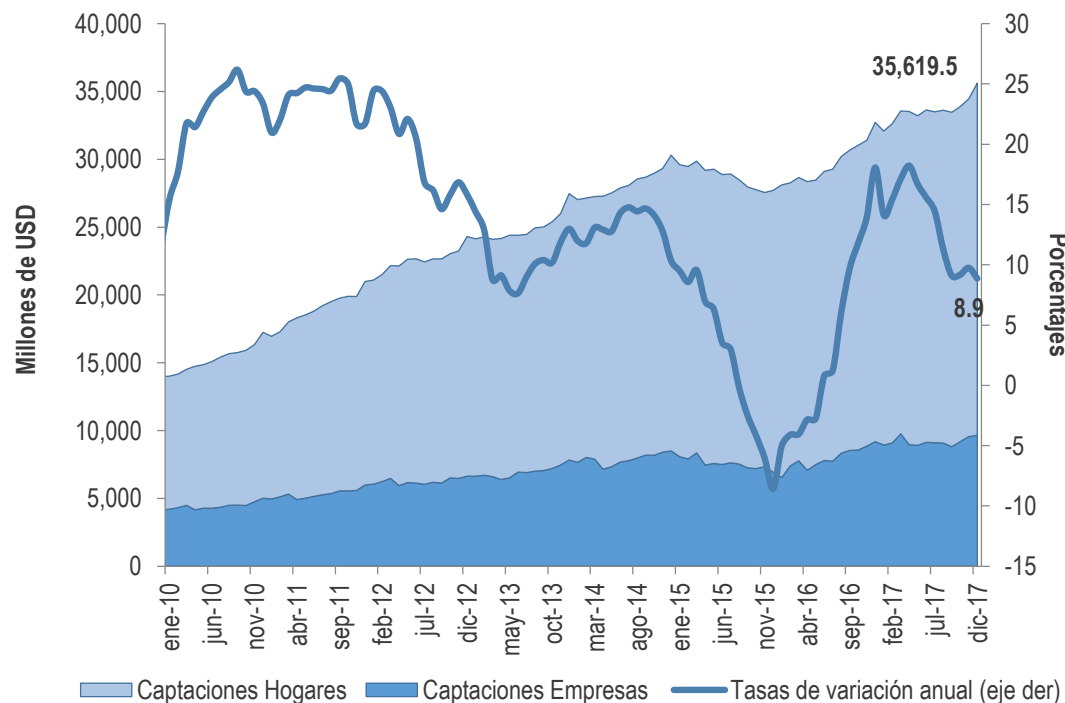
(p) Provisional que contempla información hasta el 29 de diciembre.

Fuente: Banco Central del Ecuador.

# CAPTACIONES Y CARTERA POR VENCER DEL SISTEMA FINANCIERO

Saldo a fin de mes, ene. 2010 – dic. 2017

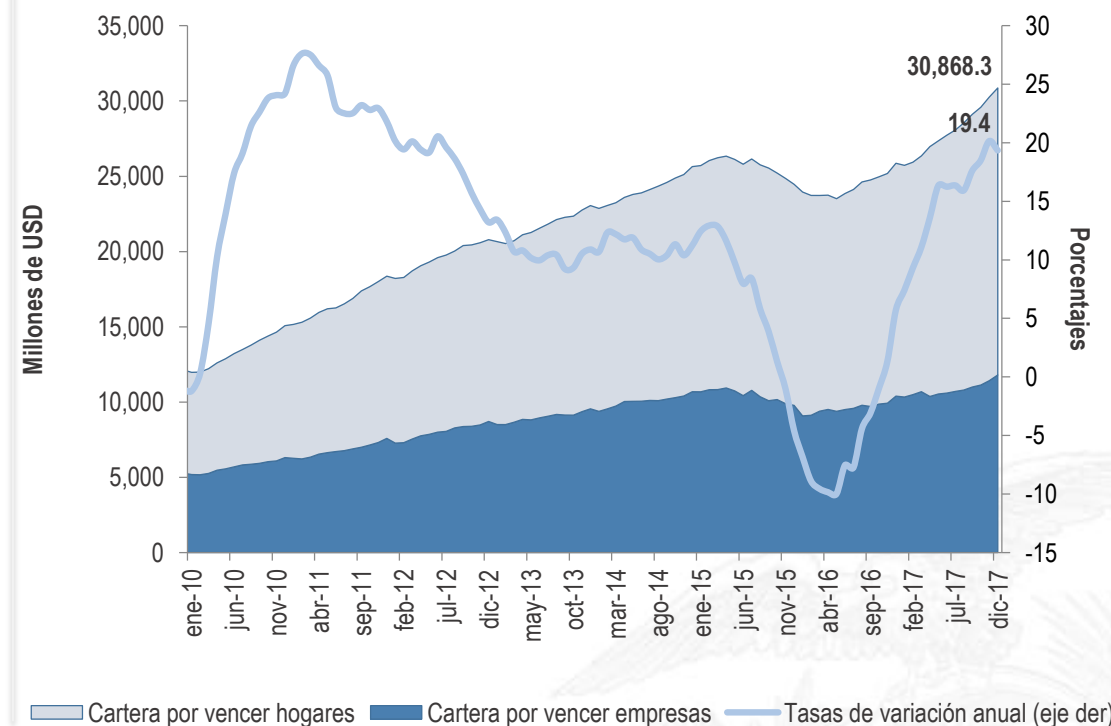
## CAPTACIONES DEL SISTEMA FINANCIERO



Los depósitos de empresas y hogares en el Sistema Financiero alcanzaron al 31 de diciembre de 2017 USD 35,619.5 millones. La tasa de crecimiento anual fue 8.9% en este mes.

La cartera por vencer del Sistema Financiero al sector privado (empresas y hogares) en diciembre de 2017 fue de USD 30,868.3 millones.

## CARTERA POR VENCER DEL SISTEMA FINANCIERO

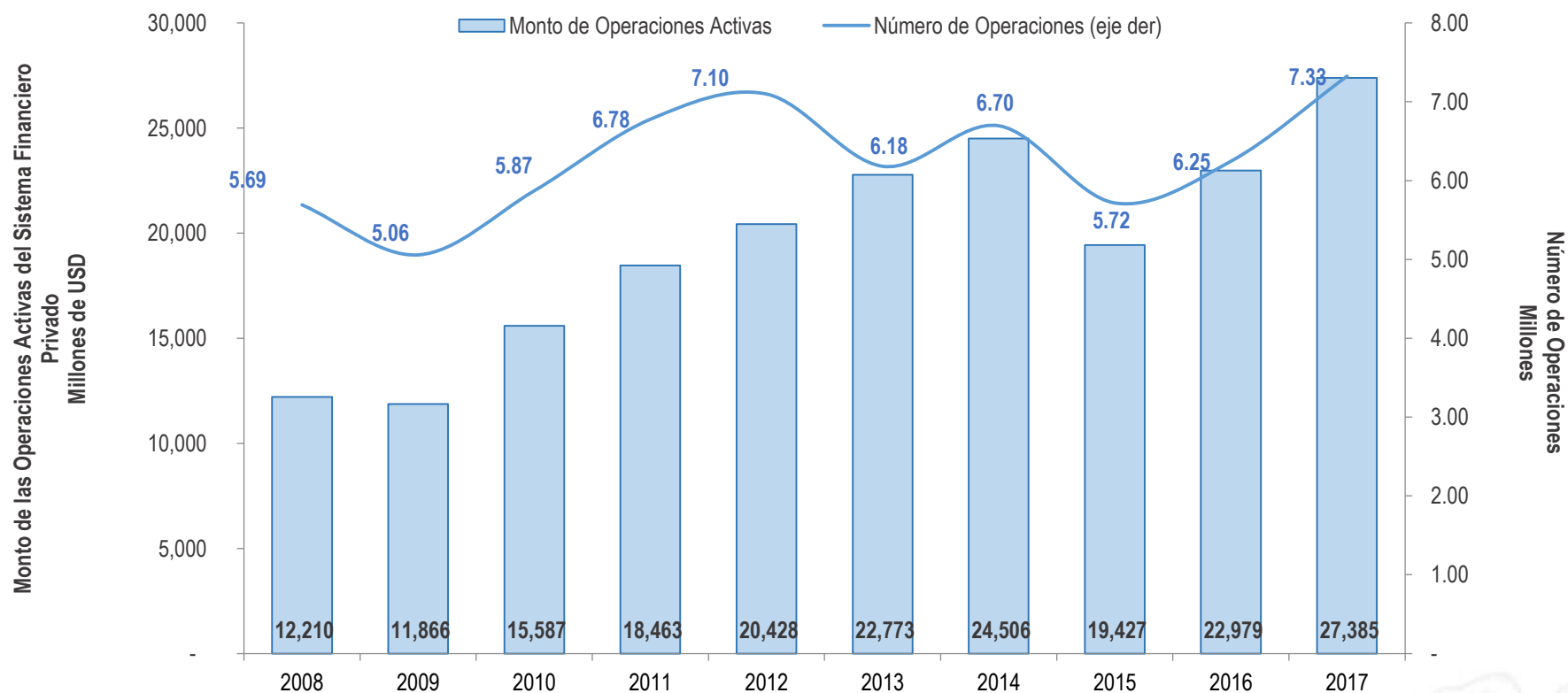


(p) Provisional que contempla información hasta el 29 de diciembre.

Fuente: Banco Central del Ecuador.

# MONTO DE LAS OPERACIONES ACTIVAS DEL SISTEMA FINANCIERO PRIVADO

Para 2016, el monto de las operaciones activas totales otorgado por el sistema financiero privado se situó en USD 27,385 millones con un número de operaciones de 7'326,126.

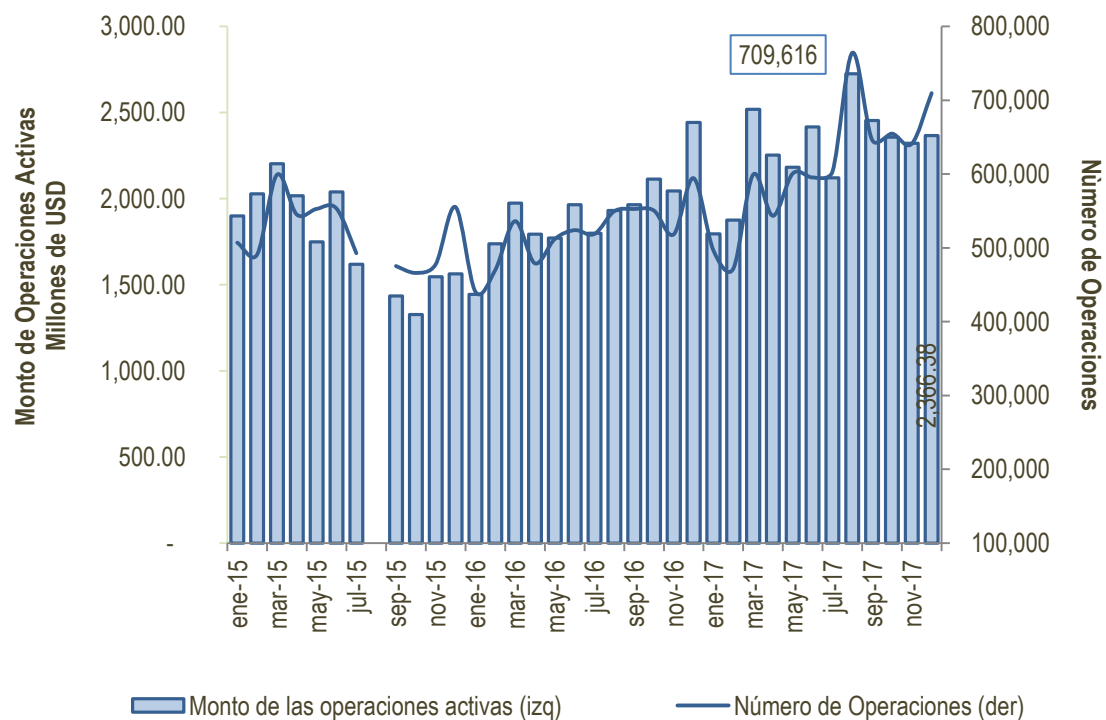


Fuente: Entidades Financieras (EFI).



# MONTO DE LAS OPERACIONES ACTIVAS DEL SISTEMA FINANCIERO PRIVADO

En diciembre de 2017, el monto de operaciones activas totales otorgado por el sistema financiero privado fue USD 2,366.4 millones, lo que representó un crecimiento de USD 44.3 millones con respecto a noviembre de 2017, equivalente a una variación mensual de 1.9% y anual de -3.1%.

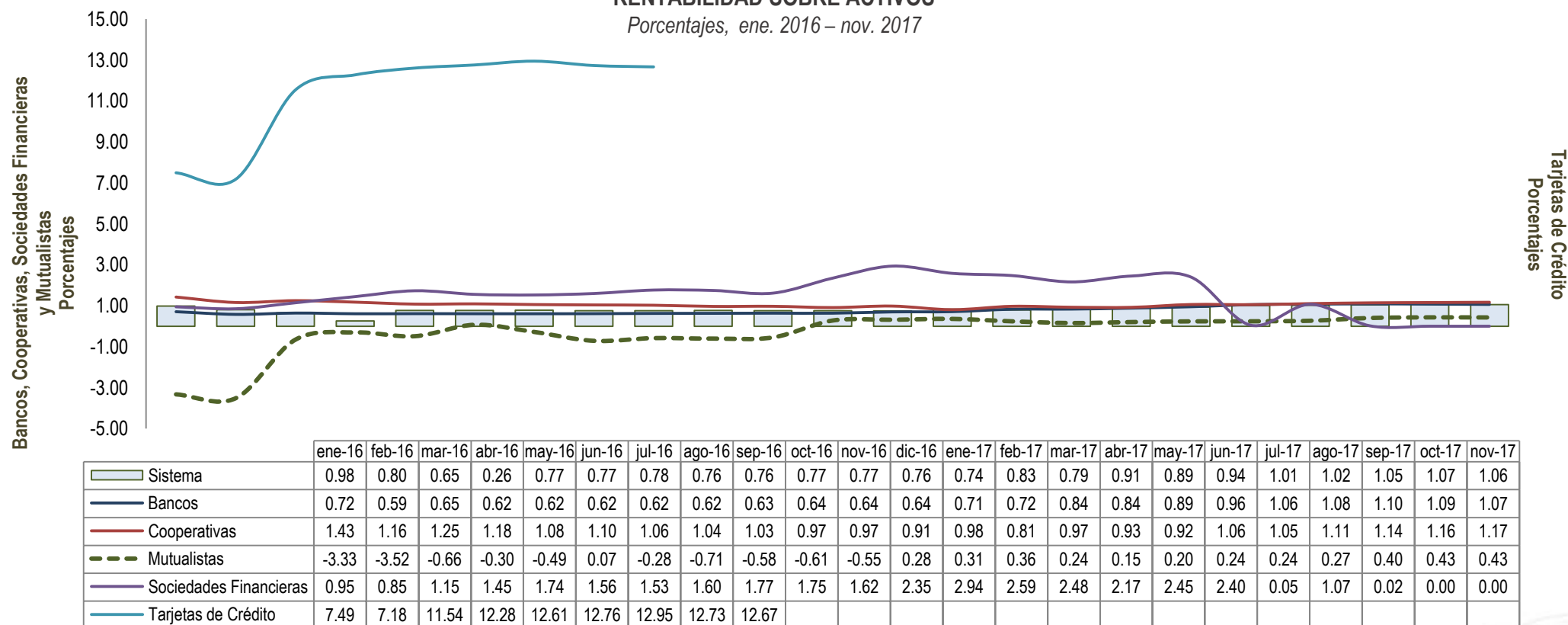


	nov-17	dic-16	dic-17
<b>Monto Ope. Activas</b>	2,322.0	2,441.7	2,366.4
<b>Número de Operaciones</b>	641,040	594,442	709,616

**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. El monto de las operaciones activas corresponde a la información remitida por las entidades financieras al Banco Central del Ecuador para el sistema de tasas de interés.

# PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS DEL SISTEMA FINANCIERO PRIVADO

**RENTABILIDAD SOBRE ACTIVOS**  
Porcentajes, ene. 2016 – nov. 2017



En noviembre de 2017, el Índice de Rentabilidad sobre Activos (ROA) por subsistema financiero fue de: no se dispone de información para las sociedades financieras, 1.17% para las cooperativas, 1.07% para los bancos, 0.43% para las mutualistas.

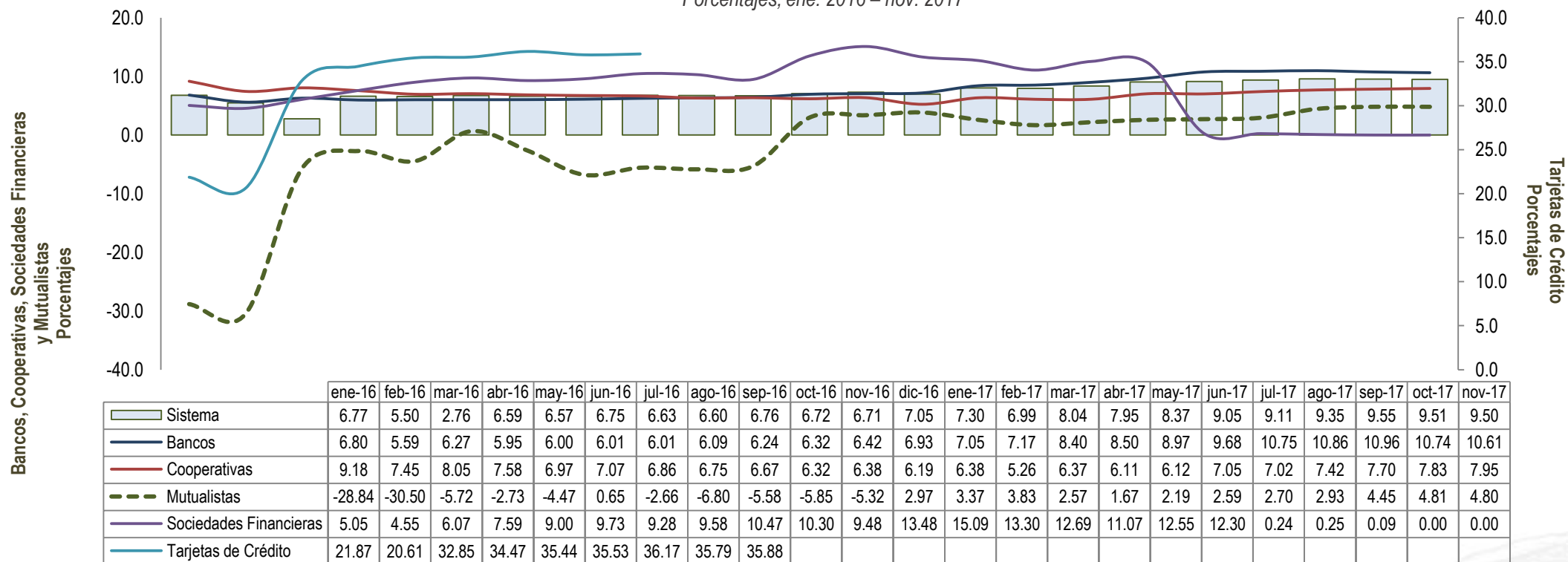
**Nota:** La información de los indicadores ROA y ROE de tarjetas de crédito corresponden a la entidad Interdin.

**Fuente:** Entidades Financieras (EFI).

# PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS DEL SISTEMA FINANCIERO PRIVADO

## RENTABILIDAD SOBRE EL PATRIMONIO

Porcentajes, ene. 2016 – nov. 2017



En la Rentabilidad sobre Patrimonio (ROE), se puede observar niveles estables, ya no se dispone de información de sociedades financieras.

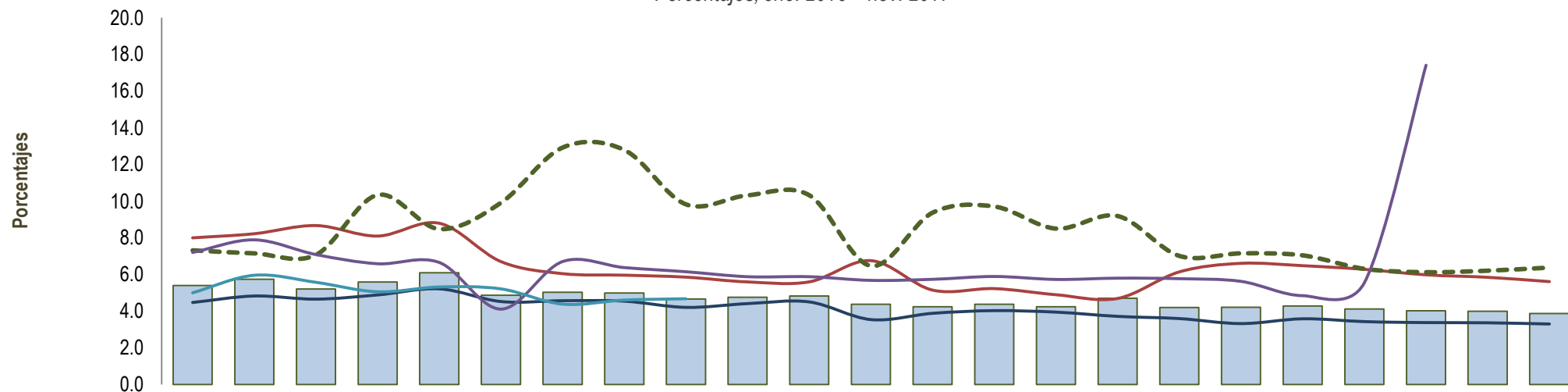
**Nota:** La información de los indicadores ROA y ROE de tarjetas de crédito corresponden a la entidad Interdin.

**Fuente:** Entidades Financieras (EFI).

# PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS DEL SISTEMA FINANCIERO PRIVADO

## MOROSIDAD DE LA CARTERA

Porcentajes, ene. 2016 – nov. 2017



	ene-16	feb-16	mar-16	abr-16	may-16	jun-16	jul-16	ago-16	sep-16	oct-16	nov-16	dic-16	ene-17	feb-17	mar-17	abr-17	may-17	jun-17	jul-17	ago-17	sep-17	oct-17	nov-17
Sistema	5.40	5.74	5.21	5.60	6.09	4.87	5.03	4.99	4.66	4.76	4.83	4.38	4.24	4.38	4.24	4.70	4.20	4.21	4.29	4.12	4.02	4.00	3.88
Bancos	4.47	4.82	4.65	4.88	5.22	4.52	4.57	4.54	4.21	4.41	4.50	3.54	3.88	4.03	3.95	3.72	3.59	3.32	3.58	3.43	3.38	3.37	3.30
Cooperativas	8.00	8.22	8.67	8.09	8.79	6.70	6.04	5.96	5.85	5.59	5.60	6.75	5.15	5.23	4.90	4.69	6.14	6.61	6.48	6.28	5.98	5.85	5.61
Mutualistas	7.32	7.15	7.07	10.34	8.48	9.91	12.92	12.79	9.82	10.32	10.32	6.47	9.37	9.71	8.50	9.19	7.01	7.15	7.05	6.31	6.13	6.21	6.38
Sociedades Financieras	7.20	7.89	7.08	6.58	6.65	4.11	6.70	6.37	6.15	5.88	5.88	5.68	5.73	5.89	5.73	5.80	5.77	5.62	4.84	5.55	17.40		

En noviembre de 2017, el índice de morosidad de la cartera se encuentra en niveles estables, ya no se dispone de información de sociedades financieras.

**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

**LIQUIDEZ**  
Porcentajes, ene. 2016 - nov. 2017



Durante noviembre de 2017, este indicador ya no dispone información de sociedades financieras.

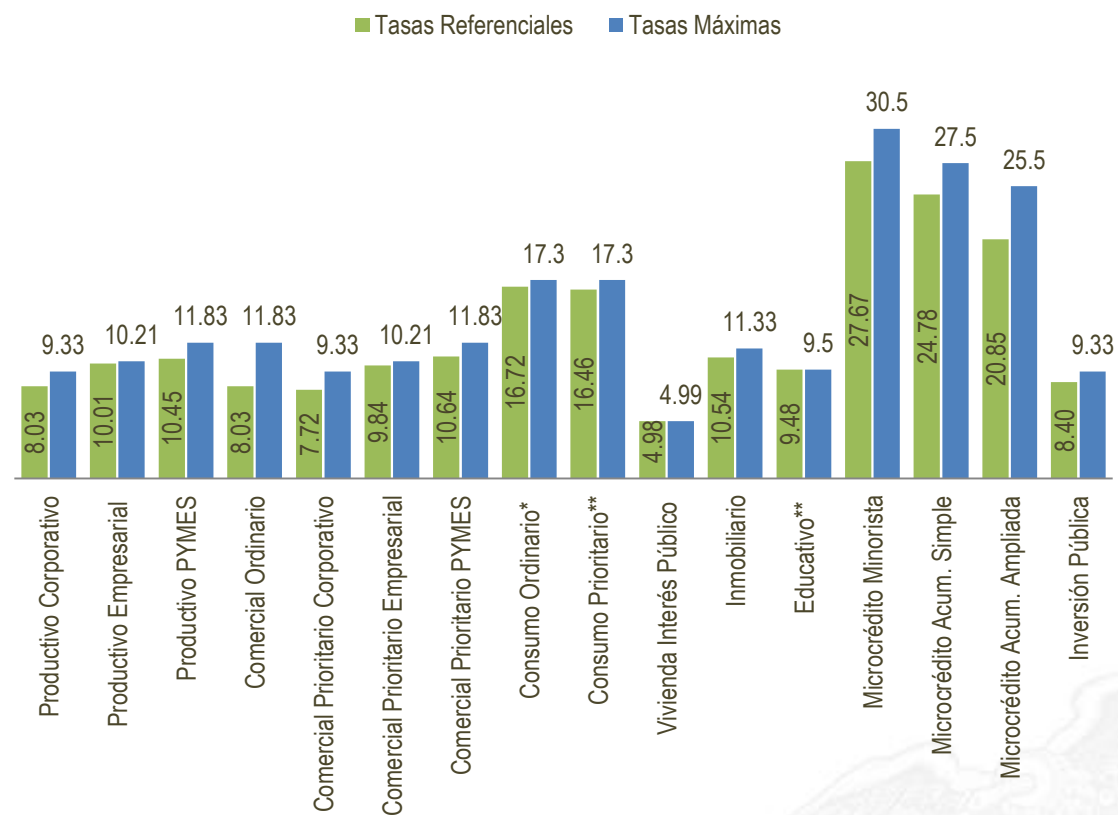
**Nota:** La información de los indicadores ROA y ROE de tarjetas de crédito corresponden a la entidad Interdin.

**Fuente:** Entidades Financieras (EFI).

# TASAS DE INTERÉS VIGENTES

La Junta Política de 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.

Segmento	Tasas Referenciales	Tasas Máximas
	ene-18	ene-18
Productivo Corporativo	8.03	9.33
Productivo Empresarial	10.01	10.21
Productivo PYMES	10.45	11.83
Comercial Ordinario	8.03	11.83
Comercial Prioritario Corporativo	7.72	9.33
Comercial Prioritario Empresarial	9.84	10.21
Comercial Prioritario PYMES	10.64	11.83
Consumo Ordinario*	16.72	17.3
Consumo Prioritario**	16.46	17.3
Vivienda Interés Público	4.98	4.99
Inmobiliario	10.54	11.33
Educativo**	9.48	9.5
Microcrédito Minorista	27.67	30.5
Microcrédito Acum. Simple	24.78	27.5
Microcrédito Acum. Ampliada	20.85	25.5
Inversión Pública	8.40	9.33



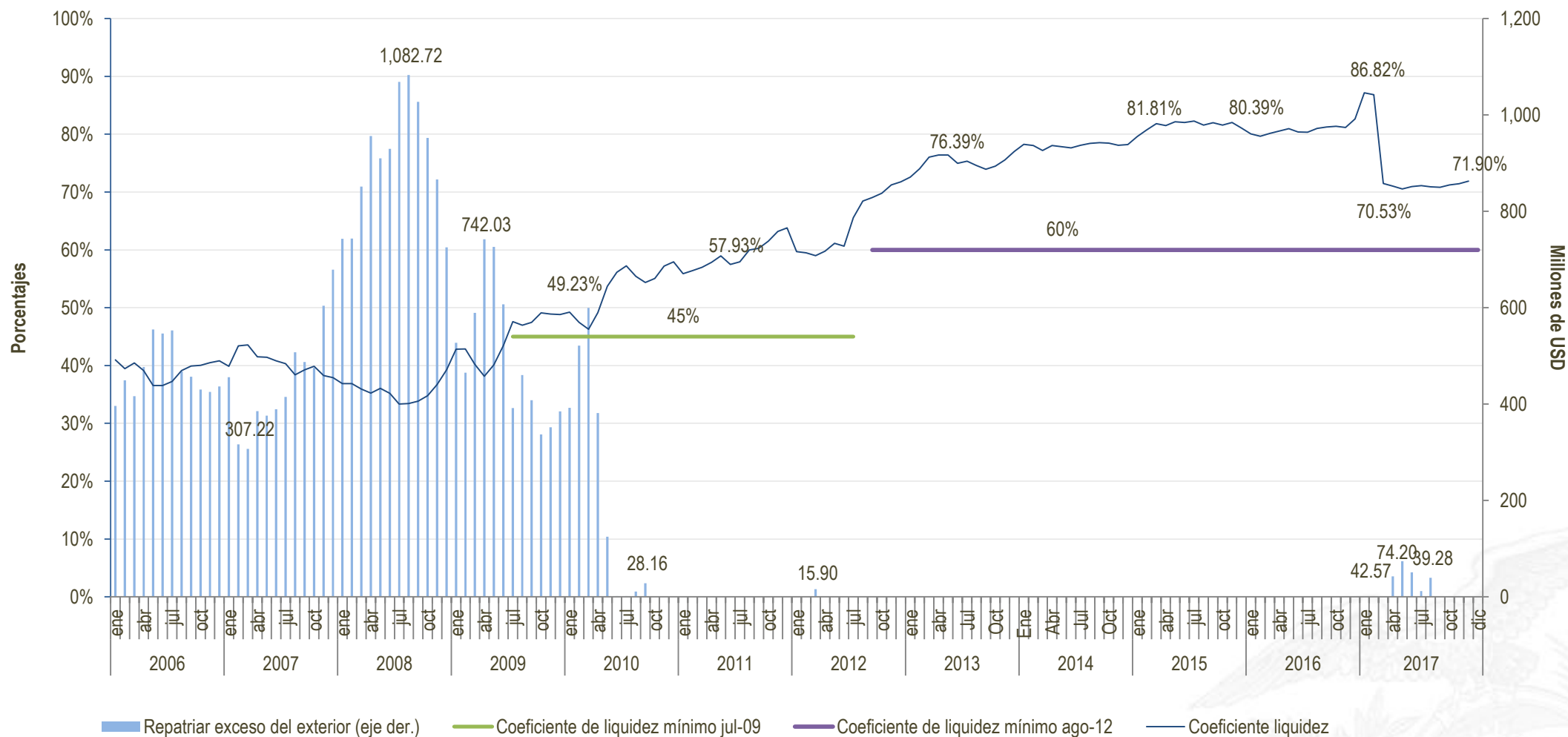
(\*) Según la Resolución 140-2015-F, publicada en el Suplemento del Registro Oficial No. 627 de 13 de noviembre de 2015, se establece que la tasa de interés activa efectiva máxima para el segmento Consumo Ordinario será de 17.30%; la misma que entrará en vigencia a partir de su publicación en el Registro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

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

Fuente: Entidades Financieras (EFI).

# COEFICIENTE DE LIQUIDEZ DOMÉSTICA

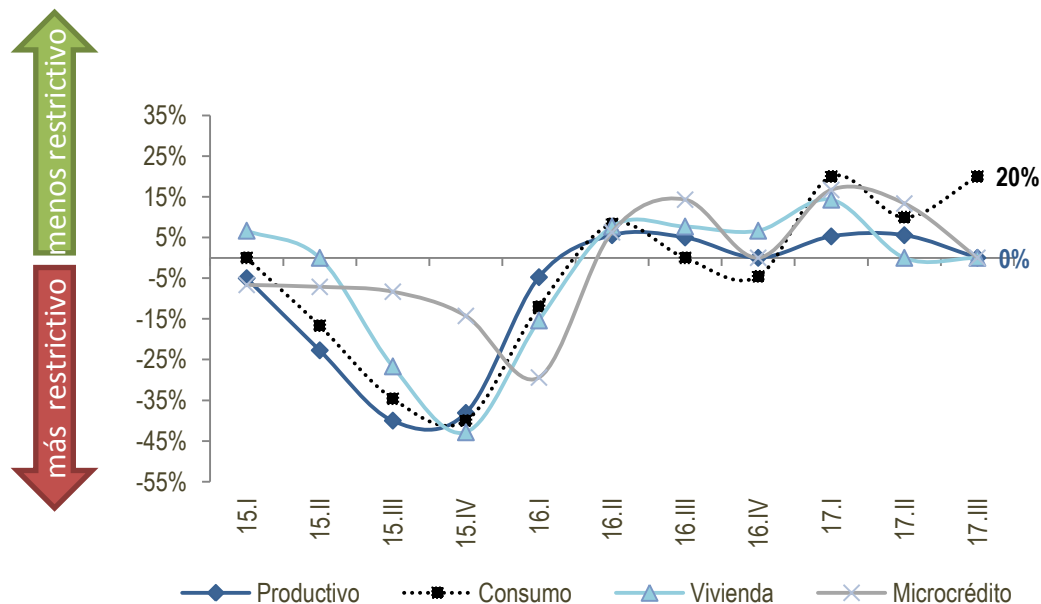
A partir de la implementación del coeficiente de liquidez doméstica en julio de 2009, este indicador ha mantenido una tendencia creciente llegando a 70.90% en diciembre de 2017 y en promedio representó el 69.46% en este período. En términos agregados, el sistema financiero cumple con el coeficiente mínimo exigido, que se incrementó de 45% a 60% en agosto de 2012.



Fuente: Banco Central del Ecuador.

# ESTUDIO DE OFERTA Y DEMANDA DE CRÉDITO

*Bancos, mutualistas y sociedades financieras*

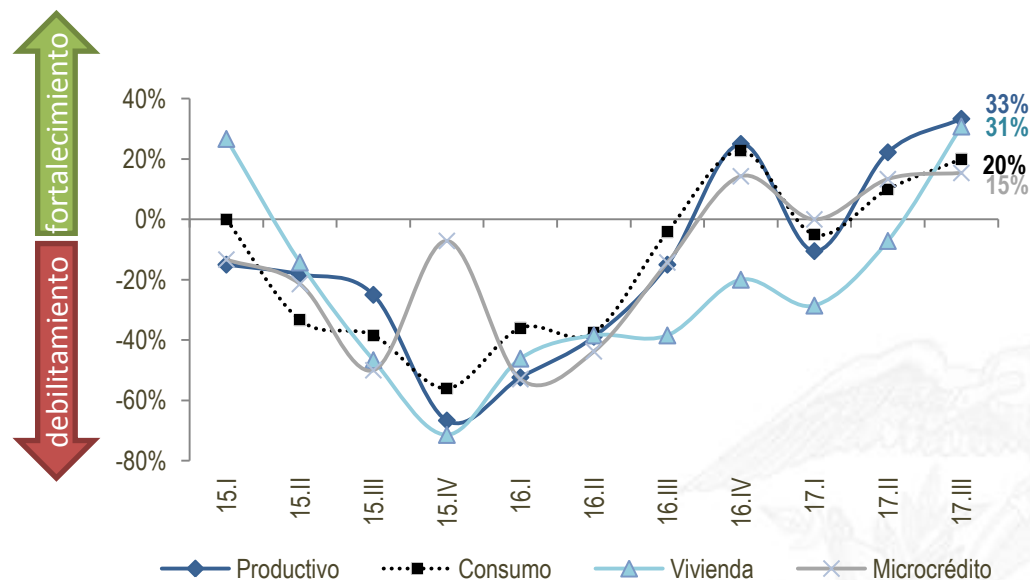


## ÍNDICE DE CAMBIO DE OFERTA DE CRÉDITO

Durante el tercer trimestre de 2017, los bancos, mutualistas y sociedades financieras (en adelante los bancos) fueron *menos restrictivos* en el otorgamiento de créditos de *Consumo*, dado que el saldo entre los bancos menos y más restrictivos, fue positivo. En cambio, en los segmentos: *Productivo*, *Vivienda* y *Microcrédito* el saldo fue nulo.

## ÍNDICE DE CAMBIO DE DEMANDA DE CRÉDITO

Luego de experimentar un debilitamiento de la demanda de los créditos de *Vivienda* por nueve trimestres, la demanda de este crédito se fortaleció en el tercer trimestre de 2017. Este mismo fortalecimiento percibieron en los segmentos: *Productivo*, *Consumo* y *Microcrédito*, es decir, aumentaron las solicitudes realizadas a las entidades financieras para la concesión de estos tipos de crédito.





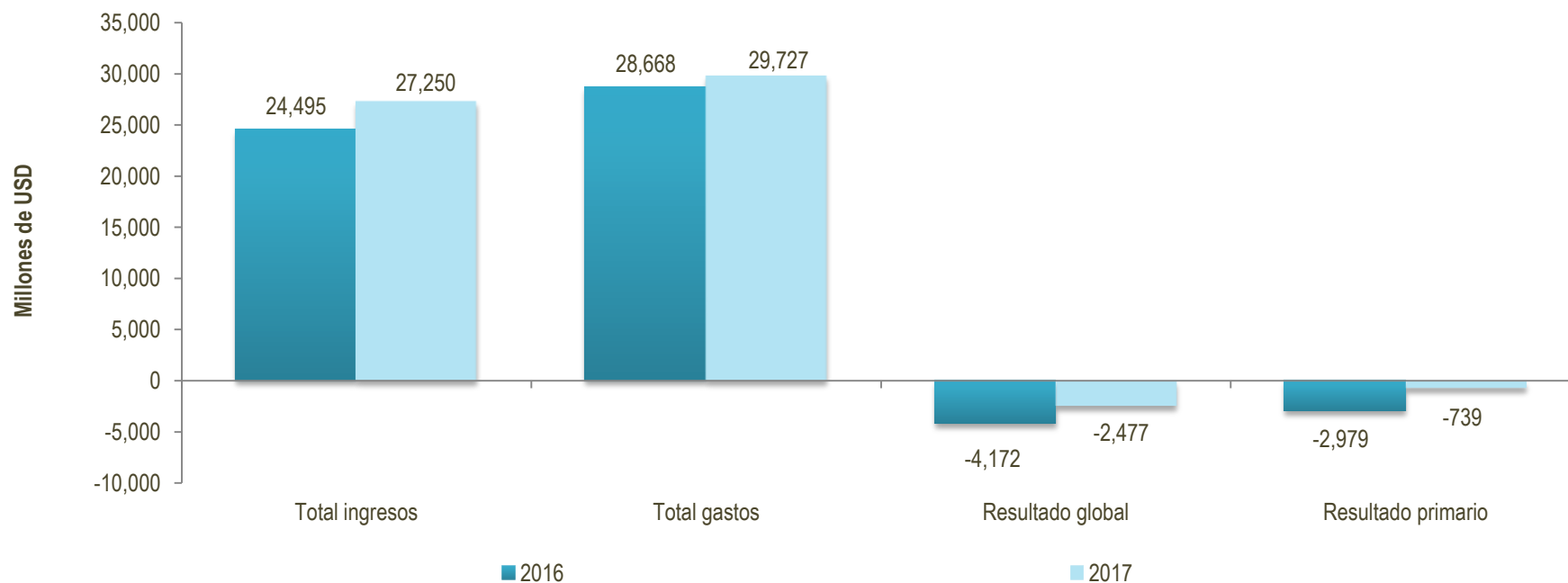


**SECTOR  
FISCAL**

# OPERACIONES DEL SPNF

ene. – oct.: 2016 - 2017

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).



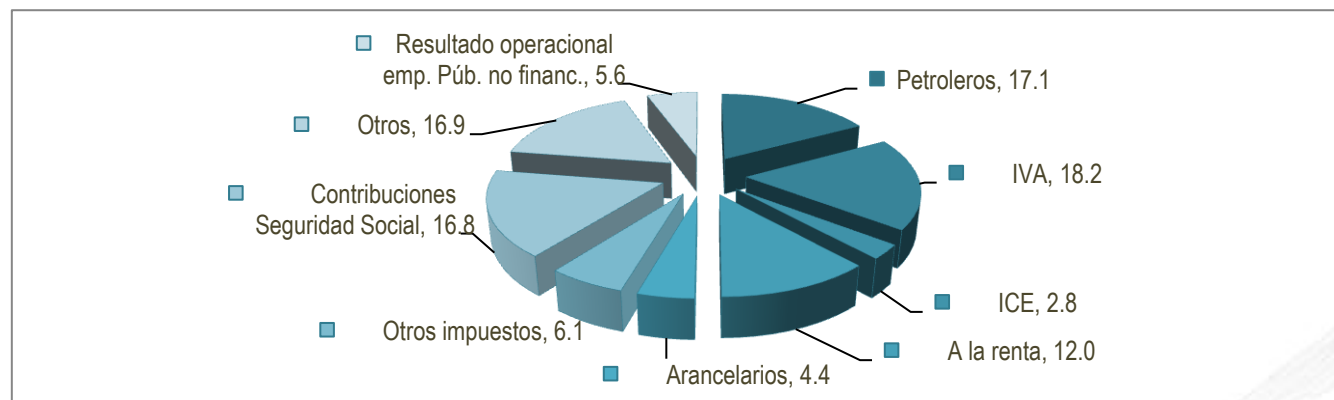
Al comparar el período enero – octubre 2017 con similar período de 2016, se observa una mayor recaudación de los ingresos al igual que un mayor gasto del SPNF; generando un resultado global y resultado primario deficitario en este período.

# INGRESOS DEL SPNF

ene. – oct.: 2016 - 2017

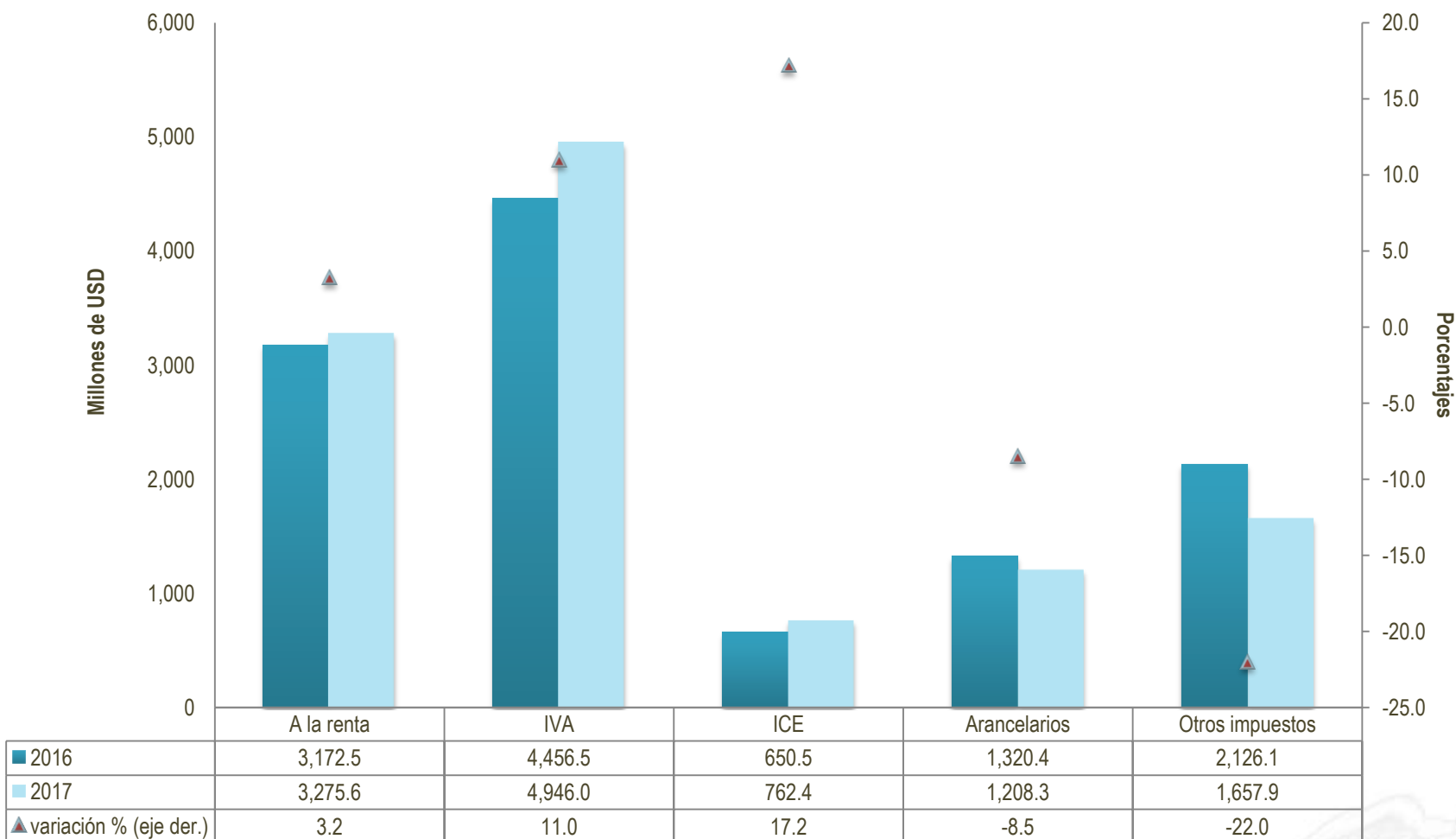
	Millones of USD		% de crecimiento	% del PIB	
	2016	2017		2016	2017
	a	b	b/a		
INGRESOS TOTALES	24.495,2	27.250,3	11,2	24,8	27,1
Petroleros	4.219,3	4.664,9	10,6	4,3	4,6
No Petroleros	19.764,7	21.056,3	6,5	20,0	21,0
Ingresos tributarios	11.726,1	11.850,2	1,1	11,9	11,8
IVA	4.456,5	4.946,0	11,0	4,5	4,9
ICE	650,5	762,4	17,2	0,7	0,8
A la renta	3.172,5	3.275,6	3,2	3,2	3,3
Arancelarios	1.320,4	1.208,3	-8,5	1,3	1,2
Otros impuestos	2.126,1	1.657,9	-22,0	2,2	1,7
Contribuciones Seguridad Social	3.853,9	4.590,6	19,1	3,9	4,6
Otros	4.184,7	4.615,5	10,3	4,2	4,6
Resultado operacional emp. Púb. no financ.	511,2	1.529,1	199,1	0,5	1,5

**Estructura porcentual**



# RECAUDACIÓN DE PRINCIPALES IMPUESTOS INTERNOS

ene. – oct.: 2016 - 2017



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

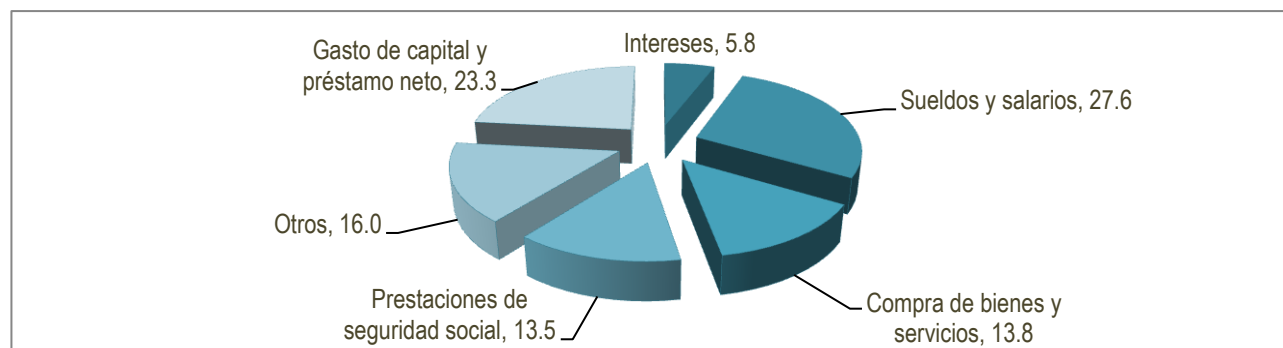
Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas, entidades del Sector Público no Financiero y Banco Central del Ecuador.

# GASTOS DEL SPNF\*

ene. – oct.: 2016 - 2017

	Millones de USD		% de crecimiento	% del PIB	
	2016	2017	2017/2016	2016	2017
	a	b	b vs a		
<b>Total Gastos</b>	<b>28.667,7</b>	<b>29.727,1</b>	<b>3,7</b>	<b>29,1</b>	<b>29,6</b>
Gasto Corriente	21.146,0	22.791,4	7,8	21,4	22,7
Intereses	1.194,0	1.738,1	45,6	1,2	1,7
Sueldos y salarios	7.925,1	8.200,0	3,5	8,0	8,2
Compra de bienes y servicios	3.706,4	4.094,5	10,5	3,8	4,1
Prestaciones de seguridad social	3.675,7	4.010,5	9,1	3,7	4,0
Otros	4.644,8	4.748,2	2,2	4,7	4,7
Gasto de Capital y préstamo neto	7.521,7	6.935,8	-7,8	7,6	6,9

## Estructura porcentual

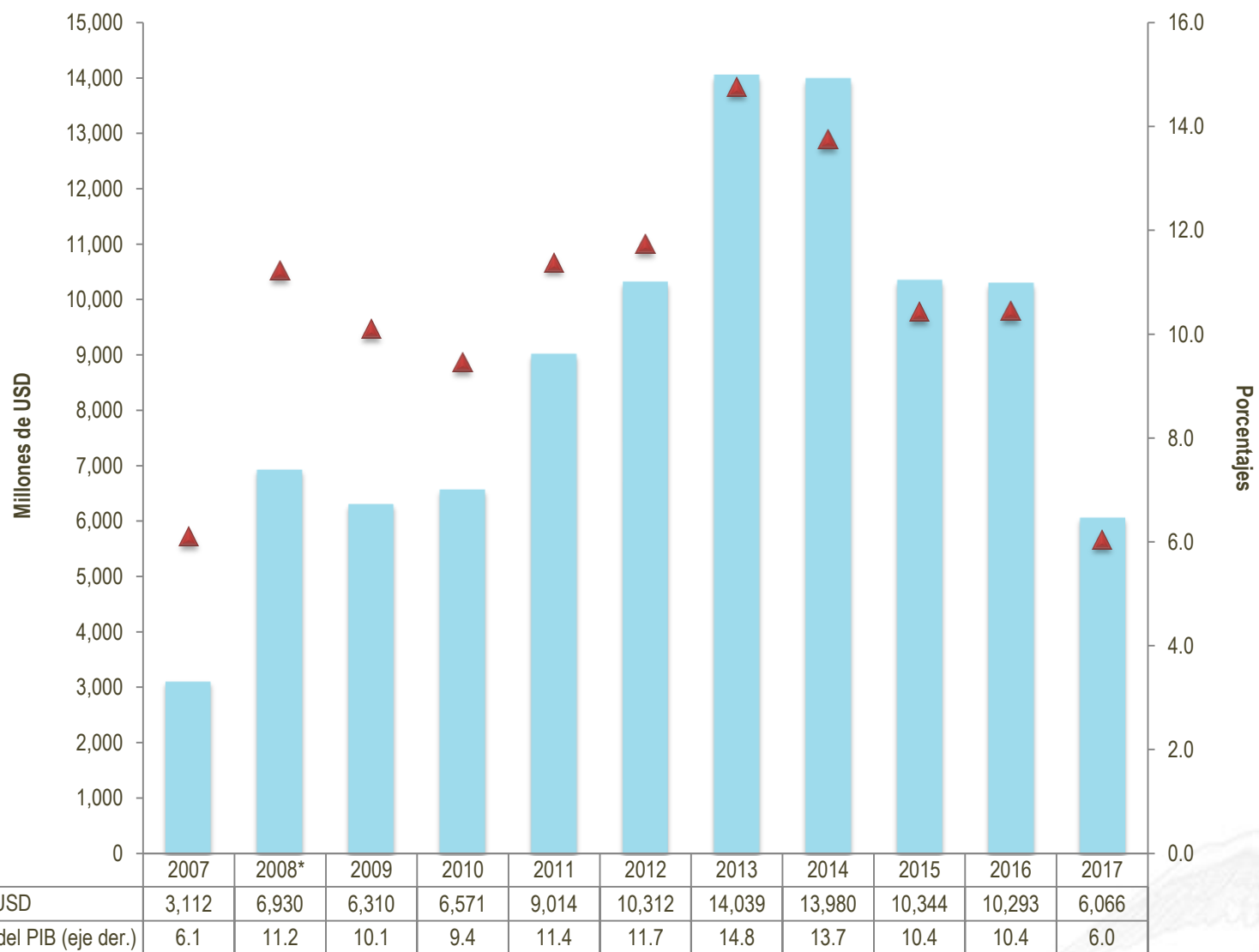


(\*) Los gastos devengados (incluye las cuentas por pagar), mayores a los efectivos.

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas, entidades del Sector Público no Financiero y Banco Central del Ecuador.

# INVERSIÓN DEL SPNF

2007 – 2017 oct.



(\*) cifras provisionales desde el 2008.

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas, entidades del Sector Público no Financiero y Banco Central del Ecuador.



GOBIERNO  
DE LA REPÚBLICA  
DEL **ECUADOR**



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

*¡El Gobierno de todos!*