



ESTADÍSTICAS MACROECONÓMICAS PRESENTACIÓN COYUNTURAL

Agosto 2017



PRESENTACIÓN

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

CONTENIDO

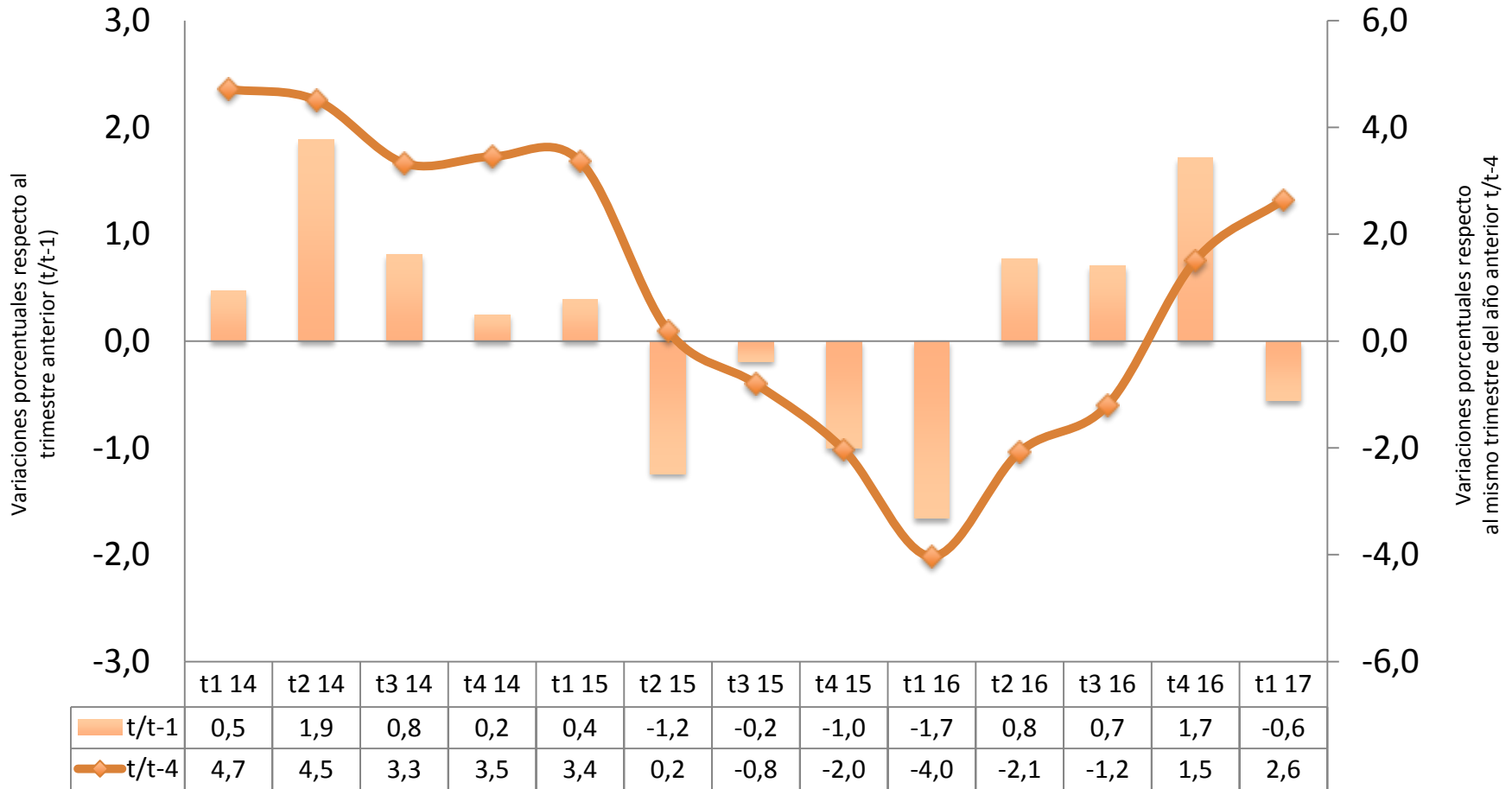
- **SECTOR REAL**
- **SECTOR EXTERNO**
- **SECTOR MONETARIO Y FINANCIERO**
- **SECTOR FISCAL**
- **OTRAS PUBLICACIONES RELACIONADAS**



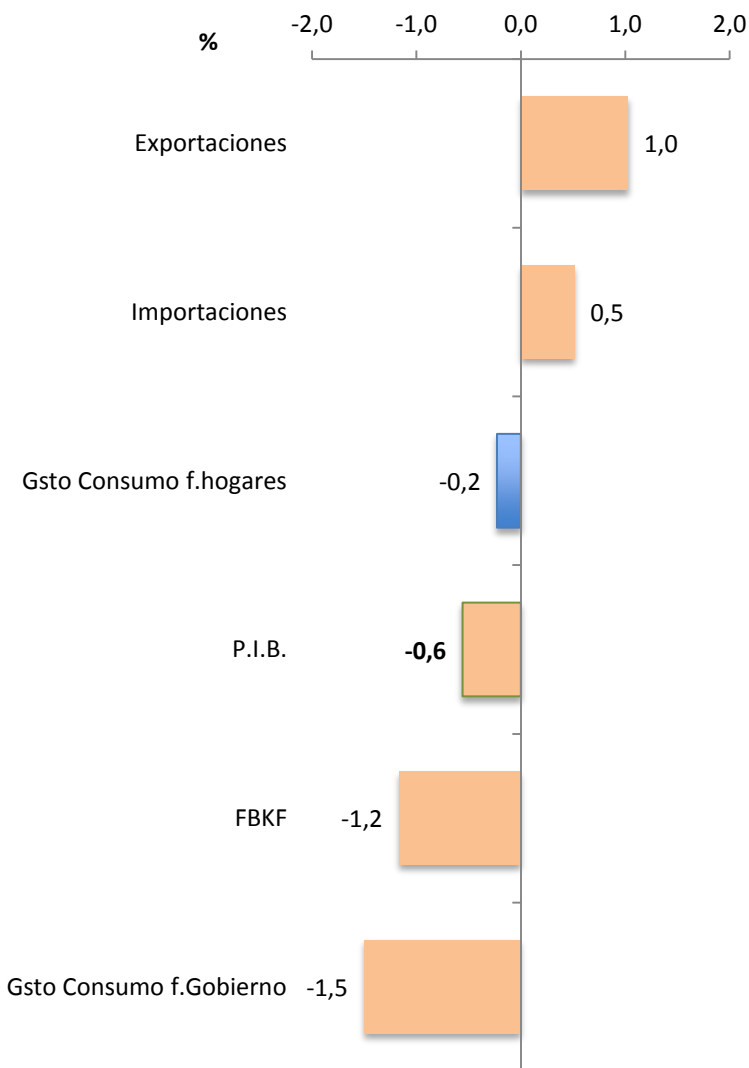
SECTOR REAL

En el primer trimestre de 2017, el PIB de Ecuador, a precios constantes, mostró una variación inter anual (t/t-4, respecto al primer trimestre de 2016) de 2.6% y una tasa de variación trimestral de -0.6% (t/t-1, respecto al cuarto trimestre de 2016).

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



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



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



2017.I, OFERTA Y UTILIZACIÓN DE BIENES Y SERVICIOS

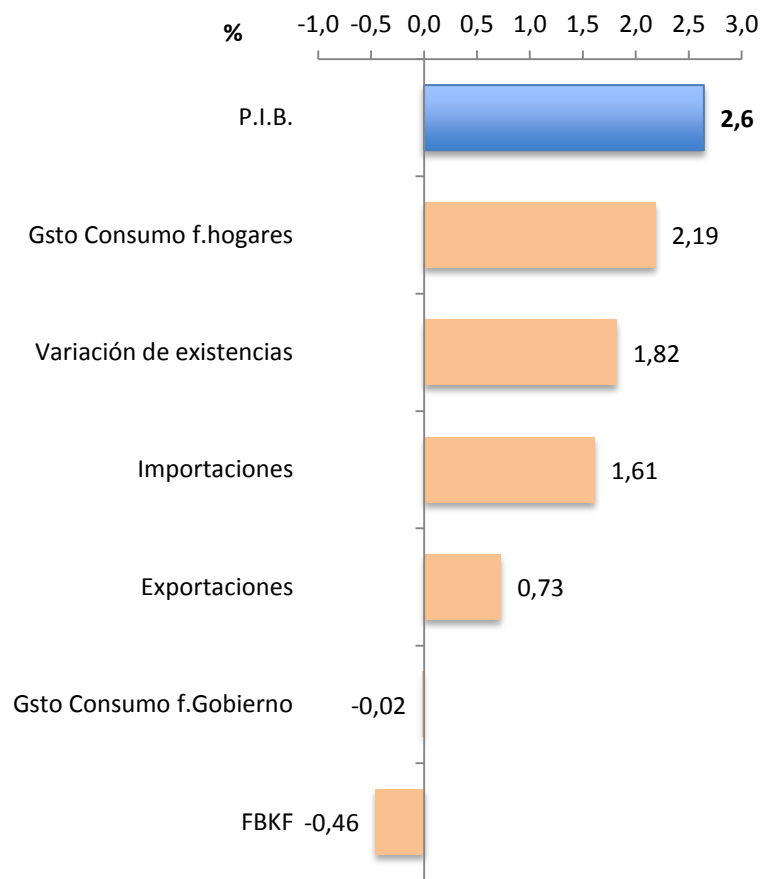
2007=100, Tasas de variación trimestral t/t-4



El Gasto de Consumo Final de los Hogares fue la variable que tuvo mayor incidencia en la variación interanual positiva del PIB en 2017.I

2017.I, CONTRIBUCIONES ABSOLUTAS A LA VARIACIÓN INTER-ANUAL t/t-4 DEL PIB

2007=100

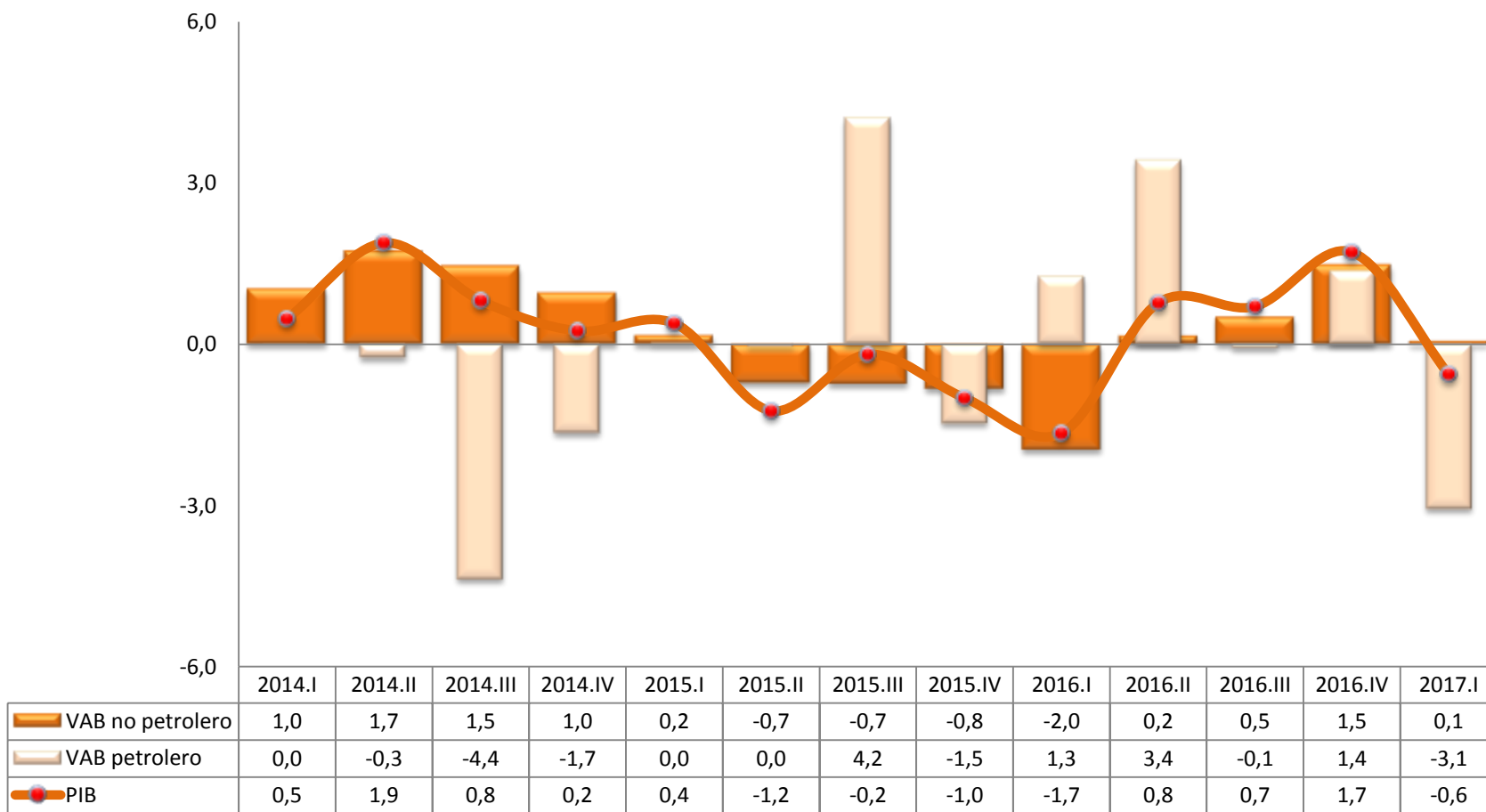


Desde la óptica de la oferta-utilización de bienes y servicios, en el primer trimestre de 2017, el Gasto de Consumo Final de los Hogares y las Exportaciones de bienes y servicios, registraron crecimiento.



En el primer trimestre de 2017, la variación trimestral (t/t-1) del PIB fue de -0.6%; en ese sentido el VAB No Petrolero registró un crecimiento de 0.1%, mientras que el VAB Petrolero mostró un decrecimiento de -3.1%.

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

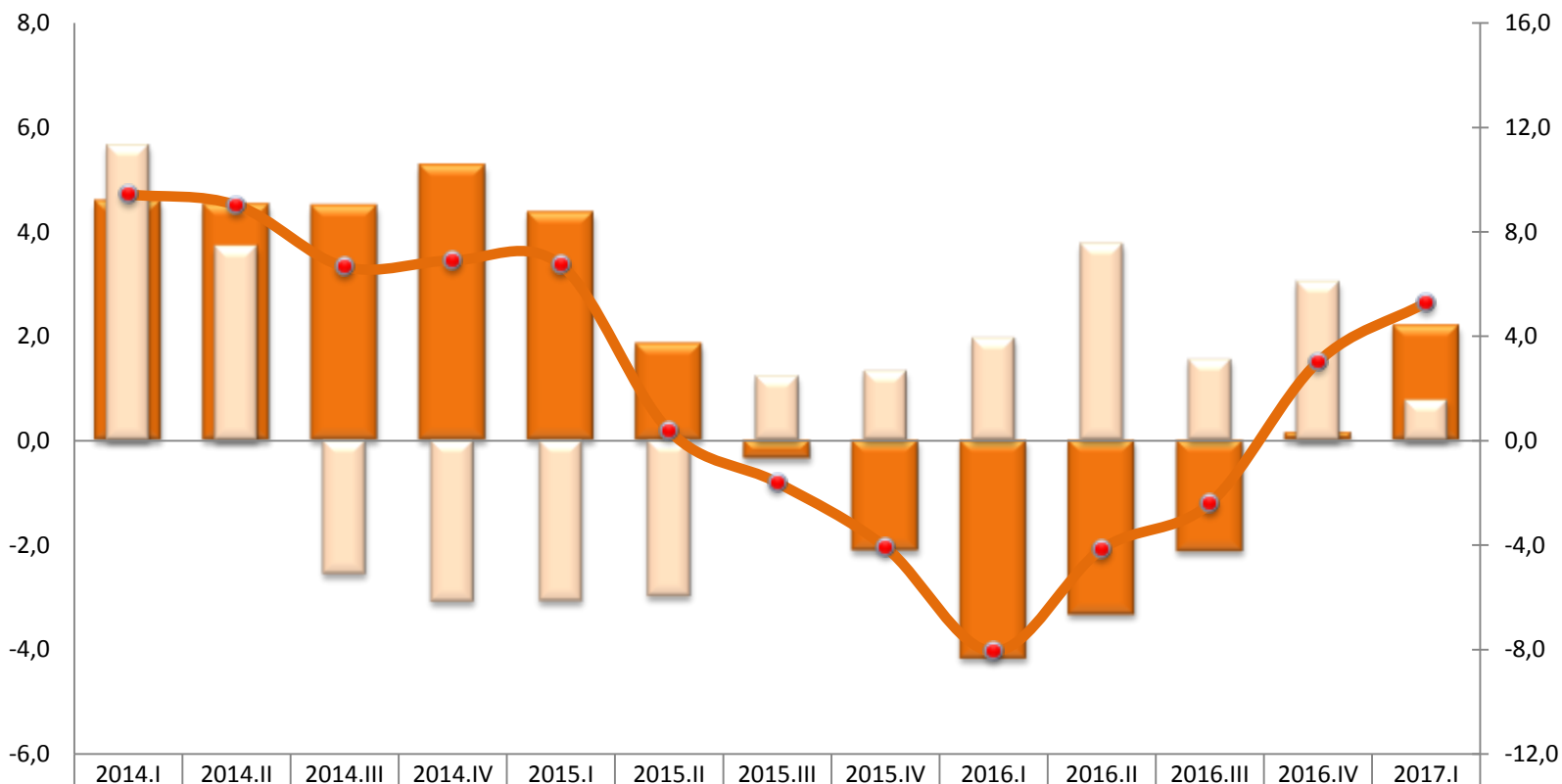


(*) Comprende la suma del VAB de las industrias de **extracción de petróleo** más la **refinación del petróleo**.



La variación interanual (t/t-4) del PIB fue de 2.6% para el primer trimestre de 2017; en este contexto, el VAB Petrolero registró un crecimiento de 1.6% y el VAB No Petrolero en 2.2%.

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



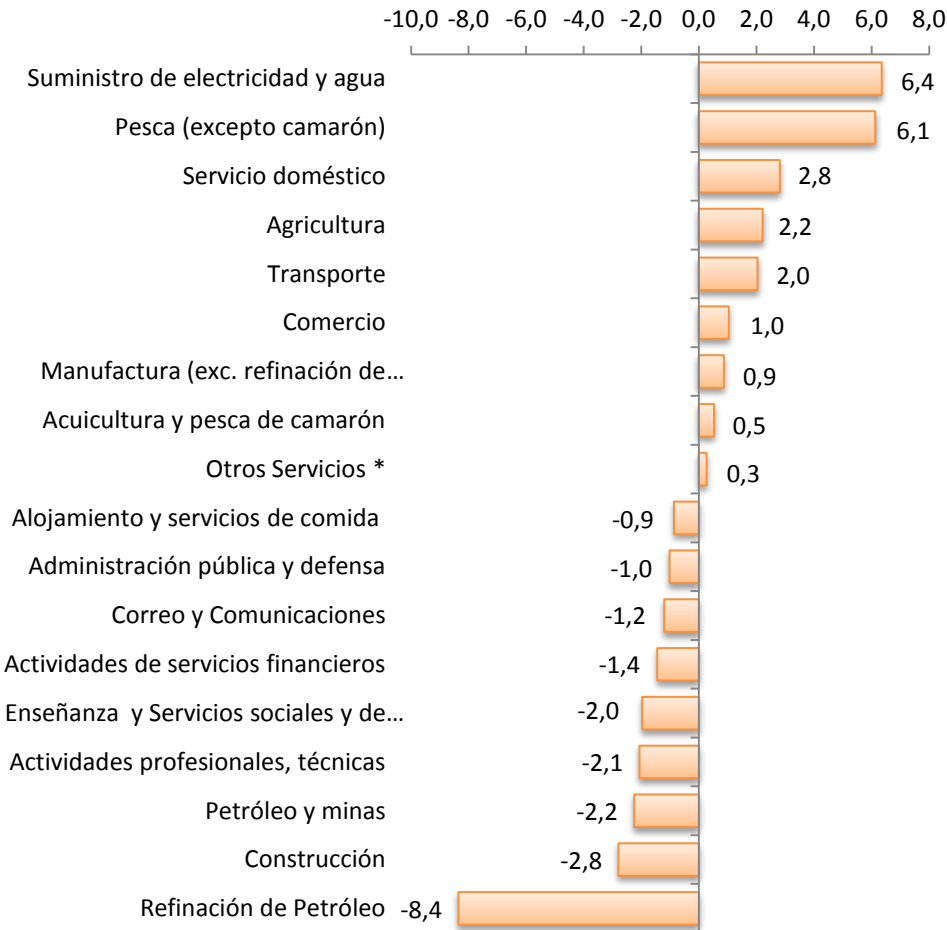
(*) Comprende la suma del VAB de las industrias de **extracción de petróleo** más la **refinación del petróleo**.



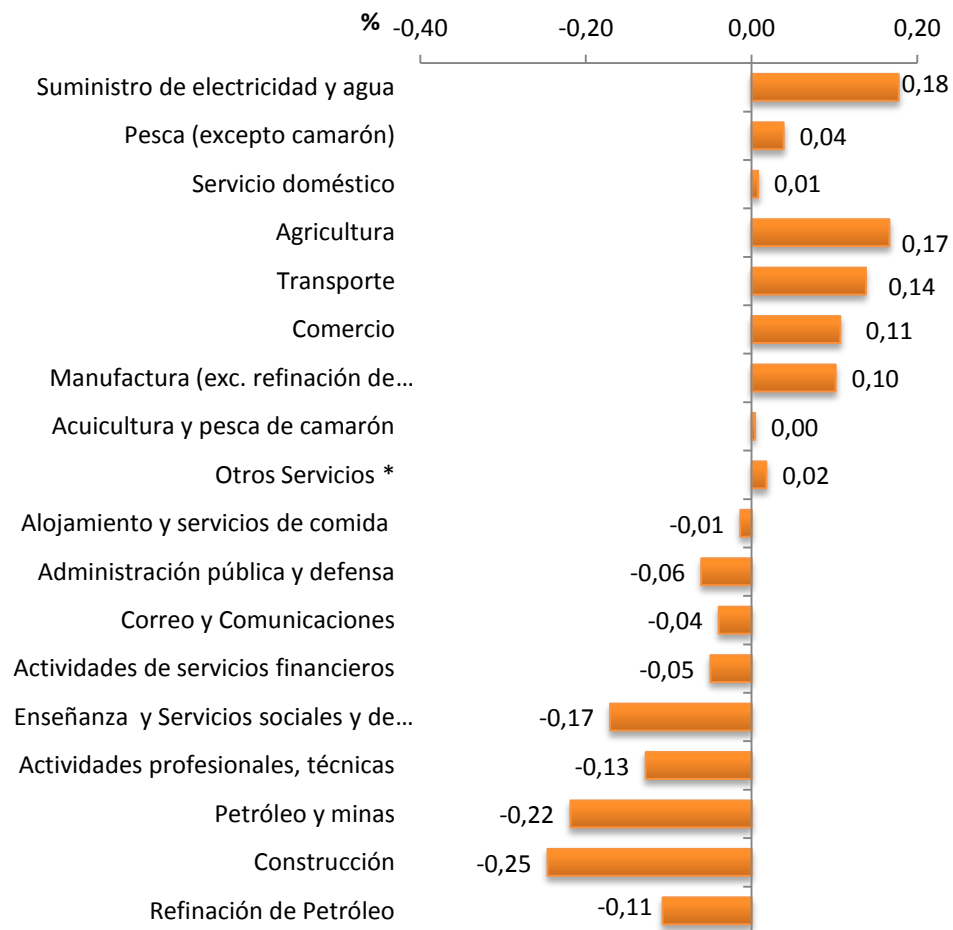
VAB POR ACTIVIDAD ECONÓMICA, TRIMESTRAL (t/t-1)

Las actividades económicas que presentaron contribución (puntos porcentuales) positiva a la variación trimestral (t/t-1) del PIB fueron: Suministro de Electricidad y agua (0.18); Agricultura (0.17); y, Transporte (0.14).

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



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

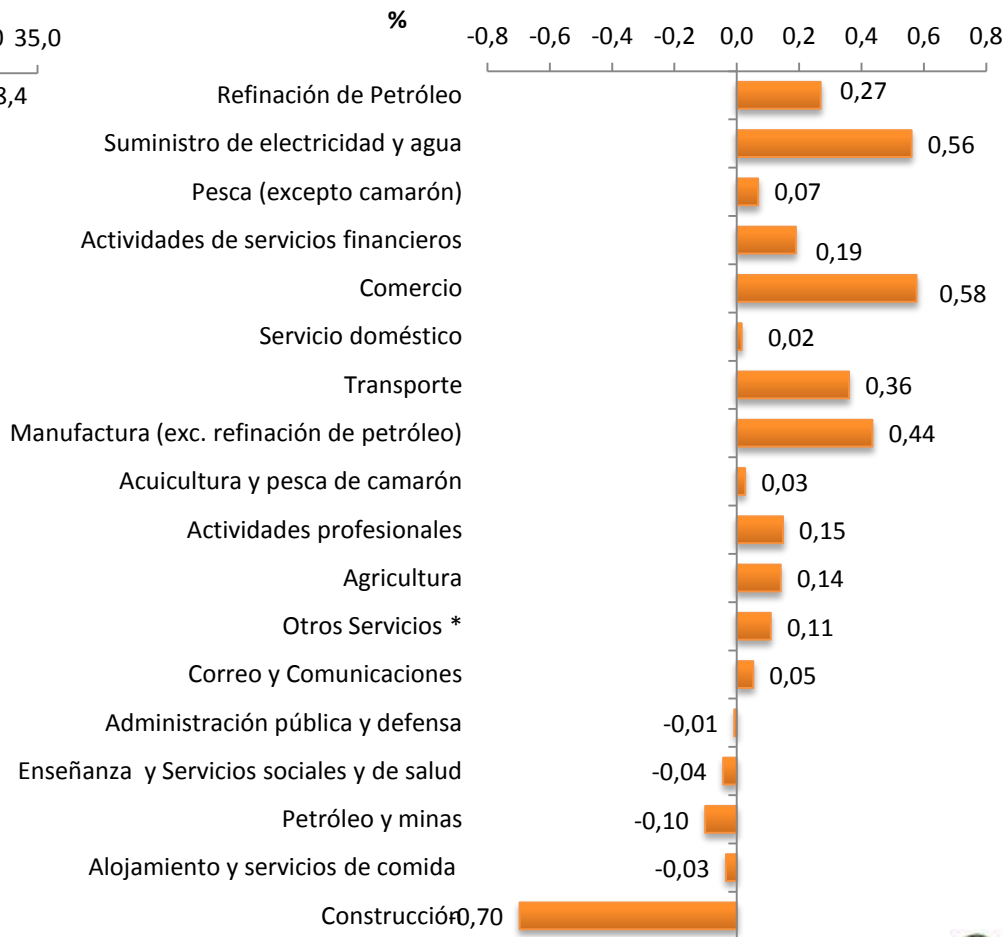
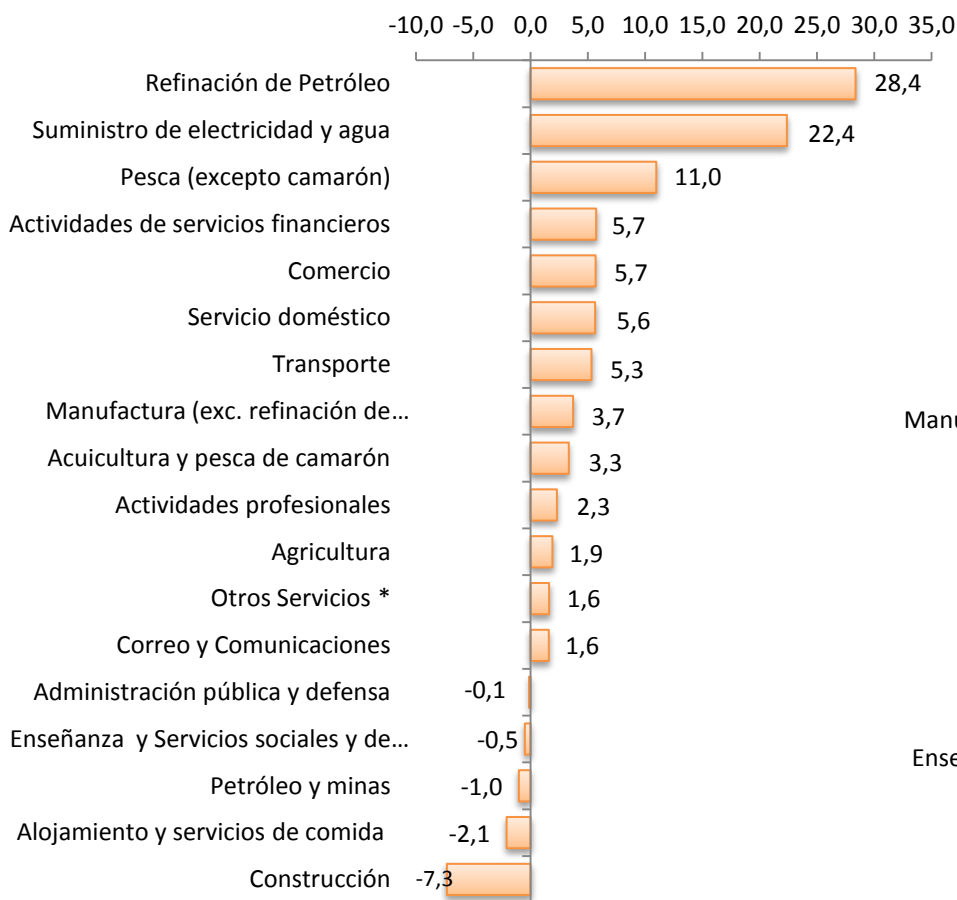


VAB POR ACTIVIDAD ECONÓMICA, INTERANUAL (t/t-4)

El Comercio (0.58), el Suministro de Electricidad y agua (0.56) y la Manufactura (excepto refinación de petróleo) (0.44), fueron las actividades económicas que presentaron una contribución positiva (puntos porcentuales) a la variación interanual del PIB (2.6%).

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

2017.I, CONTRIBUCIÓN DEL VAB POR INDUSTRIA A LA VARIACIÓN INTER-ANUAL (t/t-4) DEL PIB



La Producción Nacional de Petróleo de enero a junio de 2017 presentó una baja de 3.1% con relación a similar período de 2016. Ca da relacionada con el compromiso de reducción de la cuota de producción de crudo asignada por la OPEP a Ecuador. Por empresas, Petroamazonas EP aumentó su producción en 17.3%, considerando que la Operadora Río Napo solo produjo el campo Sacha hasta julio de 2016 y desde agosto esta producción pas  a Petroamazonas EP; mientras que las Compa n as Privadas continúan bajando su producción en 5.2%.

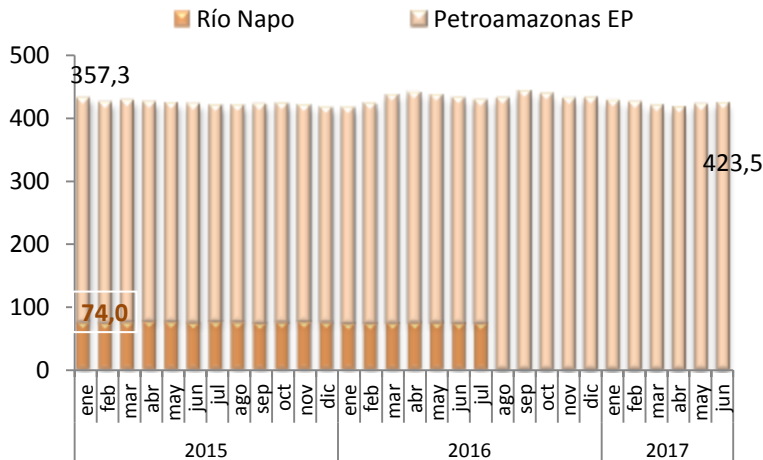
Millones de Barriles						Tasa de Crecimiento			
<u>Ene - Dic</u>			<u>Enero - Junio</u>			<u>Ene-Dic</u>		<u>Enero - Junio</u>	
2014	2015	2016	2015	2016	2017	2015/ 2014	2016/ 2015	2016/2015	2017/ 2016

Producción Nacional Crudo en Campo	203,1	198,2	200,7	99,4	99,7	96,6	-2,4%	1,3%	0,3%	-3,1%
<i>Empresas Públicas</i>	158,0	154,3	158,1	77,0	78,4	76,4	-2,3%	2,5%	1,7%	-2,5%
Petroamazonas EP(B 15)	131,8	127,3	142,7	63,6	65,1	76,4	-3,4%	12,1%	2,4%	17,3%
Operadora Río Napo (Sacha)	26,2	27,0	15,4	13,4	13,2	0,0	3,2%	-42,8%	-1,5%	-100,0%
<i>Compa�n�as Privadas (excl. B15)</i>	45,1	43,9	42,6	22,4	21,3	20,2	-2,6%	-3,0%	-4,7%	-5,2%

	Miles de Barriles					
	<u>Ene - Dic</u>			<u>Enero - Junio</u>		
	2014	2015	2016	2015	2016	2017
Producción Promedio Diaria Crudo en Campo	556	543	548	549	548	534
<i>Empresas Públicas</i>	433	423	432	426	431	422
Petroamazonas EP (B15)	361	349	390	352	358	422
Operadora Río Napo (Sacha)	72	74	42	74	73	0
<i>Compa�n�as Privadas (excl. B15)</i>	124	120	116	124	117	112

La producción diaria de crudo para las Empresas Públicas en junio de 2017 alcanzó un promedio de 423.5 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.

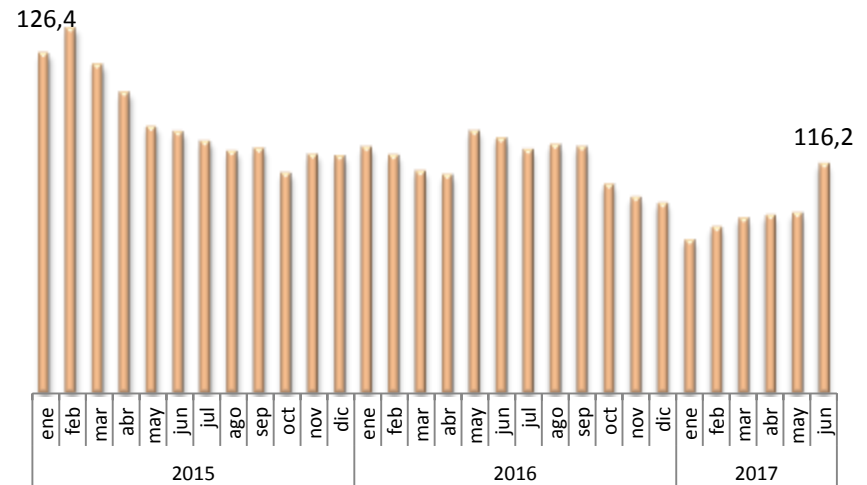
PRODUCCIÓN DIARIA DE EP PETROECUADOR, PETROAMAZONAS EP Y OPERADORA RÍO NAPO
Miles de barriles, 2015-2017



Fuente: EP PETROECUADOR

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

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



Para las Compañías Privadas, la producción de crudo diaria en junio de 2017 fue de 116.2 miles de barriles, cantidad superior a la alcanzada en el anterior mes, cuando se reportó una producción de 111.7 miles de barriles.

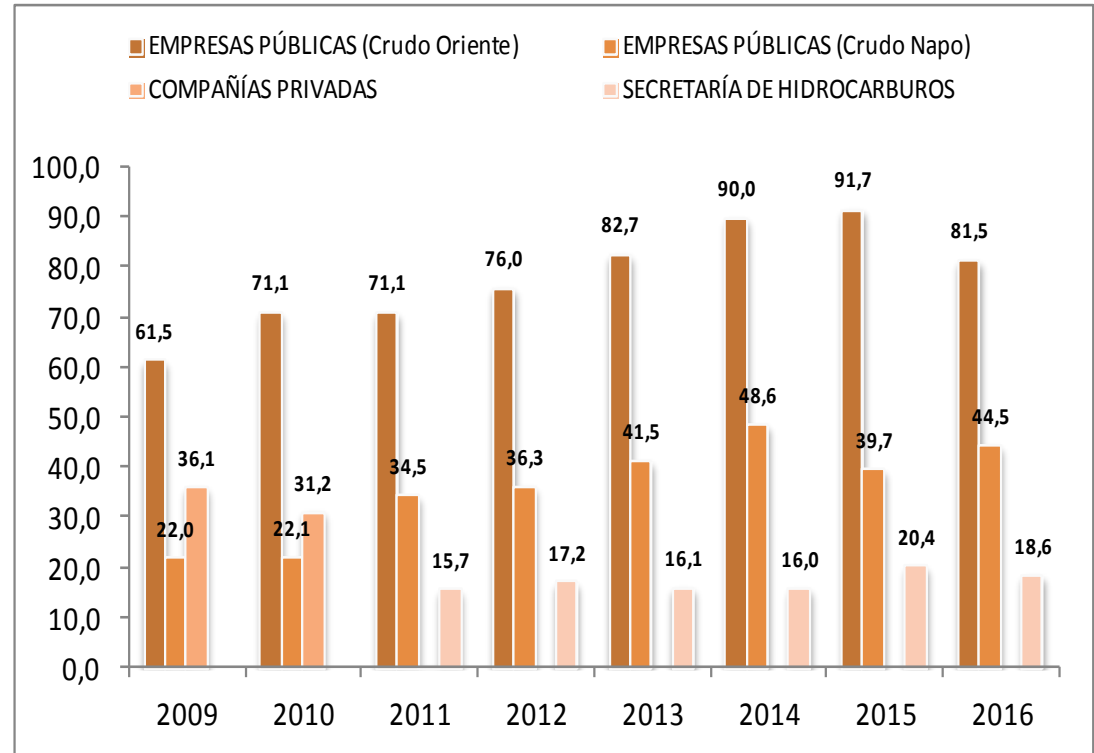


EXPORTACIONES DE PETRÓLEO DE LAS EMPRESAS PÚBLICAS

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 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 2016 alcanzó 18.6 millones de barriles.



Fuente: EP PETROECUADOR

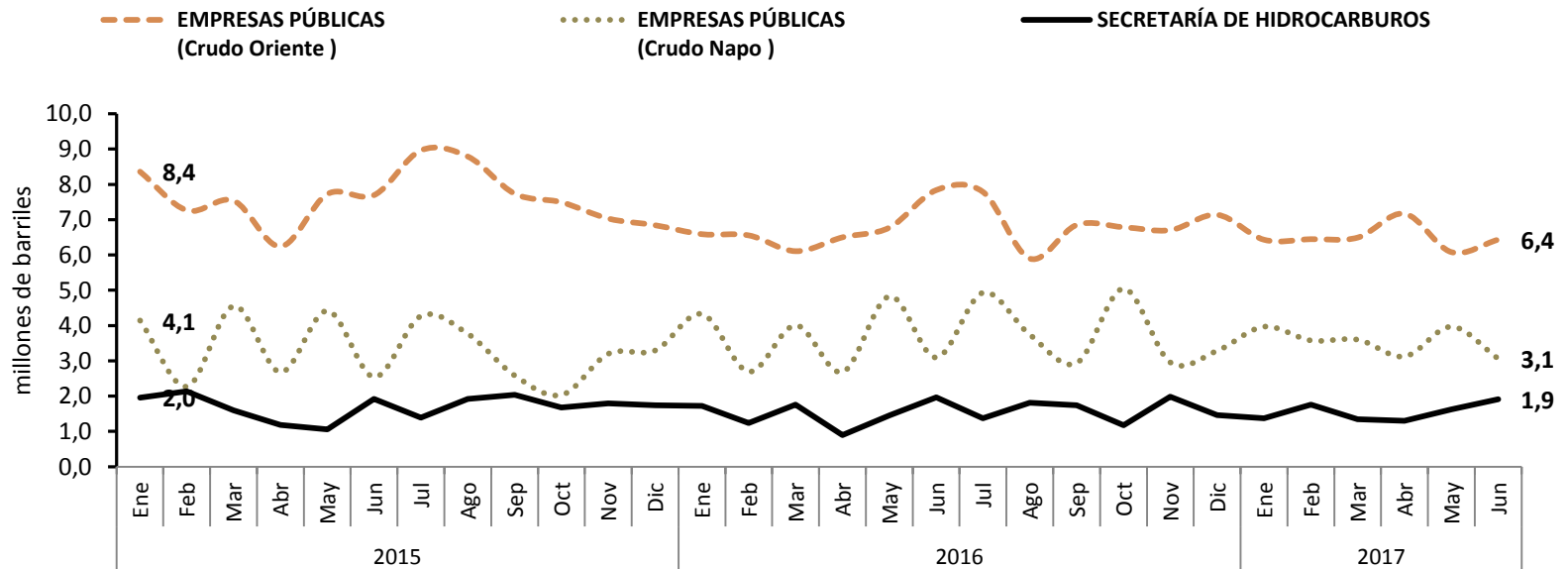
Crudo Oriente: alrededor de 24 grados API promedio – crudo intermedio

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 junio de 2017, las exportaciones de crudo fueron de 11.4 millones de barriles, 11.5% menos que igual mes de 2016. 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 1.9 millones de barriles.



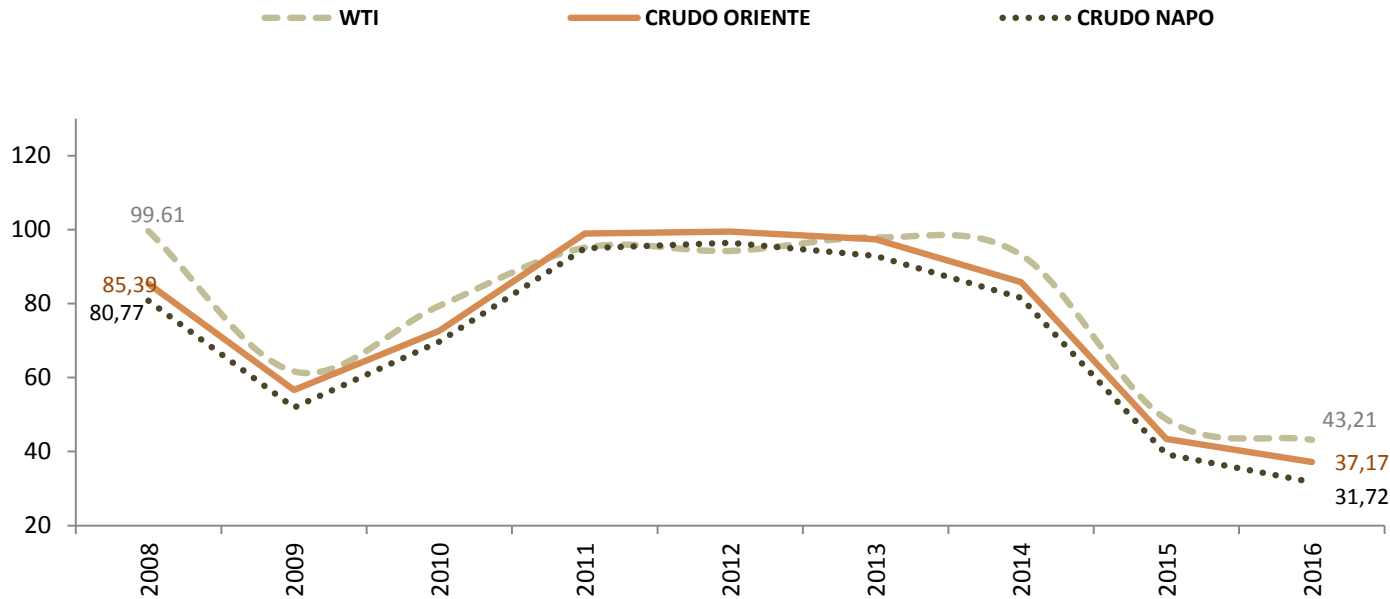
Fuente: EP PETROECUADOR

Crudo Oriente: 23 grados API promedio – crudo intermedio

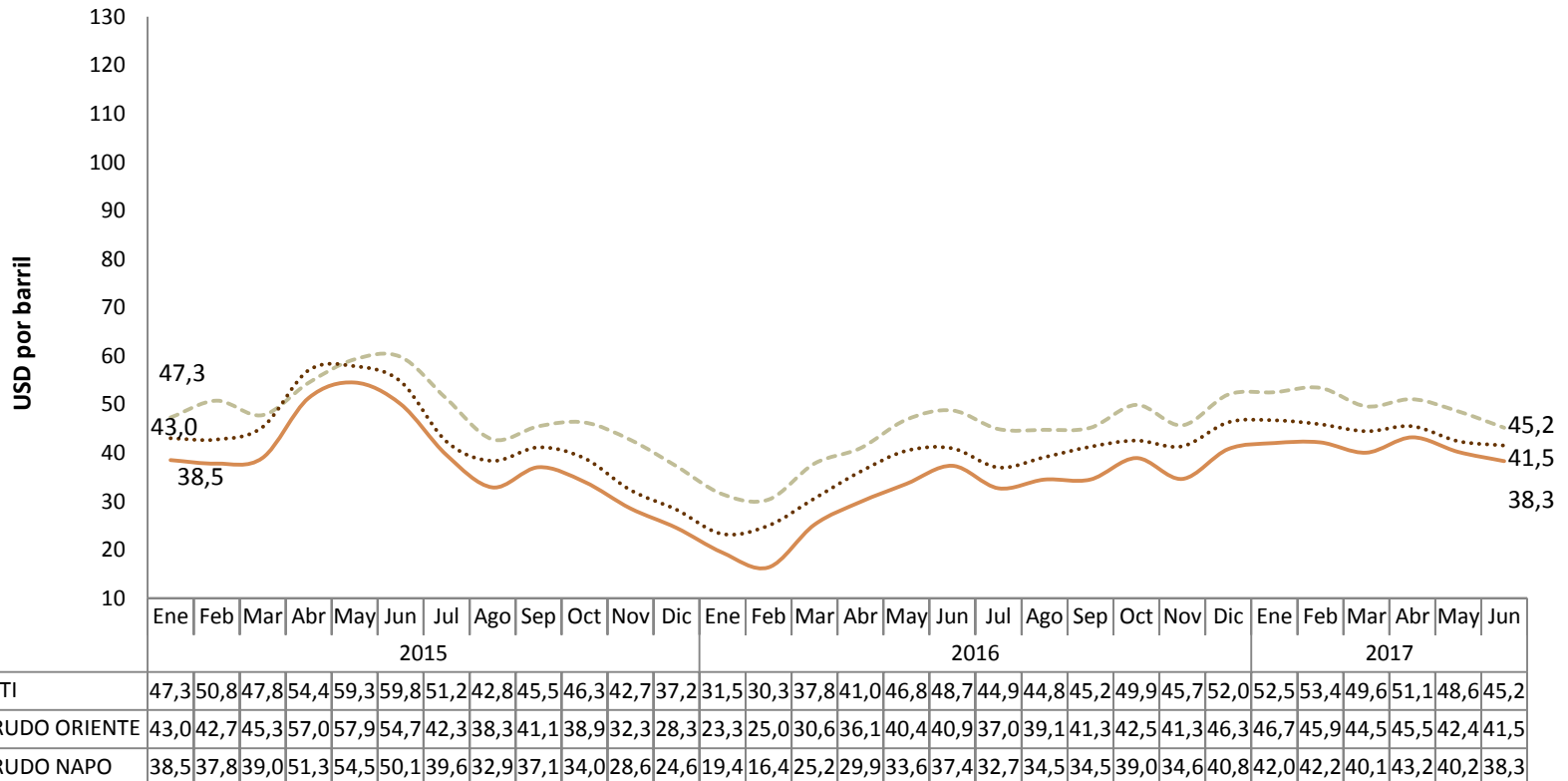
Crudo Napo: entre 18 y 21 grados API – crudo pesado y agrio



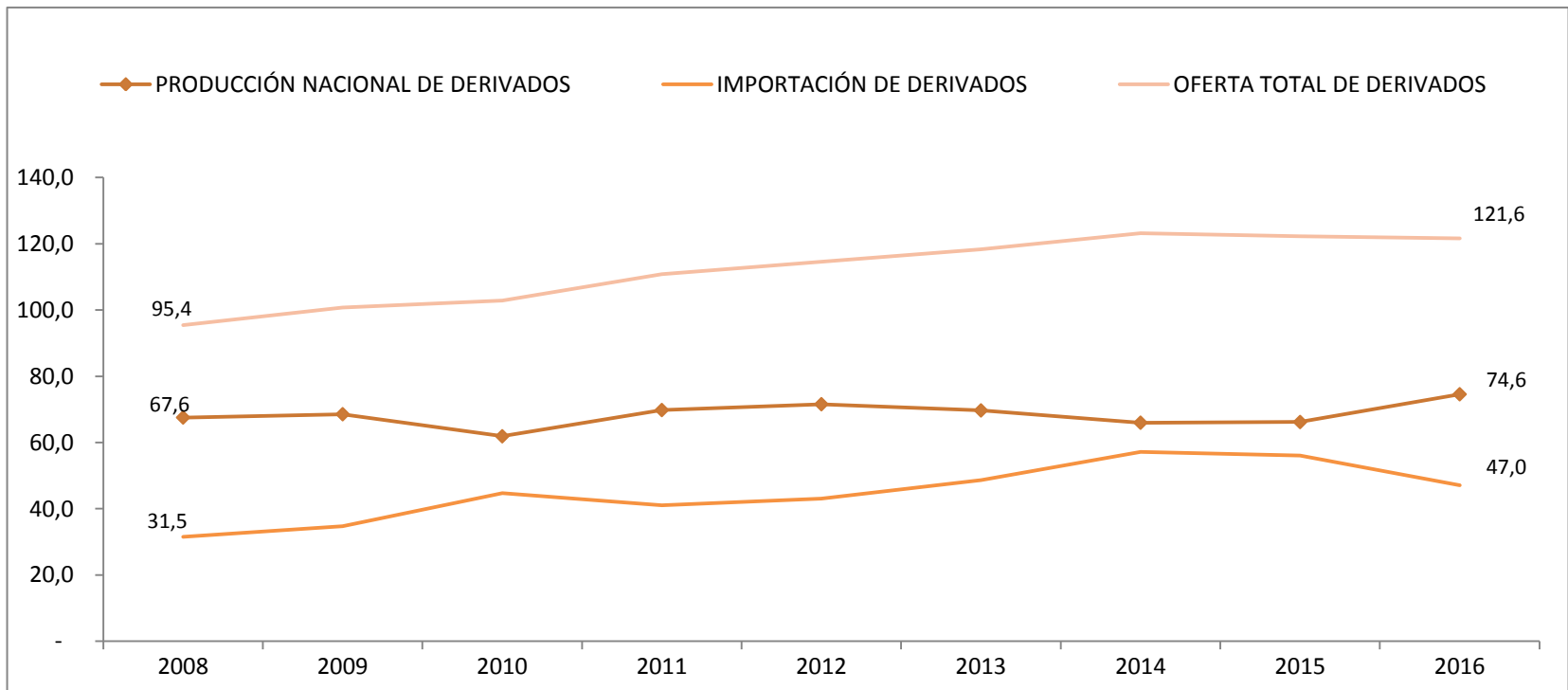
Entre 2008 y principios de 2011 se observa como el West Texas Intermediate (WTI) era un claro marcador de la tendencia de los crudos Oriente y Napo. Esta situación se revierte desde abril de 2011 para el caso del Crudo Oriente y desde septiembre de 2011 para el Crudo Napo que también empieza a comercializarse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



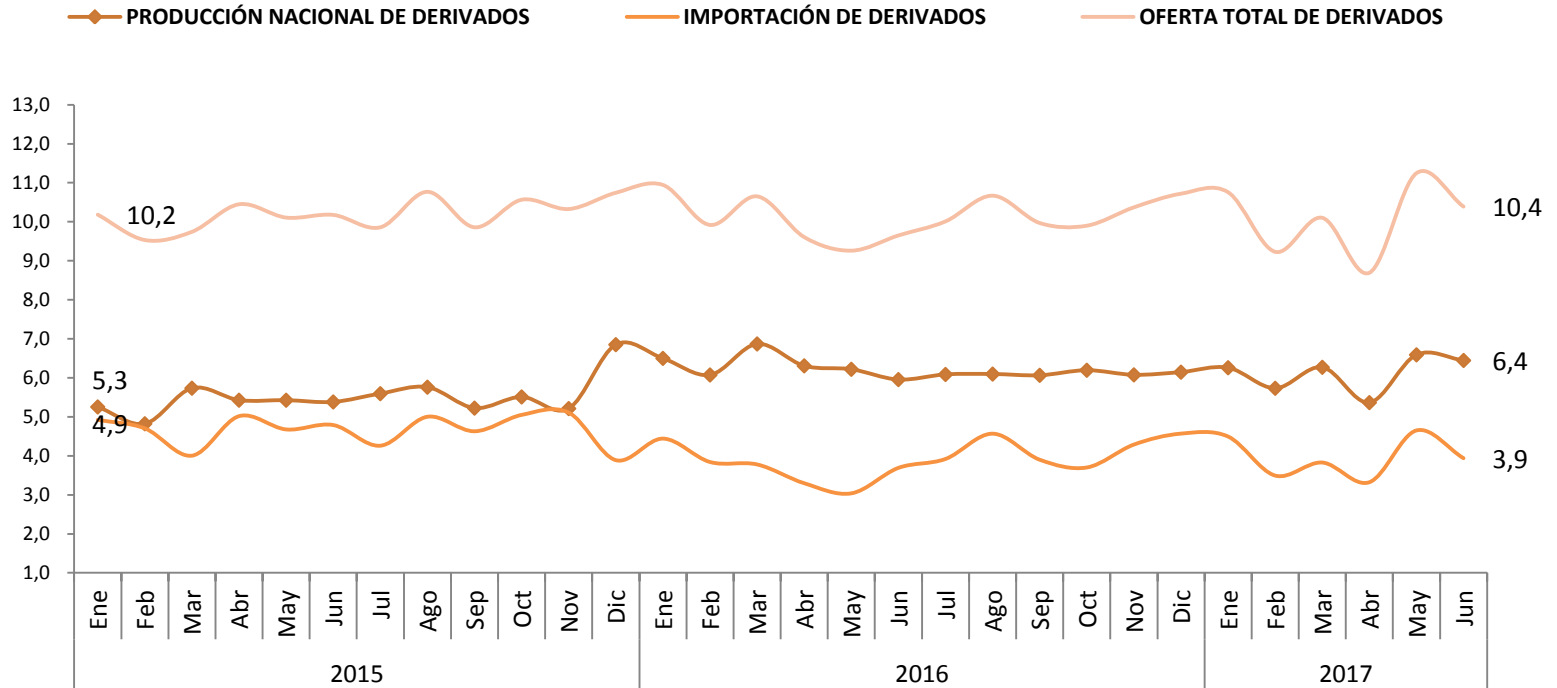
El West Texas Intermediate (WTI) en junio de 2017 alcanzó un valor promedio de 45.2 USD/barril, mostrando una baja en su precio de 7.3% con relación a similar mes del 2016: En el mismo mes y año, los precios del crudo Oriente y Napo registran un incremento de 1.4% y 2.6%, respectivamente, con relación a junio de 2016.



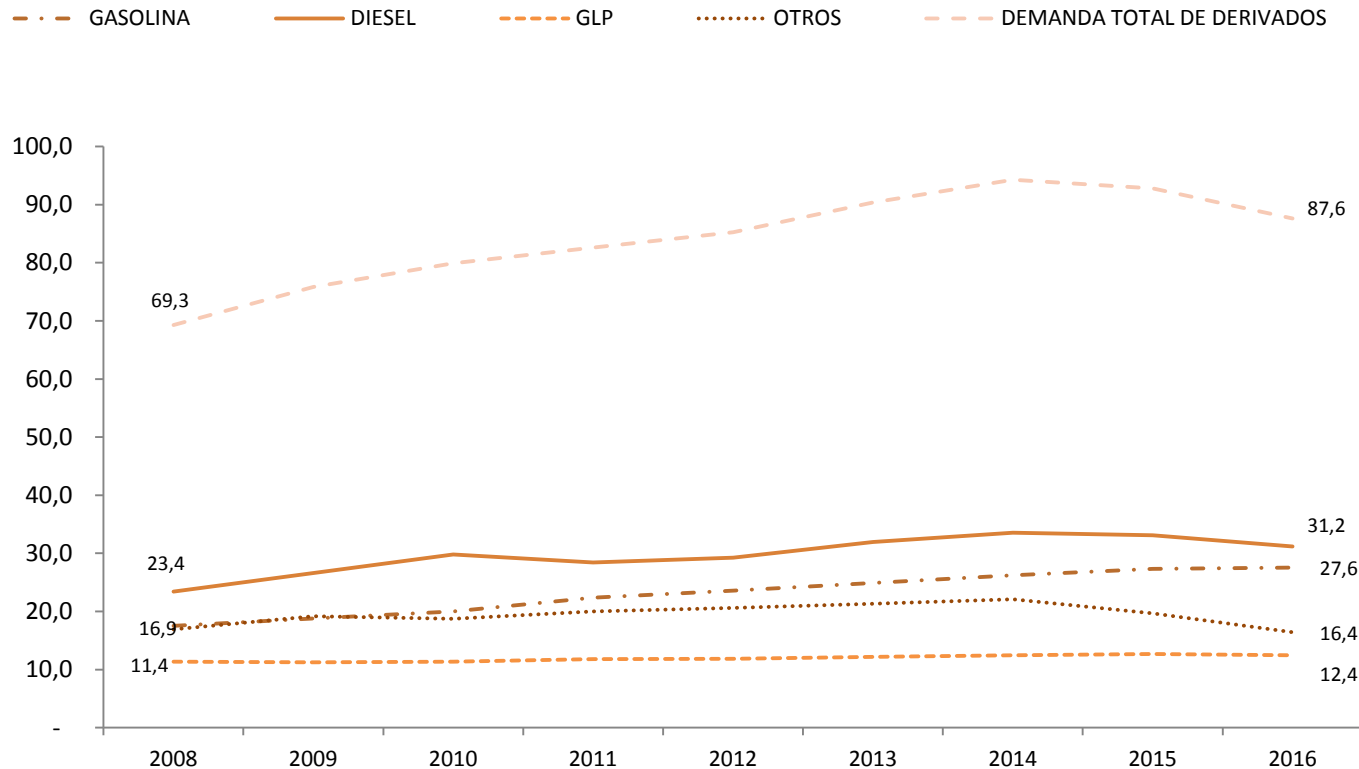
La oferta nacional de derivados, entre 2008 y 2013 muestra una tendencia creciente como efecto de una mayor importación de derivados debido a un aumento del consumo a nivel nacional. En igual período, la producción de derivados también aumenta pero en menor proporción que las importaciones. En 2016 la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



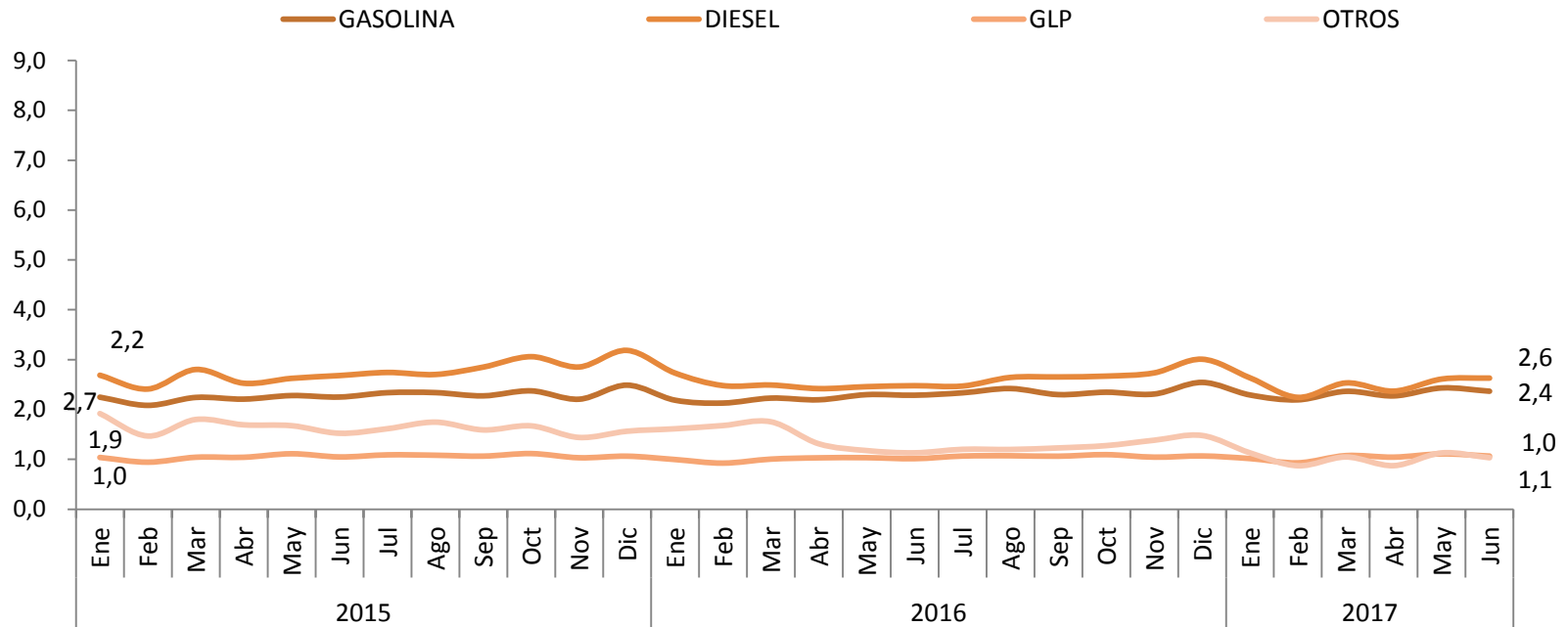
La Oferta, la Producción Nacional y La Importación de Derivados, a junio de 2017 tienen un crecimiento de 7.7%, 8.2% y 6.7%, en su orden, con relación a similar mes de 2016.



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: de Gasolina, Diesel y GLP en junio de 2017, registran un crecimiento de 3.5%, 6.2% y 5.1%, en su orden; la de Otros Derivados, registraron un decrecimiento de 8.7%, con relación al mismo mes de 2016.



DIFERENCIA ENTRE INGRESOS Y EGRESOS POR COMERCIALIZACIÓN INTERNA DE DERIVADOS IMPORTADOS

Enero-Junio: 2015-2017

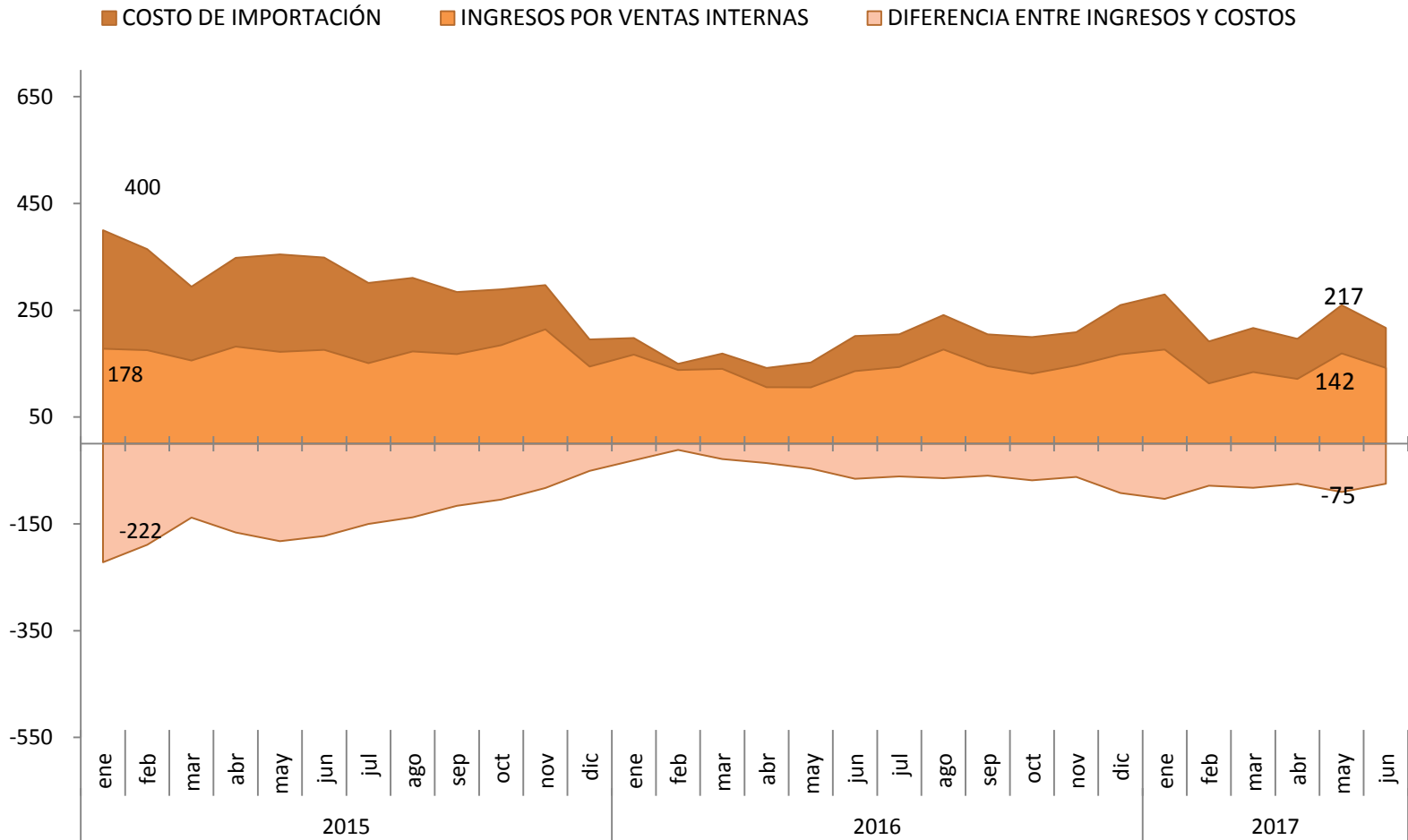
En junio de 2017, el 41.2% de la diferencia entre ingresos y egresos por comercialización interna de derivados importados correspondió a la comercialización de diesel, el 29.8% la de GLP y el 29.0% a la de nafta de alto octano.

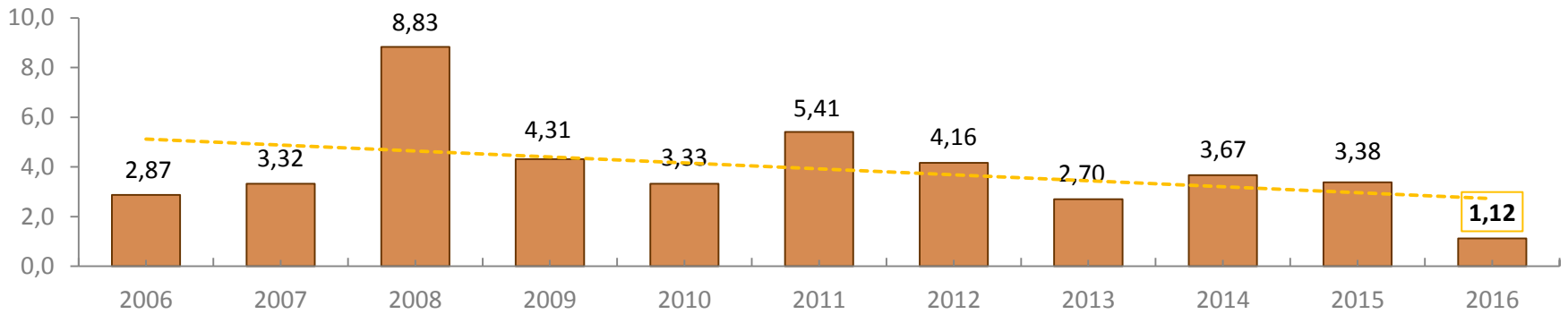
COMERCIALIZACIÓN INTERNA DE DERIVADOS IMPORTADOS	2015	2016	2017
DIFERENCIA INGRESOS Y EGRESOS (miles de dólares)	-1,070,844	-219,399	-504,748
Costos Totales Importaciones (miles de dólares)	2,110,166	1,012,506	1,361,134
Ingresos Totales Ventas Internas (miles de dólares)	1,039,322	793,107	856,385
Nafta Alto Octano			
Diferencia Ingreso y Costo (miles de dólares)	-384,222	-53,735	-146,540
Volumen Importado (miles de barriles)	10,347	8,031	7,794
Precio Importación (dólares por barril)	89	58	71
Costo Importación (miles de dólares)	917,716	469,164	549,569
Precio Venta Interna (dólares por barril)	52	52	52
Ingreso Venta Interna (miles de dólares)	533,495	415,429	403,029
Diesel			
Diferencia Ingreso y Costo (miles de dólares)	-550,859	-85,327	-207,999
Volumen Importado (miles de barriles)	11,278	7,935	8,933
Precio Importación (dólares por barril)	87	51	66
Costo Importación (miles de dólares)	982,803	407,139	590,839
Precio Venta Interna (dólares por barril)	38	41	43
Ingreso Venta Interna (miles de dólares)	431,944	321,811	382,840
Gas Licuado de Petróleo			
Diferencia Ingreso y Costo (miles de dólares)	-135,763	-80,336	-150,209
Volumen Importado (miles de barriles)	5,509	4,402	5,068
Precio Importación (dólares por barril)	38	31	44
Costo Importación (miles de dólares)	209,647	136,203	220,726
Precio Venta Interna (dólares por barril)	13	13	14
Ingreso Venta Interna (miles de dólares)	73,883	55,867	70,516



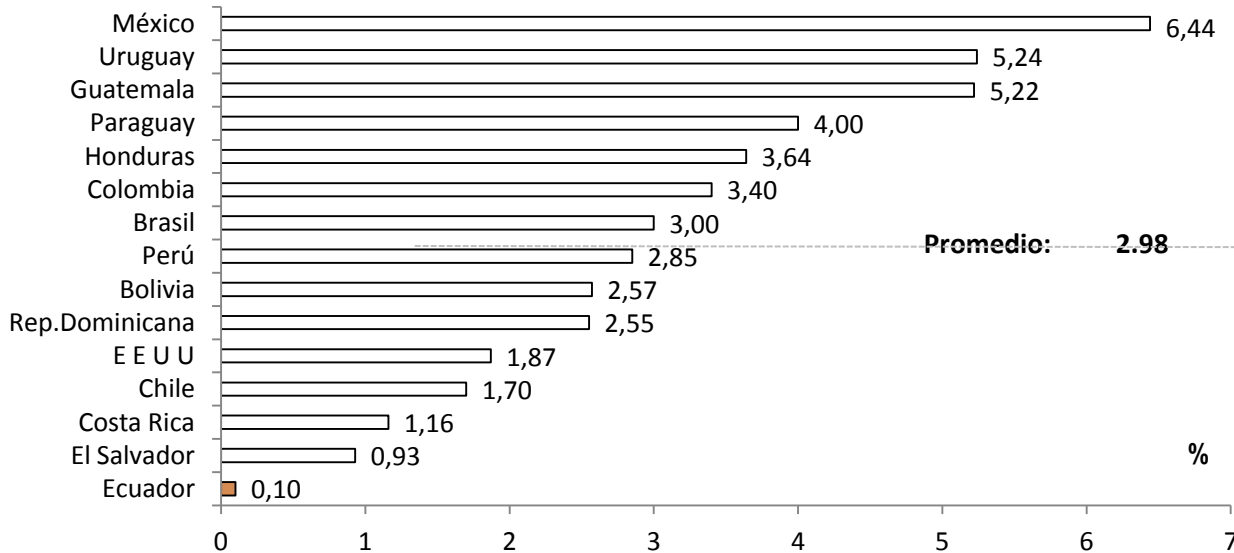
DIFERENCIA ENTRE INGRESOS Y EGRESOS POR COMERCIALIZACIÓN INTERNA DE DERIVADOS IMPORTADOS

Enero-Junio: 2015-2017





INFLACIÓN ANUAL INTERNACIONAL
(Porcentajes, julio 2017)



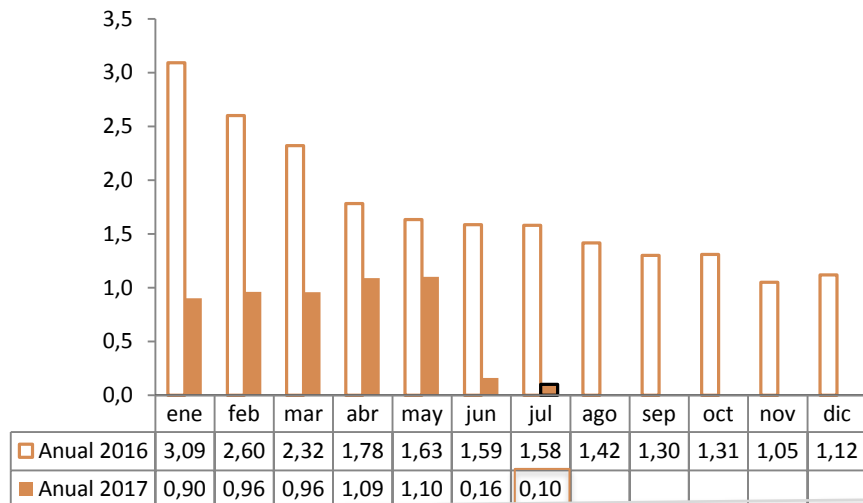
De 15 países analizados en su mayoría de América Latina, la inflación anual del Ecuador fue la más baja en julio de 2017.

•La información de inflación de Estados Unidos corresponden a mayo de 2017; El Salvador, República Dominicana y Brasil corresponde a junio 2017.



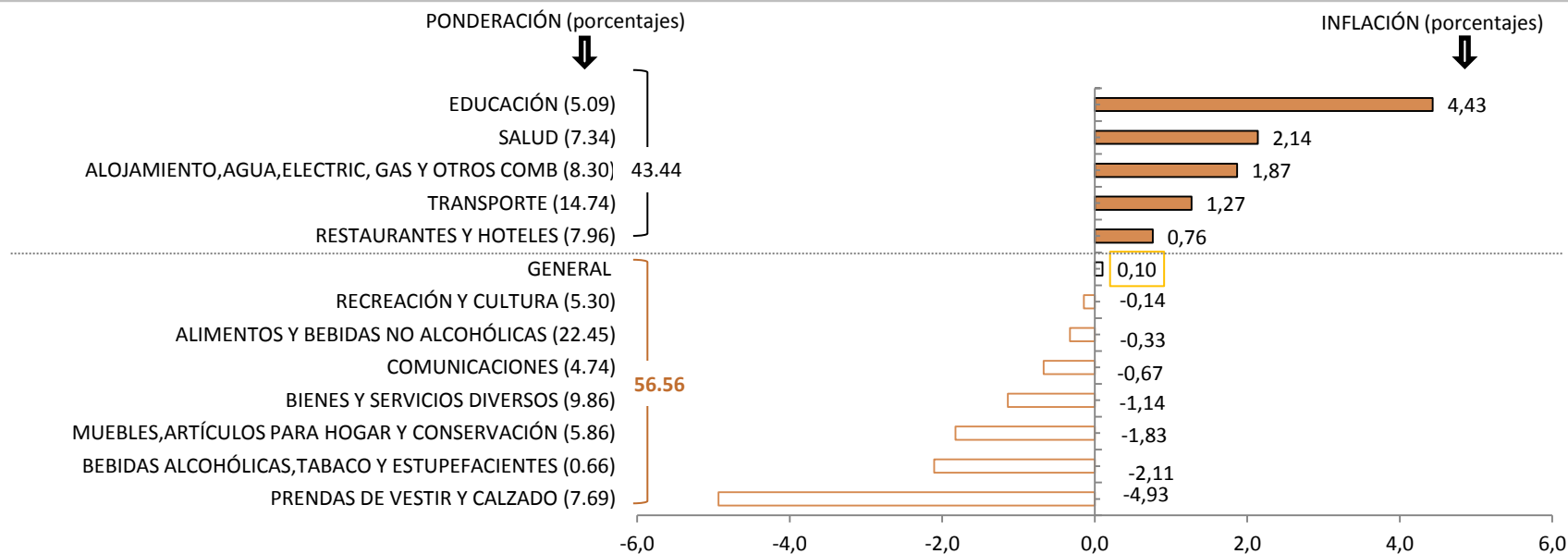
INFLACIÓN ANUAL DEL IPC Y POR DIVISIONES DE BIENES Y SERVICIOS

(Porcentajes, 2016-2017)



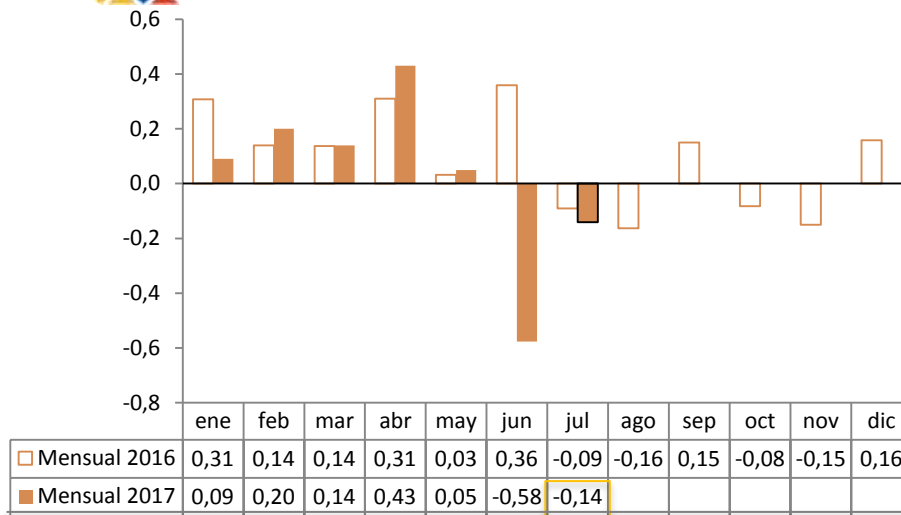
A nivel anual en julio de 2017, la inflación se ubicó en 0.10%, que en la serie observada constituyó el menor porcentaje entre los años 2016 y 2017 y en el período de dolarización que inició en 2000.

Por divisiones de bienes y servicios, en 7 agrupaciones que en conjunto ponderaron el 56.56% se registró variación negativa, siendo las divisiones de *prendas de vestir y calzado* y *bebidas alcohólicas, tabaco y estupefacientes* las de mayores variaciones negativas; en tanto, *educación* y *salud* fueron las de mayor porcentaje de inflación (gráfico inferior).



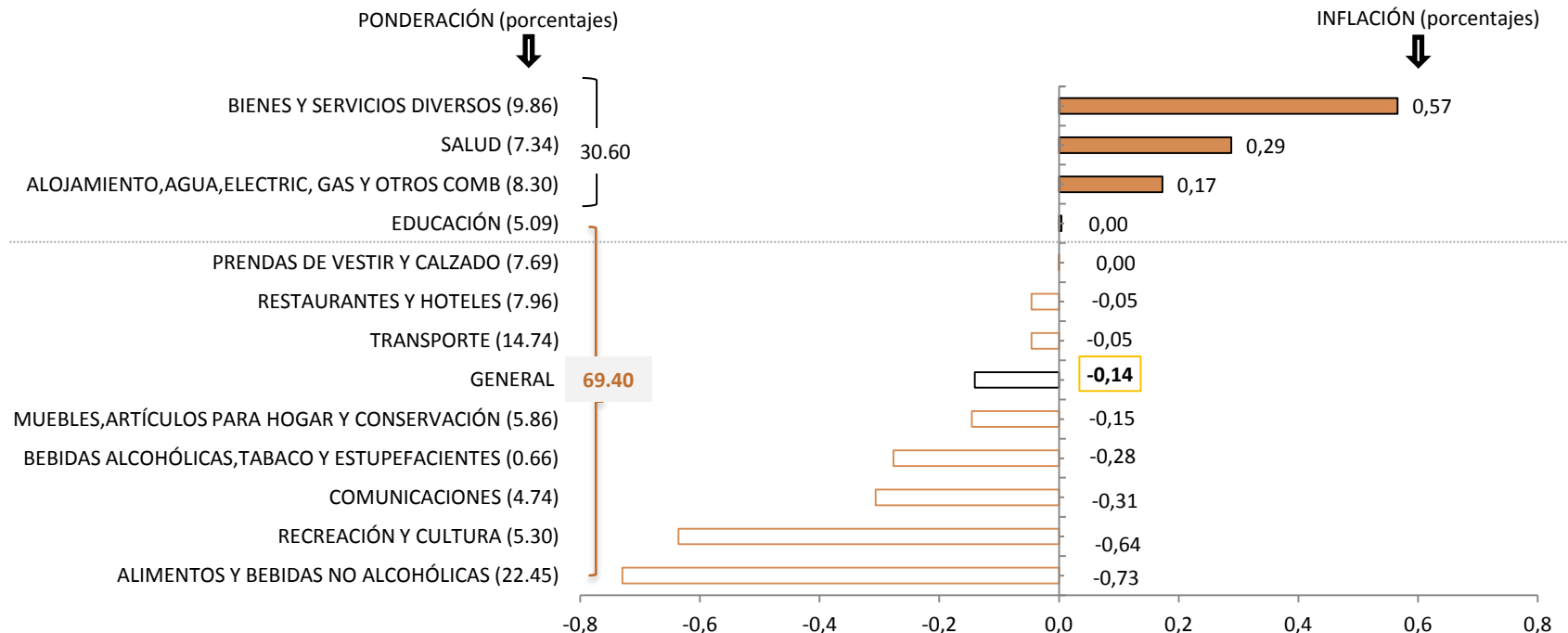
INFLACIÓN MENSUAL DEL IPC Y POR DIVISIONES DE BIENES Y SERVICIOS

(Porcentajes, 2016-2017)

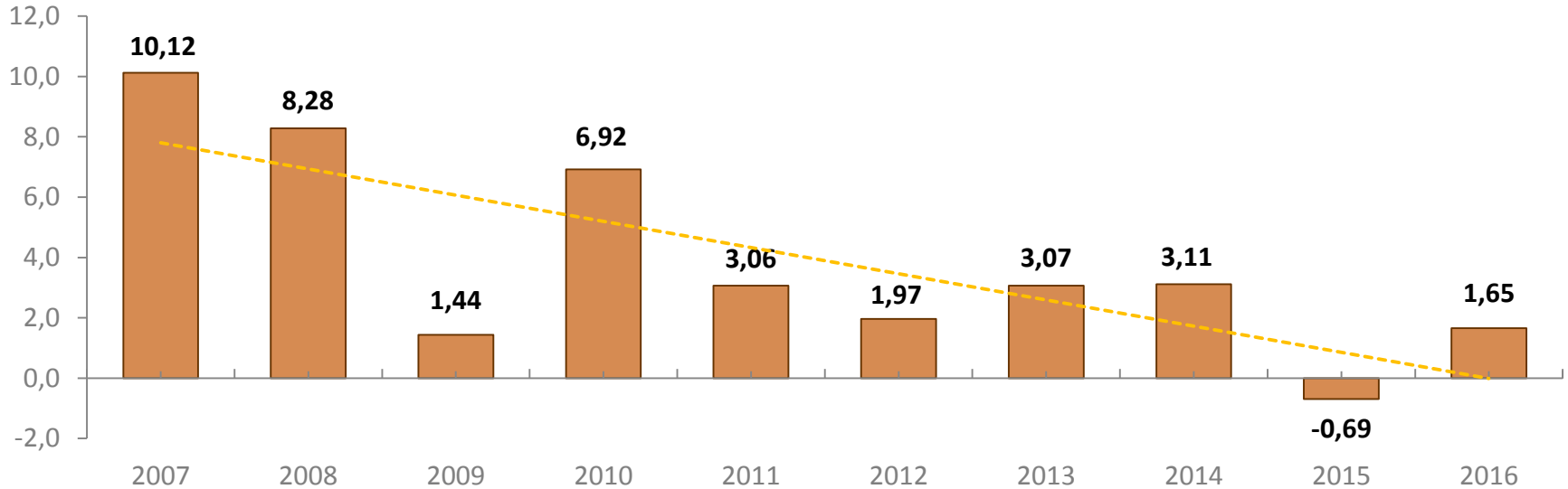


En julio de 2017 se registró una variación mensual negativa de 0.14%.

En 8 divisiones de bienes y servicios, cuya ponderación agregada fue 69.40%, se registró variación negativa, siendo las mayores variaciones las de *alimentos y bebidas no alcohólicas*; de *recreación y cultura*; de *Prendas de Vestir y calzado* y de *bienes y servicios diversos*; en tanto, en 4 divisiones, cuya ponderación agregada fue 30.60%, se registró inflación (gráfico inferior).



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

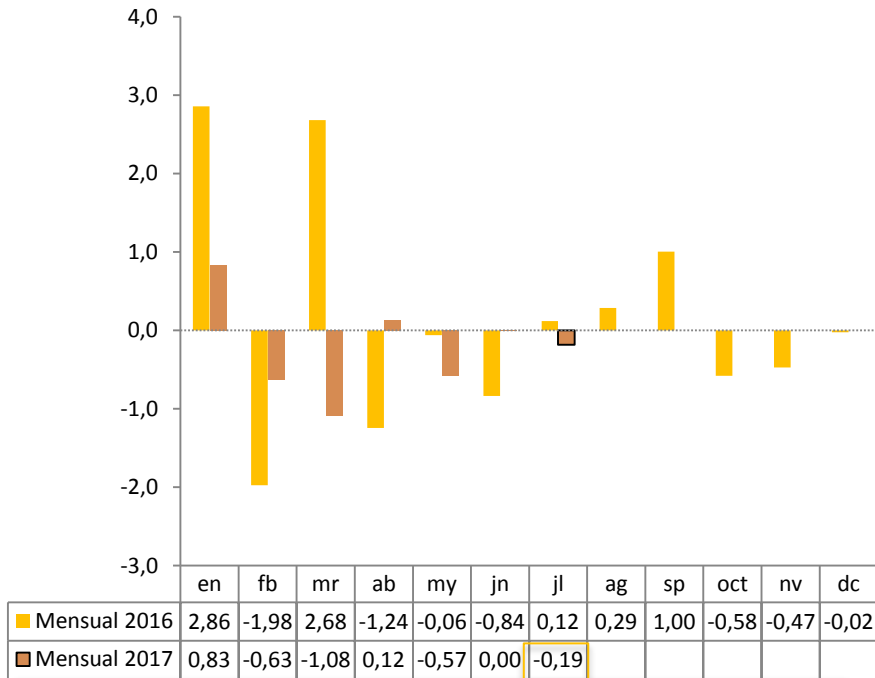


La variación anual del índice de precios al productor (IPP) de disponibilidad nacional a diciembre de cada año, muestra una tendencia a la baja, dicha variación depende del comportamiento de las 4 secciones que conforman el nuevo IPP: 1. *productos de agricultura, silvicultura y pesca*; 2. *productos 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)

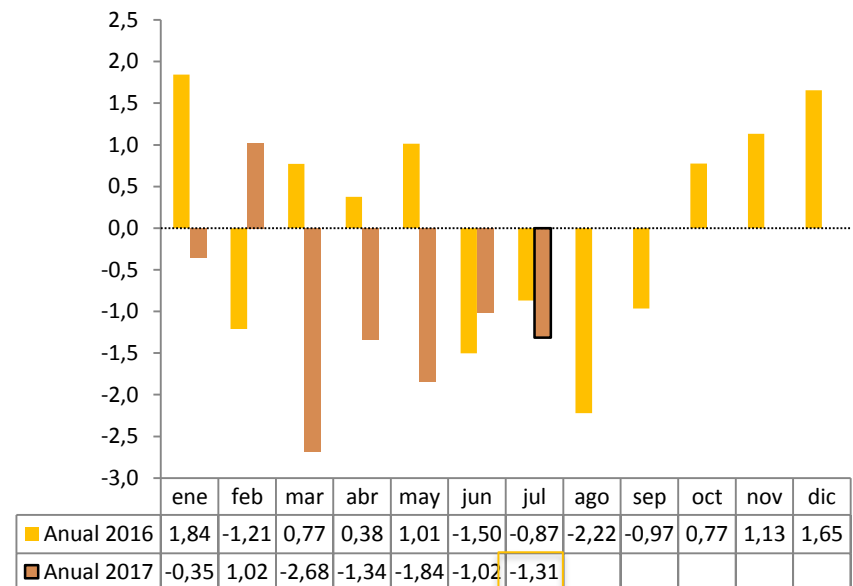


En julio de 2017, la *variación mensual* del IPP fue negativa en 0.19%; las 4 secciones que conforman el indicador también fueron negativas siendo la de mayor variación *Metálicos, maquinaria y equipo* (0.39%), seguida de *Agricultura, silvicultura y pesca* (0.22%) y de *Productos Alimenticios y Otros bienes transportables* (0.13% cada una).

Fuente: INEC

En el mes de análisis, la *variación anual del IPP* fue negativa (1.31%); en 2 de las 4 secciones que conforman el indicador se registró variaciones negativas: *Agricultura, silvicultura y pesca* (2.96%) y en *Metálicos, maquinaria y equipo* (2.14%).

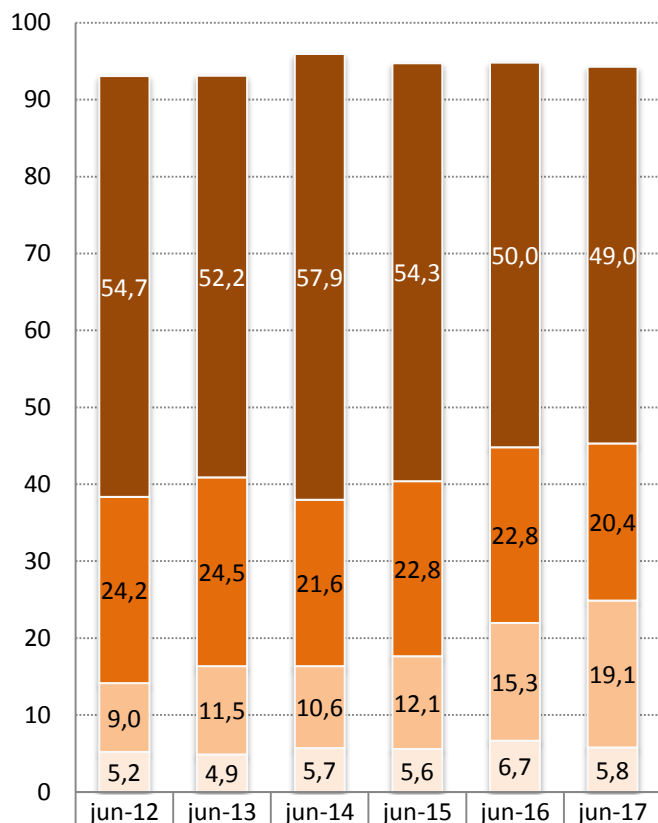
VARIACIÓN ANUAL DEL IPP DE DISPONIBILIDAD NACIONAL (Porcentajes)



EL EMPLEO ADECUADO/PLENO HA DISMINUIDO RESPECTO DE JUNIO DE 2012; Y EL 28.62% DE EMPLEO ESTÁN EN LA RAMA “AGRICULTURA, CAZA Y SILVICULTURA Y PEZCA”

DISTRIBUCIÓN DE LA POBLACIÓN ECONÓMICAMENTE ACTIVA URBANA (PEA)*

En porcentajes, jun-2012, jun-2017



■ Adequado/pleno	54,7	52,2	57,9	54,3	50,0	49,0
■ Otro empleo no pleno	24,2	24,5	21,6	22,8	22,8	20,4
■ Subempleo	9,0	11,5	10,6	12,1	15,3	19,1
■ Desempleo	5,2	4,9	5,7	5,6	6,7	5,8

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

Fuente: INEC. Elaboración: BCE.

EMPLEO POR RAMA DE ACTIVIDAD°

En porcentajes, jun-2016, jun-2017

	jun. 2016	jun. 2017
RAMAS DE ACTIVIDAD	Nacional	
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura y pesca	27.22%	28.62%
Petróleo y minas	0.65%	0.68%
Manufactura (incluida refinación de petróleo)	10.82%	10.69%
Suministro de electricidad y agua	0.56%	0.53%
Construcción	6.50%	6.27%
Comercio	18.26%	17.94%
Alojamiento y servicios de comida	6.08%	6.52%
Transporte	5.99%	5.75%
Correo y Comunicaciones	1.08%	0.97%
Actividades de servicios financieros	0.72%	0.78%
Actividades profesionales, técnicas y administrativas	4.48%	4.19%
Enseñanza y Servicios sociales y de salud	6.88%	6.58%
Administración pública, defensa; planes de seguridad social obligatoria	3.97%	3.95%
Servicio doméstico	2.66%	2.84%
Otros Servicios*	4.13%	3.71%

(°) Ciiu 4.0



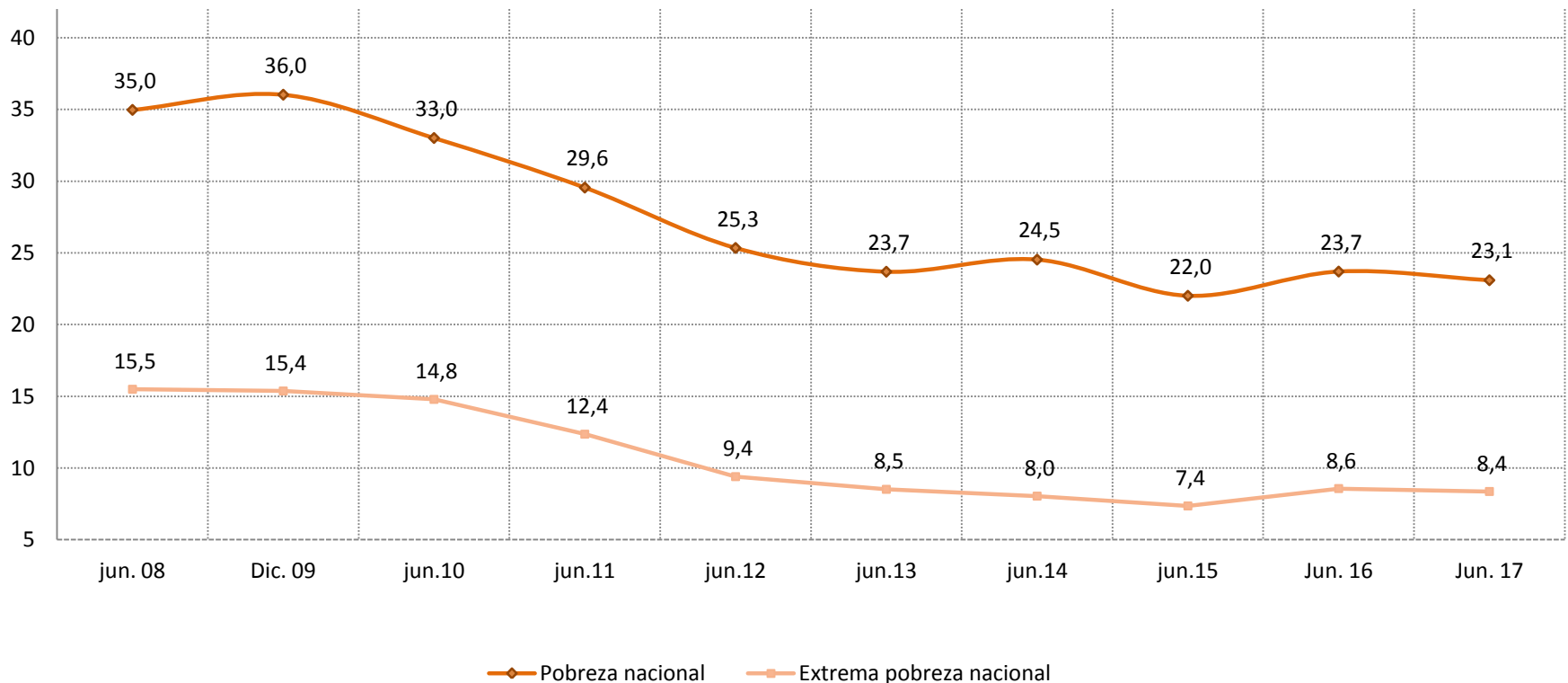
CLASIFICACIÓN DE LA POBLACIÓN URBANA DEL ECUADOR

CLASIFICACIÓN DE LA POBLACIÓN		jun. 12	jun. 13	jun. 14	jun. 15	jun. 16	jun. 17
Población en Edad de Trabajar (PET)		74.5%	75.3%	71.6%	70.7%	71.3%	72.7%
Población Económicamente Activa (PEA)		63.5%	62.3%	61.9%	63.7%	65.1%	65.7%
Empleo		94.8%	95.1%	94.3%	94.4%	93.3%	94.2%
Empleo no clasificado		2.0%	1.9%	0.3%	0.8%	0.4%	0.7%
Empleo adecuado/pleno		54.7%	52.2%	57.9%	54.3%	50.0%	49.0%
No remunerado		4.9%	4.9%	3.7%	4.5%	4.8%	5.1%
Otro empleo no pleno		24.2%	24.5%	21.6%	22.8%	22.8%	20.4%
Subempleo		9.0%	11.5%	10.6%	12.1%	15.3%	19.1%
Por insuficiencia de tiempo de trabajo		7.5%	9.6%	8.5%	10.0%	13.0%	15.4%
Por insuficiencia de ingresos		1.5%	1.9%	2.1%	2.0%	2.3%	3.7%
Desempleo		5.2%	4.9%	5.7%	5.6%	6.7%	5.8%
Población Económicamente Inactiva (PEI)		36.5%	37.7%	38.1%	36.3%	34.9%	34.3%

Pobreza y extrema pobreza

La *tasa de pobreza* a nivel nacional se ubicó en 23.1% en junio de 2017, esto representa 11.9 puntos porcentuales por debajo de la tasa registrada en junio de 2008. La *tasa de extrema pobreza nacional* decreció de 15.5% en junio de 2008 a 8.4% en el mismo mes del 2017.

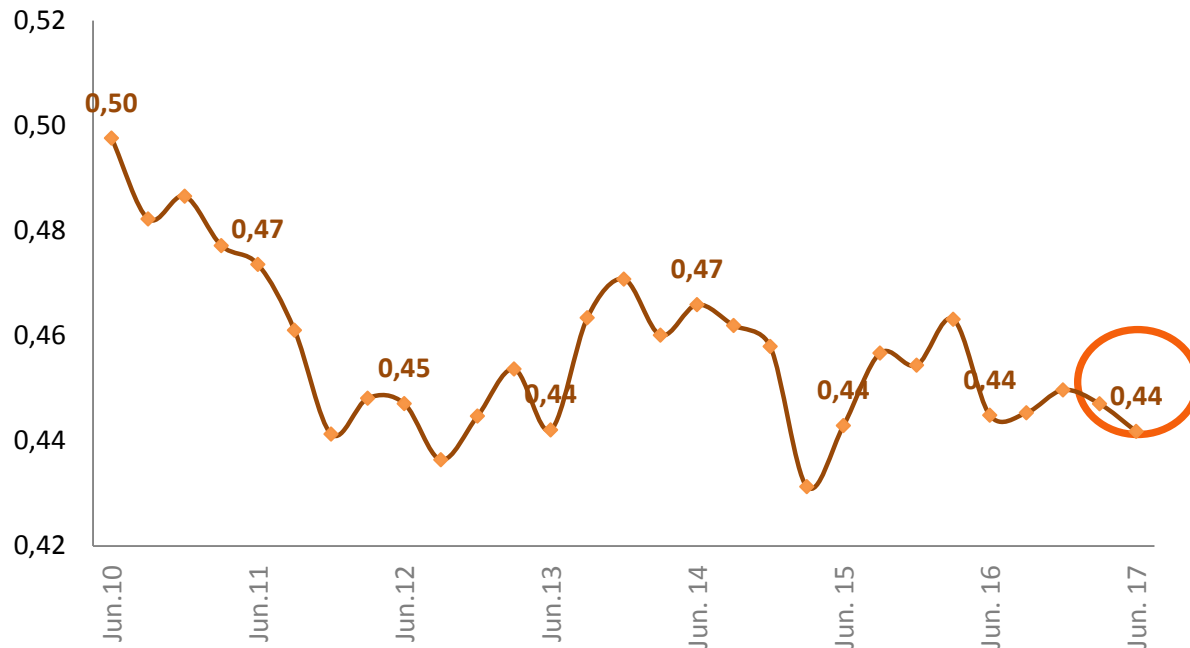
jun. 2008 – jun. 2017
(en porcentajes)

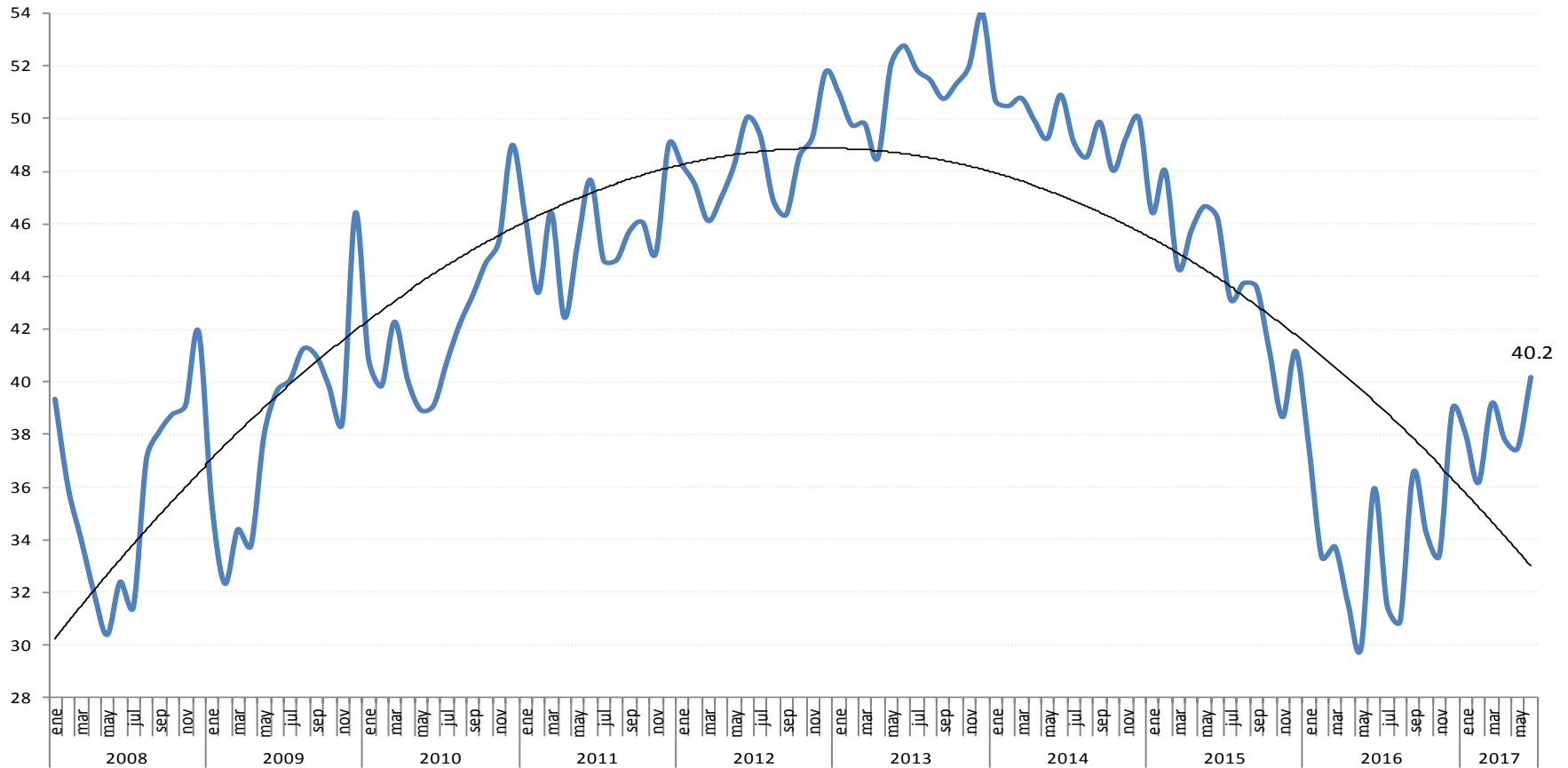


Coeficiente de Gini

El *coeficiente de Gini* como medida de *desigualdad económica*, muestra que en junio de 2017 a nivel urbano, la *desigualdad* se mantuvo con respecto de junio de 2016, ubicándose dicho coeficiente en 0.44.

(jun. 2010 – jun. 2017)
URBANO





Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

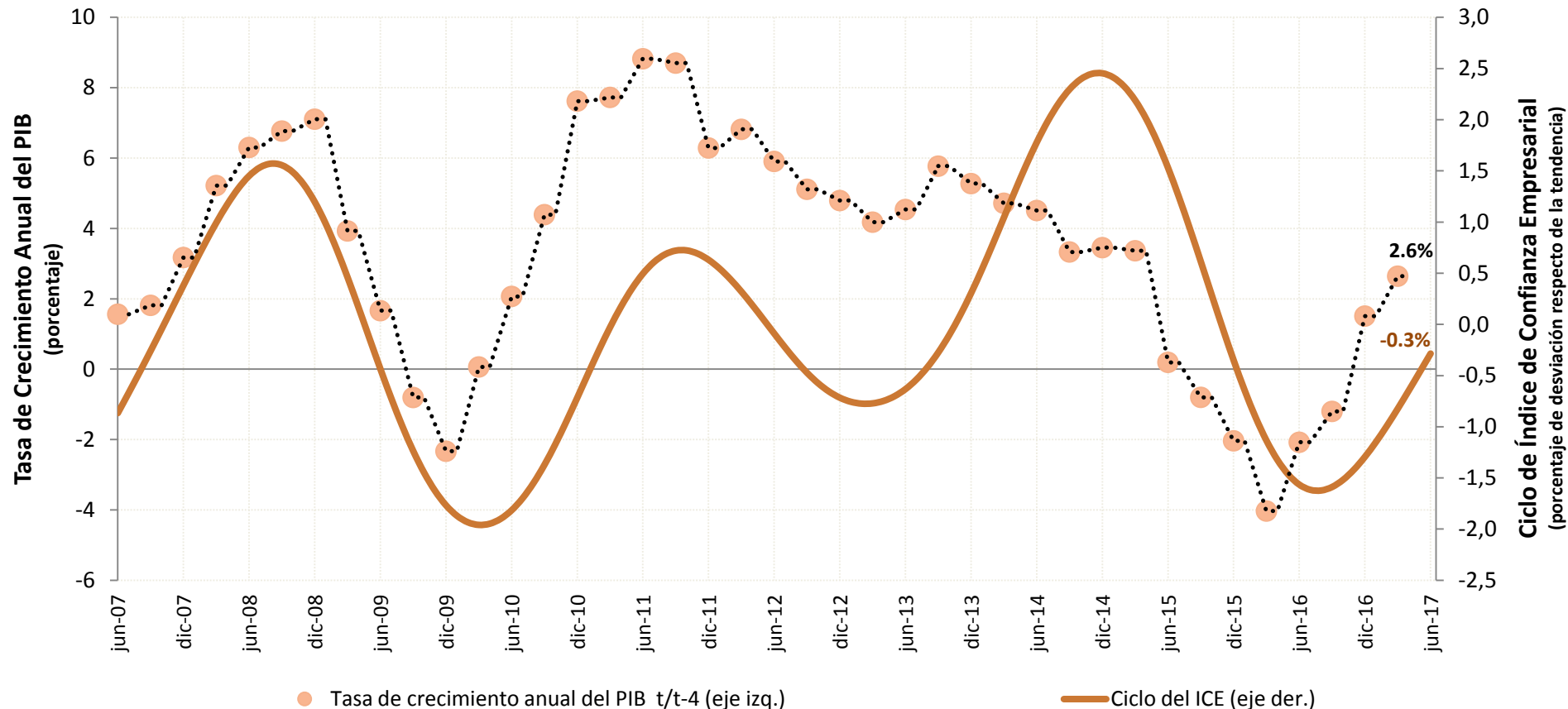
En junio de 2017, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) registró 40.2 puntos. La tendencia de la serie desde junio de 2016 es claramente creciente.



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

Jun 2007- jun 2017

En junio de 2017, el Ciclo¹ del Índice de Confianza Empresarial (ICE) se encontró 0.3% por debajo del crecimiento promedio de largo plazo, sin embargo, desde el tercer trimestre de 2016, se puede apreciar que la curvatura señala una etapa de recuperación. Además, en el gráfico se presenta la relación de este índice con la tasa de crecimiento anual del PIB trimestral, la cual fue de 2.6% para el primer trimestre de 2017.

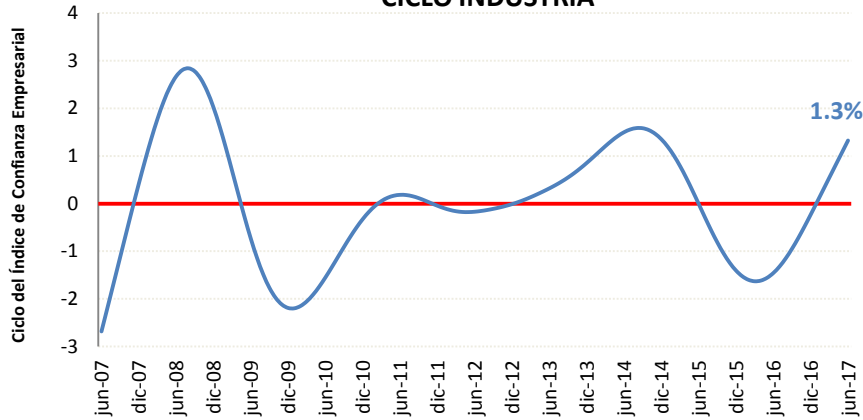


¹Para el cálculo del ciclo, desde enero de 2016 se emplea la metodología y el software CACIS, utilizado por la OCDE. A través de esta metodología se aplica un doble Hodrick Prescott para obtener una estimación del componente tendencial y cíclico de una serie de tiempo económica, con el objetivo de reducir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

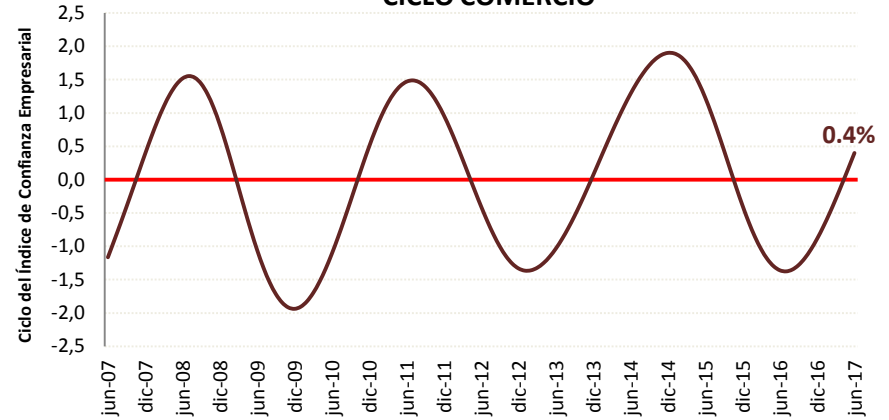


CICLO DEL ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL POR SECTORES 2007- 2017 (junio) (porcentajes de desviación respecto de la tendencia)

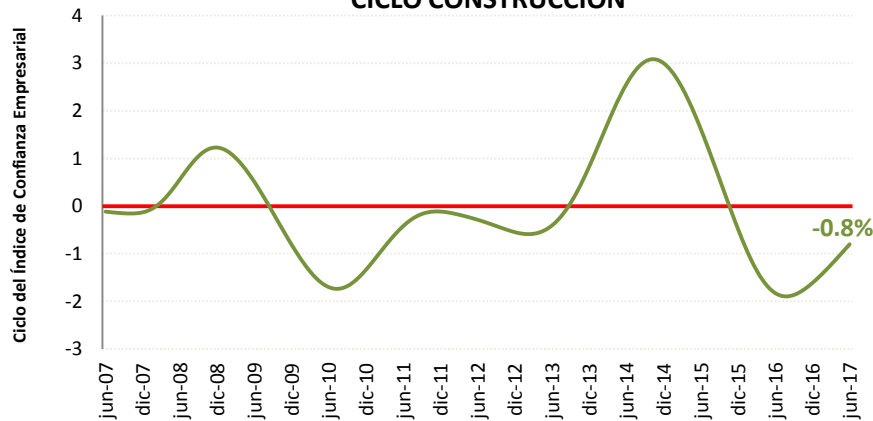
CICLO INDUSTRIA



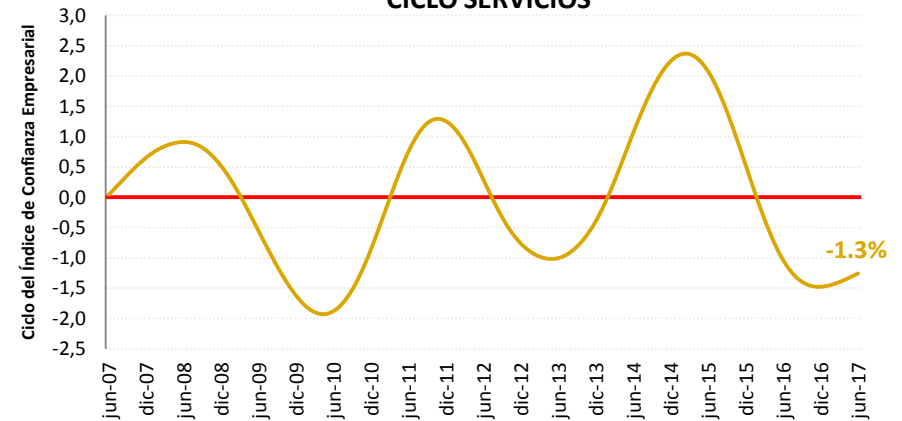
CICLO COMERCIO



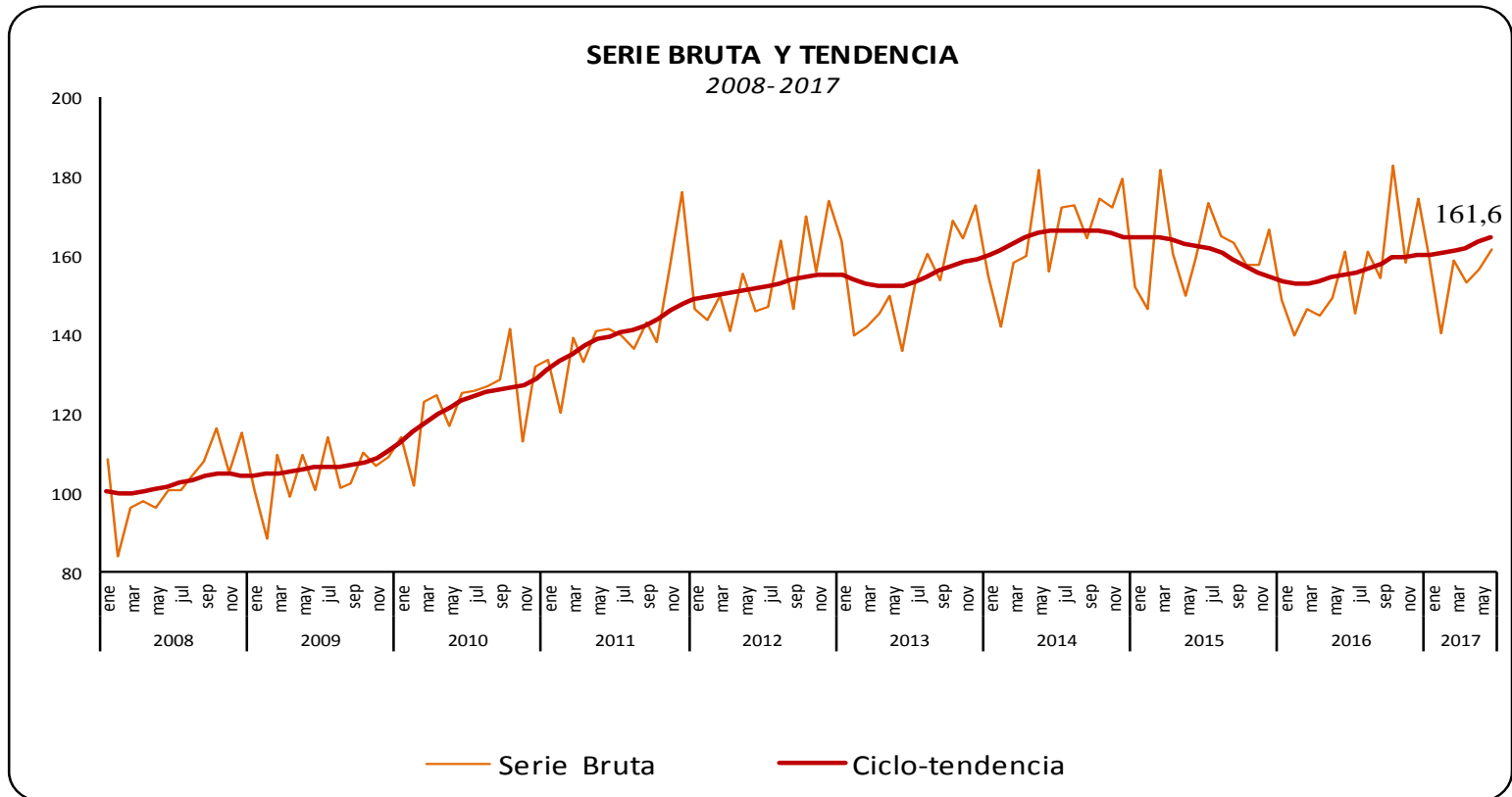
CICLO CONSTRUCCIÓN



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 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 cuatro trimestres, es así como el IDEAC corregido (CT) alcanza en junio de este año un nivel de 161.6 puntos.

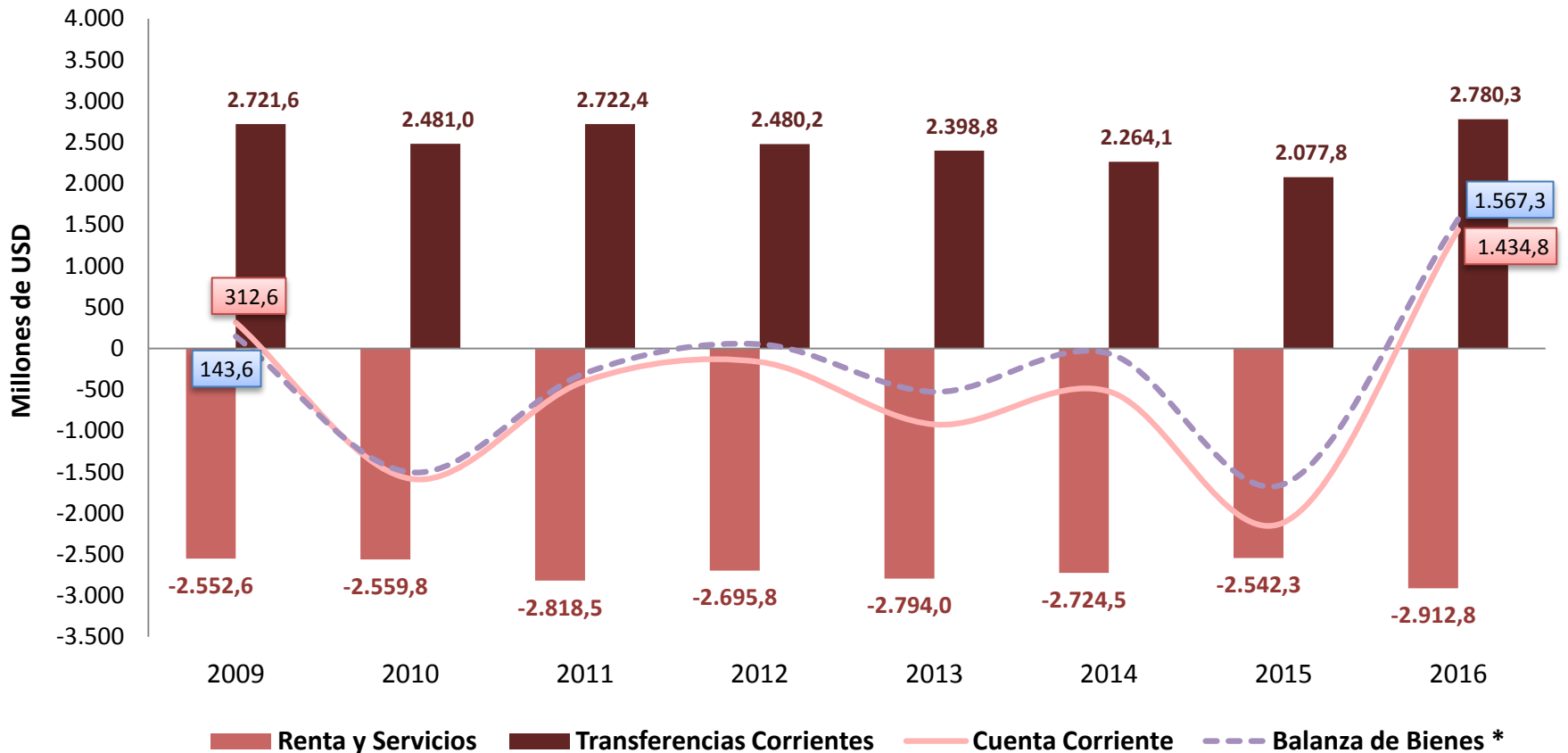




SECTOR EXTERNO

CUENTA CORRIENTE Y SUS COMPONENTES, 2009-2016

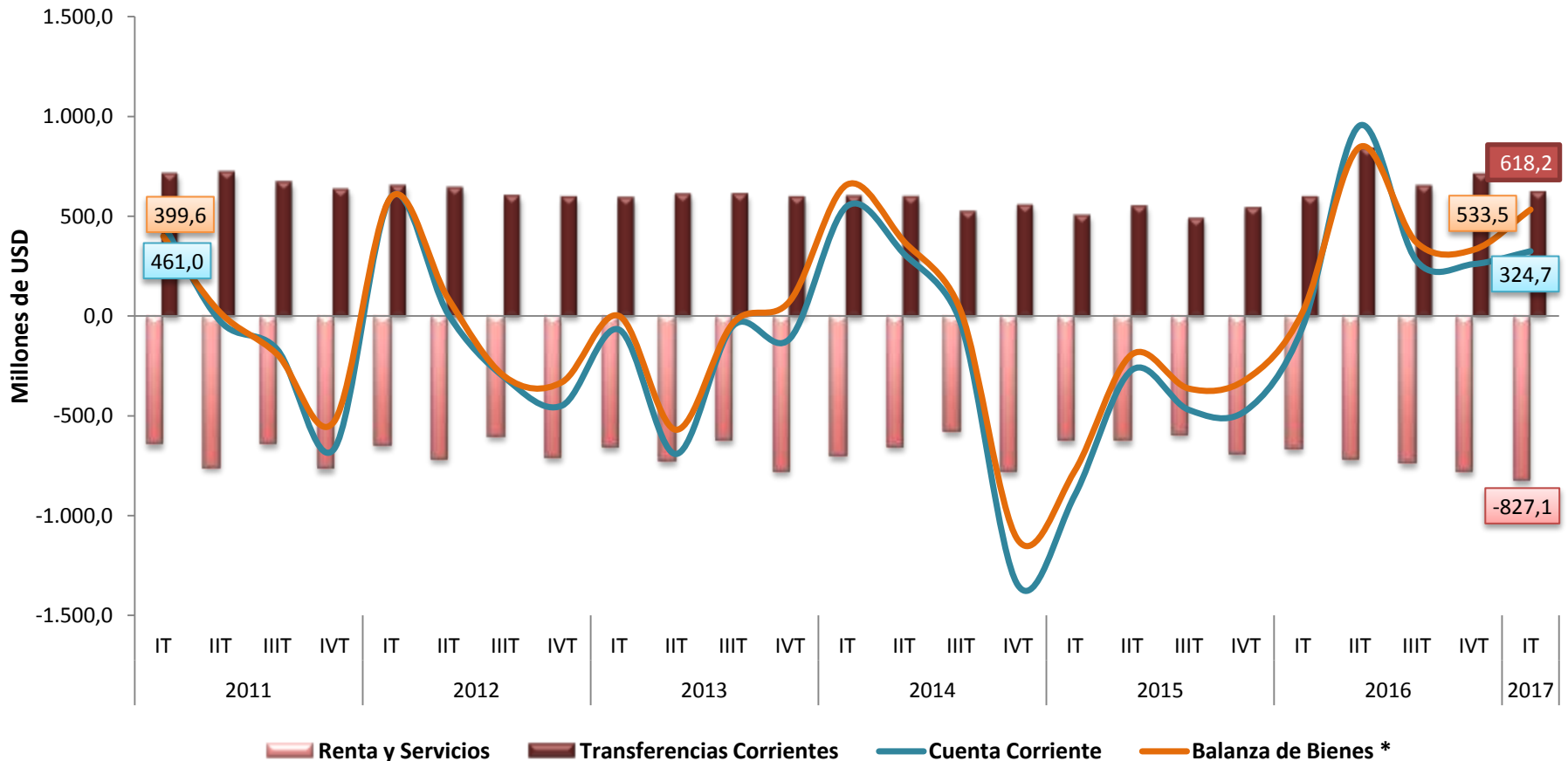
En el año 2016, la Cuenta Corriente mostró un superávit de USD 1,434.8 millones, lo que representa un incremento de USD 3,549.1 millones respecto al año 2015 (USD -2,114.3 millones). Este comportamiento es el resultado del flujo positivo de las Balanzas de Bienes y Transferencias Corrientes. Los superávits 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 -2,912.8 millones.



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



Para el primer trimestre de 2017, la Cuenta Corriente mostró un superávit de USD 324.7 millones, USD 64.7 millones más que el cuarto trimestre de 2016 (USD 259.9 millones). El comportamiento de la Cuenta Corriente, es el resultado del saldo positivo de la Balanza de Bienes (USD 533.5 millones) en donde las exportaciones (USD 4.855.4 millones) fueron mayores que las importaciones (USD -4.321.9 millones).

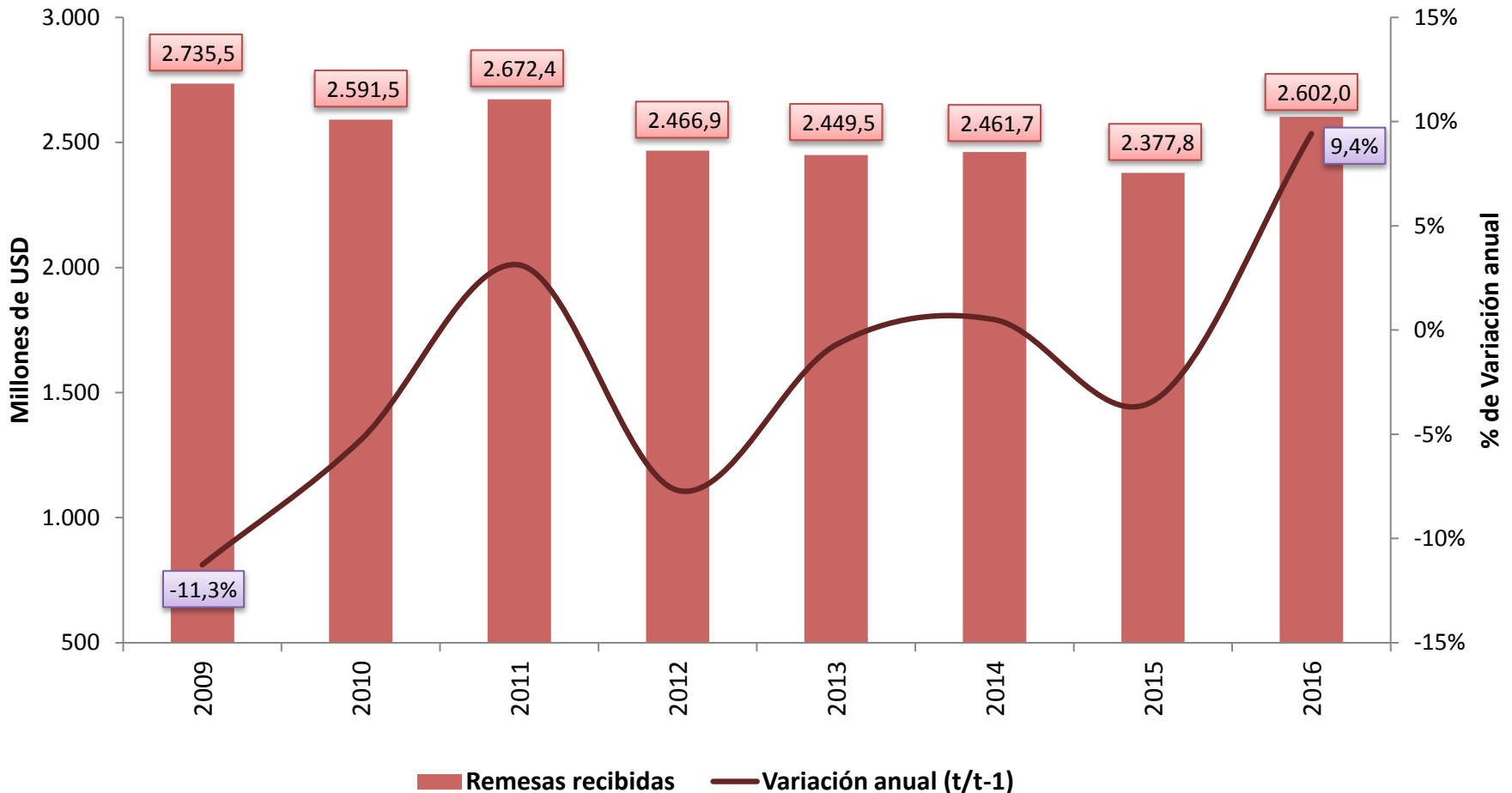


* La Balanza de Bienes incluye la Balanza Comercial, el comercio no registrado, la reparación de bienes y bienes adquiridos en puerto.

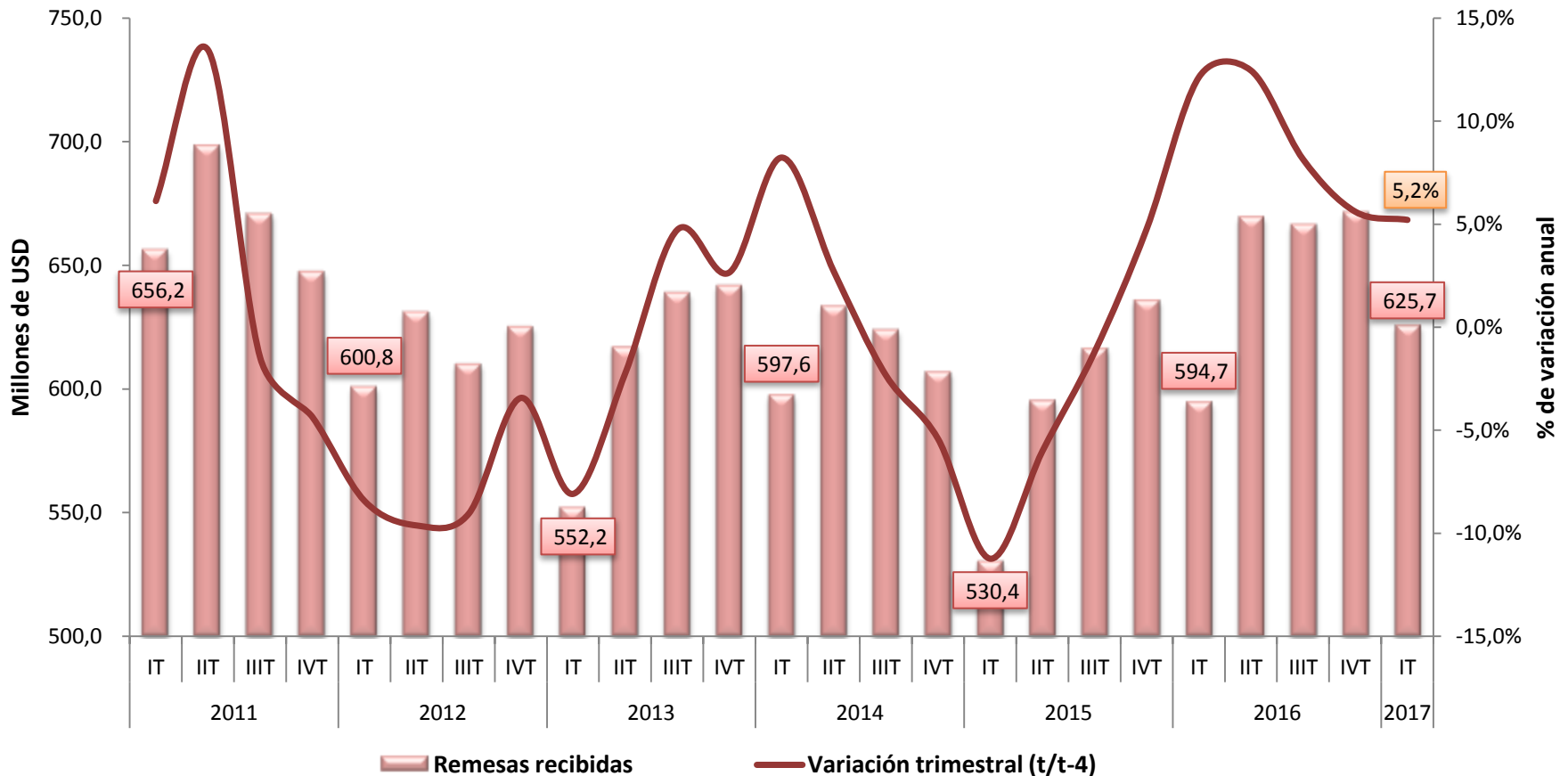


COMPORTAMIENTO DE LAS REMESAS DE TRABAJADORES RECIBIDAS, 2009-2016

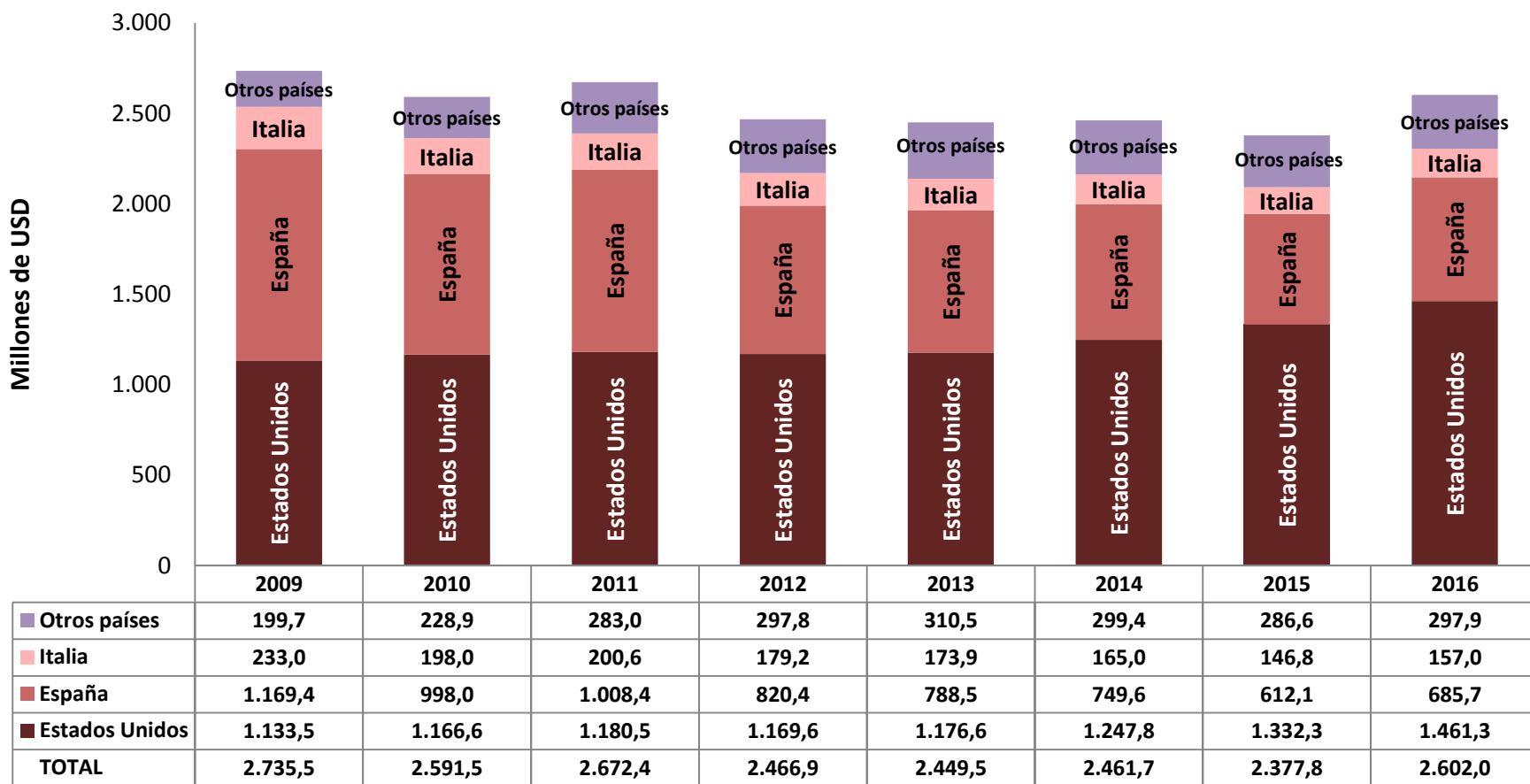
El monto de las remesas de trabajadores recibidas durante 2016 fue de USD 2,602.0 millones, 9.4% mayor a 2015 (USD 2,377.8 millones). El aumento del flujo de remesas recibidas en 2016 se atribuye a la mejor coyuntura económica de los principales países donde residen los emigrantes ecuatorianos.



Las remesas de trabajadores en el primer trimestre de 2017 sumaron USD 625.7 millones, -6.8 % menos que el valor registrado en el cuarto trimestre de 2016 (USD 671.4 millones) y 5.2 % más que el valor observado en el primer trimestre de 2016 (USD 594.7 millones). Si se comparan los flujos contabilizados en los primero trimestres, se observa que los montos de remesas recibidas tienden a mejorar.

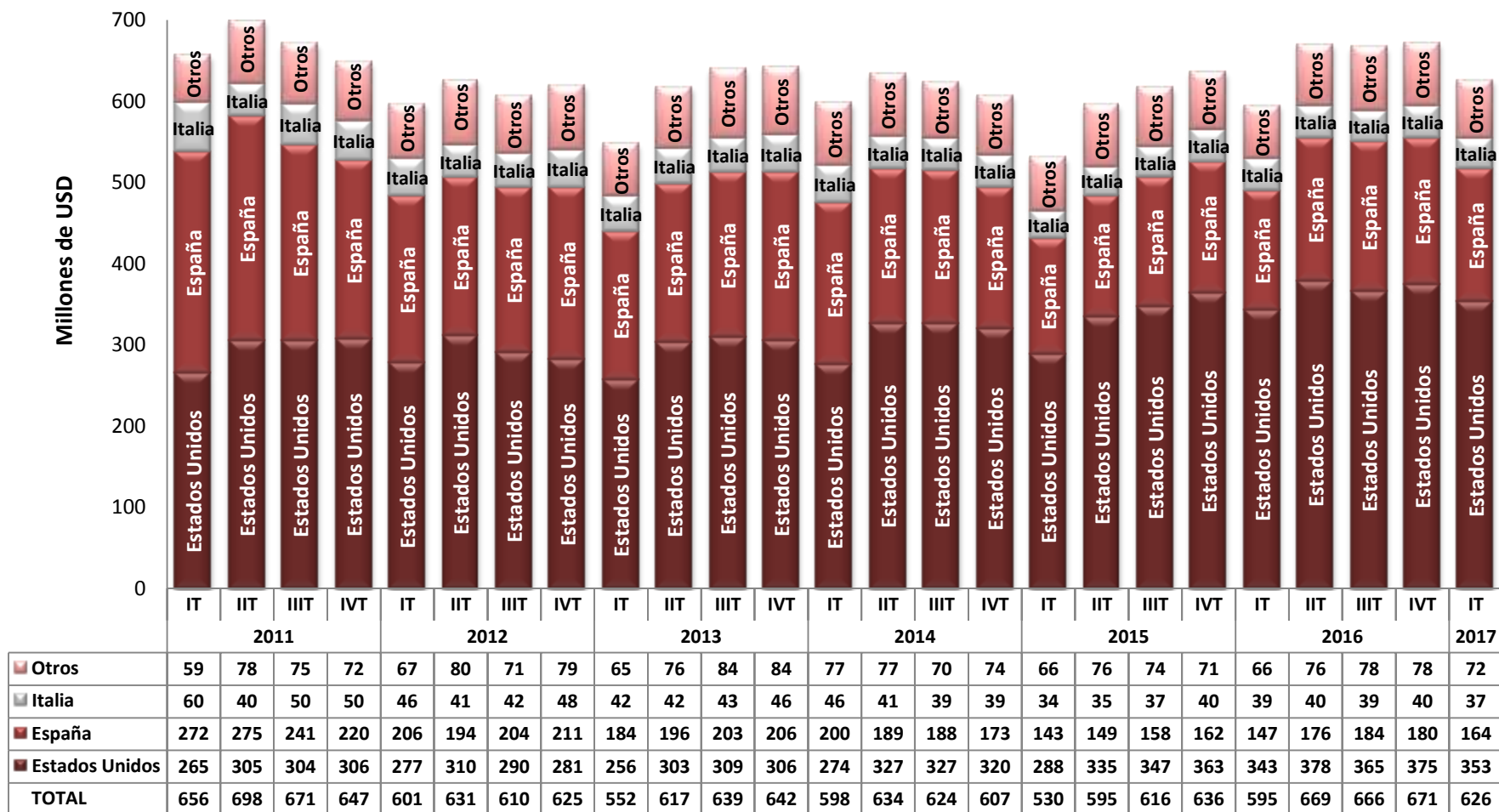


En 2016, las remesas de trabajadores provenientes de Estados Unidos, España e Italia, representaron el 56%, 26% y 6%, respectivamente; mientras que el resto del mundo el 12 % restante. De acuerdo con la serie, las remesas recibidas desde los Estados Unidos han ido creciendo y se atribuye al mejor desempeño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

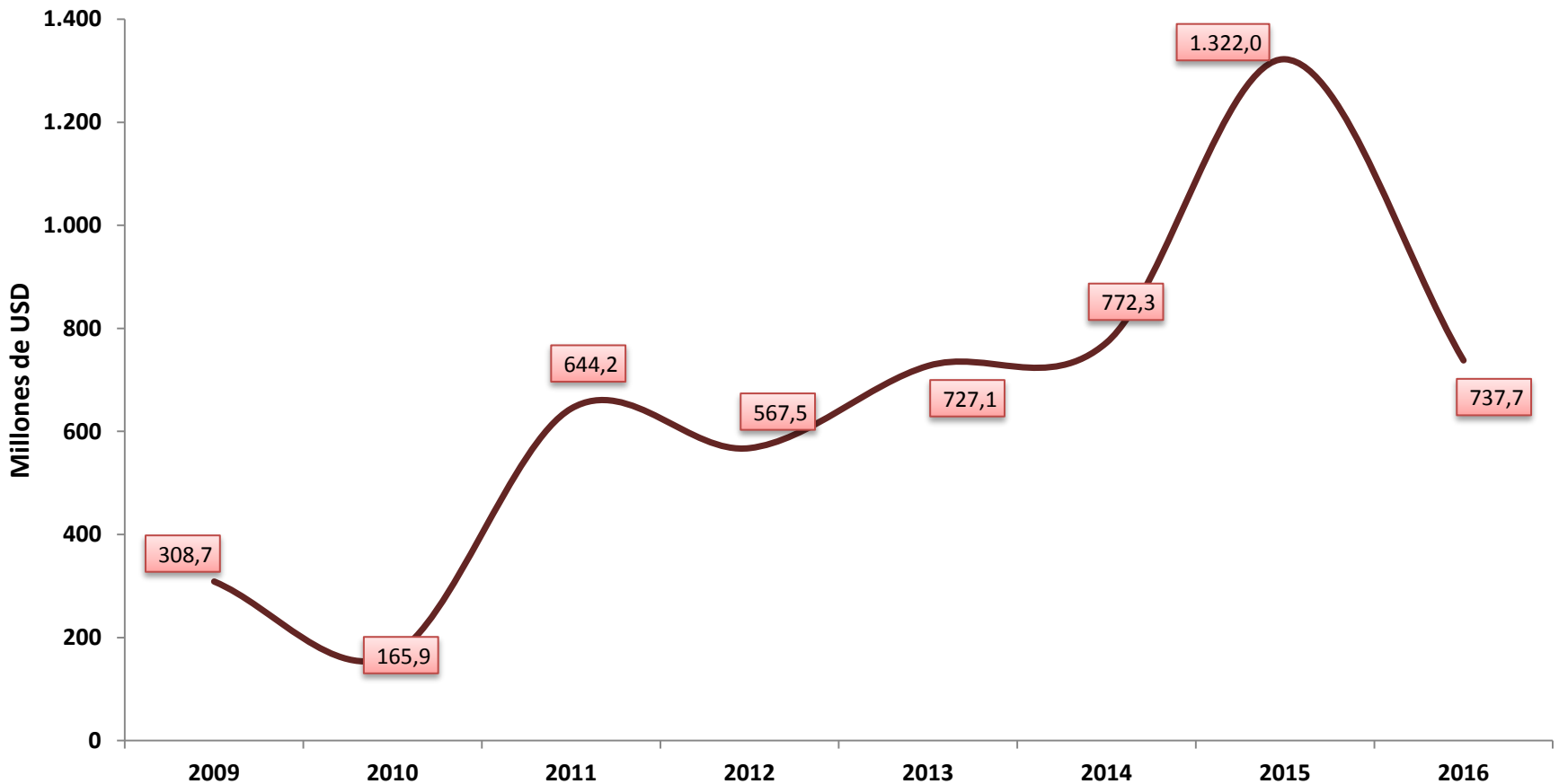


REMESAS POR PAÍS DE PROCEDENCIA, 2011.I-2017.I

En el primer trimestre de 2017, las remesas de trabajadores provenientes de Estados Unidos, España e Italia representaron el 56 %, 26 % y 6 %, 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.

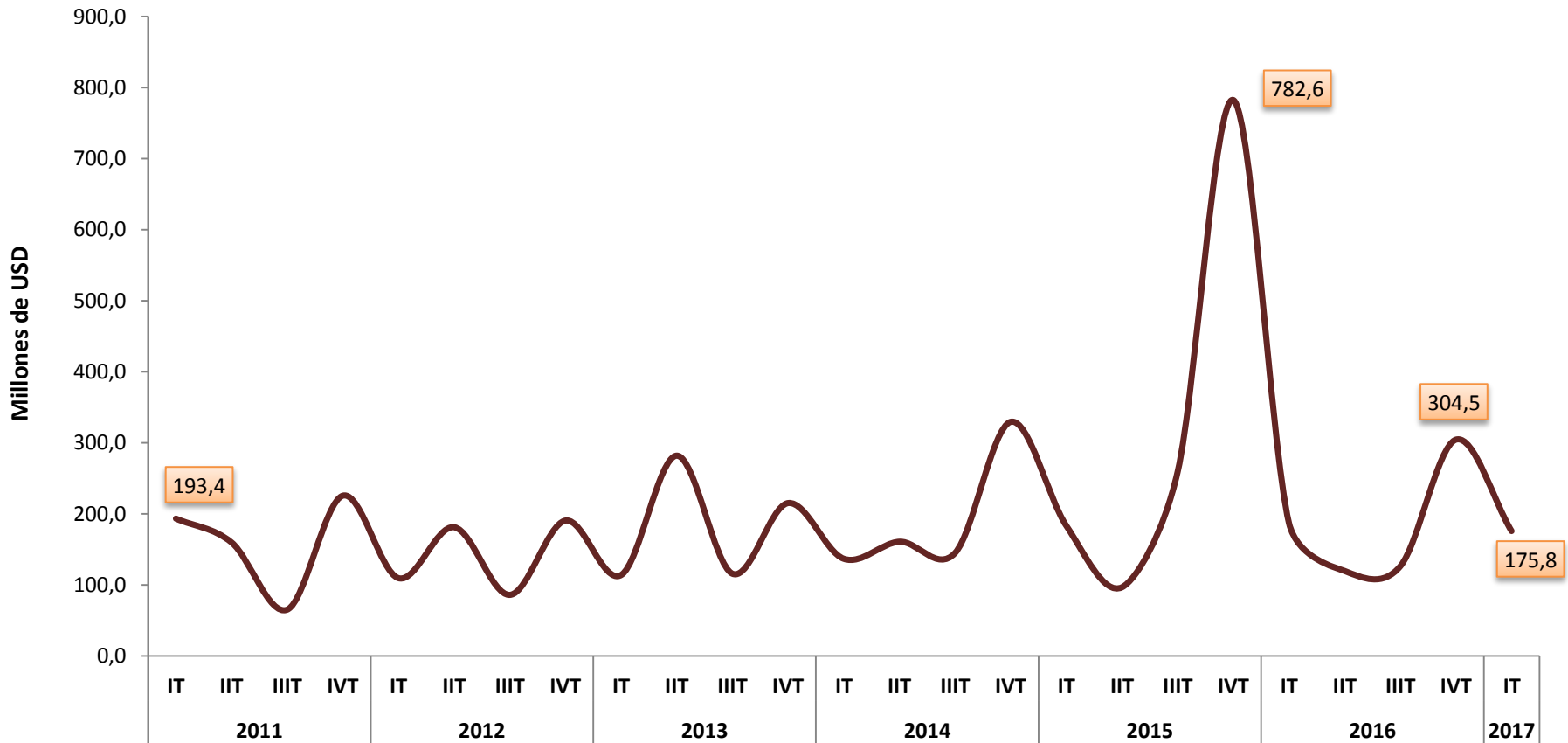


Los flujos de Inversión Extranjera Directa en el período 2009 – 2016 muestran un comportamiento irregular. La IED para 2016 fue de USD 737.7 millones; monto inferior al registrado en 2015 (USD 1,322.0 millones) en USD -584.3 millones. La mayor parte de la IED en 2016 se canalizó principalmente a ramas 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.I

En el primer trimestre de 2017 la Inversión Extranjera Directa registró un flujo de USD 175.8 millones, cifra inferior en USD 128.7 millones si la comparamos con el cuarto trimestre de 2016 (USD 304.5 millones). Las ramas de actividad en donde más se ha invertido fueron: *Agricultura, silvicultura y pesca, Industria manufacturera, Explotación de minas y canteras y Comercio.*



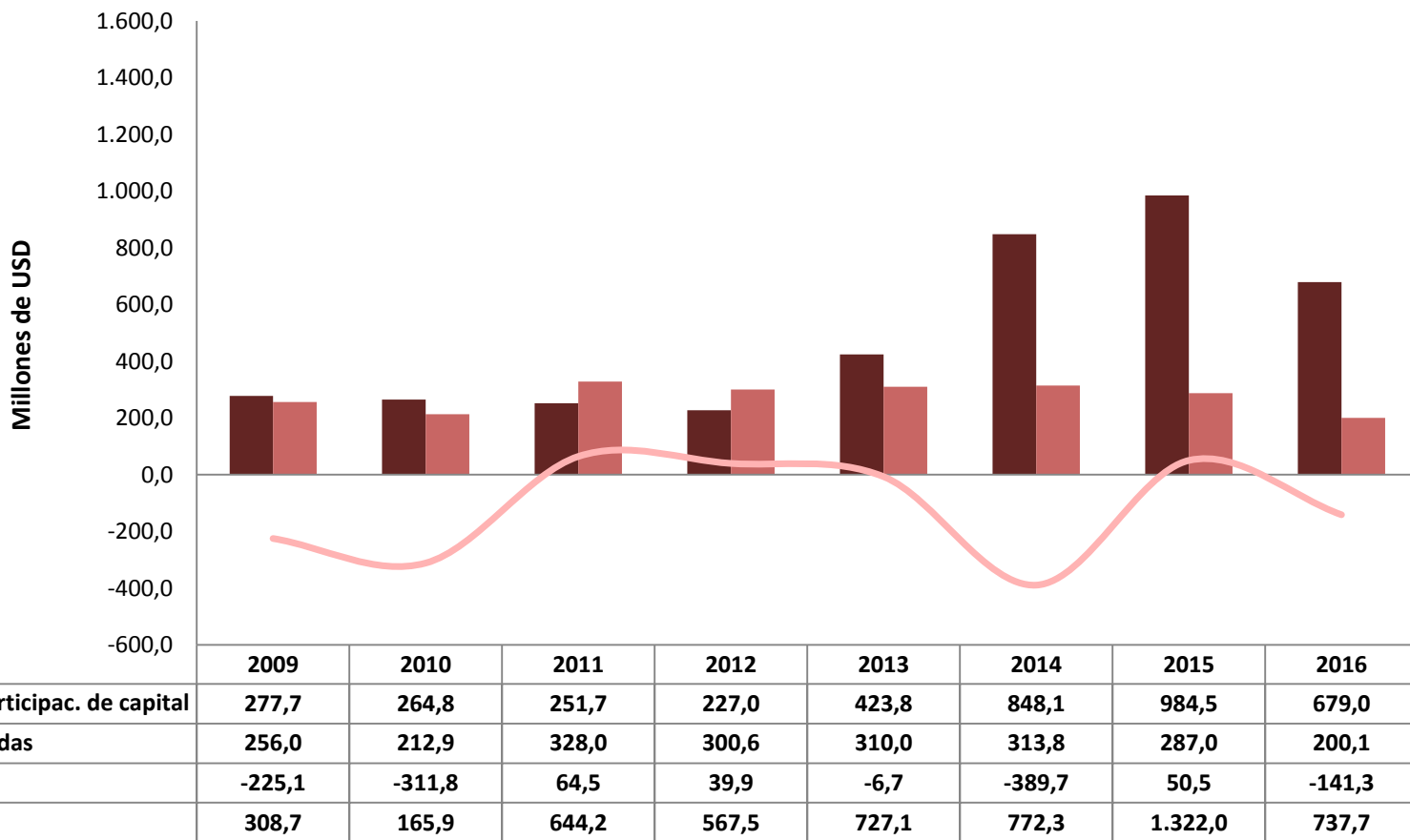
Nota: Un valor negativo en la IED se presenta, cuando en los movimientos netos de capital las amortizaciones son mayores que los desembolsos.

Fuente: BCE.

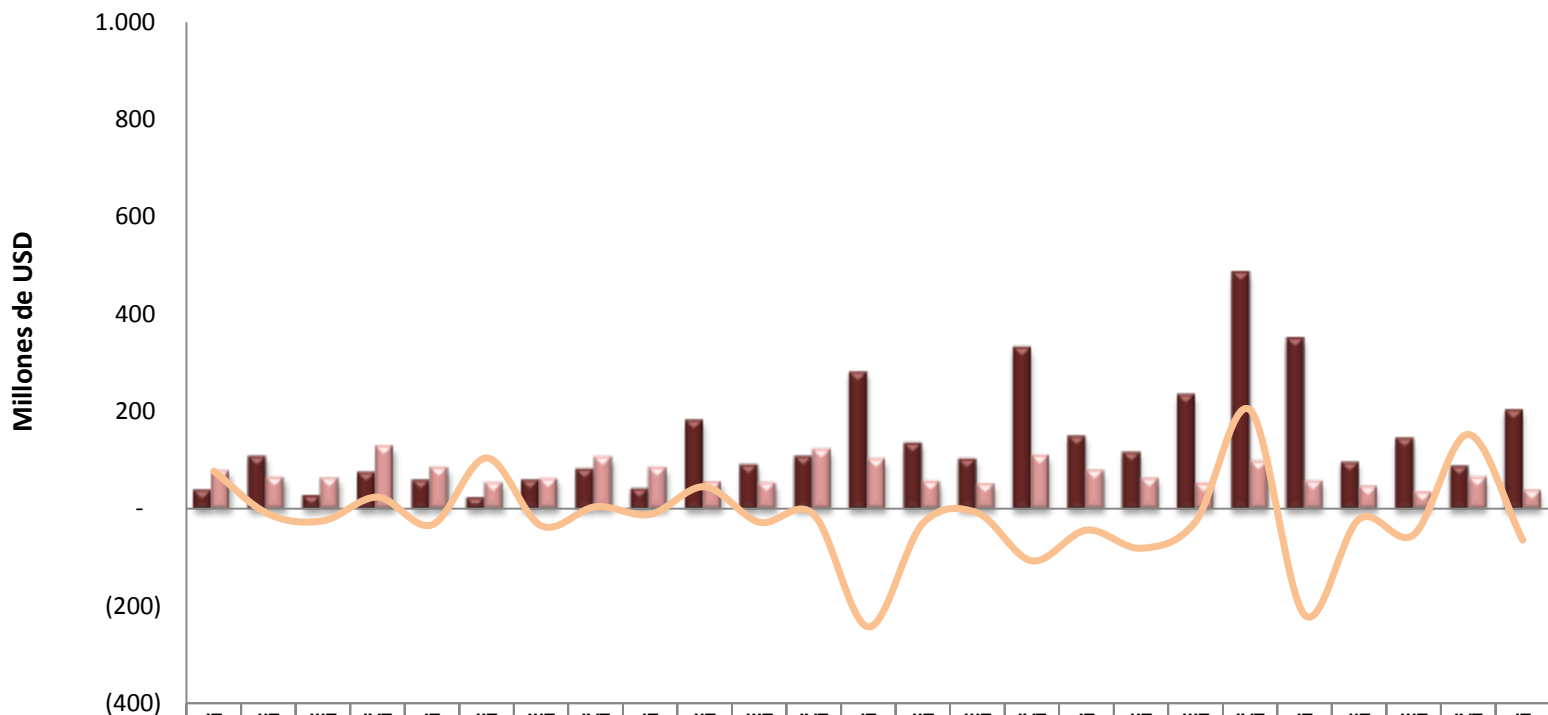


IED POR MODALIDAD DE INVERSIÓN, 2009-2016

Durante el período 2009 - 2016, el flujo acumulado de Inversión Extranjera Directa sumó USD 5,245.4 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 -919.6 millones) que corresponde al flujo neto de deuda (desembolsos menos amortizaciones) entre empresas relacionadas.



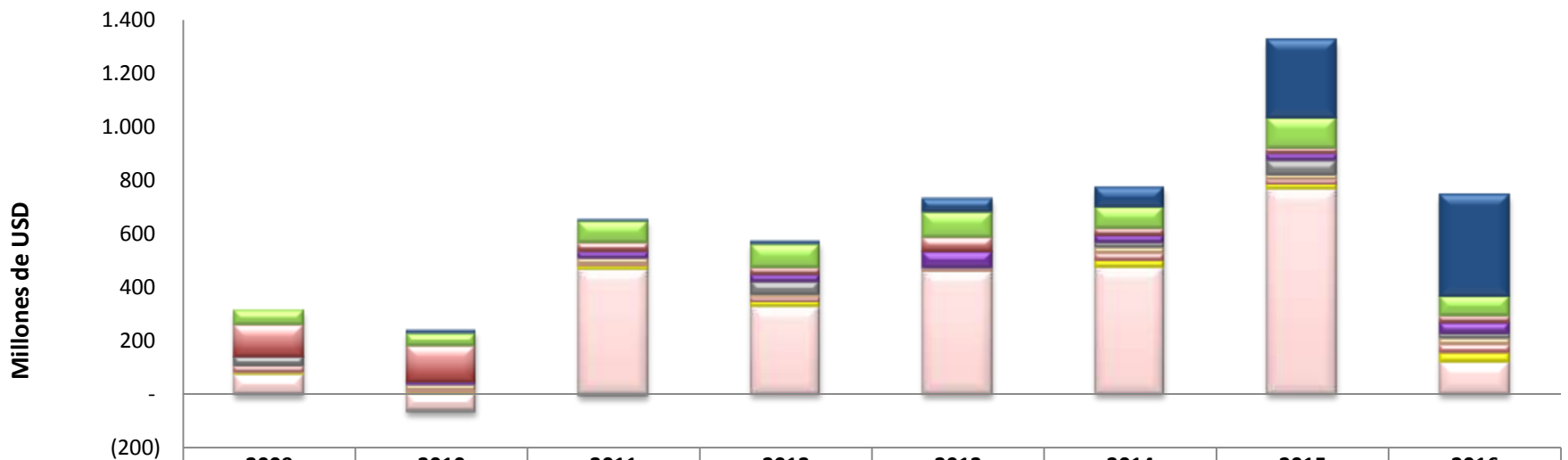
En el primer trimestre de 2017, el flujo de IED ascendió a USD 175.8 millones, valor que fue distribuido en *Acciones y participaciones* (USD 203.1 millones), *Utilidades reinvertidas* (USD 37.5 millones) y *Otro capital* (USD -64.7 millones), que se refiere al flujo neto de deuda (desembolsos menos 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
	2011				2012				2013				2014				2015				2016				IT
■ Acciones 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
■ 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
— Otro capital	77	-11	-25	24	-33	104	-35	4	-12	45	-28	-12	-243	-30	-9	-107	-44	-82	-27	203	-219	-22	-54	153	-65
TOTAL IED	193	160	65	226	110	181	86	191	114	282	116	215	137	161	145	330	183	97	259	783	187	120	126	305	176

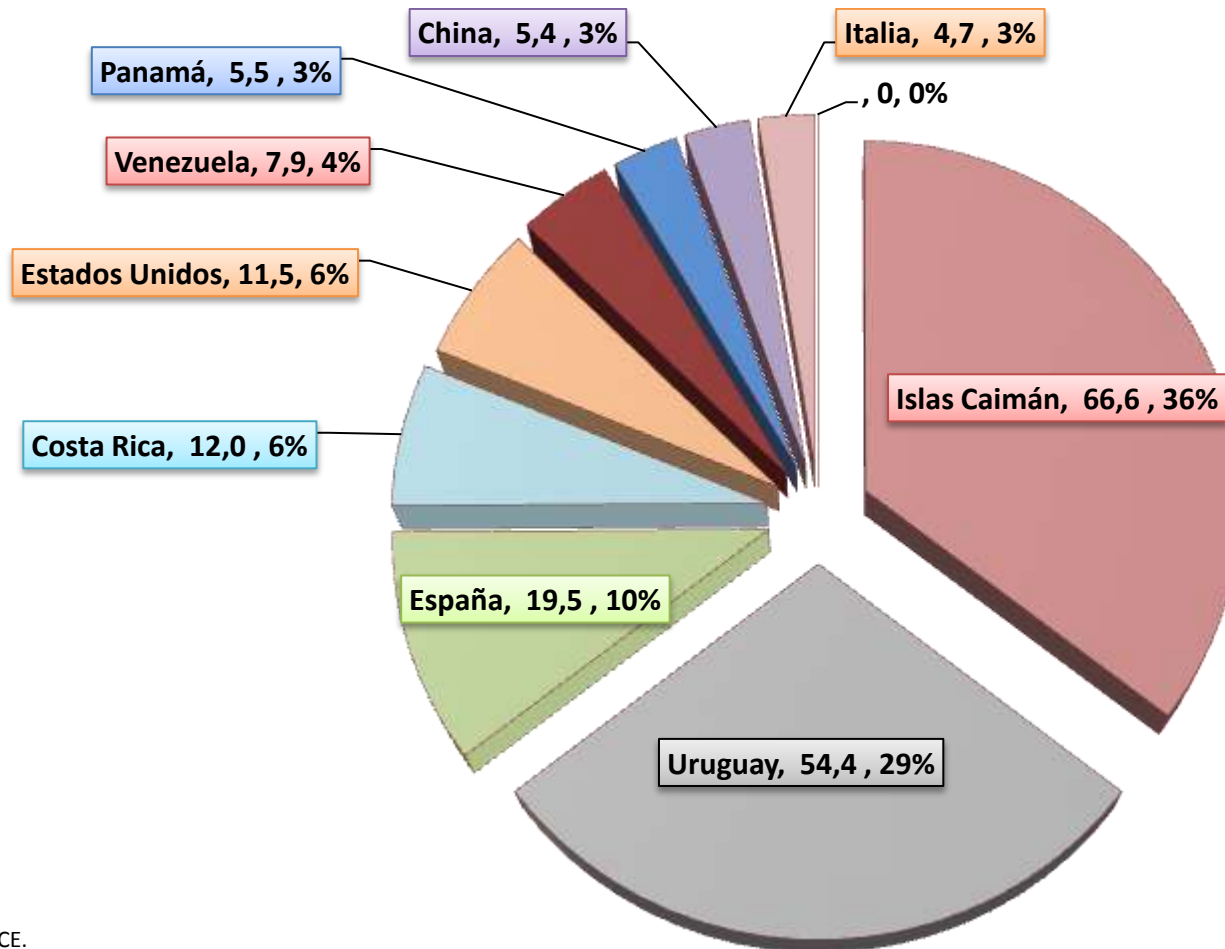


La IED por país de origen en la serie 2009 - 2016 muestra a Holanda como la principal nación que aporta a este agregado con USD 825.5 millones; asimismo, China contribuye con USD 626.6 millones, Panamá con USD 437.3 millones, Italia con USD 219.1 millones, Islas Vírgenes con USD 166.6 millones, Suiza con USD 142.0 millones, Inglaterra con USD 126.3 millones, Colombia con USD 103.7 millones y otros USD 2,604.8 millones.

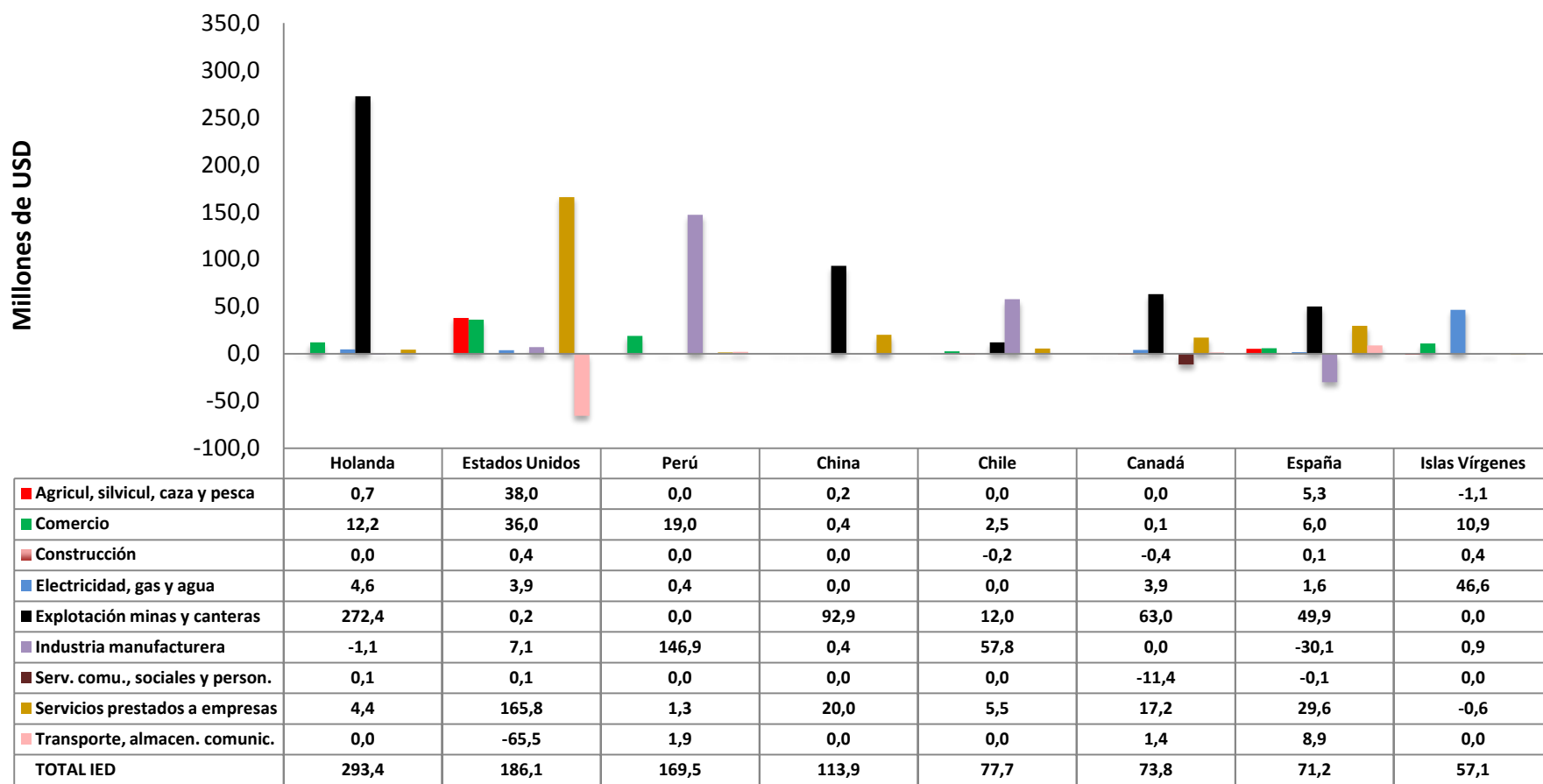


	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Holanda	-3,6	11,5	6,9	10,5	48,3	76,0	293,4	382,5
China	56,3	45,0	80,1	85,9	94,3	79,0	113,9	72,1
Panamá	116,6	138,6	32,4	25,2	54,5	27,6	17,6	24,8
Italia	0,8	10,4	25,1	27,4	60,7	27,2	25,2	42,3
Islas Vírgenes	36,3	-6,1	-7,6	50,8	4,4	15,8	57,2	15,8
Colombia	0,3	18,8	21,1	8,2	-1,2	19,7	13,9	23,1
Suiza	24,2	6,3	8,0	17,7	8,7	28,4	18,7	29,9
Inglaterra	6,2	5,0	14,8	18,7	1,3	25,4	20,6	34,4
Otros	71,6	-63,5	463,3	323,1	456,2	473,3	761,6	119,2

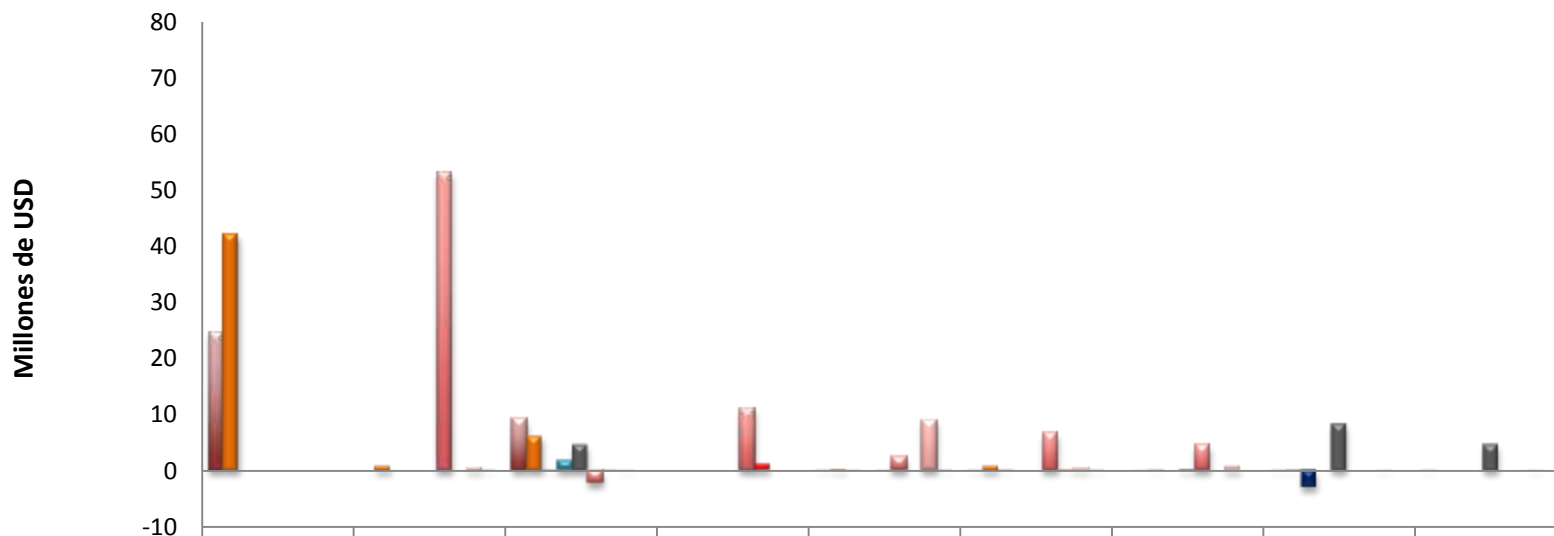
Durante el primer trimestre de 2017, Islas Caimán se constituyó en el país con mayor IED al invertir USD 66.6 millones, le siguen: Uruguay (USD 54.4 millones), España (USD 19.5 millones), Costa Rica (USD 12.0 millones), Estados Unidos (USD 11.5 millones), Venezuela (USD 7.9 millones), Panamá (USD 5.5 millones), China (USD 5.4 millones) e Italia (USD 4.7 millones), entre los principales.



La distribución del flujo de IED durante 2016, 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).



Durante el primer trimestre de 2017, Islas Caimán y España invirtieron en *Comercio* (USD 48.2 millones), Uruguay, Costa Rica, Venezuela y Panamá destinaron la mayor parte de IED en *Industria manufacturera* (USD 75.2 millones) y China e Italia a *Explotación minas y canteras* (USD 12.9 millones).

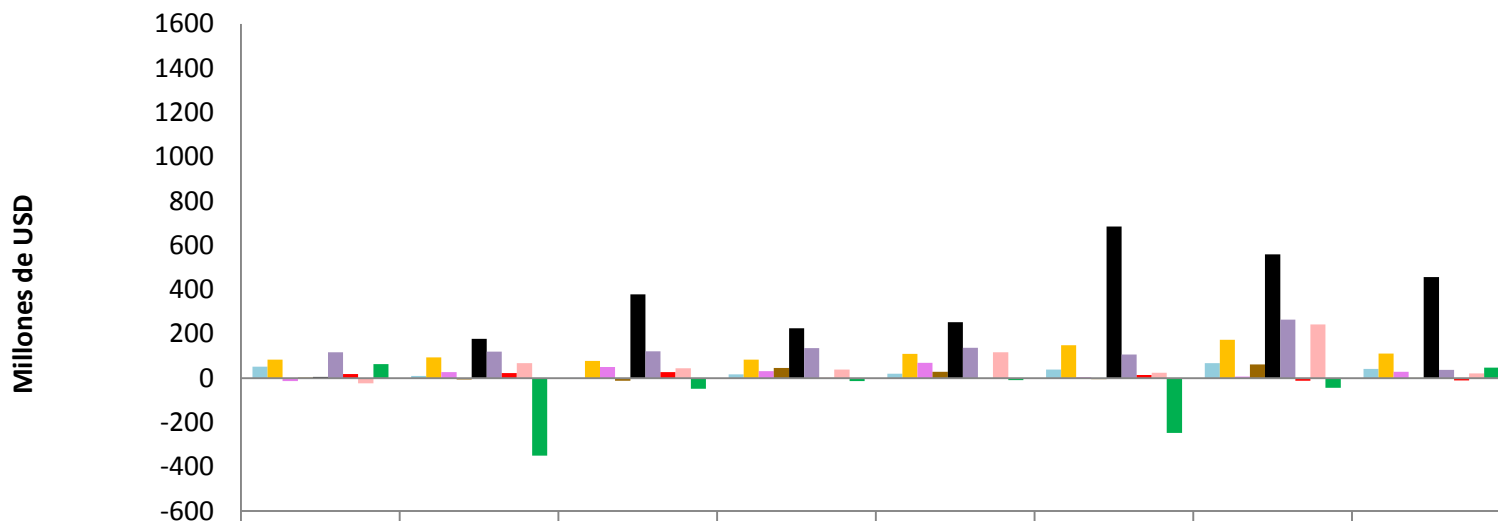


	Islas Caimán	Uruguay	España	Costa Rica	Estados Unidos	Venezuela	Panamá	China	Italia
■ Agricul, silvicol, caza y pesca	24,5	0,0	9,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0
■ Comercio	42,0	0,9	6,2	0,0	0,3	0,9	0,0	0,2	0,0
■ Construcción	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-3,0	0,0
■ Electricidad, gas y agua	0,0	0,0	1,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
■ Explotación minas y canteras	0,0	0,0	4,6	0,0	0,0	0,0	0,3	8,2	4,7
■ Industria Manufacturera	0,0	53,0	-2,3	11,0	2,4	6,6	4,6	0,0	0,0
■ Serv. comu., sociales y person.	0,0	0,0	0,0	1,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0
■ Servicios prestados a empresas	0,0	0,5	0,1	0,0	8,9	0,3	0,6	0,0	0,0
■ Transporte, almacen. comunic.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TOTAL IED	66,6	54,4	19,5	12,0	11,5	7,9	5,5	5,4	4,7



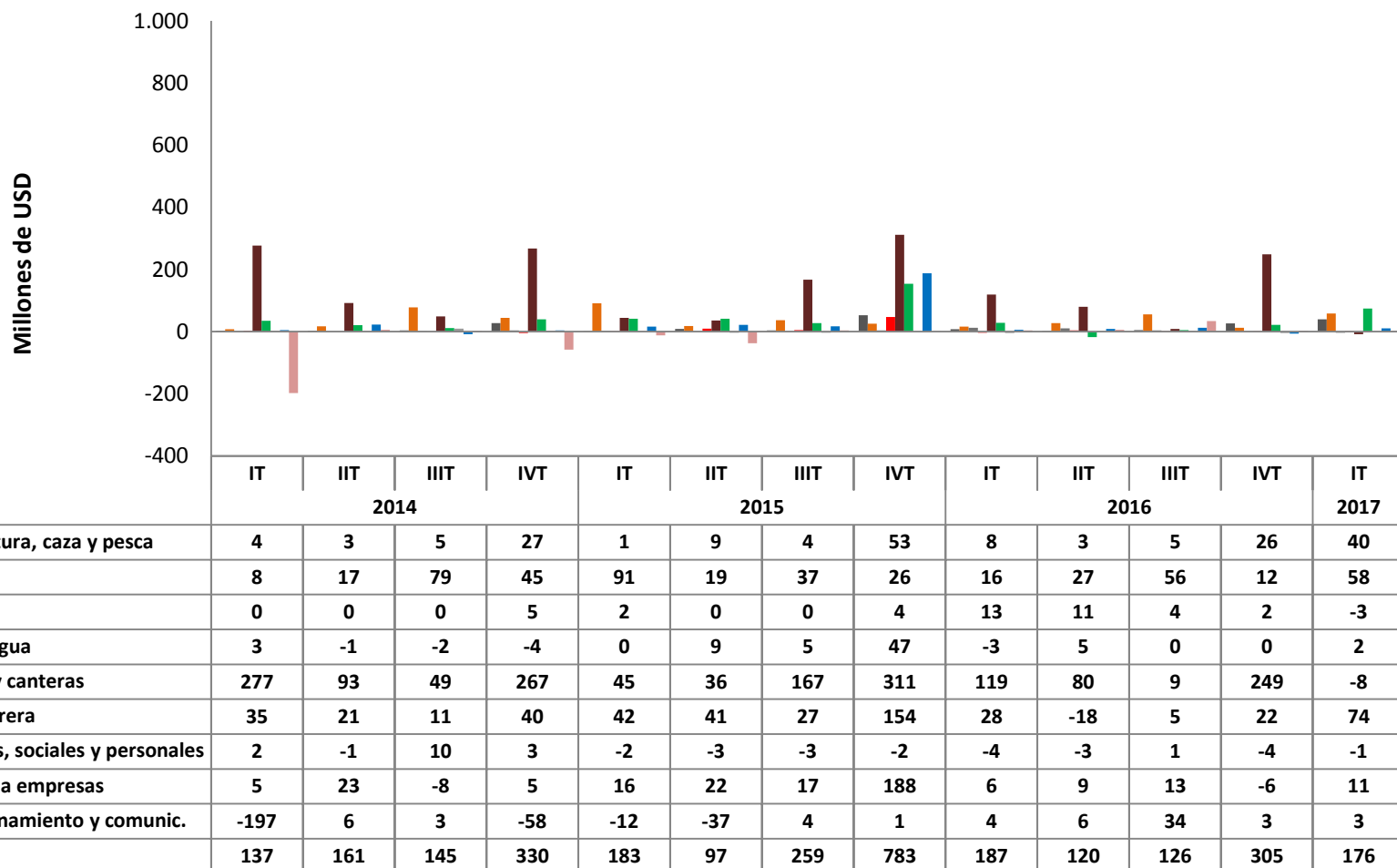
IED POR RAMA DE ACTIVIDAD ECONÓMICA, 2009-2016

La IED en el período 2009 y 2016, fue canalizada hacia ciertos sectores como: *Explotación de minas y canteras* (USD 2,743.3 millones), *Industria manufacturera* (USD 1,042.5 millones), *Comercio* (USD 882.3 millones), *Servicios prestados a empresas* (USD 535.5 millones), *Agricultura, silvicultura, caza y pesca* (USD 251.0 millones), *Construcción* (USD 207.3 millones); y, *Electricidad, gas y agua* (USD 119.8 millones).



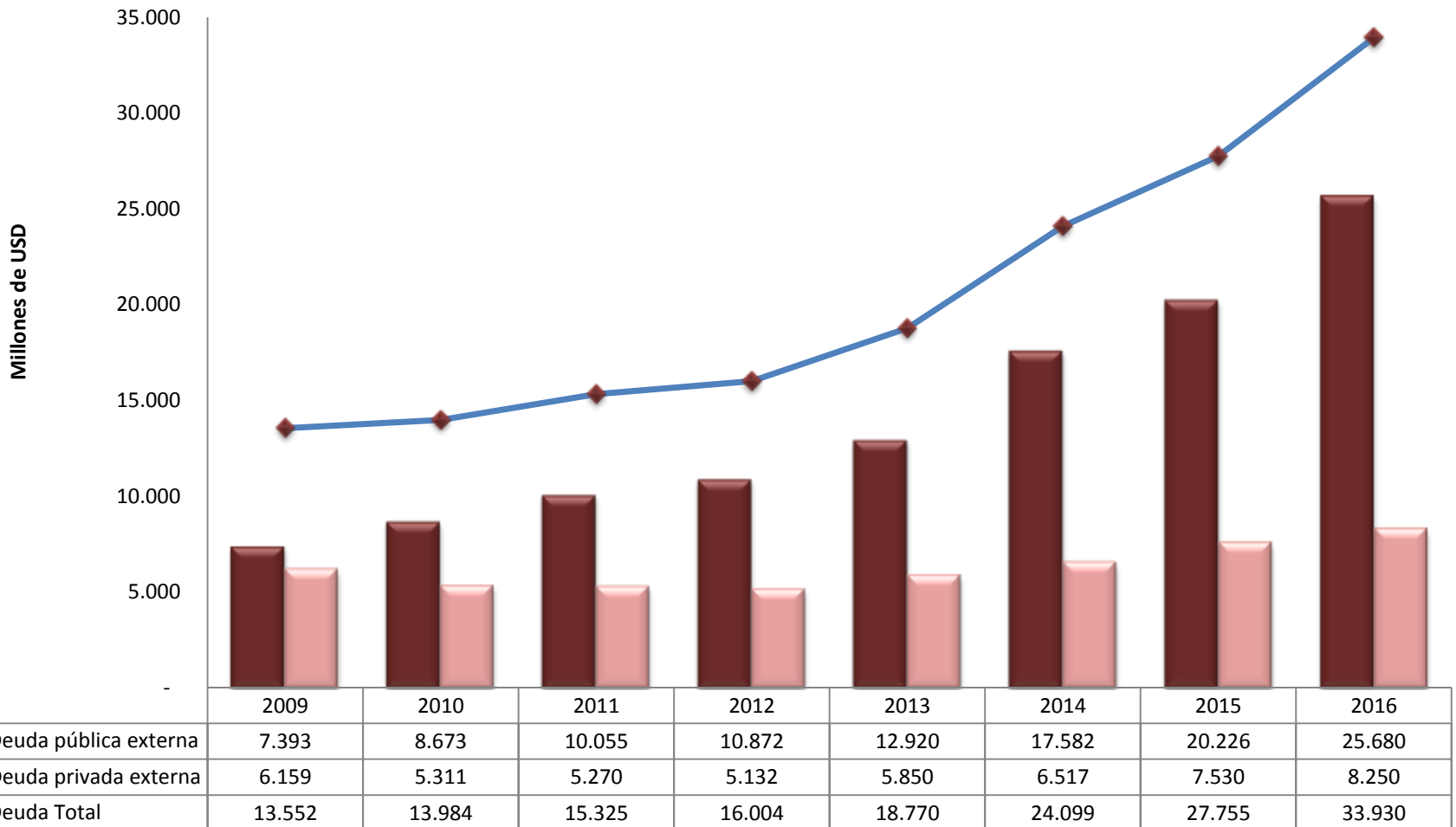
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
■ Agricultura, silvicultura, caza y pesca	52,3	10,7	0,5	17,9	20,8	38,9	67,8	42,1
■ Comercio	84,1	93,6	77,8	83,3	110,3	148,5	172,9	111,7
■ Construcción	-13,4	28,2	50,5	31,6	69,2	4,7	6,8	29,6
■ Electricidad, gas y agua	3,0	-6,3	-10,8	46,4	29,2	-4,7	61,8	1,2
■ Explotación minas y canteras	5,8	178,0	379,2	224,9	252,9	685,6	559,8	457,0
■ Industria manufacturera	117,8	120,3	121,9	135,6	137,9	107,7	264,1	37,2
■ Servicios comunales, sociales y personales	18,3	22,9	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	243,3	21,3
■ Transporte, almacenamiento y comunic.	64,2	-349,6	-47,4	-13,4	-8,5	-247,0	-43,6	47,5
TOTAL IED	308,7	166,0	644,2	567,5	727,1	772,3	1.322,0	737,7

Los sectores económicos beneficiados con IED, durante el primer trimestre de 2017, fueron: *Industria manufacturera* (USD 74.5 millones), *Comercio* (USD 58.3 millones), *Agricultura, silvicultura, caza y pesca* (USD 39.6 millones), y, *Servicios prestados a empresas* (USD 10.8 millones), entre los principales.



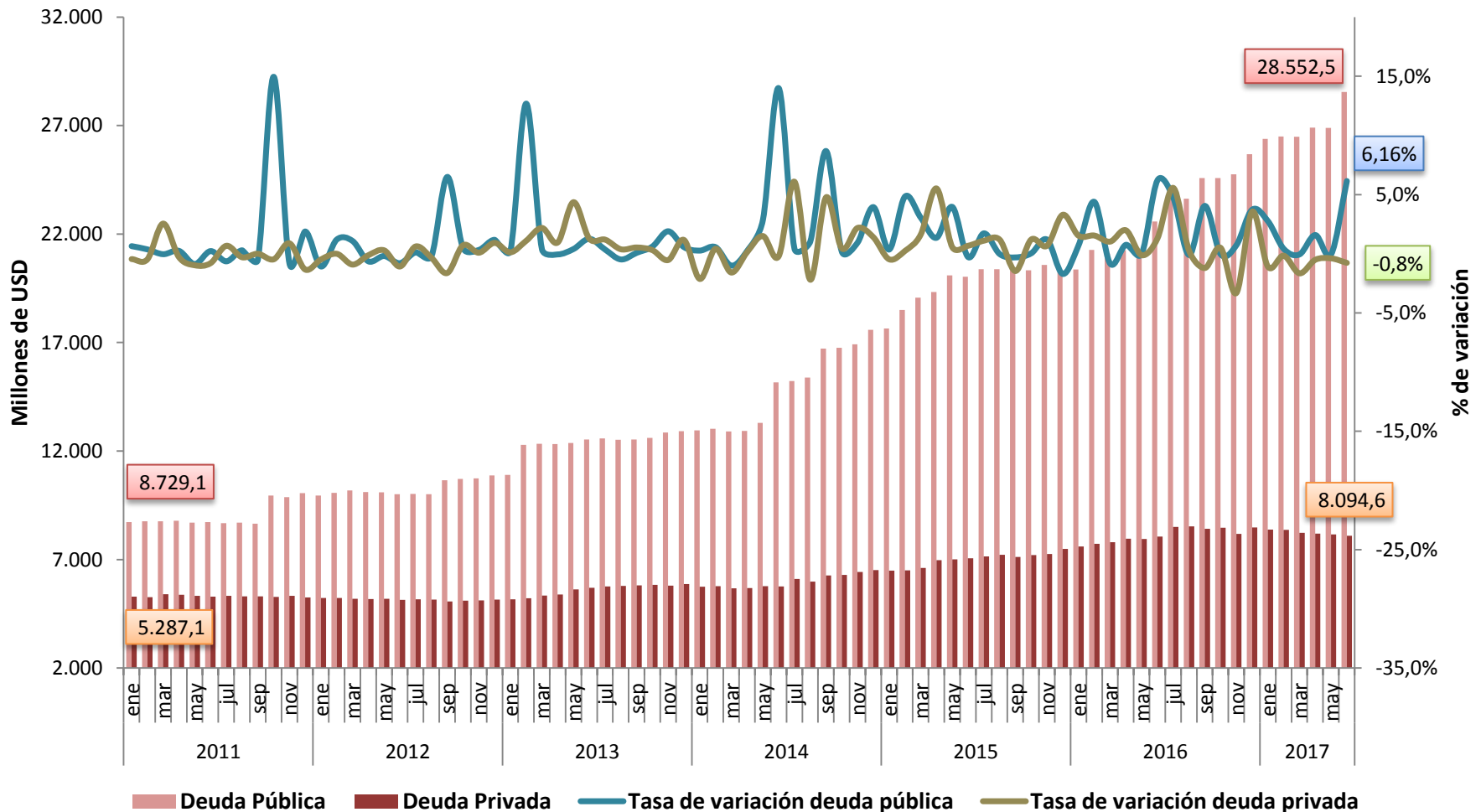
SALDO DE LA DEUDA EXTERNA TOTAL, PÚBLICA Y PRIVADA, 2009-2016

A diciembre de 2016, el saldo de la deuda externa pública ascendió a USD 25,680 millones y el de la deuda externa privada a USD 8,250 millones. Entre 2009-2016 la deuda externa total se incrementó en USD 20,378 millones, alcanzando su saldo a finales de 2016 USD 33,930.3 millones, que representa el 35 % del PIB.



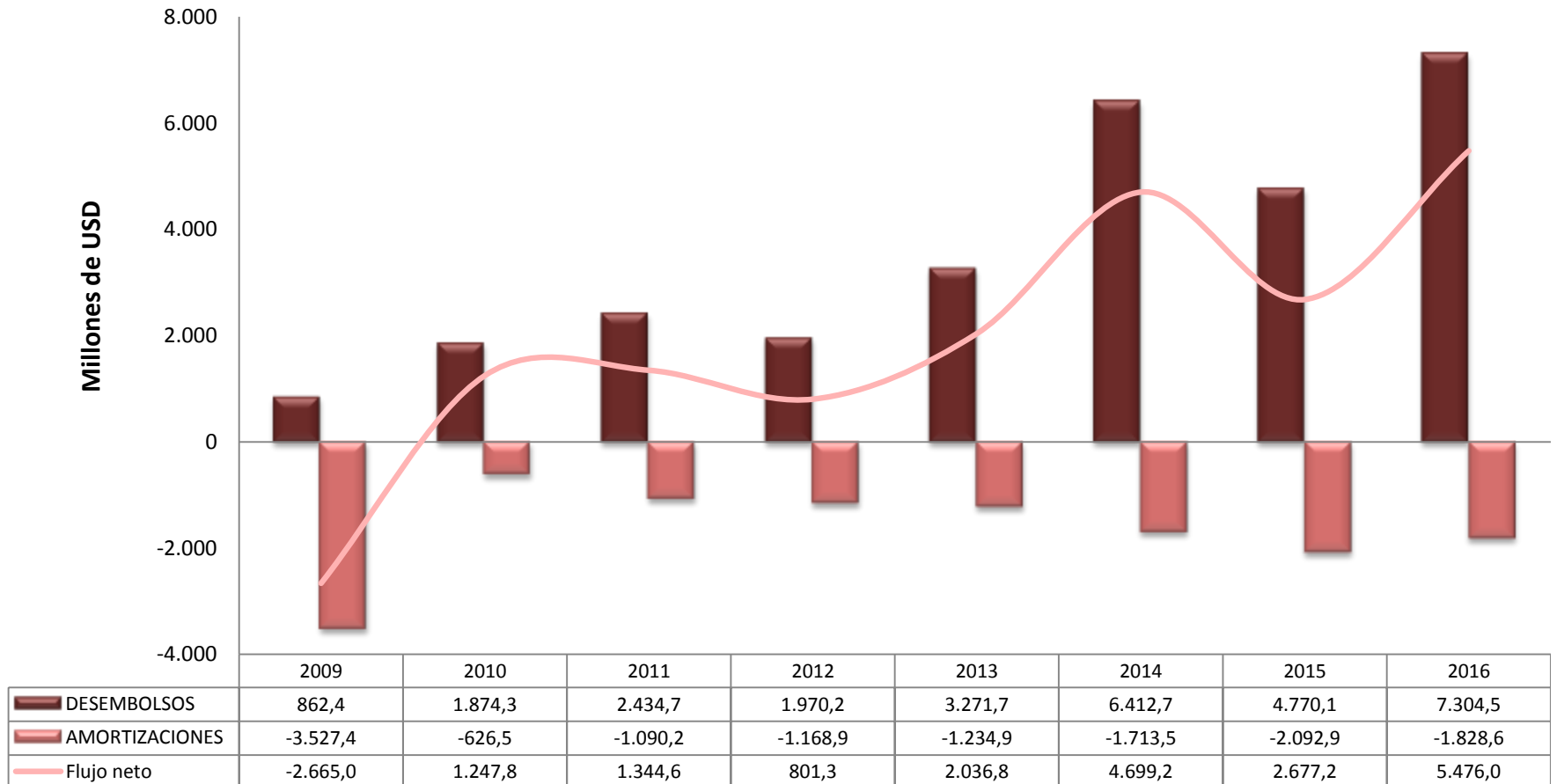
SALDO DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA Y PRIVADA, 2011-2017, junio

A junio de 2017, el saldo de la deuda externa pública ascendió a USD 28,552.5 millones y la deuda externa privada a USD 8,094.6 millones. Estas cifras comparadas con las registradas en el mes de mayo de 2017, muestran que la tasa de variación ($t/t-1$) de la deuda externa pública fue de 6.16 % y la tasa de la deuda externa privada de -0.8 %.



FLUJO NETO 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.

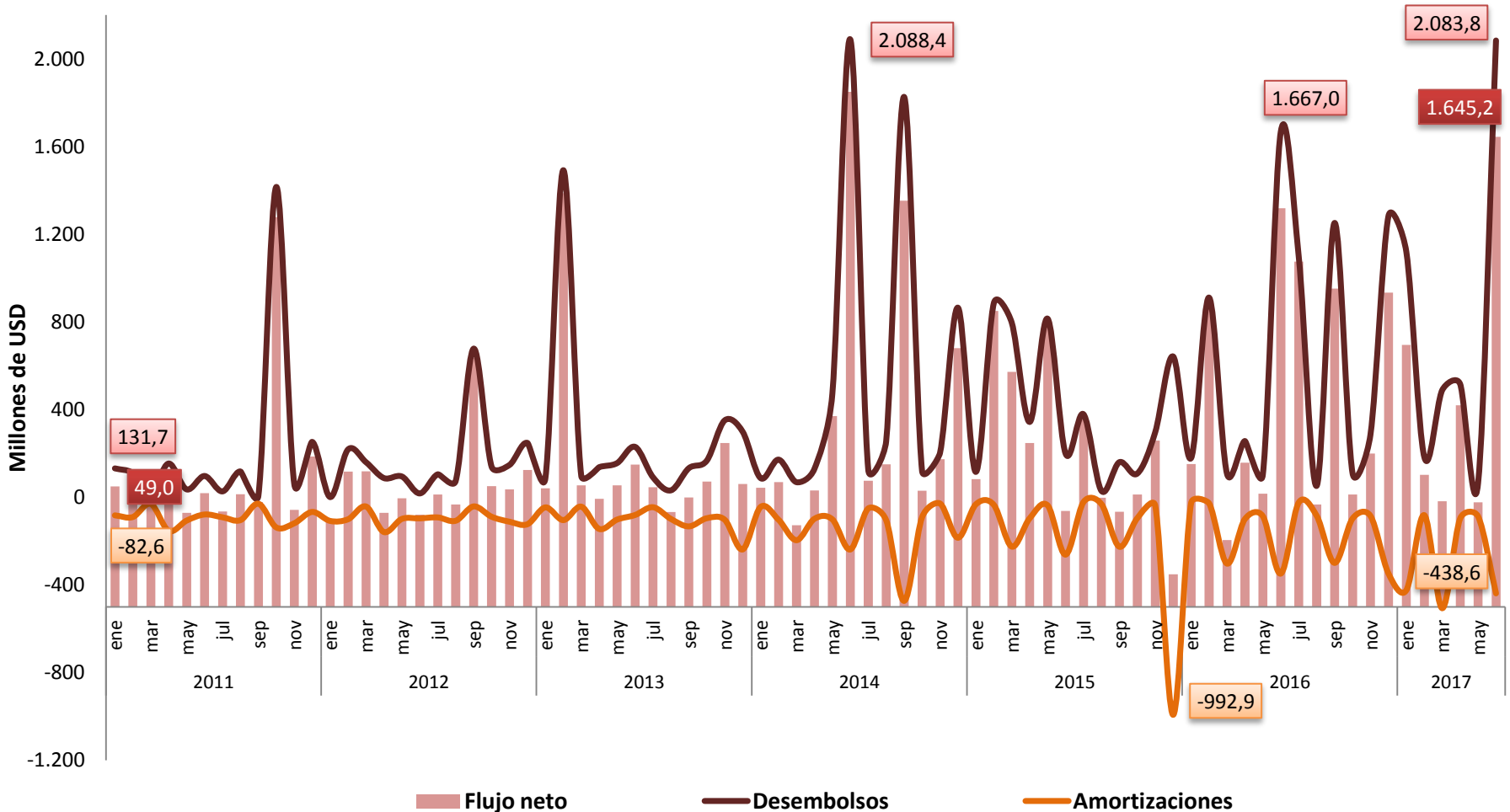


Fuente: BCE.

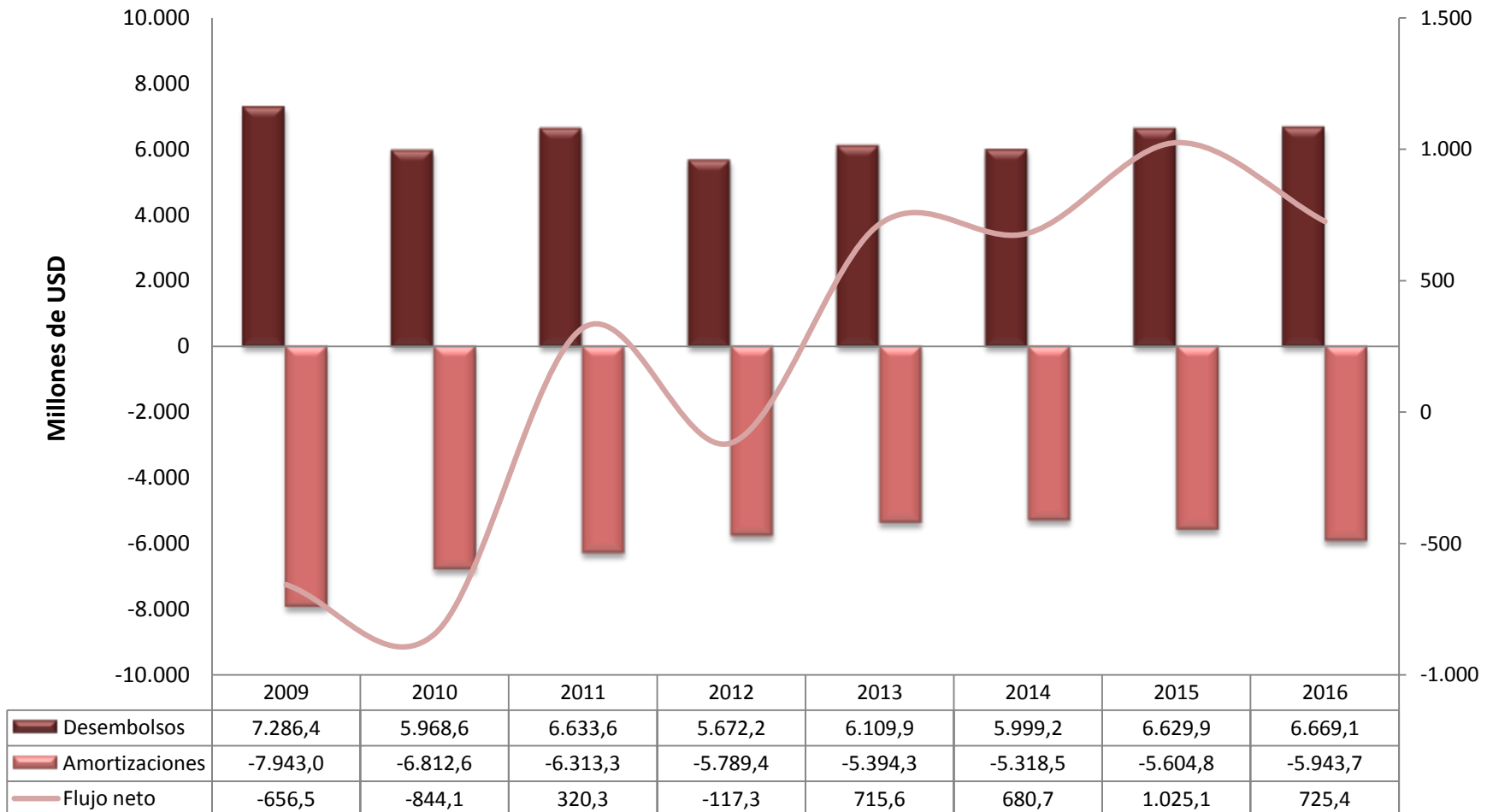


FLUJO NETO DEUDA EXTERNA PÚBLICA, 2011-2017, junio

En junio de 2017, el saldo de la deuda externa pública ascendió a USD 28,552.5 millones, equivalente al 28.4% del PIB. Se recibieron desembolsos por USD 2,083.8 millones y se pagaron amortizaciones por USD -438.6 millones, con lo cual el flujo neto de la deuda fue de USD 1,645.2 millones.

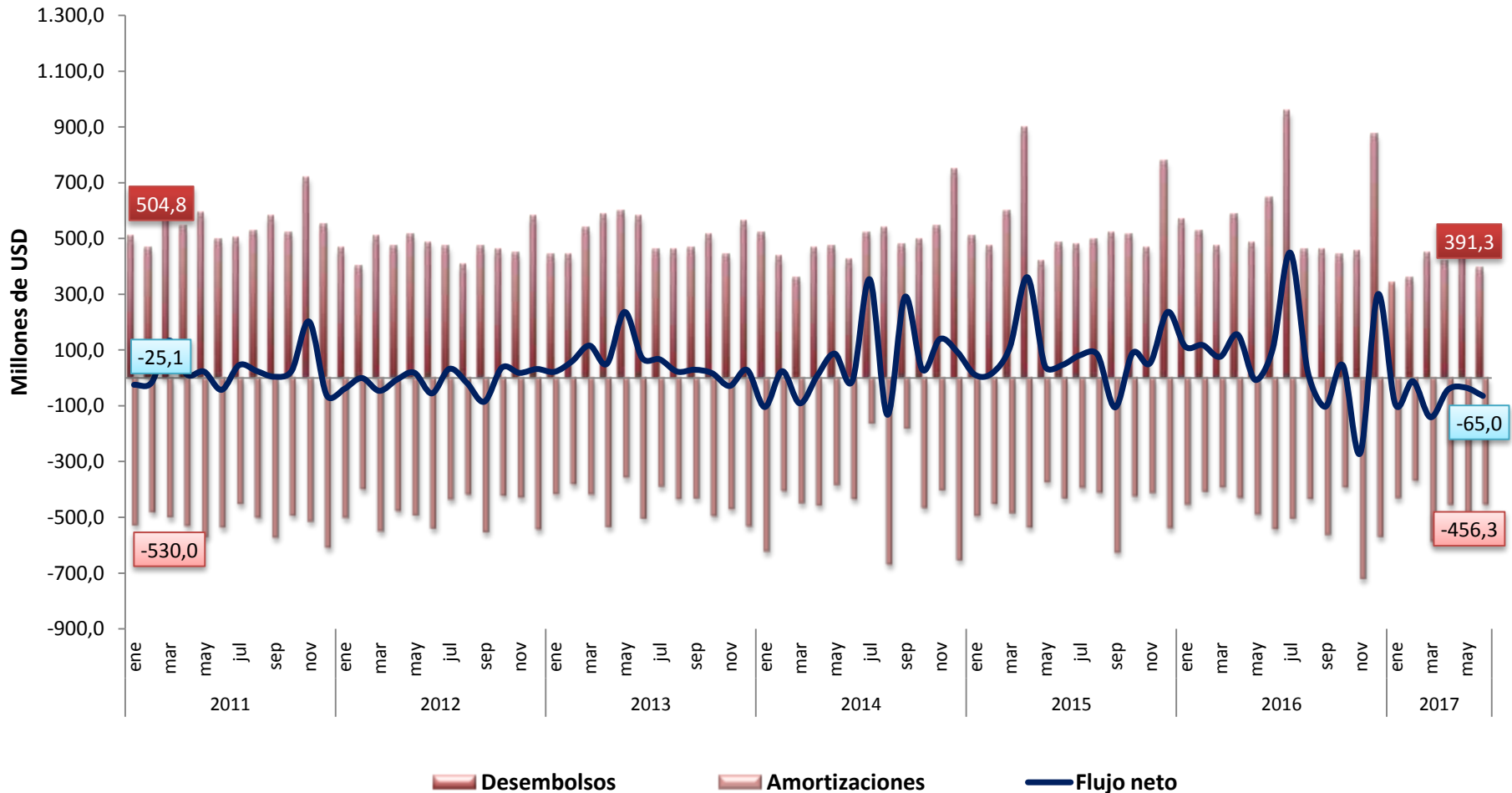


En 2016, la deuda externa privada se modificó por el ingreso de desembolsos de USD 6,669.1 millones y por el pago de amortizaciones de USD -5,943.7 millones. En dicho año el flujo neto de la deuda externa privada fue positivo en USD 725.4 millones, cifra que incrementó su saldo a USD 8,250.4 millones.



FLUJO NETO DEUDA EXTERNA PRIVADA, 2011-2017, junio

En junio de 2017 el flujo neto de la deuda externa privada fue negativo en USD 65.0 millones, como resultado del ingreso de desembolsos por USD 391.3 millones y del pago de amortizaciones por USD -456.3 millones. El saldo de la deuda externa privada a junio de 2017 fue USD 8,094.6 millones, equivalente al 8.1% del PIB.



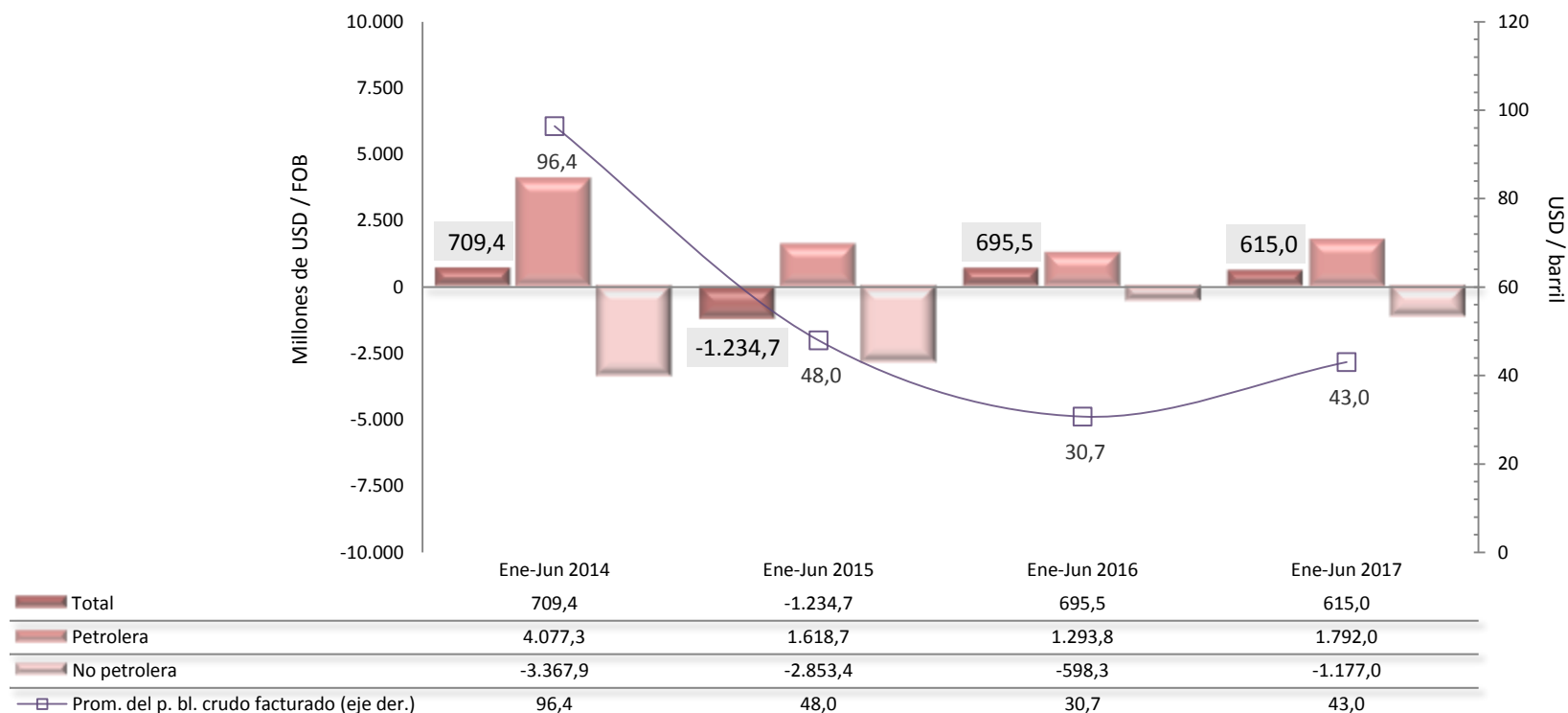
Comercio Exterior*

- ▶ **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**

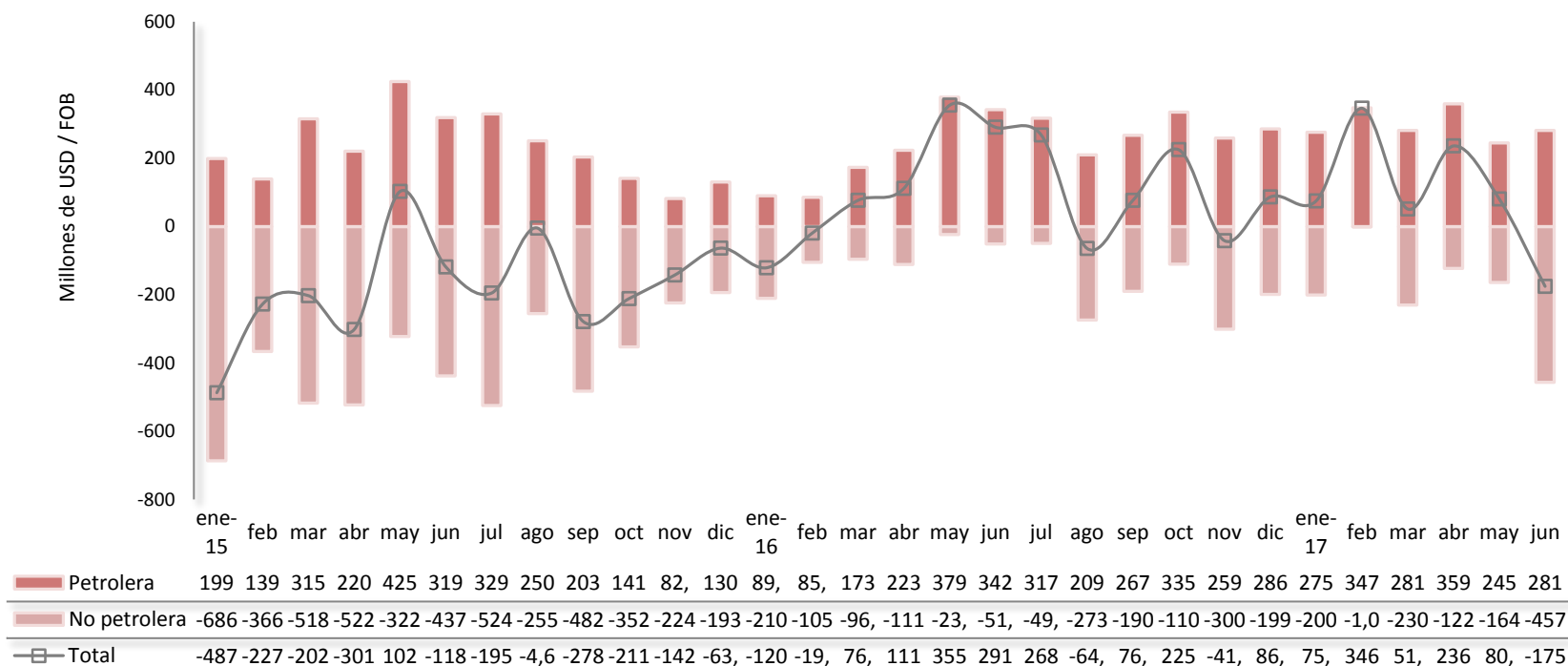
* Las cifras se modifican de acuerdo a las actualizaciones y reprocesos basados en la información proporcionada por el Servicio Nacional de Aduana del Ecuador (SENAE).



La *Balanza Comercial* durante el primer semestre de 2017, registró un superávit en valor FOB de *USD 615.0 millones*, debido a un aumento en el valor FOB de las exportaciones petroleras, consecuencia de la recuperación del precio de barril de petróleo; si se compara con el saldo comercial en el mismo período del año 2016 (*USD 695.5 millones*), este disminuyó en **11.6%**.



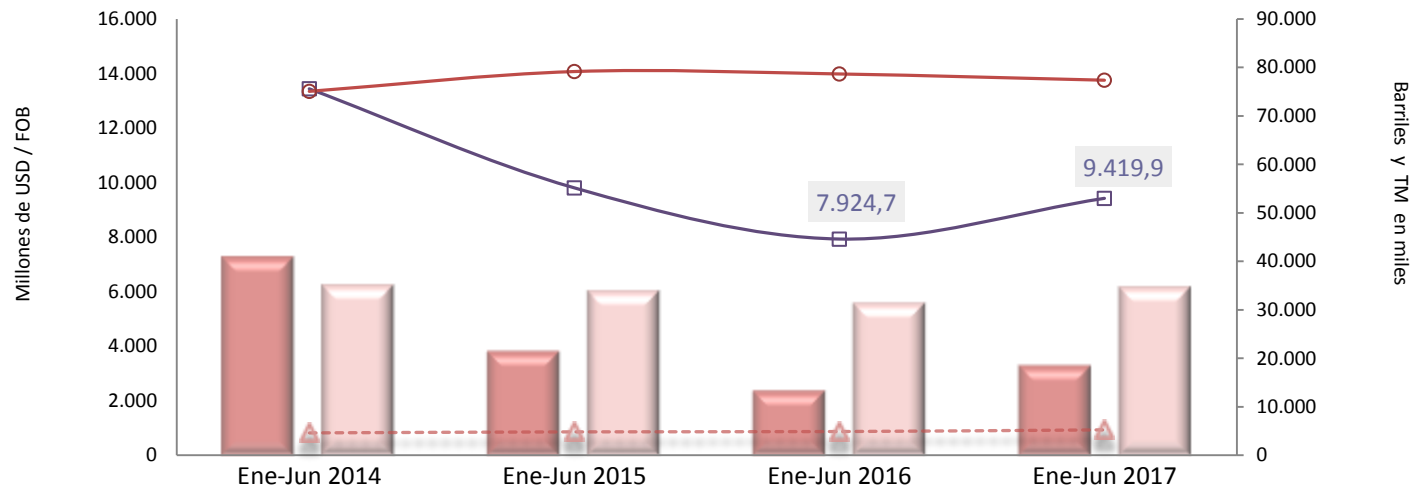
La *Balanza Comercial Total* a junio de 2017 registró un déficit de *USD 175.4 millones*, lo que refleja una disminución del saldo comercial de *-317.1%* frente al saldo a mayo 2017 que fue de *USD 80.8 millones*.








Fuente: BCE



Entre los meses de enero y junio de 2017, las *exportaciones totales* en valor FOB alcanzaron *USD 9,419.9 millones*, *18.9%* más en términos relativos frente a las exportaciones realizadas en el mismo período de 2016 (*USD 7,924.7 millones*).

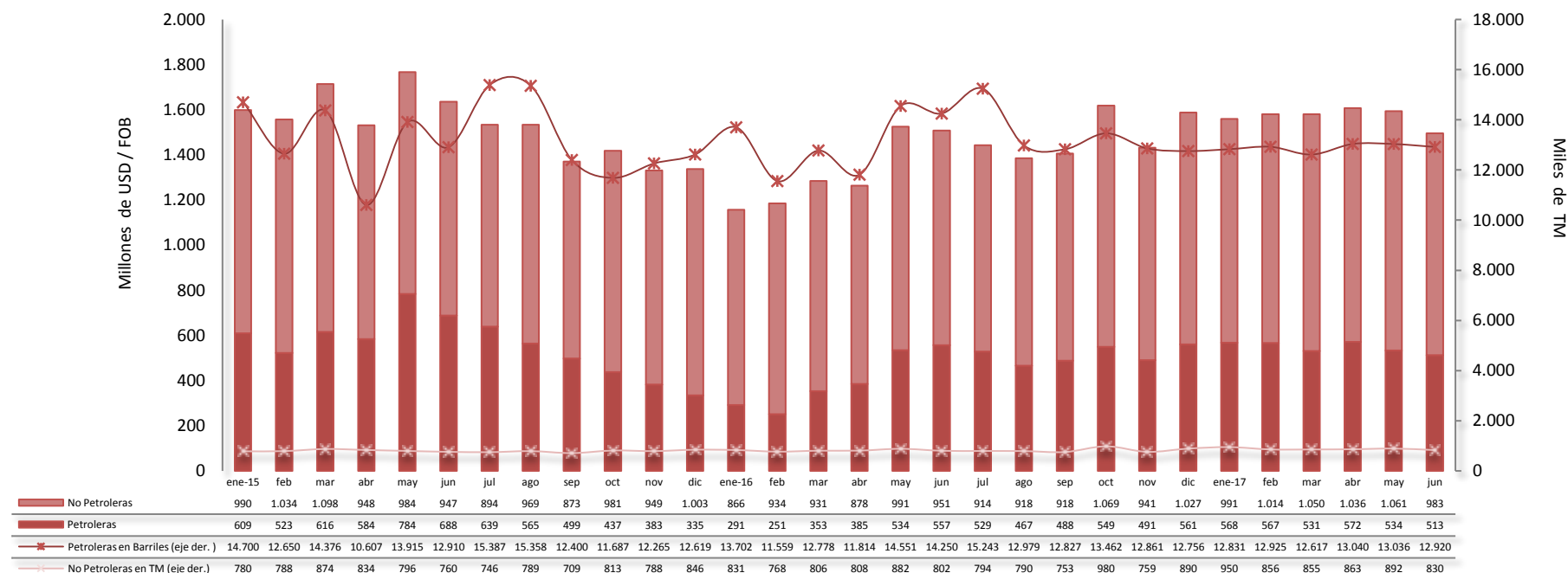


 Petroleras	7.230,2	3.803,3	2.373,6	3.284,9
 No Petroleras	6.209,4	6.001,4	5.551,2	6.135,1
 Total Exportaciones	13.439,7	9.804,6	7.924,7	9.419,9
 Petroleras en Barriles (eje der.)	75.069	79.159	78.654	77.369
 No Petroleras en TM (eje der.)	4.619	4.832	4.897	5.245

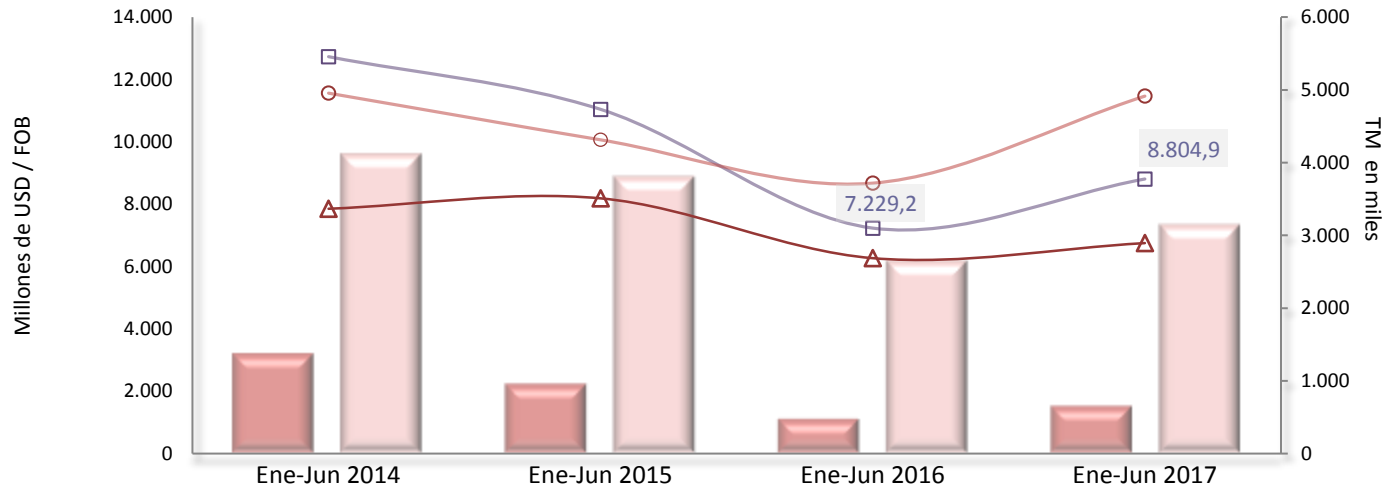
Fuente: BCE



A junio de 2017, se registró una disminución de -3.9% en el valor FOB de las *exportaciones petroleras*, mismas que pasaron de *USD 534 millones* en mayo 2017 a *USD 513 millones*. Las *exportaciones no petroleras*, asimismo fueron inferiores en 7.3% al pasar de *USD 1,061 millones* en mayo de 2017 a *USD 983 millones* en junio de 2017.



A enero - junio de 2017, las *importaciones totales* en valor FOB fueron de *USD 8,804.9 millones**; 21.8% más que las compras externas realizadas en los mismos meses del año anterior (*USD 7,229.2 millones*).



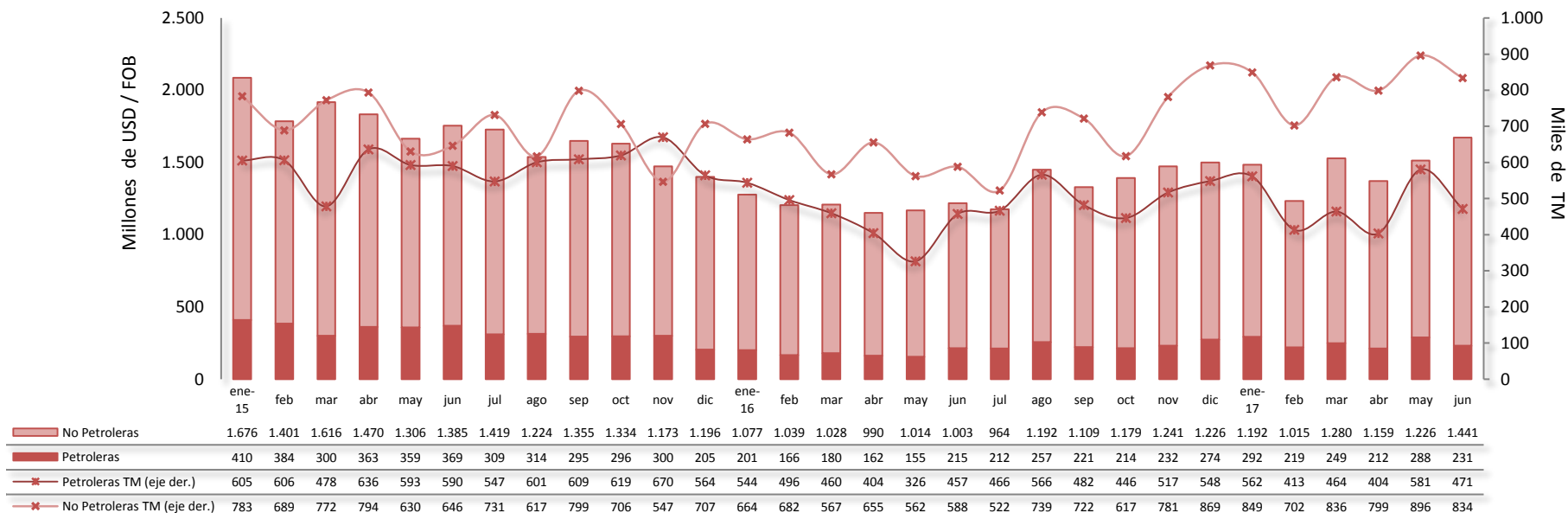
■ Petroleras	3.152,9	2.184,6	1.079,7	1.492,9
■ No Petroleras	9.577,4	8.854,7	6.149,5	7.312,1
■ Total Importaciones	12.730,3	11.039,3	7.229,2	8.804,9
▲ Petroleras TM (eje der.)	3.366,3	3.509,4	2.687,6	2.894,7
○ No Petroleras TM (eje der.)	4.957,1	4.314,8	3.719,1	4.916,2

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.



Las *importaciones petroleras* en valor FOB en junio de 2017 (USD 231 millones), fueron menores en 19.8% comparadas con las registradas en el mes de mayo de 2017 (USD 288 millones). Por su parte, las compras externas *no petroleras* (*) experimentaron un aumento en 17.6% al pasar de USD 1,226 a USD 1,441 millones. En volumen (toneladas métricas), el comportamiento tanto las *importaciones petroleras* como de las *no petroleras* del mes de mayo a junio fueron inferiores en 18.8%, y 7.0%, respectivamente .

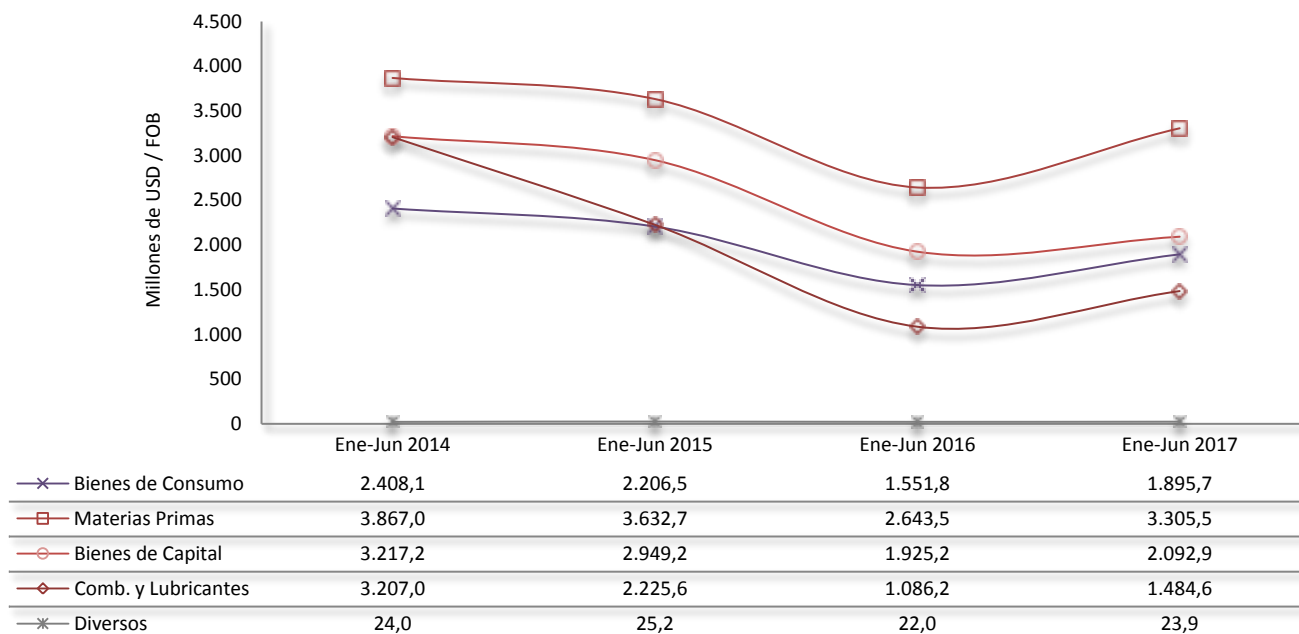


Fuente: BCE

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



La evolución de las *Importaciones por Uso o Destino Económico (CUODE)*, durante el primer semestre de 2017, en valor FOB con respecto a enero – junio de 2016, muestran un aumento en todos los grupos: *combustibles y lubricantes (36.7%); materias primas (25.0%); bienes de consumo (22.2%); bienes de capital (8.7%); y, productos diversos (8.6%)*.

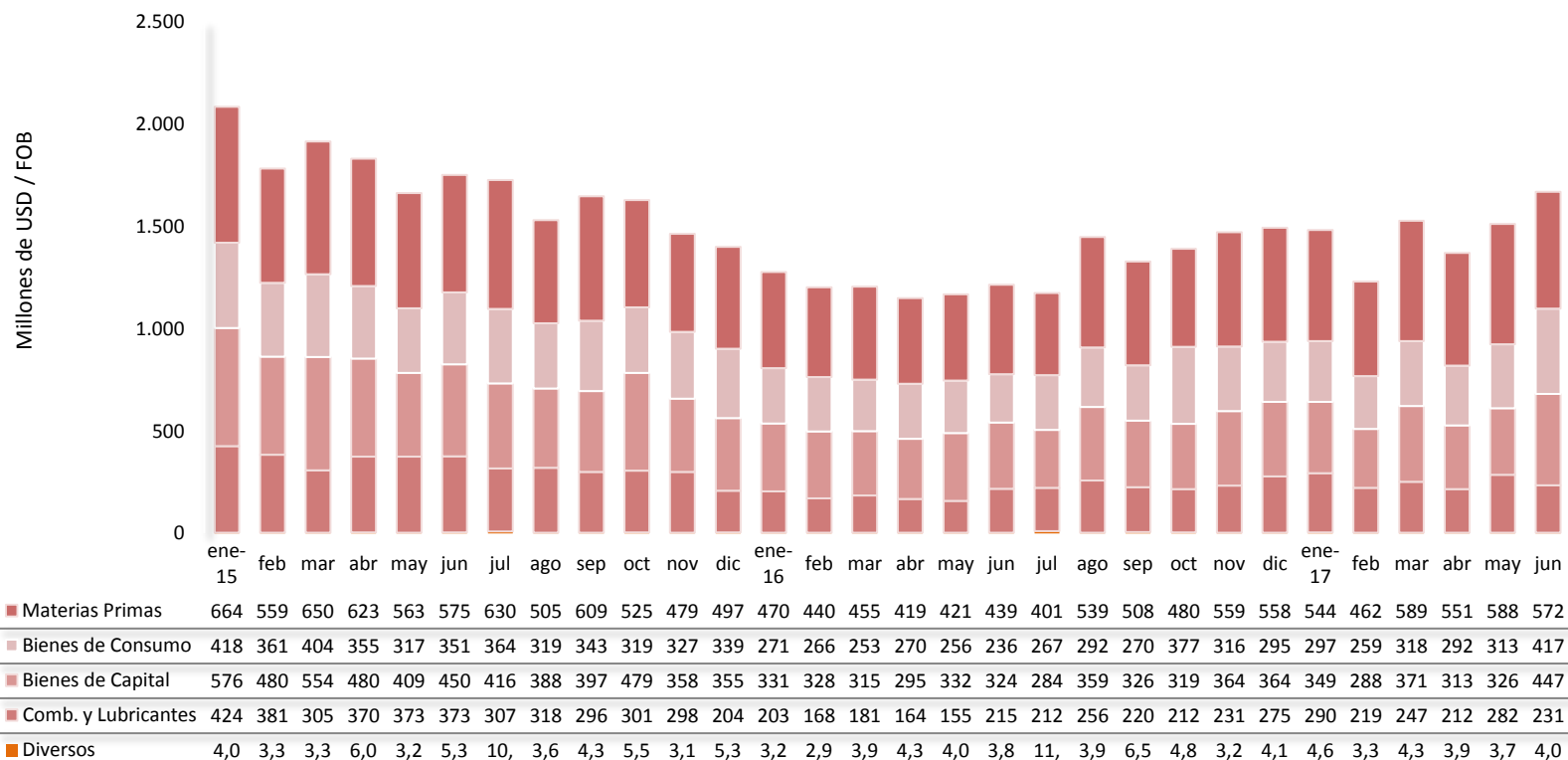


Fuente: BCE

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



En junio de 2017, las importaciones en valor FOB clasificadas por uso o destino económico (CUODE) respecto al mes inmediatamente anterior, aumentaron en los grupos: *bienes de capital (36.9%)*; y, *bienes de consumo (33.1%)*; mientras que disminuyeron: los *combustibles y lubricantes (-18.0%)*; *materias primas (-2.7%)*; y, *productos diversos (8.5%)*.



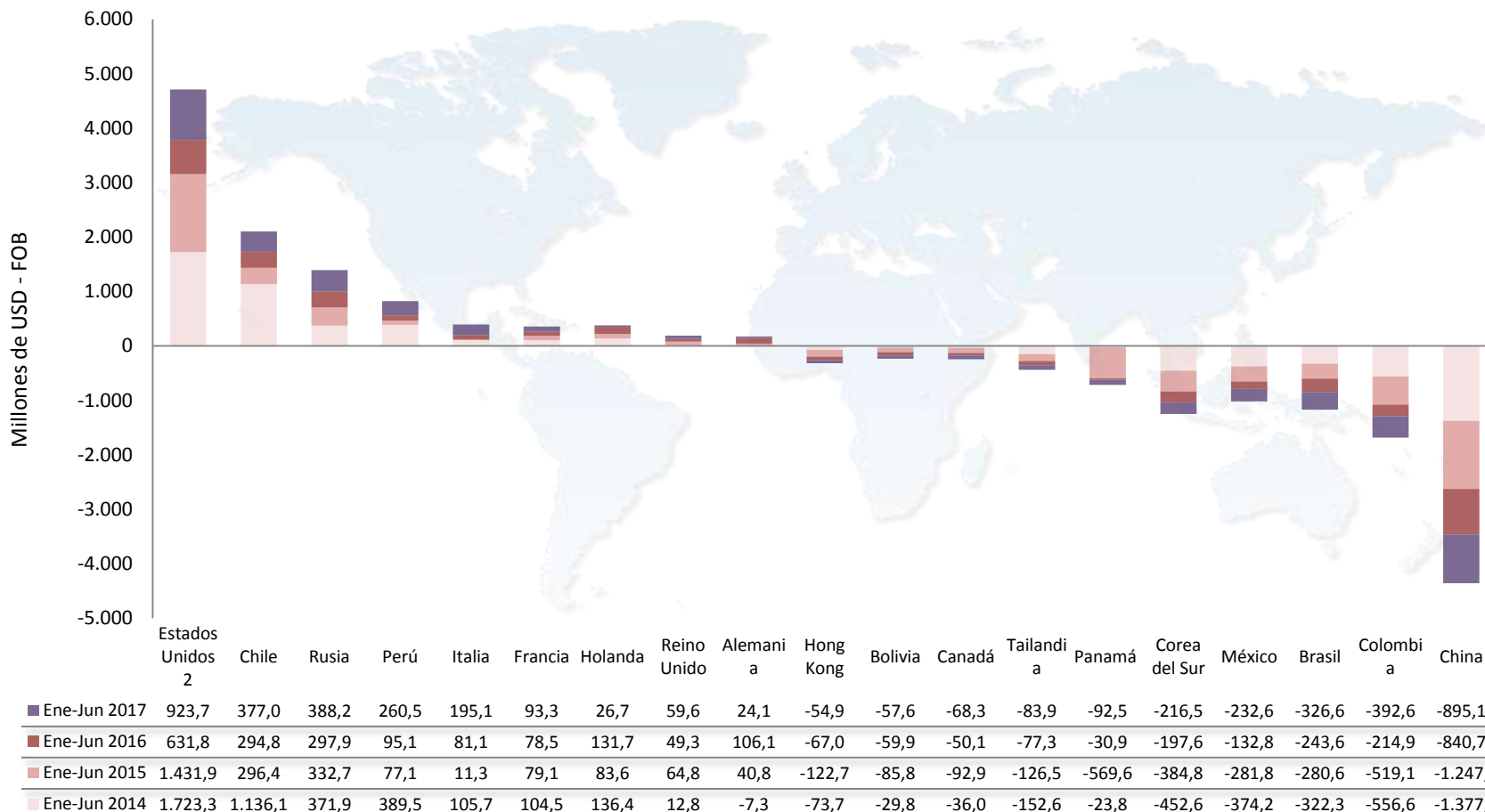
Fuente: BCE

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



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

Enero – Junio 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.

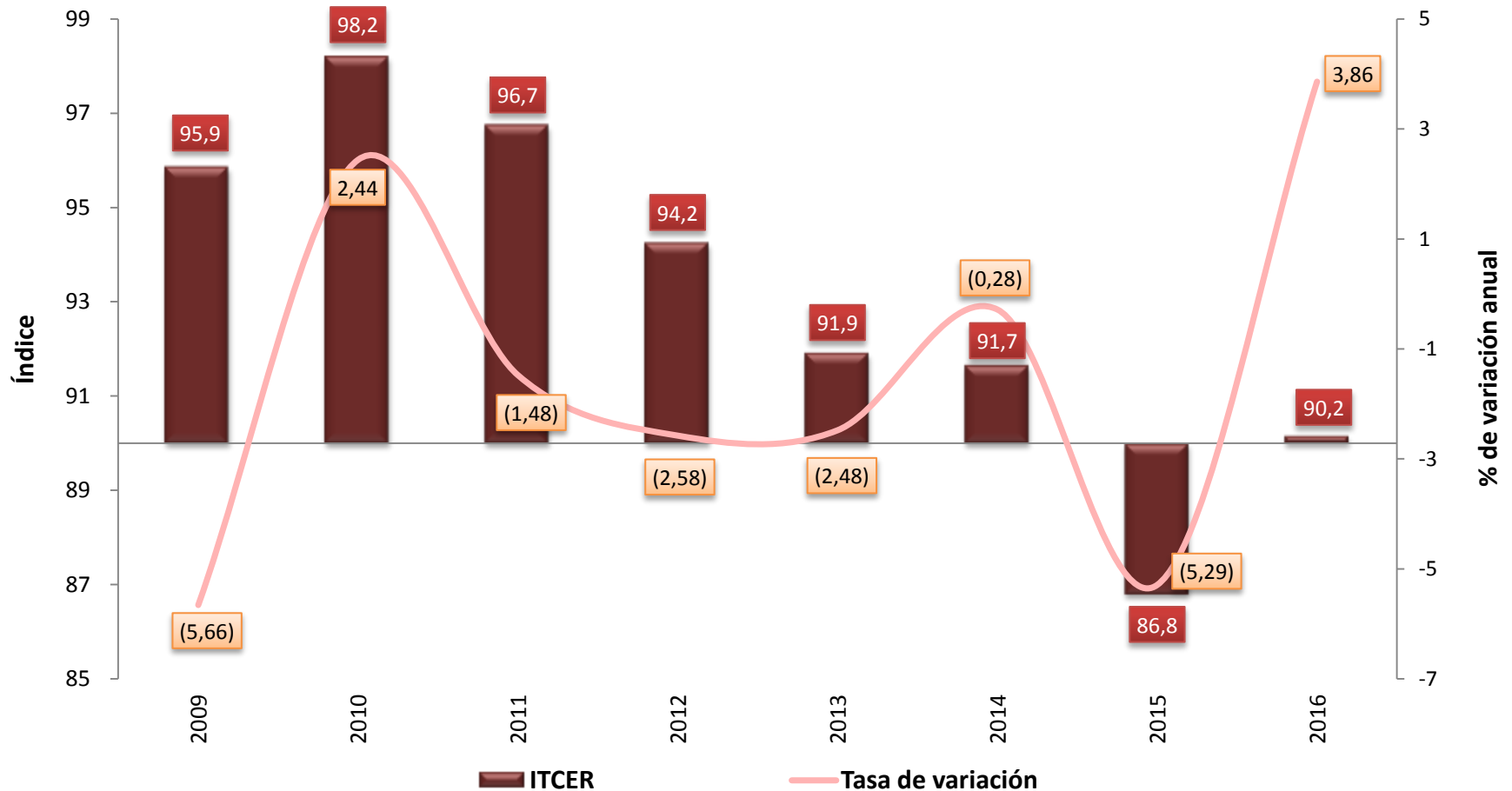


Otros indicadores del sector externo

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

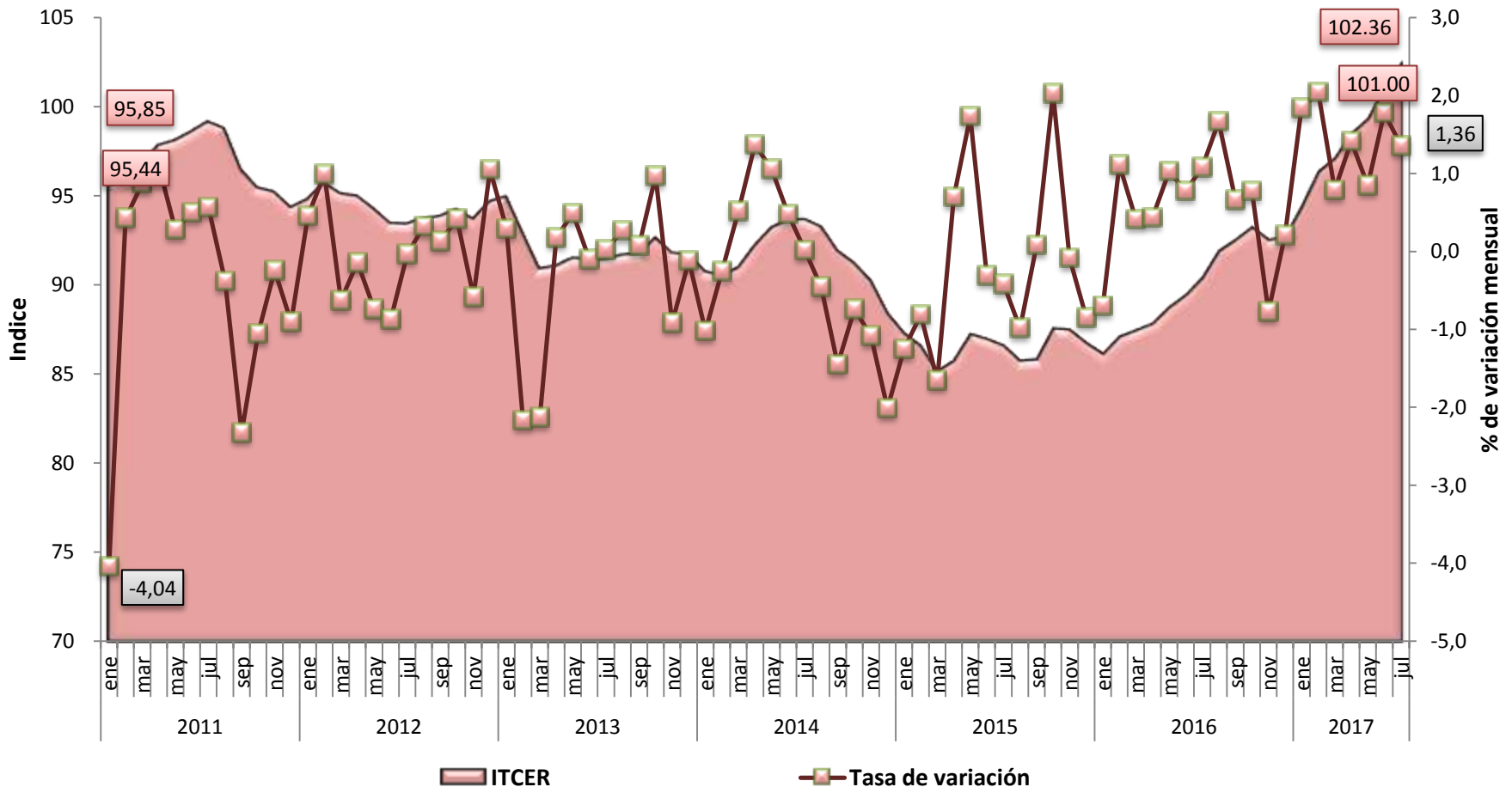
ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL, 2009-2016 (Base 2007=100)

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.



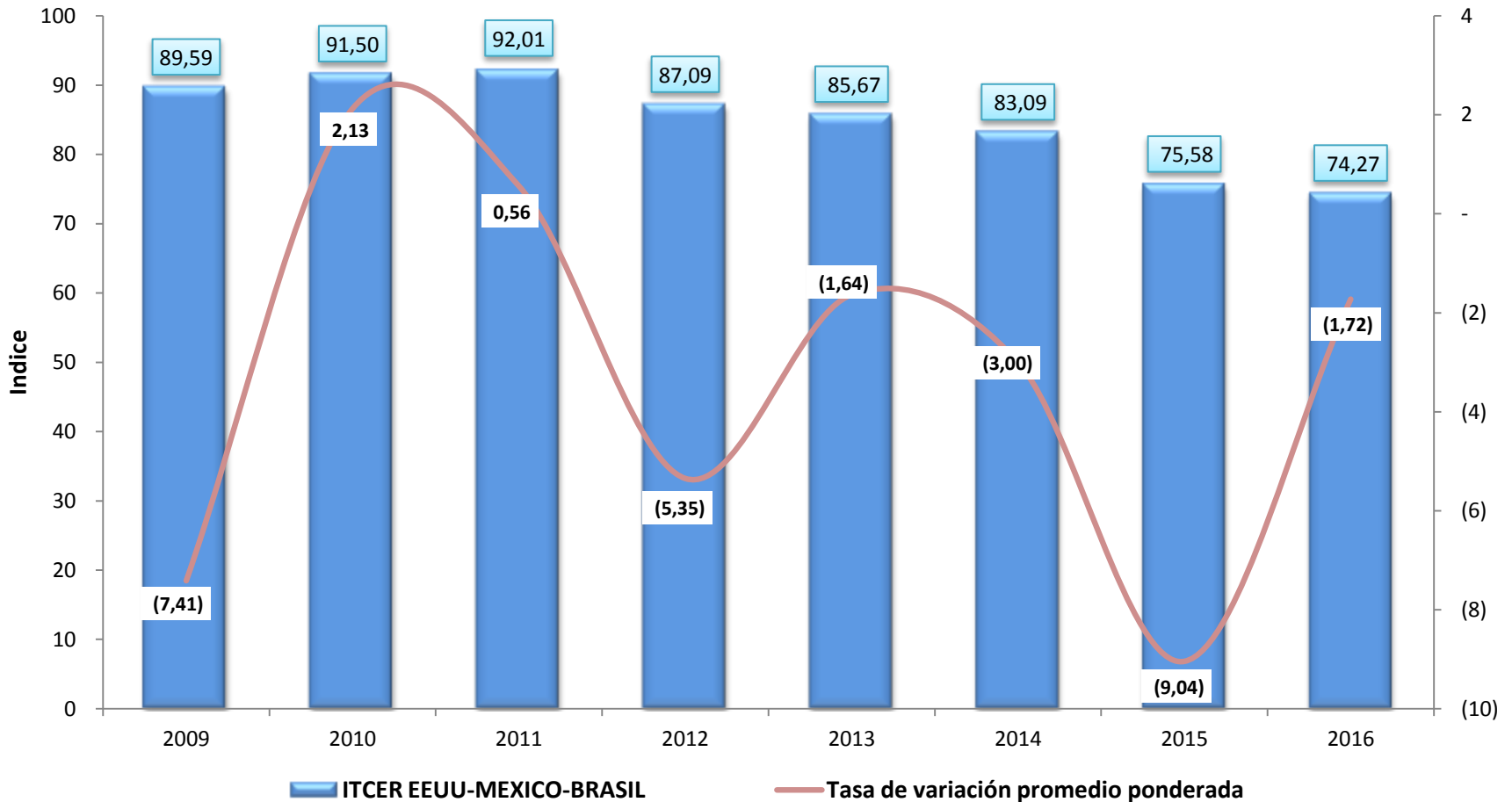
ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL, 2011-2017, julio (Base 2007=100)

En julio de 2017, el ITCER se depreció en 1.36%, al ascender de 101.00 en junio de 2017 a 102.36, debido a que la inflación mensual del Ecuador fue de -0.14 %, inferior a las inflaciones ponderadas de los países de la muestra. Quince países de la muestra apreciaron su moneda frente al dólar de los Estados Unidos y cuatro la depreciaron. En esta presentación, no se considera a EEUU y Panamá por que sus economías mantienen el dólar como moneda oficial, ni a Venezuela por disponer de un esquema cambiario múltiple.



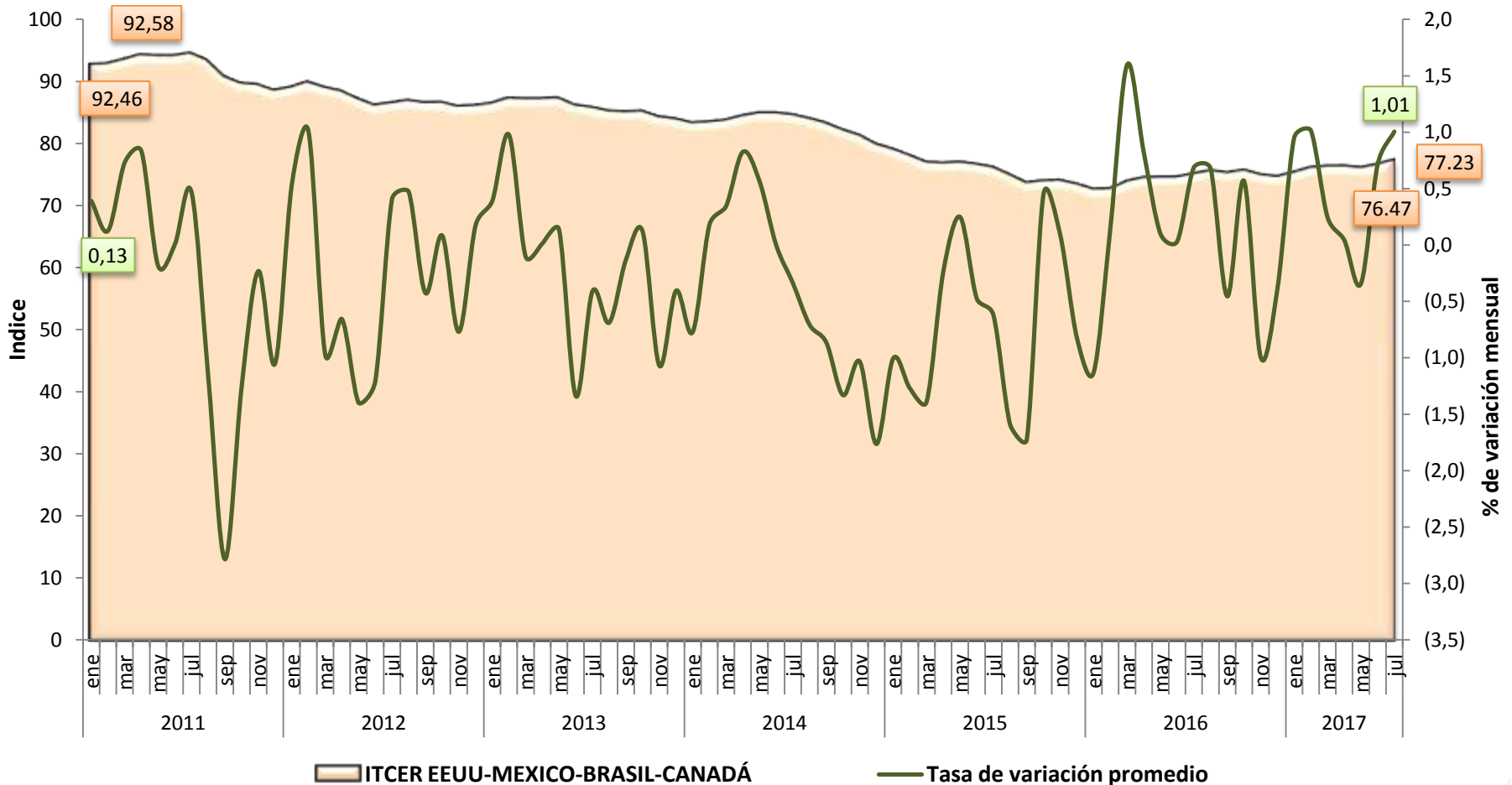
ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO REAL BILATERAL DE ESTADOS UNIDOS, MÉXICO, BRASIL y CANADÁ, 2009-2016 (Base 2007=100)

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.



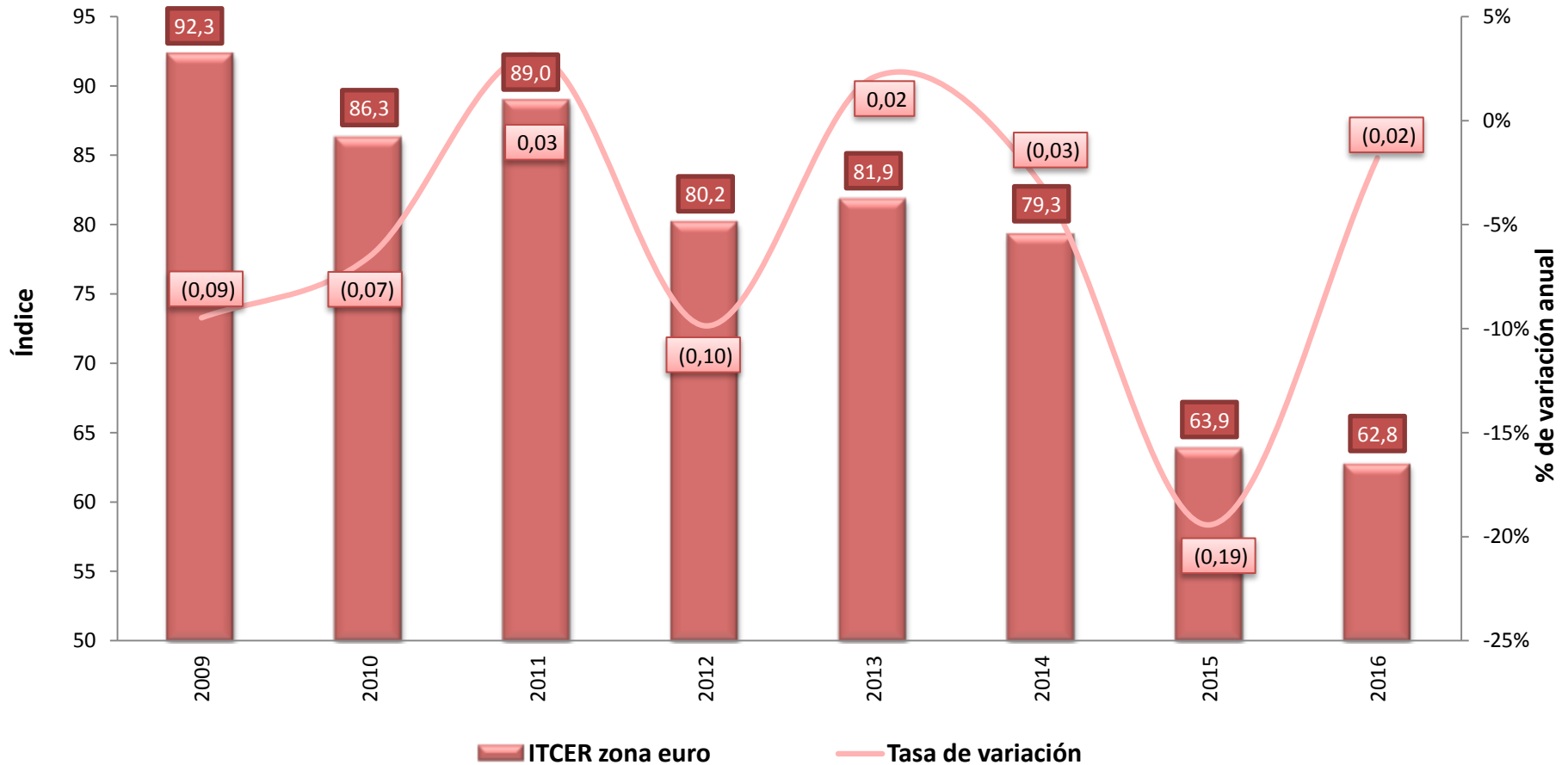
ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL CON ESTADOS UNIDOS, MÉXICO, BRASIL y CANADÁ, 2011-2017, julio (Base 2007=100)

En julio de 2017, el índice promedio ponderado del tipo de cambio efectivo real con Estados Unidos, México, Brasil y Canadá se depreció en 1.01%; en razón de que estos países tuvieron inflaciones ponderadas superiores a la registrada por la economía ecuatoriana. México, Brasil y Canadá apreciaron sus monedas frente al dólar de los Estados Unidos en -1.86%, -2.32% y -4.49%, respectivamente.



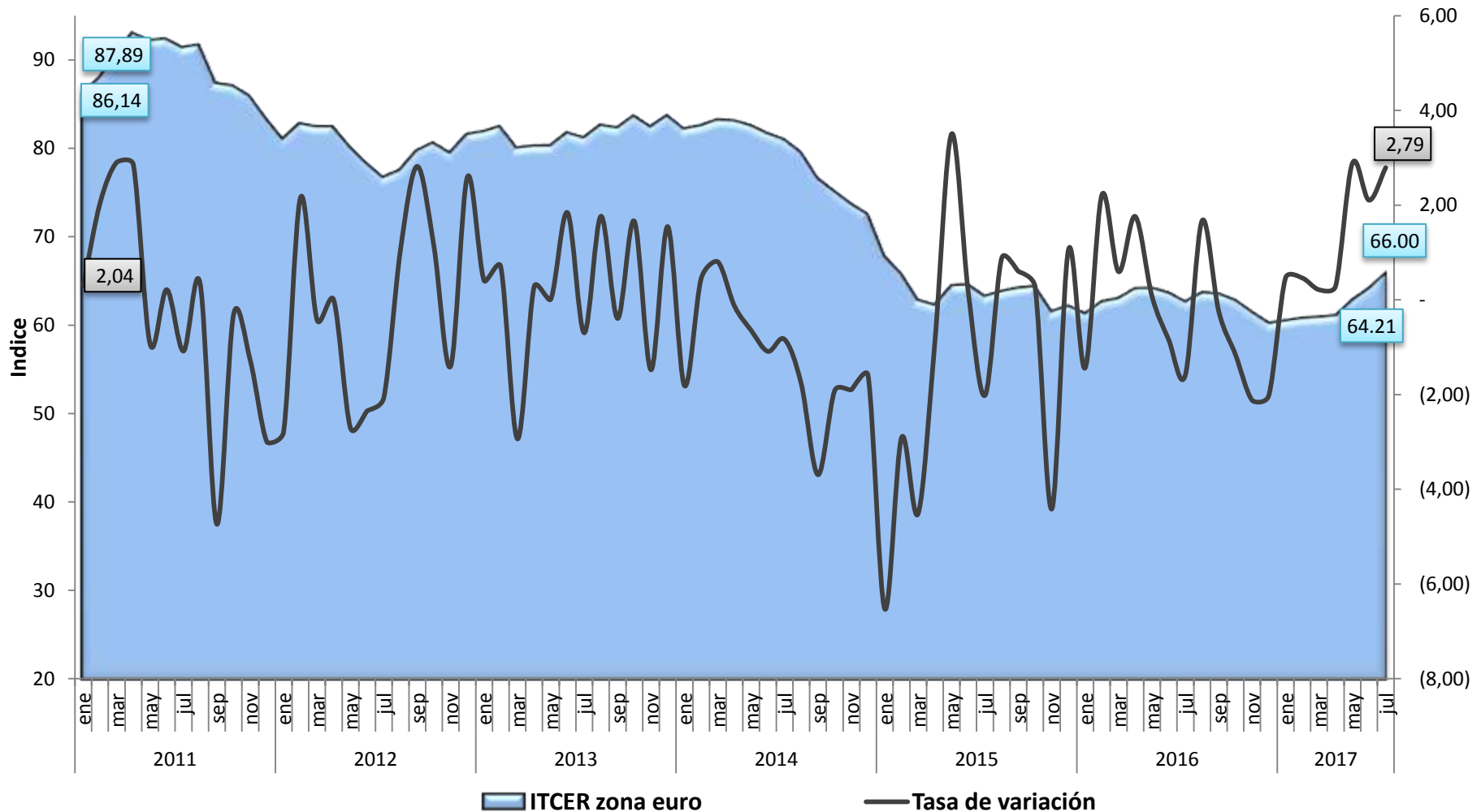
ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO REAL BILATERAL ZONA EURO, 2009-2016, (Base 2007=100)

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%.



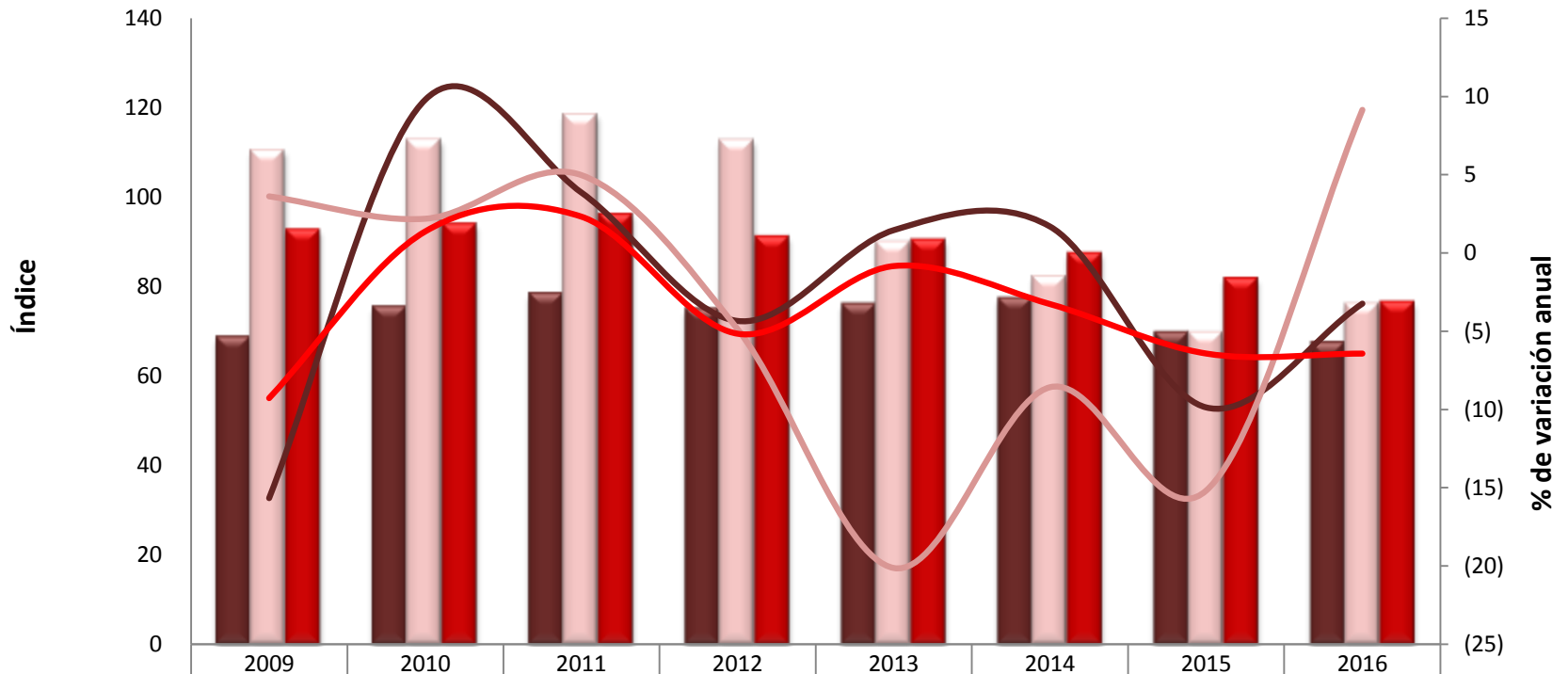
ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO REAL BILATERAL ZONA EURO, 2011-2017, julio (Base 2007=100)

En julio de 2017, el índice promedio ponderado del tipo de cambio efectivo real de la zona Euro se depreció en 2.79%, debido principalmente a la apreciación del Euro frente al dólar de los Estados Unidos en -2.49%.



ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO REAL BILATERAL PAÍSES ASIÁTICOS, 2009-2016 (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%..

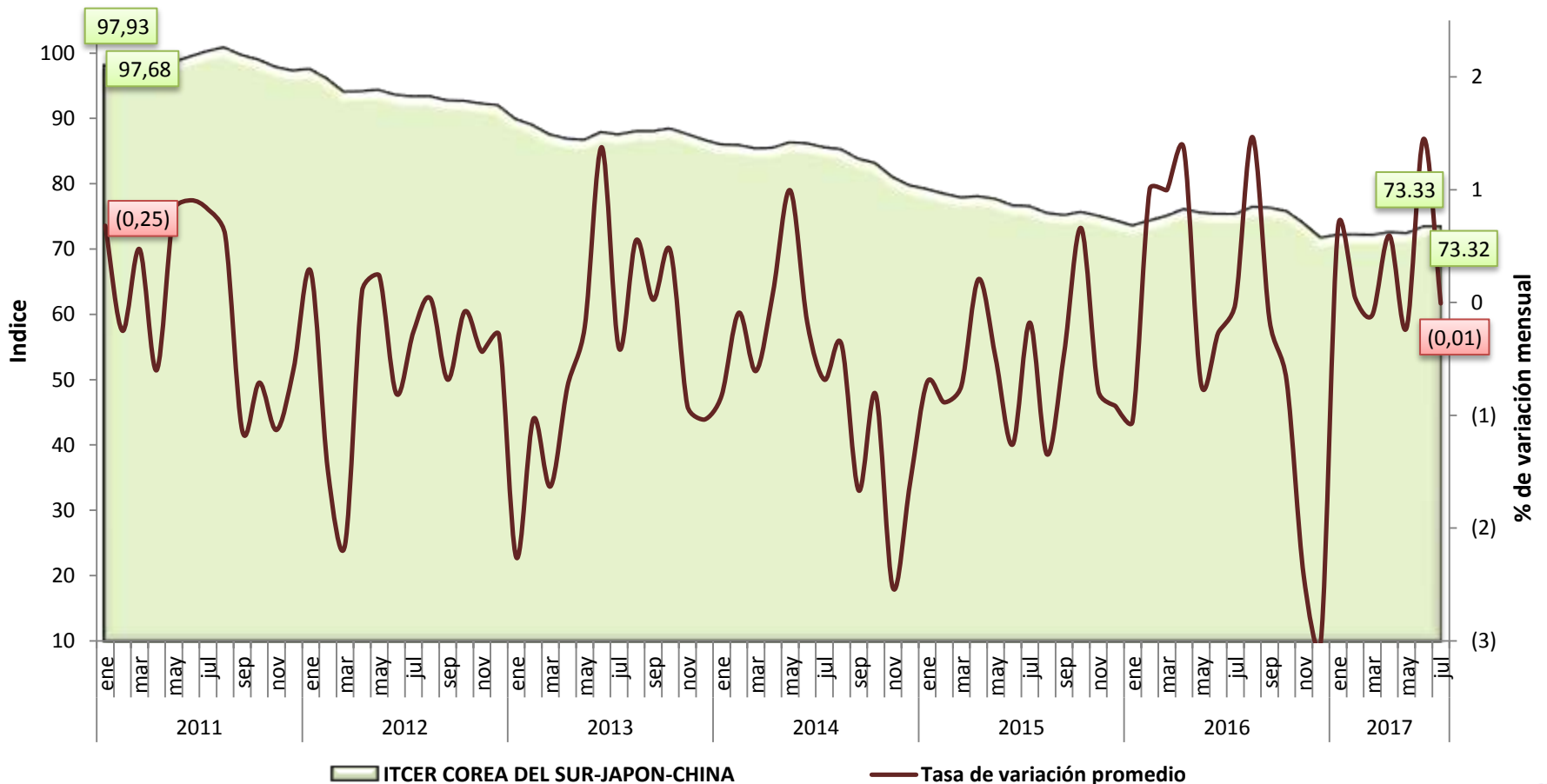


	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
■ COREA DEL SUR	68,67	75,40	78,31	74,91	76,01	77,29	69,66	67,41
■ JAPÓN	110,41	112,83	118,45	112,69	90,01	82,30	69,81	76,20
■ CHINA	92,60	93,88	96,06	91,10	90,34	87,39	81,77	76,51
— Tasa de variación Corea	(15,67)	9,80	3,86	(4,34)	1,47	1,69	(9,87)	(3,24)
— Tasa 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)

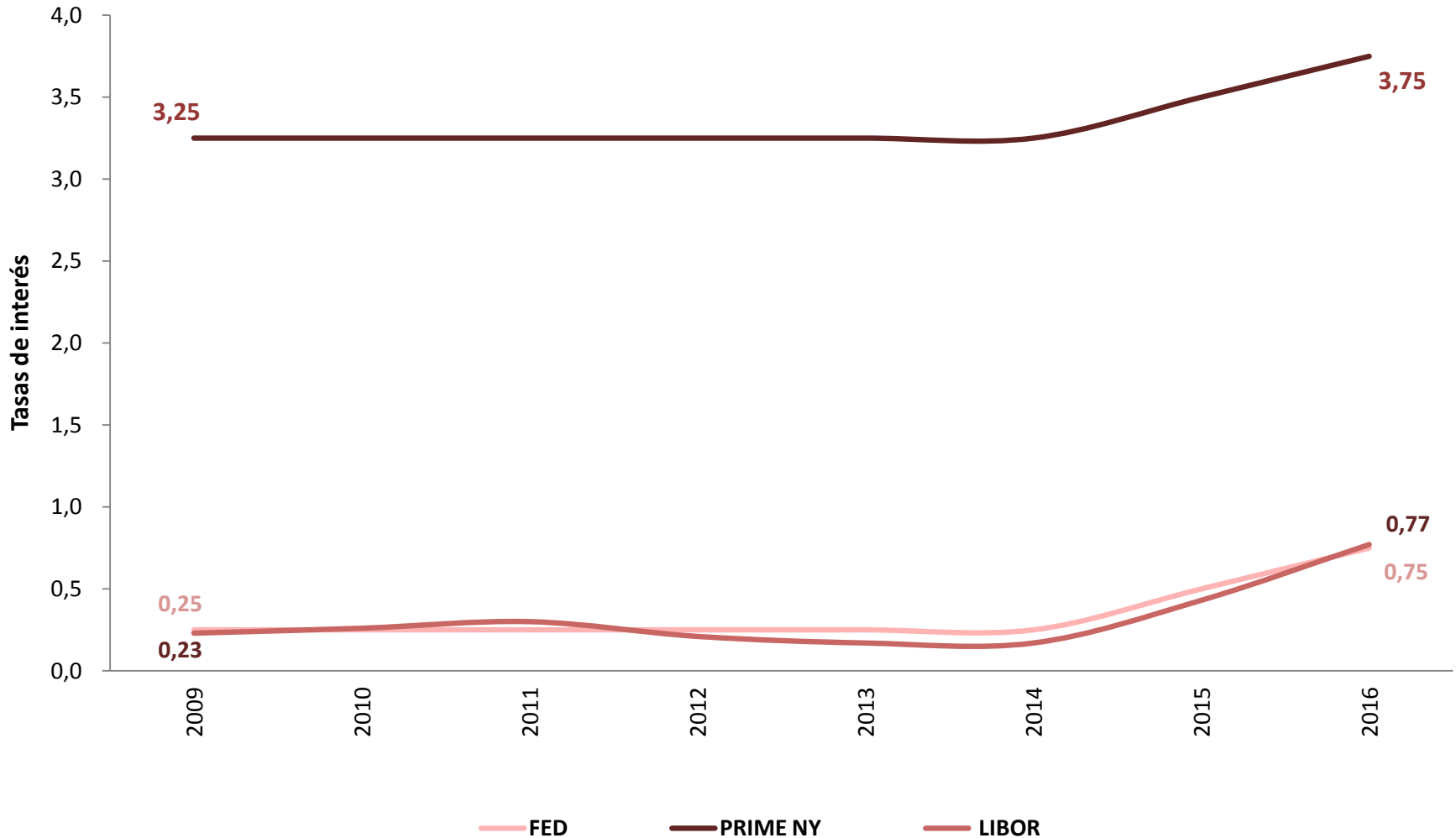


ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL PAÍSES ASIÁTICOS, 2011-2017, julio (Base 2007=100)

En julio de 2017, el índice promedio ponderado del tipo de cambio efectivo real con los países asiáticos se apreció en -0.01%, debido principalmente a que la inflación ponderada en estos países fue superior a la registrada en la economía ecuatoriana (-0.14%). China apreció su moneda frente al dólar de los Estados Unidos en -0.51%; en cambio Corea del Sur y Japón la depreciaron en 0.47% y 1.50%, respectivamente.

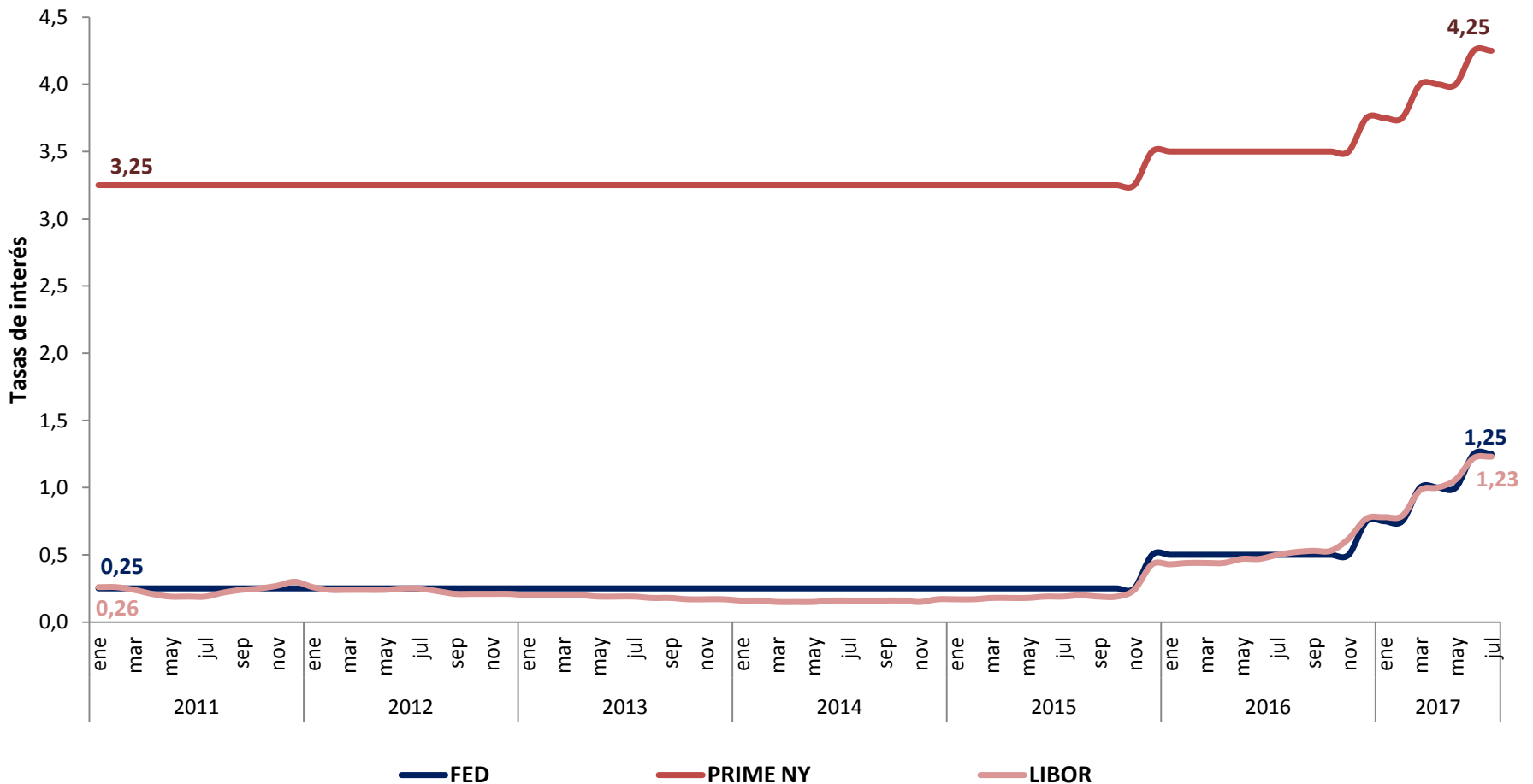


En 2016 las tasas referenciales de corto plazo se incrementaron en 0.25%. La tasa de los Fondos Federales se situó en 0.75 %, de la tasa Libor a 30 días en 0.77% y de la tasa Prime 3.75%.



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

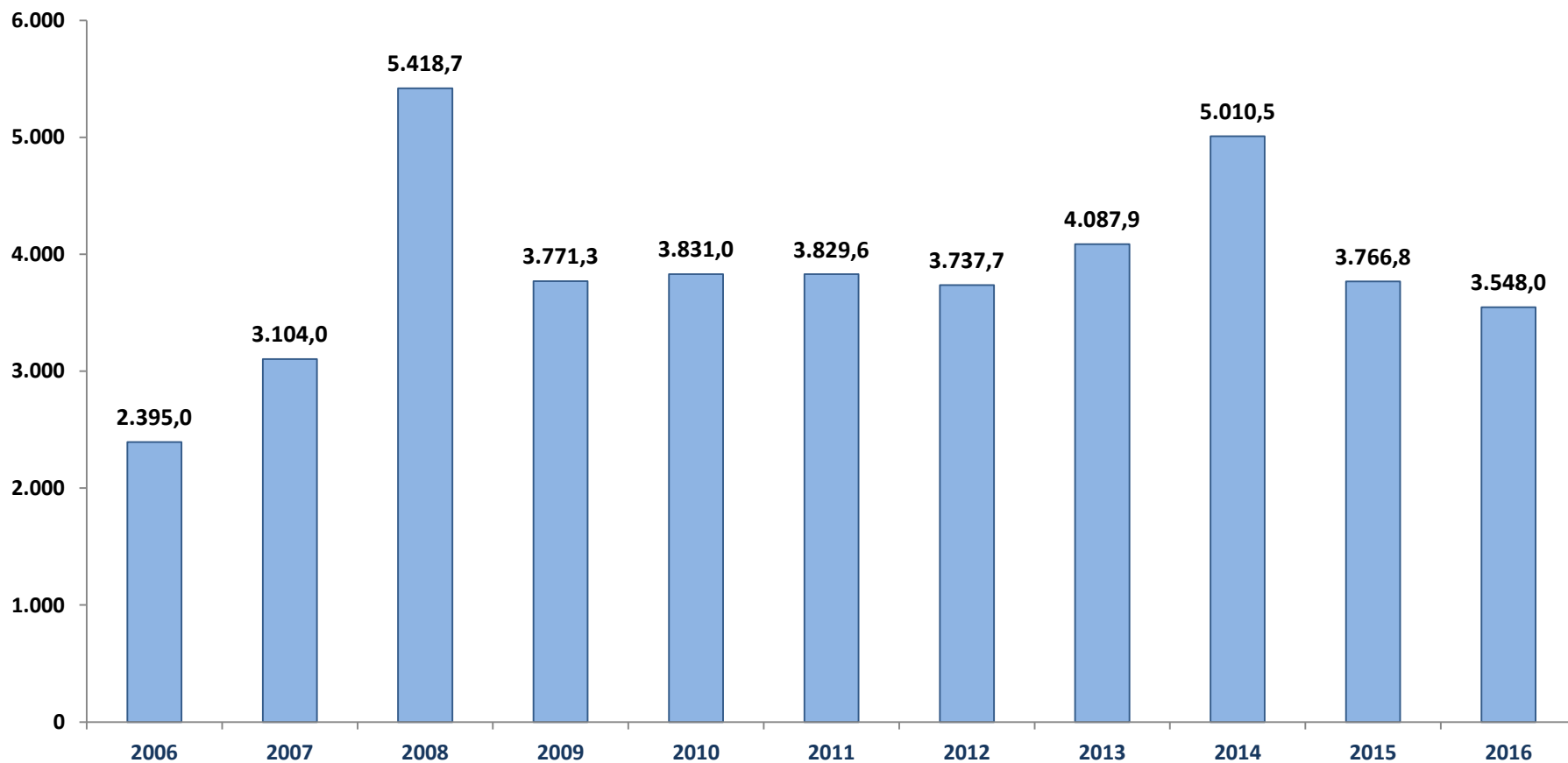
En julio de 2017 los niveles de tasas de interés internacionales no presentaron variaciones. La tasa de los Fondos Federales fue de 1.25 %, la Prime de 4.25 % y la Libor a 30 días de 1.23 %. La Reserva Federal de los Estados Unidos (FED) en el mes de junio, modificó las tasas de interés de corto plazo en respuesta al mejor desempeño de su economía.





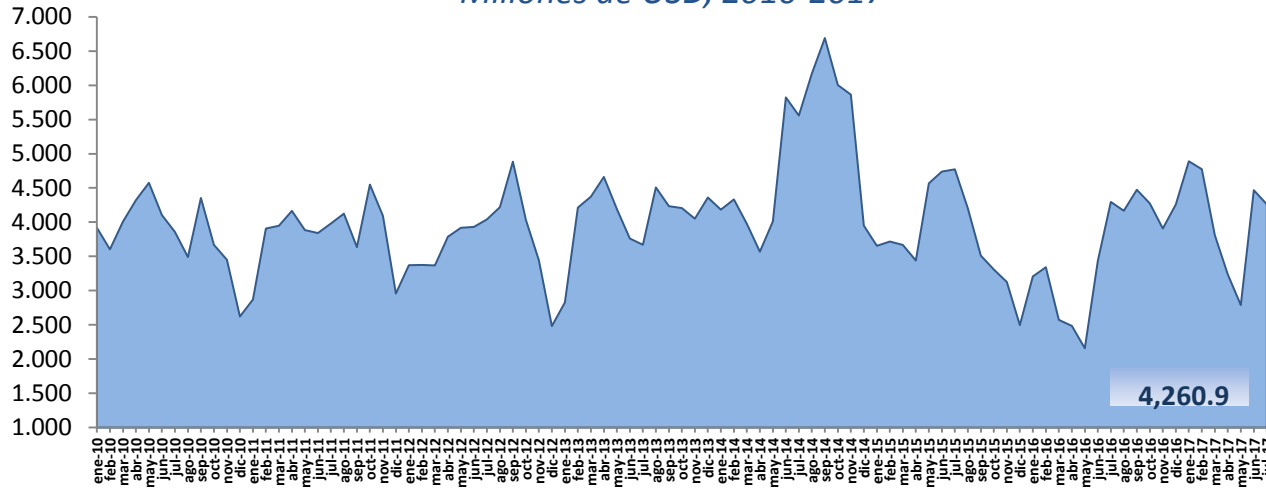
SECTOR MONETARIO Y FINANCIERO

En 2016 las Reservas Internacionales registraron un saldo promedio de USD 3,548.0 millones.



RESERVAS INTERNACIONALES

Millones de USD, 2010-2017



Al 31 de julio de 2017 las Reservas Internacionales registraron un saldo de USD 4,260.9 millones.

MONTOS DE INVERSIÓN DOMÉSTICA

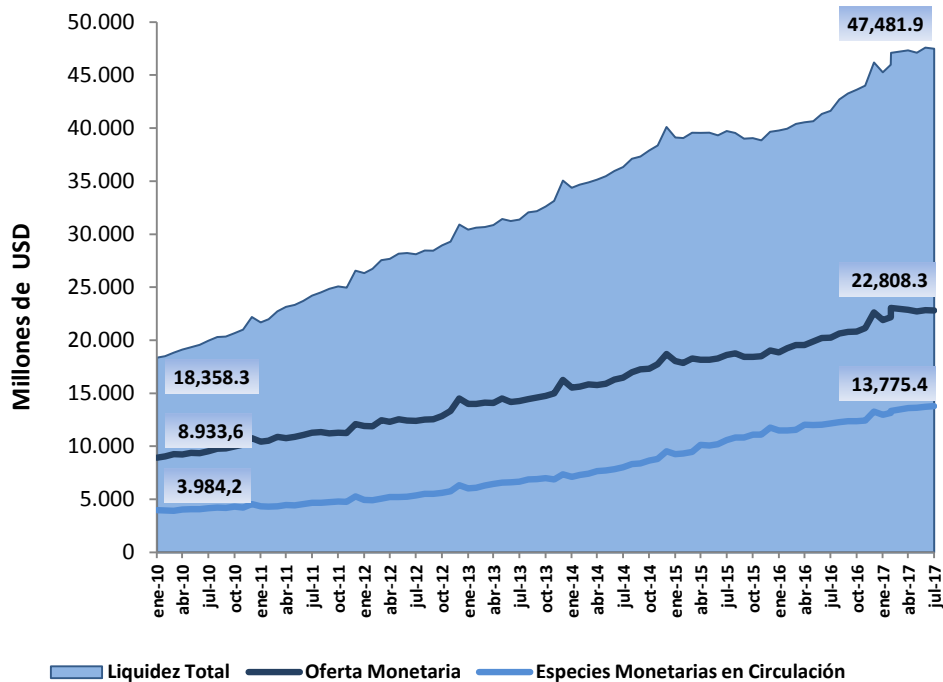
Millones de USD, Julio 2017

Por concepto de Inversión Doméstica, hasta julio de 2017 el BCE colocó USD 7,188.4 millones, de los cuales las entidades financieras públicas pagaron por concepto de capital USD 5,244.5 millones.

EMISOR	MONTO INICIAL	PAGO CAPITAL	MONTO INVERTIDO
BEDE	1,392.2	947.0	445.2
PACÍFICO	175.0	175.0	0.0
BEDE / PACIFICO			
PROGRAMA DE VIVIENDA	268.4	268.4	0.0
BANECUADOR	1,484.0	1,188.3	295.6
CFN	3,286.1	2,148.7	1,137.4
CONAFIPS	582.8	517.2	65.6
TOTAL	7,188.4	5,244.5	1,943.9



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

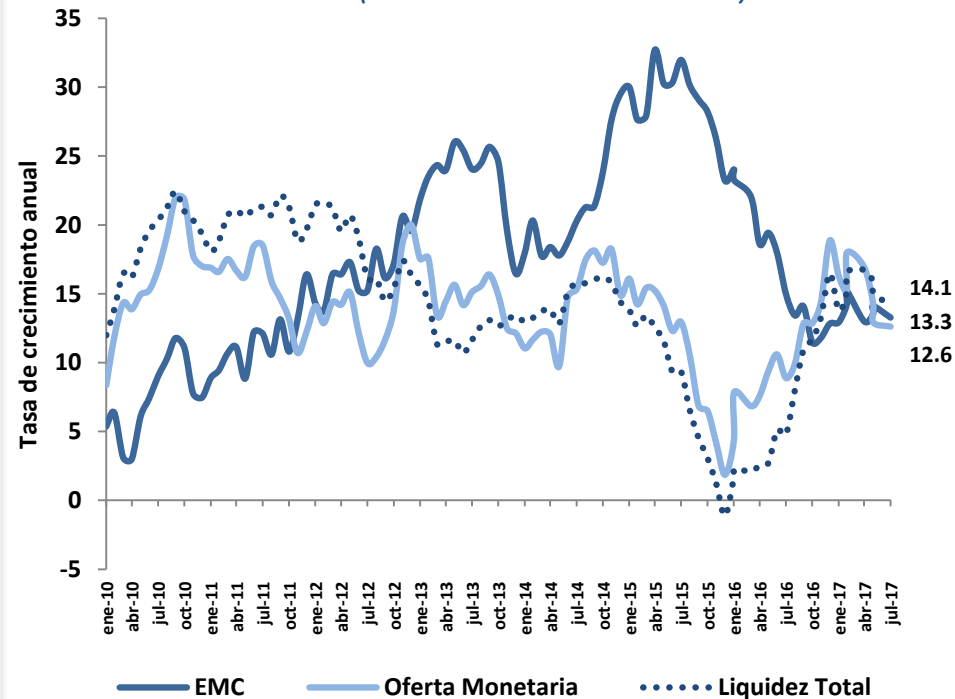


Para julio de 2017, la liquidez total fue de USD 47,481.9 millones, de los cuales las especies monetarias representan el 29.0%, mientras que la oferta monetaria alcanzó USD 22,808.3 millones.

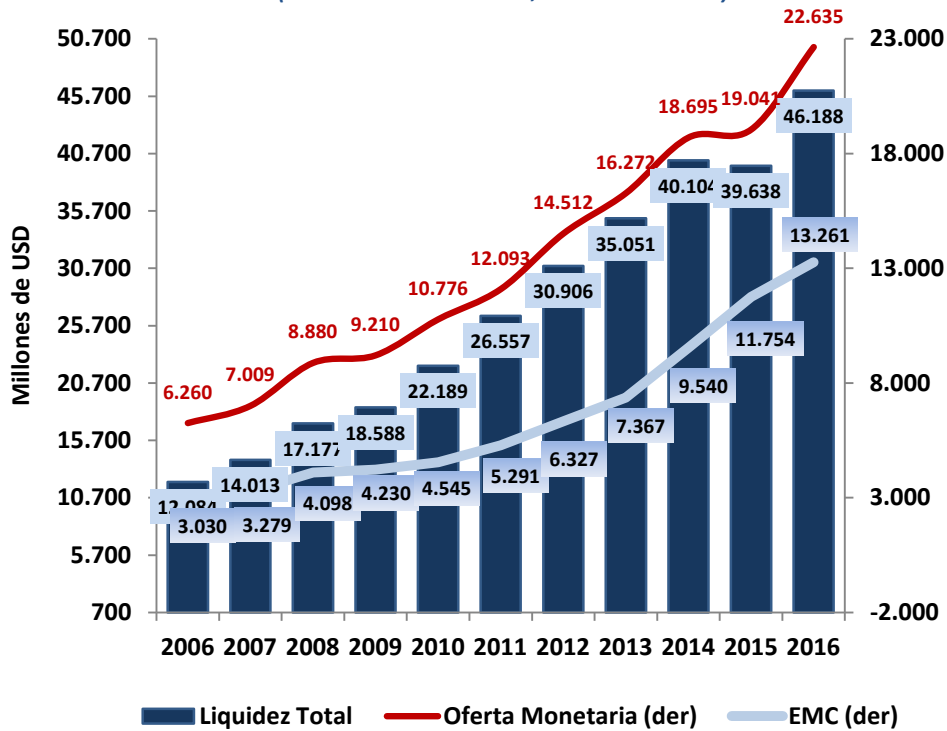
Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

En julio 2017 la oferta monetaria y la liquidez total presentaron tasas de variación anual de 12.6% y 14.1%, respectivamente. Por otro lado, las especies monetarias en circulación registraron una variación anual de 13.3%.

AGREGADOS MONETARIOS (Tasas de variación anual)



OFERTA MONETARIA (M1) Y LIQUIDEZ TOTAL (M2) (Millones de USD, 2006- 2016)

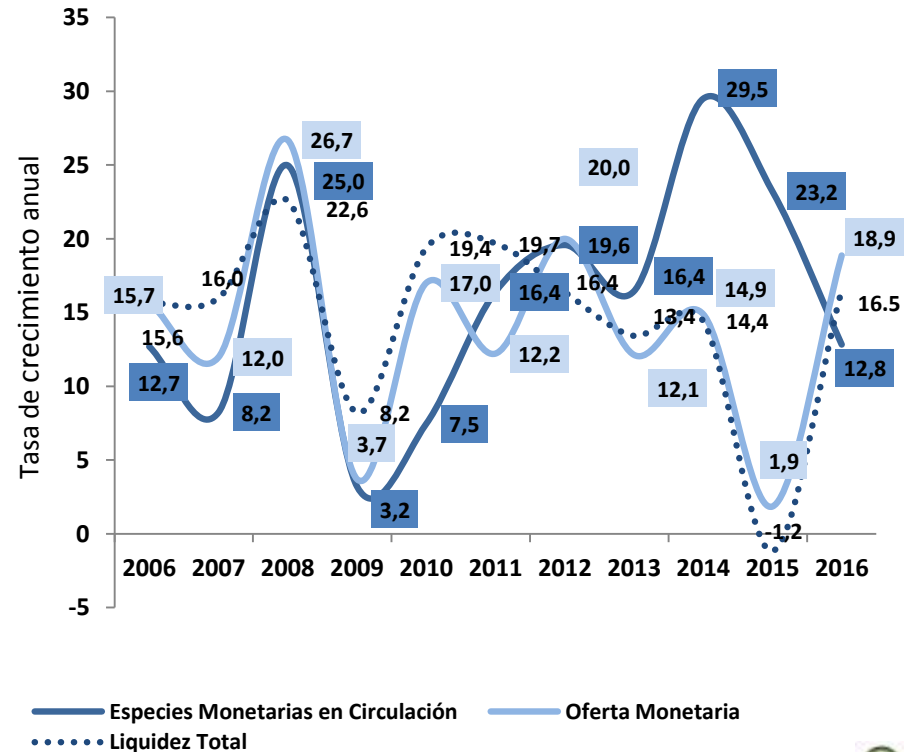


La liquidez para el año 2016 fue de USD 46,188 millones. De las cuales, las especies monetarias representan el 28.7%, mientras que la oferta monetaria alcanzó USD 22,635 millones.

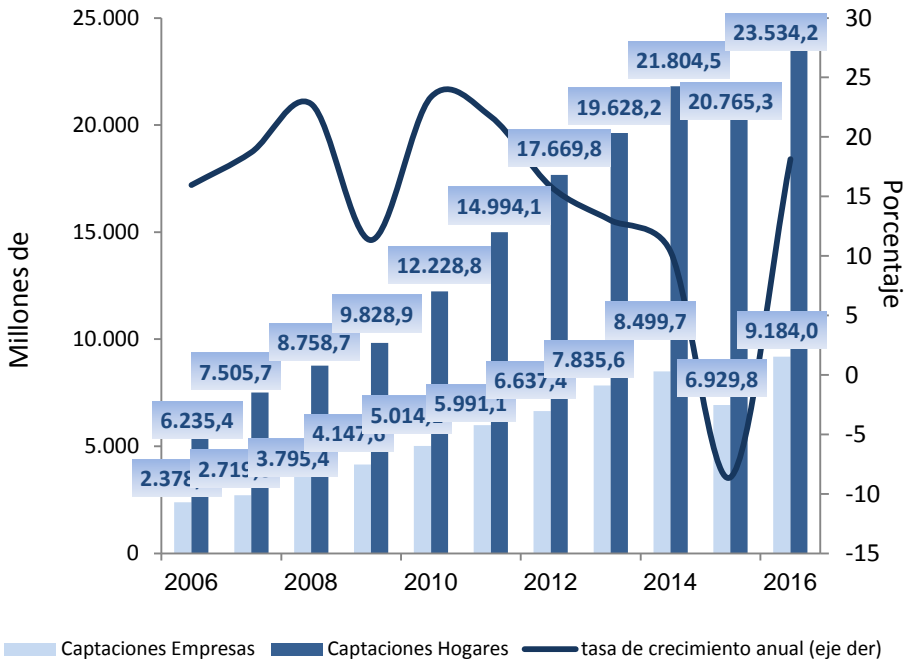
Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

En el año 2016 la oferta monetaria y la liquidez total presentaron tasas de variación anual de 18.9% y 16.5%, respectivamente. Mientras, que las especies monetarias en circulación registraron una variación anual de 12.8%.

AGREGADOS MONETARIOS (Tasas de variación anual)



CAPTACIONES DEL SISTEMA FINANCIERO



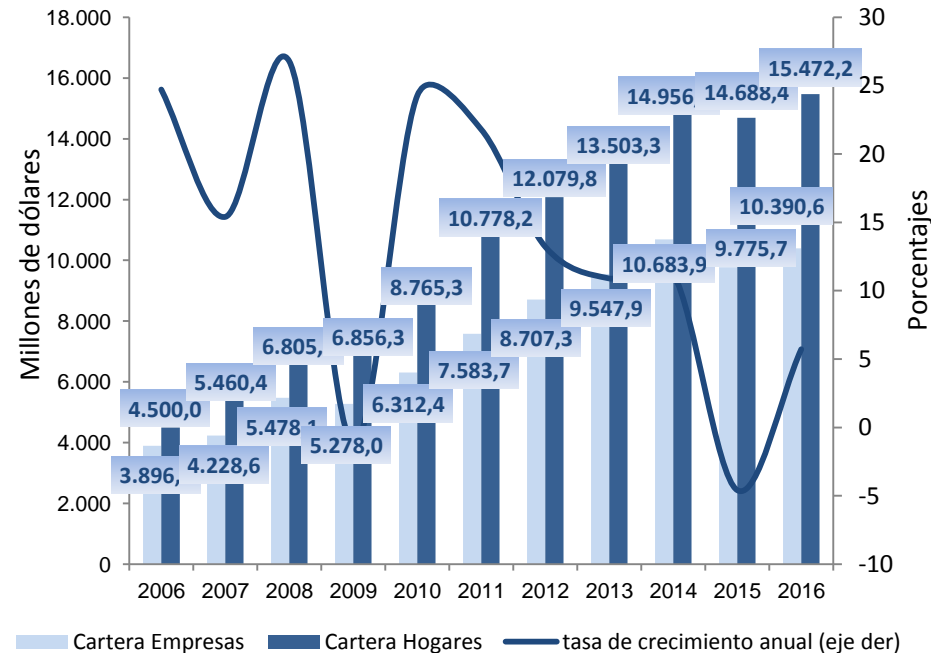
Los depósitos de empresas y hogares en el Sistema Financiero alcanzaron en el año 2016 USD 32,718.2 millones (33.5% del PIB*), siendo la tasa de variación anual en este mes de 18.1%.

(*) PIB Boletín de Cuentas Nacionales Trimestrales

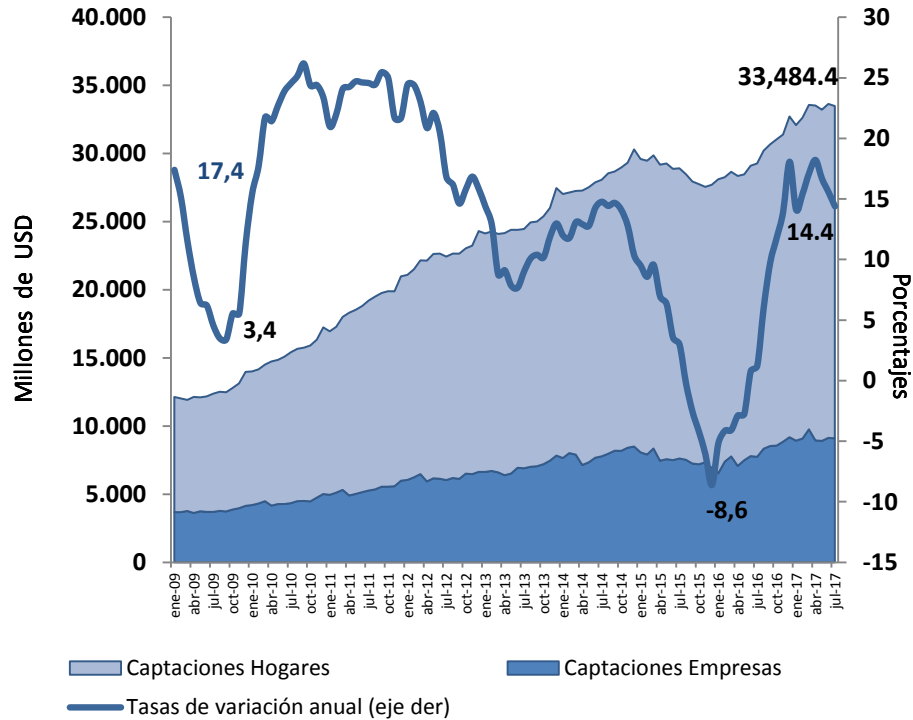
Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

La cartera por vencer del Sistema Financiero al sector privado (empresas y hogares) en el año 2016 fue de USD 25,862.8 millones (26.4% del PIB*).

CARTERA POR VENCER DEL SISTEMA FINANCIERO



CAPTACIONES DEL SISTEMA FINANCIERO

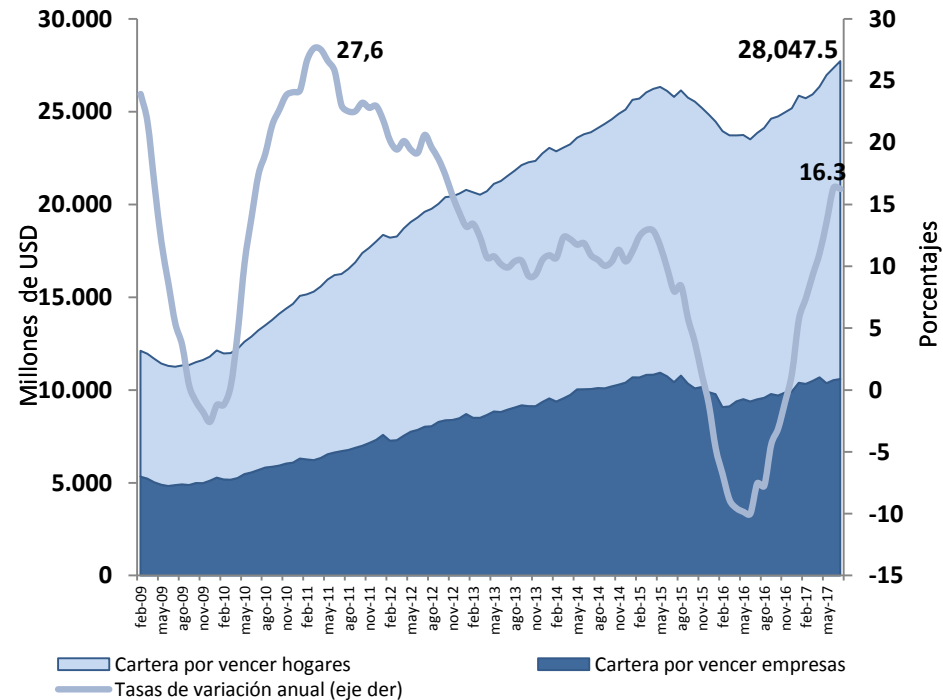


Los depósitos de empresas y hogares en el Sistema Financiero alcanzaron en julio de 2017 USD 33,484.4 millones. La tasa de crecimiento anual fue 14.4% en este mes.

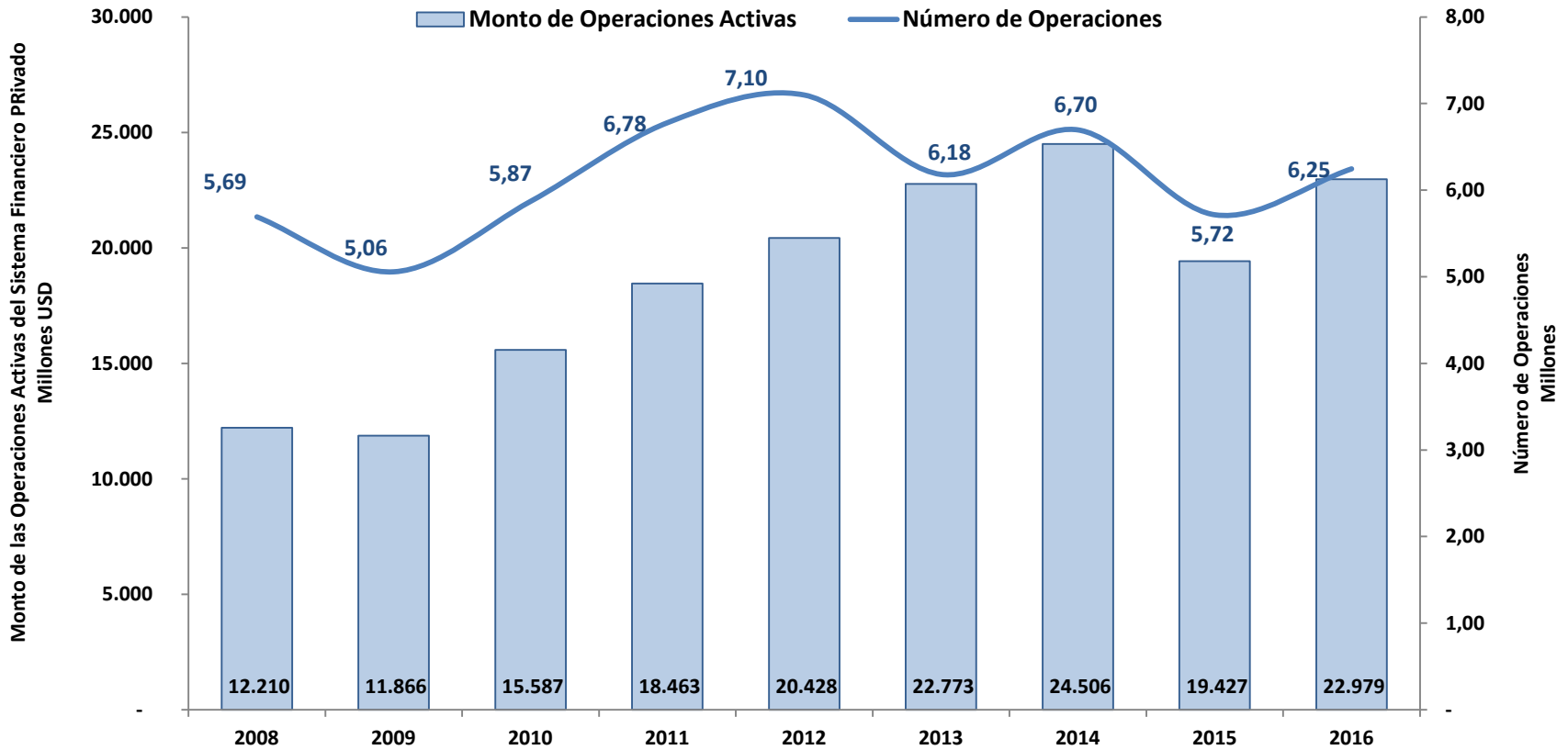
Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

La cartera por vencer del Sistema Financiero al sector privado (empresas y hogares) en julio de 2017 fue de USD 28,047.5 millones.

CARTERA POR VENCER DEL SISTEMA FINANCIERO

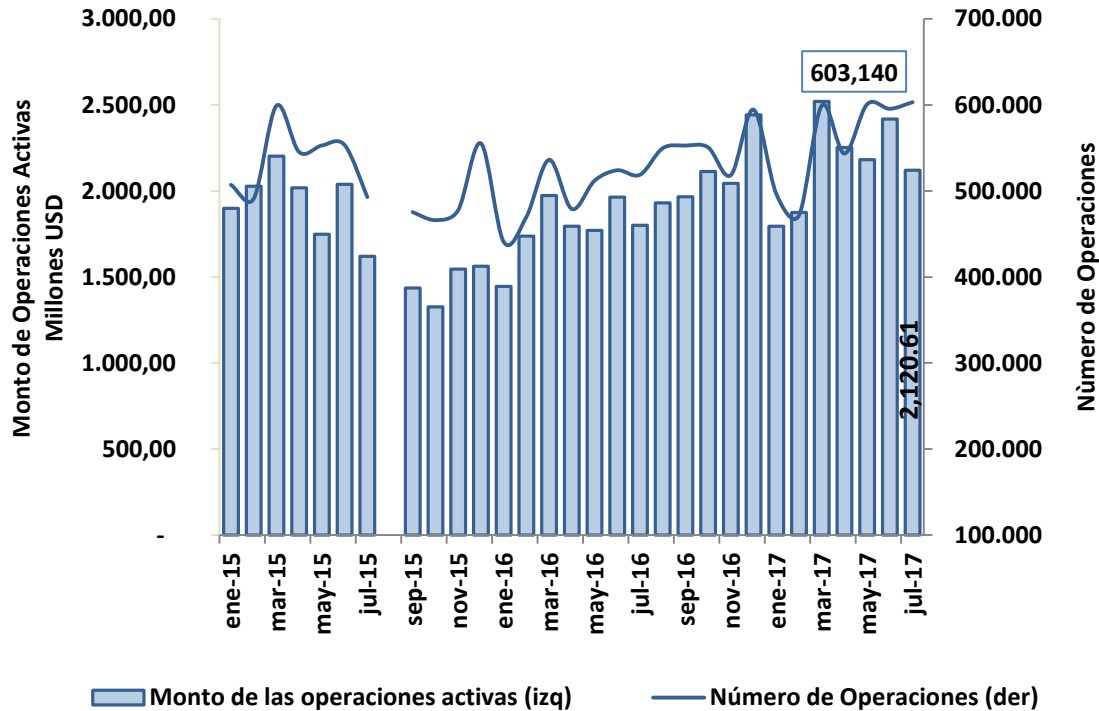


Para 2016 el monto de las operaciones activas totales otorgado por el sistema financiero privado se situó en USD 22,979 millones con un número de operaciones de 6'245,645.



MONTO DE LAS OPERACIONES ACTIVAS DEL SISTEMA FINANCIERO PRIVADO

En julio de 2017 el monto de operaciones activas totales otorgado por el sistema financiero privado fue USD 2,120.6 millones, lo que representó un decrecimiento de USD 296.7 millones con respecto a junio de 2017, equivalente a una variación mensual de -12.3% y anual de 17.8%.

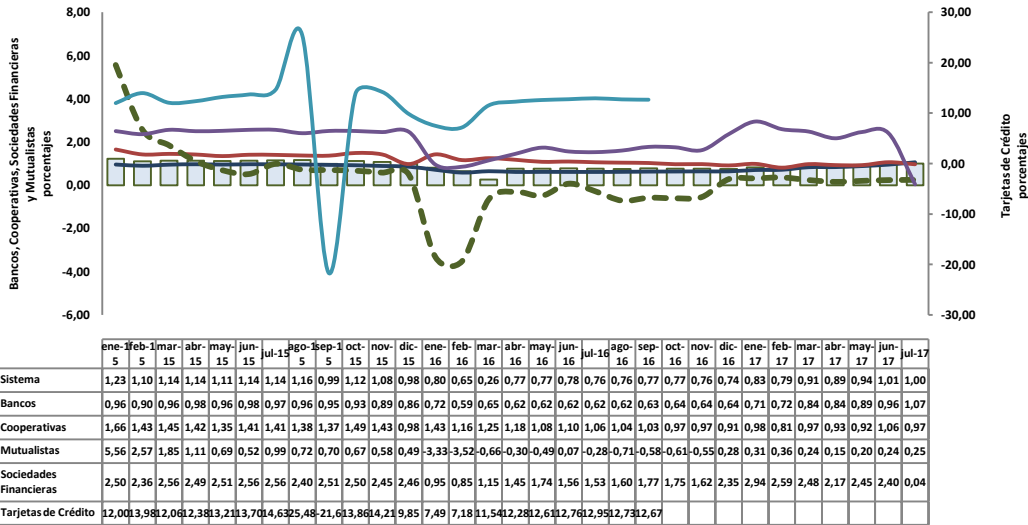


	jun-17	dic-16	jul-17
Monto Ope. Activas	2,417.3	2,441.7	2,120.6
Número de Operaciones	595,438	594,442	603,140

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

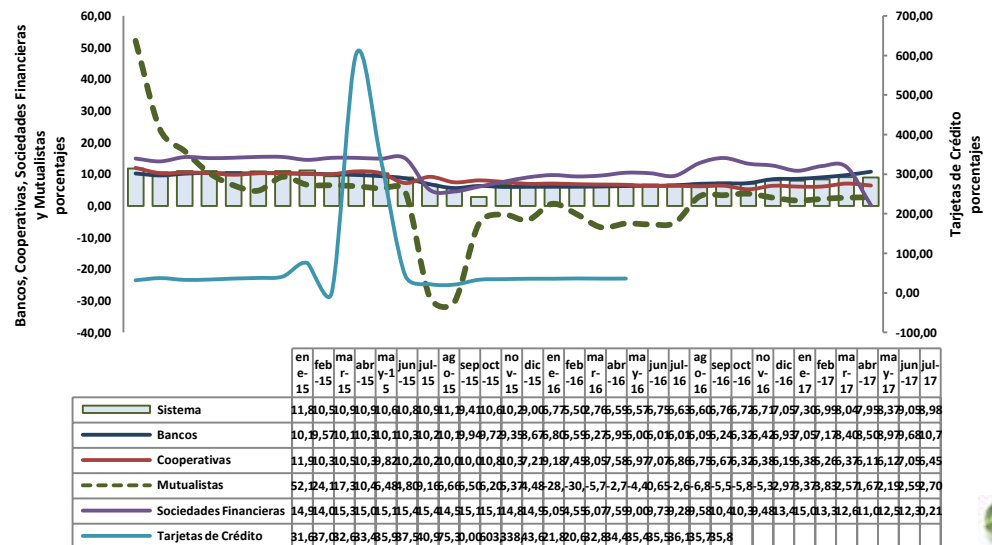
RENTABILIDAD SOBRE ACTIVOS
Porcentajes, Enero 2015 – Jul. 2017



En julio de 2017, el Índice de Rentabilidad sobre Activos (ROA) por subsistema financiero fue de: 0.04% para las sociedades financieras, 0.97% para las cooperativas, 1.07% para los bancos, 0.25% para las mutualistas.

En la Rentabilidad sobre Patrimonio (ROE), se puede observar niveles estables, menos sociedades financiera que bajo de 12.30 a 0.21.

RENTABILIDAD SOBRE EL PATRIMONIO
Porcentajes, Enero 2015 – Jul. 2017



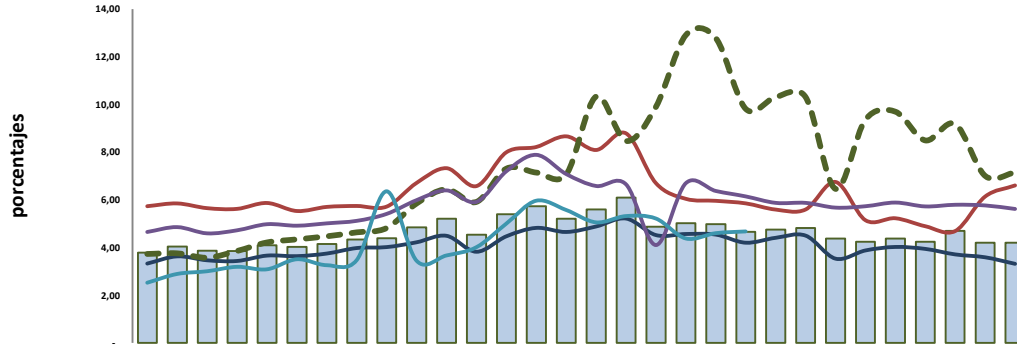
Nota: La información de los indicadores ROA y ROE de tarjetas de crédito corresponden a la entidad Interdin.

Fuente: Entidades Financieras (EFI).



PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS DEL SISTEMA FINANCIERO PRIVADO

MOROSIDAD DE LA CARTERA
Porcentajes, enero 2015 – jun. 2017



En junio de 2017 el índice de morosidad de la cartera, comparando con meses anteriores, presentó un incremento en cooperativas, mutualistas y sociedades financieras.

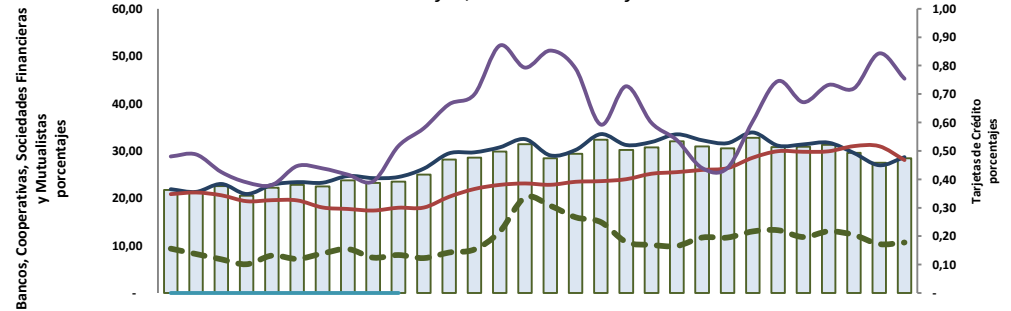
	ene-15	feb-15	mar-15	abr-15	may-15	jun-15	jul-15	ago-15	sep-15	oct-15	nov-15	dic-15	ene-16	feb-16	mar-16	abr-16	may-16	jun-16	jul-16	ago-16	sep-16	oct-16	nov-16	dic-16	ene-17	feb-17	mar-17	abr-17	may-17	jun-17
Sistema	3,78	4,04	3,87	3,86	4,10	4,03	4,15	4,34	4,40	4,85	5,21	4,54	5,40	5,74	5,21	5,60	6,09	4,87	5,03	4,99	4,66	4,76	4,83	4,38	4,24	4,38	4,24	4,70	4,20	4,21
Bancos	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	3,88	4,03	3,95	3,72	3,59	3,32
Cooperativas	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	5,15	5,23	4,90	4,69	6,14	6,61
Mutualistas	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	9,37	9,71	8,50	9,19	7,01	7,15
Sociedades Financieras	4,66	4,86	4,60	4,73	4,98	4,92	5,02	5,12	5,41	5,99	6,40	5,92	7,20	7,89	7,08	6,58	6,65	4,11	6,70	6,37	6,15	5,88	5,88	5,68	5,73	5,89	5,73	5,80	5,77	5,62
Tarjetas de Crédito	2,53	2,90	3,01	3,20	3,09	3,51	3,27	3,48	6,36	3,45	3,67	4,02	5,00	5,96	5,58	5,06	5,32	5,22	4,38	4,60	4,68									

Durante junio de 2017 este indicador registró un incremento en mutualistas.

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

Fuente: Entidades Financieras (EFI).

LIQUIDEZ
Porcentajes, enero 2015 - jun. 2017

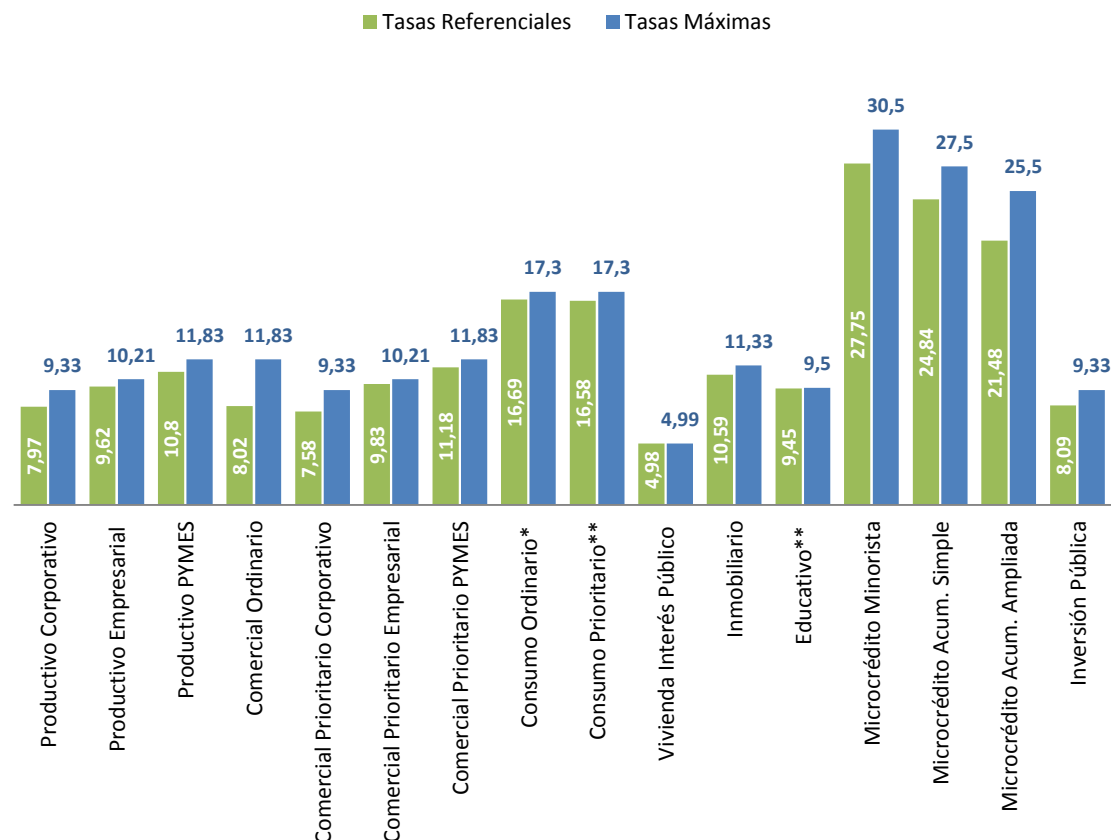


	ene-15	feb-15	mar-15	abr-15	may-15	jun-15	jul-15	ago-15	sep-15	oct-15	nov-15	dic-15	ene-16	feb-16	mar-16	abr-16	may-16	jun-16	jul-16	ago-16	sep-16	oct-16	nov-16	dic-16	ene-17	feb-17	mar-17	abr-17	may-17	jun-17	
Sistema	21,7	21,2	22,5	20,5	22,2	22,8	22,5	23,7	23,2	23,5	25,2	20,28	12,8	6,29	8,31	3,28	4,29	4,32	3,30	1,30	7,32	0,30	9,30	5,32	7,30	7,30	8,31	2,29	6,27	4,28	
Bancos	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	30,3	23,5	31,2	31,8	33,5	32,2	31,6	33,8	31,1	31,3	31,7	29,5	26,9	28,6	
Cooperativas	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	23,3	22,8	23,4	23,0	25,1	25,2	25,9	26,3	28,5	29,2	29,9	29,7	29,8	30,9	30,9	28,0	
Mutualistas	9,3	5,8	21,7	0,9	6,0	6,7	8,8	7,1	8,3	9,2	6,7	4,5	8,0	7,3	5,8	5,3	9,1	12,9	2,0	1,8	4,1	5,1	9,1	7,1	1,9	9,1	11,6	11,6	12,2	10,3	
Sociedades Financieras	28,8	29,2	25,5	23,3	22,8	26,8	26,3	25,0	23,6	31,0	34,7	39,8	41,9	52,1	47,5	51,1	47,3	35,5	43,6	35,9	32,2	26,4	26,4	24,4	7,40	2,43	9,43	1,50	5,45		
Tarjetas de Crédito	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-



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.

Segmento	Tasas Referenciales	Tasas Máximas
	ago-17	ago-17
Productivo Corporativo	7.97	9.33
Productivo Empresarial	9.62	10.21
Productivo PYMES	10.8	11.83
Comercial Ordinario	8.02	11.83
Comercial Prioritario Corporativo	7.58	9.33
Comercial Prioritario Empresarial	9.83	10.21
Comercial Prioritario PYMES	11.18	11.83
Consumo Ordinario*	16.69	17.3
Consumo Prioritario**	16.58	17.3
Vivienda Interés Público	4.98	4.99
Inmobiliario	10.59	11.33
Educativo**	9.45	9.5
Microcrédito Minorista	27.75	30.5
Microcrédito Acum. Simple	24.84	27.5
Microcrédito Acum. Ampliada	21.48	25.5
Inversión Pública	8.09	9.33



Fuente: Entidades Financieras (EFI).

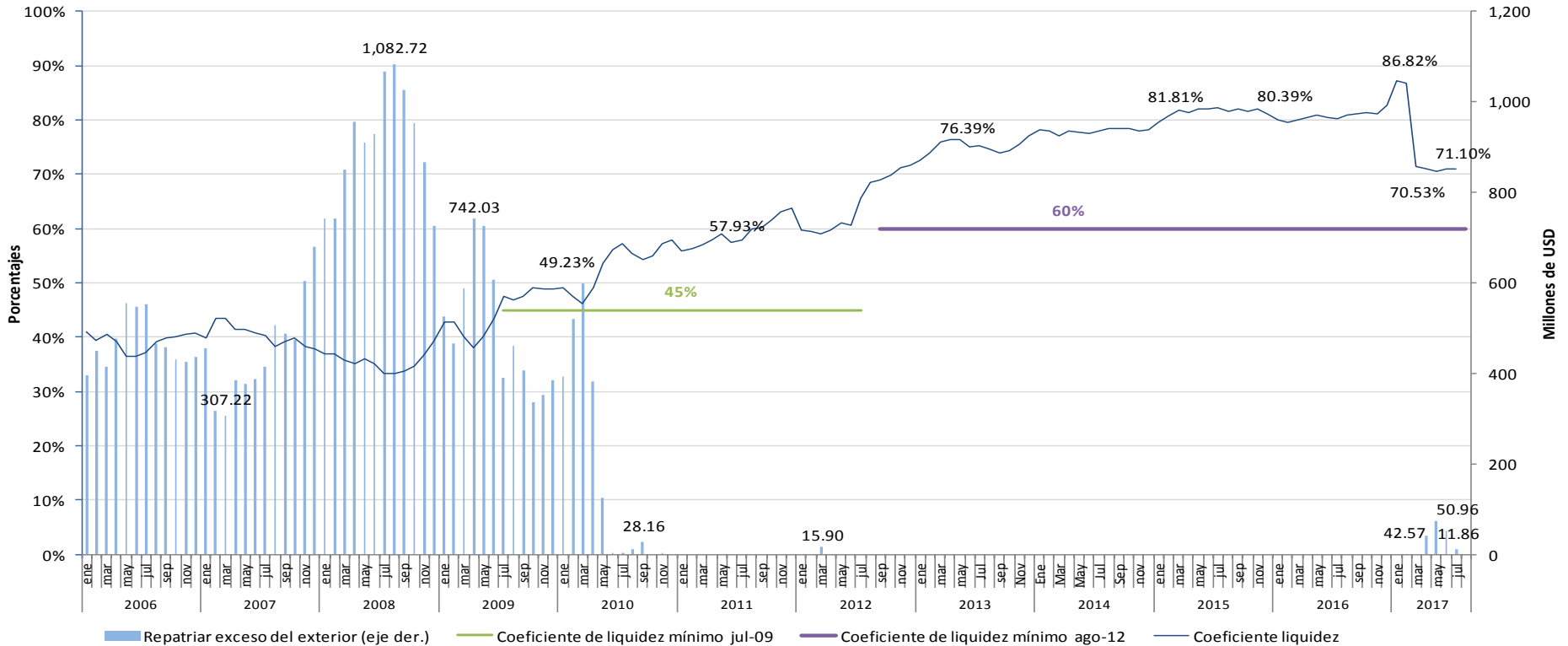
(*) Según la Resolución 140-2015-F, publicada en el Suplemento del Registro Oficial No. 627 de 13 de noviembre de 2015, se establece que la tasa de interés activa efectiva máxima para el segmento Consumo Ordinario será de 17.30%; la misma que entrará en vigencia a partir de su publicación en el Registro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

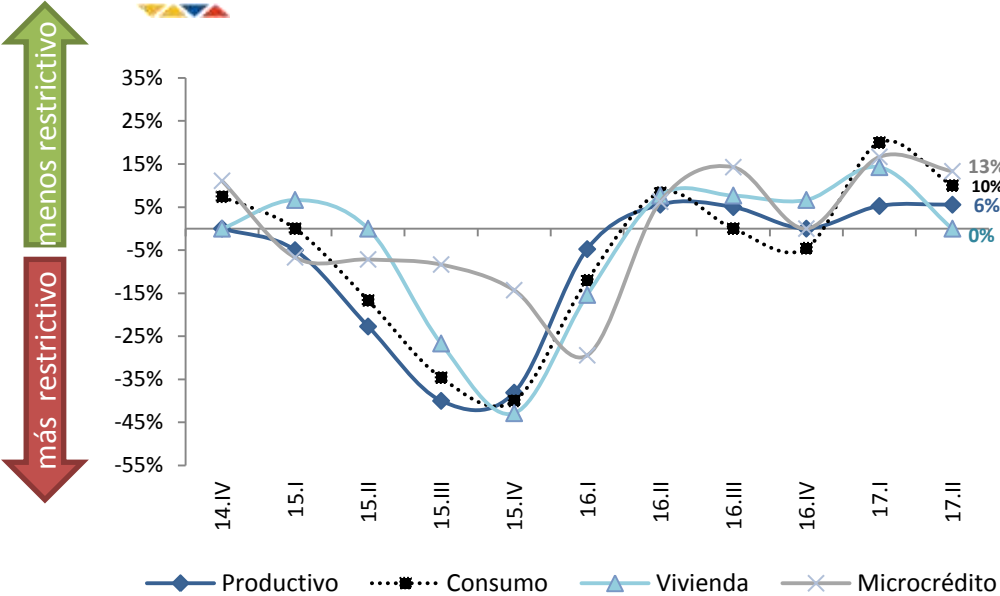
(**) Según la Resolución 154-2015-F, de 25 de noviembre de 2015, se establece que la tasa de interés activa efectiva máxima para el segmento Consumo Prioritario será de 17.30% y para el segmento Educativo será de 9.50%

Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).



A partir de julio 2009, en que se implementa el coeficiente de liquidez doméstica ha mantenido una tendencia creciente llegando a 71.10% en julio de 2017 y en promedio representa el 69.37% en este período. Es decir que en términos agregados, el sistema financiero cumple con el coeficiente mínimo exigido que se incrementó de 45% a 60% en agosto de 2012.



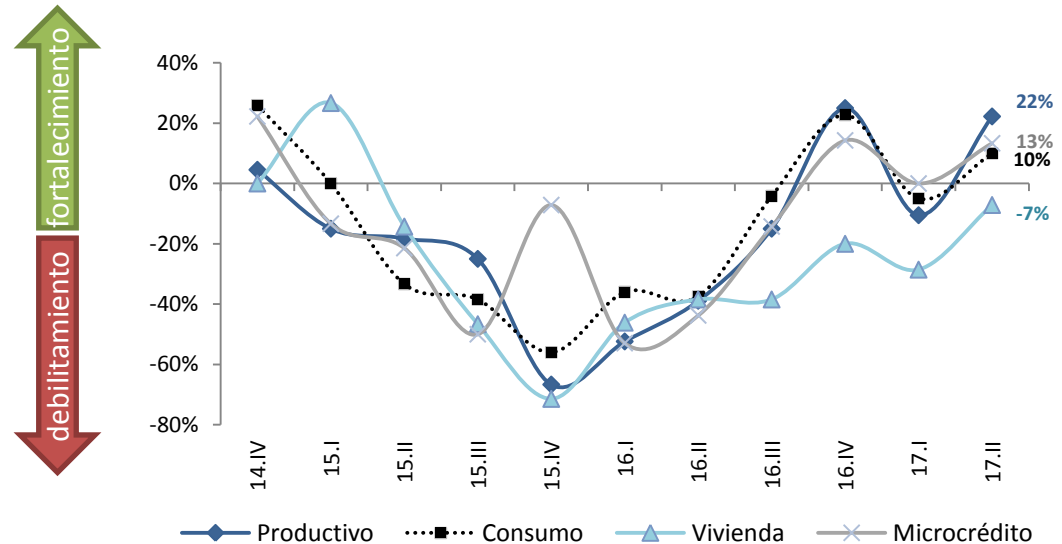


ÍNDICE DE CAMBIO DE OFERTA DE CRÉDITO

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

ÍNDICE DE CAMBIO DE DEMANDA DE CRÉDITO

Los bancos, luego de haber experimentado un debilitamiento de la demanda en tres de los segmentos durante el primer trimestre de 2017, en el segundo trimestre percibieron que vuelve a *fortalecerse* la demanda de los créditos *Productivos*, *Microcréditos* y de *Consumo*, es decir, aumentaron las solicitudes realizadas a las entidades financieras para la concesión de estos tipos de crédito. La demanda de créditos de *Vivienda* se mantiene con signo negativo.

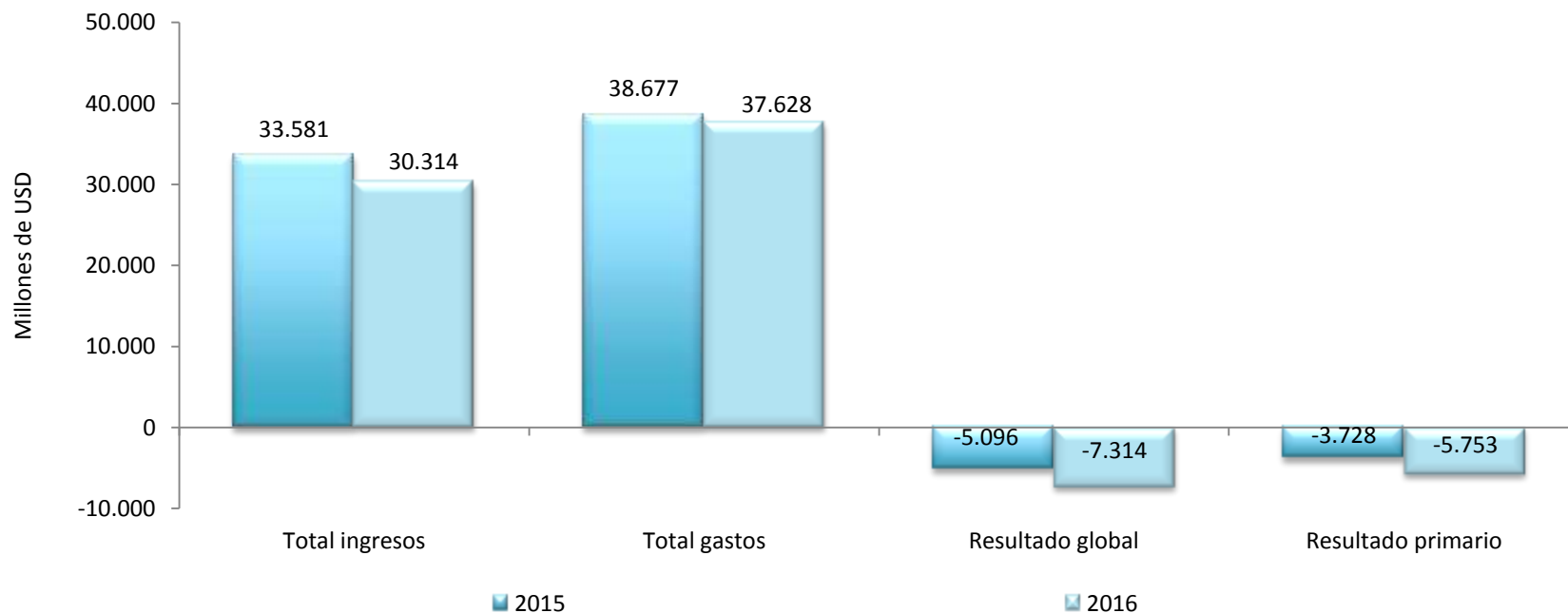




**SECTOR
FISCAL**

OPERACIONES DEL SPNF Enero-diciembre: 2015 – 2016

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 - diciembre 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 Economía y Finanzas, entidades del Sector Público no Financiero y Banco Central del Ecuador.



INGRESOS DEL SPNF

Enero-diciembre: 2015 – 2016

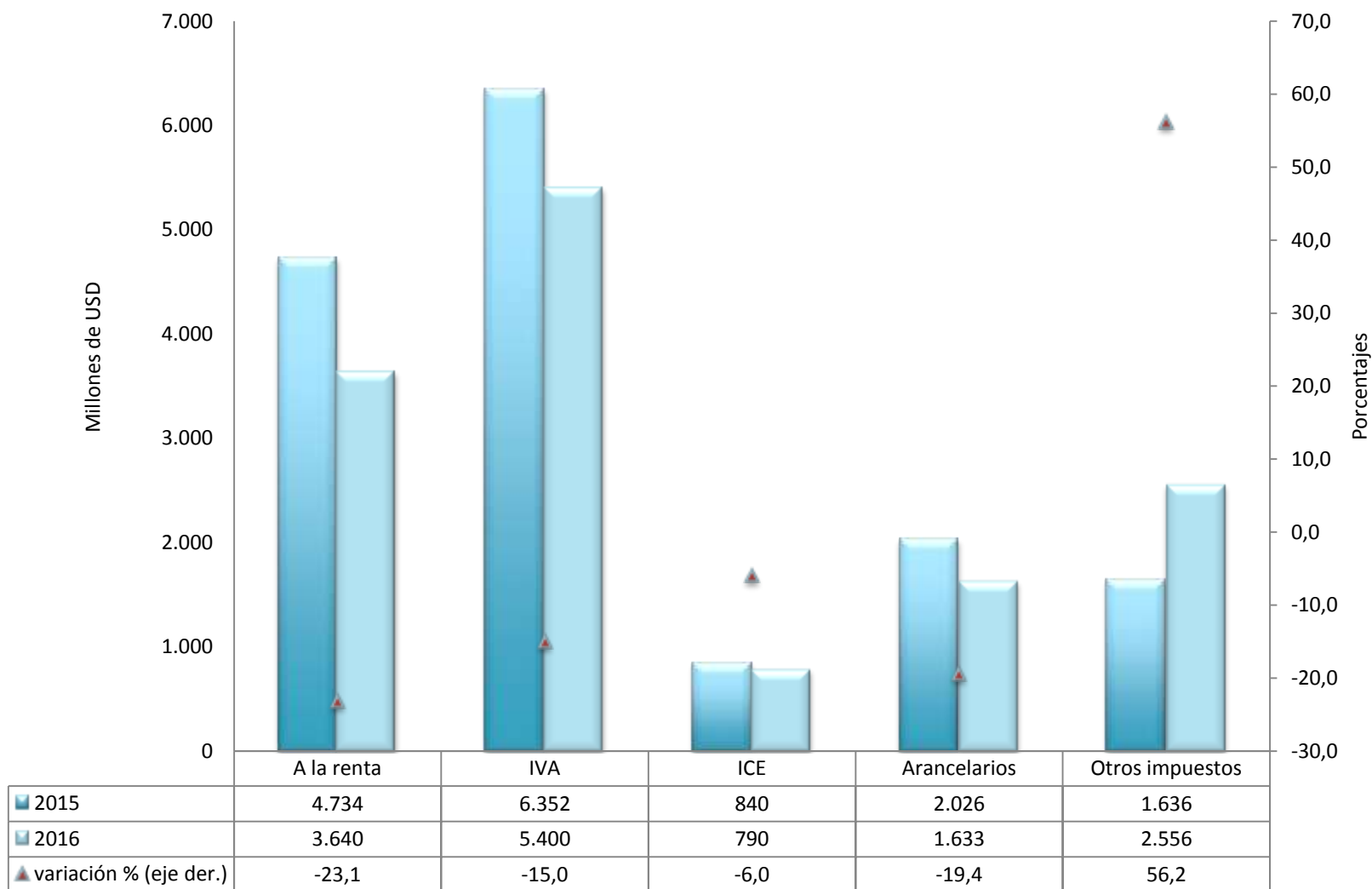
	millones of USD		% de crecimiento	% del PIB	
	2015	2016		2015	2016
	a	b	b/a		
INGRESOS TOTALES	33,581.2	30,314.1	-9.7	33.8	30.7
Petroleros	6,346.2	5,402.0	-14.9	6.4	5.5
No Petroleros	25,937.3	24,294.3	-6.3	26.1	24.6
Ingresos tributarios	15,588.3	14,017.4	-10.1	15.7	14.2
IVA	6,352.4	5,399.7	-15.0	6.4	5.5
ICE	839.6	789.6	-6.0	0.8	0.8
A la renta	4,734.2	3,639.7	-23.1	4.8	3.7
Arancelarios	2,025.7	1,632.7	-19.4	2.0	1.7
Otros impuestos	1,636.4	2,555.8	56.2	1.6	2.6
Contribuciones Seguridad Social	5,052.0	4,741.4	-6.1	5.1	4.8
Otros	5,297.0	5,535.5	4.5	5.3	5.6
Resultado operacional emp. Púb. no financ.	1,297.7	617.9	-52.4	1.3	0.6

Estructura porcentual



RECAUDACIÓN DE PRINCIPALES IMPUESTOS INTERNOS

Enero-diciembre: 2015 – 2016



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

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

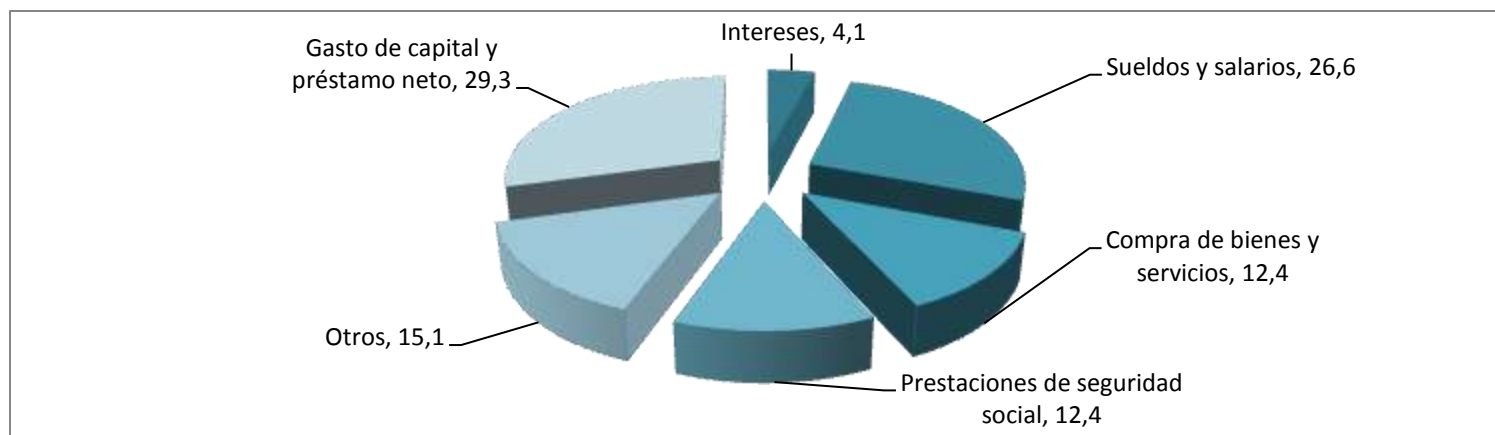


GASTOS DEL SPNF *

Enero-diciembre: 2015 – 2016

	millones de USD		% de crecimiento	% del PIB	
	2015	2016		2015	2016
	a	b	b vs a		
Total Gastos	38,675.2	37,627.6	-2.7	39.0	38.2
Gasto Corriente	27,481.6	26,603.7	-3.2	27.7	27.0
Intereses	1,368.1	1,560.7	14.1	1.4	1.6
Sueldos y salarios	9,903.8	10,013.8	1.1	10.0	10.2
Compra de bienes y servicios	5,111.3	4,683.9	-8.4	5.1	4.7
Prestaciones de seguridad social social	4,216.2	4,654.5	10.4	4.2	4.7
Otros	6,883.8	5,690.9	-17.3	6.9	5.8
Gasto de Capital y préstamo neto	11,193.5	11,023.9	-1.5	11.3	11.2

Estructura porcentual



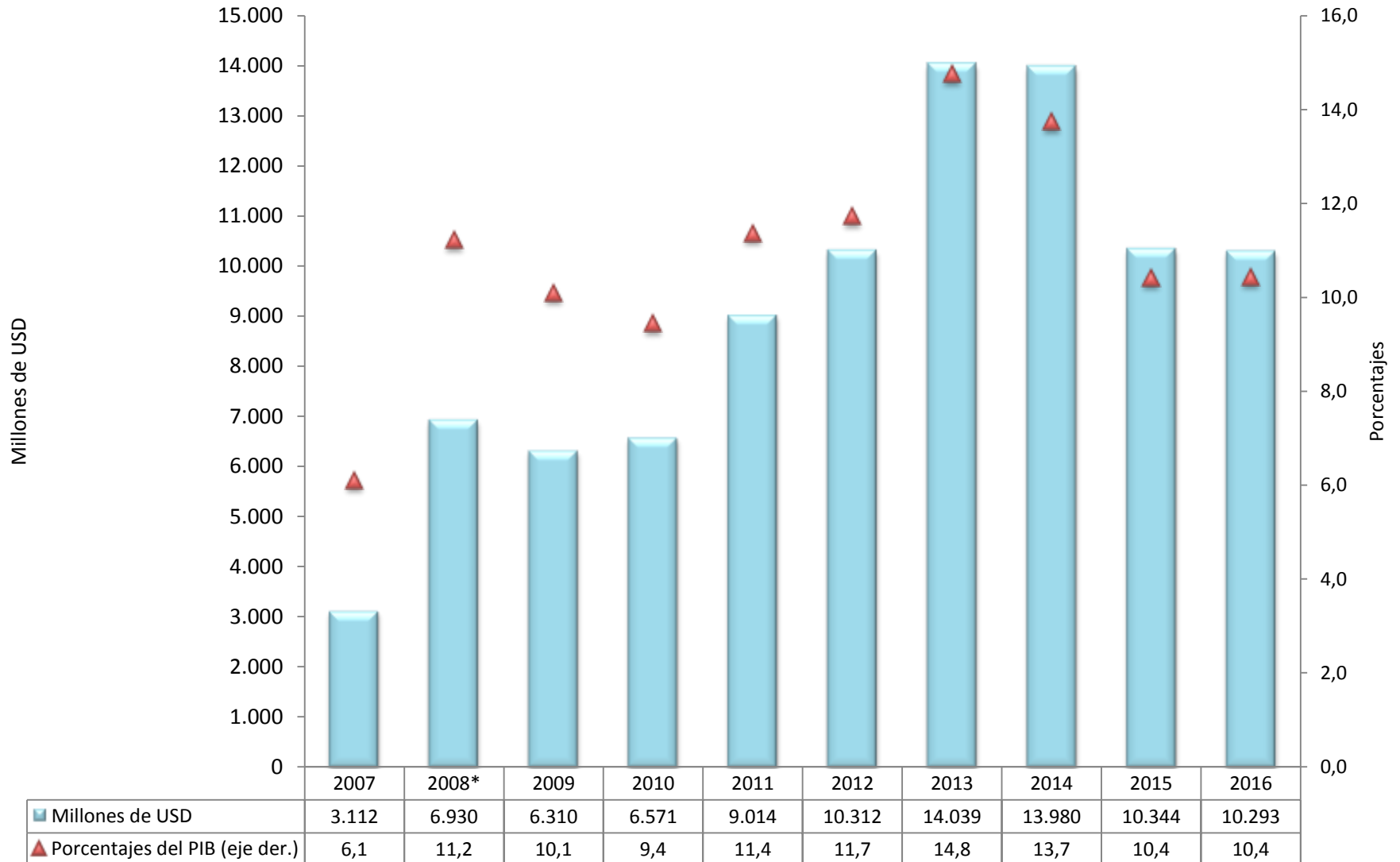
(*) Los gastos devengados (incluye las cuentas por pagar), mayores a los efectivos.

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



INVERSIÓN DEL SPNF

Porcentajes del PIB



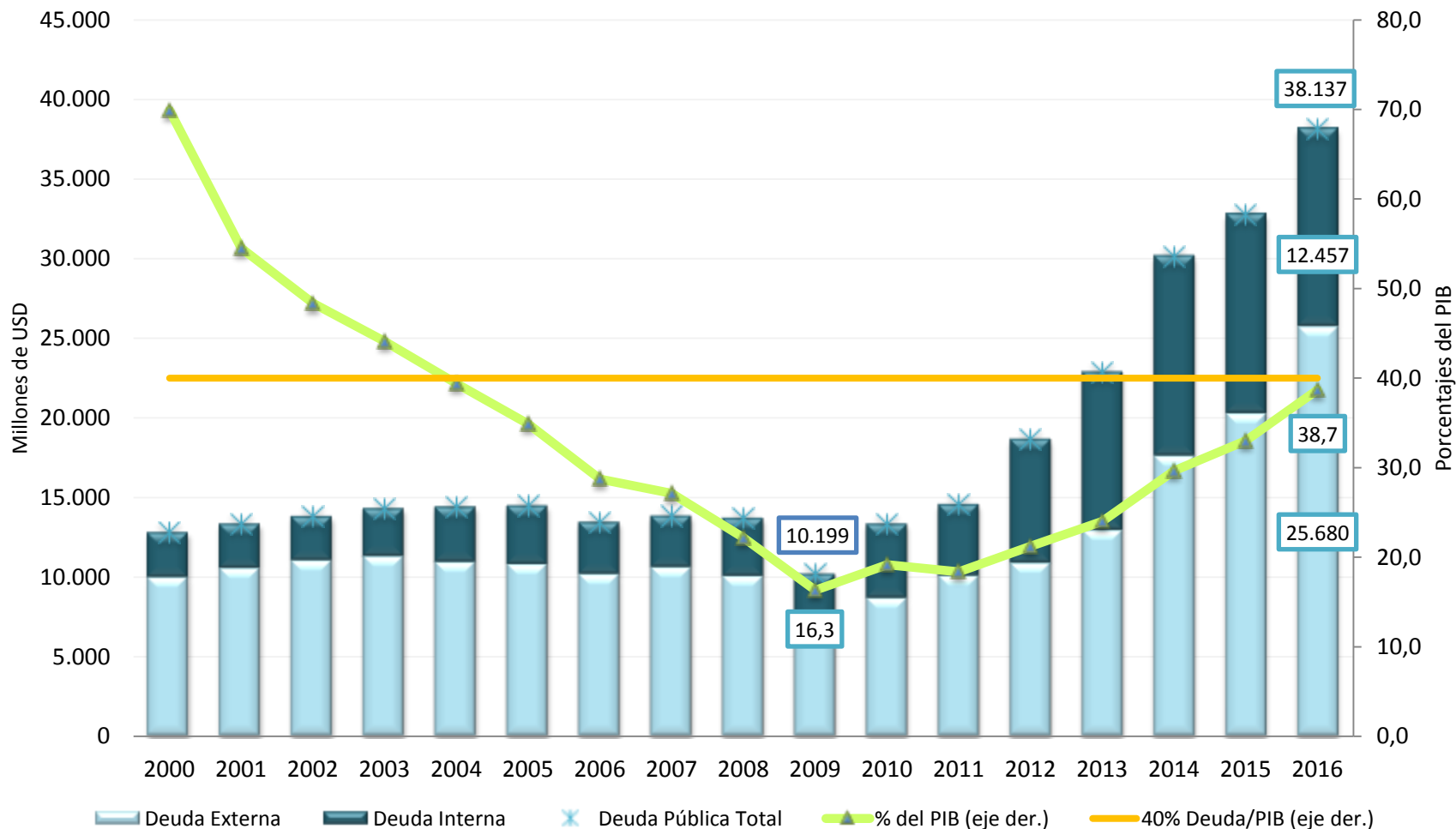
Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas, entidades del Sector Público no Financiero y Banco Central del Ecuador.

* cifras provisionales desde el 2008



DEUDA PÚBLICA 2000 – diciembre 2016

En millones de USD y porcentajes del PIB

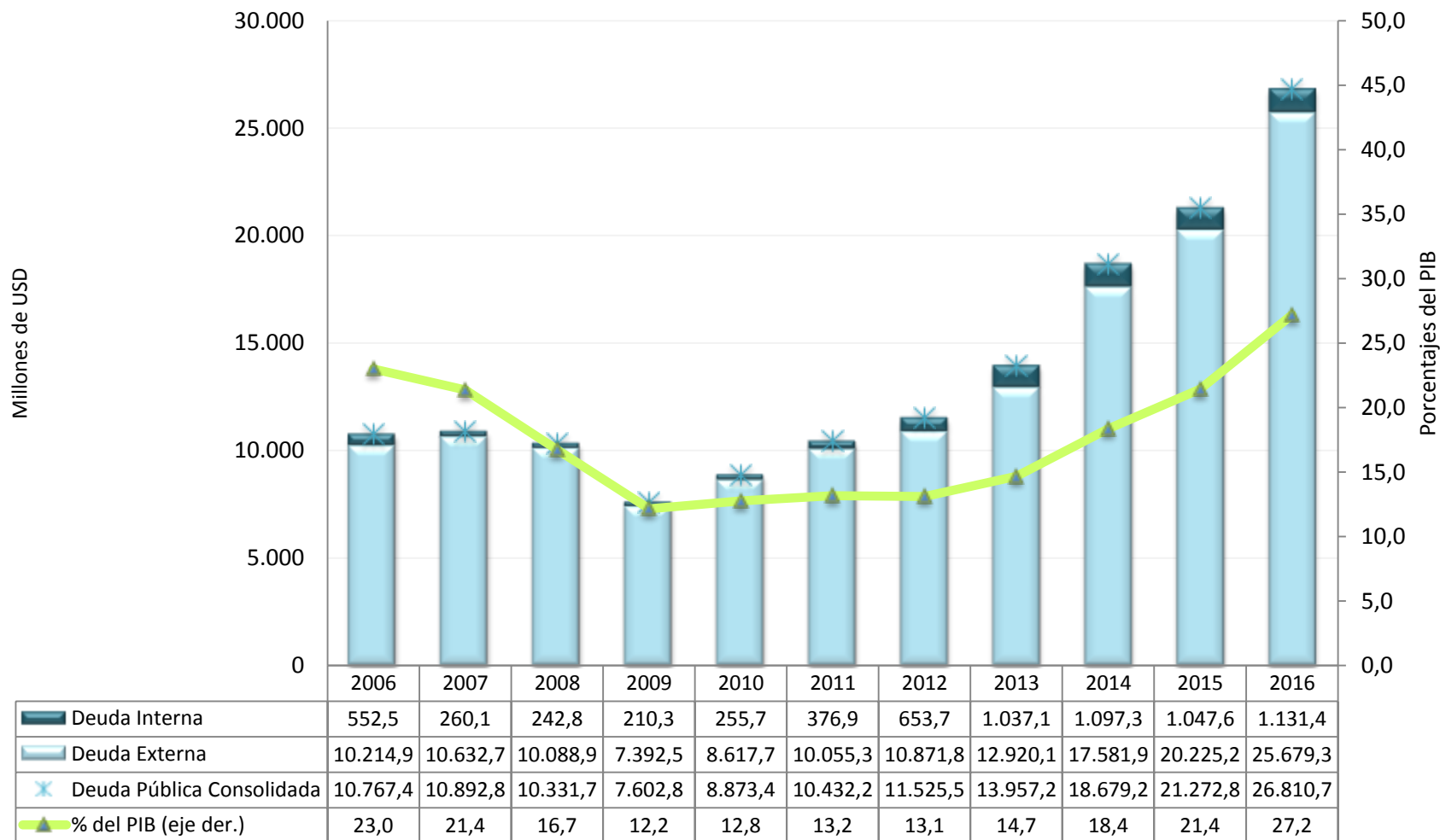


Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas - Subsecretaría de Financiamiento Público
Cifras provisionales para los años 2008 - 2016.



DEUDA PÚBLICA CONSOLIDADA 2006 – diciembre 2016

En millones de USD y porcentajes del PIB



Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas - Subsecretaría de Financiamiento Público
 Cifras provisionales para los años 2008-2016 .





www.bce.ec



@BancoCentral_Ec



Banco Central del Ecuador

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.

