



# Estadísticas Macroeconómicas Presentación Coyuntural

Subgerencia de Programación y Regulación  
Dirección Nacional de Síntesis Macroeconómica

Octubre 2017

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

1

**Sector Real**

2

**Sector Externo**

3

**Sector Monetario y Financiero**

4

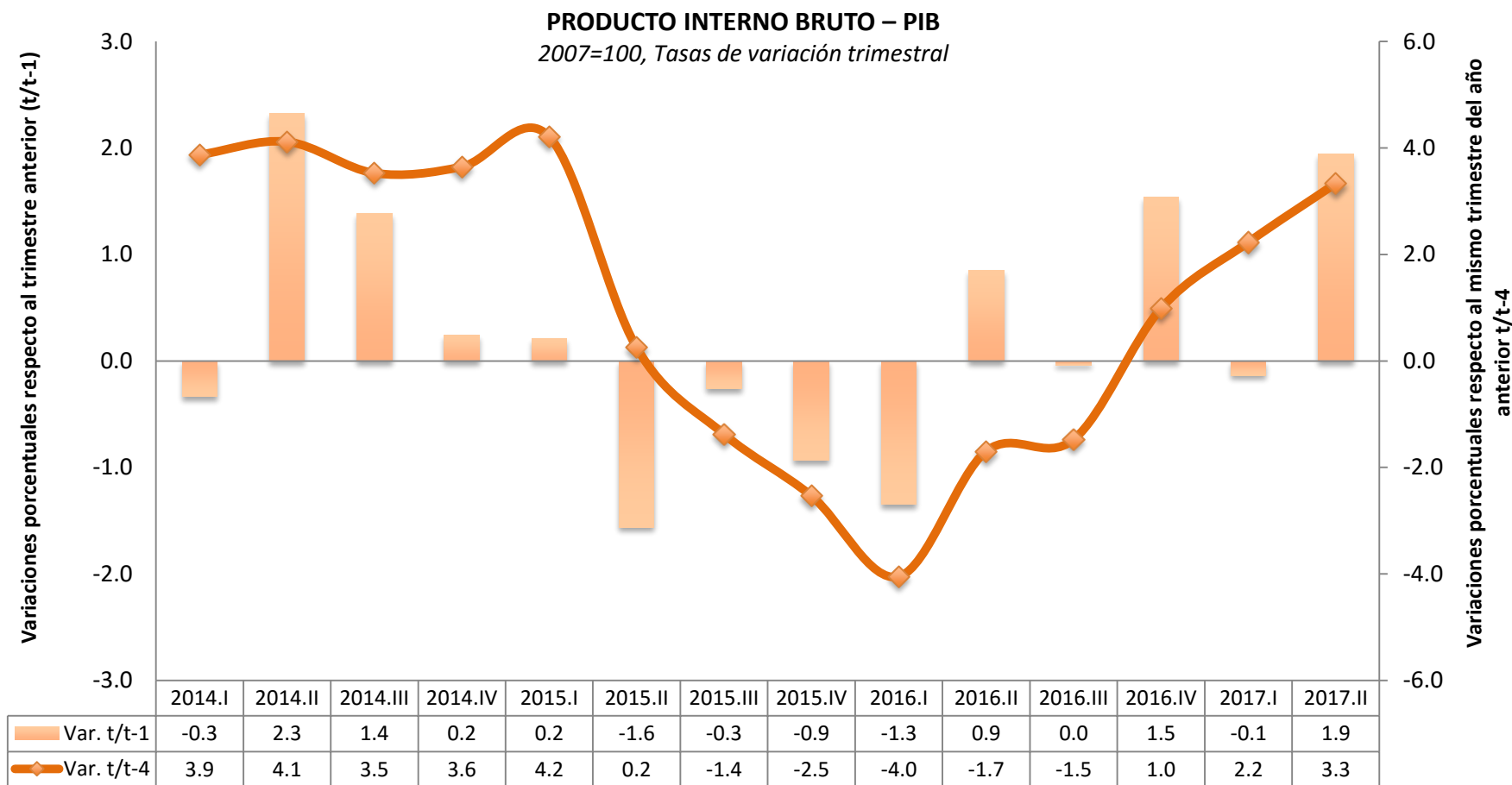
**Sector Fiscal**



**SECTOR  
REAL**

## LA ECONOMÍA ECUATORIANA CRECIÓ EN EL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2017

En el segundo trimestre de 2017, el PIB de Ecuador, a precios constantes, mostró una tasa de variación trimestral de 1.9% (t/t-1, respecto al primer trimestre de 2017); y, una variación inter anual (t/t-4, respecto al segundo trimestre de 2016) de 3.3%.

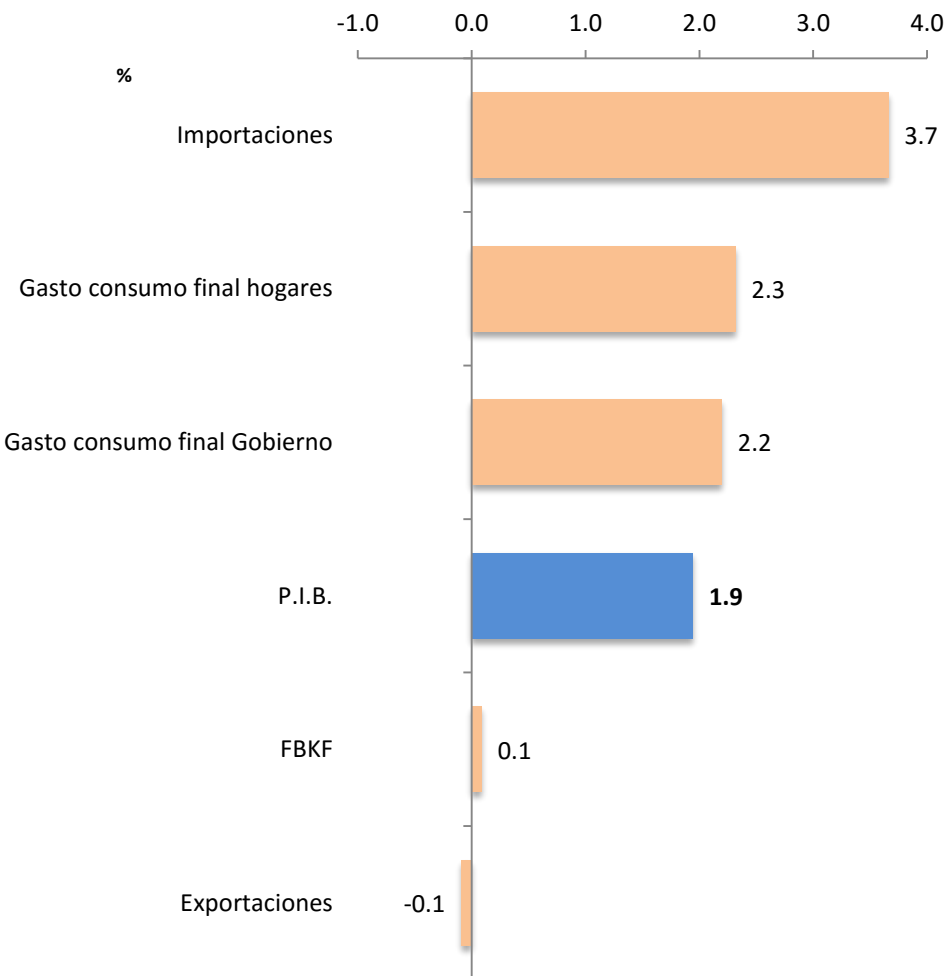


Fuente: Banco Central del Ecuador.

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

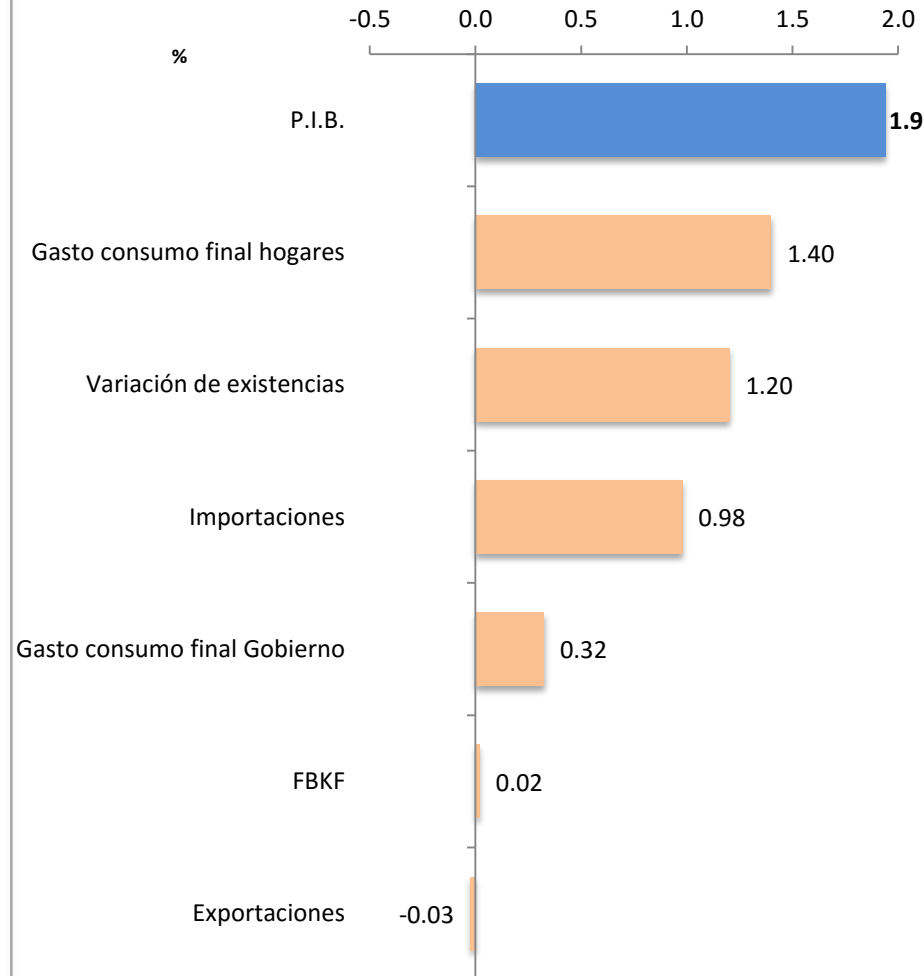
**2017.II, OFERTA Y UTILIZACIÓN DE BIENES Y SERVICIOS**

2007=100, variación trimestral t/t-1



**2017.II, CONTRIBUCIONES A LA VARIACIÓN TRIMESTRAL t/t-1 DEL PIB**

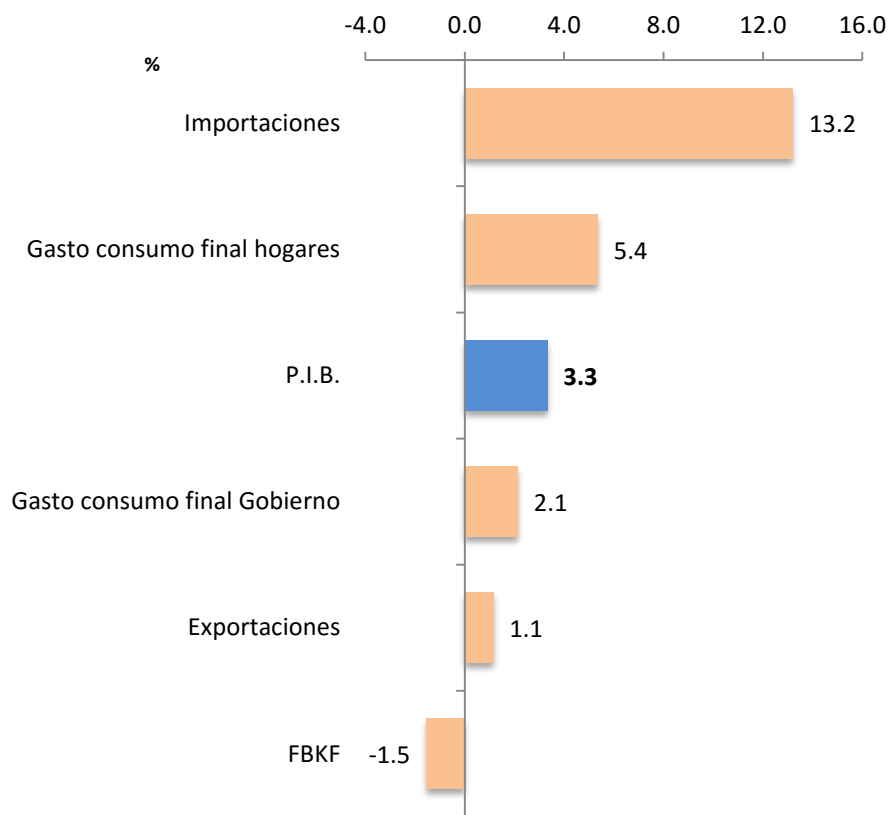
2007=100



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

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

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



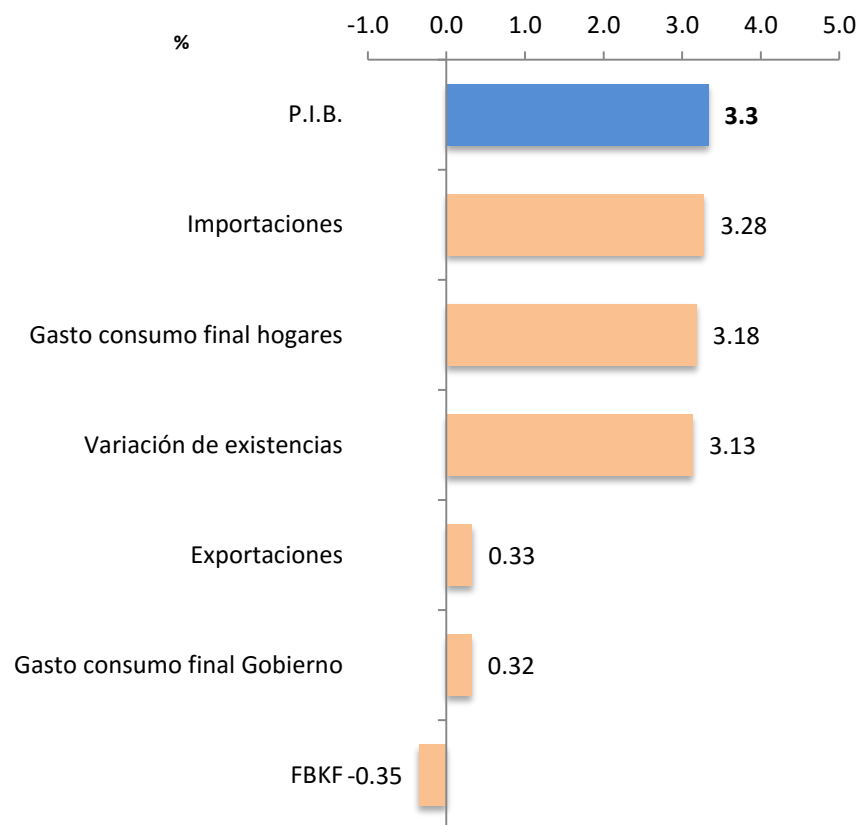
Desde la óptica de la oferta-utilización de bienes y servicios, el Gasto de consumo final de los hogares, el Gasto de consumo final del Gobierno; y, las Exportaciones registraron crecimiento.

Fuente: Banco Central del Ecuador.

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

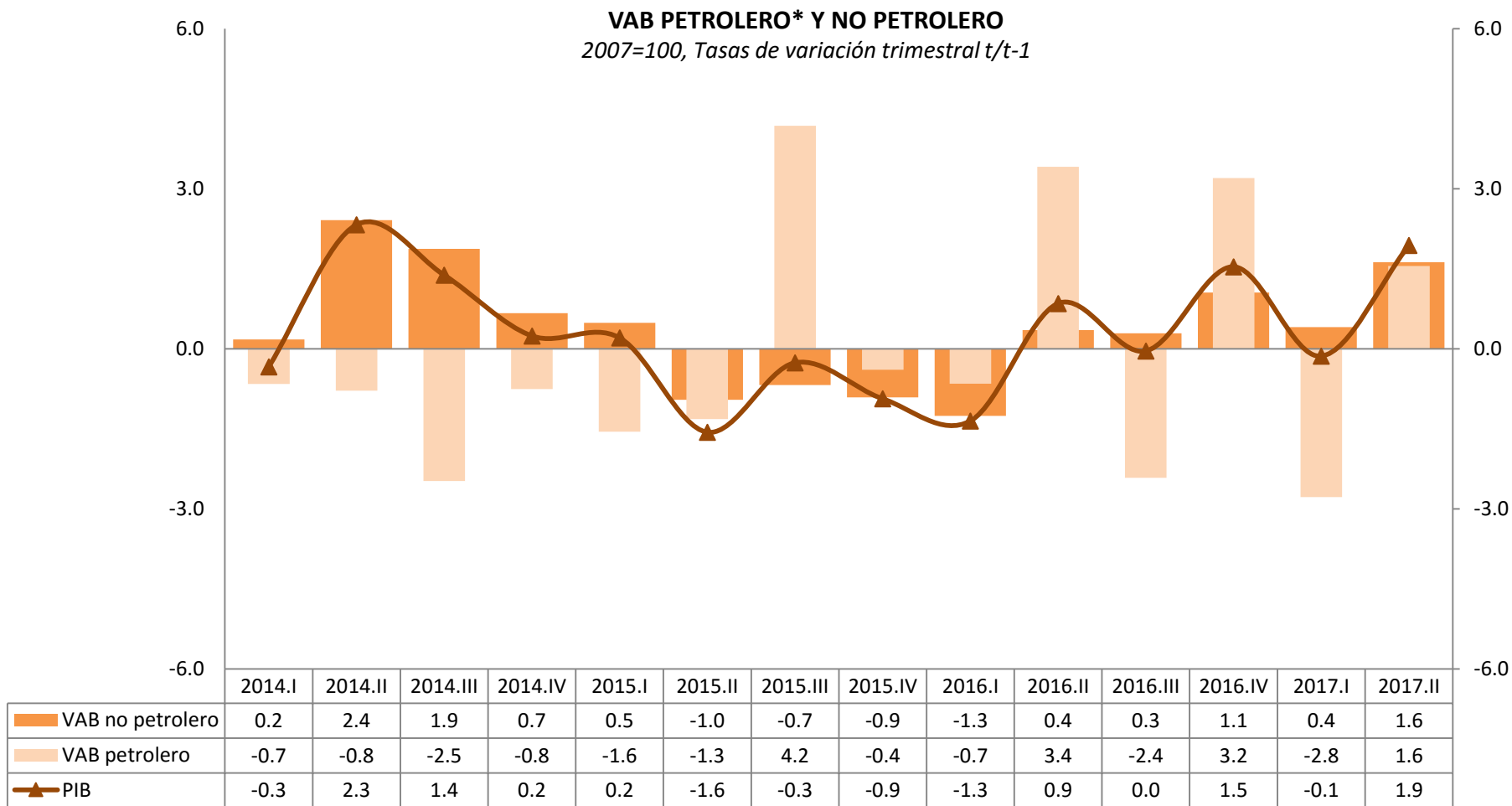
## 2017.II, CONTRIBUCIONES ABSOLUTAS A LA VARIACIÓN INTER-ANUAL t/t-4 DEL PIB

2007=100



## VARIACIÓN TRIMESTRAL DEL VALOR AGREGADO BRUTO PETROLERO Y NO PETROLERO

La variación trimestral (t/t-1) del PIB se ubicó en 1.9% en el segundo trimestre de 2017. El VAB No Petrolero y el VAB Petrolero registraron un crecimiento de 1.6%.



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

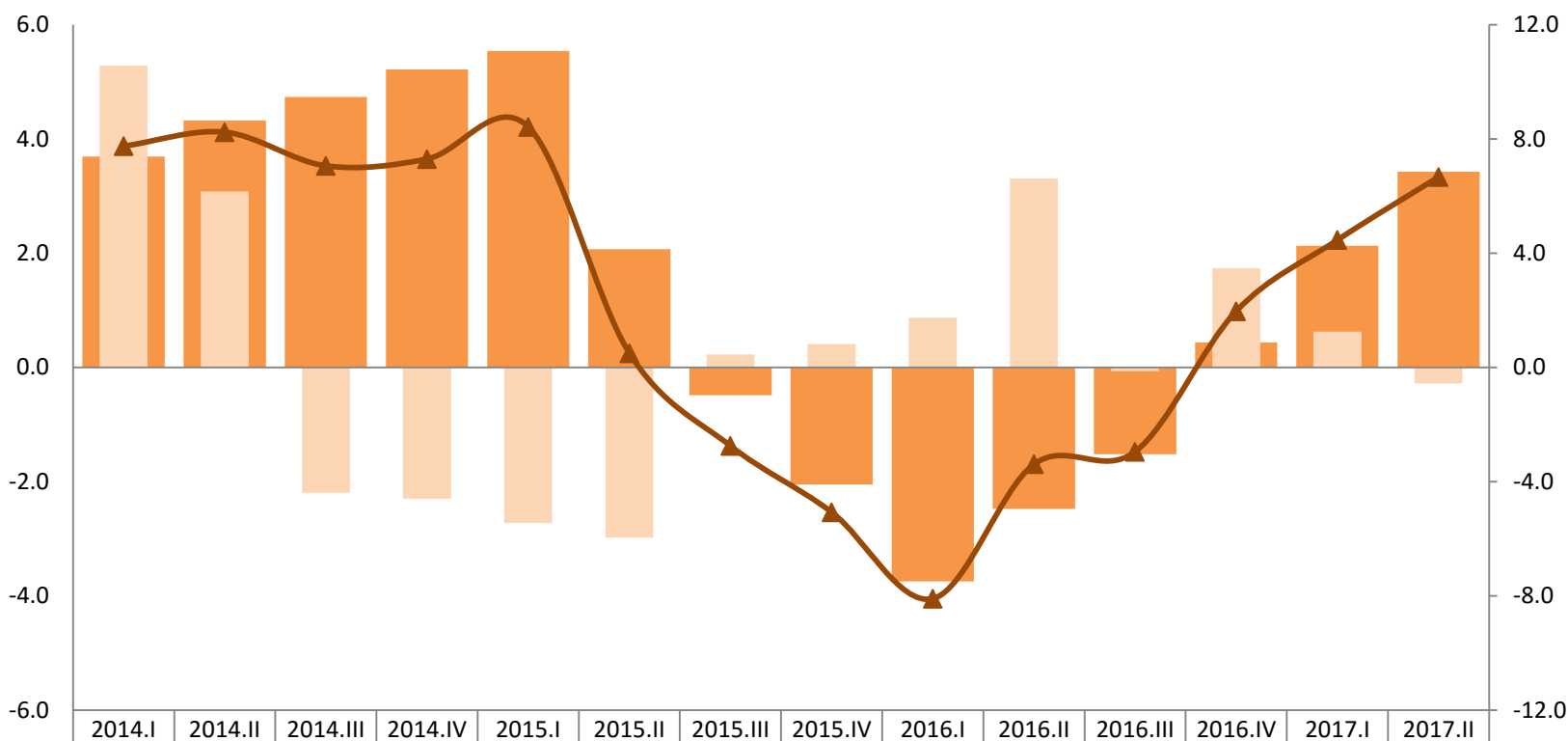
Fuente: Banco Central del Ecuador.



# VARIACIÓN INTERANUAL DEL VALOR AGREGADO BRUTO PETROLERO Y NO PETROLERO

La variación interanual (t/t-4) del PIB fue de 3.3% para el segundo trimestre de 2017. En este contexto, el VAB No Petrolero registró un crecimiento de 3.4% y el VAB Petrolero presentó una tasa de variación negativa de 0.6%.

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



VAB no petrolero	3.7	4.3	4.7	5.2	5.5	2.1	-0.5	-2.0	-3.7	-2.5	-1.5	0.4	2.1	3.4
VAB petrolero	10.6	6.2	-4.4	-4.6	-5.5	-6.0	0.5	0.8	1.7	6.6	-0.1	3.5	1.3	-0.6
PIB	3.9	4.1	3.5	3.6	4.2	0.2	-1.4	-2.5	-4.0	-1.7	-1.5	1.0	2.2	3.3

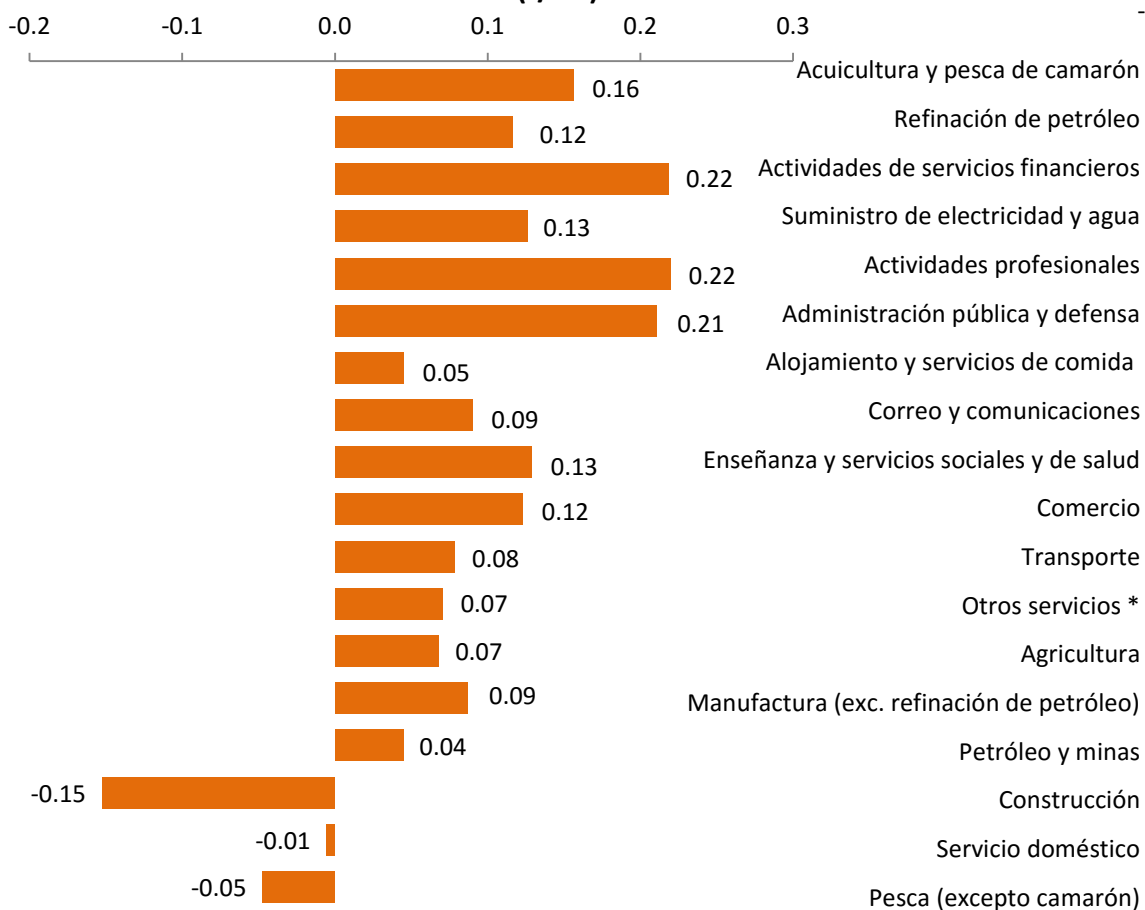
(\*) Comprende la suma del VAB de las industrias de **extracción de petróleo** más la **refinación del petróleo**.

Fuente: Banco Central del Ecuador.

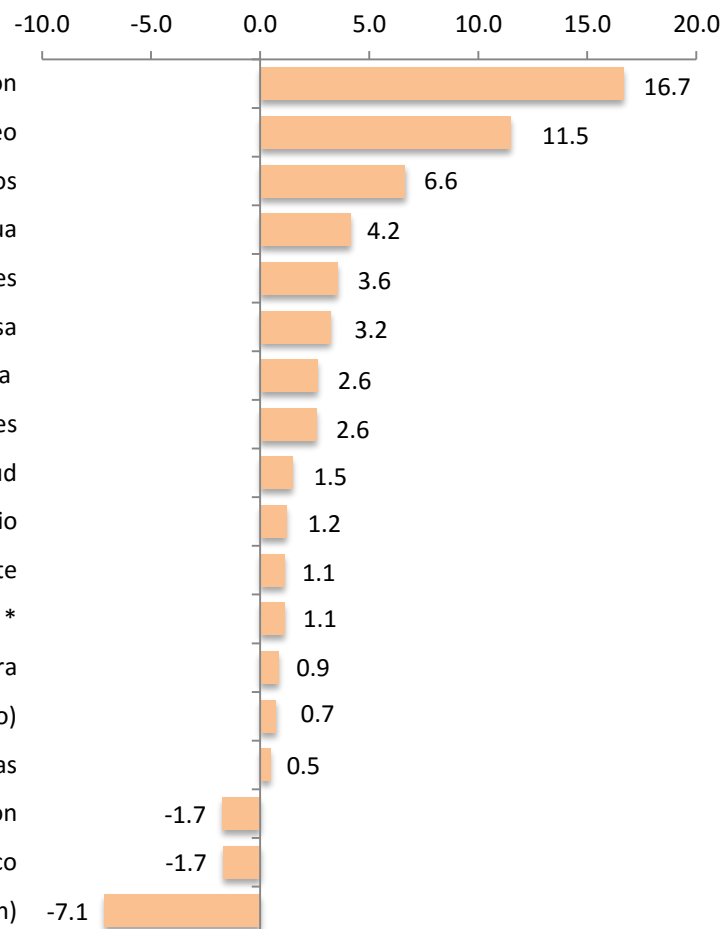
## VAB POR ACTIVIDAD ECONÓMICA, TRIMESTRAL (t/t-1)

Las actividades económicas que presentaron mayores crecimientos fueron: Acuicultura y pesca de camarón (16.7); Refinación de petróleo (11.5); Actividades de servicios financieros (6.6); Suministro de electricidad y agua (4.2).

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



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



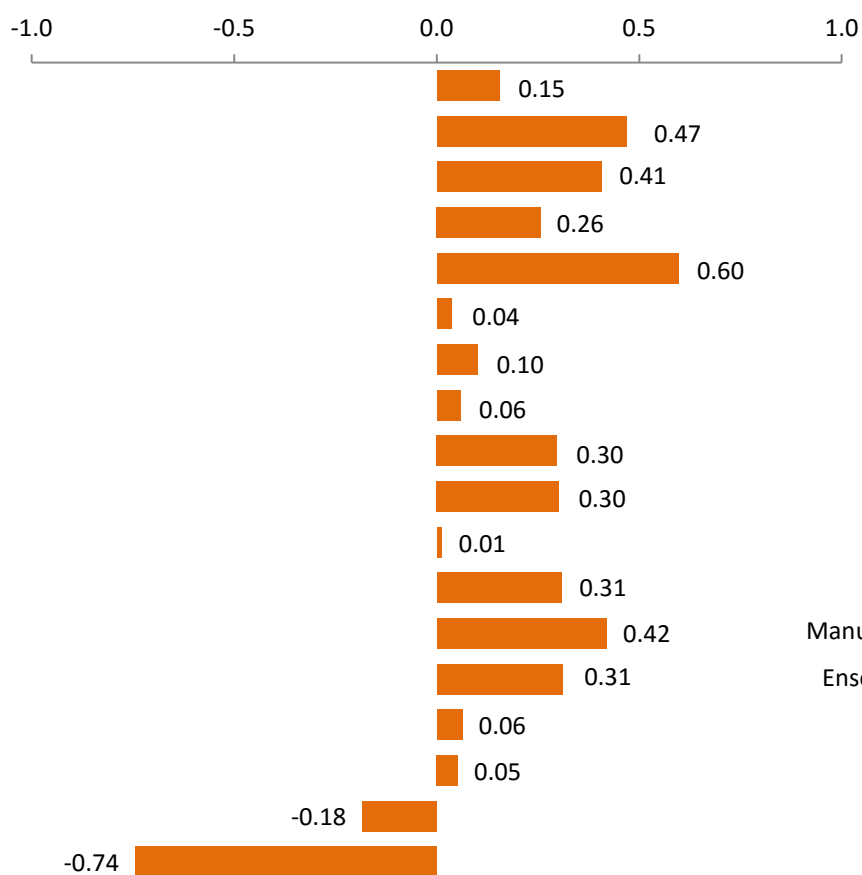
(\*) Incluye : Actividades inmobiliarias y entretenimiento, recreación y otras actividades de servicios

Fuente: Banco Central del Ecuador.

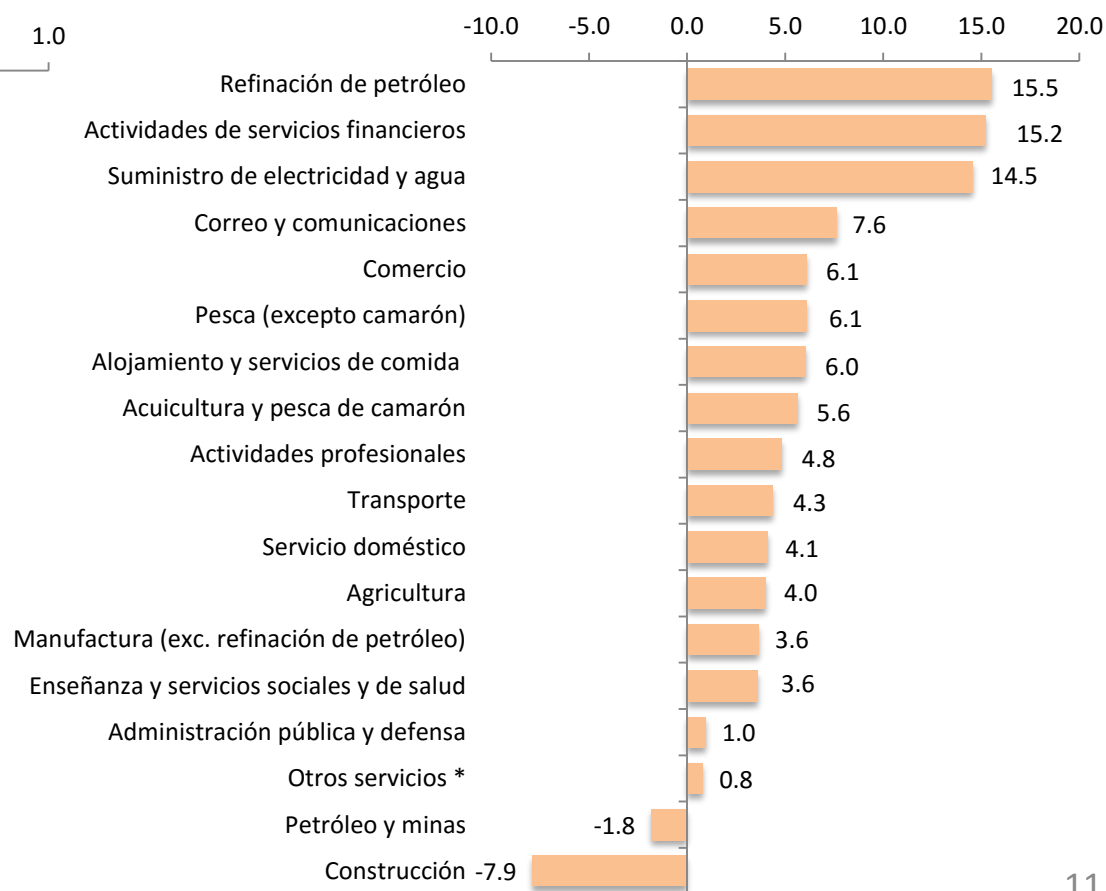
## VAB POR ACTIVIDAD ECONÓMICA, INTERANUAL (t/t-4)

En cuanto a la variación interanual del PIB (3.3%); Refinación de petróleo (15.5); Actividades de servicios financieros (15.2); y, Suministro de electricidad y agua (14.5), fueron las actividades económicas que presentaron las mayores tasas de variación positiva.

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



**2017.II, 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.

La Producción Nacional de Petróleo presentó una contracción anual de 2.7% entre enero y agosto 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 14.5%, esto se explica porque la producción del campo Sacha pasó a la empresa desde agosto de 2016. Por su parte, las Compañías Privadas continúan bajando su producción en 3.9%.

Millones de Barriles						Tasa de Crecimiento			
Ene - Dic			Enero - Agosto			Ene-Dic		Enero - Agosto	
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	132.7	133.6	130.0	-2.4%	1.3%	0.7%	-2.7%
<i>Empresas Públicas</i>	158.0	154.3	158.1	103.1	105.0	102.5	-2.3%	2.5%	1.9%	-2.4%
Petroamazonas EP(B 15)	131.8	127.3	142.7	85.0	89.5	102.5	-3.4%	12.1%	5.3%	14.5%
Operadora Río Napo (Sacha)	26.2	27.0	15.4	18.0	15.4	0.0	3.2%	-42.8%	-14.3%	-100.0%
<i>Compañías Privadas (excl. B15)</i>	45.1	43.9	42.6	29.7	28.6	27.5	-2.6%	-3.0%	-3.5%	-3.9%

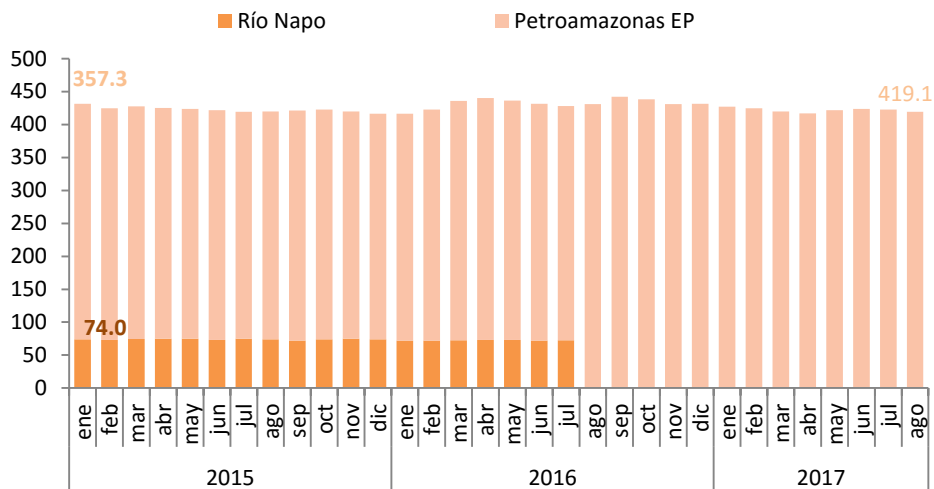
	Miles de Barriles					
	Ene - Dic			Enero - Agosto		
	2014	2015	2016	2015	2016	2017
<b>Producción Promedio Diaria Crudo en Campo</b>	556	543	548	546	548	535
<i>Empresas Públicas</i>	433	423	432	424	430	422
Petroamazonas EP (B15)	361	349	390	350	367	422
Operadora Río Napo (Sacha)	72	74	42	74	63	0
<i>Compañías Privadas (excl. B15)</i>	124	120	116	122	117	113

Fuente: Agencia de Regulación y Control Hidrocarbúrfero.

La producción diaria de crudo para las Empresas Públicas alcanzó un promedio de 419.1 miles de barriles en agosto 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

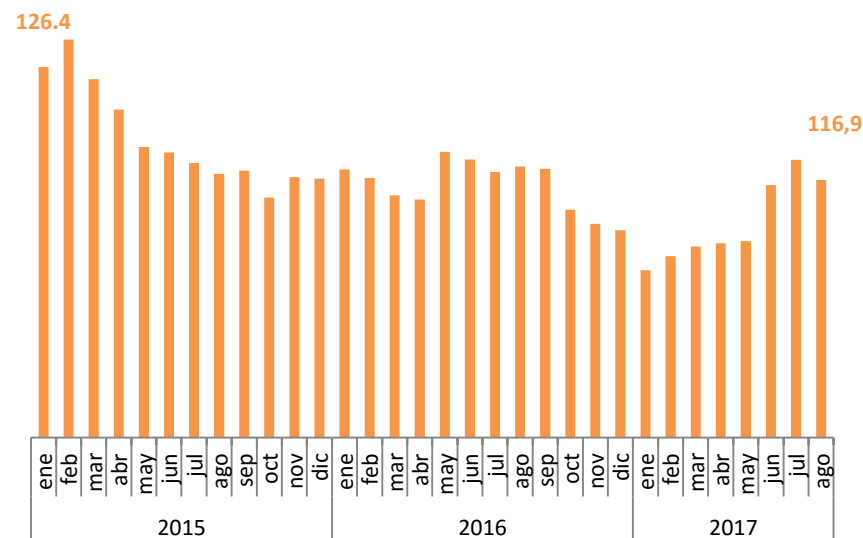


**Fuente:** Agencia de Regulación y Control Hidrocarburífero.

**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



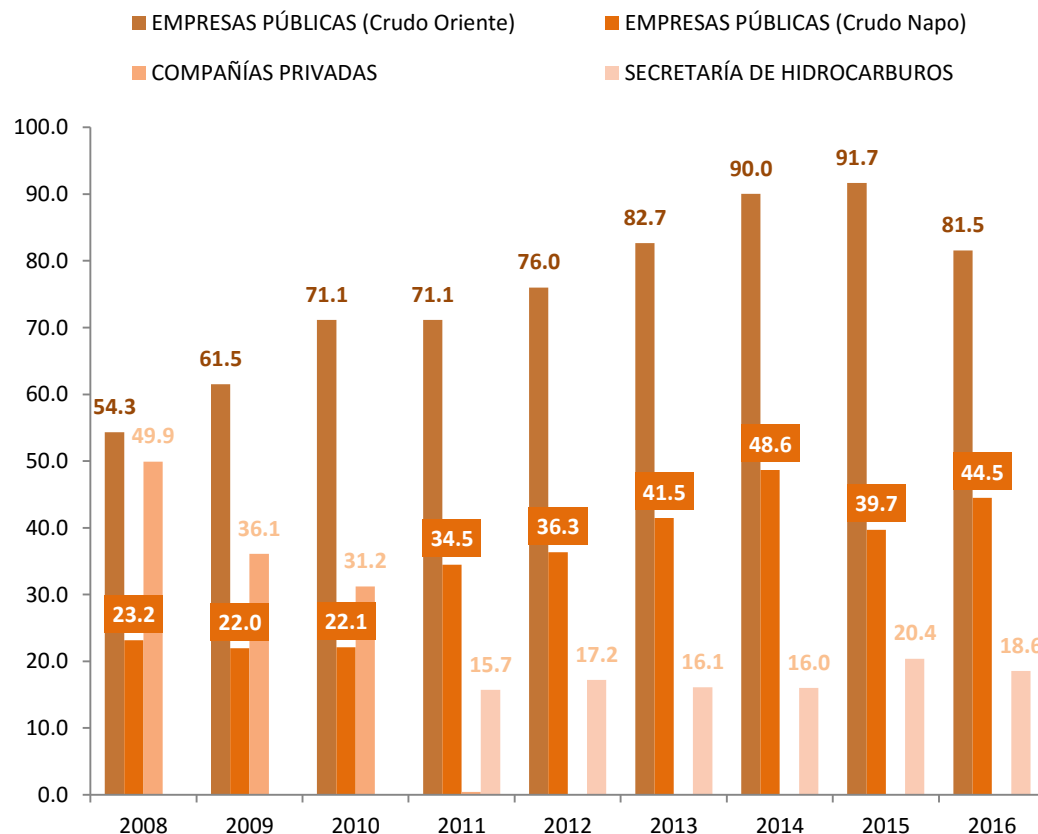
Para las Compañías Privadas, la producción de crudo diaria fue de 116.9 miles de barriles, cantidad inferior a la alcanzada en el anterior mes, cuando se reportó una producción de 118.5 miles de barriles.

## 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.



Fuente: EP Petroecuador.

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

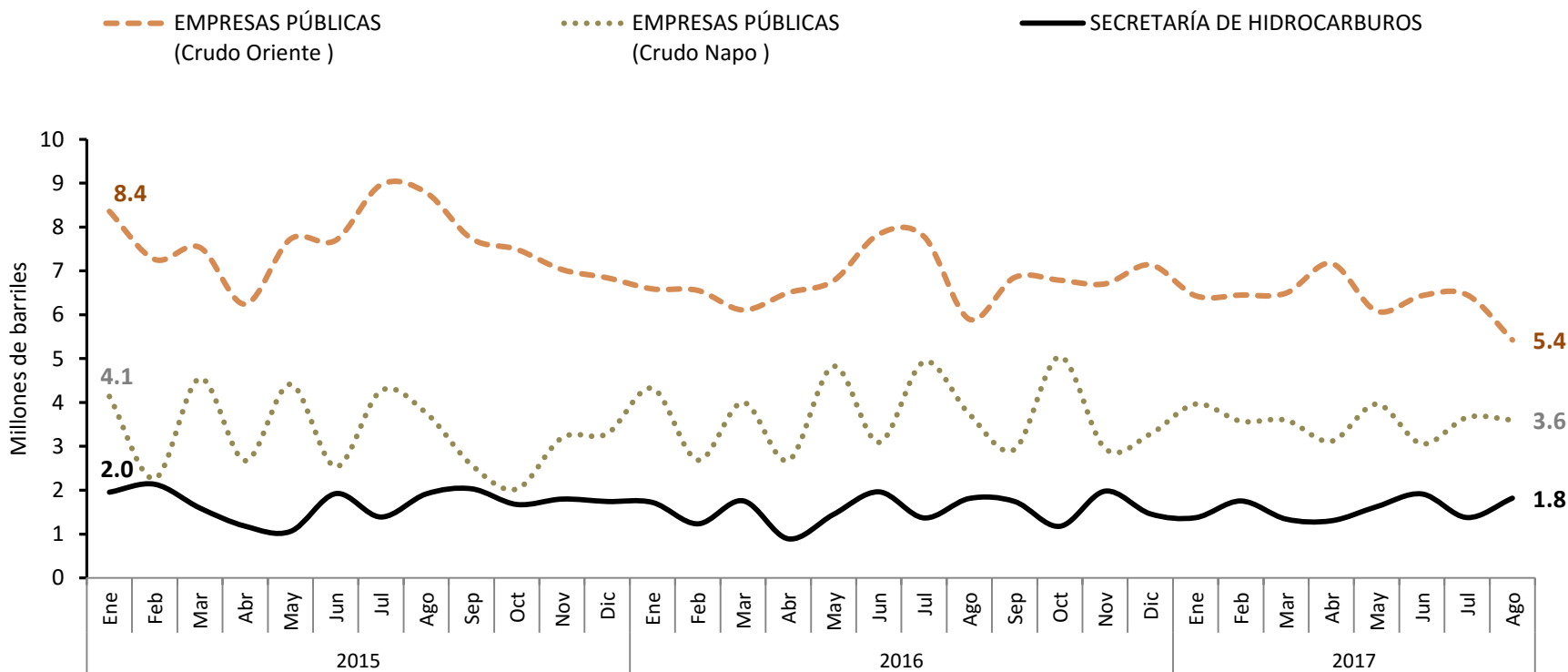
**Crudo Napo:** entre 18 y 21 grados API – crudo pesado y agrio

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

# EXPORTACIONES DE PETRÓLEO DE LAS EMPRESAS PÚBLICAS Y DE LAS COMPAÑÍAS PRIVADAS

*Millones de barriles*

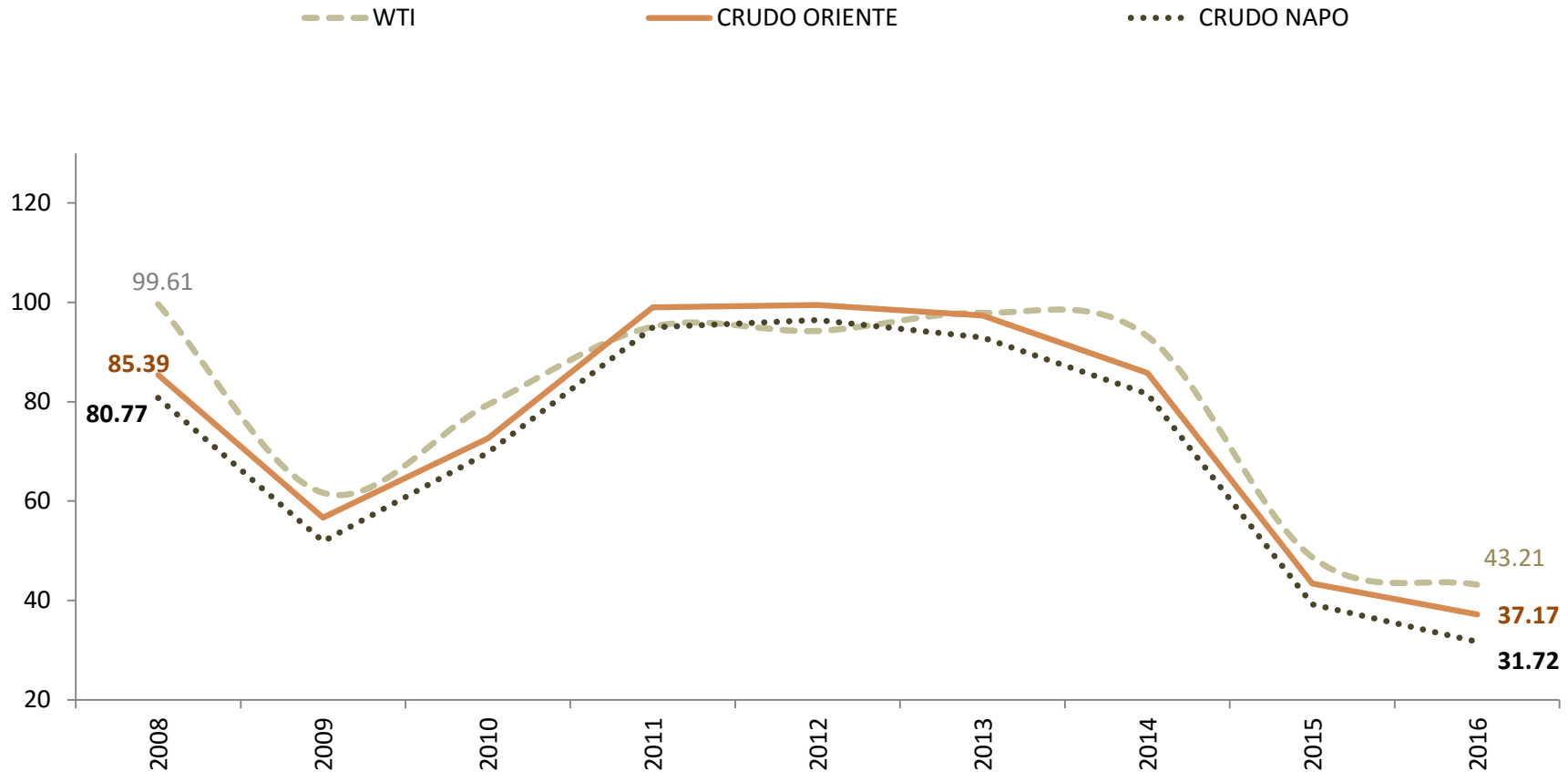
En agosto de 2017, las exportaciones de crudo se ubicaron en 10.8 millones de barriles, 5.2% menos que igual mes de 2016. La Secretaría de Hidrocarburos exportó 1.8 millones de barriles, equivalente a la tarifa pagada en especies a las Compañías Privadas por la prestación del servicio de explotación petrolera.



Fuente: EP Petroecuador.

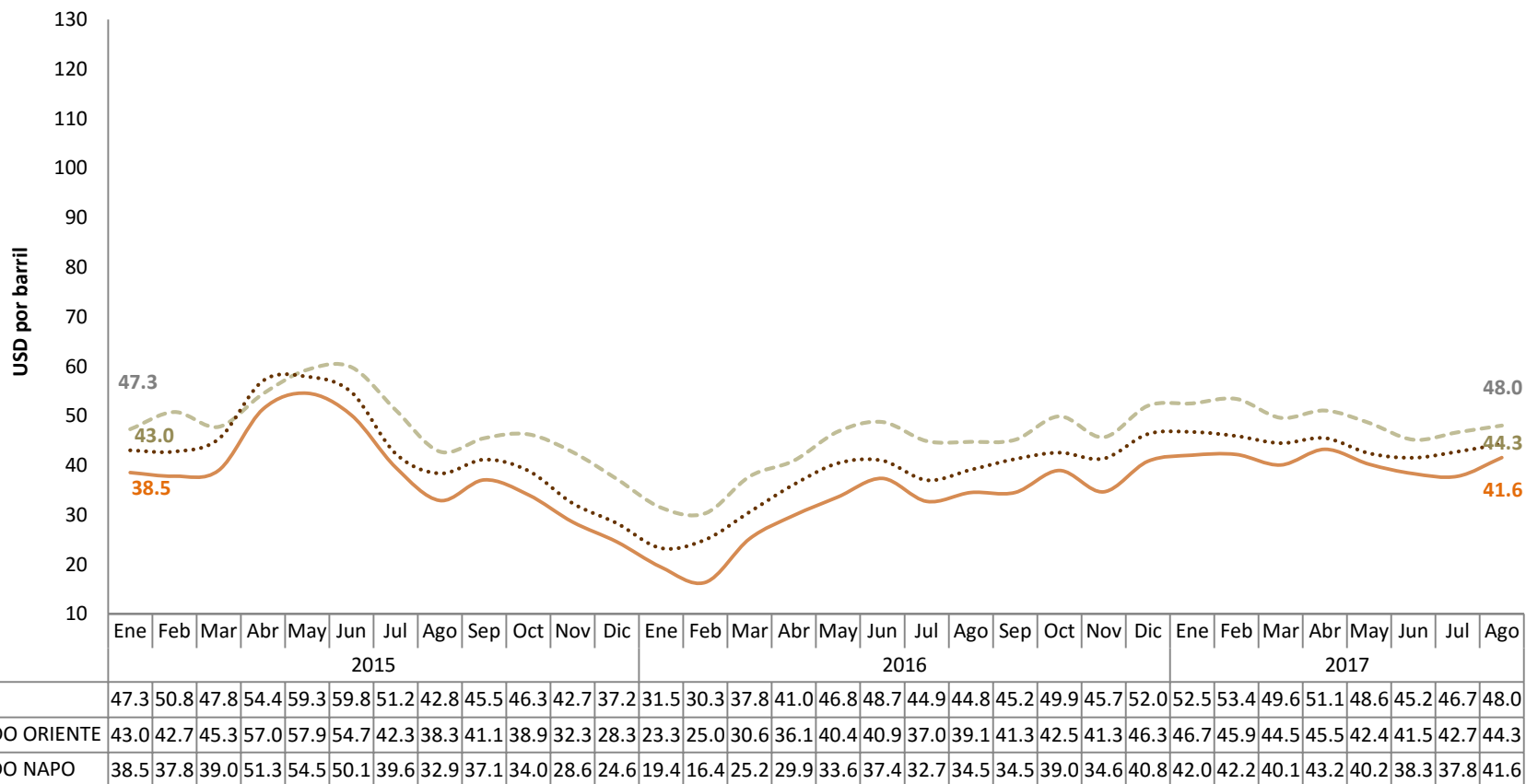
**Crudo Oriente:** 23 grados API promedio – crudo intermedio  
**Crudo Napo:** entre 18 y 21 grados API – crudo pesado y agrio

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



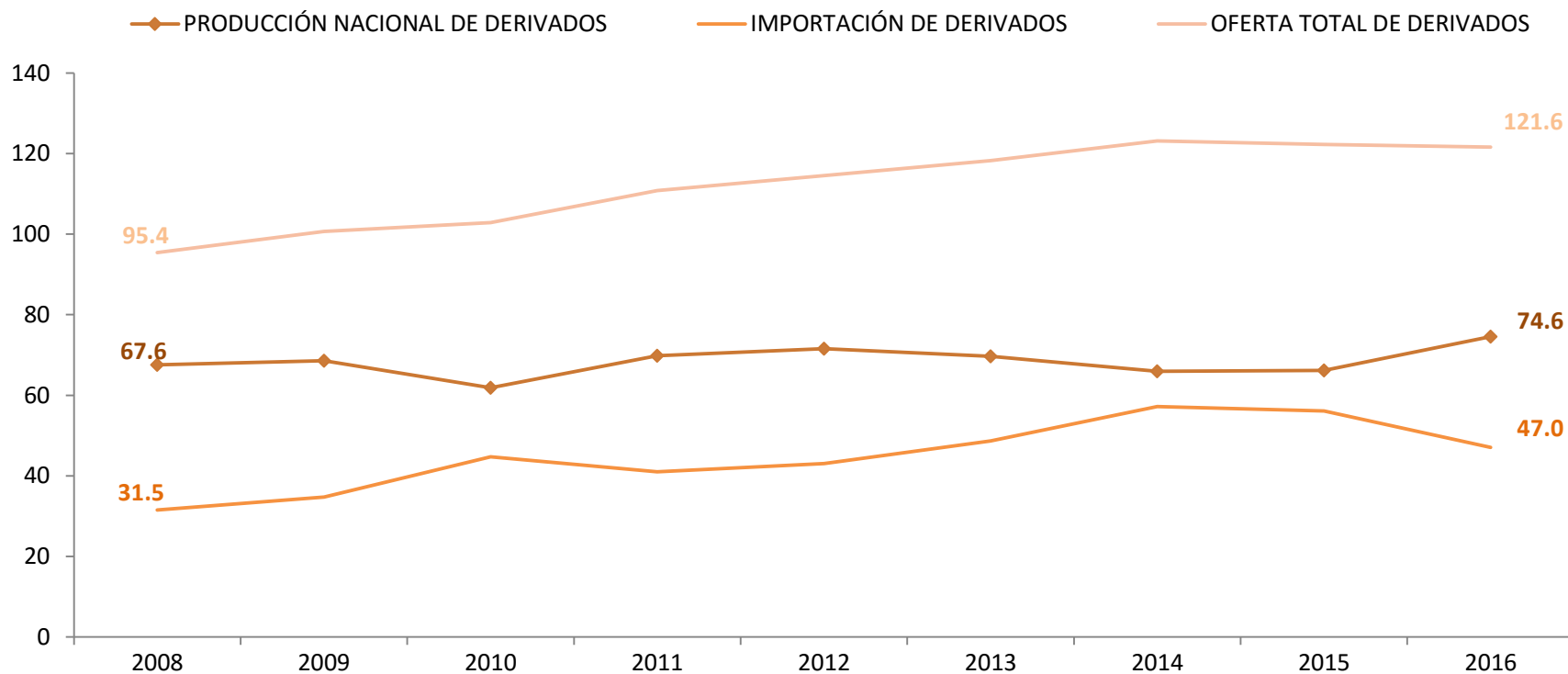


El West Texas Intermediate (WTI) registró un valor promedio de 48.0 USD/barril en agosto de 2017, mostrando un incremento en su precio de 7.3% con relación a similar mes del 2016: los precios del crudo Oriente y Napo alcanzaron un incremento anual 13.4% y 20.4%, respectivamente, con relación a agosto de 2016.



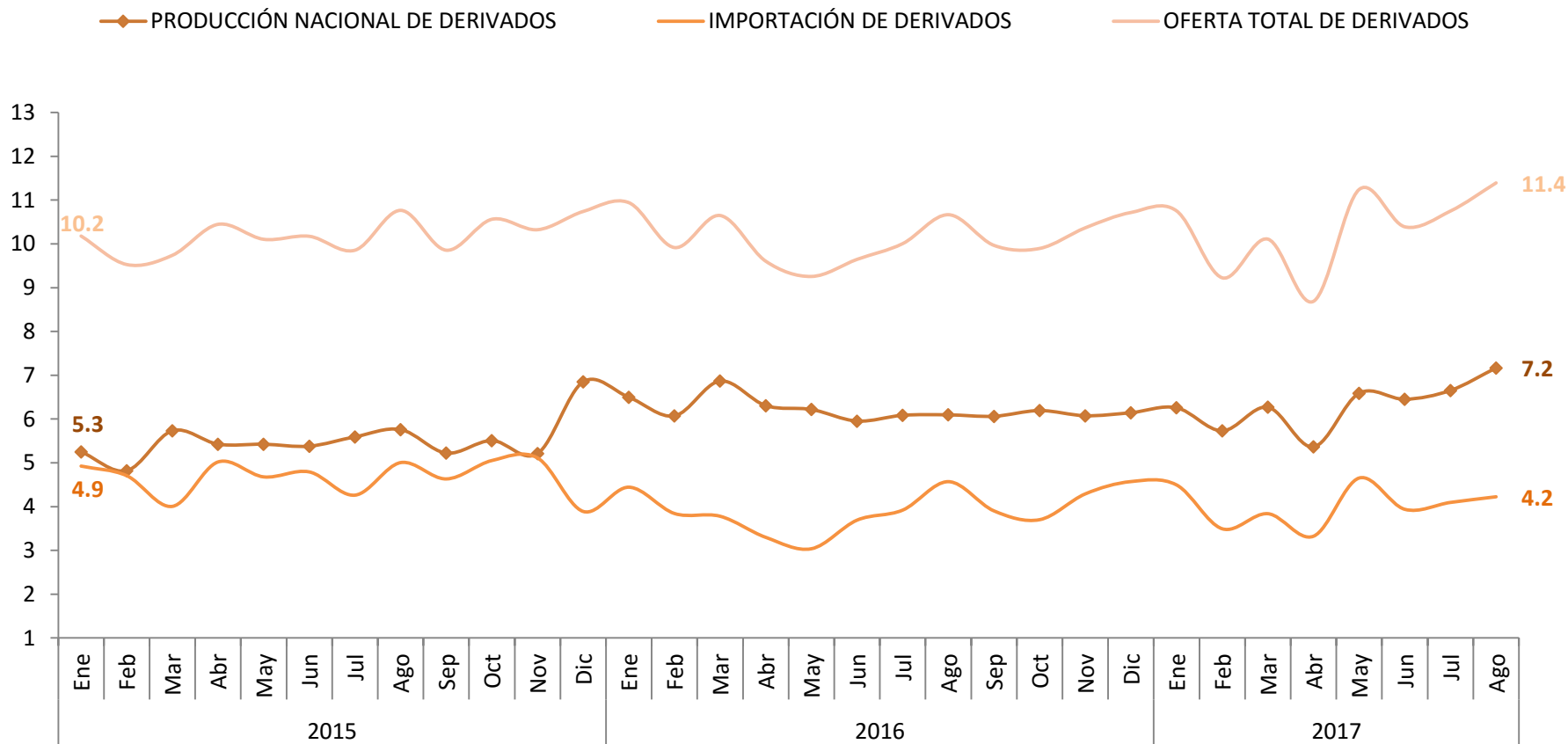
Fuente: EP Petroecuador.

La Oferta Nacional de Derivados presentó 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.



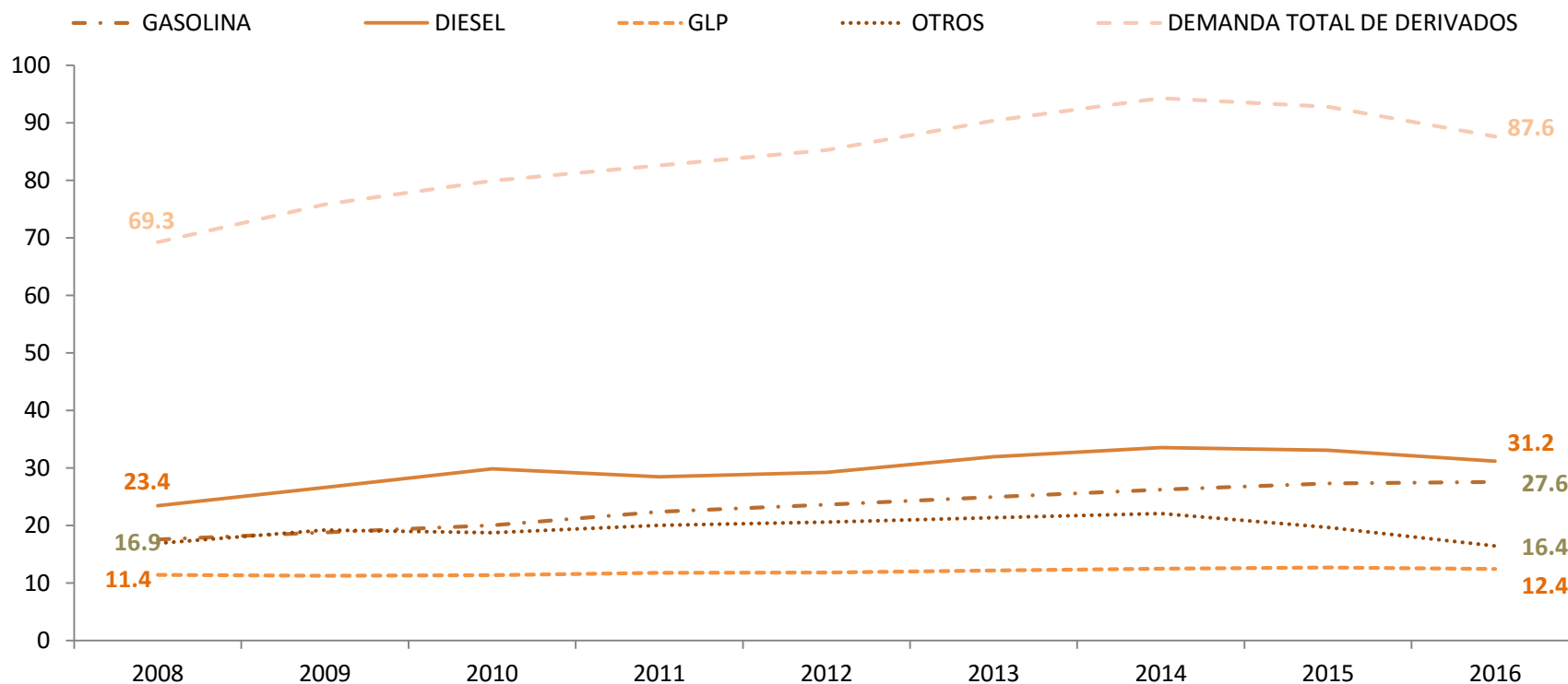
Fuente: EP Petroecuador.

La oferta de derivados presenta un crecimiento anual de 6.8%. Sus componentes, producción nacional e importaciones reflejan un incremento de 17,6% y una contracción de 7.6% en su orden, con relación a similar mes de 2016.

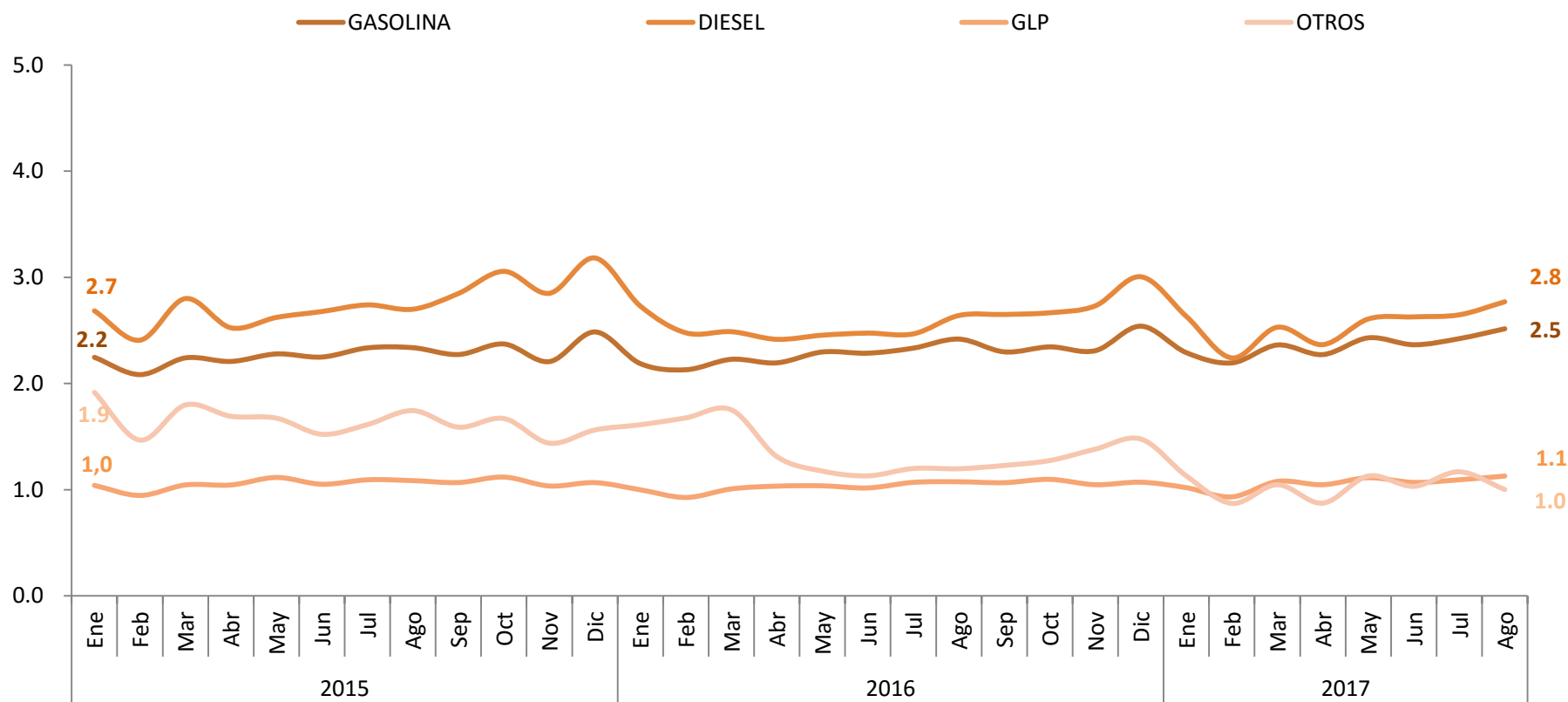


Fuente: EP Petroecuador.

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.



La Demanda Nacional de Derivados de Gasolina, Diesel y GLP en agosto de 2017, registraron crecimientos anuales de 4.0%, 4.9% y 5.0% en agosto de 2017, en su orden. Por su parte, la demanda de Otros Derivados, tuvo un decrecimiento de 16.4%, con relación al mismo mes de 2016.



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

Enero - Agosto: 2015-2017

A agosto de 2017, el 40.9% de la diferencia entre ingresos y egresos por comercialización interna de derivados importados correspondió a la comercialización de diesel, el 29.7% a GLP y el 29.3% a la de nafta de alto octano.

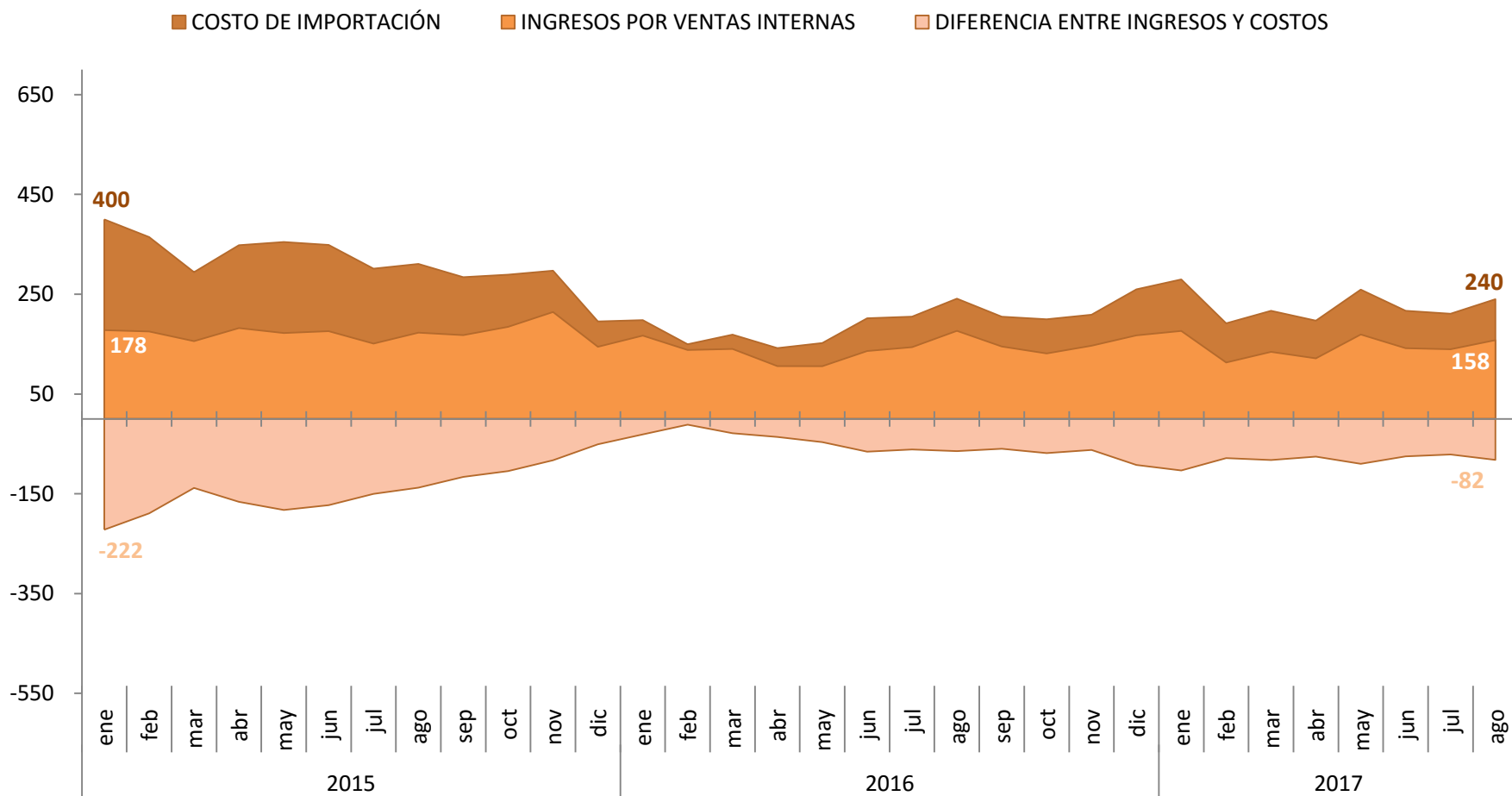
COMERCIALIZACIÓN INTERNA DE DERIVADOS IMPORTADOS	2015	2016	2017
<b>DIFERENCIA INGRESOS Y EGRESOS (miles de dólares)</b>	<b>-1,358,758</b>	<b>-345,101</b>	<b>-657,819</b>
Costos Totales Importaciones (miles de dólares)	2,722,018	1,458,558	1,811,702
Ingresos Totales Ventas Internas (miles de dólares)	1,363,259	1,113,456	1,153,883
<b>Nafta Alto Octano</b>			
<b>Diferencia Ingreso y Costo (miles de dólares)</b>	<b>-501,864</b>	<b>-87,947</b>	<b>-193,024</b>
Volumen Importado (miles de barriles)	13,250	11,068	10,846
Precio Importación (dólares por barril)	89	60	70
<b>Costo Importación (miles de dólares)</b>	<b>1,185,163</b>	<b>659,482</b>	<b>757,237</b>
Precio Venta Interna (dólares por barril)	52	52	52
<b>Ingreso Venta Interna (miles de dólares)</b>	<b>683,299</b>	<b>571,535</b>	<b>564,213</b>
<b>Diesel</b>			
<b>Diferencia Ingreso y Costo (miles de dólares)</b>	<b>-679,384</b>	<b>-145,862</b>	<b>-269,281</b>
Volumen Importado (miles de barriles)	15,134	11,257	11,619
Precio Importación (dólares por barril)	83	54	66
<b>Costo Importación (miles de dólares)</b>	<b>1,257,922</b>	<b>609,881</b>	<b>764,798</b>
Precio Venta Interna (dólares por barril)	38	41	43
<b>Ingreso Venta Interna (miles de dólares)</b>	<b>578,537</b>	<b>464,018</b>	<b>495,516</b>
<b>Gas Licuado de Petróleo</b>			
<b>Diferencia Ingreso y Costo (miles de dólares)</b>	<b>-177,510</b>	<b>-111,292</b>	<b>-195,514</b>
Volumen Importado (miles de barriles)	7,596	6,103	6,802
Precio Importación (dólares por barril)	37	31	43
<b>Costo Importación (miles de dólares)</b>	<b>278,933</b>	<b>189,195</b>	<b>289,667</b>
Precio Venta Interna (dólares por barril)	13	13	14
<b>Ingreso Venta Interna (miles de dólares)</b>	<b>101,423</b>	<b>77,903</b>	<b>94,153</b>

Fuente: EP Petroecuador.

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

Enero - Agosto 2015-2017

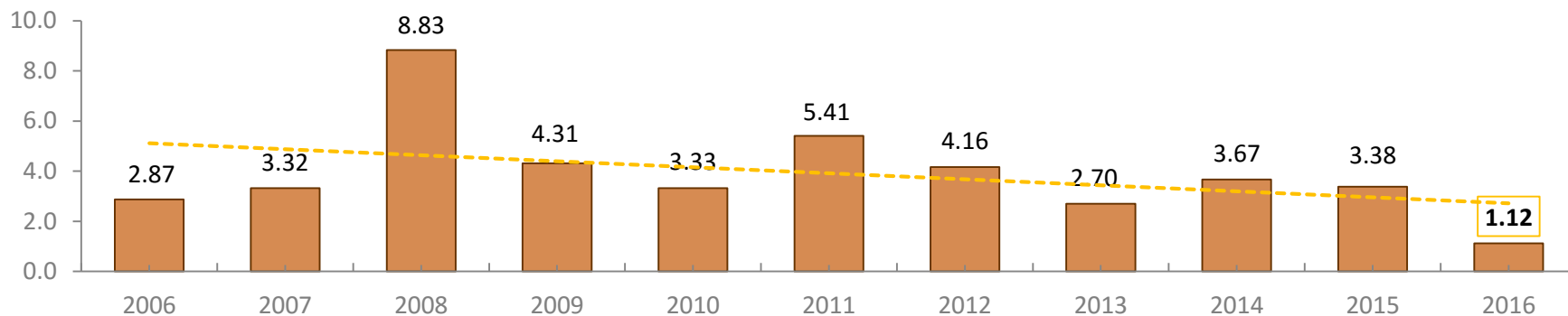
Miles de dólares



Fuente: EP Petroecuador.

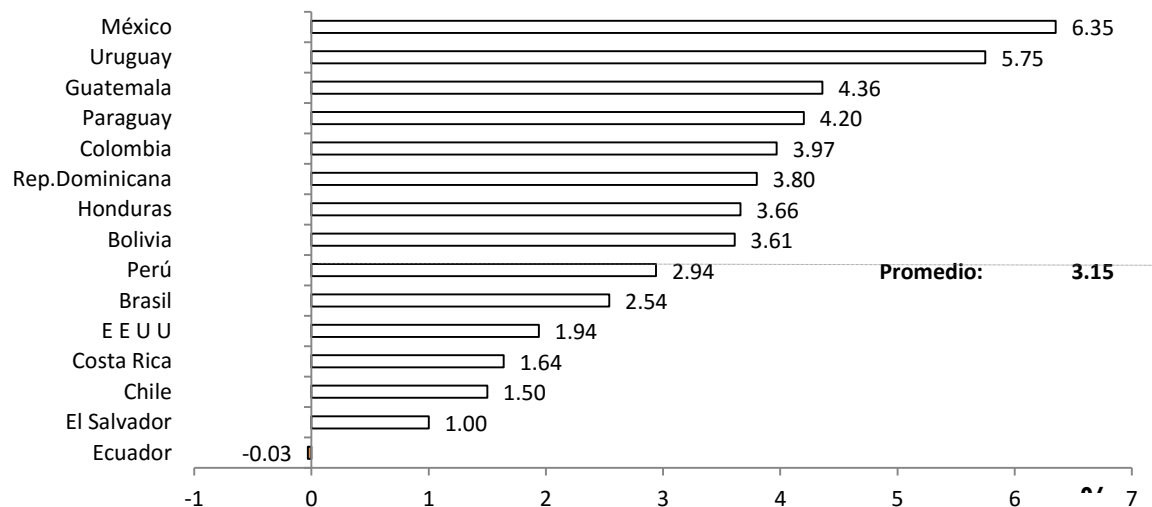
# INFLACIÓN ANUAL DEL IPC A DICIEMBRE DE CADA AÑO

Porcentajes, 2006-2016



## INFLACIÓN ANUAL INTERNACIONAL

(Porcentajes, septiembre 2017)



De 15 países analizados en su mayoría de América Latina, la inflación anual del Ecuador fue la más baja en septiembre de 2017 (-0,03%).

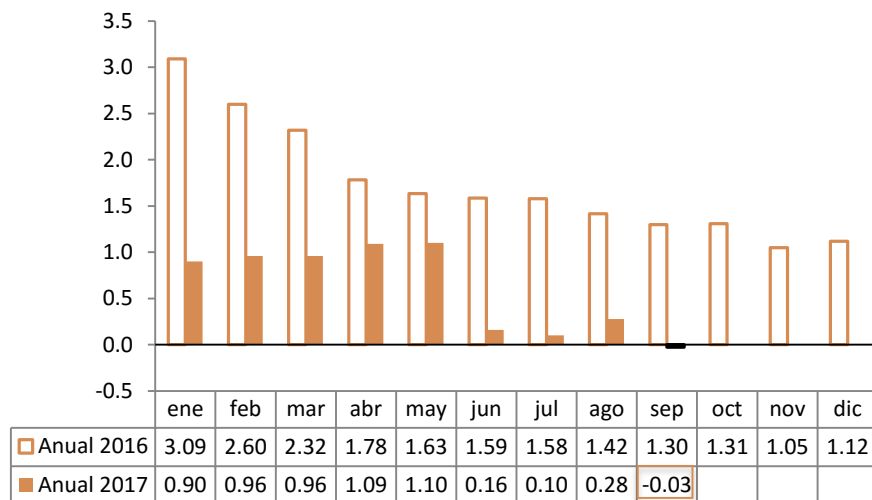
•La información de inflación de Estados Unidos corresponde a agosto de 2017;.

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

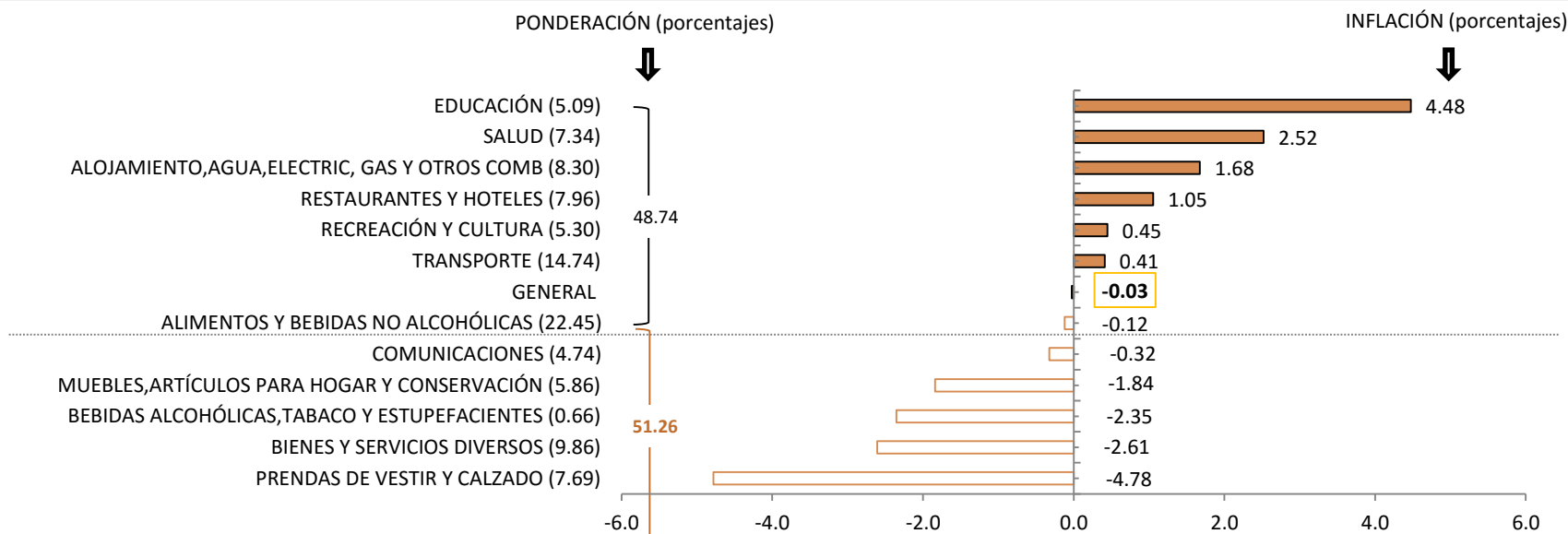


# INFLACIÓN ANUAL DEL IPC Y POR DIVISIONES DE BIENES Y SERVICIOS

(Porcentajes, 2016-2017)

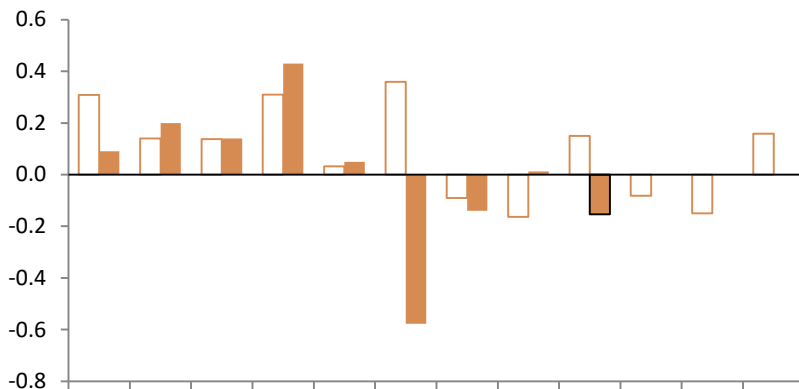


A nivel anual, la inflación se ubicó a en -0.03% en el noveno mes de 2017. Por divisiones de bienes y servicios, en 6 agrupaciones que ponderan el 48.74% se registró variación positiva siendo *educación* la de mayor porcentaje (4.48%); en las restantes 6 agrupaciones, que en conjunto ponderaron el 51.26%, se registró variación negativa. De este último grupo, *prendas de vestir y calzado*; y, *bienes y servicios diversos* fueron las agrupaciones de mayor variación (gráfico inferior).



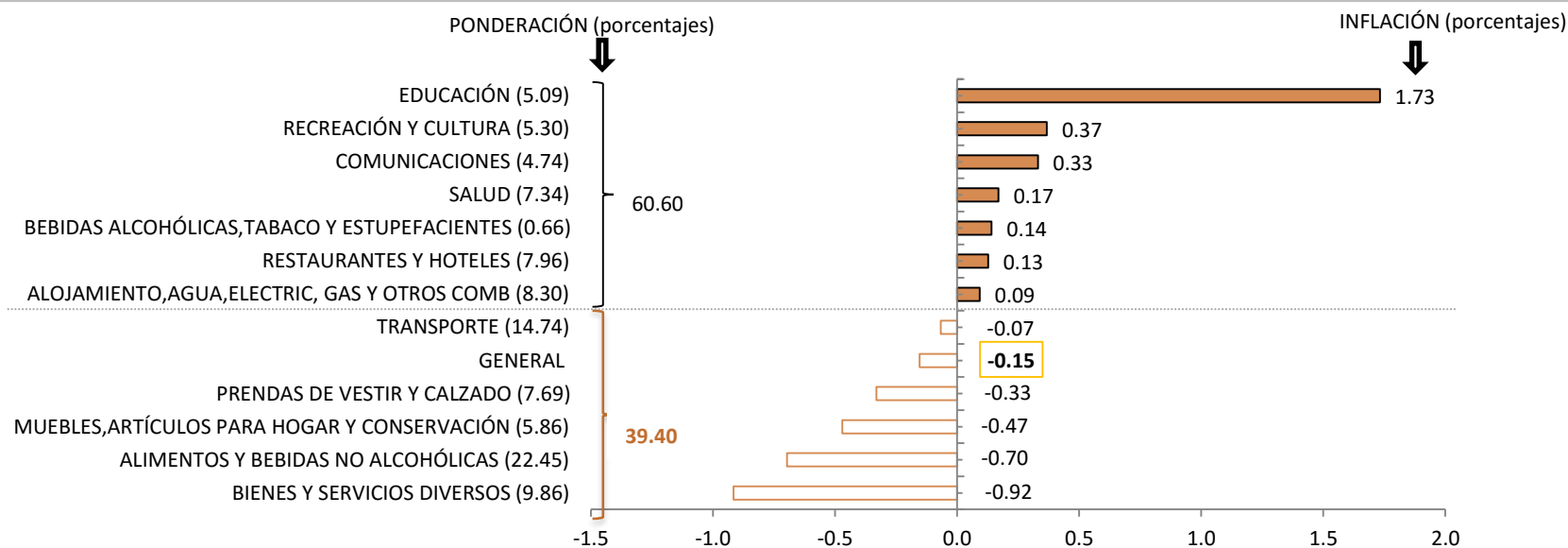
# INFLACIÓN MENSUAL DEL IPC Y POR DIVISIONES DE BIENES Y SERVICIOS

(Porcentajes, 2016-2017)



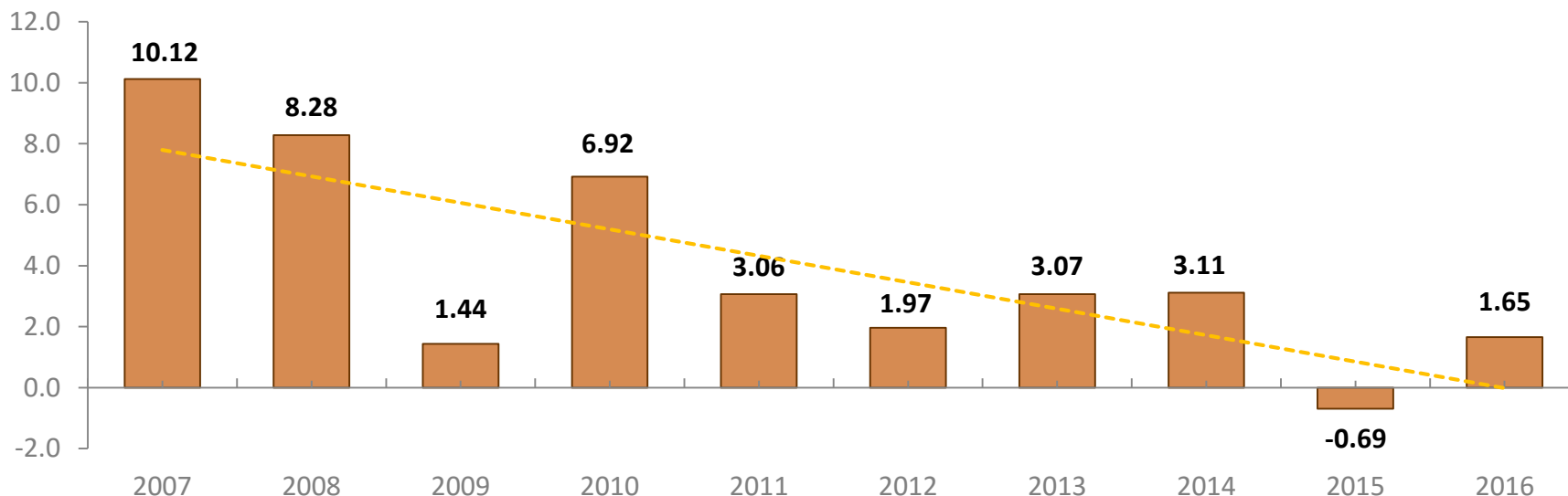
	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
Mensual 2016	0.31	0.14	0.14	0.31	0.03	0.36	-0.09	-0.16	0.15	-0.08	-0.15	0.16
Mensual 2017	0.09	0.20	0.14	0.43	0.05	-0.58	-0.14	0.01	-0.15			

La inflación mensual fue negativa e igual a -0.15% en el mes de estudio. En 7 divisiones de bienes y servicios, cuya ponderación agregada es 60.60%, se registraron variación positiva, siendo *educación* la división de mayor cambio porcentual. Por su parte, en las restantes 5 divisiones, cuya ponderación agregada es 29.40%, se observaron variaciones negativas siendo *bienes y servicios diversos*; *y, alimentos y bebidas no alcohólicas* las de mayores porcentajes (gráfico inferior).



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

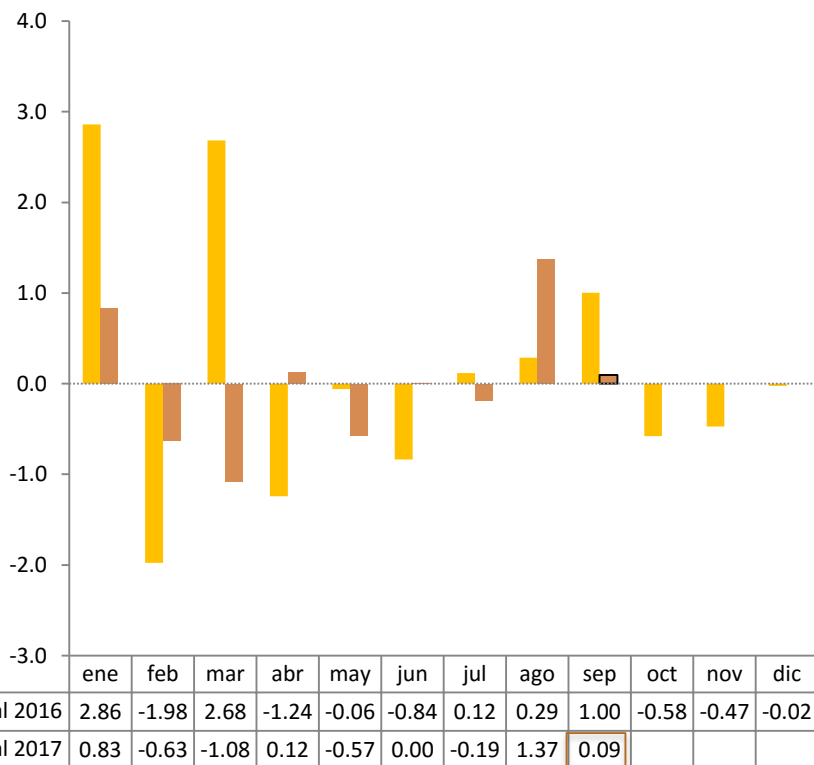
Porcentajes, 2007 - 2016



La variación anual del índice de precios al productor (IPP) de disponibilidad nacional a diciembre de cada año, muestra una tendencia a la baja. Esta 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)

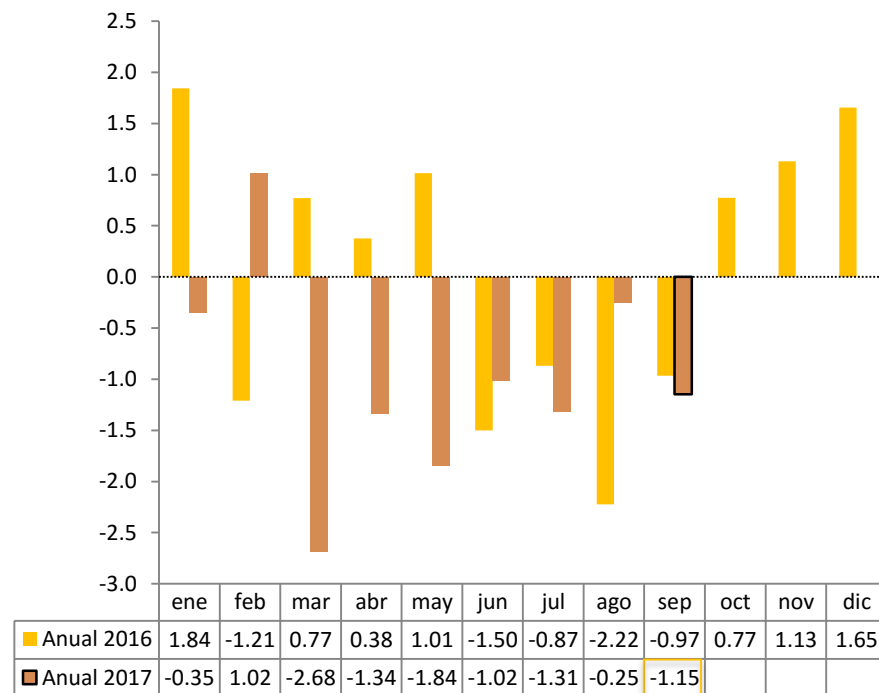


En septiembre de 2017, la variación mensual del IPP fue levemente positiva (0.09%). La mayor variación se dio en la sección de Productos Metálicos (0.65%).

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos .

La variación anual del IPP fue negativa (-1.15%). La mayor variación a la baja se registró en *agricultura, silvicultura y pesca* (-3.89%).

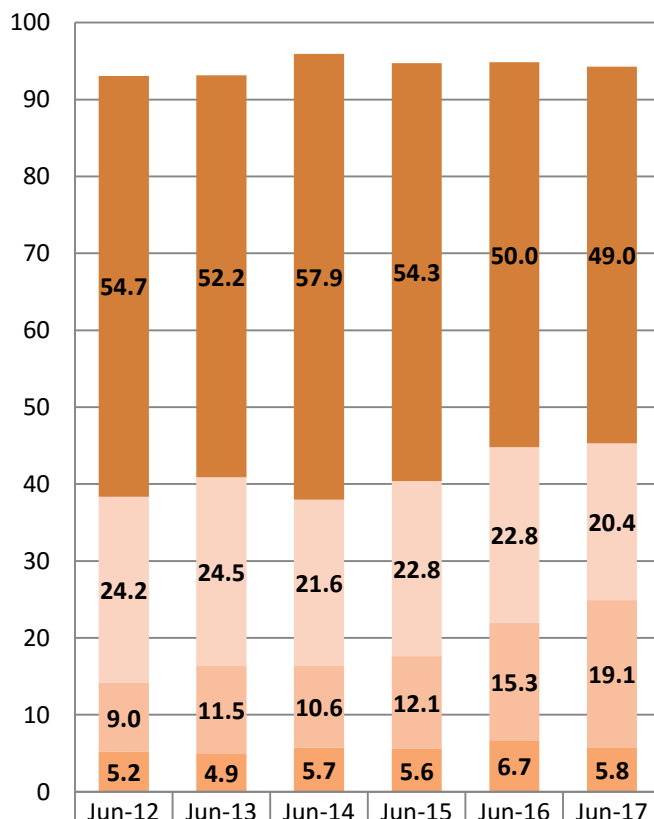
## VARIACIÓN ANUAL DEL IPP DE DISPONIBILIDAD NACIONAL (Porcentajes)



# 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

## 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%

(\*) No incluyen las categorías: *Empleo no clasificado* y *Empleo no remunerado*  
Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos.

(° ) Ciiu 4.0

## CLASIFICACIÓN DE LA POBLACIÓN URBANA DEL ECUADOR

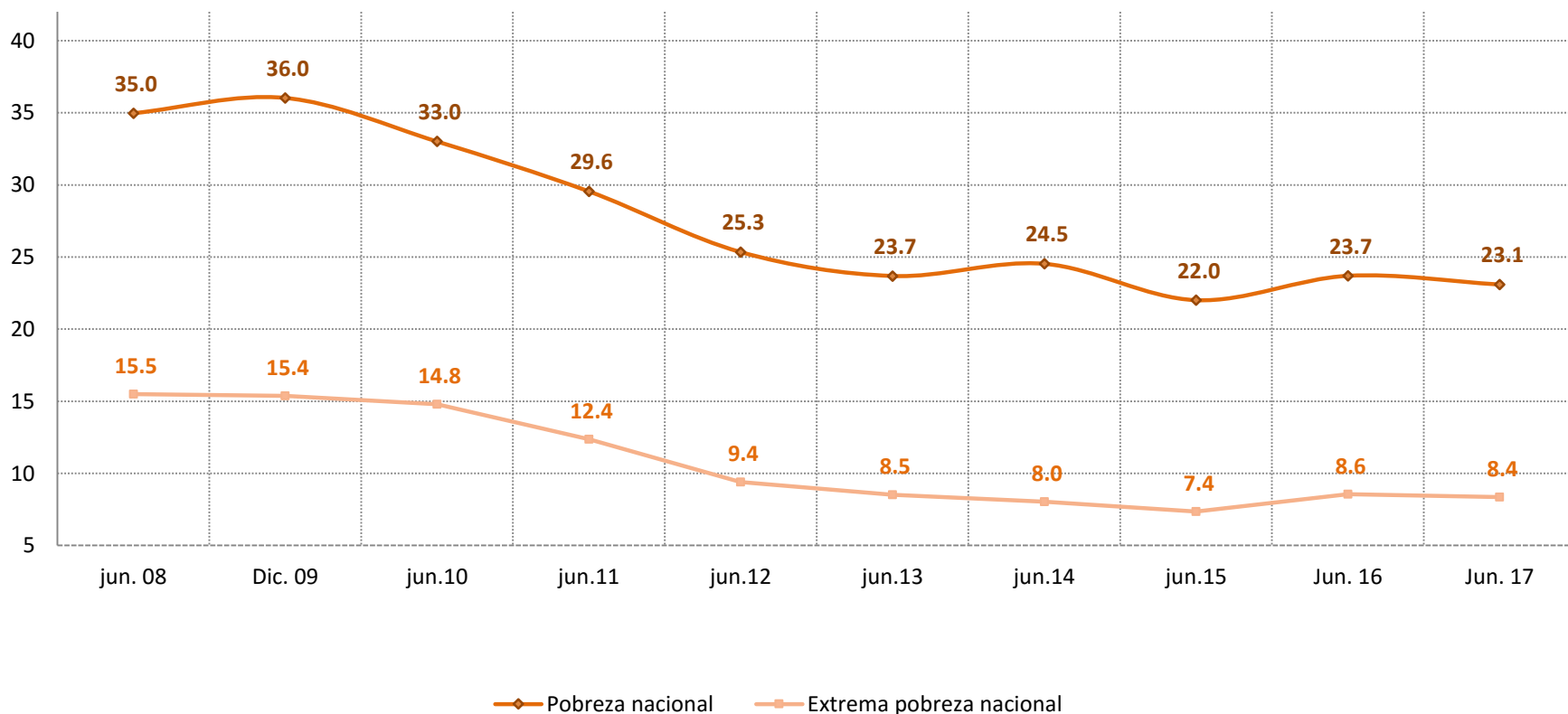
CLASIFICACIÓN DE LA POBLACIÓN		jun. 12	jun. 13	jun. 14	jun. 15	jun. 16	jun. 17
Población en Edad de Trabajar (PET)		74.5%	75.3%	71.6%	70.7%	71.3%	72.7%
Población Económicamente Activa (PEA)		63.5%	62.3%	61.9%	63.7%	65.1%	65.7%
Empleo		94.8%	95.1%	94.3%	94.4%	93.3%	94.2%
Empleo no clasificado		2.0%	1.9%	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%

**Fuente:** Instituto Nacional de Estadística y Censos.

**Elaboración:** Banco Central del Ecuador.

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 pasando de 15.5% en junio de 2008 a 8.4% en el mismo mes de 2017.

jun. 2008 – jun. 2017  
(en porcentajes)

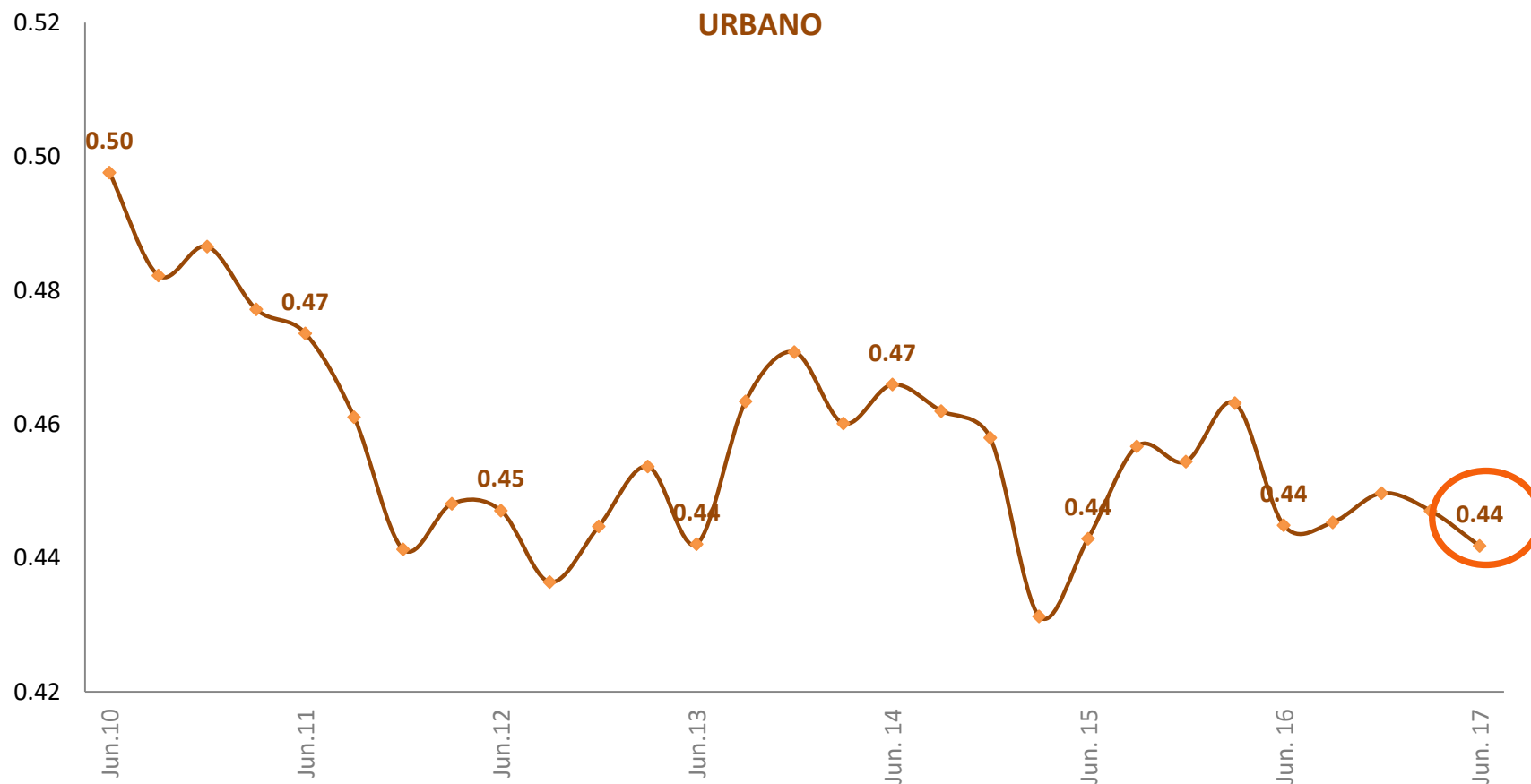


Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos.

No hay datos para Junio de 2009 y se publica los datos para Diciembre de 2009.

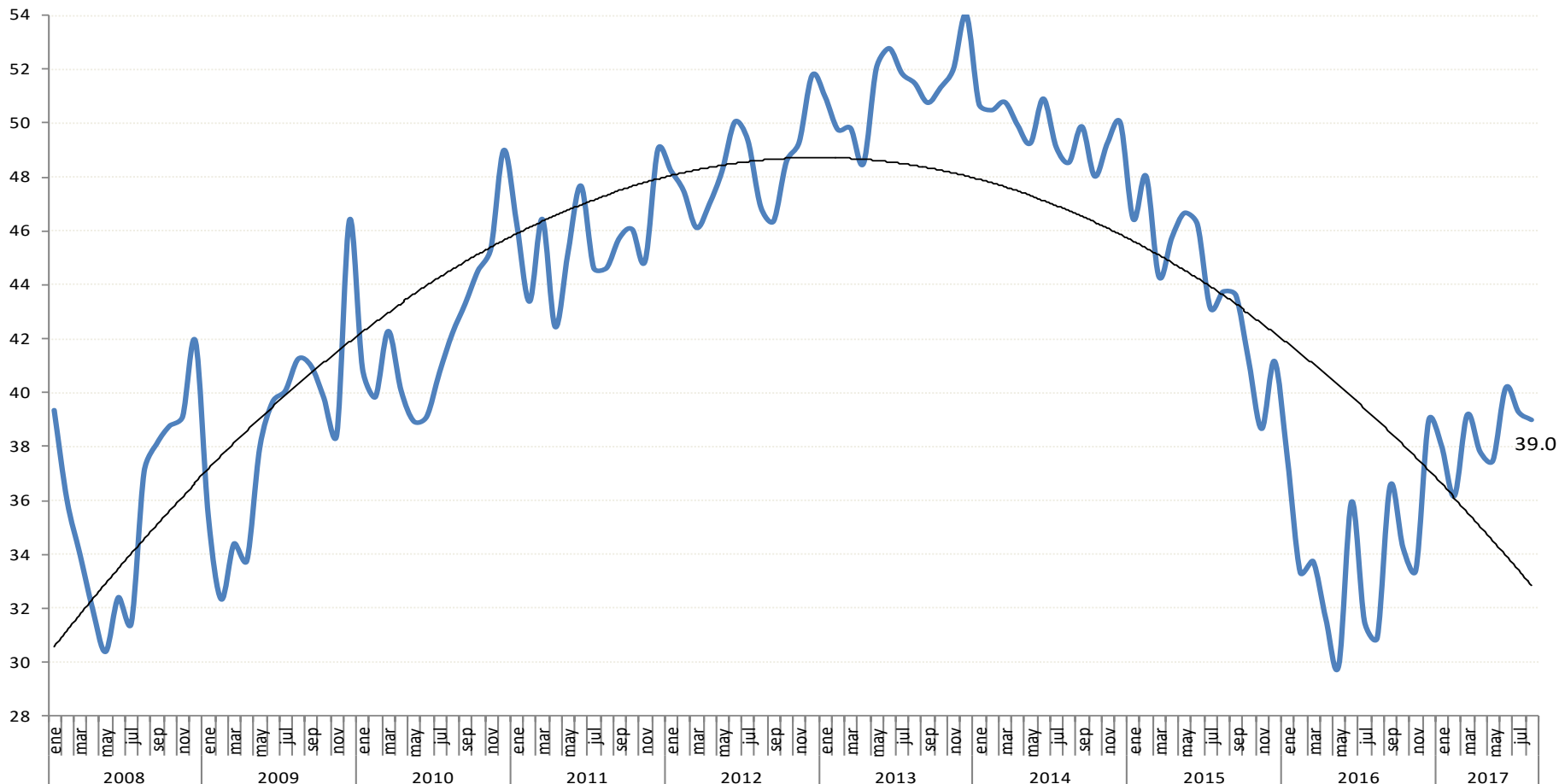
El *coeficiente de Gini*, medida de *desigualdad económica*, muestra que en junio de 2017 a nivel urbano, la *desigualdad* se mantuvo con respecto de junio de 2016, ubicándose dicho coeficiente en 0.44.

(jun. 2010 – jun. 2017)





El Índice de Confianza del Consumidor (ICC) registró 39.0 puntos en agosto de 2017. La tendencia de la serie desde junio de 2016 es claramente creciente.



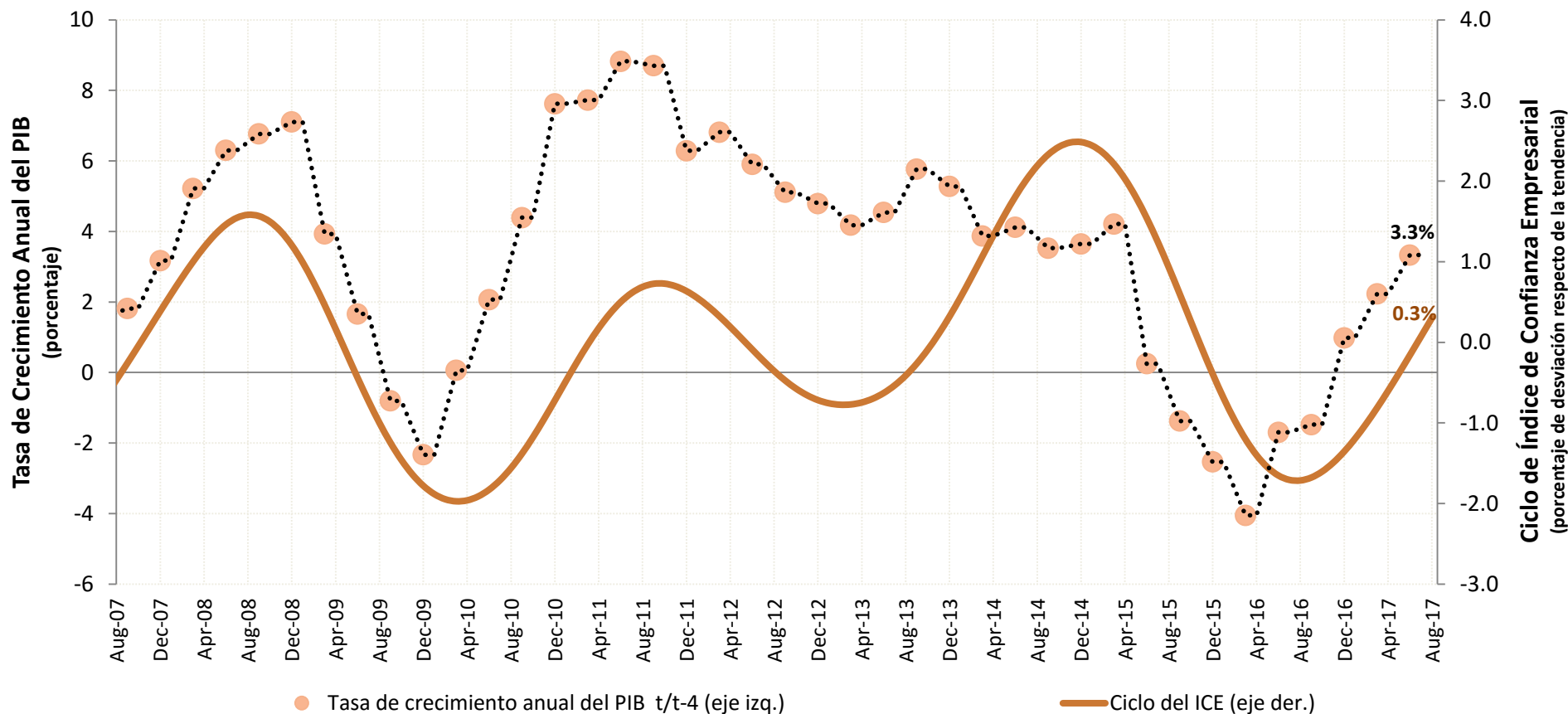
Fuente: Banco Central del Ecuador.



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

Ago. 2007- Ago. 2017

El Ciclo<sup>1</sup> del Índice de Confianza Empresarial (ICE) se ubicó en 0.3% en agosto de 2017 por sobre la tendencia de crecimiento promedio de largo plazo. En el gráfico se presenta la relación de este índice con la tasa de crecimiento anual del PIB trimestral, la cual fue de 3.3% para el segundo trimestre de 2017.



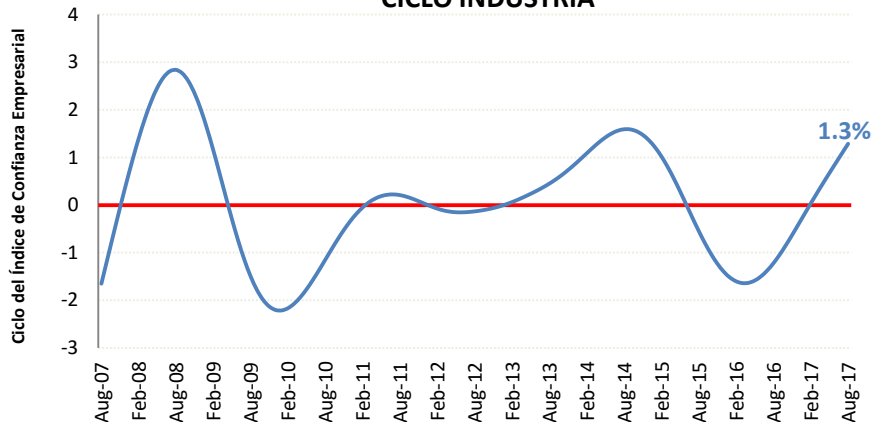
<sup>1</sup>Para el cálculo del ciclo, desde enero de 2016 se emplea la metodología y el software CACIS, utilizado por la OCDE. A través de esta metodología se aplica un doble Hodrick Prescott para obtener una estimación del componente tendencial y cíclico de una serie de tiempo económica, con el objetivo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



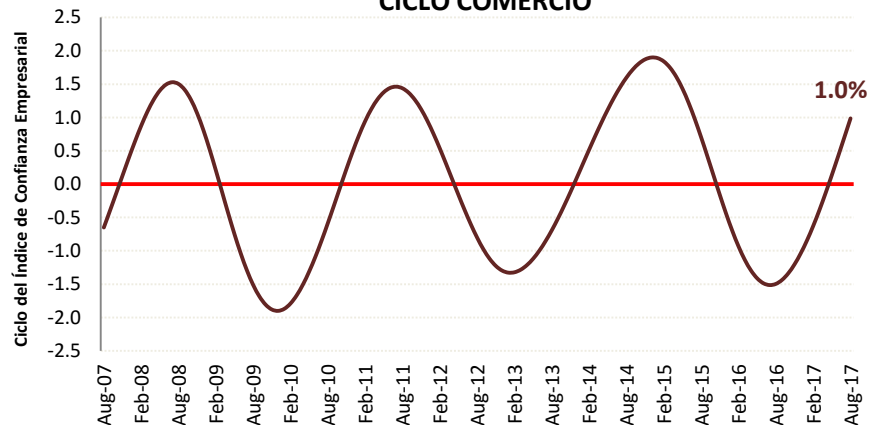
# CICLO DEL ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL POR SECTORES

2007 - 2017 (agosto) (porcentajes de desviación respecto de la tendencia)

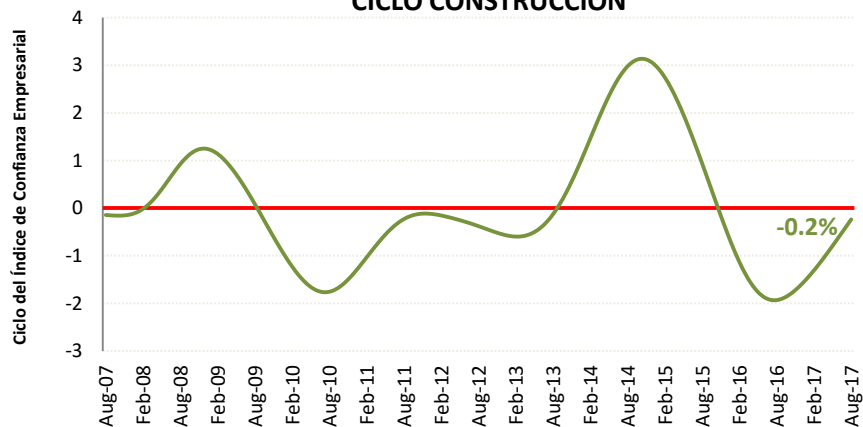
### CICLO INDUSTRIA



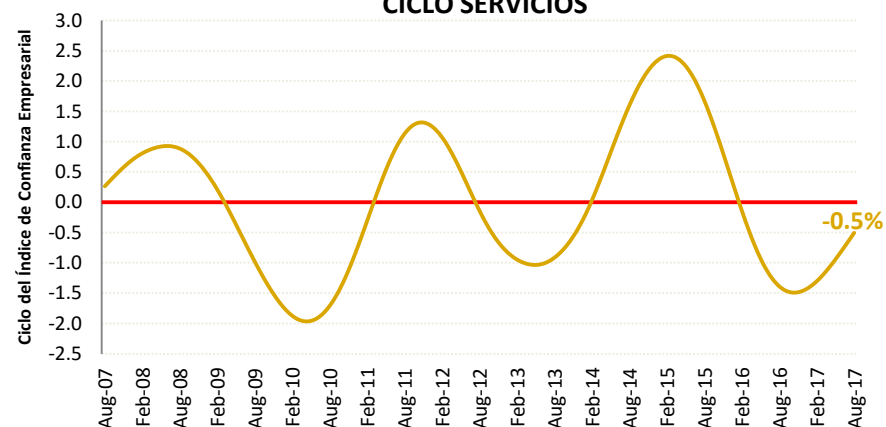
### CICLO COMERCIO



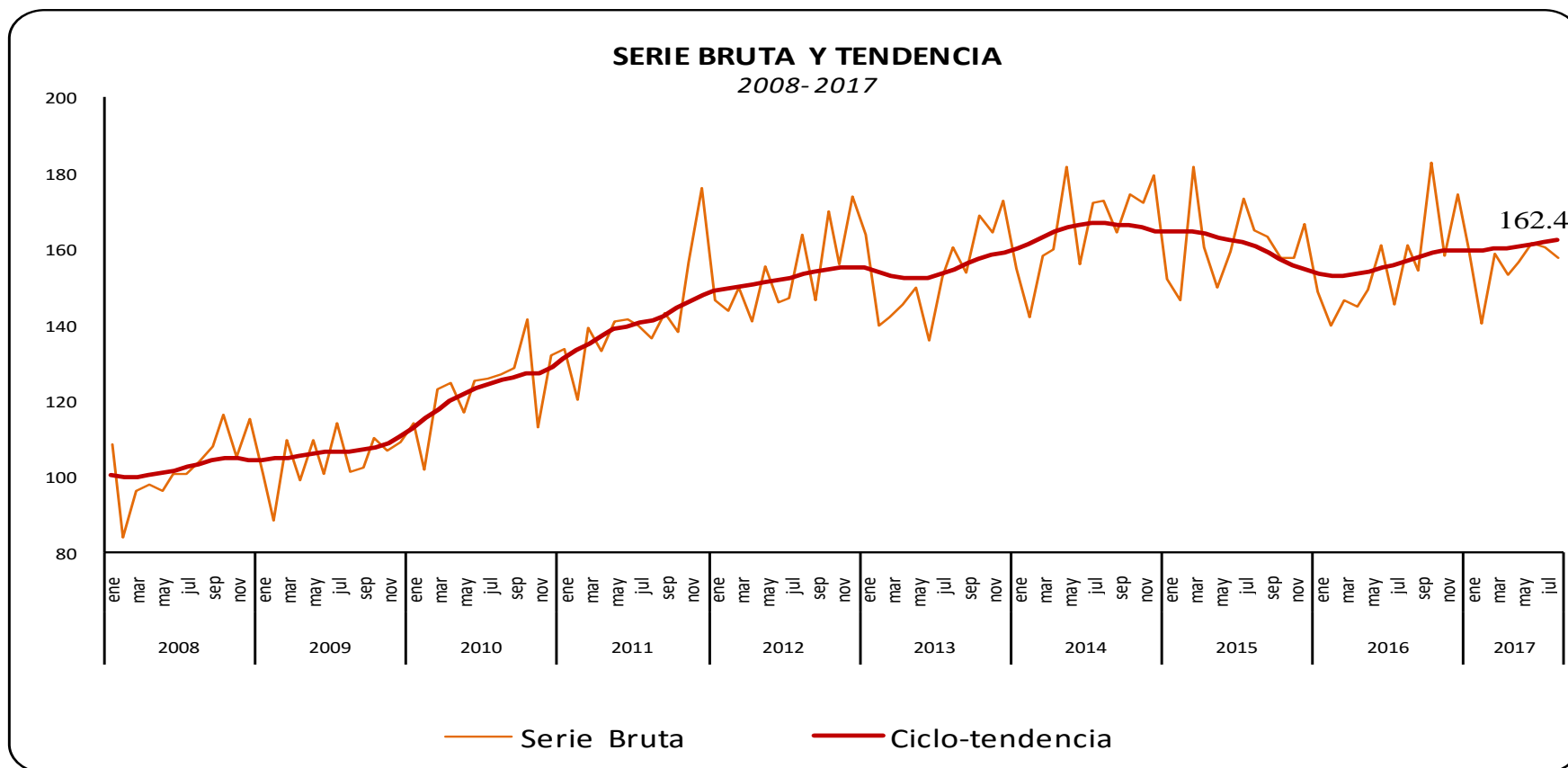
### CICLO CONSTRUCCIÓN



### CICLO SERVICIOS



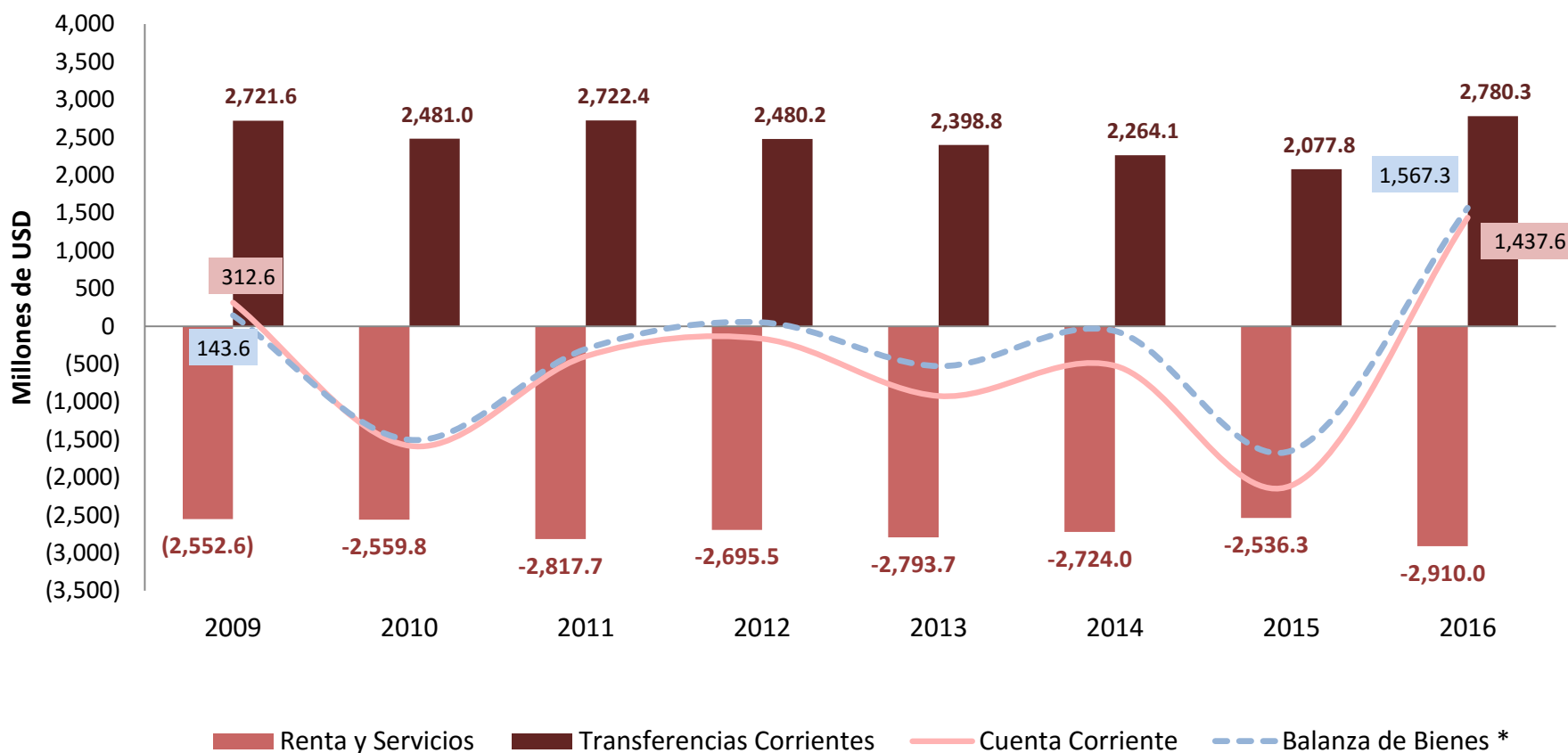
El Índice de la Actividad Económica Coyuntural (IDEAC) se construye en base a 14 indicadores que representan cerca del 70% del total de la producción real del país. En lo que va de 2017, el IDEAC corregido (CT) mantiene una discreta tendencia al alza, alcanzando en agosto un nivel de 162.4 puntos.





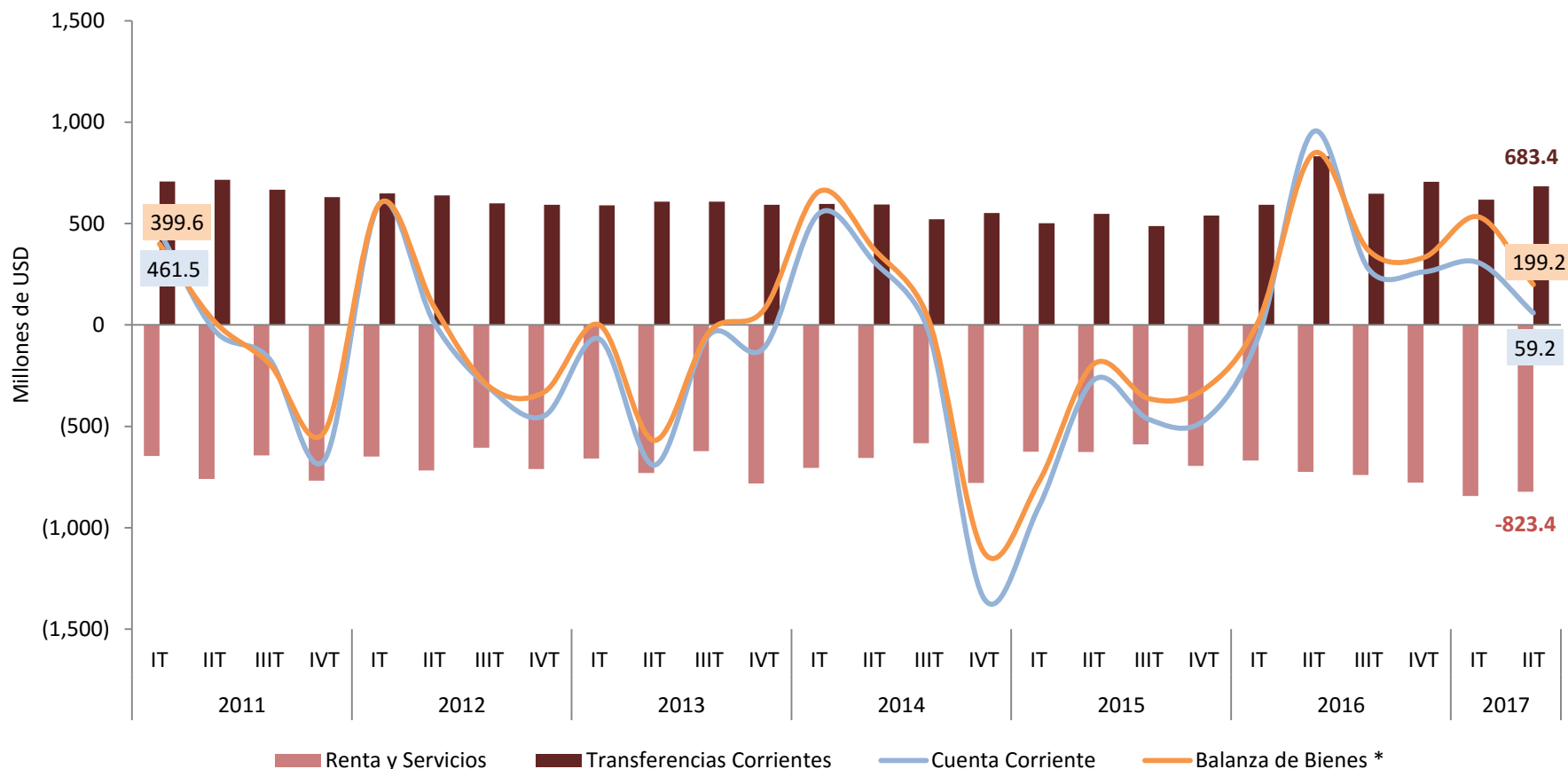
**SECTOR  
EXTERNO**

En el año 2016, la Cuenta Corriente mostró un superávit de USD 1,437.6 millones, lo que representa un incremento de USD 3,546.0 millones respecto al año 2015. Este comportamiento es el resultado del flujo positivo de las Balanzas de Bienes y Transferencias Corrientes que ascendieron a USD 1,567.3 millones y USD 2,780.3 millones, respectivamente.



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

Para el segundo trimestre de 2017, la Cuenta Corriente mostró un superávit de USD 59.2 millones, USD 248.3 millones menos que el primer trimestre de 2017 (USD 307.5 millones). El saldo positivo de la Balanza de Bienes (USD 199.2 millones) y de la de Transferencias Corrientes (USD 683.4 millones) fue mayor que el déficit de las Balanzas de Renta y Servicios (USD 823.4 millones) .

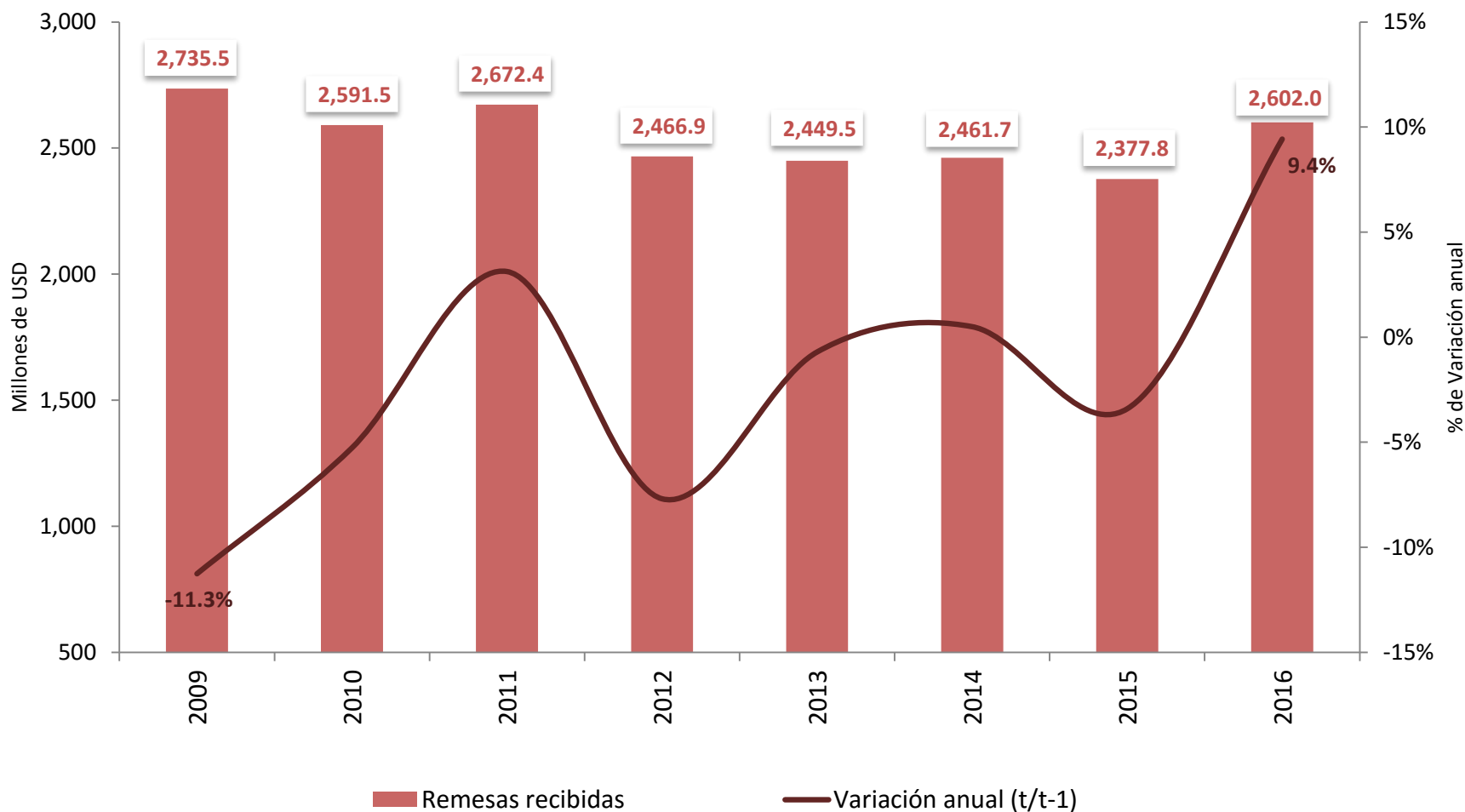


\* La Balanza de Bienes incluye la Balanza Comercial, el comercio no registrado, la reparación de bienes y bienes adquiridos en puerto.

## 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.

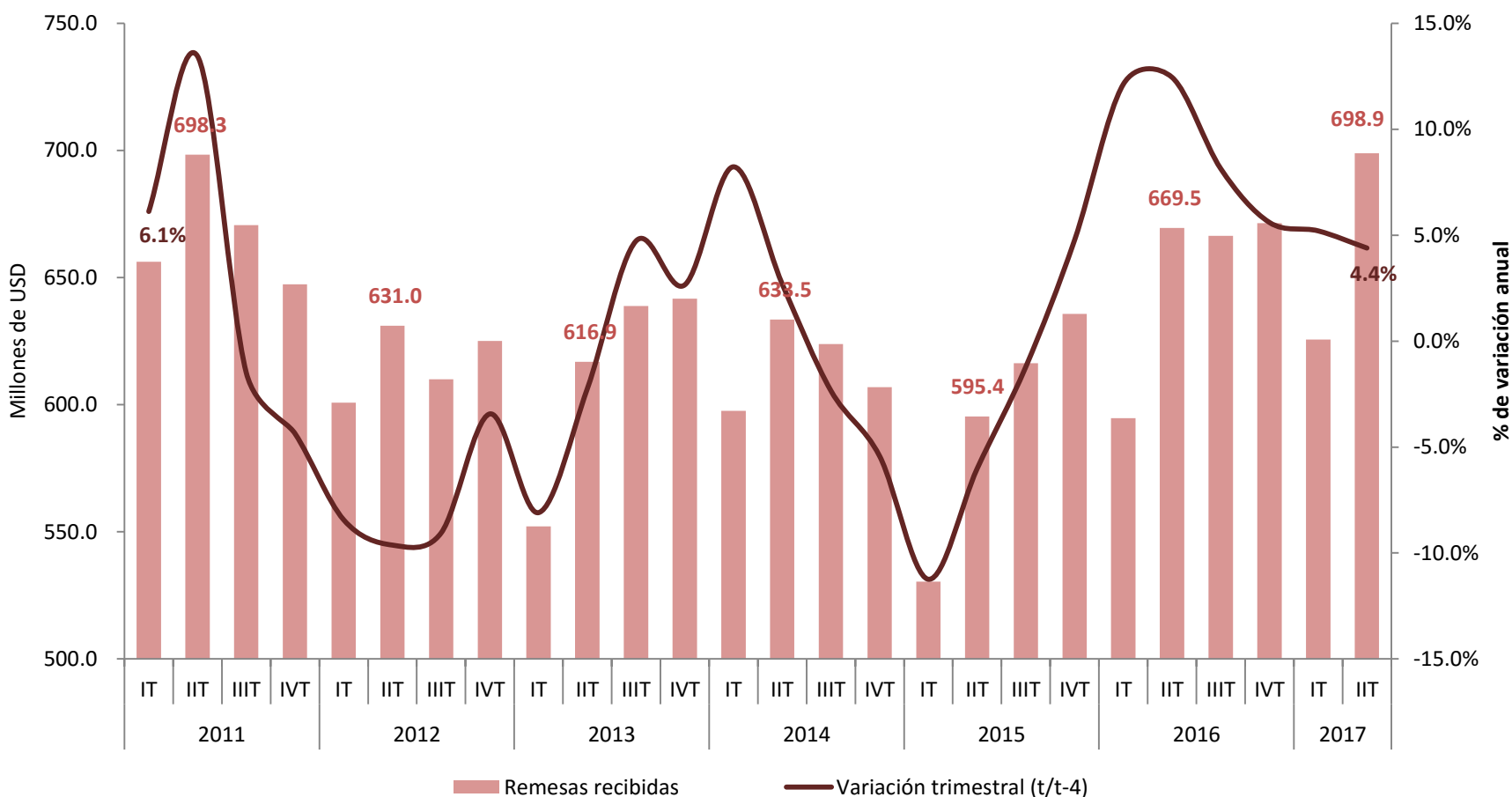




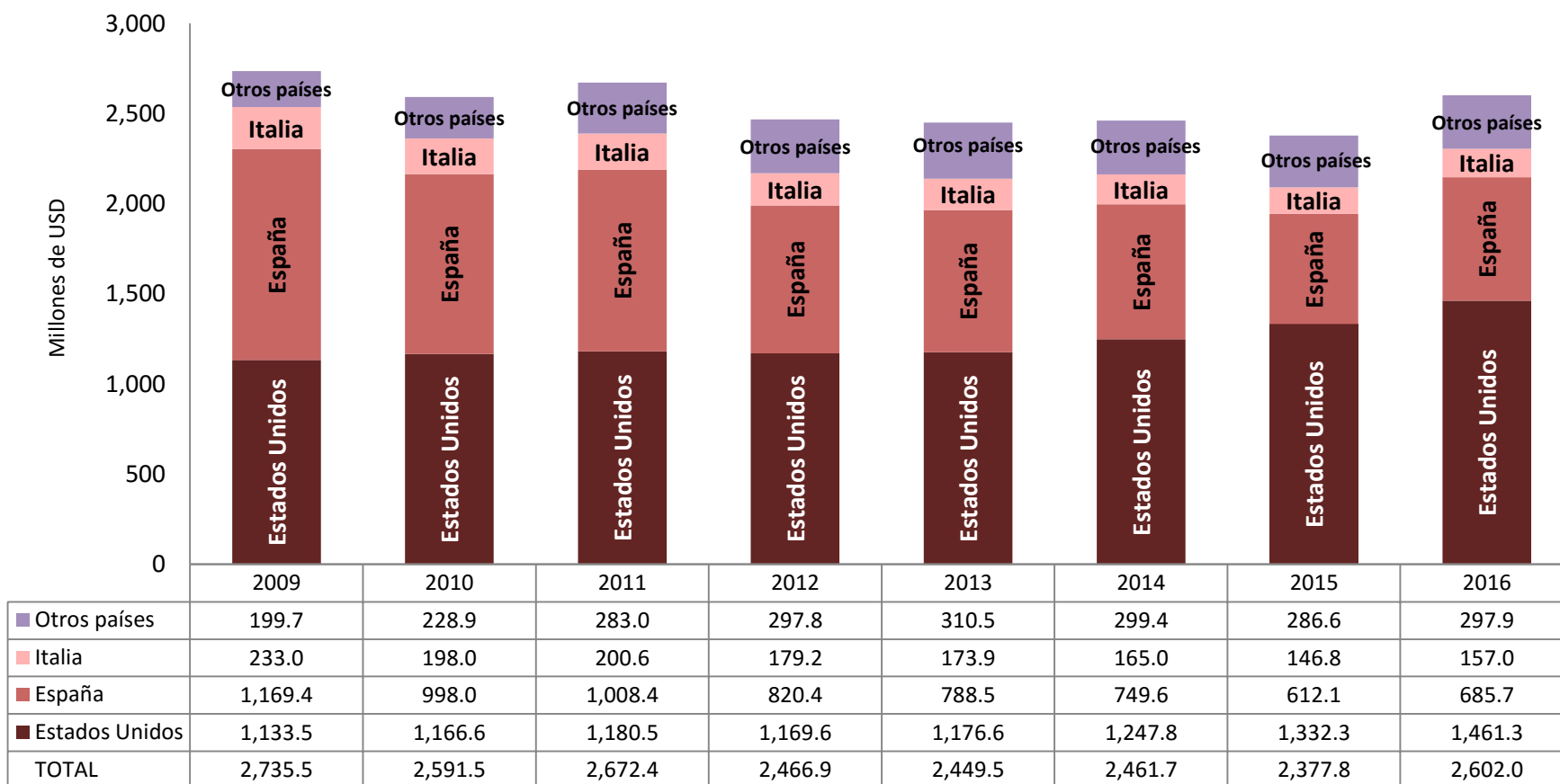
## COMPORTAMIENTO DE LAS REMESAS DE TRABAJADORES RECIBIDAS

2011.I - 2017.II

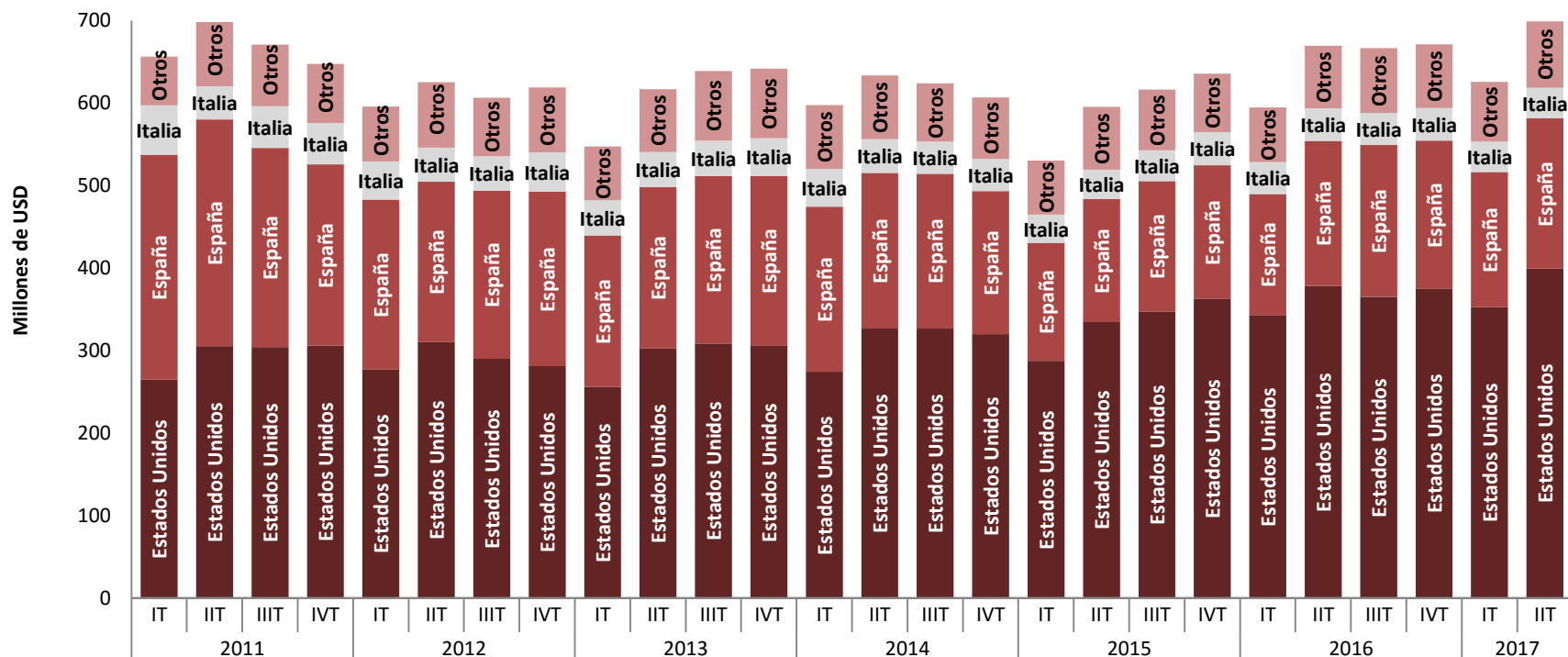
Las remesas de trabajadores en el segundo trimestre de 2017 sumaron USD 698.9 millones, 11.7 % más que el valor registrado en el primer trimestre de 2017 (USD 625.7 millones) y 4.4 % más que el segundo trimestre de 2016 (USD 669.5 millones). Si se comparan los flujos contabilizados en los segundos trimestres desde 2011, se observa que el valor de las remesas recibidas en el segundo trimestre de 2017 es el más alto.



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.



En el segundo trimestre de 2017, las remesas de trabajadores provenientes de Estados Unidos, España e Italia representaron el 57%, 26% 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, Francia, Suiza, Canadá y Colombia.

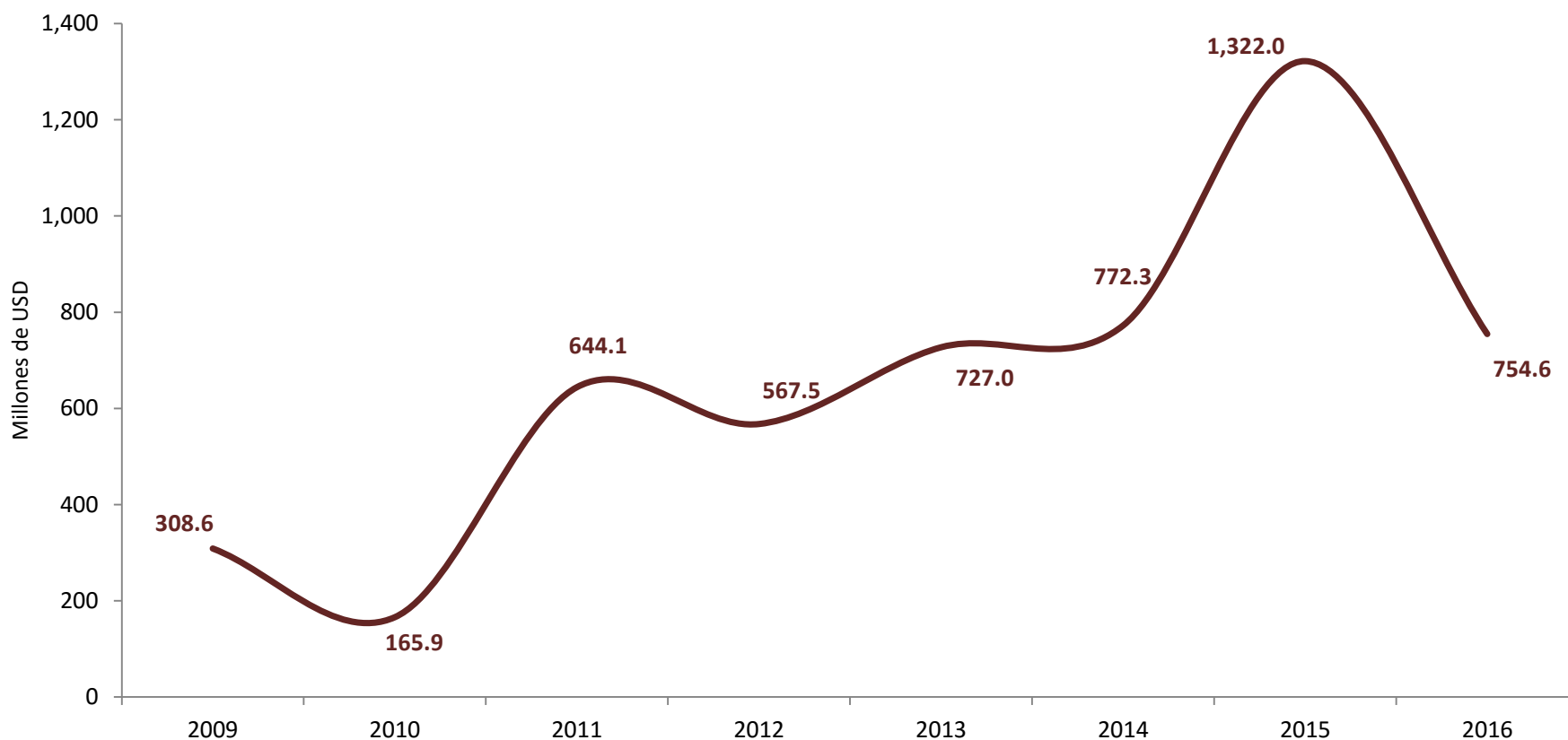


	2011				2012				2013				2014				2015				2016				2017	
	IT	IIT	IIIT	IVT	IT	IIT	IIIT	IVT	IT	IIT	IIIT	IVT	IT	IIT	IIIT	IVT	IT	IIT	IIIT	IVT	IT	IIT	IIIT	IVT	IT	IIT
Otros	59	78	75	72	67	80	71	79	65	76	84	84	77	77	70	74	66	76	74	71	66	76	78	78	72	80
Italia	60	40	50	50	46	41	42	48	42	42	43	46	46	41	39	39	34	35	37	40	39	40	39	40	37	37
España	272	275	241	220	206	194	204	211	184	196	203	206	200	189	188	173	143	149	158	162	147	176	184	180	164	182
Estados Unidos	265	305	304	306	277	310	290	281	256	303	309	306	274	327	327	320	288	335	347	363	343	378	365	375	353	399
TOTAL	656	698	671	647	601	631	610	625	552	617	639	642	598	634	624	607	530	595	616	636	595	669	666	671	626	699



## INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA 2009 - 2016

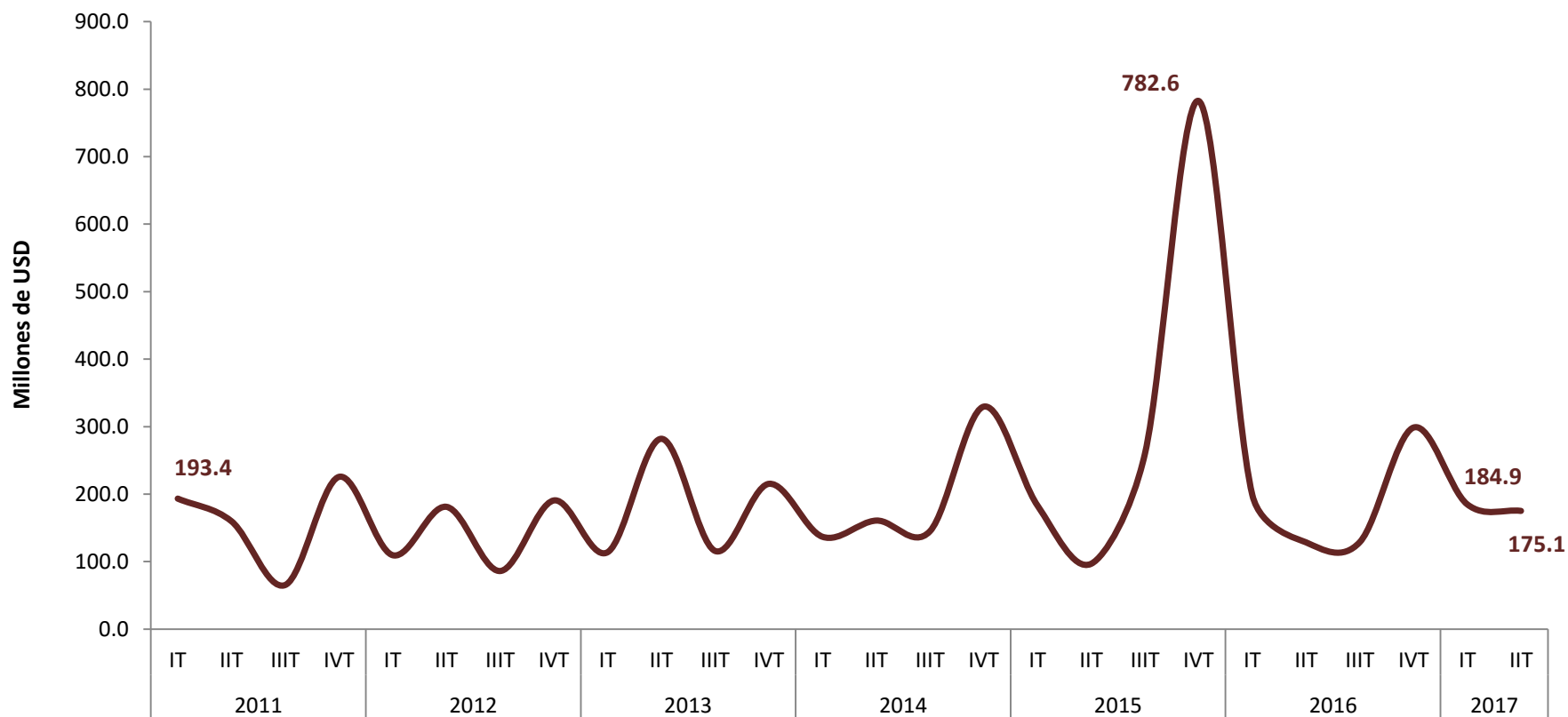
La IED para 2016 fue de USD 754.6 millones; monto inferior al registrado en 2015 (USD 1,322.0 millones) en USD 567.4 millones. La mayor parte de la IED en 2016 se canalizó principalmente a ramas productivas como: *Explotación de minas y canteras, Comercio, Agricultura, silvicultura, caza y pesca, Transporte, almacenamiento y comunicaciones; e, Industria manufacturera.*



## INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA

2011.I – 2017.II

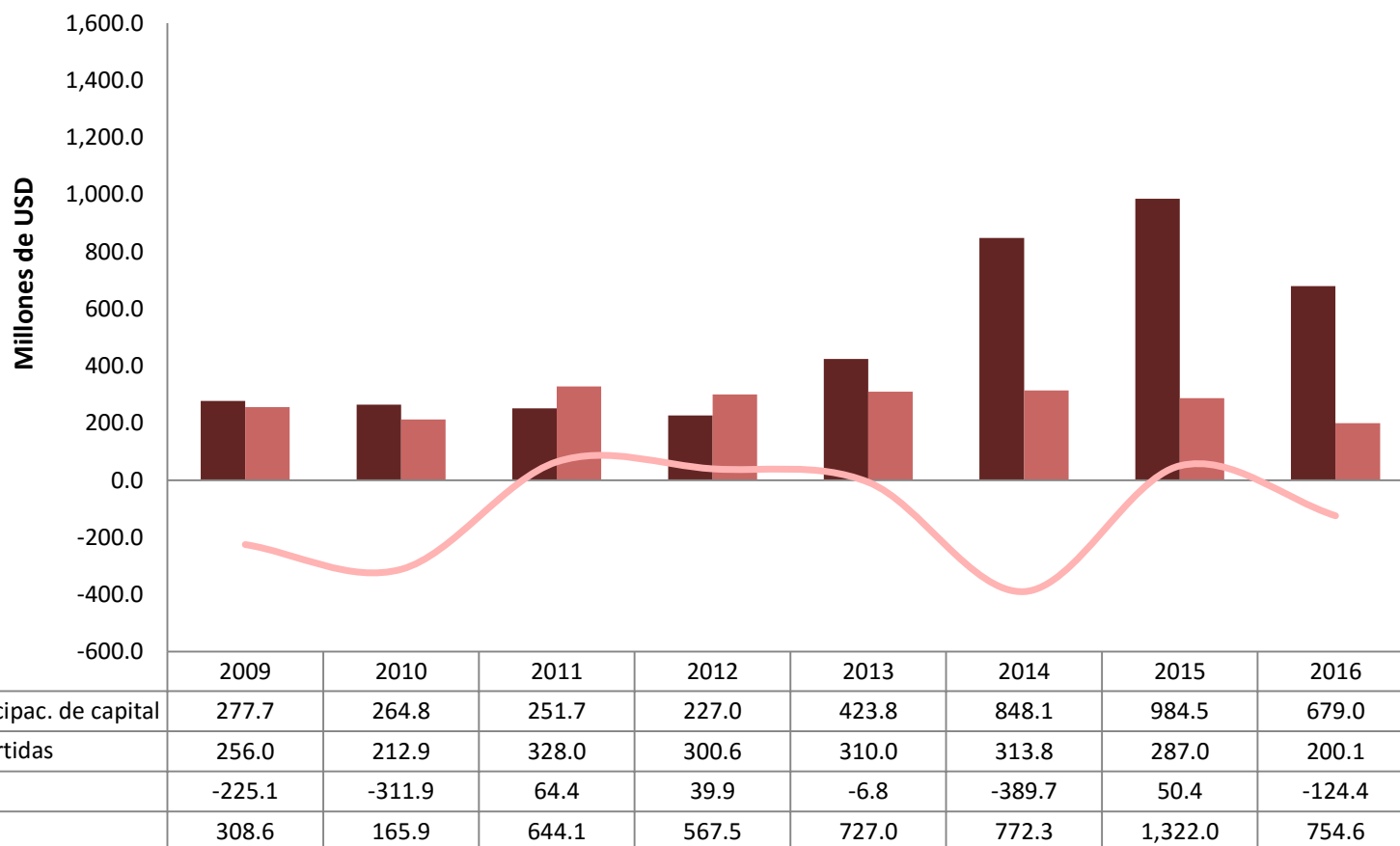
En el segundo trimestre de 2017 la Inversión Extranjera Directa registró un flujo de USD 175.1 millones, cifra inferior en USD 9.8 millones si la comparamos con el primer trimestre de 2017 (USD 184.9 millones). Las ramas de actividad en donde más se ha invertido fueron: *Explotación de minas y canteras, Transporte, almacenamiento y comunicación, Industria manufacturera, Agricultura, silvicultura y pesca, Servicios prestados a empresas; y, Comercio.*



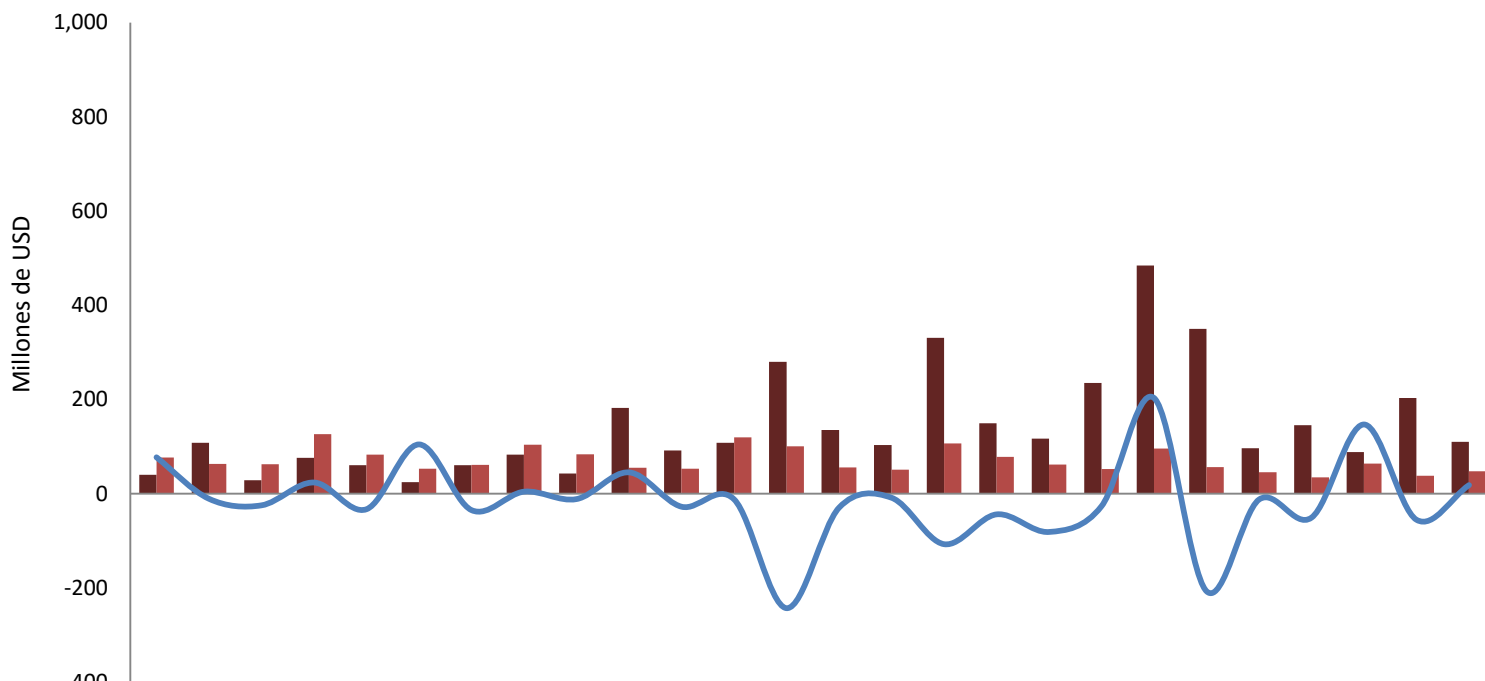
**Nota:** Un valor negativo en la IED se presenta, cuando en los movimientos netos de capital las amortizaciones son mayores que los desembolsos.

**Fuente:** Banco Central del Ecuador.

Durante el período 2009-2016, el flujo acumulado de Inversión Extranjera Directa sumó USD 5,262.0 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 -903.1 millones) que corresponde al flujo neto de deuda (desembolsos menos amortizaciones) entre empresas relacionadas.

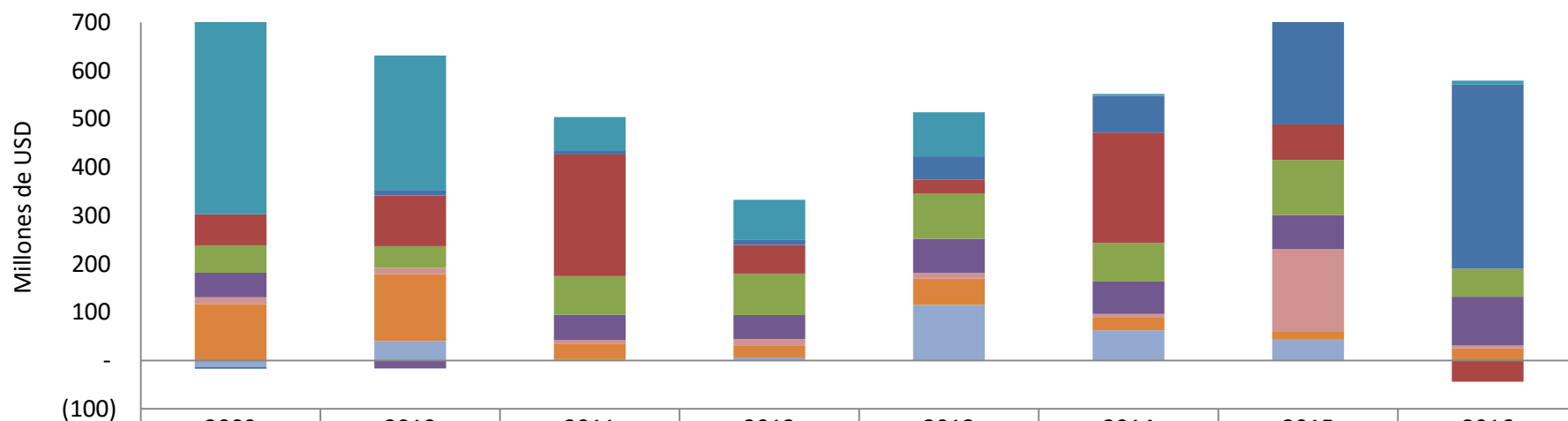


En el segundo trimestre de 2017, el flujo de IED ascendió a USD 175 millones, valor que fue distribuido en: *Acciones y participaciones* (USD 110 millones), *Utilidades reinvertidas* (USD 47 millones) y *Otro capital* (USD 18 millones).



	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
	2011				2012				2013				2014				2015				2016				2017	
■ 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	110
■ 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
— Otro capital	77	-11	-25	24	-33	104	-35	4	-12	45	-28	-12	-243	-30	-9	-107	-44	-82	-27	203	-207	-13	-51	147	-56	18
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	185	175

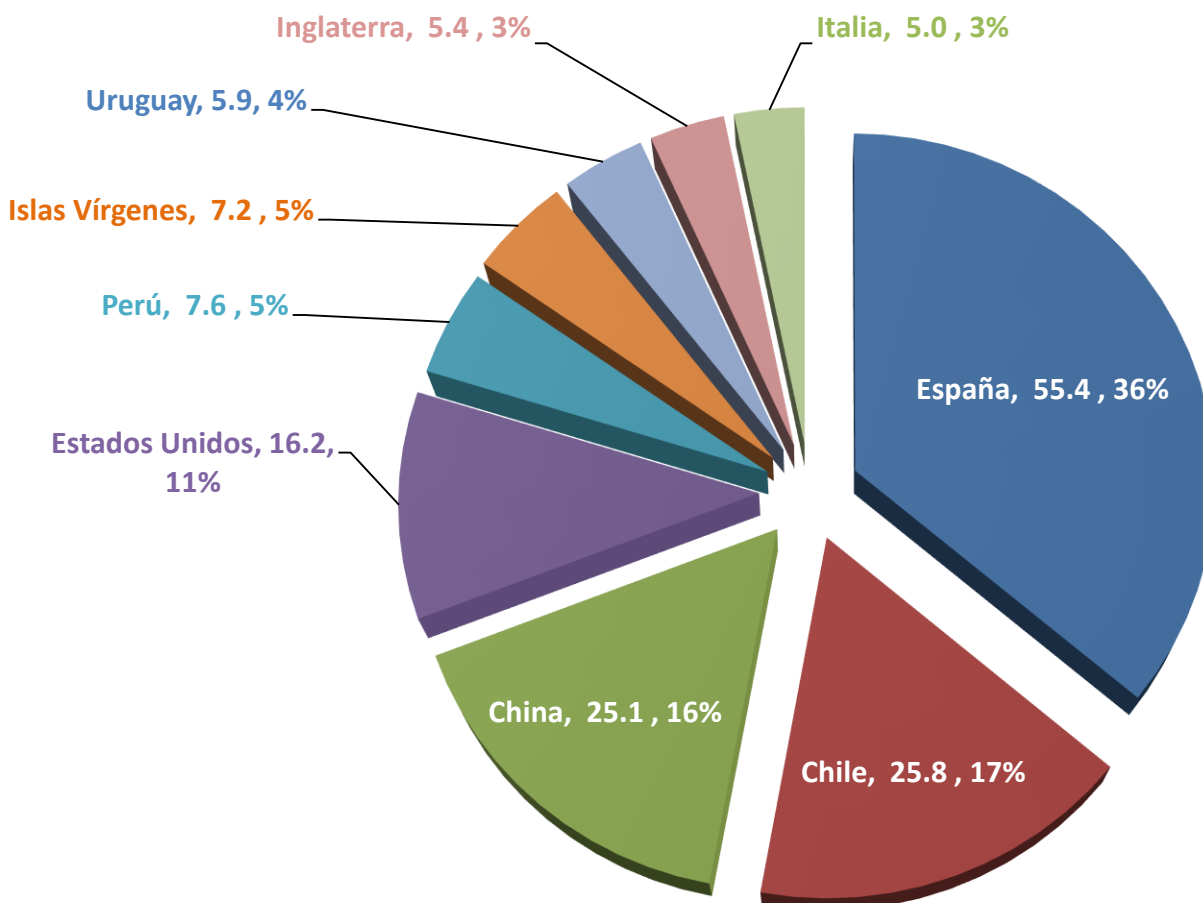
La IED por país de origen en la serie 2009-2016 muestra a México como la principal nación que aporta a este agregado con USD 1,157.2 millones; asimismo, Holanda contribuye con USD 824.9 millones, Canadá con USD 768.0 millones, China con USD 612.3 millones y España con USD 446.8 millones.



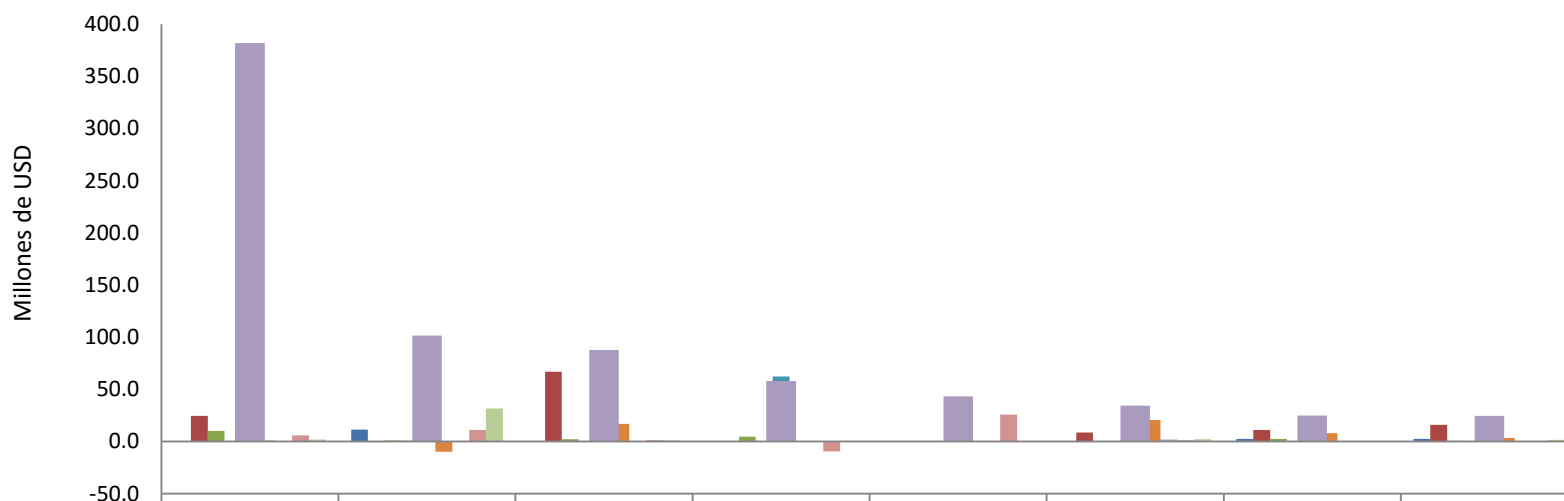
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
■ México	621.0	278.5	70.1	83.1	91.0	4.2	1.6	7.6
■ Holanda	-3.6	11.5	6.9	10.5	48.3	76.0	293.4	381.9
■ Canadá	64.7	104.6	252.2	59.1	28.4	229.1	73.8	-43.9
■ China	56.3	45.0	80.1	85.9	94.3	79.0	113.9	57.8
■ España	50.9	-16.6	52.3	49.8	70.6	67.3	71.2	101.3
■ Perú	14.4	13.1	7.2	12.8	11.7	6.7	169.5	6.1
■ Panamá	116.8	138.7	32.4	25.2	54.5	27.6	17.6	24.5
■ Uruguay	-13.2	40.1	2.7	6.5	115.2	62.5	43.0	0.4
Otros	-598.7	-449.2	140.2	234.6	212.9	220.0	538.0	218.9



Durante el segundo trimestre de 2017, España se constituyó en el país con mayor IED al invertir USD 55.4 millones, le siguen Chile (USD 25.8 millones), China (USD 25.1 millones), Estados Unidos (USD 16.2 millones) y Perú (USD 7.6 millones).

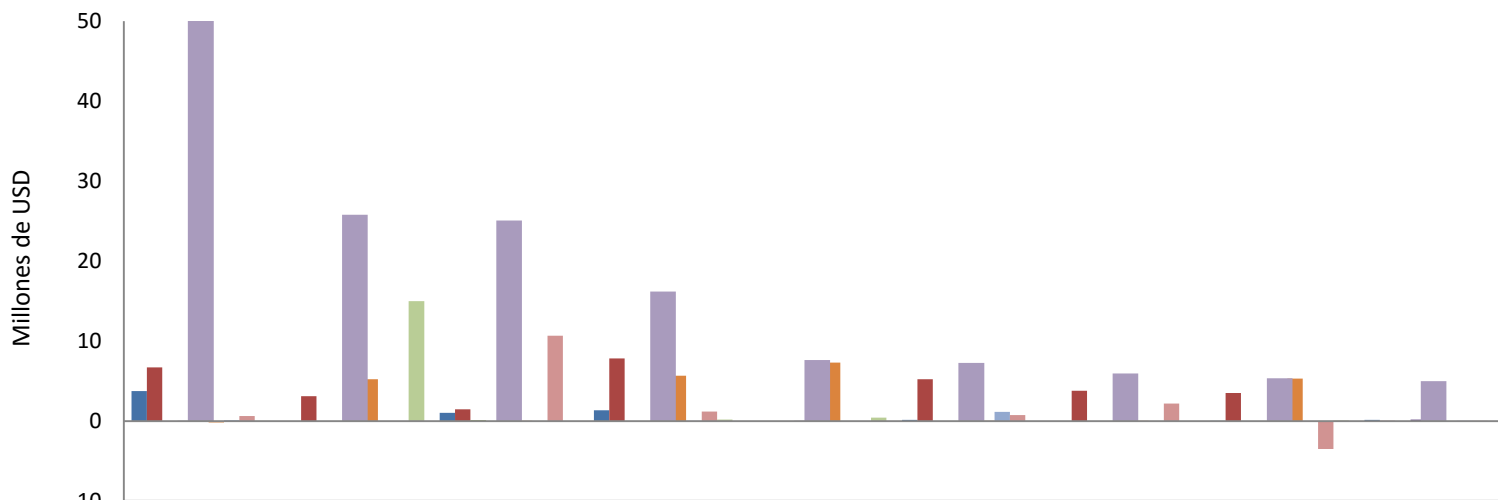


La distribución del flujo de IED durante 2016, muestra que países como: Holanda, España y China dirigieron sus inversiones al sector *Explotación de minas y canteras* (USD 458.5 millones); Estados Unidos, Colombia y Panamá destinaron la mayor cantidad de sus recursos a la rama *Comercio* (USD 93.5 millones); *Italia* invirtió en la rama de *Servicios prestados a empresas* (USD 25.8 millones); e, Inglaterra canalizó a Industria manufacturera (USD 20.4 millones).



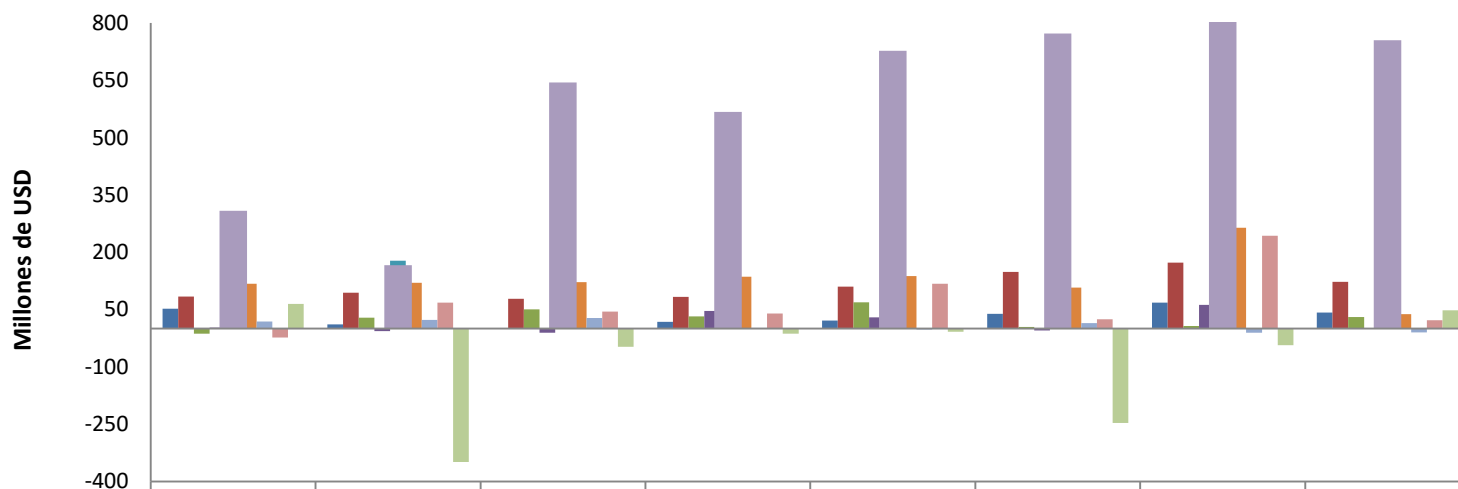
	Holanda	España	Estados Unidos	China	Italia	Inglaterra	Colombia	Panamá
■ Agricul, silvicol, caza y pesca	0.0	11.3	0.2	0.0	0.0	0.4	2.4	2.2
■ Comercio	24.3	-0.7	66.7	0.2	0.4	8.6	10.9	15.9
■ Construcción	10.1	0.7	2.0	4.6	0.0	0.0	2.4	0.4
■ Electricidad, gas y agua	0.0	0.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.4	0.0
■ Explotación minas y canteras	339.1	57.2	0.0	62.3	16.9	0.0	0.1	1.2
■ Industria manufacturera	0.7	-10.0	16.7	0.2	0.0	20.4	8.0	3.4
■ Serv. comu., sociales y person.	-0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	1.8	0.0	0.0
■ Servicios prestados a empresas	5.8	10.8	1.2	-9.5	25.8	1.0	0.1	0.0
■ Transporte, almacen. comunic.	1.9	31.6	0.8	0.0	0.0	2.1	0.4	1.4
■ TOTAL IED	381.9	101.3	87.6	57.8	43.1	34.4	24.7	24.5

Durante el segundo trimestre de 2017, España, China e Italia invirtieron en *Explotación minas y canteras* (USD 60.9 millones), Chile destinó la mayor parte de IED a *Transporte, almacenamiento y comunicación* (USD 15.0 millones), Estados Unidos, Islas Vírgenes y Uruguay a *Comercio* (USD 16.8 millones); y, Perú e Inglaterra a *Industria manufacturera* (USD 12.6 millones).



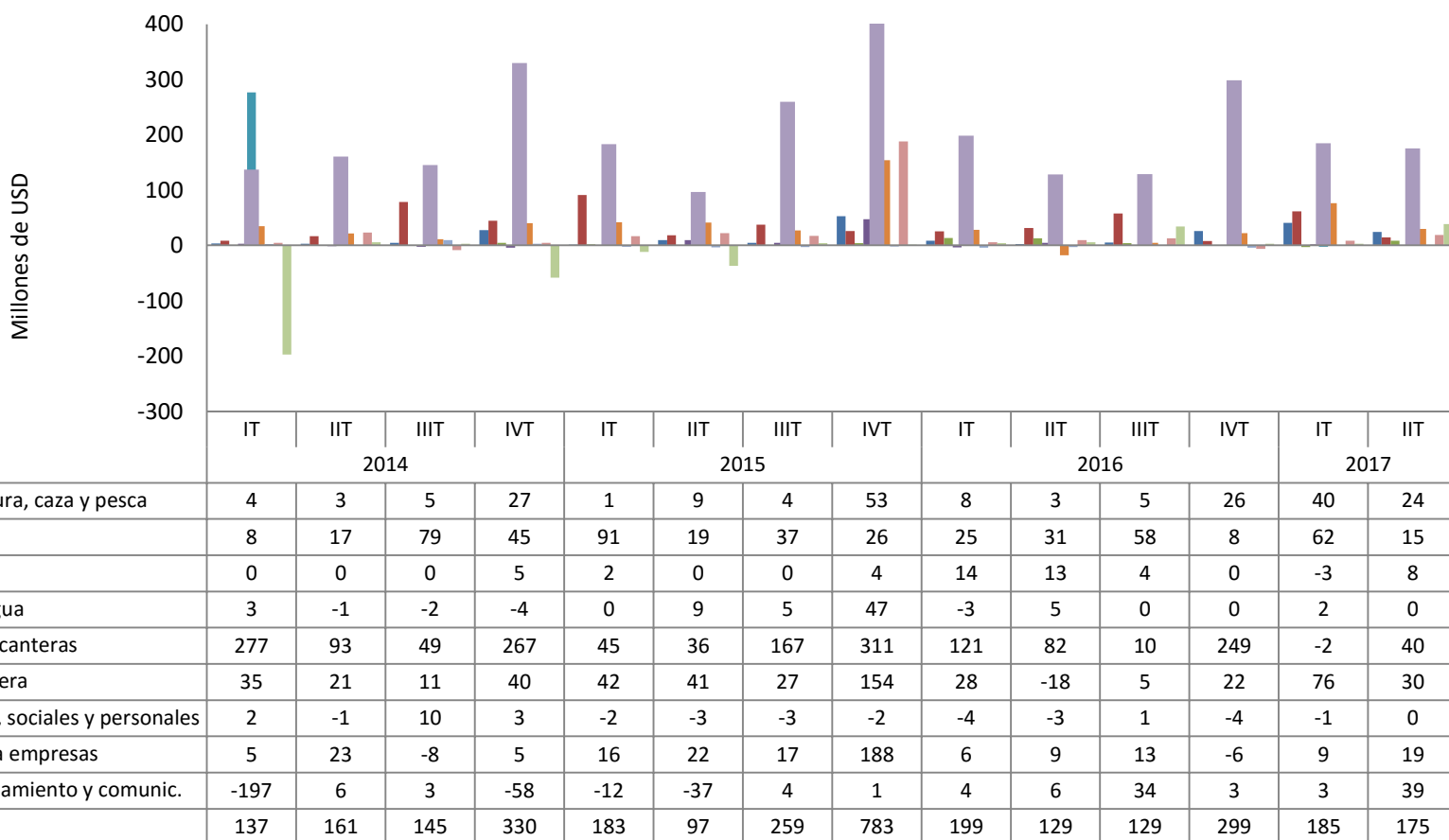
	España	Chile	China	Estados Unidos	Perú	Islas Vírgenes	Uruguay	Inglaterra	Italia
■ Agricul, silvicol, caza y pesca	3.8	0.0	1.0	1.4	0.0	0.1	0.0	0.0	0.2
■ Comercio	6.7	3.1	1.5	7.8	-0.1	5.2	3.8	3.5	0.0
■ Construcción	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
■ Electricidad, gas y agua	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2
■ Explotación minas y canteras	44.5	2.6	11.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	4.7
■ Industria Manufacturera	-0.2	5.2	0.0	5.7	7.3	0.0	0.0	5.3	0.0
■ Serv. comu., sociales y person.	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	1.1	0.0	0.0	0.0
■ Servicios prestados a empresas	0.6	-0.1	10.7	1.2	0.0	0.8	2.2	-3.5	0.0
■ Transporte, almacen. comunic.	0.0	15.0	0.0	0.2	0.4	0.0	0.0	0.0	0.0
■ TOTAL IED	55.4	25.8	25.1	16.2	7.6	7.2	5.9	5.4	5.0

La IED en el período 2009-2016, fue canalizada hacia ciertos sectores como: *Explotación de minas y canteras* (USD 2,748.0 millones), *Industria manufacturera* (USD 1,042.8 millones), *Comercio* (USD 892.7 millones), *Servicios prestados a empresas* (USD 536.0 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
■ Agricultura, silvicultura, caza y pesca	52.3	10.7	0.5	17.8	20.8	38.9	67.8	42.0
■ 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	461.7
■ 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	243.3	21.9
■ Transporte, almacenamiento y comunic.	64.2	-349.6	-47.4	-13.4	-8.5	-247.0	-43.6	47.5
■ TOTAL IED	308.6	165.9	644.1	567.5	727.0	772.3	1,322.0	754.6

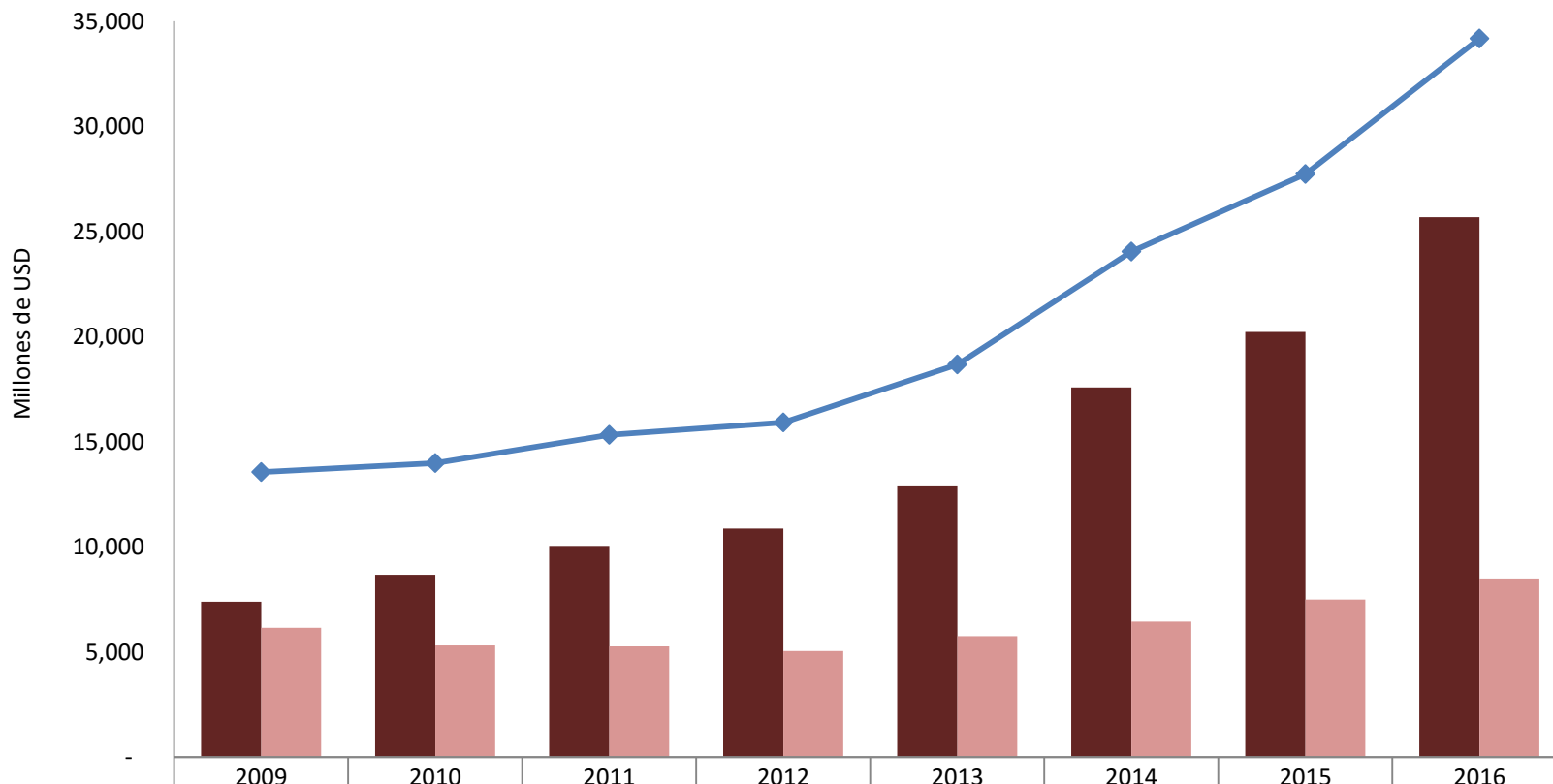
Los sectores económicos beneficiados con IED, durante el segundo trimestre de 2017, fueron: *Explotación de minas y canteras* (USD 40.4 millones), *Transporte, almacenamiento y comunicación* (USD 38.8 millones), *Industria manufacturera* (USD 30.0 millones), *Agricultura, silvicultura, caza y pesca* (USD 24.5 millones) y *Servicios prestados a empresas* (USD 18.8 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 8,501 millones. Entre 2009-2016 la deuda externa total se incrementó en USD 20,629 millones, alcanzando un saldo a finales de 2016 de USD 34,181 millones (35 % del PIB).

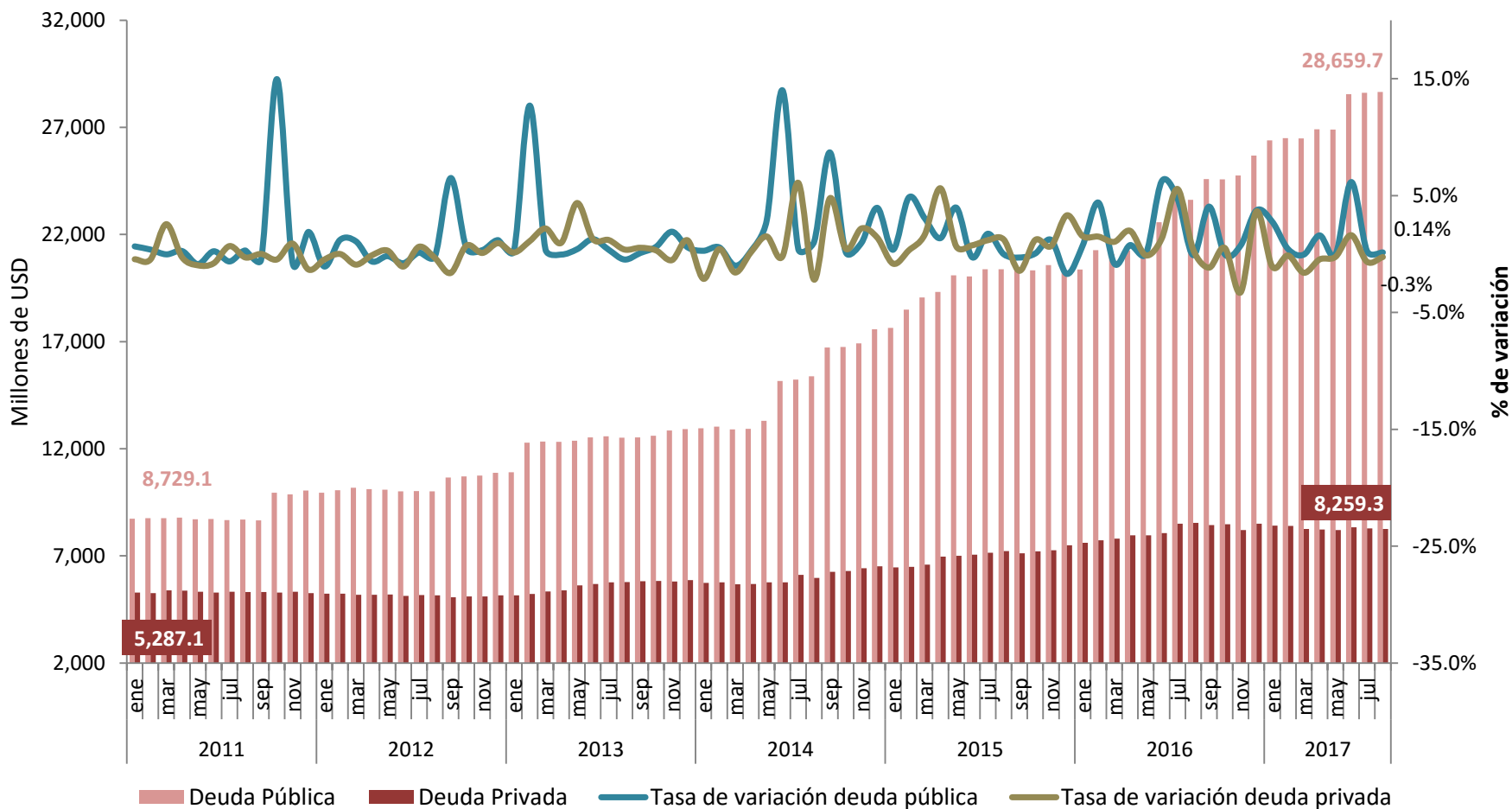


■ Deuda pública externa	7,393	8,673	10,055	10,872	12,920	17,582	20,226	25,680
■ Deuda privada externa	6,159	5,311	5,270	5,053	5,758	6,455	7,501	8,501
◆ Deuda Total	13,552	13,984	15,325	15,925	18,678	24,037	27,726	34,181

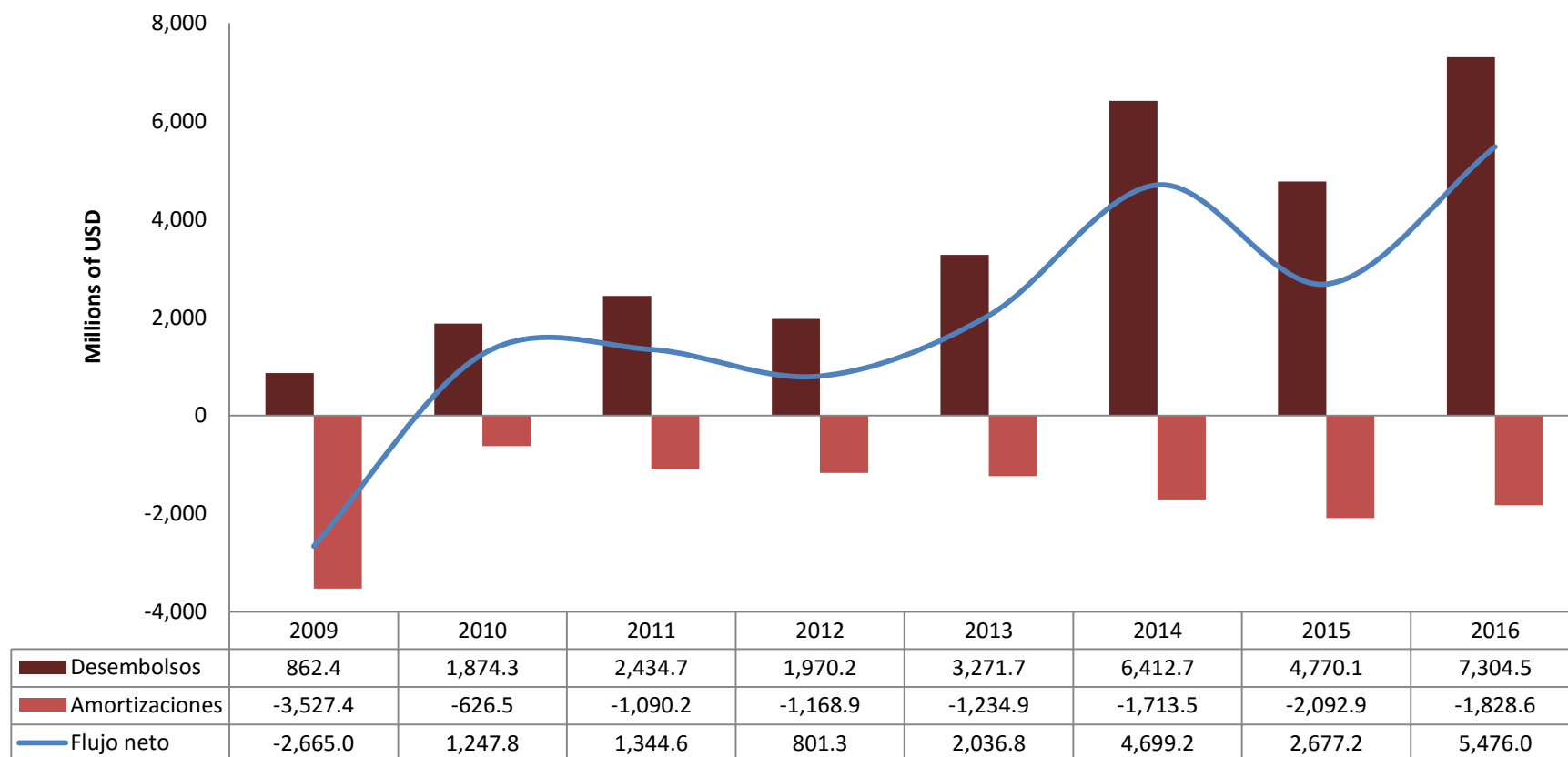
# SALDO DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA Y PRIVADA

2011 – 2017 (Ago.)

A agosto de 2017, el saldo de la deuda externa pública ascendió a USD 28,659.7 millones y la deuda externa privada a USD 8,259.3 millones. En comparación con el mes anterior, se evidencia que la tasa de variación ( $t/t-1$ ) de la deuda externa pública fue de 0.14 % y la tasa de la deuda externa privada de -0.3 %.

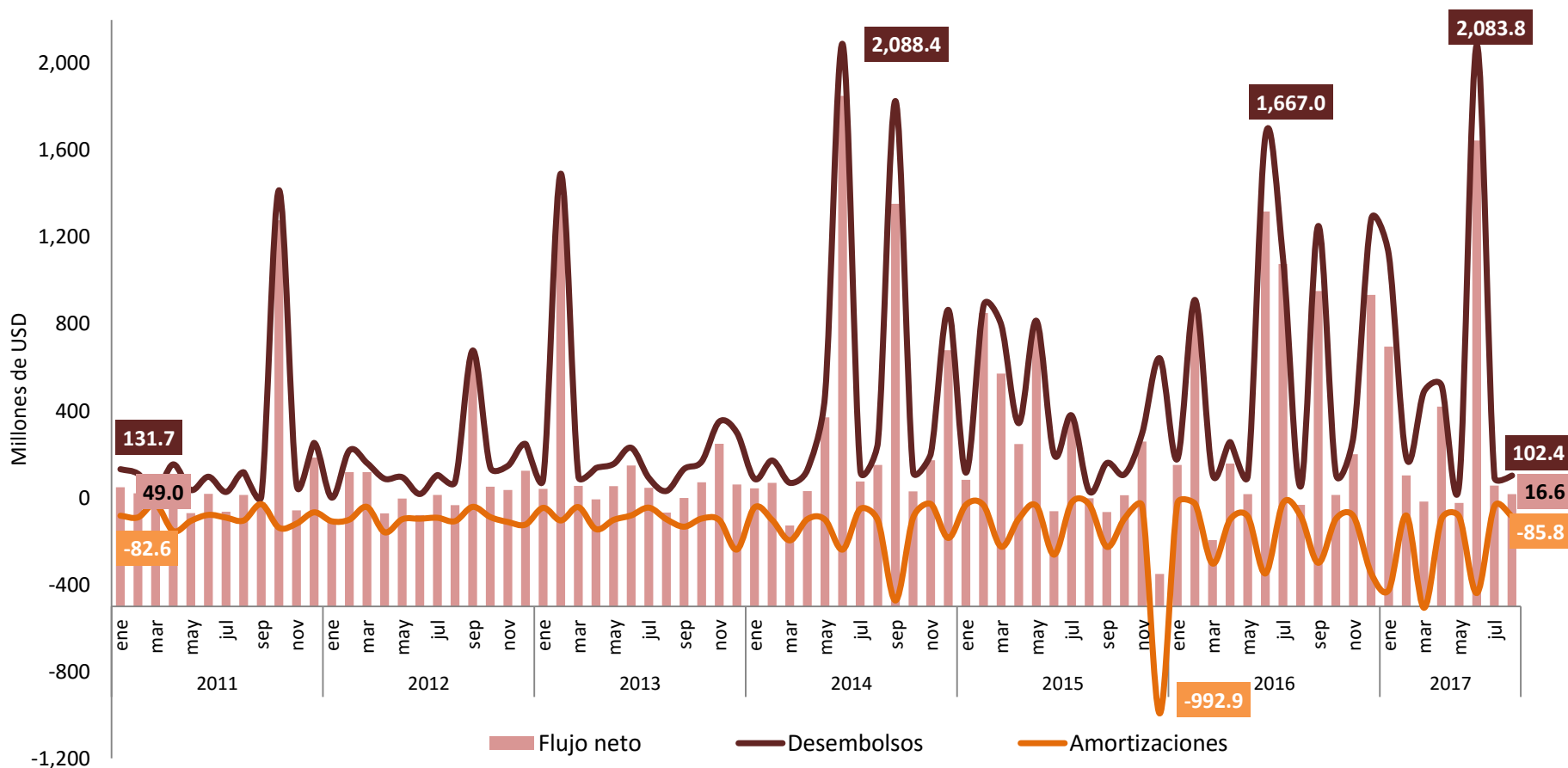


En 2016, el saldo de la deuda externa pública se incrementó en USD 7,304.5 millones por concepto de desembolsos, en tanto que, se redujo en USD 1,828.6 millones por amortizaciones, dando como resultado un flujo neto de USD 5,476.0 millones, que representa un aumento en el stock de la deuda externa pública. 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.

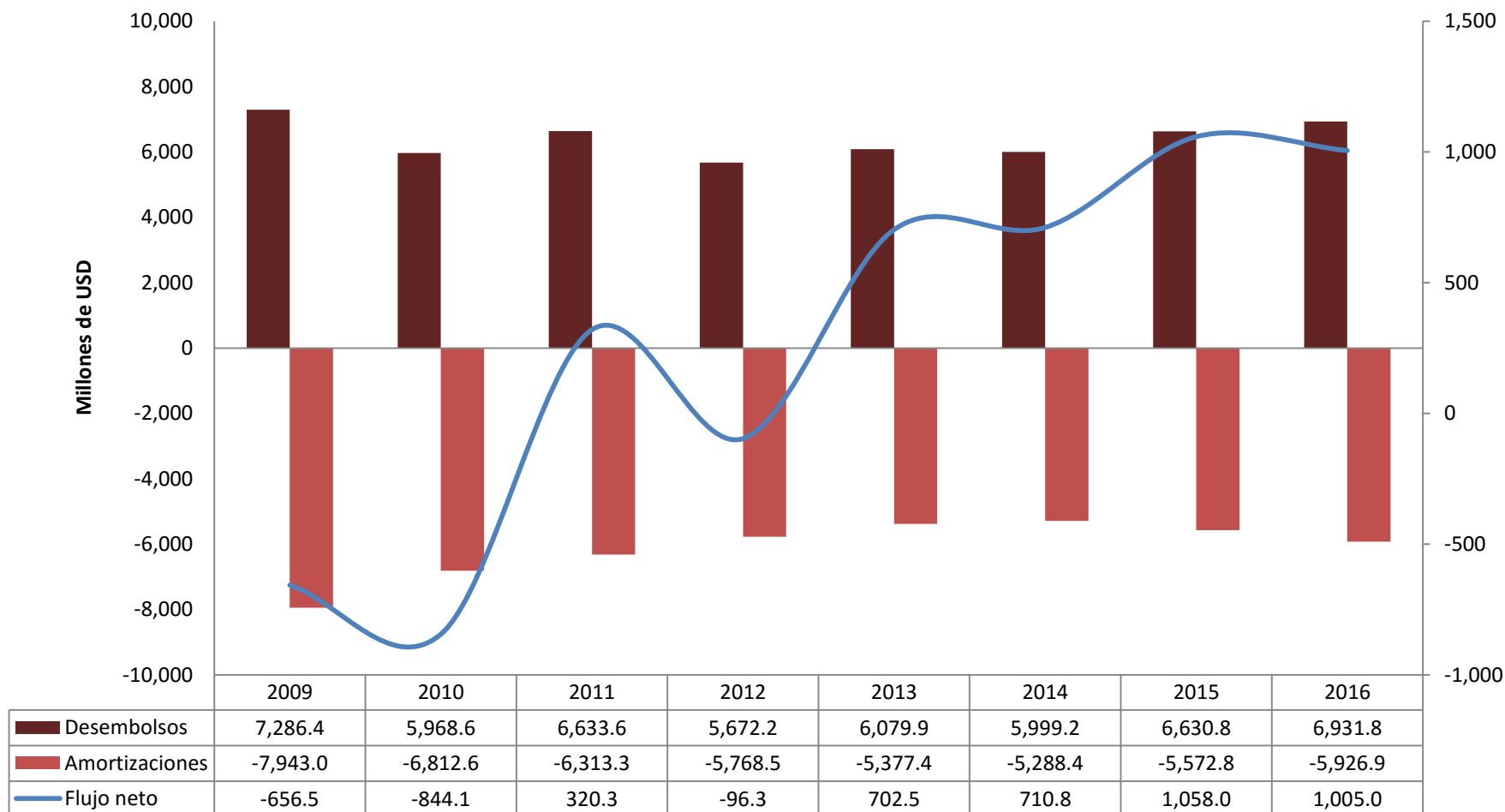




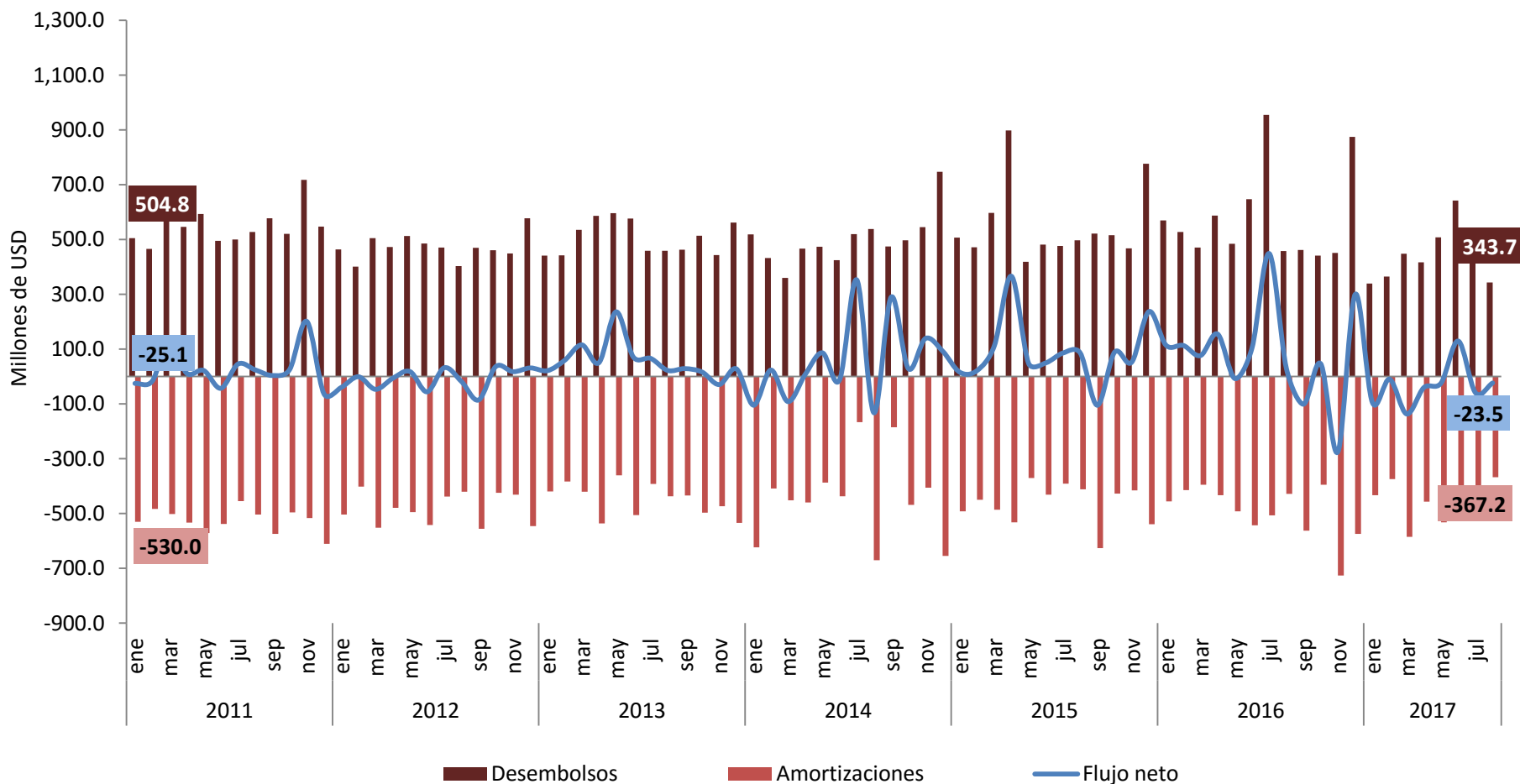
En agosto de 2017, el saldo de la deuda externa pública ascendió a USD 28,659.7 millones, equivalente al 28.5 % del PIB. Se recibieron desembolsos por USD 102.4 millones y se pagaron amortizaciones por USD 85.8 millones, con lo cual el flujo neto de la deuda fue de USD 16.6 millones.



En 2016, la deuda externa privada se modificó por el ingreso de desembolsos de USD 6,931.8 millones y por el pago de amortizaciones de USD -5,926.9 millones. En dicho año el flujo neto de la deuda externa privada fue positivo en USD 1,005.0 millones.



En agosto de 2017, el flujo neto de la deuda externa privada fue negativo en USD -23.5 millones, como resultado del ingreso de desembolsos por USD 343.7 millones y del pago de amortizaciones por USD -367.2 millones. El saldo de la deuda externa privada a agosto de 2017 fue USD 8,259.3 millones, equivalente al 8.2 % del PIB.

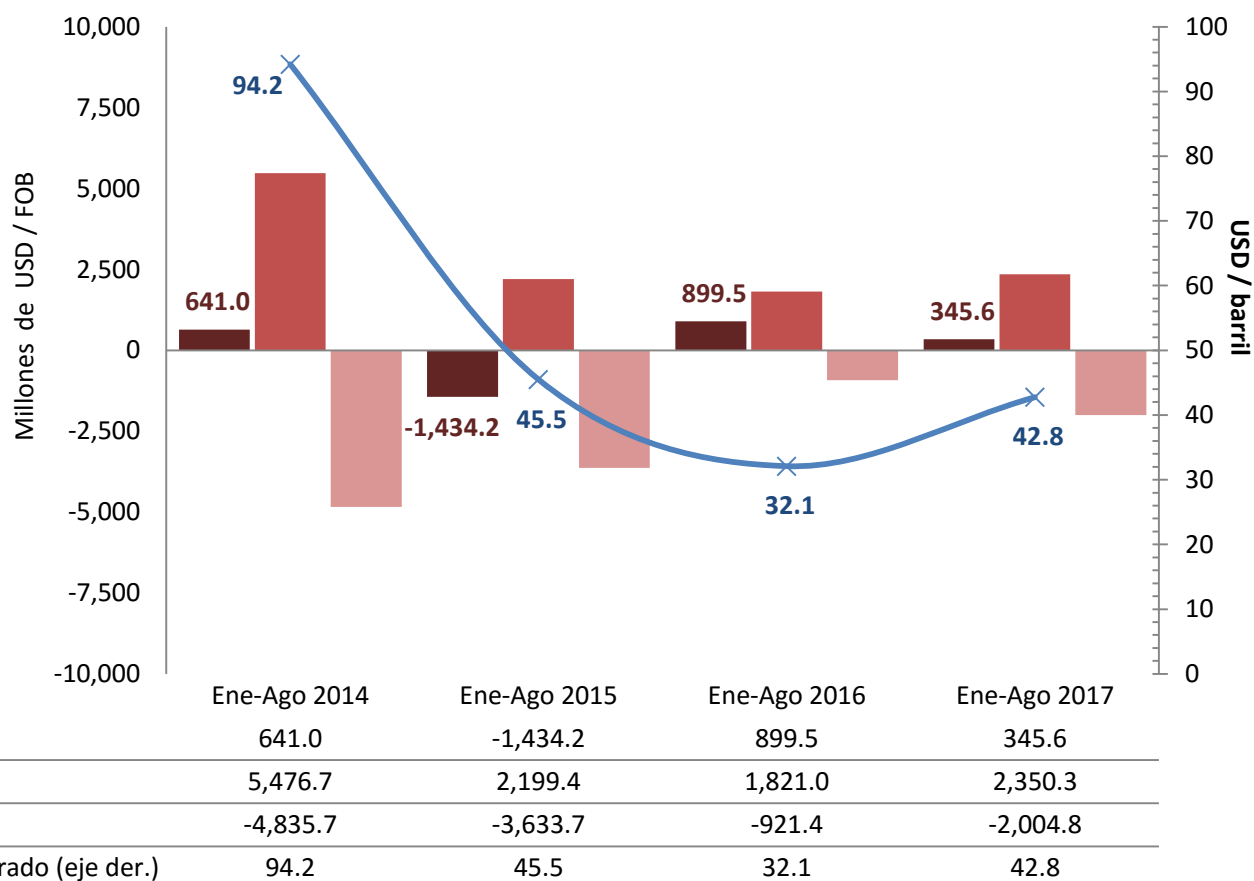


# Comercio Exterior\*

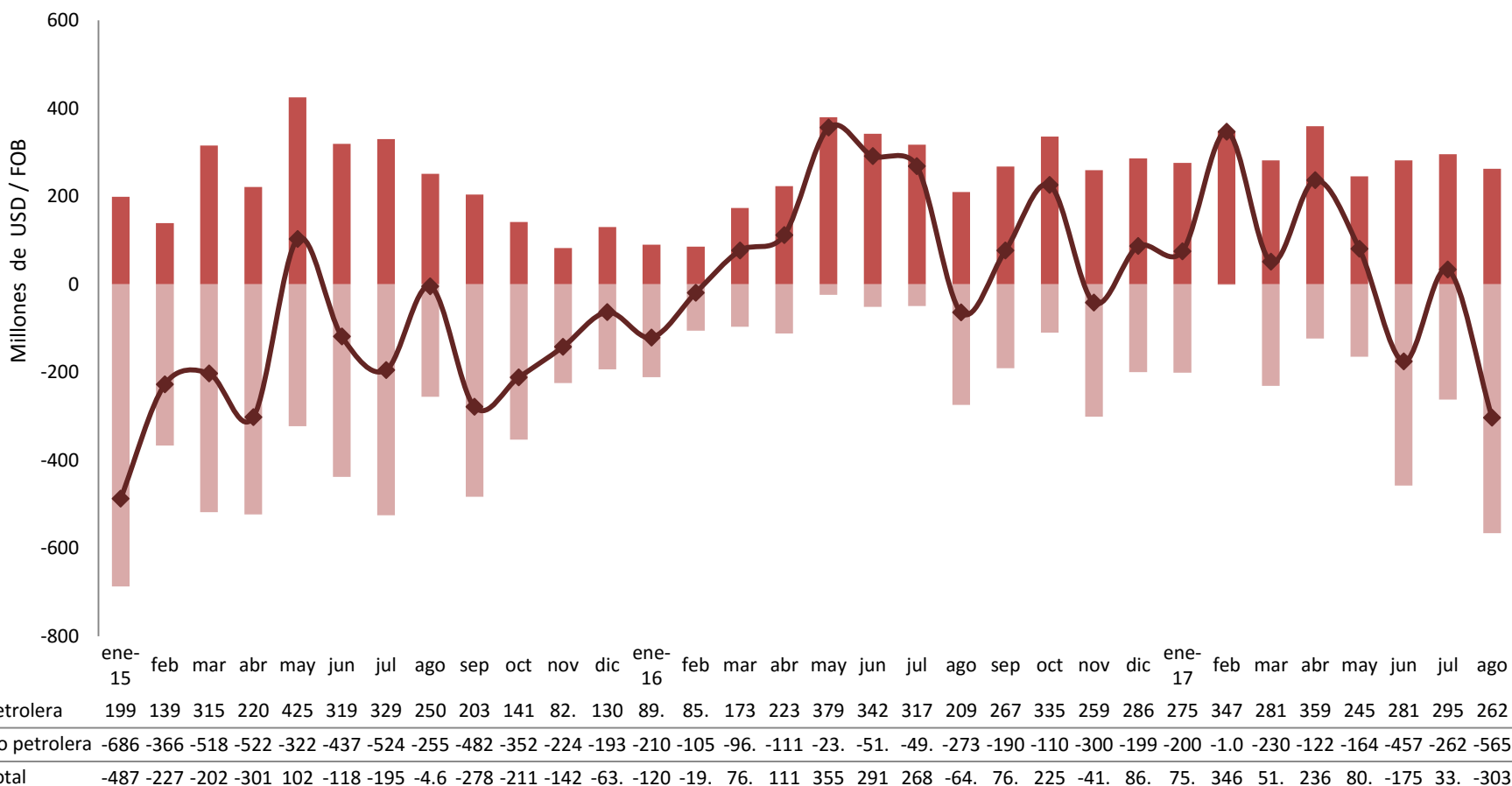
- ▶ Balanza Comercial Petrolera (BCP) y No Petrolera (BCNP)
- ▶ Exportaciones petroleras (P) y no petroleras (NP)
- ▶ Importaciones petroleras (P) y no petroleras (NP)
- ▶ Importaciones por uso o destino económico (CUODE)
- ▶ Principales saldos comerciales

\* 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).

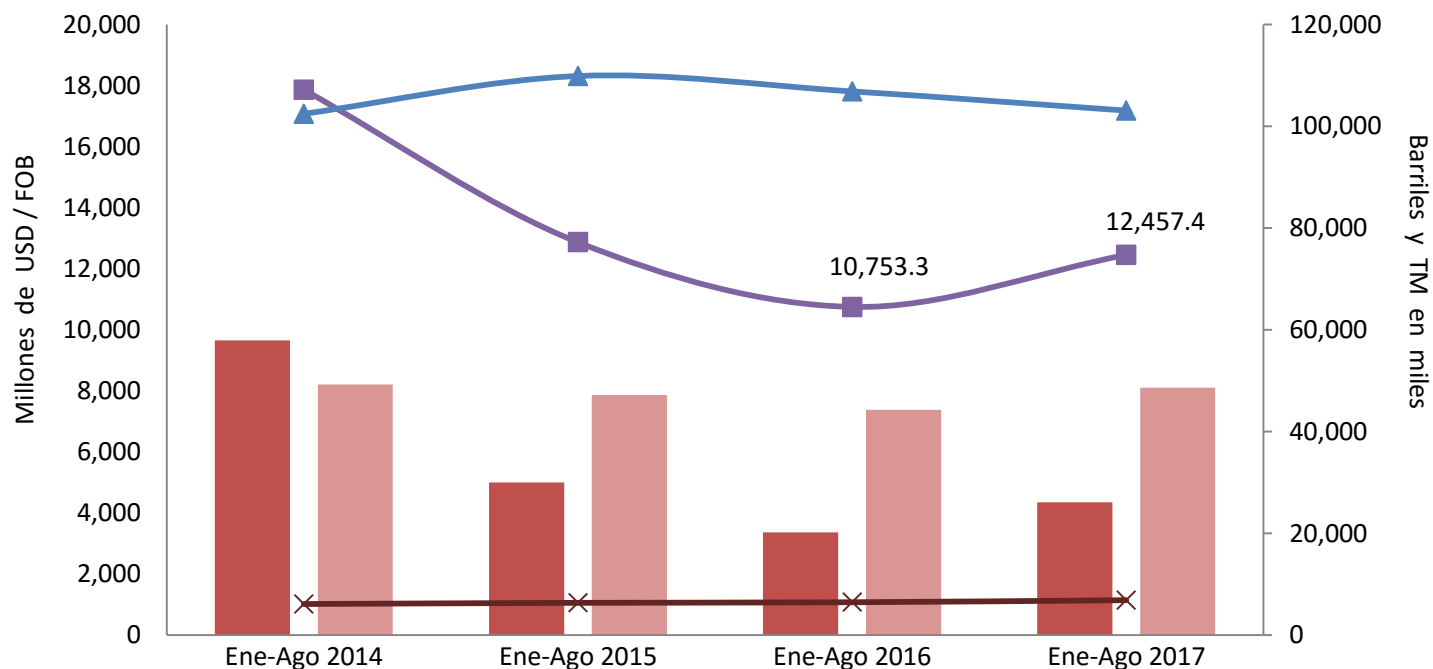
La *Balanza Comercial* durante el período enero – agosto de 2017, registró un superávit en valor FOB de *USD 345.6 millones*, asociado un aumento en el valor FOB de las exportaciones petroleras, consecuencia de la recuperación del precio de barril de petróleo y a un crecimiento de las exportaciones no petroleras. Si se compara con el saldo comercial en el mismo período del año 2016 (*USD 899.5 millones*), se evidencia una disminución en **61.6%**.








La *Balanza Comercial Total* en agosto de 2017 registró un déficit de *USD 303.1 millones*, lo que contrasta con el saldo del mes anterior que fue de *USD 33.6 millones*.

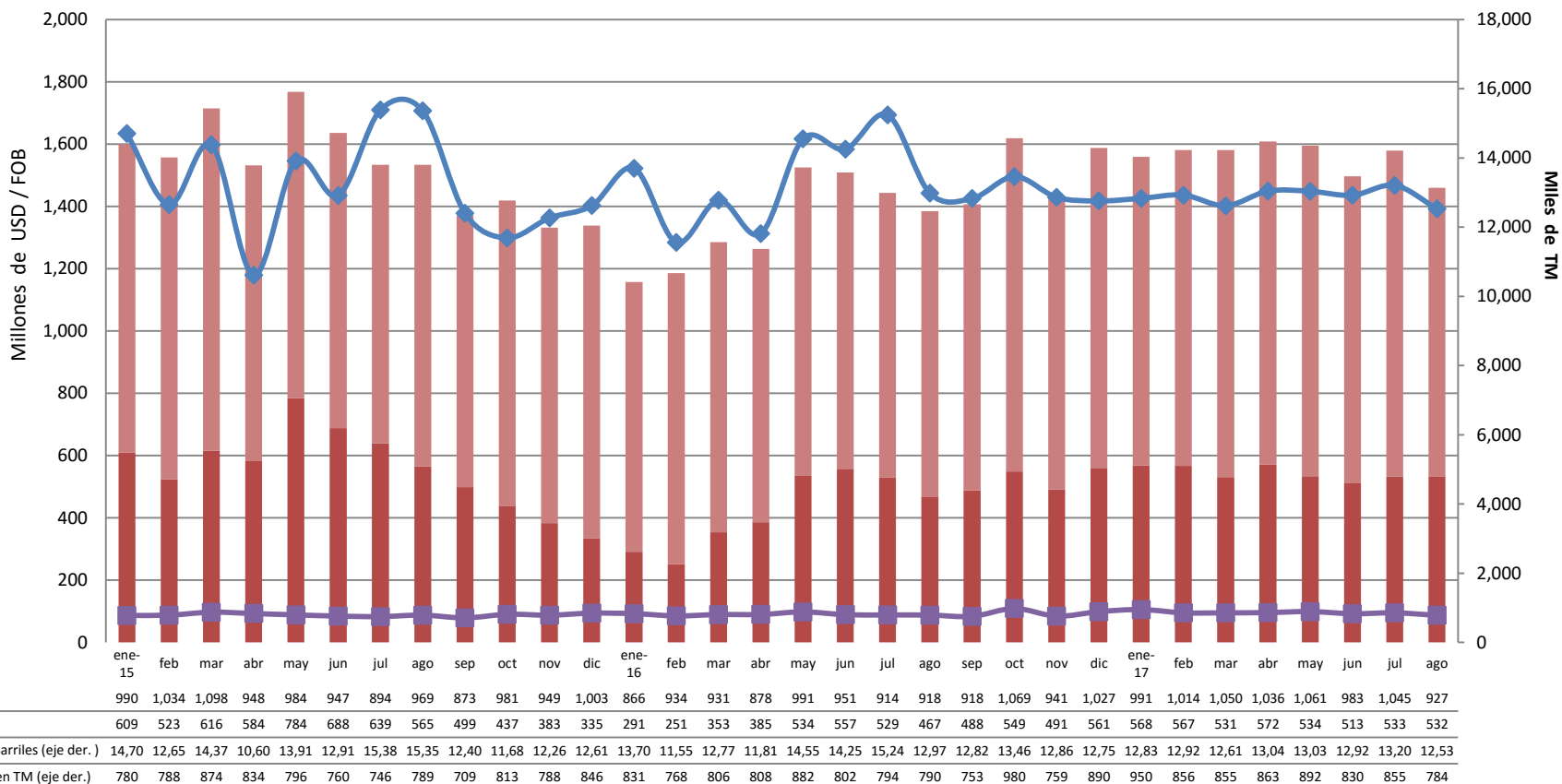


Entre los meses de enero a agosto de 2017, las *exportaciones totales* en valor FOB alcanzaron *USD 12,457.4 millones*, *15.8% superior* en términos relativos frente a las exportaciones realizadas en el mismo período de 2016 (*USD 10,753.3 millones*).



 Petroleras	9,655.3	5,006.9	3,369.6	4,349.7
 No Petroleras	8,211.5	7,864.4	7,383.8	8,107.7
 Total Exportaciones	17,866.8	12,871.3	10,753.3	12,457.4
 Petroleras en Barriles (eje der. )	102,481	109,904	106,876	103,106
 No Petroleras en TM (eje der.)	6,136	6,367	6,481	6,883

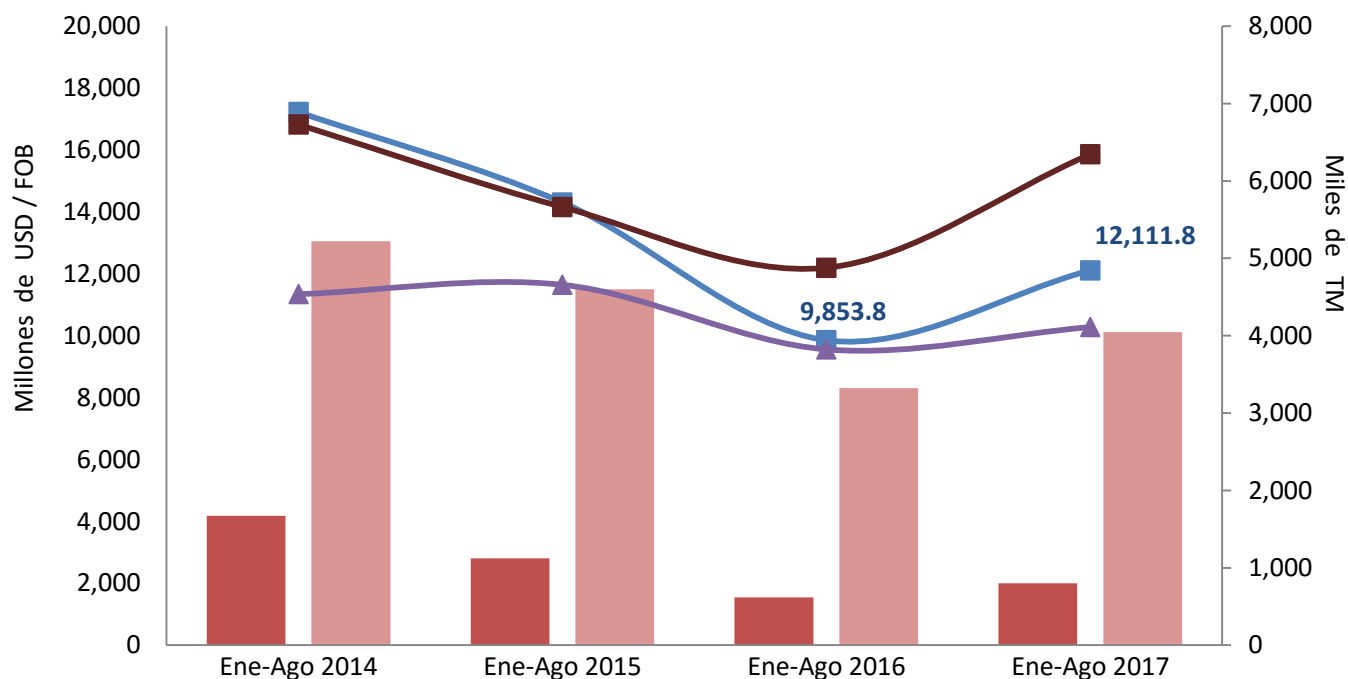
A agosto de 2017, se registró una disminución de 0.2% en el valor FOB de las *exportaciones petroleras*, mismas que pasaron de *USD 533 millones* en julio 2017 a *USD 532 millones*. Las *exportaciones no petroleras*, asimismo fueron inferiores en 11.3% al pasar de *USD 1,045 millones* en julio de 2017 a *USD 927 millones* en agosto de 2017.



Fuente: Banco Central del Ecuador.



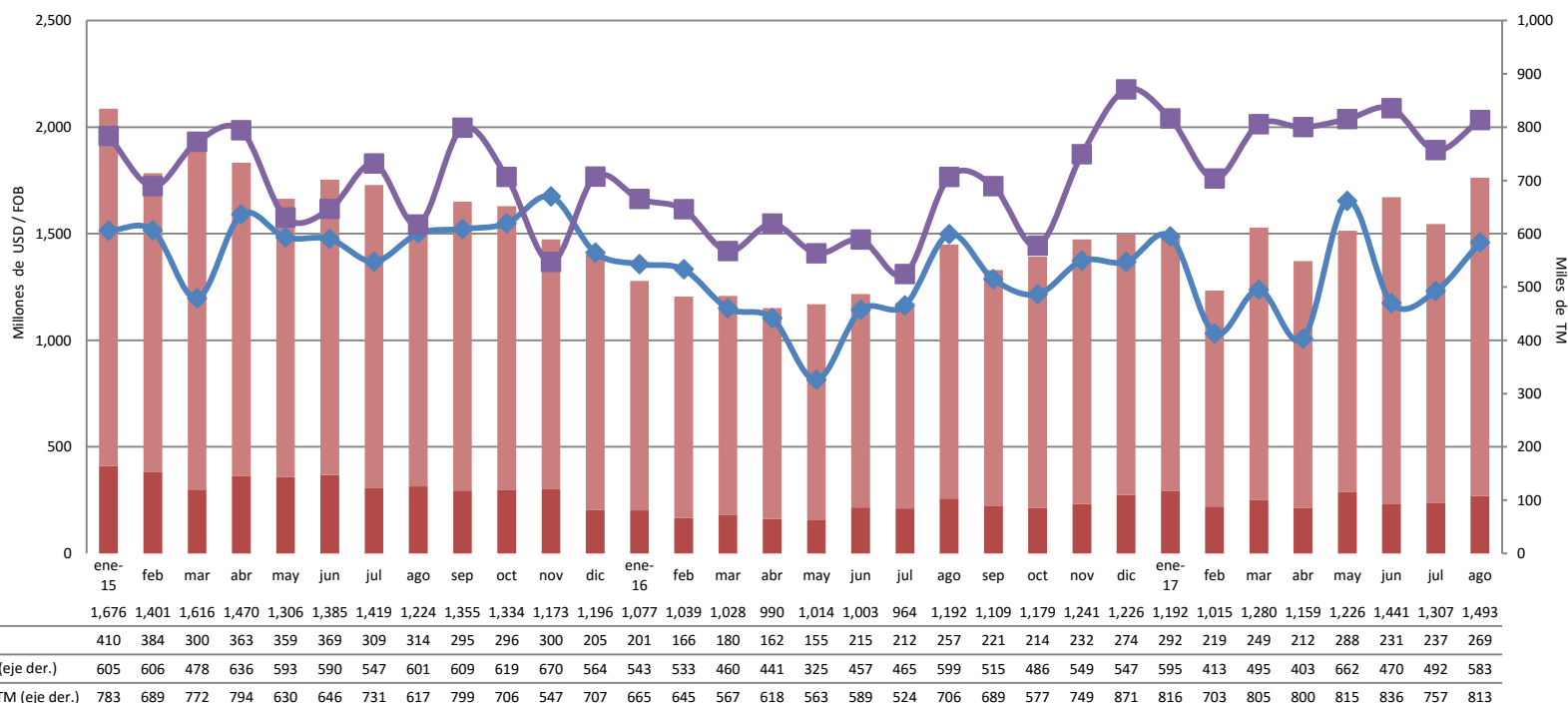
Durante el periodo de enero a agosto de 2017, las *importaciones totales* en valor FOB fueron de *USD 12,111.8 millones\**; 22.9% más que las compras externas realizadas en los mismos meses del año anterior (*USD 9,853.8 millones*).



	Ene-Ago 2014	Ene-Ago 2015	Ene-Ago 2016	Ene-Ago 2017
<span style="color: red;">■</span> Petroleras	4,178.5	2,807.4	1,548.6	1,999.4
<span style="color: lightcoral;">■</span> No Petroleras	13,047.2	11,498.1	8,305.2	10,112.4
<span style="color: blue;">■</span> Total Importaciones	17,225.7	14,305.5	9,853.8	12,111.8
<span style="color: purple;">▲</span> Petroleras TM (eje der.)	4,536.8	4,657.4	3,823.0	4,111.5
<span style="color: brown;">■</span> No Petroleras TM (eje der.)	6,729.4	5,663.2	4,877.6	6,344.7

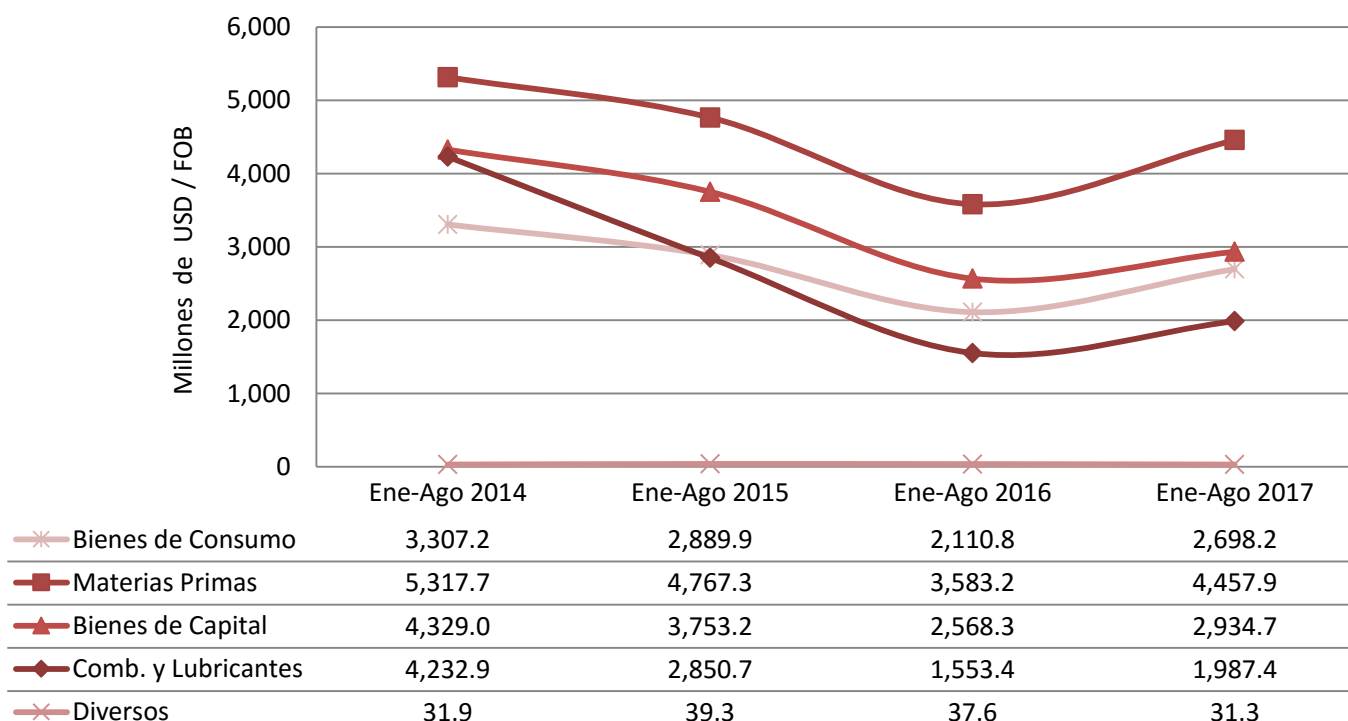
\* Incluye importaciones realizadas por el Ministerio de Defensa Nacional. Adicionalmente el BCE acogiendo las recomendaciones internacionales para el registro estadístico del comercio internacional de mercancías, a partir de la publicación IEM N° 1942, ha incorporado en el grupo de Bienes de Consumo, 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 agosto de 2017 (USD 269 millones), fueron mayores en 13.4% comparadas con las registradas en el mes de julio de 2017 (USD 237 millones). Asimismo, las compras externas *no petroleras* (\*) experimentaron un aumento en 14.2% al pasar de USD 1,307 a USD 1,493 millones. En volumen (toneladas métricas), del mes de julio a agosto de 2017, el comportamiento de las *importaciones petroleras y no petroleras*, se refleja en un aumento en 18.6% y 7.5%, respectivamente.



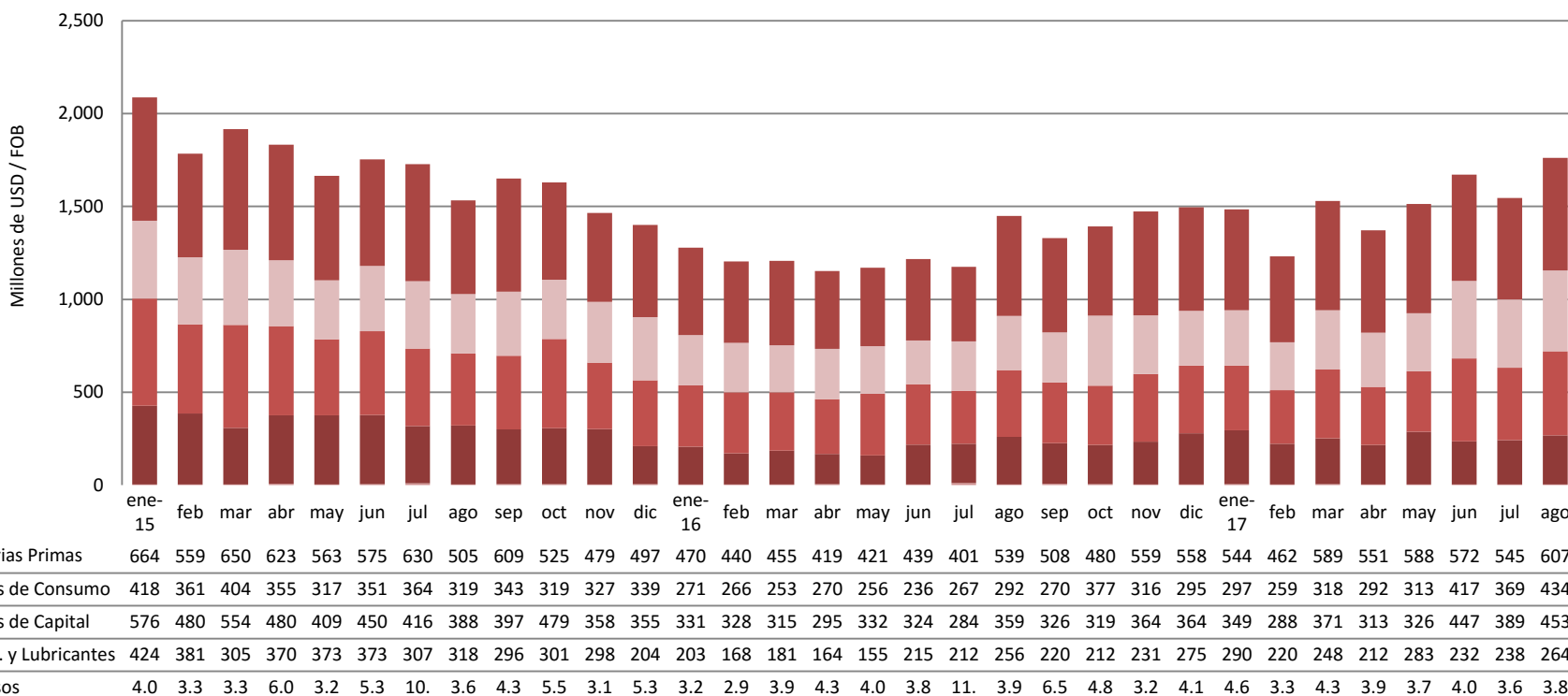
(\*) Incluye importaciones realizadas por el Ministerio de Defensa Nacional. Adicionalmente el BCE acogiendo las recomendaciones internacionales para el registro estadístico del comercio internacional de mercancías, a partir de la publicación IEM N° 1942, ha incorporado en el grupo de Bienes de Consumo,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

La evolución de las *Importaciones por Uso o Destino Económico* (CUODE), en los ocho primeros meses de 2017, en valor FOB con respecto al mismo período de 2016, muestran un aumento en los grupos: *combustibles y lubricantes* (27.9%); *materias primas* (24.4%); *bienes de consumo* (27.8%); *bienes de capital* (14.3%); y una disminución en los *productos diversos* (-16.7%).



\* 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. E.

En agosto 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 (17.8%); bienes de capital (16.3%); materias primas (11.4%); combustibles y lubricantes (10.9%); y, productos diversos (5.7%)*.

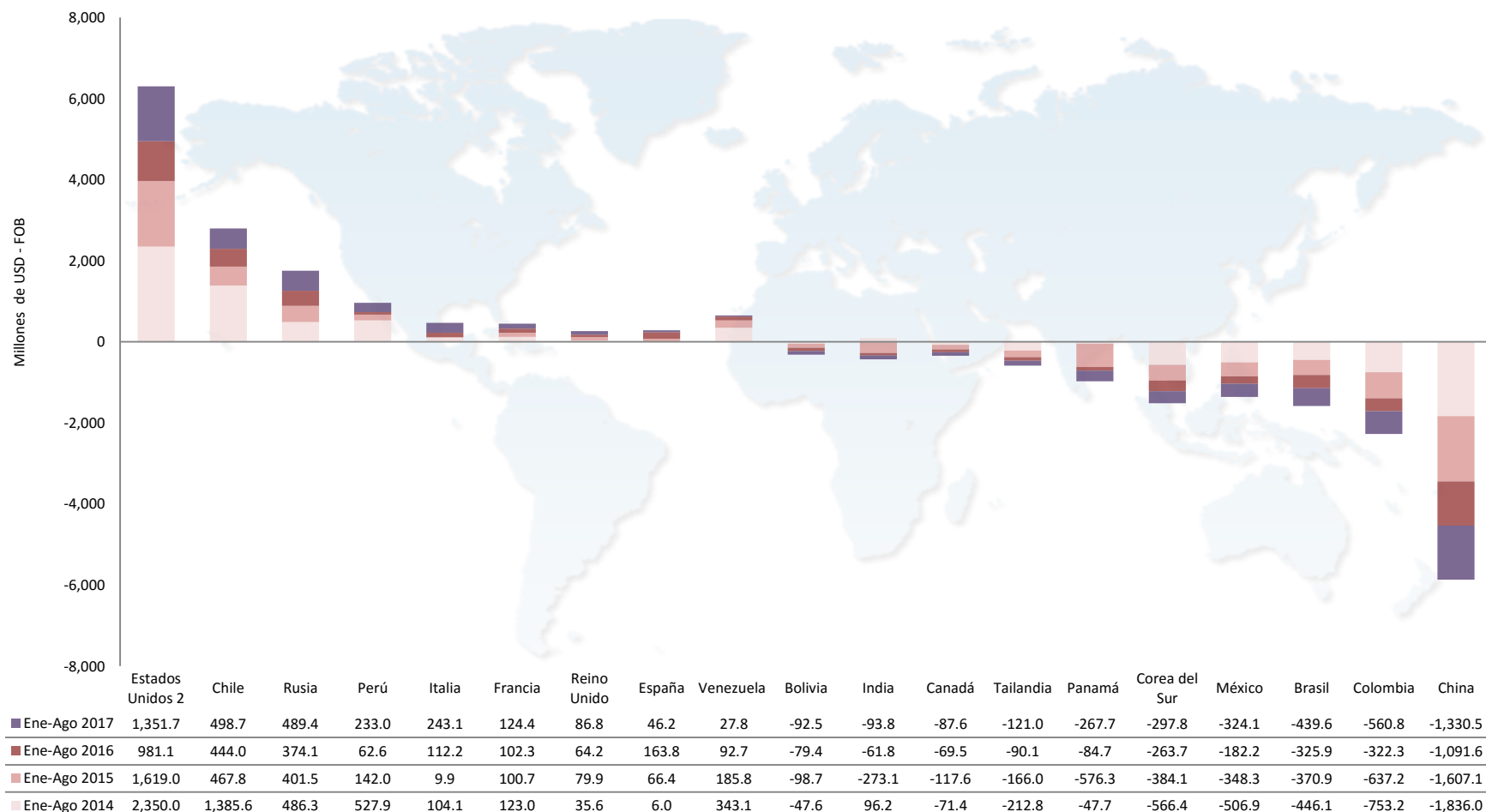


\*

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 – Agosto 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.

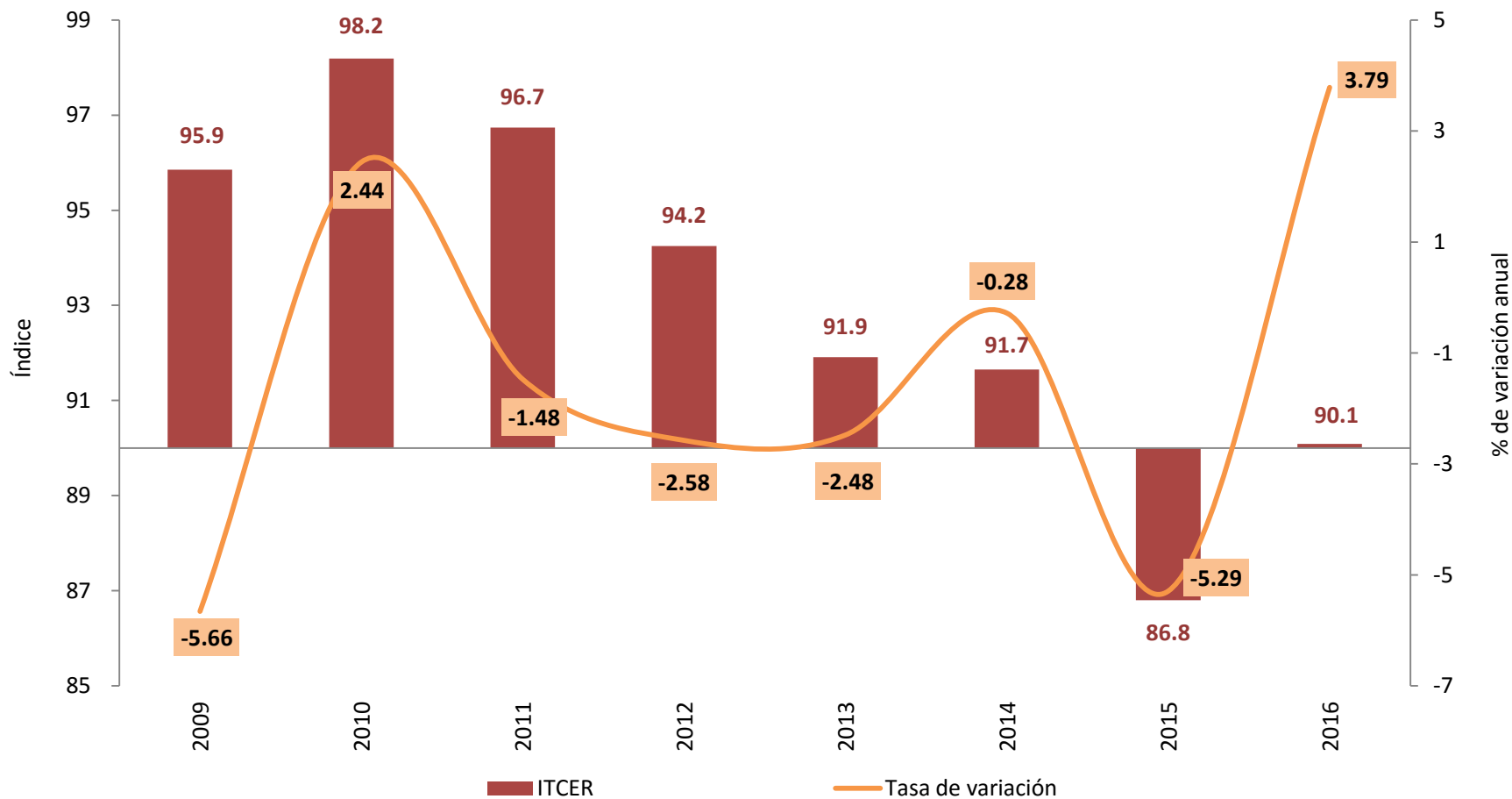
# Otros indicadores del sector externo

- 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)

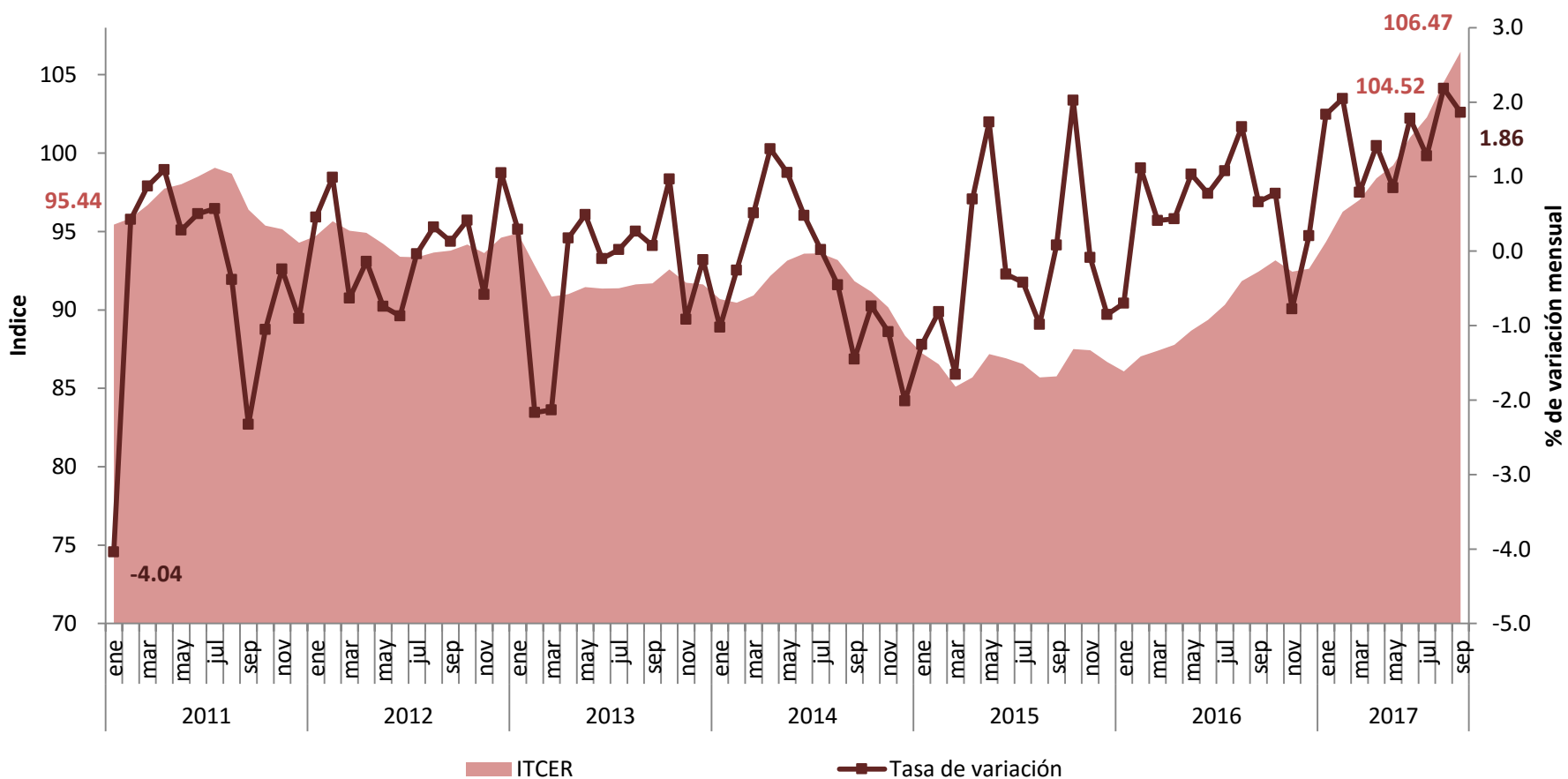
El índice de tipo de cambio efectivo real (ITCER) para 2016 se depreció en 3.79%, al pasar de 86.8 en 2015 a 90.1 en 2016. Esto se explica porque la tasa de inflación ponderada de los países utilizados para el cálculo del ITCER fue inferior a la tasa de inflación registrada en la economía ecuatoriana (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, septiembre (Base 2007=100)

El ITCER se depreció en 1.86% en el noveno mes de 2017, al pasar de 104.52 en agosto a 106.47 en septiembre. Este comportamiento se relaciona a que la inflación mensual de Ecuador fue de (0.15)%, inferior a las inflaciones ponderadas de los países de la muestra. Catorce países considerados apreciaron su moneda frente al dólar de los Estados Unidos y cinco la depreciaron. En esta presentación, no se considera a EEUU y Panamá porque sus economías mantienen el dólar como moneda oficial, ni a Venezuela por disponer de un esquema cambiario múltiple.

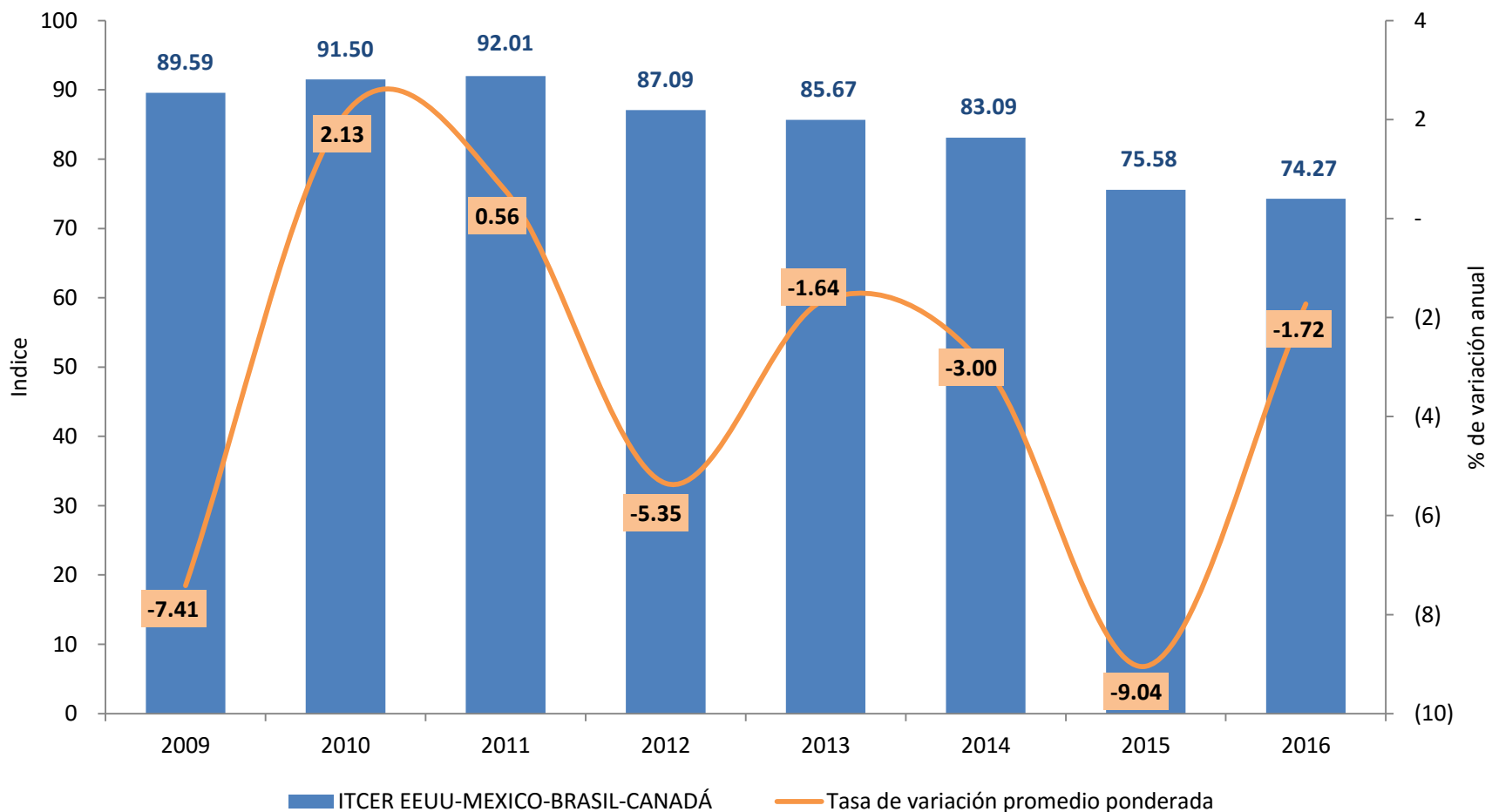




# ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO REAL BILATERAL DE ESTADOS UNIDOS, MÉXICO, BRASIL y CANADÁ

2009 - 2016 (Base 2007=100)

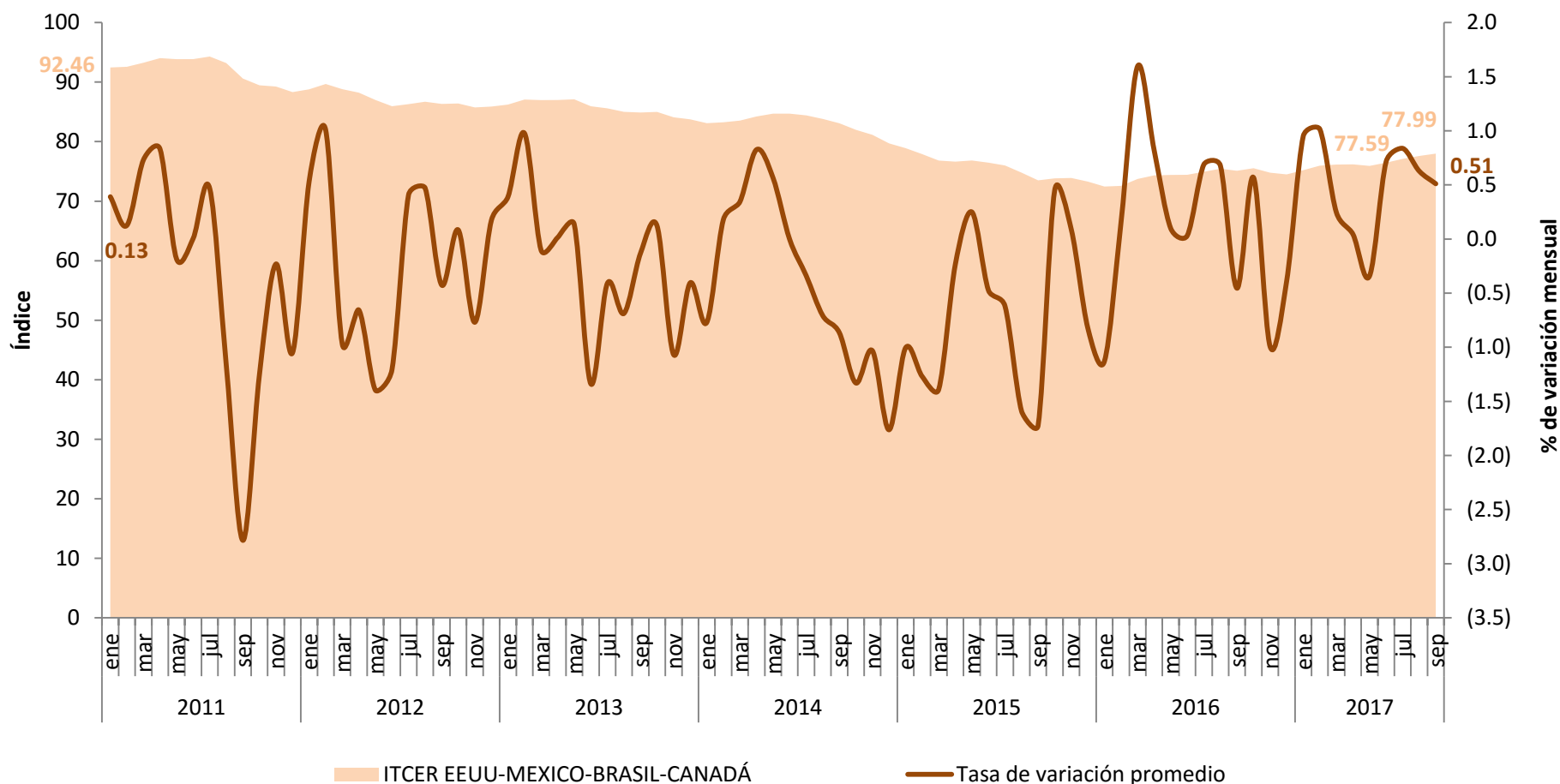
Para 2016, el índice promedio ponderado del tipo de cambio real bilateral (ITCRB) de Estados Unidos, México y Canadá se apreció en -1.72%. México, Brasil y Canadá depreciaron su moneda frente al dólar de los Estados Unidos en 17.72%, 4.95% y 3.76%, respectivamente.



# ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL CON ESTADOS UNIDOS, MÉXICO, BRASIL y CANADÁ

2011 - 2017, septiembre (Base 2007=100)

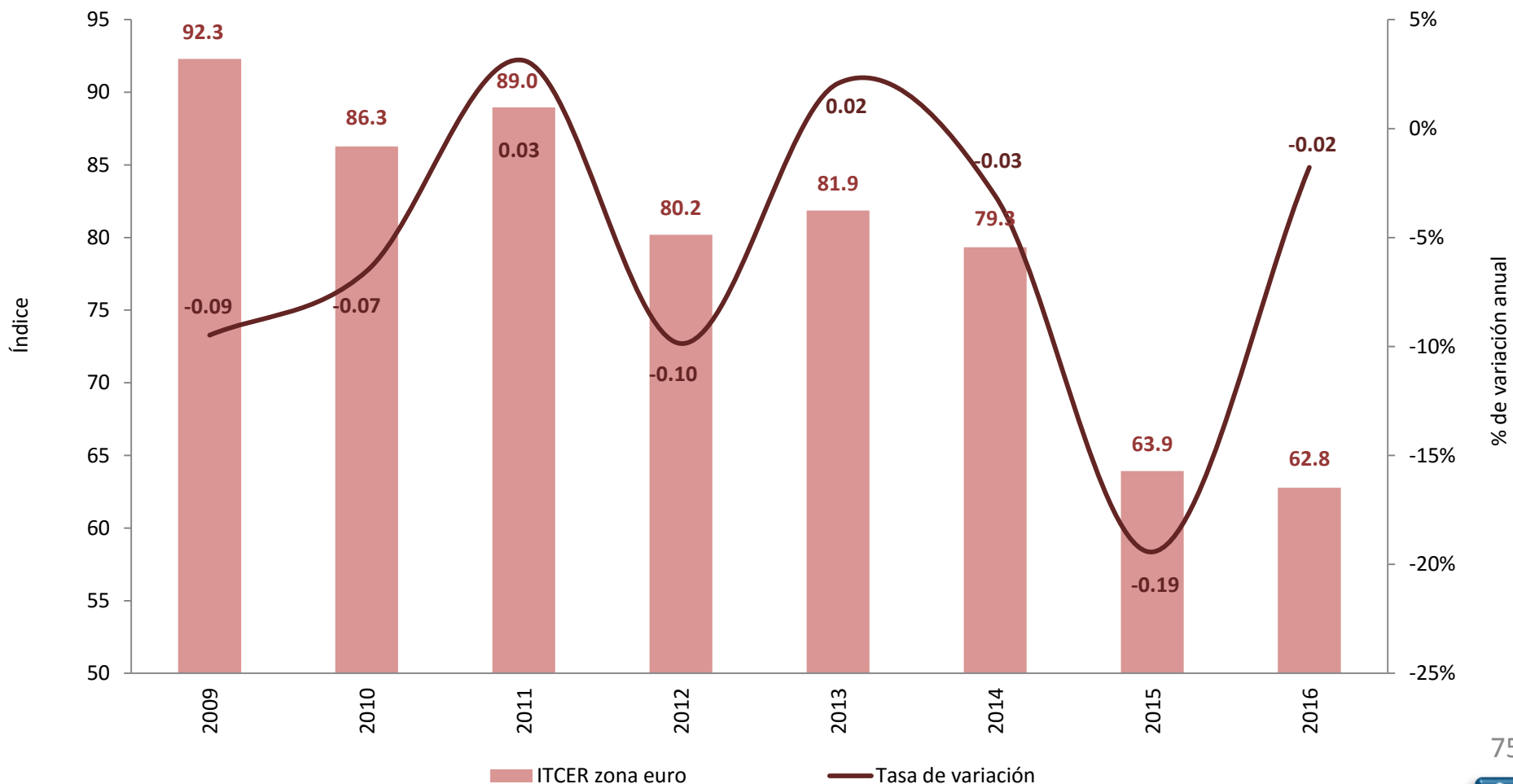
El índice promedio ponderado del tipo de cambio efectivo real con Estados Unidos, México, Brasil y Canadá se depreció en 0.51% en septiembre del presente año. Esto debido a que los países considerados tuvieron inflaciones ponderadas superiores a la registrada por la economía ecuatoriana. Brasil y Canadá apreciaron sus monedas frente al dólar de los Estados Unidos en -0.43% y -2.50%, respectivamente. En cambio, México depreció su moneda en 0.02%.



## ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO REAL BILATERAL ZONA EURO

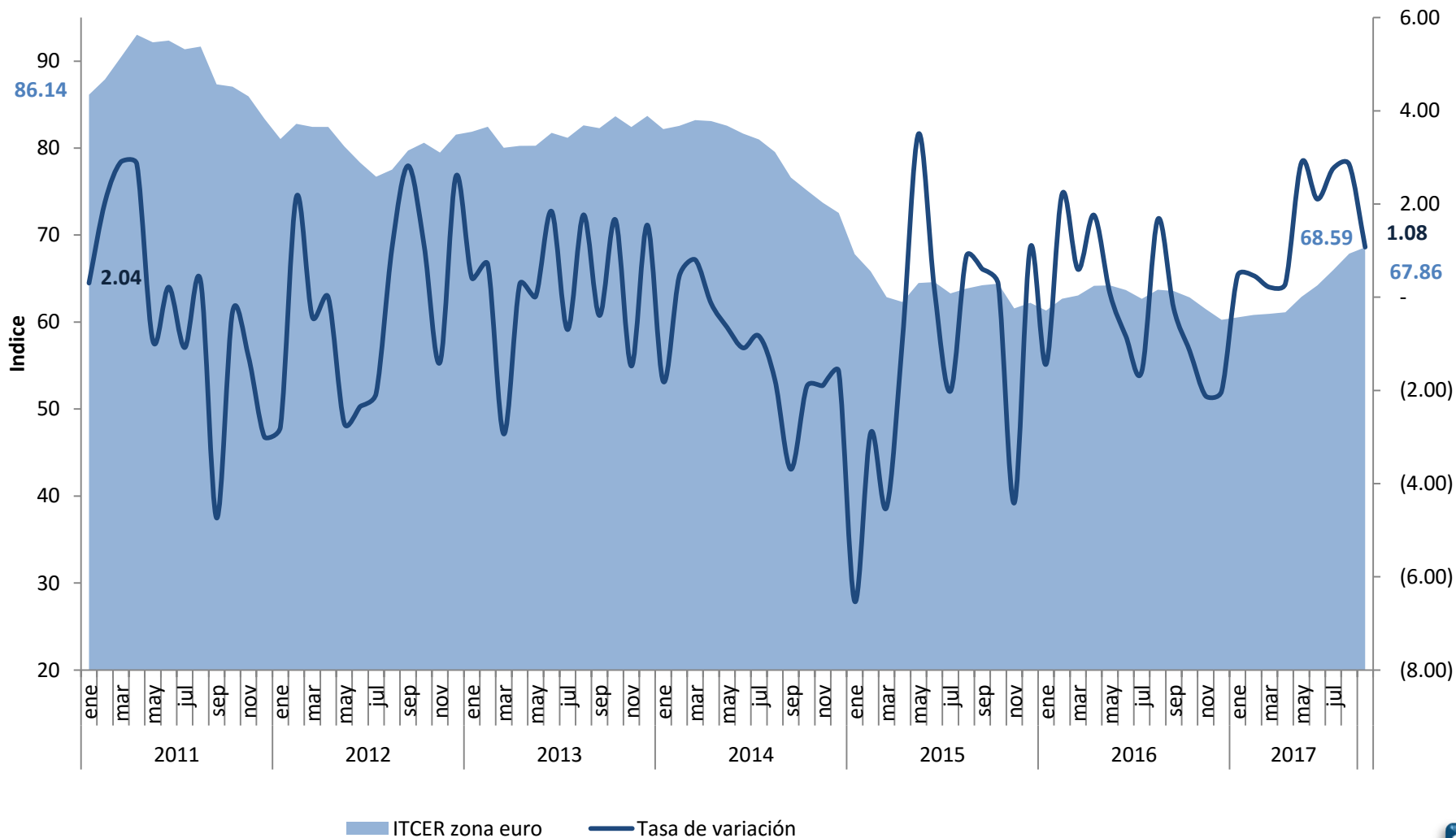
2009 - 2016, (Base 2007=100)

El índice promedio del tipo de cambio real bilateral (ITCRB) de la zona Euro se apreció en -0.02% en 2016, debido principalmente a la depreciación del Euro frente al dólar de los Estados Unidos en 0.36 %. El ITCRB de Alemania se apreció en -1.58%, el de Italia en -2.14%, el de España en -2.25%, el de Francia en -1.87%, el de Bélgica en -0.12% y el de Holanda en -1.74%.



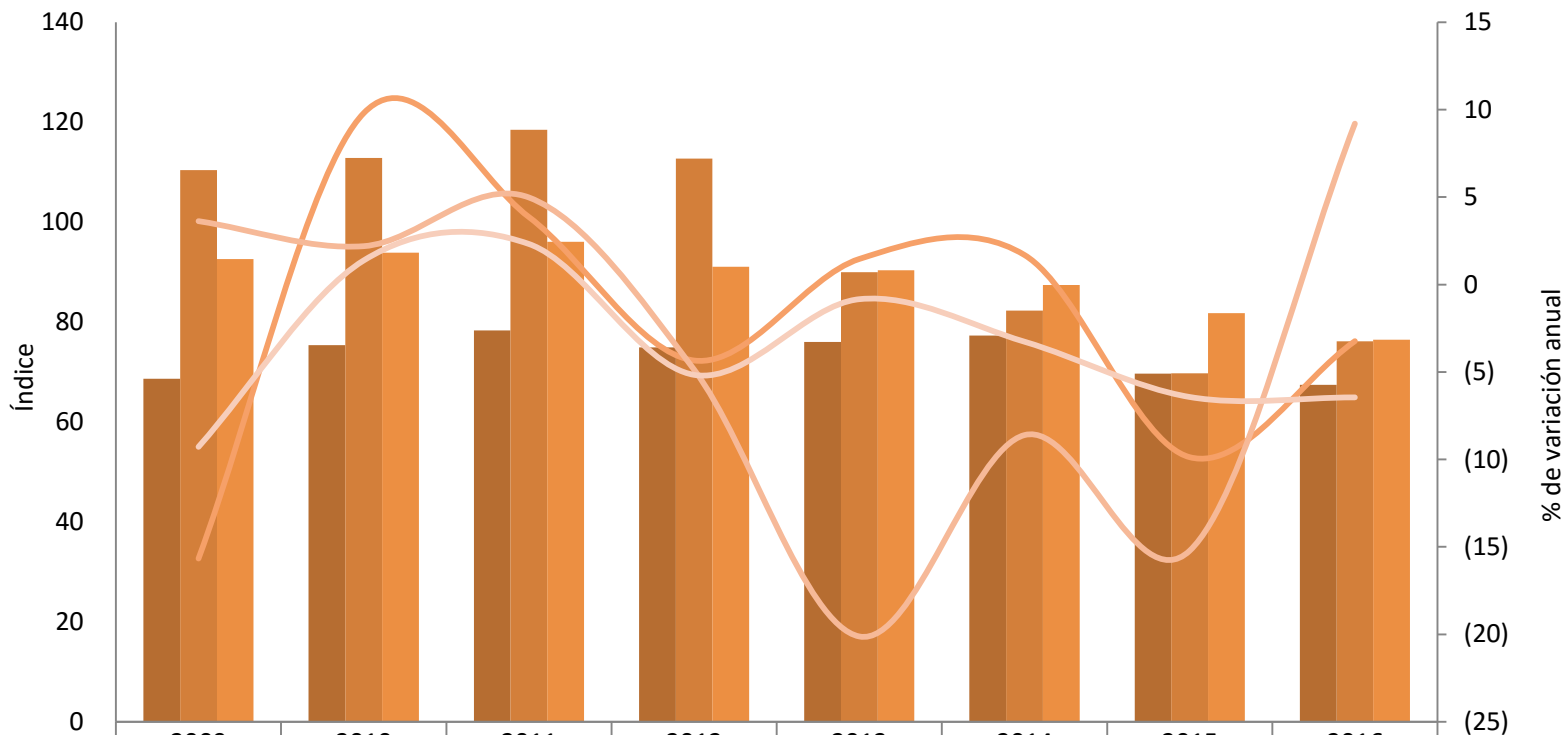
## ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO REAL BILATERAL ZONA EURO, 2011 - 2017, septiembre (Base 2007=100)

El índice promedio ponderado del tipo de cambio efectivo real de la zona Euro se depreció en 1.08% en septiembre de 2017. Esto se explica fundamentalmente por la apreciación del Euro frente al dólar de los Estados Unidos en -0.93%.



## ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO REAL BILATERAL PAÍSES ASIÁTICOS, 2009 - 2016 (Base 2007=100)

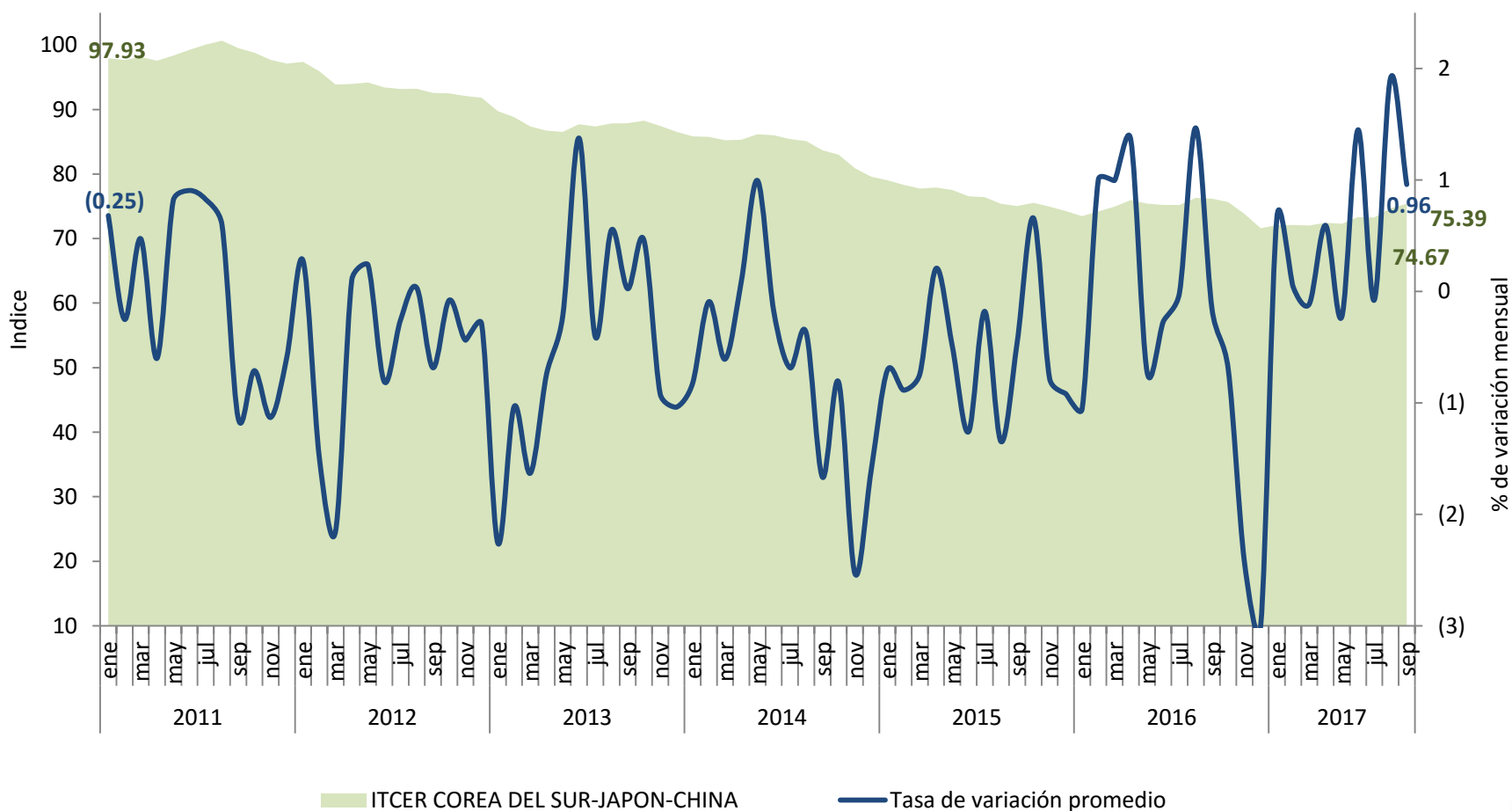
En 2016 los índices del tipo de cambio real bilateral (ITCRB) de Corea del Sur y China se apreciaron en -3.23% y -6.45% respectivamente, en cambio el índice de Japón se depreció en 9.20%.



	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	82.26	69.74	76.16
■ CHINA	92.60	93.88	96.06	91.10	90.34	87.39	81.77	76.50
— Tasa de variación Corea	-15.67	9.80	3.86	-4.34	1.47	1.69	-9.87	-3.23
— Tasa de variación Japón	3.63	2.20	4.98	-4.87	-20.12	-8.61	-15.22	9.20
— Tasa de variación China	-9.28	1.38	2.32	-5.16	-0.83	-3.27	-6.43	-6.45

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

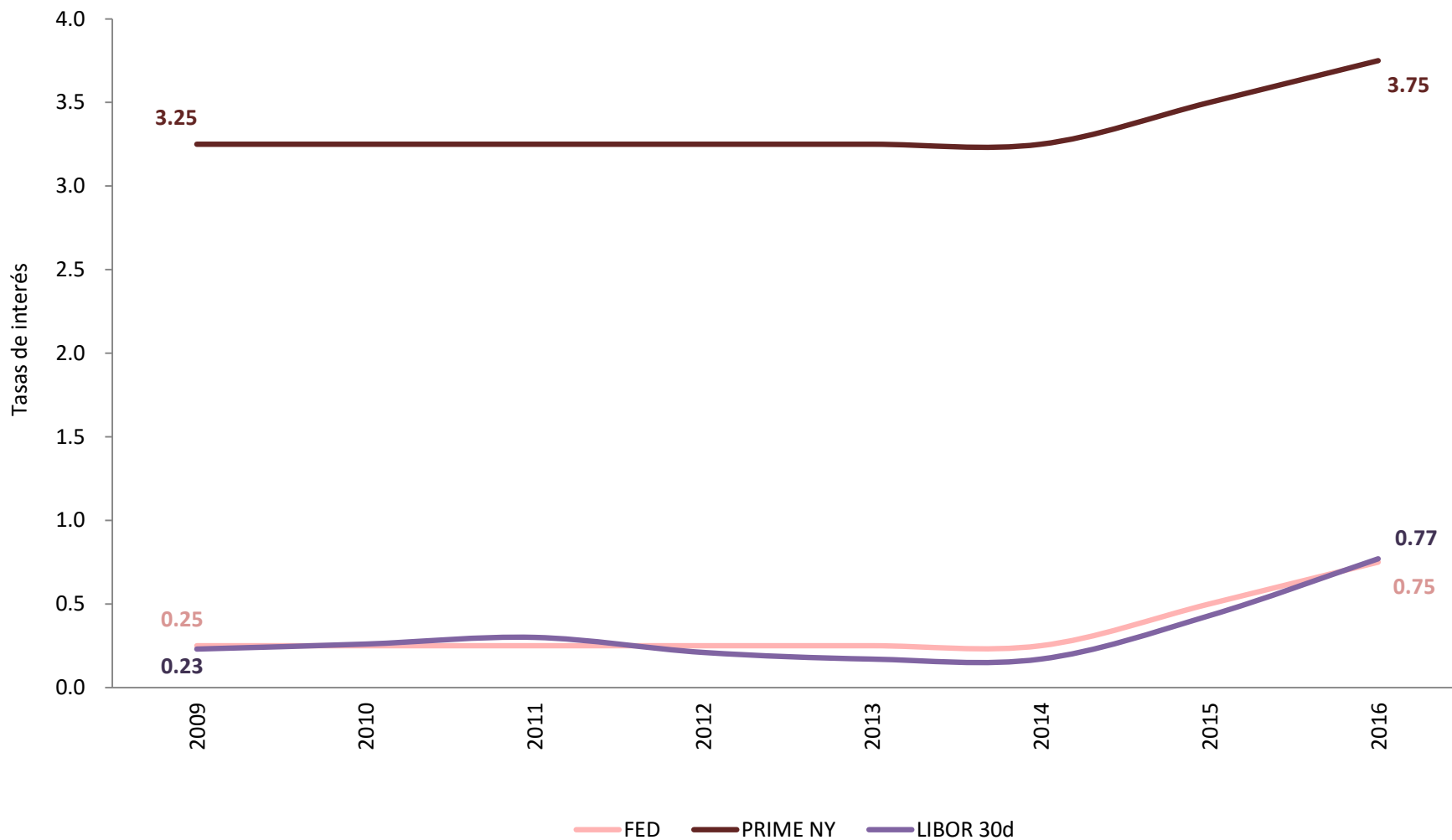
El índice promedio ponderado del tipo de cambio efectivo real con los países asiáticos se depreció en 0.96 % en septiembre del presente año. Esto se relaciona con la mayor inflación ponderada en estos países en comparación con la economía ecuatoriana (-0.15%). Corea del Sur y Japón depreciaron sus monedas frente al dólar de los Estados Unidos en 0.04% y 0.73%, respectivamente. Por su parte, China apreció su moneda en -1.63%.



## TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES

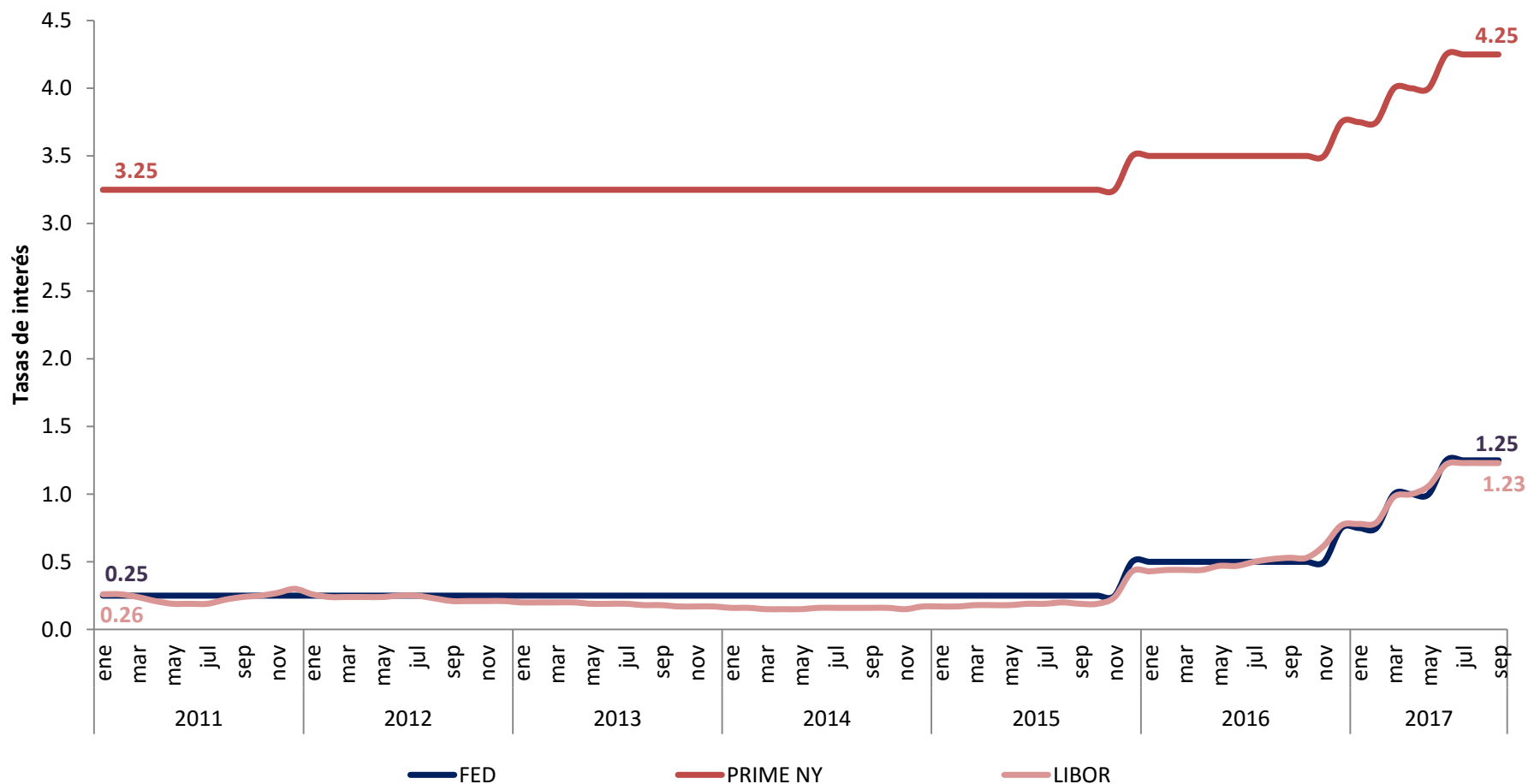
2009 - 2016 (Datos al final del período)

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



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

Los niveles de tasas de interés internacionales no presentaron variaciones en septiembre de 2017. 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.



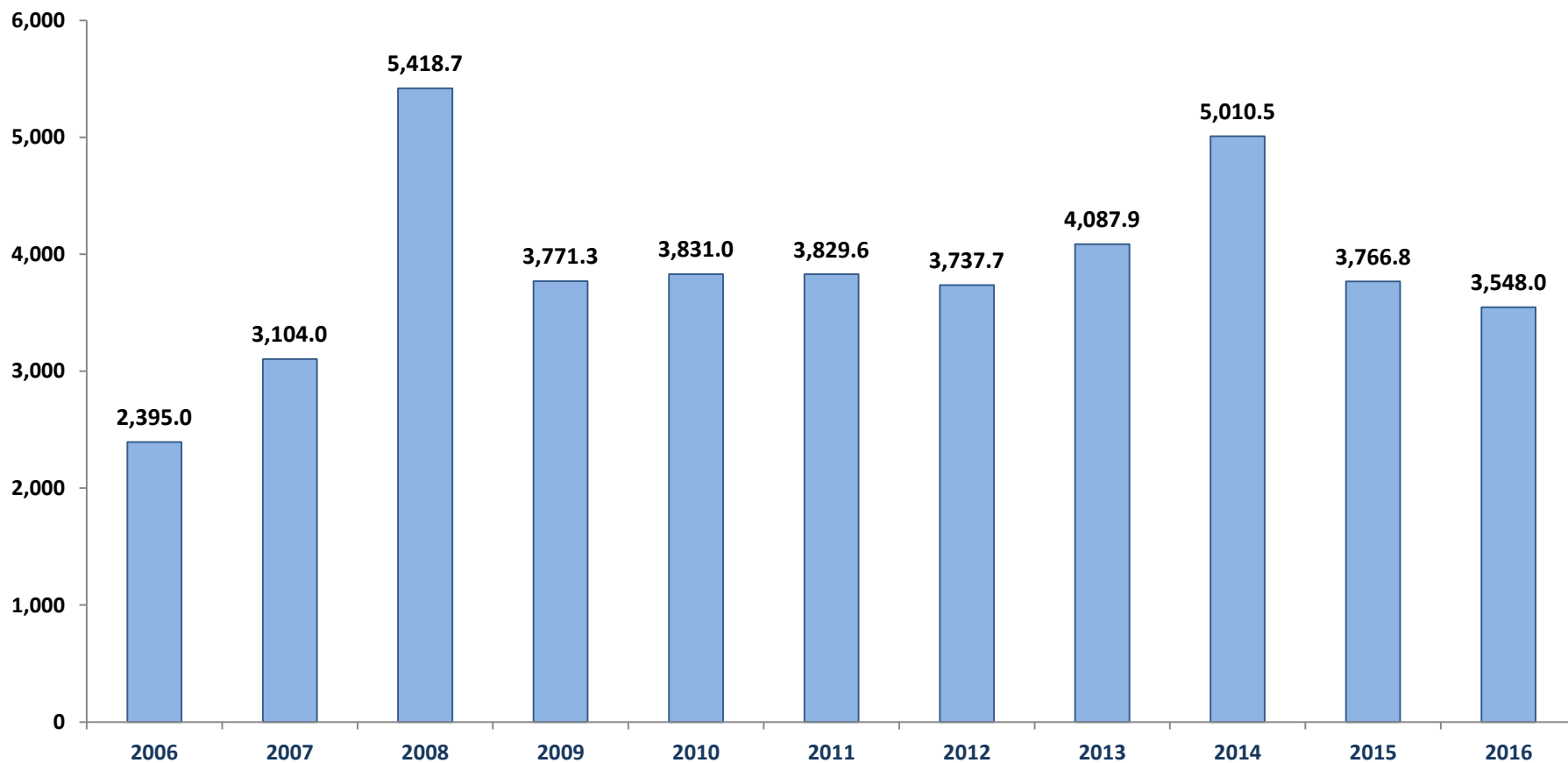




# SECTOR MONETARIO Y FINANCIERO

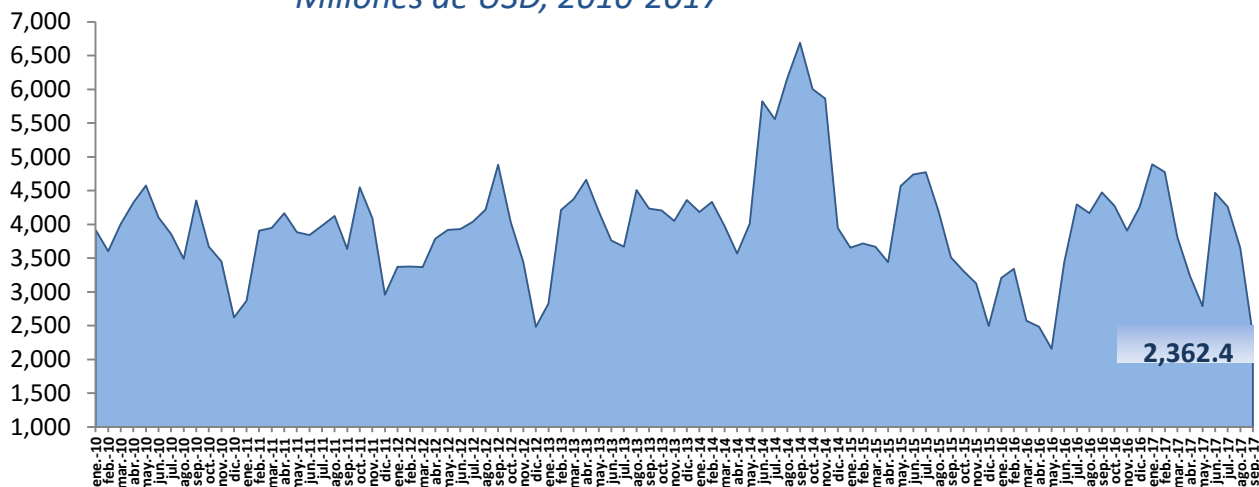
**Nota:** Las cifras presentadas son provisionales, su reproceso se realizara conforme a la recepción de la información enviada por las entidades del sistema financiero.

Las Reservas Internacionales registraron un saldo promedio de USD 3,548.0 millones en 2016.



### RESERVAS INTERNACIONALES

Millones de USD, 2010-2017



Al 30 de septiembre de 2017 las Reservas Internacionales registraron un saldo de USD 2,362.4 millones.

### MONTOS DE INVERSIÓN DOMÉSTICA

Millones de USD, Agosto 2017

Por concepto de Inversión Doméstica, hasta septiembre de 2017, el BCE colocó USD 7,268.4 millones. De este monto, las entidades financieras públicas pagaron por concepto de capital USD 5,254.4 millones.

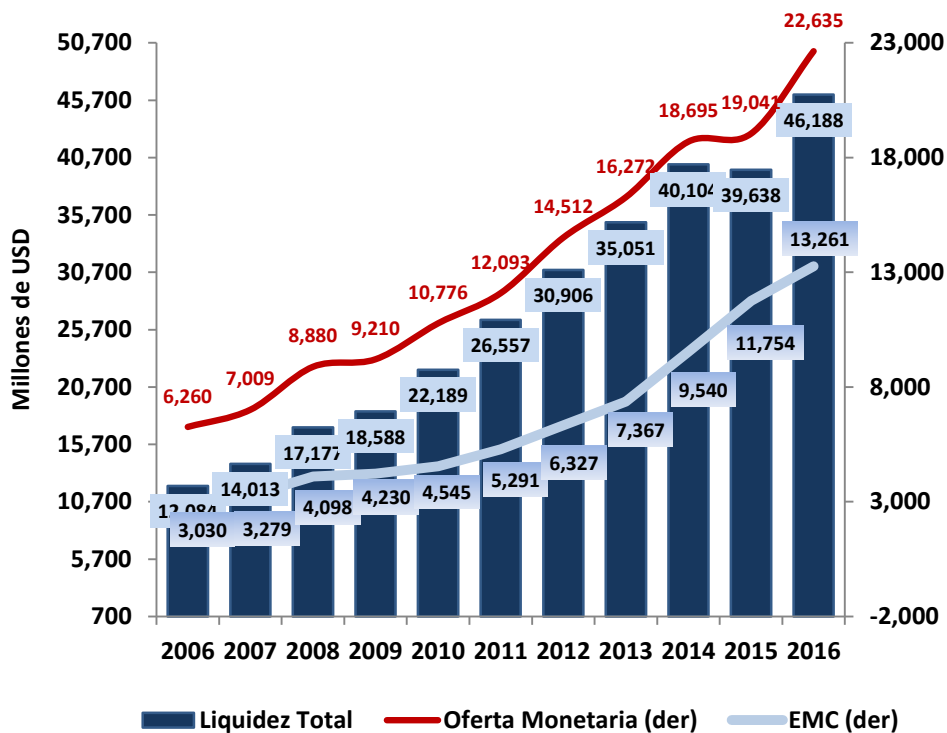
EMISOR	MONTO INICIAL	PAGO CAPITAL	MONTO INVERTIDO
BEDE	1,472.2	947.5	524.7
PACÍFICO	175.0	175.0	0.0
BEDE / PACIFICO PROGRAMA DE VIVIENDA	268.4	268.4	0.0
BANECUADOR	1,484.0	1,188.6	295.4
CFN	3,286.1	2,156.5	1,129.6
CONAFIPS	582.8	518.4	64.4
<b>TOTAL</b>	<b>7,268.4</b>	<b>5,254.4</b>	<b>2,014.0</b>

## PRINCIPALES AGREGADOS MONETARIOS

Saldo anual, 2006 - 2016

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

(Millones de USD, 2006- 2016)



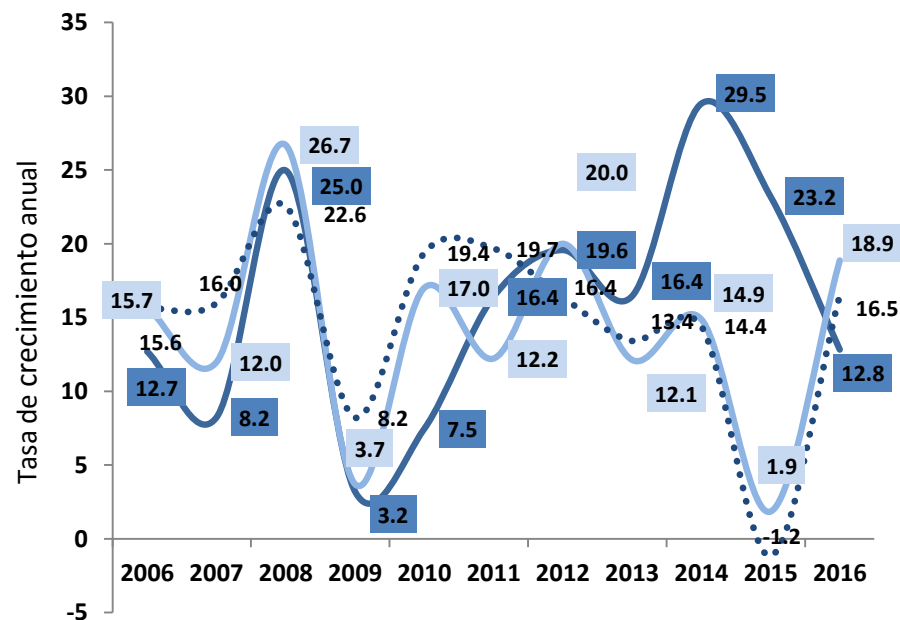
La liquidez para el año 2016 fue de USD 46,188 millones. Las especies monetarias se ubicaron en USD 13,261 millones y la oferta monetaria alcanzó USD 22,635 millones.

Fuente: Banco Central del Ecuador.

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

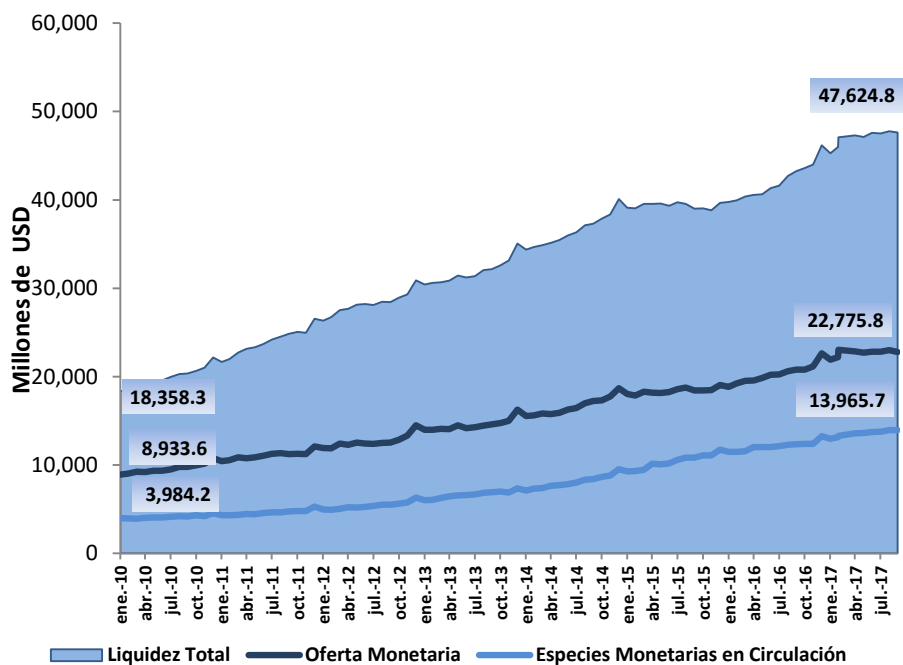
(Tasas de variación anual)



— Especies Monetarias en Circulación — Oferta Monetaria  
 ..... Liquidez Total

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

(Millones de USD, 2010-Sep.2017)



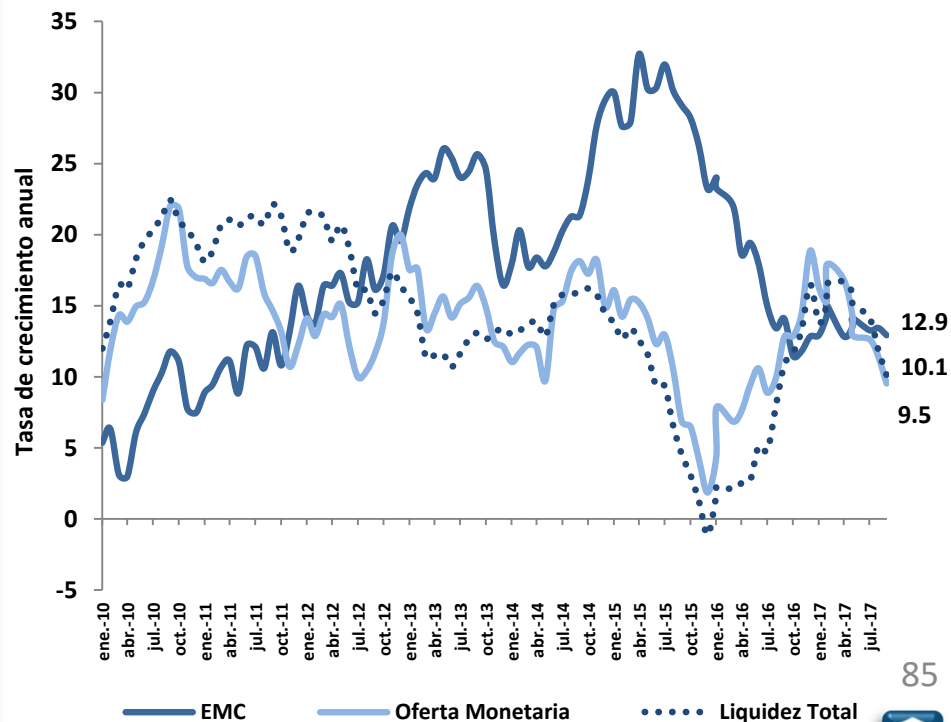
La liquidez total fue de USD 47,624.8 millones en septiembre de 2017, de los cuales las especies monetarias se ubicaron en USD 13,965.7 millones mientras que la oferta monetaria alcanzó USD 22,775.8 millones.

Fuente: Banco Central del Ecuador.

La oferta monetaria y la liquidez total presentaron tasas de variación anual de 9.5% y 10.1%, respectivamente. Por otro lado, las especies monetarias en circulación registraron una variación anual de 12.9%.

## AGREGADOS MONETARIOS

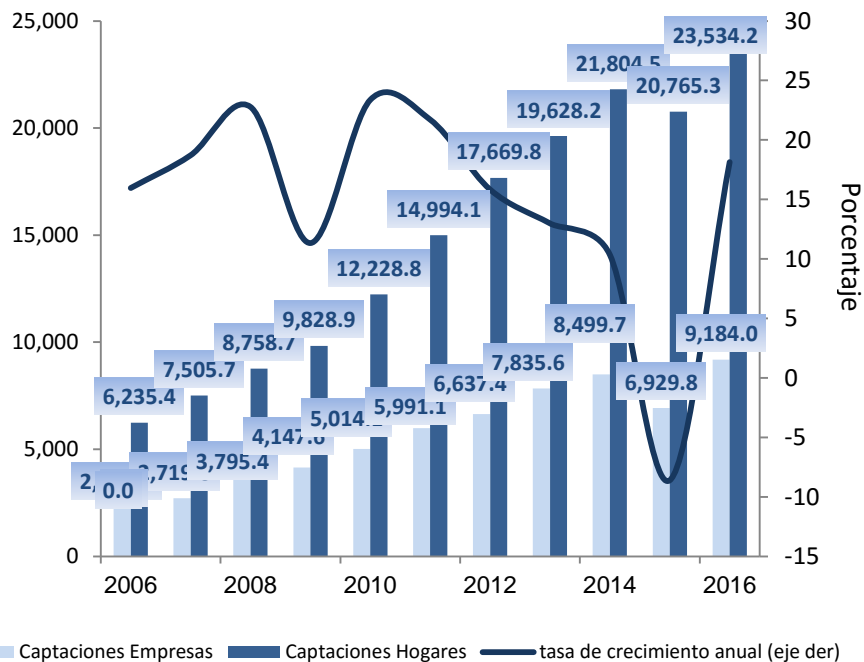
(Tasas de variación anual)



## CAPTACIONES Y CARTERA POR VENCER DEL SISTEMA FINANCIERO

Saldo anual, 2006 - 2016

### CAPTACIONES DEL SISTEMA FINANCIERO



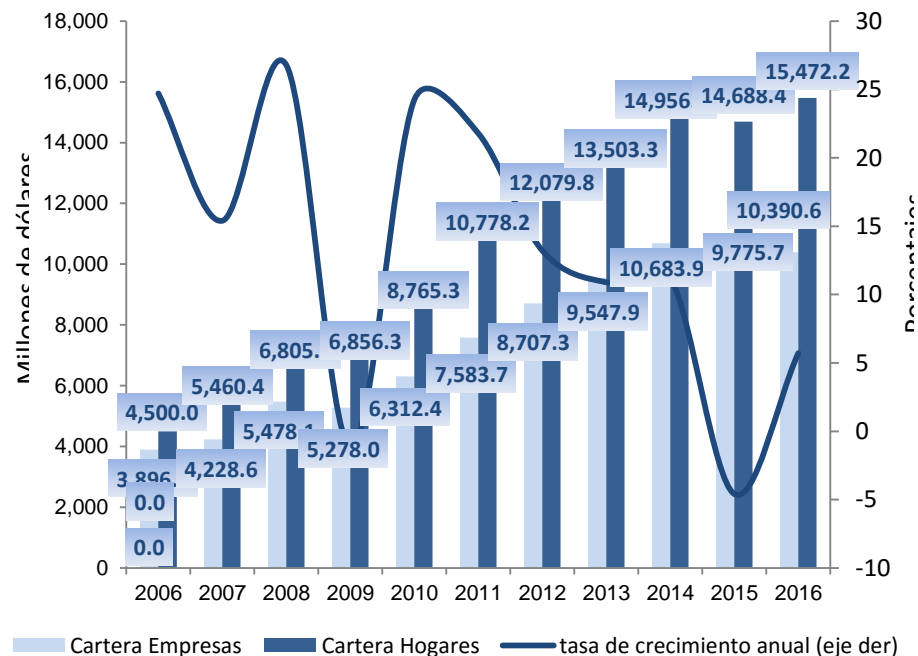
Los depósitos de empresas y hogares en el Sistema Financiero alcanzaron USD 32,718.2 millones (33.2% del PIB\*) en el año 2016, siendo la tasa de variación anual en este mes de 18.1%.

(\*) PIB Boletín de Cuentas Nacionales Anuales

Fuente: Banco Central del Ecuador.

La cartera por vencer del Sistema Financiero al sector privado (empresas y hogares) fue de USD 25,862.8 millones (26.2% del PIB\*).

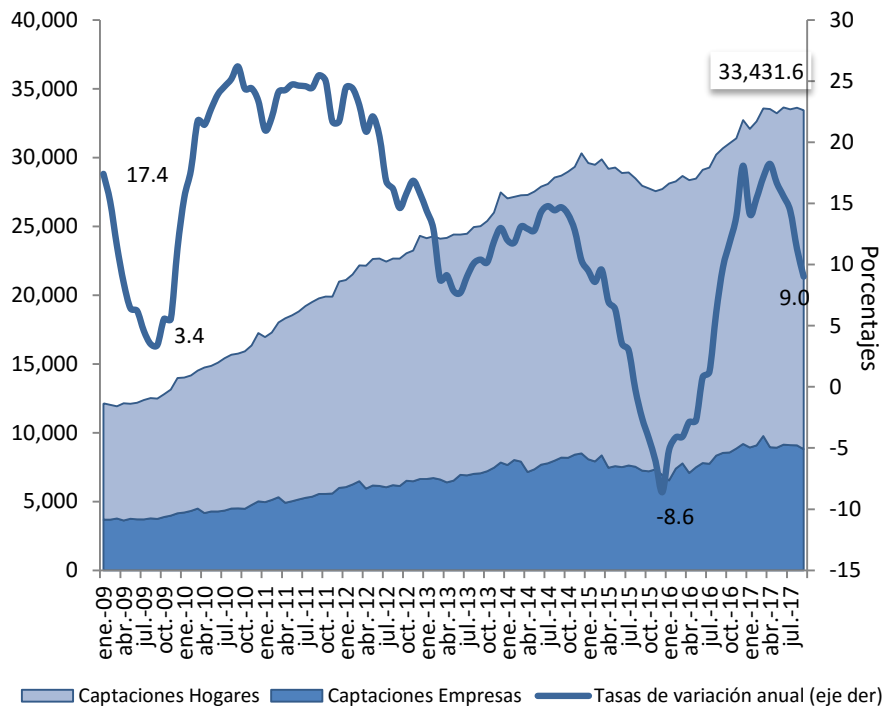
### CARTERA POR VENCER DEL SISTEMA FINANCIERO



# CAPTACIONES Y CARTERA POR VENCER DEL SISTEMA FINANCIERO

Saldo a fin de mes, Ene. 2010 – Sep. 2017

## CAPTACIONES DEL SISTEMA FINANCIERO

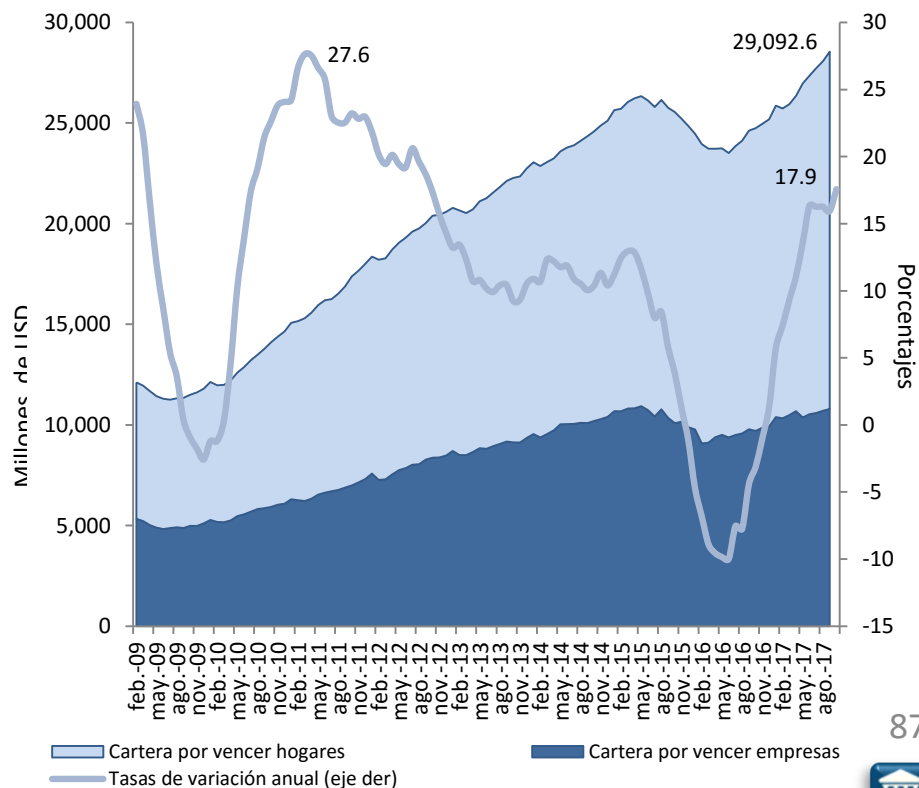


Los depósitos de empresas y hogares en el Sistema Financiero alcanzaron USD 33,431.6 millones en septiembre de 2017. La tasa de crecimiento anual fue 9.0%.

Fuente: Banco Central del Ecuador.

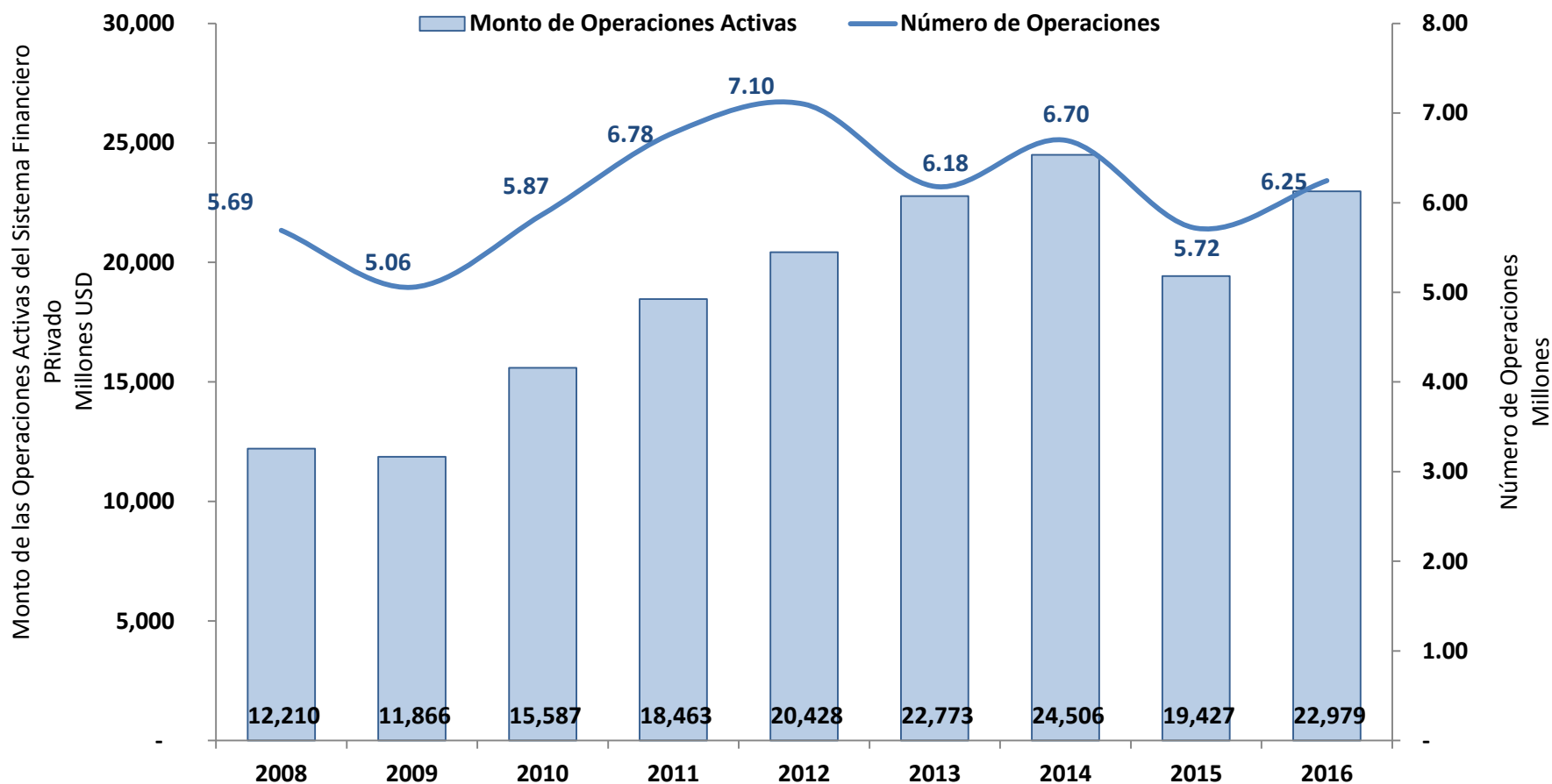
La cartera por vencer del Sistema Financiero al sector privado (empresas y hogares) fue de USD 29,092.6 millones.

## CARTERA POR VENCER DEL SISTEMA FINANCIERO



## MONTO DE LAS OPERACIONES ACTIVAS DEL SISTEMA FINANCIERO PRIVADO

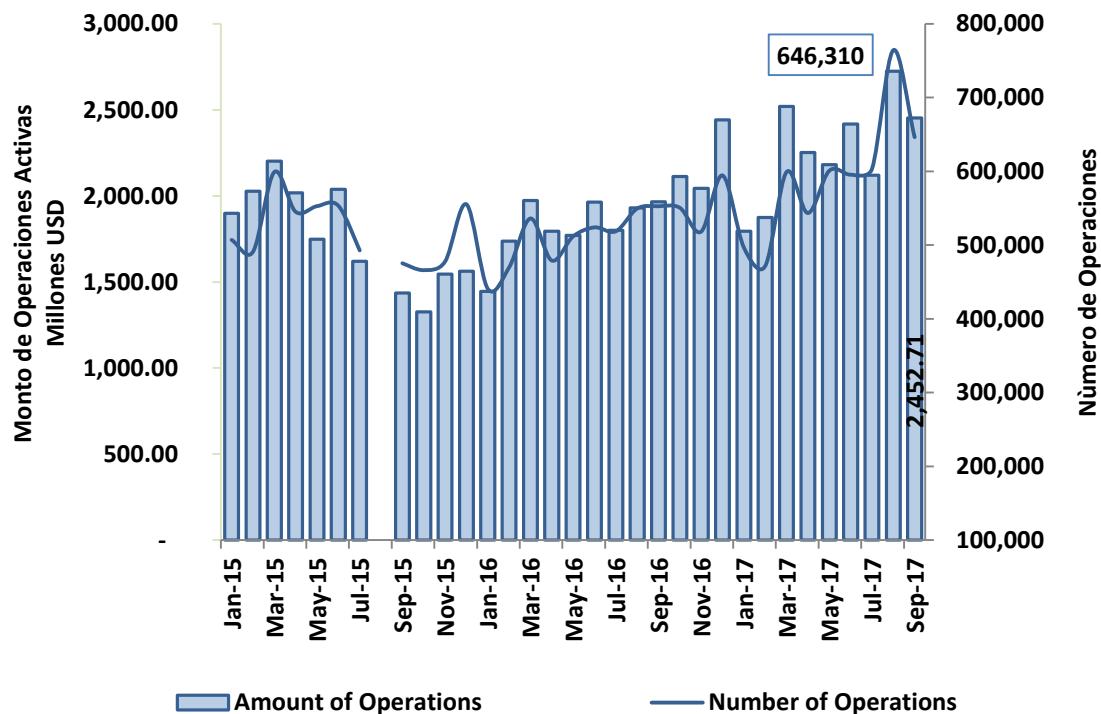
El monto de las operaciones activas totales otorgado por el sistema financiero privado se situó en USD 22,979 millones con un número de operaciones de 6,245,645 para el 2016.





## MONTO DE LAS OPERACIONES ACTIVAS DEL SISTEMA FINANCIERO PRIVADO

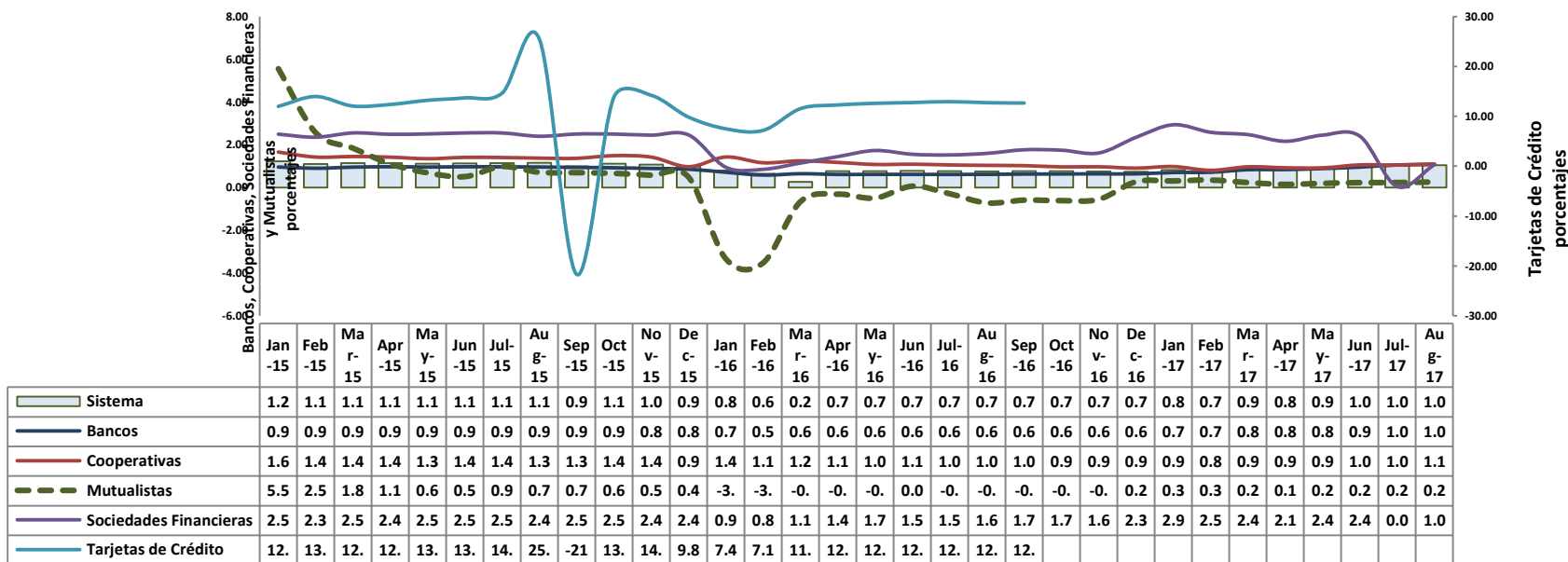
El monto de operaciones activas totales otorgado por el sistema financiero privado fue USD 2,452.7 millones en septiembre de 2017, lo que representó un decrecimiento de USD 272.2 millones con respecto a agosto. Esto implica una variación mensual de -10.0% y anual de 24.8%.



	ago-17	dic-16	sep-17
<b>Monto Ope. Activas</b>	2,724.9	2,441.7	2,452.7
<b>Número de Operaciones</b>	764,276	594,442	646,310

**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.

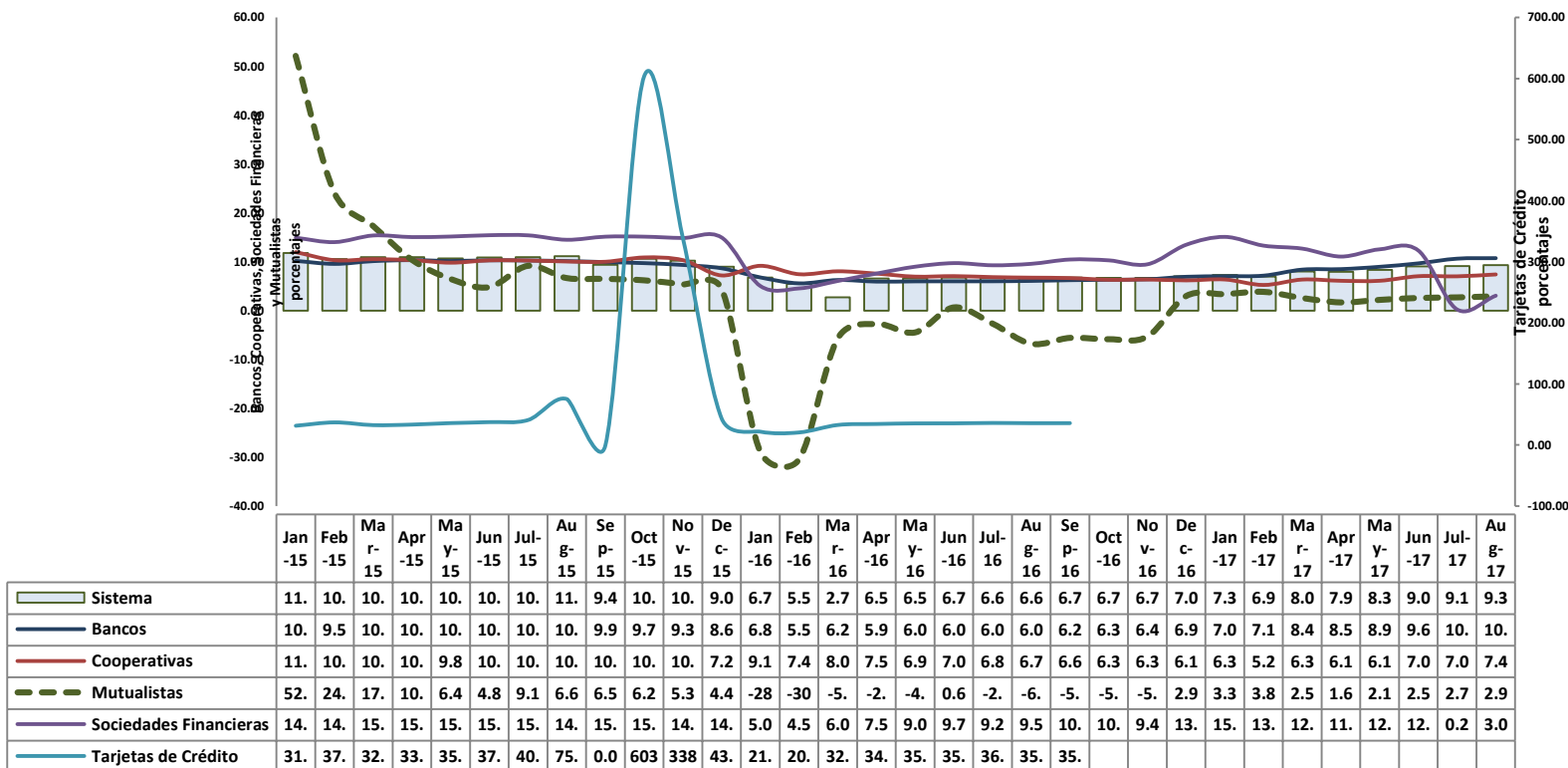
## RENTABILIDAD SOBRE ACTIVOS Porcentajes, Enero 2015 – Ago. 2017



En agosto de 2017, el Índice de Rentabilidad sobre Activos (ROA) por subsistema financiero fue de: 1.07% para las sociedades financieras, 1.11% para las cooperativas, 1.08% para los bancos, 0.27% para las mutualistas.

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

## RENTABILIDAD SOBRE EL PATRIMONIO Porcentajes, Enero 2015 – Ago. 2017



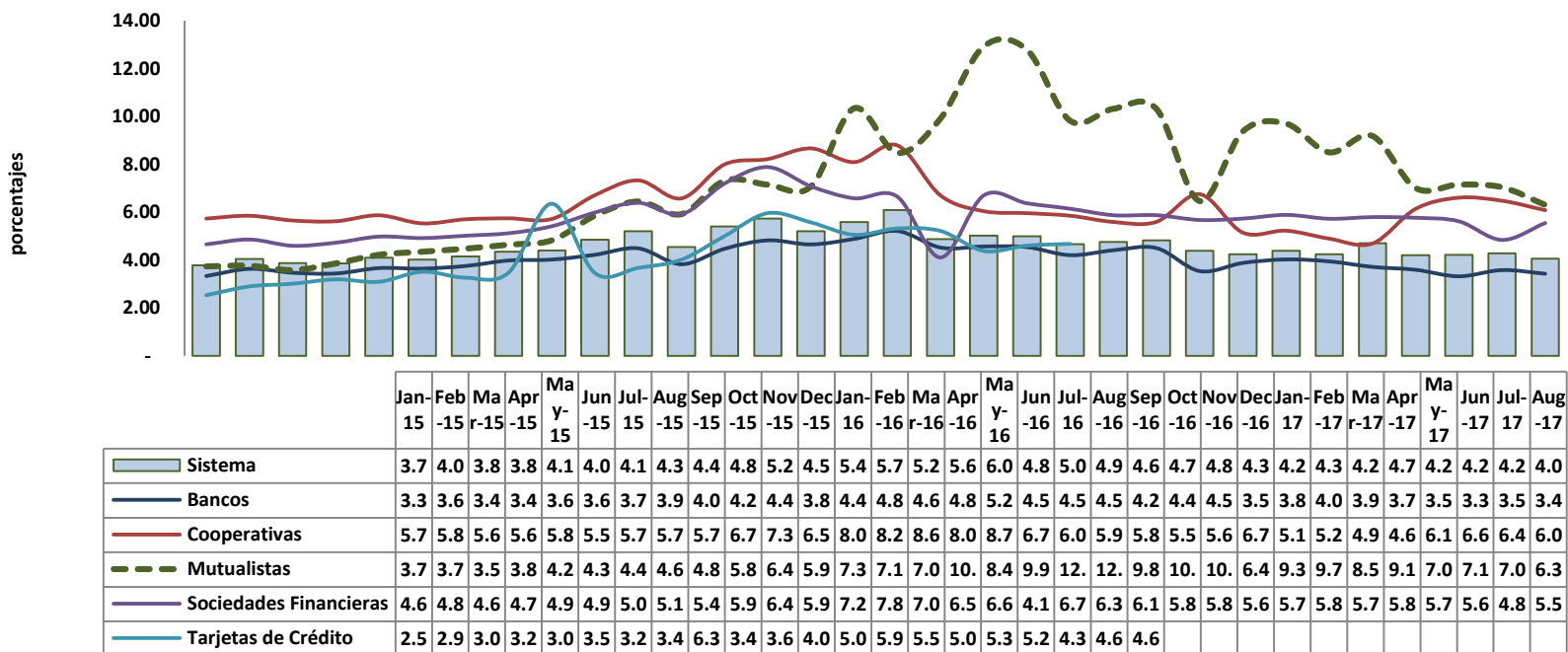
En la Rentabilidad sobre Patrimonio (ROE), se puede observar niveles estables.

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

Fuente: Entidades Financieras (EFI).

## MOROSIDAD DE LA CARTERA

Porcentajes, Enero 2015 – Ago. 2017

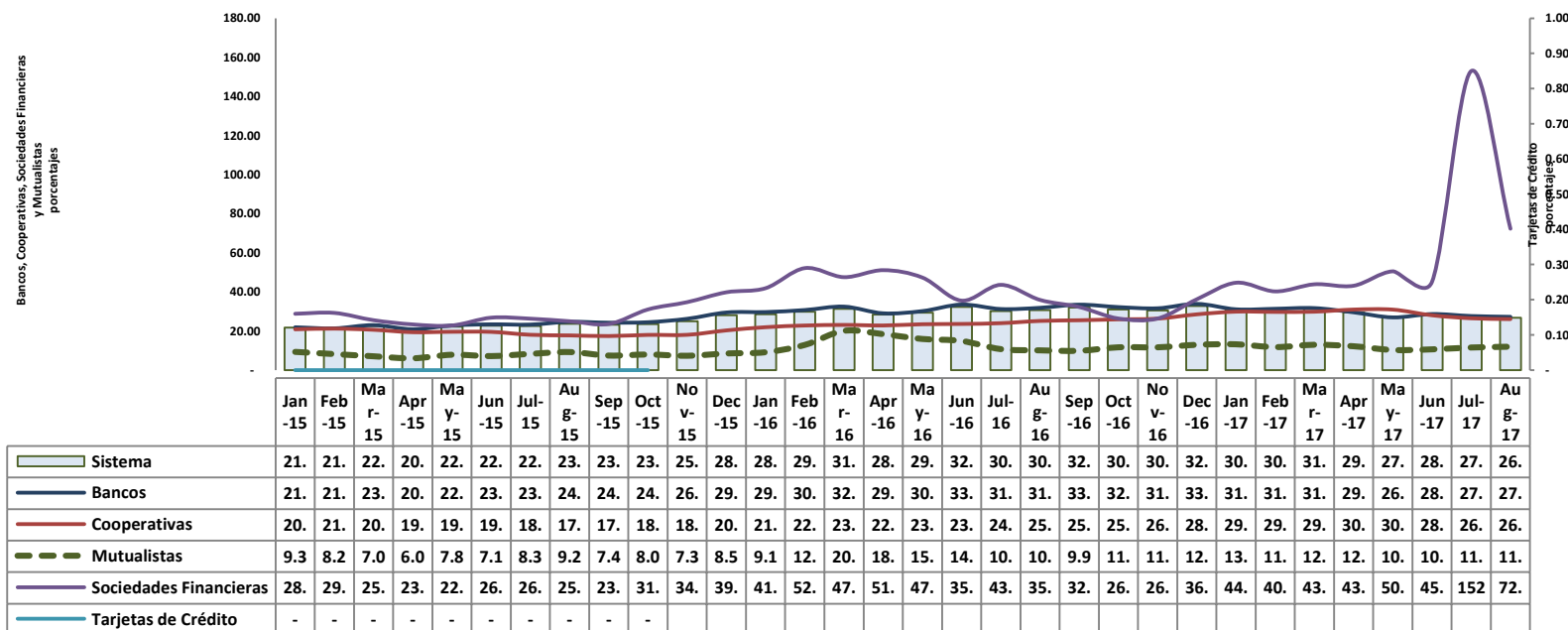


En agosto de 2017, el índice de morosidad de la cartera, comparando con meses anteriores, presentó un incremento solamente en sociedades financieras.

**Nota:** A partir del 27 de julio de 2017, Diners Club reporta sus operaciones activas y pasivas como Banco Privado.

## LIQUIDEZ

Porcentajes, Enero 2015 - Ago. 2017

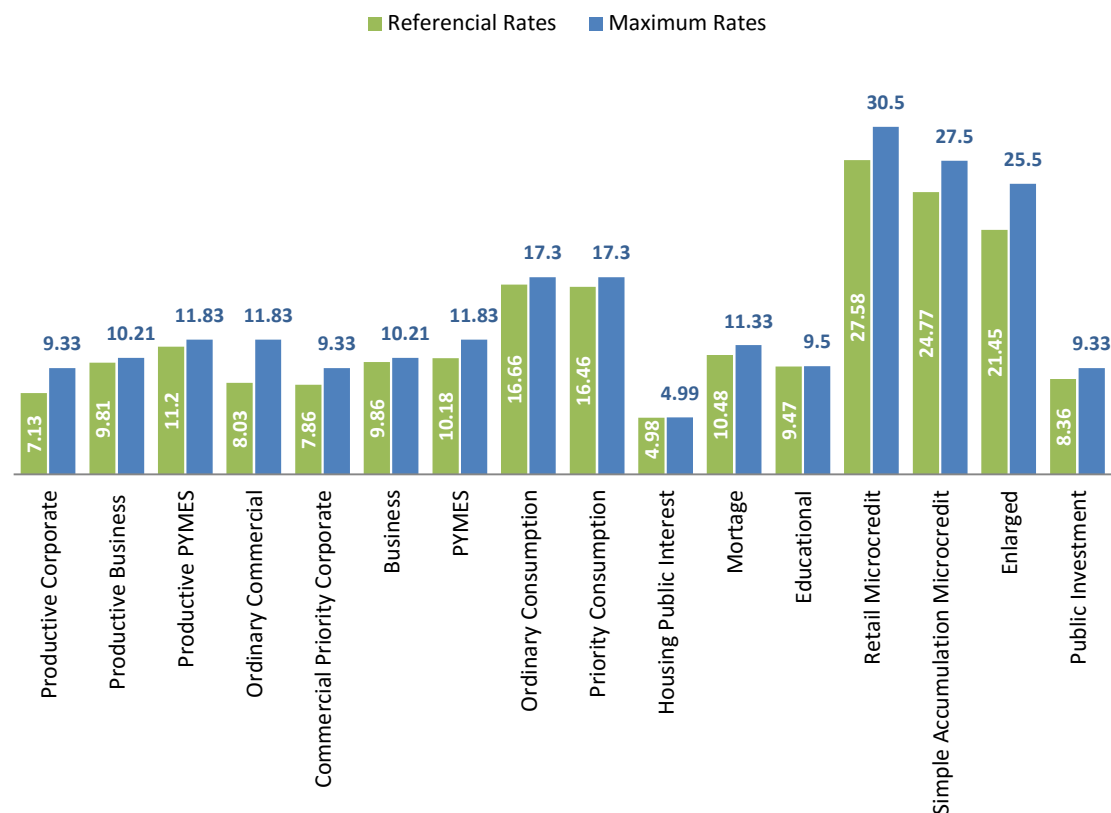


Durante agosto de 2017, el indicador de liquidez registró un decrecimiento en sociedades financieras.

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

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
	oct-17	oct-17
Productivo Corporativo	7.13	9.33
Productivo Empresarial	9.81	10.21
Productivo PYMES	11.2	11.83
Comercial Ordinario	8.03	11.83
Comercial Prioritario Corporativo	7.86	9.33
Comercial Prioritario Empresarial	9.86	10.21
Comercial Prioritario PYMES	10.18	11.83
Consumo Ordinario*	16.66	17.3
Consumo Prioritario**	16.46	17.3
Vivienda Interés Público	4.98	4.99
Inmobiliario	10.48	11.33
Educativo**	9.47	9.5
Microcrédito Minorista	27.58	30.5
Microcrédito Acum. Simple	24.77	27.5
Microcrédito Acum. Ampliada	21.45	25.5
Inversión Pública	8.36	9.33



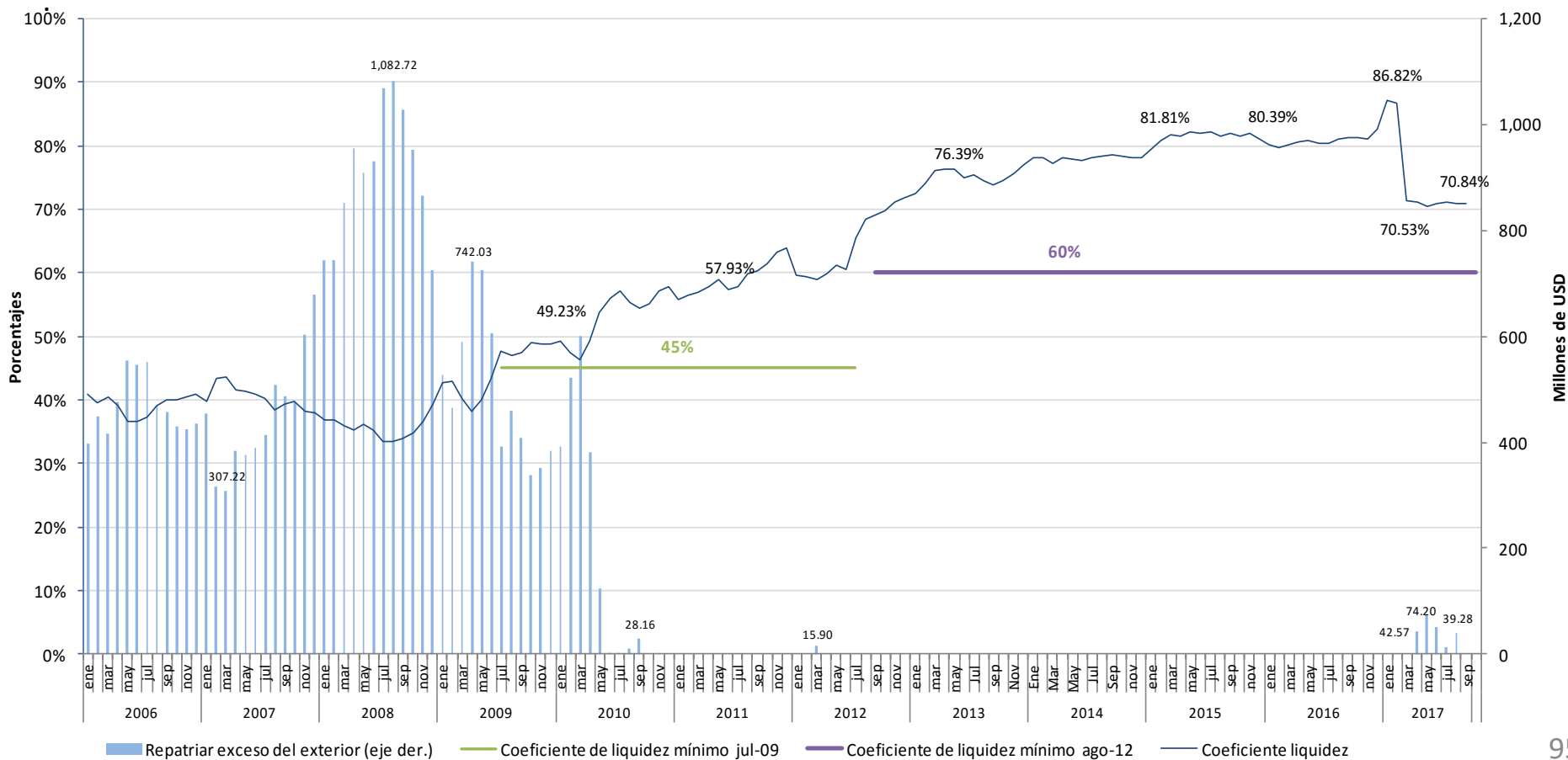
Fuente: Entidades Financieras (EFI).

(\*) 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 la implementación del coeficiente de liquidez doméstica en julio de 2009, este indicador ha mantenido una tendencia creciente llegando a 70.84% en septiembre de 2017 y en promedio representó el 69.40% 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.

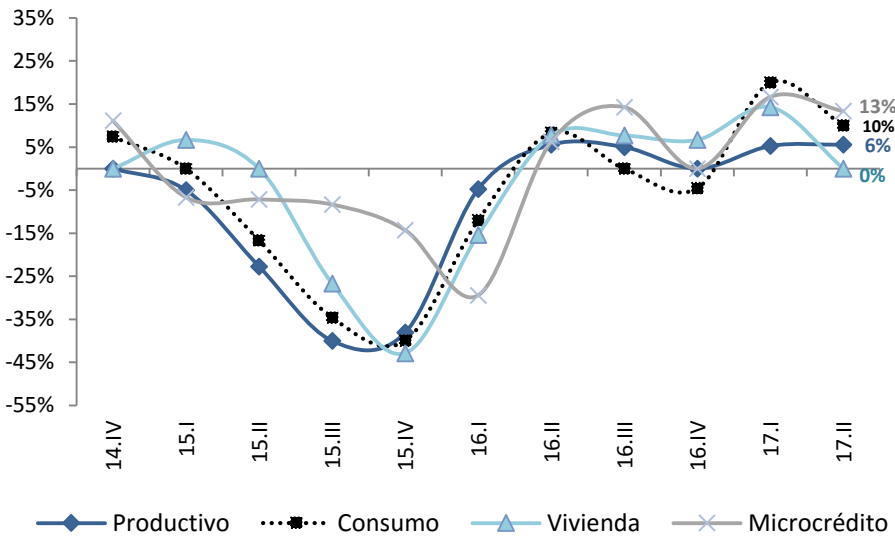


# ESTUDIO DE OFERTA Y DEMANDA DE CRÉDITO

## Bancos, mutualistas y sociedades financieras

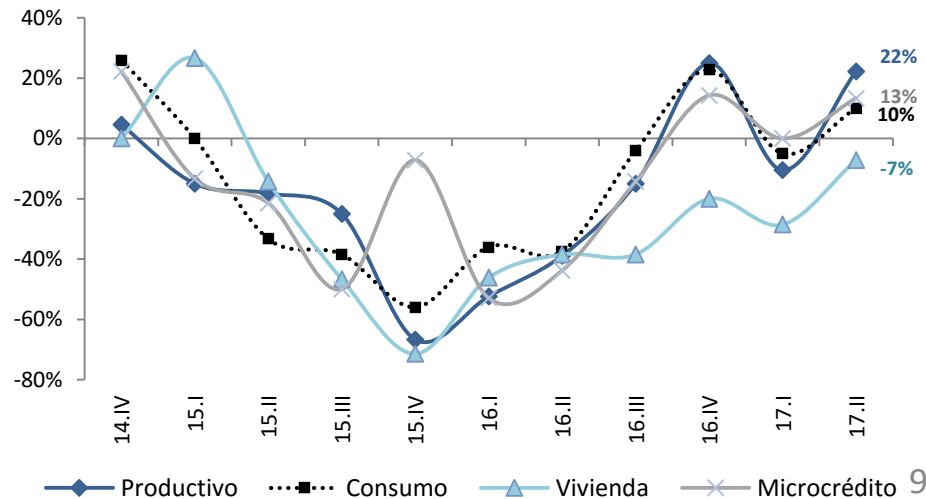
### ÍNDICE DE CAMBIO DE OFERTA DE CRÉDITO

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

Tras experimentar un debilitamiento de la demanda en tres de los segmentos durante el primer trimestre de 2017, en el segundo trimestre, los bancos 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. Por su parte, la demanda de créditos de *Vivienda* mantuvo una tendencia negativa.

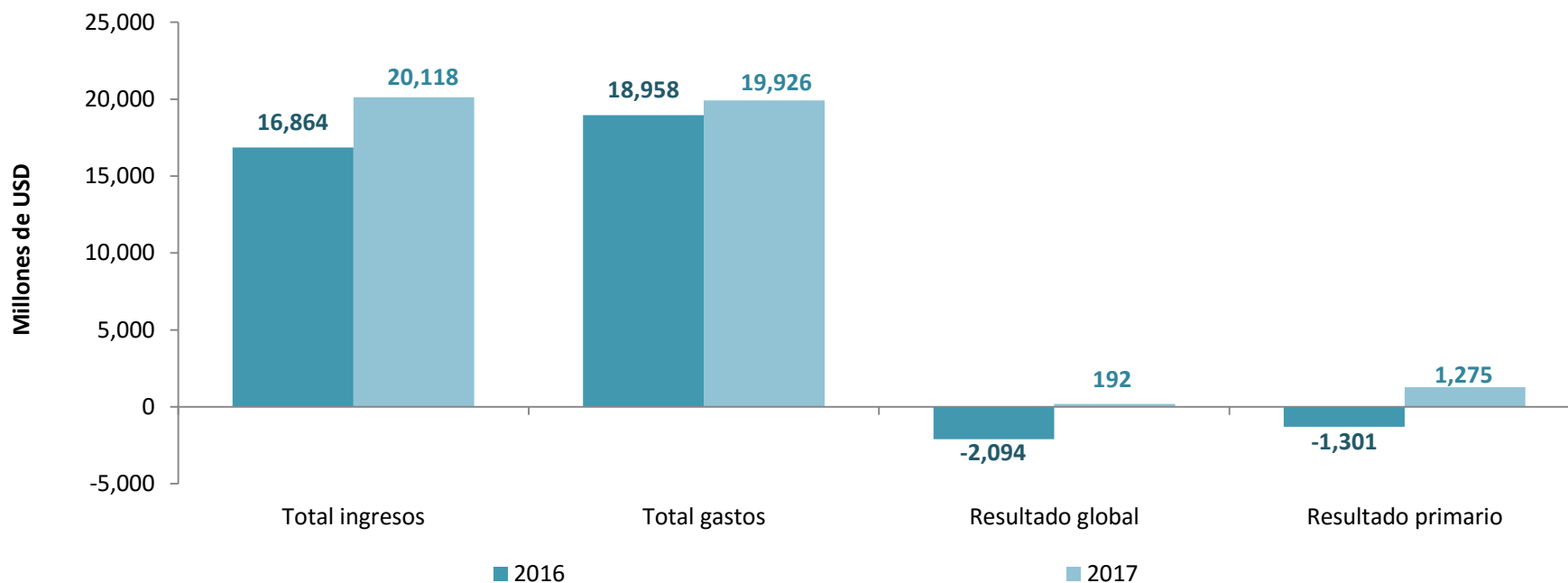






**SECTOR  
FISCAL**

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

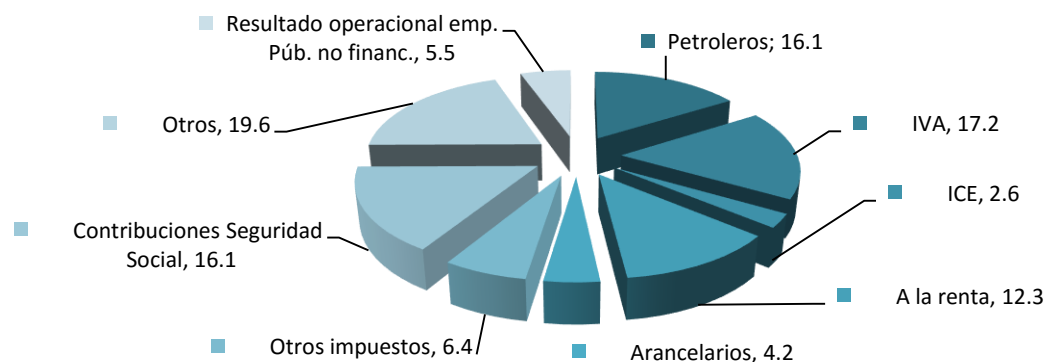


Al comparar el período enero - julio 2017 con similar período de 2016, se observa una mayor recaudación de los ingresos al igual que un mayor gasto del SPNF; generando un resultado global y resultado primario superavitaris en este período.

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

	Millones of USD		% de crecimiento	% del PIB	
	2016	2017		2016	2017
	a	b	b/a		
INGRESOS TOTALES	16,863.8	20,118.2	19.3	17.1	19.9
Petroleros	2,898.2	3,235.0	11.6	2.9	3.2
No Petroleros	13,677.9	15,784.6	15.4	13.9	15.6
Ingresos tributarios	8,093.0	8,592.7	6.2	8.2	8.5
IVA	3,083.7	3,467.1	12.4	3.1	3.4
ICE	432.5	525.4	21.5	0.4	0.5
A la renta	2,377.9	2,469.0	3.8	2.4	2.4
Arancelarios	876.2	846.3	-3.4	0.9	0.8
Otros impuestos	1,322.7	1,284.9	-2.9	1.3	1.3
Contribuciones Seguridad Social	2,679.4	3,239.6	20.9	2.7	3.2
Otros	2,905.5	3,952.3	36.0	2.9	3.9
Resultado operacional emp. Púb. no financ.	287.7	1,098.5	281.8	0.3	1.1

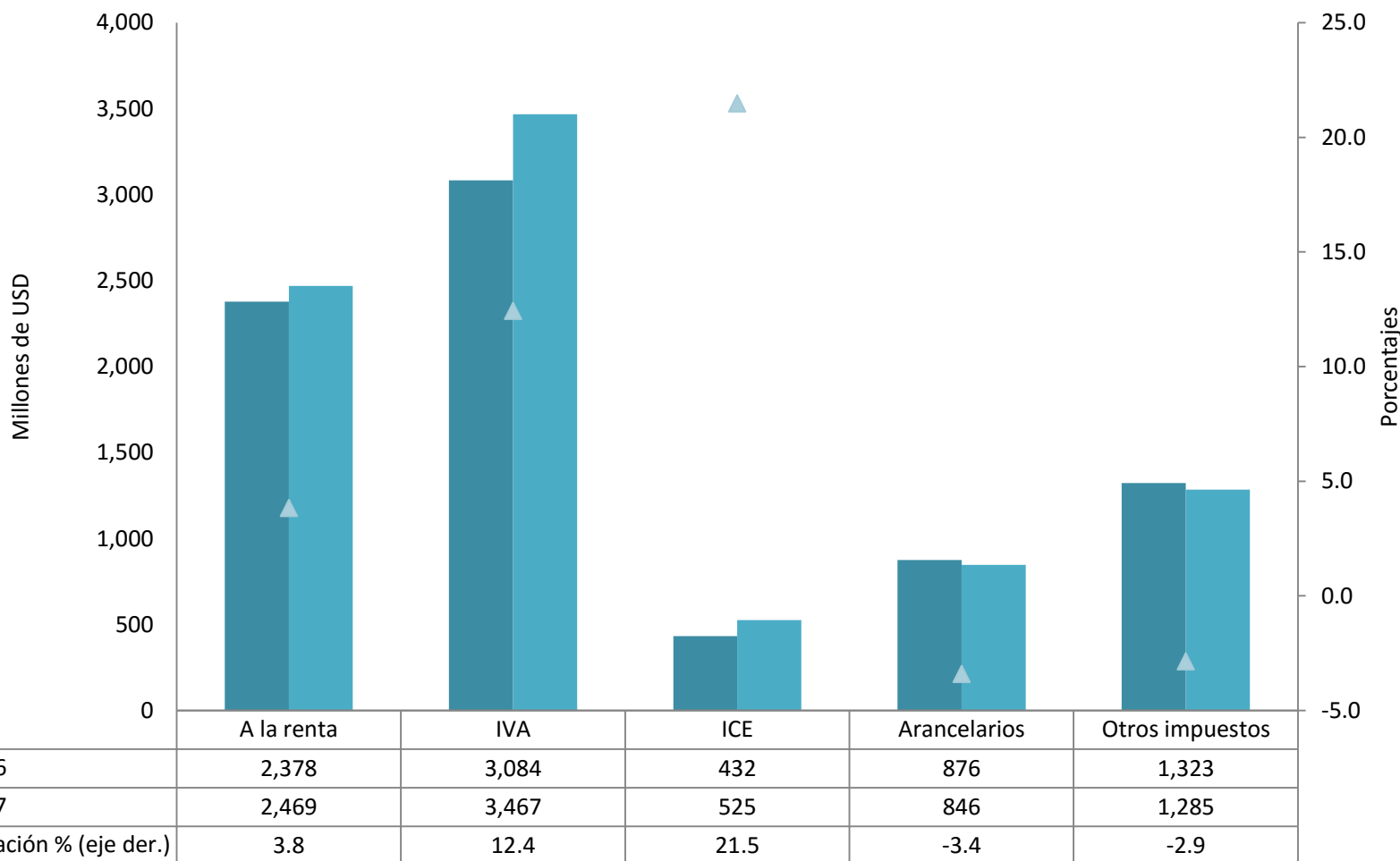
### Estructura porcentual



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

# RECAUDACIÓN DE PRINCIPALES IMPUESTOS INTERNOS

Enero – Julio : 2016 – 2017

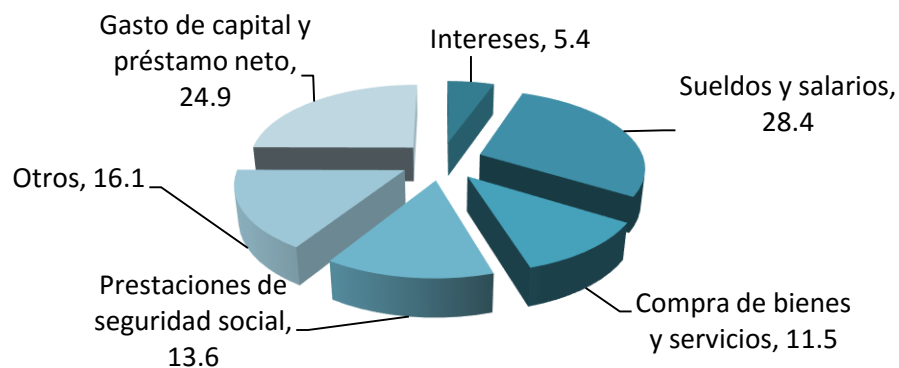


**Fuente:** Ministerio de Economía y Finanzas, entidades del Sector Público no Financiero y Banco Central del Ecuador.

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

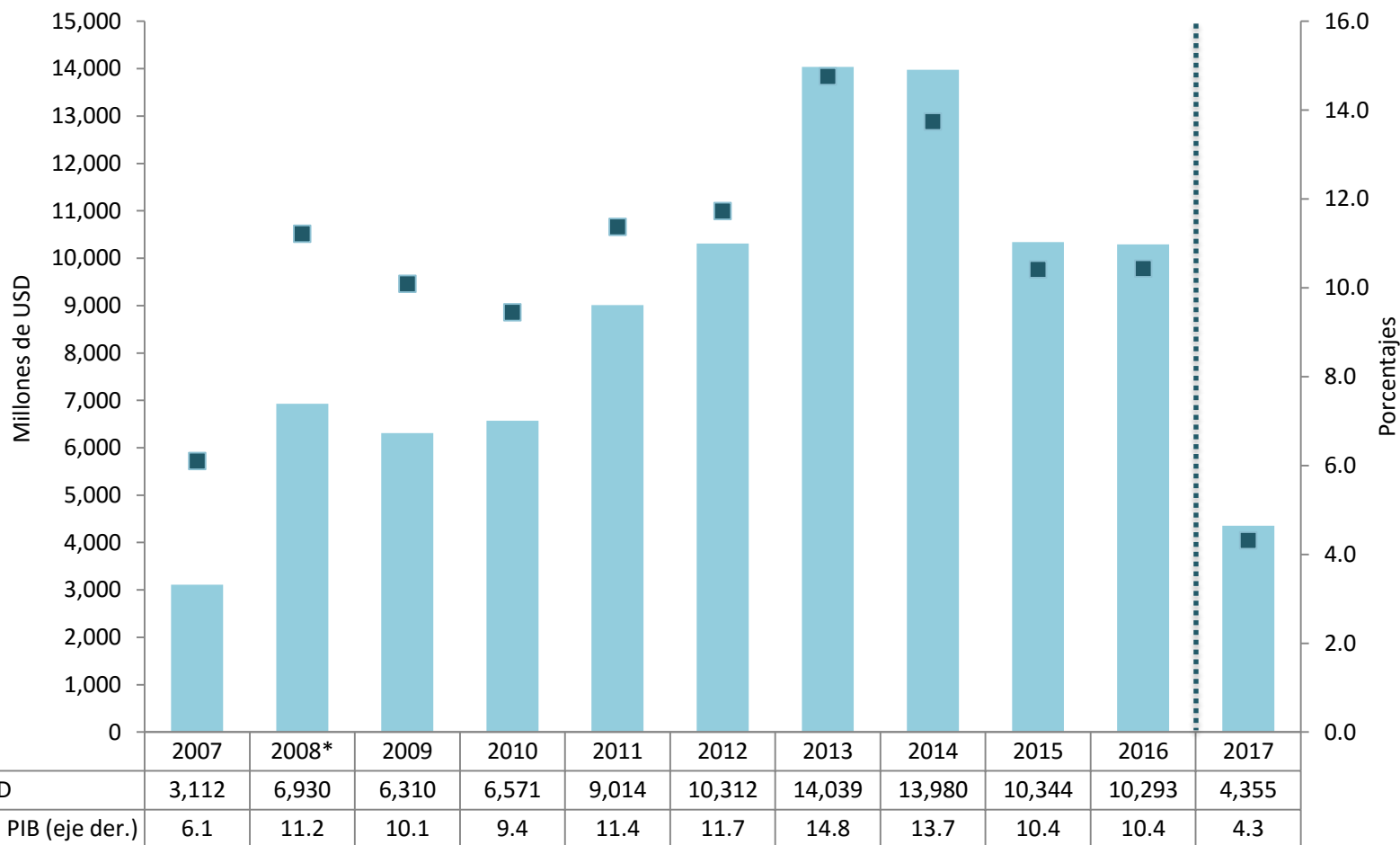
	Millones de USD		% de crecimiento	% del PIB	
	2016	2017	2017/ 2016	2016	2017
	a	b	b vs a		
<b>Total Gastos</b>	<b>18,958.2</b>	<b>19,926.0</b>	<b>5.1</b>	<b>19.2</b>	<b>19.8</b>
Gasto Corriente	14,417.4	14,959.0	3.8	14.6	14.8
Intereses	793.8	1,083.1	36.5	0.8	1.1
Sueldos y salarios	5,469.4	5,654.0	3.4	5.5	5.6
Compra de bienes y servicios	2,465.2	2,287.3	-7.2	2.5	2.3
Prestaciones de seguridad social	2,467.5	2,719.4	10.2	2.5	2.7
Otros	3,221.5	3,215.2	-0.2	3.3	3.2
Gasto de Capital y préstamo neto	4,540.8	4,967.1	9.4	4.6	4.9

### 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.



**Fuente:** Ministerio de Economía y Finanzas, entidades del Sector Público no Financiero y Banco Central del Ecuador.  
(\*) cifras provisionales desde el 2008



GOBIERNO NACIONAL DE  
LA REPÚBLICA 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.