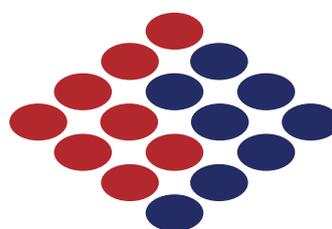


Marzo

INFORME ECONÓMICO



**CÁMARA
DE COMERCIO
DE QUITO**



1.	Precios	Pag. 1
1.1.	Inflación	Pag. 1
1.2.	Inflación por ciudades y regiones	Pag. 2
1.3.	Inflación por división de productos	Pag. 2
1.4.	Productos con mayor y menor cambio en su precio	Pag. 3
2.	Cuentas fiscales	Pag. 4
2.1.	Recaudación de impuestos	Pag. 4
2.2.	Operaciones del Sector Público no Financiero (SPNF)	Pag. 4
2.3.	Deuda	Pag. 5

1. Precios

1.1. Inflación

El índice de precios al consumidor (IPC) para el mes de febrero registró un incremento en 0,20% en términos mensuales, por su parte la variación anual fue de 0,96% y la acumulada alcanzó un porcentaje de 0,29%. Es importante decir que la inflación anual de febrero de 2017 es la más baja registrada desde el 2007, la razón puede estar en la caída de precios de productos por la eliminación de salvaguardias a ciertos productos y el bajo dinamismo de la economía por la recesión vivida en el año 2016. La inflación es un indicador importante pues cuando esta es controlada y constante es una señal que la demanda de los hogares es buena, lo que se traduce en una mayor necesidad de producción y que resulta en un crecimiento económico.

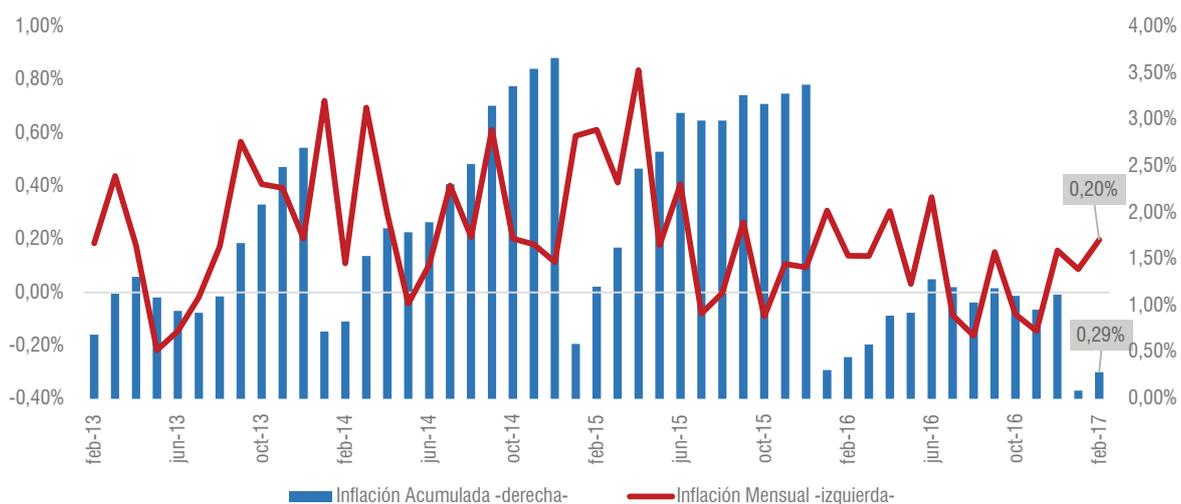
Inflación anual por mes

feb-13	feb-14	feb-15	feb-16	feb-17
3,48%	2,85%	4,05%	2,60%	0,96%

Fuente: INEC

Es claro que Ecuador está empezando un año con una baja demanda de los hogares, sin embargo esta tendencia deberá cambiar mediante mayor empleo y crédito por parte del sector financiero. Debemos aprovechar el punto de que al tener una moneda fuerte la compra de productos al exterior no incrementa los precios al interior. La inflación proyectada para el año 2017 se espera que pase el 1 dígito mediante el incremento del comercio nacional.

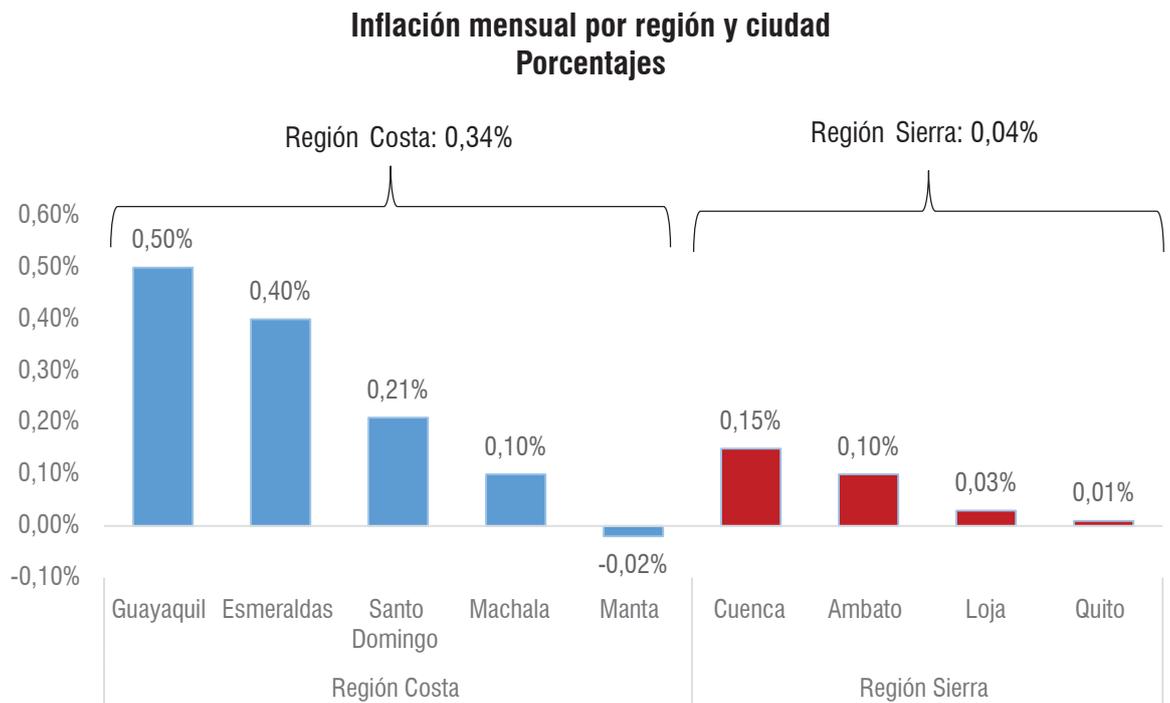
Inflación anual y mensual
Porcentajes



Fuente: INEC

1.2. Inflación por ciudades y regiones

La variación de la inflación registrada en la Región Costa (0,34%) es superior a la de la Sierra (0,04%); una de las razones para que la inflación de la costa sea más alta es que muchos alimentos que incrementaron su valor vienen desde la sierra. Si se analiza por ciudades es claro que las que encabezan la lista con mayor inflación en el mes de febrero son las de la costa como se muestra en el gráfico inferior:



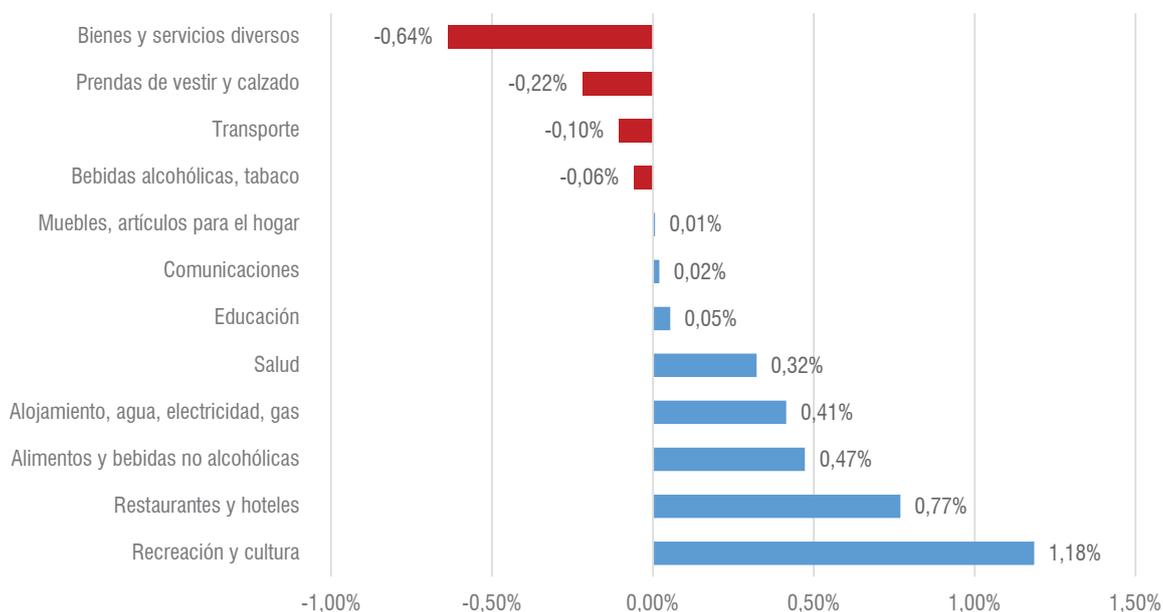
Fuente: INEC

1.3. Inflación por división de productos

La inflación total se explica por las distintas variaciones de las 12 divisiones de productos que son parte del IPC. En este sentido se puede entender que la inflación registrada en febrero es principalmente producida por el incremento de 3 divisiones de productos: “Recreación y cultura” (1,18%); “Restaurantes y hoteles” (0,77%); y, “Alimentos y bebidas no alcohólicas” (0,47%). Por el otro lado 4 divisiones registraron una caída en su nivel de precios, “Los bienes y servicios diversos” (-0,64%) y “Prendas de vestir y calzado” (-0,21%) entre las más significativas.

Los alimentos constituyen el 32,03% de los productos de la canasta del IPC y representan el 22,45% de la ponderación del índice, ésta división es muy sensible a los shocks externos (fenómenos climáticos, producción estacional, entre otros) y una variación de esta división genera perturbaciones en el IPC general. Por tal motivo es importante realizar un análisis por separado. Es así que para febrero si se analiza cual fue la inflación sin alimentos esta sería de 0,12% una reducción de 0,08 puntos porcentuales.

Inflación por división de productos Porcentajes



Fuente: INEC

1.4. Productos con mayor y menor cambio en su precio

En el cuadro inferior se puede apreciar cuáles productos son los que mayor incidencia han tenido en la inflación y menor en términos anuales y acumulados desde inicio del año.

Artículos con mayor y menor incidencia en el incremento anual de precios (últimos 12 meses)							
	Mayor incidencia				Menor incidencia		
	Artículo	Incidencia	Inflación		Artículo	Incidencia	Inflación
	1 PEPINILLO	3,2%	55,3%		1 ZANAHORIA AMARILLA	-3,14%	-20,8%
2 ENTRADA A ESTADIOS DEPORTIVOS	4,0%	53,5%	2 WHISKY	-0,95%	-20,0%		
3 ARVEJA TIERNA	5,3%	50,0%	3 FRÉJOL SECO	-1,17%	-19,3%		
4 AJO	3,6%	36,9%	4 JUEGO ELECTRÓNICO	-1,02%	-17,3%		
5 TRACTO ALIMENTARIO Y METABOLISMO (A)	6,0%	23,5%	5 CEBOLLA PAITEÑA	-5,61%	-16,7%		
6 ANTIFÚNGICOS PARA USO DERMATOLÓGICO (D01)	1,1%	22,7%	6 CULANTRO	-1,57%	-15,5%		
7 PAPAYA	2,9%	21,6%	7 NARANJA	-3,59%	-14,8%		
8 GASEOSA	20,8%	21,1%	8 ANTIHISTAMÍNICO PARA USO SISTÉMICO (R06A)	-2,04%	-14,5%		
9 CAMARÓN	3,5%	19,8%	9 TELÉFONO CELULAR	-6,40%	-14,2%		
10 ALCOHOL ANTISÉPTICO	0,9%	18,8%	10 TELEVISOR	-4,77%	-11,2%		

Fuente: INEC

Artículos con mayor y menor incidencia en el incremento acumulado de precios (desde inicio de año)							
	Mayor incidencia				Menor incidencia		
	Artículo	Incidencia	Inflación		Artículo	Incidencia	Inflación
	1 PEPINILLO	11,1%	56,4%		1 AGUACATE	-3,2%	-13,1%
2 ARVEJA TIERNA	13,7%	38,1%	2 WHISKY	-1,9%	-11,8%		
3 CEBOLLA PAITEÑA	28,4%	25,0%	3 TELEVISOR	-14,7%	-10,2%		
4 CHOCLO	11,3%	16,7%	4 PLÁTANO MADURO	-3,2%	-9,7%		
5 ENTRADA A ESTADIOS DEPORTIVOS	4,1%	16,4%	5 PAQUETE DE VACACIONES	-7,7%	-9,3%		
6 REMOLACHA	1,5%	13,6%	6 PLÁTANO VERDE	-10,2%	-9,1%		
7 MELLOCO	1,4%	12,4%	7 REPARACIÓN DE MUEBLES	-1,2%	-7,9%		
8 COL	1,8%	11,7%	8 PRESERVATIVO	-1,2%	-7,9%		
9 HABA TIERNA	3,6%	11,7%	9 ALIMENTOS PREPARADOS PARA BEBÉ	-0,2%	-6,8%		
10 COLIFLOR	1,6%	11,1%	10 BANANA	-2,7%	-6,1%		

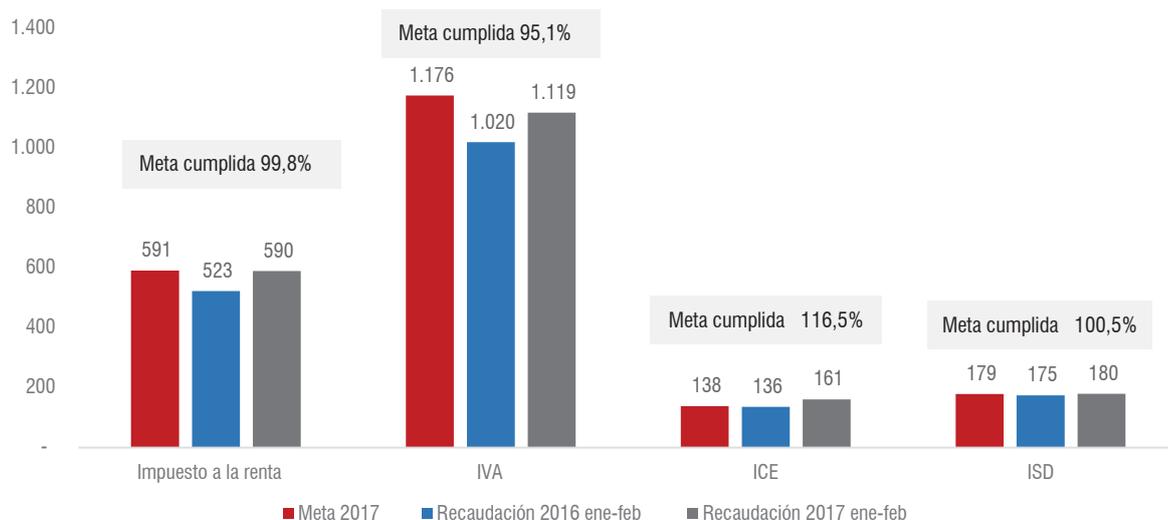
Fuente: INEC

2. Cuentas Fiscales

2.1. Recaudación de impuestos

Para febrero de 2017 existe un cumplimiento de la recaudación total de 98,2%, con un valor de USD 2.149 millones, cabe indicar que aunque no se ha llegado al 100% de la meta para este año la recaudación tributaria es superior al 3,00% al mismo periodo del año 2016. A inicios de este año los impuestos que más han crecido son el ICE con un 18,5% y 12,8% el impuesto a la renta, el incremento en las contribuciones muestra un poco el mejoramiento de la economía para el 2017 o por lo menos de reactivación de ciertos sectores productivos.

**Inflación por división de productos
Porcentajes**



Fuente: INEC

Las contribuciones de los ecuatorianos a las zonas afectadas por el terremoto se mantienen y hasta febrero de 2017 se ha recaudado un total de USD 167,55 millones. La siguiente medida será ver hasta cuando se aplica el 2% más por el IVA:

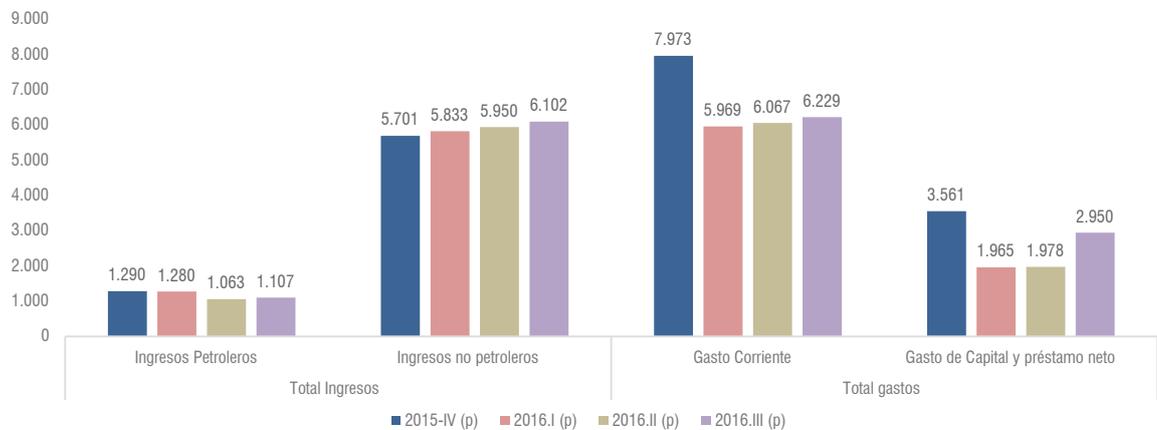
Contribuciones Solidarias Ene-Feb	Millones de USD
Contribución solidaria sobre el patrimonio	\$ 3,43
Contribución solidaria sobre las utilidades	\$ 5,42
Contribución solidaria sobre bienes inmuebles y derechos representativos de capital de propiedad de sociedades no residentes	\$ 1,61
Contribución solidaria de un día de remuneración	\$ 4,12
Contribución 2% IVA	\$ 152,97
Total	\$ 167,55

Fuente: SRI

2.2. Operaciones del Sector Público no Financiero (SPNF)

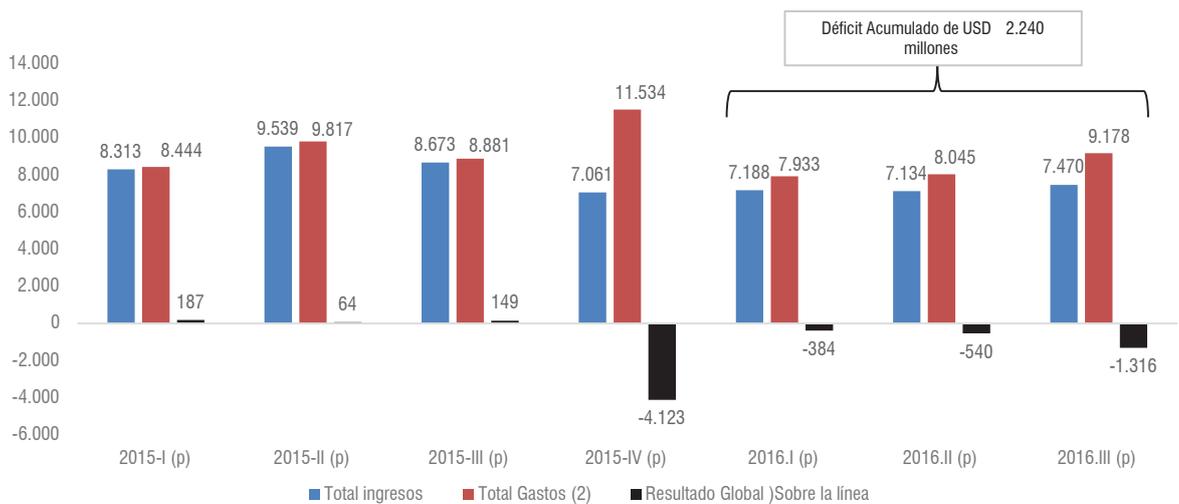
No existe información al cierre del año 2016, la última información disponible es al III trimestre de 2016 y de ahí se puede apreciar que ha existido una fuerte reducción de los ingresos del SPNF. La principal razón de esta caída es menores ingresos por exportaciones petroleras y recaudación tributaria, esto ha significado dejar de percibir USD 3.371 millones si lo comparamos con el año 2015. Los gastos no se han reducido de manera tan drástica como los ingresos, por lo que el déficit primario es de USD 2.239 millones.

SPNF ingresos y gastos Millones de dólares



Fuente: Banco Central del Ecuador

SPNF ingresos y gastos y déficit Millones de dólares

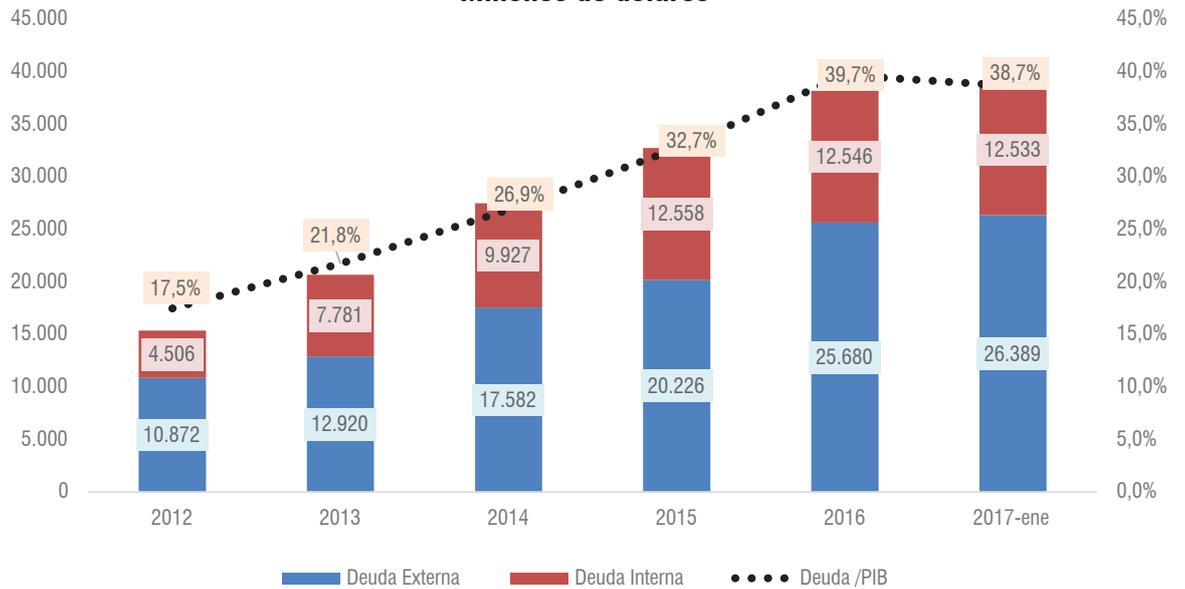


Fuente: Banco Central del Ecuador

2.3. Deuda

La deuda gubernamental en el Ecuador es un tema que ha sido muy comentado en los últimos meses, la necesidad del actual gobierno de cubrir sus déficits ha hecho que se busque financiamiento tanto interno como externo. En los últimos 4 años la deuda se ha duplicado en el país, el problema no es la deuda como tal, si no tener la capacidad para poder pagar. Según la ley el gobierno sólo puede endeudarse en el 40% de su PIB y actualmente llega al 39%, esto quiere decir que para el año 2017 el Estado tendrá un problema para cubrir su déficit.

Deuda interna y externa y deuda/PIB Millones de dólares

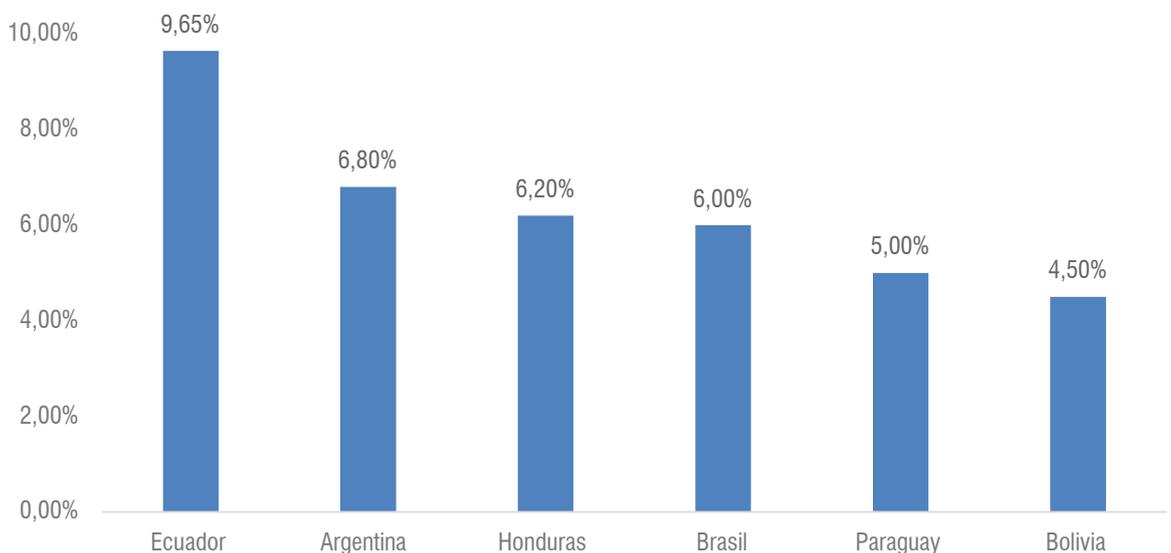


Fuente: Banco Central del Ecuador y Ministerio de Finanzas

La deuda externa está estructurada con 3 acreedores importantes; el 31,2% Organizaciones Internacionales, 30,8% con Gobiernos internacionales y el 35,8% con bancos y bonos. El principal acreedor internacional para el país es China con el 30% de peso sobre el total de deuda, las facilidades y las relaciones del actual gobierno pueden explicar el endeudamiento con este acreedor que es más costosa.

Por otro lado la emisión de bonos en el mercado internacional es de USD 9.439 millones de dólares, cabe mencionar que el país paga en promedio el 9% de interés por cada emisión, lo que hace que sea la deuda más cara de la región. Los compradores de bonos castigan al país con un interés más alto por el riesgo que asumen al comprar este tipo de deuda, no se puede olvidar que el actual gobierno tomó una medida en el año 2009 de declarar ilegítimos ciertos bonos lo que causó incertidumbre en el mercado internacional. A continuación se puede apreciar los diferentes pagos de interés de la región:

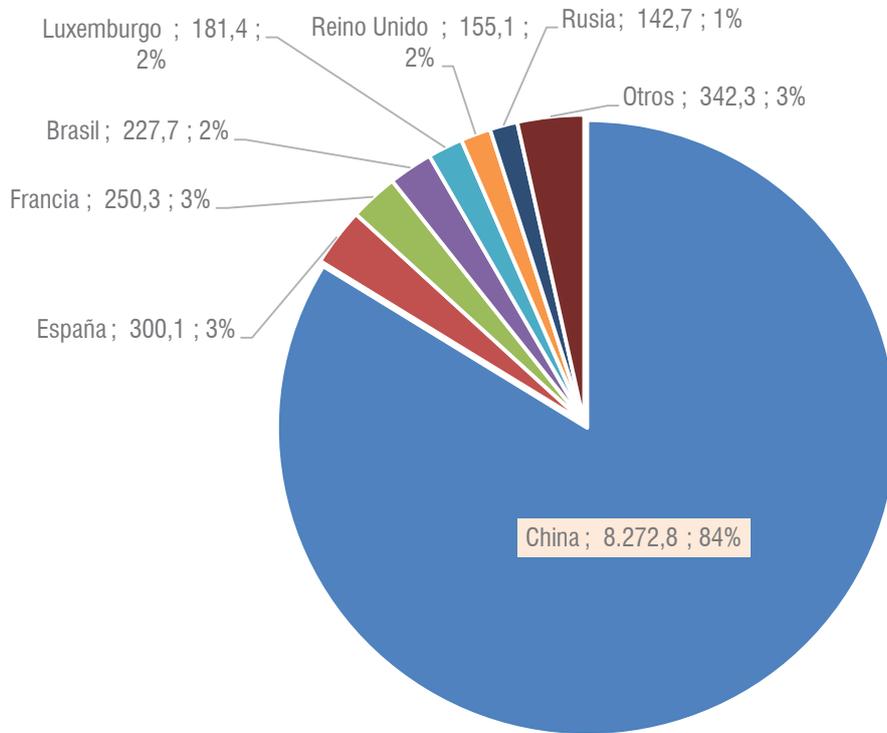
Bonos gubernamentales de renta fija Porcentaje



Fuente: Banco Central del Ecuador y Ministerio de Finanzas

Se puede apreciar cómo la deuda externa por país se ha concentrado en un solo acreedor con el 84%. Este país es China que ha prestado al gobierno ecuatoriano un total de USD 8.272,8 millones.

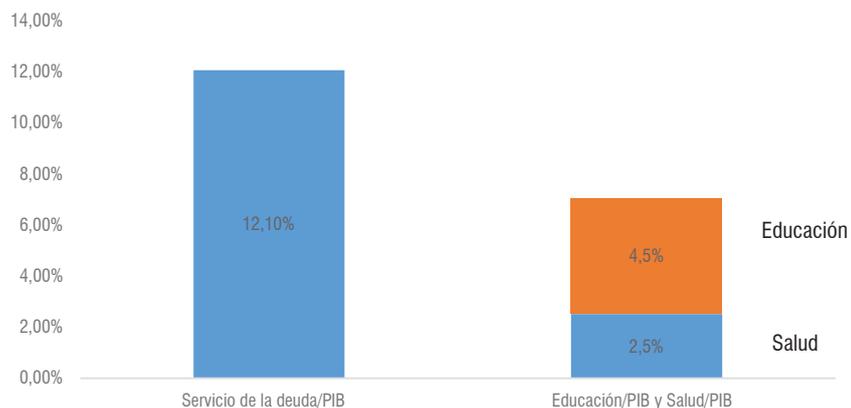
Deuda Externa por acreedor
Millones de dólares



Fuente: Banco Central del Ecuador y Ministerio de Finanzas

Desde el año 2014 se registra un incremento del servicio de deuda del 50% anual, la principal razón es el aumento de la deuda interna que ha crecido el 75,4% en promedio en los últimos 3 años. La deuda es un tema delicado pues queda en duda la capacidad del gobierno del manejo de las cuentas fiscales, para el año 2016 el pago de la deuda sobrepasó el gasto en educación y salud del presupuesto general del estado.

Servicio de la deuda vs gasto en educación y salud
Millones de dólares



Fuente: Banco Central del Ecuador