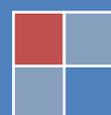


# SÍNTESIS MACROECONÓMICA

Número #100; Mes de Abril 2016

Análisis de los principales sectores de la economía ecuatoriana, su situación actual y su interpretación en el ámbito de la realidad nación.



### CONTENIDO

Perspectiva macroeconómica .....	3
Sector productivo.....	3
Petróleo.....	7
Laboral.....	9
Precios .....	11
Deuda Pública.....	12
Riesgo País .....	13
Comercio exterior.....	14
Tributación .....	15
Remesas e Inversión Extranjera Directa.....	17
Reserva Internacional (RILD) .....	19
Reserva Internacional y sus componentes .....	20
Sistema Financiero .....	21
Tasas de Interés .....	21
Depósitos y Crédito Bancos privados.....	22

### Perspectiva macroeconómica

En un panorama económico complejo, en el cual los ingresos del país se han visto afectados tras la caída del precio del petróleo, existe pérdida de competitividad en el mercado extranjero a causa del fortalecimiento del dólar y la afectación en la región costera a causa del terremoto ocurrido el 16 de abril, la Asamblea de Ecuador aprobó a finales de abril el proyecto de Ley Orgánica para el Equilibrio de las Finanzas Públicas enviado por el Gobierno Nacional.

Dentro del proyecto de ley se destacó el aumento del Impuesto a los Consumos Especiales para bebidas azucaradas, cigarrillos y cerveza. Por otro lado, también se incorporó el impuesto a los servicios de telefonía fija y móvil para sociedades, el mismo que anteriormente fue eliminado pero que estaba dirigido tanto a personas naturales como a sociedades.

De igual manera, uno de los objetivos de dicho proyecto de ley es promover el uso del dinero electrónico mediante incentivos fiscales como la devolución de un porcentaje del IVA para quien utilice moneda electrónica en sus compras; así mismo tendrán beneficios en la declaración del Impuesto a la Renta aquellas empresas que realicen pagos y cobros con dinero electrónico.

Tras la aprobación de esta ley el Gobierno Nacional espera obtener un monto de recaudación, con el cual se pueda hacer frente a la caída de los ingresos fiscales. El monto esperado de recaudación por concepto de la Ley bordea los USD 335 millones este año.

### Sector productivo

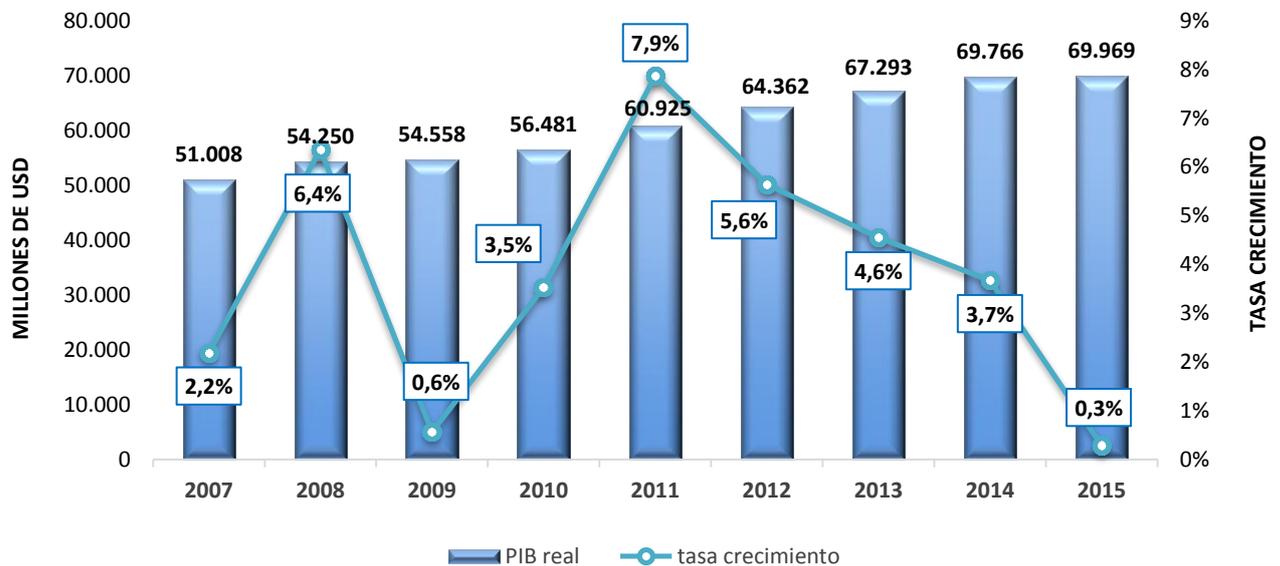
Los resultados para el año 2015 reflejan que el PIB real (medido a precios de 2007) alcanzó la suma de USD 69.969 millones, es decir un crecimiento del 0,3% con relación al año anterior. No obstante, se evidencia una caída en el dinamismo de la economía pues en 2014 la tasa de crecimiento fue de 3,7%.

Tomando en cuenta los últimos años, se observa que el ritmo de crecimiento es cada vez menor. Esta desaceleración inicia en 2012, cuyo crecimiento fue de 5,6% es decir 2,3 puntos porcentuales menos a comparación de 2011 cuando se registró un crecimiento de 7,9%. Para los siguientes años, la desaceleración continúa hasta registrar un mínimo de 0,3% en 2015, lo cual representa 3,4 puntos porcentuales menos respecto a 2014 (3,7%).

El panorama económico actual no muestra señales de mejora, ante un precio del petróleo bajo, la apreciación del dólar y las altas tasas de interés internacionales, organismos internacionales prevén una contracción para el año 2016.

## # 100

### Producto Interno Bruto Real Precios de 2007 (Millones de USD/Tasas de crecimiento)

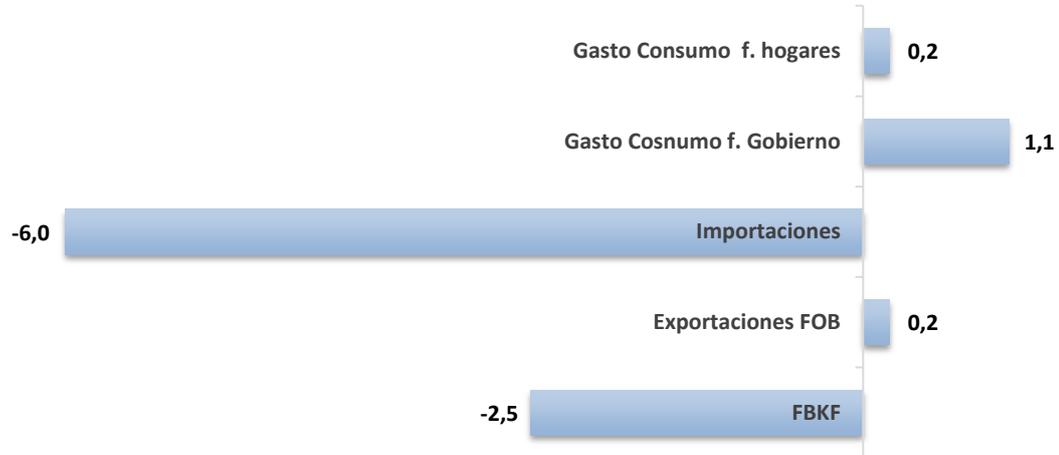


Fuente: Banco Central del Ecuador  
Elaboración: CEA

De acuerdo al Banco Central del Ecuador, la variación interanual del Valor Agregado Bruto Petrolero para el cuarto trimestre de 2015 fue de 2,0%; mientras que, el Valor Agregado Bruto No Petrolero registró decrecimiento de -0,9% durante el mismo periodo.

En el año 2015 se registró una reducción de 2,5% en la formación bruta de capital fijo y de 6,0% en las importaciones. Por otro lado, el gasto de consumo final del gobierno aumentó en 1,1%, así como el gasto de consumo final de los hogares y las exportaciones FOB que aumentaron en 0,2% respectivamente.

### Oferta y utilización Final de Bienes y servicios (Tasa de variación anual, año 2015)



Fuente: Banco Central del Ecuador  
Elaboración: CEA

Si revisamos el aporte porcentual de crecimiento interanual para el cuarto trimestre de 2015, por actividad económica se tiene: agricultura 0,26; actividades profesionales, técnicas y administrativas 0,13; suministro de electricidad y agua 0,13; agricultura y pesca de camarón 0,04; manufactura (sin refinación de petróleo) 0,02.

Al cuarto trimestre de 2015, el PIB del Ecuador creció en 0,1% respecto al trimestre anterior y -1,2% respecto al cuarto trimestre del 2014.

### Producto Interno Bruto Precios de 2007 (tasas de variación)



Fuente: Banco Central del Ecuador  
Elaboración: CEA

Con respecto al PIB nominal, para el 2015 según cifras del Banco Central, fue de USD 100.872 millones. Lo cual significa una reducción de 46 millones de dólares, registrando un crecimiento interanual de 0%.

### Producto Interno Bruto Nominal (millones de USD)



Fuente: Banco Central del Ecuador  
Elaboración: CEA

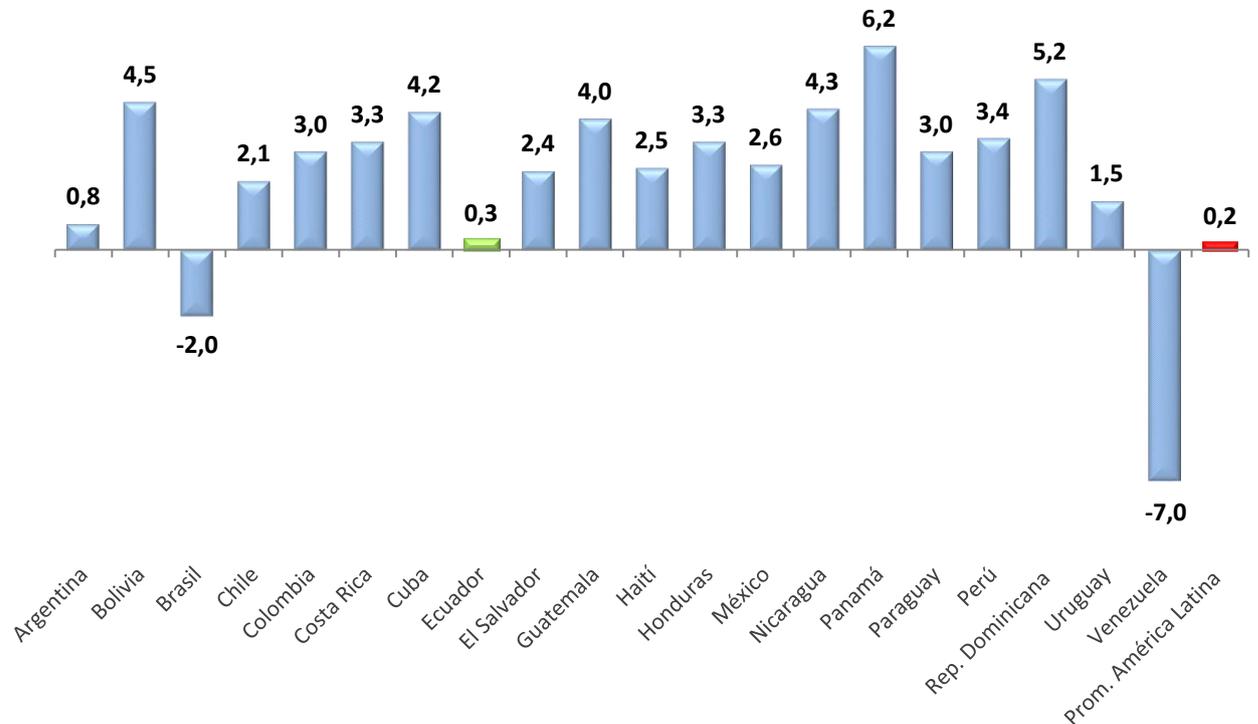
Según las previsiones de la Comisión Económica para América Latina (CEPAL), la perspectiva de crecimiento, para el año 2016, apenas registra un 0,2% para la región. El país que mayor decrecimiento pronostica es Venezuela con una contracción de 7%; seguido por Brasil con un decrecimiento de 2%. Por su parte, Ecuador registra un leve crecimiento de 0,3%, el más bajo de la región, seguido por Argentina con el 0,8% de crecimiento.

La CEPAL señala que entre los principales factores detrás de desaceleración de la región, están: la debilidad de la demanda interna, el bajo crecimiento del mundo desarrollado, la desaceleración en las economías emergentes (China), el fortalecimiento del dólar y una creciente volatilidad en los mercados financieros, y la importante caída de los precios de los bienes primarios como el petróleo.

### Previsiones Crecimiento Económico America Latina. CEPAL

Año 2016

(Tasa de crecimiento %)



Fuente: CEPAL  
Elaboración: CEA

### Petróleo

En marzo de 2016, la producción promedio diaria de petróleo a nivel nacional fue de 552 mil barriles. Esto significa un aumento del 2,2% en la producción respecto al mes anterior.

Entre marzo 2015 y marzo 2016, la producción disminuyó en 3,41%. Esta reducción es consistente con la caída en el precio del petróleo, pues en marzo 2015 la cotización del barril se ubicó en USD 47,78; mientras que, al mismo mes del presente año disminuyó a USD 37,77, una reducción del 21% aproximadamente.

Al valor de la producción responde un aporte de 436 (mdb) producidos por parte del Estado y 116 (mdb) producidos de manera privada, es decir una proporción del 79% y 21% respectivamente.

# 100

## Producción promedio diaria (Miles de Barriles)



Fuente: Banco Central del Ecuador  
Elaboración: CEA

## Precios Promedios diarios del barril de petróleo (WTI) Abril 2016 (En USD)



Fuente: Banco Central del Ecuador, Bloomberg  
Elaboración: CEA

Durante el mes de abril de 2016, el precio del crudo presentó una mejora en su comportamiento pues cerró con un valor de USD 45,92. De igual manera, alcanzó un promedio mensual de USD 41, es decir un aumento del 9% respecto al mes anterior.

La cotización del crudo para abril de 2015 fue de USD 54,20, esto significa una reducción del 24% respecto al mismo mes del presente año. Es importante recalcar que el comportamiento del precio del crudo crea incertidumbre dentro de la economía por su relación con los ingresos y finanzas nacionales.

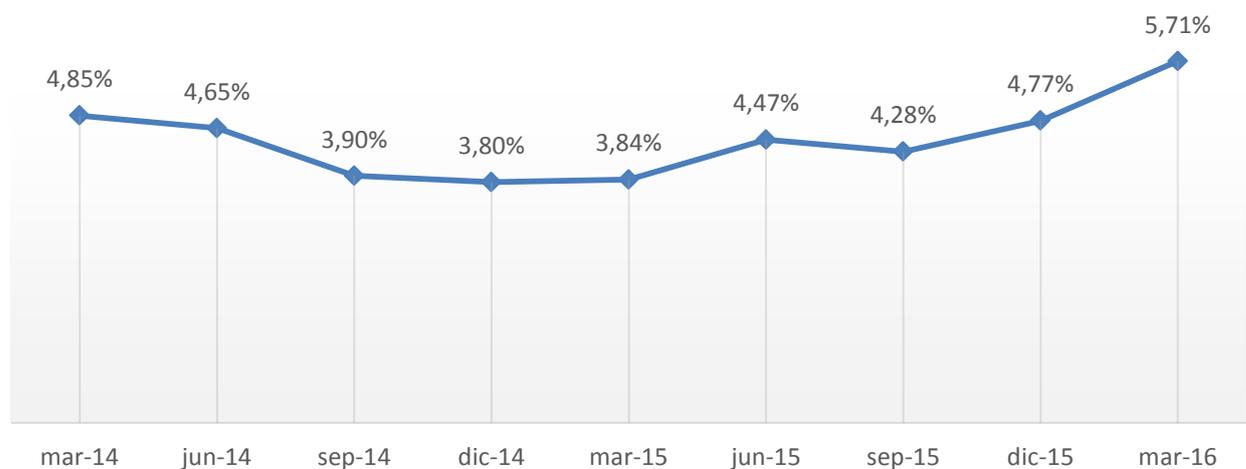
### Laboral

Según cifras del INEC, el nivel de desempleo nacional total refleja un aumento durante el primer trimestre de 2016 respecto al año anterior.

A marzo de 2015 el nivel de desempleo a nivel nacional fue de 3,84%; mientras que, para marzo de 2016 aumentó a 5,71%, es decir 1,87 puntos porcentuales de aumento interanual. Simultáneamente, la tasa de empleo adecuado disminuyó significativamente en 3,75, pues a marzo 2015 se ubicó en 43,72% mientras que para 2016 pasó a 39,97%. Por otro lado, el empleo inadecuado evidencia un aumento de 1,94%, pasando de 52,06% a 54% durante el mencionado periodo.

Esto quiere decir que, la mayor parte de las personas que se encontraban empleadas adecuadamente pasaron a estar desempleadas, mientras que otra parte pasó a tener un empleo inadecuado es decir aquel que no cumple con las condiciones mínimas ya sea de hora o remuneración.

**Desempleo Nacional Ecuador  
En porcentaje (%)**

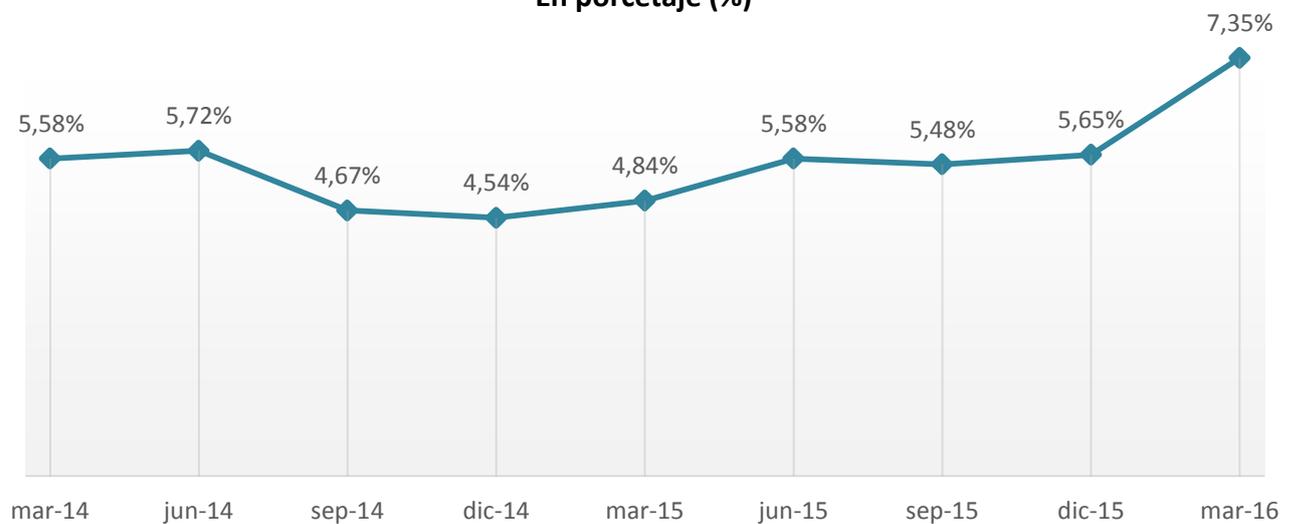


**Fuente: INEC**  
**Elaboración: CEA**

Por su parte, el mercado laboral nacional-urbano refleja una tasa de desempleo del 7,35% a marzo del presente año, lo que denota un aumento de 1,70 puntos porcentuales respecto al mes anterior. Por otro lado, entre marzo 2015 y marzo 2016 se observa un aumento en el nivel de desempleo urbano equivalente a 2,51 puntos porcentuales, pasando de 4,54% a 7,35%.

Según cifras del INEC, la ciudad donde mayor nivel de desempleo hay es Quito 7,8%, seguida por Guayaquil, Ambato y Cuenca con 7,2%, 7,0% y 4,6% respectivamente. La ciudad con menor desempleo a marzo 2016 es Machala, con 4,0%.

**Desempleo Urbano Ecuador  
 En porcentaje (%)**

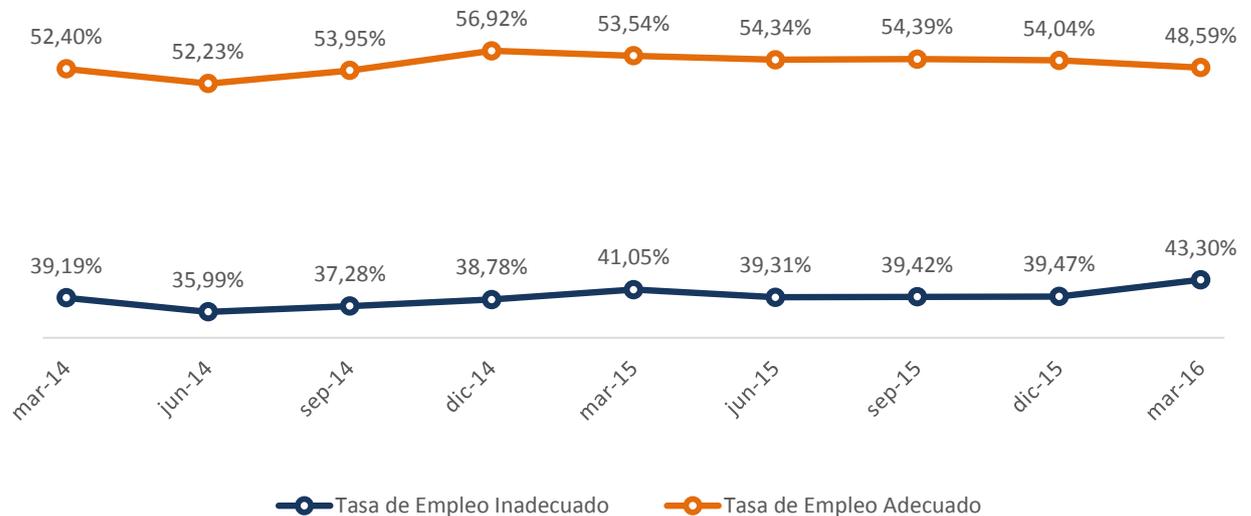


**Fuente:** Banco Central del Ecuador, INEC  
**Elaboración:** CEA

Mientras tanto el nivel de empleo adecuado-urbano disminuyó 4,95 puntos porcentuales, pasando de 53,54% en marzo 2015 a 48,59% en marzo 2016. El empleo inadecuado por su parte, presenta una tasa de 43,30%, valor mayor al registrado en marzo 2015 (41,05%).

# 100

## Tasa de Empleo Adecuada vs Tasa de Empleo Inadecuada En porcentaje (%)



**Fuente:** Banco Central del Ecuador, INEC  
**Elaboración:** CEA

### Precios

Según el reporte mensual del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC), en abril de 2016, el Índice de precios al Consumidor (IPC) registró las siguientes variaciones: 0,31% la inflación mensual, 0,89% la acumulada y 1,78% la anual, mientras que para el mismo mes en 2015, las cifras fueron: 0,84% la inflación mensual, 2,48% la acumulada y 4,32% la anual.

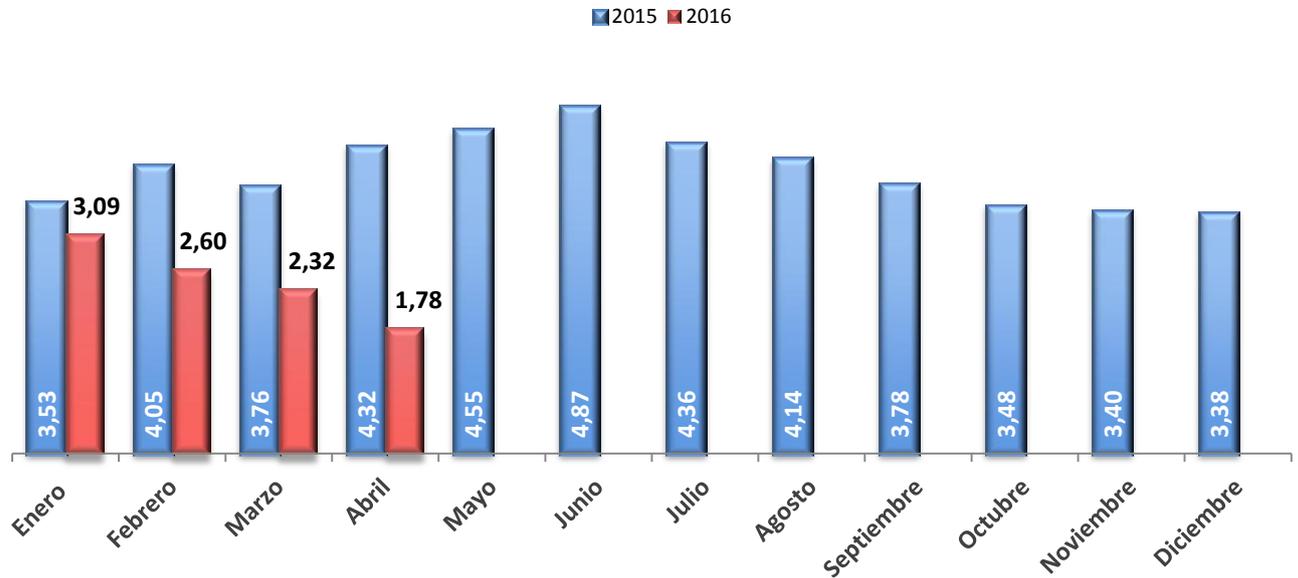
La variación del IPC, al presente mes, se debe tanto al aumento en el precio de productos como alimentos y bebidas no alcohólicas (0,1313%), alojamiento, agua, electricidad, gas y otros (0,0704%), bienes y servicios diversos (0,0403%) y restaurantes y hoteles (0,0247%).

Por otro lado, el valor de la canasta familiar básica es de 683,16 dólares y el ingreso familiar de un hogar de cuatro miembros con 1,6 perceptores es de 683,20 dólares, obteniendo una diferencia positiva en 0,04 dólares vs la canasta básica. Es importante recordar que la misma cobertura del presupuesto familiar es la proporción de la canasta familiar básica que está cubierta con el ingreso mínimo

El valor de la canasta familiar vital para abril 2016 es de 494,57 dólares, generando un superávit de 188,63 dólares vs el ingreso familiar mensual.

# 100

## Inflación anual 2015 vs 2016 (En porcentaje)



Fuente: INEC  
Elaboración: CEA

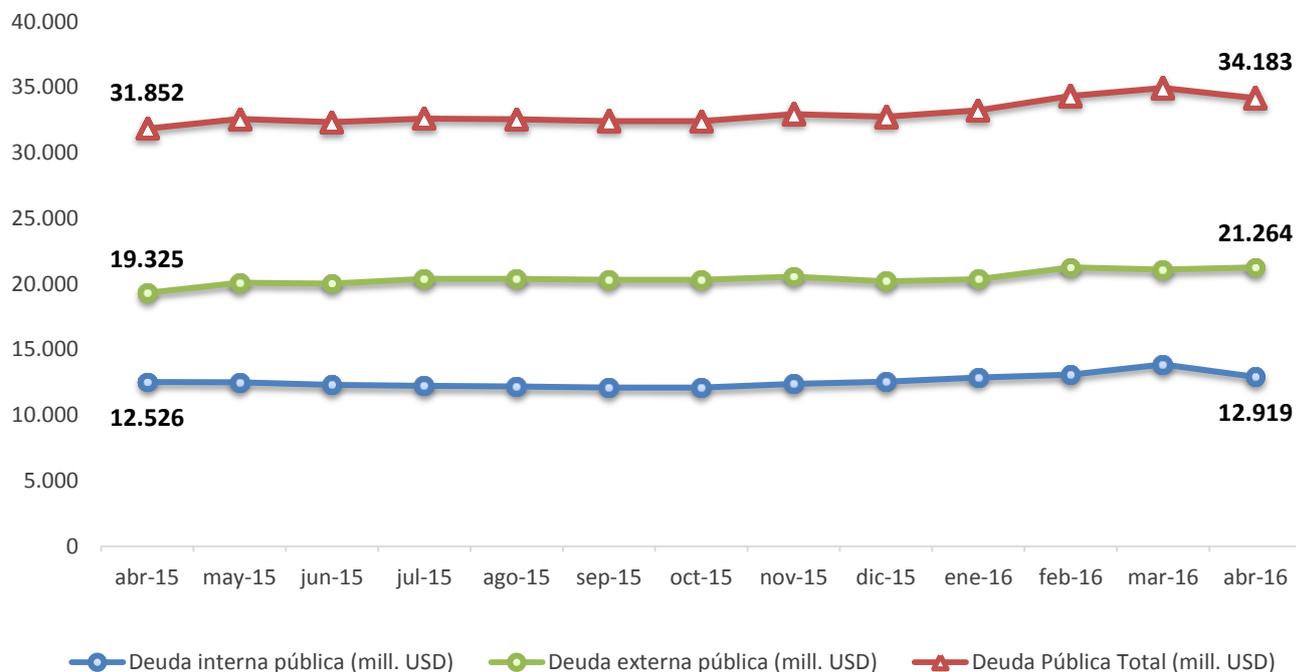
## Deuda Pública

Según los datos del Ministerio de Finanzas, el saldo total de la deuda pública para abril de 2016 alcanzó los USD 34.183 millones; esto significa una disminución del 2%, es decir USD 772 millones menos respecto al mes anterior, cuando registró un total de USD 34.955 millones.

Del valor total, USD 12.919 millones corresponden a deuda interna y USD 21.264 millones a deuda externa. Esto significa que la deuda externa representa el mayor porcentaje (62%) del total de la deuda pública, mientras que la deuda interna representa apenas el 38%.

Si se compara con el valor total de deuda registrado al mismo mes de 2015 (USD 31.852 millones) se denota un crecimiento del 7%, equivalente a USD 2.331 millones.

### Deuda Pública Interna y Externa (Millones de Dólares)



Fuente: Ministerio de Finanzas  
Elaboración: CEA

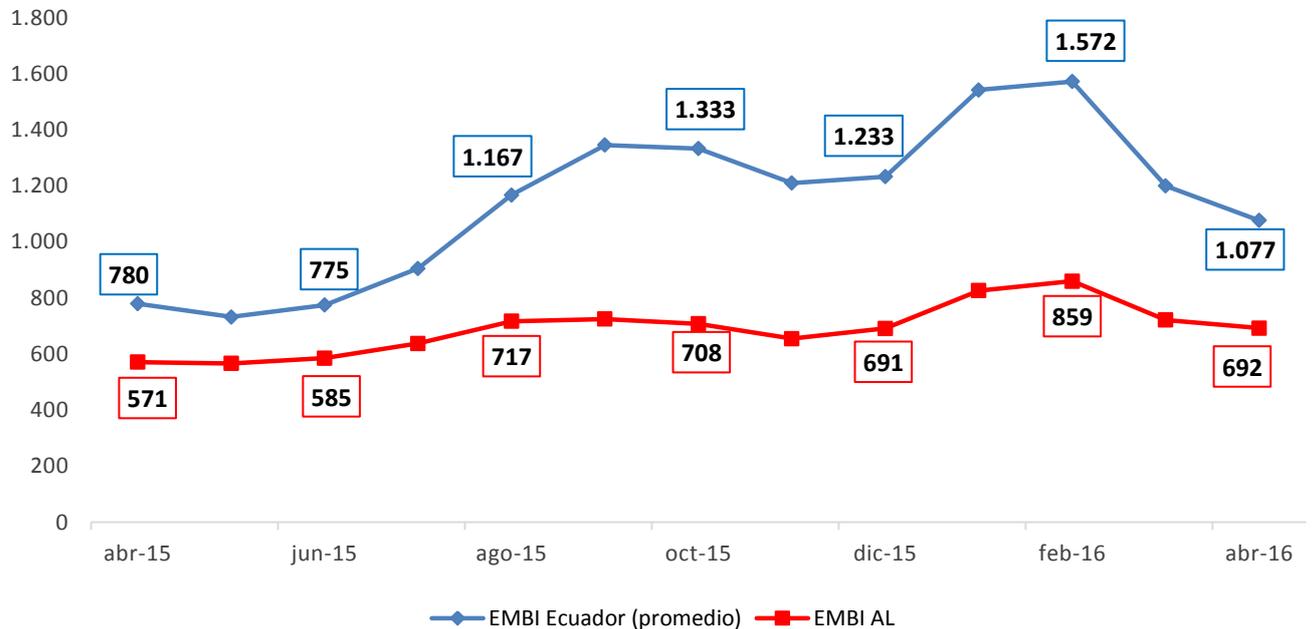
### Riesgo País

Al mes de abril de 2016 el riesgo país promedio del Ecuador, se ubicó en 1.077 puntos; un aumento de 297 puntos respecto al mismo mes del año anterior. De igual manera, el promedio de América Latina fue de 692 puntos, es decir 121 puntos más altos a comparación de abril 2015, esto se debe al aumento del riesgo país de Venezuela principalmente y de Ecuador.

Vale la pena resaltar que el promedio de América Latina se ve distorsionado por los altos valores de Venezuela, que para abril del presente año fue de 3.122 puntos, lo cual incrementa el promedio y no refleja el valor real del resto de países de la región. Para contextualizar esto, el promedio de la región excluyendo a Venezuela es de 389 puntos.

Los países con mayor riesgo de invertir en la región, según la firma JP Morgan, son: Venezuela con 3.144 puntos, Ecuador con 1.077 puntos y Argentina con 434 puntos.

### Riesgo País (EMBI) Ecuador y América Latina (Puntos)



Fuente: BCE, JP Morgan, Flar, Ambito.com  
Elaboración: CEA

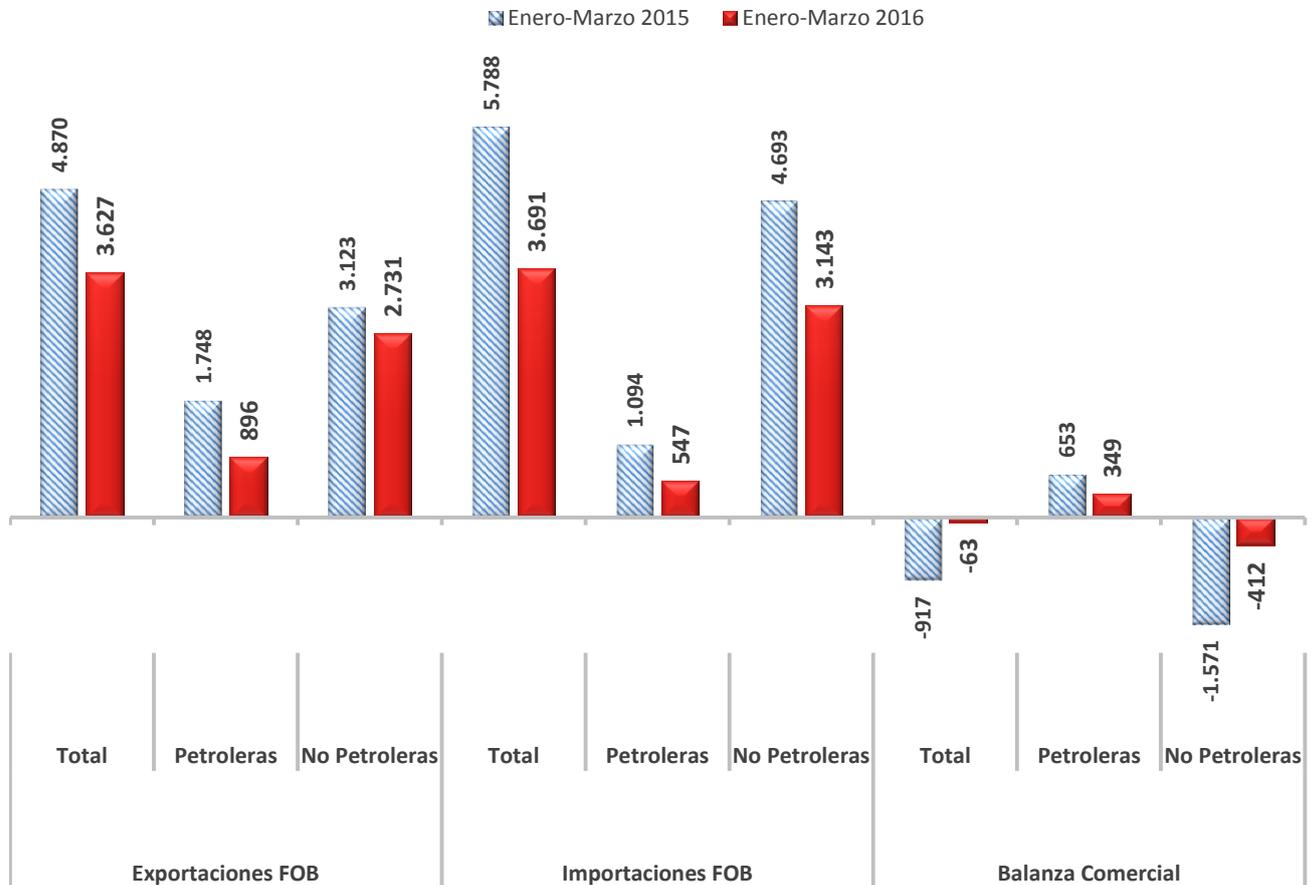
## Comercio exterior

De enero a marzo del presente año la balanza comercial registró un déficit de USD 63 millones comparado a un déficit de USD 917 millones al mismo mes de 2015. La balanza comercial petrolera por su parte, tuvo un saldo positivo de USD 349 millones, es decir 47% menos que en 2015 cuando registró un superávit de USD 653 millones, lo cual se relaciona con la disminución del precio del petróleo debido al aumento de oferta en el mercado.

Por otro lado, durante el mismo periodo, la balanza comercial no petrolera sumó un déficit de USD 412 millones, mientras que en 2015 alcanzó un déficit de USD 1.571 millones.

De enero a marzo de 2016 existe una reducción tanto de las exportaciones como de las importaciones realizadas por el país; sin embargo, las importaciones son mayores lo que mantiene a nuestra balanza comercial en saldo negativo.

### EXPORTACIONES/IMPORTACIONES/BALANZA COMERCIAL (MILLONES DE DÓLARES)



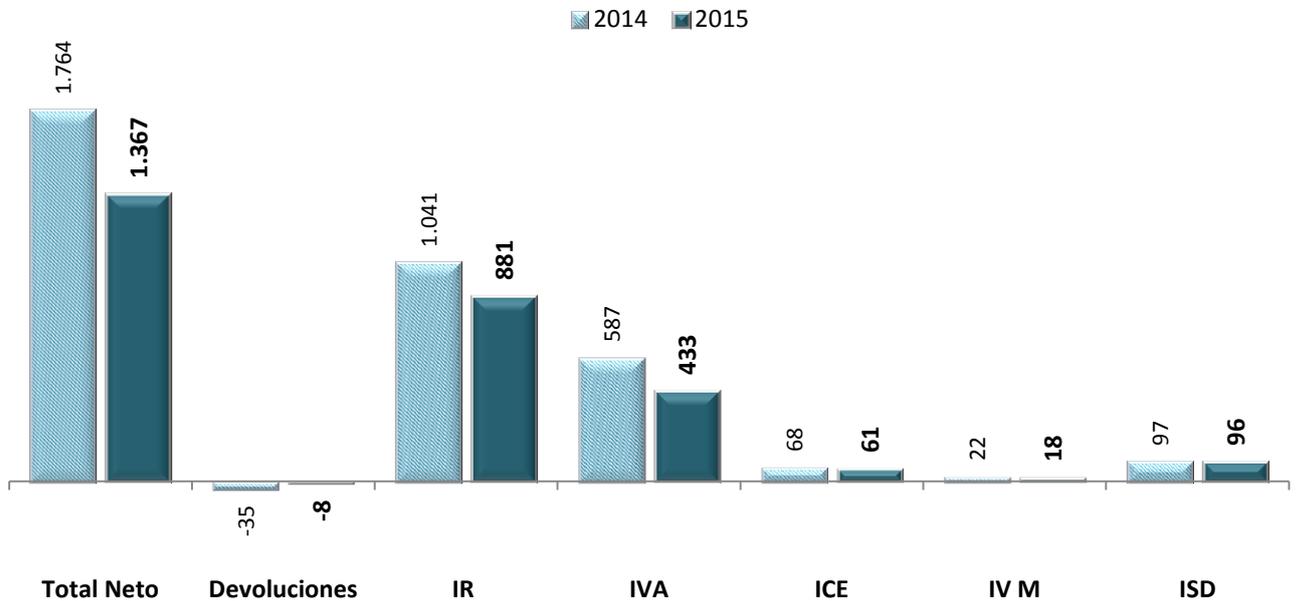
Fuente: Banco Central del Ecuador  
Elaboración: CEA

### Tributación

Según datos del SRI, la recaudación tributaria total neta (total efectivo menos devoluciones) al mes de abril de 2016, disminuyó 23%, equivalente a USD 161 millones, respecto al mismo mes de 2015. De igual manera, la recaudación tanto del Impuesto al Valor Agregado (IVA) como del Impuesto a la Renta (IR) disminuyó en 26% y 15% respectivamente durante el mismo periodo.

Por otro lado, los demás impuestos registraron los siguientes montos de recaudación a abril de 2016: USD 61 millones el Impuesto a los Consumos Especiales (ICE), USD 18 millones el Impuesto a los Vehículos Motorizados (IVM) y USD 96 millones el Impuesto a la Salida de Divisas (ISD).

### Recaudación Tributaria Abril 2015 vs. 2016 (Millones USD)



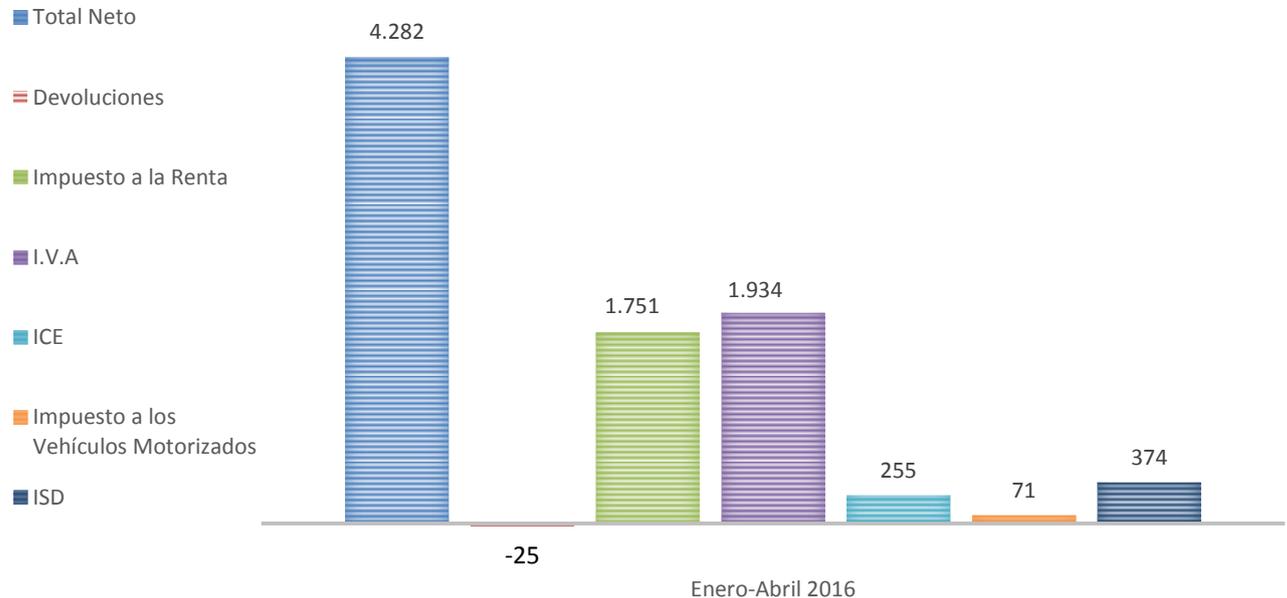
Fuente: SRI  
Elaboración: CEA

La recaudación tributaria entre enero y abril de 2016, fue un total de USD 4.282 millones, que comparados al mismo periodo de 2015 (USD 5.290 millones), se tiene una reducción del 19%, es decir USD 1.008 millones.

De igual manera, comparando el mismo periodo de 2015 y 2016, se denota una disminución en el recaudo de los diferentes impuestos: el ICE registró -11%, el Impuesto a la Renta -12%, el ISD -13%, el IVA -21% y el impuesto a los vehículos motorizados - 23%.

Entre los impuestos mencionados el de mayor peso al valor total, al mes de abril, es el IVA (USD 1.934 millones) seguido por el impuesto a la renta (USD 1.751 millones).

### RECAUDACIÓN TRIBUTARIA ENERO-ABRIL 2016 (MILLONES USD)



**Fuente: SRI**  
**Elaboración: CEA**

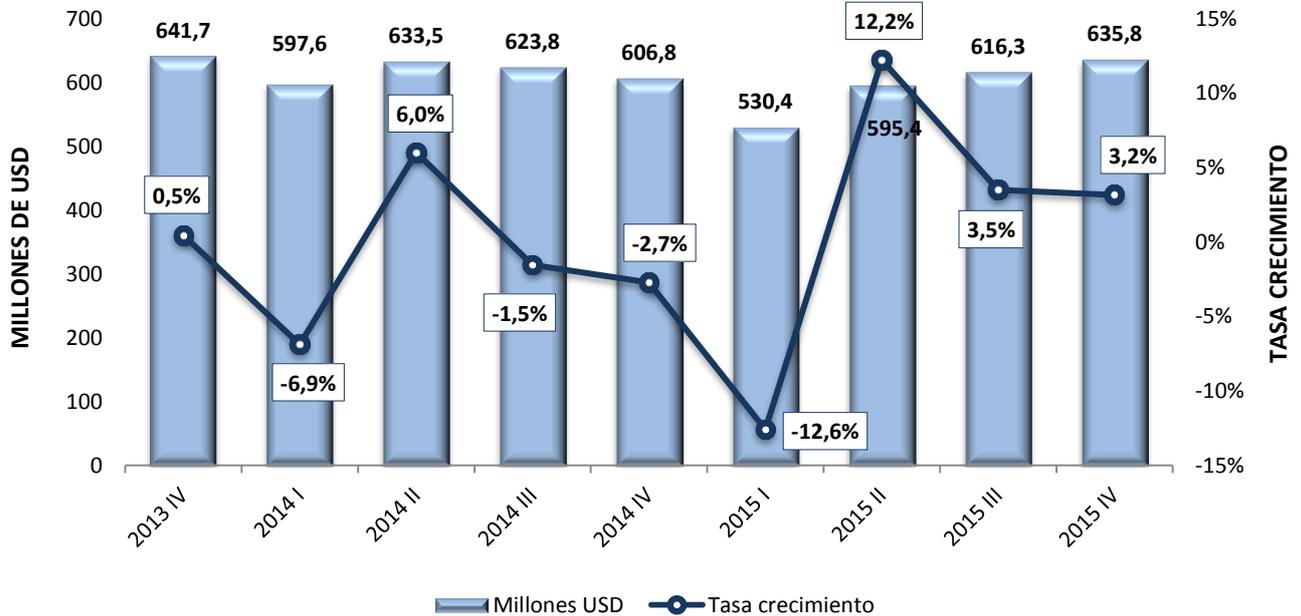
### Remesas e Inversión Extranjera Directa

Al último trimestre del 2015, los ingresos del país por concepto de remesas de los trabajadores migrantes alcanzaron los USD 635,8 millones, monto que representa un aumento del 3% respecto al trimestre anterior, es decir aproximadamente USD 19 millones.

Al comparar con el mismo trimestre de 2014, se registra un aumento de USD 8 millones aproximadamente. Sin embargo, el flujo total de ingresos por concepto de remesas en 2015 (USD 2.378 millones) disminuyó en USD 84 millones aproximadamente respecto al total de 2014 (USD 2.462 millones).

La disminución del flujo de remesas entre 2015 y 2014, responde principalmente al decrecimiento económico de algunos de los principales países donde residen los inmigrantes ecuatorianos, es decir España, Italia y otros países, así como la depreciación del euro frente al dólar.

### Remesas de Emigrantes (millones de USD / tasa de crecimiento)



Fuente: Banco Central del Ecuador  
Elaboración: CEA

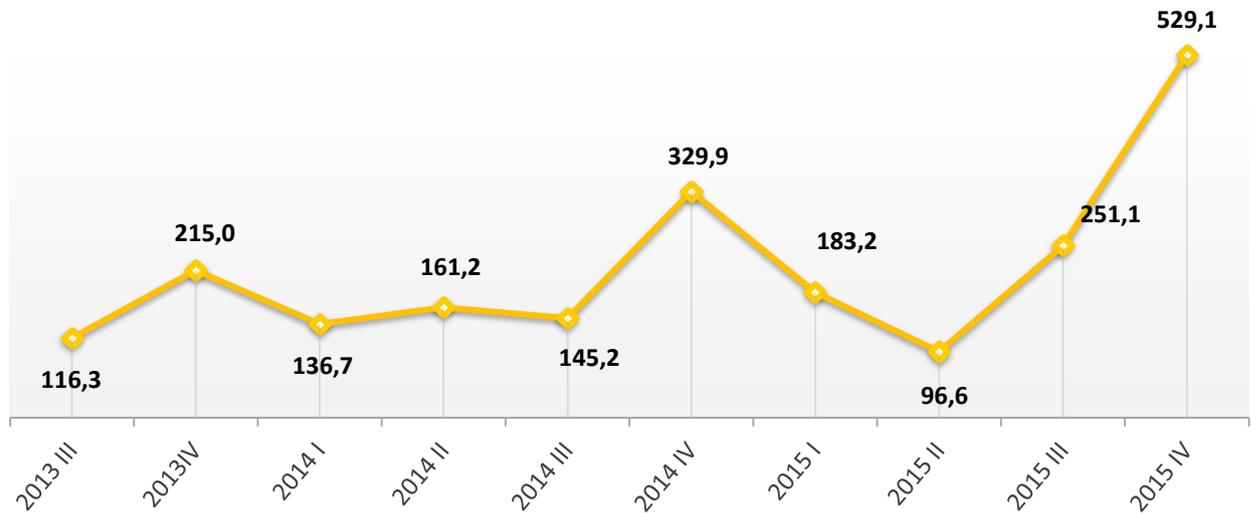
Por su parte la Inversión Extranjera Directa (IED) dirigida al país en el último trimestre del 2015 fue de USD 529 millones, evidenciando un aumento del 111%, es decir USD 278 millones más que el trimestre anterior.

Por otro lado, el monto total de inversión extranjera directa registrada en 2015 sumó USD 1.060 millones, lo cual representa USD 287 millones más que el monto total de 2014 (USD 773 millones).

Es importante recalcar que este tipo de inversiones exteriores constituyen un factor importante para el crecimiento y desarrollo del país, por lo que se espera que en los siguientes trimestres la situación no cambie o mejore, ya que una reducción de las mismas afecta directamente al nivel de crecimiento.

# 100

## Inversión Extranjera Directa (Millones USD)



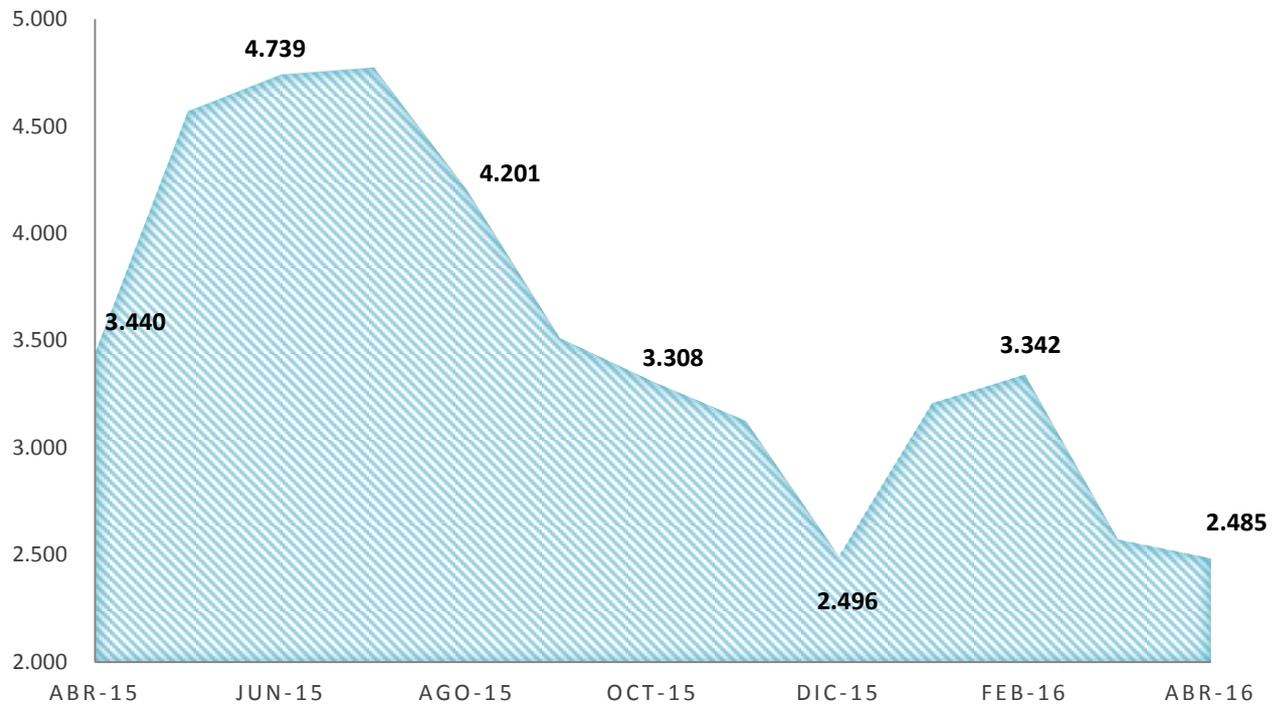
Fuente: Banco Central del Ecuador  
Elaboración: CEA

### Reserva Internacional (RILD)

La Reserva Internacional de Libre Disponibilidad (RILD) disminuyó 3,4% en abril de 2016 respecto al mes anterior, pues apenas sumó un monto de USD 2.485 millones, es decir USD 88 millones menos. Si se contrasta con el mes de abril de 2015 (USD 3.440 millones), se tiene que la RILD disminuyó en USD 955 millones, es decir una reducción del 28%.

Tras la entrada en vigencia del nuevo Código Monetario y Financiero; se crea la junta Monetaria con la responsabilidad de limitar la cantidad de recursos que las instituciones bancarias ecuatorianas manejan en el exterior.

**RESERVA INTERNACIONAL  
 (MILLONES USD)**



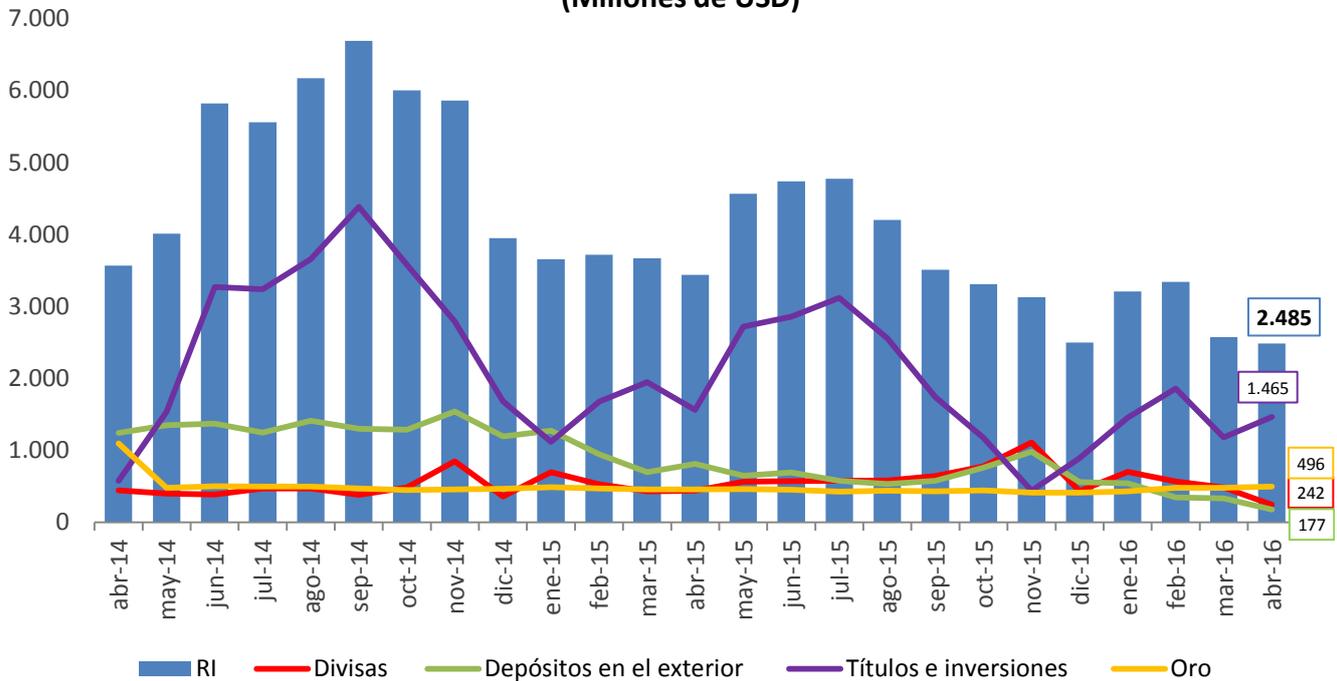
**Fuente: Banco Central del Ecuador  
 Elaboración: CEA**

**Reserva Internacional y sus componentes**

Respecto a los componentes de la Reserva Internacional de Libre Disponibilidad, en abril de 2016, el valor de los títulos e inversiones fue de USD 1.465 millones, es decir 6% menos que el valor registrado en abril del año anterior (USD 1.563 millones). De igual manera, los depósitos realizados en instituciones financieras del exterior disminuyeron un 78% pues pasaron de USD 812 millones en abril de 2015 a USD 177 millones en abril de 2016. Por su parte, las reservas en divisas registraron un monto de USD 242 millones, 45% menos que en 2015.

Por otro lado, las reservas en oro registraron una tendencia creciente durante el mismo periodo, pues aumentaron en 9% de abril 2015 a abril 2016. Registrando un valor de USD 496 millones.

### Evolución Reserva Internacional (RI) y sus componentes (Millones de USD)



Fuente: Banco Central del Ecuador  
Elaboración: CEA

## Sistema Financiero

### Tasas de Interés

Para el mes de Abril de 2016 las tasas referenciales son:

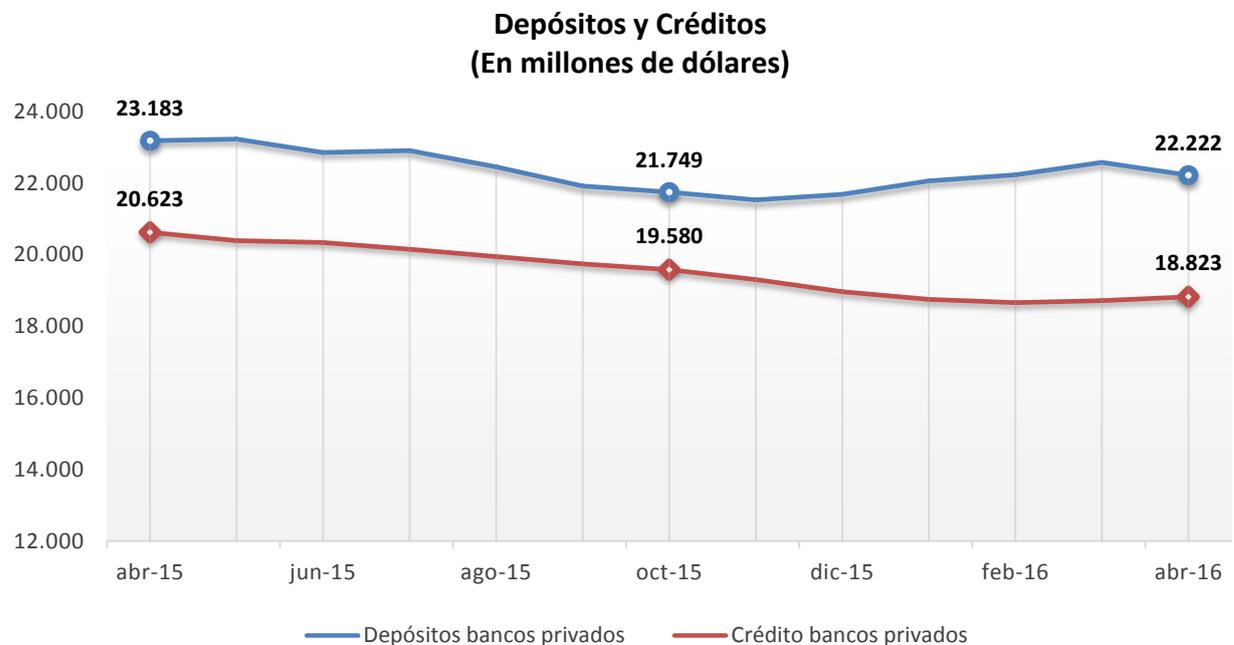
Tasas de interés activas Abril 2016	Tasas Referenciales	Tasas Máximas
	% Anual	
Productivo Corporativo	9,31	9,33
Productivo Empresarial	10,16	10,21
Productivo PYMES	10,28	11,83
Consumo ordinario	16,86	17,30
Consumo prioritario	16,58	17,30
Inmobiliario	10,89	11,33
Vivienda de Interés Público	4,98	4,99
Microcrédito Acumulación Ampliada	22,11	25,50
Microcrédito Acumulación Simple	25,04	27,50
Microcrédito Minorista	26,59	30,50

Fuente: Banco Central del Ecuador  
Elaboración: CEA

### Depósitos y Crédito Bancos privados

Según datos del Banco Central los depósitos en bancos privados al mes de abril de 2016 fueron de USD 22.222 millones; una disminución del 4,4% respecto al mismo mes del año anterior, es decir USD 961 millones aproximadamente. Por otro lado, la cartera de créditos sumó USD 18.823 millones; es decir, USD 1.800 millones menos que el saldo al mes de abril de 2015. La reducción tanto en créditos y depósitos se relaciona con la falta de liquidez en la economía y el periodo de desaceleración en que se encuentra el país.

Es importante mencionar que estas estadísticas no incluyen los datos del BIESS, que es una entidad fuerte en colocación del crédito hipotecario.



**Fuente:** Banco Central del Ecuador

**Elaboración:** CEA