

SÍNTESIS MACROECONÓMICA

Número #99; Mes de Marzo 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

Durante el primer trimestre del presente año, el dinamismo de la economía ecuatoriana no difiere del comportamiento obtenido el año pasado. En un panorama económico complejo, con precios del petróleo bajos, que afectan directamente a los ingresos del país y el fortalecimiento del dólar lo cual resta competitividad, muchos de los indicadores económicos han mantenido una tendencia negativa casi similar a las obtenidas el mismo trimestre de 2015.

Unos de los sectores que se ha visto más afectado es el sector laboral, la tasa de desempleo para marzo del presente año aumentó significativamente, lo cual se relaciona, al recorte de personal tanto en el sector público como en el sector privado con el objetivo de disminuir gastos.

En cuanto al sistema financiero se evidencia una leve recuperación sin embargo, al comprar con los resultados obtenidos a la misma fecha del año anterior se denota un decrecimiento tanto en depósitos como en créditos pues muchas instituciones financieras para mantener adecuados niveles de liquidez han frenado sus líneas de crédito.

Las perspectivas de crecimiento para el 2016 no son del todo positivas, pues algunas proyecciones advierten que el crecimiento para este año sería casi nulo. Sin embargo, el cumplimiento de estas proyecciones dependerán tanto del comportamiento en la cotización del crudo como de las políticas de desarrollo que sean implementadas.

Sector productivo

El Banco Central del Ecuador realizó el cambio de año base, tomando el año 2007 como referencia para el cálculo de las Cuentas Nacionales del país. Dentro de la nueva metodología para el cálculo trimestral se desagregará en 45 industrias, en comparación a las 29 que se consideraban anteriormente, con lo que se obtiene mayor detalle en la información industrial. Las industrias que se incorporan en la nueva metodología son: Acuicultura y pesca de camarón; Alojamiento y servicios de comida; Correo y Comunicaciones; Actividades profesionales, técnicas y administrativas; Enseñanza y Servicios sociales y de salud.

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.

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

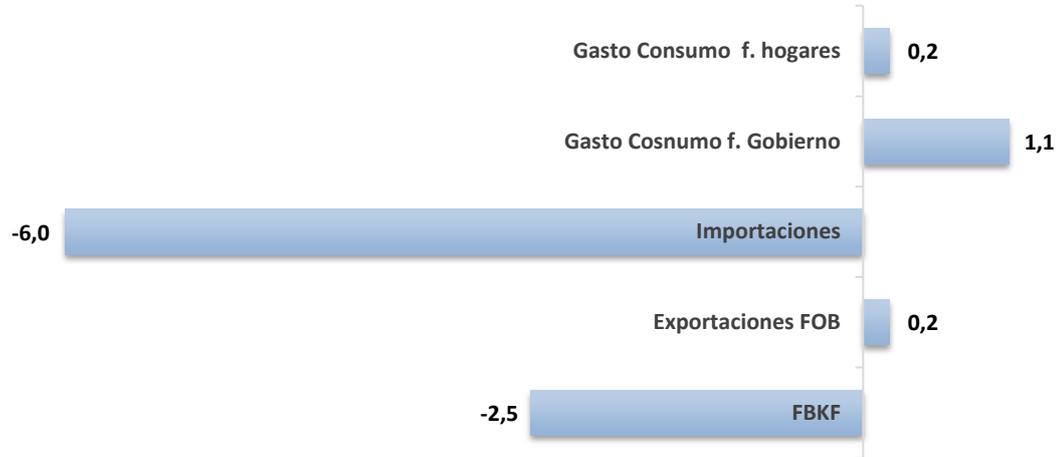


Fuente: Banco Central del Ecuador
Elaboración: CEA

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)

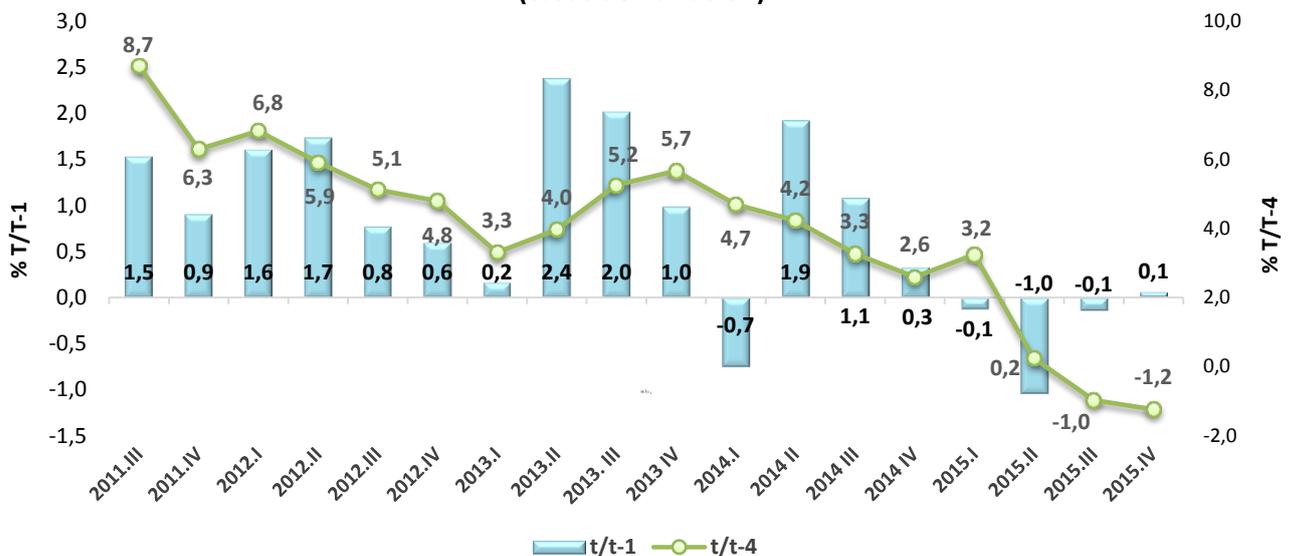


Fuente: Banco Central del Ecuador
Elaboración: CEA

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.

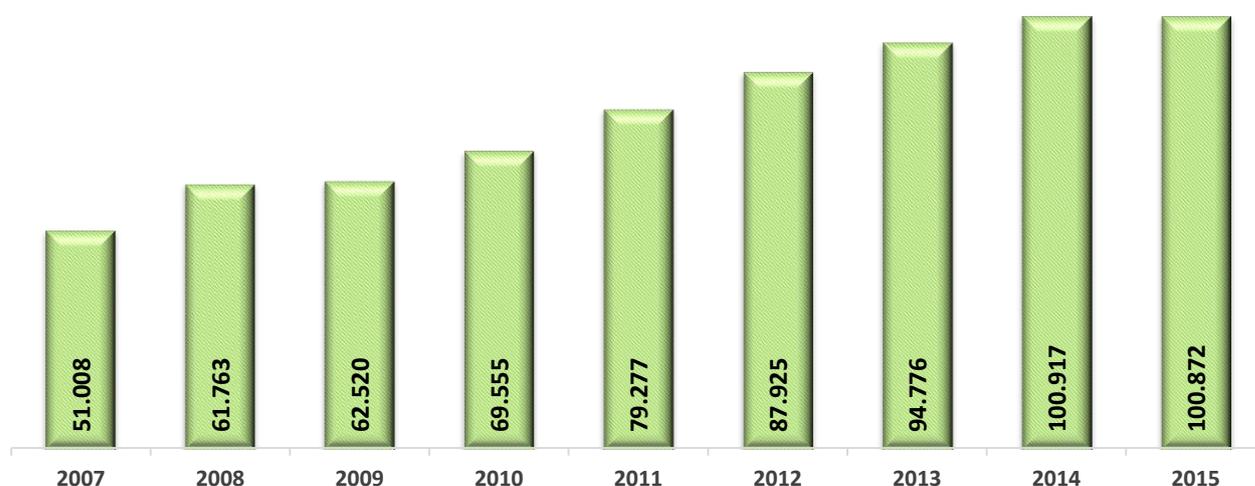
Producto Interno Bruto Precios de 2007 (tasas de variación)



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)



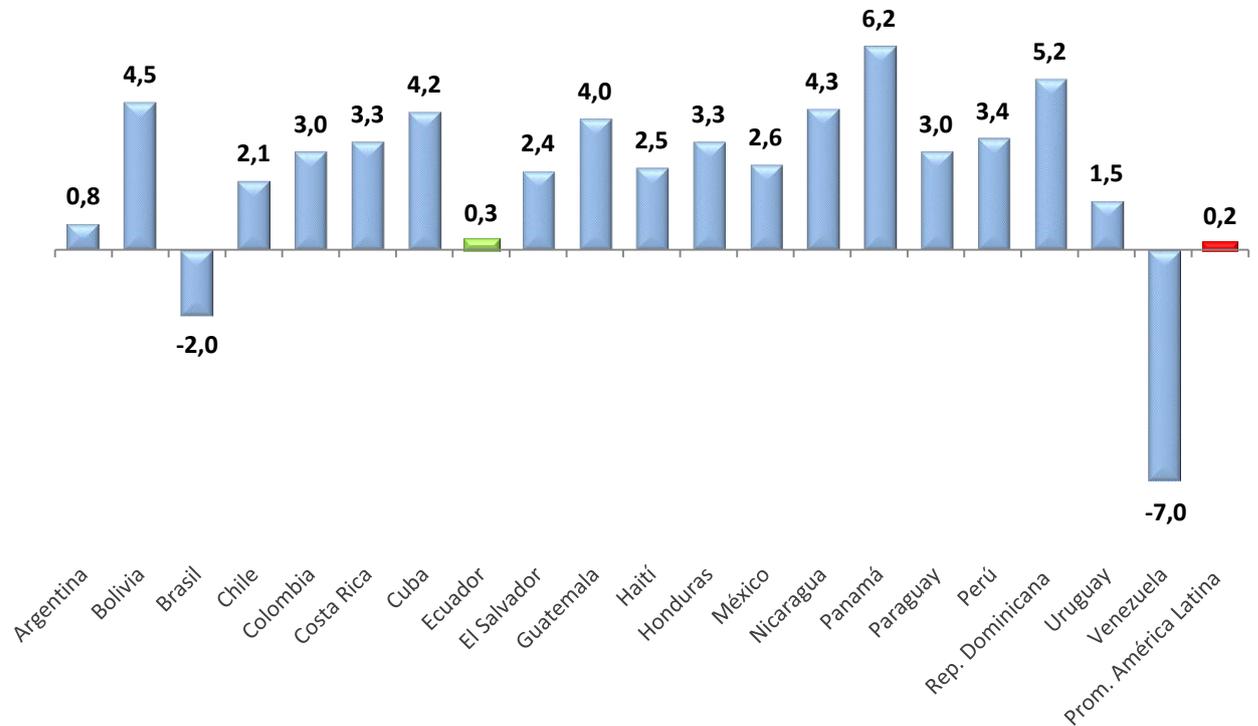
Fuente: Banco Central del Ecuador

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

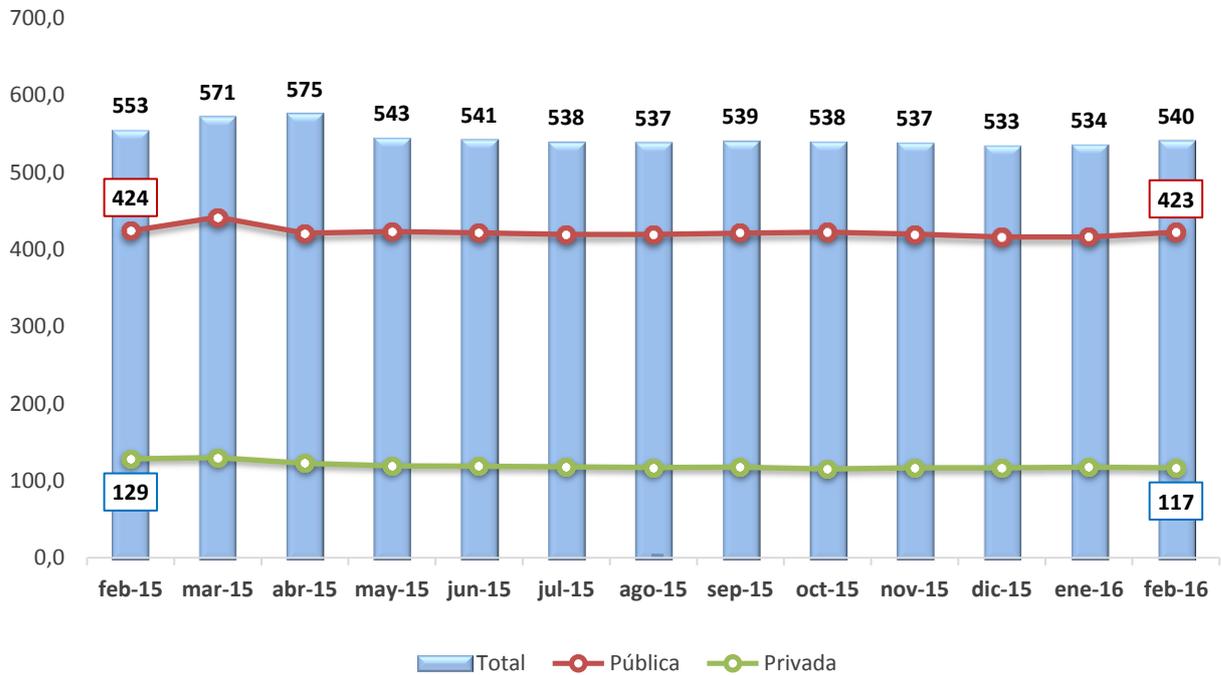
Petróleo

En febrero de 2016, la producción promedio diaria de petróleo a nivel nacional fue de 540 mil barriles. Esto significa aumento de 6 mil barriles respecto al mes anterior.

Entre febrero de 2015 y febrero de 2016 la producción disminuyó en 2,44%. Esta reducción es consistente con la caída en el precio del petróleo. A febrero de 2015 la cotización del barril fue de USD 50,61; mientras que, al mismo mes del presente año se ubicó en USD 30,56, una reducción del 40% aproximadamente. La sobreoferta del crudo a nivel mundial ha causado este efecto tanto en los precios como en la producción.

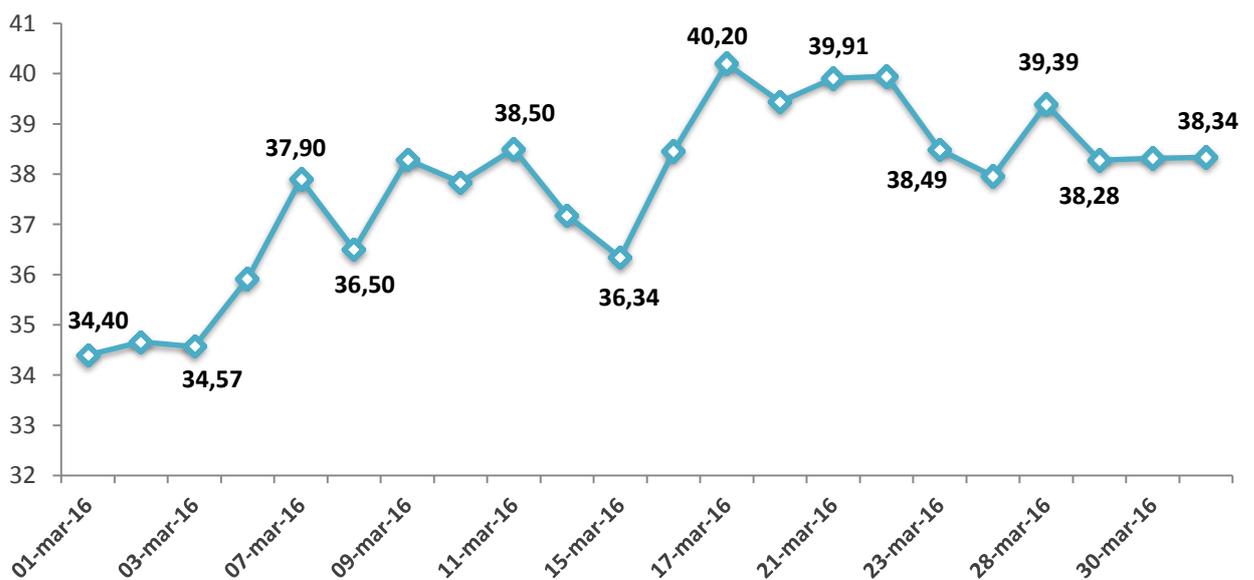
Al valor de la producción responde un aporte de 423 (mdb) producidos por parte del Estado y 117 (mdb) producidos de manera privada, es decir una proporción del 78% y 22% respectivamente. A partir de mayo de 2015 se registra un declive en la producción de petróleo, lo cual es preocupante por las variaciones en el precio del mismo.

Producción promedio diaria (Miles de Barriles)



Fuente: Banco Central del Ecuador
Elaboración: CEA

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



Fuente: Banco Central del Ecuador, Bloomberg
Elaboración: CEA

El precio del barril WTI, en marzo del presente año, cerró con un valor de USD 38,34. Por su parte, el promedio mensual corresponde a USD 37,77. Es decir un aumento de USD 7,20 respecto al mes anterior.

La cotización del crudo para marzo de 2015 fue de USD 47,78, esto significa una reducción del 21% respecto al mismo mes del presente año. El comportamiento del precio del crudo crea incertidumbre dentro de la economía por su relación con los ingresos y finanzas nacionales.

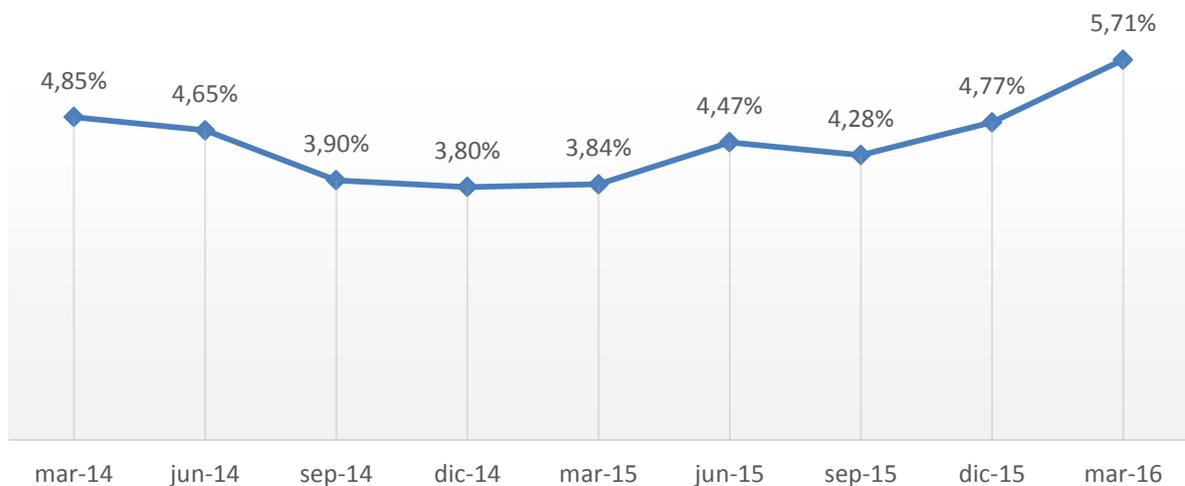
Laboral

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 (%)

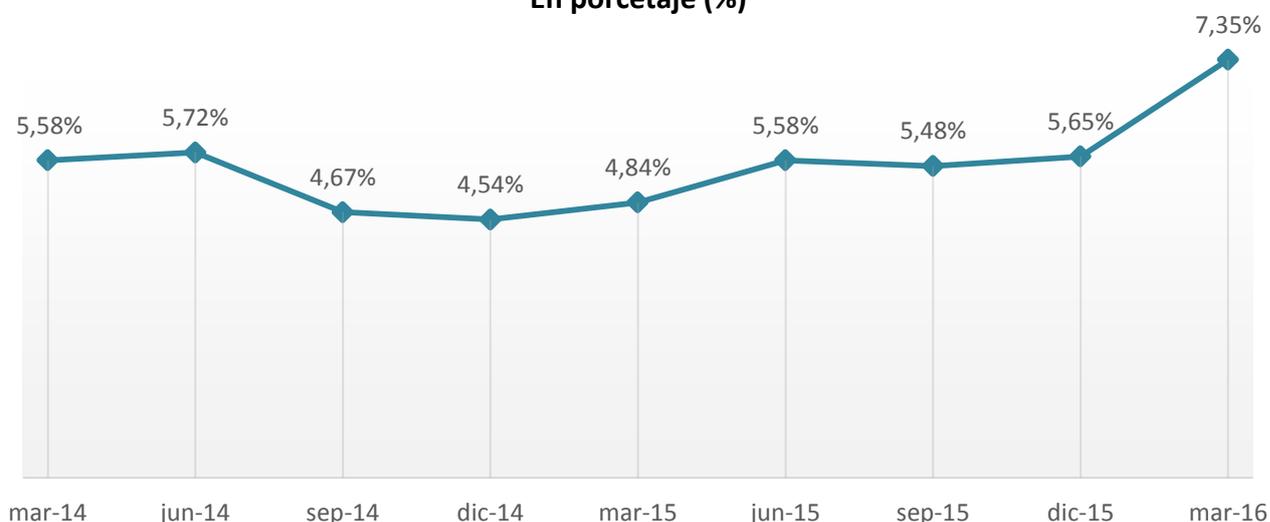


Fuente: INEC
Elaboración: CEA

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%.

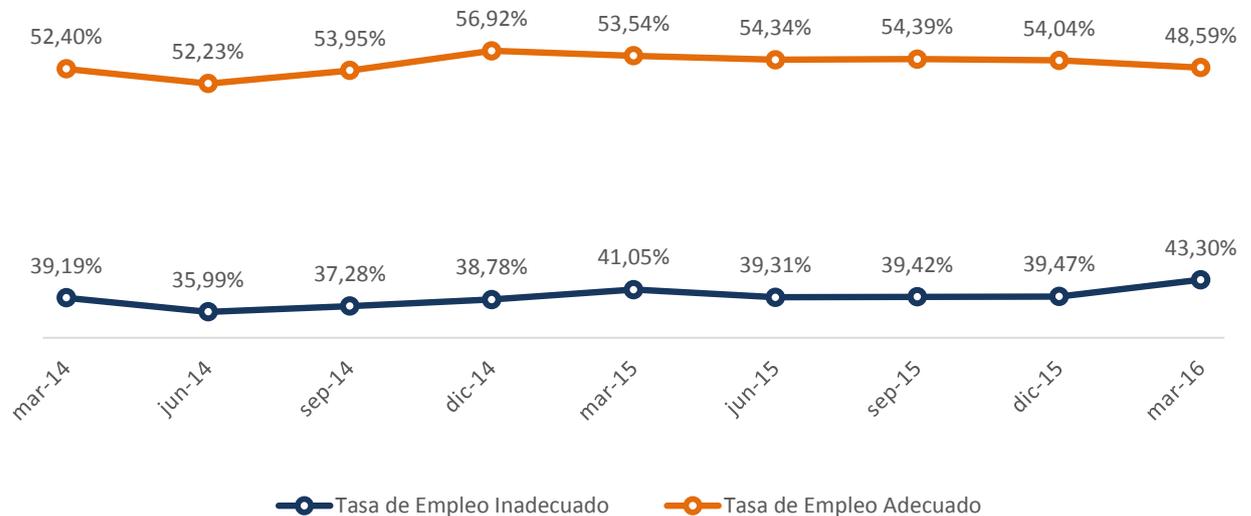
Desempleo Urbano Ecuador
En porcentaje (%)



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%).

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



Fuente: Banco Central del Ecuador, INEC
Elaboración: CEA

Precios

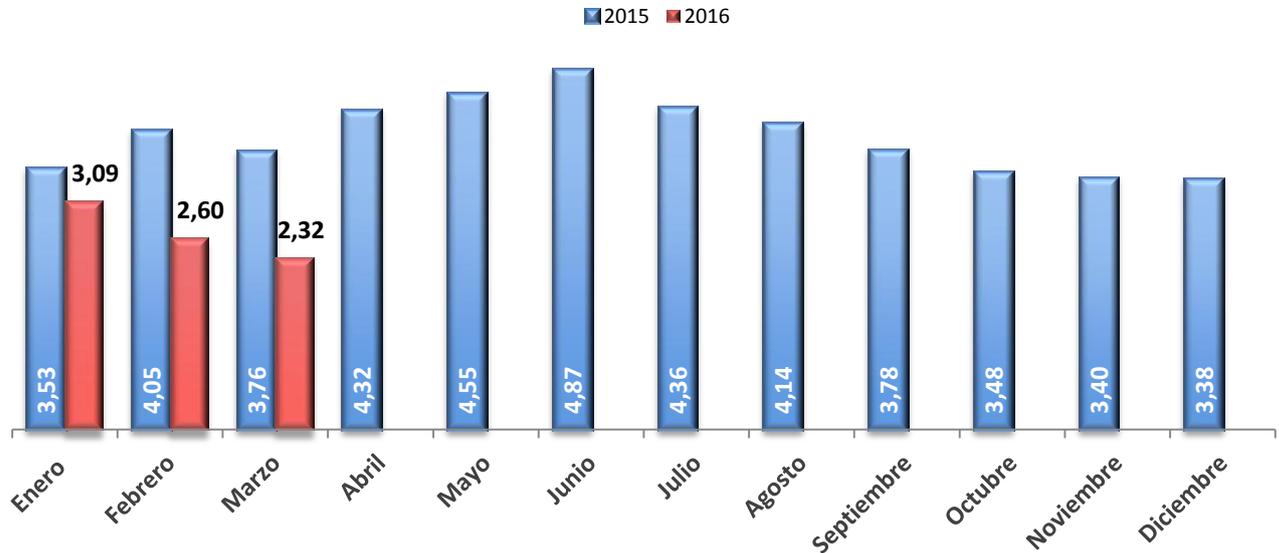
Según el reporte mensual del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC), en marzo de 2016, el Índice de precios al Consumidor (IPC) registró las siguientes variaciones: 0,14% la inflación mensual, 0,58% la acumulada y 2,32% la anual, mientras que para el mismo mes en 2015, las cifras fueron: 0,41% la inflación mensual, 1,63% la acumulada y 2,32% 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 (0,1052%), restaurantes y hoteles (0,0246%) y Salud (0,0112%); así como la disminución principalmente en la división de prendas de vestir y calzado (0,0109%).

Por otro lado, el valor de la canasta familiar básica es de 680,70 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 2,50 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 marzo 2016 es de 492,26 dólares, generando un superávit de 190,94 dólares vs el ingreso familiar mensual.

Inflación anual 2015 vs 2016 (En porcentaje)



Fuente: INEC
Elaboración: CEA

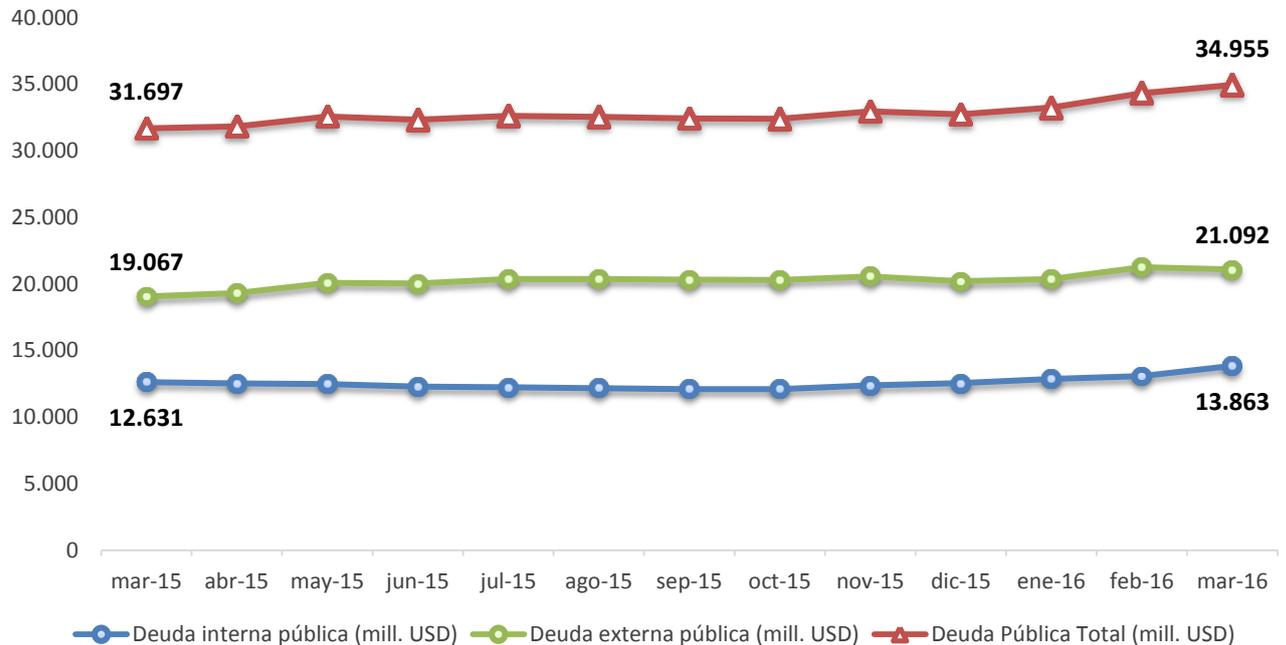
Deuda Pública

El saldo total de la deuda pública para marzo de 2016 alcanzó los USD 34.955 millones; esto significa un aumento de USD 612 millones respecto al mes anterior, cuando registró un total de USD 34.343 millones.

Del valor total, USD 13.863 millones corresponden a la deuda interna y USD 21.092 millones a la deuda externa. Esto significa que la deuda externa representa el mayor porcentaje (60%) del total de la deuda pública, mientras que la deuda interna representa apenas el 40%.

Al mismo mes en el año 2015, el saldo en la deuda total fue de USD 31.697 millones, es decir que se denota un crecimiento interanual del 10,3%.

Deuda Pública Interna y Externa (Millones de Dólares)



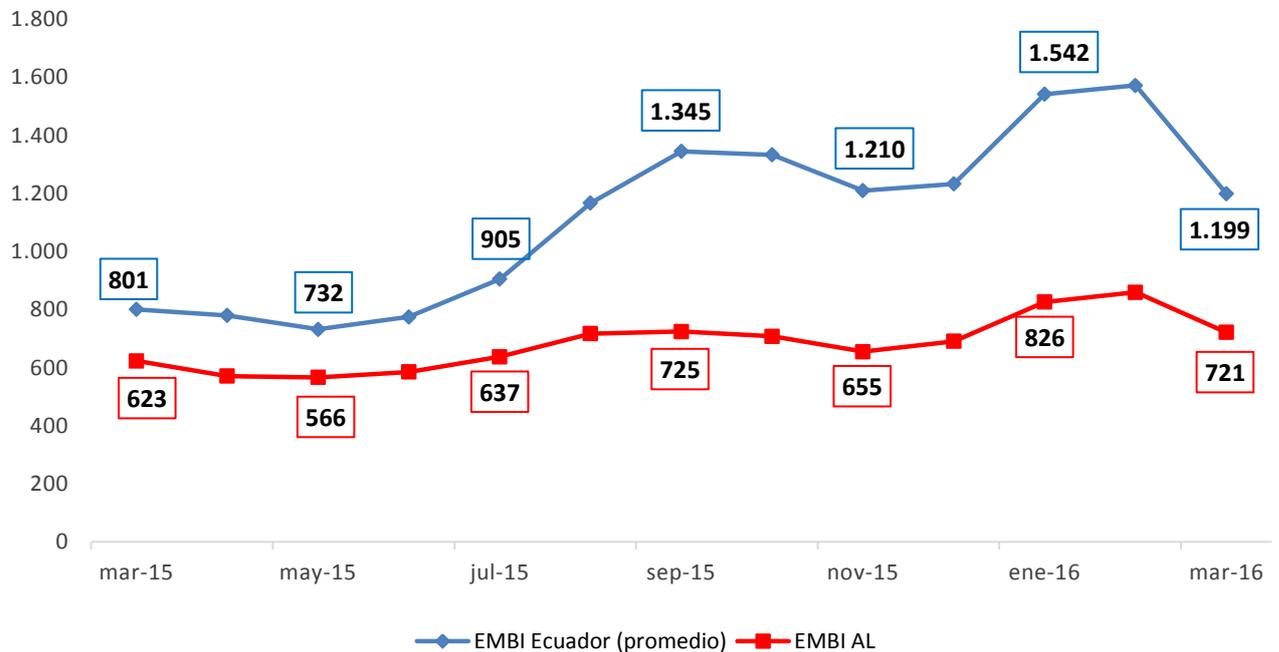
Fuente: Ministerio de Finanzas
Elaboración: CEA

Riesgo País

Al mes de marzo de 2016 el riesgo país promedio del Ecuador, se ubicó en 1.199 puntos; un aumento de 399 puntos respecto al mismo mes del año anterior. Por otro lado, el promedio de América Latina fue de 721 puntos, esto se debe al aumento del riesgo país de Venezuela principalmente y de Ecuador, sin embargo vale la pena resaltar que el promedio de América Latina se ve distorsionado por los altos valores de Venezuela, que para marzo del presente año fue de 3.144 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 419 puntos.

El riesgo país de América Latina es 98 puntos más altos a comparación de marzo 2015. Los países con mayor riesgo de invertir en la región, según la firma JP Morgan, son: Venezuela con 3.144 puntos, Ecuador con 1.199 puntos y Argentina con 450 puntos.

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



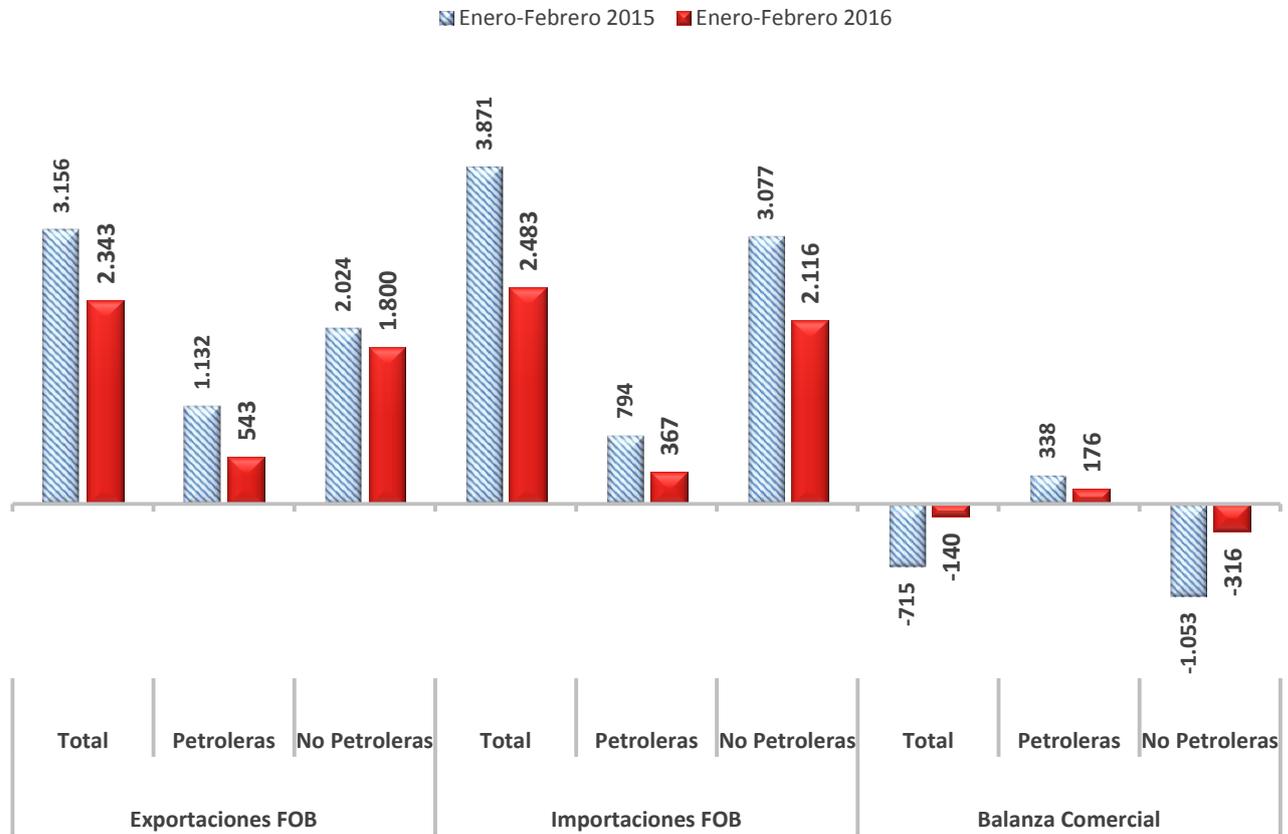
Fuente: BCE, JP Morgan, Flar, Ambito.com
 Elaboración: CEA

Comercio exterior

De enero a febrero del presente año la balanza comercial registró un déficit de USD 140 millones comparado a un déficit de USD 715 millones al mismo mes de 2015. La balanza comercial petrolera por su parte, tuvo un saldo positivo de USD 176 millones, es decir USD 163 millones menos que en 2015 cuando registró un superávit de USD 338 millones, lo cual se relaciona con la disminución del precio del petróleo a causa del aumento de oferta en el mercado.

Por otro lado, de enero a febrero 2016 la balanza comercial no petrolera sumó un déficit de USD 316 millones, mientras que en 2015 alcanzó un déficit de USD 1.053 millones. De enero a febrero 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)



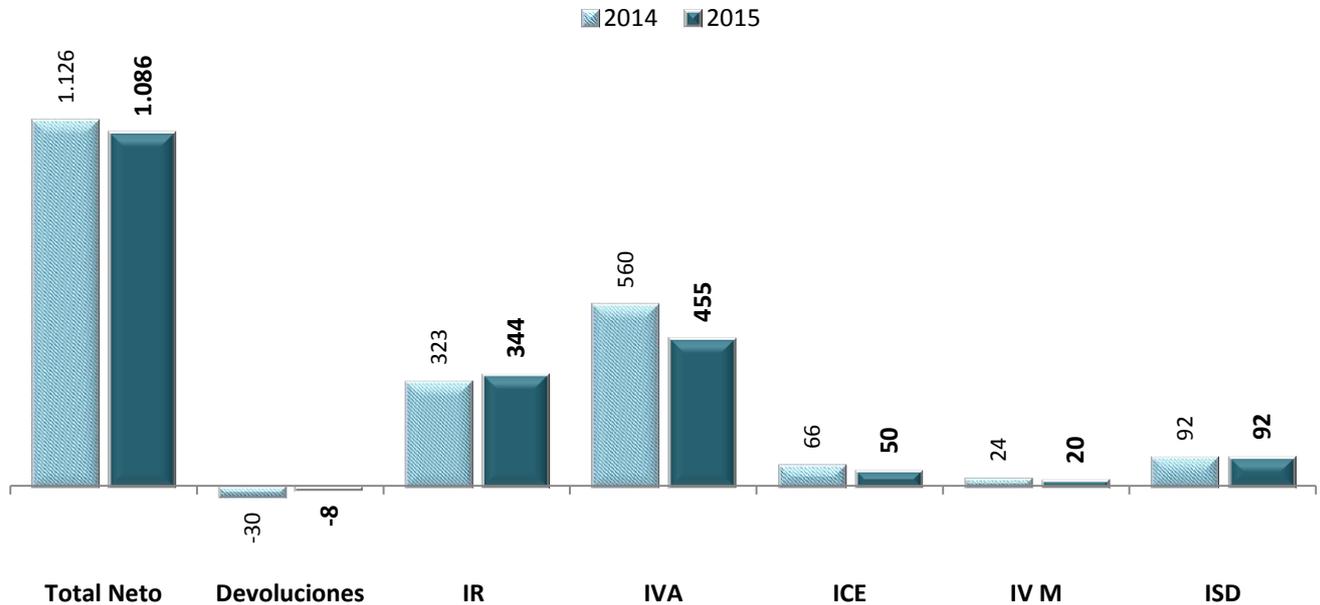
Fuente: Banco Central del Ecuador
Elaboración: CEA

Tributación

Según datos del SRI, la recaudación tributaria total neta (total efectivo menos devoluciones) al mes de marzo 2016, disminuyó en USD 39 millones respecto al mismo mes de 2015. De igual manera, la recaudación del Impuesto al Valor Agregado (IVA) disminuyó significativamente a comparación de los demás impuestos, pues pasó de USD 560 millones en marzo 2015 a USD 455 millones a marzo 2016, es decir USD 105 millones menos.

Por otro lado, los demás impuestos registraron los siguientes montos de recaudación: USD 344 millones el Impuesto a la Renta (IR), USD 50 millones el Impuesto a los Consumos Especiales (ICE), USD 20 millones el Impuesto a los Vehículos Motorizados (IVM) y USD 92 millones el Impuesto a la Salida de Divisas (ISD).

Recaudación Tributaria Marzo 2015 vs. 2016 (Millones USD)



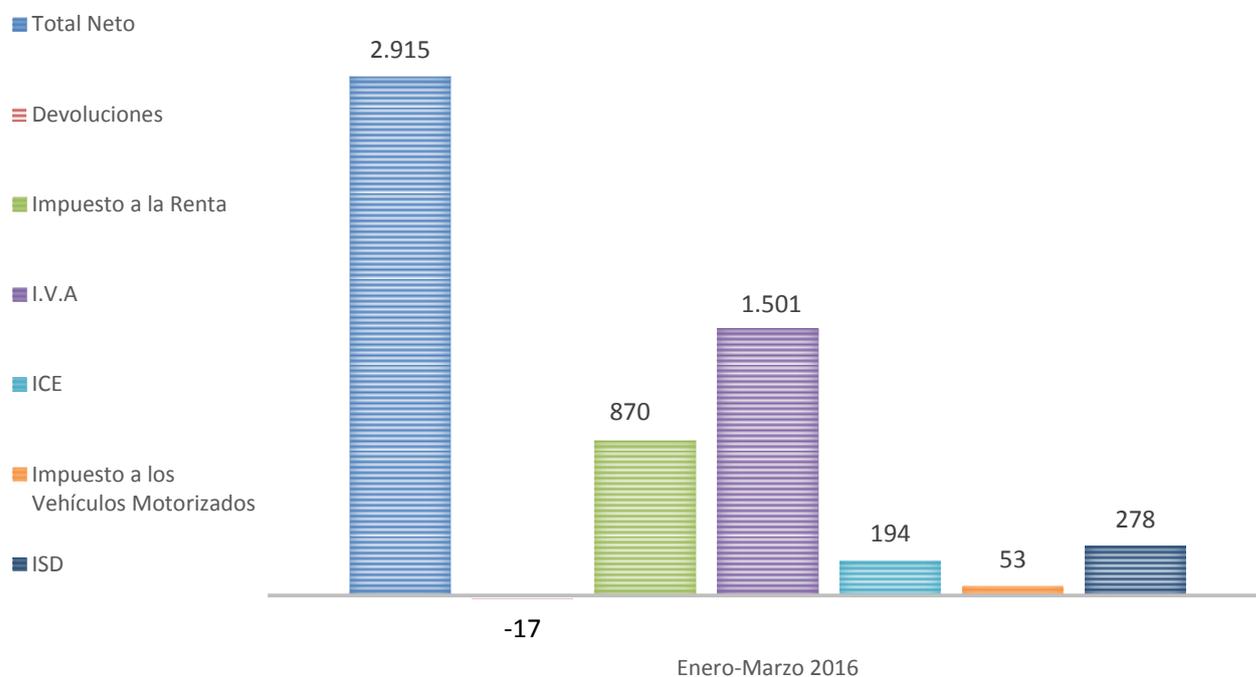
Fuente: SRI
Elaboración: CEA

La recaudación tributaria entre los meses de enero a marzo de 2016, fue un total de USD 2.915 millones, que comparados al mismo periodo de 2015 (USD 3.513 millones), se tiene una reducción de USD 598 millones.

De enero a marzo del 2016 en relación al mismo periodo del año 2015, se denota una disminución en el recaudo de los diferentes impuestos: el Impuesto a la Renta registró una disminución del 9%, el ICE del 11%, el ISD del 16%, el IVA del 20% mientras que el impuesto a los vehículos motorizados disminuyó un 24%.

Entre los impuestos mencionados el de mayor peso al valor total, al mes de marzo, es el IVA (USD 1.501 millones) seguido por el impuesto a la renta (USD 870 millones) y el impuesto a la salida de divisas (USD 278 millones).

RECAUDACIÓN TRIBUTARIA ENERO-MARZO 2016 (MILLONES USD)



Fuente: SRI
Elaboración: CEA

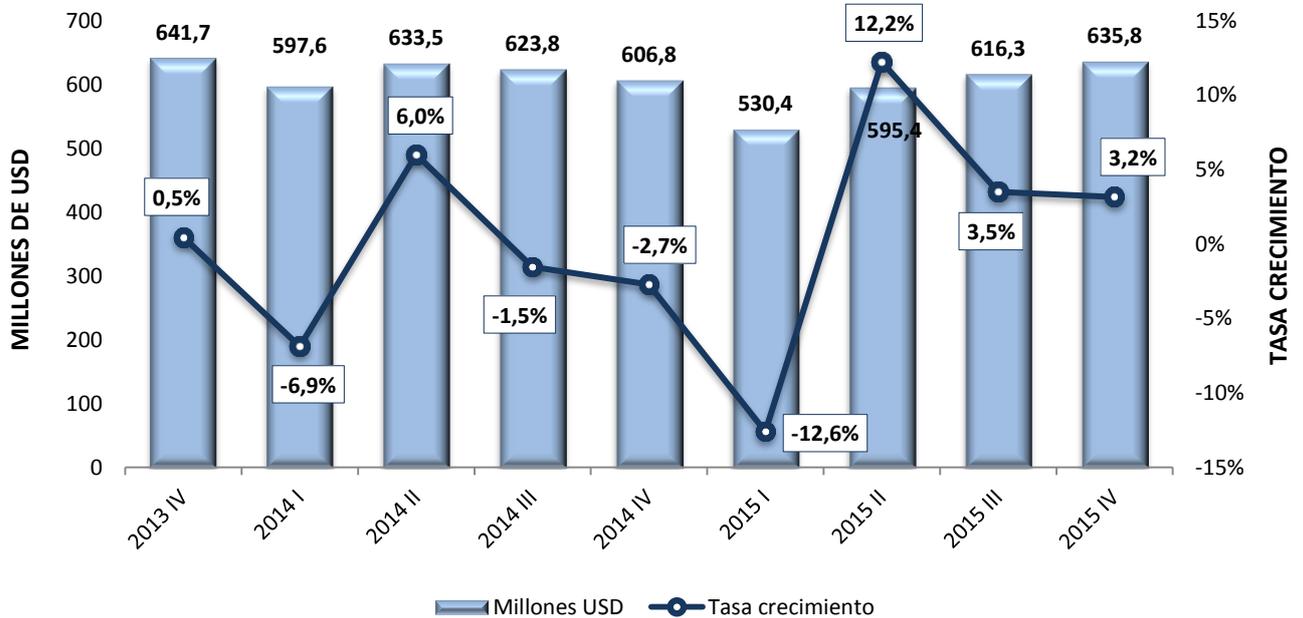
Remesas e Inversión Extranjera Directa

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)



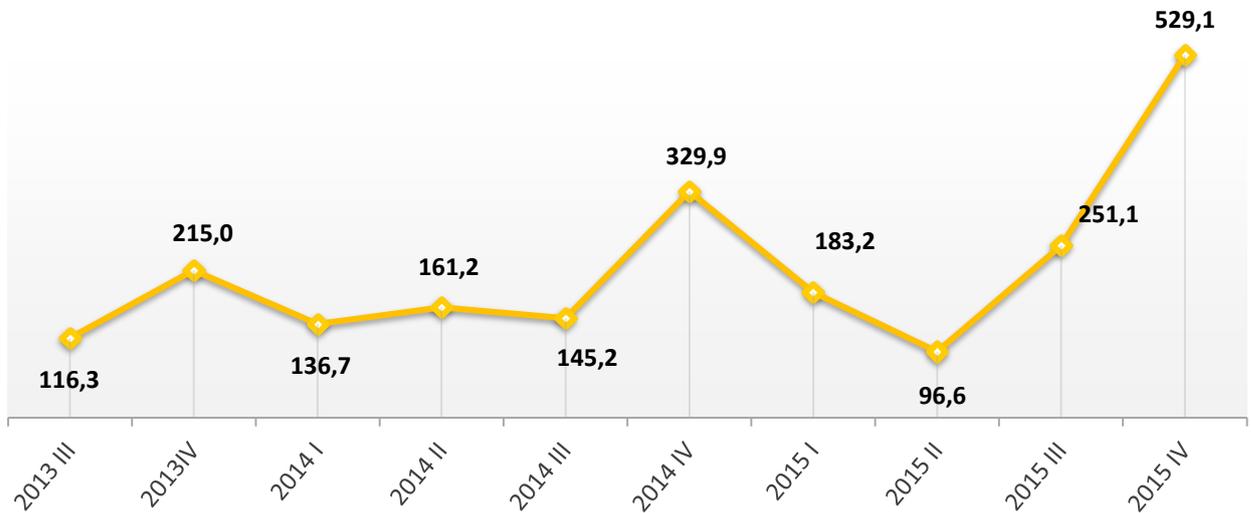
Fuente: Banco Central del Ecuador
Elaboración: CEA

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.

Inversión Extranjera Directa (Millones USD)



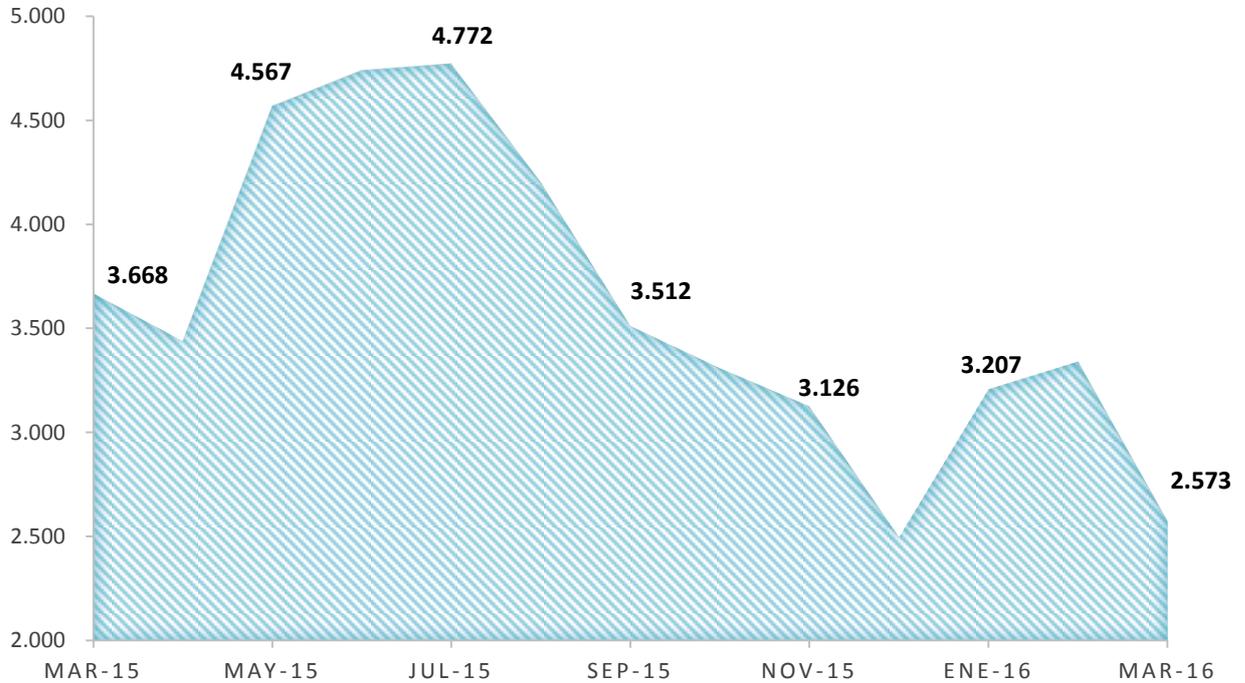
Fuente: Banco Central del Ecuador
Elaboración: CEA

Reserva Internacional (RILD)

La Reserva Internacional de Libre Disponibilidad (RILD) registró en marzo del presente año un descenso considerable del 23%, pues apenas sumó un monto de USD 2.573 millones, es decir USD 769 millones menos que el mes anterior. Si se contrasta con el mes de marzo del 2015 (USD 3.668 millones), se tiene que la RILD disminuyó en USD 1.095 millones, es decir una reducción del 30%.

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)**



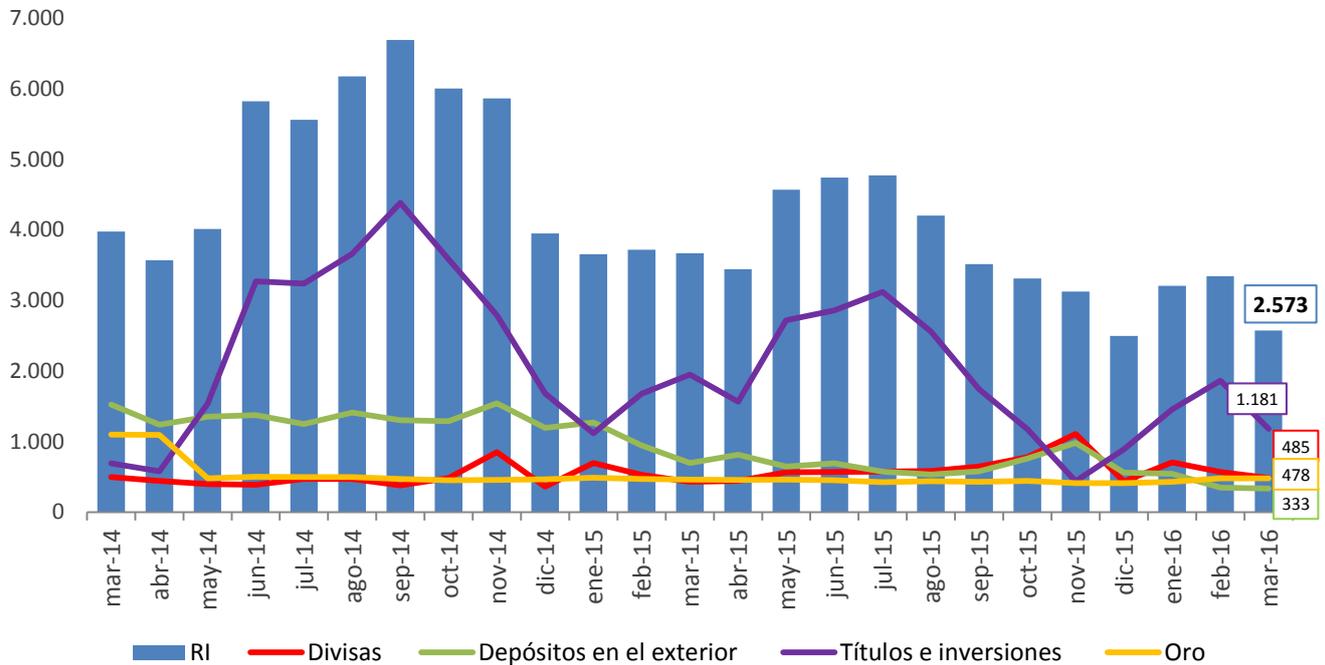
Fuente: Banco Central del Ecuador
Elaboración: CEA

Reserva Internacional y sus componentes

Respecto a los componentes de la Reserva Internacional de Libre Disponibilidad, en marzo 2016, el valor de los títulos e inversiones fue de USD 1.181 millones, es decir USD 766 millones menos que el valor registrado en marzo del año anterior (USD 1.948 millones). De igual manera, los depósitos realizados en instituciones financieras del exterior disminuyeron un 52% pues pasaron de USD 695 millones en marzo 2015 a USD 333 millones en marzo 2016.

Por su parte, las reservas en divisas y en oro registraron una tendencia creciente durante el mismo periodo, pues aumentaron en 13% y 4% respectivamente, registrando valores de USD 485 millones en reservas de divisas y USD 478 millones en reservas de oro.

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 Marzo de 2016 las tasas referenciales son:

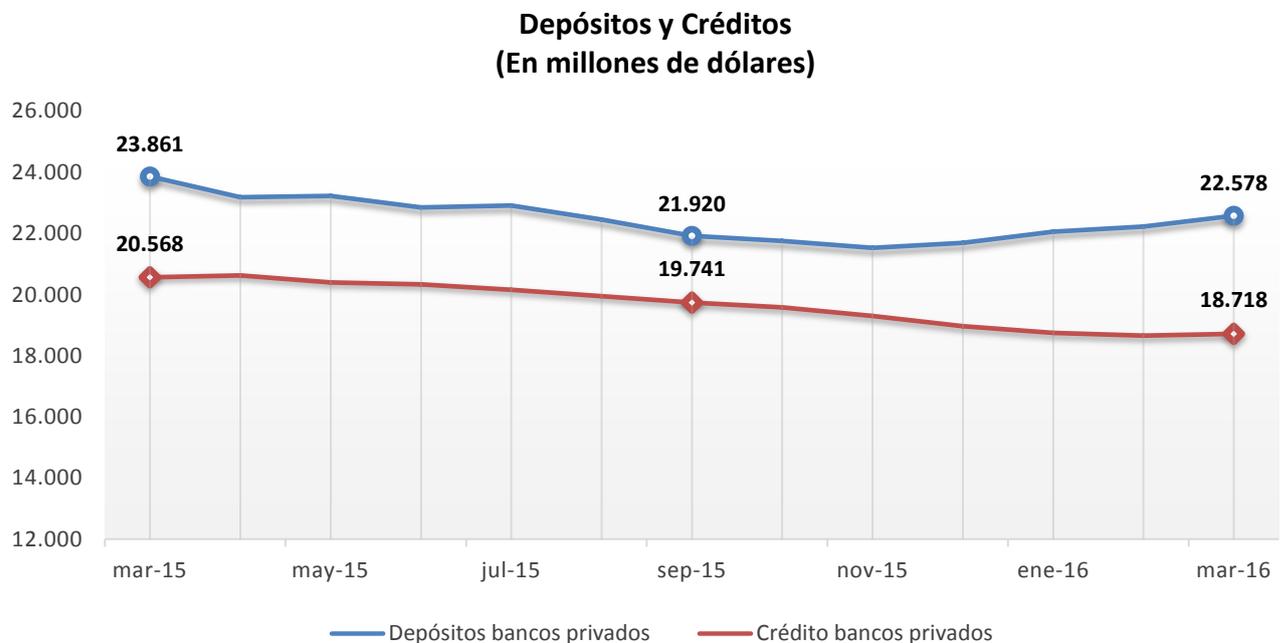
Tasas de interés activas Marzo 2016	Tasas Referenciales	Tasas Máximas
	% Anual	
Productivo Corporativo	9,27	9,33
Productivo Empresarial	9,58	10,21
Productivo PYMES	11,77	11,83
Consumo ordinario	16,77	17,30
Consumo prioritario	16,52	17,30
Inmobiliario	10,89	11,33
Vivienda de Interés Público	4,98	4,99
Microcrédito Acumulación Ampliada	22,05	25,50
Microcrédito Acumulación Simple	25,25	27,50
Microcrédito Minorista	27,41	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 marzo de 2016 fueron de USD 22.578 millones; una disminución del 5% respecto al mismo mes del año anterior, es decir USD 1.283 millones aproximadamente. Por otro lado, la cartera de créditos alcanzó los USD 18.718 millones; es decir, USD 1.850 millones menos que el saldo al mes de marzo del 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