



SÍNTESIS MACROECONÓMICA

Número #101; Mes de Mayo 2016

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



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

La situación económica actual en el país atraviesa un panorama complicado. La caída en el precio internacional del petróleo, referente para el país, afectó a los ingresos nacionales; por otro lado, la apreciación del dólar en el mercado internacional ha ocasionado que se pierda competitividad frente a demás países de la región y por último el terremoto del pasado 16 de abril dejó una gran afectación en las regiones costeras. Por lo tanto, se han aprobado diferentes reformas tributarias para hacer frente a dichas complicaciones.

El proyecto de Ley de Solidaridad y Corresponsabilidad ciudadana por los afectados del terremoto fue aprobado, al presente mes, con la finalidad de obtener recursos para la reconstrucción de las zonas afectadas. Este proyecto contempla reformas tributarias como: el aumento de 2 puntos en el porcentaje del Impuesto al Valor Agregado (IVA), contribuciones salariales y contribuciones sobre el patrimonio, así como también el aumento en el porcentaje de Impuesto a la Renta.

Por otro lado, la Ley Orgánica para el Equilibrio de las Finanzas Públicas, aprobada a finales de abril, contempla objetivos también recaudatorios, entre las reformas que incluye dicha ley se encuentra principalmente el aumento en el Impuesto a los Consumos Especiales de varios productos y servicios. Entre las dos leyes mencionadas el Gobierno estima recaudar aproximadamente USD1.425 millones.

Sin embargo, se debe considerar que durante el mes de mayo los diferentes impuestos registraron una disminución en su valor de recaudación comparados a la recaudación del mismo mes en 2015. Por lo que, en base al objetivo del Gobierno, este comportamiento deberá cambiar los siguientes meses.

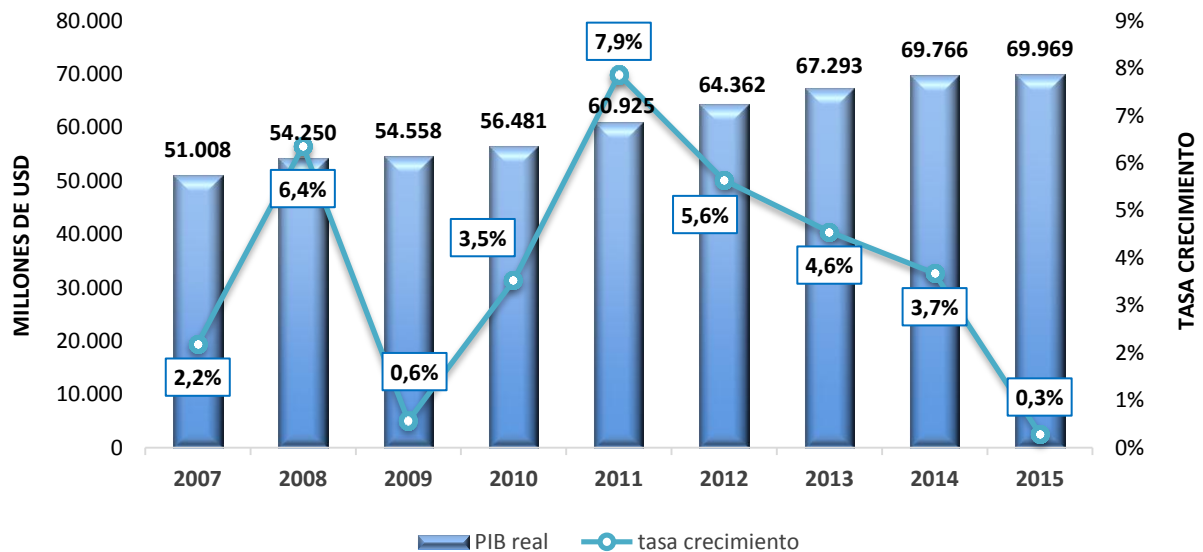
Sector productivo

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.

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

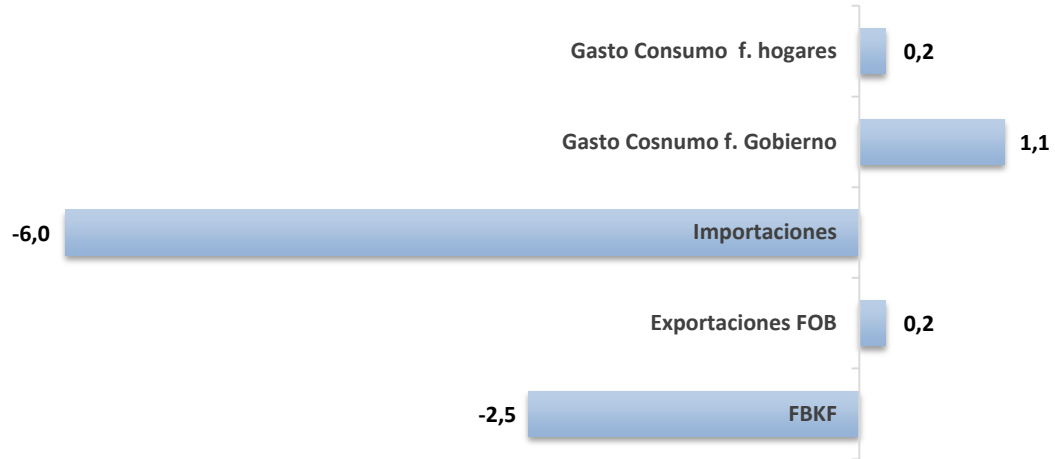


Fuente: Banco Central del Ecuador
Elaboración: CEA

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)

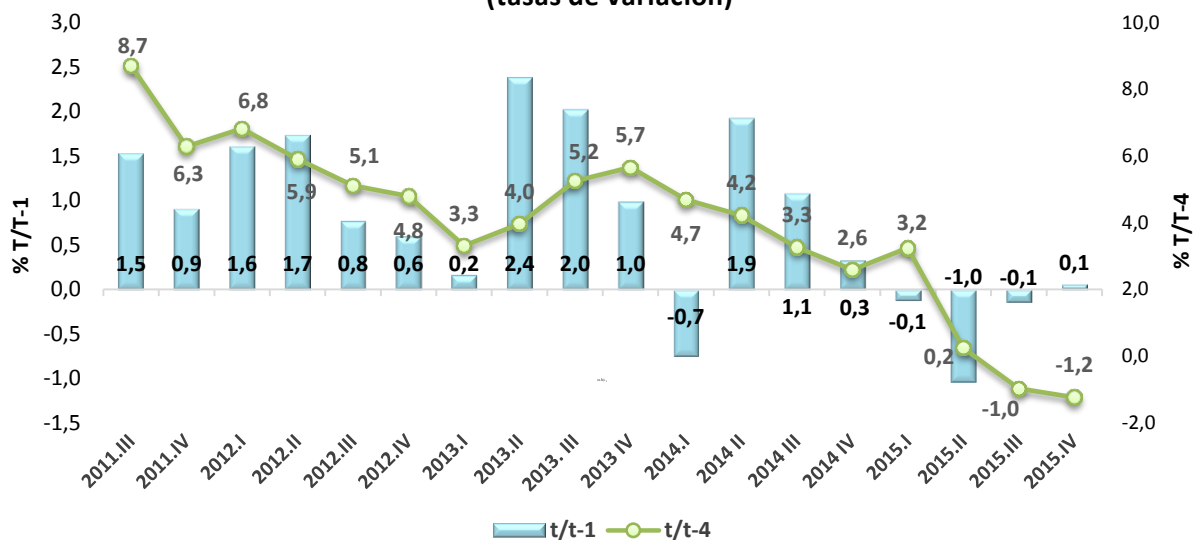


Fuente: Banco Central del Ecuador
Elaboración: CEA

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.

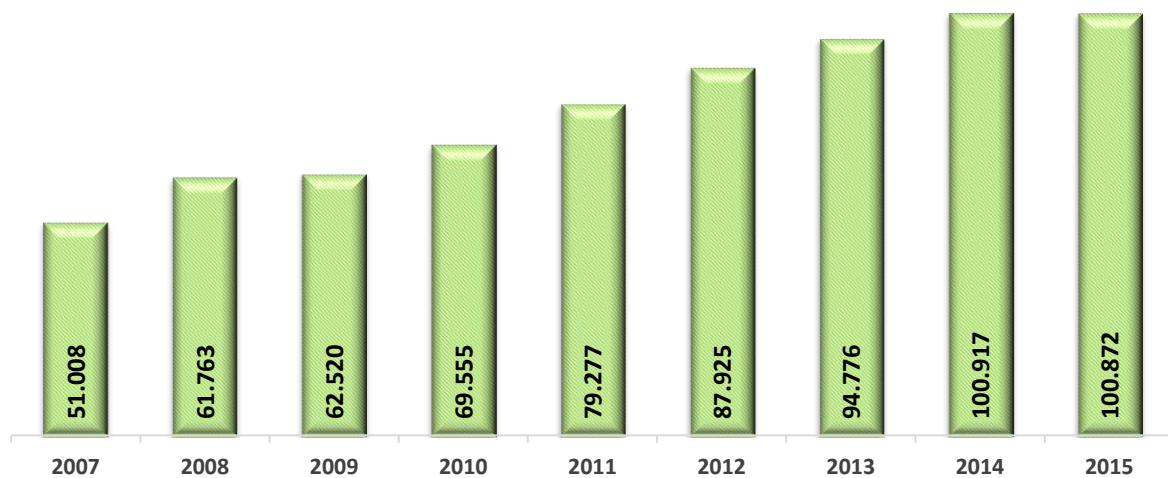
Producto Interno Bruto Precios de 2007 (tasas de variación)



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

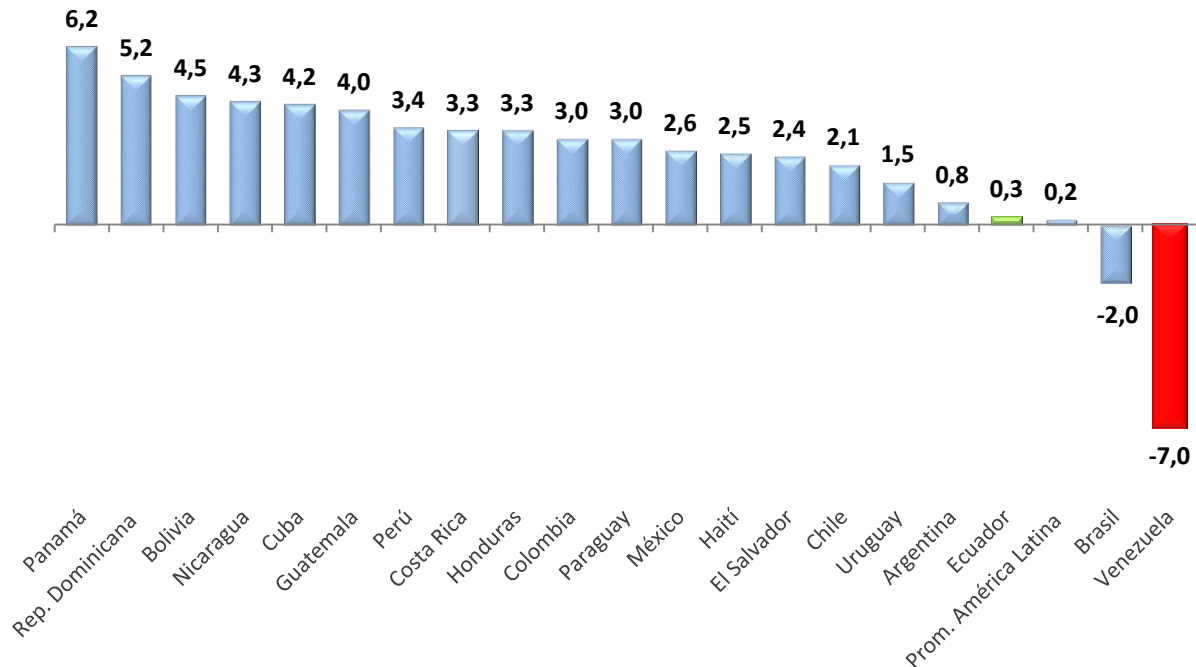
Según las previsiones de la Comisión Económica para América Latina (CEPAL), la perspectiva de crecimiento, para el año 2016, apenas registra un 0,2% para la región. El país que mayor decrecimiento pronostica es Venezuela con una contracción de 7%; seguido por Brasil con un decrecimiento de 2%. Por su 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 abril de 2016, la producción promedio diaria de petróleo a nivel nacional fue de 555 mil barriles. Esto significa un aumento de apenas el 0,65% en la producción respecto al mes anterior.

Por otro lado, entre abril 2015 y abril 2016, la producción disminuyó en 3,45%. Esta reducción es consistente con la caída en el precio del petróleo, pues en abril 2015 la cotización del barril se ubicó en USD 54.20; mientras que, al mismo mes del presente año disminuyó a USD 41,01, lo cual representa una reducción del 24% aproximadamente.

Al valor de la producción responde un aporte de 440 (mdb) producidos por parte del Estado y 115 (mdb) producidos de manera privada, es decir una proporción del 79% y 21% respectivamente.

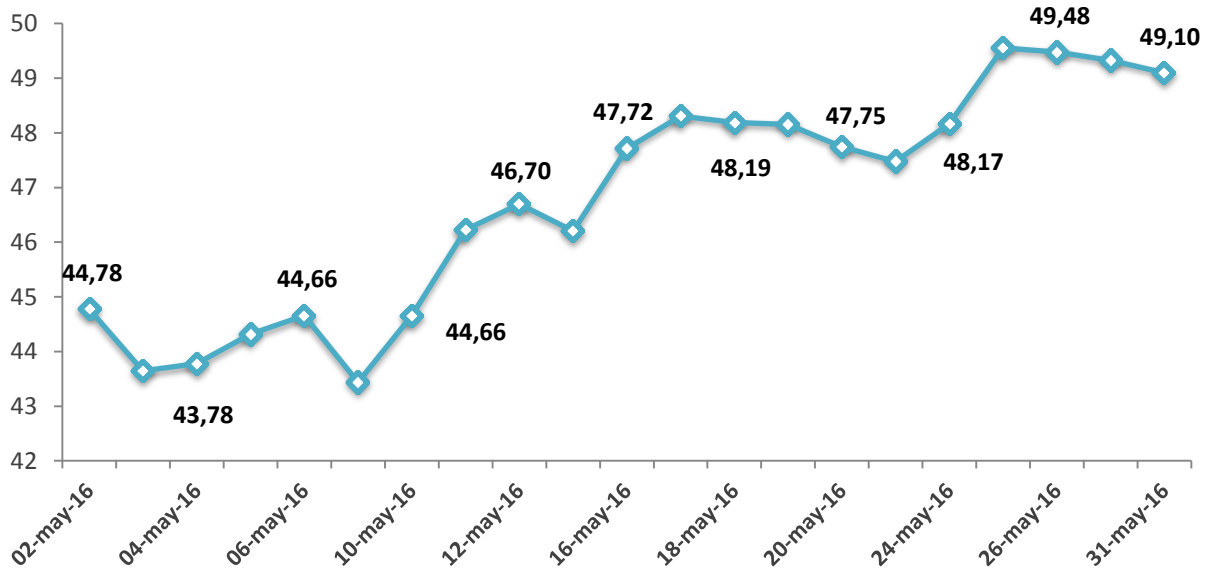
101

Producción promedio diaria (Miles de Barriles)



Fuente: Banco Central del Ecuador
Elaboración: CEA

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



Fuente: Banco Central del Ecuador, Bloomberg
Elaboración: CEA

Durante el mes de mayo del presente año, la cotización del petróleo WTI presentó una mejora en su comportamiento pues al cierre de mes registró un valor de USD 49,10 y alcanzó un promedio mensual de USD 46,75, es decir un aumento del 14% respecto al mes anterior.

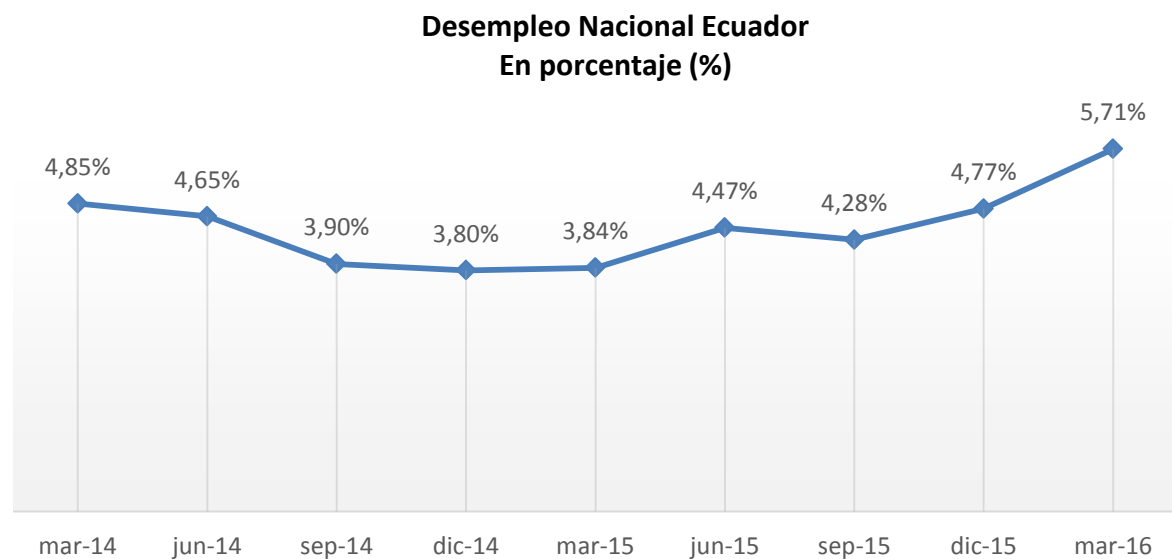
La cotización del crudo para mayo de 2015 fue de USD 59,26, esto significa una reducción del 21% respecto al mismo mes de 2016. Es importante recalcar que el comportamiento del precio del crudo crea incertidumbre dentro de la economía por su relación con los ingresos y finanzas nacionales.

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.

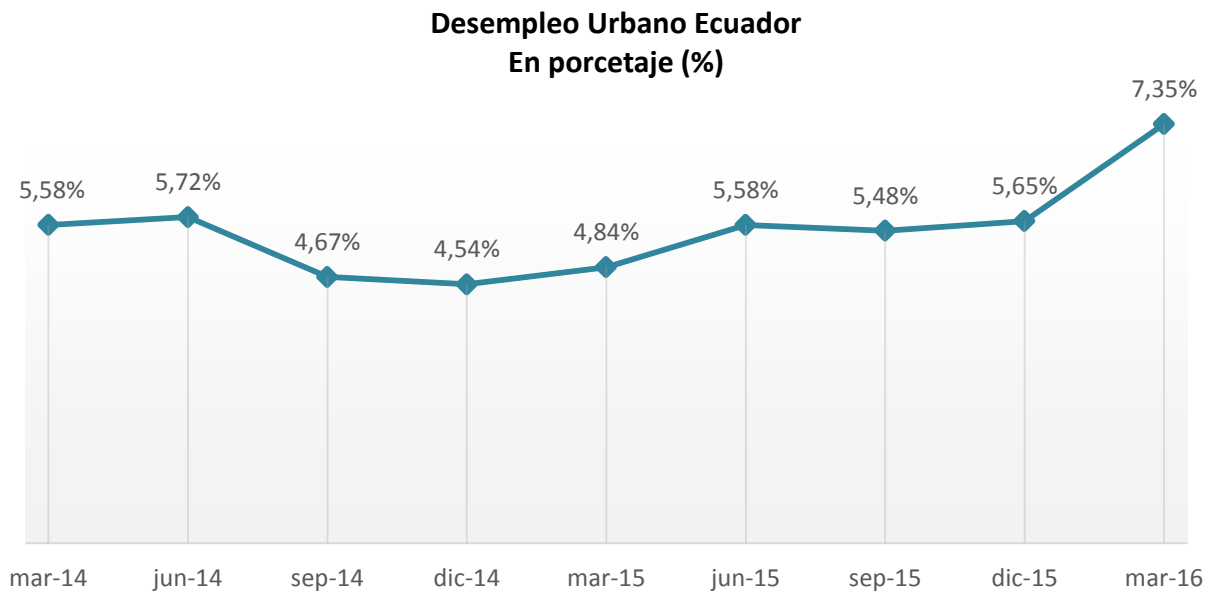
Esto quiere decir que, la mayor parte de las personas que se encontraban empleadas adecuadamente pasaron a estar desempleadas, mientras que otra parte pasó a tener un empleo inadecuado es decir aquel que no cumple con las condiciones mínimas ya sea de hora o remuneración.



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%.

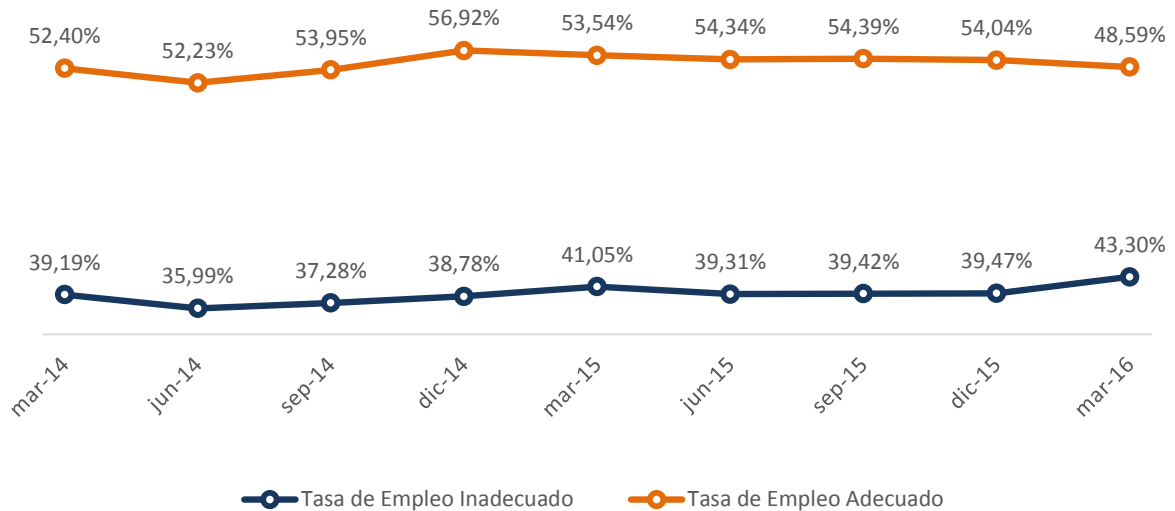


Fuente: Banco Central del Ecuador, INEC

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

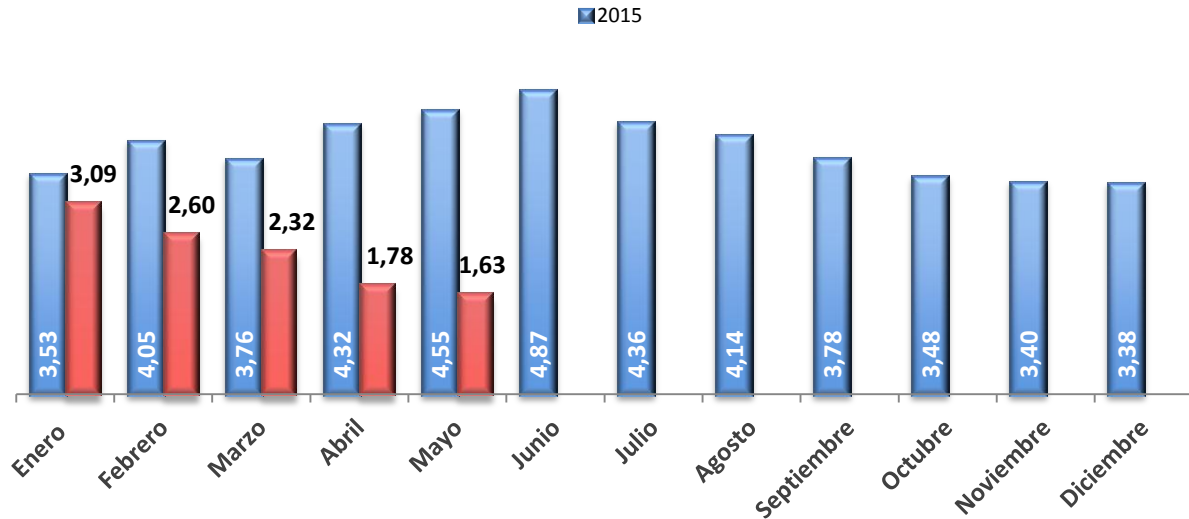
Según el reporte mensual del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC), en mayo de 2016, el Índice de precios al Consumidor (IPC) registró las siguientes variaciones: 0,03% la inflación mensual, 0,92% la acumulada y 1,63% la anual, mientras que para el mismo mes en 2015, las cifras fueron: 0,18% la inflación mensual, 2,66% la acumulada y 4,55% la anual.

La variación del IPC, al presente mes, se debe al aumento en el precio de productos como: bebidas alcohólicas, tabaco y estupefacientes (0,0319%); y, alimentos y bebidas no alcohólicas (0,0219%); así como también a la disminución en productos como: prendas de vestir y calzado (-0.0257%); y, recreación y cultura (-0.0140%).

Por otro lado, el valor de la canasta familiar básica es de 686,74 dólares y el ingreso familiar de un hogar de cuatro miembros con 1,6 perceptores es de 683,20 dólares, obteniendo una diferencia negativa de 3,54 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 mayo 2016 es de 496,06 dólares, generando un superávit de 187,14 dólares vs el ingreso familiar mensual.

Inflación anual 2015 vs 2016 (En porcentaje)



Fuente: INEC
Elaboración: CEA

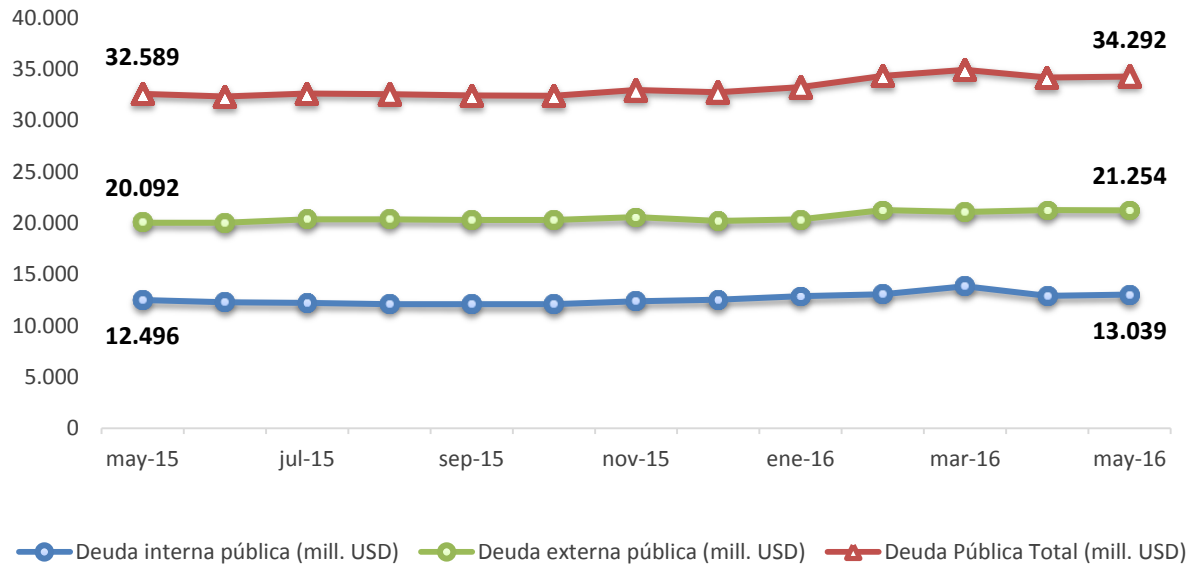
Deuda Pública

Según los datos del Ministerio de Finanzas, el saldo total de la deuda pública para mayo de 2016 alcanzó los USD 34.292 millones; esto significa un aumento de 0,32%, es decir USD 109 millones más respecto al mes anterior, cuando registró un total de USD 34.183 millones.

Del valor total, USD 13.039 millones corresponden a deuda interna y USD 21.254 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 32.589 millones) se denota un crecimiento del 5%, equivalente a USD 1.703,7 millones.

Deuda Pública Interna y Externa (Millones de Dólares)



Fuente: Ministerio de Finanzas

Elaboración: CEA

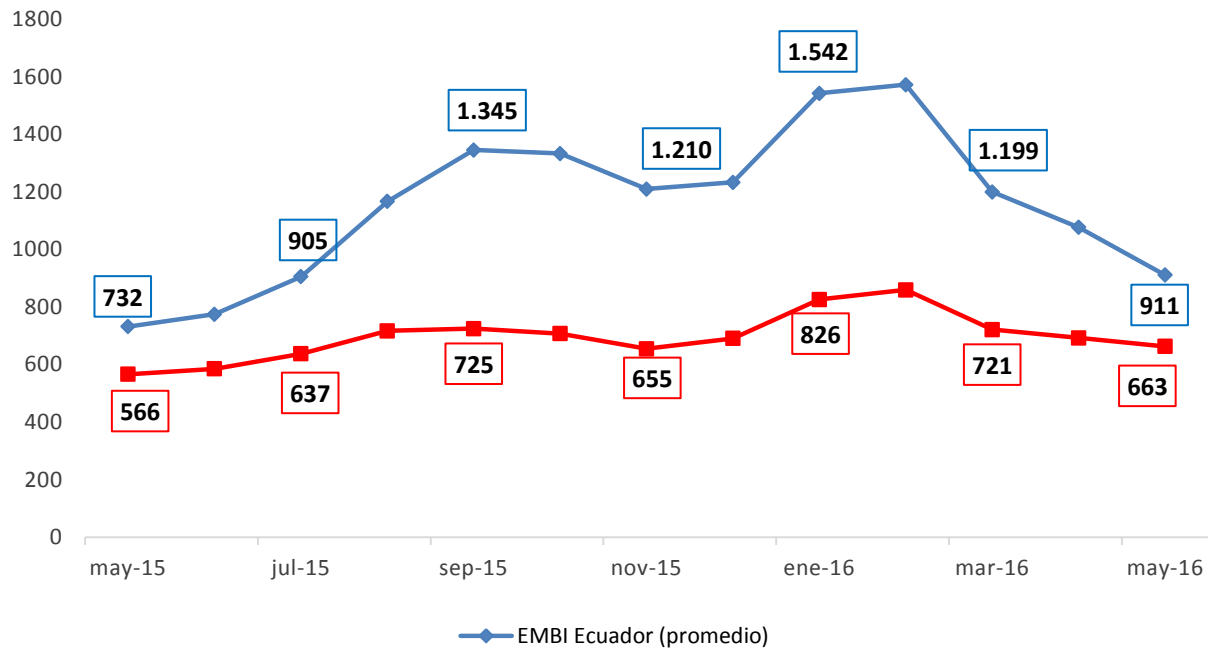
Riesgo País

A mayo de 2016 el riesgo país promedio del Ecuador, se ubicó en 911 puntos, es decir 166 puntos menos que el mes anterior. Sin embargo, al comparar con el mismo mes del año anterior se registra un aumento de 179 puntos. De igual manera, el promedio de América Latina fue de 663 puntos, es decir 97 puntos más altos a comparación de mayo 2015, esto se debe al aumento del riesgo país de Venezuela principalmente.

Vale la pena resaltar que el promedio de América Latina se ve distorsionado por los altos valores de Venezuela, que para mayo del presente año fue de 2.907 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 382 puntos.

Los países con mayor riesgo de invertir en la región, según la firma JP Morgan, son: Venezuela con 2.907 puntos, Ecuador con 911 puntos y Argentina con 546 puntos.

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



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

Comercio exterior

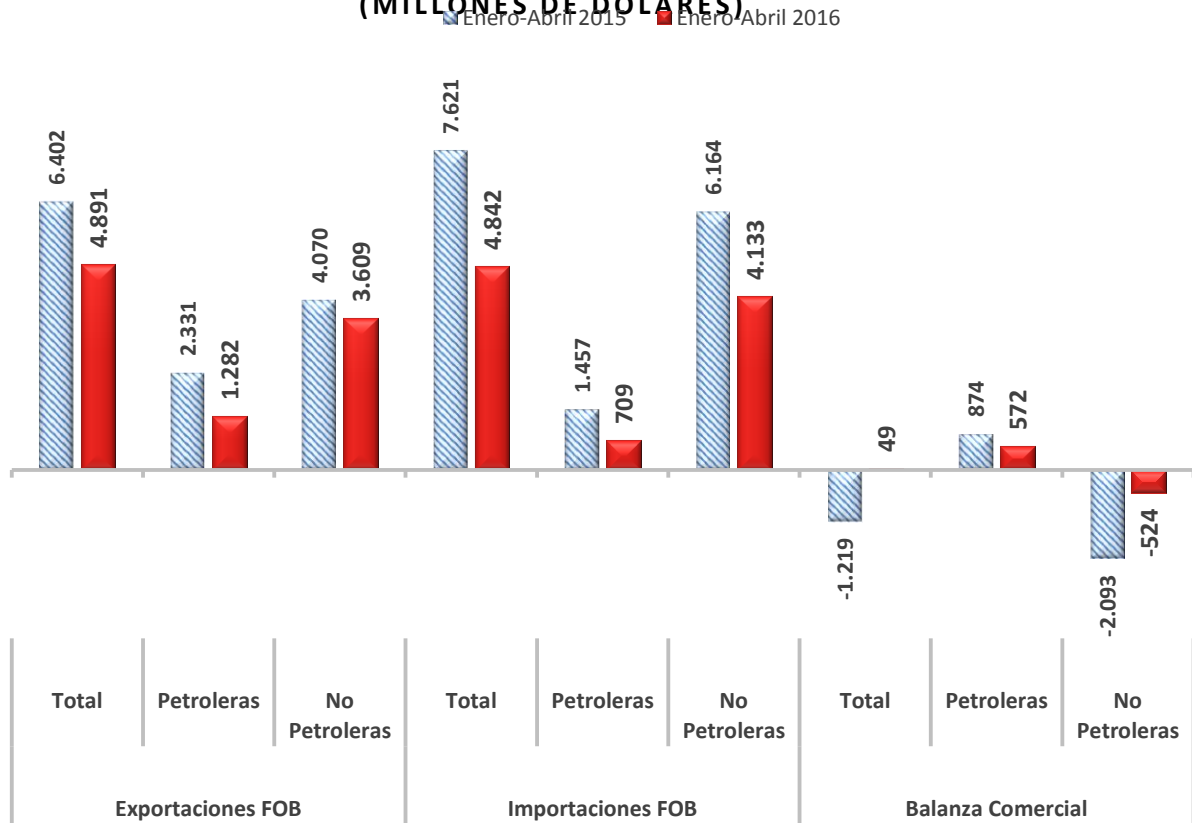
Entre enero y abril del presente año la balanza comercial registró un superávit de USD 49 millones; mientras que, al mismo mes de 2015 sumó un déficit de USD 1.219 millones.

La balanza comercial petrolera, registró un saldo positivo de USD 572 millones, es decir 35% menos que en 2015 cuando registró un superávit de USD 874 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 524 millones, lo cual detona una mejora respecto al 2015 cuando alcanzó un déficit de USD 2.093 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 exportaciones son ligeramente mayores lo que mantiene a la balanza comercial en saldo positivo.

EXPORTACIONES/IMPORTACIONES/BALANZA COMERCIAL (MILLONES DE DÓLARES)



Fuente: Banco Central del Ecuador
Elaboración: CEA

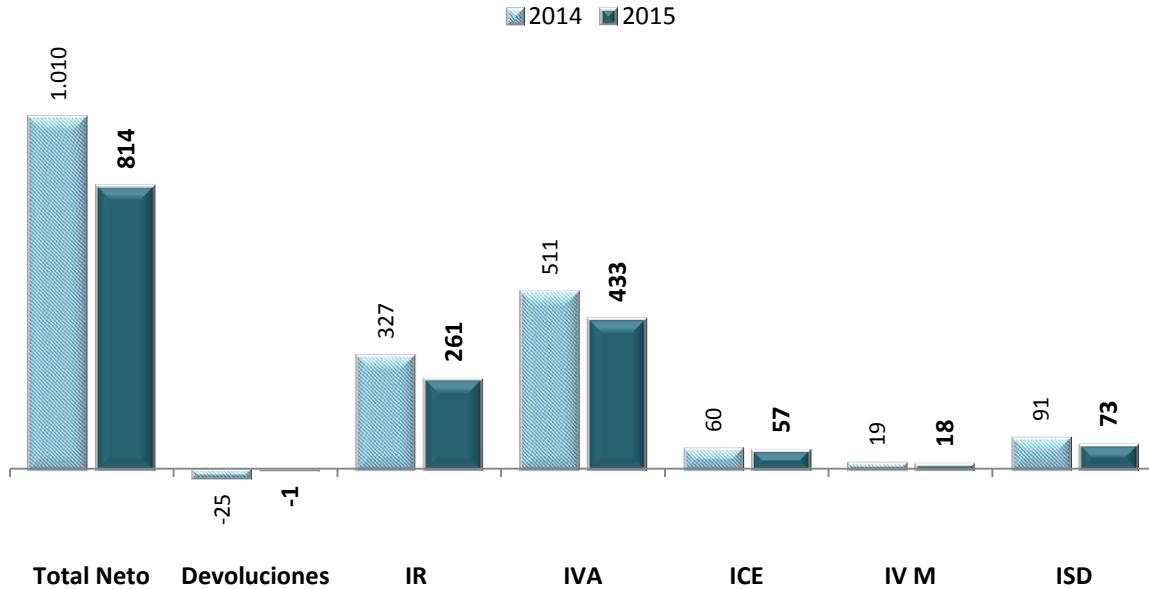
Tributación

Al mes de mayo del presente año, según datos del SRI, la recaudación tributaria total neta (total efectivo menos devoluciones) disminuyó un 19% respecto al mismo mes de 2015, es decir USD 196 millones menos.

De acuerdo a este resultado, el valor de recaudación de varios impuestos registró un descenso. El Impuesto a la Renta (IR) y el Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) disminuyeron en 20% respectivamente; por su parte, el Impuesto al Valor Agregado (IVA) registró una caída en recaudación de 15%.

Por otro lado, el Impuesto a los Consumos Especiales (ICE) y el Impuesto a los Vehículos Motorizados (IVM) no registraron un descenso tan significativo pues disminuyeron en 6% y 8% respectivamente.

Recaudación Tributaria Mayo 2015 vs. 2016 (Millones USD)



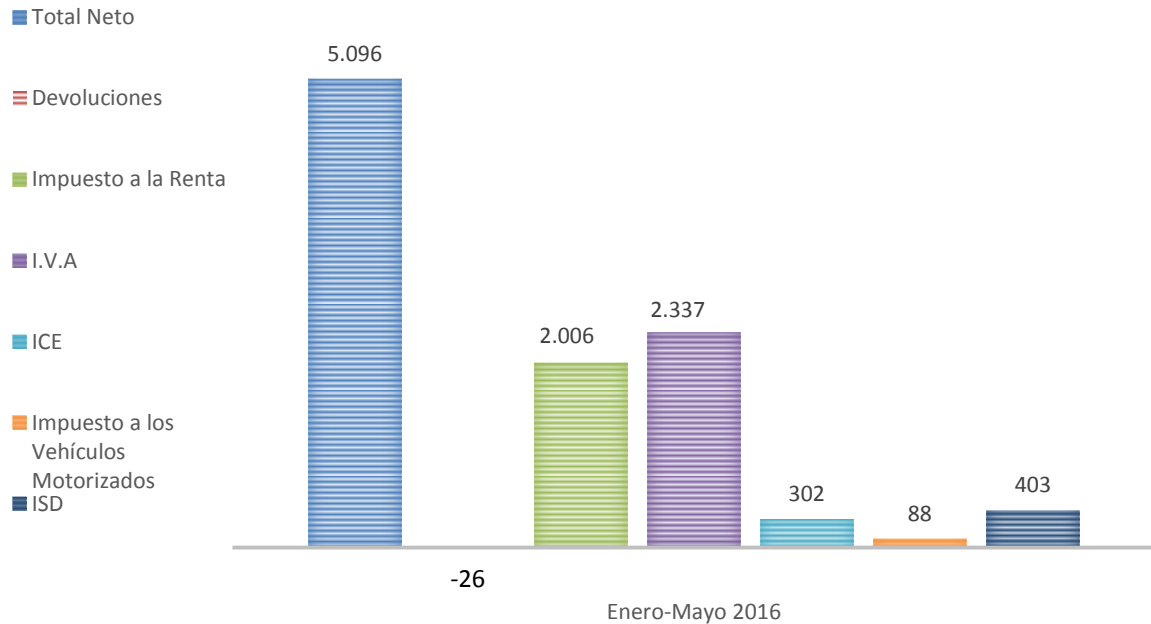
Fuente: SRI
Elaboración: CEA

La recaudación tributaria entre enero y mayo de 2016, registró un total de USD 5.096 millones, que comparados al mismo periodo de 2015 (USD 6.233 millones), se tiene una reducción del 18%, es decir USD 1.137 millones menos.

De igual manera, se denota una disminución en el recaudo de los diferentes impuestos. El ISD, el IVA y el Impuesto a los Vehículos Motorizados registraron las siguientes variaciones -23%, -22% y -21% respectivamente, siendo aquellos impuestos que presentan una variación negativa más alta. Por su parte, el ICE y el Impuesto a la Renta registraron una disminución de 13% y 14% respectivamente.

Entre los impuestos mencionados el de mayor peso al valor total, entre enero y mayo, es el IVA (USD 2.337 millones) seguido por el impuesto a la renta (USD 2.006 millones).

RECAUDACIÓN TRIBUTARIA ENERO-MAYO 2016 (MILLONES USD)



Fuente: SRI
Elaboración: CEA

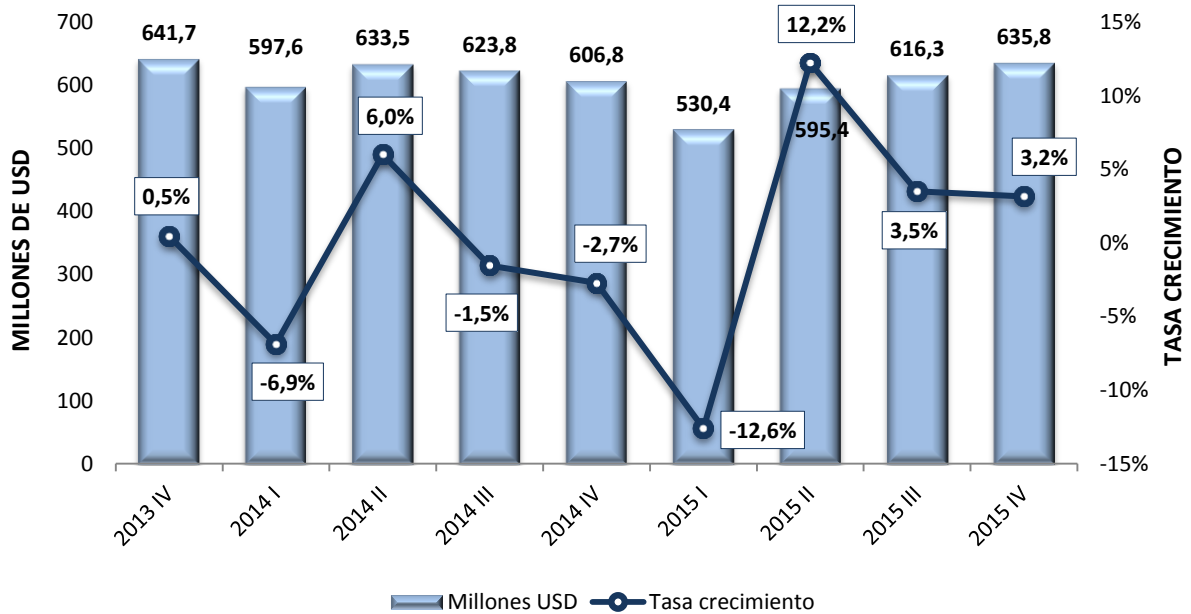
Remesas e Inversión Extranjera Directa

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)



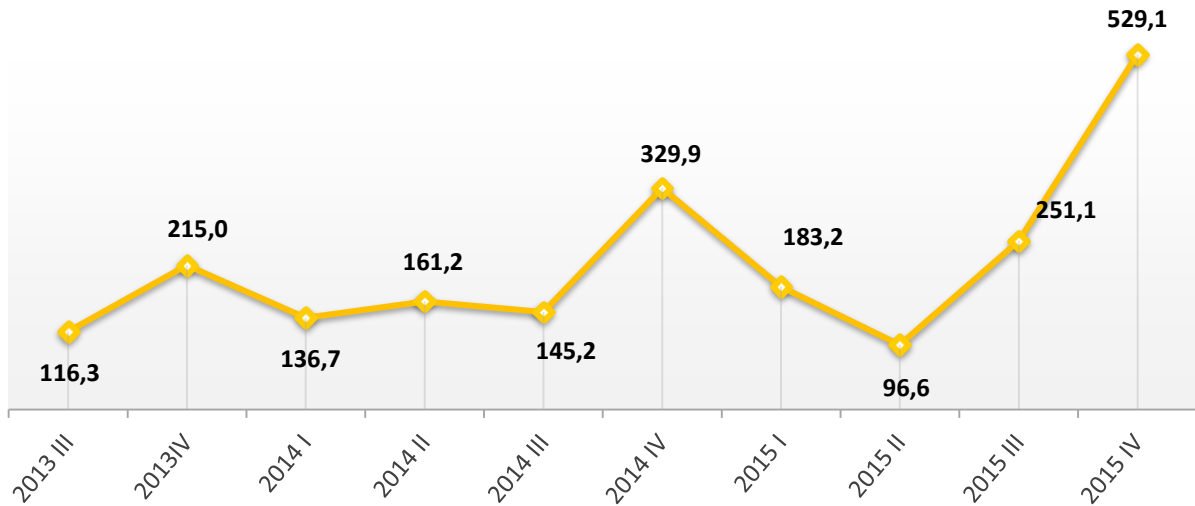
Fuente: Banco Central del Ecuador
Elaboración: CEA

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)



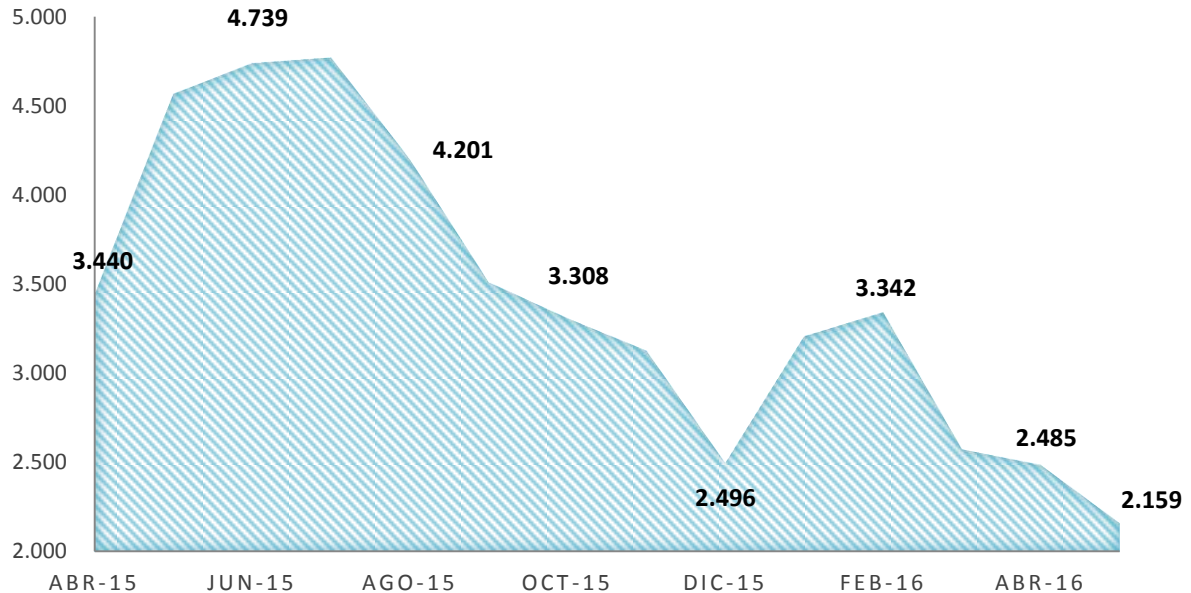
Fuente: Banco Central del Ecuador
Elaboración: CEA

Reserva Internacional (RILD)

La Reserva Internacional de Libre Disponibilidad (RILD) disminuyó 13,1% en mayo de 2016 respecto al mes anterior, pues apenas sumó un monto de USD 2.159 millones, es decir USD 326 millones menos. Si se contrasta con el mes de mayo de 2015 (USD 4.567 millones), se tiene que la RILD disminuyó en USD 2.409 millones, es decir una reducción del 53%.

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

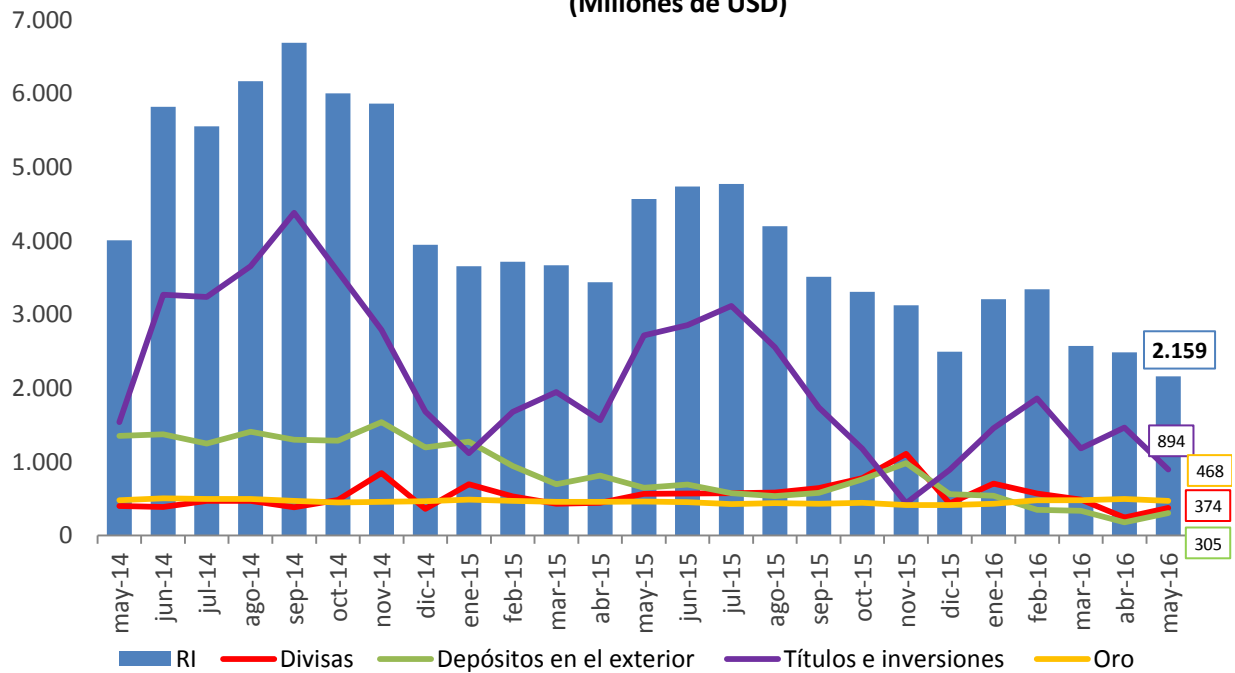
Reserva Internacional y sus componentes

Respecto a los componentes de la Reserva Internacional de Libre Disponibilidad, en mayo de 2016, el valor de los títulos e inversiones fue de USD 894 millones, es decir 67% menos que el valor registrado en mayo del año anterior (USD 2.719 millones).

De igual manera, los depósitos realizados en instituciones financieras del exterior disminuyeron un 53% pues pasaron de USD 647 millones en mayo de 2015 a USD 305 millones en mayo de 2016. Por su parte, las reservas en divisas registraron un monto de USD 374 millones, 34% menos que en 2015.

Por otro lado, las reservas en oro registraron una variación de apenas el 2% respecto a mayo de 2015, registrando un valor de USD 468 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 Mayo de 2016 las tasas referenciales son:

Tasas de interés activas Mayo 2016	Tasas Referenciales	Tasas Máximas
	% Anual	
Productivo Corporativo	9,32	9,33
Productivo Empresarial	9,91	10,21
Productivo PYMES	11,83	11,83
Consumo ordinario	16,82	17,30
Consumo prioritario	16,71	17,30
Inmobiliario	10,96	11,33
Vivienda de Interés Público	4,98	4,99
Microcrédito Acumulación Ampliada	22,05	25,50
Microcrédito Acumulación Simple	24,69	27,50
Microcrédito Minorista	26,17	30,50

Fuente: Banco Central del Ecuador

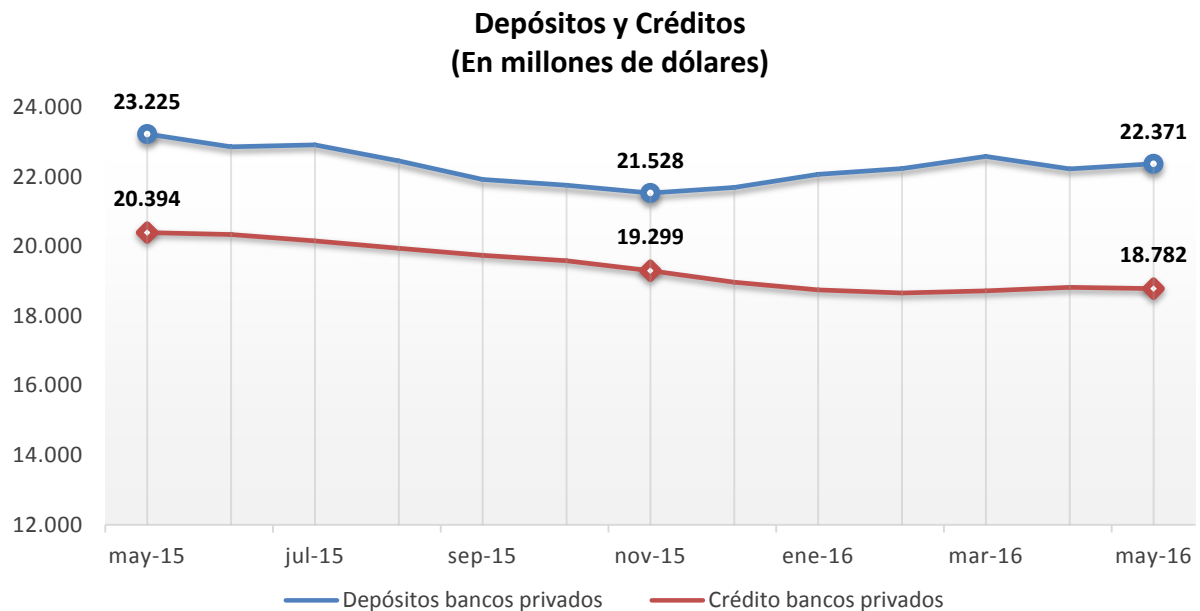
Elaboración: CEA

Depósitos y Crédito Bancos privados

Según datos del Banco Central los depósitos en bancos privados al mes de mayo 2016 fueron de USD 22.371 millones; una disminución del 3,7% respecto al mismo mes del año anterior, que representan USD 855 millones aproximadamente.

Por otro lado, la cartera de créditos sumó USD 18.782 millones; es decir, USD 1.613 millones menos que el saldo al mes de mayo 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