SÍNTESIS MACROECONÓMICA

Número #97; Mes de Enero 2016

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

Cámara de Comercio de Quito

CONTENIDO

CONTENIDO 2
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 16
Reserva Internacional (RILD) 18
Reserva Internacional y sus componentes 19
Sistema Financiero 20
Tasas de Interés 20
Depósitos y Crédito Bancos privados 21

Perspectiva macroeconómica

El dinamismo de la economía Ecuatoriana durante el año 2015 tuvo como variables determinantes al precio del petróleo y la apreciación del dólar. A partir de la incorporación de Estados Unidos al mercado petrolero, como un oferente más, el precio del barril de petróleo comenzó su declive llegando a mínimos inesperados. Este comportamiento en la cotización del crudo afectó directamente a los ingresos del país, a causa de la alta dependencia petrolera que el mismo mantiene.

Todos los sectores de la economía se han visto afectados. La tasa de desempleo para diciembre del 2015 subió significativamente respecto al mismo trimestre del año 2014. El sistema financiero sigue enfrentado complicaciones, ya que los depósitos disminuyen y muchas instituciones financieras han optado por frenar sus líneas de crédito. En cuanto al comercio exterior las estadísticas muestran una reducción tanto en las importaciones como en las exportaciones, este último a consecuencia principalmente de la apreciación del dólar y la desaceleración de la economía China.

Ante la complicada situación económica del país, el Gobierno Central optó por la implementación de diferentes políticas, como la aplicación de salvaguardias o sobretasas a la importación, la eliminación de subsidios, la reducción en la asignación de presupuestos, etc. Esto con el objetivo de reducir el impacto. En cuanto a las salvaguardias, a partir de enero hasta junio del 2016, estas serán eliminadas para posiblemente ser reemplazadas por el "Timbre Cambiario".

Tras la complicada situación durante el año 2015, las perspectivas 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 implementadas.

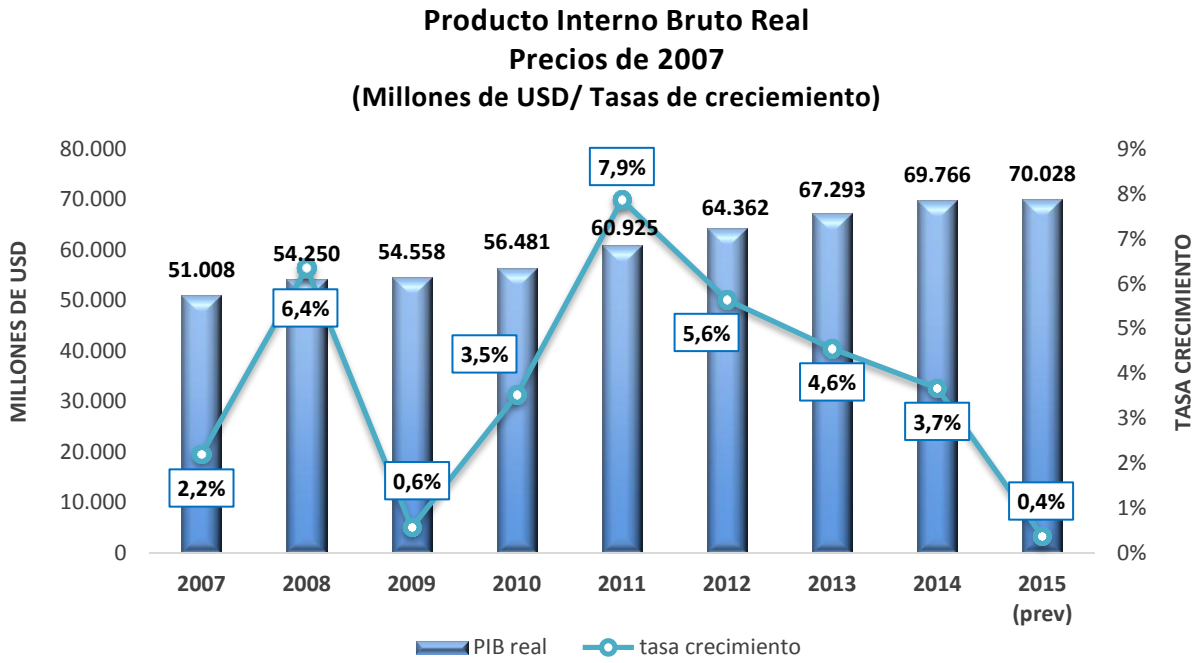
Sector productivo

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 2014 reflejan que el PIB real (medido a precios de 2007) alcanzó la suma de USD 69.766 millones, es decir un crecimiento del 3,7% con relación

al año anterior. No obstante, se evidencia una desaceleración con relación a 2013 cuyo crecimiento fue de 4,6% respecto a 2012.

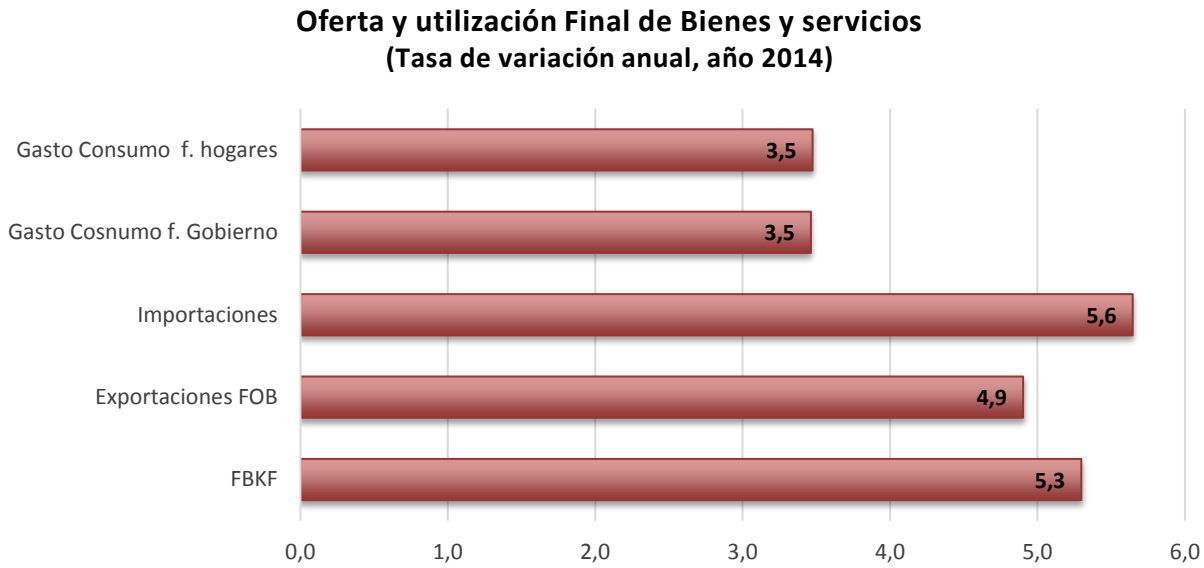
Tomando en cuenta los últimos años, se observa que el ritmo de crecimiento es cada vez menor, esta desaceleración inicia en 2011, cuyo crecimiento fue de 7,9% mientras que para el año siguiente disminuye a 5,6%, y se prevé que la tendencia continúe durante los siguientes años. Para el año 2015 se prevé un crecimiento de apenas 0,4%, a causa de la caída en el precio del petróleo y la revalorización del dólar.



Fuente: Banco Central del Ecuador
Elaboración: CEA

De acuerdo al Banco Central del Ecuador, el sector no petrolero es el que en mayor proporción explica el crecimiento económico al 2014. La tasa de crecimiento interanual del Valor Agregado no Petrolero fue de 3,9%, mientras que la tasa de crecimiento del Valor Agregado petrolero fue el -0,20.

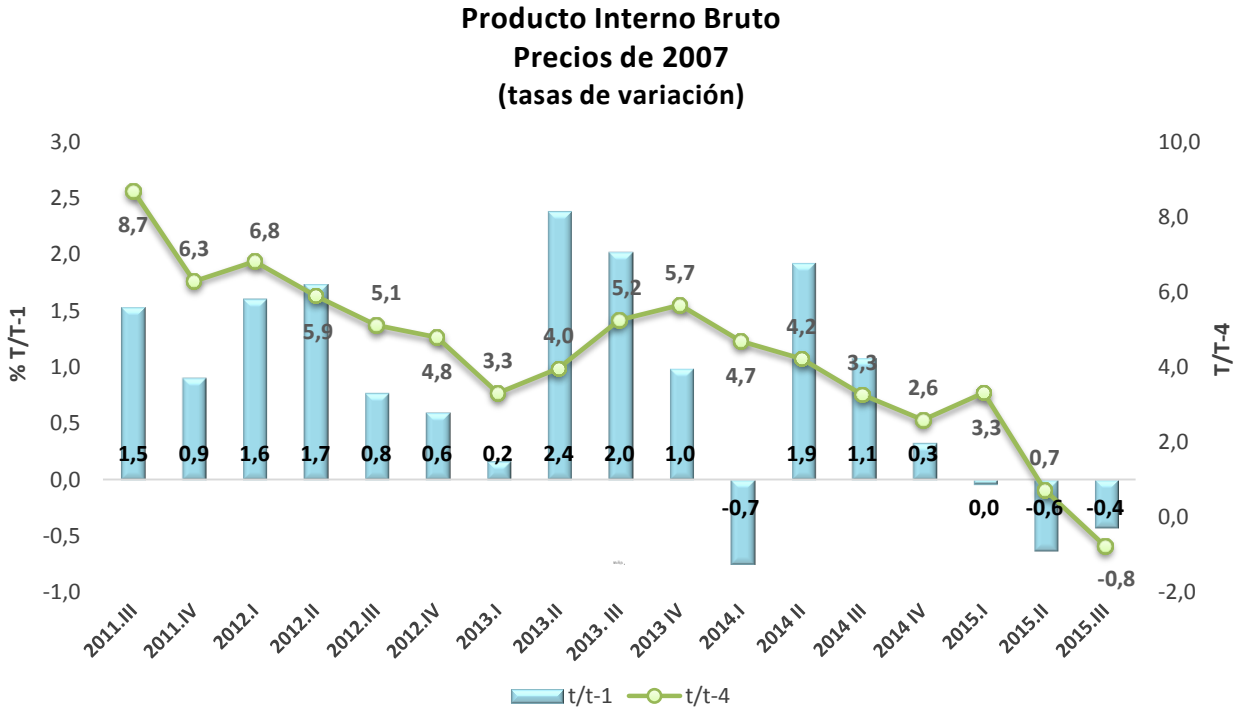
Así mismo, en el año 2014 la formación bruta de capital fijo creció en 5,3%; las exportaciones en 4,9%; el gasto de consumo final del gobierno en 3,5%; las importaciones en 5,6%; y el gasto de consumo final de los hogares en 3,5%.



Fuente: Banco Central del Ecuador
Elaboración: CEA

Si revisamos el aporte porcentual de crecimiento, por actividad económica se tiene: actividades profesionales, técnicas y administrativas 0,29; agricultura 0,18; manufactura (sin refinación de petróleo) 0,14; suministro de electricidad y agua 0,11; acuicultura y pesca de camarón 0,08 y transporte 0.07.

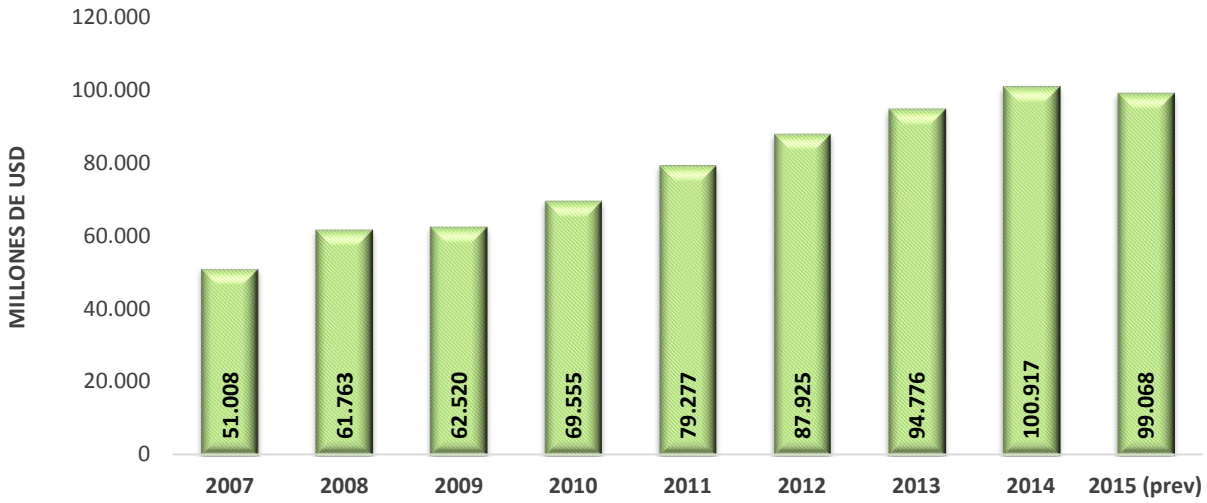
Al tercer trimestre de 2015, el PIB del Ecuador disminuyó -0,4% respecto al trimestre anterior y -0,8% respecto al tercer trimestre del 2014.



Fuente: Banco Central del Ecuador
Elaboración: CEA

Con respecto al PIB nominal, para el 2014 según cifras del Banco Central, fue de USD 100.917 millones. Las previsiones para el 2015 indican que este será de USD 99.068 millones, es decir USD 1.849 millones menos que el año pasado.

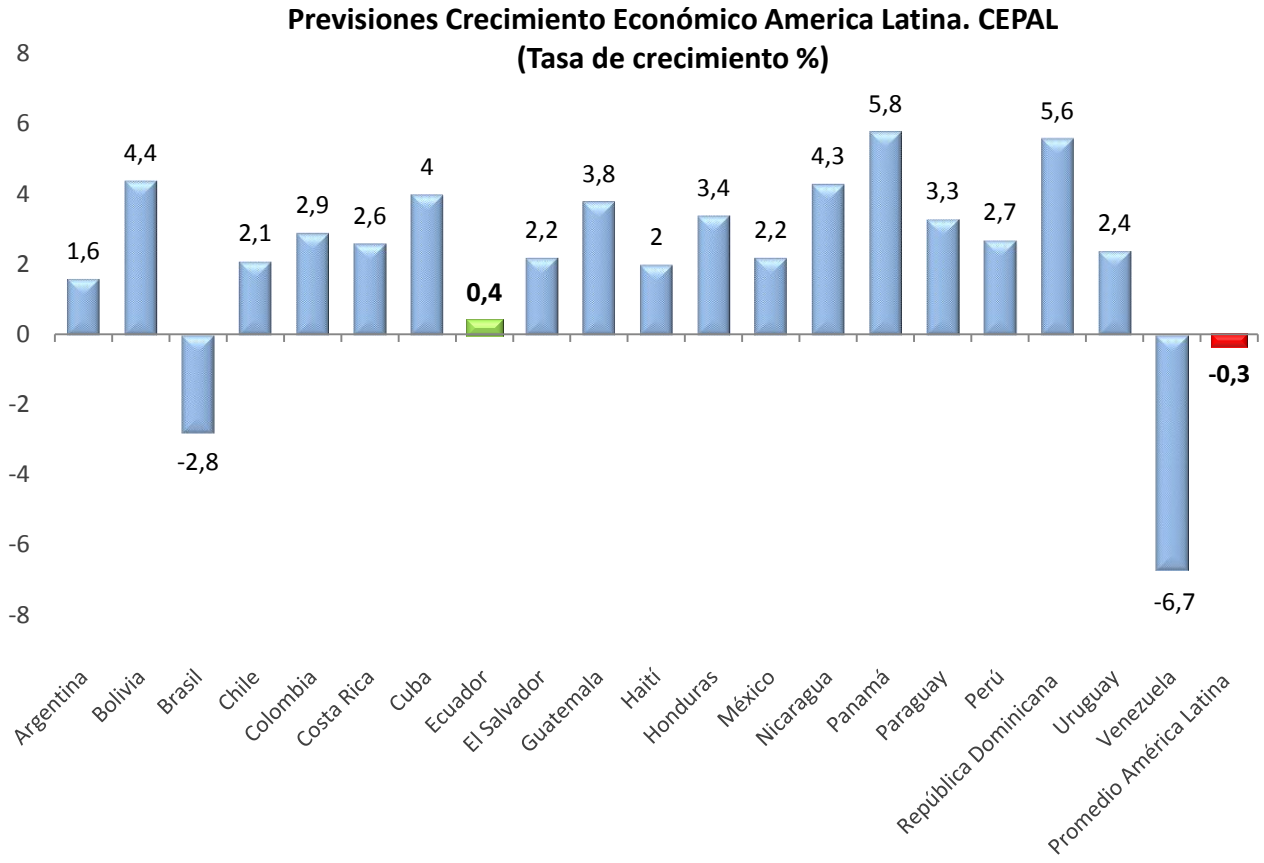
Producto Interno Bruto Nominal
(millones de USD)



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 2015 en la región es de -0,3%. El país que lidera dicha aceleración económica es Panamá con una tasa de 5,8%; en tanto que para el caso de Ecuador este crecería a un ritmo 0,4%, menor al reflejado en 2014 4,0%.

La CEPAL señala que entre los principales factores detrás de la baja de crecimiento 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; por lo cual advierte, que tras el año complicado que atraviesan, una buena opción es fortalecer las cadenas productivas locales y regionales para contrarrestar los efectos negativos de la caída de precios. Ante esto, sustentan que la integración regional será clave para otorgar mercados a las cadenas regionales, fortaleciéndolas y dotándolas de recursos, para lo cual trabajar en pro de una mayor integración financiera regional sería igualmente importante.



Fuente: CEPAL
Elaboración: CEA

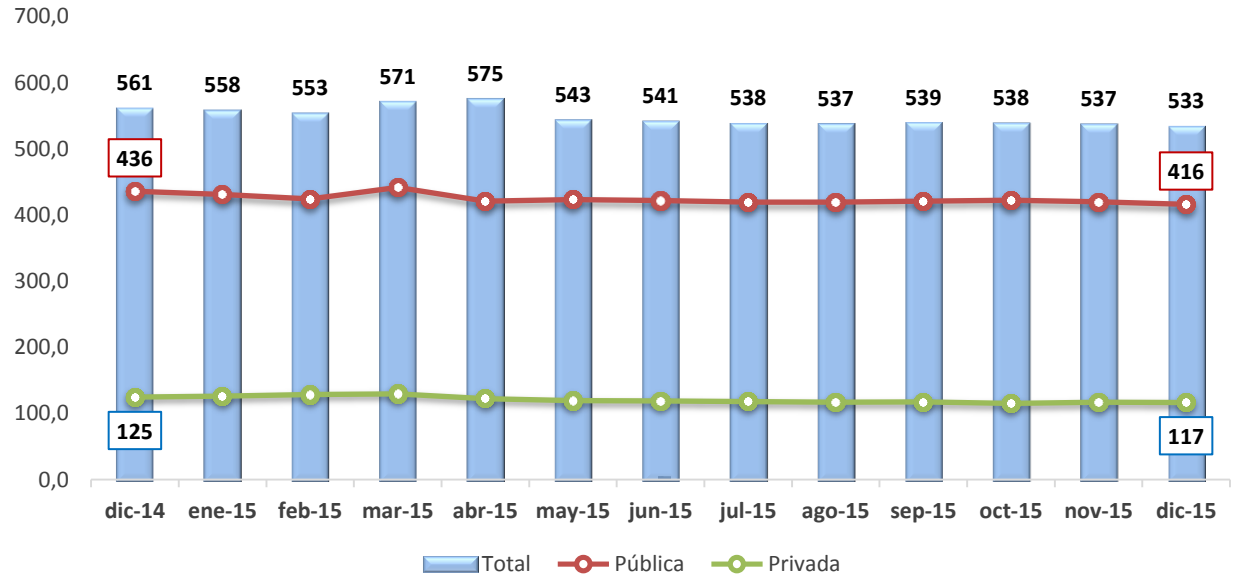
Petróleo

La producción promedio diaria nacional de petróleo fue de 533 mil barriles durante el mes de diciembre del 2015. Es decir, una reducción de 4 mil barriles aproximadamente respecto al mes pasado.

Sin embargo, entre diciembre de 2014 y diciembre de 2015 la producción disminuyó 5%. Esta reducción es consistente con la caída de los precios del crudo a partir del mes de junio del 2014, para diciembre del mismo año el precio promedio del barril fue de USD 59,78; mientras que, el mismo mes del año 2015 se ubicó en USD 37,23; una reducción del 38% aproximadamente. La sobreoferta del crudo a nivel mundial ha causado este efecto tanto en los precios como en la producción.

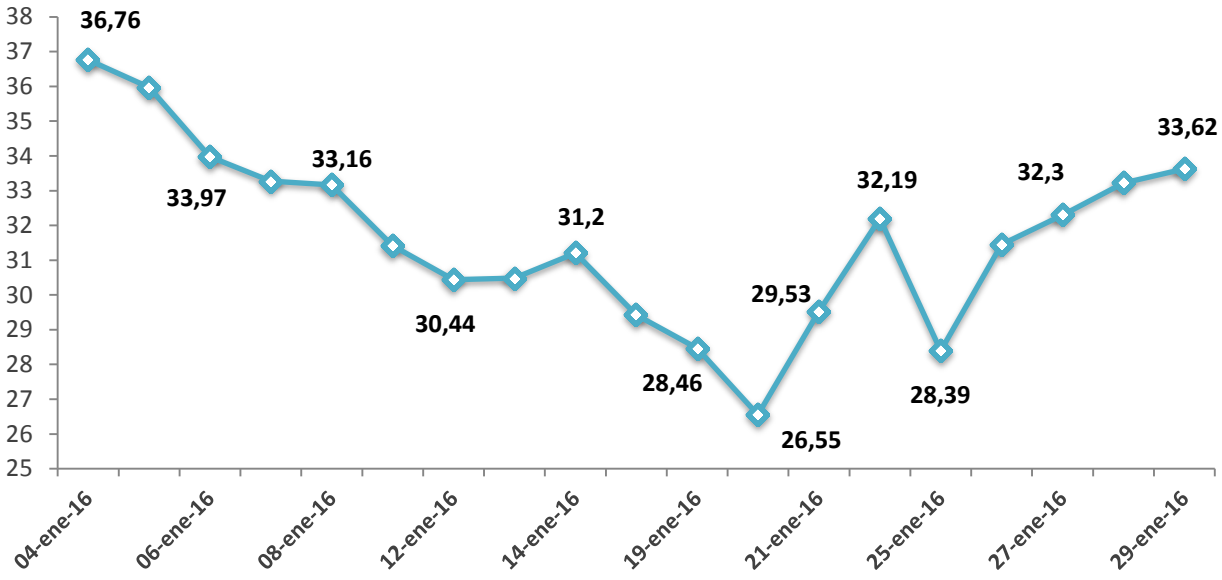
Al valor de la producción responde un aporte de 416 (mdb) producidos por parte del Estado y 117 (mdb) producidos de manera privada, es decir una proporción del 78% y 22% respectivamente. Entre abril y octubre deL 2015 se registra un declive en la producción de petróleo, lo cual es preocupante en cuanto a las variaciones de precio del mismo.

Producción promedio diaria
(Miles de Barriles)



Fuente: Banco Central del Ecuador
Elaboración: CEA

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



Fuente: Banco Central del Ecuador, Bloomberg
Elaboración: CEA

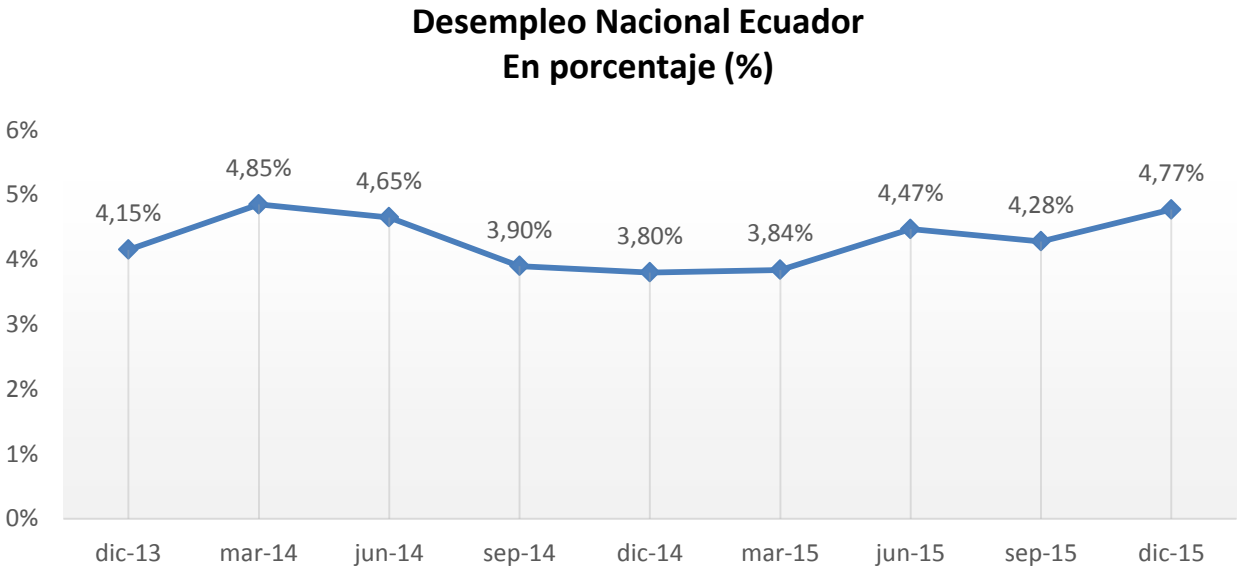
Para enero de 2016, el precio del barril WTI cerró con un valor de USD 33,62, una diferencia de USD 3,42 respecto al cierre del previo mes. El promedio mensual corresponde a USD 31,61. Este valor es atribuible a la caída registrada a mediados del mes cuando el precio se ubicó en USD 26,55; valor más bajo registrado desde 2003.

La cotización del crudo para enero de 2015 fue de USD 46,98, esto significa una reducción de USD 15,31 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 último trimestre de 2015 respecto al año anterior, pasando de 3,80% a 4,77%, es decir un aumento anual de 0,93 puntos porcentuales. Al mismo tiempo la tasa de empleo adecuado, durante el mismo periodo, disminuyó 2,78 puntos; al último trimestre del año se ubicó en 46,50% mientras que en 2014 registró el 49,28%. Por otro lado, el empleo inadecuado evidencia un aumento de 46,69% a 48,09% durante el mencionado periodo.

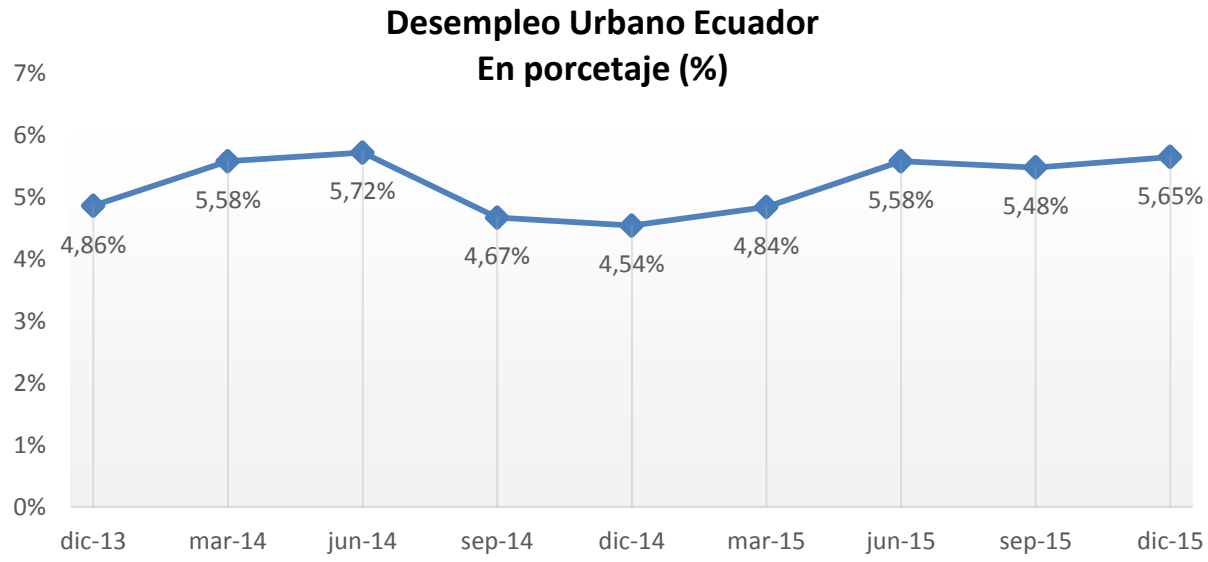
Esto quiere decir que, una parte de las personas que se encontraban empleadas adecuadamente pasaron a estar desempleadas, mientras que otra parte pasó a tener un empleo inadecuado es decir aquel que no cumple con las condiciones mínimas ya sea de hora o remuneración.



Fuente: INEC
Elaboración: CEA

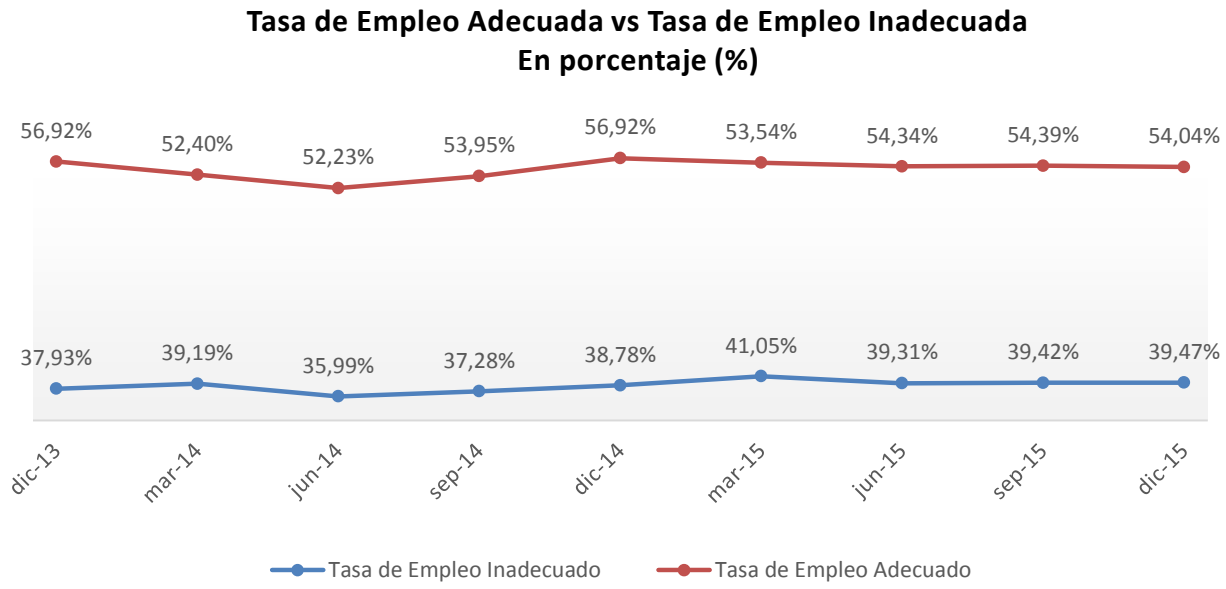
Por su parte el mercado laboral nacional-urbano refleja una tasa de desempleo del 5,65% al cuarto trimestre de 2015, lo que denota un aumento de 0,17 puntos porcentuales respecto al trimestre anterior. Por otro lado, entre el último trimestre de 2014 y el mismo trimestre de 2015 se observa un aumento en el nivel de desempleo urbano equivalente a 1,11 puntos porcentuales, pasando de 4,54% a 5,65%.

Según cifras del INEC, la ciudad donde mayor nivel de desempleo hay es Ambato 5,74%, seguida por Quito, Guayaquil, y Cuenca con 4,93%, 4,75% y 3,29% respectivamente. La ciudad con menor desempleo a septiembre 2015 es Machala, con 2,68%.



Fuente: Banco Central del Ecuador, INEC
Elaboración: CEA

Mientras tanto el nivel de empleo adecuado-urbano disminuyó en 2,88%, pasando de 56,92% en diciembre de 2014 a 54,04% en 2015. El empleo inadecuado por su parte presenta una tasa de 39,47%, valor mayor a los 38,78 puntos porcentuales alcanzados durante el último trimestre de 2014.



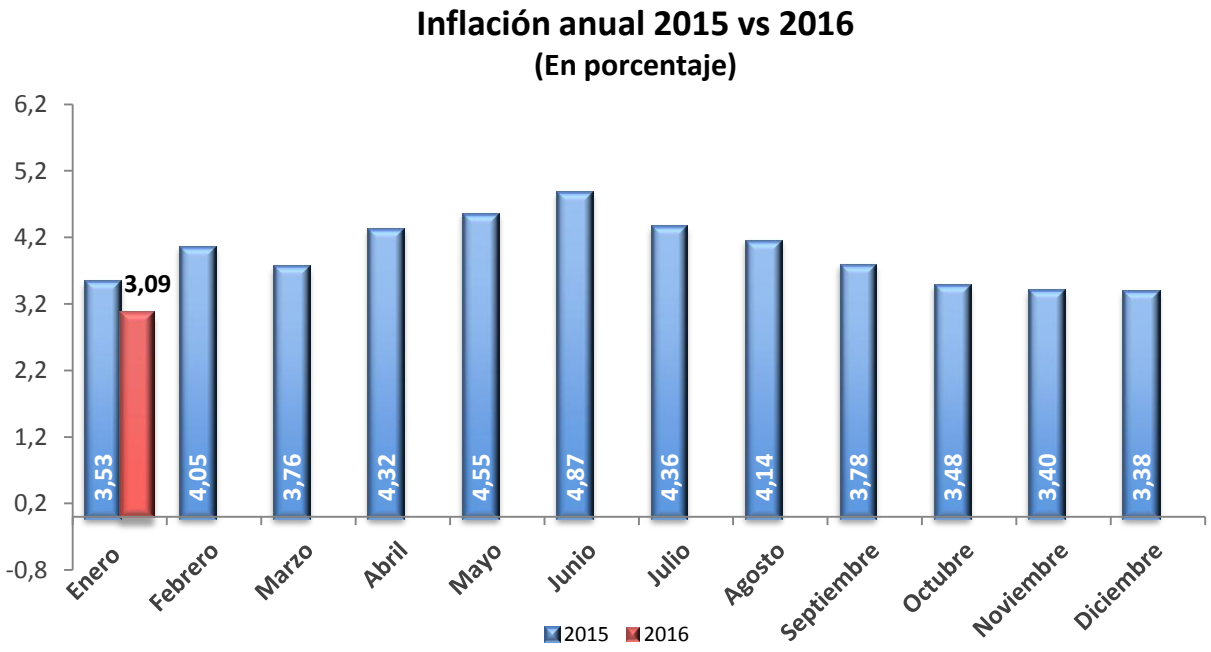
Fuente: Banco Central del Ecuador, INEC
Elaboración: CEA

Precios

Según el reporte mensual del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC), en enero de 2016, el Índice de precios al Consumidor (IPC) registró las siguientes variaciones: 0,31% la inflación mensual, 0,31% la acumulada y 3,09% la anual, mientras que para el mismo mes en 2015, las cifras fueron: 0,59% la inflación mensual, 0,59% la acumulada y 3,53% la anual. La variación del IPC, al presente mes, se debe principalmente al aumento en el precio de productos como restaurantes y hoteles (0,0827%); bienes y servicios diversos (0,0590%); salud (0.0431%); transporte (0,0333%); muebles y artículos para el hogar (0,324%) y alimentos y bebidas no alcohólicas (0,0316%).

Por otro lado, el valor de la canasta familiar básica es de 675,93 dólares, y el ingreso familiar de un hogar de cuatro miembros con 1,6 perceptores, aumentó a 683,20 dólares obteniendo una diferencia positiva en 7,28 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 enero de 2016 es de 487,65 dólares, generando un superávit de 195,55 dólares vs el ingreso familiar mensual.



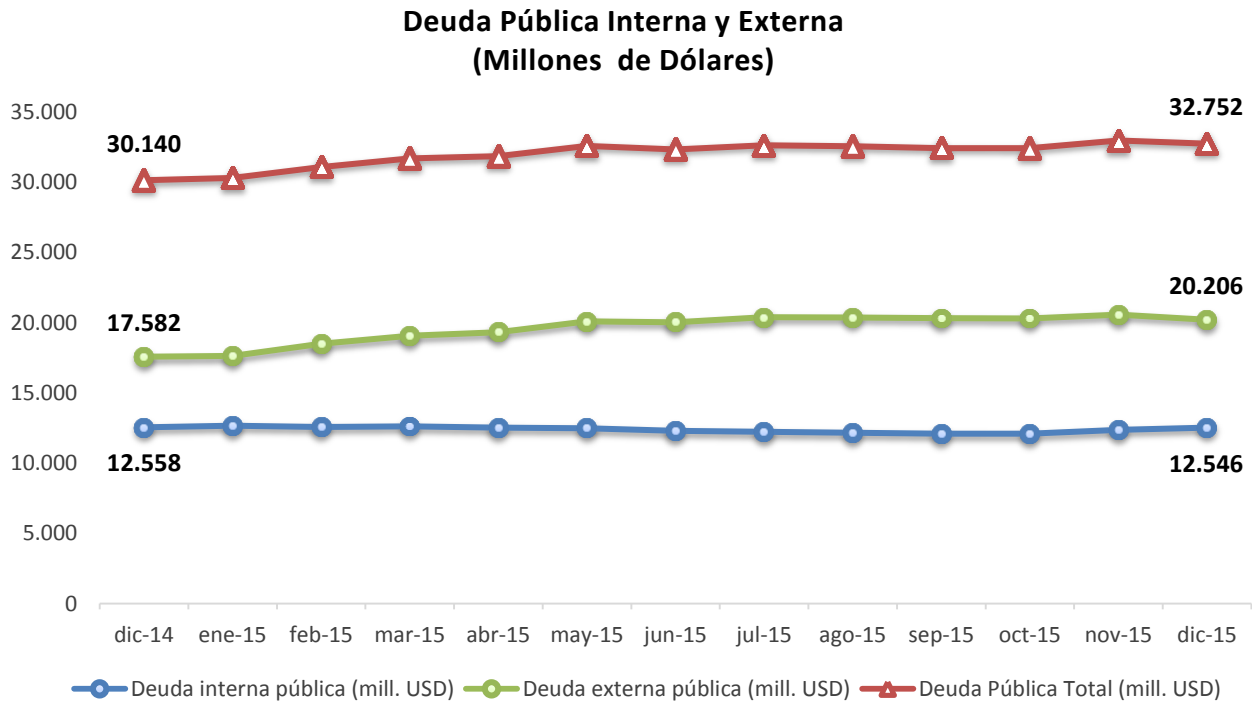
Fuente: INEC
Elaboración: CEA

Deuda Pública

El saldo total de la deuda pública para el mes de diciembre de 2015 alcanzó los USD 32.752 millones; valor menor a comparación de los USD 32.961 millones del mes anterior.

Del valor total USD 12.546 millones corresponden a la deuda interna y USD 20.206 millones a la externa. Esto significa que la deuda externa representa el mayor porcentaje (62%) del total de la deuda pública, mientras que la deuda interna apenas el 38%.

Al mismo periodo en el año 2014, el saldo en la deuda total fue de USD 30.140 millones, es decir que se denota un crecimiento interanual del 8,7%. El crecimiento respecto al mes anterior fue de -0,63%.

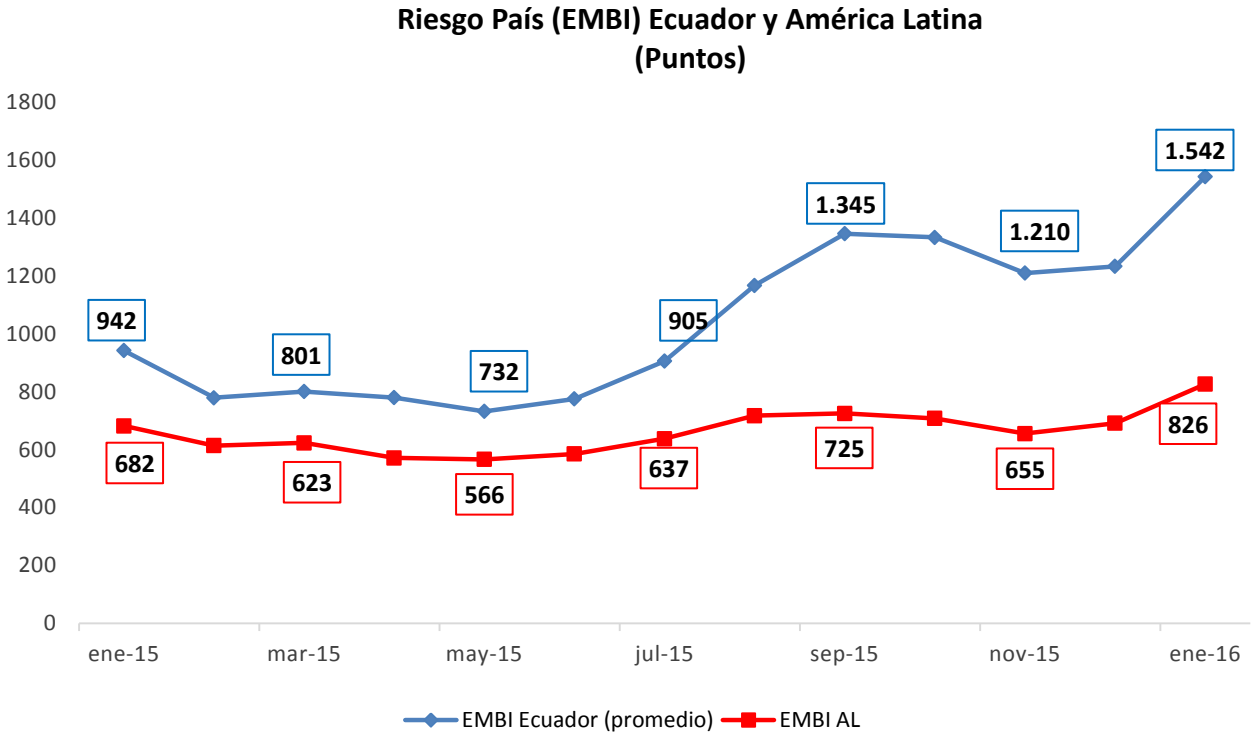


Fuente: Ministerio de Finanzas
Elaboración: CEA

Riesgo País

Al mes de enero de 2016 el riesgo país promedio del Ecuador, se ubicó en 1.542 puntos; un aumento de 600 puntos respecto al mismo mes del año anterior. Por otro lado, el promedio de América Latina fue de 826 puntos, 135 puntos más que el mes anterior; 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 enero del presente año fue de 3.432 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 500 puntos.

El riesgo país de América Latina es 145 puntos más altos a comparación de enero 2015. Los países con mayor riesgo de invertir en la región, según la firma JP Morgan, son: Venezuela con 3.432 puntos, Ecuador con 1542 puntos, y Brasil con 516 puntos.



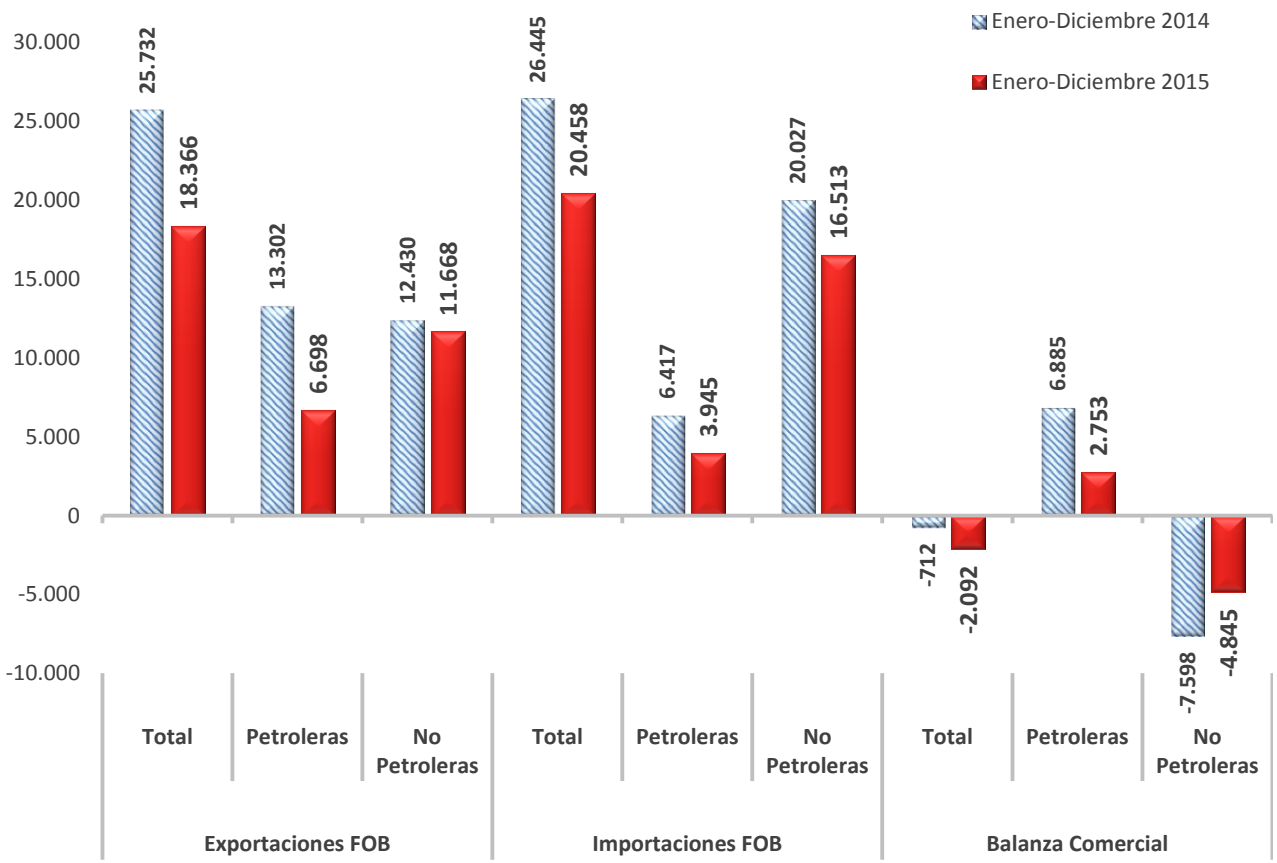
Fuente: BCE, JP Morgan, Flar, Ambito.com
Elaboración: CEA

Comercio exterior

Entre enero y diciembre de 2015, la balanza comercial presentó un déficit de USD 2.092 millones; comparado a un déficit de apenas USD 712 millones al mismo periodo de 2014. La balanza comercial petrolera por su parte, tuvo un saldo positivo de USD 2.753 millones, USD 4.132 millones menos que el 2014, donde se registró un superávit de USD 6.885 millones. Lo cual se relaciona con la disminución del precio del petróleo a causa del aumento de oferta en el mercado.

Por otro lado, la balanza comercial no petrolera sumó un déficit de USD 4.845 millones, mientras que en 2014 fue de 7.598 millones. Entre enero y diciembre del 2015 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)

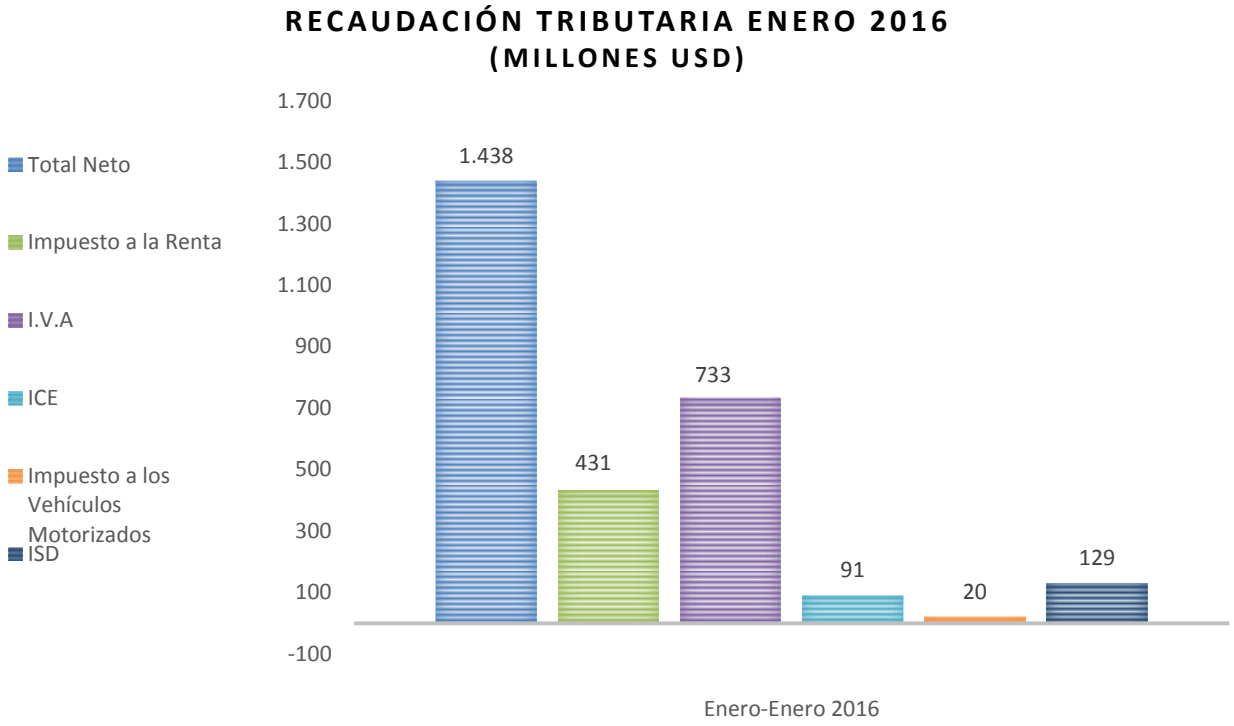


Fuente: Banco Central del Ecuador
Elaboración: CEA

Tributación

La recaudación tributaria en el mes de enero de 2016, fue un total de USD 1.438 millones, que comparados al mismo periodo de 2015 (USD 1.394 millones), se tiene un incremento de USD 44 millones.

Tanto el Impuesto a la renta, el IVA, el ICE y el ISD, en enero del 2016 registraron un aumento en su recaudo a comparación del año anterior. El Impuesto a la renta recaudó USD 431 millones es decir el 1,55% más que el año anterior. Por su parte, el IVA y el impuesto a los consumos especiales recaudaron USD 733 y USD 91 millones respectivamente, lo cual significa un 0,95% y 1,89% más que en enero del 2015, en el caso del ISD se recaudó USD 129 millones, 3,4% más que lo recaudado en 2015. Por otro lado, el impuesto a los vehículos motorizados disminuyó su valor recaudado en un 5,74%, para enero del presente año recaudó USD 20 millones.

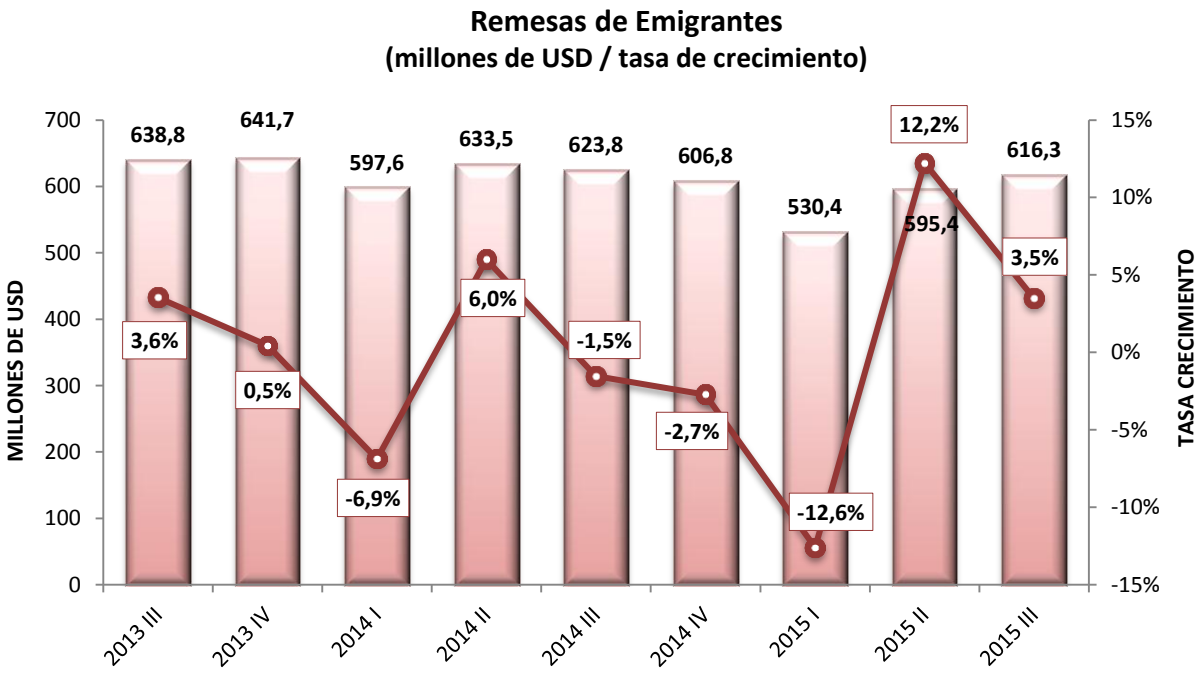


Fuente: SRI
Elaboración: CEA

Remesas e Inversión Extranjera Directa

Al tercer trimestre del 2015, los ingresos del país por concepto de remesas de los trabajadores migrantes alcanzó los USD 616,3 millones, monto que representa un aumento de aproximadamente USD 21 millones con respecto al trimestre anterior. Sin embargo al comparar con el mismo trimestre de 2014, se registra una disminución de USD 8 millones aproximadamente.

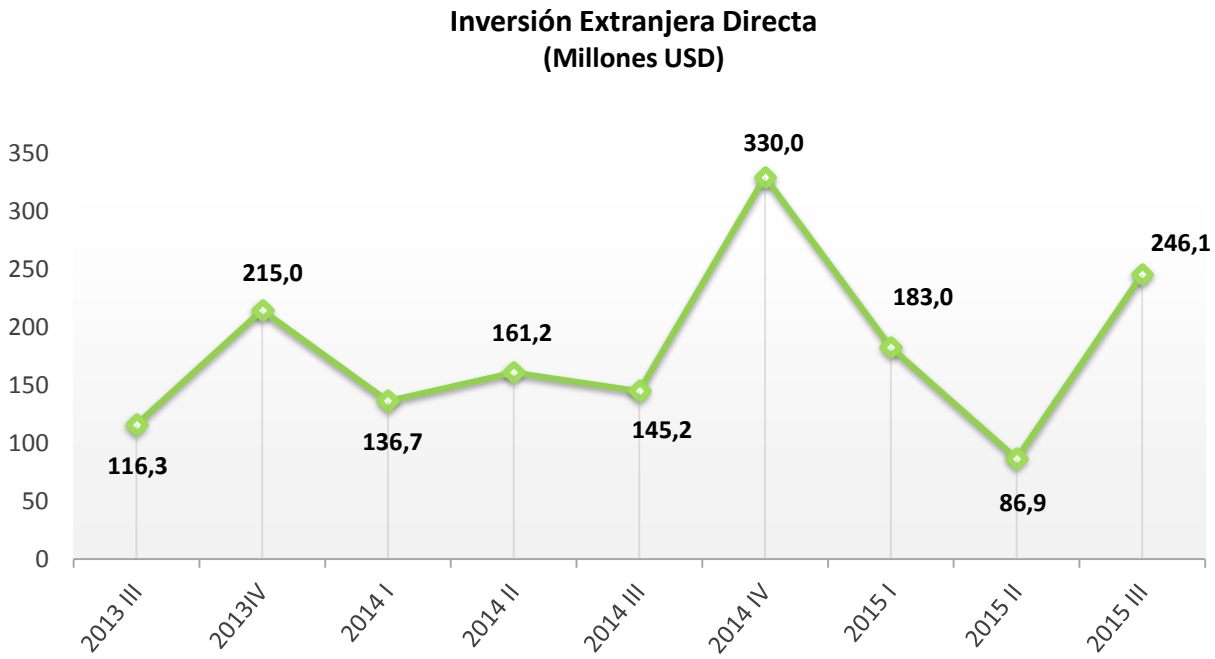
La disminución del valor de las remesas del presente año respecto al año pasado responde básicamente a los factores económicos que están afectando a la economía global, como la depreciación del euro con respecto al dólar. Según datos del BCE, la disminución de remesas en este año es consecuente a un decrecimiento de las economías donde se encuentran los ecuatorianos migrantes, combinado con altos costos de transacción, que hacen que los migrantes acumulen recursos para enviar más en menos envíos.



Fuente: Banco Central del Ecuador
Elaboración: CEA

Por su parte la Inversión Extranjera Directa (IED) dirigida al país en el tercer trimestre del 2015 fue de USD 246 millones, evidenciando un aumento de más del 183%, es decir USD 159 millones más que el trimestre anterior. Al comparar con el mismo trimestre del año pasado se puede evidenciar un aumento de USD 101 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.

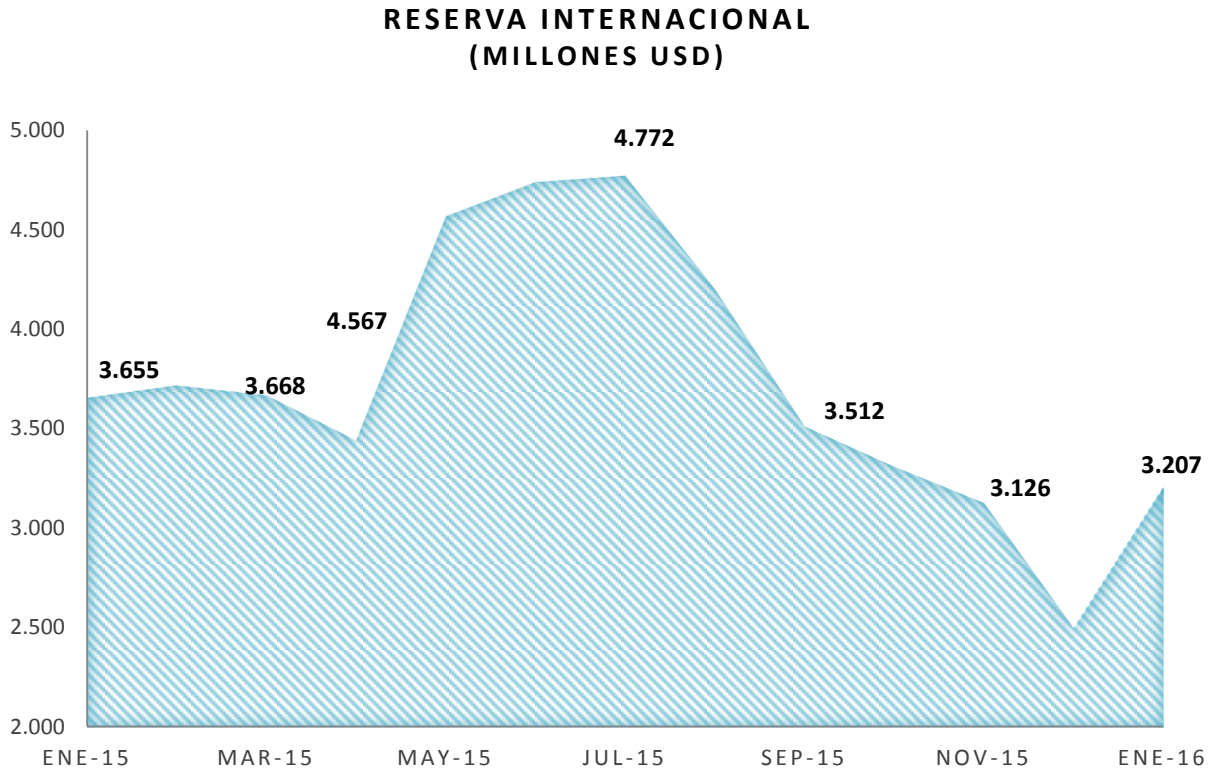


Fuente: Banco Central del Ecuador
Elaboración: CEA

Reserva Internacional (RILD)

La Reserva Internacional de Libre Disponibilidad (RILD) cerró el año 2015 con una constante caída a partir del mes de julio. Sin embargo, para enero del 2016 registró un aumento de USD 711 millones respecto al mes pasado, es decir que registró un valor de USD 3.207 millones.

Si se contrasta con el mes de enero del 2015, se tiene que la RILD disminuyó en USD 447 millones. Es decir una reducción del 12%. 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.

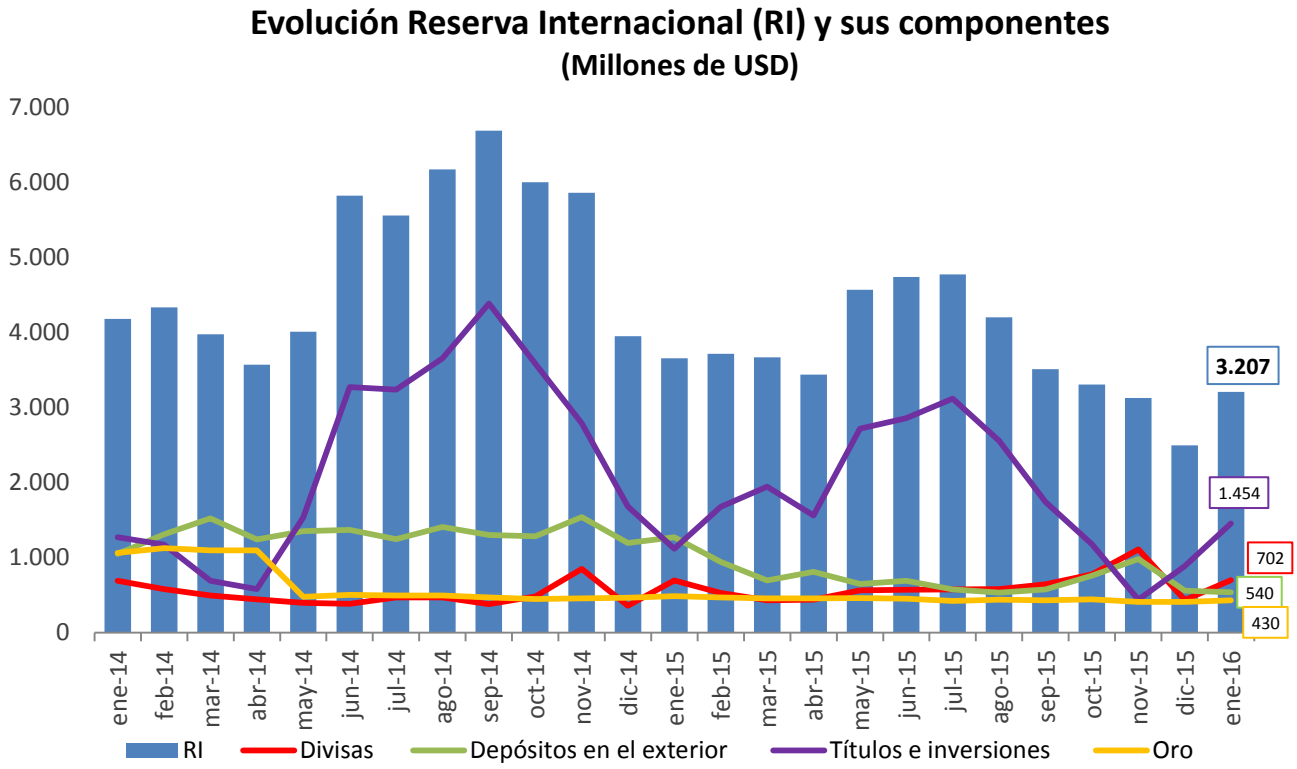


Fuente: Banco Central del Ecuador
Elaboración: CEA

Reserva Internacional y sus componentes

Respecto a los componentes de la Reserva Internacional de Libre Disponibilidad, en enero 2016, el valor de los títulos e inversiones fue de USD 1.454 millones, es decir un aumento de USD 565 millones respecto a diciembre del año anterior. De igual manera, las reservas en divisas aumentaron para enero del presente año en USD 257 millones respecto al mes anterior y en el caso de las reservas en oro se registró la misma tendencia pues aumentó su valor a USD 430 millones a causa de las fluctuaciones en la cotización del mismo.

Por su parte, los depósitos realizados en instituciones financieras del exterior registró una disminución del 4%, es decir USD 21 millones menos respecto al mes anterior. El valor de estos depósitos fue USD 540 millones de la RILD total.



Fuente: Banco Central del Ecuador
Elaboración: CEA

Sistema Financiero

Tasas de Interés

Para el mes de Diciembre de 2015 las tasas referenciales son:

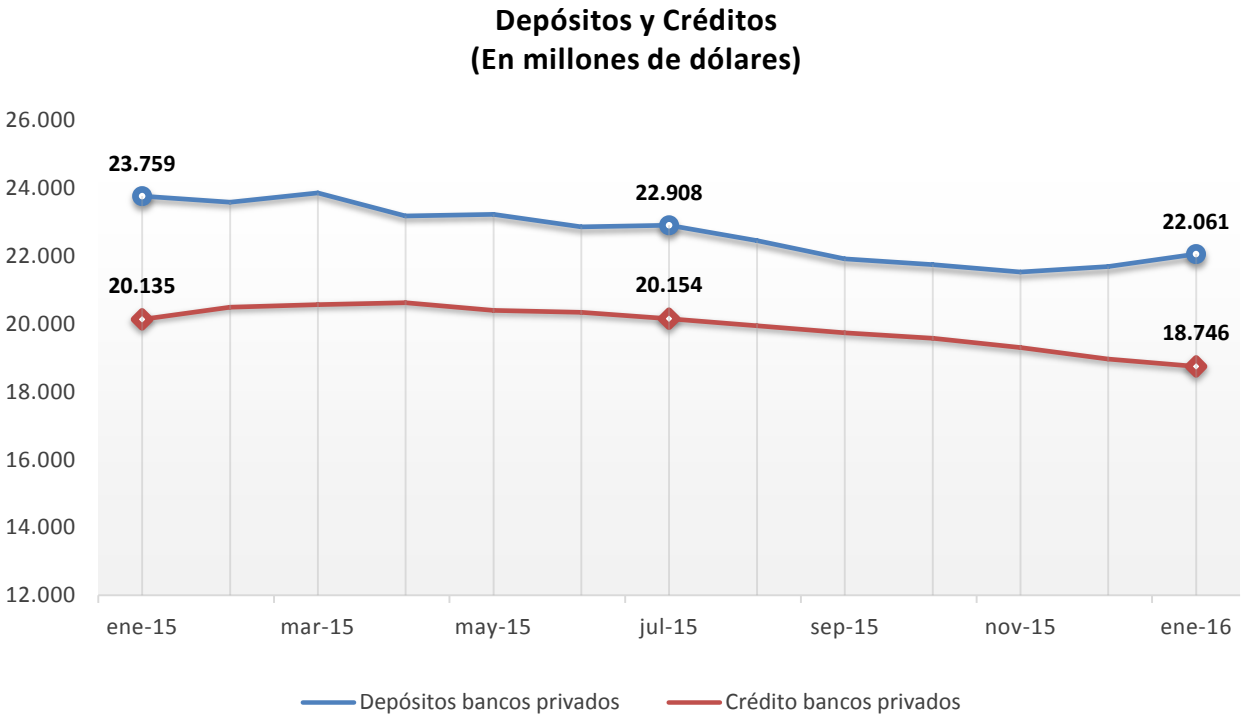
Tasas de interés activas Enero 2016	Tasas Referenciales	Tasas Máximas
	% Anual	
Productivo Corporativo	9,32	9,33
Productivo Empresarial	9,53	10,21
Productivo PYMES	11,80	11,83
Consumo ordinario	16,25	17,30
Consumo prioritario	16,10	17,30
Inmobiliario	10,88	11,33
Vivienda de Interés Publico	4,98	4,99
Microcrédito Acumulación Ampliada	22,13	25,50
Microcrédito Acumulación Simple	25,25	27,50
Microcrédito Minorista	27,96	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 enero de 2016 fueron de USD 22.061 millones; una disminución del 7% respecto al mismo mes del año anterior, es decir USD 1.698 millones aproximadamente. Por otro lado, la cartera de créditos alcanzó los USD 18.746 millones; es decir, USD 1.388 millones menos que el saldo al mes de enero 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