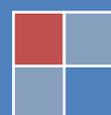


# SÍNTESIS MACROECONÓMICA

Número #98; Mes de Febrero 2016

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



### 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.....	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

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. Lo cual se debe tanto al recorte en personal en el sector público como en el sector privado con el objetivo de disminuir gastos.

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.

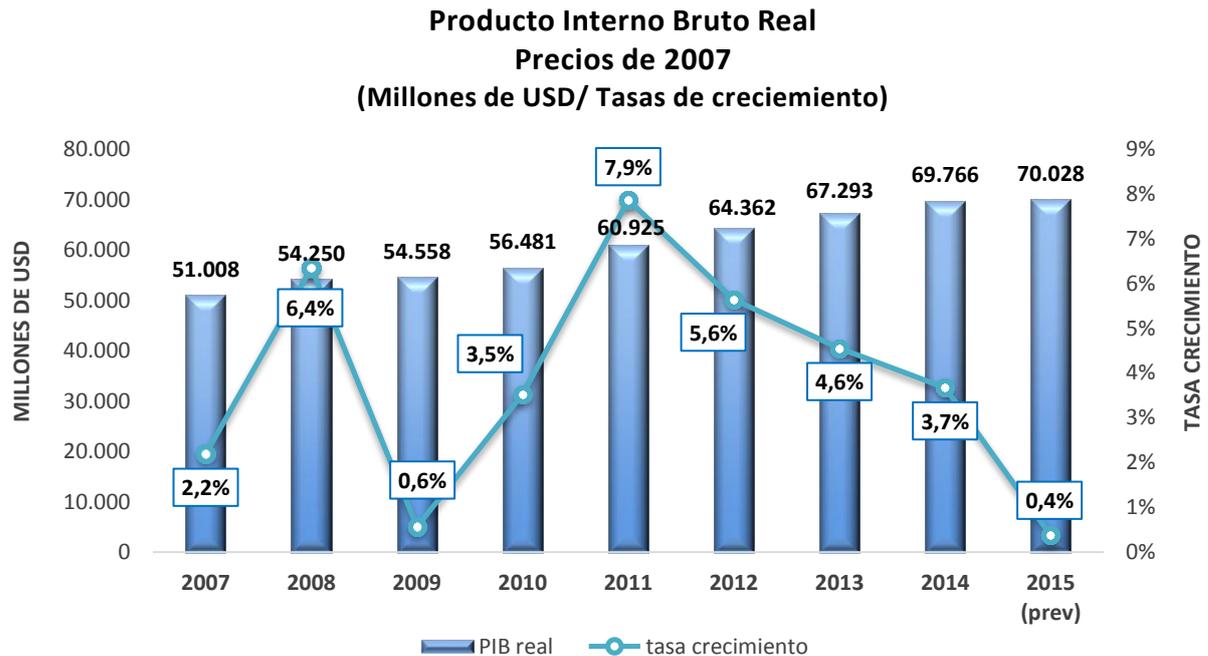
Tras la complicada situación durante el año 2015, las perspectivas para el 2016 no son del todo positivas, pues algunas proyecciones advierten que el crecimiento para este año sería casi nulo. Sin embargo, el cumplimiento de estas proyecciones dependerán tanto del comportamiento en la cotización del crudo como de las políticas de desarrollo 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 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.

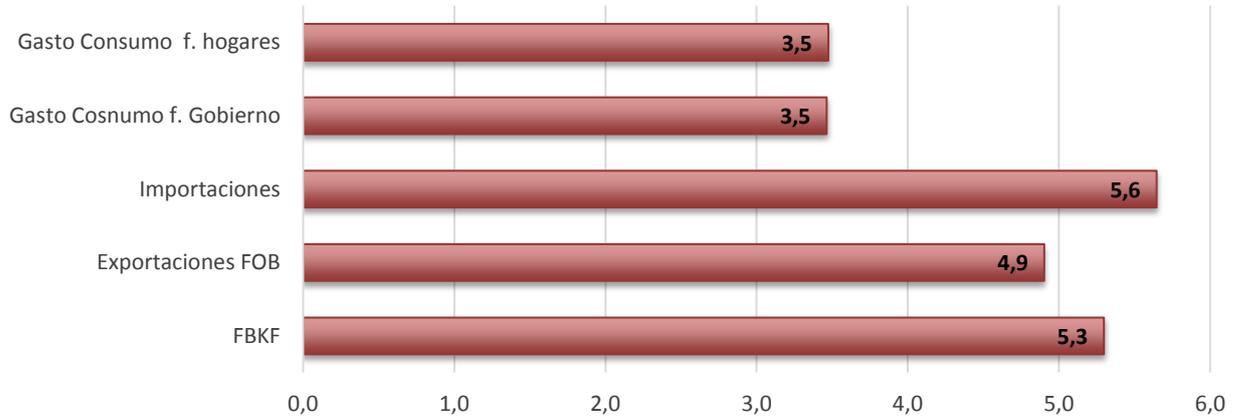


**Fuente:** Banco Central del Ecuador  
**Elaboración:** CEA

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%.

### Oferta y utilización Final de Bienes y servicios (Tasa de variación anual, año 2014)



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.

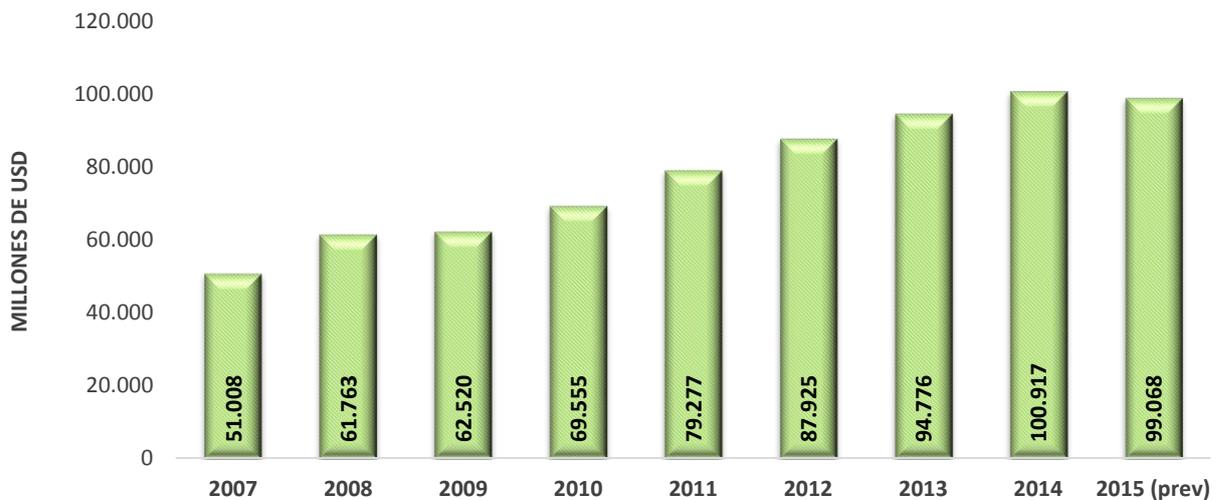
### Producto Interno Bruto Precios de 2007 (tasas de variación)



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)



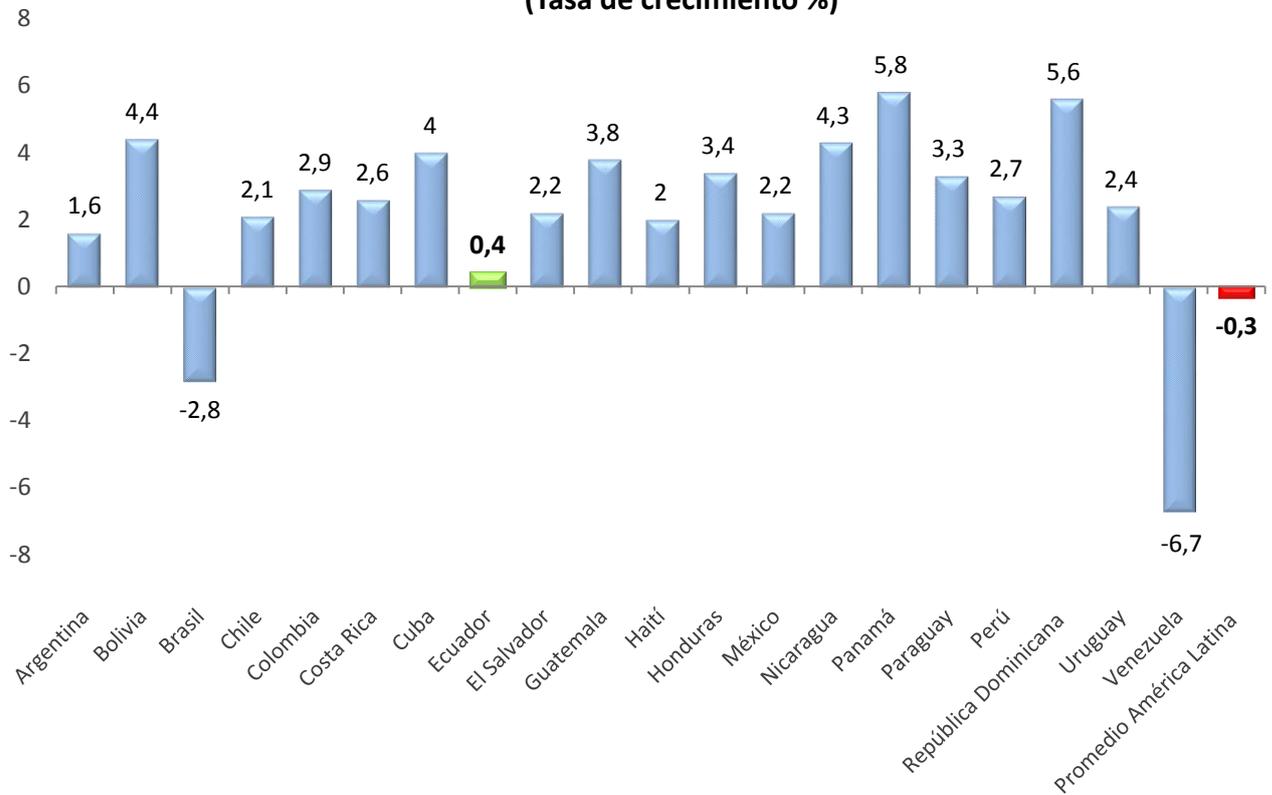
Fuente: Banco Central del Ecuador

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.

### Previsiones Crecimiento Económico America Latina. CEPAL (Tasa de crecimiento %)



**Fuente:** CEPAL  
**Elaboración:** CEA

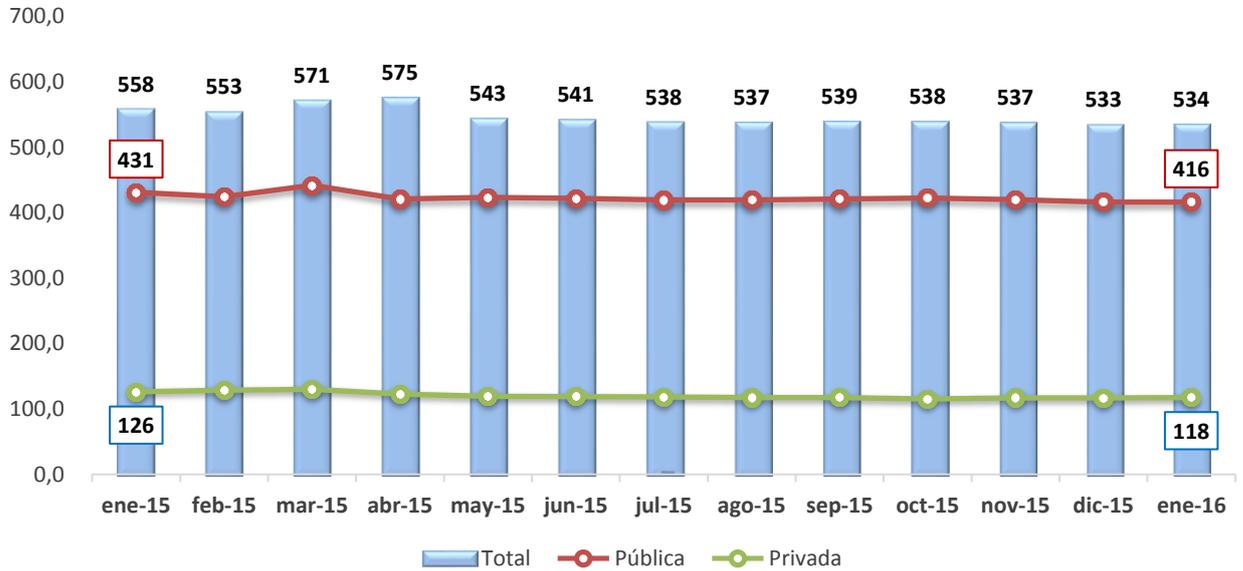
### Petróleo

En enero de 2016, la producción promedio diaria de petróleo a nivel nacional fue de 534 mil barriles. Esto significa un leve aumento de mil barriles respecto a diciembre del año anterior.

Entre enero de 2015 y enero de 2016 la producción disminuyó un 3%. Esta reducción es consistente con la caída en el precio del petróleo a partir de junio de 2014. A enero de 2015 la cotización del barril fue de USD 46,98; mientras que, al mismo mes del presente año se ubicó en USD 31,67; una reducción del 15% 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 118 (mdb) producidos de manera privada, es decir una proporción del 78% y 22% respectivamente. A partir de abril de 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) Febrero 2016 (En USD)



Fuente: Banco Central del Ecuador, Bloomberg  
Elaboración: CEA

El precio del barril WTI, en febrero del presente año, cerró con un valor de USD 33,75, es decir una diferencia mínima de apenas USD 0,13 respecto al cierre del previo mes. El promedio mensual corresponde a USD 30,56. Este valor es atribuible a la caída registrada el 11 de febrero cuando el precio se ubicó en USD 26,21; valor más bajo registrado desde 2003.

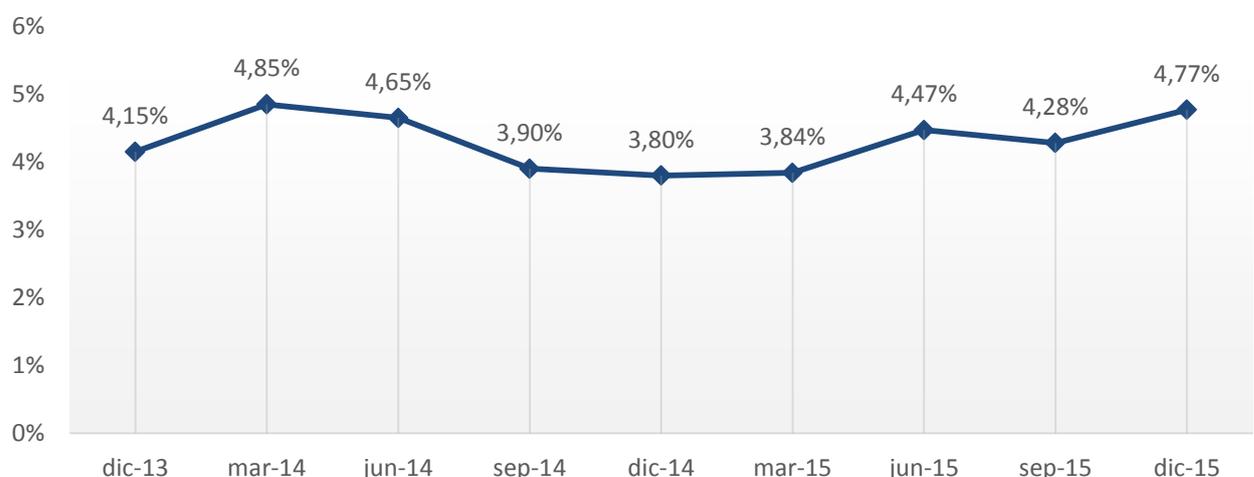
La cotización del crudo para febrero de 2015 fue de USD 50,61, esto significa una reducción de USD 20 aproximadamente respecto al mismo mes del presente año. El comportamiento del precio del crudo crea incertidumbre dentro de la economía por su relación con los ingresos y finanzas nacionales.

### 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.

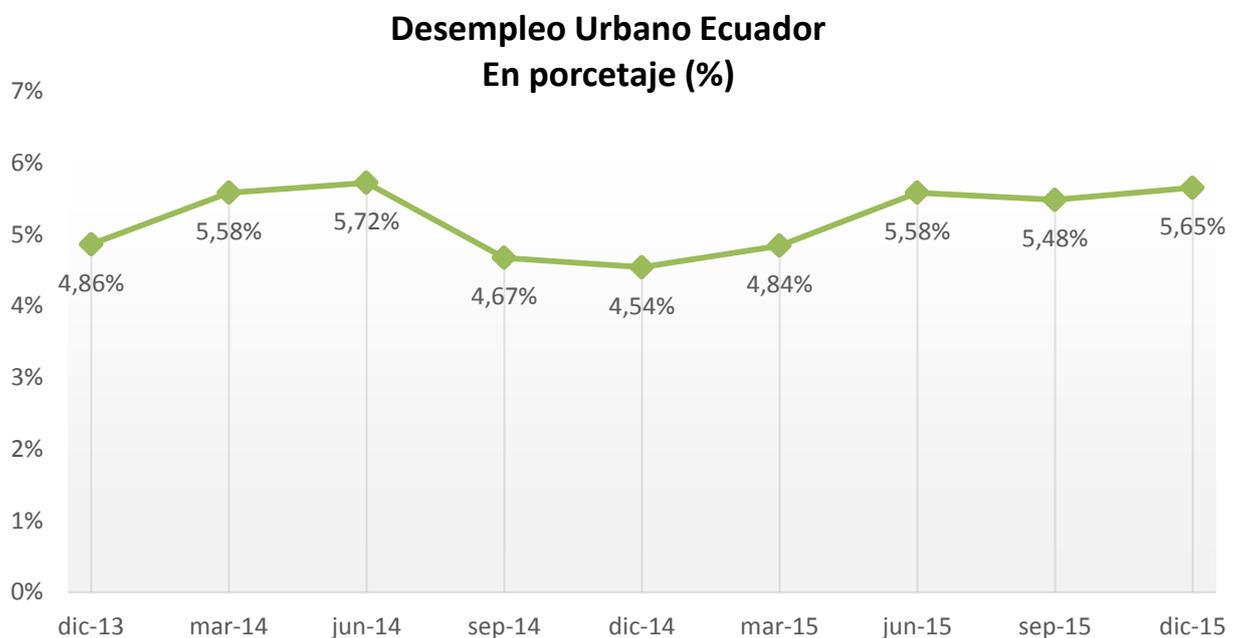
**Desempleo Nacional Ecuador  
En porcentaje (%)**



**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%.

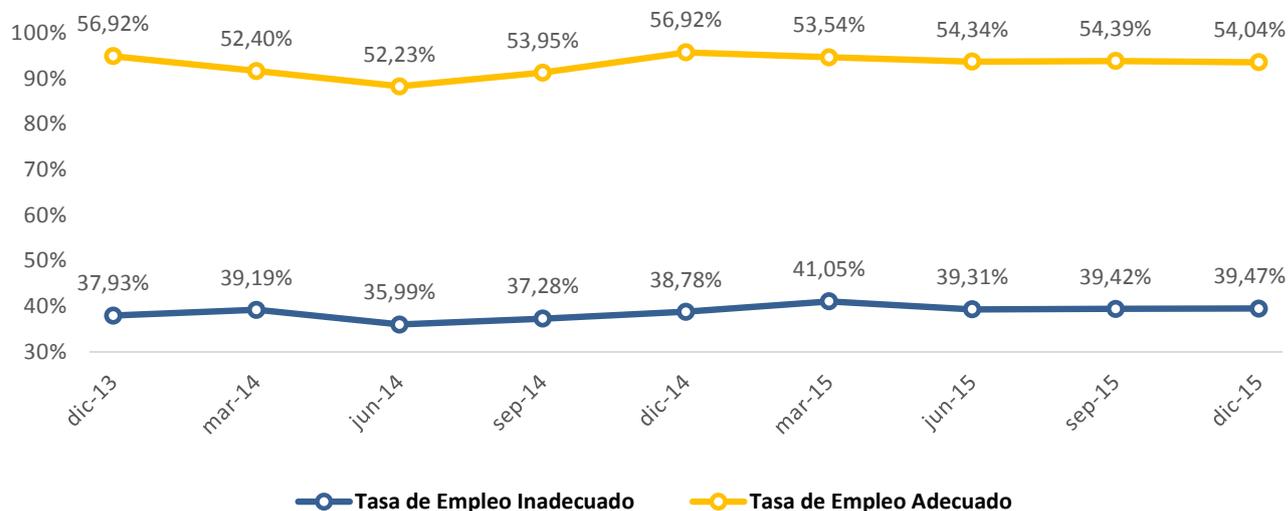


**Fuente:** Banco Central del Ecuador, INEC

**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.

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



Fuente: Banco Central del Ecuador, INEC  
Elaboración: CEA

## Precios

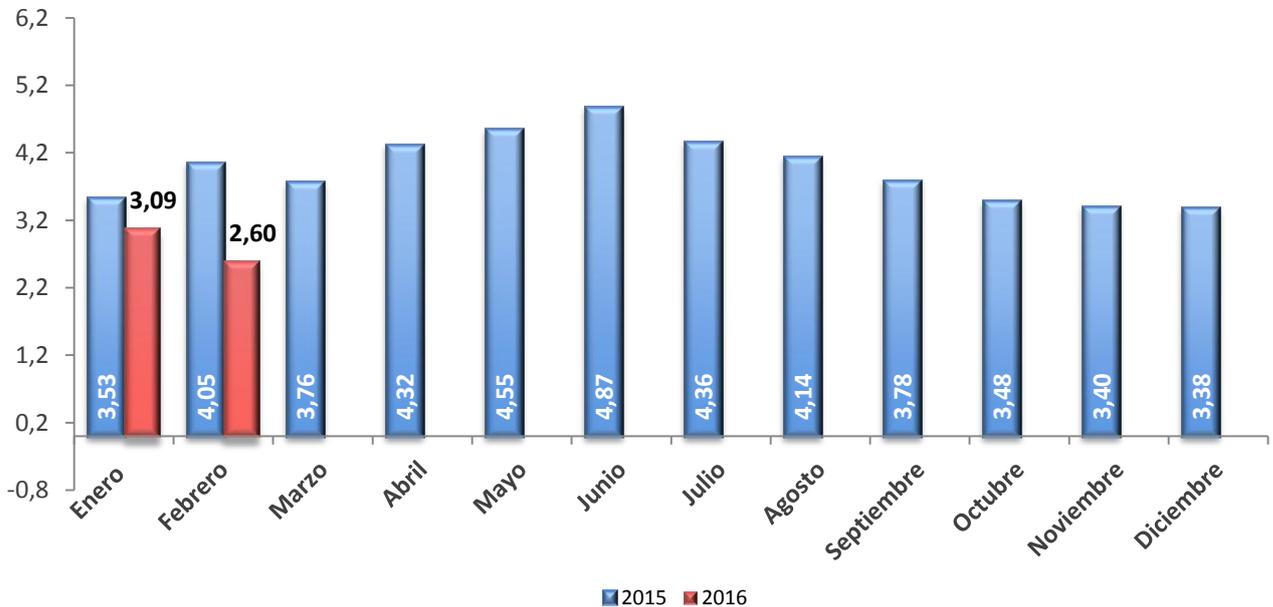
Según el reporte mensual del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC), en febrero de 2016, el Índice de precios al Consumidor (IPC) registró las siguientes variaciones: 0,14% la inflación mensual, 0,45% la acumulada y 2,60% la anual, mientras que para el mismo mes en 2015, las cifras fueron: 0,61% la inflación mensual, 1,21% la acumulada y 4,05% 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 (0,1123%); recreación y cultura (0,0300%) y restaurantes y hoteles (0,0138%); así como la disminución en las divisiones de transporte (0,0276%) y prendas de vestir y calzado (0,0174%).

Por otro lado, el valor de la canasta familiar básica es de 678,61 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 4,59 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 491,46 dólares, generando un superávit de 191,74 dólares vs el ingreso familiar mensual.

### Inflación anual 2015 vs 2016 (En porcentaje)



Fuente: INEC  
Elaboración: CEA

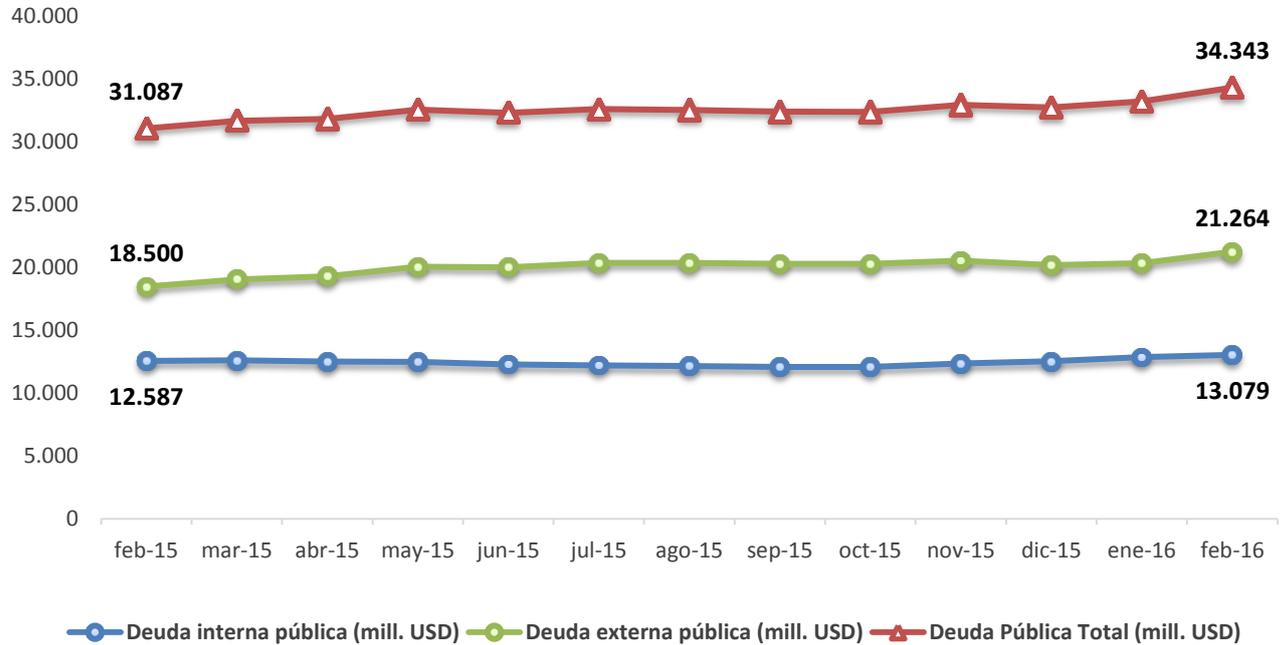
### Deuda Pública

El saldo total de la deuda pública para el mes de febrero de 2016 alcanzó los USD 34.343 millones; esto significa un aumento de USD 1.095 respecto al mes anterior, cuando registro un total de USD 33.248.

Del valor total, USD 13.079 millones corresponden a la deuda interna y USD 21.264 millones a la 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%.

Al mismo mes en el año 2015, el saldo en la deuda total fue de USD 31.087 millones, es decir que se denota un crecimiento interanual del 10,5%. El crecimiento respecto al mes anterior fue de 3,29%.

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



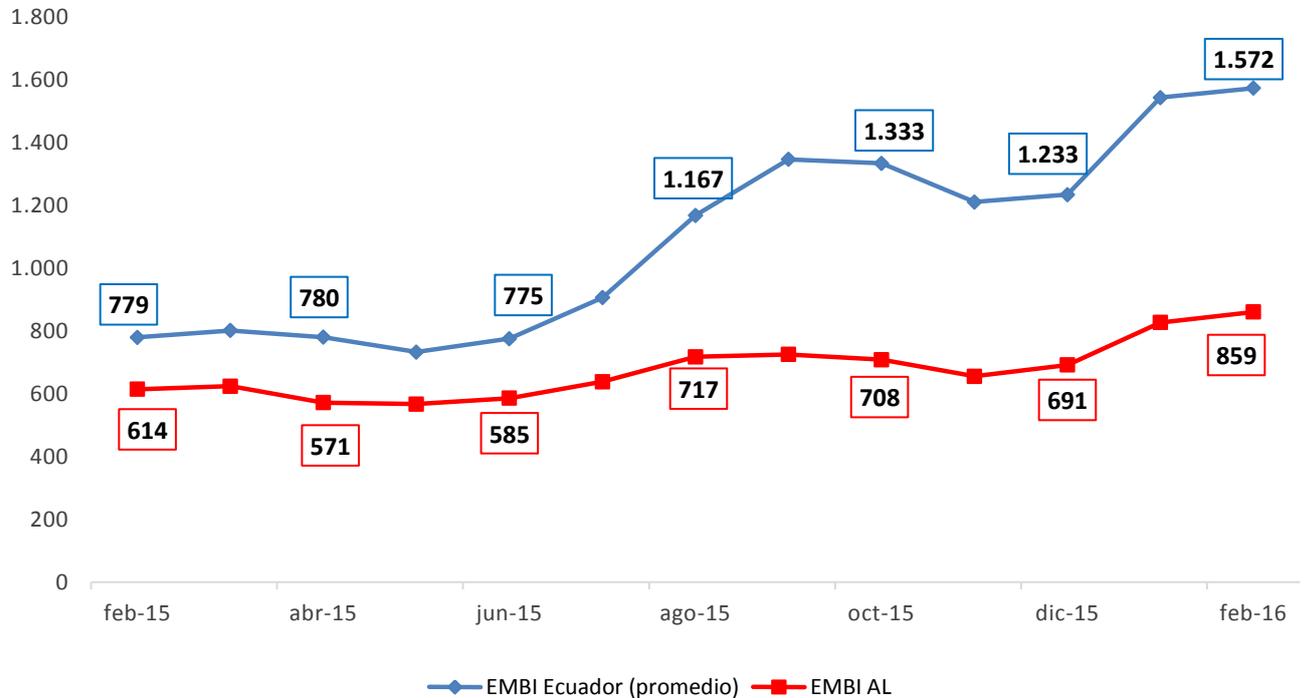
Fuente: Ministerio de Finanzas  
Elaboración: CEA

### Riesgo País

Al mes de febrero de 2016 el riesgo país promedio del Ecuador, se ubicó en 1.572 puntos; un aumento de 793 puntos respecto al mismo mes del año anterior. Por otro lado, el promedio de América Latina fue de 859 puntos, 246 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 febrero del presente año fue de 3.608 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 721 puntos.

El riesgo país de América Latina es 246 puntos más altos a comparación de febrero 2015. Los países con mayor riesgo de invertir en la región, según la firma JP Morgan, son: Venezuela con 3.608 puntos, Ecuador con 1.572 puntos, y Brasil con 531 puntos.

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



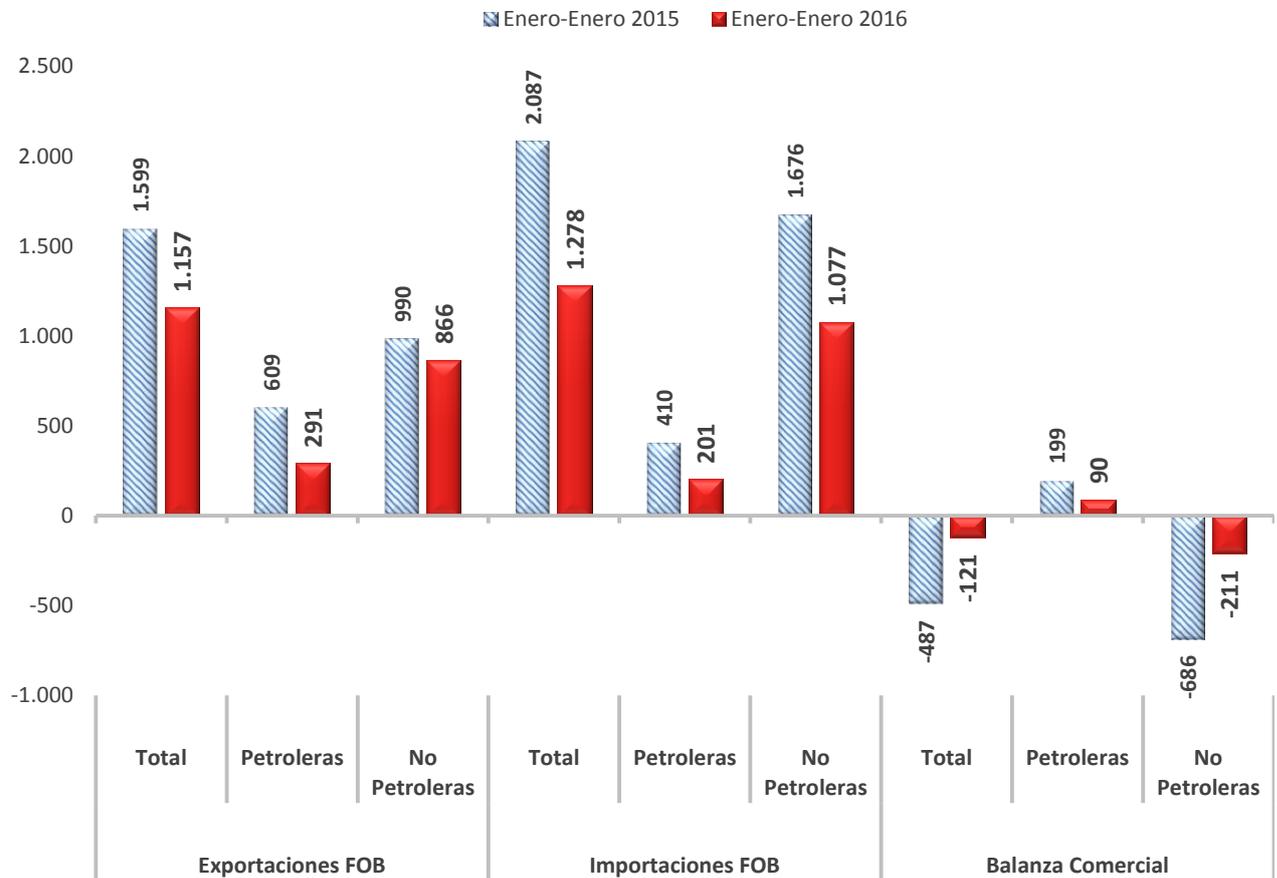
Fuente: BCE, JP Morgan, Flar, Ambito.com  
Elaboración: CEA

### Comercio exterior

En enero del presente año la balanza comercial registró un déficit de USD 121 millones; comparado a un déficit de USD 487 millones al mismo mes de 2015. La balanza comercial petrolera por su parte, tuvo un saldo positivo de USD 90 millones, USD 109 millones menos que el 2015, donde se registró un superávit de USD 199 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 211 millones, mientras que en 2014 fue de 686 millones. En enero 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)



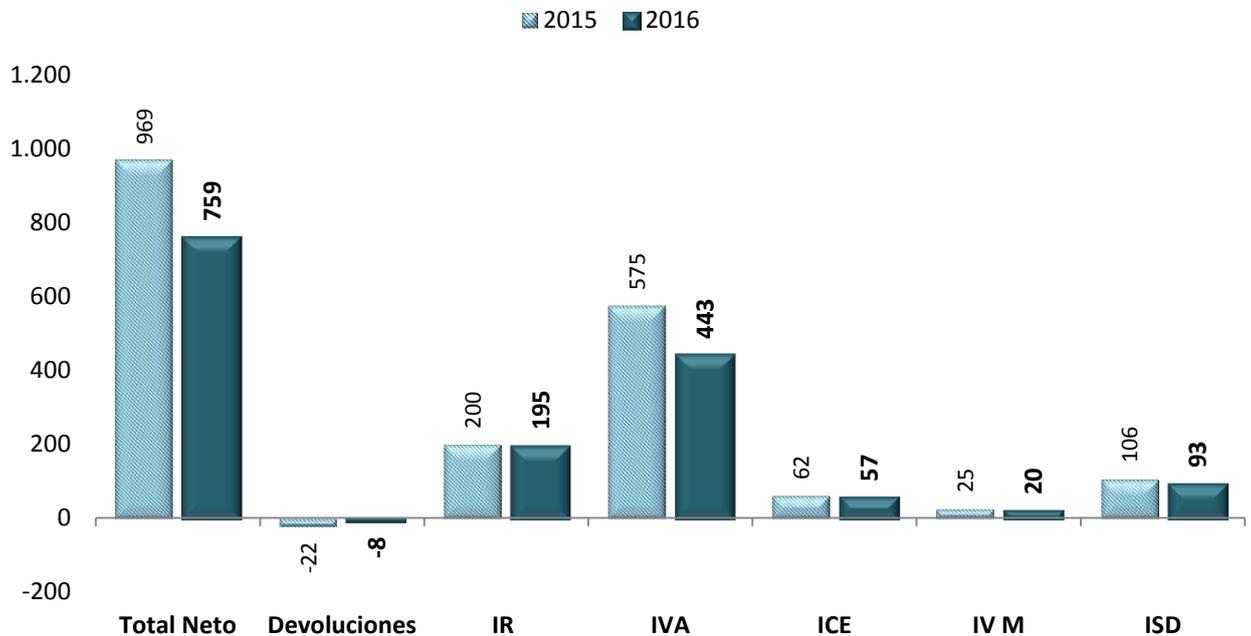
**Fuente:** Banco Central del Ecuador  
**Elaboración:** CEA

### Tributación

Según datos del SRI, la recaudación tributaria total neta (total efectivo menos devoluciones) al mes de febrero de 2016 disminuyó en USD 209 millones respecto al mismo mes de 2015. Por su parte, el Impuesto al Valor Agregado (IVA) registró un descenso recaudatorio significativo en relación a los demás impuestos, pues disminuyó de USD 575 millones a USD 443 millones, es decir USD 132 millones menos.

Por otro lado, los demás impuestos registraron los siguientes montos de recaudación: USD 195 millones el Impuesto a la Renta (IR), USD 57 millones el Impuesto a los Consumos Especiales (ICE), USD 20 millones el Impuesto a los Vehículos Motorizados (IVM) y USD 93 millones el Impuesto a la Salida de Divisas (ISD).

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



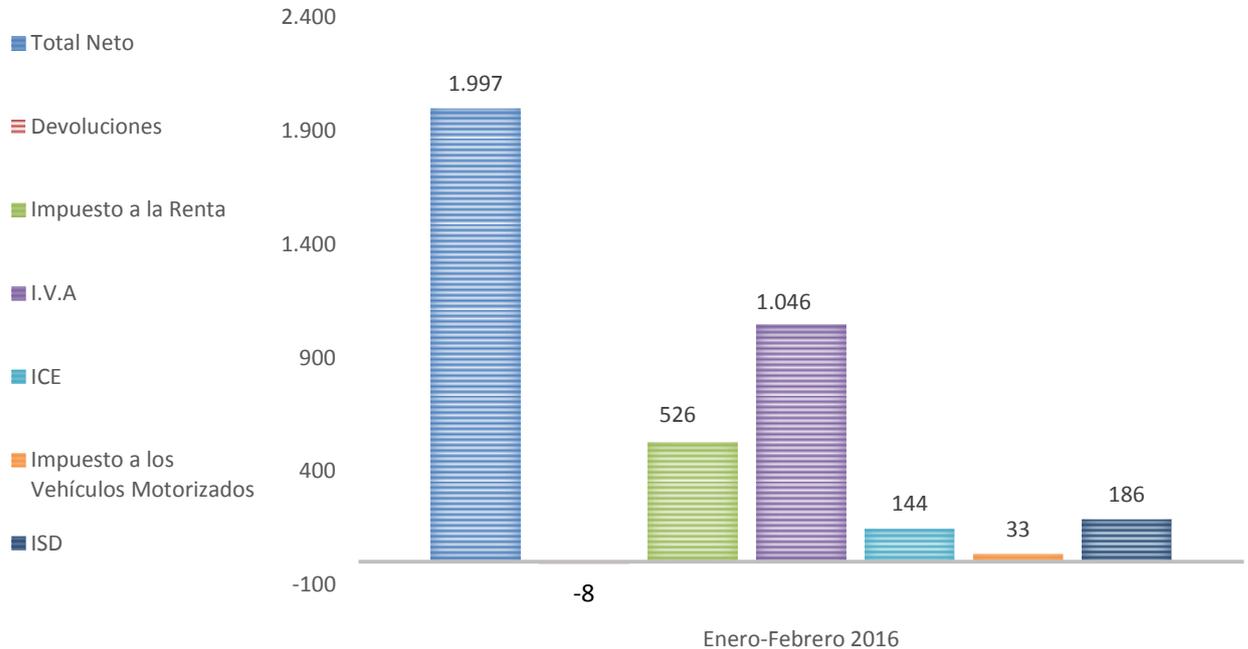
**Fuente:** SRI  
**Elaboración:** CEA

La recaudación tributaria entre los meses de enero y febrero de 2016, fue un total de USD 1.997 millones, que comparados al mismo periodo de 2015 (USD 2.364 millones), se tiene un descenso de USD 366 millones.

Durante el periodo enero-febrero del 2016 en relación al mismo periodo del año 2015 se denota una disminución en el recaudo de los diferentes impuestos: el ICE registro una disminución del 6%, el Impuesto a la Renta del 17%, el IVA del 20%, el ISD del 21% mientras que el impuesto a los vehículos motorizados disminuyó un 28%.

Entre los impuestos mencionados el de mayor peso al valor total es el IVA seguido por el impuesto a la renta y el impuesto a la salida de divisas.

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



**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.

### 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 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.

### Inversión Extranjera Directa (Millones USD)



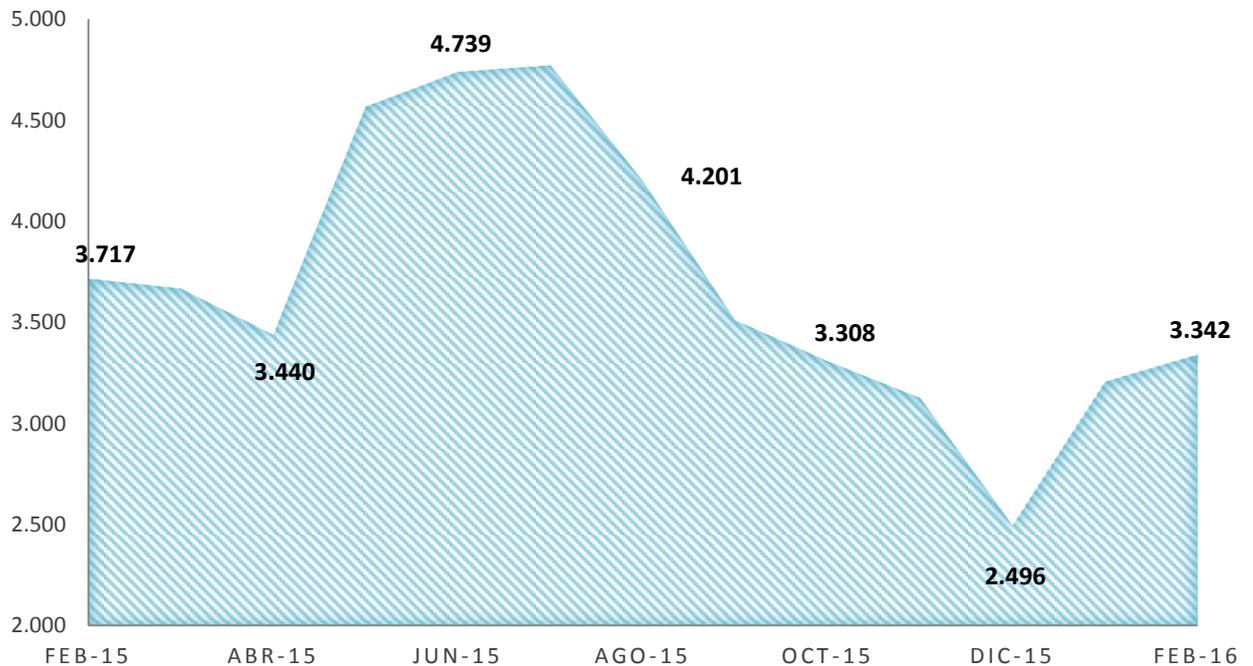
Fuente: Banco Central del Ecuador  
Elaboración: CEA

### Reserva Internacional (RILD)

La Reserva Internacional de Libre Disponibilidad (RILD) cerró el año 2015 con una constante caída a partir del mes de julio de ese mismo año. Sin embargo, para febrero del 2016 se registró un aumento de USD 846 millones respecto dicho mes y de USD 134 millones del mes anterior, pues registró un valor de USD 3.342 millones.

Si se contrasta con el mes de febrero del 2015, se tiene que la RILD disminuyó en USD 376 millones. Es decir una reducción del 10%. 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)**



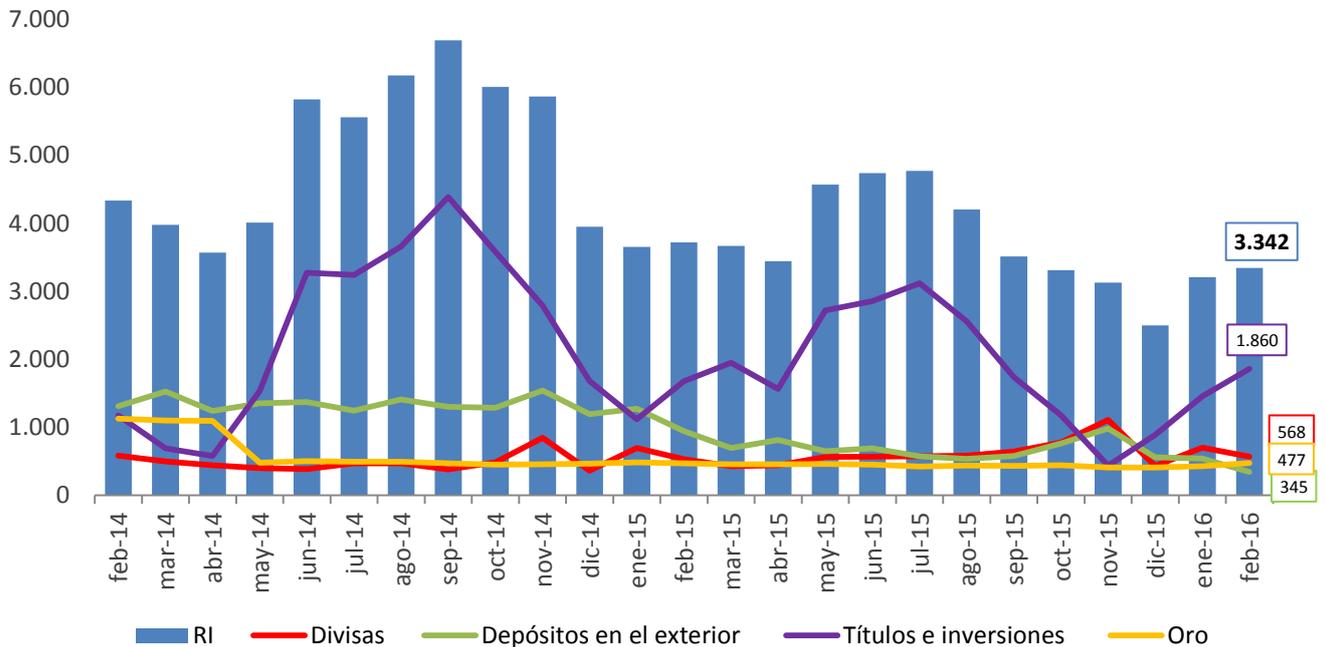
**Fuente: Banco Central del Ecuador**  
**Elaboración: CEA**

**Reserva Internacional y sus componentes**

Respecto a los componentes de la Reserva Internacional de Libre Disponibilidad, en febrero 2016, el valor de los títulos e inversiones fue de USD 1.860 millones, es decir un aumento de USD 184 millones respecto a febrero del año anterior. De igual manera, las reservas en divisas aumentaron para febrero del presente año en USD 39 millones respecto al mismo mes del año anterior. Sin embargo, en el caso de las reservas en oro se registró la misma tendencia pues únicamente depende de las fluctuaciones en la cotización del mismo.

Por su parte, los depósitos realizados en instituciones financieras del exterior registró una disminución del 63%, es decir USD 599 millones menos respecto a febrero del año anterior. El valor de estos depósitos fue USD 345 millones de la RILD total.

### 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 Febrero de 2016 las tasas referenciales son:

Tasas de interés activas Febrero 2016	Tasas Referenciales	Tasas Máximas
	% Anual	
Productivo Corporativo	9,32	9,33
Productivo Empresarial	10,17	10,21
Productivo PYMES	11,82	11,83
Consumo ordinario	16,65	17,30
Consumo prioritario	16,59	17,30
Inmobiliario	10,89	11,33
Vivienda de Interés Público	4,98	4,99
Microcrédito Acumulación Ampliada	22,02	25,50
Microcrédito Acumulación Simple	25,07	27,50
Microcrédito Minorista	27,63	30,50

Fuente: Banco Central del Ecuador

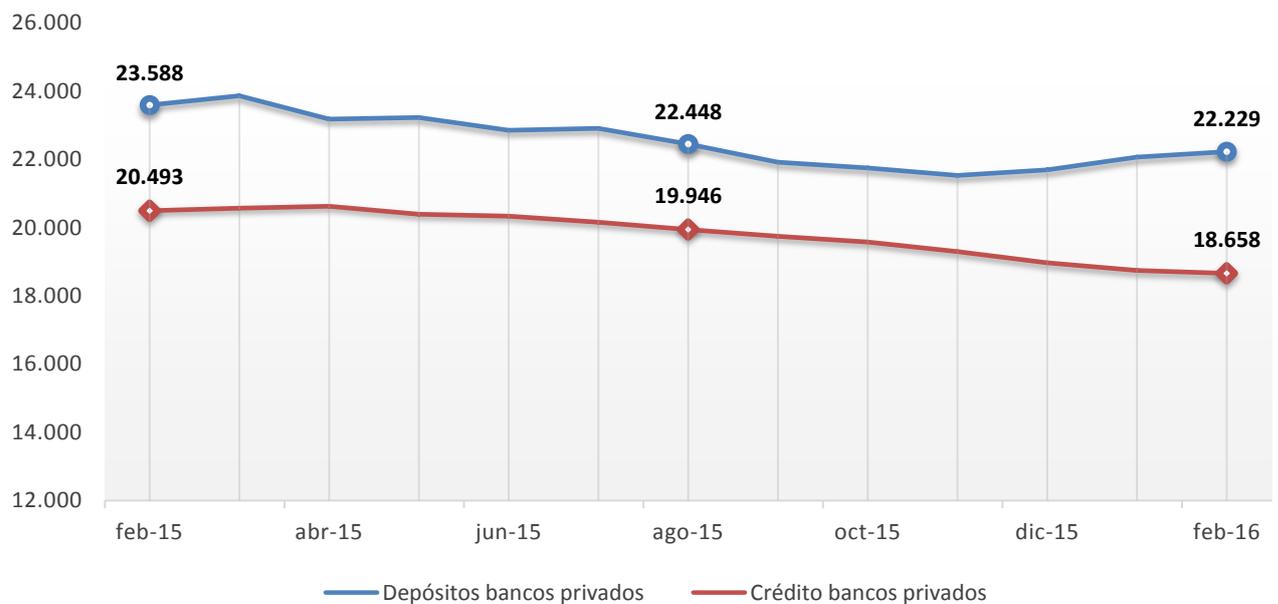
Elaboración: CEA

### Depósitos y Crédito Bancos privados

Según datos del Banco Central los depósitos en bancos privados al mes de febrero de 2016 fueron de USD 22.229 millones; una disminución del 6% respecto al mismo mes del año anterior, es decir USD 1.359 millones aproximadamente. Por otro lado, la cartera de créditos alcanzó los USD 18.658 millones; es decir, USD 1.835 millones menos que el saldo al mes de febrero 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.

**Depósitos y Créditos  
(En millones de dólares)**



Fuente: Banco Central del Ecuador

Elaboración: CEA