

Informe mensual de coyuntura macroeconómica

Agosto 2016

Elaborada por:
División Técnica de Investigación
ECONOMICA CIC
info@economica.com.ec



Contenido

1. Resumen de la situación coyuntural de la economía ecuatoriana.....	3
2. Sector externo	4
2.1. Cambio neto de la liquidez y fuentes de liquidez de la economía:	4
2.1.1. Flujo moneda y depósitos	4
2.1.2. Fuentes de liquidez	5
2.2. Préstamo neto o endeudamiento neto de la economía:	5
2.3. Análisis de balanza comercial y el nivel de precios de la economía frente al resto del mundo .	6
3. Sector monetario y financiero.....	12
3.1 Depósitos y crédito de las otras sociedades de depósito:	12
3.2 Volumen de crédito por segmentos:.....	13
4. Sector fiscal:	14
4.1. Ingresos y gastos del sector público no financiero:	14
4.2. Superávit o déficit del sector público no financiero	17
4.3. Deuda pública consolidada y agregada:.....	18
5. Sector real:.....	19
5.1 Indicadores de confianza del consumidor:	19
5.2 Indicadores de actividad económica:	20
6. Indicadores sociales:	24



1. Resumen de la situación coyuntural de la economía ecuatoriana

Durante el año 2015, el flujo de divisas a la economía ecuatoriana aumentó en USD 3.127 millones. Este flujo de liquidez tuvo como principal fuente los *préstamos* del resto del mundo, seguido de la *inversión en cartera neta* que recibió el Ecuador. Sin ese influjo de recursos externos, la liquidez de la economía habría sido menor lo que habría implicado una mayor desaceleración económica durante dicho año. Consistentemente con estas fuentes de influjo de divisas al país, que implican aumento de pasivos externos de la economía ecuatoriana, el endeudamiento neto o pasivos netos (medido por el saldo de la cuenta financiera de la balanza de pagos) durante el año 2015 aumentó en USD 2.214 millones.

La balanza comercial en el año 2015 tuvo un saldo negativo, y consecuentemente el comercio internacional tuvo un efecto negativo o de disminución en el flujo neto de divisas al país en dicho periodo. Este saldo empeoró en relación al saldo del año 2014, en un monto de USD 1407 millones. La caída en el saldo de la balanza comercial en el año 2015, se explica fundamentalmente por la caída en las exportaciones petroleras, y en menor medida por la caída en las exportaciones no petroleras; la apreciación del tipo de cambio efectivo real durante el año 2015 pudo haber contribuido a la disminución de las exportaciones, particularmente las no petroleras. La caída en las exportaciones fue parcialmente compensada por una disminución en las importaciones. Las importaciones de todos los segmentos (combustibles y lubricantes, bienes de capital, materias primas, y bienes de consumo), disminuyeron en el año 2015 respecto al año 2014, lo que da cuenta de la desaceleración en las actividades de inversión y consumo durante dicho año. Los depósitos del público en las otras sociedades de depósito (bancos, sociedades financieras, cooperativas, mutualistas, tarjetas de crédito y BNF), aumentaron en periodo registrado entre julio del año 2015 hasta julio del año 2016, lo que habría contribuido a un nivel de intermediación financiera mejor que en periodos anteriores, reflejado en una leve recuperación del crédito al sector privado en este periodo en relación a periodos analizados anteriormente.

En los primeros meses del año 2016, los indicadores disponibles reflejan una continuación de la desaceleración económica experimentada en el año 2015 y una leve recuperación en el resto de meses. En el plano del comercio internacional, en el periodo acumulado entre enero y julio de 2016, las exportaciones tanto petroleras como no petroleras disminuyeron en relación a las exportaciones registradas en igual periodo del año 2015, especialmente las petroleras. Por otra parte, las importaciones igualmente disminuyeron en relación al periodo enero-julio del año 2015, en todos los segmentos (combustibles y lubricantes, bienes de capital, materias primas y bienes de consumo), lo que indica una caída de las actividades productivas, y de los gastos de consumo e inversión. El tipo de cambio efectivo real se depreció en el periodo abril – julio de 2016, recuperando parte del terreno perdido por la apreciación ocurrida en el año 2015.

Otra variable que indica que la desaceleración económica continuó durante el mes de enero de 2016, es que a pesar de que los depósitos del público en las otras sociedades de depósito se incrementaron en dicho mes, el crédito al sector privado continuó disminuyendo en relación a su nivel en diciembre de 2015. Para los posteriores meses de 2016 (febrero-abril) se han visto fluctuaciones a la alza del crédito para los sectores, lo que podría suponer una leve recuperación. De la misma manera, aunque existió una caída en el volumen de crédito mensual otorgado a los segmentos productivo, educativo, e inmobiliario y vivienda de interés público, en los meses de enero y febrero del 2016 en comparación con los volúmenes mensuales de crédito entregados a estos sectores en los últimos meses del año 2015, ha existido una recuperación en marzo y abril del presente año colocándose en cifras similares a noviembre de 2015.

La desaceleración económica también se vio reflejada en la caída de los ingresos del sector público no financiero por concepto de tributos a la renta y a la caída de exportaciones de petróleo en julio de 2016, respecto a julio de 2015. El agregado de ingresos del sector público no financiero cayó 28.1% en relación a igual periodo del año 2015, mientras que el gasto público disminuyó en 14% en igual periodo de comparación. Esto implica que el gobierno ha tenido que reducir los gastos, debido a la caída de los ingresos del sector público no financiero. Sin embargo, esta política disminuyó el superávit global del sector público no financiero en julio de 2016, comparado con el superávit registrado en julio del año 2015.

Los indicadores de confianza de los consumidores tanto en la situación económica presente, como en relación a las expectativas que tienen para el futuro, muestran una caída en la confianza desde el mes de enero como hasta mayo del año 2016 con una pequeña recuperación en junio pero nuevamente una caída para julio, continuando una tendencia a la baja en la confianza desde inicios del año 2015. El índice de actividad económica IDEAC también presenta una tendencia a la baja desde finales del año 2014, hasta mayo del año 2016 dado que en junio presenta una muy leve recuperación con respecto al mes anterior. Las fuentes del decrecimiento del PIB



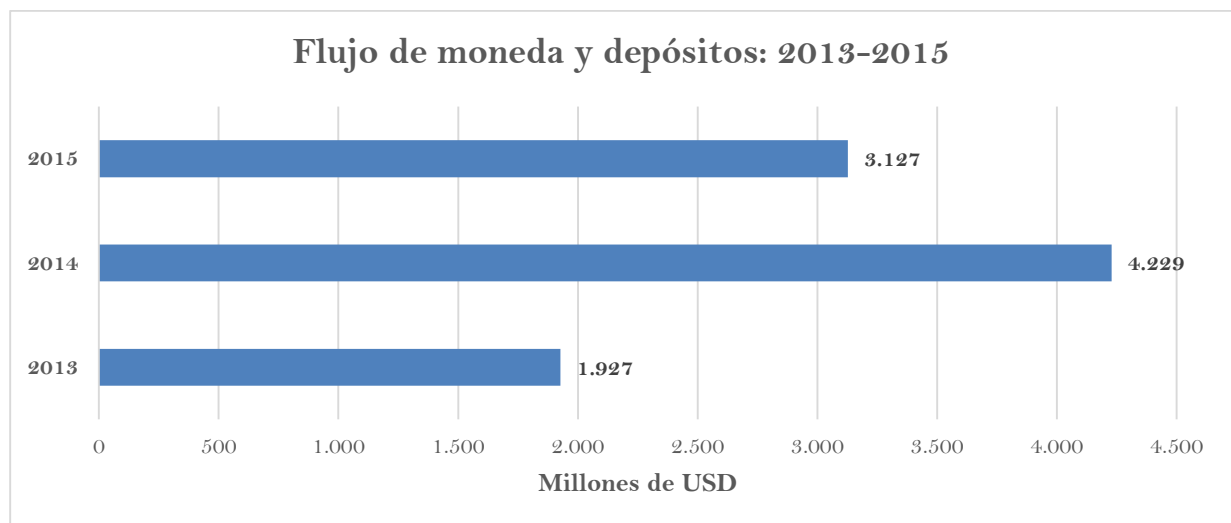
trimestral en el último trimestre del año 2015 (en relación al último trimestre del año 2014), muestran caídas en la demanda tanto interna (FBKF, gasto de consumo final de los hogares, y gasto de consumo final del gobierno, respectivamente) como externa (exportaciones). Comparando el primer trimestre de 2016 con el primero de 2015, se ve claramente una contracción del PIB al tener una cifra negativa (-2.98% y 3.2%, respectivamente). Lo anterior se ve reflejado por las fuentes de decrecimiento entre ambos periodos las cuales son principalmente el gasto de consumo final de los hogares y el FBKF. Y, el decrecimiento del PIB en los trimestres subsiguientes continuará al menos que se revierta esta tendencia a la baja en la demanda. Este panorama ha implicado deterioro en las tasas de empleo adecuado, y aumentos en las tasas de empleo inadecuado y de desempleo respectivamente, en el primer y segundo trimestre del año 2016. Y, en este contexto de empleo a la baja, en lo que va del año 2016 aumentó la incidencia de pobreza y la incidencia de pobreza extrema, a nivel urbano; y, disminuyó la mediana de la renta primaria en 5 ciudades en el último trimestre del año 2015 y los dos primeros de 2016.

2. Sector externo

2.1. Cambio neto de la liquidez y fuentes de liquidez de la economía:

2.1.1. Flujo moneda y depósitos

El flujo neto de moneda y depósitos (divisas) que recibió la economía ecuatoriana durante el año 2015, fruto de los diferentes tipos de transacciones que ocurrieron entre residentes del Ecuador y el resto del mundo¹, alcanzó los USD 3.127 millones. Es decir, hasta diciembre de dicho año, la economía ecuatoriana habría aumentado la cantidad de divisas disponibles en el país en ese monto. Este flujo representó una caída de USD 1.102 millones en relación al flujo neto de divisas recibido por la economía ecuatoriana en el mismo periodo del año 2014.



Fuente: Banco Central del Ecuador. Información estadística mensual de marzo de 2016.
Elaboración: ECONOMICA CIC

¹ Se debe señalar que este flujo de divisas también varía, en el caso ecuatoriano, debido a transacciones que realiza el gobierno del Ecuador y que implican movimiento de sus depósitos en el exterior, aun en los casos en que no se trate de transacciones entre un residente del Ecuador (en este caso el gobierno del Ecuador) y residentes del resto del mundo. Esto se debe a que al ser una economía dolarizada, el gobierno ecuatoriano aumenta o disminuye sus depósitos en el exterior, en la misma moneda con la que realiza transacciones domésticas (como por ejemplo cobro de impuestos o pagos), al interior del país.

2.1.2. Fuentes de liquidez

Cuando se analizan las fuentes de este flujo de liquidez que recibió la economía ecuatoriana durante el año 2015, como se detalla en el siguiente cuadro, las principales fuentes de liquidez fueron los *préstamos* que recibió el Ecuador del resto del mundo, por un monto de USD 2.708 millones, seguido de ingresos de dólares a la economía por concepto de *inversión de cartera neta* por USD 1.497 millones. Cabe mencionar que también aumentó la liquidez de la economía, por intermedio de la caída en los *activos de reserva* del gobierno ecuatoriano, por USD 1.453 millones (superior a la caída de activos de reserva por USD 411 millones en el año 2014, y que contrasta con lo ocurrido en el año 2013, cuando se acumularon *activos de reserva*). Esta caída en activos de reserva significa que el gobierno ecuatoriano disminuyó en términos netos sus depósitos en el exterior en ese monto.

Por el lado de las transacciones con el resto del mundo que en términos netos implicaron salidas de divisas para la economía ecuatoriana en este periodo, se encuentra en primer lugar el saldo negativo de la *cuenta corriente* del país, por USD -2.201 millones; seguido de los *créditos comerciales* por USD -1.326 millones (este saldo negativo en la cuenta de créditos comerciales de la balanza de pagos implica que bajó el saldo de los créditos otorgados por no residentes a importadores ecuatorianos (cartas de crédito por concepto de comercio exterior) en términos netos; es decir, que los importadores ecuatorianos cancelaron cartas de crédito reduciendo sus pasivos con el resto del mundo en el monto indicado (lo que implica una salida de divisas por este concepto).

	2013	2014	2015
Moneda y depósitos	1,927	4,229	3,127
Cuenta corriente	-932	-574	-2,201
Cuenta capital	85	87	-49
Inversión directa	727	773	1,060
Inversión cartera neta	-910	1,500	1,497
Créditos comerciales	-73	-919	-1,326
Otros activos (depósitos en el exterior)	2,258	387	-66
Préstamos	2,784	2,795	2,708
Activos de reserva	-1,878	411	1,453
Otros pasivos	13	-7	15
Errores y omisiones	-146	-225	35

Fuente: Banco Central del Ecuador. Información estadística mensual de marzo de 2016.
Elaboración: ECONOMICA CIC

2.2. Préstamo neto o endeudamiento neto de la economía:

Las transacciones de los residentes del Ecuador con el resto del mundo (no residentes) en un periodo determinado, provocan cambios en el stock de activos y pasivos financieros que mantiene el Ecuador frente al resto del mundo. El análisis de la cuenta financiera de la balanza de pagos nos permite analizar el cambio neto en dichos activos y pasivos financieros frente al resto del mundo, desagregado en las categorías correspondientes.

En el año 2015, como se presenta en la siguiente tabla, la cuenta financiera de la balanza de pagos presenta un saldo positivo de USD 2.214 millones. Esto significa que en términos netos, la economía ecuatoriana incrementó su endeudamiento neto o pasivos netos con el resto del mundo (por intermedio de incremento de pasivos o caída de activos frente al resto del mundo), en esa cifra durante ese periodo. Si se analizan los componentes desagregados de la cuenta financiera, se observa que destacan como transacciones que incrementaron los pasivos netos de la economía, el rubro *préstamos*, por USD 2.708 millones, seguido de la *inversión de cartera neta* por USD 1.497 millones, y la caída en *activos de reserva* por USD 1.453 millones. Entre los rubros que redujeron los pasivos netos con el resto del mundo (o aumentaron activos frente al resto del mundo), se encuentra principalmente el flujo de la cuenta moneda y depósitos, que representó un incremento de activos frente al resto del mundo por USD 3.127 millones (como ya se mencionó, la economía ecuatoriana recibió un flujo positivo de divisas en este periodo, es decir, un aumento de la moneda y depósitos en la economía por este monto, lo que constituye un aumento de activos frente al resto del mundo al ser monedas y depósitos en manos de residentes



ecuatorianos); seguido del flujo neto de créditos comerciales por USD 1.326 millones.

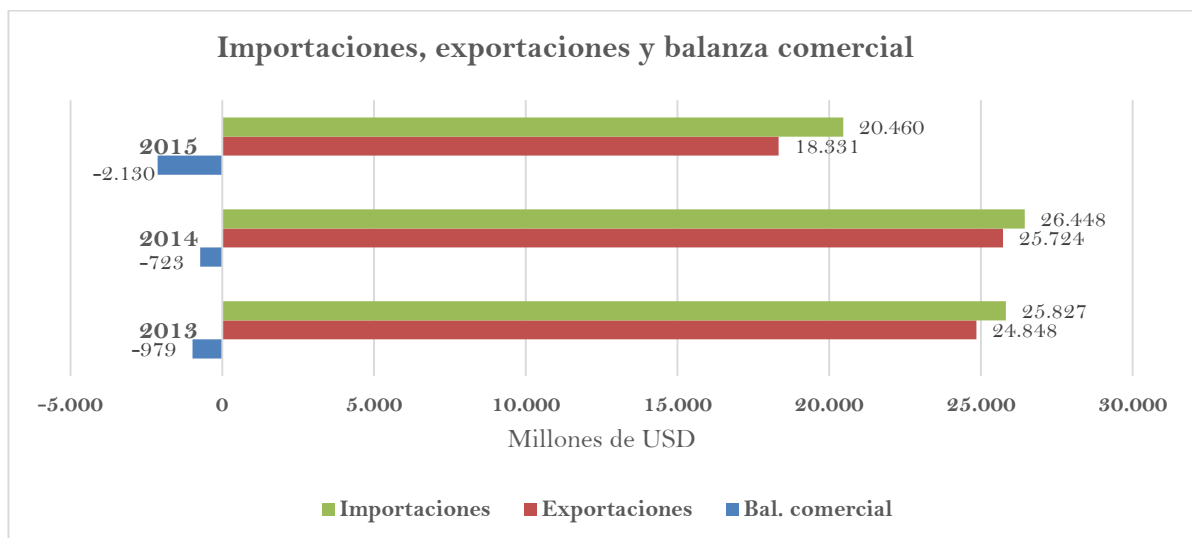
	2013	2014	2015
Cuenta financiera	993	712	2,214
Inversión directa	727	773	1,060
Inversión cartera neta	-910	1,500	1,497
Créditos comerciales	-73	-919	-1,326
Otros activos (depósitos en el exterior)	2,258	387	-66
Préstamos	2,784	2,795	2,708
Activos de reserva	-1,878	411	1,453
Otros pasivos	13	-7	15
Moneda y depósitos	-1,927	-4,229	-3,127

Fuente: Banco Central del Ecuador. Información estadística mensual de marzo de 2016.

Elaboración: ECONOMICA CIC

2.3. Análisis de balanza comercial y el nivel de precios de la economía frente al resto del mundo

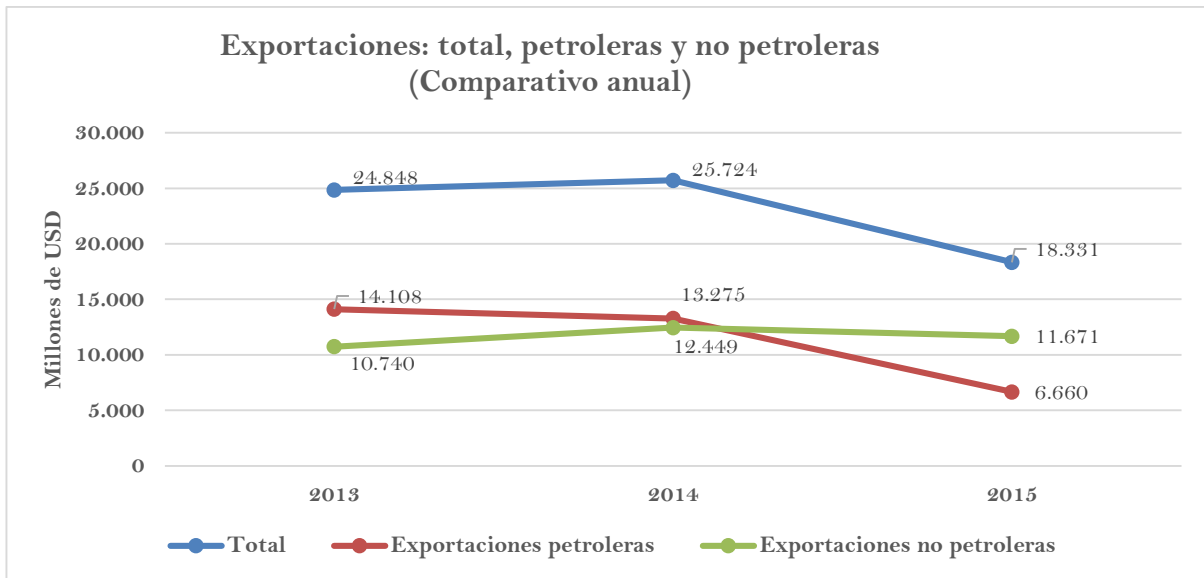
La balanza comercial en el año 2015 tuvo un saldo negativo de USD 2.130 millones. Lo anterior se refiere a que el saldo de balanza comercial empeoró en USD 1407 millones en comparación al año 2014, como se muestra en el siguiente gráfico. Este deterioro en el saldo de la balanza comercial del año 2015 ocurrió a pesar de que las importaciones disminuyeron en relación al año 2014 (en alrededor de USD 6.000 millones), debido a que las exportaciones disminuyeron aún más (en USD 7.394 millones).



Fuente: Banco Central del Ecuador. Información estadística mensual de marzo de 2016.

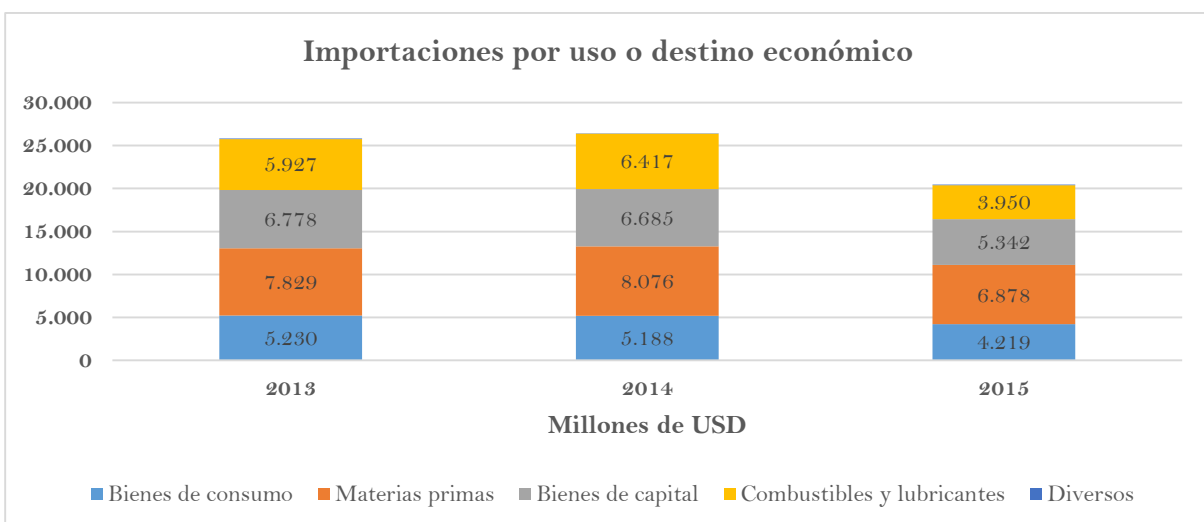
Elaboración: ECONOMICA CIC

La disminución de las exportaciones en el año 2015 en relación al año 2014, se explica fundamentalmente por la caída en el valor de las exportaciones petroleras en 49.8%, pasando de USD 13.275 millones en 2014 a USD 6.660 millones en 2015. Las exportaciones no petroleras también cayeron en igual periodo (en 6.3%, al pasar de USD 12.449 millones en 2014 a USD 11.671 millones en 2015).



Fuente: Banco Central del Ecuador. Información estadística mensual de marzo de 2016.
Elaboración: ECONOMICA CIC

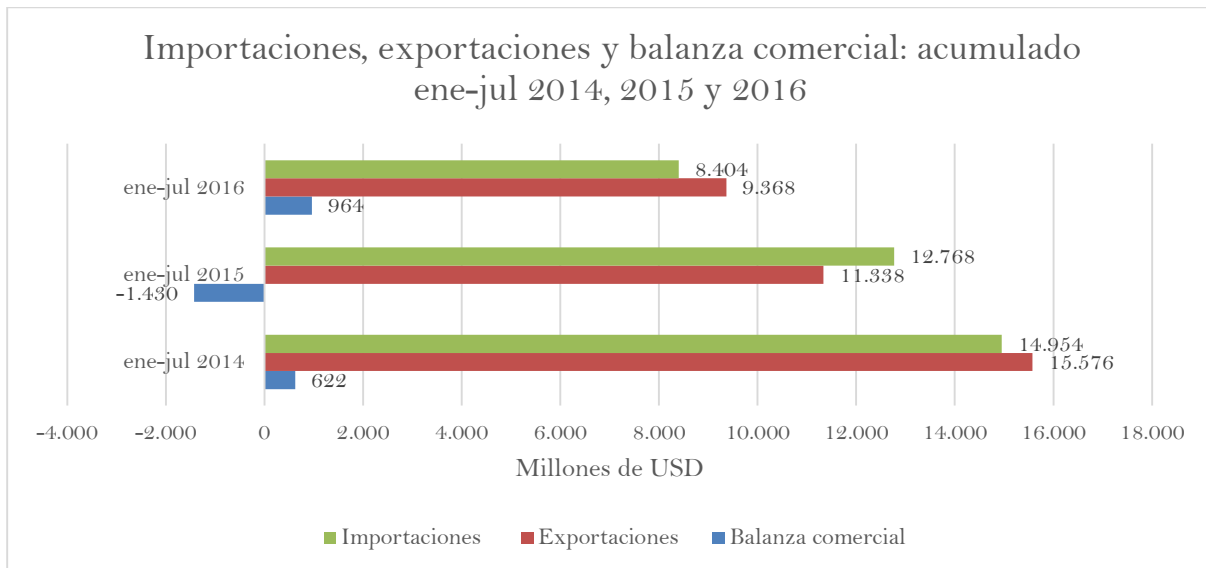
Como se ha mencionado, las importaciones cayeron en el año 2015 en relación al año 2014. A continuación se presenta el valor de las importaciones por el uso o destino económico de las mismas. Estos datos permiten concluir que las importaciones disminuyeron en el año 2015, en todas las categorías (bienes de consumo, materias primas, bienes de capital; y, combustibles y lubricantes, respectivamente). La caída de mayor magnitud se produjo en las importaciones de combustibles y lubricantes, que cayeron en USD 2.467 millones; seguidas de las importaciones de bienes de capital que cayeron en USD 1.343 millones. Le siguen en su orden, las importaciones de materias primas y de bienes de consumo respectivamente. La caída en las importaciones en el año 2015 respecto al año 2014, da cuenta de la desaceleración de las actividades económicas en el año 2015.



Fuente: Banco Central del Ecuador. Información estadística mensual de marzo de 2016.
Elaboración: ECONOMICA CIC

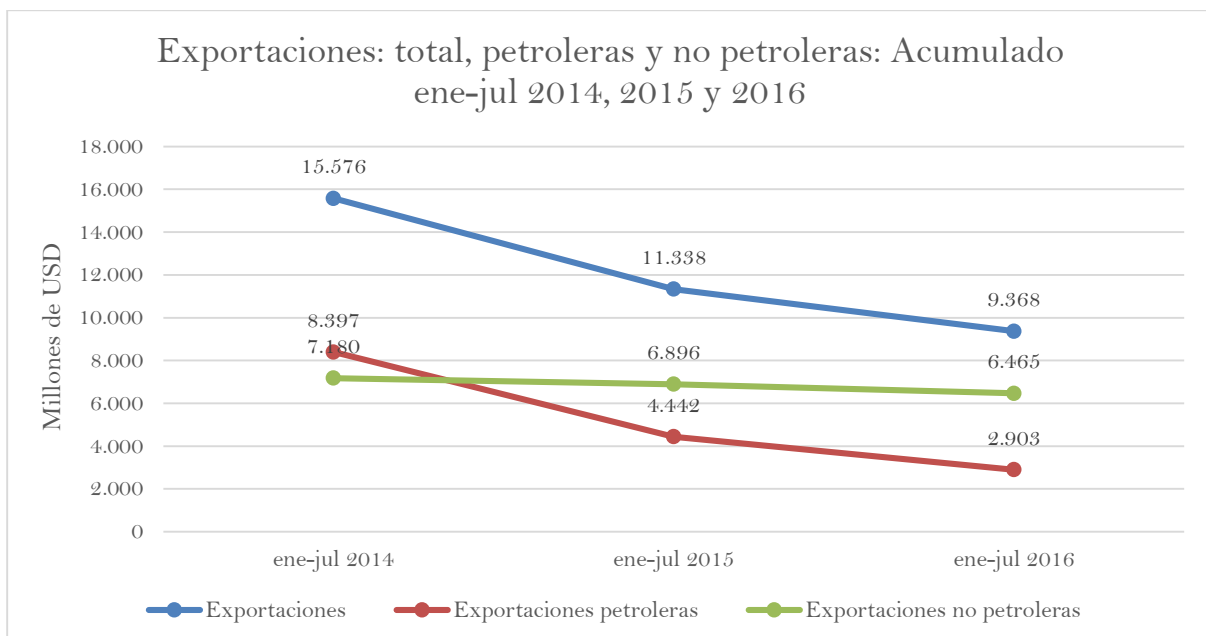
Dado el análisis anual entre los años 2014 y 2015, se pasará a analizar los últimos datos disponibles hasta el año 2016 y sus comparaciones con periodos anteriores. Por su parte, entre enero y julio del año 2016 la balanza comercial presenta un saldo positivo, en relación al mismo periodo del año 2015. Efectivamente, el saldo de balanza comercial en el periodo acumulado entre enero y julio de 2016 fue de USD 964 millones, superior al saldo de USD-1.430 millones registrado en igual periodo del año 2015. Esta mejora en balanza comercial hasta

julio del año 2016 se debe a una contracción de las importaciones, en aproximadamente USD 4.364 millones con respecto al anterior periodo. Cabe destacar que las exportaciones disminuyeron en USD 1.970 millones en igual periodo de comparación.



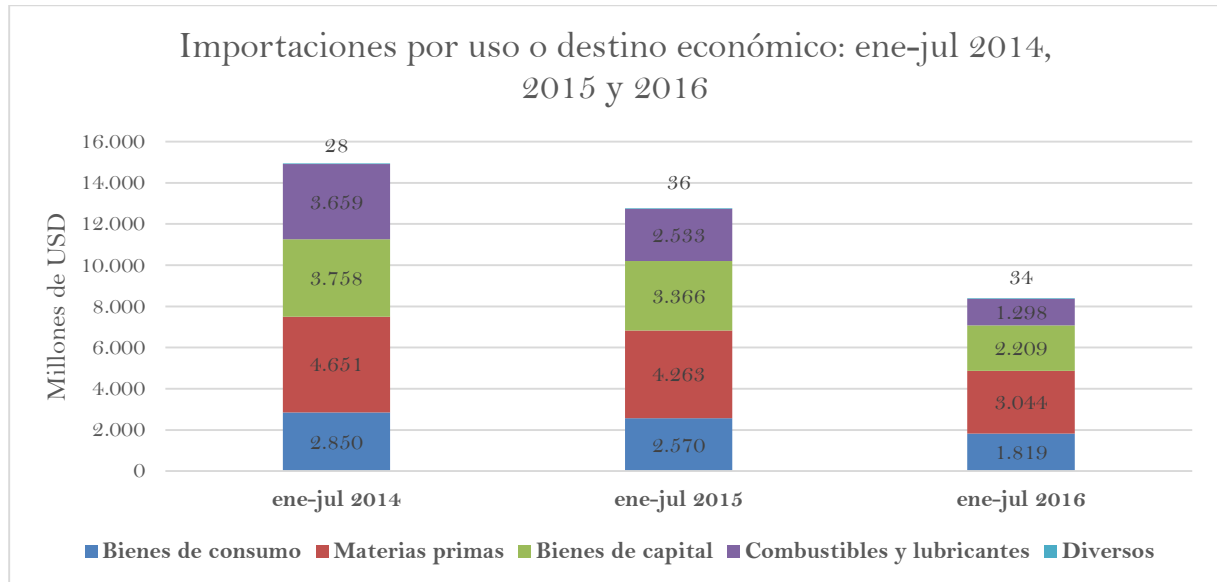
Fuente: Banco Central del Ecuador. Información estadística mensual de agosto de 2016.
Elaboración: ECONOMICA CIC

La disminución en el valor de las exportaciones en el periodo acumulado de enero a julio de 2016, en relación al mismo periodo del año 2015, como se presenta en el siguiente gráfico, se debió principalmente a la caída en las exportaciones petroleras en aproximadamente USD 1.539 millones. Las exportaciones no petroleras por su parte, también disminuyeron (USD 431 millones).



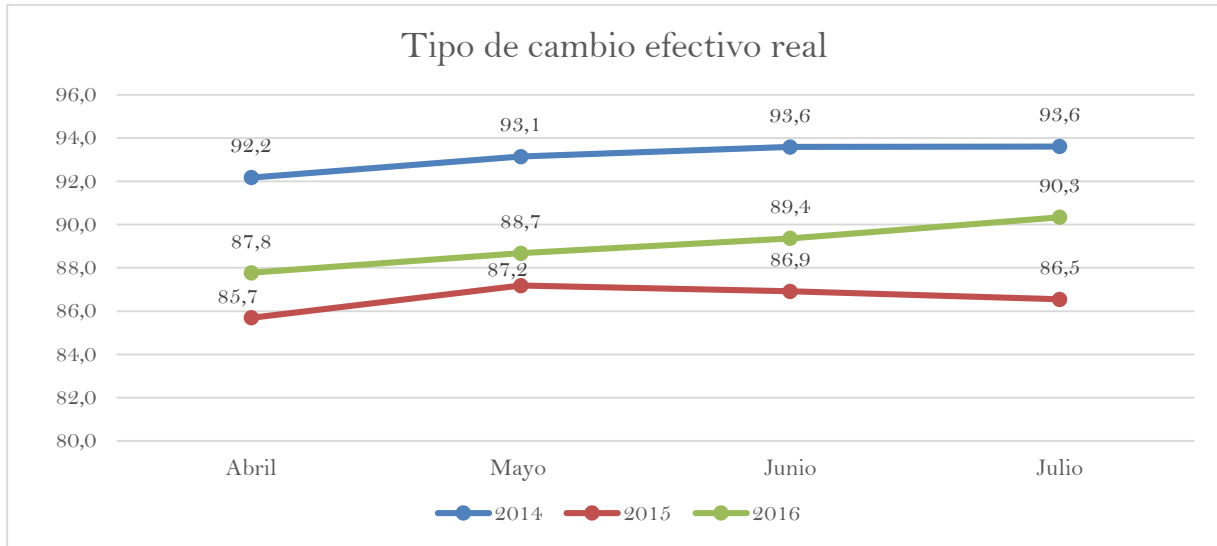
Fuente: Banco Central del Ecuador. Información estadística mensual de agosto de 2016.
Elaboración: ECONOMICA CIC

Por su parte, las importaciones continuaron su desaceleración en el periodo comprendido entre enero y julio del año 2016, disminuyendo en 34.2% en relación a las importaciones del mismo periodo del año 2015. Por categorías, las importaciones que presentaron una mayor desaceleración fueron las importaciones de combustibles y lubricantes que cayeron en 48.8%; seguidas de las importaciones de bienes de capital (34.4%), y las importaciones de bienes de consumo (29.2%). Esto permite plantear la hipótesis de que en lo que va año 2016 continuó el proceso de desaceleración del crecimiento económico iniciado en el año 2015.



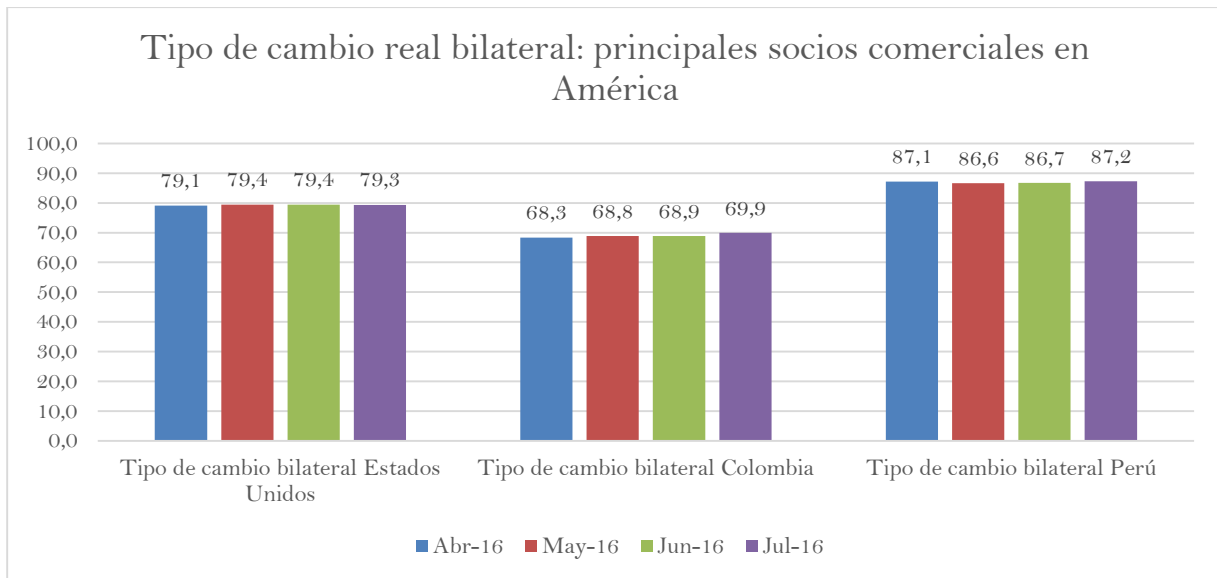
Fuente: Banco Central del Ecuador. Información estadística mensual de agosto de 2016.
Elaboración: ECONOMICA CIC

Contribuyendo a la desaceleración observada en las exportaciones, es importante resaltar que el tipo de cambio efectivo real viene apreciándose sistemáticamente desde el año 2015 aunque se depreció en el mes de mayo de ese año. En el año 2016 el tipo de cambio se ha ido depreciando a lo largo de los meses analizados, como se observa en el siguiente gráfico. Sin embargo, el tipo de cambio efectivo real a julio del año 2016 continúa por debajo del nivel que alcanzó en igual mes del año 2014. Se observa que el tipo de cambio real ha ido depreciándose a través del año 2016 y en teoría esto implica una mayor competitividad exportadora y un desincentivo a las importaciones provenientes de estos países, lo que en parte puede explicar el nivel que éstas tienen en el periodo abril-julio de 2016. Por otra parte, en el año 2014 se registró un mayor nivel de depreciación del tipo de cambio real pero el nivel de importaciones fue mucho mayor en el mismo periodo, lo que permite concluir que la caída del ingreso, y las restricciones a las importaciones mediante sobretasas arancelarias, más que compensan el posible efecto positivo del tipo de cambio real sobre las importaciones.



Fuente: Banco Central del Ecuador. Información estadística mensual de agosto de 2016.
Elaboración: ECONOMICA CIC

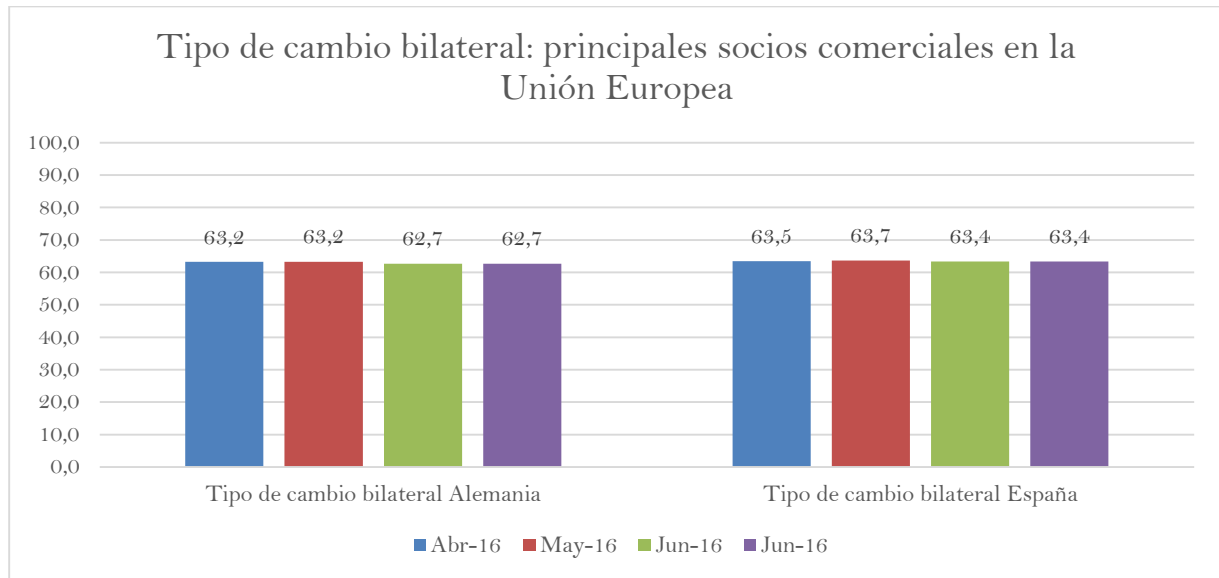
Al analizar la trayectoria del tipo de cambio real bilateral frente a nuestros principales socios comerciales en el continente americano, en el caso de Estados Unidos en el mes de mayo de 2016, el tipo de cambio real se depreció pero hacia julio de ese mismo año este valor muestra una apreciación. En relación a Colombia, el tipo de cambio real se ha ido depreciando continuamente. En el caso del Perú, en los meses de abril y mayo de este año, se observa que el tipo de cambio se apreció pero éste vuelve a depreciarse en los meses de junio y julio cuando llega a niveles similares a los de abril, lo que implicaría una mejora en competitividad exportadora y un desincentivo a las importaciones provenientes de esos países.



Fuente: Banco Central del Ecuador. Información estadística mensual de agosto de 2016.
Elaboración: ECONOMICA CIC

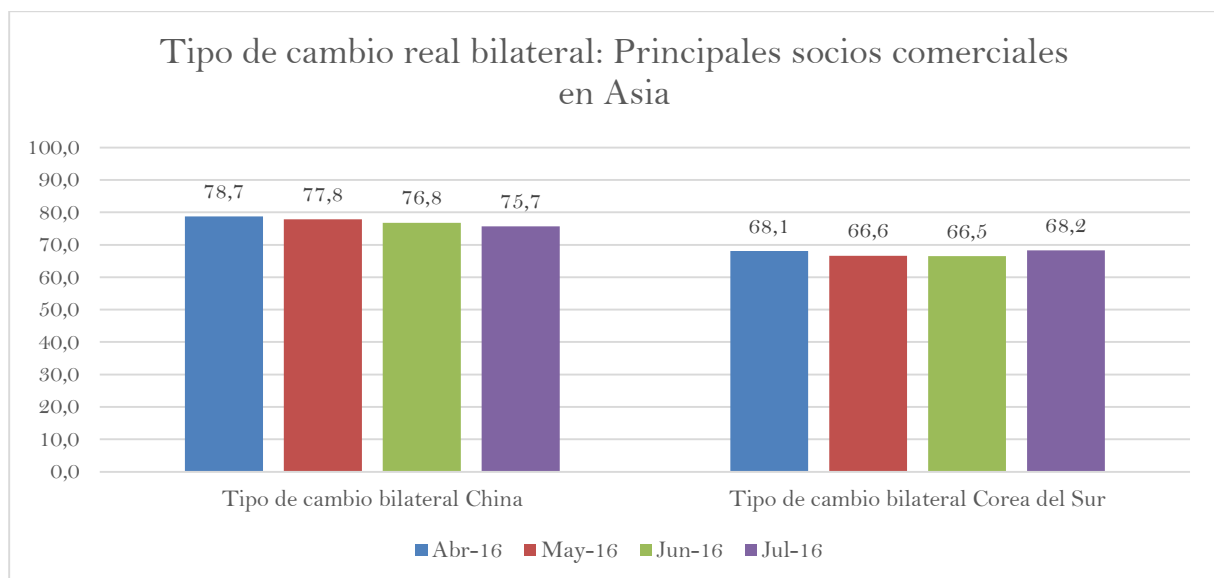
En el caso de la Unión Europea, el tipo de cambio real bilateral frente a Alemania ha ido apreciándose y se mantuvo en el mismo nivel en los meses de junio y julio. En cuanto a España, el tipo de cambio real se depreció

en el mes de mayo, pero éste volvió a apreciarse hacia el mes de junio y se mantuvo en el mismo nivel en el mes de julio, lo que implicaría una pérdida de competitividad para ambos mercados.



Fuente: Banco Central del Ecuador. Información estadística mensual de agosto de 2016.
Elaboración: ECONOMICA CIC

En el caso del mercado chino, el tipo de cambio real se ha ido apreciando entre los meses de abril a julio de 2016, denotando una menor competitividad del Ecuador en relación a este mercado. En relación a Corea del Sur, el tipo de cambio real bilateral se apreció entre los meses de abril a junio, para volver a apreciarse en el mes de julio en un 2.5%, pero sin llegar a los niveles de abril, lo cual indica que se ha regresado a los niveles de competitividad de mes de abril de este año.



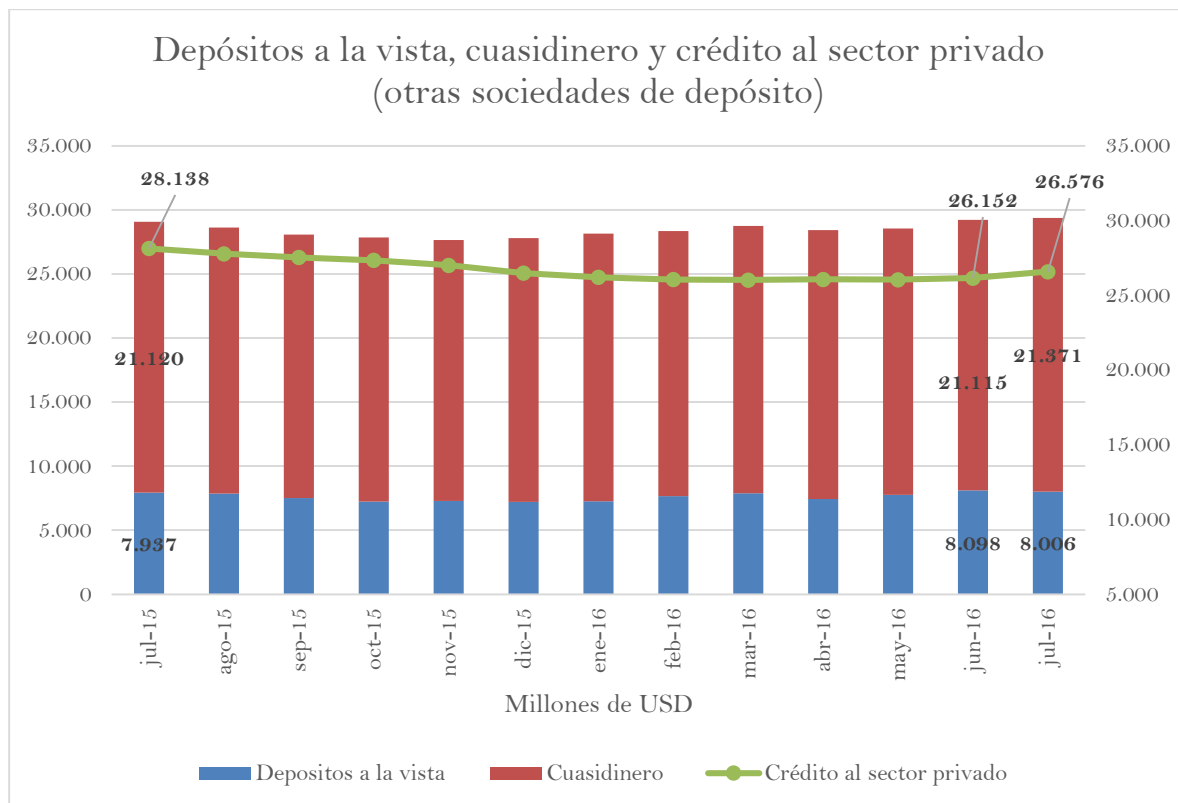
Fuente: Banco Central del Ecuador. Información estadística mensual de agosto de 2016.
Elaboración: ECONOMICA CIC

3. Sector monetario y financiero

3.1 Depósitos y crédito de las otras sociedades de depósito:

Los depósitos a la vista y el cuasi-dinero que mantiene el público en las otras sociedades de depósito (bancos privados, sociedades financieras, mutualistas, cooperativas, tarjetas de crédito y BNF), aumentó entre julio del año 2015 y julio del año 2016. Los depósitos a la vista aumentaron desde USD 7.937 millones a mediados del año 2015, a USD 8.006 millones a mediados del año 2016; por su parte, el cuasidinero pasó de USD 21.120 millones en julio de 2015, a USD 21.371 millones en julio de 2016. Aparte de este aumento de los pasivos de las otras sociedades de depósito, éstas disminuyeron sus actividades de intermediación, lo que se ve reflejado en una caída en el saldo del crédito al sector privado, en más de USD 1.500 millones en el periodo considerado (ver gráfico).

Al comparar lo que aconteció en el mes de julio de 2016, en relación a junio de 2016, como vemos en el siguiente gráfico, los depósitos a la vista disminuyeron en USD 92 millones mientras que el cuasidinero aumentó en USD 256 millones, con lo que los depósitos del público en las otras sociedades de depósito disminuyeron USD 164 millones en términos netos; sin embargo, se presenta que de la cartera de crédito al sector privado, aumentó en USD 424 millones en relación a enero de 2016.



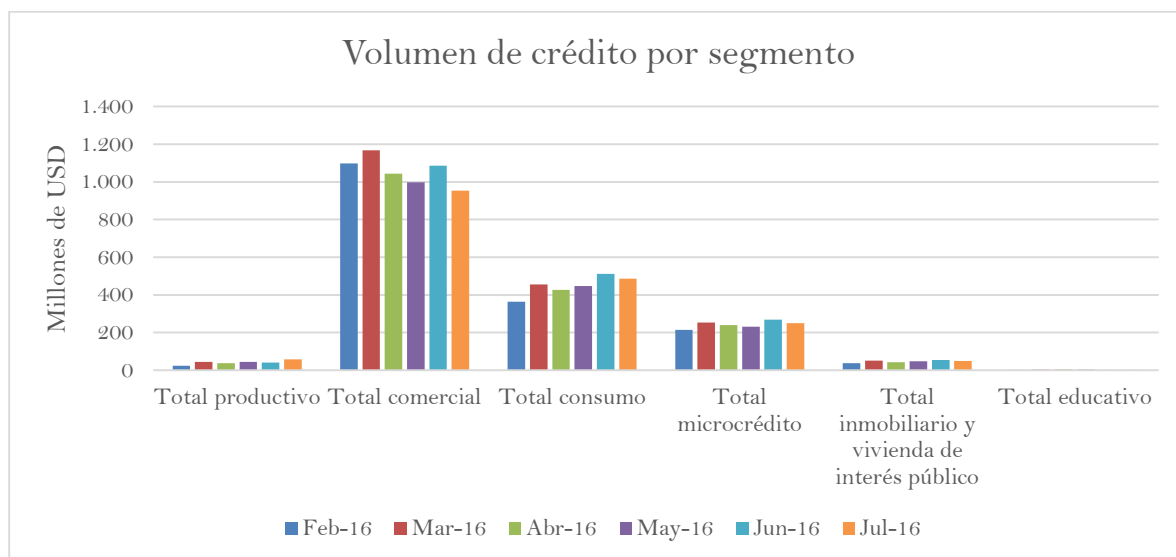
Fuente: Banco Central del Ecuador. Información estadística mensual de agosto de 2016.
Elaboración: ECONOMICA CIC

3.2 Volumen de crédito por segmentos:

Se debe mencionar que debido a un cambio metodológico en las cifras de volumen de crédito por segmentos, que publica el Banco Central del Ecuador, no es comparable la serie histórica antes y después de septiembre de 2015; por lo que solo se analizan los datos disponibles desde septiembre de 2015 a la fecha.

Al analizar el flujo de crédito otorgado por el sistema financiero nacional a los diferentes segmentos de crédito, se concluye que desde septiembre de 2015 hasta diciembre de 2015, el volumen de crédito *productivo* ha ido sufriendo una constante disminución. La disminución en este volumen estaría indicando una disminución de la oferta y/o la demanda de crédito para actividades de inversión durante este periodo, debido a que el crédito productivo se destina a la compra de bienes de capital fundamentalmente. Para los valores relacionados al año 2016, desde enero de ese año hasta julio, se puede observar, en cambio, una tendencia a la alza aunque todavía no alcanza niveles anteriores. Por otro lado el volumen de crédito *educativo* disminuyó en 2015 como lo hizo el *productivo*, pero se observan fluctuaciones en el año 2016 desde enero a julio con su mayor pico presentado en abril de ese año. El crédito inmobiliario y de vivienda de interés público también cae hasta el mes de noviembre de 2015, con un aumento en diciembre de 2015. En cambio, el volumen de crédito a los segmentos *comercial*, *consumo*, y *microcrédito* respectivamente, se ha incrementado mes a mes, durante el año 2015. Estos mismos segmentos presentan muchas fluctuaciones para el año 2016 sin una tendencia regular, por lo que habrá que analizar futuros datos para determinar el potencial de éstos.

En contraste a lo ocurrido en los segmentos antes analizados, en los segmentos de *crédito productivo*, *inmobiliario y vivienda de interés público*, y *educativo* respectivamente, el flujo de volumen de crédito hacia dichos segmentos en el mes de febrero de 2016, siguió por debajo de los niveles observados en los últimos meses del año 2015, con disminuciones del volumen de crédito respecto al mes de enero de 2016, de USD 3 millones en el caso del crédito *inmobiliario y vivienda de interés público*, y de USD 2 millones en el caso del crédito *educativo*. El crédito al segmento *productivo* en el mes de febrero de 2016, si bien aumentó USD 3 millones en relación al mes anterior, estuvo por debajo de los volúmenes de crédito mensual otorgados a este segmento en los meses de septiembre a noviembre de 2015. Dados los últimos resultados para julio de 2016, se puede observar que la mayoría de segmentos han presentado una disminución respecto al mes anterior, exceptuando el segmento *productivo*, el cual fue el único que presentó un alza.



Fuente: Banco Central del Ecuador. Información estadística mensual de agosto de 2016.
Elaboración: ECONOMICA CIC

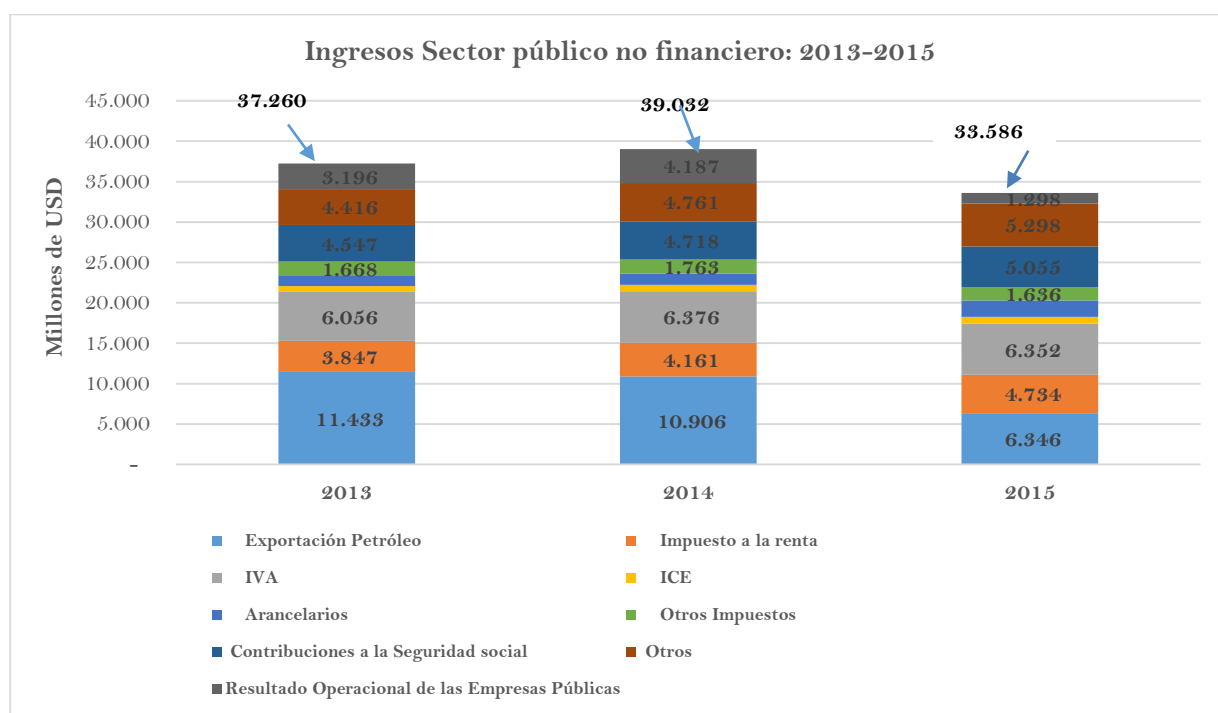


4. Sector fiscal:

4.1. Ingresos y gastos del sector público no financiero:

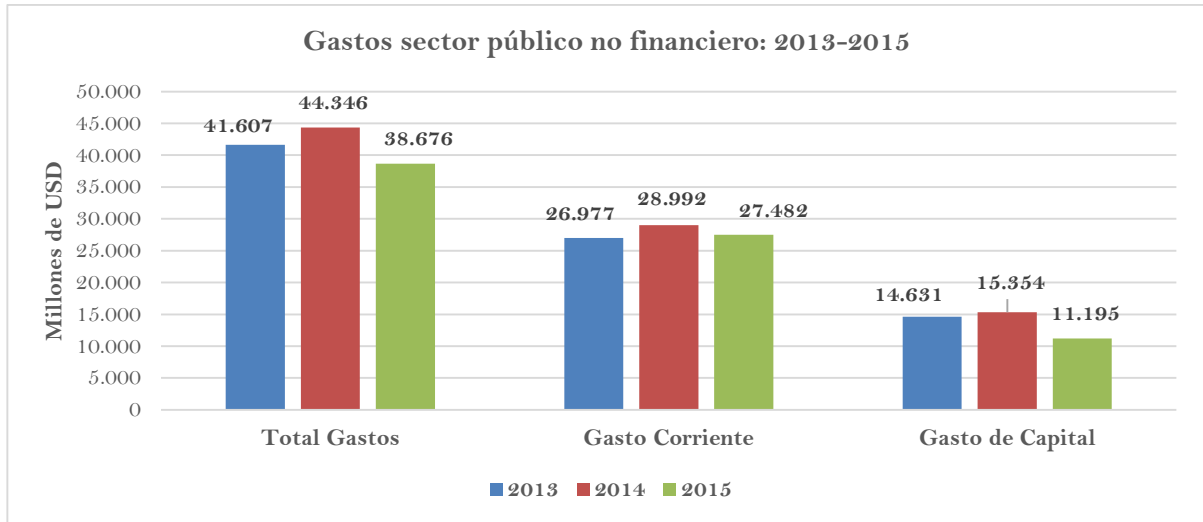
Los ingresos del sector público no financiero disminuyeron USD 5.446 millones en el año 2015, en relación a los ingresos del año 2014. Esto se explica principalmente por la caída en los ingresos por *exportaciones de petróleo*, que disminuyeron en USD 4.560 millones. Otro rubro de ingresos que registró una caída importante, es aquel correspondiente al *resultado operacional de las empresas públicas*, que disminuyó en USD 2.889 millones.

La caída en los ingresos descritos, fue parcialmente compensada por incrementos en los rubros de *contribuciones a la seguridad social*, *impuesto a la renta*, *arancelarios*, y, el rubro de *otros ingresos*.



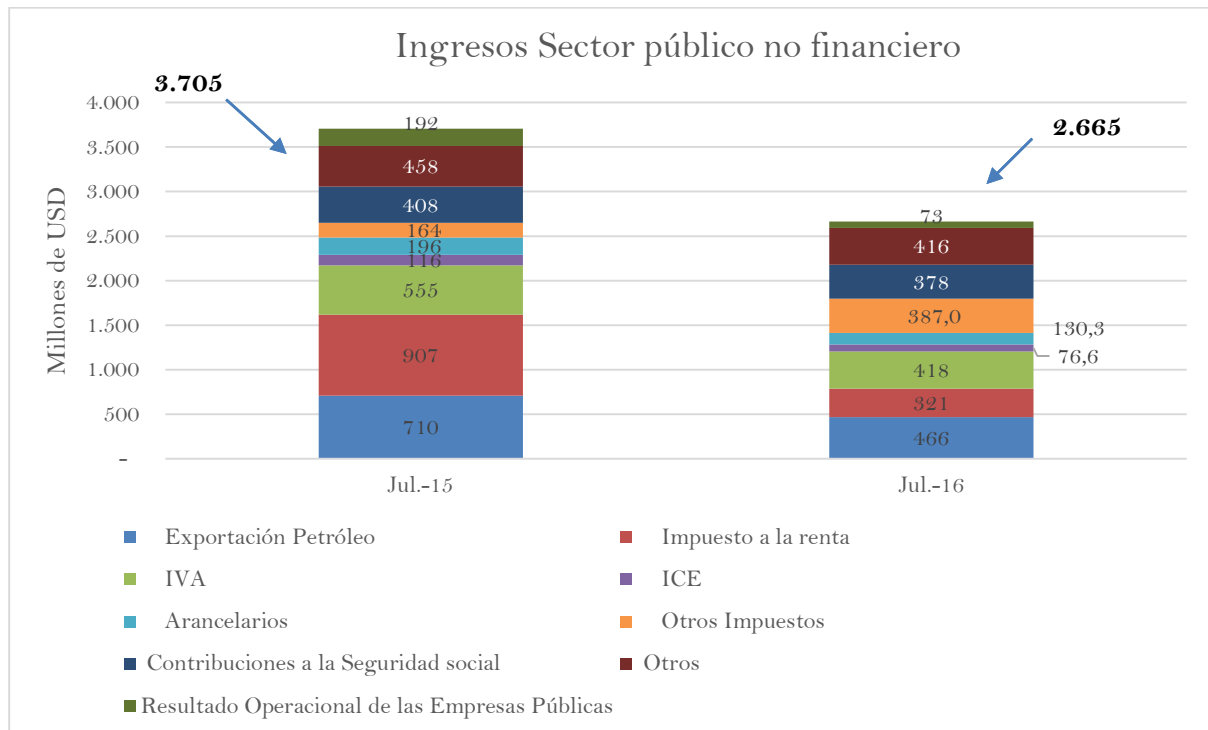
Fuente: Banco Central del Ecuador. Información estadística mensual de marzo de 2016.
Elaboración: ECONOMICA CIC

Paralelamente a la caída de los ingresos, el sector público no financiero disminuyó el gasto en el año 2015, en USD 5.670 millones. Esta disminución del gasto ocurrió principalmente a través de la caída en los gastos de capital que disminuyeron de USD 15.354 millones en el año 2014, a USD 11.195 millones en el año 2015 (caída de USD 4.159 millones). El gasto corriente por su parte, también registró una caída, de aproximadamente USD 1.510 millones.



Fuente: Banco Central del Ecuador. Información estadística mensual de marzo de 2016.
Elaboración: ECONOMICA CIC

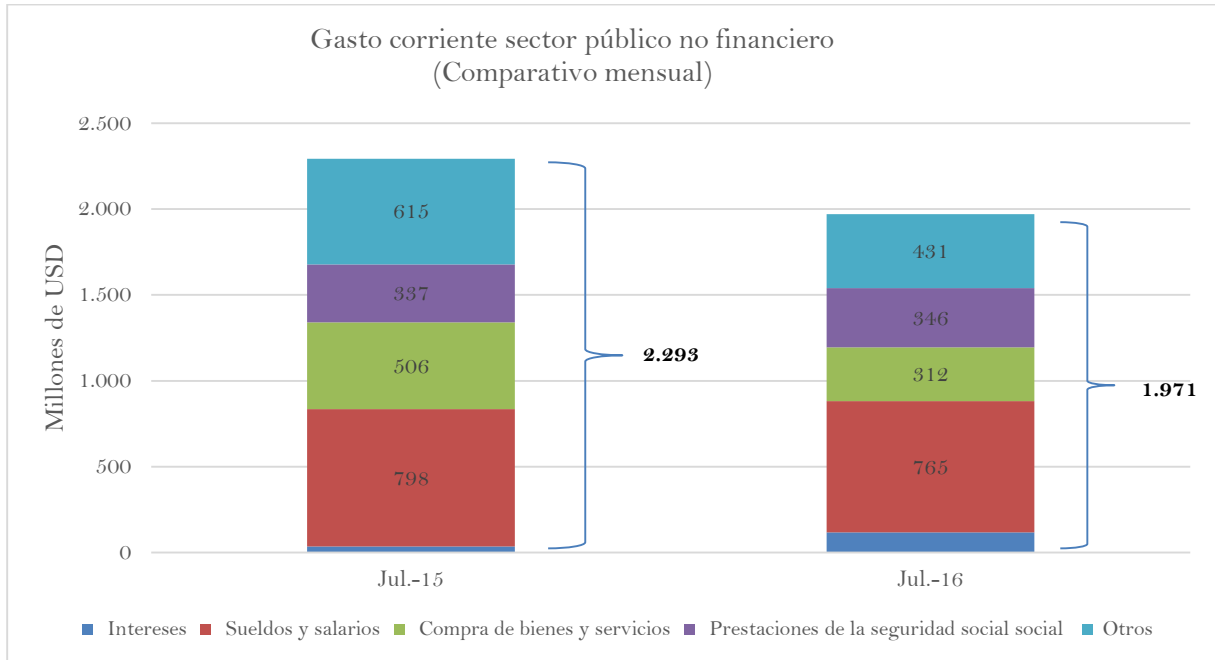
En el mes de julio de 2016, continuó la dinámica de disminución en los ingresos del sector público no financiero. En particular, dichos ingresos totalizaron USD 2.665 millones, que representa una variación de -28.1% comparado con igual periodo del año 2015. La caída en los ingresos del sector público no financiero se debió a una caída por una parte, de USD 243 millones en los ingresos por exportación de petróleo, y por otra parte, una caída en los ingresos de origen tributario del sector público. Efectivamente, todos los rubros de ingresos tributarios, (impuesto a la renta, IVA, ICE, arancelarios, otros) registraron una disminución. La caída en los ingresos tributarios a la renta y el consumo respectivamente, reflejan la desaceleración económica y la consecuente caída en ingreso y consumo del sector privado.



Fuente: Banco Central del Ecuador. Información estadística mensual de agosto de 2016.
Elaboración: ECONOMICA CIC

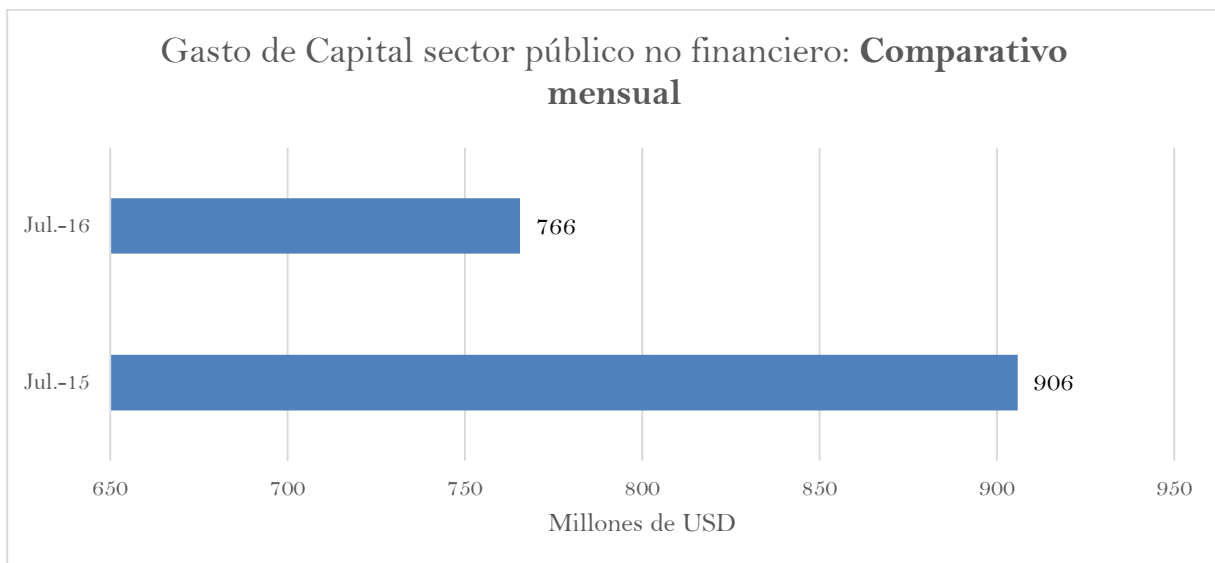


La disminución de USD 677 millones en los ingresos del sector público no financiero en el mes de julio de 2016, fue acompañada de una disminución de gastos de USD 462 millones. Tanto el gasto corriente como el de capital disminuyeron. El gasto corriente disminuyó en USD 322 millones y cabe mencionar que la disminución de éste se da principalmente en los rubros de compra de bienes y servicios y otros que disminuyeron en USD 194 y 184 millones, respectivamente, como se presenta en el siguiente gráfico.



Fuente: Banco Central del Ecuador. Información estadística mensual de agosto de 2016.
Elaboración: ECONOMICA CIC

Por su parte, el gasto de capital del sector público no financiero en julio de 2016 alcanzó los USD 766 millones, lo que representó una disminución de USD 140 millones aproximadamente, en relación a igual periodo del año 2015 (ver gráfico).

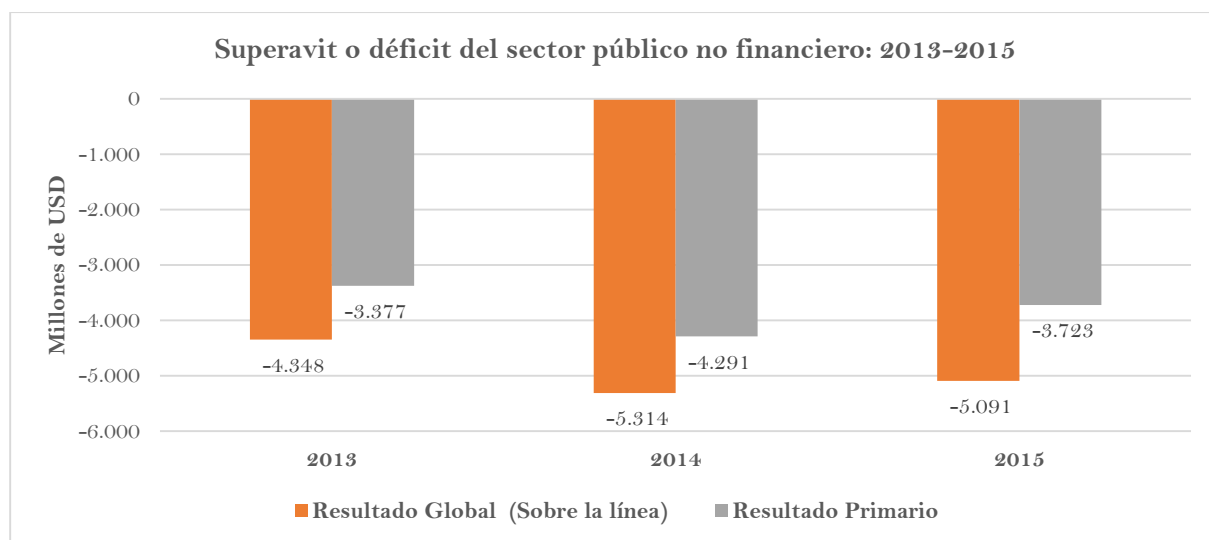


Fuente: Banco Central del Ecuador. Información estadística mensual de agosto de 2016.
Elaboración: ECONOMICA CIC

4.2. Superávit o déficit del sector público no financiero

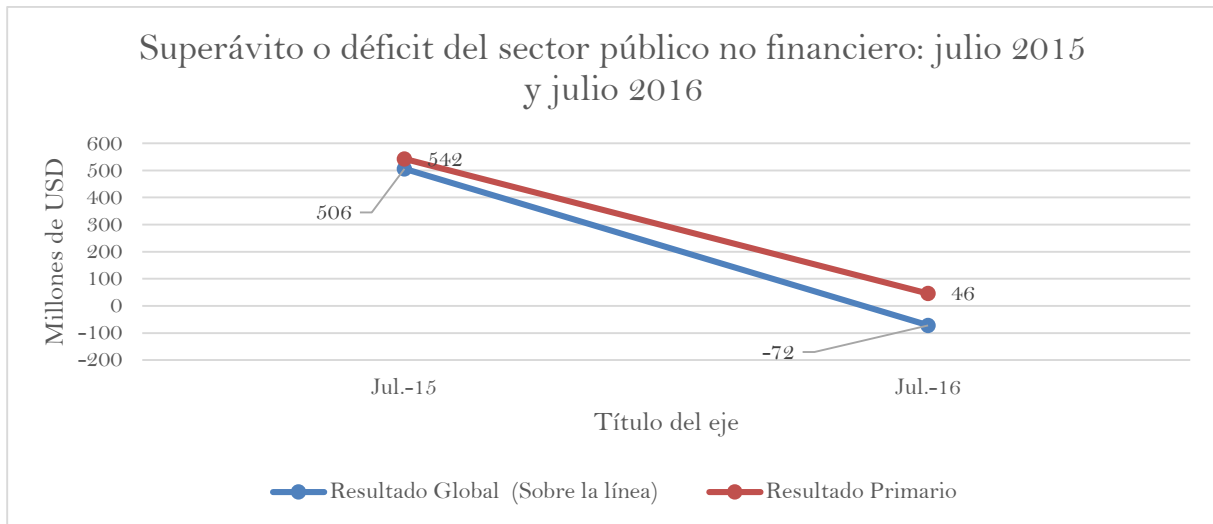
Si bien el ingreso del sector público no financiero disminuyó en el año 2015, los gastos de este sector institucional cayeron en mayor magnitud. De esta manera, el déficit global en dicho año fue inferior al registrado en el año 2014. Efectivamente, mientras el déficit se ubicó en USD 5.314 millones en 2014, éste disminuyó hasta USD 5.091 millones en el año 2015.

Por otra parte, es relevante resaltar el peso de los intereses de la deuda pública en el déficit del sector público no financiero, durante el año 2015. El déficit primario en dicho año fue de USD 3.723 millones, lo que significa que USD 1.368 millones del gasto del sector público no financiero se destinó al pago de intereses de la deuda pública. Esto representó un incremento en relación al año 2014, año en el que USD 1.050 millones de gasto se destinaron al pago de intereses de la deuda pública.



Fuente: Banco Central del Ecuador. Información estadística mensual de marzo de 2016.
Elaboración: ECONOMICA CIC

En el mes de julio de 2016, el sector público no financiero registró un déficit de USD 71 millones, mientras que en igual periodo del año 2015 se registró un superávit de USD 505 millones. Esto se debe como se mencionó, a que los ingresos del sector público no financiero en julio de 2016 registraron una caída en relación a igual periodo del año 2015, de mayor magnitud que el gasto de este sector institucional. En cuanto al superávit a nivel primario, en julio de 2016 este fue de USD 45 millones, igualmente inferior al superávit primario registrado en julio de 2015 (USD 542 millones). La diferencia entre el superávit global y el superávit primario en julio de 2016, indica que USD 118 millones del gasto del sector público no financiero se destinó al pago de intereses de la deuda pública (USD 37 millones en julio del año 2015).

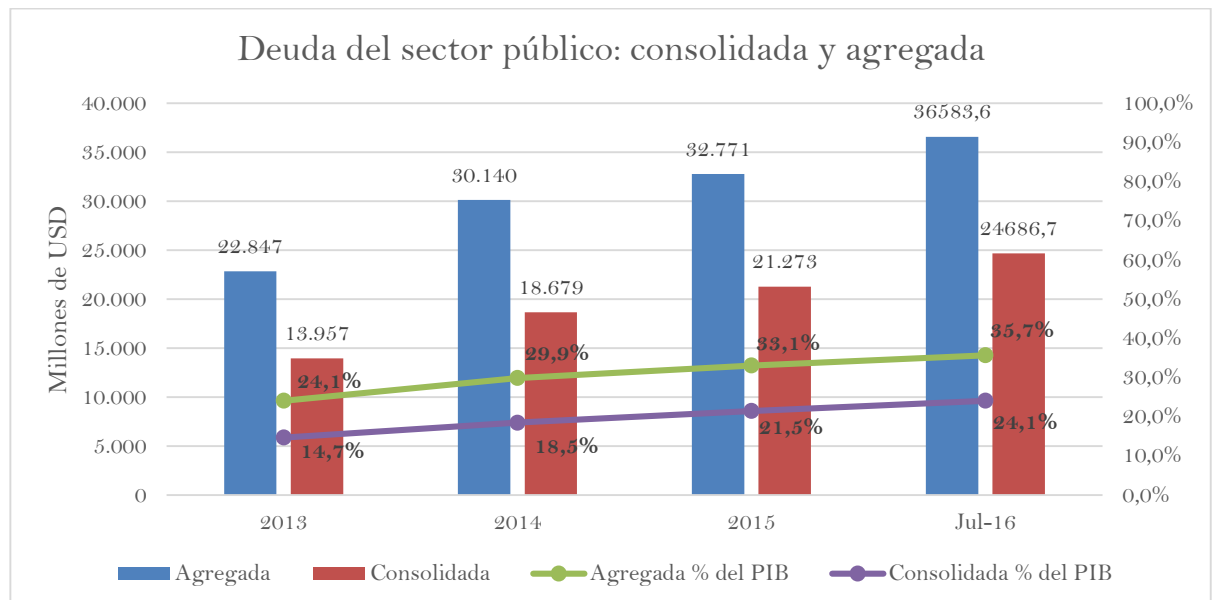


Fuente: Banco Central del Ecuador. Información estadística mensual de agosto de 2016.
Elaboración: ECONOMICA CIC

4.3. Deuda pública consolidada y agregada:

La deuda pública a nivel consolidado, alcanzó los USD 21.273 millones a finales del año 2015, lo que representó el 21.5% del PIB en dicho año. Esto representa un aumento en relación a los años 2013 y 2014, en los que la deuda pública consolidada alcanzó 14.7% y 18.5% respectivamente, en relación al PIB. A julio del año 2016, la deuda pública consolidada representó el 24.1% del PIB.

La deuda pública agregada por su parte, representó 35.7% del PIB a julio del año 2016, superior en más de 10 puntos porcentuales, a la deuda pública consolidada. Esto se explicaría por el hecho de que la deuda pública agregada no consolida las deudas que mantiene el gobierno central con otros actores del sector público, y por lo tanto incluye o refleja no solamente las deudas del sector público con actores que no pertenecen al sector público, pero también las deudas del gobierno central con otros actores del sector público (IESS, gobiernos locales o regionales, etc).



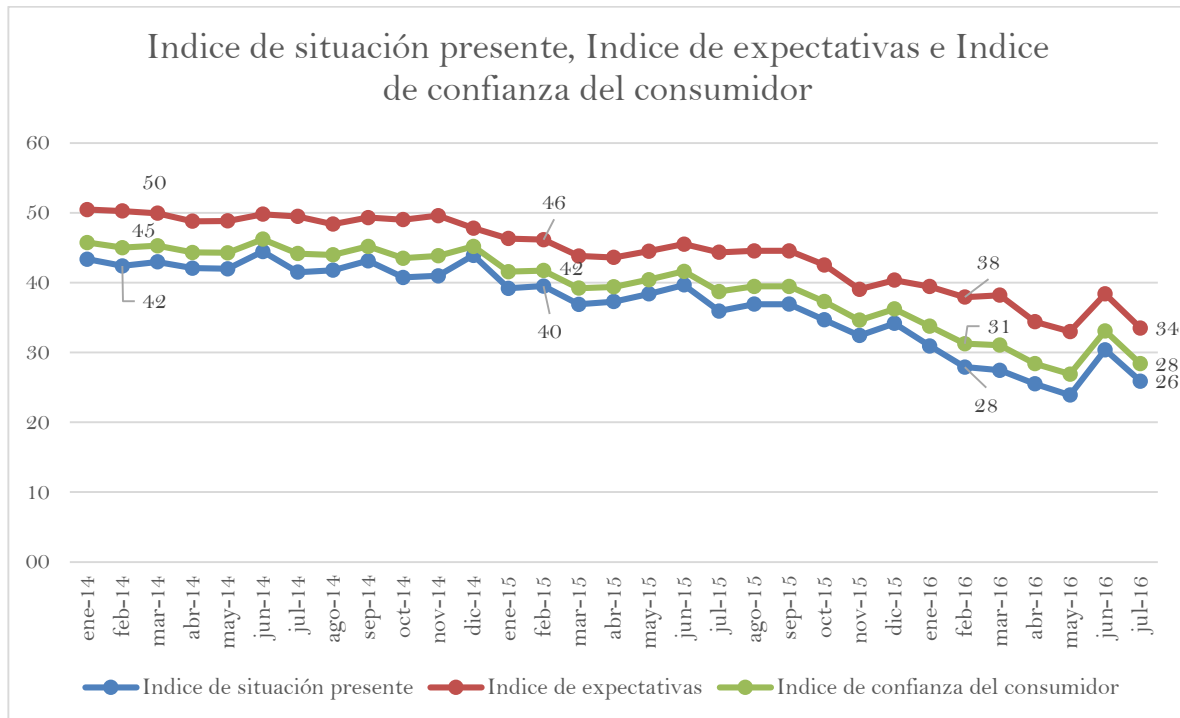
Fuente: Ministerio de Finanzas del Ecuador. Deuda pública del sector público del Ecuador al 31 de julio de 2016. http://www.finanzas.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2016/08/DEUDA-SECTOR-P%C3%A9BLICO-DEL-ECUADOR_julio2016.pdf
Elaboración: ECONOMICA CIC

5. Sector real:

5.1 Indicadores de confianza del consumidor:

La confianza de los consumidores en relación a la situación presente, como futura de la economía ecuatoriana, se ha deteriorado desde inicios del año 2015 hasta julio de 2016. En febrero de 2015, el índice de situación presente, se ubicó en 39.5, y bajó más de 13 puntos hasta 25.9 en julio de 2016. El índice de expectativas también disminuyó en igual periodo, desde 46.2 hasta 33.5. Y, el índice de confianza del consumidor, que combina a los índices de situación presente y expectativas respectivamente, disminuyó desde 41.7 hasta ubicarse en 28.4 en julio de 2016.

La reducción en la confianza de los consumidores en relación a la situación económica del país, es un indicador más de que esta situación se ha visto traducida en los hogares y se ha deteriorado en los últimos meses, y de que el optimismo de los consumidores acerca de que la situación económica mejore, ha disminuido. Esta reducción en la confianza de los consumidores es consistente con la reducción de ventas inferida a través de la reducción de ingresos tributarios, la disminución en la cartera de crédito otorgado al sector privado por las otras sociedades de depósito, y la disminución de exportaciones y de importaciones, en los primeros meses del año 2016; todo lo que indica que la actividad económica se ha contraído en lo que va del año.



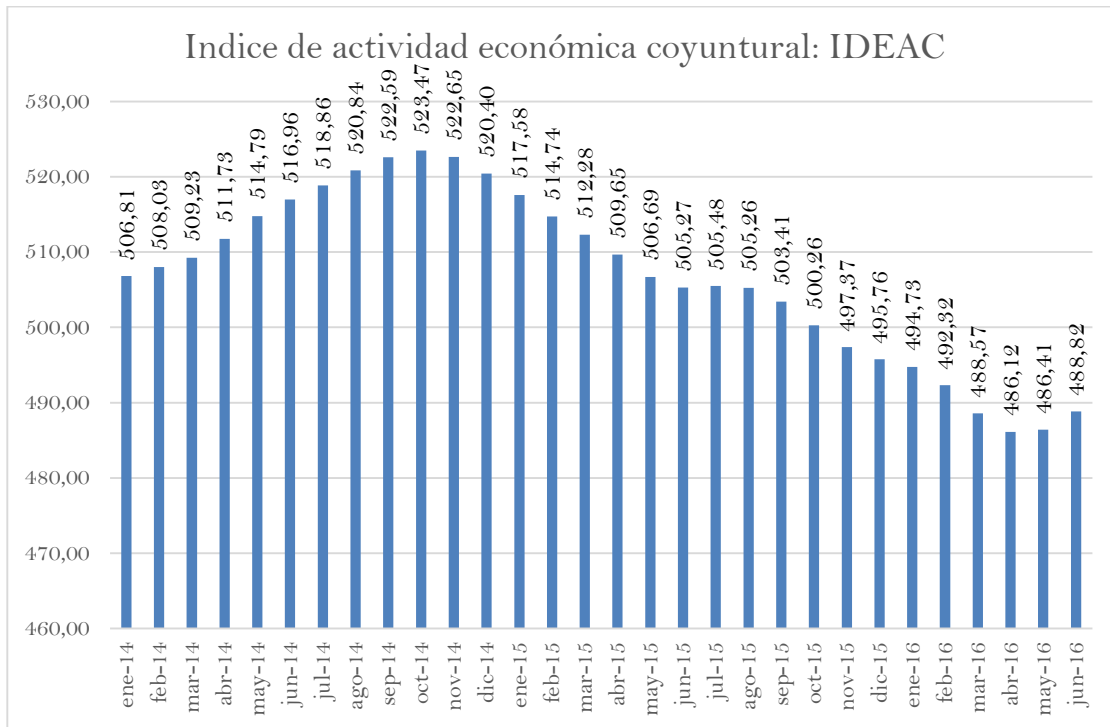
Fuente: Banco Central del Ecuador. Información estadística mensual de agosto de 2016.
Elaboración: ECONOMICA CIC



5.2 Indicadores de actividad económica:

1) Índice de actividad económica coyuntural (IDEAC)

Lo más relevante de destacar en relación al índice de actividad económica coyuntural IDEAC, es su tendencia a la baja desde noviembre del año 2014. En el mes de enero de 2016 este índice presentó un incremento o mejora en relación al mes anterior, lo que indicaría un mayor volumen de producción física en relación a diciembre de 2015. En los meses siguientes mantuvo una tendencia a la baja que solo se pudo ver recuperado en el mes de junio del presente año es por eso que se deberá ver si este indicador mantiene o no una tendencia al alza, revirtiendo la tendencia a la baja que mantuvo los 4 primeros meses del año 2016. Cabe mencionar que el IDEAC recoge indicadores de la tendencia del volumen físico de producción, de sectores que en conjunto representan aproximadamente el 60% del PIB.



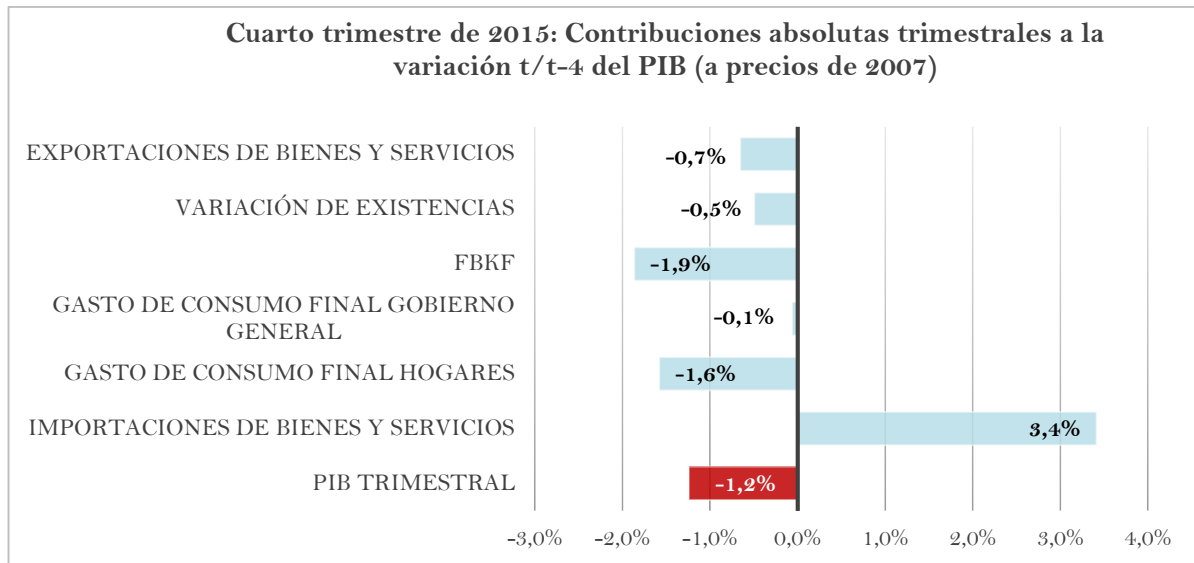
Fuente: Banco Central del Ecuador. Información estadística mensual de agosto de 2016.
Elaboración: ECONOMICA CIC

2) PIB trimestral

En primer lugar, se debe resaltar que el PIB del año 2015 reflejó un decrecimiento de 0.5% en relación al PIB del año 2014. Segundo, para analizar a nivel más coyuntural la trayectoria de la actividad económica, se analizará el nivel y las fuentes del crecimiento económico del primer trimestre del año 2016, contrastándolo con indicadores similares del cuarto trimestre del año 2015. Para realizar algunas comparaciones se utilizarán los últimos datos de 2015 y se los contrastará con el año anterior a éste.

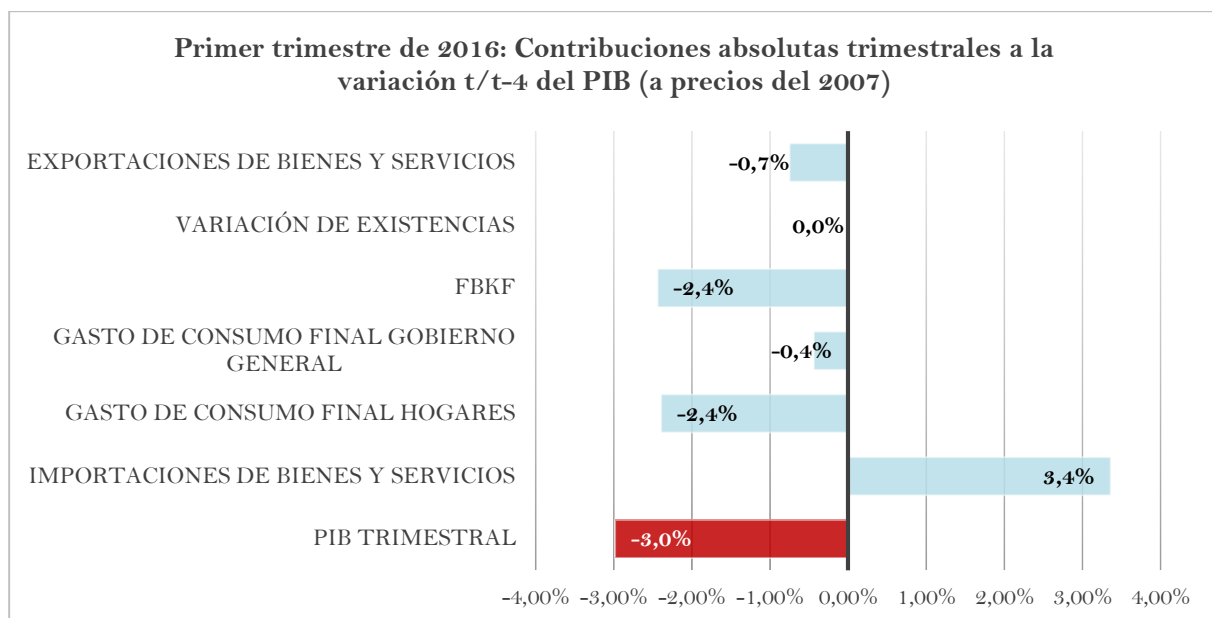
El PIB en el cuarto trimestre de 2015 decreció 1.2% en relación al mismo periodo del año 2014. Una de las contribuciones positivas a este fenómeno económico, fue de parte de las *importaciones de bienes y servicios*, que contribuyó con 3.4 puntos porcentuales a la economía. El resto de las que se reportan tienen coeficientes negativos como es el caso de la inversión o *formación bruta de capital fijo (FBKF)*, cuya contracción fue de -1.9 puntos porcentuales. Por su parte, *el gasto de consumo final de los hogares*, a diferencia del mismo periodo pero en el año 2014 que fue positiva, tuvo una contribución negativa la cual fue de -1.6 puntos porcentuales al crecimiento del PIB, lo que implica que este tipo de gasto disminuyó entre el cuarto trimestre de 2014 y el cuarto trimestre de 2015.





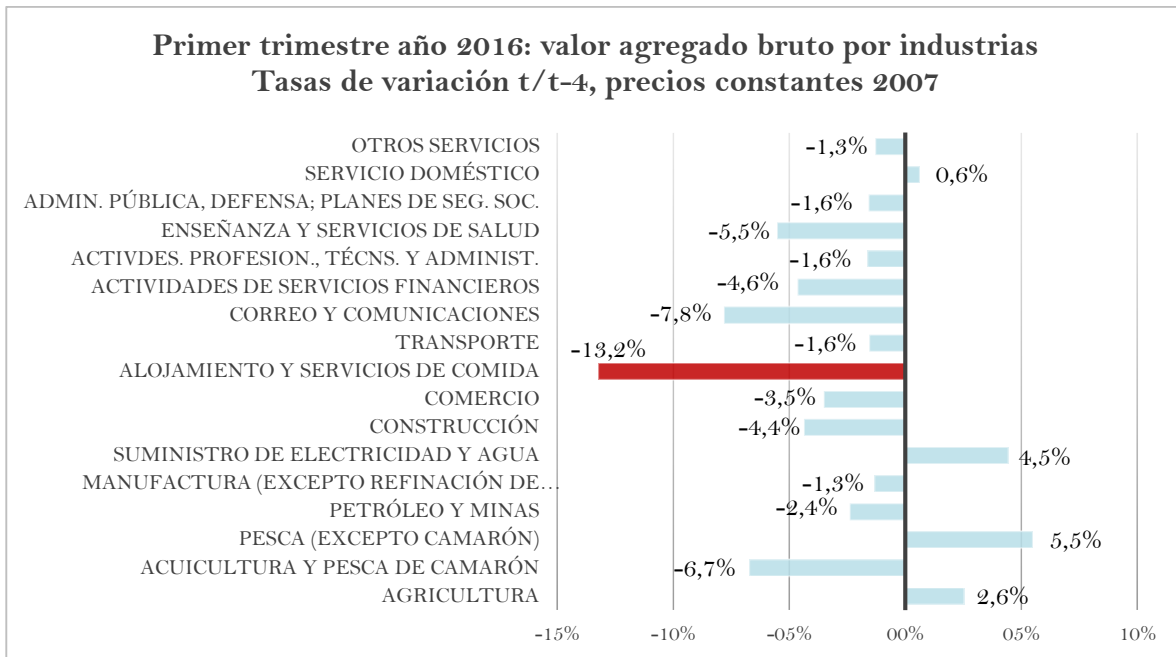
Fuente: Banco Central del Ecuador. Información estadística mensual de julio de 2016.
Elaboración: ECONOMICA CIC

Un importante cambio en el nivel y las fuentes de las fluctuaciones de la economía tuvo lugar en el primer trimestre del año 2016. En primer lugar, en relación a igual periodo del año 2015, el PIB registró una caída de 3%. Las fuentes de esta caída económica, se encuentran en la disminución de todos los componentes de la demanda interna (variación de existencias, FBKF, gasto de consumo final del gobierno general y gasto de consumo final de los hogares), y externa (exportaciones de bienes y servicios). Las contribuciones absolutas más significativas a la caída del PIB fueron la de la FBKF, que tuvo una contribución de -2,4% a la caída del PIB, y *el gasto de consumo final de los hogares* con el mismo monto de contribución. Mientras tanto, únicamente las importaciones tuvieron una contribución absoluta positiva al PIB; esto quiere decir que las importaciones aumentaron en el primer trimestre del año 2016 en relación a igual periodo del año 2015, lo que contribuyó de manera positiva al crecimiento del PIB o a aminorar su decrecimiento provocado por la caída en la demanda interna y externa.



Fuente: Banco Central del Ecuador. Información estadística mensual de julio de 2016.
Elaboración: ECONOMICA CIC

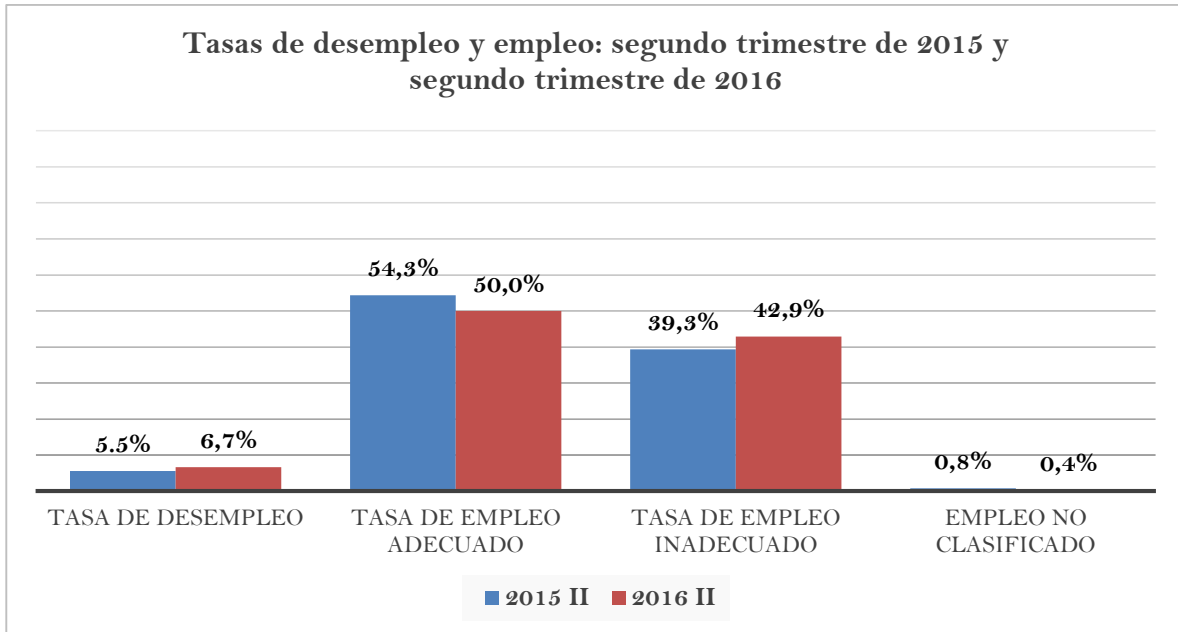
Toda vez que se conoce que el PIB cayó en el primer trimestre de 2016 en relación al primer trimestre del año 2015, el análisis por actividades económicas específicas muestra que la mayoría de actividades económicas registraron caídas en el nivel del valor agregado bruto, en ese periodo. Las actividades económicas que registraron las mayores caídas fueron: *alojamiento y servicios de comida* (-13.2%), *correo y comunicaciones* (-7.8%), y *acuicultura y pesca de camarón* (-6.7%), respectivamente. Solo 4 actividades económicas experimentaron una expansión del valor agregado bruto, con el mayor dinamismo experimentado por la industria denominada *pesca (excepto camarón)* (5.5% de crecimiento) y seguido de la industria de *suministro de electricidad gas y agua* (4.5%). La actividad *agricultura* también se expandió en 2.6%.



Fuente: Banco Central del Ecuador. Información estadística mensual de julio de 2016.
Elaboración: ECONOMICA CIC

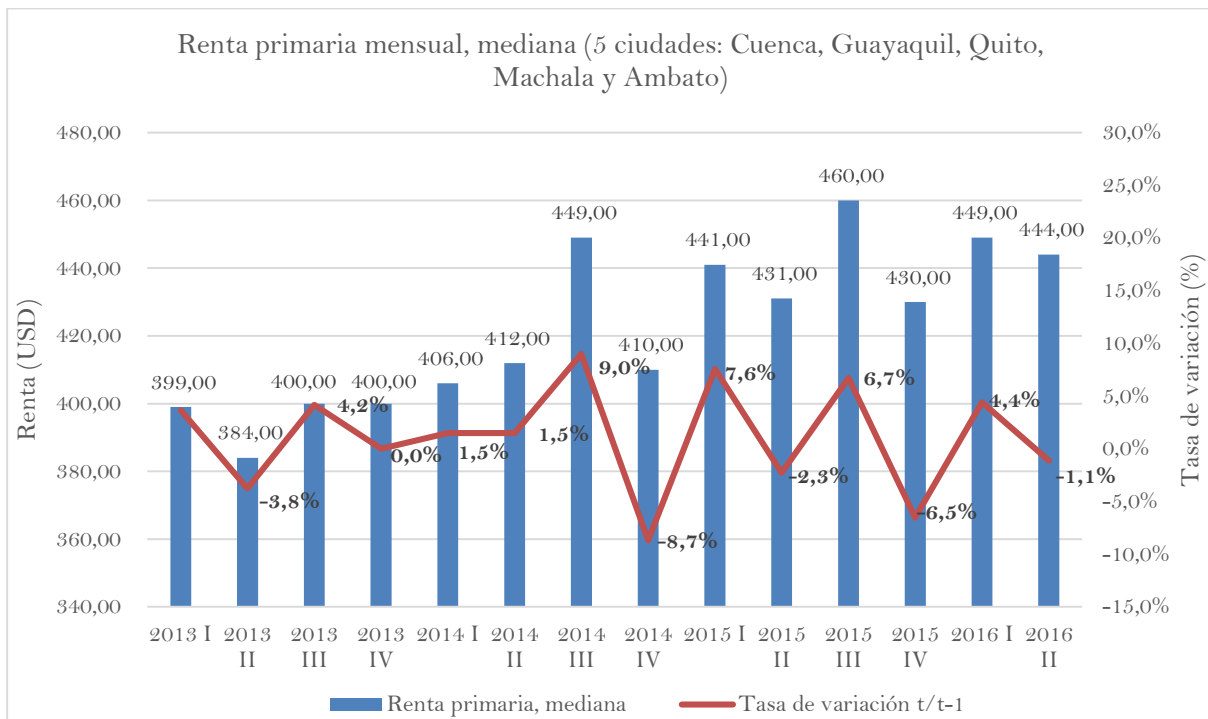
3) Tasas de desempleo y empleo a nivel nacional urbano y renta primaria en 5 ciudades:

En el segundo trimestre del año 2016, la economía ecuatoriana experimentó un deterioro en los indicadores de empleo y el mercado laboral en general. Efectivamente, la tasa de empleo adecuado del sector urbano en ese trimestre, 50.0%, representa una disminución de aproximadamente 4 puntos porcentuales en relación a igual periodo del año 2015 (54.3%). Paralelamente, aumentaron tanto la tasa de empleo inadecuado, como la tasa de desempleo. La tasa de empleo inadecuado aumentó de 39.3% a 42.9% de la población económicamente activa, mientras que la tasa de desempleo aumentó en más de 2 puntos porcentuales desde 5.5% a 6.7% en igual periodo. Esto quiere decir que cayó la cantidad y la calidad del empleo en el Ecuador, entre las personas que se encuentran en edad de trabajar y están dispuestas a trabajar.



Fuente: Banco Central del Ecuador. Información estadística mensual de agosto de 2016; Instituto Nacional de Estadísticas y Censos. Tabulados Marco Oficial de la ENEMDU a junio de 2016.
Elaboración: ECONOMICA CIC

La mediana de la renta primaria mensual, en 5 ciudades, aumentó desde USD 399 en el primer trimestre del año 2013, hasta alcanzar USD 449 en el primer trimestre del año 2016. En el segundo trimestre del año 2016, este indicador disminuyó 1.1% en relación a la mediana de la renta primaria del trimestre inmediatamente anterior; una posibilidad es que el deterioro de los indicadores del mercado laboral relacionados al empleo, podría estar empezando a presionar a la baja a los sueldos y salarios de los ecuatorianos, pero en los próximos meses se vería si esto se convierte en una tendencia a lo largo del tiempo, o no.

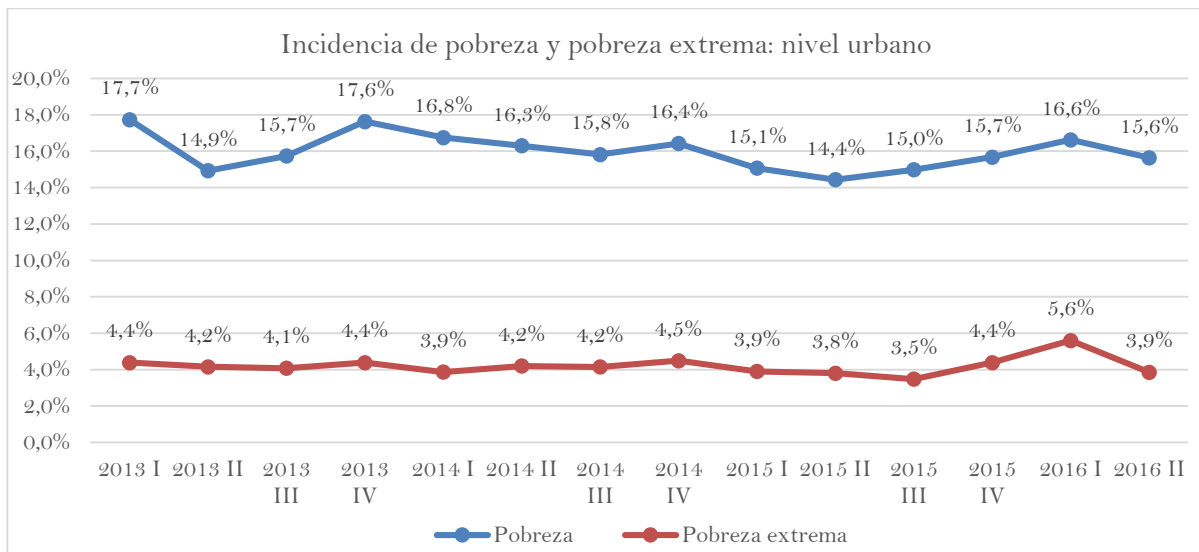


Fuente: Banco Central del Ecuador. Boletín de precios al consumidor, productor y mercado laboral. Julio de 2016.
Elaboración: ECONOMICA CIC



6. Indicadores sociales:

La incidencia de pobreza a nivel urbano en el Ecuador disminuyó de manera más o menos constante, desde el cuarto trimestre del año 2013, hasta el segundo trimestre del año 2015, periodo en el que pasó de 17.6% a 14.4%. En los últimos 2 trimestres del año 2015, ascendió a 15.0% y 15.7% respectivamente; y continuó en ascenso durante el primer trimestre del año 2016 cuando alcanzó 16.6%. Para el segundo trimestre del año 2016 se puede observar la disminución de 1 punto porcentual de esta incidencia. En cuanto a la incidencia de la pobreza extrema a nivel urbano, la misma disminuyó desde el primer al tercer trimestre del año 2015, pero en el cuarto trimestre del mismo año, se incrementó a 4.4% y continuó en ascenso en el primer trimestre del año 2016 hasta llegar a 5.6%, para finalmente encontrar un descenso de 1.7 puntos porcentuales para el segundo trimestre del mismo año (3.9%). Este incremento en la incidencia de la pobreza y de la pobreza extrema respectivamente, es consistente con la desaceleración económica del año 2015 y de inicios del año 2016, pero muestra una leve recuperación para el segundo trimestre del año analizado. En los próximos trimestres, se podrá ver si continúa la desaceleración de las actividades económicas que se registra desde el año 2015, y si esto provoca un alza continúa en la proporción de habitantes considerados pobres por ingresos.



Fuente: Instituto nacional de estadísticas y censos INEC. Tabulados de pobreza. Junio de 2016.
Elaboración: ECONOMICA CIC

Atentamente

[Original firmado]

Freddy Llerena Pinto
Gerente General

ECONOMICA – CIC-
Centro de Información e investigación Cuantitativa
para el Desarrollo Económico y Social
info@economica.com.ec



Referencias

- Banco Central del Ecuador (BCE). (2016). Boletín de precios al consumidor - Julio 2016. Quito, Ecuador.
- Banco Central del Ecuador (BCE). (2016). Información Estadística Mensual - Agosto 2016. (1974). Quito, Ecuador.
- Banco Central del Ecuador (BCE). (2016). Información Estadística Mensual - Julio 2016. (1973). Quito, Ecuador.
- Banco Central del Ecuador (BCE). (2016). Información Estadística Mensual - Marzo 2016. (1969). Quito, Ecuador.
- Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC). (2016). Tabulados de Pobreza - Junio 2016. Quito, Ecuador.
- Ministerio de Finanzas. (31 de julio de 2016). Deuda pública del sector público del Ecuador. Quito, Ecuador.

