

INFORME TÉCNICO No. 019-SCM-MEF-2019

Para: Daniel Roberto Falconí Heredia
SUBSECRETARIO DE CONSISTENCIA MACROECONÓMICA

De: Gabriela Fernández Argüello
DIRECTORA DE COYUNTURAS ECONÓMICAS

Asunto: **Informe de seguimiento a la balanza comercial del Ecuador, en el marco de las recomendaciones de la Asamblea Nacional.**

Fecha: 16 de agosto de 2018

I. ANTECEDENTES

A través de Memorando Nro. MEF-SP-2019-0318 de 25 de julio de 2019, la Subsecretaría de Presupuesto solicita a la Subsecretaría de Consistencia Macroeconómica remitir el informe técnico sobre el comportamiento de la balanza comercial con el objetivo de incorporarlo en el informe del primer semestre de Seguimiento y Evaluación Presupuestaria del año vigente, de acuerdo a lo establecido en el artículo 119 del COPLAFIP.

El antecedente a este requerimiento es el Oficio Nro. T.099-SGJ-18-0935 de 30 de noviembre de 2018, mediante el cual la Secretaría Nacional de Jurídica de la Presidencia de la República dio a conocer oficialmente la Resolución de la Asamblea Nacional de 29 de noviembre de 2018 por medio de la cual se “Observa la proforma del Presupuesto General del Estado correspondiente al ejercicio económico 2019, y la programación presupuestaria cuatrianual 2019 – 2022 y el límite de endeudamiento público”. Al mismo tiempo, solicita al “Gobierno Nacional que acoja las recomendaciones y solicitudes indicadas”

La Recomendación No. 13 dice: *“El Banco Central del Ecuador, el Ministerio de Economía y Finanzas y el Servicio Nacional de Aduanas del Ecuador realizarán un informe semestral sobre el comportamiento de la balanza comercial, el mismo que debe ser presentado a la Comisión especializada Permanente del Desarrollo Económico, Productivo y la Microempresa de la Asamblea Nacional, con el fin de dar seguimiento y garantizar el cumplimiento de la Programación Cuatrianual 2019-2022”.*

En tal sentido, para dar cumplimiento con lo recomendado por la Asamblea Nacional, este informe presenta un análisis sobre el comportamiento de las exportaciones e importaciones, petroleras y no petroleras, y su incidencia en la balanza comercial, para el período enero-junio 2019, sobre la base de la última información oficial disponible a la fecha.¹

II. ANÁLISIS

Al primer semestre de 2019, el saldo de la **balanza comercial total** presentó un superávit de USD 110,7 millones (equivalente al 0,1 % del PIB), lo que implica un deterioro de USD 39 millones respecto al resultado que se observó en el mismo periodo de 2018 (USD 150,1 millones).

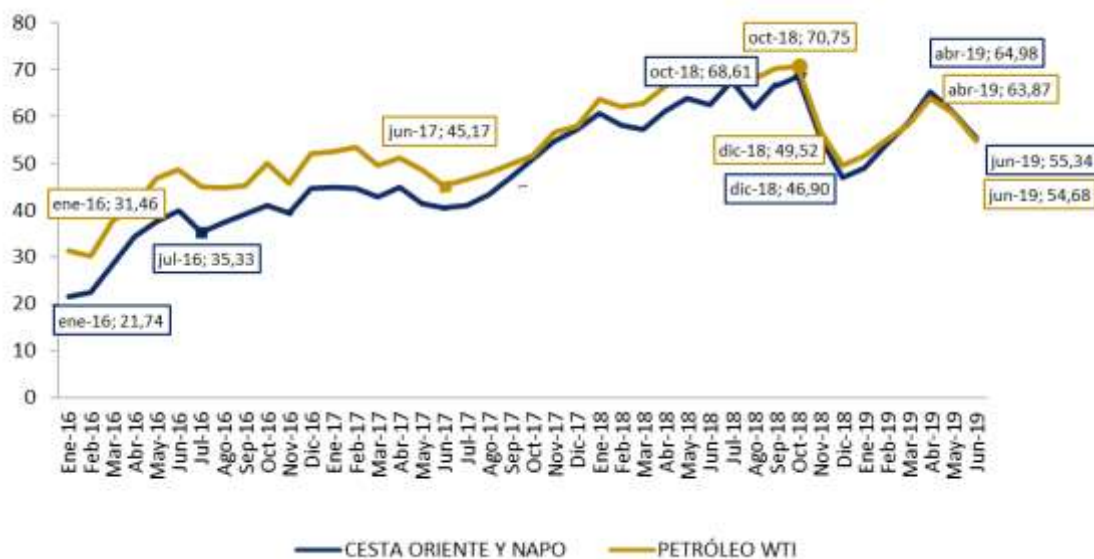
¹ Las estadísticas de comercio exterior correspondientes al mes de junio 2018 se publicaron el 8 de agosto, de acuerdo al calendario de publicaciones del BCE.

En cambio, en la **balanza comercial petrolera** se observa un leve incremento del superávit: de USD 2.227 millones en el periodo enero – junio 2018 a USD 2.240 millones en el mismo periodo de 2019. El resultado responde al aumento en los volúmenes de exportación (8%) que está en parte asociado al efecto de la paralización por mantenimiento de la Refinería de Esmeraldas,² ya que el crudo que no se utilizó para carga a refinación se exportó al mercado internacional. Esto provocó un aumento de 4,03 millones de barriles en la exportación de crudo (marzo – junio 2019 respecto al mismo período del año anterior).

En relación a los precios internacionales del barril de crudo ecuatoriano, estos presentaron variaciones importantes en el primer semestre. El precio promedio enero-junio de la cesta de crudo Oriente y Napo pasó de USD 60,61 por barril en 2018 a USD 57,49 por barril en 2019 (5,1% de reducción). Así, el valor de las exportaciones aumentó en 3,7% (USD 122 millones).

De otro lado, el aumento de las importaciones de derivados durante el primer semestre fue de 12,8% en volumen; este comportamiento se explica también por la para en la refinería de Esmeraldas. En efecto, entre marzo y junio de 2019, las importaciones de combustibles aumentaron en 3,36 millones de barriles para cubrir la demanda interna. Sin embargo, el precio promedio de importación se redujo (GLP y Diesel 2). En consecuencia, el valor de las importaciones de derivados aumentó en 7,3% en el primer semestre del año por efecto volumen; pero fue compensado por el aumento de las exportaciones petroleras.

Gráfico 1. Evolución precio del Crudo WTI y canasta nacional (Oriente y Napo)
USD por barril



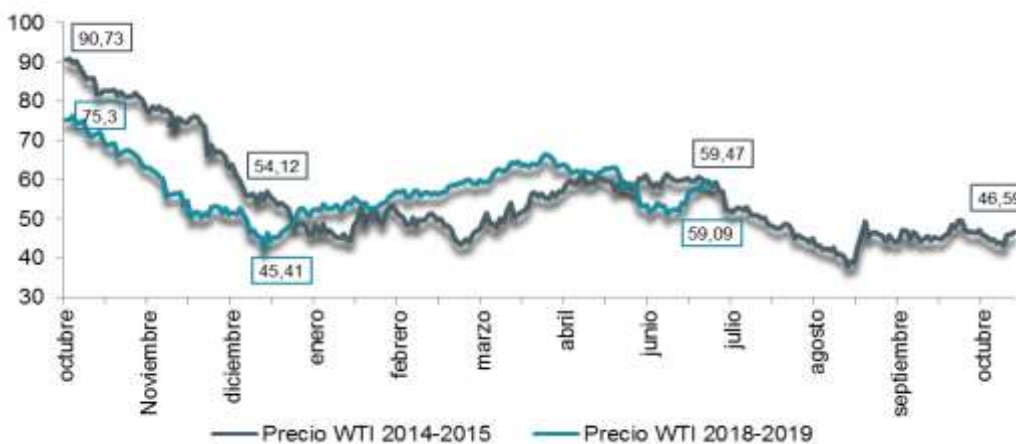
Fuente: Banco Central del Ecuador

Cabe indicar además que, desde junio 2017, el precio del crudo presentó una tendencia sostenida al alza; en octubre de 2018, el precio promedio del WTI llegó a USD 70,75 por barril (con un máximo de USD 76,4 registrado el 03 de octubre). Sin embargo, entre ese mes y diciembre se registró un fuerte descenso en el precio, el cual cayó a un valor promedio USD 49,52 por barril (-30%) en diciembre de 2018 (con un mínimo de USD 42,5 registrado el día 24 de diciembre). En el primer semestre de 2019, hasta el mes de abril, el precio del petróleo

² La paralización de la Refinería Esmeraldas se dio entre el 1 de marzo hasta el 30 de abril de 2019 (60 días) de las unidades catalíticas y del 8 de marzo al 28 de julio de unidades no catalíticas.

presentó una tendencia continuada al alza, alcanzado un valor promedio de USD 63,87 por barril en el mes de abril; no obstante, en los dos meses siguientes, el precio registró reducciones y cerró el mes de junio en un promedio de USD 54,68 por barril.

Gráfico 2. Evolución precio del Crudo WTI USD por barril

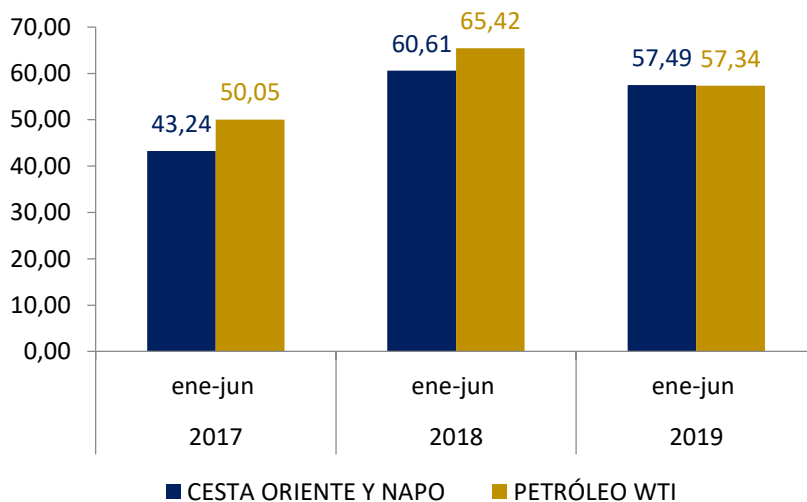


Fuente: Bloomberg

En el gráfico 2 se puede observar el comportamiento del precio del crudo en los dos periodos en los cuales existieron factores similares que afectaron al mercado petrolero y, por tanto, al precio internacional: disminución de la demanda externa, aumento de la producción de petróleo no convencional (esquisto), reducción de inventarios y tensiones geo políticas a nivel mundial.

Un comportamiento similar al marcador se observa en el precio promedio del crudo nacional (Oriente y Napo) que pasó de USD 48,90 por barril en enero de 2019 a USD 64,98 por barril en abril (32,9%), para posteriormente reducirse, cerrando junio en USD 55,34 por barril. Se debe mencionar que a partir de septiembre de 2018, los diferenciales del crudo nacional con el WTI comenzaron a disminuir y alcanzaron, en febrero de 2019, USD 0,93 dólares de diferencia por barril, llegando incluso a registrarse valores negativos a partir de marzo, lo que implica un premio para el crudo ecuatoriano.

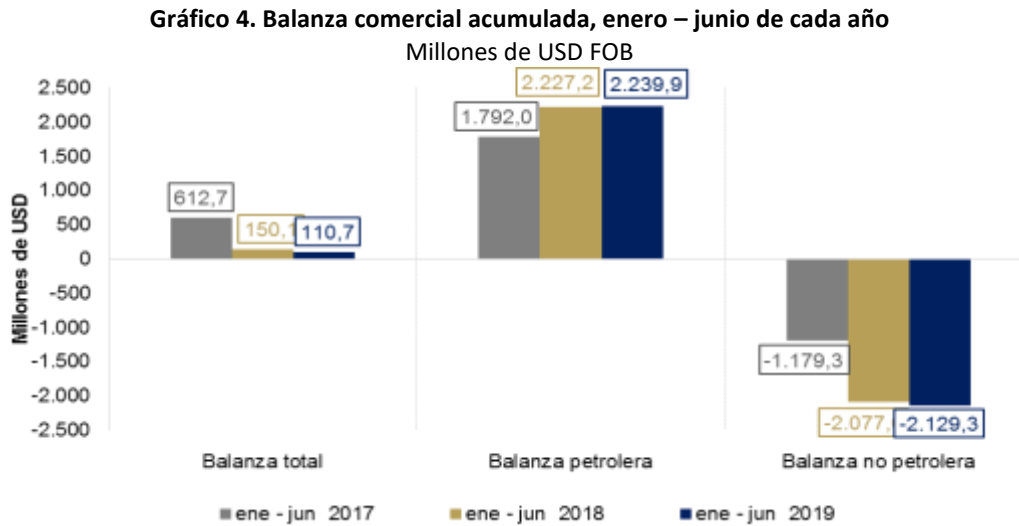
Gráfico 3. Evolución del precio promedio del WTI y crudo nacional (oriente y Napo), USD por barril



Fuente: Banco Central del Ecuador

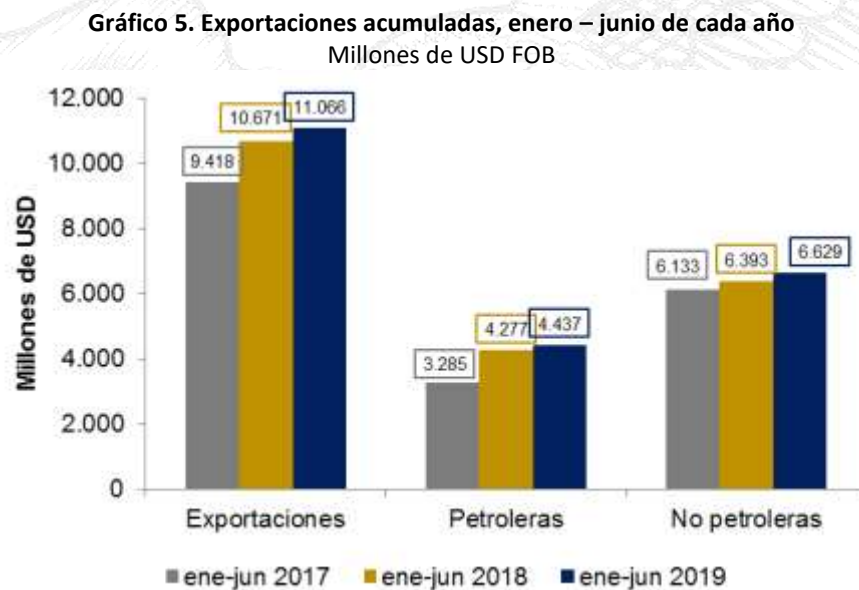
En la **balanza comercial no petrolera** se registró un incremento del déficit equivalente a USD 52 millones. El resultado del periodo enero - junio 2019 fue de USD -2.129 millones frente a un déficit de USD 2.077 millones en el mismo periodo de 2018, lo que se explica porque el crecimiento de las exportaciones no petroleras (3,7%) compensó ligeramente al incremento de las importaciones sin petróleo (3,4%).

El gráfico 4 resume el comportamiento de la balanza comercial del primer semestre de los últimos tres años.



Fuente: Banco Central del Ecuador

En el periodo enero - junio de 2019, el valor de las **exportaciones totales** muestra menor recuperación (3,7%) frente al mismo período de los dos años anteriores (18,8% en 2017 y 13,3% en 2018). El impulso se generó tanto por valor de las exportaciones petroleras como por las exportaciones no petroleras, que crecieron a tasas similares. De la misma manera, el volumen exportado presentó un aumento (6,4%).



Fuente: Banco Central del Ecuador

El mejor desempeño de las **exportaciones no petroleras** (crecimiento de 3,7%) está asociado al mayor volumen exportado que contribuyó al incremento en 3,15%, en tanto que la variación en el precio aportó en 0,54%. Los principales rubros no petroleros de exportación se muestran al alza. Dentro de los bienes primarios, destaca el caso del camarón que desplazó al banano y se convirtió en el segundo rubro de exportación, luego del petróleo, con USD1.842 millones en el primer semestre, (crecimiento de 15% en valor y 30% en volumen). Cacao, banano y plátano y flores también incrementaron el valor exportado (ver tabla 1) llegando a totalizar USD 2.442 millones, como resultado del mayor valor unitario de estos productos y el incremento en el volumen exportado (excepto flores, donde el volumen se redujo).

Por su parte, los productos industrializados alcanzaron USD 1.765 millones y decrecieron en 4,9% respecto a enero-junio de 2018. Todos los productos principales reflejan reducciones en valor FOB; por otra parte en volumen, enlatados de pescado y otras manufacturas de metales son los productos que crecieron.

Tabla 1. Exportaciones acumuladas por producto principal
Enero – junio de cada año

Exportaciones (1)	Enero - Junio 2018				Enero - Junio 2019				Variación 2019 - 2018 (Enero - Junio)					
	Volumen (miles de toneladas)	Valor unitario USD	FOB (millones de USD)	% de Participación	Volumen (miles de toneladas)	Valor unitario USD	FOB (millones de USD)	% de Participación	Volumen		FOB			
									Miles de toneladas	%	Millones de USD	%		
Exportaciones	15.363		10.671	100,0%	16.341		11.066	100,0%	978	↑	6,4%	395	↑	3,7%
Petroleras	72.595(*)		4.277	40,1%	78.407(*)		4.437	40,1%	5.813	↑	8,0%	159	↑	3,7%
Petróleo crudo	63.186(*)	60,2(*)	3.807	35,7%	68.866(*)	57,0(*)	3.929	35,5%	5.680	↑	9,0%	122	↑	3,2%
Derivados de petróleo	9.408(*)	50,0(*)	471	4,4%	9.541(*)	53,2(*)	508	4,6%	133	↑	1,4%	37	↑	7,9%
No petroleras	5.295		6.393	59,9%	5.460		6.629	59,9%	166	↑	3,1%	236	↑	3,7%
Primarios	4.371		4.545	42,6%	4.553		4.873	44,0%	182	↑	4,2%	328	↑	7,2%
Banano y plátano	3.482	471	1.641	15,4%	3.590	475	1.706	15,4%	108	↑	3,1%	65	↑	3,99%
Camarón	241	6.650	1.605	15,0%	314	5.870	1.842	16,6%	73	↑	30,1%	238	↑	14,8%
Flores	85	5.648	481	4,5%	84	5.864	493	4,5%	-1	↓	-1,4%	11	↑	2,3%
Productos mineros	58	2.384	138	1,3%	68	1.732	118	1,1%	10	↑	17,4%	-20	↓	-14,7%
Cacao	101	2.295	231	2,2%	106	2.308	244	2,2%	5	↑	4,8%	12	↑	5,4%
Atún y pescado	44	3.877	171	1,6%	43	3.980	171	1,5%	-1	↓	-2,3%	1	↑	0,3%
Otros primarios	360	775	279	2,6%	348	862	300	2,7%	300	↓	-3,4%	21	↑	7,5%
Industrializados	923		1.856	17,4%	908		1.765	16,0%	-16	↓	-1,7%	-91	↓	-4,9%
Enlatados de pescado	130	4.579	597	5,6%	141	4.202	593	5,4%	11	↑	8,3%	-4	↓	-0,6%
Otras manufacturas de metales	75	2.679	200	1,9%	83	2.083	173	1,6%	8	↑	11,0%	-27	↓	-13,7%
Extractos y aceites vegetales	227	733	166	1,6%	128	694	89	0,8%	-99	↓	-43,7%	-78	↓	-46,7%
Químicos y fármacos	42	1.675	70	0,7%	42	1.578	66	0,6%	0	↓	-1,0%	-5	↓	-6,8%
Vehículos	3	20.290	53	0,5%	2	26.935	41	0,4%	-1	↓	-41,9%	-12	↓	-22,8%
Harina de pescado	31	1.476	46	0,4%	26	1.301	34	0,3%	-5	↓	-16,8%	-12	↓	-26,7%
Otros industrializados	416	1.743	724	6,8%	487	1.584	771	7,0%	71	↑	17,1%	47	↑	6,4%

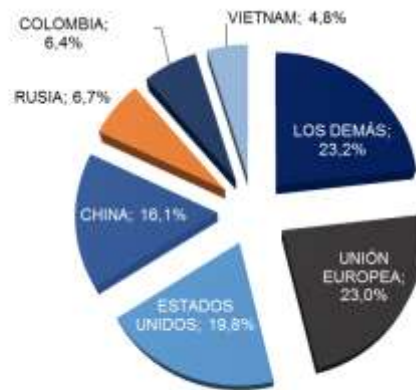
- (1) Cifras de carácter provisional; su reproceso se realiza conforme a la recepción de documentos fuente de las operaciones de comercio exterior
(2) (*) Información cargada manualmente, expresada en miles de barriles.

Fuente: Banco Central del Ecuador

Uno de los factores que explica el aumento de las exportaciones no petroleras de bienes primarios es el incremento de exportación a China, mercado que absorbe el 16% del total de exportaciones no petroleras. En efecto, en el periodo de análisis, las exportaciones a China se duplicaron en comparación al primer semestre del año anterior y lograron compensar la reducción de la participación en otros mercados. En efecto, las ventas de productos no petroleros a Estados Unidos y Rusia aumentaron levemente (3,7% y 1,1%, respectivamente).

A nivel de producto principal, se observa un buen desempeño del banano y camarón en el mercado chino, mientras que, en mercados tradicionales como el europeo, ruso o estadounidense, su exportación decae.

Gráfico 6. Exportaciones no petroleras acumuladas por país de destino, enero – junio de 2019



Fuente: Banco Central del Ecuador

Tabla 2. Exportaciones acumuladas por producto principal

PAÍS	PRODUCTO	Ene - Jun 2018	Ene - Jun 2019	VARIACIÓN	
				millones USD	T/T-1
UNIÓN EUROPEA	BANANO	531,58	481,84	-49,74	↓ -9%
	ENLATADOS DE PESCADO	342,87	352,12	9,25	↑ 3%
	CAMARONES	365,87	320,84	-45,03	↓ -12%
	FLORES NATURALES	100,08	97,26	-2,83	↓ -3%
	CACAO	54,56	66,05	11,50	↑ 21%
ESTADOS UNIDOS	CAMARONES	250,16	263,73	13,56	↑ 5%
	FLORES NATURALES	216,46	229,93	13,47	↑ 6%
	BANANO	210,30	202,95	-7,35	↓ -3%
	ENLATADOS DE PESCADO	77,41	80,35	2,95	↑ 4%
	PESCADO	82,57	79,30	-3,27	↓ -4%
CHINA	CAMARONES	268,25	819,92	551,67	↑ 206%
	BANANO	50,72	116,14	65,42	↑ 129%
	OTROS PRODUCTOS MINEROS	35,19	34,01	-1,18	↓ -3%
	HARINA DE PESCADO	17,84	18,06	0,21	↑ 1%
	PESCADO	4,04	16,82	12,78	↑ 317%
RUSIA	BANANO	333,97	330,29	-3,68	↓ -1%
	FLORES NATURALES	74,74	65,92	-8,82	↓ -12%
	CAMARONES	13,40	24,50	11,10	↑ 83%
	CAFÉ INDUSTRIALIZADO	4,99	6,46	1,47	↑ 30%
	PESCADO	6,27	6,37	0,10	↑ 2%
COLOMBIA	ENLATADOS DE PESCADO	75,43	73,38	-2,06	↓ -3%
	EXTRACTOS Y ACEITES VEGETALES	105,89	67,72	-38,17	↓ -36%
	OTRAS MERCANCÍAS	8,89	44,58	35,69	↑ 401%
	OTRAS MANUFACTURAS DE METALES	39,84	38,85	-0,99	↓ -2%
	OTRAS MADERAS	34,21	32,99	-1,22	↓ -4%
VIETNAM	CAMARONES	630,09	312,00	-318,10	↓ -50%
	PESCADO	4,65	2,53	-2,12	↓ -46%
TOTAL		6393,50	6629,01	235,51	↑ 3,7%

Fuente: Banco Central del Ecuador

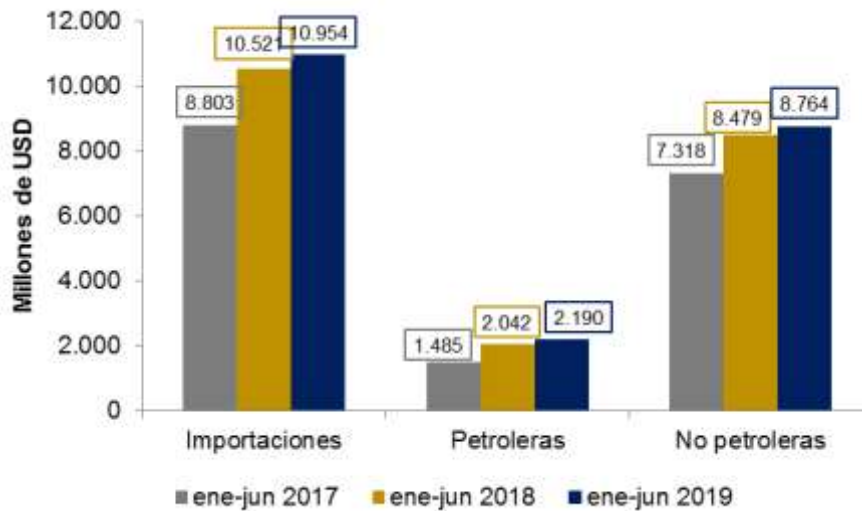
En el periodo de análisis, **las importaciones totales** alcanzaron los USD 10.954,1 millones, lo que refleja un incremento de USD 433,3 millones con respecto al primer semestre del año anterior. Este comportamiento se explica por el aumento de las importaciones petroleras (USD 148,4 millones), asociado al mayor volumen de importación de los derivados de petróleo (contribución del 11,8%). Como se explicó anteriormente, la paralización programada de la Refinería Esmeraldas tuvo como efecto el aumento del volumen de importaciones para cubrir la demanda

interna; en cambio, el menor precio promedio de los derivados contribuyó a que no se destinen más recursos para importaciones de derivados.

De otro lado, el incremento de las importaciones no petroleras fue de USD 288 millones. En este incremento incidió en mayor medida el aumento del precio (3,1%) que el volumen (0,3%).

Gráfico 7. Importaciones acumuladas, enero-junio de cada año

Millones de USD FOB



Fuente: Banco Central del Ecuador

Nota: Importaciones petroleras contempladas como combustibles y lubricantes, sin lo que corresponde a ajustes por el Ministerio de Defensa Nacional - H.J.D.N.

Las **importaciones no petroleras** pasaron de USD 8.479 millones en el periodo enero – junio 2018 a USD 8.764 en 2019, es decir, un incremento de USD 284,9 millones (3,4%). Al desagregar las importaciones no petroleras de acuerdo a la Clasificación por Uso o Destino Económico (CUODE), se observa un comportamiento desigual en el valor y en el volumen importado de los diferentes rubros.

En efecto, en el período analizado, el valor de las importaciones de bienes de capital creció en 10,4% respecto al mismo período de 2018. Los bienes para la industria y el equipo de transporte³ fueron los rubros que registraron incremento en el periodo; aumentaron en USD94 millones y USD187 millones, respectivamente. De su parte, los bienes para la agricultura registraron una disminución de USD 19,8 millones (25,1%).

Las materias primas, que tienen la mayor participación dentro de las importaciones (32,4%), muestran una disminución de 0,8% en valor FOB, en comparación con el período 2018. Es importante destacar que las materias primas para la industria se redujeron en USD 98 millones.

Finalmente, los bienes de consumo aumentaron en 1,5% con respecto al primer semestre del año anterior. Las mayores importaciones de bienes de consumo no duradero (cuyo valor se incrementó en 8,7%) explican el resultado. Dentro de esta categoría, los bienes que más se importaron fueron: medicamentos, preparaciones de belleza, maquillaje y para el cuidado de la piel, y pescado congelado. En el caso de los primeros, estos provienen en gran parte de Colombia

³ Los eventos que contribuyeron al incremento en este grupo se encuentran La importación de un barco trasatlántico y la llegada de los tranvías para el metro de Quito

donde la depreciación del peso colombiano fue un factor que incidió en la mayor demanda de estos bienes.

**Tabla 3. Importaciones acumuladas por CUODE
Enero – junio de cada año**

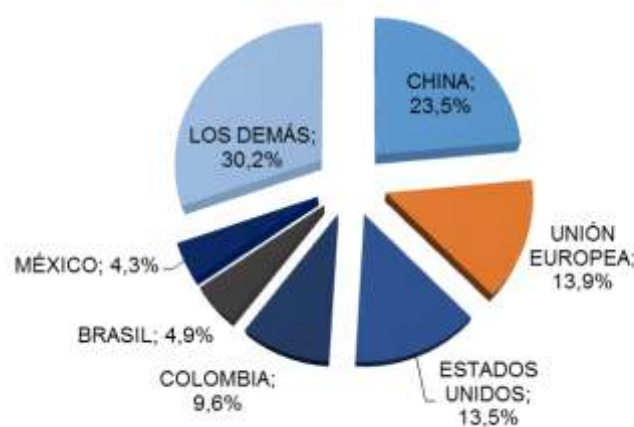
Importaciones (1)	Enero - Junio 2018			Enero - Junio 2019			Variación 2018 - 2019 (Enero - Junio)			
	Volumen (miles de toneladas)	FOB (millones de USD)	Participación (%)	Volumen (miles de toneladas)	FOB (millones de USD)	Participación (%)	Volumen		FOB	
							Miles de toneladas	%	Millones de USD	%
Importaciones totales	8.399	10.521	100,0%	8.816	10.954	100,0%	417	5,0%	433	4,1%
Combustibles, lubricantes (*)	3.132	2.042	19,4%	3.534	2.190	20,0%	402	12,8%	148	7,3%
No petroleras	5.267	8.479	80,6%	5.282	8.764	80,0%	15	0,3%	285	3,4%
Bienes de capital	267	2.515	24%	267	2.777	25%	1	0,3%	261	10,4%
Para la agricultura	11	79	0,7%	7	59	0,5%	-4	-35,9%	-20	-25,1%
Para la industria	130	1.731	16,5%	135	1.825	16,7%	4	3,4%	94	5,4%
Equipo de transporte	126	706	6,7%	126	893	8,2%	0	0,2%	187	26,5%
Bienes de consumo	484	2.358	22%	539	2.393	22%	55	11,4%	35	1,5%
No duradero	336	1.215	11,5%	393	1.320	12,1%	58	17,2%	105	8,7%
Duradero	146	1.063	10,1%	144	997	9,1%	-2	-1,7%	-66	-6,2%
Tráfico postal y correos rápidos	2	80	0,8%	2	76	0,7%	0	-2,7%	-3	-4,4%
Materias primas	4.515	3.575	34%	4.471	3.547	32%	-44	-1,0%	-29	-0,8%
Para la agricultura	1.169	655	6,2%	1.200	666	6,1%	31	2,7%	11	1,7%
Para la industria	2.976	2.671	25,4%	2.797	2.573	23,5%	-178	-6,0%	-98	-3,7%
De construcción	370	249	2,4%	473	308	2,8%	103	27,7%	59	23,7%
Diversos	2	31	0%	5	47	0%	3	127,6%	17	54,1%

(1) Las cifras son provisionales; su reproceso se realiza conforme a la recepción de documentos fuente de las operaciones de comercio exterior.

Fuente: Banco Central del Ecuador.

Cabe mencionar que en los últimos años China se ha convertido en el principal país proveedor de los productos importados que se consumen en el país (teléfonos celulares, vehículos, productos de hierro y acero y máquinas para procesamiento de datos) representando el 23,5% del total de las importaciones no petroleras. En el periodo de análisis, la importación china alcanzó USD 2.043 millones, lo que refleja un incremento de USD 112 millones con respecto al año anterior.

Gráfico 8. Importaciones no petroleras acumuladas por país de origen, enero – junio de 2019



Fuente: Banco Central del Ecuador

Tabla 4. Importaciones no petroleras acumuladas por país de origen, productos desatacados

País	Producto	Ene - Jun 2018	Ene - Jun 2019	Variación	
				millones USD	t/t-1
CHINA	Teléfonos, incluidos los teléfonos móviles (celulares) y los d	161,20	169,87	8,67	5%
	Automóviles de turismo y demás vehículos automóviles conc	67,40	67,44	0,04	0%
	Productos laminados planos de hierro o acero sin alear, de a	59,86	63,04	3,18	5%
	Máquinas automáticas para tratamiento o procesamiento de	47,05	53,06	6,01	13%
UNIÓN EUROPEA	Medicamentos (excepto los productos de las partidas 30.02,	94,31	89,66	-4,65	-5%
	Automotores para vías férreas y tranvías autopropulsados, ex	0,00	84,41	84,41	0%
	Automóviles de turismo y demás vehículos automóviles conc	59,55	63,14	3,59	6%
	Sangre humana; sangre animal preparada para usos terapé	59,96	42,26	-17,70	-30%
ESTADOS UNIDOS	Tortas y demás residuos sólidos de la extracción del aceite d	67,11	113,42	46,31	69%
	Polímeros de etileno en formas primarias.	50,57	52,84	2,27	4%
	Trigo y morcajo (tranquillón).	28,40	43,56	15,16	53%
	Máquinas automáticas para tratamiento o procesamiento de	37,47	41,05	3,58	10%
COLOMBIA	Automóviles de turismo y demás vehículos automóviles conc	57,37	95,33	37,97	66%
	Medicamentos (excepto los productos de las partidas 30.02,	61,53	59,41	-2,11	-3%
	Vehículos automóviles para transporte de mercancías.	51,34	50,76	-0,58	-1%
	Insecticidas, raticidas y demás antirroedores, fungicidas, her	42,96	40,69	-2,27	-5%
BRASIL	Productos laminados planos de hierro o acero sin alear, de a	41,59	33,75	-7,83	-19%
	Polímeros de etileno en formas primarias.	24,52	22,55	-1,97	-8%
	Vehículos automóviles para transporte de diez o más person	14,66	20,01	5,35	36%
	Automóviles de turismo y demás vehículos automóviles conc	6,58	16,05	9,46	144%
MÉXICO	Automóviles de turismo y demás vehículos automóviles conc	63,24	58,88	-4,36	-7%
	Medicamentos (excepto los productos de las partidas 30.02,	32,65	39,27	6,62	20%
	Monitores y proyectores, que no incorporen aparato receptor	17,75	16,81	-0,94	-5%
	Tractores (excepto las carretillas tractor de la partida 87.09).	15,70	15,01	-0,69	-4%
TOTAL		8390,96	8681,41	290	3%

Fuente: Banco Central del Ecuador.

III. CONCLUSIONES

Entre el periodo enero – junio de 2019, el saldo de la balanza comercial total presentó un superávit acumulado de USD 111 millones (0,1 % del PIB), lo que implica un leve deterioro respecto a lo observado en el mismo período del año 2018 (superávit de USD 150 millones o 0,1% del PIB). Este resultado se explica por el desempeño poco dinámico del comercio exterior no petrolero, cuyo déficit (USD -2.129 millones) fue apenas compensado por el superávit petrolero (USD 2.240 millones).

El aumento de las exportaciones no petroleras (3,7%) se explica por el mejor desempeño de los bienes primarios, dentro de los que se destaca el camarón. Se observa además un fenómeno de recomposición en la participación de los principales mercados de destino, desde EE. UU. y la UE hacia China.

De su parte, el incremento de las importaciones no petroleras registrado en el primer semestre (3,4%) está asociado a factores relacionados la eliminación de cupos para la importación y aumento de la demanda interna. En los siguientes meses se podría esperar una desaceleración en la trayectoria de las importaciones, dado el menor dinamismo de la demanda agregada y factores exógenos como la tensión comercial entre Estados Unidos y China, la pérdida de dinamismo y problemas de orden político en las principales economías europeas (Alemania, Reino Unido, Italia), el incremento de la percepción riesgo de Argentina, entre otros.

Por todo lo expuesto, dado que el comportamiento de las exportaciones e importaciones ecuatorianas es bastante dinámico y depende de varios factores tanto exógenos a la economía ecuatoriana como a elementos de orden interno, resulta necesario continuar realizando el seguimiento periódico de la balanza comercial y sus principales cuentas.

Esta Cartera de Estado continuará monitoreando la evolución de la balanza comercial con el objetivo de evaluar el grado de cumplimiento de la programación macroeconómica establecida en la Programación Plurianual. De esta manera, se podrán emitir las alertas correspondientes de manera oportuna a fin de que se adopten las medidas de política que se consideren pertinentes.

Atentamente,

Daniel Falconí Heredia

SUBSECRETARIO DE CONSISTENCIA MACROECONÓMICA

Elaborado por	Gonzalo Castro
Revisado por	Gabriela Fernández
Aprobado por	Daniel Falconí