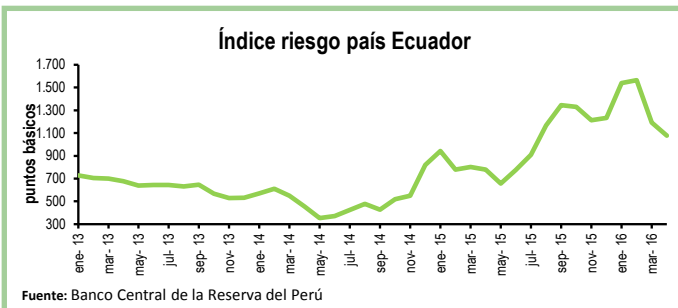


Seguimiento semanal de indicadores clave

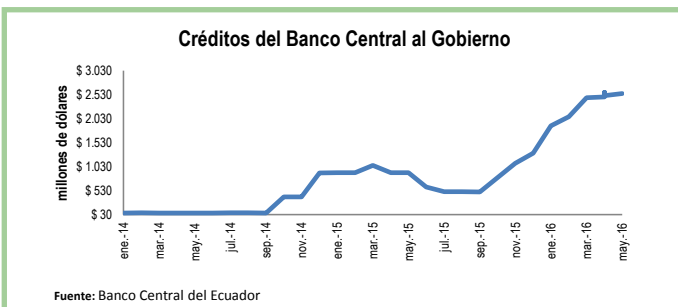
Riesgo País (EMBI)

El índice de riesgo país (EMBI) del Ecuador, que mide la capacidad del país para honrar sus obligaciones externas, promedió en abril los 1.076 puntos básicos, el promedio más bajo en 2016. Frente a abril 2015, el EMBI aumentó 297 puntos básicos. Este incremento se explica, en gran parte, por la caída en el precio del crudo a inicios del año y por el deterioro de la situación fiscal expresada en los atrasos con los proveedores del Estado. En comparación con América Latina, el riesgo país de Ecuador en abril fue solo menor que el de Venezuela (2.934). El promedio regional fue de 546 puntos. En lo que va de mayo, el EMBI de Ecuador ha estado por debajo de 1.000 puntos gracias al mayor precio del crudo.



Créditos del Banco Central al Gobierno

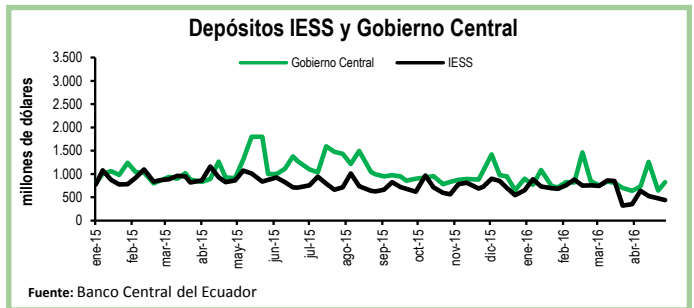
Al 06 de mayo de 2016 el saldo de los papeles emitidos por el Ministerio de Finanzas que están en poder del Banco Central llegó a \$2.556 millones, es decir, \$48 millones más frente al cierre de abril y \$1.247 millones más que en diciembre de 2015. En otras palabras, el saldo de los "títulos y obligaciones emitidos por el ente rector de las finanzas públicas" en poder del Banco Central es muy similar al de los depósitos del SPNF (si se descuentan los depósitos en la cuenta del Tesoro Nacional) en la misma institución. La adquisición de los papeles del Ministerio de Finanzas se da en el marco de lo que el Gobierno llama "Programa de Inversión de Excedentes de Liqueidez".



Depósitos del Sector Público

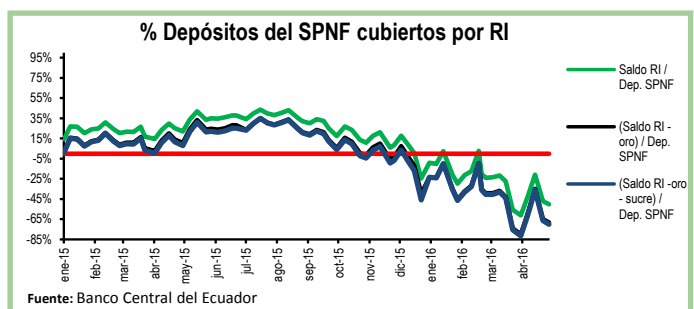
Durante la primera semana de mayo los depósitos del Tesoro Nacional aumentaron en \$100 millones, es decir, un crecimiento del 101% con respecto a la semana previa. De igual manera, los depósitos del Gobierno Central crecieron en \$180 millones en el mismo periodo y se ubicaron en \$824 millones.

Por su parte, los depósitos del Instituto de Seguridad Social (IESS) disminuyeron en 9%, equivalente a \$42 millones, en comparación con la semana previa.



Reservas Internacionales vs. Depósitos del SPNF

En la primera semana de mayo las Reservas Internacionales (RI) disminuyeron en \$115 millones con respecto a la semana previa. Esta caída corresponde principalmente a una contracción de \$117 millones en el rubro de Posición neta en divisas. El saldo de las RI al 06 de mayo fue de \$2.343 millones. En tanto, el saldo de reservas bancarias, emisión monetaria y dinero electrónico bajó en 2,1%, ubicándose en \$3.715 millones. En otras palabras, las RI cubren el 63% de los pasivos monetarios totales y el 65% de las reservas bancarias. Por su parte, los depósitos del Sector Público No Financiero (SPNF) se redujeron en \$55 millones. Sin embargo, una vez descontados los pasivos monetarios, estos depósitos tampoco estarían cubiertos por reservas líquidas.



Cuadro Resumen (millones de dólares, fuente BCE)								
	may-15	15-abr-16	22-abr-16	30-abr-16	06-may-16			
Depósitos sistema bancario	21.891,9	20.358,0	19.981,8	N.D.	N.D.			
Depósitos privados	21.861,6	20.348,7	19.972,2	N.D.	N.D.			
Dep. Tesoro Nacional	567,7	132,8	717,5	99,3	199,9			
Fondos IESS	838,1	637,2	523,8	478,3	436,5			
RI	4.567,5	2.383,7	2.540,6	2.458,2	2.342,9			
RI (sin res. ban. ni emisión)	1.569,5	-1.198,9	-700,6	-1.309,0	-1.372,4			
				may-15	15-abr-16	22-abr-16	30-abr-16	06-may-16
Depósitos SPNF en BCE				4.670,0	2.817,0	3.382,4	2.787,6	2.732,8
Depósitos del Sector Público no Financiero (SPNF) no cubiertos:								
Por RI*				3.100,6	2.817,0	3.382,4	2.787,6	2.732,8
Por RI* (sin oro)				3.559,7	2.817,0	3.382,4	2.787,6	2.732,8
Por RI* (sin sucre)				3.213,7	2.817,0	3.382,4	2.787,6	2.732,8
Por RI* (sin oro ni sucre)				3.673,4	2.817,0	3.382,4	2.787,6	2.732,8

*se toma en cuenta las RI una vez descontadas las reservas bancarias, la emisión monetaria y dinero electrónico