

ECUADOR

1. Rasgos generales de la evolución reciente

El Ecuador cerró el año 2015 con un crecimiento del PIB del 0,3%. La desaceleración observada ya a partir de 2014 se agudizó durante 2015, en un contexto internacional de caída de los precios internacionales del petróleo y de apreciación del dólar con respecto a los socios comerciales del país. El consumo del Gobierno y de los hogares sostuvo la demanda agregada, mientras que la inversión se contrajo un 2,5% como reflejo del ajuste fiscal necesario por el desplome de los ingresos petroleros.

La desaceleración continuó durante los primeros meses de 2016 y, ante la expectativa de la persistencia de los bajos precios del petróleo durante el resto de 2016 y la falta de espacio fiscal, se espera un crecimiento negativo para el año completo.

El panorama se complicó por los efectos del terremoto de 7,8 grados en la escala de Richter que afectó a la costa norte del país el 16 de abril de 2016, que dejó 663 muertos y cerca de 80.000 desplazados. Según estimaciones preliminares, se requerirían 3.344 millones de dólares para reconstruir las zonas afectadas y el crecimiento del PIB bajaría unos 0,7 puntos porcentuales (sin políticas activas), siendo los sectores económicos más afectados la acuicultura y pesca de camarón, el comercio, la manufactura y el turismo. No obstante, se espera un impulso económico positivo por efecto de la reconstrucción. En suma, se proyecta un crecimiento negativo de alrededor del 2,5% para el total de 2016.

La inflación anual acumulada a diciembre de 2015 se situó en el 3,4%, lo que supone una rebaja de 0,3 puntos porcentuales con respecto a 2014. A finales de mayo de 2016, la inflación acumulada en 12 meses alcanzó el 1,6%, debido a la eliminación del efecto de base causado por la salvaguardia de importaciones que se introdujo en marzo de 2015 y al débil dinamismo económico.

El déficit del sector público no financiero se redujo al 5,0% en 2015, frente al 5,3% del año anterior. Durante el primer trimestre de 2016, tanto los ingresos petroleros como los tributarios mantuvieron su tendencia a la baja, mientras que los gastos públicos se redujeron a menor ritmo. En marzo se anunció un recorte del presupuesto y en abril se implementó una reforma tributaria para aumentar los ingresos fiscales. La situación fiscal se agravó después del terremoto como consecuencia de las necesidades de reconstrucción; además de movilizar los recursos nacionales, se recurrió a las líneas de financiamiento de varios organismos internacionales.

La cuenta corriente de la balanza de pagos arrojó un déficit equivalente al 2,2% en 2015 (1,6 puntos porcentuales más que en el año anterior), producto del mayor déficit de la balanza de bienes. Las importaciones se redujeron como consecuencia de la salvaguardia de la balanza de pagos, pero esto no bastó para contrarrestar la disminución del valor de las exportaciones a raíz de la caída del precio del petróleo. Esta tendencia se revirtió durante los primeros meses de 2016, dado que las importaciones se contrajeron más que las exportaciones, y se espera un déficit algo menor para el año completo.

2. La política económica

a) La política fiscal

Frente a la merma de los ingresos petroleros en 2015, la política fiscal abandonó la tendencia expansiva que había mantenido en años anteriores. Los gastos del sector público no financiero se contrajeron un 12,8% en términos nominales, con lo que la participación del Estado en el PIB se redujo del 43,9% al 38,3%. La caída de los ingresos fue aún mayor, del 14,0%. El resultado primario se situó en el 3,7% del PIB, comparado con el 4,3% del año anterior, y el déficit global alcanzó el 5,0% del PIB (frente al 5,3% de 2014).

Los ingresos petroleros cayeron un 41,8%, lo que hizo que su participación en los ingresos totales disminuyera del 27,9% en 2014 al 18,9% en 2015. Esta caída fue parcialmente contrarrestada por el aumento del 7,8% de los ingresos tributarios ocasionado por un alza del 13,8% en la recaudación del impuesto sobre la renta —gracias a los efectos de la amnistía tributaria de abril de 2015— y por un incremento de los ingresos arancelarios del 49,3%, como resultado de las salvaguardias de importación que se introdujeron a partir de finales de 2014.

Por el lado de los gastos, destaca la reducción del 27,1% de los gastos de capital (frente a un crecimiento del 4,9% en 2014 y del 33,5% en 2013), que afectó a la inversión del Gobierno central y a la de las empresas públicas. Entre los gastos corrientes, cabe resaltar el incremento del 4,5% del rubro de los sueldos y salarios. Las categorías de “compra de bienes y servicios” y “otros” se contrajeron un 4,1% y un 27,5%, respectivamente; en total, los gastos corrientes se redujeron un 5,2%.

Para financiar el déficit, el sector público recurrió en 2015 a un mayor endeudamiento externo, a través de la colocación de bonos internacionales por un total de 1.500 millones de dólares y de créditos de fuentes bilaterales y multilaterales. China siguió siendo el principal acreedor bilateral, responsable de un 27,1% de la deuda pública externa (2,3 puntos porcentuales menos que en el año anterior, por efecto del mayor peso relativo de la deuda multilateral y los bonos internacionales). Entre las fuentes internas de financiamiento destacan el incremento de los certificados de tesorería, la reducción de los depósitos del sector público no financiero en el banco central y el aumento de los atrasos (deuda flotante). La deuda interna disminuyó levemente en 2015, debido a que el monto de las amortizaciones fue mayor que el de los desembolsos. En suma, la deuda del sector público creció 2,6 puntos porcentuales y se posicionó en el 32,5% del PIB. La deuda externa alcanzó un 20,1%, mientras que la deuda interna se mantuvo constante en el 12,4%.

Durante el primer trimestre de 2016, los ingresos del sector público no financiero cayeron un 11,3% en comparación con el mismo período del año anterior, como consecuencia de una reducción de los ingresos petroleros del 16,5% y de los ingresos tributarios del 9,1%. Los gastos no se ajustaron al mismo ritmo, ya que disminuyeron solo un 1,4%; mientras que los gastos de capital se contrajeron un 7,9%, los gastos corrientes aumentaron un 1,3%.

En marzo de 2016 se anunció un ajuste del presupuesto que contemplaba un nuevo precio medio de 25 dólares por el barril de petróleo —10 dólares menos que el presupuesto original— y una reducción del gasto de 1.200 millones de dólares.

En abril del mismo año se aprobó la Ley Orgánica para el Equilibrio de las Finanzas Públicas, que incluye un nuevo impuesto del 15% al consumo telefónico de las empresas y el aumento de los impuestos a las bebidas azucaradas y el tabaco, entre otros. La reforma entró en vigor el 30 de abril de 2016, y el Gobierno espera que genere ingresos de unos 340 millones de dólares durante el año en curso.

Tras el terremoto del 16 de abril, la administración ha tomado varias medidas para movilizar los recursos necesarios para la reconstrucción. La Ley Solidaria y de Corresponsabilidad Ciudadana por las Afectaciones del Terremoto prevé exoneraciones de impuestos para los damnificados y para las donaciones, así como sobretasas a varios impuestos para recaudar fondos. Destacan el aumento del IVA de dos puntos porcentuales hasta el 14%, que se mantendrá un año; la contribución de un día de sueldo por una duración de entre uno y ocho meses, dependiendo del salario percibido; la entrega del 3% de las utilidades de las empresas en 2015; un 0,9% de contribución patrimonial por parte de las personas que tengan un millón o más de patrimonio, y el 1,8% sobre los bienes en Ecuador de empresas en paraísos fiscales (un 0,9% en el caso de otras empresas extranjeras). Se espera que el conjunto de estas medidas genere una recaudación de aproximadamente 1.000 millones de dólares. Además, está prevista la venta de varios activos del Estado, entre ellos la central hidroeléctrica Sopladora y el Banco del Pacífico.

Más allá de estos recursos nacionales, el país cuenta con líneas de crédito del Banco de Desarrollo de América Latina (CAF), el Banco Interamericano de Desarrollo y el Banco Mundial por valor de 660 millones de dólares, además de una línea de crédito del Fondo Monetario Internacional de 400 millones.

b) La política monetaria y cambiaria

Después del cambio de segmentación del crédito (y el ajuste de las correspondientes tasas máximas) que entró en vigor en agosto de 2015, no se produjo ningún otro cambio importante durante el resto del año, excepto el aumento de las tasas máximas de los segmentos de consumo ordinario y prioritario, que pasaron del 16,3% al 17,3%, y del segmento educativo, del 9,0% al 9,5%. A continuación, las tasas máximas se mantuvieron constantes hasta finales de mayo de 2016.

El volumen del crédito otorgado por el sistema financiero privado cayó un 20,1% en 2015 en comparación con el año anterior. Aunque los datos anuales no sean estrictamente comparables, dada la falta de datos de agosto de 2015 provocada por la entrada en vigor de la nueva segmentación de crédito, los datos mensuales registraron una fuerte tendencia a la desaceleración a partir del segundo trimestre, reflejo de la difícil situación económica y consecuencia de la continua disminución de los depósitos desde finales de 2014. La reducción del crédito no se vio contrarrestada por la banca pública, ya que el volumen del crédito público se contrajo aún más durante 2015 (un 28,2%).

Durante el primer trimestre de 2016, el volumen de crédito continuó su tendencia a la baja, ya que el crédito del sistema financiero privado se redujo un 15,9% y el volumen del crédito público cayó un 35,9% en comparación con el mismo período del año anterior.

En junio de 2015, el gobierno recurrió al uso de títulos de corto plazo del banco central para pagar servicios de contratistas por un monto total de 50 millones de dólares. Estos títulos, emitidos por el banco central a cambio de bonos de corto plazo del tesoro (Cetes), no eran negociables y sus receptores solo los podían destinar al pago de impuestos. Se hizo uso de este mecanismo de nuevo en enero de 2016, esta vez por un monto total de 200 millones de dólares. Además de servir para pagar obligaciones tributarias, estos títulos de corto plazo también pueden negociarse en el mercado secundario.

Durante 2015 se aceleró la apreciación del tipo de cambio efectivo real, con un descenso anual del 9,2% debido al diferencial de inflación con los Estados Unidos y al desempeño del dólar frente a las monedas de los otros socios comerciales del Ecuador. En abril de 2016, el descenso interanual se ralentizó a un 2,2%.

c) Otras políticas

En marzo de 2016 entró en vigor la Ley Orgánica para la Promoción del Trabajo Juvenil, Regulación Excepcional de la Jornada de Trabajo, Cesantía y Seguro de Desempleo. Esta ley prevé, entre otros puntos, un seguro de desempleo y la posibilidad de una reducción de la jornada laboral con reducción del salario para evitar la pérdida de puestos de trabajo.

En abril de 2016 se anunció la extensión de la salvaguardia general por balanza de pagos (cuyo desmantelamiento estaba previsto para junio de ese año), en el marco de una continua apreciación del tipo de cambio efectivo real que sigue ejerciendo presión sobre la cuenta corriente. Por otro lado, la compleja situación fiscal hace de la salvaguardia una importante fuente de ingresos aduaneros.

3. La evolución de las principales variables

a) La evolución del sector externo

El déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos alcanzó un 2,2% en 2015, lo que supone 1,6 puntos porcentuales más que en 2014 y su mayor nivel desde 2010. Este incremento responde al aumento del déficit de la balanza de bienes hasta el 1,6% del PIB, como consecuencia de una fuerte caída del valor de las exportaciones que no fue compensada por la reducción de las importaciones.

Las exportaciones del Ecuador aumentaron un 1,2% en términos de volumen, si bien su valor cayó un 28,6%. El volumen de las exportaciones petroleras creció un 0,8%, pero el desplome del precio medio del crudo ecuatoriano —de 85,05 dólares por barril en 2014 a 42,16 dólares en 2015— causó una reducción del 49,7% en términos de valor. A su vez, el valor de las exportaciones no petroleras se redujo un 6,1%, a pesar del aumento del 2,6% en términos de volumen, debido sobre todo a la disminución del precio del camarón (22,7%), los productos mineros (19,7%) y los enlatados de pescado (19,2%).

Los Estados Unidos siguen siendo el mercado más importante para las exportaciones del Ecuador, aunque su participación en el total bajó del 43,7% en 2014 al 39,4% en 2015. La participación de los países de la Asociación Latinoamericana de Integración (ALADI) cayó del 28,7% al 22,8%, mientras que la de la Comunidad Andina se mantuvo sin grandes cambios. A su vez, la participación de la Unión Europea se incrementó del 11,6% al 15,1%, lo que subraya la importancia de ese mercado. Los países asiáticos siguieron aumentando su participación hasta el 14,8% en 2015.

Las importaciones cayeron un 22,6% en términos de valor y un 10,3% en términos de volumen, esto último por efecto de la salvaguardia general de la balanza de pagos que se introdujo en marzo de 2015 y por la falta de dinamismo de la economía. El volumen de la importación de bienes de capital disminuyó un 16,8%, producto de reducciones tanto de los equipos de transporte como de los bienes de capital para la industria. Entre las materias primas destaca la caída del 58,2% de los materiales de construcción, como reflejo de la desaceleración de ese sector de la economía. A su vez, la importación de bienes de consumo se contrajo un 20,3% en comparación con 2014. Mientras que en estas categorías no se produjeron grandes cambios de precio, la importación de combustibles y lubricantes se benefició del desplome de los precios internacionales y disminuyó un 38,5% en términos de valor, si bien su volumen solamente se redujo un 2,1%.

El déficit de la balanza de servicios continuó su tendencia a la baja en 2015, como consecuencia de la contracción de los servicios recibidos, sobre todo en el ámbito del transporte. A su vez, el déficit de la balanza de rentas siguió al alza, a causa del aumento de la renta pagada por la inversión de cartera y otras inversiones. Las transferencias corrientes pasaron de constituir el 2,2% del PIB en 2014 al 2,0% en 2015, debido en gran parte a la disminución de las remesas de los trabajadores, cuyo valor cayó un 3,4% en relación con el año anterior. Esto está vinculado al descenso de las remesas provenientes de Europa (sobre todo de España e Italia), por un lado a raíz de la débil situación económica y, por otro, por la depreciación del euro con respecto al dólar.

La balanza de la cuenta de capital y financiera se situó en el 0,7% del PIB en 2015, muy ligeramente por encima del resultado de 2014. Cabe destacar el incremento de los títulos de deuda de unos 850 millones de dólares, como resultado de la colocación de bonos internacionales por un total de 1.500 millones de dólares y el pago de 650 millones de dólares en bonos que vencieron en 2015.

Las reservas internacionales representaban un 2,5% del PIB a finales de diciembre de 2015, 1,5 puntos porcentuales por debajo del nivel alcanzado en 2014. Tras un aumento a principios de 2016 gracias al desembolso de un crédito de 970 millones de dólares de China, las reservas cayeron de nuevo y a finales de mayo se situaban en 2.293 millones de dólares.

Durante el primer trimestre de 2016, el déficit de la balanza comercial se redujo un 93,1% en comparación con el mismo período del año anterior (antes de la introducción de la salvaguardia general por balanza de pagos) a causa de la fuerte caída de las importaciones, de un 13,3% en términos de volumen y un 36,2% en términos de valor. Las exportaciones cayeron un 6,8% en volumen y un 25,5% en valor, debido sobre todo a la caída del 9,0% en términos de volumen y del 48,7% en términos de valor de las exportaciones de petróleo.

b) El crecimiento económico

El PIB creció un 0,3% en 2015 (3,4 puntos porcentuales menos que en 2014), lo que supone el desempeño más débil desde la crisis bancaria de 1999. El segmento de la demanda que sostuvo este leve crecimiento fue el consumo del gobierno, que creció un 1,1%, junto con el consumo de los hogares, que creció un 0,2%. La formación bruta de capital fijo —el principal contribuyente al crecimiento en los últimos años— cayó un 2,5%, como consecuencia de los ajustes de la inversión pública frente a la restricción fiscal; la inversión privada no alcanzó a compensar esta caída. La exportación neta volvió a contribuir de forma positiva al crecimiento, debido a la fuerte caída del 6% de las importaciones en combinación con un crecimiento del 0,2% de las exportaciones.

Entre las ramas de actividad con el mejor desempeño destacan la acuicultura y pesca de camarón, con un crecimiento del 13,8% gracias a los elevados precios del camarón en 2014 y a principios de 2015, que se tradujeron en un marcado aumento del volumen de producción. Asimismo, destaca el crecimiento de la refinación de petróleo (8,0%), por efecto de la vuelta a la plena capacidad de producción de la Refinería de Esmeraldas en diciembre de 2015, y del suministro de electricidad y agua (7,9%), como resultado del cambio de la matriz energética del país, que apuesta por una mayor generación hidroeléctrica. No obstante, la fuerte caída del 2,3% de la producción petrolera y la contracción del 0,6% de la construcción afectaron el crecimiento agregado, dado su peso relativo en la economía y la importancia de la construcción para el crecimiento en los últimos años.

A pesar del resultado positivo del año completo, la economía ha seguido una tendencia a la baja: en los últimos dos trimestres de 2015 se registró un crecimiento interanual negativo (del 1,0% y 1,2%, respectivamente) y en el primer trimestre de 2016 el PIB se contrajo un 3,0% respecto al mismo trimestre de 2015.

La producción de petróleo crudo cayó un 2,4% en 2015, debido a menores inversiones en la extracción. Esta caída afectó a la producción de las empresas públicas y privadas, con reducciones del 2,3% y del 2,8%, respectivamente. Durante el primer trimestre de 2016, la producción nacional se contrajo un 1,2% en comparación con el mismo período del año anterior a causa de la reducción del 6,9% de la producción de las empresas privadas; la producción de las empresas públicas aumentó un 0,5%.

El terremoto del 16 de abril de 2016 tendrá un efecto directo en el crecimiento anual, como consecuencia de la pérdida de producción en las zonas afectadas. Esta reducción se verá en parte compensada por el efecto de estímulo que se espera de la reconstrucción, sobre todo en el sector de la construcción. Por otro lado, si bien las medidas fiscales ayudarán a movilizar los recursos necesarios, se espera un efecto negativo en la demanda agregada, especialmente en el consumo de los hogares, que se verá afectado por el aumento temporal del IVA.

c) La inflación, las remuneraciones y el empleo

La inflación anual acumulada a diciembre de 2015 alcanzó un 3,4%, lo que supone 0,3 puntos porcentuales por debajo del nivel registrado el año anterior. Los rubros que más contribuyeron al alza fueron el del transporte (5,9%) y el de alimentos y bebidas no alcohólicas (3,6%). Por otro lado, se registró una deflación en las comunicaciones (-1,0%) y en el rubro de prendas de vestir y calzado (-1,69%). La inflación acumulada en 12 meses hasta mayo de 2016 fue del 1,6%, su nivel más bajo desde 2008.

La tasa media del desempleo urbano aumentó hasta un 5,4% en 2015 (en contraste con el 5,1% del año anterior) a raíz del aumento de la tasa de participación de 1,9 puntos porcentuales, hasta el 64,1%. Si bien la tasa de ocupación también aumentó desde el 59,0% hasta el 60,7%, esto oculta el aumento del empleo inadecuado (del 37,8% al 39,8%) en detrimento del empleo adecuado (que pasa del 56,7% al 54,1%). Esta tendencia se acentuó en el primer trimestre de 2016, cuando el desempleo urbano alcanzó el 7,35% y el empleo inadecuado aumentó hasta un 43,6%. Estos resultados reflejan la desaceleración económica, que hace que un mayor porcentaje de personas en edad de trabajar busque alguna forma de empleo para generar ingresos.

El salario mínimo se estancó en términos reales (creció un 0,2%) en 2015, tras varios años de grandes aumentos¹. Para 2016 se ha acordado un aumento nominal del 3,4%.

¹ Sobre la base del salario básico unificado mensual y los pagos del decimotercer y decimocuarto sueldos.

Cuadro 1
ECUADOR: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015 a/
	Tasas de variación anual b/								
Producto interno bruto total	2.2	6.4	0.6	3.5	7.9	5.6	4.6	3.7	0.3
Producto interno bruto por habitante	0.5	4.6	-1.1	1.8	6.2	4.0	2.9	2.1	-1.2
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	3.4	1.7	1.7	0.7	7.9	0.8	6.2	2.7	2.9
Explotación de minas y canteras	-7.5	0.0	-0.3	0.1	2.8	2.6	7.9	2.8	-2.3
Industrias manufactureras	3.2	9.1	-0.8	2.4	6.4	4.1	0.5	-0.7	1.9
Electricidad, gas y agua	17.1	30.0	-10.0	34.5	27.1	17.9	7.4	7.8	7.9
Construcción	1.0	8.8	2.8	3.4	17.6	12.2	8.3	7.3	-0.6
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	0.4	10.0	-2.2	3.5	5.8	4.6	6.3	7.7	-0.1
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	4.7	9.8	7.0	5.4	7.7	7.0	6.2	6.9	0.4
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	4.1	4.7	12.4	3.1	7.0	5.7	2.7	2.2	1.6
Servicios comunales, sociales y personales	5.2	4.2	-4.6	6.4	6.8	6.5	2.5	2.8	0.4
Producto interno bruto por tipo de gasto									
Gasto de consumo final	4.4	6.2	0.9	7.2	5.7	4.2	4.2	3.5	0.3
Consumo del gobierno	5.7	11.1	11.6	4.4	8.7	11.4	7.5	3.5	1.1
Consumo privado	4.2	5.4	-1.0	7.7	5.1	2.8	3.5	3.5	0.2
Formación bruta de capital	4.2	22.5	-7.3	10.5	11.5	4.2	11.6	5.2	-6.7
Exportaciones de bienes y servicios	0.0	3.0	-4.8	-0.2	5.7	5.5	2.6	4.9	0.2
Importaciones de bienes y servicios	7.1	14.4	-9.9	14.8	3.6	0.8	8.0	5.6	-6.0
Inversión y ahorro c/	Porcentajes de PIB								
Formación bruta de capital	22.7	26.4	25.6	28.0	28.1	27.8	28.8	28.6	27.4
Ahorro nacional	26.4	29.2	26.1	25.8	27.6	27.6	27.8	28.1	25.2
Ahorro externo	-3.7	-2.9	-0.5	2.3	0.5	0.2	1.0	0.6	2.2
Balanza de pagos	Millones de dólares								
Balanza de cuenta corriente	1,886	1,767	309	-1,586	-402	-154	-932	-574	-2,201
Balanza de bienes	1,823	1,549	144	-1,504	-303	50	-529	-63	-1,650
Exportaciones FOB	20,457	19,461	14,412	18,137	23,082	24,569	25,587	26,596	19,049
Importaciones FOB	13,047	17,912	14,268	19,641	23,385	24,519	26,115	26,660	20,699
Balanza de servicios	-1,371	-1,571	-1,282	-1,522	-1,563	-1,391	-1,423	-1,216	-884
Balanza de renta	-1,968	-1,432	-1,274	-1,041	-1,259	-1,293	-1,380	-1,558	-1,745
Balanza de transferencias corrientes	3,403	3,221	2,722	2,481	2,722	2,480	2,399	2,264	2,078
Balanzas de capital y financiera d/									
Inversión extranjera directa neta	194	1,058	308	165	644	567	727	773	1,060
Otros movimientos de capital	-694	-1,891	-3,396	209	31	-995	2,051	-623	-348
Balanza global									
Balanza global	1,387	934	-2,778	-1,212	272	-582	1,846	-424	-1,489
Variación en activos de reserva e/	-1,497	-952	681	1,170	-336	475	-1,878	411	1,453
Otro financiamiento	111	18	2,097	42	64	107	32	13	36
Otros indicadores del sector externo									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) f/	106.9	108.6	100.9	99.9	102.4	98.4	96.7	93.7	85.1
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2010=100)	89.0	103.7	86.7	100.0	112.0	112.0	113.0	106.0	79.8
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	-2,357	-2,246	-2,264	-625	-522	-1,614	1,431	-1,396	-997
Deuda externa bruta total (millones de dólares)	17,445	16,900	13,514	13,914	15,210	15,913	18,788	24,114	27,660
Empleo	Tasas anuales medias								
Tasa de participación g/	67.8	67.7	65.3	62.5	62.5	61.7	62.1	63.2	66.2
Tasa de desempleo h/	7.4	6.9	8.5	7.6	6.0	4.9	4.7	5.1	5.4
Tasa de desempleo abierto i/	5.5	5.4	6.9	6.1	5.0	4.2	4.0	4.3	4.7
Tasa de subempleo visible j/	11.3	11.9	12.6	12.1	9.8	8.2	8.9	9.3	10.9

Cuadro 1 (conclusión)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015 a/
Precios	Porcentajes anuales								
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	3.3	8.8	4.3	3.3	5.4	4.2	2.7	3.7	3.4
Variación de los precios al productor (diciembre a diciembre)	18.2	-28.3	33.0	16.7	12.5	-3.4	3.8	-19.1	-0.7
Variación del salario mínimo real	3.9	8.5	3.6	6.4	5.2	5.2	6.1	3.2	0.2
Tasa de interés pasiva nominal k/	5.3	5.5	5.4	4.6	4.6	4.5	4.5	4.9	5.3
Tasa de interés activa nominal l/	10.1	9.8	9.2	9.0	8.3	8.2	8.2	8.1	8.3
Gobierno central	Porcentajes de PIB								
Ingresos totales	16.6	22.3	18.5	21.7	21.7	22.2	21.5	20.2	19.3
Ingresos tributarios	9.3	10.6	11.6	12.6	12.3	13.9	14.4	14.3	14.8
Gastos totales	16.8	23.3	22.7	23.3	23.3	24.2	27.3	26.6	22.9
Gastos corrientes	11.6	13.7	14.3	14.1	13.1	13.6	15.1	14.8	13.8
Intereses	1.8	1.3	0.8	0.8	0.8	0.9	1.2	1.4	1.7
Gastos de capital	5.2	9.6	8.5	9.2	10.1	10.5	12.2	11.7	9.2
Resultado primario	1.7	0.3	-3.5	-0.9	-0.7	-1.0	-4.5	-5.0	-1.9
Resultado global	-0.1	-1.0	-4.2	-1.6	-1.6	-2.0	-5.8	-6.4	-3.6
Deuda del gobierno central	25.2	20.6	14.9	17.8	17.3	20.1	23.0	27.7	31.0
Interna	6.4	5.9	4.5	6.7	5.7	8.8	10.5	12.4	12.7
Externa	18.8	14.7	10.4	11.1	11.6	11.2	12.5	15.3	18.4
Moneda y crédito	Porcentajes del PIB, saldos a fin de año								
Crédito interno	16.1	15.3	17.3	22.1	23.6	25.8	27.8	30.0	29.3
Al sector público	-6.2	-7.9	-5.9	-2.8	-3.1	-1.7	-0.5	1.1	1.5
Al sector privado	22.3	23.2	23.2	24.8	26.7	27.6	28.3	28.9	27.9
Base monetaria	8.9	9.9	11.1	10.7	10.6	11.4	13.4	14.6	16.5
M2	21.8	27.1	29.0	31.2	32.5	34.4	36.1	38.6	37.8

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Sobre la base de cifras en moneda nacional a precios constantes de 2007.

c/ Estimaciones sobre la base de cifras en dólares a precios corrientes.

d/ Incluye errores y omisiones.

e/ El signo menos (-) indica aumento de los activos de reserva.

f/ Promedio anual, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes.

g/ Total urbano.

h/ Incluye el desempleo oculto.

i/ Incluye un ajuste de las cifras de población económicamente activa por la exclusión del desempleo oculto.

j/ Total urbano. Hasta 2006, las cifras corresponden a Cuenca, Guayaquil y Quito.

k/ Promedio ponderado de las tasas de interés pasivas efectivas del sistema financiero. Hasta julio de 2007, tasa pasiva referencial en dólares

l/ Tasa de interés activa efectiva referencial para el segmento comercial corporativo. Hasta julio de 2007, tasa activa referencial en dólares.

Cuadro 2
ECUADOR: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES

	2014				2015				2016	
	Trim.1	Trim.2	Trim.3	Trim.4	Trim.1	Trim.2	Trim.3	Trim.4	Trim.1	Trim.2 a/
Producto interno bruto total (variación respecto del mismo trimestre del año anterior) b/	4.7	4.2	3.3	2.6	3.2	0.2	-1.0	-1.2	-3.0	...
Reservas internacionales netas (millones de dólares)	4,164	4,467	6,139	5,272	3,680	4,249	4,162	2,977	3,041	2,322 c/
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) d/	94.4	95.3	94.2	90.7	86.5	86.1	84.2	83.4	82.1	84.1 c/
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	3.1	3.7	4.2	3.7	3.8	4.9	3.8	3.4	2.3	1.6 c/
Precios al por mayor (variación porcentual en 12 meses)	2.2	2.7	4.7	3.1	4.3	3.7	1.6	-0.69	0.8	1.0 c/
Tasas de interés nominales (medias de porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva e/	4.5	4.9	5.0	5.1	5.3	5.5	5.5	5.1	5.8	5.7 c/
Tasa de interés activa f/	8.2	8.0	8.1	8.2	7.5	8.4	8.2	9.2	9.0	9.0 c/
Tasa de interés interbancaria	0.8	0.8	0.8	0.9	1.3	1.9	2.3	2.1
Diferencial de bonos soberanos, Embi + (puntos básicos, a fin de período) g/	508	376	484	883	865	824	1,451	1,266	1,058	913
Índices de precios de la bolsa de valores (índice nacional, 31 diciembre de 2005=100)	152	156	161	168	169	173	164	161	158	154
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	20.2	19.4	12.1	13.7	14.5	10.9	11.8	3.4	-1.3	1.5 c/
Crédito vencido respecto del crédito total (porcentajes)	4.6	4.7	4.6	4.5	4.6	4.6	4.7	5.0	5.8	6.1 c/

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Sobre la base de cifras en moneda nacional a precios constantes de 2007.

c/ Datos al mes de mayo.

d/ Promedio trimestral, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes.

e/ Promedio ponderado de las tasas de interés pasivas efectivas del sistema financiero.

f/ Tasa de interés activa efectiva referencial para el segmento comercial corporativo.

g/ Calculado por J.P.Morgan.