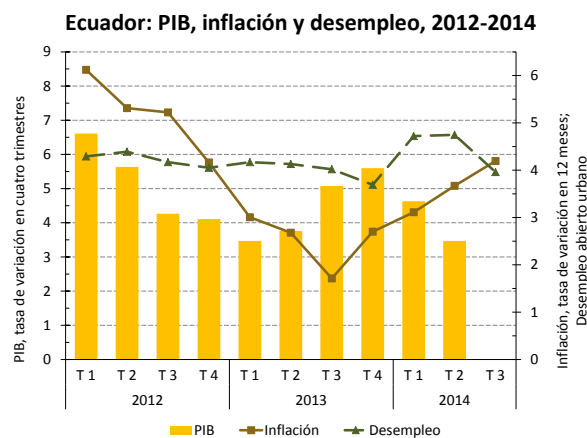


## Ecuador

En 2014, se mantuvo la desaceleración de la actividad económica en el Ecuador, con un incremento del PIB del 4% (frente a un 4,5% en 2013 y un 5,2% en 2012), como consecuencia del menor crecimiento de la inversión y del consumo privado, así como del menor dinamismo del consumo público. Por su parte, el aumento del volumen exportado, debido al repunte de la producción de petróleo y, en mayor medida, del banano, el cacao y el camarón, contrarrestó esta tendencia. Para 2015, las autoridades económicas estiman una inflación del 3,9% y un precio promedio del petróleo de 79,7 dólares por barril a efectos del presupuesto general del Estado. La CEPAL estima un crecimiento del PIB para 2015 en torno al 3,8%.

En 2014, la política fiscal mantuvo un carácter menos expansivo que en años anteriores. De acuerdo a los datos disponibles del período comprendido entre enero y julio y con relación a igual período del año anterior, el gasto del gobierno central creció un 4%, frente a un alza del 17,1% en el mismo período de 2013 con relación a 2012. La reducción de la expansión del gasto responde al menor ascenso del gasto corriente (3,1%) y al estancamiento del gasto de capital en inversión fija (-0,2%). A su vez, los ingresos corrientes subieron un 0,4% en igual período, como reflejo de la continuada caída de los ingresos petroleros y la pérdida de dinamismo de los ingresos no petroleros. En consecuencia, el déficit global del gobierno central se amplió desde 846,6 millones de dólares en el acumulado de enero a julio de 2013 hasta 1.314,6 millones de dólares en igual período de 2014. En lo referente al sector público no financiero, en el primer semestre del año y con relación a igual período de 2013, los ingresos corrientes se incrementaron un 7,9%, como resultado principalmente del crecimiento del superávit operacional de las empresas públicas no financieras (53,3%). Por su parte, el gasto total aumentó un 5,6%, impulsado por el repunte del gasto de capital en formación bruta de capital fijo, dado que el gasto corriente solamente se acrecentó un 1,1%.

Ante la subida de las necesidades de financiamiento, la deuda pública mantuvo su tendencia al alza. En septiembre de 2014, la deuda pública como porcentaje del PIB se situó en el 27,7% (frente a un 24,2% en diciembre de 2013), debido al crecimiento tanto de la deuda interna (de un 10,5% del PIB en diciembre de 2013 a un 11,2% en septiembre de 2014), como de la deuda externa (de un 13,7% del PIB a un 16,5%, respectivamente). El incremento de la deuda pública interna a lo largo de 2014 obedeció esencialmente a la colocación de bonos de largo plazo, mientras que el de la deuda pública externa se debió al aumento de la deuda con instituciones de China (sobre todo entre los últimos meses de 2013 y los primeros de 2014) y a la colocación de bonos soberanos en los mercados internacionales por un valor de 2.000 millones de dólares en junio de 2014. Por su parte, las reservas internacionales de libre disponibilidad alcanzaron un máximo de 6.689,2 millones de dólares en septiembre de 2014, situándose en noviembre en 5.700 millones de dólares. China se mantiene como el principal acreedor de la deuda externa pública ecuatoriana, con aproximadamente el 30% del total de esa deuda.



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

En abril de 2014, el Banco Central del Ecuador modificó las tasas de interés de referencia, que se habían mantenido constantes durante 2012 y 2013. La tasa pasiva aumentó del 4,53% al 5,11% anual, mientras que la activa disminuyó del 8,7% al 7,64% anual. La tasa de interés de referencia máxima convencional se mantuvo inalterada. Posteriormente, las tasas activas y pasivas se han modificado.

En noviembre, la tasa activa se situaba en el 5,07%, mientras que la tasa pasiva se ubicaba en el 8,13%. Por segmentos de crédito también se registraron modificaciones. En lo relacionado con el crédito bancario, en el período comprendido entre enero y septiembre el crédito acumulado otorgado por el sistema financiero privado mostró un repunte con respecto al dinamismo exhibido en 2013, con un aumento del 10,1% con relación a igual período de 2013, a la vez que el crédito otorgado por el sector público mostró una desaceleración, con un alza del 3,3% en igual período.

En lo relacionado con otras políticas, las negociaciones con la Unión Europea siguieron vigentes durante 2014 y se logró un acuerdo que tendrá que ser ratificado por los parlamentos nacionales antes de entrar plenamente en vigor, en un contexto en que el actual acuerdo en el marco del sistema de preferencias arancelarias vence el 31 de diciembre de 2014. Adicionalmente, en septiembre se aprobó el Código Orgánico Monetario y Financiero, que establece, entre otras cosas, la implementación del dinero electrónico.

Entre enero y septiembre de 2014, las exportaciones crecieron un 7,5% con relación a igual período de 2013, impulsadas por aumentos significativos de las exportaciones de camarón (57,5%) y cacao y elaborados (43,5%), a pesar del estancamiento de las exportaciones petroleras (-0,1%), debido esencialmente a la caída de las exportaciones de derivados de petróleo (-59,7%), ya que las exportaciones de petróleo crudo subieron un 2,9%. Las importaciones de bienes mostraron una contracción del 0,4% en esos meses con respecto al mismo período de 2013. Exceptuando las compras al exterior de combustibles y derivados, que registraron un alza del 6,3%, la caída de las importaciones fue generalizada en las demás categorías: las importaciones de bienes de consumo disminuyeron un 0,7%, las de materias primas un 0,2% y las de bienes de capital un 5,8%. De esta forma, el saldo de la balanza comercial alcanzó un superávit de 502,3 millones de dólares, en contraste con el déficit de 987,9 millones de dólares correspondiente al mismo período de 2013.

En septiembre de 2014, la deuda externa se situó en un 22,8% del PIB, frente al 19,9% registrado en diciembre de 2013. Este resultado se debió esencialmente al incremento de la deuda externa pública, toda vez que la deuda externa privada se mantuvo casi en los mismos niveles de diciembre de 2013 (6,3% del PIB frente al 6,2%, respectivamente).

En el primer semestre de 2014, el PIB creció un 4%, como resultado de una fuerte desaceleración del consumo público, que subió un 0,2% con respecto al primer semestre de 2013 (8,1% en el primer semestre de 2013 con relación a igual período del año anterior), y de la inversión, que aumentó un 2,9%, (14,4% en el primer semestre de 2013 en comparación con igual período de

#### Ecuador: principales indicadores económicos, 2012-2014<sup>a</sup>

	2012	2013	2014 <sup>a</sup>
<b>Tasa de variación anual</b>			
Producto interno bruto	5.2	4.6	4.0
Producto interno bruto por habitante	3.5	3.0	2.4
Precios al consumidor	4.2	2.7	4.0 <sup>b</sup>
Dinero (M1)	14.0	14.8	13.6 <sup>c</sup>
Tipo de cambio real efectivo <sup>d</sup>	-4.1	-1.1	-1.8 <sup>b</sup>
Relación de precios del intercambio	1.5	1.3	-0.1
<b>Porcentaje promedio anual</b>			
Tasa de desempleo urbano <sup>e</sup>	4.9	4.7	5.0
Resultado global del gobierno central / PIB	-2.0	-5.8	-4.9
Tasa de interés pasiva nominal	4.5	4.5	4.9 <sup>f</sup>
Tasa de interés activa nominal <sup>g</sup>	8.2	8.2	8.1 <sup>f</sup>
<b>Millones de dólares</b>			
Exportaciones de bienes y servicios	26,376	27,715	29,320
Importaciones de bienes y servicios	27,717	29,861	30,055
Balanza de cuenta corriente	-163	-1,192	146
Balanzas de capital y financiera <sup>h</sup>	-418	3,038	1,574
Balanza global	-582	1,846	1,719

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

a/ Estimaciones.

b/ Datos al mes de octubre.

c/ Datos al mes de septiembre.

d/ Una tasa negativa significa una apreciación real.

e/ Incluye el desempleo oculto.

f/ Datos al mes de noviembre.

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

h/ Incluye errores y omisiones.

2012), en tanto que las exportaciones de bienes y servicios en términos reales se incrementaron un 7,4% en igual período. Por su parte, las importaciones de bienes y servicios se acrecentaron solo un 1,5% (8,5% en el primer semestre de 2013), como consecuencia de la desaceleración de la demanda interna.

En lo relacionado con las ramas de actividad económica, el resultado económico agregado ilustra el mejor desempeño, en comparación con el primer semestre de 2013, de la agricultura y la acuicultura, el sector petrolero, el turismo y los servicios a las empresas, mientras que los servicios de gobierno y correo y las comunicaciones muestran caídas. Por su parte, la construcción se mantiene como uno de los sectores de mayor dinamismo. La producción nacional de petróleo crudo aumentó un 7% entre enero y agosto, en comparación con igual período de 2013, impulsada por el crecimiento de la actividad de las empresas públicas (11,5%), dado que la producción privada anotó una nueva caída (-5,6%).

La tasa de inflación acumulada en 12 meses hasta septiembre de 2014 fue del 4,2%, lo que supone un incremento con relación a la inflación interanual observada en igual período de 2013 (1,7%), como resultado del mayor crecimiento de los precios de los alimentos (5,7%). A su vez, la tasa media de desempleo urbano entre enero y septiembre de 2014 se situó en el 5,3%, lo que representa una subida con relación al 4,7% registrado en igual período de 2013. En enero de 2014, se produjo un alza del Salario Básico Unificado, de 318 a 340 dólares. En promedio mensual, durante los primeros nueve meses de 2014 el Salario Básico Unificado se acrecentó un 3,2% en términos reales con relación a igual período de 2013, en comparación con un aumento medio del 6,1% en 2013.