

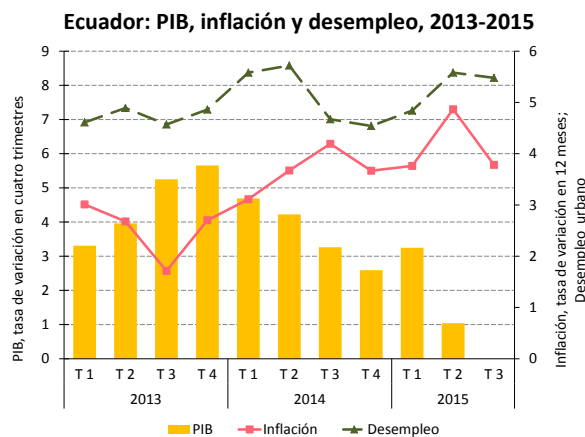
Ecuador

El país se enfrentó a importantes retos y ajustes en 2015, debido a la caída del precio del petróleo y a su efecto en los ingresos fiscales y en la cuenta corriente de la balanza de pagos. En consecuencia, el presupuesto del Estado se recortó un 6,1%, con un enfoque en la reducción de los gastos de inversión. Se espera que el año cierre con un crecimiento del PIB del 0,4% (frente a un 3,7% en 2014), sostenido por el gasto del consumo, tanto del gobierno como de los hogares. Además, la apreciación del dólar frente a las monedas de los socios comerciales y competidores internacionales disminuyó la competitividad de las exportaciones no petroleras y aumentó la presión sobre la cuenta corriente. No obstante las salvaguardias implementadas, esta habría acumulado un déficit de alrededor del 2,5% del PIB durante el año, en comparación con el 0,6% en 2014. Se prevé que a finales de 2015, la inflación anual alcance el 3,8%. Hasta septiembre de 2015, el desempleo subió al 5,5% (frente al 4,7% registrado en septiembre de 2014). Para 2016, la CEPAL espera un estancamiento de la actividad económica con un crecimiento del 0,3% y una inflación cercana al 3%.

El gasto total del sector público no financiero (SPNF) se contrajo en términos nominales un 7,0% durante el período comprendido entre enero y septiembre de 2015, en comparación con el mismo período del año anterior, lo que supuso la primera contracción en términos nominales desde 2009. Los recortes se concentraron en la formación bruta de capital fijo que disminuyó un 20,4% durante ese mismo período, mientras que los gastos corrientes se expandieron un 1,6%. Como resultado, el gobierno espera que el gasto total del SPNF se reduzca al 39,5% del PIB en 2015, en comparación con el 43,9% registrado en 2014.

Los ingresos del SPNF cayeron un 8,6% en términos interanuales entre enero y septiembre, por lo que a septiembre se acumuló un déficit global de 979,2 millones de dólares, en comparación con el déficit de 565,4 millones registrado el mismo mes del año anterior. La mayor reducción se produjo en los ingresos petroleros, que cayeron un 37,5%. Entre los ingresos tributarios destacan los aranceles, con un aumento del 56,3%, debido a las salvaguardias de importación, y el impuesto a la renta, con un aumento del 19,7%, atribuible a la amnistía tributaria de abril de 2015 que incentivó el pago de deudas tributarias. Según estimaciones oficiales, se espera que 2015 cierre con un déficit global del sector público no financiero equivalente a alrededor del 3,9% del PIB (en comparación con el 5,3% en 2014).

El déficit fiscal se reflejó en un aumento de la deuda pública agregada del sector público, que alcanzó el 32,7% del PIB a finales de octubre de 2015, 2,8 puntos porcentuales por encima del nivel registrado en diciembre de 2014. Este aumento se debe al alza de la deuda externa, debido a la colocación de bonos internacionales por un valor total de 1.500 millones de dólares. Por su parte, las reservas internacionales a noviembre cayeron un 42,8% interanual y, a finales de ese mes, se situaron en 3.354,3 millones de dólares, equivalente al 3,2% del PIB.



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

En agosto entró en vigor la nueva segmentación del crédito, con sus respectivos ajustes de las tasas de interés máximas, establecida en abril de 2015 por la Junta de Regulación Monetaria y Financiera. En octubre, la tasa pasiva referencial se ubicó en el 4,98%, 4,13 puntos porcentuales por debajo de la tasa activa referencial.

Desde principios de 2015, el volumen de captaciones del sistema financiero registró una tendencia a la baja, debido, por un lado, a la menor entrada de dólares al sistema y, por otro, a una mayor preferencia de los actores por el efectivo. Entre enero y septiembre, el monto de los depósitos a la vista se redujo un 13,8%, mientras que el total de las especies monetarias en circulación aumentó un 17,0%. En consecuencia, a partir de abril el volumen del crédito al sector privado también empezó a disminuir, causando una reducción entre enero y septiembre del 0,8%. A la vez, el porcentaje de morosidad de los créditos de la banca privada se ubicó en un 4,2% a finales de octubre.

En octubre se aprobó la Ley Orgánica de Incentivos para las Asociaciones Público-Privadas. Su propósito principal es atraer una mayor inversión extranjera directa en proyectos prioritarios como la infraestructura vial, portuaria y aérea, incluso a través de diferentes incentivos tributarios.

El tipo de cambio efectivo real continuó su tendencia a la baja durante 2015, registrando una caída del 6,9% en los 12 meses transcurridos hasta octubre. No obstante, la salvaguardia general por balanza de pagos ayudó a mitigar la presión de las importaciones, lo que contribuyó a una caída de las mismas del 17,9% en términos de valor durante el período comprendido entre enero y septiembre de 2015, en comparación con el mismo período de 2014. Se registró una reducción tanto de los precios como de los volúmenes importados en los segmentos de bienes de consumo, materias primas y bienes de capital. Solo en el segmento de combustibles y lubricantes se observó un aumento del volumen importado, debido a la prolongada fase de rehabilitación de la refinería Esmeraldas.

De enero a septiembre, el valor de las exportaciones cayó un 28,5%, en términos interanuales, debido sobre todo a la reducción del valor de las exportaciones petroleras del 48,3% (pese a que su volumen aumentó un 6,7%) y en menor parte de las exportaciones no petroleras, cuyo valor cayó un 5,6%. Como resultado, la balanza comercial acumuló un déficit de 1.681,1 millones de dólares durante ese período, en comparación con el superávit de 523,31 millones registrado durante el mismo período del año anterior.

El PIB registró un crecimiento negativo durante los dos primeros trimestres de 2015 en términos intertrimestrales. No obstante, en comparación con el año anterior, el PIB del primer semestre creció un 2,1%, impulsado por el consumo público y privado, que crecieron un 5,1% y 3,5%, respectivamente. Por su parte, la formación bruta de capital fijo solo registró un incremento del 0,9%. Los recortes de las inversiones públicas empezaron a notarse más en el crecimiento intertrimestral, con tasas de crecimiento de la formación bruta de capital fijo del -2,1% en el primer trimestre y del -1,4%

Ecuador: principales indicadores económicos, 2013-2015

	2013	2014	2015 ^a
	Tasa de variación anual		
Producto interno bruto	4.6	3.7	0.4
Producto interno bruto por habitante	2.9	2.1	-1.1
Precios al consumidor	2.7	3.7	3.5 ^b
Dinero (M1)	14.8	14.4	13.0 ^c
Tipo de cambio real efectivo ^d	0.3	-2.5	-7.8 ^b
Relación de precios del intercambio	1.3	-0.2	-26.6
	Porcentaje promedio anual		
Tasa de desempleo urbano ^e	4.7	5.1	5.3
Resultado global del gobierno central / PIB	-5.8	-6.4	-3.0
Tasa de interés pasiva nominal ^f	4.5	4.9	5.4 ^g
Tasa de interés activa nominal ^h	8.2	8.1	8.2 ^b
	Millones de dólares		
Exportaciones de bienes y servicios	27,715	28,938	21,558
Importaciones de bienes y servicios	29,704	30,227	25,130
Balanza de cuenta corriente	-968	-590	-3,179
Balanzas de capital y financiera ⁱ	2,814	165	2,491
Balanza global	1,846	-424	-687

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. Se refiere al tipo de cambio real efectivo extrarregional.

e Incluye el desempleo oculto.

f Tasa de interés pasiva referencial.

g Datos al mes de noviembre.

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

i Incluye errores y omisiones.

en el segundo. Las exportaciones netas disminuyeron un 8,8% en el primer trimestre y un 2,8% en segundo.

Las ramas de actividad económica más dinámicas durante el primer semestre fueron la acuicultura y la pesca, que crecieron un 14,3% y un 13,1%, respectivamente, en comparación con el mismo período de 2014. Por su parte, el sector del petróleo decreció un 1,3% y el de la refinación, un 39,7% durante ese mismo período. No obstante, en términos intertrimestrales la refinación volvió a registrar crecimiento a partir del primer trimestre de 2015, debido a la recuperación gradual del funcionamiento de la refinería Esmeraldas. La producción nacional de petróleo crudo cayó un 4,0% durante el período de enero a septiembre de 2015 en comparación con igual período del año anterior.

Después de un auge a mediados de año, como consecuencia de las sobretasas de importación que se introdujeron en marzo, la inflación de los precios al consumidor volvió a niveles más moderados y la tasa acumulada en 12 meses a octubre fue del 3,5%. A su vez, la tasa de desempleo nacional urbano aumentó al 5,5% en septiembre, en comparación con el 4,7% anotado durante el mismo mes de 2014. Si bien esta alza se explica más bien por un aumento de la población económicamente activa, que pasó del 62,3% al 65,3%, se observa también un aumento relativo del empleo inadecuado, del 37,3% al 39,4%, y una caída del empleo adecuado, del 57,6% al 54,4%. El Salario Básico Unificado registró un alza nominal del 4,1% en 2015, es decir que se estancó en términos reales, después de un crecimiento real del 3,2% durante 2014.

Para 2016 se espera un leve crecimiento, debido a los efectos del bajo precio de petróleo y la fuerte reducción del gasto público. El presupuesto para 2016 se ajusta a la nueva realidad del bajo precio del petróleo y, en comparación con el presupuesto original de 2015, la inversión pública se reduce un 28,7% y los subsidios un 46,5%, si bien se mantienen los gastos en personal. En consecuencia, el gobierno espera que el déficit del gobierno central disminuya al 2,4%. A esto se suman los riesgos naturales del fenómeno climático de El Niño y de una erupción del volcán Cotopaxi.