

Ecuador

Tras la fuerte expansión económica del 8% registrada en 2011, en 2012 el crecimiento se situó en un 4,8%. El PIB siguió siendo impulsado por la demanda interna, debido a la dinámica inversión en capital fijo y la aún sólida demanda privada de consumo. La inflación a diciembre de 2012 se situó en torno al 5%, unos 0,5 puntos porcentuales menos que la anotada el año anterior. Para 2013 se espera un menor crecimiento económico, del 3,5%, y una reducción de la inflación al 4%.

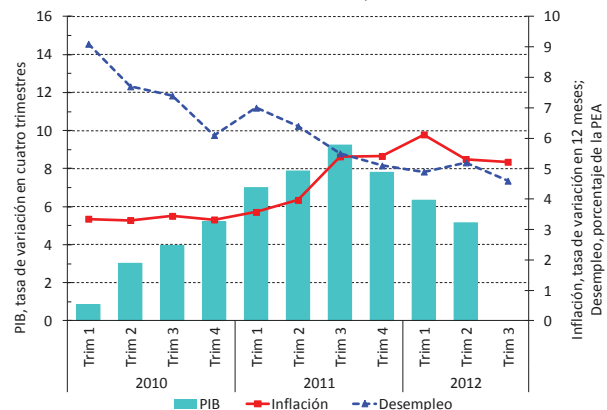
Entre las políticas macroeconómicas que se implementaron durante 2012 destacan, en el campo fiscal, la ampliación de las excepciones al impuesto a la salida de divisas y el proyecto de ley de la redistribución del gasto social. El sector financiero fue objeto de varias reformas como la promulgación de la ley para la regulación de los créditos para vivienda y vehículos, el aumento de la tasa de encaje y la obligación de las instituciones financieras de mantener mayor liquidez en el mercado nacional, la redirección de los flujos del exterior a través del banco central y el reemplazo de los burós de crédito privados por una institución pública. El proyecto de ley de la redistribución del gasto social también tendrá un impacto en las instituciones financieras a través de aumentos impositivos, el levantamiento del sigilo bancario y el establecimiento de un límite salarial para los ejecutivos financieros. En el ámbito laboral, se reglamentó la jornada laboral de las empleadas domésticas y se amplió la protección posnatal. En el sector externo, se introdujeron nuevas restricciones a la importación de vehículos y partes para su ensamblaje, teléfonos celulares y partes de ensamblaje de productos electrónicos.

El fuerte crecimiento de la inversión en capital fijo se debió en gran parte a la continuación de la tendencia al alza de la inversión pública, con un énfasis en la construcción y el mantenimiento de infraestructura. De ahí que el gasto de capital e inversiones del sector público no financiero (SPNF) entre enero y julio de 2012 creciera un 24,9% en términos nominales en comparación con el mismo período del año anterior, mientras que los gastos corrientes aumentaron un 4,5%.

Los ingresos fiscales se expandieron un 14,1% durante el mismo período. Este incremento se debió principalmente al crecimiento de los ingresos tributarios (28%) —como consecuencia de las reformas tributarias de finales de 2011— y, en menor medida, de los ingresos petroleros (2,9%), gracias al alza interanual del precio del petróleo durante el primer trimestre del año y a pesar de su caída durante el segundo. Entre los ingresos tributarios destacaron por un alto crecimiento los ingresos por concepto del impuesto al valor agregado (IVA) (26,3%) y el impuesto a la salida de divisas (150,7%).

Para el año completo, se espera que los ingresos y los gastos públicos sigan creciendo, impulsados por la recuperación del precio de la mezcla ecuatoriana de petróleo, que alcanzaría un promedio de 99 dólares, comparado con los 75 dólares previstos en el

ECUADOR: PRODUCTO INTERNO BRUTO, INFLACIÓN Y DESEMPLEO



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

presupuesto. En total, se espera que los gastos lleguen a alrededor del 51% del PIB en 2012, lo que implicaría un déficit fiscal de aproximadamente un 2,5%, que se financiaría con fuentes tanto internas como externas (China y organizaciones multilaterales). A septiembre de 2012, la deuda pública consolidada se mantuvo alrededor del 24% del PIB.

Entre enero y octubre de 2012 no hubo cambios en las tasas de interés activas máximas determinadas por el banco central. En este mismo período, las tasas activas referenciales de las instituciones financieras también se mantuvieron estables, con la excepción de la tasa de créditos de vivienda, que aumentó 0,5 puntos porcentuales entre enero y septiembre.

A julio de 2012, la oferta monetaria (M1) y la liquidez total (M2) presentaron tasas de crecimiento anuales del 10% y el 15,8%, respectivamente, por debajo de las registradas durante 2011. El volumen del crédito del sistema financiero privado creció un 13,1% entre enero y septiembre de 2012 comparado con el mismo período del año anterior, 5,4 puntos porcentuales por debajo de la tasa alcanzada en 2011.

Tras la fuerte expansión económica del año anterior, el crecimiento del PIB se desaceleró en 2012. Si bien en el primer semestre superó las expectativas, es de esperar que el producto crezca menos durante el segundo semestre, lo que situaría la tasa de crecimiento para el año completo al 4,8%. El sector más dinámico en el primer semestre fue el de hoteles y restaurantes (22,4%). No obstante, la construcción (20,5%) siguió siendo el mayor factor contribuyente al crecimiento del PIB, dada su mayor participación en el producto. El sector petrolero se quedó relativamente estancado y la refinación se contrajo debido a problemas técnicos en la refinería Esmeraldas durante el primer semestre.

La producción petrolera acumulada entre enero y septiembre de 2012 fue un 1,3% superior a la del mismo período del año anterior, y continuó la tendencia de incrementos en la producción de las empresas públicas y reducciones en la de las empresas privadas registrada en años anteriores. De este modo, la participación de las empresas públicas representó el 72% de la producción total.

Por el lado de la demanda, el crecimiento siguió impulsado por la demanda interna. Durante el primer semestre, la inversión en capital fijo creció un 14,7%, debido en gran parte a la inversión pública en proyectos de infraestructura —sobre todo en vialidad, aeropuertos y puertos— y también a la construcción privada de viviendas, que siguió siendo incentivada

ECUADOR: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2010	2011	2012 ^a
Tasas de variación anual			
Producto interno bruto	3,3	8,0	4,8
Producto interno bruto por habitante	1,8	6,5	3,4
Precios al consumidor	3,3	5,4	4,9 ^b
Dinero (M1)	16,1	15,5	13,3 ^c
Tipo de cambio real efectivo ^d	-1,7	2,2	-2,9 ^e
Relación de precios del intercambio	10,1	10,0	1,4
Porcentaje promedio anual			
Tasa de desempleo urbano abierto ^f	7,6	6,0	4,8
Resultado global del gobierno central / PIB	-2,2	-1,8	-3,4
Tasa de interés pasiva nominal	4,6	4,6	4,5 ^g
Tasa de interés activa nominal ^h	9,0	8,3	8,2 ^e
Millones de dólares			
Exportaciones de bienes y servicios	19 609	24 670	26 705
Importaciones de bienes y servicios	22 652	26 409	28 299
Balanza de cuenta corriente	-1 625	-238	-427
Capital and financial balance ⁱ	413	510	1 905
Balanza global	-1 212	272	1 479

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

^a Estimaciones.

^b Variación en 12 meses hasta octubre de 2012.

^c Variación del promedio de enero a julio de 2012 respecto del mismo período del año anterior.

^d Una tasa negativa significa una apreciación real.

^e Variación del promedio de enero a octubre de 2012 respecto del mismo período del año anterior.

^f Incluye el desempleo oculto.

^g Promedio de enero a octubre.

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

ⁱ Incluye errores y omisiones.

por el gobierno. El consumo privado también contribuyó al crecimiento, aunque su expansión durante el primer semestre fue menor que la anotada en igual período de 2011 (5,5%, comparado con el 6,5%). Debido a las restricciones a la importación y al crédito de consumo implementadas a mitad de año, es de esperar que el dinamismo del consumo privado siga disminuyendo durante el segundo semestre.

A octubre de 2012, la tasa de inflación alcanzó un 4,9%, con aumentos importantes en los rubros de bebidas alcohólicas, tabaco y estupefacientes (31,4%) y alimentos y bebidas no alcohólicas (6,0%). El incremento del primer rubro reflejó el efecto interanual del aumento de impuestos específicos aplicado en noviembre de 2011 mientras que el alza de los precios de los alimentos se debió en gran parte a las condiciones climáticas adversas, con inundaciones entre enero y abril, y sequía entre abril y septiembre. El alza de los precios internacionales del trigo en la segunda mitad del año también contribuyó a aumentar la inflación, dado que el Ecuador es un importador neto de este cereal. Se estima que la inflación interanual a diciembre se mantendrá en torno al 5%.

Pese a la desaceleración del crecimiento económico, los indicadores del mercado laboral siguieron mejorando y se espera que la tasa de desempleo para el año completo se ubique más de un

punto porcentual por debajo del 6% registrado en 2011. Esto se debería a un incremento aún mayor de la tasa de ocupación, ya que la tasa de participación también habrá aumentado, del 55,2% a alrededor del 56%. A su vez, el salario mínimo continuó su tendencia al alza y registró un incremento del 10,6% en términos nominales. Esto implicaría un alza del 5,2% en términos reales, similar a la de 2011.

Durante el primer trimestre, la cuenta corriente de la balanza de pagos presentó un superávit de 530,8 millones de dólares, debido al efecto del alto precio de la mezcla ecuatoriana de petróleo en la balanza de bienes. En el segundo trimestre, el saldo de esta última se deterioró por la caída del precio del petróleo y el aumento del volumen de las importaciones. Aunque la balanza de bienes mantuvo un leve superávit, no pudo compensar el déficit estructural de la balanza de renta y servicios, lo que resultó en un déficit de 107,5

millones de dólares en la cuenta corriente. Para el año entero, se espera un déficit de la cuenta corriente —de menos del 1% del PIB— debido a la estabilización del precio del petróleo a niveles más altos y a un alza continua de las importaciones, aunque a un ritmo algo menor. A la vez, las remesas volvieron a caer después de la recuperación parcial de 2011, debido a la continua contracción de las remesas provenientes de España, que compensó con creces el leve incremento de las provenientes de los Estados Unidos.

Por el lado de la cuenta financiera, la inversión extranjera directa en el primer semestre se mantuvo a los bajos niveles registrados durante el mismo período del año anterior y siguió mayoritariamente orientada a la explotación de minas y canteras. Las reservas internacionales a octubre de 2012 representaron alrededor del 5,5% del PIB, 1,5 puntos porcentuales menos que en octubre de 2011.