

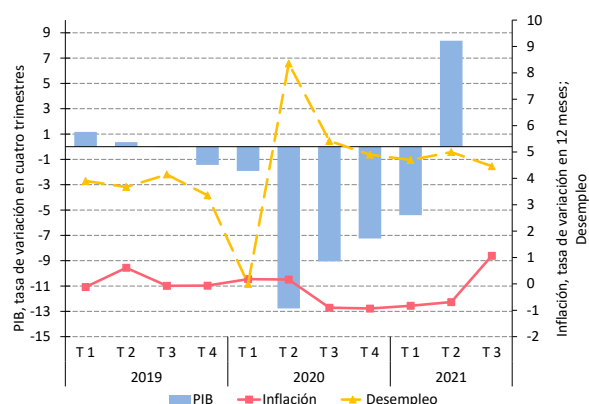
Ecuador

Para 2021, la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) prevé que la economía ecuatoriana crezca un 3,1% después de una severa contracción del 7,8% en 2020. Mientras que en el primer trimestre de 2021 la tasa interanual de crecimiento se mantuvo en terreno negativo (5,4%), se recuperó un 8,4% en el segundo trimestre de este año, lo que refleja en gran medida el efecto rebote tras la importante caída (12,8%) observada en el mismo trimestre de 2020. Este resultado alentador no fue suficiente para que el PIB real volviera a su nivel prepandemia¹.

Al considerar la variación trimestral de los principales indicadores, la recuperación de la economía ecuatoriana se encuentra en un proceso lento y endeble. En el segundo trimestre de 2021, el PIB real creció un 2,1% respecto al primer trimestre de 2021, sostenido esencialmente por la dinamización de la demanda externa, mediante el repunte de las exportaciones de bienes y servicios (1,94%), en contraste con el leve aumento de la demanda interna (0,42%), en que el consumo tanto del gobierno general como de los hogares desempeñó un papel decisivo, con variaciones trimestrales respectivas del 4,37% y el 1,2%². De hecho, el consumo final de los hogares se posiciona como el componente que más incidencia tiene en la variación del PIB, tanto trimestral como interanual. En cambio, la formación bruta de capital fijo (FBCF) se redujo a una tasa trimestral del 0,98%, después de tres trimestres consecutivos de variación positiva, lo que resulta preocupante en el sostenimiento de la actividad económica a mediano plazo, al mantenerse este descenso³. Por el lado de la oferta, 14 de las 18 industrias registradas experimentaron un aumento trimestral en su valor agregado bruto, con una variación mediana del 1,5%, lideradas por la acuicultura y la pesca de camarón (15,8%), así como la enseñanza y los servicios sociales y de salud (7,2%). No obstante, ciertos sectores productivos clave siguen deprimidos, como el sector agrícola y la construcción, con una variación negativa de su valor agregado bruto desde el segundo trimestre de 2020⁴. Aunado a ello, el valor agregado bruto petrolero registró una disminución del 0,1% con dificultades todavía presentes para potenciar la producción nacional del hidrocarburo⁵.

En cuanto a las finanzas públicas, en el período enero-julio de 2021, el sector público no financiero (SNPF) alcanzó una posición superavitaria en su resultado tanto global (443 millones de dólares) como primario (1.287 millones de dólares), mientras que estos fueron

Ecuador: PIB, inflación y desempleo, 2019-2021



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

¹ Se evidencia un diferencial de 2.280 millones de dólares entre el acumulado del primer y segundo trimestres de 2019 y los mismos trimestres de 2021.

² El consumo de los hogares se vio impulsado, en gran medida, por los flujos de remesas recibidos: en el segundo trimestre de 2021, sumaron un récord de 1.088 millones de dólares nominales (1,9% del PIB).

³ La FBCF ha aumentado en el segundo trimestre de 2021 a una tasa interanual del 9,8%. Por lo tanto, en el segundo trimestre de 2020 fue la variable más impactada por la crisis sanitaria, después de las importaciones, con una caída del 17,8%.

⁴ En el caso del sector agrícola, se exceptúa el primer trimestre de 2021, que registró una variación trimestral positiva.

⁵ En el primer semestre de 2021, la producción diaria de crudo fue de 501.000 barriles frente a 538.000 en el mismo período de 2019.

deficitarios en similar período de 2020⁶. Aunque los gastos totales registraron un aumento interanual del 2,6%, los ingresos públicos se recuperaron a un ritmo más rápido (un 19,1%, en términos nominales). Entre los recursos públicos, la dinámica de los ingresos petroleros (61%)⁷ superó ampliamente la de los ingresos tributarios (10,2%), en cuyo caso el aumento en la recaudación del IVA (15,4%) se vio contrarrestado por la reducción del impuesto a la renta (-3%). Además, la contribución de los impuestos arancelarios y de los otros impuestos, incluido el impuesto a la salida de divisas (ISD), ascendió al 11,4% del total de los ingresos permanentes, como reflejo de la reapertura de la economía⁸. La expansión del gasto público obedeció esencialmente a la variación positiva del gasto no permanente (38,1%) frente a la continua contracción del gasto permanente (-3,7%), comprendidos los gastos en salarios y remuneraciones (-5,8%). Incluida en los egresos no permanentes, la inversión pública ha experimentado una caída drástica del 42,2% entre enero-julio de 2020 y el mismo período de 2021. Se prevé que el déficit global del SNPF se establezca en torno al 4,6% del PIB a finales de este año, equivalente a 2,5 puntos porcentuales menos respecto a 2020⁹. La reducción del déficit público se mantiene como un objetivo prioritario en 2022 para cumplir con los compromisos del FMI, acceder a fuentes adicionales de financiamiento externo y, en particular, a créditos multilaterales. Como lo indica la programación presupuestaria cuatrianual de 2022-2025, las medidas de austeridad aplicadas al gasto público suponen en particular que la inversión privada, nacional y extranjera, pueda sustituirse por la inversión pública para sostener el crecimiento a mediano plazo¹⁰.

En este entorno, a finales de julio de 2021 la deuda pública del SNPF ascendía a 62.373 millones de dólares (60% del PIB), distribuidos entre la deuda externa (71%) y la deuda interna (29%). Esto representa un aumento interanual del 6,5%, donde prevalecen los créditos multilaterales, como principal fuente de endeudamiento del país, con una variación interanual del 38%, y la colocación interna de bonos con tenedores públicos que subió a una tasa del 8%. Cabe señalar que el pago de las amortizaciones relativas a la deuda interna representó el 54% del total de los reembolsos entre enero y julio de 2021, mientras que fue del 21% en el mismo período de 2020. La deuda pública debería alcanzar un 63% del PIB al cierre de 2021, debido en parte a los desembolsos esperados de los organismos

Ecuador: principales indicadores económicos, 2019-2021^a

	2019	2020	2021 ^a
	Tasa de variación anual		
Producto interno bruto	0,0	-7,8	3,1
Producto interno bruto por habitante	-1,7	-9,2	1,7
Precios al consumidor	-0,1	-0,9	1,1 ^b
Dinero (M1)	3,4	7,9	5,7 ^c
Tipo de cambio real efectivo ^d	-2,1	-0,4	5,9 ^b
Relación de precios del intercambio	-3,5	-13,2	10,5
	Porcentaje promedio anual		
Tasa de desempleo abierto ^e	3,8	6,2	4,7 ^b
Resultado global del gobierno central / PIB	-5,0	-7,6	...
Tasa de interés pasiva nominal ^f	5,9	6,3	5,6 ^b
Tasa de interés activa nominal ^g	8,6	8,9	8,3 ^b
	Millones de dólares		
Exportaciones de bienes y servicios	26 120	22 261	27 603
Importaciones de bienes y servicios	25 892	19 865	25 748
Balanza de cuenta corriente	-61	2 565	2 570
Balanzas de capital y financiera ^h	777	1 582	...
Balanza global	715	4 146	...

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

a/ Estimaciones.

b/ Datos al mes de septiembre.

c/ Datos al mes de agosto.

d/ Una tasa negativa significa una apreciación real. Se refiere al tipo de cambio real efectivo mundial.

e/ Tasa de desempleo abierto con ajuste de las cifras de la población económicamente activa por la exclusión del desempleo oculto.

f/ Tasa de interés pasiva referencial.

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

h/ Incluye errores y omisiones.

⁶ En los siete primeros meses de 2020, el déficit global se estableció en 2.488 millones de dólares y el déficit primario en 592 millones.

⁷ Constituyeron el 23% del total de los ingresos públicos entre enero y julio de 2020 y el 31% en el mismo período de 2021.

⁸ El 28 de octubre de 2021, se envió a la Asamblea Nacional una propuesta de reforma tributaria, o Ley Orgánica para el Desarrollo Económico y Sostenibilidad Fiscal, con fines de fomentar la recaudación tributaria, a la vez que se buscaba aliviar los impuestos arancelarios y el ISD.

⁹ En esta nota se utiliza la estimación del PIB nominal (103.877,86 millones de dólares) para 2021, reportada como supuesto macroeconómico en la proforma del Presupuesto General del Estado de 2022.

¹⁰ Se fija como meta lograr un déficit global del 0,4% del PIB en 2025.

internacionales¹¹. Para 2022, se está anticipando una continuidad en el manejo del endeudamiento público con un acceso adicional al financiamiento privado externo mediante créditos comerciales negociados con instituciones financieras internacionales, una intensificación en la emisión de bonos en el mercado nacional y un posible avance en la refinanciación de la deuda bilateral con China.

Por su parte, la gestión de las reservas internacionales fue primordial en tal coyuntura, en que se buscó propiciar el mantenimiento de niveles elevados: en septiembre de 2021, el saldo se situó en 6.295 millones de dólares (6,1% del PIB), al registrar un aumento interanual del 82,8%. Resalta, entre los activos, la progresión notable de las inversiones, depósitos a plazo y títulos cuya participación pasó del 15% al 60% del total de las reservas.

El comercio exterior del país mostró resultados positivos entre enero y septiembre de 2021. La balanza comercial de los bienes fue superavitaria (1.946 millones de dólares), acorde con el repunte de las importaciones (39,7%) y de las exportaciones (30%), respecto al mismo período de 2020. No obstante, el superávit observado en la balanza petrolera (3.320 millones de dólares) contrasta de manera notable con el déficit de la balanza no petrolera (1.375 millones de dólares). Las exportaciones petroleras se vieron mayormente beneficiadas por la cotización internacional del petróleo WTI que, al impactar en el precio del crudo ecuatoriano, empujó el valor de las ventas externas del 74,2%, pasando de 3.750 millones de dólares a 6.532 millones de dólares¹². Lo anterior también se evidenció respecto de las importaciones petroleras, que subieron en valor un 69% hasta ubicarse en 3.212 millones de dólares¹³. En cuanto a las exportaciones no petroleras, destaca la participación en valor de los envíos de camarón (29,5%) y de banano y plátano (20,7%), como productos tradicionales, así como de los envíos de productos mineros (8,6%), que experimentaron la mayor progresión (109%) en el período analizado. Por uso o destino económico, resalta por un lado el dinamismo de la demanda del sector industrial mediante el incremento de las importaciones de materias primas (54%) y de bienes de capital (18%) y, por otro, el de los bienes de consumo no duraderos (11,8%). Para 2021, se espera que la balanza comercial finalice con un superávit en torno al 2,1% del PIB, estimulado en particular por el desempeño de la balanza comercial petrolera¹⁴. En este sentido, la administración actual plantea consolidar las relaciones comerciales con sus socios estratégicos, a fin de expandir la canasta exportable del país, conseguir preferencias arancelarias y atraer una mayor inversión extranjera directa^{15, 16}.

En octubre de 2021, la inflación interanual se ubicó en un 1,47% y la mensual en un 0,21%. A partir de julio de 2021, la variación del IPC se volvió positiva después de 12 meses consecutivos de haber sido negativa, en términos interanuales. Se observa que 9 de las 12 divisiones de consumo que componen la canasta de referencia del IPC han experimentado un incremento en el nivel de precios, entre las que destacan en particular los sectores de transporte (7,3%), educación (2,8%) y salud (1,2%). Respecto del transporte, coincide con el ascenso significativo de los precios del combustible mediante

¹¹ En octubre de 2021, se concretó un desembolso de 800 millones de dólares por parte del FMI y se esperan otros 700 millones de dólares a finales de este año, condicionados a la aprobación de la cuarta revisión prevista el 15 de diciembre de 2021, en el marco del Programa de Servicio Ampliado. Se suma un crédito de 308 millones de dólares aprobado en noviembre de 2021 por el Fondo Latinoamericano de Reservas. Además, a la fecha, no se ha reportado la emisión de los derechos especiales de giro (DEG) recibidos en agosto de 2021, en caso de que deba incluirse en la deuda externa del país.

¹² Entre enero y septiembre de 2021, las exportaciones petroleras aumentaron apenas un 0,9% en volumen. Por su parte, el precio de la cesta del crudo oriente y el crudo napo promedió 60 dólares por barril, frente a 34,8 dólares en similar período de 2020.

¹³ El precio promedio de importación pasó de 51,9 dólares por barril entre enero y septiembre de 2020 a 74 dólares en el mismo período de 2021, con base en los precios de importación de los derivados petroleros informados por el BCE.

¹⁴ Cabe resaltar el impacto probable de los problemas actuales en la cadena de suministro mundial que deberían perdurar en los primeros meses de 2022.

¹⁵ En la agenda comercial, figura como prioridad el acuerdo bilateral con México que debería concretarse a finales de este año, para facilitar la entrada del Ecuador como miembro pleno de la Alianza del Pacífico.

¹⁶ En el primer semestre de 2021, la inversión extranjera directa (IED) totalizó 364 millones de dólares, es decir una disminución interanual del 20%.

la implementación del sistema de banda de precios vigente desde julio de 2020 y que se suspendió el 23 de octubre de este año¹⁷. Para 2022, la variación del IPC debería mantenerse en niveles moderados debido a la reactivación gradual de la economía y al impacto favorable del programa de vacunación, mientras se mantenga frágil la dinámica del consumo de los hogares.

Por último, si bien el desempleo a nivel nacional ha regresado en septiembre de 2021 a su nivel prepandemia (4,86% de la PEA), la evolución de los demás indicadores laborales indica que el empleo formal enfrenta dificultades para recuperarse¹⁸. En concreto, el leve aumento observado en el empleo total (1,2%) se debió al alza de los empleos informales (6,8%) frente a la disminución de los empleos formales (4,8%), al comparar el mes de septiembre de 2021 con el mismo mes de 2020. Así, a septiembre de 2021, el 44% de la población ocupada estaba laborando en el sector formal y apenas el 28% lo hacía en condiciones adecuadas¹⁹. El comportamiento de los ingresos laborales refleja en gran parte la difícil recuperación del mercado laboral. La mediana del ingreso laboral se ubicó en 210 dólares mensuales a nivel nacional en el tercer trimestre de 2021 y fue apenas de 139 dólares en el área rural, frente a un salario básico unificado de 400 dólares²⁰.

La CEPAL proyecta que el Ecuador registre una tasa de crecimiento del 2,6% en el año 2022, sujeta a la frágil reactivación de los componentes de la demanda interna a causa de la tímida dinamización del consumo y un papel todavía marginal de la inversión, mientras sigue contrayéndose la inversión pública. La incertidumbre responde además a las condiciones externas, dada la alta dependencia de los principales productos de exportación del país, concentrados en materias primas y con poco valor añadido. Finalmente, persiste en el país el desafío de crear empleos de calidad y reducir la participación de la población ocupada en el sector informal, caracterizado por condiciones laborales inestables y bajos salarios sin protección social ni derechos laborales. Ello reportaría beneficios inmediatos desde el punto de vista de la recaudación tributaria y la solvencia del sistema de seguridad social, a la vez que permitiría mitigar los efectos adversos de la pobreza, la desnutrición infantil y las desigualdades.

¹⁷ A octubre de 2021, entre los 23 productos contemplados en la división de transporte, destacan los mayores incrementos interanuales en relación con el precio del diésel (47,6%), de la gasolina ecológica (42%), la gasolina de bajo octanaje (41,6%) y la gasolina de alto octanaje (33,3%).

¹⁸ El nivel prepandemia se refiere al mes de septiembre de 2019.

¹⁹ El 49% de la población ocupada se encontraba en el sector informal y el 7% en el “otro” sector, incluido el empleo doméstico y no clasificado de acuerdo con la sectorización del INEC.

²⁰ Persiste asimismo la brecha salarial entre géneros: a septiembre de 2021, la población femenina con empleo percibía solo el 85,2% del salario recibido por la población masculina ocupada (328 dólares).