

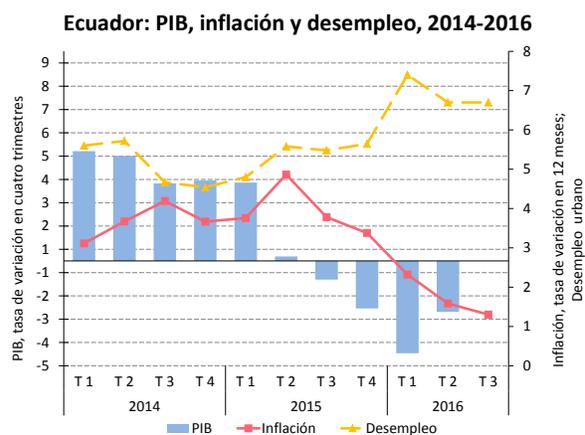
## Ecuador

En 2016 el precio internacional del petróleo cayó por segundo año consecutivo: el crudo ecuatoriano registró un precio medio de alrededor de 35 dólares por barril (frente a los 42,2 dólares por barril de 2015). Ante la resultante disminución de los ingresos fiscales y para financiar este déficit, no se optó por una contracción equivalente de los gastos, sino por un mayor endeudamiento externo. El terremoto de abril de 2016 causó víctimas mortales y daños en infraestructuras, pero debido a la baja participación de la zona afectada en el producto agregado solo tuvo un efecto marginal en el producto interno bruto (PIB). En el año completo se espera una contracción del PIB del 2,0%, como consecuencia de la débil demanda interna tanto de inversión como de consumo de los hogares. La recesión se ha reflejado en la caída del empleo adecuado a nivel urbano y en la baja de la inflación, que se espera alcance el 1,1% a diciembre. Gracias a la fuerte contracción de las importaciones, la balanza comercial ha vuelto a registrar un superávit en 2016. En 2017, la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) espera que se produzca un crecimiento levemente positivo de alrededor del 0,3% y una inflación del 1,5%.

Los gastos del sector público no financiero cayeron un 7,4% entre enero y septiembre de 2016 con respecto al mismo período del año anterior. Los recortes afectaron principalmente a la formación bruta de capital fijo, que descendió un 10,1%. Los gastos corrientes disminuyeron un 6,4% como resultado de la reducción del 16,1% de la compra de bienes y servicios y de la contracción del 24,5% de los otros gastos, entre los que se incluyen los gastos por importación de derivados. En contraste, aumentaron los pagos de sueldos y salarios (2,2%) y de intereses (10,5%).

Asimismo, entre enero y septiembre de 2016 los ingresos del sector público no financiero se contrajeron un 17,8%. En consecuencia, en septiembre de 2016 el déficit global alcanzaba los 3.330 millones de dólares, mientras que un año antes registraba 618 millones. Los ingresos petroleros se desplomaron un 31,8% durante este período y los ingresos tributarios, no obstante las dos reformas fiscales de abril y mayo de 2016, cayeron un 14,2%. La reforma de mayo estaba explícitamente enfocada a movilizar recursos para la reconstrucción necesaria tras el terremoto de abril, y entre junio y octubre se recaudó un total de 968,9 millones. Para el año completo, el Gobierno espera un déficit global del sector público no financiero del 5,5% del PIB (frente al 5,9% registrado en 2015).

El déficit fiscal fue financiado casi en su totalidad por fuentes externas y la deuda externa del sector público subió hasta el 25,5% del PIB en septiembre de 2016, 5,2 puntos porcentuales más que en septiembre de 2015. Entre otros, se percibieron 2.320 millones de dólares en concepto de créditos bilaterales, 2.000 millones por la colocación de bonos soberanos y unos 700 millones procedentes de créditos multilaterales para reparar los efectos del terremoto. Por su parte, la deuda interna aumentó 0,8 puntos porcentuales hasta situarse en el 12,9% del PIB, por lo que



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

la deuda total alcanzaba el 38,4% del PIB en septiembre de 2016. Ahora bien, para fines de evaluación de la deuda con respecto al techo del 40% establecido por el Código Orgánico de Planificación y Finanzas Públicas, a partir de octubre de 2016 se utiliza el concepto de “deuda consolidada”, que excluye las obligaciones del Estado con organismos públicos en particular, el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social y la Corporación Financiera Nacional y que equivale únicamente al 26,7% del PIB.

Durante 2016, las máximas de las tasas de interés activas efectivas se mantuvieron constantes en todos los segmentos. Tras la contracción de la liquidez en 2015, la mayor entrada de dólares a la economía y la mejora de la confianza en el sistema financiero permitieron que el volumen de captaciones y el crédito volvieran a crecer durante 2016. En septiembre de 2016 los depósitos a la vista habían crecido un 11,2% con respecto a septiembre de 2015, mientras que el volumen de crédito al sector privado se situó un 1,3% por debajo del nivel alcanzado en aquel momento (si bien los datos mensuales mostraron una tendencia al alza a partir de mayo de 2016). Por su parte, las reservas internacionales se situaron en 4.134,1 millones de dólares equivalentes al 4,3% del PIB a mediados de noviembre, un 23,3% más que 12 meses atrás.

Entre octubre de 2015 y octubre de 2016 el tipo de cambio efectivo real registró una leve depreciación que, junto con la débil demanda interna, contribuyó a aliviar las presiones sobre la balanza comercial. La salvaguardia general por balanza de pagos ha comenzado a retirarse de manera paulatina, y se espera que en junio de 2017 se haya eliminado completamente. En enero de 2017 entrará en vigor el tratado comercial con la Unión Europea (UE), que permitirá la entrada sin aranceles de una amplia gama de productos ecuatorianos a la UE.

La balanza comercial registró un superávit de 967,4 millones de dólares entre enero y septiembre de 2016 (comparado con un déficit de 1.712,9 millones en el mismo período de 2015), debido sobre todo a la fuerte contracción del valor de las importaciones (29,9%). La disminución del 15,6% en términos de volumen afectó a todos los rubros, pero en especial a los bienes de consumo y de capital (con caídas del 20,5% y del 30,2%, respectivamente). A la vez, las importaciones se abarataron, principalmente en el caso de las materias primas y de los combustibles y lubricantes.

La caída del valor de las exportaciones se ralentizó hasta el 14,6% entre enero y septiembre de 2016, después de una contracción del 28,7% en el mismo período de 2015. Tanto el volumen como el precio de las exportaciones petroleras disminuyeron, a diferencia del año anterior, cuando el volumen de las exportaciones petroleras creció. En cambio, el volumen de las exportaciones no petroleras

#### Ecuador: principales indicadores económicos, 2014-2016

|   | 2014                             | 2015   | 2016 <sup>a</sup> |
|---|----------------------------------|--------|-------------------|
|   | <b>Tasa de variación anual</b>   |        |                   |
| Producto interno bruto                        | 4.0                              | 0.2    | -2.0              |
| Producto interno bruto por habitante          | 2.4                              | -1.3   | -3.4              |
| Precios al consumidor                         | 3.7                              | 3.4    | 1.3 <sup>b</sup>  |
| Dinero (M1)                                   | 14.4                             | 10.6   | 8.2 <sup>c</sup>  |
| Tipo de cambio real efectivo <sup>d</sup>     | -3.2                             | -8.6   | -2.3 <sup>b</sup> |
| Relación de precios del intercambio           | -5.7                             | -25.1  | -9.4              |
|   | <b>Porcentaje promedio anual</b> |        |                   |
| Tasa de desempleo urbano <sup>e</sup>         | 5.1                              | 5.4    | 6.7               |
| Resultado global del gobierno central / PIB   | -6.3                             | -3.8   | ...               |
| Tasa de interés pasiva nominal <sup>g</sup>   | 4.9                              | 5.3    | 5.8 <sup>f</sup>  |
| Tasa de interés activa nominal <sup>h</sup>   | 8.1                              | 8.3    | 8.8 <sup>f</sup>  |
|   | <b>Millones de dólares</b>       |        |                   |
| Exportaciones de bienes y servicios           | 28,943                           | 21,440 | 18,834            |
| Importaciones de bienes y servicios           | 30,177                           | 23,895 | 18,531            |
| Balanza de cuenta corriente                   | -526                             | -2,122 | 123               |
| Balanzas de capital y financiera <sup>i</sup> | 101                              | 633    | 1,739             |
| Balanza global                                | -424                             | -1,489 | 1,862             |

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/ Incluye el desempleo oculto.

f/ Datos al mes de octubre.

g/ Tasa de interés pasiva referencial.

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

i/ Incluye errores y omisiones.

incrementó, debido sobre todo al aumento de las del camarón y de los productos mineros, con tasas del 7,5 % y del 55%, respectivamente.

Durante los primeros seis meses del año, el PIB se contrajo un 3,1% en comparación con el mismo período del año anterior. Los componentes de la demanda agregada que más cayeron fueron la formación bruta de capital fijo (-12,8%), como consecuencia del recorte de la inversión pública, y el consumo de los hogares (-5,1%), por el débil desempeño del mercado laboral. El crecimiento de las exportaciones netas durante el primer semestre de 2016, gracias a una contracción del 14,2% de las importaciones y una expansión de las exportaciones del 1,5%, evitó que la caída del PIB fuera más pronunciada durante ese período.

Las ramas de actividad que más impulsaron la economía fueron la acuicultura y la pesca, que crecieron un 29% y un 15,5%, respectivamente. Otras ramas con crecimiento positivo fueron la refinación de petróleo (113,29%), una vez finalizada la rehabilitación de la refinería Esmeraldas, y el suministro de electricidad y agua (5%), por la puesta en marcha de las centrales hidroeléctricas Coca Codo Sinclair y Sopladora. Por el contrario, se registraron fuertes contracciones en las ramas de la construcción (-10,2%), el comercio (-4,3%) y la manufactura (-1,8%).

La producción nacional de petróleo crudo se recuperó a partir de marzo de 2016 por efecto del repunte de los precios y el inicio de la explotación del campo Tiputini, del bloque Yasuní ITT. Entre enero y septiembre la producción creció un 0,9% con respecto al mismo período de 2015, y se espera que la tendencia al alza continúe en el mediano plazo.

A octubre de 2016, la tasa de inflación acumulada en 12 meses era del 1,3%, 2,2 puntos porcentuales menos que en el mismo mes del año anterior, lo que refleja la debilidad general de la demanda. En septiembre de 2016 el empleo adecuado a nivel nacional urbano cayó hasta el 47,5% (frente al 54,4% que registraba en septiembre de 2015); es decir, menos de la mitad de la población económicamente activa contaba con un empleo que, en función de las horas trabajadas y la remuneración, pudiera considerarse como adecuado. Entretanto, el desempleo subió 1,2 puntos porcentuales hasta el 6,7% y la tasa de población económicamente activa aumentó un punto porcentual, hasta el 66,3%. El salario básico unificado registró un alza nominal del 3,4% en 2016, lo que supuso un crecimiento real del 1,7% gracias a la baja inflación.

En 2017 se espera una recuperación del precio medio del crudo ecuatoriano por encima de los 40 dólares por barril y una mayor producción a nivel nacional, lo que, en combinación con un aumento de la producción y exportación de energía hidroeléctrica y mayores niveles de inversión extranjera, podría resultar en un crecimiento ligeramente positivo del PIB.