

ECUADOR

1. Rasgos generales de la evolución reciente

Tras el débil crecimiento del 0,2% registrado en 2015, el PIB del Ecuador cayó un 1,5% en 2016, debido al descenso del promedio del precio internacional del petróleo y la consiguiente reducción de los ingresos petroleros y la disminución del espacio fiscal del país. La contracción afectó a todos los rubros de la demanda agregada, pero especialmente a la formación bruta de capital fijo, que cayó un 8% después de haber disminuido un 5,9% el año anterior. A su vez, la tasa de desempleo urbano aumentó hasta el 6,8% desde el 5,4% que registraba en 2015.

No obstante, en el último trimestre de 2016 y el primer trimestre de 2017 se registraron tasas de crecimiento interanuales positivas del 1,5% y el 2,6%, respectivamente. Ante esta tendencia, se espera un crecimiento del 0,7% para el año entero, siempre que persista el financiamiento suficiente para sostener los niveles de gasto público requeridos.

El nuevo Presidente de la República Lenín Moreno, del movimiento Alianza PAIS, tomó posesión el 24 de mayo. Si bien se espera que las políticas del nuevo Gobierno mantengan un alto grado de continuidad con las del anterior, es probable que el nuevo Presidente se muestre más conciliador hacia el sector privado y preste más apoyo a las actividades de exportación, ante la necesidad de generar mayores ingresos de dólares a la economía.

La inflación acumulada a diciembre de 2016 fue del 1,1%, la tasa más baja desde que comenzó la dolarización en 2000. A finales de mayo de 2017, la inflación acumulada en 12 meses se mantenía en el 1,1%, como resultado de la continua debilidad de la demanda. Se espera que la inflación del año completo se sitúe alrededor del 1,0%.

La fuerte contracción de los ingresos fiscales causó un aumento del déficit global del sector público no financiero en 2016 que alcanzó el 7,5% del PIB, frente al 5,1% de 2015. Los ingresos se recuperaron durante el primer trimestre de 2017, pero los gastos crecieron a un ritmo mayor. Como consecuencia de ello, la deuda pública agregada se incrementó hasta el 40,7% a finales de abril, y se espera que, si se da la oportunidad, el nuevo Gobierno intente reestructurar el perfil de la deuda externa en el transcurso de 2017.

En 2016, la cuenta corriente de la balanza de pagos registró un superávit equivalente al 1,5% del PIB, producto del superávit de la balanza de bienes provocado por la salvaguardia de la balanza de pagos y la débil demanda interna. Durante el primer trimestre de 2017, la cuenta corriente continuó en superávit, sobre todo por efecto del fuerte crecimiento del valor de las exportaciones petroleras y a pesar del crecimiento de las importaciones en comparación con el mismo trimestre de 2016. Para el año completo se espera que se vuelva a registrar un leve déficit en la cuenta corriente.

2. La política económica

a) La política fiscal

El gasto del sector público no financiero se redujo un 2,7% en términos nominales en 2016 (después de una contracción del 12,8% en 2015) en respuesta a la caída del precio del crudo ecuatoriano de los 42,17 dólares por barril en 2015 a 35,25 dólares en 2016 y la consiguiente reducción de los ingresos petroleros. No obstante, esta reducción del gasto no fue suficiente para contrarrestar la caída del 9,7% de los ingresos, lo que causó un déficit primario del 5,9% del PIB y un déficit global del 7,5% (comparado con un 3,7% y 5,1%, respectivamente, en 2015).

Además de la caída del 14,9% de los ingresos petroleros, también se registró una disminución de los ingresos tributarios, pese a las reformas fiscales que se implementaron en 2016, en particular la Ley Orgánica de Solidaridad y de Corresponsabilidad Ciudadana para la Reconstrucción y Reactivación de las Zonas Afectadas por el Terremoto del 16 de abril de 2016, que se diseñó con el objetivo de movilizar recursos durante un año. A diciembre de 2016, esta Ley había generado ingresos por valor de 1.161 millones de dólares, y entre enero y mayo de 2017 se recibieron unos 372 millones más (la recaudación estimada era de 1.000 millones). Aun así, los ingresos tributarios cayeron un 10,1% por causa de una reducción del 15% de los ingresos del impuesto sobre el valor agregado (IVA) y del 23,1% del impuesto sobre la renta. Por su parte, los ingresos arancelarios cayeron un 19,4%, debido a la fuerte reducción de las importaciones y el desmantelamiento parcial de la salvaguardia general por balanza de pagos (que se eliminó por completo en junio de 2017).

Los gastos corrientes se contrajeron un 3,2%, mientras que los gastos de capital solo disminuyeron un 1,5% después de su fuerte reducción del 27,1% en 2015. La reducción de los gastos corrientes se concentró en la compra de bienes y servicios (-8,4%) y en los otros gastos (-17,3%), que incluyen las transferencias del Gobierno al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, entre otros. A su vez, los pagos de intereses crecieron un 14,1% y los sueldos y salarios, un 1,1%.

Durante 2016, el Gobierno recurrió a fuentes externas e internas para financiar el déficit, y a finales de año la deuda pública agregada subió hasta el 39,6% del PIB desde el 32,7% de 2015. Entre las fuentes externas, destaca la colocación de bonos internacionales en tres emisiones por un total de 2.750 millones de dólares (a tasas del 10,75% y el 9,65%) y el aumento de 2.658 millones del crédito bilateral otorgado por China, que hizo que el porcentaje de la deuda con China se incrementara hasta representar el 31,7% del total de la deuda pública externa. Por otro lado, se movilizaron 900 millones de dólares en concepto de preventas de petróleo, que no son registradas como deuda externa. En total, la deuda externa alcanzó el 26,7% del PIB (frente al 20,2% de 2015). La deuda interna creció de manera marginal (del 12,5% del PIB en 2015 al 12,9% en 2016) y se mantuvo sin grandes cambios en términos absolutos: la principal fuente de financiamiento interno, la compra de certificados de tesorería a corto plazo por parte del banco central, no se registra como deuda pública. No obstante el aumento de la deuda agregada, la deuda consolidada —que no incluye la deuda con instituciones públicas del país— solo alcanzó el 27,9% del PIB.

Al tratarse de un año electoral, en 2017 rige el presupuesto prorrogado de 2016 hasta la entrada en vigor del presupuesto del nuevo Gobierno, prevista para agosto de 2017. Las autoridades informaron ya en abril que el Gobierno necesitaría un financiamiento de 12.500 millones de dólares en 2017, un monto inferior a los 13.643 millones obtenidos en 2016. Entre enero y abril, los ingresos tributarios crecieron un 14% en comparación con el mismo período de 2016, gracias a incrementos del 12,2% del IVA y del 23,4% del impuesto a los consumos especiales. La recaudación del impuesto sobre la renta aumentó un 6,8%. Sin embargo, los gastos crecieron a un ritmo mayor, financiados en parte por dos nuevas emisiones de bonos soberanos, de 1.000 millones en enero y de 2.000 millones en mayo de 2017.

En enero de 2017 entró en vigor la Ley Orgánica para Evitar la Especulación sobre el Valor de las Tierras y Fijación de Tributos, por la que se aplica un impuesto del 75% sobre el valor del suelo a

la ganancia adicional que genere la segunda venta de inmuebles y terrenos. Los recursos recaudados serán destinados a los gobiernos autónomos descentralizados para sufragar obras de saneamiento y servicios básicos, entre otros.

En marzo de 2017 entró en vigor la Ley Orgánica para la Eficiencia en la Contratación Pública, que prevé una contribución ciudadana por obras públicas que conduzcan a la revalorización de predios. Además, en virtud de la Ley Orgánica del Sistema Nacional de Infraestructura Vial del Transporte Terrestre, desde mayo de 2017 es posible cobrar una tasa a los propietarios de terrenos colindantes a infraestructuras de transporte terrestre para el mantenimiento de los frentes y las cunetas que se encuentren junto a su propiedad.

En junio de 2017, el Gobierno creó el Consejo Consultivo Tributario Productivo, que incluye la participación del sector privado. Se esperan nuevas iniciativas para incrementar la recaudación fiscal y así compensar la pérdida de ingresos que conlleva el cese de la salvaguardia de la balanza de pagos y las contribuciones solidarias.

b) La política monetaria y cambiaria

El volumen de depósitos del sistema financiero nacional volvió a crecer un 19,5% en 2016 después de la contracción del 10,6% en 2015. Esta recuperación de la liquidez refleja, por un lado, el mayor nivel de confianza de los depositantes en el sistema financiero y, por otro, las inyecciones de liquidez ligadas al gasto público financiado por fuentes externas. Sin embargo, el volumen del crédito solo empezó a crecer a partir de octubre y a tasas muy reducidas: a diciembre de 2016, el crecimiento interanual del crédito era del 6,2%. A su vez, la tasa de morosidad disminuyó hasta el 4,6%, en comparación con el 5,0% que registraba en diciembre de 2015 y después de haber alcanzado el 6,0% en agosto de 2016.

A abril de 2017, el volumen de depósitos mostraba un crecimiento del 20,9% en términos interanuales, manteniendo la dinámica de 2016. Durante el mismo período, el crecimiento del crédito se aceleró hasta el 12,4%.

A lo largo de 2016 y durante los primeros meses de 2017, el banco central amplió su financiamiento del Ministerio de Hacienda a través de la compra de certificados de tesorería (Cetes) a corto plazo. A diciembre, el endeudamiento del Estado con el banco central alcanzó el 4,4% del PIB, 3,1 puntos porcentuales por encima de lo registrado el año anterior. A abril de 2017, este cociente había aumentado hasta el 5,8%.

Durante 2016 y hasta junio de 2017, no hubo cambios en los máximos de las tasas de interés activas de los 16 segmentos de crédito definidos por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera. En general, las tasas activas efectivas mostraron una leve tendencia a la baja, con reducciones notables de las tasas de interés de, entre otros, el segmento de crédito productivo corporativo (del 9,3% en junio de 2016 al 7,8% un año más tarde) y el segmento de crédito comercial ordinario (del 9,3% al 8,1% entre junio de 2016 y el mismo mes de 2017), debido a la lenta recuperación de la demanda de crédito.

A finales de noviembre de 2016, la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera aumentó el encaje del 2% al 5% para los bancos cuyos activos superaran los 1.000 millones de dólares (los siete bancos más grandes del país). Entre otras medidas, a partir del 30 de marzo de 2017 se modificó el cálculo del coeficiente de liquidez doméstica, lo que implicó la repatriación de unos 500 millones de dólares.

En promedio, el tipo de cambio efectivo real cayó un 1,7% en 2016 (después de una caída del 8,9% en 2015). Esta tendencia prolongada hacia la apreciación siguió afectando la competitividad internacional del sector productivo, sobre todo en comparación con los países vecinos miembros de la Comunidad Andina, cuya participación en las importaciones del Ecuador aumentó del 12,9% en 2015 al 14,3% en 2016. Sin embargo, en abril de 2017 se registraba una depreciación del 1,6% en términos interanuales.

c) Otras políticas

A principios de 2017, entró en vigor el acuerdo de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) y otros países grandes productores por el que la producción de petróleo se recortaba unos 1,8 millones de barriles diarios durante el primer semestre con objeto de estabilizar los precios. Como parte del acuerdo, el Ecuador se comprometió a reducir su producción petrolera a un promedio de 522.000 barriles diarios durante ese período. La cotización de referencia de la OPEP se estabilizó alrededor de los 52 dólares por barril a principios de año, pero volvió a caer en marzo debido al alza de la producción del petróleo de esquisto y los altos niveles de reservas a nivel mundial. Como consecuencia, el 25 de mayo los países signatarios del acuerdo extendieron sus compromisos hasta marzo de 2018.

En enero de 2017 entró en vigor el acuerdo comercial del Ecuador con la Unión Europea (UE) que permite la entrada sin aranceles de una amplia gama de productos ecuatorianos a la UE. En febrero de 2017, el Ecuador firmó un acuerdo comercial con El Salvador. Por otro lado, no está claro si el Sistema Generalizado de Preferencias (SGP) para el acceso al mercado de los Estados Unidos se extenderá más allá de diciembre de 2017. En junio de 2017, se eliminó la salvaguardia general por balanza de pagos, lo que pondrá en riesgo el superávit de la balanza de comercio. Ante esta perspectiva, el Ecuador está buscando un acuerdo con los países de la Comunidad Andina para establecer un nuevo mecanismo de salvaguardia cambiaria que se aplicaría de forma temporal a los productos provenientes de Bolivia (Estado Plurinacional de), Colombia y el Perú a través de aranceles, gravámenes diferenciados o cupos.

En mayo de 2017 el Ecuador puso fin a 16 tratados bilaterales de inversión (TBI) al considerarse inconstitucionales, principalmente debido a que preveían que instancias de arbitraje internacional resolvieran las controversias. Sin embargo, estos tratados seguirán vigentes entre 5 y 12 años más, y se está considerando su renegociación.

3. La evolución de las principales variables

a) La evolución del sector externo

En 2016, la cuenta corriente de la balanza de pagos registró un superávit equivalente al 1,5% del PIB, gracias al superávit de la balanza de bienes del 1,6% del PIB. Este fue resultado de una fuerte contracción de las importaciones —debido al efecto conjunto de las salvaguardias de importación y la débil demanda interna— que compensó con creces la caída del valor de las exportaciones.

El valor de las exportaciones disminuyó un 8,4% en 2016, como consecuencia de la reducción de los precios y a pesar de un aumento de su volumen del 0,8%; el valor de las exportaciones petroleras cayó un 18,0%, mientras su volumen se mantenía casi constante (-0,3%), en tanto que el valor de las exportaciones no petroleras se contrajo un 2,8% y su volumen creció un 3,6%. Los principales mercados de destino fueron los Estados Unidos (responsable del 32,5% del total de las exportaciones), los países de la Asociación Latinoamericana de Integración (ALADI) (25,6%), la UE (16,9%), los países asiáticos (16,9%) y la Comunidad Andina (10,6%).

El desplome del valor de las importaciones del 24% se debió a una reducción tanto de su volumen (del 12,0%) como de sus precios. La mayor contracción se observó en los bienes de capital, que cayeron un 26,2% en términos de valor y un 24,5% en términos de volumen. Entre las materias primas destaca la reducción del 37,8% del valor de los materiales de construcción (así como del 30,3% del volumen exportado), como consecuencia de la contracción de ese sector de la economía. A su vez, los bienes de consumo cayeron un 24,0% en valor y un 12,0% en volumen.

Las transferencias corrientes aumentaron hasta el 2,8% del PIB (desde el 2,1% que registraban en 2015). Las remesas de los trabajadores crecieron un 9,4%, en virtud de la mejor coyuntura económica en sus países de residencia y de su solidaridad con los afectados del terremoto del 16 de abril.

A finales de 2016, las reservas internacionales eran equivalentes al 4,4% del PIB, 1,9 puntos porcentuales por encima de su nivel del año anterior y más del doble del que presentaban en mayo de 2016. A finales de junio de 2017, representaban el 4,6% del PIB.

Durante el primer trimestre de 2017 la cuenta corriente continuó en superávit, gracias al crecimiento del 28,2% de las exportaciones —debido sobre todo al aumento del valor de las exportaciones petroleras— y a pesar del crecimiento de las importaciones del 14,8% con respecto al mismo trimestre de 2016.

b) El crecimiento económico

El PIB registró un crecimiento negativo del 1,5% en 2016, la primera contracción después de la crisis bancaria de 1999. Entre los componentes de la demanda agregada, la formación bruta de capital fijo sufrió la mayor caída, del 8% (tras una reducción del 5,9% en 2015). El consumo del Gobierno, a su vez, se contrajo un 3,3%. El consumo de los hogares disminuyó un 1,9% a causa del débil desempeño del mercado laboral y la incertidumbre económica. La contribución positiva de las exportaciones netas —sustentada por un descenso del 6,4% de las importaciones, muy por encima de la reducción de las exportaciones del 0,3%— evitó una mayor contracción del PIB en 2016.

La rama de actividad que más contribuyó a la contracción económica fue la construcción, que cayó un 8,9% debido a la disminución de la actividad tanto en el ámbito de la infraestructura como en el sector inmobiliario. El sector de las comunicaciones sufrió una reducción todavía mayor (del 10,8%), pero su menor participación en el producto limitó el impacto en el crecimiento agregado. A su vez, el comercio y la manufactura cayeron un 1,1% y un 0,5%, respectivamente. Por el lado positivo, el sector petrolero volvió a crecer después de su contracción en 2015 gracias a un aumento del 1,6% de la producción de petróleo y minas y del 45,5% de la refinación, tras la repotenciación de la refinería Esmeraldas. Entre los sectores no petroleros destacó el crecimiento de la acuicultura (9,3%) y la pesca (6,3%), así como del suministro de electricidad y agua (7,9%), sobre todo a raíz del aumento de la generación hidroeléctrica.

En el primer trimestre de 2017, el PIB creció un 2,6% en términos interanuales, principalmente gracias a la recuperación del consumo de los hogares, que aumentó un 3,6%. Las exportaciones se incrementaron un 2,7%, pero debido a una expansión del 6,1% de las importaciones, la contribución de las exportaciones netas al crecimiento fue negativa. Lejos de recuperarse, la formación bruta de capital fijo volvió a contraerse un 1,9%. Entre las ramas de actividad con mayor expansión destacaron nuevamente la refinación de petróleo (28,4%), el suministro de electricidad y agua (22,4%) y la pesca (11,0%). El comercio y la manufactura también crecieron un 5,7% y un 3,7%, respectivamente. Sin embargo, el sector de la construcción registró una caída del 7,3%.

La producción de petróleo crudo aumentó un 1,3% en 2016 (después de una reducción del 2,4% en 2015), en gran parte como resultado de la explotación del nuevo yacimiento de Tiputini, del bloque Yasuní ITT. La producción de las empresas públicas creció un 2,5%, mientras que la producción privada cayó un 3,0%. Durante los primeros cuatro meses de 2017, la producción disminuyó un 3,1% en comparación con el mismo período de 2016, debido al compromiso del Ecuador en el marco del acuerdo de la OPEP. Para el año completo se espera una disminución de alrededor del 5%.

c) La inflación, las remuneraciones y el empleo

A diciembre de 2016, se registró una tasa de inflación anual acumulada del 1,1%, de resultas de la débil demanda agregada y del efecto moderador de la apreciación del dólar en los precios de las importaciones. El rubro más importante, el de los alimentos y las bebidas no alcohólicas (con una ponderación del 22,5%) mostró una inflación del 1,2%, mientras que los rubros con mayores incrementos de precios fueron la salud (2,7%) y la educación (2,6%). Se produjo deflación en los rubros de prendas de vestir y calzado (-4,7%), comunicaciones (-0,5%) y muebles y artículos para el hogar (-0,2%). La inflación acumulada en 12 meses hasta mayo de 2017 fue del 1,1%.

En promedio, en 2016 la tasa del desempleo urbano aumentó hasta el 6,8% (1,4 puntos porcentuales por encima del nivel del año anterior), si bien se observó una reducción hasta el 6,5% durante el cuarto trimestre, en consonancia con la reactivación económica que tuvo lugar durante ese período. La tasa media de participación aumentó 1,6 puntos porcentuales en 2016 hasta alcanzar el 65,7%. A su vez, la tasa media de ocupación aumentó del 60,7% al 61,2%, posiblemente por la necesidad de encontrar trabajo frente a las dificultades económicas. De esta forma, el empleo inadecuado subió hasta el 44,4% (del 39,8% en 2015). Durante el primer trimestre de 2017 se reforzó la tendencia del cuarto trimestre de 2016, con una reducción de la tasa de desempleo hasta el 5,64%, que, no obstante, se acompañó de un aumento del empleo inadecuado hasta el 46,8%. Por otra parte, la participación se mantuvo en el 65,6%.

Gracias a la baja inflación, en 2016 el salario mínimo creció un 1,7% en términos reales, sobre la base del salario básico unificado mensual y los pagos del decimotercer y decimocuarto sueldos. Para 2017 se ha acordado un aumento nominal del 2,5%, lo que se estima que equivaldrá a un aumento real de alrededor del 1,5%.

Cuadro 1
ECUADOR: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016 a/
	Tasas de variación anual b/								
Producto interno bruto total	6,4	0,6	3,5	7,9	5,6	4,9	4,0	0,2	-1,5
Producto interno bruto por habitante	4,6	-1,1	1,8	6,2	4,0	3,3	2,4	-1,3	-2,9
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	1,7	1,7	0,7	7,9	0,8	6,7	4,4	3,8	0,5
Explotación de minas y canteras	0,0	-0,3	0,1	2,8	2,6	2,9	6,3	-1,7	1,6
Industrias manufactureras	9,1	-0,8	2,4	6,4	4,1	2,2	-0,3	-0,9	2,3
Electricidad, gas y agua	30,0	-10,0	34,5	27,1	17,9	11,5	7,3	6,4	7,9
Construcción	8,8	2,8	3,4	17,6	12,2	7,4	7,2	-1,7	-8,9
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	10,0	-2,2	3,5	5,8	4,6	6,5	3,0	-0,9	-1,8
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	9,8	7,0	5,4	7,7	7,0	8,9	6,1	-2,3	-3,7
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	4,7	-29,8	2,7	6,5	5,0	1,6	7,4	0,4	-0,8
Servicios comunales, sociales y personales	4,2	36,4	5,6	7,1	6,6	4,9	3,2	4,2	-3,2
Producto interno bruto por tipo de gasto									
Gasto de consumo final	6,2	0,9	7,2	5,7	4,2	5,0	3,8	0,0	-2,1
Consumo del gobierno	11,1	11,6	4,4	8,7	11,1	10,3	5,2	0,6	-3,3
Consumo privado	5,4	-1,0	7,7	5,1	2,9	3,9	3,4	-0,1	-1,9
Formación bruta de capital	22,5	-7,3	10,5	11,5	4,2	9,5	4,8	-8,6	-6,2
Exportaciones de bienes y servicios	3,0	-4,8	-0,2	5,7	5,5	2,6	4,2	-0,4	-0,3
Importaciones de bienes y servicios	14,4	-9,9	14,8	3,6	0,8	7,0	4,3	-8,6	-6,4
Inversión y ahorro c/	Porcentajes de PIB								
Formación bruta de capital	26,4	25,6	28,0	28,1	27,8	28,5	28,2	26,9	23,5
Ahorro nacional	29,3	26,1	25,8	27,6	27,6	27,5	27,7	24,7	25,0
Ahorro externo	-2,9	-0,5	2,3	0,5	0,2	1,0	0,5	2,1	-1,5
Balanza de pagos	Millones de dólares								
Balanza de cuenta corriente	1 769	313	-1 583	-399	-166	-924	-524	-2 114	1 435
Balanza de bienes	1 549	144	-1 504	-303	50	-529	-63	-1 650	1 567
Exportaciones FOB	19 461	14 412	18 137	23 082	24 569	25 587	26 596	19 049	17 425
Importaciones FOB	17 912	14 268	19 641	23 385	24 519	26 115	26 660	20 699	15 858
Balanza de servicios	-1 571	-1 282	-1 522	-1 563	-1 394	-1 420	-1 171	-805	-1 055
Balanza de renta	-1 429	-1 271	-1 037	-1 256	-1 301	-1 374	-1 554	-1 737	-1 858
Balanza de transferencias corrientes	3 221	2 722	2 481	2 722	2 480	2 399	2 264	2 078	2 780
Balanzas de capital y financiera d/									
Inversión extranjera directa neta	1 057	309	166	644	568	727	772	1 322	738
Otros movimientos de capital	-1 893	-3 268	205	27	-984	2 043	-673	-696	-966
Balanza global									
Balanza global	934	-2 647	-1 212	272	-582	1 846	-424	-1 488	1 207
Variación en activos de reserva e/	-952	681	1 170	-336	475	-1 878	411	1 453	-1 763
Otro financiamiento	18	1 966	42	64	107	32	13	35	556
Otros indicadores del sector externo									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) f/	108,4	100,7	99,6	102,1	98,1	96,5	93,3	85,1	83,6
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2010=100)	103,7	86,7	100,0	112,4	112,1	113,2	112,7	83,8	81,6
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	-2 246	-2 264	-625	-522	-1 611	1 427	-1 441	-1 076	-1 530
Deuda externa bruta total (millones de dólares)	16 900	13 514	13 914	15 210	15 913	18 788	24 112	27 720	34 153
Empleo	Tasas anuales medias								
Tasa de participación g/	67,7	65,3	62,5	62,5	61,7	62,1	63,2	66,2	68,2
Tasa de desempleo h/	6,9	8,5	7,6	6,0	4,9	4,7	5,1	5,4	6,8
Tasa de desempleo abierto i/	5,4	6,9	6,1	5,0	4,2	4,0	4,3	4,7	5,9
Tasa de subempleo visible j/	11,9	12,6	12,1	9,8	8,2	8,9	9,3	10,9	15,4

Cuadro 1 (conclusión)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016 a/
Precios	Porcentajes anuales								
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	8,8	4,3	3,3	5,4	4,2	2,7	3,7	3,4	1,1
Variación de los precios al productor (diciembre a diciembre)	8,0	1,4	6,9	3,1	2,0	3,1	3,1	-0,7	1,7
Variación del salario mínimo real	8,5	3,6	6,4	5,2	5,2	6,1	3,2	0,2	1,6
Tasa de interés pasiva nominal k/	5,5	5,4	4,6	4,6	4,5	4,5	4,9	5,3	5,7
Tasa de interés activa nominal l/	9,8	9,2	9,0	8,3	8,2	8,2	8,1	8,3	8,7
Gobierno central	Porcentajes de PIB								
Ingresos totales	22,3	18,5	21,7	21,7	22,2	21,4	19,9	20,3	18,6
Ingresos tributarios	10,6	11,6	12,6	12,3	13,9	14,4	14,1	15,6	14,0
Gastos totales	23,3	22,7	23,3	23,3	24,2	27,2	26,2	24,1	24,1
Gastos corrientes	13,7	14,3	14,1	13,1	13,6	15,0	14,6	14,5	14,5
Intereses	1,3	0,8	0,8	0,8	0,9	1,2	1,4	1,8	1,9
Gastos de capital	9,6	8,5	9,2	10,1	10,5	12,2	11,5	9,6	9,6
Resultado primario	0,3	-3,5	-0,9	-0,7	-1,0	-4,5	-4,9	-2,0	-3,6
Resultado global	-1,0	-4,2	-1,6	-1,6	-2,0	-5,7	-6,3	-3,8	-5,6
Deuda del gobierno central	15,1	10,7	11,5	12,1	11,9	13,6	16,2	19,1	25,2
Interna	0,4	0,3	0,4	0,5	0,7	1,1	1,1	1,0	1,1
Externa	14,7	10,4	11,1	11,6	11,2	12,5	15,1	18,1	24,1
Moneda y crédito	Porcentajes del PIB, saldos a fin de año								
Crédito interno	15,3	17,3	22,1	23,6	25,8	27,6	29,6	29,6	34,4
Al sector público	-7,9	-5,9	-2,8	-3,1	-1,7	-0,5	1,1	1,5	4,5
Al sector privado	23,2	23,2	24,8	26,7	27,6	28,2	28,5	28,1	30,0
Base monetaria	9,9	11,1	10,7	10,6	11,4	13,4	14,4	16,6	21,3
M2	27,1	29,0	31,2	32,5	34,4	35,9	38,1	38,1	44,5

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Sobre la base de cifras en moneda nacional a precios constantes de 2007.

c/ Estimaciones sobre la base de cifras en dólares a precios corrientes.

d/ Incluye errores y omisiones.

e/ El signo menos (-) indica aumento de los activos de reserva.

f/ Promedio anual, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes.

g/ Total nacional.

h/ Total urbano. Incluye el desempleo oculto.

i/ Incluye un ajuste de las cifras de población económicamente activa por la exclusión del desempleo oculto.

j/ Total urbano.

k/ Promedio ponderado de las tasas de interés pasivas efectivas del sistema financiero. Hasta julio de 2007, tasa pasiva referencial en dólares.

l/ Tasa de interés activa efectiva referencial para el segmento comercial corporativo. Hasta julio de 2007, tasa activa referencial en dólares.

Cuadro 2
ECUADOR: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES

	2015				2016				2017	
	Trim.1	Trim.2	Trim.3	Trim.4	Trim.1	Trim.2	Trim.3	Trim.4	Trim.1	Trim.2 a/
Producto interno bruto total (variación respecto del mismo trimestre del año anterior) b/	3,4	0,2	-0,8	-2,0	-4,0	-2,1	-1,2	1,5	2,6	...
Reservas internacionales netas (millones de dólares)	3 680	4 249	4 162	2 977	3 041	2 739	4 312	4 147	4 491	3 013 c/
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) d/	86,5	86,2	84,1	83,4	82,0	84,0	84,5	84,1	84,7	85,4 c/
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	3,8	4,9	3,8	3,4	2,3	1,6	1,3	1,1	1,0	1,1 c/
Precios al por mayor (variación porcentual en 12 meses)	4,3	3,7	1,6	-0,7	0,8	-1,5	-1,0	1,7	-2,7	-1,8 c/
Tasas de interés nominales (medias de porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva e/	5,3	5,5	5,5	5,1	5,8	5,8	5,9	5,5	5,0	4,8 f/
Tasa de interés activa g/	7,5	8,4	8,2	9,2	9,0	8,9	8,6	8,4	8,1	8,1 f/
Tasa de interés interbancaria	1,3	1,9	2,3	2,1
Diferencial de bonos soberanos, Embi + (puntos básicos, a fin de período) h/	865	824	1451	1266	1 058	913	845	647	666	694 c/
Índices de precios de la bolsa de valores (índice nacional, 31 diciembre de 2005=100)	169	173	164	161	158	154	149	150	159	171
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	14,5	10,9	11,9	3,6	-1,0	2,8	7,0	13,6	15,2 i/	...
Crédito vencido respecto del crédito total (porcentajes)	4,6	4,7	4,9	5,4	6,2	6,2	5,8	5,5	5,2	5,0 f/

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Sobre la base de cifras en moneda nacional a precios constantes de 2007.

c/ Datos al mes de mayo.

d/ Promedio trimestral, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes.

e/ Promedio ponderado de las tasas de interés pasivas efectivas del sistema financiero.

f/ Datos al mes de abril.

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

h/ Calculado por J.P.Morgan.

i/ Datos al mes de febrero.