

## ECUADOR

### 1. Rasgos generales de la evolución reciente

El PIB del Ecuador creció un 0,1% en 2019, frente a un 1,3% en 2018. Esta desaceleración del crecimiento ocurrió a consecuencia del paro nacional de octubre y la ralentización de todos los componentes de la demanda agregada, en particular de la inversión y el consumo privado. Como parte del proceso de consolidación fiscal, el gasto del Gobierno se contrajo significativamente. Las exportaciones estuvieron marcadas por la menor dinámica del sector petrolero, contrarrestada por el desempeño positivo del sector acuícola; en las importaciones, por su parte, incidieron de forma negativa el bajo consumo nacional y la escasa demanda de bienes de capital.

En el sector monetario y financiero, la liquidez se incrementó mediante los desembolsos del Fondo Monetario Internacional (FMI) y el acceso a los mercados financieros, a veces con costos elevados. Los créditos tuvieron un desempeño positivo y crecieron en mayor magnitud que los depósitos.

El déficit fiscal aumentó debido a la baja de los ingresos petroleros y de la recaudación tributaria, pese a que se redujo el gasto de capital. Así, la deuda pública, esencialmente externa, se incrementó en respuesta a las necesidades de financiamiento, y aumentó el peso del pago de los intereses.

A esto se sumó el deterioro de los indicadores del mercado laboral, a saber, el alza de la tasa de subempleo y el creciente número de empleados en el sector informal. La tasa de inflación se mantuvo en terreno negativo como indicio de la débil demanda de bienes y servicios.

En este entorno, en el primer trimestre de 2020 el Ecuador tuvo que afrontar una crisis sanitaria sin precedentes. Según el Instituto Nacional de Investigación en Salud Pública, al 30 de junio de 2020 se habían registrado 55.665 casos de enfermedad por coronavirus (COVID-19) y 4.502 fallecidos a causa de la enfermedad, lo que indica que el Ecuador es uno de los países más afectados de América Latina y el Caribe<sup>1</sup>. En medio de un proceso de ajuste en el marco acordado con el FMI y de una economía ya afectada por la caída del precio del petróleo, la pandemia dio lugar a una crisis económica y social que acentuó una serie de dificultades: la insuficiencia del ahorro público, la reducción de los ingresos petroleros debido al descenso del precio del barril y los daños en los oleoductos, el espacio fiscal limitado, la menor recaudación tributaria y la dificultad para acceder a los mercados financieros internacionales. A esto cabe añadir que la incidencia del sector externo y la gran incertidumbre sobre el contexto internacional complican las perspectivas de recuperación económica. En suma, el Ecuador se enfrenta a un grave problema de liquidez, en un proceso en que se está consolidando la dolarización.

En este contexto, la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) prevé que, en 2020, el PIB se contraerá un 9%. Esta previsión es resultado de las tendencias ya observadas de desaceleración, tanto de la demanda proveniente del consumo y la inversión, como de la oferta, debido

---

<sup>1</sup> El Gobierno respondió con una serie de medidas sanitarias para proteger a la población. Después de que el estado de excepción se decretara en marzo y se extendiera hasta el 15 de junio, se reiniciaron progresivamente las actividades conforme a un sistema de semaforización (rojo, amarillo y verde), que establece diferentes disposiciones respecto al horario de toque de queda y el funcionamiento de los transportes terrestre, institucional y marítimo, y los restaurantes y centros comerciales, entre otros. Cuando corresponde, se sigue privilegiando el teletrabajo. En los aeropuertos, en particular, las actividades se reanudaron a partir del 15 de junio.

al número de sectores productivos afectados. El hecho de que se dependa en gran medida de los ingresos petroleros condiciona el espacio fiscal disponible para responder a la pandemia y reactivar la economía. Que la estimación de la CEPAL se concrete dependerá de cuánto dure la crisis actual, del resultado de las medidas que el Gobierno ha implementado, de las reformas que están en curso para apoyar a los sectores sociales y productivos y, en última instancia, del acceso al financiamiento mediante la renegociación de la deuda, de la evolución del precio del petróleo y de la recuperación económica de los socios comerciales del Ecuador<sup>2</sup>.

## 2. La política económica

### a) La política fiscal

Comparado con el año anterior, el gasto total del sector público no financiero (SPNF) se redujo un 5,9% en 2019 y se situó en el 36,0% del PIB. Esa disminución ocurrió como resultado de una fuerte contracción de la inversión del gobierno central (34,3%). El gasto corriente aumentó un 2,1% debido al incremento del pago de intereses (9,5%), que se contrarrestó con la disminución de la compra de bienes y servicios (2,2%) y de los salarios y sueldos (1,9%). Los ingresos totales se redujeron un 5,5%, porque descendieron los ingresos de las exportaciones petroleras (4,8%) y la recaudación tributaria (6,0%), esta última afectada por la disminución de los impuestos a la renta (10,2%). De este modo, el ingreso total del SPNF representó el 33,4% del PIB<sup>3</sup>.

En consecuencia, en 2019 el déficit del SPNF sumó 3.008 millones de dólares (2,8% del PIB), lo que representó una mejora con respecto al déficit de 2018 (3,1% del PIB). En cuanto al déficit primario, en 2019 fue de 109 millones de dólares (0,1% del PIB), frente a 721 millones de dólares en 2018 (0,7% del PIB).

Para financiar el déficit, el Gobierno recurrió a fuentes externas e internas, lo que implicó que el saldo final de la deuda pública agregada en 2019 fuera de 57.336 millones de dólares, cifra equivalente al 53,4% del PIB, frente al 52,03% en 2018. Este saldo estaba asociado al pago de 4.898 millones de dólares por concepto de amortizaciones. La deuda externa representa el 72,4% del total de la deuda pública. Respecto al financiamiento externo, se destaca que en septiembre de 2019 se emitieron bonos soberanos en los mercados internacionales por un monto de 2.000 millones de dólares (600 millones de dólares con vencimiento en 2025 y a una tasa del 7,85%, y 1.400 millones de dólares con vencimiento en 2030 y a una tasa del 9,50%). La deuda interna aumentó un 15,4% respecto al año anterior y ascendió a 15.844 millones de dólares.

Se estima que, en 2020, las necesidades de financiamiento del Ecuador alcanzarían los 13.500 millones de dólares. Según las cifras preliminares, hay una tendencia al alza de la deuda pública externa e interna para responder al problema de liquidez y sostener la actividad económica del país<sup>4</sup>. Las fuentes de ingresos se redujeron debido a que cayeron los ingresos petroleros y tributarios, y a que no se llevó a cabo la monetización de los activos del Estado que estaba prevista y que ascendería a 2.000 millones de

---

<sup>2</sup> En la Ley Orgánica de Apoyo Humanitario para Combatir la Crisis Sanitaria Derivada del COVID-19, que entró en vigor el 22 de junio de 2020, se disponen, entre otras, las siguientes medidas: reforma laboral (reducción de la jornada laboral, acuerdo privado entre las partes y contrato especial emergente); disminución de las pensiones educativas para los padres desempleados; prohibición de aumentar las tarifas de los servicios básicos, incluidos los servicios de telecomunicaciones e Internet, y suspensión del cobro de los préstamos hipotecarios.

<sup>3</sup> Cabe mencionar que en 2020 entró en vigor la Ley Orgánica de Simplicidad y Progresividad Tributaria, por medio de la cual se introduce una reforma con la que se espera obtener ingresos tributarios adicionales.

<sup>4</sup> En el proyecto de la Ley Orgánica para el Ordenamiento de las Finanzas Públicas se propuso un nuevo cronograma destinado a reducir progresivamente la deuda pública hasta 2032 y cumplir con el límite de deuda del 40% del PIB.

dólares. Debido a esto, se prevé que el déficit fiscal pasará de 3.384 millones de dólares a unos 8.653 millones de dólares, lo que equivaldría al 8,5% del PIB.

Como respuesta a la gran necesidad de financiamiento, entre las prioridades destacan una renegociación de la deuda externa (17.000 millones de dólares) y el acceso a los recursos de las instituciones multilaterales, de los cuales en junio de 2020 ya se habían recibido unos 1.800 millones de dólares<sup>5</sup>. Asimismo, se espera recibir créditos del Banco Industrial y Comercial de China y el Banco de Desarrollo de China, por un monto de 2.400 millones de dólares. Por otra parte, como forma de reducir el gasto, el Gobierno anunció varias medidas, como la supresión de empresas públicas, la reducción de la masa salarial y la fusión de dependencias del Estado, lo que podría generar un ahorro público de 4.000 millones de dólares. Además, se busca disminuir el presupuesto general del Estado por un monto de 5.000 millones de dólares en 2020. Con ese fin, ya se iniciaron recortes en los sectores del gobierno central (11,4%), la educación (15,0%) y la salud (7,0%), entre otros, que suponen una reducción de 2.929 millones de dólares.

## **b) La política monetaria y cambiaria**

Al cierre de 2019, el saldo de la liquidez total (M2) fue de 57.967 millones de dólares, y el de la oferta monetaria (M1), de 26.197 millones de dólares, lo que supuso una variación interanual positiva del 0,4% y el 8,0%, respectivamente. Las variaciones de la liquidez se debieron a las operaciones del sector privado (62,5%) y del sector externo (6,3%), y los movimientos de las fuentes de liquidez, al incremento de las captaciones del sector privado en las otras sociedades de depósito (1.284 millones de dólares). Destaca el hecho de que la mayor parte de estos fondos se destinaron a satisfacer las necesidades de recursos del sector público (1.113 millones de dólares).

En diciembre de 2019, las reservas internacionales eran de 3.397 millones de dólares, lo que representaba una variación interanual del 27,0%. Los factores que indujeron este resultado fueron, entre otros, los desembolsos del FMI y los ingresos petroleros, que llegaron a contrarrestar los efectos de las salidas netas de divisas producto de los giros del sector privado y la demanda de efectivo (797 millones de dólares).

En el sistema financiero, en 2019 se otorgaron créditos por 2.500 millones de dólares más que en 2018, es decir, se produjo un alza cercana al 11,0% impulsada por una mayor inyección de liquidez y por la obtención de 1.000 millones de dólares adicionales en el exterior (banca extranjera, bancos de inversión y fondos de inversionistas). Los créditos destinados al consumo privado se incrementaron un 15,5%, mientras que los destinados a las empresas aumentaron un 4,0%. Además, el microcrédito aumentó un 16,0%. Por otro lado, el saldo de los depósitos totales —a la vista, de ahorro y a plazo— ascendió a 31.600 millones de dólares, lo que representa un crecimiento anual del 8,3%. En este sentido, los créditos crecieron más que los depósitos.

En diciembre de 2019, la tasa real activa se ubicó en el 8,78%, y la tasa pasiva, en el 6,17%: entre enero y diciembre, ambas tasas exhibieron un aumento de casi la misma magnitud, a saber, un 9,6%, con lo que se mantuvo el margen de las tasas reales. Entre diciembre de 2018 y diciembre de 2019, el tipo de cambio real se depreció un 1,55%.

Respecto al año en curso, las reservas internacionales descendieron de forma significativa en marzo (un 39,0% mensual), debido a la gran demanda de liquidez en medio de la crisis sanitaria. Esta caída también se explica por el servicio de la deuda pública externa (791,2 millones de dólares), que

---

<sup>5</sup> En particular, hay un nuevo programa integral en proceso con el FMI, que sustituirá el acuerdo que se había aprobado para el Ecuador en marzo de 2019 en el marco del Servicio Ampliado del Fondo.

se registró en el rubro de egresos de los movimientos de las reservas internacionales e incluyó el pago de capital e intereses de los bonos con vencimiento en 2020 (342 millones de dólares). El Banco Central del Ecuador (BCE) realizó dos operaciones para gestionar su liquidez: activación de una línea de facilidad de liquidez con una contraparte internacional (300 millones de dólares), que suponía mantener inmovilizadas 240.000 onzas de oro en el exterior, e importación de billetes (300 millones de dólares). En junio, el BCE liquidó anticipadamente una operación con Goldman Sachs Group Inc. relativa a un crédito contratado en 2017 por un monto de 370 millones de dólares, y recuperó un crédito de 500 millones de dólares cuyo deudor era el Ministerio de Economía y Finanzas. Cabe añadir que, en junio, la tasa de interés real activa se ubicó en el 9,1%, uno de los niveles más altos desde 2015, lo que implicó una variación interanual del 13,5%. Finalmente, en mayo y bajo la presión del dólar, el tipo de cambio real se apreció y tuvo una variación interanual del -4,4%.

### **3. La evolución de las principales variables**

#### **a) La evolución del sector externo**

En 2019, la cuenta corriente del Ecuador mostró señales de mejoras y el déficit pasó de 1.335 millones de dólares (1,24% del PIB) a 112 millones de dólares (0,1% del PIB); no obstante, el país sigue siendo un importador neto de capitales.

Este desempeño se debió en gran medida a la recuperación del saldo de los bienes, que en 2018 había sido de -226 millones de dólares y en 2019 alcanzó los 1.025 millones de dólares, y al saldo positivo de los ingresos secundarios, que fue de 2.738 millones de dólares. Las remesas se incrementaron un 6,7% respecto a 2018, debido al mayor flujo proveniente de los Estados Unidos y España; con ese incremento, las remesas de 2019 representaron el 3,0% del PIB.

Respecto al saldo de la balanza comercial de bienes, en 2019 se registró un superávit de 820 millones de dólares. Este superávit se explica porque la balanza comercial petrolera mejoró 1,4 puntos porcentuales, y se situó en 4.520 millones de dólares, y porque el déficit de la balanza comercial no petrolera se redujo 25 puntos porcentuales (3.700 millones de dólares), comparado con el año anterior.

Las exportaciones aumentaron un 3,2%, frente a un aumento del 13,3% en 2018. Este menor dinamismo se originó en el rubro de los bienes primarios, por la disminución de las ventas del petróleo crudo (1,6%), contrarrestada por el incremento de las ventas del sector camaronero (22,0%). Las exportaciones de bienes industrializados cayeron un 3,5%. Por su parte, las importaciones disminuyeron un 2,8% en 2019, después de haber aumentado un 16,1% en 2018. Lo anterior se explica en gran medida por la caída de las importaciones en el rubro de las materias primas (-7,3%) y en el de los bienes de consumo (-2,1%). En cambio, la cuenta de servicios y la del ingreso primario tuvieron un déficit de 736 millones y 3.106 millones de dólares, respectivamente, cifras superiores a las que se habían observado en 2018.

Los saldos de la cuenta de capital y financiera presentaron un superávit de 157 millones de dólares en 2019, lo que supone activos de reserva por un monto de 713 millones de dólares. En particular, la inversión extranjera neta se redujo 489 millones de dólares respecto a 2018 y se situó en 966 millones de dólares. Dicha inversión se orientó principalmente a los sectores de la explotación de minas y canteras, así como a la industria manufacturera.

Entre marzo y abril de 2020, las exportaciones se contrajeron un 30,0% debido a la caída de las exportaciones petroleras (76,0%). En el sector petrolero hay una situación interna compleja provocada por la rotura de los oleoductos en abril, que trajo aparejado un descenso de la producción. A eso se suman

las expectativas pesimistas relativas al precio del West Texas Intermediate, si bien el acuerdo de la Organización de Países Exportadores de Petróleo y sus aliados (OPEP+) parece haber contribuido al repunte de este precio que se observó en junio de este año.

En cuanto a las importaciones, entre marzo y abril de 2020 se registró una variación mensual del -23,1% causada esencialmente por la caída de las importaciones de los bienes de consumo (-32,0%) y de los bienes de capital (-32,7%)<sup>6</sup>. Otro dato destacable es que la entrada de remesas en el país se redujo un 14,5% durante el primer trimestre de 2020 en comparación con el cuarto trimestre de 2019.

## **b) El crecimiento económico**

En 2019, el PIB real del Ecuador tuvo un incremento anual de apenas el 0,1%, asociado a una desaceleración del -0,3% y el -1,0% en el tercer y cuarto trimestre, respectivamente, con relación a los mismos trimestres del año anterior. De este modo, el PIB per cápita en términos reales se estableció en 4.164 dólares, lo que supuso una reducción del 1,36% con respecto a 2018.

El gasto de consumo final del gobierno central se redujo a una tasa anual del -2,4% en 2019, frente a un aumento del 3,5% en 2018. La formación bruta de capital fijo también disminuyó de forma significativa a una tasa del -3,4% en 2019, mientras que en 2018 había aumentado un 2,0%. Es posible que esto tenga repercusiones adversas a largo plazo. El consumo final de los hogares, por su parte, aumentó a una tasa anual del 1,5%, frente al incremento del 2,1% registrado en 2018, por lo que continúa desacelerándose. En cuanto a la demanda externa, como ya se mencionó, las exportaciones exhibieron menor dinamismo. En 2019 contribuyeron con 1,44 puntos porcentuales a la variación anual del PIB, seguidas por el consumo de los hogares, que contribuyó con 0,93 puntos porcentuales. La formación bruta de capital fijo, por otro lado, incidió negativamente en el PIB y provocó una reducción de 0,8 puntos porcentuales.

Entre los sectores productivos que contribuyeron positivamente a la tasa de variación del PIB destacan el de suministro de electricidad y agua (0,27 puntos porcentuales), el del petróleo y las minas (0,21 puntos porcentuales) y el de las actividades profesionales (0,18 puntos porcentuales). Cabe resaltar que el impacto negativo más fuerte fue el del sector de la construcción (-0,44 puntos porcentuales). En lo que respecta al valor agregado bruto (VAB), los sectores productivos que tuvieron un mejor desempeño en 2019 fueron, por orden de importancia, los siguientes: acuicultura y camarón (12,1%), electricidad y agua (9,4%) y servicios financieros (5,0%). Sin embargo, estos resultados contrastan con los obtenidos en los sectores de la refinación del petróleo (-20,4%) y la construcción (-5,2%).

En 2020, de acuerdo con las últimas previsiones del BCE, la inversión podría contraerse aún más (entre un 13,4% y un 15,3%), debido a la caída de la inversión pública y las importaciones de bienes de capital. Se prevé que el consumo de los hogares caerá entre un 7,4% y un 10,4% como consecuencia de la pérdida de remuneraciones laborales en el sector privado, la reducción del personal y los salarios en el sector público<sup>7</sup>, la reducción de las horas trabajadas y la disminución de las remesas, que descenderán un 22,0%.

---

<sup>6</sup> En 2020 se prevé una importación de la totalidad del petróleo refinado requerido, debido a la suspensión de las actividades de refinación en el país, a la consecuente desmonopolización de la importación de los combustibles y al reemplazo de los subsidios a la gasolina y al diésel por un sistema de fluctuación del precio en bandas.

<sup>7</sup> Según el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC), el 17% de los empleos asalariados correspondía al sector público en 2019.

Además, se prevé que las exportaciones se contraerán entre un 3,9% y un 5,2%, y que las importaciones decrecerán todavía más, entre un 15,3% y un 17,4%, debido a la insuficiencia de la demanda interna y según cuánto se aprecie el dólar.

En particular, el índice de puestos de trabajo (IPT) muestra que la falta de ventas y la paralización de la producción ha afectado a todos los sectores, y que los más afectados en términos relativos y dada la reducción del personal son las industrias manufactureras, el transporte y almacenamiento, y el comercio (minorista y mayorista)<sup>8</sup>.

### **c) La inflación, las remuneraciones y el empleo**

Si bien entre diciembre de 2018 y diciembre de 2019 la tasa de desempleo se mantuvo relativamente constante (3,8%), la tasa de empleo adecuado cayó 1,79 puntos porcentuales y pasó del 40,64% al 38,85%. Como lo indica la brecha de género, que es de 14,2 puntos porcentuales, este resultado fue más acentuado en el caso de las mujeres que en el de los hombres. El subempleo (17,79%) y el empleo no remunerado (10,92%) crecieron 1,3 puntos porcentuales y 0,97 puntos porcentuales, respectivamente.

Si se suman el subempleo, el trabajo no remunerado y el otro empleo no pleno, se puede señalar que, en comparación con 2018, hay 248.341 personas más que trabajan en condiciones precarias. Por último, se destaca que el 46,7% de las personas empleadas está en el sector informal, lo que supone un leve aumento respecto al 46,2% que había en diciembre de 2018. Cabe notar que, en diciembre de 2019, el 60,1% de los empleados no tenía ningún tipo de afiliación a la seguridad social ni estaba cubierto por ella, en comparación con el 58,2% que había en diciembre de 2018: eso representa un aumento de 1,9 puntos porcentuales.

En diciembre de 2019, los trabajadores ecuatorianos percibieron una remuneración mensual promedio de 325,7 dólares, lo que implica 68,3 dólares menos que el salario básico unificado (394 dólares) y solo permite cubrir el 64,0% del costo de la canasta familiar vital (506,97 dólares).

Al cierre de 2019, la variación mensual de la tasa de inflación fue del -0,01%, lo que implicó que la tasa de variación interanual y la tasa acumulada fueran de igual magnitud (-0,07%). Entre las 12 categorías de consumo con incidencia en la inflación mensual destaca la disminución observada en los alimentos y las bebidas no alcohólicas (-0,05%) y los restaurantes y hoteles (-0,006%), así como el aumento en las categorías de recreación y cultura (0,03%), transporte (0,01%) y salud (0,01%), que tuvieron una incidencia anual mayor que en diciembre de 2018. En 2019 hubo ocho meses en que la tasa de inflación fue negativa debido a que la demanda disminuyó como consecuencia de las movilizaciones de octubre, y los cambios del mercado laboral y los ingresos<sup>9</sup>.

En lo que respecta a 2020, aunque todavía no hay estadísticas laborales disponibles<sup>10</sup>, las estimaciones preliminares apuntan a que el empleo formal se degradará de forma significativa y a que, hacia mediados de junio, habrá más de 180.000 personas despedidas; el sector privado será el más afectado. Cerca de 200.000 personas se desafiliaron de la seguridad social, según datos de inicios de junio, lo que aumenta el riesgo de que las prestaciones sociales no puedan cubrirse a corto y mediano

---

<sup>8</sup> El IPT es un indicador construido por el INEC que permite medir el número de personas ocupadas, empleados y obreros, en un determinado número de empresas de los sectores de la manufactura, el comercio y los servicios, en un período dado. Según este indicador, el número de personas ocupadas cayó un 6,04% entre abril de 2019 y abril de 2020.

<sup>9</sup> En 2000, en el Ecuador se puso en práctica un régimen de dolarización que condujo a un proceso de deflación que puede contribuir a incrementar la competitividad del país.

<sup>10</sup> Debido a la emergencia sanitaria que hay en el país, el INEC todavía no ha publicado los resultados sobre la coyuntura del mercado laboral como lo hace usualmente.

plazo. Por último, de mayo de 2019 a mayo de 2020, entre los rubros que más incidieron en el índice de precios al consumidor destacan el de los alimentos y las bebidas no alcohólicas (que exhibió un aumento del 0,53%), los restaurantes y los hoteles (0,16%) y la salud (0,14%), lo que probablemente ocurrió como resultado de la pandemia.

Cuadro 1  
ECUADOR: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019 a/
	<b>Tasas de variación anual b/</b>								
Producto interno bruto total	7,9	5,6	4,9	3,8	0,1	-1,2	2,4	1,3	0,1
Producto interno bruto por habitante	6,2	4,1	3,4	2,2	-1,5	-2,9	0,6	0,0	1,0
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	7,9	0,8	6,7	7,6	2,9	0,9	5,5	0,1	1,8
Explotación de minas y canteras	2,8	2,6	2,9	6,6	-2,1	1,5	-2,8	-5,9	2,4
Industrias manufactureras	6,4	4,1	2,2	0,2	-0,8	-0,9	3,6	0,6	-0,4
Electricidad, gas y agua	27,1	17,9	11,5	6,5	9,0	0,5	9,6	3,5	9,4
Construcción	17,6	12,2	7,4	4,7	-0,8	-5,8	-4,4	0,6	-5,2
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	5,8	4,6	6,5	3,3	-1,1	-3,5	5,5	2,3	-0,4
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	7,7	7,0	8,9	3,5	2,6	0,6	0,4	4,4	1,3
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	6,5	5,0	1,6	5,1	0,5	-1,9	-1,1	3,0	2,4
Servicios comunales, sociales y personales	7,1	6,6	4,9	4,1	2,5	0,5	2,2	2,0	-0,9
Producto interno bruto por tipo de gasto									
Gasto de consumo final	5,7	4,2	5,0	3,5	0,3	-2,0	3,6	2,4	0,7
Consumo del gobierno	8,7	11,1	10,3	6,7	2,1	-0,2	3,2	3,5	-2,4
Consumo privado	5,1	2,9	3,9	2,7	-0,1	-2,4	3,7	2,1	1,5
Formación bruta de capital	11,5	4,2	9,5	3,4	-9,2	-11,5	-11,7	1,7	-6,0
Exportaciones de bienes y servicios	5,7	5,5	2,6	6,2	-0,6	1,4	0,7	1,2	5,2
Importaciones de bienes y servicios	3,6	0,8	7,0	4,8	-8,2	-9,6	12,2	4,4	1,6
Inversión y ahorro c/	<b>Porcentajes de PIB</b>								
Formación bruta de capital	28,1	27,8	28,5	28,3	26,9	25,0	26,3	26,7	25,0
Ahorro nacional	26,9	27,5	26,9	28,9	24,2	24,8	27,0	25,7	...
Ahorro externo	1,3	0,3	1,6	-0,6	2,7	0,2	-0,7	1,1	...
Balanza de pagos	<b>Millones de dólares</b>								
Balanza de cuenta corriente	-400	-144	-933	-669	-2 221	1 116	-150	-1 335	-112
Balanza de bienes	-303	50	-529	-63	-1 650	1 567	281	-226	1 025
Exportaciones FOB	23 082	24 569	25 587	26 596	19 049	17 413	19 576	22 133	22 774
Importaciones FOB	23 385	24 519	26 115	26 660	20 699	15 846	19 295	22 359	21 749
Balanza de servicios	-1 563	-1 394	-1 420	-1 171	-805	-972	-740	-689	-763
Balanza de renta	-1 257	-1 279	-1 361	-1 543	-1 729	-1 812	-2 318	-2 829	-3 113
Balanza de transferencias corrientes	2 722	2 480	2 376	2 108	1 963	2 333	2 627	2 409	2 739
Balanzas de capital y financiera d/	672	-438	2 779	244	732	718	-2 155	1 506	827
Inversión extranjera directa neta	646	567	727	777	1 331	756	625	1 456	938
Otros movimientos de capital	26	-1 006	2 052	-532	-599	-38	-2 780	50	-111
Balanza global	272	-582	1 846	-424	-1 489	1 834	-2 305	171	715
Variación en activos de reserva e/	-336	475	-1 878	411	1 453	-1 834	2 305	-171	-715
Otro financiamiento	64	107	32	13	36	0	0	0	0
Otros indicadores del sector externo									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) f/	102,1	98,1	96,4	92,4	82,8	81,0	83,5	85,1	83,4
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2010=100)	114,2	113,7	114,5	107,6	78,5	74,9	81,3	88,7	86,2
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	-522	-1 611	1 450	-1 286	-961	-1 094	-4 473	-1 323	-2 286
Deuda externa bruta total (millones de dólares)	15 210	15 913	18 788	24 112	27 933	34 181	40 318	44 232	52 503
Empleo g/	<b>Tasas anuales medias</b>								
Tasa de participación	62,5	61,7	62,1	63,2	66,2	68,2	68,8	67,0	66,6
Tasa de desempleo h/	3,4	3,2	3,0	3,4	3,6	4,5	3,8	3,5	3,8
Tasa de subempleo visible	9,1	7,9	9,9	10,6	11,7	15,7	17,0	15,4	16,6



Cuadro 1 (conclusión)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019 a/
<b>Precios</b>	<b>Porcentajes anuales</b>								
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	5,4	4,2	2,7	3,7	3,4	1,1	-0,2	0,3	-0,1
Variación de los precios al productor (diciembre a diciembre)	3,1	2,0	3,1	3,1	-0,7	1,7	1,3	-1,1	1,9
Variación del salario mínimo real	5,2	5,2	2,7	0,4	1,2	-2,2	3,1	1,1	0,8
Tasa de interés pasiva nominal i/	4,6	4,5	4,5	4,9	5,3	5,7	4,9	5,1	5,9
Tasa de interés activa nominal j/	8,3	8,2	8,2	8,1	8,3	8,7	7,9	7,7	8,6
<b>Gobierno central</b>	<b>Porcentajes de PIB</b>								
Ingresos totales	21,7	22,2	21,4	20,0	20,5	18,6	17,4	18,8	23,0
Ingresos tributarios	12,3	13,9	14,4	14,2	15,7	14,0	13,5	14,3	13,5
Gastos totales	23,3	24,2	27,2	26,3	24,3	24,1	23,3	22,5	28,0
Gastos corrientes	13,1	13,6	15,0	14,7	14,6	14,5	15,0	16,1	22,7
Intereses	0,8	0,9	1,2	1,4	1,8	1,9	2,4	2,8	3,1
Gastos de capital	10,1	10,5	12,2	11,6	9,7	9,6	8,3	6,4	5,2
Resultado primario	-0,7	-1,0	-4,5	-4,9	-2,1	-3,6	-3,5	-0,9	-1,9
Resultado global	-1,6	-2,0	-5,7	-6,3	-3,8	-5,6	-5,9	-3,6	-5,0
<b>Deuda del gobierno central</b>	17,3	20,1	22,9	27,5	30,9	35,7	41,3	42,2	47,8
Interna	5,7	8,8	10,4	12,3	12,6	12,5	14,2	12,5	13,4
Externa	11,6	11,2	12,5	15,2	18,3	23,2	27,1	29,7	34,3
<b>Moneda y crédito</b>	<b>Porcentajes del PIB, saldos a fin de año</b>								
Crédito interno	23,6	25,8	27,6	29,8	29,9	34,4	36,4	38,9	43,0
Al sector público	-3,1	-1,7	-0,5	1,1	1,5	4,5	3,0	1,7	1,5
Al sector privado	26,7	27,6	28,2	28,7	28,4	29,9	33,4	37,2	41,5
<b>Base monetaria</b>	10,6	11,4	13,4	14,5	16,7	21,3	21,3	21,2	21,2
M2	32,5	34,4	35,9	38,3	38,4	44,5	46,9	48,2	52,1

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

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

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

Cuadro 2  
**ECUADOR: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES**

	2018				2019				2020	
	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/	1,5	1,5	1,5	0,7	1,1	0,5	-0,3	-1,0	-2,4	...
Reservas internacionales netas (millones de dólares)	5 327	3 726	2 957	2 596	3 630	3 889	4 237	3 558	2 946	2 976
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) c/	86,9	86,6	84,1	83,0	83,2	83,9	83,1	83,3	83,0	79,7 d/
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	-0,2	-0,7	0,2	0,3	-0,1	0,6	-0,1	-0,1	0,2	0,2
Precios al por mayor (variación porcentual en 12 meses)	2,6	2,4	0,8	-1,1	-0,9	0,0	0,6	1,9	1,6	-1,3 e/
Tasas de interés nominales (medias de porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva f/	5,0	5,0	5,2	5,3	5,7	5,8	5,9	6,1	6,2	6,6 d/
Tasa de interés activa g/	7,5	7,2	7,7	8,5	8,5	8,4	8,6	8,8	8,8	8,7 d/
Tasa de interés interbancaria	0,9	1,0	1,3	1,3	1,3	1,3	1,4	1,3	1,8	1,3 d/
Diferencial de bonos soberanos, Embi + (puntos básicos, a fin de período) h/	544	761	622	826	592	580	677	826	4 553	3 373
Emisión de bonos internacionales (millones de dólares)	3 000	-	-	-	-	-	1 097	-	-	-
Índices de precios de la bolsa de valores (índice nacional, 31 diciembre de 2005=100)	188	196	204	203	201	201	194	195	202	196
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	3,1	10,1	13,7	14,7	15,6	9,3	8,9	10,0	12,4	10,3 d/

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

d/ Datos al mes de mayo.

e/ Datos al mes de abril.

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

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

h/ Calculado por J.P.Morgan.