

## ECUADOR

### 1. Rasgos generales de la evolución reciente

A causa de la pandemia de enfermedad por coronavirus (COVID-19) y de la lenta reanudación de las actividades en el segundo semestre de 2020, el PIB real del Ecuador se contrajo un 7,8% en el último año, tras haber experimentado un crecimiento igual a cero en 2019. Esta contracción inédita respondió al desplome de la demanda interna —que ya venía disminuyendo en 2019— y, en menor medida, al debilitamiento de la demanda externa, que se tradujo en una baja de las exportaciones de bienes y servicios. Mientras que ciertos productos acuícolas (camarón) y agrícolas (banano y plátano) se convirtieron en los principales bienes exportados del país, los envíos de crudo y sus derivados se vieron mermados por la alta volatilidad del precio internacional y por las persistentes dificultades que enfrenta el sector petrolero en materia de extracción y transporte.

La oferta también recibió un fuerte impacto debido a que más del 80% de los sectores de actividad contabilizados mostraron en 2020 una variación negativa en su valor agregado bruto. A esto se sumó el marcado declive de las importaciones de bienes y servicios por la menor demanda de combustibles y lubricantes, equipos de transporte y materiales de construcción.

Este complejo escenario ha profundizado el déficit fiscal del sector público no financiero, que llegó casi al 6% del PIB en 2020. Si bien este déficit fue producto de una reducción de los ingresos públicos, ha estado marcado también por la continuidad de las medidas de austeridad, que provocaron una contracción de los gastos públicos, con las consiguientes repercusiones en la inversión, el empleo y el desempeño de sectores clave como la salud. La política fiscal, la principal política coyuntural con que cuenta el país en un régimen de dolarización, fue procíclica en medio de una “triple” crisis. Frente a una insuficiencia de liquidez y un acceso costoso a los mercados financieros, los créditos multilaterales se posicionaron como la principal fuente de financiamiento del país, mientras que la deuda pública aumentó 11 puntos porcentuales y bordeó el 64% del PIB a fines de 2020.

Esta inyección de liquidez se reflejó en la evolución de las reservas internacionales del país, que registraron una variación positiva en el segundo semestre de 2020 (19%), mientras que, en el primer semestre del mismo año, la variación había sido negativa (-3%). A medida que se iba acumulando liquidez en el sistema bancario, debido al aumento de las captaciones, la gran mayoría de los segmentos crediticios se desaceleró de manera concomitante al alza, en promedio, de la tasa de interés activa. En consonancia con esto, la economía ecuatoriana experimentó en 2020 un prolongado proceso deflacionario, en una tendencia marcada desde julio del mismo año, como indicio de la frágil demanda interna.

Durante 2020, la gravedad de los efectos de la crisis sanitaria se vio reflejada en el profundo deterioro del mercado laboral, en particular al acentuar la precariedad y la informalidad del empleo, así como al acrecentar las brechas de género que ya existían. Esto ha redundado en una agudización tanto de la pobreza y la desigualdad como de ciertos problemas de salud, como el hambre y la desnutrición crónica infantil. La pandemia ha cancelado en poco menos de un año una década de progresos en el ámbito social.

El país entró en una nueva fase con la elección del presidente Guillermo Lasso, que asumió el poder el 24 de mayo de 2021. El nuevo Gobierno deberá enfrentar en los próximos meses los retos de reactivar la economía y encaminarla hacia una senda de crecimiento sostenido en medio de una profunda crisis sanitaria, económica y social y en un entorno de limitado espacio de gobernabilidad.

Para el año en curso, se espera una lenta recuperación de la economía ecuatoriana, que dependerá del alcance de las políticas implementadas por las autoridades para estimular la demanda interna, responder a las exigencias sociales, propiciar la reactivación del tejido productivo, en particular de las pequeñas y medianas empresas (pymes), para la generación de empleo de calidad, y revertir la caída de los ingresos de los hogares. En este escenario, la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) prevé que el PIB del Ecuador crecerá un 3% en 2021, pero esta previsión se encuentra supeditada, en última instancia, a la capacidad de superar la crisis sanitaria con urgencia, en un contexto internacional de gran incertidumbre.

## 2. La política económica

### a) La política fiscal

En 2020, el déficit global del sector público no financiero se ubicó en 5.531 millones de dólares (5,6% del PIB), 2.079 millones de dólares por encima de la cifra registrada en 2019. El déficit primario, por su parte, pasó de 532 millones de dólares en 2019 a 2.758 millones de dólares en 2020. El país afrontó una caída drástica de sus principales fuentes de ingresos, por un total de 6.037 millones de dólares (-16,8%), impulsada esencialmente por el descenso de los ingresos tributarios —en particular, los provenientes de la recaudación del impuesto sobre el valor agregado (IVA)— y por una reducción significativa de los ingresos derivados de las ventas externas de petróleo.

De igual manera, los gastos públicos se contrajeron un 10% en 2020 con respecto al año anterior, debido, en gran medida, a que se mantuvieron las medidas de austeridad. Los rubros más afectados fueron la compra de bienes y servicios (-13,6%), la formación bruta de capital fijo (-12,2%) y los sueldos y salarios (-5,8%). En este sentido, la menor adquisición de bienes y servicios coincidió con una reducción del 7,3% del valor agregado bruto de los sectores de enseñanza y servicios sociales y salud respecto de 2019.

En consonancia, el presupuesto general del Estado ha experimentado una baja del 9,6%, lo que representa una disminución de 3.418 millones de dólares con respecto al presupuesto inicial<sup>1</sup>. Entre los que sufrieron mayores recortes, se incluyen sectores clave como la educación (-941 millones de dólares) y la salud (-235 millones de dólares). Además, cabe resaltar que el esfuerzo orientado al sector del bienestar social, que abarca los programas sociales, fue marginal (49 millones de dólares adicionales)<sup>2</sup>. Para 2021, se prevé que aunque haya una mejora en la situación económica del país, el presupuesto general del Estado no podrá superar los 33.684 millones de dólares, es decir, 1.604 millones de dólares más que en 2020<sup>3</sup>.

---

<sup>1</sup> Se comparan los montos del presupuesto inicial y el presupuesto codificado a diciembre de 2020.

<sup>2</sup> Según un informe del Banco Mundial, los programas de ayudas temporales para paliar los efectos de la crisis sanitaria apenas alcanzaron a un 10% de la población y constituyeron un 3% de los ingresos de los grupos más vulnerables.

<sup>3</sup> El presupuesto general del Estado prorrogado para el año en curso se basaría en el monto codificado a diciembre de 2020 y, de conformidad con la Ley Orgánica para el Ordenamiento de las Finanzas Públicas, publicada en julio de 2020, podría aumentarse como máximo un 5%.

En esta compleja situación, la deuda pública agregada del Ecuador ascendió a unos 63.163 millones de dólares en diciembre de 2020 (63,9% del PIB). La deuda externa, mayormente compuesta por créditos multilaterales (42%), equivale a 45.367 millones de dólares de ese total. En este proceso fue crucial la renegociación de la deuda<sup>4</sup>. En tan solo un año, el país ha recibido 7.692 millones de dólares de los organismos multilaterales, lo que corresponde a una variación del 58,3% respecto de diciembre de 2019<sup>5</sup>. En este sentido, 2020 ha marcado un cambio significativo en la estructura del endeudamiento externo, ya que han predominado los préstamos multilaterales frente a la emisión de bonos en los mercados internacionales. Por su parte, la deuda interna fue el componente que más creció, a una tasa del 12,3%, para responder a problemas de liquidez a corto plazo. Si bien los bonos emitidos en el mercado nacional con tenedores públicos constituyen la mayor proporción (93%), destaca la notable progresión de los bonos con tenedores privados a una tasa de crecimiento del 46,8%.

Se estima que en 2021 las necesidades de financiamiento llegarán a 8.700 millones de dólares para cubrir el déficit fiscal (3.900 millones de dólares) y pagar las amortizaciones de la deuda pública (4.800 millones de dólares). En el primer trimestre de este año, los ingresos públicos siguen decreciendo (-9,1%), al igual que los gastos públicos (-9,7%), con respecto al mismo trimestre de 2020. En este contexto, la deuda externa pública debería continuar aumentando, sobre todo financiada por los créditos multilaterales, que, entre enero y mayo de 2021, sumaron 461 millones de dólares. Por otra parte, continuará la colocación de bonos en el mercado nacional y de certificados de tesorería<sup>6</sup>.

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

La oferta monetaria, sumando las especies monetarias en circulación a los depósitos a la vista, evidenció un aumento interanual del 8,45% para 2020. Los depósitos a la vista crecieron un 13,3%, lo que dista de la tasa del -1,2% observada en 2019. Además, las especies monetarias en circulación constituyeron el 63% de la oferta monetaria (18,2% del PIB) que no fue canalizada por el sistema bancario. Por su parte, el nivel de liquidez total se expandió a una tasa del 10,1% y llegó a 63.821 millones de dólares en diciembre de 2020<sup>7</sup>. Los depósitos de ahorro y a plazo —en particular, las captaciones con vencimientos menores a 90 días— registraron en 2020 tasas positivas del 12,8% y el 12,5%, respectivamente. Se constata una inclinación de los hogares y de las empresas hacia un comportamiento de ahorro en condiciones de incertidumbre sobre la situación económica, concomitante con una tasa de interés pasiva que en 2020 promedió el 6,26%, y se ubicó 0,4 puntos porcentuales por encima de la tasa vigente en 2019.

Las reservas internacionales sumaron 7.196 millones de dólares en 2020. La variación acumulada de las reservas internacionales da cuenta de un aumento de 3.798 millones de dólares en el período de enero a diciembre de 2020, mientras que, en el mismo período de 2019, el incremento fue de 721 millones de dólares. Desde una perspectiva sectorial, los flujos del sector público se caracterizaron por valores netos positivos correspondientes a la deuda externa pública (4.694 millones de dólares) y a

---

<sup>4</sup> La renegociación de la deuda, concretada en agosto de 2020, ha redundado en una disminución de 1.540 millones de dólares respecto del capital inicial relativo a diez series de bonos Global con vencimiento entre 2022 y 2030, en una reducción de la tasa de interés promedio del 9,2% al 5,3% y en una extensión del período de gracia.

<sup>5</sup> Este incremento coincide sobre todo con desembolsos del Fondo Monetario Internacional (FMI) de 643.13 millones de dólares en el marco del Instrumento de Financiamiento Rápido en mayo de 2020 y de 4.040 millones de dólares en el marco del Servicio Ampliado, con un monto aprobado en septiembre de 2020 de 6.500 millones de dólares.

<sup>6</sup> Destaca un acuerdo con el sistema financiero privado para la compra de 500 millones de certificados de tesorería, en junio de 2021, a fin de cumplir con los pagos atrasados de proveedores, estimados en 2.700 millones de dólares.

<sup>7</sup> La liquidez total también incluye el cuasidinero, es decir, los depósitos de ahorro y a plazo, las operaciones de reporto, los fondos de tarjetahabientes y otros depósitos, según el cálculo del Banco Central del Ecuador (BCE).

los hidrocarburos (1.439 millones de dólares)<sup>8</sup>. En contraste, los giros netos del sector público (-2.034 millones de dólares) estuvieron marcados por el fuerte descenso de los ingresos (-78%), lo que implicó una presión adicional sobre las reservas internacionales de 1.009 millones de dólares. El sector privado, por otra parte, registró una mejora del flujo neto de los giros, al pasar de -1.750 millones de dólares en el período de enero a diciembre de 2019 a -12,2 millones de dólares en el mismo período de 2020, y recibió ingresos adicionales relacionados con fondos de liquidez<sup>9</sup>. La caída de los giros al exterior (-9,1%) canalizados por el sector privado reflejó, entre otras cosas, una reducción de las salidas de divisas provenientes de actividades como el comercio y la industria manufacturera, ocasionada por la suspensión de actividades, el descenso de la producción y la caída de las importaciones de bienes intermedios. Por último, las operaciones del Banco Central del Ecuador (BCE) arrojaron un resultado negativo (303 millones de dólares) explicado, entre otros factores, por el pago de los dividendos del crédito del FMI otorgado en 2016.

En lo que respecta a los instrumentos de gestión monetaria, el porcentaje de encaje legal de la banca privada alcanzó en promedio un 14%, muy por encima de la tasa requerida, y se ubicó en 8.620 millones de dólares (8,7% del PIB) en diciembre del mismo año<sup>10</sup>. Pese a los efectos de la crisis sanitaria, las reservas mínimas de liquidez constituidas por el sistema financiero nacional registraron a diciembre de 2020 un aumento del 38,5% respecto del mismo mes de 2019 y llegaron a 16.379 millones de dólares (16,6% del PIB). Se registró entonces un excedente de liquidez de 8.940 millones de dólares, acorde con el mínimo requerido de 7.438 millones de dólares. Por su parte, el coeficiente de liquidez doméstica fue del 83% en diciembre de 2020, cifra superior al requisito normativo del 60%.

En lo que respecta a la evolución del sistema bancario, si bien en 2020 se observó una aceleración de las captaciones, la cartera de crédito ha mostrado un comportamiento distinto, con una variación interanual del -1,64%, frente a la tasa del 9,9% registrada en 2019<sup>11</sup>. De esta manera, los créditos alcanzaron los 29.538 millones de dólares (30% del PIB) y se destinaron principalmente a los sectores productivo y comercial (45%) y al consumo (39%). Cabe precisar que el conjunto de los segmentos crediticios experimentó una variación negativa en 2020, con la excepción del crédito a la microempresa, que se mantuvo estable. Desde esta óptica, la tasa de interés activa efectiva se ubicó, en promedio, en un 8,9% en 2020, cuando se situaba en el 8,6% en 2019. Por segmentación de la cartera crediticia, resaltan las mayores tasas aplicadas en promedio por el sector bancario al segmento de consumo (17%), a los segmentos de las pymes, como el productivo y comercial prioritario (11%), y al segmento inmobiliario (10%).

Para los primeros meses de 2021, se espera un cambio en las normas reguladoras respecto a la segmentación de los créditos para el sistema financiero, que propiciaría una disminución de las tasas de interés activas para estimular la demanda de créditos y reactivar la actividad económica<sup>12</sup>. En la misma línea, se ha anunciado la eliminación de la Central de Riesgo del historial de deudas vencidas inferiores a 1.000 dólares, lo que beneficia a casi 2 millones de personas. Además, la Ley de Defensa de la Dolarización, aprobada en abril de 2020 con el propósito de lograr la independencia del BCE, empezó a

---

<sup>8</sup> El flujo neto relativo a la deuda externa pública fue inducido por la contracción de casi un 50% del pago de servicio de la deuda externa (egresos) frente a un incremento del 4% de los desembolsos (ingresos).

<sup>9</sup> En abril de 2020, la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera aprobó la reducción de las contribuciones mensuales al fondo de liquidez por parte del sector financiero privado y del sector financiero popular y solidario.

<sup>10</sup> El encaje fijado por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera es del 2% y sube al 5% para las entidades financieras públicas y privadas cuyos activos superen los 1.000 millones de dólares.

<sup>11</sup> Sobre la base de información proporcionada en relación con el panorama de las otras sociedades de depósito y publicada por el BCE.

<sup>12</sup> Esto también responde al limitado alcance que tuvo el programa de créditos para el sector productivo “Reactívalo Ecuador”, debido a las pocas operaciones concretadas y a la dificultad de acceso a esos créditos en 2020.

concretarse en junio de 2021 con la firma de un convenio de compraventa de 2.377 millones de acciones de entidades de la banca pública para su transferencia del BCE al Ministerio de Economía y Finanzas.

### 3. La evolución de las principales variables

#### a) La evolución del sector externo

En 2020, la cuenta corriente de la balanza de pagos anotó un superávit de 2.474 millones de dólares, equivalente al 2,5% del PIB, mientras que el déficit registrado en 2019 fue de 59 millones de dólares. Las exportaciones e importaciones de bienes decrecieron un 10,2% y un 21,2%, respectivamente, en comparación con 2019, por lo que el saldo de la balanza comercial fue positivo (3.331 millones de dólares). Las exportaciones no petroleras mostraron un mayor dinamismo en 2020, con un alza del 9,7% respecto de 2019, liderada por el aumento del valor de las ventas de bienes alimentarios como banano y plátano (11,3%), como resultado de la continuación de las operaciones de dichas actividades durante la emergencia sanitaria. Por el contrario, los envíos de petróleo y productos derivados se contrajeron por efecto precio (-39,5%) y efecto volumen (-6,2%). Por categoría de uso o destino, destaca una reducción de las importaciones de equipos de transporte como bienes de capital (-37%), combustibles y lubricantes (-36%), materiales de construcción como materias primas (-34%) y bienes de consumo duraderos (-34%). También se observó un desplome de las exportaciones (-47,2%) y las importaciones (-33,4%) de servicios con respecto al año anterior, asociado al fuerte impacto de la crisis sanitaria sobre el sector de viajes.

Una de las tendencias observadas durante la pandemia fue el alza de las remesas recibidas por el país como transferencias corrientes. Con una progresión del 3,2% respecto de 2019, sumaron un total de 3.338 millones de dólares en 2020, lo que equivale al 3,4% del PIB. Además, desde la perspectiva de la cuenta financiera, se observó un incremento en los flujos netos de inversión extranjera directa (IED) del 5,8% con respecto a 2019, sobre todo en forma de participaciones en capital y hacia el sector de la explotación de minas y canteras<sup>13</sup>.

En el primer trimestre de 2021, se observó una recuperación de las exportaciones petroleras en valor, con un aumento del 32% respecto al mismo período de 2020, por el repunte de la cotización internacional del West Texas Intermediate. Cabe notar, por lo tanto, que en volumen se registra una variación negativa del 8%, lo que muestra las dificultades para regresar a los niveles registrados antes de la pandemia. Las exportaciones tradicionales experimentaron una baja del 7% en el mismo período. Las importaciones de bienes anotaron un alza del 7% impulsada por el desempeño de todos los componentes a excepción de los bienes de capital.

#### b) El crecimiento económico

La economía ecuatoriana finalizó 2020 con una fuerte contracción del PIB real del 7,8% en relación con 2019, en el marco de la cual sobresale la variación interanual observada en el segundo trimestre de 2020 (-12,8%). Por su parte, el PIB per cápita real experimentó una mayor caída a una tasa del 9%, frente al descenso del 1,4% registrado en 2019.

---

<sup>13</sup> Destaca, en particular, la IED procedente de España (305 millones de dólares), el Canadá (268 millones de dólares) y el Reino Unido (112 millones de dólares).

Al comparar 2020 y 2019, entre los componentes de la demanda agregada destaca la caída de la formación bruta de capital fijo (-11,9%), del consumo de los hogares (-7%), del gasto del gobierno general (-6,1%) y de las exportaciones de bienes y servicios (-2,1%)<sup>14</sup>.

En gran medida, el desempeño de la formación bruta de capital fijo en 2020 se explica por el descenso de la inversión tanto en maquinaria, equipos y aparatos eléctricos como en la construcción, que presentaron tasas de variación anual negativas del 16,7% y el 11%, respectivamente. Por su parte, el consumo de los hogares fue la variable que mostró mayor incidencia en la variación anual del PIB en 2020, con una contribución absoluta del -4,2%. La pronunciada reducción de los gastos de los hogares se reflejó en el desplome de los bienes de consumo importados (-17,9%) y la disminución de los créditos de consumo otorgados por el sistema bancario (-23,4%), rebaja combinada con un descenso de los gastos de consumo del gobierno general, como ya se mencionó.

Por parte de la oferta, el valor agregado bruto de las actividades relacionadas con el sector petrolero registró un decrecimiento anual del 9,8% en 2020, mientras que el valor agregado bruto de las actividades no petroleras descendió un 6,6%. De hecho, la producción nacional de crudo se ha visto profundamente afectada por dificultades de extracción y de transporte con la rotura del Sistema de Oleoducto Transecuatoriano (SOTE). De las 18 actividades económicas registradas en el valor agregado bruto total, 15 experimentaron una tasa de variación anual negativa en 2020, con los sectores de refinación de petróleo (-19%), transporte (-14%) y alojamiento/servicios de comida (-12%) a la cabeza.

Según estimaciones del BCE, entre marzo y diciembre de 2020, se perdieron 16.382 millones de dólares a precios corrientes por efecto de la pandemia, en comparación con el mismo período del año anterior, y el 79,2% correspondió al sector privado. Dentro de este sector, el comercio fue el segmento más golpeado por la crisis sanitaria, con una pérdida de ingresos de 5.515 millones de dólares. Además, a los 3.591 millones de dólares perdidos en el sector público se sumaron 2.886 millones de dólares solo en el sector de la salud.

Para 2021, la CEPAL estima que el país crecerá un 3%, dependiendo del lento proceso de recuperación de los componentes de la demanda interna, en particular de la inversión, si se revierte la tendencia a la baja observada, y del consumo privado, que se ve condicionado por la profunda degradación del mercado laboral. En este sentido, también se prevé que las medidas de austeridad que provocan una contracción de los gastos públicos tengan efectos adversos en el proceso de reactivación de la economía. A esto se suman los resultados registrados en el primer trimestre de 2021, que evidencian una variación interanual negativa del PIB del 5,6%, impulsada por la persistente caída de la inversión y del consumo del gobierno general, y un menor dinamismo de las exportaciones de bienes y servicios.

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

El año 2020 ha estado marcado por seis meses consecutivos de deflación, a partir de julio, cuando empezó a reiniciarse gradualmente la actividad económica. Así, a diciembre de 2020, el país registró una inflación interanual del -0,9%. De las 12 divisiones de consumo que componen la canasta del índice de precios al consumidor (IPC), 8 experimentaron una variación porcentual negativa; entre ellas, destacan las de educación (-4,9%), recreación y cultura (-4,5%), prendas de vestir y calzado (-4,1%), y transporte (-2,3%). En cambio, se observa un alza de los precios relativos a la salud (3,6%) y las comunicaciones (3,1%). La profunda degradación del panorama social se tradujo en un colapso de la capacidad adquisitiva de la población.

---

<sup>14</sup> La formación bruta de capital fijo se define como los activos fijos no financieros de los sectores público y privado de la economía, de conformidad con la presentación de las cuentas nacionales trimestrales publicada por el BCE.

La tasa de desempleo a nivel nacional aumentó 1,12 puntos porcentuales hasta ubicarse en el 4,96% de la población económicamente activa (PEA), al comparar diciembre de 2019 y diciembre de 2020<sup>15</sup>. De las 3,4 millones de mujeres que forman parte de la PEA, el 6,7% se encontraban desempleadas en diciembre de 2020, frente al 3,7% en el caso de la población masculina, lo que significa un incremento de la brecha de 1,7 puntos entre diciembre de 2019 y diciembre de 2020. A esto se suma el deterioro de la calidad del empleo: el empleo adecuado o pleno se redujo 8 puntos porcentuales para representar el 30,8% de la PEA, la tasa más baja registrada desde 2007. Como resultado, 529.669 trabajadores adicionales tenían un empleo inadecuado y la cantidad de personas en esta situación llegó a 5,12 millones al cierre de 2020<sup>16</sup>. Por su parte, el sector informal absorbió el 51,1% de la población ocupada (un aumento de 4,3 puntos porcentuales), lo que indica que la mayoría de los trabajadores en el Ecuador no se benefician de los debidos derechos laborales ni tienen acceso a programas de protección social<sup>17</sup>. En este contexto, el ingreso laboral promedio se redujo un 10,2%, hasta los 292,6 dólares mensuales, lo que equivale al 73% del salario mínimo (400 dólares)<sup>18</sup>. A su vez, a diciembre de 2020, casi un tercio de la población ecuatoriana vivía en condición de pobreza, es decir, con 2,8 dólares o menos al día, y esta situación tenía más incidencia en el área rural. En comparación con el mismo mes de 2019, esto representa un aumento a nivel nacional de 7,4 puntos porcentuales.

La inflación interanual sigue mostrando una trayectoria similar y se ubica en un -1,13% a mayo de 2021, el undécimo mes consecutivo en que se registra un valor negativo. Sin embargo, la inflación mensual ha vuelto a ser levemente positiva, situándose en un 0,08%. En el mismo mes, el mercado laboral aún no muestra señales de recuperación; la tasa de desempleo se ha incrementado y el empleo adecuado o pleno ha disminuido<sup>19</sup>.

---

<sup>15</sup> Define el período de referencia, salvo indicación contraria.

<sup>16</sup> El empleo inadecuado abarca el subempleo, el otro empleo no pleno y el empleo no remunerado. En esta estimación no se incluyó la categoría “empleo no clasificado”, que sumó casi 70.000 personas a diciembre de 2020.

<sup>17</sup> Según las cifras publicadas por la Organización Internacional del Trabajo (OIT) en junio de 2021, solo el 35% de la PEA recibió la cobertura de algún beneficio de seguridad social contributiva en 2020.

<sup>18</sup> Esto coincidió, entre otras cosas, con una disminución de las jornadas laborales, que pasaron de 37,9 horas a 35,5 horas en promedio por semana, y con las modalidades de contrato, como el contrato especial emergente, incluidas en la Ley Orgánica de Apoyo Humanitario para Combatir la Crisis Sanitaria Derivada del COVID-19.

<sup>19</sup> A partir de enero de 2021, el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC) empezó a publicar cifras mensuales de indicadores laborales.

Cuadro 1  
ECUADOR: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020 a/
	<b>Tasas de variación anual b/</b>								
Producto interno bruto total	5,6	4,9	3,8	0,1	-1,2	2,4	1,3	0,0	-7,8
Producto interno bruto por habitante	4,1	3,4	2,2	-1,5	-2,9	0,6	-0,5	-1,7	-9,2
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	0,8	6,7	7,6	2,9	0,9	5,5	0,1	1,6	0,4
Explotación de minas y canteras	2,6	2,9	6,6	-2,1	1,5	-2,8	-5,9	3,2	-9,0
Industrias manufactureras	4,1	2,2	0,2	-0,8	-0,9	3,6	0,6	-0,8	-7,6
Electricidad, gas y agua	17,9	11,5	6,5	9,0	0,5	9,6	3,5	9,8	-1,0
Construcción	12,2	7,4	4,7	-0,8	-5,8	-4,4	0,6	-4,7	-11,1
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	4,6	6,5	3,3	-1,1	-3,5	5,5	2,3	0,0	-8,7
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	7,0	8,9	3,5	2,6	0,6	0,4	4,4	0,2	-9,3
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	5,0	1,6	5,1	0,5	-1,9	-1,1	3,0	1,8	-4,5
Servicios comunales, sociales y personales	6,6	4,9	4,1	2,5	0,5	2,2	2,0	-0,7	-6,9
Producto interno bruto por tipo de gasto									
Gasto de consumo final	4,2	5,0	3,5	0,3	-2,0	3,6	2,4	-0,2	-6,8
Consumo del gobierno	11,1	10,3	6,7	2,1	-0,2	3,2	3,5	-2,0	-6,1
Consumo privado	2,9	3,9	2,7	-0,1	-2,4	3,7	2,1	0,3	-7,0
Formación bruta de capital	4,2	9,5	3,4	-9,2	-11,5	-11,7	1,7	-3,2	-17,8
Exportaciones de bienes y servicios	5,5	2,6	6,2	-0,6	1,4	0,7	1,2	3,6	-2,1
Importaciones de bienes y servicios	0,8	7,0	4,8	-8,2	-9,6	12,2	4,4	0,3	-7,9
Inversión y ahorro c/	<b>Porcentajes de PIB</b>								
Formación bruta de capital	27,8	28,5	28,3	26,9	25,0	26,3	26,7	25,9	23,1
Ahorro nacional	27,6	27,5	27,7	24,6	26,1	26,1	25,5	25,8	25,6
Ahorro externo	0,2	1,0	0,7	2,2	-1,1	0,2	1,2	0,1	-2,5
Balanza de pagos	<b>Millones de dólares</b>								
Balanza de cuenta corriente	-144	-933	-669	-2 221	1 109	-157	-1 333	-61	2 469
Balanza de bienes	50	-529	-63	-1 650	1 567	281	-226	1 025	3 331
Exportaciones FOB	24 569	25 587	26 596	19 049	17 413	19 576	22 133	22 774	20 461
Importaciones FOB	24 519	26 115	26 660	20 699	15 846	19 295	22 359	21 749	17 131
Balanza de servicios	-1 394	-1 420	-1 171	-805	-978	-747	-687	-797	-986
Balanza de renta	-1 279	-1 361	-1 543	-1 729	-1 813	-2 318	-2 829	-3 028	-2 869
Balanza de transferencias corrientes	2 480	2 376	2 108	1 963	2 333	2 627	2 409	2 739	2 993
Balanzas de capital y financiera d/	-438	2 779	244	732	725	-2 148	1 504	777	1 677
Inversión extranjera directa neta	567	727	777	1 331	756	625	1 388	974	1 190
Otros movimientos de capital	-1 006	2 052	-532	-599	-32	-2 773	115	-198	488
Balanza global	-582	1 846	-424	-1 489	1 834	-2 305	171	715	4 146
Variación en activos de reserva e/	475	-1 878	411	1 453	-1 834	2 305	-171	-715	-4 146
Otro financiamiento	107	32	13	36	0	0	0	0	0
Otros indicadores del sector externo									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) f/	98,2	96,5	92,5	82,8	81,0	83,5	85,2	83,4	83,0
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2010=100)	112,9	113,5	106,3	80,6	76,9	83,5	91,0	87,8	76,2
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	-1 611	1 450	-1 286	-961	-1 088	-4 466	-1 325	-2 251	-1 191
Deuda externa bruta total (millones de dólares)	15 913	18 788	24 112	27 933	34 181	40 323	44 239	52 668	56 963
Empleo g/	<b>Tasas anuales medias</b>								
Tasa de participación h/	61,7	62,1	63,2	66,2	68,2	68,8	67,0	66,6	62,5 i/
Tasa de desempleo j/	3,2	3,0	3,4	3,6	4,5	3,8	3,5	3,8	5,9 i/
Tasa de subempleo visible	7,9	9,9	10,6	11,7	15,7	17,0	15,4	16,6	25,5



Cuadro 1 (conclusión)

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020 a/
<b>Precios</b>	<b>Porcentajes anuales</b>								
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	4,2	2,7	3,7	3,4	1,1	-0,2	0,3	-0,1	-0,9
Variación de los precios al productor (diciembre a diciembre)	2,0	3,1	3,1	-0,7	1,7	1,3	-1,1	1,9	-1,5
Variación del salario mínimo real	5,2	2,7	0,4	1,2	-2,2	3,1	1,1	0,8	-4,9
Tasa de interés pasiva nominal k/	4,5	4,5	4,9	5,3	5,7	4,9	5,1	5,9	6,3
Tasa de interés activa nominal l/	8,2	8,2	8,1	8,3	8,7	7,9	7,7	8,6	8,9
<b>Gobierno central</b>	<b>Porcentajes de PIB</b>								
Ingresos totales	22,2	21,4	20,0	20,5	18,6	17,4	18,8	22,8	19,8
Ingresos tributarios	13,9	14,4	14,2	15,7	14,0	13,5	14,3	13,4	12,5
Gastos totales	24,2	27,2	26,3	24,3	24,1	23,3	22,5	27,8	27,3
Gastos corrientes	13,6	15,0	14,7	14,6	14,5	15,0	16,1	22,6	22,2
Intereses	0,9	1,2	1,4	1,8	1,9	2,4	2,8	3,0	3,4
Gastos de capital	10,5	12,2	11,6	9,7	9,6	8,3	6,4	5,2	5,1
Resultado primario	-1,0	-4,5	-4,9	-2,1	-3,6	-3,5	-0,9	-1,9	-4,2
Resultado global	-2,0	-5,7	-6,3	-3,8	-5,6	-5,9	-3,6	-5,0	-7,5
<b>Deuda del gobierno central</b>	20,1	22,9	27,5	30,9	35,7	41,3	42,2	48,2	59,0
Interna	8,8	10,4	12,3	12,6	12,5	14,2	12,5	13,5	16,8
Externa	11,2	12,5	15,2	18,3	23,2	27,1	29,7	34,7	42,3
<b>Moneda y crédito</b>	<b>Porcentajes del PIB, saldos a fin de año</b>								
Crédito interno	25,8	27,6	29,8	29,9	34,4	36,4	38,9	42,7	48,7
Al sector público	-1,7	-0,5	1,1	1,5	4,5	3,0	1,7	1,5	2,5
Al sector privado	27,6	28,2	28,7	28,4	29,9	33,4	37,2	41,2	46,2
<b>Base monetaria</b>	11,4	13,4	14,5	16,7	21,3	21,3	21,2	21,7	29,1
M2	34,4	35,9	38,3	38,4	44,5	46,9	48,2	51,8	62,8

**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/ Hasta 2013, diciembre de cada año. A partir de 2014, promedio del año.

i/ No publica dato el primer trimestre.

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

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

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

Cuadro 2  
**ECUADOR: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES**

	2019				2020				2021	
	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/	1,2	0,4	0,0	-1,4	-1,9	-12,8	-9,1	-7,2	-5,6	...
Reservas internacionales netas (millones de dólares)	3 630	3 889	4 237	3 558	2 946	2 976	3 247	5 927	6 054	6 049
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) c/	83,2	83,9	83,1	83,3	83,0	80,4	83,5	85,2	86,7	87,1 d/
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	-0,1	0,6	-0,1	-0,1	0,2	0,2	-0,9	-0,9	-0,8	-0,7
Precios al por mayor (variación porcentual en 12 meses)	4,1	3,1	1,9	-0,3	-0,9	-0,8	0,7	2,7	5,3	6,6 e/
Tasas de interés nominales (medias de porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva f/	5,7	5,8	5,9	6,1	6,2	6,4	6,3	6,1	5,7	5,5 d/
Tasa de interés activa g/	8,5	8,4	8,6	8,8	8,8	8,8	9,1	8,8	8,4	8,8 d/
Tasa de interés interbancaria	1,3	1,3	1,4	1,3	1,8	1,5	2,1	1,0	...	1,2 d/
Diferencial de bonos soberanos, Embi + (puntos básicos, a fin de período) h/	592	580	779	826	4 553	3 373	1 015	1 062	1 201	776
Emisión de bonos internacionales (millones de dólares)	1 400	1 125	2 000	-	327	-	-	-	-	-
Índices de precios de la bolsa de valores (índice nacional, 31 diciembre de 2005=100)	201	201	194	195	202	196	190	190	187	177
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	15,6	9,3	8,9	10,0	12,4	10,9	9,4	5,8	4,1	4,7 e/

**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.