

# FICHA RIESGO PAÍS

## ECUADOR

*Actualización: 5 Febrero 2019*



## SITUACIÓN POLÍTICA

### **SITUACIÓN INTERNA**

- La victoria de Rafael Correa en las presidenciales de 2006 dio comienzo a una etapa de inédita estabilidad política, en comparación con los gobiernos fugaces de las anteriores décadas. El mandatario combinó un discurso populista con una política que, en la práctica, mantuvo un cierto pragmatismo.
- La elección como sucesor de Lenín Moreno, vicepresidente del gobierno, vaticinaba un escenario continuista; sin embargo, el nuevo Jefe de Estado rompió con el legado de Correa poco después de ganar las elecciones presidenciales en 2017.
- La división interna se agravó posteriormente con el restablecimiento del límite de mandatos, lo que impide a Correa postularse a los próximos comicios. El ex presidente se enfrenta, además, a diversos procesos judiciales.

### **RELACIONES EXTERIORES**

- Reorientación de la política exterior. Quito se ha distanciado de los tradicionales socios regionales. En 2018 abandonó la organización ALBA, liderada por Venezuela, y solicitó la adhesión a la Alianza del Pacífico, formada por Colombia, México y Perú.
- Notable mejora de la relación con Estados Unidos, después del clima de confrontación durante la etapa de Correa. No obstante, persisten algunas divergencias.
- Normalización de las relaciones con el FMI. En 2014 Ecuador reabrió su cuenta en la institución, en 2016, recibió una ayuda de emergencia de 364 mill.\$ para reparar los daños causados por el terremoto y en mayo de 2019 ha firmado un programa de asistencia financiera (Extended Fund Facility) por valor de 4.200 mill.\$.
- Estrecha relación con China. Tras el impago de la deuda, en 2008, el país asiático sustituyó a los mercados como principal proveedor de financiación.



**SITUACIÓN ECONÓMICA INTERNA****SITUACIÓN GENERAL**

- País de renta media alta. Abundancia de recursos naturales, si bien en buena parte están aún por explotar debido a las dificultades técnicas, el rechazo de las comunidades locales y el desfavorable clima de negocios (puesto 123 en el ranking Doing Business).
- La agricultura y la pesca contribuyen con cerca del 10% del PIB y emplean a una cuarta parte de la población. Destaca la competitividad de las exportaciones de cacao, camarón, flor cortada y plátanos. Los hidrocarburos aportan más del 10% del PIB, el 20% de los ingresos fiscales y un tercio de las exportaciones. La industria representa un 20% del PIB (sector agroalimentario, químico y textil) y los servicios el 60%.
- El establecimiento del dólar como moneda oficial, en el 2000, ha inmunizado a Ecuador del riesgo de crisis cambiarias y ha impuesto disciplina macroeconómica. En contrapartida, entraña la pérdida de las tradicionales herramientas de política monetaria y expone la competitividad de las empresas locales a las variaciones del dólar.
- Sólida expansión entre 2004 y 2013 (5% anual), sustentada en la bonanza del sector petrolero, la estabilidad política y la extraordinaria expansión fiscal. El abaratamiento del crudo, a partir de 2014, ha interrumpido este dinamismo. En 2016 el PIB se contrajo cerca del 1%. Desde entonces, las dificultades se han atemperado ligeramente y, en 2018, la economía volvió a crecer, aunque a tasas reducidas (1,1%).
- El nuevo gobierno está introduciendo –ante la necesidad- medidas razonables para diversificar la economía, impulsar la actividad del sector privado e incentivar la entrada de capital extranjero. Las probabilidades de éxito son inciertas y no se descarta que Ecuador registre un crecimiento económico discreto en los próximos años.
- La plena dolarización ha contribuido, en gran medida, a mantener la inflación en valores moderados. Desde 2016 se sitúa por debajo del 1%, debido a la debilidad de la demanda y la fortaleza del dólar.

**POLÍTICA ECONÓMICA**

- Sustentado en el auge de los hidrocarburos, el gobierno de Correa cuadruplicó el gasto fiscal en la pasada década, por encima del 40% del PIB, lo que convirtió al sector público en el principal motor de la economía.
- La abrupta caída de los ingresos petroleros ha erosionado notablemente la posición del soberano. El desequilibrio fiscal se moderó ligeramente en 2018 (3,9% del PIB) gracias al buen comportamiento del crudo y la política de contención fiscal. Se estima que el déficit se situará entre el 2-3% en los próximos años.
- El desequilibrio ha provocado un considerable aumento del endeudamiento. Aún en valores manejables (51% del PIB en 2018), preocupa el ritmo de crecimiento. Su financiación no ha sido sencilla. El impago selectivo de 2008 expulsó a Ecuador de los mercados internacionales. La coyuntura adversa de los últimos años ha propiciado un cambio en las fuentes de financiación. Ecuador ha vuelto a acudir a los mercados de capitales y, además, se ha incrementado el peso de los Organismos Multilaterales.
- Las tres principales agencias de calificación sitúan al país seis escalones por debajo del grado de inversión: Fitch (B-), S&P (B-) y Moody's (B3).



## SITUACIÓN ECONÓMICA EXTERNA

### **BALANZA DE PAGOS**

- Elevada exposición a la industria petrolera (más del 35% de las exportaciones) y, en menor medida, a las oscilaciones del dólar, debido a su importancia para la competitividad de las empresas ecuatorianas.
- El desplome del petróleo provocó una caída de las exportaciones del 30% entre 2013 y 2016. Desde entonces se han recuperado notablemente (22.400 mill.\$ en 2018), aunque continúan por debajo de los máximos registrados hace unos años.
- Similar comportamiento de las importaciones. Entre 2013 y 2016 descendieron sustancialmente, como consecuencia de la debilidad de la demanda y la imposición de aranceles. Desde entonces se han recuperado gracias a la mejora de la coyuntura económica y la eliminación de las barreras proteccionistas (22.100 mill.\$ en 2018).
- La entrada de remesas ha compensado el desequilibrio de las balanzas de servicios y rentas. Con todo, el saldo por cuenta corriente se ha mantenido cercano al equilibrio (déficit de 600 mill.\$ en 2018, equivalente al 0,5% del PIB). Se estima que se mantendrá en valores similares en los próximos años.
- La IED es, tradicionalmente, reducida, lastrada por la inseguridad jurídica y el deficiente clima de negocios. En consecuencia, el déficit se ha financiado, casi en su totalidad, mediante endeudamiento.
- Al ser una economía dolarizada las reservas actúan, principalmente, como un colchón de liquidez. Actualmente equivalen a un mes de importaciones.

### **DEUDA EXTERIOR**

- Irregular historial de pagos. El último impago fue en 2008, cuando el gobierno de Correa incumplió, por razones más bien políticas, las obligaciones de pago de los bonos Global 2012 y Global 2030.
- Importante aumento de la deuda externa en los últimos años. En 2018 ascendió a 51.200 mill.\$ (50% del PIB). El servicio de la deuda se situó en 10.200 mill.\$ (35,7% de los ingresos externos). Así pues, la solvencia del soberano es manejable. Ahora bien, de continuar la tendencia actual podría alcanzar valores insostenibles a medio plazo.



## CONCLUSIONES

Inesperado cambio en la política ecuatoriana. El presidente Lenín Moreno rompió, al poco de llegar al poder en 2017, con el legado de su predecesor, Rafael Correa. El nuevo gobierno ha reajustado la política exterior, con un perfil más conciliador, y ha aprobado medidas para incentivar la actividad privada y recuperar la confianza de la comunidad internacional. Todo ello resulta especialmente positivo en el actual contexto de dificultades económicas. El abaratamiento del petróleo ha interrumpido el dinamismo de la pasada década y ha erosionado notablemente la posición de las cuentas públicas. La subida de los precios del crudo en el último año ha atemperado la dureza del escenario adverso. Sin embargo, el horizonte a medio plazo resulta incierto. Algunos elementos apuntan a un discreto crecimiento en los próximos años; otras variables, como la ausencia de riesgo cambiario y el mayor pragmatismo, invitan a un cierto optimismo.

**POBLACIÓN:** 16,6 mill.habs.

**RENTA PER CÁPITA:** 5.890 \$ (2017)

