

Ecuador

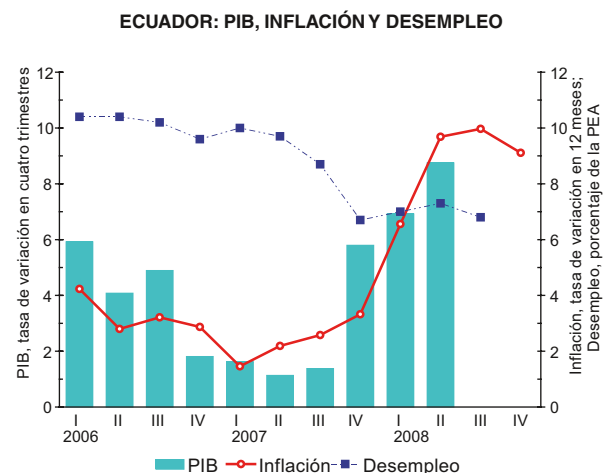
Según las proyecciones, el producto interno bruto del Ecuador crecerá un 6,5% durante 2008, con una desaceleración para 2009 que reducirá el crecimiento al 2%. La tasa de inflación del país aumentó significativamente durante el período, producto del *shock* negativo de la oferta sobre los precios de los alimentos experimentado a nivel internacional, y en octubre de 2008 se situó en el 9,9% anual. Continuando con el proceso de cambio impulsado por el Presidente Correa, la Asamblea Constitucional elaboró una nueva Constitución que fue aprobada por referéndum el 28 de septiembre de 2008.

La política fiscal fue expansiva aunque, gracias a los favorables ingresos petroleros durante los tres primeros trimestres del año, se registró un superávit del sector público no financiero (SPNF) durante 2008. Durante los primeros nueve meses de 2008, el SPNF arrojó un superávit primario del 6% del PIB, mientras que el resultado global fue un superávit del 4,9% del PIB. Dichos resultados muestran una significativa mejora con respecto a los resultados observados durante el mismo período de 2007, fundamentalmente gracias a la fuerte mejora del precio del petróleo durante el período y a los esfuerzos por parte del gobierno por recibir un mayor porcentaje de la renta petrolera. Cabe destacar que, gracias a los positivos resultados del área fiscal, junto con el crecimiento del PIB durante 2008, el coeficiente de deuda pública respecto del PIB ha seguido reduciéndose. Al tercer trimestre de 2008, la deuda pública total del Ecuador era de 12.980 millones de dólares, equivalente al 24,5% del PIB, mientras que la deuda pública externa era de 10.012 millones de dólares, equivalente al 18,9% del PIB.

El aumento de los ingresos petroleros del SPNF durante los primeros nueve meses de 2008 fue del 222%, lo que explica el aumento en un 69,2% de los ingresos del SPNF durante el período. Los ingresos no petroleros también se incrementaron, sobre todo el impuesto a la renta (con un aumento del 33,5%) y el IVA (13,4%), que se beneficiaron del aumento del nivel de actividad y de los precios de exportación durante el período. Los ingresos en concepto de aumento del superávit de las empresas públicas aumentaron un 63,6% durante el mencionado período de precios favorables.

Los gastos del SPNF se incrementaron un 69,5% durante los primeros nueve meses de 2008 respecto al mismo período de 2007. Destaca el aumento del gasto (devengado) de capital, en particular la formación bruta de capital fijo, que se incrementó un 116,2%. Sin embargo, los gastos corrientes también aumentaron (55,6%) durante el período.

Entre los cambios más importantes en el marco legal de la política fiscal durante el período, se destacan la reforma tributaria aprobada por parte de la Asamblea Constituyente en diciembre de 2007 (ley reformativa



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

para la equidad tributaria en el Ecuador) que, entre otras cosas, elimina preasignaciones; la aprobación en abril de 2008 de una ley que eliminó los fondos petroleros (ley orgánica para la recuperación del uso de los recursos petroleros del Estado), incorporándolos al presupuesto del gobierno central; y la aprobación a fines de julio de 2008 de la ley orgánica reformativa e interpretativa a la ley de equidad tributaria. Asimismo, en noviembre de 2008 el gobierno anunció un paquete de medidas económicas y financieras destinadas a reducir el impacto de la crisis financiera internacional en el Ecuador.

En noviembre de 2008 la inflación anual del Ecuador era del 9,1%. Esto refleja el impacto del *shock* externo sobre el precio de los alimentos experimentado durante la primera mitad del año. El tipo de cambio real efectivo registró una depreciación media del 2,2% en los primeros 10 meses de 2008, gracias a la debilidad del dólar de los Estados Unidos frente a las monedas de socios comerciales como Colombia durante la primera mitad del año, que revirtió a partir de septiembre de 2008.

En general, se observa una reducción de las tasas de interés en octubre de 2008 respecto al mismo período de 2007. Por ejemplo, la tasa activa efectiva referencial del segmento comercial corporativo pasó del 10,7% en octubre de 2007 al 9,2% en octubre de 2008, mientras que en el segmento de crédito comercial a pymes, pasó del 14,1% al 11,6%.

El crecimiento del sector financiero continuó durante 2008. Durante los primeros 10 meses del año siguieron creciendo los activos de los bancos privados abiertos, registrando hasta octubre de 2008 un crecimiento del 19,1%. La composición de la cartera activa de los bancos privados privilegió la liquidez mantenida en el extranjero entre octubre de 2007 y abril de 2008, cuando esta alcanzó el 26% de los activos totales del sector. A partir de entonces, como consecuencia de las turbulencias en los mercados internacionales, se redujeron los depósitos en el extranjero de la banca, aunque se mantuvieron las tenencias de bonos del Tesoro de los Estados Unidos. En cambio, a partir de abril de 2008 comenzó a crecer la cartera de préstamos a empresas y otros residentes por encima del crecimiento de los activos totales. Como elementos que contribuyen a esto último cabe destacar la elevada liquidez interna y la reducción en las tasas de interés, así como la retención sobre los pagos de intereses al extranjero que introdujo la reforma tributaria, en aquellos casos donde no se acepta la retención como un crédito en los países de origen de los fondos. Durante el período, las tenencias de bonos del gobierno fueron exiguas y en septiembre de 2008 representaron un 0,6% del total de los activos.

El crecimiento del PIB durante 2008 fue impulsado principalmente por el consumo de los hogares y la formación bruta de capital fijo. Esta última fue estimulada por el

ECUADOR: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

| | 2006 | 2007 | 2008 ^a |
|---------------------------------------------|--------|--------|-------------------|
| Tasas de variación anual | | | |
| Producto interno bruto | 3,9 | 2,5 | 6,5 |
| Producto interno bruto por habitante | 2,4 | 1,0 | 5,0 |
| Precios al consumidor | 2,9 | 3,3 | 9,1 ^b |
| Salario mínimo real | 3,3 | 3,9 | 8,2 |
| Dinero (M1) | 19,1 | 18,6 | 37,2 ^c |
| Tipo de cambio real efectivo ^d | 1,2 | 5,1 | 2,2 ^e |
| Relación de precios del intercambio | 7,3 | 2,8 | 15,6 |
| Porcentaje promedio anual | | | |
| Tasa de desempleo ^f | 8,1 | 7,4 | 6,9 ^g |
| Resultado global del gobierno central / PIB | -0,2 | -0,1 | -0,1 |
| Tasa de interés pasiva nominal | 4,4 | 5,3 | ... |
| Tasa de interés activa nominal | 8,9 | 10,1 | ... |
| Millones de dólares | | | |
| Exportaciones de bienes y servicios | 14 213 | 16 070 | 20 723 |
| Importaciones de bienes y servicios | 13 749 | 15 619 | 20 363 |
| Saldo en cuenta corriente | 1 618 | 1 650 | 1 568 |
| Cuentas de capital y financiera | -1 748 | -263 | 1 132 |
| Balanza global | -131 | 1 387 | 2 700 |

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

^a Estimaciones preliminares.

^b Variación en 12 meses hasta noviembre de 2008.

^c Variación en 12 meses hasta septiembre de 2008.

^d Una tasa negativa significa una apreciación real.

^e Variación del promedio de enero a octubre de 2008 respecto del mismo período del año anterior.

^f Incluye el desempleo oculto.

^g Estimación basada en datos de enero a septiembre.

aumento significativo en la ejecución de obras públicas por parte del gobierno durante el período. Además, aumentó también el consumo del gobierno central.

Los dos sectores más dinámicos de la economía durante 2008 fueron el sector servicios y la construcción. Ambos ser vieron favorecidos por el aumento del gasto público durante el período, aunque la demanda privada también impulsó el sector de la construcción. Otros dos sectores dinámicos y que también se beneficiaron del importante aumento de la demanda interna durante el año fueron el comercio y la industria manufacturera.

La producción de petróleo a cargo de la Empresa Estatal de Petróleos del Ecuador (PETROECUADOR) se recuperó un 3,2% durante los primeros 10 meses de 2008 respecto del mismo período de 2007. Sin embargo, el volumen total de petróleo extraído se redujo un 0,1% respecto del mismo período en 2007, debido a la reducción en un 4,2% de la extracción petrolera por parte de compañías privadas. Cabe recordar que desde 2007 el gobierno ecuatoriano sigue una política de incremento del porcentaje de la renta petrolera recibida por el Estado, que se aplica también a los contratos de participación (donde las compañías privadas reciben un porcentaje del total del petróleo extraído) con empresas privadas y la renegociación de contratos de concesión. Un ejemplo de esto último es la reciente modificación del contrato de participación de REPSOL-YPF.

La tasa de desempleo nacional urbana era del 7,1% en septiembre de 2008, manteniéndose estable con respecto a lo observado el año anterior. Al mismo tiempo, la tasa de ocupación plena se incrementó levemente, pasando del 40,2% en septiembre de 2007 al 41,1% en septiembre de 2008.

La cuenta corriente de la balanza de pagos del Ecuador registró durante 2008 un superávit. Este resultado indica la sustancial mejora en las exportaciones petroleras en razón del aumento de los precios del crudo durante 2008.

Durante los primeros nueve meses de 2008, el valor de las exportaciones se incrementó un 51,8%, que se explica en un 85% por la mejora en las exportaciones petroleras. La cantidad de crudo exportado se incrementó un 4,8%, mientras que el precio medio de exportación aumentó un 85,8%. Por otro lado, las exportaciones no petroleras aumentaron durante el período un 17,5%, en particular las de banano y plátano, seguidas de lejos por las exportaciones de enlatados de pescado.

El valor de las importaciones se incrementó un 43% durante los primeros nueve meses de 2008. Las materias primas, con un crecimiento del 45,9%, fueron las que más contribuyeron a ese incremento. El aumento de la inversión en el Ecuador durante 2008 favoreció las

importaciones de bienes de capital, que crecieron un 41,5% durante el período, mientras que las de bienes de consumo aumentaron un 42% como resultado del mayor consumo privado y público.

Las remesas de emigrantes se desaceleraron durante 2008. En el primer semestre de 2008 aumentaron solo un 1,6% respecto del mismo período de 2007 y cayeron como porcentaje del PIB, pasando del 3,2% al 2,8%. Ello se debe a los problemas de la economía de los Estados Unidos y la desaceleración experimentada en España durante 2008, ya que casi el 90% de las remesas ecuatorianas procede de esos dos países.

La inversión extranjera directa (IED) se mantuvo baja durante el período. Entre el primer semestre de 2007 y el primer semestre de 2008, la IED aumentó del 0,6% del PIB al 1%. A diferencia de lo observado hasta 2007, durante 2008 la IED fue más dinámica en el área de servicios prestados a empresas y en el comercio que en el tradicional sector de minas y canteras (petróleo). De hecho, y a pesar de los elevados precios del petróleo durante la segunda mitad de 2007 y los primeros nueve meses de 2008, la IED en minas y canteras se mantuvo en un 0,5% del PIB durante el primer semestre de 2008, al igual que lo observado durante el primer semestre de 2007.