

---

## Ecuador

---

### 1. Rasgos generales de la evolución reciente

En el 2004, Ecuador registró la mayor tasa de crecimiento de la última década, que alcanzó un 6,9%. Para el 2005, en cambio, se espera un incremento del PIB del 3%, desaceleración que obedece al fin del estímulo provisto por la puesta en funcionamiento del oleoducto de crudos pesados durante el tercer trimestre del 2003.

No obstante el elevado crecimiento del PIB en el 2004, el desempleo aumentó. Se espera que la generación de empleo durante el 2005 continúe siendo limitada.

Pese a que la situación fiscal está bajo control, sobre todo gracias a los ingentes ingresos petroleros, el gobierno tiene escasa capacidad política para realizar varias reformas económicas esenciales, en particular, las de los sectores eléctrico, de los hidrocarburos y de la seguridad social, que son clave para asegurar el crecimiento futuro de Ecuador y que no han sido implementadas.

En el 2004, el sector bancario comenzó a otorgar como créditos una porción mayor de los crecientes depósitos captados, con lo cual aumentó especialmente el crédito de

consumo. Si bien se espera que dicha expansión continúe en el 2005, es posible que se desacelere.

El sector externo fue muy dinámico en el 2004, gracias al fuerte incremento de las exportaciones de crudo en volumen y en valor, que estuvo acompañado por aumentos significativos (aunque menores) de las importaciones. Así, la balanza de bienes fue positiva y contribuyó al primer superávit de cuenta corriente desde el 2000. Cabe destacar que las remesas de emigrantes, aunque crecieron más moderadamente que en el 2003, alcanzaron durante el 2004 los 1.604 millones de dólares (5,3% del PIB), constituyéndose en una fuente de ingresos casi de la misma magnitud que todas las exportaciones tradicionales no petroleras.<sup>1</sup>

---

### 2. Política económica

El acuerdo de derechos de giro (*stand by*) firmado con el Fondo Monetario Internacional no se renovó al vencimiento, en abril del 2004.

En julio del 2004, el Congreso aumentó las pensiones pagadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social

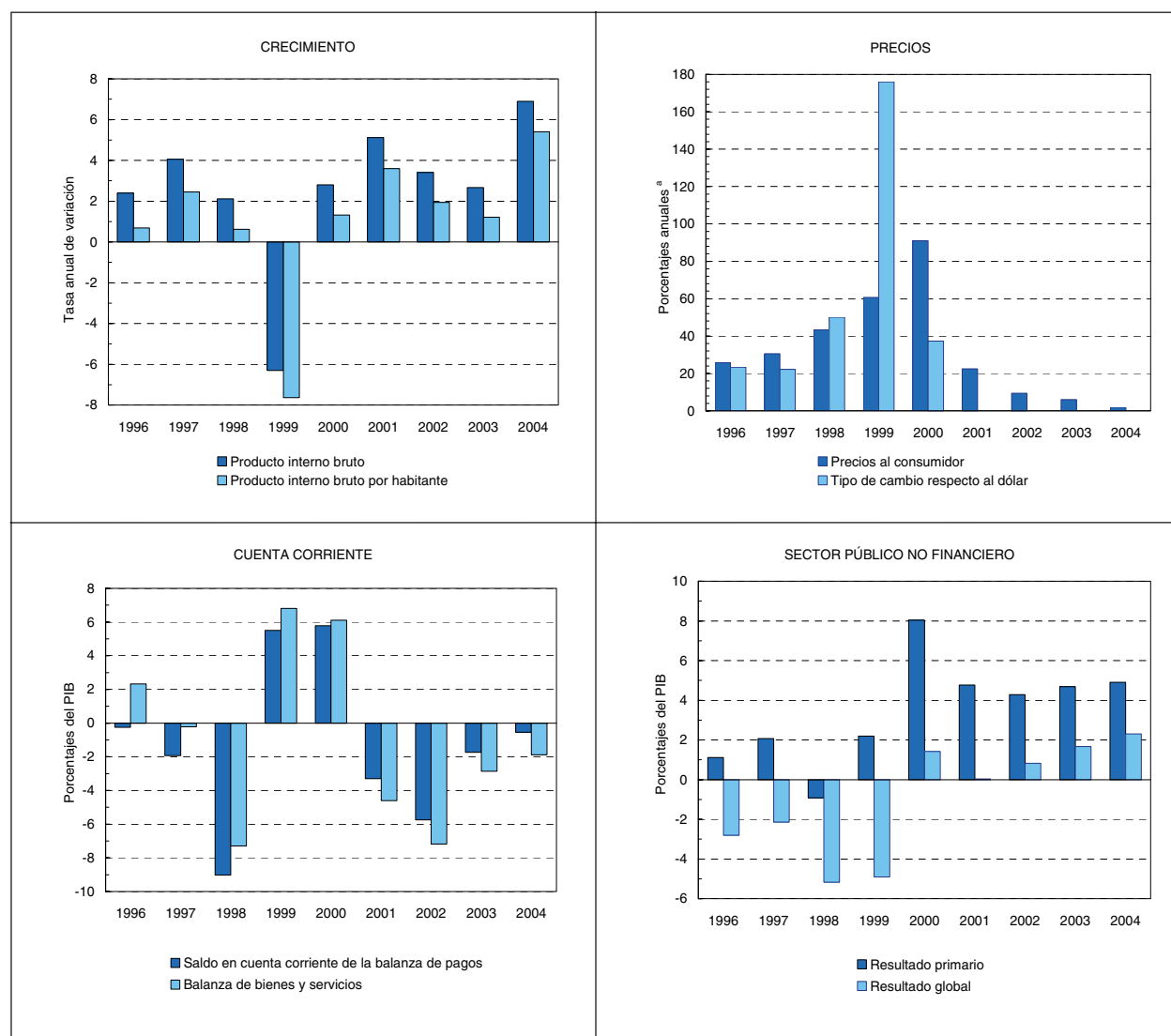
(IESS), aumento a cargo del gobierno central.<sup>2</sup> En marzo del 2005, el Poder Ejecutivo envió al Congreso el proyecto de Ley Orgánica de Racionalización Económica del Estado, más conocida como Ley Topo. En este proyecto se buscaba modificar la legislación en varias áreas, entre

---

<sup>1</sup> Las exportaciones tradicionales no petroleras son el banano y el plátano, el café y afines, el camarón, el cacao y afines, y el atún y el pescado (no elaborado).

<sup>2</sup> En el 2004 el IESS ya había aumentado las pensiones, tras haber realizado un cálculo actuarial.

Gráfico 1  
**ECUADOR: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS**



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

<sup>a</sup> Variación diciembre a diciembre.

ellas los hidrocarburos, la seguridad social y el sector eléctrico. En hidrocarburos, se proponía permitir los contratos de obras, bienes o servicios entre la Empresa Estatal de Petróleos del Ecuador (PETROECUADOR) y el sector privado en todas las fases de la industria petrolera, incluidos los campos en operación a cargo de PETROECUADOR. En seguridad social, se proponían varias reformas tendientes a establecer un sistema de seguridad social mixto. En el sector eléctrico, se

permitía al gobierno dar subsidios a los consumidores de electricidad, pero se buscaba mejorar la eficiencia de las distribuidoras. El Estado también se hacía cargo de la diferencia entre los montos cobrados a los consumidores y los (mayores) costos reales (de generación, transmisión y distribución) de dicha energía entre abril de 1999 y diciembre del 2004, para lo cual se proponía una emisión de bonos públicos. Dicho proyecto de ley fue rechazado por el Congreso.

### a) Política fiscal

En el 2004, el superávit primario del sector público no financiero (SPNF) fue del 4,9% del PIB, en tanto que el superávit global alcanzó el 2,3% del PIB. Esto significó una ligera mejora respecto del 2003. El gobierno central, por el contrario, registró un deterioro de sus resultados fiscales. El superávit primario disminuyó de un 2,6% a un 1,6% del PIB, mientras que el déficit global se incrementó del 0,4% al 1,1% del PIB. Para el 2005, se espera un superávit primario y uno global del SPNF del 4,8% y el 2,2%, respectivamente, mientras que para el gobierno central se espera un superávit primario del 0,9% del PIB y un déficit global del 1,8%.<sup>3</sup>

El gasto del SPNF aumentó un 13,4% en el 2004, destacándose el aumento de los sueldos y las transferencias de la seguridad social. Los mismos rubros explican el 80% del aumento del gasto del gobierno central: nominalmente los salarios aumentaron un 9,9% (alcanzando el 37,3% del gasto total del gobierno central, equivalente al 6,8% del PIB) y las transferencias corrientes un 42,2% debido a los aumentos de las pensiones durante el 2004. Los ingresos del SPNF aumentaron un 18% en el 2004, impulsados en especial por los ingresos procedentes de las exportaciones petroleras. Los ingresos resultantes de los aranceles a la importación y los impuestos a la renta también tuvieron un buen comportamiento, aumentando un 18,6% y un 19,6%, respectivamente. En el primer trimestre del 2005, cabe destacar la baja recaudación por las ventas internas de derivados de hidrocarburos (por ejemplo, el gas licuado de petróleo), atribuible al hecho de venderlos a un precio inferior al de importación.

Las necesidades de financiamiento del gobierno central en el 2005, en especial por amortizaciones de deuda de corto plazo, serán cubiertas con emisiones colocadas en el país, siendo el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social el mayor comprador, al igual que en el 2004. La deuda interna del gobierno central creció 472,9 millones de dólares durante el 2004, siendo en diciembre del 2004 del 11,5% del PIB, mientras la deuda pública externa (incluido el banco central) cayó 431,6 millones, para ubicarse en un 36,5% del PIB. En los primeros cinco meses del 2005 la deuda interna aumentó 365,3 millones de dólares con respecto a diciembre del 2004.

Entre los proyectos importantes de inversión pública correspondientes al 2005, cabe mencionar dos proyectos de riego (uno en Manabí y otro en la zona sur del país),

así como la construcción de un puente y el trabajo en la Troncal Amazónica.

Tras la salida en abril del 2005 de Lucio Gutiérrez como Presidente y la asunción del Vicepresidente, el nuevo gobierno envió al Congreso el proyecto de reforma de la Ley Orgánica de Responsabilidad, Estabilización y Transparencia Fiscal. En dicho proyecto se propone mantener solo para los sueldos y las transferencias corrientes del gobierno central el actual límite máximo del aumento del gasto (presupuestado) del 3,5% anual real. En segundo lugar, se propone introducir todo el Fondo de Estabilización, Inversión Social y Productiva y Reducción del Endeudamiento Público (FEIREP) en el presupuesto, así como cambiar la asignación de este a otras áreas de gasto. En el 2004 el Gobierno utilizó al FEIREP principalmente para adquirir deuda interna (381 millones) y compensar los menores ingresos fiscales por la venta interna de derivados de los hidrocarburos. El FEIREP acumulaba a mediados de junio del 2005 unos 460,6 millones de dólares.

### b) Política monetaria

La tasa de interés activa referencial bajó, con alguna oscilación, desde el 11,2% registrado en diciembre del 2003 hasta el 8% de diciembre del 2004. En el 2005, por el contrario, la tasa referencial activa subió, al ubicarse en junio en un 9,4%. Esto último se relaciona directamente con la turbulencia política que resultó en la salida del Presidente Gutiérrez en mayo del 2005. Por otro lado, la tasa de interés pasiva referencial se redujo durante todo el período, llegando al 3,6% en mayo del 2005. Cabe destacar que las tasas de interés en Ecuador miden cada vez menos el costo real del crédito para el deudor, dada la creciente importancia de los ingresos por comisiones que cobran los bancos. Estas comisiones, a diferencia de las tasas de interés, no están sujetas a un máximo legal. Por esa razón, la Superintendencia de Bancos emitió en abril del 2005 una serie de regulaciones para hacer más transparente el cobro de dichas comisiones bancarias.

El análisis de los balances de los bancos privados abiertos revela el fuerte crecimiento de sus activos y pasivos durante el 2004 (20,5% entre diciembre del 2003 y diciembre del 2004). En los primeros cinco meses del 2005, aunque dicha tasa de crecimiento se ha desacelerado un poco, continuó siendo alta.

<sup>3</sup> Si se aprueba la propuesta de incluir los recursos del Fondo de Estabilización, Inversión Social y Productiva y Reducción del Endeudamiento Público (FEIREP) dentro del presupuesto, se espera que el superávit primario y el déficit global del gobierno central sean del 2,6% y el 0,1% del PIB, respectivamente.

Cuadro 1  
ECUADOR: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004 <sup>a</sup>
<b>Tasas anuales de variación<sup>b</sup></b>									
<b>Producto interno bruto total</b>	2,4	4,1	2,1	-6,3	2,8	5,1	3,4	2,7	6,9
<b>Producto interno bruto por habitante</b>	0,7	2,4	0,6	-7,6	1,3	3,6	1,9	1,2	5,4
<b>Producto interno bruto sectorial</b>									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	7,6	10,0	-3,0	9,1	-0,1	0,7	7,2	1,5	0,7
Minería	0,8	-1,9	-1,6	1,4	8,0	1,7	-3,5	6,5	25,0
Industria manufacturera	-2,8	8,5	8,3	-23,5	-32,4	20,8	-0,3	9,2	-3,2
Electricidad, gas y agua	11,9	6,8	8,5	23,0	2,6	4,6	2,4	-3,0	5,0
Construcción	1,3	2,7	-0,2	-24,9	18,3	4,0	14,7	0,5	1,2
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	5,2	4,4	1,1	-11,3	3,8	4,3	3,7	1,8	3,2
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	3,2	8,2	9,4	-0,3	7,7	1,7	1,3	1,3	3,5
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	6,7	1,6	-5,0	-20,6	2,3	15,0	2,7	3,6	1,7
Servicios comunales, sociales y personales	1,1	3,4	5,1	-1,3	5,8	1,6	1,3	0,0	1,4
<b>Producto interno bruto por tipo de gasto</b>									
Consumo	0,4	4,3	3,6	-6,8	3,9	4,8	4,6	2,5	4,2
Gobierno general	-5,2	4,7	-2,2	-5,5	4,7	0,5	3,2	1,1	2,0
Privado	1,4	4,2	4,5	-7,0	3,8	5,4	4,8	2,7	4,6
Inversión interna bruta	-8,8	12,6	14,2	-49,4	29,0	36,8	21,8	0,2	5,1
Exportaciones de bienes y servicios	2,4	7,8	-5,1	7,8	-1,0	-1,3	0,9	3,2	15,1
Importaciones de bienes y servicios	-10,2	15,4	7,0	-29,5	15,8	17,2	17,2	0,8	8,4
<b>Porcentajes del PIB</b>									
<b>Inversión y ahorro<sup>c</sup></b>									
Inversión interna bruta	19,7	21,5	25,3	14,7	20,1	25,7	27,7	27,7	27,2
Ahorro nacional	19,4	19,5	16,2	20,2	25,9	22,4	22,1	26,0	26,9
Ahorro externo	0,3	1,9	9,0	-5,5	-5,8	3,3	5,6	1,7	0,4
<b>Millones de dólares</b>									
<b>Balanza de pagos</b>									
Balanza de cuenta corriente	-55	-457	-2 099	918	921	-695	-1 398	-472	-166
Balanza de bienes	921	491	-1 132	1 588	1 395	-397	-998	-71	321
Exportaciones FOB	4 929	5 360	4 326	4 615	5 137	4 781	5 198	6 197	7 813
Importaciones FOB	4 008	4 869	5 458	3 028	3 743	5 179	6 196	6 268	7 492
Balanza de servicios	-427	-543	-563	-451	-420	-572	-748	-708	-888
Balanza de renta	-1 040	-1 026	-1 171	-1 308	-1 405	-1 364	-1 305	-1 464	-1 493
Balanza de transferencias corrientes	492	621	767	1 090	1 352	1 639	1 652	1 772	1 894
Balanzas de capital y financiera <sup>d</sup>	-71	-65	1 314	-1 862	-6 618	436	1 275	591	447
Inversión extranjera directa neta	500	724	870	648	720	1 330	1 275	1 555	1 160
Capital financiero <sup>e</sup>	-571	-789	444	-2 511	-7 338	-894	-0	-964	-713
Balanza global	-126	-521	-784	-944	-5 697	-258	-123	119	281
Variación en activos de reserva <sup>f</sup>	-247	-253	461	489	-307	106	66	-152	-277
Otro financiamiento <sup>g</sup>	373	774	324	455	6 004	152	58	33	-4
<b>Otros indicadores del sector externo</b>									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2000=100) <sup>h</sup>	68,3	65,8	65,0	88,8	100,0	71,4	62,6	61,1	63,7
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2000=100)	80,5	89,1	75,8	89,1	100,0	84,6	86,8	89,8	91,5
Transferencia neta de recursos (porcentajes del PIB)	-3,5	-1,3	2,0	-16,3	-12,7	-3,7	0,1	-3,1	-3,5
Deuda externa bruta total (millones de dólares)	14 586	15 099	16 400	16 282	13 565	14 411	16 287	16 595	17 010
Deuda externa bruta total (porcentajes del PIB)	68,6	63,9	70,5	97,6	85,1	68,5	67,0	61,0	56,2
Utilidades e intereses netos (porcentajes de las exportaciones) <sup>i</sup>	3,4	3,2	4,6	4,7	4,7	5,9	5,0	5,2	4,6
<b>Tasas anuales medias</b>									
<b>Empleo</b>									
Tasa de actividad <sup>j</sup>	55,8	57,3	58,4	60,0	56,8	55,6	54,1	53,8	55,8
Tasa de desempleo abierto <sup>k</sup>	10,4	9,3	11,5	15,1	14,1	10,4	8,6	9,8	11,0
Tasa de subempleo visible <sup>l</sup>	...	...	13,6	15,2	13,8	11,3	9,3	8,8	7,2

Cuadro 1 (conclusión)

	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004 <sup>a</sup>
<b>Porcentajes anuales</b>									
<b>Precios</b>									
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	25,7	30,6	43,4	60,7	91,0	22,4	9,3	6,1	1,9
Variación de los precios al productor (diciembre a diciembre)	...	...	...	186,9	64,9	-5,6	17,7	4,5	4,3
Variación del tipo de cambio nominal (diciembre a diciembre) <sup>m</sup>	23,4	22,2	50,1	176,0	37,3	0,0	0,0	0,0	0,0
Variación del salario mínimo urbano	9,7	-3,5	-7,2	-10,7	-3,5	11,4	1,2	6,0	2,2
Tasa de interés pasiva nominal <sup>n</sup>	...	...	...	...	...	6,6	5,1	5,3	4,0
Tasa de interés activa nominal <sup>n</sup>	...	...	...	...	...	15,5	14,1	12,6	10,2
<b>Porcentajes del PIB</b>									
<b>Sector público no financiero</b>									
Ingresos totales	21,9	19,9	17,3	21,1	25,9	23,6	26,2	25,4	26,9
Gastos totales <sup>o</sup>	24,6	22,1	22,1	25,0	24,4	23,5	25,3	24,2	24,7
Gasto de capital neto	6,8	5,3	5,0	6,0	5,0	6,7	6,5	5,4	5,3
Resultado primario <sup>o</sup>	1,1	2,1	-0,9	2,2	8,0	4,8	4,3	4,7	4,9
Resultado global <sup>o</sup>	-2,8	-2,1	-5,2	-4,9	1,4	0,0	0,8	1,7	2,3
<b>Deuda pública</b>									
Interna <sup>p</sup>	64,4	56,6	62,5	93,7	79,7	63,4	55,6	51,8	47,1
Externa	8,8	7,0	11,1	19,8	17,8	13,3	11,4	11,1	11,5
Pago de intereses (porcentajes de los ingresos totales)	55,6	49,6	51,4	73,9	62,0	50,1	44,2	40,7	35,6
<b>Moneda y crédito<sup>q</sup></b>									
Crédito interno <sup>r</sup>	26,6	27,0	34,2	41,6	34,5	27,5	22,8	16,8	16,7
Al sector público	0,8	1,2	2,2	4,5	3,9	-0,4	-1,2	-2,2	-2,9
Al sector privado	25,9	25,8	32,0	37,1	30,6	27,9	24,1	19,1	19,5
Liquidez de la economía (M3)	...	...	...	...	...	22,3	23,2	20,1	21,0

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Sobre la base de cifras en dólares a precios constantes del 2000. <sup>c</sup> Sobre la base de cifras en moneda nacional expresadas en dólares a precios corrientes. <sup>d</sup> Incluye errores y omisiones. <sup>e</sup> Se refiere a los saldos de las balanzas de capital y financiera (incluidos errores y omisiones) menos la inversión extranjera directa neta. <sup>f</sup> El signo menos (-) indica aumento de reservas. <sup>g</sup> Incluye uso del crédito y préstamos del Fondo Monetario Internacional y financiamiento excepcional. <sup>h</sup> Promedio anual, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes. <sup>i</sup> Se refiere a la renta neta de la inversión como porcentaje de las exportaciones de bienes y servicios de la balanza de pagos. <sup>j</sup> Población económicamente activa como porcentaje de la población en edad de trabajar, tres ciudades; hasta 1998, total urbano. <sup>k</sup> Desempleados como porcentaje de la población económicamente activa, tres ciudades; hasta 1998, total urbano. Incluye desempleo oculto. <sup>l</sup> Subempleados como porcentaje de la población económicamente activa, tres ciudades; hasta 1998, total urbano. <sup>m</sup> Desde enero del 2000, el país adoptó como signo monetario el dólar de los Estados Unidos. <sup>n</sup> Tasa referencial en dólares, promedio mensual. <sup>o</sup> En el año 2003, no se han descontado los 130 millones de dólares que la subsecretaría del Tesoro Nacional desasignó de las cuentas del gobierno central y que equivalen al 0,5% del PIB. <sup>p</sup> Corresponde al gobierno central. <sup>q</sup> Las cifras monetarias corresponden a promedios anuales. <sup>r</sup> Se refiere al crédito neto al sector público y privado otorgado por los bancos comerciales y otras instituciones financieras y bancarias. A partir del año 2000 incluye los créditos netos otorgados por el Banco Central de Ecuador y la Corporación Financiera Nacional.

La liquidez de los bancos colocada en efectivo y depósitos, tras oscilar durante el 2004, en diciembre alcanzó el 19,7% de los activos. A partir de entonces, se ha reducido notablemente, llegando al 14,2% en mayo del 2005, al disminuir los depósitos mantenidos en el extranjero. Los títulos extranjeros constituían el 12,1% de los activos en mayo del 2005. Así, en abril del 2005 los activos de alta liquidez y bajo rendimiento medio del sector bancario ascendían a los 2.471 millones de dólares (el 26,3% de los activos), de los cuales 1.944 millones (20,7% de los activos) se encontraban en el extranjero. La elevada preferencia por la liquidez en el exterior se explica en parte por la ausencia de un prestamista de última instancia, y también parecería indicar la voluntad del sector de mantener un “seguro” denominado en divisas fuera del país.

Los préstamos de los bancos a las empresas fluctuaron durante el 2004 y principios del 2005 entre el 28% y el 29% del total de los activos, al crecer a una tasa ligeramente inferior a la correspondiente a los activos del sector. Los préstamos de consumo aumentaron un 63,5% nominal en ese período, ya que, del 19,5% de los activos que representaban en diciembre del 2003, pasaron al 21,2% en mayo del 2005. Por el lado de la oferta, esto último se explica por los crecientes fondos disponibles para préstamos en manos de los bancos, la alta rentabilidad de prestar para el consumo con respecto a otras alternativas crediticias y las bajas tasas de morosidad registradas. Por el lado de la demanda, obedece a la combinación del crecimiento económico impulsado por el petróleo y los servicios, y la reducción de las tasas de interés.

Cuadro 2  
ECUADOR: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES

	2003				2004 <sup>a</sup>				2005 <sup>a</sup>	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Producto interno bruto total (variación respecto del mismo trimestre del año anterior) <sup>b</sup>	3,4	-0,8	2,1	6,0	6,3	10,0	7,4	4,3	3,2	...
Exportaciones de bienes FOB (millones de dólares)	1 513	1 423	1 486	1 616	1 657	1 316	2 011	2 014	2 120	...
Importaciones de bienes CIF (millones de dólares)	1 549	1 601	1 666	1 718	1 663	1 230	2 048	2 246	2 087	...
Reservas internacionales (millones de dólares)	770	762	991	813	824	885	1 180	1 070	1 025	...
Tipo de cambio real efectivo (índice 2000=100) <sup>c</sup>	60,1	60,9	61,2	62,0	63,1	62,5	63,7	65,5	67,0	66,8 <sup>d</sup>
Tasa de desempleo	9,9	10,2	9,9	9,3	11,2	11,4	10,7	11,1	11,5	10,7
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	9,2	7,6	7,6	6,1	3,7	2,9	1,6	1,9	0,8	1,9
Tipo de cambio nominal promedio (sucres por dólar) <sup>e</sup>	25 000	25 000	25 000	25 000	25 000	25 000	25 000	25 000	25 000	25 000
Tasas de interés nominales (porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva <sup>f</sup>	5,4	5,3	5,2	5,2	4,8	4,1	3,7	3,7	3,6	...
Tasa de interés activa <sup>f</sup>	13,3	13,0	12,2	11,9	11,5	10,7	9,6	8,9	8,4	...
Tasa de interés interbancaria <sup>g</sup>	1,1	0,9	0,8	0,8	0,7	0,8	0,7	0,7	1,0	...
Diferencial de bonos soberanos (puntos básicos)	1 372	1 178	1 121	799	701	952	778	...	...	...
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior) <sup>h</sup>	-26,8	-30,5	-5,5	-2,4	3,449	11,3	17,9	17,6	18,2	19,9 <sup>i</sup>
Crédito vencido respecto del crédito total (porcentajes) <sup>j</sup>	25,0	24,6	23,8	20,7	19,7	18,2	18,1	15,0	15,7	15,0 <sup>d</sup>

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Sobre la base de cifras en dólares a precios constantes del 2000. <sup>c</sup> Promedio trimestral, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes. <sup>d</sup> Datos hasta el mes de mayo. <sup>e</sup> Desde enero del 2000, el país adoptó como signo monetario el dólar de los Estados Unidos. <sup>f</sup> Tasa referencial en dólares, promedio mensual. <sup>g</sup> Mercado interbancario, promedio ponderado. <sup>h</sup> Se refiere al crédito neto al sector público y privado otorgado por los bancos comerciales y otras instituciones financieras y bancarias. <sup>i</sup> Datos hasta el mes de abril. <sup>j</sup> Se refiere al total de los créditos otorgados por el sistema bancario.

### c) Otras políticas

El tipo de cambio real efectivo de Ecuador se depreció un 7,4% entre diciembre del 2003 y diciembre del 2004. La apreciación real del euro y del peso colombiano respecto del dólar explican alrededor de la mitad de la depreciación

efectiva ecuatoriana, mientras que las apreciaciones reales respecto del dólar de las monedas de Perú, Brasil y República de Corea explican la mayor parte del resto, así como la reducción de la tasa inflacionaria por debajo de la de Estados Unidos. Durante los primeros cinco meses del 2005, el tipo de cambio real efectivo se modificó muy poco.

## 3. Evolución de las principales variables

### a) La actividad económica

En el 2004, el PIB aumentó un 6,9%, generando una mejora en el PIB per cápita del 5,4%, con lo que se sitúa un 9,3% por encima del registrado en 1994.

El crecimiento económico durante el 2004 es atribuible sobre todo al aumento del 54,4% de la extracción petrolera privada, que llevó a un incremento de la extracción total de petróleo del 26,1% (en promedio, 108.000 barriles diarios más). El sector petrolero representa ahora el

23% del PIB. Por otro lado, la producción de la empresa estatal PETROECUADOR, que viene cayendo todos los años desde 1994, se redujo un 3,4% durante el 2004. La economía no petrolera, al igual que en el 2003, volvió a crecer poco. Los únicos sectores de la economía que se expandieron más del 3% fueron los servicios. Esto confirma la percepción de una economía que ganó dinamismo básicamente por la exportación de hidrocarburos, aunque cabe destacar la recuperación de la cría de camarones, que contrastó con los resultados adversos del sector pesquero por razones climáticas.

La demanda interna aumentó de manera más robusta que durante el 2003, al crecer un 4,8%, principalmente gracias al incremento del consumo de los hogares, atribuible a un mejor acceso al crédito y aumentos de las pensiones, entre otros factores. La formación bruta de capital fijo y el consumo del gobierno crecieron en forma más moderada (3,5% y 2,9%, respectivamente). Particularmente dinámicas fueron las exportaciones, que aumentaron un 7,1%. En forma paralela, se registró un fuerte incremento de las importaciones (7,5%).

La tasa de crecimiento del PIB proyectada para el 2005 es del 3%, habiendo crecido un 3,2% durante el primer trimestre del 2005 respecto del mismo período del año anterior. Solo se esperan aumentos limitados de la producción petrolera durante el 2005, a pesar de la existencia de una amplia capacidad de transporte disponible en el oleoducto de crudos pesados y del hecho de que algunas empresas miembros del consorcio no han alcanzado aún su capacidad deseada de producción y transporte. La producción de crudo en el 2005 hasta mayo aumentó solo un 1,8%, aunque no existen razones técnicas por las cuales la actividad petrolera deba dejar de crecer: Ecuador tiene campos sin explotar, con significativas reservas probadas y probables (por ejemplo, Pungarayacu-Oglán e Ishpingo Tambococha Tiputini) así como amplias zonas sin explorar (por ejemplo, el suroriente). Durante el 2004, el promedio del transporte diario del oleoducto fue de 170.000 barriles diarios, sobre una capacidad de 450.000 barriles diarios, por lo cual queda amplia capacidad de transporte disponible. Debido a la declinación natural de los campos en producción, para aumentar significativamente la extracción petrolera se requerirían fuertes inversiones en el área; sin embargo, según las cifras preliminares de inversión extranjera directa del primer trimestre del 2005, se registra una caída con respecto al mismo período del 2004. Esta situación se da en un contexto en que algunas empresas petroleras privadas tienen ciertas reservas en cuanto a invertir, por ejemplo, a raíz de los juicios que mantienen con el Estado ecuatoriano por devolución de impuestos y a la inestabilidad política. Por ello, es poco probable que la actividad en el sector crezca notablemente en el 2005. En cambio, se espera una mejora en la producción

pesquera por razones climáticas, así como una mejora en el sector de la construcción. En el sector bananero, las expectativas de crecimiento son limitadas, debido a los precios internacionales del banano.

Finalmente, el sector eléctrico necesita una amplia reforma, a fin de mejorar la eficiencia, reducir el costo de la electricidad para el sector productivo y los consumidores, incrementar la capacidad de generación y reducir los costos fiscales (explícitos e implícitos) de operación del sistema.

## **b) Los precios, las remuneraciones y el empleo**

La inflación durante el 2004 alcanzó solo un 1,9%, por debajo de la de Estados Unidos. La inflación de 12 meses en junio del 2005 fue del 1,7%, en tanto que el salario mínimo privado aumentó un 3,1% en términos reales entre diciembre del 2003 y diciembre del 2004.

El desempleo empeoró en el 2004 y principios del 2005, a pesar del fuerte aumento del PIB y de la tasa de ocupación bruta. Esta última subió del 48,5% en promedio en el 2003 al 49,7% en el 2004 y ascendió al 49,4% en promedio durante los primeros cinco meses del 2005. La tasa de desempleo total pasó del 9,8% en promedio en el 2003 al 11% en el 2004 y marcó un 11,2% en promedio durante los primeros cinco meses del 2005. Este incremento del desempleo se debe a que la población económicamente activa aumentó más rápidamente que el número de empleados. Para el 2005, la desaceleración del crecimiento económico no permite esperar reducciones significativas del desempleo.

## **c) El sector externo**

El déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos continuó reduciéndose durante el 2004, hasta 166,2 millones de dólares (0,5% del PIB), con lo cual fue inferior al registrado en el 2003 (471,9 millones de dólares, 1,7% del PIB) y muy inferior a los 1.398,5 millones (5,8% del PIB) de déficit anotados en el 2002. Gracias al fuerte aumento del volumen y los precios de las exportaciones petroleras, la balanza de bienes registró el primer superávit desde el 2000, que ascendió a los 320,6 millones de dólares (1,1% del PIB).

La balanza de rentas continuó reflejando el incremento de años anteriores de la inversión y los préstamos a los residentes del país, aumentando los pagos netos en concepto de rentas hasta alcanzar el 5% del PIB. Los ingresos de remesas también siguieron aumentando (4,2%), aunque casi a la mitad de la tasa registrada durante el 2003 (7,5%), y alcanzaron los 1.604,2 millones de dólares (5,3% del PIB).

Un factor destacable en el 2004 fue la caída de un 25,4% de la inversión extranjera directa, que llegó a los 1.160,3 millones de dólares (3,8% del PIB) y se produjo por la comparación con un año excepcional en términos de inversiones en el sector petrolero relacionadas con el oleoducto de crudos pesados, la infraestructura conexas y la inversión en extracción de crudo para su transporte por dicho oleoducto. Durante el 2005, es poco probable que la inversión extranjera directa crezca significativamente.

Con respecto a otros movimientos financieros, en paralelo a lo explicado acerca de la evolución del sector bancario, se duplicaron las colocaciones de moneda y depósitos en el exterior, al pasar de los 611,6 millones de dólares (2,2% del PIB) en el 2003 a los 1.249,6 millones de dólares (4,1% del PIB) en el 2004.

Las exportaciones aumentaron un 26,8% durante el 2004, impulsadas por el alza de los hidrocarburos (62,4%, 1.627 millones de dólares de aumento). Otros rubros de exportación, principalmente banano, vehículos, pescado fresco y enlatado y cacao registraron caídas. También hubo aumentos importantes en las exportaciones de café y camarones, aunque en montos mucho menores que los hidrocarburos. Cabe señalar que esto consolida al petróleo y sus derivados como el principal rubro de exportación y generación de divisas: en el 2002 el petróleo crudo constituía el 36,5% de las exportaciones totales y el banano (el segundo rubro de exportación por valor) un 19,2%, mientras que en el 2004 el crudo pasó a representar el 50,9% de las exportaciones y el banano bajó al 13,4%.

Las importaciones aumentaron un 19,8% en el 2004, acompañando el rápido crecimiento del PIB y del consumo durante el año. Las importaciones de materias primas y las de combustibles y lubricantes fueron las que más aumentaron (26,7% y 21,1%, respectivamente). Esto obedece a los elevados precios internacionales de las materias primas durante el año (incluidos los derivados del petróleo) y el limitado suministro interno de combustibles y lubricantes. Las importaciones de bienes de consumo crecieron un 16,4%, mientras que las importaciones de bienes de capital aumentaron un 14,5%.

En el 2005, el alza de las exportaciones petroleras en volumen se desacelerará significativamente, lo cual limitará el aumento de las exportaciones totales en valor. Durante los primeros cinco meses del 2005, por ejemplo, las exportaciones de crudo crecieron en volumen solo el 2,8%, aunque los aumentos del precio en promedio llevaron a que las exportaciones de crudo subieran un 28,8% en valor. En el 2005 también se esperan mejoras en las exportaciones de camarones, y las de atún y pescado. En estos dos rubros las exportaciones aumentaron un 22,6% y un 5,7%, respectivamente durante los primeros cuatro meses del año.

Las importaciones crecieron un 25,3% en los primeros cinco meses del 2005. Todos los tipos de importaciones aumentaron considerablemente, aunque el aumento fue liderado por los bienes de capital (34%) y seguido de cerca por las materias primas (27,5%).