
Ecuador

1. Rasgos generales de la evolución reciente

Ecuador creció un 4,1% en 2006, lo que representó una desaceleración con respecto al 4,9% observado en 2005. El desempleo se redujo y la tasa de ocupación aumentó, gracias al dinamismo de sectores que emplean gran cantidad de mano de obra como el de servicios, incluido el comercio. La inflación se mantuvo baja, en un 2,9% anual, mientras que la competitividad cambiaria se benefició de la depreciación del dólar estadounidense con relación a las monedas de los socios comerciales del país.

Se registró una mejora de la situación fiscal, debido a que el aumento de los ingresos del SPNF superó al de los gastos, lo cual resultó en mejoras de los superávit primario y global. El aumento del precio del petróleo se tradujo en elevados ingresos para el fisco, los cuales permitieron un descenso nominal de la deuda pública externa e interna. Junto con el crecimiento económico, esto se tradujo en un apreciable descenso de la relación entre deuda y PIB.

Durante 2006, la adquisición por parte del sector bancario de activos en el extranjero (títulos de deuda y depósitos) y el cambio de dirección de los flujos netos de capitales destinados a inversiones de cartera —de entradas a salidas— resultaron en un notable deterioro de

la cuenta financiera de la balanza de pagos. Esto provocó una reducción de las reservas, a pesar de la significativa mejora de la cuenta corriente atribuible al aumento de las exportaciones petroleras.

En enero de 2007 asumió el nuevo gobierno elegido en noviembre de 2006 y anunció que proyectaba aumentar la participación del Estado en la economía. En abril de 2007 se realizó un referéndum en el que se aprobó la celebración de elecciones para una asamblea constituyente. Para 2007 se prevé un crecimiento del 3,5%, caracterizado por la desaceleración de la industria petrolera y el dinamismo de los servicios y de la industria manufacturera orientada a la demanda interna.

2. La política económica

En 2007 el gobierno ha anunciado su intención de aumentar la participación del Estado en la economía. Entre las medidas propuestas por las autoridades se incluye reducir la participación del IVA en los ingresos tributarios y aumentar la de los impuestos sobre los consumos especiales y las ganancias. En lo que respecta al gasto, se elevarían los recursos que se destinan a la inversión y el gasto en salud y educación, tanto en términos de asignación presupuestaria como de su relación con el PIB.

Tras la prórroga de seis meses de las preferencias de la Ley de Promoción Comercial Andina y Erradicación de la Droga (ATPDEA) otorgada por Estados Unidos en diciembre de 2006, el nuevo gobierno se ha concentrado en buscar su mantenimiento en el futuro. Sin embargo, ha suspendido las negociaciones para la firma de un acuerdo de libre comercio con Estados Unidos, a diferencia de sus socios comerciales de la Comunidad Andina, Perú y Colombia.

a) La política fiscal

El superávit primario del SPNF en 2006 fue del 5,5% del PIB, mientras que el global ascendió al 3,3%, una mejora significativa con respecto al 2,9% y el 0,7% del PIB registrados respectivamente en 2005. El desempeño fiscal se apoyó en un aumento de los ingresos del SPNF del 23,1%, que superó al de los egresos, del 11,8%. Con relación al PIB, los gastos totales del SPNF se mantuvieron constantes en un 24,3%, mientras que los ingresos pasaron de un 25,1% del PIB en 2005 a un 27,5% en 2006. También acusaron una mejora los resultados del gobierno central, aunque menos significativa. Su superávit primario fue de un 2,5% del PIB en 2006 y su déficit global correspondió a un 0,2% del PIB, en relación con las respectivas cifras de 2005 del 1,8% y el 0,5% del PIB.

Durante 2006 se observaron nuevamente aumentos significativos de los ingresos petroleros del Estado. Esto obedeció al alza del precio del petróleo y de los ingresos del Bloque 15, el cual pasó a ser administrado por el Estado a partir de mayo de 2006 tras la rescisión del contrato con Occidental Petroleum. Como resultado del congelamiento de los precios de venta internos de los derivados del petróleo en 2003, en un contexto de elevados precios internacionales, esta venta no generó ingresos fiscales en 2006. En lo que respecta al gasto público, los egresos por concepto de sueldos y salarios ascendieron un 8,8% durante 2006, al 31,8% de los gastos totales del SPNF o al equivalente a un 7,7% del PIB. La formación bruta de capital fijo del SPNF se incrementó solo 82 millones de dólares o un 4,5%, a un monto equivalente a un 0,2% del PIB. A modo de comparación, vale destacar que el gasto en sueldos del SPNF aumentó tres veces más, un 0,6% del PIB.

La deuda pública ecuatoriana se redujo en términos nominales. La deuda externa disminuyó un 5,9% en 2006, a 10.215 millones de dólares o 25% del PIB, mientras que la deuda interna descendió un 11,1%, a 3.277 millones de dólares o un 8% del PIB. Si bien durante el primer trimestre del año se registraron desembolsos de deuda externa mayores que las amortizaciones, durante los otros tres trimestres las amortizaciones superaron los desembolsos. Por ende, las amortizaciones netas en 2006 fueron de 702 millones de dólares, equivalentes a un 1,7% del PIB.¹ Las amortizaciones de la deuda interna en 2006 superaron a los desembolsos en 409 millones de dólares —el equivalente a un 1% del PIB. Sobre la base

del crecimiento económico del 4,1%, el coeficiente entre deuda total y PIB se redujo de un 39,8% del PIB en 2005 a un 33% en 2006.

En octubre de 2006 se promulgó la ley orgánica de creación del Fondo Ecuatoriano de Inversión en los Sectores Energético e Hidrocarburífero (FEISEH), que se reglamentó en marzo de 2007. El fondo reúne recursos provenientes de la explotación del Bloque 15 y de los campos unificados Edén-Yuturi y Limoncocha y se destina a lo siguiente: i) financiar la operación de dichos campos por parte de PETROECUADOR; ii) compensar por la reducción de ingresos derivada de la rescisión del contrato con Occidental Petroleum al tesoro nacional, por un monto de 145 millones de dólares anuales, y a la Cuenta Especial de Reactivación Productiva y Social, del Desarrollo Científico-Tecnológico y de la Estabilización Fiscal (CEREPS), con 27% de los ingresos del fondo; iii) financiar proyectos de inversión en el sector de los hidrocarburos y de generación hidroeléctrica, y iv) financiar (con 70 millones de dólares) el programa Sistema nacional de microfinanzas, mediante la constitución de un fideicomiso mercantil y un fondo de garantía. El remanente se acumula en el Fondo de Ahorro y Contingencia.² El gobierno espera que el FEISEH pueda contribuir a aumentar la inversión en el sector petrolero (entre otros casos, en el de la refinería de Esmeraldas) y de generación hidroeléctrica.

En el marco del nuevo plan económico, se proyecta una elevación del gasto público. A modo de ejemplo, en marzo de 2007 el gobierno declaró la emergencia en el sistema de salud, lo que le permitirá aumentar las erogaciones en el sector.

b) La política monetaria

Entre 2005 y 2006 se registró un aumento de las tasas de interés, tanto activas como pasivas, aunque estas últimas ascendieron menos que las primeras. La tasa de interés de referencia pasiva se elevó de un 4,3% en diciembre de 2005 a un 4,9% en el mismo mes de 2006, mientras que la tasa de referencia activa pasó de un 9% a un 9,9%. Dicha evolución, asociada al alza de las tasas de interés internacionales, resultó en una ampliación del margen bancario. En junio de 2007, el Congreso aprobó la ley de regulación del costo máximo efectivo del crédito. Entre otras medidas, la norma se tradujo en una segmentación del crédito y la fijación de una tasa máxima de interés para cada categoría, en la que se incluyó el costo de las comisiones bancarias correspondientes.

¹ La variación del tipo de cambio con respecto al dólar de las distintas monedas en las cuales se halla denominada la deuda externa ecuatoriana se tradujeron en un aumento de esa deuda de 67 millones de dólares.

² Este fondo fue creado por la ley orgánica que reformó la ley orgánica de responsabilidad, estabilización y transparencia fiscal.

Durante 2006, los activos del sector bancario ecuatoriano aumentaron un 20,3%. Del análisis de la composición de dichos activos se desprenden una serie de elementos. En primer lugar, los bancos mantienen en el extranjero (y en forma líquida) una elevada proporción de sus activos (23,2% en 2006), bajo la forma de títulos —incluidos bonos del Tesoro de Estados Unidos—, y moneda y depósitos, probablemente como una medida de respaldo frente a potenciales eventos negativos. En segundo término, las instituciones bancarias han seguido desprendiéndose de bonos del gobierno ecuatoriano; mientras que en 2003 estos constituían, en promedio, un 4,7% de sus activos, en 2006 solo equivalieron al 1,6% de estos. En tercer lugar, en 2006 se consolidó la tendencia al acrecentamiento de los préstamos otorgados a sectores residentes distintos de sociedades, sobre todo de los destinados al consumo. Estos crecieron en forma sostenida, del 19,6% del total de los activos en enero de 2005 al 24,4% en diciembre de 2006, o un 76,1% en términos nominales (con relación a un 41,8% de incremento de los activos totales). Durante el primer trimestre de 2007 las tres observaciones anteriores

—elevada preferencia por la liquidez en el extranjero, escaso interés por adquirir bonos del gobierno y una participación cada vez mayor en la cartera de créditos de los dirigidos a los sectores residentes distintos de sociedades— siguen vigentes.

c) Otras políticas

En 2006, el tipo de cambio real efectivo total medio de Ecuador aumentó (depreciación) levemente (1,1%) con respecto a 2005, a un nivel similar al de 1994 y un 2,2% superior al de 1998, el año anterior a la última crisis. Dicha evolución se dio en respuesta a la depreciación del dólar estadounidense con respecto a las monedas de algunos socios comerciales ecuatorianos como Brasil, Rusia y Chile y a la menor inflación en relación con otros socios como la República Bolivariana de Venezuela, y a pesar de la apreciación del dólar con respecto al yen japonés. Ecuador registró depreciaciones bilaterales reales respecto de Brasil (12,7%), Rusia (10,9%) y la República Bolivariana de Venezuela (7,2%), y una apreciación real con relación a Japón del 8,1%.

3. Evolución de las principales variables

a) La actividad económica

En 2006, el PIB ecuatoriano creció un 4,1%, lo que supuso una desaceleración con respecto al 4,7% de crecimiento registrado en 2005. Este desempeño estuvo ligado sobre todo a la baja de la inversión durante el segundo semestre del año. Los sectores que más contribuyeron al crecimiento económico fueron los servicios y la industria manufacturera, mientras que la extracción petrolera aumentó solo un 0,8%. En lo que respecta a la demanda, el consumo de los hogares se expandió a una tasa del 6,8%, y la formación bruta de capital fijo y las exportaciones se elevaron ambas solo un 2,9%. El incremento de las exportaciones contrastó con el 7,4% anotado en 2005.

El crecimiento proyectado para 2007 es del 3,5%. Se mantendría el dinamismo del sector de servicios y de la industria manufacturera orientada al mercado interno. Por el contrario, es probable que continúe descendiendo la producción de la compañía estatal PETROECUADOR y que la extracción privada de crudo no ascienda significativamente.

En 2006 la extracción de petróleo crudo se incrementó solo un 0,8%, una cifra inferior al aumento de la demanda interna de derivados del petróleo. El 15 de mayo de 2006, el gobierno ecuatoriano rescindió el contrato

de concesión petrolero con Occidental Petroleum y la operación de los campos anteriormente operados por la empresa (Bloque 15, Edén-Yuturi y Limoncocha) pasó a la estatal PETROECUADOR. A partir de ese momento, la extracción de crudo por parte de Petroproducción, la filial proveedora de materias primas de la empresa, ha decrecido todos los meses, de un promedio diario de 291 barriles en junio de 2006 a uno de 253,2 barriles diarios en marzo de 2007. Esta baja continua se debe principalmente a dos factores. En primer lugar, problemas de gestión han impedido invertir para evitar la merma natural de la producción inherente al envejecimiento de los campos. A modo de ejemplo, cabe notar que en junio de 2007 PETROECUADOR registraba una cartera vencida de 152 millones de dólares. En segundo lugar, se han registrado varios incidentes con la población local en las áreas de extracción, que afectaron también a varias compañías privadas y comprendieron paros, tomas de campos, sabotajes a las instalaciones y robos de materiales.

b) Los precios, las remuneraciones y el empleo

La tasa de inflación entre los meses de diciembre de 2005 y 2006 fue del 2,9%, levemente inferior a la

Cuadro 1
ECUADOR: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006 ^a
Tasas anuales de variación^b									
Producto interno bruto total	2,1	-6,3	2,8	5,3	4,2	3,6	7,9	4,7	4,3
Producto interno bruto por habitante	0,6	-7,6	1,3	3,8	2,8	2,1	6,4	3,3	2,8
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	-3,0	9,1	-0,1	3,6	5,4	5,6	1,9	5,7	2,1
Minería	-1,6	1,4	8,0	1,1	-2,5	6,0	25,6	0,9	1,8
Industria manufacturera	8,3	-23,5	-32,4	11,6	6,3	3,7	-10,5	10,3	11,6
Electricidad, gas y agua	8,5	23,0	2,6	0,6	8,2	1,2	-3,9	-3,9	4,3
Construcción	-0,2	-24,9	18,3	19,7	20,0	-0,7	4,0	3,0	5,1
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	1,1	-11,3	3,8	4,8	2,2	3,5	3,2	5,5	4,6
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	9,4	-0,3	7,7	1,9	1,2	4,3	4,4	8,2	4,7
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	-5,0	-20,6	2,3	3,6	7,9	2,7	6,1	7,6	8,0
Servicios comunales, sociales y personales	5,1	-1,3	5,8	0,4	-0,4	2,3	2,7	2,5	2,1
Producto interno bruto por tipo de gasto									
Consumo	3,6	-6,8	3,9	5,8	6,3	4,7	4,5	6,1	5,3
Gobierno general	-2,2	-5,5	4,7	-0,6	4,3	1,4	3,6	3,4	3,6
Privado	4,5	-7,0	3,8	6,8	6,6	5,2	4,6	6,4	5,5
Inversión interna bruta	14,2	-49,4	29,0	45,0	21,6	-14,8	12,0	10,0	6,7
Exportaciones de bienes y servicios	-5,1	7,8	-1,0	-0,8	-0,8	9,6	15,8	7,4	4,9
Importaciones de bienes y servicios	7,0	-29,5	15,8	24,8	16,7	-3,9	11,1	13,5	8,3
Porcentajes del PIB									
Inversión y ahorro^c									
Inversión interna bruta	25,3	14,7	20,1	24,3	26,5	21,5	23,4	24,3	23,9
Ahorro nacional	16,2	20,2	25,9	21,3	21,3	20,0	21,7	25,0	27,4
Ahorro externo	9,0	-5,5	-5,8	2,9	5,1	1,5	1,7	-0,7	-3,5
Millones de dólares									
Balanza de pagos									
Balanza de cuenta corriente	-2 099	918	921	-624	-1 271	-422	-559	270	1 433
Balanza de bienes	-1 132	1 588	1 395	-356	-902	80	284	729	1 721
Exportaciones FOB	4 326	4 615	5 137	4 821	5 258	6 446	7 968	10 427	13 052
Importaciones FOB	5 458	3 028	3 743	5 178	6 160	6 366	7 684	9 698	11 332
Balanza de servicios	-563	-451	-420	-572	-716	-744	-954	-1 129	-1 347
Balanza de renta	-1 171	-1 308	-1 405	-1 335	-1 305	-1 528	-1 919	-1 965	-1 990
Balanza de transferencias corrientes	767	1 090	1 352	1 639	1 652	1 769	2 030	2 635	3 049
Balanzas de capital y financiera ^d	1 314	-1 862	-6 618	394	1 144	558	840	396	-1 564
Inversión extranjera directa neta	870	648	720	1 330	1 275	1 555	1 160	1 646	2 087
Capital financiero ^e	444	-2 511	-7 338	-936	-132	-997	-320	-1 250	-3 651
Balanza global	-784	-944	-5 697	-230	-127	136	281	666	-131
Variación en activos de reserva ^f	461	489	-307	106	66	-152	-277	-710	124
Otro financiamiento ^g	324	455	6 004	124	62	17	-4	43	7
Otros indicadores del sector externo									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2000=100) ^h	64,7	89,2	100,0	70,9	61,8	60,2	62,8	65,4	65,9
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2000=100)	75,8	89,1	100,0	84,6	86,8	89,8	91,5	102,4	109,9
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	467	-2 715	-2 020	-817	-100	-953	-1 084	-1 525	-3 546
Deuda externa bruta total (millones de dólares)	16 221	15 902	13 216	14 376	16 236	16 756	17 211	17 237	16 977
Utilidades e intereses netos (porcentajes de las exportaciones) ⁱ	-23,4	-24,5	-23,5	-23,5	-21,2	-20,9	-21,4	-17,2	-14,2
Tasas anuales medias									
Empleo									
Tasa de actividad ^j	58,4	60,0	56,8	55,6	54,1	53,8	55,8	56,1	56,8
Tasa de desempleo ^k	11,5	15,1	14,1	10,4	8,6	9,8	11,0	10,7	10,1
Tasa de subempleo visible ^l	15,1	17,9	16,1	12,6	10,2	9,8	8,1	7,3	6,3
Porcentajes anuales									
Precios									
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	43,4	60,7	91,0	22,4	9,3	6,1	1,9	3,1	2,9
Variación de los precios al productor (diciembre a diciembre)	...	186,9	64,9	-5,6	17,7	4,5	4,3	21,6	7,2
Variación del tipo de cambio nominal (diciembre a diciembre) ^m	53,6	191,3	26,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Variación del salario mínimo urbano	-7,2	-10,7	-3,6	11,5	0,9	6,1	2,4	3,0	3,3
Tasa de interés pasiva nominal ⁿ	...	...	8,2	6,6	5,1	5,3	4,0	3,8	4,4
Tasa de interés activa nominal ⁿ	...	...	15,2	15,5	14,1	12,6	10,2	8,7	8,9

Cuadro 1 (conclusión)

	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006 ^a
Porcentajes del PIB									
Sector público no financiero									
Ingresos totales	17,3	21,1	25,9	23,3	25,5	24,1	25,1	25,1	27,5
Ingresos tributarios	8,4	8,8	10,6	11,8	11,8	10,9	10,7	11,6	11,9
Gastos totales ^o	22,1	25,0	24,4	23,3	24,7	23,0	23,0	24,3	24,3
Gastos corrientes	17,2	19,0	19,4	16,7	18,4	17,9	18,0	19,3	19,5
Intereses	4,2	7,1	6,6	4,7	3,4	2,9	2,4	2,2	2,2
Gastos de capital	5,0	6,0	5,0	6,6	6,4	5,1	4,9	5,0	4,8
Resultado primario ^p	-0,9	2,2	8,1	4,7	4,2	4,4	4,5	2,9	5,5
Resultado global ^p	-5,2	-4,9	1,5	0,0	0,8	1,6	2,1	0,7	3,3
Deuda del sector público no financiero									
Interna ^q	62,5	94,0	81,7	62,7	54,3	49,2	43,7	39,4	32,7
Externa	11,1	18,1	17,8	13,2	11,1	10,5	10,7	10,1	8,0
	51,4	75,9	63,9	49,5	43,2	38,6	33,0	29,3	24,6
Moneda y crédito^r									
Crédito interno ^s	...	...	...	26,5	21,9	16,8	15,8	16,1	15,7
Al sector público	...	...	...	-0,1	-0,2	-1,9	-2,9	-4,8	-6,3
Al sector privado	...	...	...	26,6	22,1	18,7	18,8	20,8	22,0
Liquidez (M2)	...	22,6	23,5	22,0	22,7	19,1	19,5	21,0	22,8

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 dólares a precios constantes de 2000. ^c Sobre la base de cifras en moneda nacional expresadas en dólares a precios corrientes. ^d Incluye errores y omisiones. ^e Se refiere a los saldos de las balanzas de capital y financiera (incluidos errores y omisiones) menos la inversión extranjera directa neta. ^f El signo menos (-) indica aumento de reservas. ^g Incluye uso del crédito y préstamos del Fondo Monetario Internacional y financiamiento excepcional. ^h Promedio anual, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes. ⁱ Se refiere al saldo de la balanza de renta sobre las exportaciones de bienes y servicios de la balanza de pagos. ^j Población económicamente activa como porcentaje de la población en edad de trabajar, tres ciudades; 1998, total urbano. ^k Desempleados como porcentaje de la población económicamente activa, tres ciudades; 1998, total urbano. Incluye desempleo oculto. ^l Subempleados como porcentaje de la población económicamente activa, tres ciudades; 1998, total urbano. ^m Desde enero de 2000, el país adoptó como signo monetario el dólar de los Estados Unidos. ⁿ Tasa referencial en dólares, promedio mensual. ^o En base devengado para los registros de gasto. ^p En 1998 y 1999 los resultados primario y global incluyen "Fortalecimiento" y "Reducción de personal". En 2003 y 2006 no se han descontado 130 millones de dólares y 28 millones de dólares respectivamente, que la subsecretaría del Tesoro Nacional desasignó de las cuentas del gobierno central. ^q Deuda interna del gobierno central. ^r Las cifras monetarias corresponden a promedios anuales. ^s 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.

registrada durante el mismo período del año anterior y apenas superior a la de Estados Unidos (2,5%), país emisor de la moneda de curso legal en Ecuador, el dólar. La inflación acumulada durante los primeros cuatro meses de 2007 fue del 0,5% y la de los 12 meses transcurridos entre abril de 2006 y abril de 2007 fue de un 1,4%.

En 2006 y principios de 2007 continuó la reducción de la tasa de desempleo ya observada en 2005, ligada al dinamismo del sector de servicios y de la industria manufacturera, que emplean gran cantidad de mano de obra. La tasa de desempleo se redujo de un promedio de 10,7% en 2005 a un 10,1% en 2006, y durante los primeros cuatro meses de 2007 fue de un 10%. Es de notar que la contracción del desempleo ocurrió a pesar de un aumento de la tasa de participación global de 0,7 puntos porcentuales, pues la tasa de ocupación se incrementó 0,9 puntos porcentuales. En lo que hace a las remuneraciones, el salario mínimo real medio fue un 3,3% mayor en 2006 que en 2005. Durante los primeros cuatro meses de 2007, este fue un 4,3% mayor que durante el mismo período de 2006.

La estructura del empleo según indicadores de calidad se mantuvo básicamente inalterada, ya que mientras que la

subocupación visible descendió a la par del desempleo, la participación en el empleo de otras formas de subocupación ascendió. Por consiguiente, la proporción de subocupados con respecto al total de empleados descendió solo del 53,0% al 52,9%.

c) El sector externo

En 2006, por primera vez en varios años, la balanza de pagos de Ecuador tradujo una merma de reservas, con una necesidad de financiamiento de 131 millones de dólares. Esto fue el resultado de la evolución de varios factores.

Por una parte, se registró una mejora del saldo positivo de la cuenta corriente del 430%, pasando de un superávit de 270 millones de dólares en 2005 a uno de 1.433 millones en 2006. Esto obedeció básicamente al incremento de 992 millones de dólares del saldo de la balanza de bienes y al alza de 414 millones de dólares de las transferencias corrientes. El saldo negativo de la balanza de servicios aumentó 218 millones, mientras que las rentas pagadas se mantuvieron altas, pero se modificaron muy poco.

Por otra parte, la cuenta financiera registró una salida de capitales neta de 1.678 millones de dólares en

Cuadro 2
ECUADOR: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES

	2005				2006 ^a				2007 ^a	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Producto interno bruto total (variación respecto del mismo trimestre del año anterior) ^b	4,5	4,7	4,7	5,0	5,6	4,5	4,0	2,2	...	...
Exportaciones de bienes FOB (millones de dólares)	2 222	2 474	2 685	2 720	3 030	3 323	3 267	3 109	2 801	...
Importaciones de bienes CIF (millones de dólares)	2 354	2 532	2 513	2 887	2 717	2 938	3 232	3 227	3 145	...
Activos de reservas internacionales (millones de dólares) ^c	1 387	1 586	1 968	2 147	2 351	2 264	2 854	2 023	2 182	3 204
Tipo de cambio real efectivo (índice 2000=100) ^d	65,9	65,5	65,5	64,7	65,3	65,9	66,5	66,7	67,6	70,0
Tasa de desempleo	11,5	10,7	11,0	9,6	10,4	10,4	10,2	9,6	10,0	9,7
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	0,9	2,1	2,9	3,1	4,2	2,8	3,2	2,9	1,5	1,8
Tipo de cambio nominal promedio (sucres por dólar) ^e	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 ^f	3,6	3,7	3,9	4,1	4,3	4,3	4,4	4,7	5,1	5,1
Tasa de interés activa ^f	8,4	9,2	8,8	8,5	8,7	8,7	8,9	9,2	9,4	9,9 ^g
Tasa de interés interbancaria ^h	1,0	1,2	1,7	2,0	2,2	2,3	2,8	2,7	2,4	2,5
Diferencial de bonos soberanos (puntos base) ⁱ	660	808	634	669	524	519	608	920	650	711
Índices de precios de la bolsa de valores (Índice nacional, 31 diciembre 2000 = 100)	234	244	263	272	293	336	320	353	369	354
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior) ^j	15,1	14,8	13,1	14,7	10,5	6,1	10,3	14,7	26,6	17,5 ^g
Crédito vencido respecto del crédito total (porcentajes) ^k	15,7	14,2	13,7	12,6	12,8	11,8	11,1	10,4	10,5	...

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 dólares a precios constantes de 2000. ^c Incluyen oro. ^d Promedio trimestral, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes. ^e Desde enero de 2000, el país adoptó como signo monetario el dólar de los Estados Unidos. ^f Tasa referencial en dólares, promedio mensual. ^g Datos hasta el mes de mayo. ^h Mercado interbancario, promedio ponderado. ⁱ Medido por el EMBI+ calculado por J.P. Morgan. ^j Se refiere al crédito neto al sector público y privado otorgado por los bancos comerciales y otras instituciones financieras y bancarias. ^k Se refiere al total de los créditos otorgados por el sistema bancario.

2006, en contraste con la entrada neta de 628 millones observada durante 2005. La diferencia, de 2.306 millones, es imputable a dos razones. En primer lugar, la inversión de cartera neta pasó de una entrada de capitales de 593 millones de dólares en 2005 a una salida de capitales de 743 millones en 2006. Esto respondió sobre todo a las adquisiciones de deuda de Estados Unidos por parte de los bancos ecuatorianos. En segundo lugar, las colocaciones de moneda y depósitos en el extranjero—de 3.733 millones de dólares o 9,1% del PIB en 2006— casi duplicaron a las realizadas en 2005, por un monto de 1.907 millones de dólares, en gran medida también debido a las operaciones bancarias. El aumento de 441 millones de la inversión extranjera directa, de 1.646 millones de dólares en 2005 a 2.087 millones en 2006, no bastó para compensar estas salidas.

El valor de las exportaciones aumentó un 25,3% en 2006. El 65,5% de este ascenso correspondió al alza del 28,5% de las ventas externas de petróleo crudo y

derivados. Mientras que el volumen de las exportaciones de petróleo crudo se elevó un 3,8%, el precio del crudo se incrementó un 23,7%. Entre las exportaciones no petroleras destacaron las de vehículos, de banano y de camarones, que crecieron un 106%, un 11,9% y un 27,3% y representaron un 6,8%, un 5% y un 4,9% del aumento de las exportaciones totales, respectivamente.

Para 2007, se proyecta un buen comportamiento de las exportaciones petroleras, debido a que se prevé el mantenimiento de los precios del crudo durante el año. Sin embargo, existen ciertas dudas acerca de la capacidad de PETROECUADOR para incrementar la extracción. Durante los primeros tres meses de 2007, el volumen de las exportaciones de petróleo descendió un 18,1% con respecto al primer trimestre de 2006, lo cual, combinado con una leve reducción del precio medio del crudo, resultó en una baja del valor de las exportaciones del 20,5%.

El valor de las importaciones se elevó un 17,3% en 2006. Dos tercios de dicho aumento obedecieron al ascenso

de las importaciones de combustibles, lubricantes y materias primas. Al igual que en 2005 las compras externas de combustibles y lubricantes aumentaron no solo debido a las alzas de los derivados del petróleo, sino también a la necesidad de satisfacer el mercado interno de derivados con importaciones, dada la limitada capacidad de refinación de PETROECUADOR. Las importaciones de bienes de consumo se incrementaron un 10,6% durante 2006. En

lo que hace a las compras externas de bienes de capital, si bien se ampliaron un 10,7%, dos tercios del aumento son imputables a la compra de material de transporte. Las importaciones de bienes de capital industriales crecieron solo el 5% y las agrícolas un 0,1%. Durante los primeros tres meses de 2007, las compras externas se acrecentaron un 12,6%, y se registró una desaceleración considerable de las de bienes de consumo.