

## Ecuador

Después de una fuerte desaceleración en 2009, se estima que la economía ecuatoriana crecerá un 3,5% en 2010, sobre la base de un mayor precio del petróleo y una recuperación del consumo privado y del crédito doméstico. Sin embargo, esto ocurre en un contexto de déficits en las cuentas del sector público y en la cuenta corriente de la balanza de pagos. Para 2011 se proyecta nuevamente una tasa de crecimiento del 3,5% en un contexto de mayor inversión pública, condicionada al precio del petróleo y a un financiamiento suficiente para estos proyectos de inversión pública.

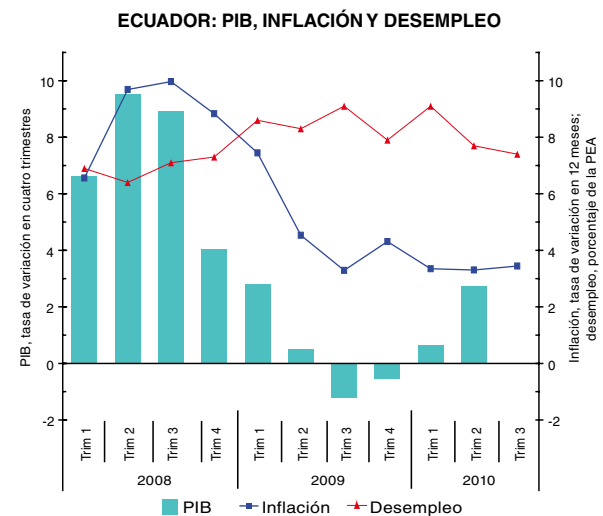
La recaudación tributaria registró un importante aumento en 2010 debido a una reducción de la evasión y a un aumento de la actividad económica. Entre enero y septiembre de 2010, la recaudación del IVA creció un 21,5% con respecto al mismo período de 2009. Aumentos igualmente significativos se observaron en otros impuestos, con excepción del impuesto sobre la renta, donde todavía se siente la desaceleración de 2009. Los ingresos petroleros se incrementaron a tasas muy elevadas como consecuencia del mayor precio internacional del petróleo. Gracias a esta dinámica, se estima que los ingresos del gobierno central aumenten del 22,3% del PIB en 2009 al 25,5% en 2010.

Por su parte, los egresos corrientes y de capital han crecido de manera más moderada debido a la dificultad de encontrar financiamiento para los proyectos de inversión, especialmente en la primera mitad del año. Por esta razón, si bien el presupuesto anticipaba un aumento mayor, los gastos del gobierno central solo se elevarían del 27,3% del PIB en 2009 al 28,3% en 2010. Debido a unos ingresos mayores y unos egresos menores a lo esperado, se estima un déficit del gobierno central del 2,9% del PIB, menor al 5,6% presupuestado.

La estrechez de financiamiento se observó en la cuenta única del Tesoro en el Banco Central, que alcanzó niveles muy bajos a principios del año. Sin embargo, la situación empezó a revertirse a partir de abril, gracias a los desembolsos iniciales de una serie de préstamos suscritos con la Corporación Andina de Fomento (CAF) por un total de 755 millones de dólares. Además, en agosto se recibió un préstamo del Banco de Desarrollo de China por 1.000 millones de dólares. Con estos créditos, la deuda pública externa aumentó de 7.393 millones de dólares a finales de 2009 (un 14,2% del PIB) a 8.589 millones

de dólares en octubre de 2010 (un 15,5% del PIB). Por otra parte, el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS) compró más de 1.000 millones de bonos emitidos por el gobierno. Estas y otras operaciones aumentaron considerablemente la deuda pública interna, que subió de 2.842 millones de dólares a finales de 2009 (un 5,5% del PIB) a 4.517 millones de dólares en octubre de 2010 (un 8,1% del PIB). Debido a estos desembolsos, la reserva internacional de libre disponibilidad se mantuvo relativamente estable todo el año y a noviembre de 2010 contaba con 3.451 millones de dólares.

En octubre de 2010 se aprobó el Código Orgánico de Planificación y Finanzas Públicas, que establece un sistema de planificación plurianual para todos los organismos



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

del sector público. Entre otras cosas, el Código coloca el techo del endeudamiento público en un 40% del PIB, mantiene la regla fiscal (los gastos permanentes se financian únicamente con ingresos permanentes, salvo situaciones excepcionales) y autoriza la emisión de bonos de corto plazo como instrumento de control de liquidez.

Durante la primera mitad de 2010, el tipo de cambio real del Ecuador mostró una moderada apreciación. Sin embargo, ante la apreciación de las monedas de sus principales socios comerciales y la debilidad global del dólar, desde junio se inició una fase de depreciación real que se sostuvo durante el resto del año.

A partir del segundo trimestre del año, el sector bancario aumentó considerablemente sus préstamos al sector privado. Una serie de medidas del gobierno —aumento del impuesto a la salida de divisas y ampliación de la base sobre la que se calcula el coeficiente mínimo de liquidez doméstica— llevaron a la banca a repatriar parte de sus activos en el exterior. Además, la reactivación de la economía aceleró la demanda de crédito. En octubre de 2010, el crédito de la banca privada al sector privado era un 18,3% superior al del mismo mes del año anterior. Aunque la banca pública mantiene poco más del 10% del crédito total al sector privado, su participación en el panorama financiero ha aumentado en forma sostenida. La canalización del paquete de estímulo anunciado a finales de 2009 a través de esta banca y la creación del Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (BIESS) son los sucesos recientes que contribuyen a este fortalecimiento.

A diferencia de 2009, el consumo privado y la formación bruta de capital fijo serán los rubros más vigorosos de la demanda agregada en 2010. Sin embargo, el consumo público muestra un dinamismo menor tras haberse visto afectado por problemas de financiamiento a principios de año. Los sectores de la manufactura, la construcción, el comercio y la intermediación financiera tendrán un año de alto crecimiento. Por el contrario, el sector de suministro de electricidad y agua registrará una tasa negativa, producto del fuerte estiaje sufrido a finales de 2009 y principios de 2010 y la consecuente disminución de la producción hidroeléctrica. La refinación del petróleo también muestra una declinación durante el año, como consecuencia de los trabajos de mantenimiento en la refinería Esmeraldas que menguaron su capacidad productiva.

La producción petrolera sigue cayendo. A pesar de que se registró una variación positiva del 2,4% en la producción de petróleo crudo de la Empresa Estatal de Petróleos del Ecuador (PETROECUADOR) en los primeros tres trimestres de 2010 con respecto al mismo período de 2009, esto no fue suficiente para compensar la caída del 7,9% registrada por las empresas privadas. En junio de 2010, la Asamblea Nacional aprobó una nueva ley de hidrocarburos que incorpora la modalidad de contratos de

#### ECUADOR: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2008	2009	2010 <sup>a</sup>
<b>Tasas de variación anual</b>			
Producto interno bruto	7,2	0,4	3,5
Producto interno bruto por habitante	6,1	-0,7	1,9
Precios al consumidor	8,8	4,3	3,4 <sup>b</sup>
Dinero (M1)	26,7	3,7	21,6 <sup>c</sup>
Tipo de cambio real efectivo <sup>d</sup>	0,4	-4,9	-2,0 <sup>e</sup>
Relación de precios del intercambio	9,7	-11,5	11,1
<b>Porcentaje promedio anual</b>			
Tasa de desempleo <sup>f</sup>	6,9	8,5	8,0 <sup>g</sup>
Resultado global del gobierno central / PIB	-1,1	-5,1	-2,9
Tasa de interés pasiva nominal	5,5	5,4	4,7 <sup>h</sup>
Tasa de interés activa nominal	9,8	9,2	9,1 <sup>h</sup>
<b>Millones de dólares</b>			
Exportaciones de bienes y servicios	20 460	15 574	19 021
Importaciones de bienes y servicios	20 730	16 873	21 729
Saldo en cuenta corriente	1 086	-330	-1 461
Cuentas de capital y financiera <sup>i</sup>	-152	-2 448	1 861
Balanza global	934	-2 778	400

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

<sup>a</sup> Estimaciones preliminares.

<sup>b</sup> Variación en 12 meses hasta noviembre de 2010.

<sup>c</sup> Variación en 12 meses hasta octubre de 2010.

<sup>d</sup> Una tasa negativa significa una apreciación real.

<sup>e</sup> Variación del promedio de enero a octubre de 2010 respecto del mismo período del año anterior.

<sup>f</sup> Incluye el desempleo oculto.

<sup>g</sup> Estimación basada en datos de enero a septiembre.

<sup>h</sup> Datos anualizados, promedio de enero a septiembre.

<sup>i</sup> Incluye errores y omisiones.

prestación de servicios. En ellos, se establece una tarifa fija por cada explotación, según las inversiones realizadas y los costos de producción, que será el único ingreso de las empresas privadas. El Estado se asegura un ingreso mínimo y la totalidad de los ingresos extraordinarios por aumentos en el precio del petróleo. Asimismo, obliga a las empresas a realizar inversiones para mantener o aumentar la producción. Cinco de las empresas privadas que operan en los principales campos, responsables del 86% de la producción privada total, firmaron los nuevos contratos a finales de noviembre. Las explotaciones de las cuatro empresas que no firmaron serán licitadas en la primera mitad de 2011.

Durante el año, los precios mantuvieron un crecimiento moderado y estable, y se estima que la inflación media del año será del 3,6%. Los indicadores laborales mostraron una mejoría en 2010 consistente con la recuperación económica. El desempleo se redujo del 9,1% en el primer trimestre al 7,4% en el tercero. El subempleo, aunque también ha bajado, todavía se mantiene cercano al 50% de la población económicamente activa. Ante el aumento del salario nominal y la baja tasa de inflación, los salarios reales se incrementaron un 6,3% con respecto a 2009.

Se estima que las exportaciones ecuatorianas registrarán un aumento del 22,9% en 2010 con respecto al año anterior debido, principalmente, a las exportaciones petroleras, si

bien únicamente por aumento del precio, pero también a las exportaciones de algunos productos tradicionales (café, camarón y cacao) y no tradicionales (flores, madera, productos mineros, vehículos y otras manufacturas de metales). Sin embargo, las importaciones aumentaron en mayor medida, con una tasa de crecimiento del 31,9%. Todos los tipos de bienes mostraron una variación positiva, pero se destacaron los bienes de consumo duraderos, los combustibles y algunos bienes intermedios. Esto fue causado por el aumento en la demanda agregada y por el desmantelamiento gradual, a principios de 2010, de la

salvaguardia de la balanza de pagos implementada el año anterior. Debido a estas diferentes dinámicas, se proyecta que este año el déficit de la balanza de bienes se ampliará a un 2,1% del PIB.

En comparación con el mismo período de 2009, en los primeros tres trimestres del año las remesas familiares mostraron una caída del 5,6% debido, sobretudo, al deterioro de la situación laboral en España e Italia, dos de los principales destinos de los migrantes ecuatorianos. Esto contribuirá a ampliar el déficit de la cuenta corriente, que se estima que se ubicará en un 2,9% del PIB.