

Ecuador

1. Rasgos generales de la evolución reciente

En 2008, el crecimiento económico del Ecuador alcanzó un 6,5%, lo que representa un incremento importante respecto del 2,5% registrado en 2007. Al igual que en otros países de América Latina y el Caribe, los elevados precios de los productos básicos exportados durante el año —en este caso petróleo crudo— se tradujeron en una marcada expansión de los ingresos fiscales en 2007 y los tres primeros trimestres de 2008. Ello le permitió al gobierno ecuatoriano financiar un aumento considerable del gasto público, sobre todo de la inversión pública. Se prevé que en 2009 el crecimiento de la actividad económica del país será solo del 1%, principalmente como resultado de la baja de precios del petróleo.

La Asamblea Constituyente aprobó una nueva Carta Magna, en virtud de la cual se introdujeron cambios significativos en diversas esferas, incluida la económica. Entre las modificaciones se cuentan un rol más importante del Estado en la economía en general y otras de carácter más específico como la eliminación de la autonomía del banco central.

Pese al marcado aumento de los ingresos públicos, en 2008 la situación fiscal empeoró apreciablemente respecto de la registrada en 2007, deteriorando el resultado primario y global del sector público no financiero (SPNF). Mientras el primero pasó de un superávit del 4,0% del PIB en 2007 a un déficit del 0,2% del PIB en 2008, el segundo disminuyó de un superávit del 2,1% a un déficit

del 1,6% en el mismo período. Es probable que en 2009 la política fiscal sea menos expansiva que en 2008, debido a las restricciones fiscales que afrontará el gobierno tanto en materia de recaudación de recursos petroleros como de financiamiento del gasto público.

Por último, la cuenta corriente de la balanza de pagos también registró un deterioro, puesto que el superávit del 3,6% del PIB alcanzado en 2007 disminuyó al 2,3% del PIB en 2008. Esto obedeció a la marcada depreciación de la balanza de bienes durante el cuarto trimestre del año, en un contexto de aumento de las importaciones, impulsadas por el consumo, y descenso de las exportaciones petroleras debido a la reducción de los precios internacionales del crudo.

2. La política económica

a) La política fiscal

En 2008 continuó el proceso de aumento del gasto público observado en el año anterior, de manera que el gasto total del SPNF creció del 27,4% al 40,6% del PIB. Si bien la expansión del gasto obedeció al apreciable

incremento de la formación bruta de capital fijo por parte del Estado, que subió desde un 6,9% del PIB en 2007 hasta un 13,5% del PIB en 2008, también aumentaron marcadamente los gastos corrientes, incluidos el pago de salarios, las compras de bienes y servicios, las transferencias y otros gastos como el Bono de Desarrollo Humano.

En particular, se registraron elevadas erogaciones por concepto de compra de derivados del petróleo importados, los cuales se comercializaron a precios fijados muy por debajo del valor de compra. Por su parte, los ingresos fiscales se incrementaron del 29,4% del PIB en 2007 al 39% del PIB en 2008. Los ingresos petroleros crecieron en forma acelerada, pasando del 7,2% al 16,5% del PIB en el mismo período, debido casi exclusivamente al alza de los precios internacionales del crudo. Los ingresos no petroleros también aumentaron, aunque en menor magnitud, elevándose del 20,9% al 21,7% del PIB entre 2007 y 2008. Cabe destacar que en abril de 2008 se eliminaron los fondos petroleros y los saldos pertinentes se transfirieron a la cuenta corriente única.

En este contexto de mayor aumento de los gastos que de los ingresos, cabe destacar que los ingresos no petroleros de 2008 no alcanzaron a cubrir los gastos corrientes, puesto que representaron solo un 80,6% de estos últimos. Ello plantea serios desafíos de política para 2009, debido a las restricciones en materia de financiamiento y al descenso de los precios del petróleo. En particular, dada la rigidez a la baja del gasto corriente, la reducción de los ingresos petroleros en el marco de la crisis financiera internacional aumenta la posibilidad de que el ajuste del gasto fiscal que se producirá en 2009 en el Ecuador afecte especialmente a la inversión pública. Entre el tercero y el cuarto trimestre de 2008, los ingresos petroleros disminuyeron un 1,8% del PIB y se prevé que en el presente año el descenso será mayor. Por este motivo, es muy probable que en 2009 se registre una marcada reducción de la formación de capital por parte del Estado, con los consiguientes efectos negativos en materia de crecimiento económico.

De 2007 a 2008 la deuda pública total se redujo levemente en términos nominales, lo que unido al 6,5% de crecimiento del PIB se tradujo en una baja del 30,0% al 25,8% del PIB de la relación entre la deuda y este último. Asimismo, hubo una recomposición de la deuda en términos nominales, de deuda externa a interna. Sin embargo, ambas cayeron en términos del PIB: la primera del 22,9% en diciembre de 2007 al 18,9% 12 meses más tarde y la segunda del 7,1% al 6,9% durante el mismo período. La deuda interna continuó aumentando durante el primer trimestre de 2009. Por otra parte, en abril de 2009 el Fondo Latinoamericano de Reservas aceptó otorgar un crédito de 480 millones de dólares al Ecuador, a tres años plazo y un año de gracia para la amortización del capital. El gobierno ha iniciado negociaciones con otros organismos internacionales a fin de conseguir financiamiento para el presupuesto de 2009.

Junto con la presentación de un informe sobre la deuda ecuatoriana de la Comisión para la Auditoría Integral del Crédito Público, en noviembre de 2008 el Ecuador decidió acogerse a la mora técnica del pago de intereses de los

Bonos Global 2012 y más tarde, en febrero de 2009, a la de los Bonos Global 2030. En diciembre de 2008, ambos representaban compromisos por 3.240,6 millones de dólares, equivalentes al 23,6% de la deuda pública total y al 32,1% de la deuda pública externa. Finalmente, el 20 de abril de 2009 el gobierno ecuatoriano le propuso a los tenedores de estos bonos que, en una subasta holandesa modificada, presentaran ofertas para cambiar los títulos por efectivo, fijando un precio mínimo del 29,5% más 50 puntos básicos sobre el valor nominal. Esto no se extendió al tercer bono Global, con vencimiento en 2015. Como resultado de esta política, en junio de 2009 el gobierno anunció que el 92,8% de los bonos 2030 y el 81,3% de los bonos 2012 habían sido retirados del mercado.

b) La política monetaria

Entre 2008 y principios de 2009, las tasas de interés referenciales del sector financiero ecuatoriano se redujeron. Mientras que en abril de 2008 la tasa máxima para el segmento comercial corporativo se ubicaba en un 10,9%, en abril de 2009 había bajado al 9,3%; a su vez, la tasa máxima correspondiente al sector comercial pymes pasó del 14,5% al 11,8% en el mismo período.

Los activos del sector bancario crecieron hasta noviembre de 2008, en que alcanzaron un 33,9% del PIB en comparación con el 32,2% en diciembre de 2007. A contar de esa fecha comenzaron a reducirse en términos nominales, lo que continuó a principios de 2009. Así, entre noviembre de 2008 y marzo de 2009 los activos bancarios acumulaban una baja nominal del 4,5% en dólares. Esto podría estar reflejando el marcado descenso de los precios del petróleo y la consiguiente reducción de los activos para financiar el déficit de más de 1.500 millones de dólares de la cuenta corriente de la balanza de pagos durante el cuarto trimestre de 2008.

En 2008 y principios de 2009 también hubo algunas modificaciones en la composición de los activos. En particular, desde julio de 2008 se ha venido registrando una disminución de la liquidez de los bancos abiertos como porcentaje del total de activos, sobre todo en materia de depósitos en el exterior. Pese a las restricciones fiscales, en este período el sector bancario continuó manifestando escaso interés por ser acreedor del Estado, de manera que los bonos estatales representaron solo un 0,5% de la cartera del sector. Finalmente, a contar de noviembre el descenso de los activos empezó a afectar especialmente a los préstamos concedidos a las sociedades privadas no financieras, los cuales se redujeron un 8,3% en términos nominales —casi el doble que los activos totales— entre noviembre de 2008 y marzo de 2009. En cambio, los créditos a otros residentes se estancaron, incluidos los de consumo, y crecieron solo un 0,4% en el mismo período.

c) Otras políticas

Como resultado de las turbulencias internacionales relacionadas con la crisis financiera global, a partir de mediados de 2008 las monedas de varios socios comerciales importantes del Ecuador, incluidos la Unión Europea, el Brasil y Colombia, se depreciaron respecto del dólar estadounidense. Este hecho, unido a que la tasa de inflación ecuatoriana fue superior a la de los Estados Unidos y algunos socios comerciales, dio lugar a que en el Ecuador se registrara una apreciación real efectiva del 9,8% entre diciembre de 2007 y diciembre de 2008. La apreciación efectiva continuó durante los cinco primeros meses de 2009, de manera que el tipo de cambio real efectivo disminuyó un 1,4% entre diciembre de 2008 y mayo de 2009.

Finalmente, en respuesta al deterioro de la cuenta corriente registrado desde fines de 2008, el gobierno ecuatoriano adoptó una serie de políticas orientadas a restringir las importaciones. Entre otras, en enero de 2008 se introdujeron medidas de salvaguardia a las importaciones por un período (inicial) de un año, con el objetivo de paliar parcialmente el déficit de la balanza de pagos previsto para 2009, así como la resolución 467 del Consejo de Comercio Exterior e Inversiones que estableció la distribución de los cupos de importación. En virtud de esta disposición se incrementaron los aranceles de algunas subpartidas en términos ad valorem y se fijaron aranceles específicos para otras, sobre todo de la industria textil, del calzado y dos subpartidas del sector de cerámica. También se adoptaron restricciones cuantitativas a la importación de una serie de productos mediante la asignación de cupos por importador y subpartida.

3. Evolución de las principales variables

a) La actividad económica

El 6,5% de crecimiento económico registrado en 2008 obedeció especialmente al dinamismo del sector de la construcción (13,8%), los servicios, la industria manufacturera y los servicios de la administración pública. Desde el punto de vista de la demanda, el consumo privado y la formación bruta de capital fijo, en particular debido al elevado aumento de la inversión pública, fueron los motores más importantes de la economía en 2008. Mientras que el consumo privado creció un 7%, la formación bruta de capital fijo lo hizo un 16,1%. Detrás de este comportamiento del producto se encuentra el marcado estímulo fiscal recibido por la economía a causa del aumento de la recaudación fiscal, sobre todo como resultado del alza de precios del petróleo.

Por este motivo, y porque representa un 18,6% del producto interno bruto del Ecuador, conviene examinar más detalladamente la evolución del sector petrolero en 2008. Si bien el volumen de extracción de petróleo disminuyó un 1%, hubo un comportamiento diferenciado de la empresa estatal PETROECUADOR (incluida Petroamazonas, operadora del Bloque 15) y las compañías privadas: la producción de la primera

aumentó un 3,4%, mientras que la de estas últimas se redujo un 5,5%. En particular, la extracción por parte de las empresas privadas disminuyó ininterrumpidamente desde abril de 2008, lo cual podría reflejar la falta de inversión en un contexto de esfuerzos del Estado ecuatoriano por aumentar su participación en el reparto de la renta petrolera. En cuanto a PETROECUADOR, cabe destacar que en 2008 la empresa emprendió un plan de inversiones para aumentar su capacidad de extracción de crudo. Sin embargo, el presupuesto de inversión de 2009 ha sido recortado a causa de la menor disponibilidad de recursos fiscales.

Se prevé que en 2009 se registrará una desaceleración importante de la actividad económica, en un contexto de menor disponibilidad de recursos fiscales, restricciones de la balanza de pagos y deterioro generalizado del entorno económico mundial debido a la crisis financiera internacional que, probablemente, conducirá al estancamiento del crecimiento económico ecuatoriano. En particular, el dinamismo mostrado por el sector de la construcción en 2008 parece difícil de repetir, dado que los recortes significativos esperados en la inversión pública, la disminución de la demanda interna y el endurecimiento de las condiciones crediticias podrían reducir la demanda de viviendas.

Cuadro 1
ECUADOR: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008 ^a
Tasas anuales de variación^b									
Producto interno bruto total	2,8	5,3	4,2	3,6	8,0	6,0	3,9	2,5	6,5
Producto interno bruto por habitante	1,3	3,8	2,8	2,1	6,5	4,5	2,4	1,0	5,0
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	-0,1	3,6	5,4	5,6	1,9	7,8	5,1	4,1	5,4
Explotación de minas y canteras	8,0	1,1	-2,5	6,0	25,3	1,1	1,0	-4,8	0,0
Industria manufacturera	-32,4	11,6	6,3	3,7	-10,3	20,0	1,0	9,3	11,3
Electricidad, gas y agua	2,6	0,6	8,2	1,2	-8,7	1,3	0,5	15,5	12,7
Construcción	18,3	19,7	20,0	-0,7	4,0	7,3	3,8	0,1	13,8
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	3,8	4,8	2,2	3,5	3,9	5,3	4,9	3,4	6,5
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	7,7	1,9	1,2	4,3	4,8	8,9	7,2	5,7	5,4
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	2,3	3,6	7,9	2,7	6,2	9,0	7,3	5,3	7,6
Servicios comunales, sociales y personales	5,8	0,4	-0,4	2,3	2,7	2,5	3,6	5,3	14,0
Producto interno bruto por tipo de gasto									
Gasto de consumo final	3,9	5,8	6,3	4,7	4,5	6,9	5,3	3,8	7,5
Consumo del gobierno	4,7	-0,6	4,3	1,4	3,6	3,5	3,7	6,1	11,6
Consumo privado	3,8	6,8	6,6	5,2	4,7	7,3	5,5	3,5	7,0
Inversión interna fija	12,1	23,5	18,9	-0,2	4,9	10,9	3,8	2,5	16,1
Exportaciones de bienes y servicios	-1,0	-0,8	-0,8	9,6	15,9	9,0	8,9	2,2	3,3
Importaciones de bienes y servicios	15,8	24,8	16,7	-3,9	11,1	13,7	9,3	7,3	10,2
Porcentajes del PIB									
Inversión y ahorro^c									
Inversión interna bruta	20,1	24,3	26,5	21,5	23,4	23,8	23,4	24,1	25,6
Ahorro nacional	25,9	21,3	21,3	20,0	21,7	24,7	27,3	27,7	27,8
Ahorro externo	-5,8	2,9	5,1	1,5	1,7	-0,9	-3,9	-3,6	-2,3
Millones de dólares									
Balanza de pagos									
Balanza de cuenta corriente	921	-624	-1 271	-422	-542	348	1 618	1 650	1 194
Balanza de bienes	1 395	-356	-902	80	284	758	1 768	1 823	1 361
Exportaciones FOB	5 137	4 821	5 258	6 446	7 968	10 468	13 176	14 870	19 147
Importaciones FOB	3 743	5 178	6 160	6 366	7 684	9 709	11 408	13 047	17 786
Balanza de servicios	-420	-572	-716	-744	-954	-1 130	-1 305	-1 371	-1 548
Balanza de renta	-1 405	-1 335	-1 305	-1 528	-1 902	-1 942	-1 950	-2 047	-1 607
Balanza de transferencias corrientes	1 352	1 639	1 652	1 769	2 030	2 661	3 104	3 246	2 989
Balanzas de capital y financiera ^d	-6 618	394	1 144	558	823	318	-1 748	-263	-246
Inversión extranjera directa neta	720	1 330	1 275	872	837	493	271	193	974
Otros movimientos de capital	-7 338	-936	-132	-313	-14	-175	-2 019	-457	-1 220
Balanza global	-5 697	-230	-127	136	281	666	-131	1 387	948
Variación en activos de reserva ^e	-307	106	66	-152	-277	-710	124	-1 497	-952
Otro financiamiento	6 004	124	62	17	-4	43	7	111	4
Otros indicadores del sector externo									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2000=100) ^f	100,0	70,7	61,8	60,3	61,6	64,8	65,4	68,2	68,8
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2000=100)	100,0	84,6	86,8	89,8	91,5	102,4	109,9	113,0	124,0
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	-2 020	-817	-100	-953	-1 084	-1 580	-3 691	-2 200	-1 850
Deuda externa bruta total (millones de dólares)	1 180	1 074	1 008	1 160	1 437	2 147	2 023	3 521	4 473
Tasas anuales medias									
Empleo									
Tasa de actividad ^g	57,3	63,1	58,3	58,2	59,1	59,5	59,1	61,2	60,1
Tasa de desempleo ^h	14,1	10,4	8,6	9,8	9,7	8,5	8,1	7,4	6,9
Tasa de subempleo visible ⁱ	16,1	12,6	10,2	9,8	8,1	7,3	6,3	10,8	9,9
Porcentajes anuales									
Precios									
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	91,0	22,4	9,4	6,1	1,9	3,1	2,9	3,3	8,8
Variación de los precios al productor (diciembre a diciembre)	64,9	-5,6	17,7	4,5	4,3	21,6	7,2	18,2	-28,3
Variación del tipo de cambio nominal (promedio anual) ^j	112,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Variación del salario mínimo urbano	-3,6	11,5	0,9	6,1	2,4	3,0	3,3	3,9	8,5
Tasa de interés pasiva nominal ^k	8,2	6,6	5,1	5,3	4,0	3,8	4,4	5,3	5,5
Tasa de interés activa nominal ^k	15,2	15,5	14,1	12,6	10,2	8,7	8,9	10,1	9,8

Cuadro 1 (conclusión)

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008 ^a
	Porcentajes del PIB								
Gobierno central total									
Ingresos totales	20,4	18,1	18,4	16,7	15,9	16,3	16,5	18,5	26,2
Ingresos tributarios	10,2	11,2	11,0	9,7	9,7	10,1	10,2	10,4	12,5
Gastos totales	20,3	19,1	19,1	17,0	16,8	16,8	16,7	18,7	27,4
Gastos corrientes	16,1	12,4	14,2	12,4	12,6	12,7	12,7	12,9	16,1
Intereses	6,3	4,4	3,3	2,9	2,5	2,3	2,3	2,0	1,5
Gastos de capital	4,1	6,8	4,9	4,6	4,3	4,1	4,0	5,7	11,3
Resultado primario	6,5	3,4	2,6	2,5	1,5	1,8	2,0	1,9	0,3
Resultado global	0,1	-1,0	-0,7	-0,4	-1,0	-0,5	-0,2	-0,1	-1,2
Deuda del sector público no financiero	81,7	62,7	54,3	49,2	43,7	38,6	32,0	30,0	25,8
Interna ^l	17,8	13,2	11,1	10,5	10,7	9,9	7,8	7,1	6,9
Externa	63,9	49,5	43,2	38,6	33,0	28,7	24,1	22,9	18,9
Moneda y crédito^m									
Crédito interno	34,7	26,5	20,4	17,3	16,6	16,8	17,1	18,0	18,0
Al sector público	3,6	-0,1	-0,3	-2,5	-4,5	-6,1	-6,7	-6,9	-9,2
Al sector privado	31,1	26,6	20,7	19,8	21,1	22,8	23,9	24,9	27,2
Liquidez (M2)	25,6	24,2	23,4	20,3	21,7	23,0	24,0	25,9	27,5

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 Sobre la base de cifras en moneda nacional expresadas en dólares a precios corrientes.

^d Incluye errores y omisiones.

^e El signo menos (-) indica aumento de reservas.

^f Promedio anual, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes.

^g Población económicamente activa como porcentaje de la población en edad de trabajar, tres ciudades.

^h Desempleados como porcentaje de la población económicamente activa, total urbano. Hasta 2003, Cuenca, Guayaquil y Quito. Incluye desempleo oculto.

ⁱ Subempleados como porcentaje de la población económicamente activa, tres ciudades.

^j Desde enero de 2000, el país adoptó como signo monetario el dólar de los Estados Unidos.

^k Tasa referencial en dólares, promedio mensual.

^l Deuda interna del gobierno central.

^m Las cifras monetarias corresponden a saldos a fin de año.

b) Los precios, las remuneraciones y el empleo

La tasa de inflación de 2008, de acuerdo con la variación del índice de precios al consumidor (IPC) entre diciembre de 2007 y diciembre de 2008, alcanzó un 8,8%. Tras la aceleración inflacionaria de principios de 2008, la inflación alcanzó su límite máximo en agosto de 2008, para luego ir descendiendo paulatinamente hasta ubicarse en el 5,4% anual en mayo de 2009. Durante los primeros cinco meses del año, la inflación acumulada fue del 2,9%. Pese a que la crisis internacional condujo a una tendencia a la baja de muchos productos en este período, las medidas comerciales restrictivas impuestas por el Ecuador a principios de 2009 podrían explicar en parte la inercia inflacionaria en sectores como el vestuario y el calzado.

La participación laboral en las zonas urbanas disminuyó del 61,2% al 60,1%, mientras que la contracción de la tasa de ocupación fue menor (del 56,8% al 56,0%), de manera que la tasa de desempleo se redujo moderadamente (del 7,4% al 6,9%). El salario mínimo real aumentó un 8,5% medio anual.

c) El sector externo

El superávit de la cuenta corriente en 2008 fue de 1.194 millones de dólares, equivalente al 2,3% del PIB, lo cual

representa una merma respecto del 3,6% del PIB registrado en 2007. Sin embargo, durante el cuarto trimestre del año se produjo un déficit de 1.526 millones de dólares, equivalente al 2,9% del PIB anual. El resultado de la balanza de bienes fue particularmente favorable como consecuencia de los elevados precios del petróleo observados hasta el tercer trimestre. La balanza de rentas también mejoró durante el año, de manera que el déficit se redujo desde un 4,0% del PIB en 2007 hasta un 2,5% en 2008, sobre todo debido al descenso de las rentas vinculadas a la inversión extranjera directa (IED). Por otra parte, en 2008 se registró una disminución de las remesas enviadas por los emigrantes ecuatorianos. Cabe recordar que el 46,8% de estas proviene de los Estados Unidos, el 41% de España y solo el 7,5% de ellas desde Italia, que se ubica en un lejano tercer lugar. Debido a los efectos de la crisis en dichos países, las remesas se redujeron un 8,6% nominal, mientras que en términos del PIB pasaron del 6,7% al 5,3% entre 2007 y 2008. Los envíos provenientes de los Estados Unidos fueron los más afectados durante el año. Dado que en 2009 se mantendrán los problemas económicos en los Estados Unidos y España, se prevé que las remesas de los emigrantes ecuatorianos continuarán registrando escaso dinamismo, conservando la tendencia observada a partir del segundo trimestre de 2008.

En lo que respecta a la cuenta financiera de la balanza de pagos, durante 2008 el Ecuador registró una salida

Cuadro 2
ECUADOR: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES

	2007				2008 ^a				2009 ^a	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Producto interno bruto total (variación respecto del mismo trimestre del año anterior) ^b	1,6	1,1	1,4	5,8	6,5	8,3	8,0	3,4	1,2	...
Exportaciones de bienes FOB (millones de dólares)	2 878	3 353	3 826	4 264	4 623	5 497	5 178	3 213	2 623	...
Importaciones de bienes CIF (millones de dólares)	3 094	3 161	3 556	4 083	3 747	4 508	5 374	5 058	3 669	...
Reservas internacionales brutas (millones de dólares)	2 182	3 204	3 611	3 521	4 144	6 103	6 477	4 473	3 244	2 856
Tipo de cambio real efectivo (índice 2000=100) ^c	66,1	68,1	68,5	70,0	70,7	70,8	69,4	64,4	62,7	63,5 ^d
Tasa de desempleo	8,8	7,4	7,1	6,1	6,9	6,4	7,1	7,3	8,6	...
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	1,5	2,2	2,6	3,3	6,6	9,7	10,0	8,8	7,4	4,5
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	5,1	5,1	5,4	5,7	5,9	5,8	5,3	5,1	5,2	5,5
Tasa de interés activa ^f	9,4	9,8	10,7	10,7	10,6	10,0	9,4	9,2	9,2	9,2
Tasa de interés interbancaria ^g	2,4	2,5	2,5	2,5	1,7	1,1	1,0	0,6	0,9	0,7
Diferencial de bonos soberanos (puntos base) ^h	659	711	616	614	662	596	1 001	4 731	3 568	3 003
Índices de precios de la bolsa de valores (Índice nacional, 31 diciembre 2000=100)	369	354	342	329	353	347	341	349	342	302
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	26,6	16,2	12,5	15,0	2,1	-5,4	-2,9	14,8	16,1	30,2 ⁱ
Crédito vencido respecto del crédito total (porcentajes)	10,5	10,0	10,1	9,2	9,2	8,4	7,9	7,7	8,7	9,2 ^d

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 Promedio trimestral, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes.

^d Datos hasta el mes de mayo.

^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 Mercado interbancario, promedio ponderado.

^h Medido por el EMBI+ calculado por JP Morgan.

ⁱ Datos hasta el mes de abril.

netas de divisas equivalente al 0,9% del PIB. Por una parte, la inversión extranjera directa neta aumentó en el curso del año, pero desde niveles muy bajos, de manera que alcanzó un 1,8% del PIB. La rama de actividad económica más favorecida fue la explotación de minas y canteras. Por otra, sin embargo, el egreso de divisas para la adquisición de monedas y depósitos en el extranjero, y en menor medida de otros activos, se combinó con el pago de préstamos tanto del sector público como del privado. De esta forma, la salida neta de divisas dentro del rubro “otras inversiones” que engloba los elementos mencionados fue del 3,1% del PIB, compensando con creces las corrientes más elevadas de IED recibidas durante el año.

En 2008 el valor de las exportaciones ecuatorianas aumentó un 29,3%, superando el crecimiento del 12,7%

registrado en 2007. Cabe indicar que el 80% de este incremento se debió a las ventas petroleras, sobre todo de petróleo crudo (75%). El mayor valor de las exportaciones de crudo fue del 42,3% y obedeció principalmente al aumento de los precios internacionales del petróleo, que en promedio pasaron de 59,9 dólares por barril en 2007 a 83 dólares en 2008. La cantidad de barriles de crudo exportados en 2008 se incrementó solo un 2,6% respecto de 2007. El valor de las exportaciones de derivados del petróleo creció un 22,7%, pero exclusivamente debido al alza de precios de este tipo de productos, puesto que el volumen exportado experimentó una leve reducción. Por su parte, las exportaciones no petroleras aumentaron un 14,1% en términos de valor y representaron el 20% del incremento de las exportaciones. Entre los productos de mayor contribución al respecto destaca el banano,

cuyas ventas crecieron un 25,9% y explican alrededor del 10% del aumento de las exportaciones, mientras que las de pescados enlatados y de extractos y aceites vegetales subieron un 21,5% y un 57,5%, respectivamente. Durante los tres primeros meses de 2009, el valor de las exportaciones disminuyó un 69,3%, sobre todo debido a la baja de las exportaciones petroleras (67,2%), aunque el valor de las exportaciones no petroleras también se redujo un 4,5%.

El valor de las importaciones creció un 35,1% en 2008, impulsado por el alza de los precios internacionales

de varios productos, tales como los intermedios, y el aumento de la demanda interna. Un 38,4% de este incremento obedeció a las importaciones de materias primas, mientras que un 26,2% adicional se debió a las compras de bienes de capital. Como resultado de la baja de precios de los bienes importados y, probablemente, de la desaceleración de la economía a partir del último trimestre de 2008, las importaciones disminuyeron un 1,7% durante los tres primeros meses de 2009, lo que se explica casi en su totalidad por el descenso del 3,8% del valor de las importaciones de materias primas.