

Ecuador

1. Rasgos generales de la evolución reciente

El crecimiento económico ecuatoriano fue del 1,7% en los tres primeros trimestres de 2007, mientras que según estimaciones preliminares del Banco Central del Ecuador, la cifra anual del 2007 será un 2,7%¹. Este resultado muestra una desaceleración del crecimiento respecto de años anteriores: el PIB se expandió un 6% en 2005 y un 3,9% en 2006. De esta manera, la tasa de crecimiento económico de Ecuador se ubicó entre las más bajas del año en América Latina, debido, principalmente, a la disminución de la producción petrolera y a una reducción de la tasa de inversión, pese a la favorable coyuntura internacional en materia de precios de los productos exportados por el país y a la depreciación del dólar respecto de las monedas de los socios comerciales. Se prevé que en 2008 la economía crecerá un 3%.

La situación fiscal durante el año 2007 se mantuvo firme, aunque se registró un deterioro respecto de 2006 debido principalmente a la expansión del gasto público. Sin embargo, cabe destacar que una parte significativa de esta expansión obedeció al elevado aumento de la inversión pública, que superó los niveles observados en los últimos

años. Asimismo, continuó reduciéndose la relación entre deuda y PIB.

Por último, cabe mencionar que la inflación se aceleró a partir de la segunda mitad de 2007, en forma paralela al aumento de los precios internacionales de las materias primas y a la depreciación del dólar.

2. La política económica

a) La política fiscal

En 2007, el sector público no financiero (SPNF) tuvo un superávit primario equivalente al 4,1% del PIB, mientras que el superávit global fue del 2,2%, lo que representa un deterioro respecto del 5,5% y el 3,3%, respectivamente, registrado en 2006. La reducción del superávit fue consecuencia del incremento de los gastos, que superó al de los ingresos: mientras que estos últimos crecieron un 19,4%, los gastos aumentaron un 26,5%.

Los ingresos del SPNF se incrementaron un 3% del PIB y dos tercios de este aumento se produjeron a

causa del mayor superávit operacional de las empresas públicas. El incremento de los ingresos provenientes de la recaudación del impuesto al valor agregado (IVA), el impuesto a la renta y las contribuciones a la seguridad social también sobrepasó el crecimiento del PIB.

Los gastos del SPNF aumentaron un 4,2% del PIB, lo que se debió en gran parte a la marcada expansión de la formación bruta de capital fijo, cuyo incremento del

¹ A fines de julio de 2008 estas cifras se encontraban en proceso de verificación. Los cálculos de las variables con respecto al PIB (por ejemplo, la relación entre deuda y PIB) son, por este motivo, estimaciones preliminares.

67% fue equivalente al 2,5% del PIB respecto de 2006. Con ello, la formación bruta de capital fijo del SPNF se ubicó en el 7,1% del PIB, el registro más elevado de los últimos 10 años. Este aumento de la inversión pública refleja el rol que el actual gobierno asigna al Estado en la economía. Por otra parte, el gasto en remuneraciones creció un 16,8%, equivalente al 0,7% del PIB, con lo cual los egresos correspondientes alcanzaron un 8,3% del PIB, la cifra más elevada de la década. Los pagos por concepto de intereses, sin embargo, se redujeron el equivalente al 0,2% del PIB. Por último, también cabe destacar el monto considerable de subsidios a los combustibles: en 2007, el diferencial entre ingresos y costos por la venta interna de derivados de los hidrocarburos importados, como diesel, gas licuado de petróleo y gasolina de alto octanaje, representó pérdidas de 1.426 millones de dólares, equivalentes al 3,2% del PIB².

Desde el 30 de noviembre de 2007, fecha en que la Asamblea Constituyente asumió las competencias del poder legislativo, se han sancionado una serie de reformas económicas de gran importancia, entre las cuales se destacan las siguientes. En primer término, la reforma tributaria aplicada desde diciembre mediante la aprobación por parte de la Asamblea Constituyente de la ley reformativa para la equidad tributaria en el Ecuador. Entre otras medidas, esta incluyó la eliminación de las preasignaciones existentes del impuesto a la renta y del impuesto a los consumos especiales (ICE), que a contar de 2008 pasaron a formar parte del presupuesto del gobierno central; la introducción de un anticipo al impuesto a la renta; los cambios del ICE³, la introducción de un régimen tributario simplificado para ciertos contribuyentes; la introducción de precios referenciales para el cobro del ICE; el aumento de las alícuotas impositivas aplicables a legados, herencias y donaciones; la retención de intereses en la fuente y el pago de los proveedores externos. Posteriormente, en abril de 2008, la Asamblea Constituyente aprobó la ley orgánica para la recuperación del uso de los recursos petroleros del Estado y racionalización administrativa

de los procesos de endeudamiento, en virtud de la cual los recursos públicos de origen petrolero asignados al Fondo de Estabilización Petrolera (FEP), a la Cuenta Especial de Reactivación Productiva y Social, del Desarrollo Científico-Tecnológico y de la Estabilización Fiscal (CEREPS) y al Fondo Ecuatoriano de Inversión en los Sectores Energético e Hidrocarburífero (FEISEH) se integrarán al presupuesto del gobierno central como ingresos de capital. Las preasignaciones existentes de dichos fondos, por lo tanto, fueron anuladas.

Durante el primer trimestre de 2008, los elevados precios del petróleo se tradujeron en un marcado crecimiento de los ingresos del sector público no financiero por concepto de exportaciones petroleras respecto del mismo período de 2007 (261,8%), mientras que los ingresos no petroleros se incrementaron un 36,6%, sobre todo los correspondientes al impuesto a la renta y las contribuciones a la seguridad social. El superávit de las empresas públicas también creció significativamente. Por su parte, los gastos corrientes aumentaron un 55,3% respecto del primer trimestre de 2007, mientras que los gastos devengados de capital se incrementaron un 111,2%. En 2008, al igual que el año pasado, el gobierno ha apostado de manera decidida a aumentar la tasa de inversión pública, con lo cual en los presupuestos correspondientes se elevó en forma considerable el número de recursos destinados a este tipo de inversión. Sin embargo, tal como ocurrió en 2007, cuando el presupuesto de inversión pública no se cumplió en su totalidad, los datos del primer semestre de 2008 en materia de ejecución de la inversión pública del gobierno, medida según sectores, muestran que solo se concretó un 26,8% de los gastos previstos por el presupuesto codificado. Entre los sectores de mayor participación en la inversión pública proyectada, los más atrasados en términos de ejecución fueron los de la salud y las comunicaciones.

Al igual que en el año anterior, en 2007 continuó reduciéndose el coeficiente de la deuda pública externa ecuatoriana (incluido el banco central) respecto del PIB. Así, mientras que en diciembre de 2006 la deuda equivalía al 24,7% del PIB, en diciembre de 2007 dicho coeficiente se había reducido al 23,9%. En términos nominales, la deuda aumentó 417,7 millones de dólares hasta alcanzar los 10.633 millones, de los cuales el 44,6% correspondía a organismos internacionales como el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y la Corporación Andina de Fomento (CAF) y el 37,4% a bonos⁴. La deuda interna se elevó a 3.240 millones de dólares, equivalentes al 7,3% del PIB, registrando

² El subsidio real es mucho mayor si se costean los combustibles vendidos internamente por la Empresa Estatal de Comercialización y Transporte de Petróleos del Ecuador (PETROCOMERCIAL) al precio internacional (costo de oportunidad) de los derivados producidos por la Empresa Estatal de Industrialización de Petróleos del Ecuador (PETROINDUSTRIAL). Por ejemplo, en 2007 la importación y venta interna de 11,8 millones de barriles de diesel mostró pérdidas por 607,3 millones de dólares, mientras que PETROINDUSTRIAL produjo 11,2 millones de barriles de diesel número 2, una cantidad similar a la importada de diesel.

³ Se elevó la alícuota correspondiente a los vehículos de mayor precio, se incluyeron nuevos productos y servicios gravados (clubes sociales) y se eliminó el cobro del ICE en el sector de las telecomunicaciones.

⁴ El 93% de este monto corresponde a los bonos globales 2030, 2015 y 2012.

una leve caída nominal respecto de los 3.277,6 millones (7,9% del PIB) observados en 2006. Cabe destacar que al cierre de 2007 se habían eliminado de la deuda interna los Certificados de Tesorería (CETES), deuda de muy corto plazo, en tanto que aumentó el monto de bonos del Estado emitidos a mayor plazo. Durante los primeros meses de 2008, la deuda externa continuó disminuyendo y se amortizó en su totalidad la existente con el Fondo Latinoamericano de Reservas (FLAR) por 166,7 millones de dólares. De este modo, en abril de 2008 la deuda alcanzaba el 20,9% del PIB.

b) La política monetaria

Tras la aprobación de la ley de regulación del costo máximo efectivo del crédito por parte del Congreso ecuatoriano en julio de 2007, el banco central ha publicado a partir de agosto de ese año las tasas de interés efectivas tanto activas como pasivas, desagregadas en el caso de las primeras según distintas categorías de crédito. En abril de 2008 existían cálculos de las tasas de interés referenciales y máximas correspondientes a los siguientes ocho segmentos de crédito: comercial corporativo, comercial para pymes, consumo, consumo minorista, vivienda, microcrédito de acumulación ampliada, microcrédito de acumulación simple y microcrédito de subsistencia. Dado que estas tasas incluyen las comisiones bancarias que hasta julio de 2007 se cobraban en forma separada, no es posible establecer una comparación entre los años 2007 y 2008. En julio del presente año, por ejemplo, la tasa máxima para el segmento comercial corporativo se encontraba en un 9,8%, mientras que la correspondiente al comercial para pymes ascendía al 13,1%⁵.

Los activos del sector bancario ecuatoriano se incrementaron un 14,7%, del 31,1% del PIB en diciembre de 2006 al 33,2% del PIB en diciembre de 2007. En cuanto a su estructura, cabe destacar dos aspectos. En primer lugar,

⁵ El primer período en que se publicaron las tasas efectivas máximas correspondientes a ambos segmentos fue septiembre de 2007, fecha en que la tasa efectiva máxima del segmento comercial corporativo era del 14% y la del segmento comercial para pymes ascendía al 20,1%.

desde mediados de 2007 se observó una mayor preferencia por la liquidez, con lo cual la participación de los activos líquidos creció del 15,8% del total de activos del sector bancario en junio de ese año al 22,6% en abril de 2008. Paralelamente, se interrumpió la tendencia de incremento que venía observándose desde el primer trimestre de 2003 en el otorgamiento de créditos a sectores residentes distintos de sociedades: mientras que en marzo de 2003 ellos representaban el 15% de los activos totales de los bancos abiertos, en julio de 2007 alcanzaron un 26,1%. Luego, la desaceleración del crecimiento de este tipo de créditos, al igual que la de los orientados a sociedades no financieras, se tradujo en una menor participación de estos en el total de activos. Durante este período se mantuvo el escaso interés por parte de los bancos en adquirir bonos del Estado, que en marzo de 2008 representaron solo un 0,8% de los activos totales del sector bancario.

Si bien el comportamiento del sector puede atribuirse a varios factores, es posible que al menos en parte los bancos hayan considerado necesario aumentar su liquidez debido a la volatilidad de los mercados internacionales a partir de la segunda mitad de 2007, así como a la desaceleración de la economía interna y al proceso de cambio estructural que estaba ocurriendo en la economía del país durante el período. Cabe destacar que en mayo de 2008 los bancos privados abiertos mantenían el 25,6% del total de sus activos en el exterior, resultado de la suma de un 16,3% de los activos en depósitos y un 9,3% en bonos externos.

c) Otras políticas

El tipo de cambio real efectivo total de Ecuador se depreció un 5,1% en promedio durante 2007 debido a la depreciación del dólar estadounidense respecto de las monedas de los socios comerciales ecuatorianos, mientras que varios de estos también registraron una aceleración inflacionaria. En particular, fue importante la depreciación real respecto del peso colombiano y del euro, que en promedio alcanzó el 17,4% y el 9%, respectivamente. Entre diciembre de 2007 y mayo de 2008, el tipo de cambio real efectivo registró una depreciación adicional del 0,6%, pese al repunte de la inflación durante ese período.

Cuadro 1
ECUADOR: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007 ^a
Tasas anuales de variación^b									
Producto interno bruto total	-6,3	2,8	5,3	4,2	3,6	8,0	6,0	3,9	...
Producto interno bruto por habitante	-7,6	1,3	3,8	2,8	2,1	6,5	4,5	2,4	...
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	9,1	-0,1	3,6	5,4	5,6	1,9	7,8	4,1	...
Minería	1,4	8,0	1,1	-2,5	6,0	25,3	1,1	1,0	...
Industria manufacturera	-23,5	-32,4	11,6	6,3	3,7	-10,3	20,0	6,0	...
Electricidad, gas y agua	23,0	2,6	0,6	8,2	1,2	-8,7	1,3	3,2	...
Construcción	-24,9	18,3	19,7	20,0	-0,7	4,0	7,3	2,0	...
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	-11,3	3,8	4,8	2,2	3,5	3,9	5,3	4,8	...
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	-0,3	7,7	1,9	1,2	4,3	4,8	8,9	6,4	...
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	-20,6	2,3	3,6	7,9	2,7	6,2	9,0	7,6	...
Servicios comunales, sociales y personales	-1,3	5,8	0,4	-0,4	2,3	2,7	2,5	3,8	...
Producto interno bruto por tipo de gasto									
Consumo	-6,8	3,9	5,8	6,3	4,7	4,5	6,9	5,2	...
Gobierno general	-5,5	4,7	-0,6	4,3	1,4	3,6	3,5	3,0	...
Privado	-7,0	3,8	6,8	6,6	5,2	4,7	7,3	5,5	...
Inversión interna bruta	-49,4	29,0	45,0	21,6	-14,8	12,0	10,6	1,9	...
Exportaciones de bienes y servicios	7,8	-1,0	-0,8	-0,8	9,6	15,9	9,0	8,6	...
Importaciones de bienes y servicios	-29,5	15,8	24,8	16,7	-3,9	11,1	13,7	9,2	...
Porcentajes del PIB									
Inversión y ahorro^c									
Inversión interna bruta	14,7	20,1	24,3	26,5	21,5	23,4	23,8	23,1	...
Ahorro nacional	20,2	25,9	21,3	21,3	20,0	21,7	24,7	26,9	...
Ahorro externo	-5,5	-5,8	2,9	5,1	1,5	1,7	-0,9	-3,9	...
Millones de dólares									
Balanza de pagos									
Balanza de cuenta corriente	918	921	-624	-1 271	-422	-542	348	1 614	1 598
Balanza de bienes	1 588	1 395	-356	-902	80	284	758	1 765	1 797
Exportaciones FOB	4 615	5 137	4 821	5 258	6 446	7 968	10 468	13 188	14 863
Importaciones FOB	3 028	3 743	5 178	6 160	6 366	7 684	9 709	11 423	13 067
Balanza de servicios	-451	-420	-572	-716	-744	-954	-1 130	-1 305	-1 397
Balanza de renta	-1 308	-1 405	-1 335	-1 305	-1 528	-1 902	-1 942	-1 950	-2 048
Balanza de transferencias corrientes	1 090	1 352	1 639	1 652	1 769	2 030	2 661	3 104	3 246
Balanzas de capital y financiera ^d	-1 862	-6 618	394	1 144	558	823	318	-1 745	-211
Inversión extranjera directa neta	648	720	1 330	1 275	872	837	493	271	183
Capital financiero ^e	-2 511	-7 338	-936	-132	-313	-14	-175	-2 016	-394
Balanza global	-944	-5 697	-230	-127	136	281	666	-131	1 387
Variación en activos de reserva ^f	489	-307	106	66	-152	-277	-710	124	-1 497
Otro financiamiento ^g	455	6 004	124	62	17	-4	43	7	111
Otros indicadores del sector externo									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2000=100) ^h	89,0	100,0	70,7	61,8	60,3	61,6	64,5	65,3	68,6
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2000=100)	89,1	100,0	84,6	86,8	89,8	91,5	102,4	109,9	113,0
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	-2 715	-2 020	-817	-100	-953	-1 084	-1 580	-3 688	-2 148
Deuda externa bruta total (millones de dólares)	15 902	13 216	14 376	16 236	16 756	17 211	17 237	17 099	17 538
Tasas anuales medias									
Empleo									
Tasa de actividad ⁱ	60,0	56,8	55,6	54,1	53,8	55,8	56,1	56,8	...
Tasa de desempleo ^j	14,4	9,0	10,9	9,2	11,6	9,7	8,5	8,1	7,4
Tasa de subempleo visible ^k	17,9	16,1	12,6	10,2	9,8	8,1	7,3	6,3	5,5
Porcentajes anuales									
Precios									
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	60,7	91,0	22,4	9,3	6,1	1,9	3,1	2,9	3,3
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	18,2
Variación del tipo de cambio nominal (promedio anual) ^l	116,4	112,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Variación del salario mínimo urbano	-10,7	-3,6	11,5	0,9	6,1	2,4	3,0	3,3	3,9
Tasa de interés pasiva nominal ^m	...	8,2	6,6	5,1	5,3	4,0	3,8	4,4	...
Tasa de interés activa nominal ^m	...	15,2	15,5	14,1	12,6	10,2	8,7	8,9	...

Cuadro 1 (conclusión)

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007 ^a
	Porcentajes del PIB								
Sector público no financiero									
Ingresos totales	21,1	25,9	23,3	25,5	24,1	25,0	24,6	27,2	30,2
Ingresos tributarios	14,0	15,8	16,5	19,2	18,0	17,8	18,5	20,1	21,5
Gastos totales ⁿ	26,0	24,4	23,3	24,7	22,5	23,0	23,9	23,9	28,1
Gastos corrientes	20,0	19,4	16,7	18,4	17,4	18,0	19,0	19,2	20,4
Intereses	7,1	6,6	4,7	3,4	2,9	2,4	2,2	2,2	1,9
Gastos de capital	6,0	5,0	6,6	6,4	5,1	4,9	4,9	4,7	7,7
Resultado primario	2,2	8,1	4,7	4,2	4,4	4,5	2,9	5,5	4,1
Resultado global	-4,9	1,5	0,0	0,8	1,6	2,1	0,7	3,3	2,2
Deuda del sector público									
Interna ^o	100,7	88,3	66,7	56,8	50,7	44,6	39,1	32,6	31,1
Interna	18,1	17,8	13,2	11,1	10,5	10,7	9,9	7,9	7,3
Externa	82,5	70,5	53,5	45,7	40,1	33,9	29,2	24,7	23,8
Moneda y crédito ^p									
Crédito interno	39,2	34,7	26,5	20,4	17,3	16,6	16,8	17,3	18,5
Al sector público	9,7	3,6	-0,1	-0,3	-2,5	-4,5	-6,1	-6,8	-7,1
Al sector privado	29,6	31,1	26,6	20,7	19,8	21,1	22,8	24,1	25,6
Liquidez (M2)	22,6	25,6	24,2	23,4	20,3	21,7	23,0	24,2	26,6

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

^j Desempleados como porcentaje de la población económicamente activa, total urbano. Incluye desempleo oculto.

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

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

^m Tasa referencial en dólares, promedio mensual.

ⁿ En base devengado para los registros de gasto.

^o Deuda interna del gobierno central.

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

3. Evolución de las principales variables

a) La actividad económica

A fines de julio de 2008, aún no había cifras oficiales disponibles sobre el PIB ecuatoriano de 2007. El banco central dio a conocer un cálculo preliminar según el cual la tasa de crecimiento alcanzó un 2,7%, pero a la fecha este se encuentra en revisión. Durante los tres primeros trimestres de 2007, el PIB de Ecuador se incrementó un 1,7% en comparación con la cifra prevista por el gobierno del 2,6% anual. Esta desaceleración del crecimiento obedeció principalmente a una caída del 4,6% en la producción de petróleo respecto de 2006. Los sectores más activos del período fueron el de servicios y la industria manufacturera, mientras que en la construcción se registró una reducción del nivel de actividad. Pese a que en las proyecciones oficiales para 2007 se atribuyó un elevado dinamismo al sector de la construcción, este no se materializó, en parte debido a

la escasa ejecución de los proyectos de obras públicas, que fue menor a la proyectada originalmente. En cuanto a la demanda, durante los tres primeros trimestres de 2007 el estímulo más significativo provino del consumo de los hogares, que se incrementó un 2,4%, mientras que las exportaciones aumentaron un 1,7% y la formación bruta de capital fijo disminuyó un 1,1% respecto de 2006. El comportamiento de la inversión interna se convirtió así en un factor limitante del crecimiento económico en Ecuador.

En abril de 2007, la extracción petrolera por parte de la Empresa Estatal de Petróleos del Ecuador (PETROECUADOR) alcanzó una cifra de 250.900 barriles diarios⁶. Desde entonces se ha mantenido, con leves oscilaciones, en un promedio de 261.500 barriles diarios. En mayo de 2008 la producción

⁶ Cabe recordar que desde mayo de 2006 la producción de PETROECUADOR incluye la del campo Bloque 15, anteriormente administrado por Occidental Petroleum.

Cuadro 2
ECUADOR: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES

	2006				2007 ^a				2008 ^a	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Producto interno bruto total (variación respecto del mismo trimestre del año anterior) ^b	5,9	4,0	4,2	1,5	1,4	1,5	2,0	...	...	...
Exportaciones de bienes FOB (millones de dólares)	3 030	3 323	3 267	3 109	2 845	3 250	3 752	4 005	4 623	5 460
Importaciones de bienes CIF (millones de dólares)	2 717	2 938	3 232	3 227	3 145	3 211	3 217	3 992	3 747	4 508
Activos de reservas internacionales (millones de dólares) ^c	2 351	2 264	2 854	2 023	2 182	3 204	3 611	3 521	4 144	6 103
Tipo de cambio real efectivo (índice 2000=100) ^d	64,6	65,2	65,7	65,7	66,6	68,7	69,0	70,3	70,8	70,9
Tasa de desempleo	10,4	10,4	10,2	9,6	10,0	9,7	8,7	6,7	7,0	7,3
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	4,2	2,8	3,2	2,9	1,5	2,2	2,6	3,3	6,6	9,7
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	4,3	4,3	4,4	4,7	5,1	5,1	5,4	5,6	...	...
Tasa de interés activa ^f	8,7	8,7	8,9	9,2	9,4	9,8	10,5	10,7	...	...
Tasa de interés interbancaria ^g	2,2	2,3	2,8	2,7	2,4	2,5	2,5	...	...	...
Diferencial de bonos soberanos (puntos base) ^h	524	519	608	920	659	711	616	614	662	596
Índices de precios de la bolsa de valores (Índice nacional, 31 diciembre 2000=100)	293	336	320	353	369	354	342	329	353	347
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	10,5	6,1	10,3	14,7	26,6	16,2	12,5	15,1	2,1	-5,4
Crédito vencido respecto del crédito total (porcentajes)	12,8	11,8	11,1	10,4	10,5	10,0	10,1	9,2	9,2	8,0

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 Mercado interbancario, promedio ponderado.

^h Medido por el EMBI+ calculado por J.P.Morgan.

de PETROECUADOR era de 259.300 barriles diarios, de los cuales 93.400 correspondían al campo Bloque 15 que, si bien se encuentra en la órbita de la empresa estatal, se administra en forma autónoma. Esto indica que el resto de las actividades de extracción de PETROECUADOR se encuentran en niveles históricamente bajos debido a problemas administrativos que se tradujeron en una escasa inversión durante muchos años y a la pérdida natural de productividad de los principales campos explotados por la empresa. La situación de la extracción petrolera privada no ha variado mucho desde la rescisión del contrato entre el gobierno y Occidental Petroleum en mayo de 2006 y la extracción promedió los 247.700 barriles diarios durante los primeros cinco meses de 2008.

En 2007 la agricultura creció menos de lo esperado, en parte debido a problemas climáticos que afectaron la producción.

Se prevé que en 2008 la economía se expandirá alrededor de un 3%, impulsada principalmente por el consumo y la inversión pública. Si bien el gobierno ha elaborado un ambicioso plan de inversiones en el sector petrolero, de la ejecución del mismo dependerá la evolución de las actividades de extracción a lo largo del año. En los primeros meses de 2008, el gobierno ha procurado renegociar los contratos petroleros existentes con las empresas privadas a fin de que los contratos de participación se conviertan en contratos de prestación de servicios. En abril, la Asamblea Constituyente aprobó el Mandato Constituyente N° 6, en que se declaró la extinción sin compensación económica alguna de un amplio número de concesiones mineras, así como la moratoria al otorgamiento de nuevas concesiones hasta que se apruebe un nuevo marco legal para esta actividad.

b) Los precios, las remuneraciones y el empleo

La tasa de inflación medida según la variación del índice de precios al consumidor (IPC) entre diciembre de 2006 y diciembre de 2007 fue del 3,3%. A partir de la segunda mitad de 2007 comenzaron a registrarse mayores presiones inflacionarias, que se intensificaron durante los primeros meses de 2008. Así, en junio de 2008 la tasa de inflación en 12 meses se elevó al 9,7%, mientras que en el primer semestre del año la inflación acumulada alcanzaba el 7,1%. Este comportamiento obedeció, sobre todo, a factores como el alza de los precios internacionales de los alimentos y la depreciación del dólar respecto de las monedas de los socios comerciales de Ecuador. Los precios del rubro alimentos y bebidas no alcohólicas, que representan el 25,1% del IPC, crecieron un 20,3% entre junio de 2007 y junio de 2008, acumulando un aumento del 15,3% durante los primeros seis meses de 2008.

Cabe recordar que desde 2003 Ecuador mantiene congelados los precios de los derivados del petróleo, como la gasolina, el diesel y el gas licuado, por medio de fuertes subsidios. Dada la importancia de este tipo de combustibles en la estructura de costos del sector productivo, es posible que la ausencia de subsidios hubiera provocado un aumento de precios aún mayor durante el período.

En las zonas urbanas se registró un incremento significativo de la tasa de participación (del 59,1% al 61,2%) e incluso mayor al de la tasa de ocupación (del 54,3% al 56,8%), de manera que la tasa de desempleo disminuyó moderadamente (del 8,1% al 7,4%). La mayoría de los nuevos empleos se creó en el sector informal, cuya participación en el empleo no agrícola urbano se incrementó 0,8 puntos porcentuales. El salario mínimo real medio aumentó un 3,9% anual.

El 1º de mayo de 2008, la Asamblea Constituyente aprobó el Mandato Constituyente N° 8, en virtud del cual se eliminó la tercerización, la contratación por horas y la intermediación laboral.

c) El sector externo

En 2007, Ecuador registró un superávit del 3,7% del PIB en la cuenta corriente, levemente inferior al del 3,9% del PIB observado en 2006. Por otra parte, se desaceleró el crecimiento de las remesas de emigrantes, que a fines de año alcanzaron un 6,9% del PIB. Esta reducción continuó durante el primer trimestre de 2008 respecto de los dos anteriores, al parecer debido a la falta de dinamismo del sector de la construcción en España y Estados Unidos.

La inversión extranjera directa (IED) neta se redujo en términos nominales por segundo año consecutivo y

en 2007 alcanzó un monto de 182,7 millones de dólares, equivalente al 0,4% del PIB. Esta cifra fue la tercera más baja de América Latina (solo la IED de Bolivia y Paraguay fue inferior en términos nominales) y la segunda más baja como porcentaje del PIB (solo la República Bolivariana de Venezuela registró menor IED neta en 2007 como porcentaje del PIB). A su vez, la cuenta financiera de la balanza de pagos registró entradas equivalentes al 0,6% del PIB.

El valor de las exportaciones de bienes de Ecuador creció un 12,7% en 2007, en comparación con el incremento del 26% registrado en 2006. Dos tercios de ese crecimiento obedecieron al mayor valor de las exportaciones petroleras de crudo y productos derivados, sobre todo fuel oil. Al examinar más detalladamente las exportaciones petroleras, se observa que el volumen de exportaciones de crudo disminuyó un 9,2%, lo que se compensó con creces mediante el 18% de aumento de los precios. Esto refleja la caída antes descrita de la producción petrolera durante el año 2007. Las exportaciones de derivados (fuel oil) se incrementaron un 11,3% en términos de volumen y un 26,7% en términos de precio. Un tercio del aumento de las exportaciones durante el año obedeció a las exportaciones no petroleras, entre las cuales destacan las de banano y plátano (7,9%), extractos y aceites vegetales (6,1%) y cacao y elaborados (5,2%). Durante los primeros cinco meses de 2008, las exportaciones aumentaron un 64,4% respecto del mismo período de 2007 debido en particular al alza de precios del crudo (85,1% en promedio) y al mayor volumen exportado (15,5%).

La tasa de crecimiento de las importaciones alcanzó un 14,4%, cifra inferior al 18% registrado en 2006, y obedeció principalmente al mayor valor de las importaciones de materias primas (16,2%) debido al alza de precios de los productos intermedios a nivel internacional. También se incrementaron más que el promedio las importaciones de bienes de capital, sobre todo los destinados a la industria. Debido al aumento de precios, durante los primeros cinco meses de 2008 continuó elevándose el valor de las importaciones de materias primas, que se incrementó un 30%, encabezado por las materias primas industriales. Cabe destacar que pese al énfasis en los proyectos de infraestructura, las importaciones de materiales de construcción disminuyeron un 15,7% durante ese mismo período.

Por último, en febrero de 2008 el Congreso de Estados Unidos aprobó la extensión hasta fines del presente año de las preferencias arancelarias de la Ley de Promoción Comercial Andina y Erradicación de la Droga (ATPDEA), en virtud de las cuales los exportadores ecuatorianos pueden ingresar un gran número de partidas en el mercado estadounidense sin pagar aranceles.