

Ecuador

1. Rasgos generales de la evolución reciente

En 2009, como resultado de la crisis financiera internacional, el descenso de los precios del petróleo, la reducción de las remesas y la pérdida de dinamismo de la demanda interna, la economía ecuatoriana creció un 0,4%, muy por debajo de la tasa del 7,2% observada en 2008, aunque superior al promedio regional. No obstante, a fines de 2009 mejoraron las condiciones y se observaron signos de franca mejoría. En consecuencia, para 2010 se espera un mejor desempeño de la actividad económica y se proyecta un crecimiento del 2,5%.

La cuenta corriente de la balanza de pagos cerró el año 2009 con un saldo negativo por primera vez desde 2004. Asimismo, se registró un déficit global de las cuentas del sector público no financiero (SPNF). Cabe señalar que a lo largo de toda la década de 2000 no se había presentado una situación de déficits gemelos, lo que evidencia el efecto negativo de la crisis internacional sobre la economía ecuatoriana. Como consecuencia, los indicadores de empleo se deterioraron a lo largo del año.

Luego de la entrada en vigor de la nueva Constitución del Ecuador en octubre de 2008, se han ido introduciendo modificaciones legales dirigidas, entre otros fines, a aumentar el papel del Estado en el ámbito económico. Además de eliminar la autonomía del banco central, se ha promulgado o se están preparando un conjunto de leyes dirigidas a sectores específicos, como la minería y los hidrocarburos.

2. La política económica

a) La política fiscal

Los ingresos totales del sector público no financiero disminuyeron de un 39,9% del PIB en 2008 a un 35,1% en 2009, como consecuencia de la reducción de un 41,7% de los ingresos nominales por concepto de exportaciones petroleras. Por su parte, los ingresos no petroleros aumentaron un 3,8% en 2009 a raíz de una mayor recaudación del impuesto sobre la renta y el impuesto a la salida de divisas. Los ingresos por concepto del impuesto a los consumos especiales decrecieron significativamente dada la disminución de las importaciones. Por otra parte, en 2009 los gastos totales del sector público no financiero se mantuvieron estables en términos relativos (40,7% del PIB). En términos nominales, se registró una baja de un 3,5% en los gastos corrientes y de un 5,9% en los gastos de capital. De hecho, los ingresos no petroleros

solo cubrieron el 85,5% de los gastos corrientes, por debajo de la meta enunciada en la regla fiscal del país. El déficit global del sector público no financiero se amplió significativamente de un 0,9% del PIB en 2008 a un 5,5% en 2009. Un tercio de este déficit se financió con recursos externos (incluidos la venta anticipada de petróleo a PetroChina, los préstamos de organismos internacionales, las asignaciones de derechos especiales de giro y otros) y el resto con recursos internos (depósitos del SPNF en el Banco Central del Ecuador (BCE), transferencias de utilidades del banco central y deuda flotante).

En octubre de 2009 se anunció un plan de estímulo para contrarrestar los efectos de la crisis financiera internacional, con 2.555 millones de dólares (4,9% del PIB) destinados al financiamiento de vivienda, obras en municipios, microcrédito e inversión en infraestructura. El financiamiento proviene de utilidades del banco central,

así como de la repatriación de una parte de la reserva internacional de libre disponibilidad, y se canaliza a la economía principalmente a través de la banca pública.

Luego de haber decidido acogerse a la mora técnica del pago de intereses de los Bonos Global 2012 y 2030, que representaban una deuda conjunta de 3.240,6 millones de dólares, el gobierno ecuatoriano realizó en mayo de 2009 una subasta holandesa modificada, en la que los tenedores de bonos presentaron sus ofertas para cambiar los títulos por efectivo, fijando un precio mínimo del 29,5% más 50 puntos básicos sobre el valor nominal. Como resultado de esta medida, se fijó un precio de un 35% y en junio se retiró del mercado el 81,3% de los Bonos Global 2012 y el 92,8% de los Bonos Global 2030. En diciembre se canceló un 4,0% adicional de los primeros y un 1,3% de los segundos, los que estaban en manos de tenedores que no participaron en la primera subasta debido a una normativa interna de sus países. Si bien la operación se tradujo en una reducción de más del 30% de la deuda pública externa del Ecuador, que pasó del 18,6% del PIB en 2008 a un 14,2% en 2009, representó un desembolso de 1.104 millones de dólares y menoscabó las opciones de financiamiento externo disponibles para el país. Cabe mencionar que esta medida no se extendió a los Bonos Global 2015, que todavía representan compromisos por 650 millones de dólares.

Como consecuencia de la disminución de los ingresos por concepto de exportaciones petroleras y el desembolso asociado al pago de los bonos, la reserva internacional de libre disponibilidad pasó de los 4.473 millones de dólares en diciembre de 2008 a 2.675 millones en junio de 2009. Posteriormente, un préstamo de 480 millones de dólares del Fondo Latinoamericano de Reservas, el aumento del precio del petróleo, el ingreso de 1.000 millones de dólares por la venta anticipada de petróleo a PetroChina y otros factores se tradujeron en la recuperación de la reserva internacional de libre disposición, que alcanzó en noviembre los 5.237 millones de dólares. Sin embargo, la repatriación de los activos de reserva contemplada en el plan de estímulo implicó una disminución significativa en diciembre de 2009, por lo que esta cuenta cerró el año con 3.792 millones de dólares.

Si bien el aumento del precio del petróleo, la recuperación esperada de la demanda interna y la sostenida reducción de la evasión fiscal auspician un mejor escenario para los ingresos del sector público, el ambicioso presupuesto de inversión para 2010 y su consecuente efecto en el dinamismo económico dependerán en gran medida de la disponibilidad de financiamiento.

b) La política monetaria

Durante 2009 no se registraron grandes cambios en los niveles máximos de las tasas de interés activas. Por

ejemplo, la tasa máxima para el segmento productivo corporativo se mantuvo en un 9,3% y para la vivienda en un 11,3%. No obstante, se aumentó el límite máximo de la tasa de interés de los créditos de consumo que pasó del 16,3% al 18,9% en junio de 2009, con el objeto de desincentivar las importaciones. En febrero de 2010, esta tasa recuperó su nivel anterior. Por su parte, la tasa de interés pasiva media disminuyó de un 5,6% en junio de 2009 a un 4,4% en junio de 2010.

En 2009 los depósitos totales en los bancos privados aumentaron en promedio un 5,3% con respecto a 2008, con un incremento particularmente significativo a partir de noviembre de 2009. Esta tendencia se mantuvo en 2010. En mayo los depósitos totales se elevaron un 17,1% respecto de igual mes de 2009. Ello obedeció en parte a que la liquidez inyectada a la economía a través del programa de estímulo, canalizada principalmente a través de la banca pública, fue depositada en los bancos privados mientras se materializaban las medidas de financiamiento e inversión anunciadas. Sin embargo, este aumento de los activos de los bancos privados no implicó una expansión del crédito. El crédito al sector privado por parte de la banca privada mostró un descenso en la primera mitad de 2009 y un estancamiento durante el resto del año. Esta tendencia comenzó a revertirse a partir de marzo de 2010, y ya en mayo el crédito fue un 10,3% superior con respecto a igual mes de 2009. Esta tendencia en 2009 se explica principalmente por la baja demanda de crédito en la economía interna, los niveles máximos de las tasas de interés y la preferencia de los bancos por la liquidez. Sin embargo, a pesar del impuesto a los activos en el exterior y los requisitos de liquidez interna, los bancos privados no disminuyeron la proporción de sus activos en el exterior, los que pasaron de un 24,2% del total en enero de 2009 a un 25,4% en abril de 2010.

A fines de diciembre de 2009 se procedió a la liquidación de los 33 bancos cerrados como consecuencia de la crisis financiera internacional de 1998. El proceso concluyó de acuerdo con el cronograma establecido para 28 instituciones y, a fines del primer trimestre de 2010, solo faltaba liquidar un banco.

c) Otras políticas

Al ser una economía dolarizada, el Ecuador carece de una política cambiaria como instrumento para hacer frente a los desequilibrios comerciales. Por lo tanto, ante la caída del valor de las exportaciones desde fines de 2008 y el consecuente déficit de la balanza comercial, las autoridades introdujeron medidas arancelarias avaladas por la Organización Mundial del Comercio (OMC) a 627 subpartidas como salvaguardia de la balanza de pagos. A partir de enero de 2009 y por un período inicial de un año,

se comenzó a aplicar estas medidas a las importaciones de todos los países, incluidos aquellos con los que el Ecuador mantiene acuerdos comerciales. En enero de 2010 se inició la eliminación progresiva de dicha política, proceso que concluirá en julio del mismo año. Posteriormente, se plantea sustituirla por aranceles permanentes dentro de los marcos aprobados por la OMC.

La apreciación real efectiva observada durante 2008, producto de la baja del dólar estadounidense con respecto a las monedas de los principales socios comerciales del

Ecuador, se revirtió parcialmente a partir del segundo trimestre de 2009. Así, entre diciembre de 2008 e igual mes de 2009, el Ecuador registró una depreciación real efectiva del 4,1%. Como consecuencia de la apreciación real bilateral con respecto a Colombia durante 2008 y con autorización de la Comunidad Andina, se establecieron aranceles específicos para las importaciones de este país bajo una llamada salvaguardia cambiaria. Esta medida se aplicó hasta febrero de 2010.

3. Evolución de las principales variables

a) La actividad económica

En 2009 la economía ecuatoriana registró un crecimiento del 0,4% en términos reales, lo que contrasta marcadamente con el dinamismo observado en 2008 (7,2%). Las exportaciones de bienes y servicios y la formación bruta de capital fijo se contrajeron un 5,9% y un 4,3%, respectivamente. Asimismo, se redujeron significativamente los inventarios (30,8%). El consumo privado, que mostró un gran dinamismo en 2008, decreció un 0,7% en términos constantes. El valor positivo de la tasa de crecimiento obedeció a la importante contracción de las importaciones y el crecimiento del consumo público. Por sectores, se registró una expansión de la construcción (si bien el crecimiento del 5,4% de 2009 es muy inferior al 13,8% de 2008), la administración pública (5,4%) y la fabricación de productos derivados de la refinación del petróleo (3,1%). Por otra parte, se observó una contracción significativa de los sectores de la explotación de minas y canteras (3,3%), el comercio (2,3%) y la manufactura (1,5%). Cabe mencionar que estas tasas ya incorporan la nueva metodología de cuentas nacionales, que modifica notablemente la forma de contabilizar la extracción y refinación del petróleo.

A fines de 2009, como consecuencia de las bajas tasas de inversión en la generación de electricidad y la significativa disminución del caudal del río Paute, emplazamiento de la principal planta hidroeléctrica del país, se produjo un grave problema de racionamiento eléctrico. Las importaciones de generadores de emergencia, las mayores importaciones de electricidad de países vecinos y la conclusión de pequeños proyectos de generación eléctrica permitieron aliviar el problema, pese a que probablemente influyeron negativamente en el desempeño de algunos sectores como la manufactura y el comercio.

En 2009 el rubro de explotación de minas y canteras mostró un resultado negativo, debido principalmente al

descenso de la producción de petróleo crudo que se redujo un 4%. Si bien la producción de PETROECUADOR, la empresa estatal de petróleo, se incrementó un 5,3%, esto no bastó para compensar la caída de un 14,4% de las empresas privadas. Ante la incertidumbre con respecto a la futura ley de hidrocarburos y los contratos de concesión, las empresas privadas han reducido sus inversiones, lo que se ha traducido en un descenso de la producción. Dada la posibilidad de que esta tendencia se mantenga en el corto plazo, para 2010 se proyecta una nueva caída de la producción petrolera. Ya en los primeros cinco meses de 2010 la producción se contrajo un 4,8% respecto de igual período de 2009.

Para 2010 se espera un crecimiento del PIB del 2,5%, impulsado por la reactivación de la demanda externa y el alza de los precios del petróleo. Además, se prevén condiciones más favorables para la demanda interna gracias a un mayor dinamismo del consumo privado y a los efectos del programa de estímulo del gobierno. Sin embargo, este crecimiento dependerá fundamentalmente de que el programa tenga éxito en fomentar el empleo y la inversión, que el precio del petróleo se mantenga en niveles elevados y que la economía mundial sostenga el ritmo de recuperación observado desde fines de 2009, lo que mantendría la demanda de productos ecuatorianos e impulsaría las remesas. Asimismo, el crecimiento estará condicionado a la obtención del financiamiento adecuado para los proyectos de inversión pública.

Según los datos del primer trimestre de 2010, la economía creció solo un 0,6% con respecto al mismo período del año anterior. Sin embargo, se detecta una ligera reactivación del consumo privado y la inversión. Por sectores, se observa un mayor dinamismo en la manufactura, el comercio, la intermediación financiera y la pesca. Por el contrario, tanto la minería como la refinación del petróleo registraron un declive.

Cuadro 1
ECUADOR: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 ^a
Tasas anuales de variación^b									
Producto interno bruto total	4,8	3,4	3,3	8,8	5,7	4,8	2,0	7,2	0,4
Producto interno bruto por habitante	3,4	2,2	2,1	7,6	4,6	3,6	1,0	6,1	-0,7
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	4,4	5,4	5,6	1,9	7,8	5,1	4,1	5,4	1,5
Minería	3,3	-4,6	9,3	37,5	1,7	3,6	-8,3	-0,0	-3,3
Industria manufacturera	-2,7	-0,4	0,7	5,1	6,8	6,0	3,8	8,1	-1,0
Electricidad, gas y agua	0,6	8,2	1,2	-8,7	1,3	0,5	15,5	20,2	-12,2
Construcción	19,7	20,0	-0,7	4,0	7,3	3,8	0,1	13,8	5,4
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	6,4	2,4	3,1	4,2	5,8	5,2	3,2	-1,8	-2,3
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	1,9	1,2	4,3	4,8	8,9	7,2	5,7	5,4	3,7
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	3,6	7,9	2,7	6,2	9,0	7,3	5,3	-7,1	3,2
Servicios comunales, sociales y personales	0,4	-0,4	2,3	2,7	2,5	3,6	5,3	14,0	5,3
Producto interno bruto por tipo de gasto									
Consumo	5,8	6,3	4,6	4,5	6,8	5,2	3,9	7,4	-0,1
Gobierno general	-0,6	4,3	1,4	3,6	3,5	3,7	6,1	11,5	4,0
Privado	6,8	6,5	5,1	4,6	7,2	5,4	3,7	6,9	-0,7
Formación bruta de capital	42,5	20,3	-16,7	16,8	10,9	4,7	5,7	15,7	-8,6
Exportaciones de bienes y servicios	-0,8	-0,8	10,1	15,1	8,6	8,8	2,3	3,3	-5,9
Importaciones de bienes y servicios	26,8	18,3	-4,8	11,4	14,1	9,1	7,9	9,9	-11,6
Porcentajes del PIB									
Inversión y ahorro^c									
Formación bruta de capital	24,8	26,8	21,0	23,3	23,6	23,8	24,3	27,9	23,3
Ahorro nacional	21,8	21,7	19,5	21,6	24,4	27,4	27,8	29,7	22,7
Ahorro externo	3,1	5,1	1,5	1,7	-0,8	-3,6	-3,5	-1,8	0,6
Millones de dólares									
Balanza de pagos									
Balanza de cuenta corriente	-654	-1 271	-422	-542	288	1 510	1 575	1 002	-311
Balanza de bienes	-356	-902	80	284	758	1 768	1 823	1 371	75
Exportaciones FOB	4 821	5 258	6 446	7 968	10 468	13 176	14 870	19 147	14 344
Importaciones FOB	5 178	6 160	6 366	7 684	9 709	11 408	13 047	17 776	14 269
Balanza de servicios	-572	-716	-744	-954	-1 130	-1 305	-1 371	-1 641	-1 390
Balanza de renta	-1 364	-1 305	-1 528	-1 902	-1 942	-1 950	-2 047	-1 590	-1 439
Balanza de transferencias corrientes	1 639	1 652	1 769	2 030	2 601	2 997	3 170	2 862	2 443
Balanzas de capital y financiera ^d	341	1 144	558	823	378	-1 641	-188	-68	-2 337
Inversión extranjera directa neta	539	783	872	837	493	271	194	996	312
Otros movimientos de capital	-198	360	-313	-14	-115	-1 912	-382	-1 065	-2 648
Balanza global	-313	-127	136	281	666	-131	1 387	934	-2 647
Variación en activos de reserva ^e	105	66	-152	-277	-710	124	-1 497	-952	681
Otro financiamiento	208	62	17	-4	43	7	111	18	1 966
Otros indicadores del sector externo									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2000=100) ^f	70,8	61,9	60,3	61,7	64,7	65,4	68,1	68,4	65,0
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2000=100)	84,6	86,8	89,8	91,5	102,4	109,9	113,0	124,0	109,7
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	-816	-100	-953	-1 084	-1 520	-3 584	-2 124	-1 640	-1 809
Deuda externa bruta total (millones de dólares)	14 376	16 236	16 756	17 211	17 237	17 099	17 445	16 838	13 359
Empleo									
Tasa de actividad ^g	63,1	58,3	58,2	59,1	59,5	59,1	61,3	60,1	58,9
Tasa de desempleo ^h	10,4	8,6	9,8	9,7	8,5	8,1	7,4	6,9	8,5
Tasa de subempleo visible ⁱ	12,6	10,2	9,8	8,1	7,3	6,3	11,3	10,6	11,8
Precios									
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	22,4	9,3	6,1	1,9	3,1	2,9	3,3	8,8	4,3
Variación de los precios al productor (diciembre a diciembre)	-5,6	17,7	4,5	4,3	21,6	7,2	18,2	-28,3	33,0
Variación del salario mínimo urbano	11,5	0,9	6,1	2,4	3,0	3,3	3,9	8,5	3,6
Tasa de interés pasiva nominal ^j	6,6	5,1	5,3	4,0	3,8	4,4	5,3	5,5	5,4
Tasa de interés activa nominal ^j	15,5	14,1	12,6	10,2	8,7	8,9	10,1	9,8	9,2
Porcentajes del PIB									
Sector público no financiero									
Ingresos totales	23,3	25,7	24,3	25,0	24,8	27,0	29,6	39,9	35,1
Ingresos tributarios	16,4	19,3	18,1	17,8	18,6	20,0	21,0	22,1	23,9
Gastos totales	23,3	24,9	22,7	23,0	24,0	23,7	27,4	40,8	40,7
Gastos corrientes	16,6	18,5	17,6	18,0	19,1	19,1	19,9	27,8	28,0
Intereses	4,7	3,4	2,9	2,4	2,2	2,1	1,9	1,3	0,7
Gastos de capital	6,6	6,4	5,1	4,9	5,0	4,7	7,5	12,9	12,7
Resultado primario	4,7	4,2	4,5	4,5	2,9	5,4	4,0	0,5	-4,8
Resultado global	0,0	0,8	1,6	2,1	0,7	3,3	2,1	-0,9	-5,5

Cuadro 1 (conclusión)

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 ^a
Deuda del sector público no financiero	62,7	54,7	49,5	43,7	38,9	32,0	30,2	25,0	19,5
Interna ^k	13,2	11,2	10,6	10,7	10,0	7,9	7,1	6,7	5,5
Externa	49,5	43,5	38,9	33,0	28,9	24,2	23,1	18,3	14,0
Moneda y crédito^l									
Crédito interno	26,5	20,6	17,4	16,6	16,9	17,1	18,1	17,4	20,8
Al sector público	-0,1	-0,3	-2,6	-4,5	-6,1	-6,7	-7,0	-9,0	-7,1
Al sector privado	26,6	20,9	19,9	21,1	23,0	23,9	25,0	26,4	27,9

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 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 Porcentajes de la población económicamente activa, total urbano. Hasta 2003, Cuenca, Guayaquil y Quito. Incluye desempleo oculto.

ⁱ Porcentajes de la población ocupada, nacional urbano. Hasta 2006, Cuenca Guayaquil y Quito.

^j Tasa referencial en dólares, promedio mensual.

^k Deuda interna del gobierno central.

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

b) Los precios, las remuneraciones y el empleo

La inflación interanual se redujo del 8,8% en diciembre de 2008 al 4,3% en diciembre de 2009. Se observó una disminución de la inflación de casi todos los componentes del índice de precios al consumidor. La mayor reducción se registró en el ramo de alimentos y bebidas. Si bien se observó un cambio de esta tendencia a la baja a fines de 2009, a principios de 2010 se produjo nuevamente una desaceleración de la inflación, debido probablemente al desmantelamiento paulatino de los aranceles impuestos por el Ecuador como medida de salvaguardia de su balanza de pagos. Este factor y la previsible alza de los precios internacionales tendrán un efecto moderado sobre la tasa de inflación media de 2010, que de acuerdo con las estimaciones alcanzaría el 4,5%.

Desde mediados de 2008 la tasa de desocupación se incrementó significativamente y alcanzó el 9,1% en el tercer trimestre de 2009. Si bien disminuyó levemente a fines de ese año, durante el primer trimestre de 2010 recuperó nuevamente su nivel y se ubicó en el 9,1%. Además, ello ocurrió en un contexto de subempleo persistente y de menor participación laboral, que pasó del 60,2% en el primer trimestre de 2009 al 59,1% en igual período de 2010. El salario mínimo real medio de 2009 se incrementó un 3,6% respecto de 2008. Para 2010 se acordó un aumento del salario mínimo nominal de un 10,1%, lo que representa una mayor ganancia real con respecto al año anterior.

c) El sector externo

Después de cuatro años consecutivos de superávit, la cuenta corriente de la balanza de pagos registró un déficit de 311 millones de dólares (0,6% del PIB) en 2009. El

déficit anual obedeció completamente al saldo negativo observado en el primer trimestre del año. Durante el resto del año, el cambio de la tendencia de los precios del petróleo y la caída de las importaciones producto de la baja demanda interna y la introducción de la medida de salvaguardia generaron resultados positivos moderados. Las rentas pagadas a la inversión mantuvieron su tendencia descendente, lo que se tradujo en un saldo negativo de la balanza de rentas inferior al registrado en 2008. Por otra parte, como resultado de los efectos de la crisis financiera internacional en los mercados laborales de España y los Estados Unidos, las transferencias enviadas por los emigrantes ecuatorianos en 2009 se redujeron un 11,6% respecto de 2008. En términos relativos, estas bajaron de un 5,2% del PIB en 2008 al 4,8% en 2009. Sin embargo, a partir del segundo trimestre de 2009 las remesas comenzaron a recuperarse y ya desde fines del año se observó una tasa de crecimiento interanual positiva.

La inversión extranjera directa (IED) en el Ecuador alcanzó apenas los 311,7 millones de dólares (0,6% del PIB). Estos flujos de IED se destinaron principalmente a la industria manufacturera y los servicios de transporte y comunicaciones. Por su parte, la explotación de minas y canteras mostró un resultado negativo. La inversión en cartera alcanzó los -3.142 millones de dólares, debido principalmente a la disminución de pasivos observada en el segundo trimestre del año como consecuencia del retiro de los Bonos Global 2012 y 2030. En consecuencia, el déficit de la balanza de pagos ascendió a 2.647,2 millones de dólares, el cual se financió con “fondos excepcionales” por un monto de 1.966,2 millones de dólares (correspondientes a la diferencia entre el valor nominal de los bonos retirados y el monto final pagado por ellos). A su vez, los activos de reserva disminuyeron 681 millones de dólares.

Cuadro 2
ECUADOR: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES

	2008				2009 ^a				2010 ^a	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Producto interno bruto total (variación respecto del mismo trimestre del año anterior) ^b	6,6	9,5	8,9	4,0	2,8	0,5	-1,2	-0,5	0,6	...
Exportaciones de bienes FOB (millones de dólares)	4 623	5 497	5 178	3 213	2 664	3 296	3 785	4 054	4 111	2 876 ^c
Importaciones de bienes CIF (millones de dólares)	3 747	4 508	5 374	5 058	3 669	3 388	3 745	4 292	4 213	3 149 ^c
Reservas internacionales de libre disposición (millones de dólares)	4 144	6 103	6 477	4 473	3 244	2 675	4 625	3 792	4 007	4 104
Tipo de cambio real efectivo (índice 2000=100) ^d	70,1	70,2	68,9	64,3	62,8	64,1	66,1	67,1	63,1	62,8 ^c
Tasa de desempleo	6,9	6,4	7,1	7,3	8,6	8,3	9,1	7,9	9,1	...
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	6,6	9,7	10,0	8,8	7,4	4,5	3,3	4,3	3,3	3,2 ^c
Tasas de interés nominales (porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva ^e	5,9	5,8	5,3	5,1	5,2	5,5	5,6	5,4	5,1	4,7 ^c
Tasa de interés activa ^e	10,6	10,0	9,4	9,2	9,2	9,2	9,2	9,2	9,1	9,1 ^c
Tasa de interés interbancaria ^f	1,7	1,1	1,0	0,6	0,9	0,7	0,2	0,3	0,2	0,2 ^c
Diferencial de bonos soberanos (puntos base) ^g	662	596	1 001	4 731	3 568	1 322	940	769	817	1 013
Índices de precios de la bolsa de valores (Índice nacional, 31 diciembre 2000=100)	353	347	341	349	342	302	275	292	297	299
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	2,1	-5,4	-2,9	14,8	16,1	40,2	18,1	14,5	17,0	22,1 ^h
Crédito vencido respecto del crédito total (porcentajes)	9,3	8,5	8,0	7,7	8,8	9,0	9,0	8,2	8,6	8,3 ^h

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 Datos hasta el mes de mayo.

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

^e Tasa referencial en dólares, promedio mensual.

^f Mercado interbancario, promedio ponderado.

^g Medido por el EMBI+ calculado por J.P. Morgan; índices a fin del período.

^h Datos hasta el mes de abril.

En 2009 el valor de las exportaciones ecuatorianas disminuyó un 25,5%, lo que contrasta con el crecimiento de un 29,3% registrado el año anterior. El comportamiento de las ventas al exterior fue muy heterogéneo según el tipo de producto. El valor de las exportaciones petroleras se redujo un 40,5% debido principalmente a la caída de los precios (35,4%) aunque también a la reducción del volumen exportado (7,6%). Por otra parte, el valor de las exportaciones no petroleras se mantuvo prácticamente inalterado. Las exportaciones de productos tradicionales crecieron un 18,4%. Destaca principalmente el desempeño de las exportaciones de banano (21,7%), cacao y elaborados de cacao (52,8%) y atún y pescado (24,3%). Por su parte, las exportaciones no tradicionales disminuyeron un 13,5%, especialmente las de manufacturas de metales (27,4%), productos del mar (22,0%) y flores naturales (6,8%). En los primeros cinco meses de 2010 se observó una tendencia significativamente más favorable, con un crecimiento del 45,8% del valor de las exportaciones totales con respecto al mismo período de 2009. Este resultado obedece principalmente a un crecimiento del 85,5% de los productos petroleros (explicado únicamente por el comportamiento de los precios ya que el volumen disminuyó un 5,1%) y al incremento de un 16,6% de las exportaciones tradicionales. Esta tendencia probablemente

se mantendrá al recuperarse los precios de las exportaciones de bienes y reactivarse la demanda mundial.

Por su parte, las importaciones disminuyeron un 19,2% en 2009. Todos los rubros registraron una contracción. Las importaciones de productos petroleros se redujeron un 27,5%, debido al comportamiento de los precios de estos bienes, mientras que el volumen importado se incrementó un 13,6%. Las importaciones de bienes de consumo cayeron un 20,3%. A su vez las importaciones de bienes duraderos y no duraderos experimentaron una reducción similar. Por último, las importaciones de materias primas y de bienes de capital se contrajeron un 19,8% y un 12,8%, respectivamente. Dada la eliminación de las medidas destinadas a reducir el déficit comercial y la recuperación esperada de la demanda interna, se prevé una reversión de estas tendencias. Ya en los primeros cinco meses de 2010 las importaciones registraron un incremento de un 24,0% respecto de igual período de 2009. Este aumento obedece principalmente al buen desempeño de los productos petroleros (65,3%) —por efecto del precio—, las materias primas (22,4%) y los bienes de consumo (23,6%). Por su parte, las importaciones de bienes de capital se elevaron un 5,8%.