

Análisis de Coyuntura Económica

Una lectura de los principales
Componentes de la economía

Ecuador
2007

Análisis de Coyuntura Económica

Una lectura de los principales
componentes de la economía ecuatoriana
durante el año 2007

Investigación

Hugo Jácome
Fernando Martín-Mayoral
Marcelo Varela

Dirección:

Hugo Jácome
Fernando Martín-Mayoral

Coordinación:

Gustavo X. Endara

Instituto Latinoamericano de Investigaciones Sociales
Facultad Latinoamericana de Ciencias Sociales

ILDIS-FES, FLACSO y sus coeditores no comparten necesariamente las opiniones vertidas por los autores ni éstas comprometen a las instituciones a las que prestan sus servicios. Se autoriza a citar o reproducir el contenido de esta publicación siempre y cuando se mencione la fuente y se remita un ejemplar a ILDIS-FES y a FLACSO.

Impresión:
Gráficas Araujo
096012237

Quito - Ecuador

Resumen ejecutivo

Los hechos más relevantes que han determinado la evolución de la economía ecuatoriana durante 2007 han sido los siguientes:

La actividad económica registró la tasa de crecimiento más baja de los últimos años debido en gran medida a fuerte disminución en la producción y exportación de crudo como consecuencia de la falta de inversiones realizadas en los años anteriores y las continuas paralizaciones en las provincias amazónicas.

Los sectores no petroleros mantuvieron ritmos de crecimiento elevados, aunque también fueron inferiores a los experimentados en 2006.

Los sectores económicos que más crecieron durante 2007 fueron: agricultura; construcción y obras públicas; y servicios (suministro de electricidad y agua, comercio, transporte y comunicaciones). Por el contrario, los que tuvieron un peor comportamiento fueron el sector industrial con excepción de la elaboración de azúcar, productos del tabaco, textil y prendas de vestir y productos químicos.

Prácticamente todos los componentes de demanda agregada presentaron un mejor comportamiento que en 2006, con excepción de las exportaciones que disminuyeron significativamente respecto a los años anteriores.

Las importaciones siguieron creciendo a un fuerte ritmo pero también inferior a los de años anteriores.

Las previsiones de crecimiento para 2008 son más optimistas gracias al impulso de las actividades no petroleras y a una reactivación de la producción petrolera por aumento de la capacidad extractiva como consecuencia del esfuerzo inversor realizado en 2007. Sin embargo, siguen siendo inferiores a las previstas para América Latina.

Durante el año 2007, el sector petrolero tuvo una fuerte caída en su producción no sólo por parte de Petroecuador sino también de las compañías privadas que operan en el país. Con las inversiones realizadas en 2007 en todas las filiales de Petroecuador se espera revertir esta tendencia. Petroecuador pasó a ser el principal productor de petróleo del país después de asumir las operaciones del bloque 15 (tras la caducidad del contrato con la petrolera Occidental Petroleum Corporation). La baja producción estuvo compensada con los altos precios internacionales del crudo. El reingreso del Ecuador en la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP), 15 años después de su salida, previsiblemente le permitirá tener un mayor poder de negociación repercutiendo positivamente en los precios en 2008.

En febrero de 2007, se aprobó el decreto presidencial sobre la participación hidrocarburífera dictada por el gobierno en el mes de septiembre, que otorga al Estado ecuatoriano la participación del 99% de los excedentes petroleros sobre el precio de venta del petróleo realizado por las empresas privadas, lo que aumentará los ingresos del Estado.

A partir de agosto de 2007, se produce un fuerte crecimiento del empleo, situándose en el mayor nivel de ocupación de los últimos años. También se evidenció un desplazamiento de la población ocupada desde el sector informal al formal y una disminución del desempleo que pudo incorporarse al sector de ocupados no clasificados.

La inflación descendió en 2007 respecto a 2006 pero se prevé un repunte en 2008. Los sectores más inflacionarios fueron el de la educación; muebles-artículos para el hogar y alimentos.

El sistema financiero experimentó un constante incremento en la economía ecuatoriana. El porcentaje de depósitos sobre el PIB creció respecto a 2006, la mayor parte de ellos pertenecen al sector privado. Los préstamos permanecieron prácticamente constantes respecto al año 2006.

Por destino, los créditos con fines comerciales absorbieron casi la mitad de los créditos concedidos, con una marcada tendencia descendente de los últimos años. Le siguieron los créditos para consumo de los hogares en claro ascenso respecto a 2006. También el crédito hipotecario para la adquisición de vivienda experimentó un fuerte aumento entre 2006 y 2007. Sin embargo el crédito a la microempresa disminuyó respecto al año anterior, lo cual demuestra la falta de vinculación entre el sector financiero y el sector productivo.

Las tasas de interés tanto activas como pasivas aumentaron respecto a los años anteriores debido a la reforma de la Ley Financiera por el Congreso Nacional, la cual obligó a transparentar las tasas de interés incorporando las comisiones bancarias en dichas tasas. En 2008 se espera una considerable reducción en la tasa de interés ya que es uno de los objetivos principales del actual gobierno.

Existen marcadas diferencias en los sistemas bancarios de los países latinoamericanos. Ecuador, a pesar de tener una menor concentración bancaria, tiene uno de los costos operacionales más elevados de la región, y bajos promedios per cápita de depósitos y préstamos.

Respecto al sector externo, si bien durante 2006 el debate se centró en la conveniencia de firmar un Tratado de Libre Comercio con los Estados Unidos (EE.UU), en 2007 las negociaciones quedaron paralizadas debido a una decisión política del gobierno nacional. Por otra parte, las preferencias arancelarias con los EEUU (ATPDEA) caducan en febrero de 2008, y en caso de no ser nuevamente negociadas, afectará a un

alto porcentaje de productos exportados a EEUU en detrimento de los productos colombianos y peruanos que sí firmaron el TLC con EEUU. Esta afectación, sin embargo, según estimaciones del Ministerio de Economía, podría suponer un costo relativamente bajo de 30 millones de dólares.

La balanza comercial siguió teniendo saldo positivo aunque se reduce respecto a 2006. Continúa la clara dependencia del país en exportaciones de productos primarios generadores de bajo valor agregado adicional e importaciones de productos manufacturados. Las exportaciones del país crecieron durante 2007 aunque a una tasa muy inferior a la experimentada en años anteriores, debido a la caída sufrida en las exportaciones petroleras, componente principal de las exportaciones del país, mientras que las exportaciones primarias no petroleras experimentaron un moderado crecimiento, gracias al fuerte impulso del cacao y banano. El camarón por el contrario tuvo un crecimiento negativo.

Las exportaciones de los productos industrializados tuvieron un mayor crecimiento aunque también inferior a años anteriores, gracias al aumento en las exportaciones de derivado del petróleo y del café elaborado. Por el contrario, las manufacturas de metales y, químicos y fármacos sufrieron un retroceso.

Las remesas recibidas por los emigrantes ecuatorianos crecieron respecto a 2006, situándose en la segunda fuente de ingresos para el país después de las exportaciones petroleras.

El saldo de la balanza por cuenta corriente fue positivo gracias al superávit comercial y de transferencias corrientes. Por el contrario, las balanzas de servicios y de rentas mantuvieron un año más, saldo negativo.

La balanza por cuenta financiera tuvo un saldo negativo lo que significa una salida neta de capitales hacia el resto de mundo (es decir, un aumento de la posición acreedora del país).

Además, se evidenció una recuperación de las inversiones extranjeras directas recibidas, debido principalmente a un mayor endeudamiento neto de las empresas extranjeras con sus empresas relacionadas del exterior.

Sin embargo, el saldo de la deuda externa del Ecuador creció con respecto a 2006, lo que supone un cambio de tendencia respecto a los años anteriores. La deuda externa pública sigue representando la mayor parte de este rubro, aunque registra una constante disminución a favor de la deuda privada.

El BID y la Corporación Andina de Fomento (CAF) siguen siendo los principales acreedores del gobierno ecuatoriano. Esta última, experimentó un fuerte incremento

respecto a 2006 y se sitúa como el principal organismo internacional que concedió préstamos al gobierno ecuatoriano durante 2007.

Finalmente, respecto al sector fiscal del Sector Público No Financiero (SPNF), se observó un incremento en los ingresos totales respecto a 2006 gracias a un fuerte incremento en las contribuciones a la seguridad social, a un mejor desempeño del IVA y a las modificaciones realizadas para incrementar las retenciones en Impuesto a la Renta; rubros que compensaron la caída (en términos relativos) en los ingresos petroleros.

Los gastos totales también aumentaron durante 2007 debido a un incremento de los gastos de capital, y de los sueldos y salarios como resultado del proceso de homologación salarial y los compromisos adquiridos por el anterior Gobierno con los sectores de defensa y seguridad interna.

Las necesidades de financiamiento del SPNF se redujeron respecto a 2006 gracias a una reducción del financiamiento interno por variación de depósitos del SPNF en el BCE. El financiamiento externo, se incrementó ligeramente debido a una importante reducción en las amortizaciones realizadas, mayor que los desembolsos recibidos.

Tabla de contenidos

Resumen ejecutivo.....	1
Índice de cuadros.....	6
Presentación.....	12
Introducción.....	13
1. La producción real.....	13
2. Previsiones 2007 y proyecciones 2008.....	21
3. El sector petrolero y energético.....	25
3.1. La situación de Petroecuador.....	28
3.2. Desinstitucionalidad del sector energético.....	30
4. El empleo.....	32
5. Inflación y salario real.....	37
6. El sector financiero.....	46
7. El sector externo.....	55
7.1 Las exportaciones.....	55
7.2 Balanza de pagos.....	58
7.3. DEUDA EXTERNA.....	67
8. El Sector Fiscal.....	71
8.1. Cobertura.....	71
8.2. Marco de Análisis y Base de Presentación.....	72
8.3. Evolución del Sector Público No Financiero.....	73
8.3.1. Ingresos.....	73
8.3.2. Gastos.....	73
8.3.3. Balance.....	74
8.3.4. Financiamiento.....	75
8.4. Evolución del Gobierno Central.....	76
8.4.1. Ingresos.....	76
8.4.2. Gastos.....	78
8.4.3. Balance.....	79
8.5. Deuda Pública Interna.....	80
8.6. Reforma para la Equidad Tributaria del Ecuador.....	81
La Asamblea Constituyente, algunas reflexiones.....	85
Conclusiones.....	88

Índice de cuadros

Gráfico 1: Evolución anual del PIB a precios constantes (año 2000) y precios corrientes. (millones de dólares)	13
Gráfico 2: Tasas de crecimiento (%) anual del PIB a precios constantes (año 2000).....	14
Gráfico 3: Evolución trimestral del PIB a precios constantes (año 2000).....	14
Gráfico 4: Tasas de crecimiento del PIB trimestral (%) a precios constantes (año 2000)...	15
Gráfico 5: Tasas de crecimiento (%) anual del PIB Petrolero, No petrolero y Total.....	16
Cuadro 1: Estructura porcentual del PIB real por origen de actividad económica.....	16
Cuadro 2: Tasas de crecimiento (%) del PIB real por actividad económica.	18
Cuadro 3: Tasa de crecimiento (%) de los componentes de la demanda. (a precios constantes 2000)	19
Cuadro 4: Estructura porcentual del PIB real de demanda.....	20
Cuadro 5: Indicadores per Cápita.	20
Cuadro 6: Crecimiento del Producto Interno Bruto en América Latina (CEPAL y FMI). ..	21
Cuadro 7: Proyección de las tasas de crecimiento (%) anual de las principales variables macroeconómicas.	22
Cuadro 8: Proyección de la inflación, tasa de interés y el salario real (%).	23
Gráfico 6: Extracción de petróleo crudo (miles de barriles).	25
Gráfico 7: Extracción de petróleo crudo total nacional, Petroecuador y empresas privadas.	27
(miles de barriles)	27
Cuadro 9: Producción e importación de derivados de Petroecuador.....	28
(millones de barriles).....	28
Cuadro 10: Planes de inversión de Petroecuador (millones de dólares y %).	30
Gráfico 8: Relaciones entre los sectores petrolero y eléctrico y el sector fiscal.	31
Gráfico 9: Tasa de ocupación global nacional (%).	32
Gráfico 10: Tasa de subocupación total nacional (%).	33
Gráfico 11: Tasa de desempleo nacional (%).	33
Cuadro 11: Tasas de subempleo y desempleo (%) por principales ciudades y nacional.....	34
Gráfico 12: Composición de la PEA por sector (%).	35
Gráfico 13: Tasas de variación media anual de la inflación (%).	37
Gráfico 14: Tasas de variación anual de la inflación (%).	38
Cuadro 12: Tasas de variación anual de la inflación (%) por grupos de consumo.....	38
Gráfico 15: Tasas de la inflación y crecimiento del crédito interno neto mensuales (%).	40
Gráfico 16: Diferencial entre el IPP y el IPC actualizado a precios 2004.....	41
(números índice).....	41
Gráfico 17: Tasas de inflación anualizadas del IPC de bienes transables y no transables.....	42
Gráfico 18: Tasas de inflación anualizada (%) del IPC y de crecimiento anualizado del gasto en importaciones.	42
Gráfico 19: Brecha de la canasta básica y canasta vital como porcentaje del ingreso (%). ..	43
Gráfico 20: Índice del salario Real - Año base 2004.....	44
Gráfico 21: Índice del salario real promedio anual.	45
Cuadro 13: Depósitos y préstamos de las sociedades de depósito (% PIB nominal).....	46

Cuadro 14: Estructura financiera del país (% sobre el total).....	46
Datos a diciembre de 2007.	46
Cuadro 15: Crédito interno neto total, público y privado (millones de dólares).....	47
Gráfico 22: Volumen de crédito por tipo (% del total).....	48
Gráfico 23: Volumen del crédito por regiones y por tipo (% del total), noviembre 2007.	48
Gráfico 24: Volumen del crédito por actividad económica (% del total).....	49
Gráfico 25: Volumen de crédito por plazo (% del total) de bancos y mutualistas, octubre 2007). 50	50
Gráfico 26: Tasas de interés referenciales reales (%) del sistema bancario, fin de período. 50	50
Gráfico 27: Tasas de interés referenciales reales (%) del sistema bancario, 2006.....	51
Cuadro 16: Morosidad de la cartera de crédito (%), sistema financiero por sectores.	52
Gráfico 28: Porcentaje de acceso a servicios financieros en América Latina (2006).	52
Gráfico 29: Promedio per cápita de depósitos y préstamos (dólares) en América Latina (2006). 53	53
Gráfico 30: Índices de concentración (2006).	53
Gráfico 31: Costos operacionales (% sobre los activos) (2006).....	54
Cuadro 17: Tasas de crecimientos e ingresos trimestrales por exportaciones.....	56
Cuadro 18: Exportaciones por grupos de productos (millones de dólares, % de contribución y % de crecimiento).....	56
Gráfico 32: Balanza de pagos, cuenta corriente y cuenta de capital y financiera (% PIB). 58	58
Gráfico 33: Balanza por cuenta corriente y sus componentes (% PIB).....	59
Gráfico 34: Balanza comercial total, petrolera y no petrolera (% PIB).	60
Cuadro 19: Saldo de la Balanza de servicios (millones de dólares).....	60
Cuadro 20: Saldo de la Balanza de renta (millones de dólares).	61
Cuadro 21: Cuenta corriente de la Balanza de Pagos (millones de dólares).	62
Gráfico 35: Composición de la cuenta de capital y financiera (% PIB).....	62
Cuadro 22: Cuenta de capital y financiera de la Balanza de pagos (millones de dólares)...	63
Cuadro 23: Inversión extranjera directa por actividad económica (% del total anual).	63
Cuadro 24: Inversión extranjera directa por país de origen (% del total anual).....	64
Cuadro 25: Composición del rubro Otros de la cuenta de capital y financiera de la Balanza de Pagos.	64
Gráfico 36: Crecimiento de la reserva internacional por años (millones de dólares).....	66
Cuadro 26: Balanza de Pagos 2002-2007 (millones de dólares).	66
Cuadro 27: Saldo de la deuda externa total, pública y privada (millones de dólares).....	67
Cuadro 28: Deuda externa total, pública y privada (% PIB).	67
Cuadro 29: Saldo de la deuda externa pública (millones de dólares).....	68
Cuadro 30: Saldo de la deuda externa pública (millones de dólares y %).	69
Gráfico 37: Composición de la deuda externa privada (%), octubre 2007.....	70
Cuadro 31: Composición del Estado entre el Sector Público No Financiero y el Sector Público Financiero.	71
Cuadro 32: El marco analítico de finanzas públicas.....	72
Cuadro 33: Operaciones del sector público no financiero (base devengado).....	73
Cuadro 34: Operaciones del sector público no financiero (base devengado).....	74

Cuadro 35. Operaciones del sector público no financiero (base devengado).....	74
Cuadro 36: Financiamiento del sector público no financiero.....	75
Cuadro 37: Operaciones del gobierno central (base devengado).	76
Cuadro 38: Distribución de los ingresos petroleros,	77
Cuadro 39: Operaciones del gobierno central (base devengado).	78
Cuadro 40: Egresos totales del gobierno central (millones de dólares) y composición (% del total), base caja.	79
Cuadro 41: Egresos totales del gobierno central (% PIB) y composición (% del total), base caja.....	79
Cuadro 42: Operaciones del gobierno central (base devengado).	80
Cuadro 43: Saldo y composición de la deuda pública interna (millones de dólares).....	80
Cuadro 44: Resumen de las principales reformas de la nueva Ley Tributaria y el fiscal impacto estimado por el SRI.	83

Índice de gráficos

Gráfico 1: Evolución anual del PIB a precios constantes (año 2000) y precios corrientes. (millones de dólares)	13
Gráfico 2: Tasas de crecimiento (%) anual del PIB a precios constantes (año 2000).....	14
Gráfico 3: Evolución trimestral del PIB a precios constantes (año 2000).....	14
Gráfico 4: Tasas de crecimiento del PIB trimestral (%) a precios constantes (año 2000)...	15
Gráfico 5: Tasas de crecimiento (%) anual del PIB Petrolero, No petrolero y Total.....	16
Cuadro 1: Estructura porcentual del PIB real por origen de actividad económica.....	16
Cuadro 2: Tasas de crecimiento (%) del PIB real por actividad económica.	18
Cuadro 3: Tasa de crecimiento (%) de los componentes de la demanda. (a precios constantes 2000)	19
Cuadro 4: Estructura porcentual del PIB real de demanda.....	20
Cuadro 5: Indicadores per Cápita.	20
Cuadro 6: Crecimiento del Producto Interno Bruto en América Latina (CEPAL y FMI). ..	21
Cuadro 7: Proyección de las tasas de crecimiento (%) anual de las principales variables macroeconómicas.	22
Cuadro 8: Proyección de la inflación, tasa de interés y el salario real (%).	23
Gráfico 6: Extracción de petróleo crudo (miles de barriles).	25
Gráfico 7: Extracción de petróleo crudo total nacional, Petroecuador y empresas privadas.	27
(miles de barriles)	27
Cuadro 9: Producción e importación de derivados de Petroecuador.....	28
(millones de barriles).....	28
Cuadro 10: Planes de inversión de Petroecuador (millones de dólares y %).	30
Gráfico 8: Relaciones entre los sectores petrolero y eléctrico y el sector fiscal.	31
Gráfico 9: Tasa de ocupación global nacional (%).	32
Gráfico 10: Tasa de subocupación total nacional (%).	33
Gráfico 11: Tasa de desempleo nacional (%).	33
Cuadro 11: Tasas de subempleo y desempleo (%) por principales ciudades y nacional.....	34
Gráfico 12: Composición de la PEA por sector (%).	35
Gráfico 13: Tasas de variación media anual de la inflación (%).	37
Gráfico 14: Tasas de variación anual de la inflación (%).	38
Cuadro 12: Tasas de variación anual de la inflación (%) por grupos de consumo.....	38
Gráfico 15: Tasas de la inflación y crecimiento del crédito interno neto mensuales (%).	40
Gráfico 16: Diferencial entre el IPP y el IPC actualizado a precios 2004.....	41
(números índice).....	41
Gráfico 17: Tasas de inflación anualizadas del IPC de bienes transables y no transables.....	42
Gráfico 18: Tasas de inflación anualizada (%) del IPC y de crecimiento anualizado del gasto en importaciones.	42
Gráfico 19: Brecha de la canasta básica y canasta vital como porcentaje del ingreso (%). ..	43
Gráfico 20: Índice del salario Real - Año base 2004.....	44
Gráfico 21: Índice del salario real promedio anual.	45
Cuadro 13: Depósitos y préstamos de las sociedades de depósito (% PIB nominal).....	46
Cuadro 14: Estructura financiera del país (% sobre el total).....	46

Datos a diciembre de 2007.	46
Cuadro 15: Crédito interno neto total, público y privado (millones de dólares).	47
Gráfico 22: Volumen de crédito por tipo (% del total).	48
Gráfico 23: Volumen del crédito por regiones y por tipo (% del total), noviembre 2007.	48
Gráfico 24: Volumen del crédito por actividad económica (% del total).	49
Gráfico 25: Volumen de crédito por plazo (% del total) de bancos y mutualistas, octubre 2007). 50	
Gráfico 26: Tasas de interés referenciales reales (%) del sistema bancario, fin de período. 50	
Gráfico 27: Tasas de interés referenciales reales (%) del sistema bancario, 2006.	51
Cuadro 16: Morosidad de la cartera de crédito (%), sistema financiero por sectores.	52
Gráfico 28: Porcentaje de acceso a servicios financieros en América Latina (2006).	52
Gráfico 29: Promedio per cápita de depósitos y préstamos (dólares) en América Latina (2006). 53	
Gráfico 30: Índices de concentración (2006).	53
Gráfico 31: Costos operacionales (% sobre los activos) (2006).	54
Cuadro 17: Tasas de crecimientos e ingresos trimestrales por exportaciones.	56
Cuadro 18: Exportaciones por grupos de productos (millones de dólares, % de contribución y % de crecimiento).	56
Gráfico 32: Balanza de pagos, cuenta corriente y cuenta de capital y financiera (% PIB). .	58
Gráfico 33: Balanza por cuenta corriente y sus componentes (% PIB).	59
Gráfico 34: Balanza comercial total, petrolera y no petrolera (% PIB).	60
Cuadro 19: Saldo de la Balanza de servicios (millones de dólares).	60
Cuadro 20: Saldo de la Balanza de renta (millones de dólares).	61
Cuadro 21: Cuenta corriente de la Balanza de Pagos (millones de dólares).	62
Gráfico 35: Composición de la cuenta de capital y financiera (% PIB).	62
Cuadro 22: Cuenta de capital y financiera de la Balanza de pagos (millones de dólares). ..	63
Cuadro 23: Inversión extranjera directa por actividad económica (% del total anual).	63
Cuadro 24: Inversión extranjera directa por país de origen (% del total anual).	64
Cuadro 25: Composición del rubro Otros de la cuenta de capital y financiera de la Balanza de Pagos.	64
Gráfico 36: Crecimiento de la reserva internacional por años (millones de dólares).	66
Cuadro 26: Balanza de Pagos 2002-2007 (millones de dólares).	66
Cuadro 27: Saldo de la deuda externa total, pública y privada (millones de dólares).	67
Cuadro 28: Deuda externa total, pública y privada (% PIB).	67
Cuadro 29: Saldo de la deuda externa pública (millones de dólares).	68
Cuadro 30: Saldo de la deuda externa pública (millones de dólares y %).	69
Gráfico 37: Composición de la deuda externa privada (%), octubre 2007.	70
Cuadro 31: Composición del Estado entre el Sector Público No Financiero y el Sector Público Financiero.	71
Cuadro 32: El marco analítico de finanzas públicas.	72
Cuadro 33: Operaciones del sector público no financiero (base devengado).	73
Cuadro 34: Operaciones del sector público no financiero (base devengado).	74
Cuadro 35. Operaciones del sector público no financiero (base devengado).	74

Cuadro 36: Financiamiento del sector público no financiero.....	75
Cuadro 37: Operaciones del gobierno central (base devengado).....	76
Cuadro 38: Distribución de los ingresos petroleros,	77
Cuadro 39: Operaciones del gobierno central (base devengado).....	78
Cuadro 40: Egresos totales del gobierno central (millones de dólares) y composición (% del total), base caja.	79
Cuadro 41: Egresos totales del gobierno central (% PIB) y composición (% del total), base caja.....	79
Cuadro 42: Operaciones del gobierno central (base devengado).....	80
Cuadro 43: Saldo y composición de la deuda pública interna (millones de dólares).....	80
Cuadro 44: Resumen de las principales reformas de la nueva Ley Tributaria y el fiscal impacto estimado por el SRI.	83

Presentación

Como era usual en los últimos años, el *Análisis de Coyuntura*, llevado a cabo por el Instituto Latinoamericano de Investigaciones Sociales (ILDIS) y la Facultad Latinoamericana de Ciencias Sociales (FLACSO), puede ser considerado como una de las investigaciones analítico-empíricas más útiles para el debate económico actual. El objetivo de la publicación y de los talleres relacionados con este estudio es, ofrecer un espacio de diálogo y de investigación permanente, pero con una visión integral tanto del comportamiento de los agregados macroeconómicos como de los índices sociales. Esta visión de una vía de desarrollo más sustentable es apoyada por la participación activa de toda la sociedad en los procesos económicos, y cuenta en su diseño con el respaldo de una discusión pluralista y democrática sobre sus metas, sus políticas y su marco institucional.

También la publicación presente describe detalladamente los resultados y eventos macroeconómicos más importantes de la coyuntura del año 2007, basándose en la interpretación de los datos económicos y sociales, proporcionados por el Banco Central y otras instituciones del sector público. Se trata de diferenciar en la interpretación las tendencias sectoriales de crecimiento dando énfasis analítico en el comportamiento del sector petrolero y energético, y presentando un análisis interesante del sector público y de las cuentas fiscales. Por cierto, las proyecciones para 2008, parcialmente optimistas, tienen que ser vistas en la luz del desarrollo económico a nivel mundial, y especialmente en América del Norte. Una recesión en estos ámbitos, sin duda, también afectará la economía ecuatoriana y su ámbito social.

La presente investigación que fue realizada por Hugo Jácome y Fernando Martín-Mayoral, brilla por la seriedad de análisis y su comprensión del contexto socio-económico, considerando las opciones de una orientación progresista de la política económica. Aparte de los autores principales, merecen un especial agradecimiento los economistas Marcelo Varela y Patricio Rivera en el proceso de realización de esta obra importante. Las conclusiones, serán discutidas en las próximas reuniones del “Taller de Macroeconomía-Social”, espacio de diálogo promovido por ambas instituciones para fomentar un debate democrático sobre un desarrollo sustentable y con equidad en el Ecuador.

Michael Langer
Director del ILDIS
Representante de la FES en Ecuador

Adrián Bonilla
Director de la FLACSO
Sede Ecuador

Introducción

El principal objetivo del informe “Análisis de Coyuntura Económica” es proporcionar, tanto al lector especializado como al no especializado una breve pero detallada reflexión sobre el desempeño de la economía ecuatoriana durante el año 2007. Para ello se ha realizado un repaso de los principales componentes macroeconómicos del país en los últimos años, comenzando con el estudio de la actividad económica medida a través de los distintos componentes del producto interno bruto (PIB), y las previsiones económicas estimadas por diversos Organismos para 2008. En segundo lugar, se analiza el comportamiento del sector petrolero y minero dada su gran importancia en la economía del país, haciendo especial hincapié en la situación de la empresa estatal Petroecuador, la principal productora de crudo del país. A continuación se describe la evolución del empleo, la inflación y el salario real; también se examina el sector financiero, el sector externo con referencia a las exportaciones, la balanza de pagos y la deuda externa; finalmente se lleva a cabo una revisión de las principales operaciones del sector público no financiero tanto desde el punto de vista de los ingresos como de los gastos y sus fuentes de financiamiento.

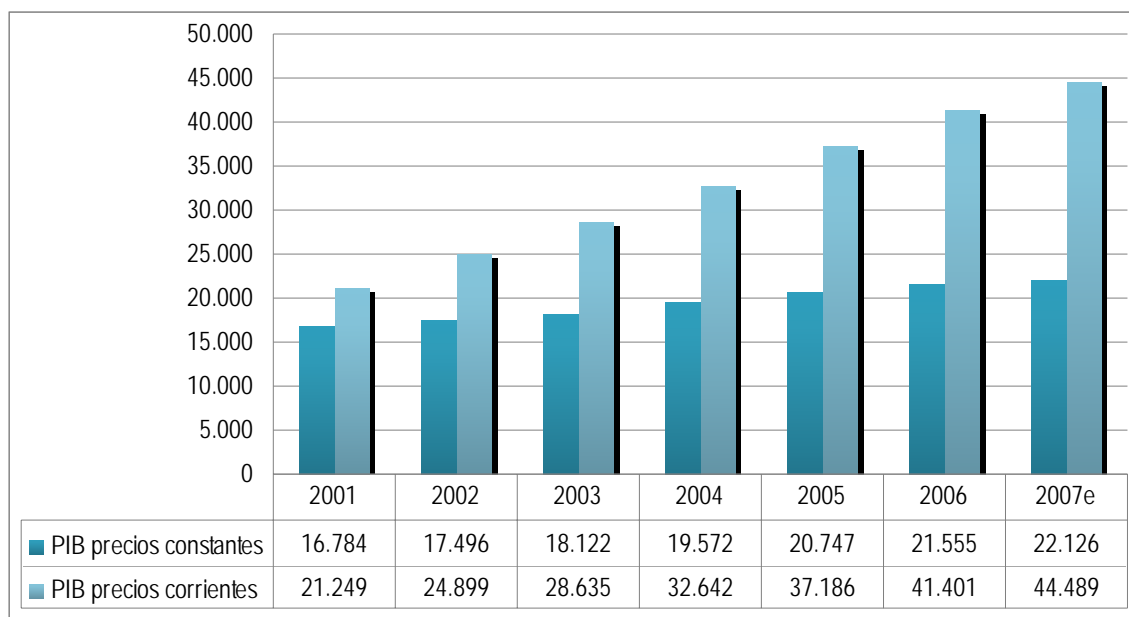
Quizás, el aspecto más relevante que ha marcado la evolución económica y política ecuatoriana ha sido el afianzamiento del ejecutivo tras una continua pugna con el poder legislativo que finalizó una vez conformada la Asamblea Constituyente. La incertidumbre creada por los acontecimientos mencionados, afectó negativamente al crecimiento de la economía ecuatoriana durante el año 2007 que fue inferior al registrado en años anteriores.

1. La producción real

El seguimiento de la actividad económica del Ecuador hasta 2007 se realiza a través del análisis de la evolución trimestral y anual del Producto Interno Bruto (PIB) tanto desde el punto de vista de la oferta como de la demanda agregada, tomando además en cuenta, el comportamiento de los agentes económicos, clasificados en dos grupos: los hogares y el gobierno.

La base analítica de los estudios del Banco Central del Ecuador generada por los componentes de oferta y demanda del PIB, nos muestra que durante el año 2006 la actividad económica del país generó 41.401,8 millones de dólares a precios corrientes y 21.555,4 millones de dólares a precios constantes (año 2000), mientras que para el año 2007, las estimaciones del mismo Organismo fueron de 44.489,9 millones de dólares de ingresos a precios corrientes y 22.126,6 millones a precios constantes. La tasa de crecimiento de la economía en el año 2006 ascendió al 3,90% a precios reales, mientras que para el año 2007, el Banco Central del Ecuador inicialmente estimó una lenta desaceleración de la actividad económica con un crecimiento del 3,42% y en diciembre de 2007 fue rectificada al 2.65% como consta en los gráficos 1 y 2.

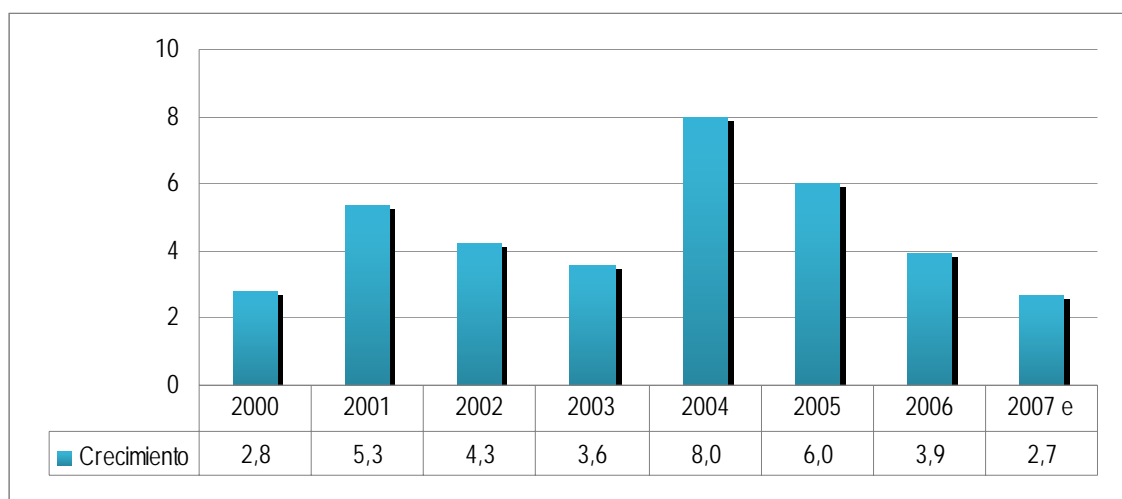
Gráfico 1: Evolución anual del PIB a precios constantes (año 2000) y precios corrientes. (millones de dólares)



(e) Estimación del Banco Central del Ecuador para 2007.

Fuente: Banco Central del Ecuador. Elaboración: Autores.

Gráfico 2: Tasas de crecimiento (%) anual del PIB a precios constantes (año 2000).

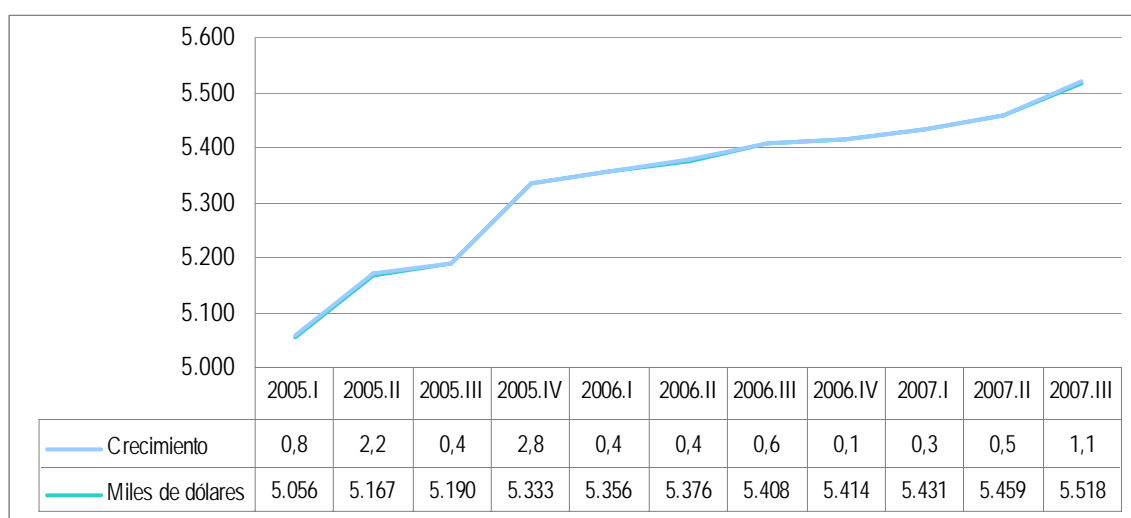


(e) Estimación del Banco Central del Ecuador para 2007.

Fuente: Banco Central del Ecuador. Elaboración: Autores.

En lo referente al crecimiento del PIB trimestral (Gráfico 3), los datos proporcionados por el Banco Central del Ecuador (BCE) para los tres primeros trimestres del año 2007, permiten observar una recuperación de la actividad económica en el segundo y tercer trimestres del año. Respecto al año anterior, el crecimiento del PIB pasó del 0,31% en el primer trimestre del año 2007, uno de los más bajos desde la dolarización e inferior al del mismo trimestre de 2006 (0,43%), a un crecimiento durante el tercer trimestre de 2007 del 1,08%, superior al del año anterior (0,58%), gracias al incremento de la contribución del consumo público y los sectores no petroleros a la actividad económica, como se indica más adelante.

Gráfico 3: Evolución trimestral del PIB a precios constantes (año 2000).
(millones de dólares)

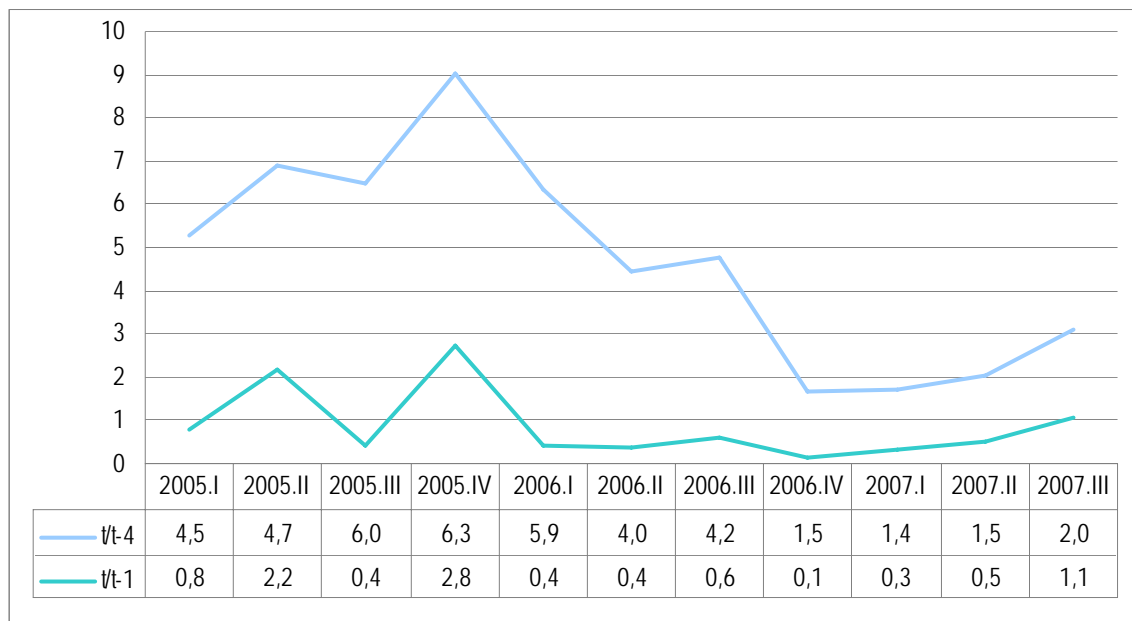


Fuente: Banco Central del Ecuador. Elaboración: Autores.

Durante el tercer trimestre de 2007, considerando tasas de crecimiento trimestrales (t/t-1), (gráfico 4) se observa un mayor crecimiento real respecto al mismo período del año 2006

(1,08% frente al 0,58%), debido al fuerte aumento del consumo final del gobierno (3,52% frente a -0,89% del año anterior) y la inversión (1,99% frente a 0,84%); a un mayor crecimiento de las exportaciones del 5,10%, superior al crecimiento experimentado en el tercer trimestre del año 2006 de 2,57% y a un menor crecimiento de las importaciones (0,50% frente a 3,11%). Al tomar en consideración tasas de crecimiento interanuales (t/t-4) se llega a conclusiones similares, pudiéndose comprobar como el crecimiento en el primer trimestre de 2007 fue el más bajo del período analizado. A partir del segundo trimestre de 2007 se empieza a cambiar la tendencia y se produce un proceso lento de recuperación de las tasas de crecimiento.

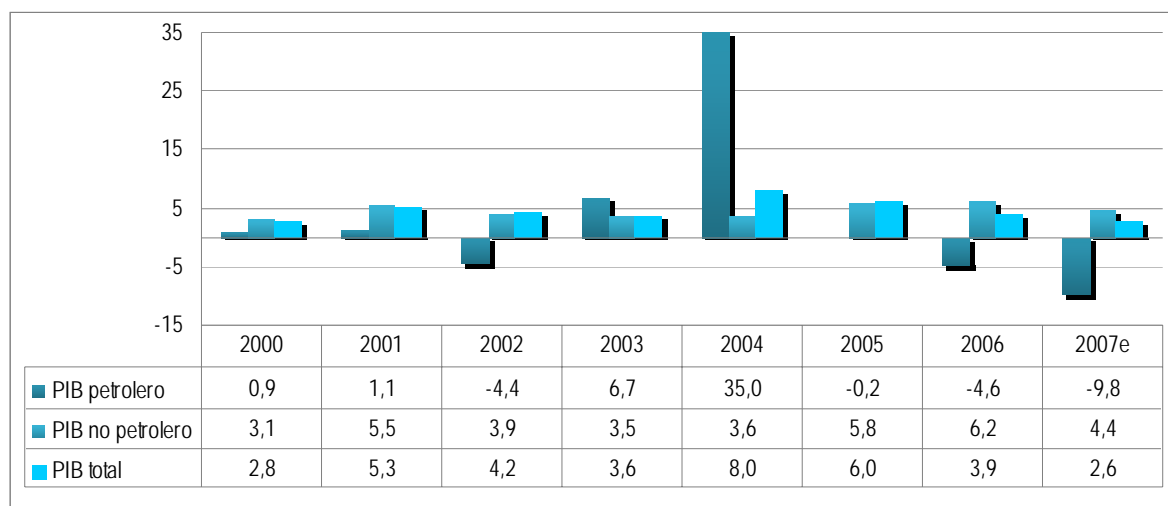
Gráfico 4: Tasas de crecimiento del PIB trimestral (%) a precios constantes (año 2000).



Fuente: Banco Central del Ecuador. Elaboración: Autores.

El aumento de la actividad económica prevista para el año 2007 del 2,65% se sostiene principalmente por el crecimiento de las ramas del PIB no petrolero del 4,4% ya que el PIB petrolero se espera que registre una caída del -9,8% (ver gráfico 5), debido a problemas de extracción en los campos de Petroproducción derivados de la baja inversión en el sector por parte de los Gobiernos anteriores.

Gráfico 5: Tasas de crecimiento (%) anual del PIB Petrolero, No petrolero y Total.



Fuente: Banco Central del Ecuador. Elaboración: Autores.

A fin de tener un mejor entendimiento de los determinantes del crecimiento económico del país, a continuación se efectúa un análisis de los componentes de la oferta y demanda agregada (Cuadros 1 al 4). En primer lugar, desde el lado de la oferta agregada, se puede observar que la estructura porcentual de producción evoluciona a favor de casi todos los sectores económicos a excepción de la explotación de minas y canteras, mismo que disminuye 1,5 puntos porcentuales en 2007 respecto al año anterior. El sector de la construcción y obras públicas aumentó en 0,2 puntos porcentuales su participación, fomentado por el impulso de la emergencia vial y el incremento del bono de la vivienda aplicados por el gobierno en este año.

Cuadro 1: Estructura porcentual del PIB real por origen de actividad económica.

Rama de actividad económica / Años	2004	2005	2006	2007(e)
A.- Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	10,2	10,3	10,4	10,6
B.- Explotación de minas y canteras	14,6	13,8	12,7	11,2
C.- Industrias manufactureras (excluye refinación de petróleo)	12,9	13,3	13,9	14,1
D.- Suministro de electricidad y agua	0,9	0,8	0,8	0,9
E.- Construcción y obras públicas	8,5	8,7	8,5	8,7
F.- Comercio al por mayor y menor	14,5	14,4	14,5	14,9
G.- Transporte, almacenamiento y comunicaciones	7,5	7,3	7,3	7,4
H.- Servicios de intermediación financiera	1,6	1,8	2,1	2,1
I.- Otros servicios	14,8	15,3	15,6	15,6
J.- Servicios gubernamentales	4,7	4,5	4,5	4,5
K.- Servicio doméstico	0,2	0,1	0,2	0,2
Serv. de intermediación financiera medidos indirectamente	-2,1	-2,2	-2,6	-2,7
Otros elementos del PIB	11,7	11,8	12,2	12,4
PRODUCTO INTERNO BRUTO	100,0	100,0	100,0	100,0

Fuente: Banco Central del Ecuador. Elaboración: Autores.

(e) Estimación del Banco Central del Ecuador para el año 2007.

Respecto a la aportación de los distintos sectores económicos al PIB, se aprecia como el sector de la agricultura, ganadería, caza y silvicultura sigue manteniendo un peso importante en la estructura económica del país, con un 10,6% del PIB. El sector industrial manufacturero (excluida la refinación de petróleo) crece de forma sostenida desde 2004,

aportando el 14,1% de la actividad económica del país, al igual que sucede con el sector de construcción y obras públicas con el 8,7%. Respecto a las ramas de servicios, prácticamente todas mantienen una participación similar desde el 2004, siendo los rubros de “otros servicios” (15,6%) y comercio al por mayor y menor (14,9%) los que más contribuyen al PIB por la vía de la oferta.

Las tasas de crecimiento de los distintos sectores económicos han sido medidas anualmente (cuadro 2). En 2007, el sector agrario experimentó un crecimiento del 4,88% gracias al aumento en la producción de todos sus subsectores, en especial el de banano, café y cacao, que son los principales productos de exportación no petrolera del país. La explotación de minas y canteras por el contrario volvió a experimentar una fuerte disminución (-9,45%) respecto a 2006 continuando con la tendencia iniciada en 2005. Sin embargo, cabe señalar que la fabricación de productos de la refinación de petróleo tuvo una tasa de crecimiento menos negativa que la histórica en 2007, pasando de un -0,2% frente al -10,2% del año anterior lo que supone un cambio de tendencia gracias al impulso dado a Petroecuador en la readecuación y mantenimiento de las refinerías del país, especialmente la de Esmeraldas, que es la de mayor producción de derivados para el. En todo caso, es previsible que en 2008 se experimente un aumento en la producción minera con la reforma de la Ley de Minería que está planteando el gobierno y que posiblemente se debata en la Comisión de Legislación y Fiscalización de la Asamblea Constituyente, cuyo objetivo es aumentar la producción y la recaudación por las concesiones otorgadas a empresas transnacionales, mediante la creación del Consorcio Estatal Minero.

La producción manufacturera aumentó un 4,6% en 2007, una cifra muy inferior a la experimentada en 2006 (8,5%). Los sectores más dinámicos fueron la fabricación de maquinaria y equipo (8,7%), azucarero, textil y de prendas de vestir, productos químicos, caucho y plástico y otras manufacturas (entre 6 y 7%). Por el contrario, los sectores que menos dinamismo tuvieron fueron la fabricación de cereales y panadería y la fabricación de otros productos minerales no metálicos, debido a shocks de precios internacionales. La construcción tuvo un crecimiento del 4,5% debido principalmente a un incremento en las inversiones públicas, que representan entre el 60% y el 65% de la actividad de este sector. El suministro de electricidad y agua también experimenta un fuerte incremento debido a la incorporación de la central hidroeléctrica San Francisco ubicado en Tungurahua (Baños) en junio de 2007, que agrega 115 megavatios a la generación eléctrica nacional, un 6% de la producción nacional.

Respecto al sector servicios, prácticamente todos los sectores del país crecen en 2007 sobresaliendo los servicios de intermediación financiera con un crecimiento del 9%, aunque muy inferior al que obtuvo en los años anteriores, en los cuales alcanzó niveles de entre el 18 y el 21% de crecimiento. Los sectores: comercial; transporte, almacenamiento y comunicaciones; y los servicios gubernamentales tuvieron un incremento del 5%. El servicio doméstico experimenta una desaceleración respecto a 2006 pasando del 8% al 1,5%. Finalmente, el sector servicios de intermediación financiera medidos indirectamente, sufre una fuerte desaceleración con un decrecimiento del -6,5% (en tónica con los dos años anteriores).

Cuadro 2: Tasas de crecimiento (%) del PIB real por actividad económica.

Ramas de actividad	Años	2002	2003	2004	2005 (sd)	2006 (p)	2007 (prev)
A. Agricultura, ganadería, caza y silvicultura		5,39	5,58	1,94	7,80	4,14	4,88
1. Cultivo de banano, café y cacao		12,59	8,44	0,11	3,14	3,36	5,90
2. Otros cultivos agrícolas		4,89	1,81	3,55	6,22	0,20	4,50
3. Producción animal		2,89	4,82	2,16	4,48	4,30	4,80
4. Silvicultura y extracción de madera		1,99	2,32	2,66	7,23	2,60	3,90
5. Productos de la caza y de la pesca		-0,59	14,24	0,54	25,55	15,12	4,80
B. Explotación de minas y canteras		-4,16	6,57	33,95	-0,14	-4,41	-9,45
6. Extracción de petróleo crudo y gas natural		2,63	6,07	25,73	1,10	0,95	-5,70
7. Fabricación de productos de la refinación de petróleo		-0,03	-5,18	-12,55	-3,32	-10,19	-0,20
8. Otros productos mineros		3,40	2,91	6,81	1,65	3,07	2,00
C. Industrias manufactureras (excluye refinación de petróleo)		2,53	4,59	3,23	9,24	8,54	4,63
9. Carnes y pescado elaborado		3,30	14,43	4,41	19,87	15,74	4,50
10. Cereales y panadería		-0,68	1,30	4,76	3,36	4,21	1,60
11. Elaboración de azúcar		1,91	2,21	2,96	6,73	5,60	6,40
12. Productos alimenticios diversos		1,94	4,47	3,45	3,88	5,34	3,00
13. Elaboración de bebidas		-2,48	-10,26	7,09	4,60	6,45	5,00
14. Elaboración de productos de tabaco		0,55	2,70	-7,68	5,09	-0,53	5,00
15. Fabricación de productos textiles, prendas de vestir		0,65	-0,42	1,63	1,83	1,92	6,70
16. Producción de madera y fabricación de productos de madera		5,06	-0,34	3,12	9,23	3,41	3,40
17. Papel y productos de papel		0,89	2,07	0,28	4,60	5,75	3,00
18. Fabricación de productos químicos, caucho y plástico		4,67	5,02	2,52	1,22	6,72	6,60
19. Fabricación de otros productos minerales no metálicos		4,91	-0,69	3,46	7,28	7,19	2,10
20. Fabricación de maquinaria y equipo		3,53	3,02	1,13	11,61	15,53	8,70
21. Industrias manufactureras n.c.p.		3,86	-1,22	4,88	10,71	1,39	6,60
D. Suministro de electricidad y agua		8,24	1,20	-8,74	1,34	3,21	7,50
E. Construcción y obras públicas		20,03	-0,65	4,02	7,35	2,01	4,50
F. Comercio al por mayor y al por menor		1,76	3,49	3,86	5,23	4,60	5,03
G. Transporte, almacenamiento y comunicaciones		0,08	1,83	2,07	2,30	3,55	5,00
H. Servicios de Intermediación financiera		2,93	0,43	6,48	18,33	21,27	9,00
I. Otros servicios		4,20	4,18	5,95	9,39	6,14	2,60
J. Servicios gubernamentales		2,35	2,92	3,06	1,86	3,15	5,20
K. Servicio doméstico		2,10	4,45	3,71	-4,50	8,00	1,50
Serv. de intermediación financiera medidos indirectamente		-36,59	3,94	2,77	-8,82	-24,20	-6,48
Otros elementos del PIB		17,00	0,90	9,65	7,64	7,37	4,11
PRODUCTO INTERNO BRUTO		4,25	3,58	8,00	6,00	3,90	2,65

(sd) cifras semidefinitivas. (p) cifras provisionales. (prev) cifras de previsión.

Fuente: Banco Central del Ecuador. Elaboración: Autores.

Respecto al PIB por la vía del gasto, el cuadro 3 muestra la tasa de crecimiento de los distintos componentes de la demanda agregada. Se observa que el sector de mayor dinamismo fue el consumo de los hogares con un crecimiento del 6%, superior al experimentado en 2006 (5,5%), debido entre otros, al incremento en los ingresos familiares motivado por la duplicación del Bono de Desarrollo Humano, al aumento del salario mínimo unificado en el área doméstica, artesanal y microempresa a 120 dólares, que fue aprobado

por el Ministerio de Trabajo en febrero del 2007, el cual supuso un crecimiento del 50% sobre el valor de la remuneración básica unificada para el sector doméstico del año 2006, la homologación salarial en el sector público, entre ellos al profesorado y a la entrada de remesas procedentes de exterior. Le sigue la Formación Bruta de Capital Fijo (FBKF), pública y privada, con un crecimiento anual estimado para el año 2007 de 4,99% lo que pone en evidencia un gran esfuerzo para acometer inversiones de capital en el país. El consumo del sector público con un incremento del 4,75% debido a incrementos en las compras públicas y a la contratación de personal, principalmente en salud y educación.

En cuanto al sector exterior, las importaciones siguieron creciendo, aunque se puede apreciar un proceso de desaceleración en su crecimiento desde el 2005, debido a una menor tasa de crecimiento de las importaciones de derivados de petróleo con relación al año 2006.

Las exportaciones tuvieron una contribución negativa al PIB con una tasa real de crecimiento anual estimada de -1,75%, lo cual supone una fuerte desaceleración respecto a los años anteriores. Sin embargo, es importante señalar que esta disminución ha sido debida a un decremento en las exportaciones petroleras en un -2,3% a causa de la baja producción de petróleo experimentada en 2007; por lo que respecta a las exportaciones no petroleras, éstas crecieron un 9,9%, de las cuales, las exportaciones no tradicionales crecieron en 12% y las no tradicionales el 5,1%.

*Cuadro 3: Tasa de crecimiento (%) de los componentes de la demanda.
(a precios constantes 2000)*

Componentes / Años	2004	2005	2006	2007(e)
Producto Interno Bruto (PIB)	8,00	6,00	3,90	2,65
Consumo final hogares	4,66	7,33	5,50	6,02
Consumo Gobierno General	3,58	3,48	3,01	4,75
Formación bruta de capital fijo	4,93	10,87	2,91	4,99
Exportaciones	15,89	8,97	8,60	-1,75
Importaciones	11,10	13,73	9,20	6,50

Fuente: Banco Central del Ecuador. Elaboración: Autores.

Respecto a la estructura porcentual del PIB real por la vía del gasto (cuadro 4), se aprecia como el consumo final de los hogares sigue siendo el destino más importante de la producción nacional alcanzando el 69,3%, en constante ascenso desde 2004. Le sigue el sector exterior con una contribución del 38,8% y el 45,9% para exportaciones e importaciones respectivamente, lo que supone una reducción de la primera y un aumento de la segunda respecto a 2006. La inversión bruta en capital fijo absorbe el 27,2% del PIB, la cifra más alta experimentada desde 2001. Finalmente, el consumo final público experimenta un ligero aumento respecto al año anterior situándose en el 8,6% del PIB en 2007.

Cuadro 4: Estructura porcentual del PIB real de demanda.

Variables \ Años	2001	2002	2003	2004	2005 (sd)	2006 (p)	2007 (prev)
Producto Interno Bruto (pc)	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
CONSUMO FINAL TOTAL	74,1	75,6	76,5	74,0	74,6	75,6	77,9
Administraciones públicas	9,3	9,3	9,1	8,7	8,5	8,4	8,6
Hogares	64,9	66,4	67,4	65,3	66,1	67,1	69,3
FORMACION BRUTA DE CAPITAL FIJO TOTAL	24,0	27,4	26,4	25,7	26,8	26,6	27,2
VARIACION DE EXISTENCIAS	3,7	4,9	0,2	1,9	1,9	1,6	2,0
EXPORTACIONES	34,9	33,2	35,1	37,7	38,8	40,5	38,8
IMPORTACIONES	36,7	41,1	38,2	39,3	42,1	44,3	45,9

(sd) cifras semidefinidas.

(p) cifras provisionales.

(prev) cifras de previsión.

Para concluir el análisis de la situación económica del país, se describe el comportamiento del PIB per cápita tanto en términos corrientes como constantes. El cuadro 5 evidencia un discreto aumento del PIB per cápita respecto al año 2006 (1,2%), debido a que el aumento de la población en 1,47% durante el 2007 contrarrestó el crecimiento del 2,65% esperado del PIB.

Cuadro 5: Indicadores per Cápita.

Años	Población (miles)	PIB Per cápita (precios corrientes)	PIB Per Cápita (precios constantes)	Tasas de crecimiento (%) (real)
2001	12.480	1.703	1.345	5,3
2002	12.661	1.967	1.382	2,8
2003	12.843	2.230	1.411	2,1
2004	13.027	2.506	1.502	6,5
2005	13.215	2.814	1.570	4,5
2006	13.408	3.088	1.608	2,4
2007(e)	13.605	3.270	1.626	1,2

Fuente: Banco Central del Ecuador. Elaboración: Autores.

A modo de conclusión, la economía ecuatoriana creció durante el año 2007 a una tasa inferior a la de 2006, según previsiones del Banco Central del Ecuador, debido principalmente a que sigue siendo altamente dependiente de la rama petrolera, la misma que mostró menores niveles de producción con relación al año anterior y a la falta de inversiones en el sector, problema que viene arrastrándose de años anteriores.

2. Previsiones 2007 y proyecciones 2008

Para tener un análisis más amplio de la evolución de la economía para los próximos años, además de la información del Banco Central del Ecuador (BCE), se va complementar el estudio con las previsiones del 2007 y las proyecciones del 2008 estimadas por distintos organismos internacionales, como el Fondo Monetario Internacional (FMI), y la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL). En primer lugar, realizaremos un análisis comparativo de las tasas de crecimiento de los países de América Latina para los años 2007 y 2008, a partir de los estudios realizados por la CEPAL y el FMI.

Las previsiones de crecimiento del PIB para Ecuador en 2007, son muy similares en las estadísticas de las dos organizaciones, 2,5% según la CEPAL, y 2,7% según el FMI. La previsión del BCE fue inicialmente del 3,42% aunque en diciembre de 2007 la redujo al 2,65%. Respecto a las previsiones para el 2008, el BCE estima un crecimiento del 4,25% gracias a la recuperación en la producción y exportación petrolera y a un incremento en la inversión principalmente pública, con el aporte privado. Las previsiones del FMI son algo inferiores, un 3,4%¹, pero en ambos casos, coinciden en que la tendencia de crecimiento de la economía será mayor, y en consecuencia, se esperaría una aceleración de la economía ecuatoriana para el año 2008.

A nivel comparado, según la CEPAL el Ecuador sería el país con menor crecimiento de América Latina durante el 2007 seguido de Bolivia; ambos sustancialmente por debajo de la media regional de 4,1%. Por el contrario, Panamá será el país con mayor crecimiento de la región en el año 2007 con el 6,5%, seguido de Argentina y Chile con el 5,5%. El FMI llega a conclusiones similares con un crecimiento anual del 2,7%.

Cuadro 6: Crecimiento del Producto Interno Bruto en América Latina (CEPAL y FMI).

Países	CEPAL			FMI				
	Años	2005	2006	2007	2005	2006	2007	2008
Argentina		9,2	7,5	5,5	9,2	8,5	7,5	5,5
Brasil		2,3	3,5	3,7	2,9	3,7	4,4	4,0
Bolivia		4,1	3,3	3,0	4,0	4,6	3,9	5,4
Chile		6,3	5,7	5,5	5,7	4,0	5,9	5,0
Colombia		5,1	4,8	4,5	4,7	6,8	6,6	4,8
Ecuador		3,9	3,0	2,5	6,0	3,9	2,7	3,4
Panamá		6,4	6,0	6,5	6,9	8,1	8,5	8,8
Perú		6,7	5,6	5,0	6,7	7,6	7,0	6,8
América Latina		4,5	4,6	4,1	5,2	5,9	5,03	4,6

Fuente: División de Estadística y Proyecciones de la CEPAL / FMI. Elaboración: Autores.

¹ La CEPAL sólo dispone datos hasta el año 2007.

Cuadro 7: Proyección de las tasas de crecimiento (%) anual de las principales variables macroeconómicas.

	2006			2007			2008	
	BCE	FMI	CEPAL	BCE	FMI	CEPAL	BCE	FMI
PIB Total	3,90	3,90	3,00	2,65	2,70	2,50	4,25	3,40
PIB petrolero	5,00			-9,80			0,30	
PIB no petrolero	3,90			4,40			4,60	
PIB Per Cápita	2,40			1,20	1,24		2,70	2,00
Inflación*	3,90	3,30		2,40	2,10		3,00	2,30
Saldo cuenta corriente**		3,60		0,70	2,40			2,50
Producción de bienes			1,90			1,30		
Construcción	2,00		0,80	4,50		-2,30	7,00	
Electricidad y agua	3,20		2,40	7,50		2,20	6,50	
Comercio	4,60		3,60	5,00		2,70	4,60	
Servicios	6,10		3,50	3,50		3,30		
Consumo final	5,21		4,00	5,88		2,90	4,67	
Consumo Gobierno	3,01			4,75			4,24	
Consumo hogares	5,50			6,02			4,72	
FBKF	2,91		0,90	4,99		6,60	7,08	
Exportaciones	8,60		2,20	-1,75		2,60	5,28	
Importaciones	9,20		8,30	6,50		6,60	5,03	

(*) Porcentaje en promedio anual. (**) Expresado en porcentaje sobre el PIB.

Fuente: BCE; FMI; World Economic Outlook (10/2007); CEPAL, proyecciones económicas para América Latina y el Caribe 2007-2008. Elaboración: Autores.

Entre las posibles explicaciones de la aceleración de la economía para el año 2008; en primer lugar, se situaría un mejor rendimiento en la producción promedio diaria del bloque 15 y la puesta en funcionamiento de dos torres de perforación petrolera desde Venezuela cuyo objetivo es ayudar a que la extracción petrolera recupere la producción de crudo nacional². En segundo lugar, las remesas enviadas por los emigrantes ecuatorianos probablemente terminarán el año 2007 con un crecimiento del 10% y para el año 2008 se espera que sea mayor. En tercer lugar, las inversiones presupuestadas para el fin del 2007 superarán en casi 1.000 millones de dólares a las del 2006, esperándose igual situación para el año 2008 debido a los equipamientos hospitalarios proyectados a nivel nacional y la ampliación de recursos financieros para ejecutar obras de infraestructura vial, proyectos hidroeléctricos, nueva refinería, entre otros. De igual manera, el SRI espera que la recaudación tributaria y aduanera crezca en más de 1.000 millones de dólares para el año 2007 y que esta cifra siga aumentando en 2008 con la reciente aprobación de la Ley de Justicia Tributaria por parte de la Asamblea Nacional Constituyente que busca mejorar y crear una cultura y ética tributaria³, la implementación de auditorías contables realizadas por parte del Servicio de

² Este dato concuerda con las previsiones realizadas por el BCE, donde se espera una caída de 5,7% en la producción nacional de crudo en el 2007 debido principalmente a problemas en la producción de los campos de Petroproducción y de compañías privadas. Sin embargo, para el 2008 estima un crecimiento del 3% en la producción nacional gracias a un incremento del 15,8% en la extracción de barriles del bloque 15. Cabe señalar que la previsión realizada por el BCE no parece tener en cuenta las nuevas inversiones de extracción.

³ El SRI; a través del Centro de Estudios Tributarios ha estudiado a las principales empresas del país, determinando que en el 2006 los 17 grupos económicos más importantes del país (al que pertenecen las 674 mayores empresas del país) pagaron apenas 91.5 millones en impuesto a la renta con una facturación de más de 3.000 millones de dólares; mientras que el resto de contribuyentes pagó 1.497 millones de dólares. En concreto tan sólo el 41,1% de las principales compañías pagan impuestos y el resto, es decir el 58,9% no generan

Rentas Internas y la modernización de las aduanas que se está llevando a cabo para evitar el contrabando y fraudes en las declaraciones de importaciones, a través de una adecuada aplicación de los precios de transferencia.

La proyección para el 2008 de las exportaciones es optimista principalmente para las no petroleras, que crecen un 10,5% (a precios corrientes) a finales de 2007, de las cuales las exportaciones tradicionales se incrementan en un 7% gracias al empuje del café elaborado (66,66%) y el cacao en grano (90,02%), consolidándose como los productos con mayor dinamismo debido a la mayor demanda internacional. La evolución de los principales productos tradicionales de exportación estuvo marcada por menores precios para el camarón, banano, atún y pescado. El camarón, aunque experimentó una caída del 3%, comienza a recuperarse por mejoras en la productividad. Además, los precios internacionales cayeron por la sobreoferta de camarón asiático que es una industria subsidiada. El banano tuvo una leve mejora respecto a su valor exportado (2,7%) mientras que el volumen exportado creció (10,5%), lo que se explica por las nuevas reglas del mercado europeo de cobrar una tarifa de 176 euros por tonelada al banano ecuatoriano desde enero del 2007, consolidándose Rusia como el principal mercado de este producto. El atún tuvo un crecimiento del valor exportado (7,3%) por mayor volumen de producción ya que el precio internacional sufrió una caída del 4,7%. Las flores naturales tuvieron un crecimiento del 3%, básicamente por una mejora en el valor unitario de exportación.

Respecto a las exportaciones petroleras, como ya se había anticipado, decrecen un -9,1% en volumen en 2007 y se espera una reactivación productiva en Petroproducción con la traída de dos torres de perforación ofrecidas por la empresa Petróleos de Venezuela Sociedad Anónima (PDVSA), a la mejora en la producción del bloque 15 tras las inversiones realizadas durante 2007 (\$497 millones) y los \$430 millones estimados para el 2008 con la puesta en funcionamiento de la quinta torre de extracción, y la incorporación de campos maduros y nuevos campos en la extracción de crudo. Por todo ello, se espera para el año 2008 un crecimiento de las exportaciones totales del 6,8% (a precios corrientes).

Cuadro 8: Proyección de la inflación, tasa de interés y el salario real (%).

Año / Índices	Inflación	Tasa de interés real	Índice de salario real
2007	3,32	6,99	110,9
2008	3,00	7,33	111,1

Fuente: Banco Central del Ecuador. Elaboración: Autores.

ganancia, declarando cero impuestos; de igual forma según el Centro de Estudios Tributarios del SRI el 96% de las empresas constructoras evade impuestos a través de mecanismos como la concentración del negocio inmobiliario o la conformación de fideicomisos de corto plazo con el fin de que la administración tributaria no realice los controles de rutina, creando además fundaciones para ocultar ingresos y sobreestimar los gastos. Además, el SRI manifiesta que la evasión tributaria para el 2007 es del 61,3% en impuesto a la renta y del 31,6% en el IVA. Según previsiones del SRI, se espera que las contribuciones tributarias se incrementarán hasta en un 60% para el año 2008.

Al referirnos a la inflación, el INEC estimó un incremento del Índice de Precios al Consumo (IPC), del 3,32% para 2007, mientras que para el 2008 según el Banco Central del Ecuador será de 3,0%, manteniéndose en niveles de un dígito desde el año 2003.

En cuanto a la tasa de interés real, calculada en base a la tasa de interés activa referencial y a la inflación prevista al final del período, estimamos que alcanza el 7,95% para 2007⁴. A pesar de que todavía no se dispone de una estimación sobre su evolución para el año 2008, si las tasas referenciales se mantienen constantes, entonces la tasa de interés real experimentará una ligera disminución debido al aumento de la inflación esperada (7.33%). Por último, el índice del salario real (del sector privado) crecerá en el 2007 un 4,5%, pasando de 106,2 en el 2006 a un estimado de 110,9 en el 2007 y 111,1 en 2008. Tomando los crecimientos de los últimos años podemos ver que el 2004 creció un 3,07%, en el 2005 un 2,08% y el año 2006 en 3,7%, siendo el año 2007 el de mayor crecimiento, lo que indica que el poder adquisitivo de las personas o el poder de compra tiene una recuperación continua y ascendente, y demuestra que la situación económica (en términos no de ingresos totales sino de bienestar de la gente) está mejorando en todos los sectores, especialmente en salud y educación.

A modo de conclusión, la economía ecuatoriana tendrá un ritmo de crecimiento en 2007 ligeramente inferior al experimentado en 2006 debido a una fuerte disminución en las exportaciones, especialmente petroleras, en sintonía con lo que sucedió el año anterior. Sin embargo, las previsiones de crecimiento para 2008 son más optimistas, principalmente debido al dinamismo de las actividades no petroleras y a una reactivación de la extracción petrolera. La inflación durante 2007 mantuvo un constante descenso pasando de 3.9% en 2006 a 3,32% en 2007 lo que ha permitido mantener el poder adquisitivo de la población aunque previsiblemente se producirá un ligero descenso de la misma en el 2008. Los salarios reales también aumentan principalmente en el sector público y como se observará más adelante también en el sector privado (artesanos, servicio doméstico y microempresas).

⁴ La tasa de interés real ha sido calculada aplicando la siguiente relación:

$$i_r = \frac{1 + i_n}{1 + \pi} - 1$$

Donde i_r es la tasa de interés real, i_n es la tasa de interés activa referencial y π es la inflación al final de cada período.

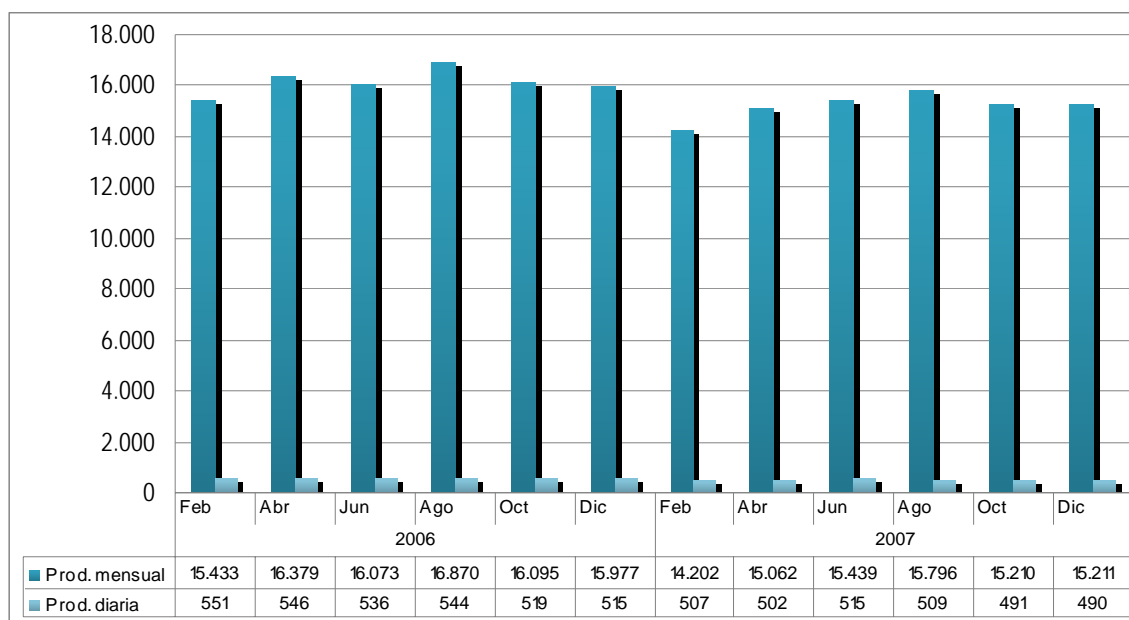
Para obtener el dato de 2007 se tomó la tasa activa referencial publicada por el BCE en noviembre de 2007 (10.55%) y la inflación de 3,32% prevista por la misma entidad. Para 2008 se consideró la misma tasa activa y se consideró una tasa de inflación del 3%.

3. El sector petrolero y energético

Durante el año 2007 el sector petrolero mostró un crecimiento negativo de -9,1% del PIB petrolero (precios constantes) de acuerdo a las estimaciones del Banco Central del Ecuador, como consecuencia de la baja producción por parte de Petroecuador y de las compañías privadas que operan en el país, además de una disminución en la extracción de petróleo en el bloque 15 (Campo petrolero que pasó a la administración nacional tras la caducidad del contrato con la petrolera Occidental Petroleum Corporation - OXY).

La disminución en la extracción petrolera durante 2007 se debe a diversos factores. En primer lugar, debido a las continuas paralizaciones en las provincias amazónicas, no sólo por exigencias de su población a las empresas petroleras, sino también, por la sustracción ilícita de combustibles realizada a través de *bypass*, lo que ha supuesto un drenaje de la producción de difícil cuantificación. Por otra parte, no se han cumplido las inversiones planificadas por Petroecuador. Se espera una mejora en la producción a partir del primer semestre de 2008 gracias al esfuerzo realizado de reacondicionamiento de algunos pozos y perforación de un nuevo pozo (Drago 1), y un mejor control del oleoducto, lo que han permitido aumentar la producción promedio de la última semana de 2007 a 174.575 barriles diarios. Afortunadamente, el incremento durante 2007 de los precios internacionales del petróleo y la disminución del castigo al crudo ecuatoriano referencial WTI ayudará a compensar presupuestariamente la baja producción del sector.

Gráfico 6: Extracción de petróleo crudo (miles de barriles).



Estimado noviembre- diciembre del 2007.

Fuente: Banco Central del Ecuador y Petroecuador. Elaboración: Autores.

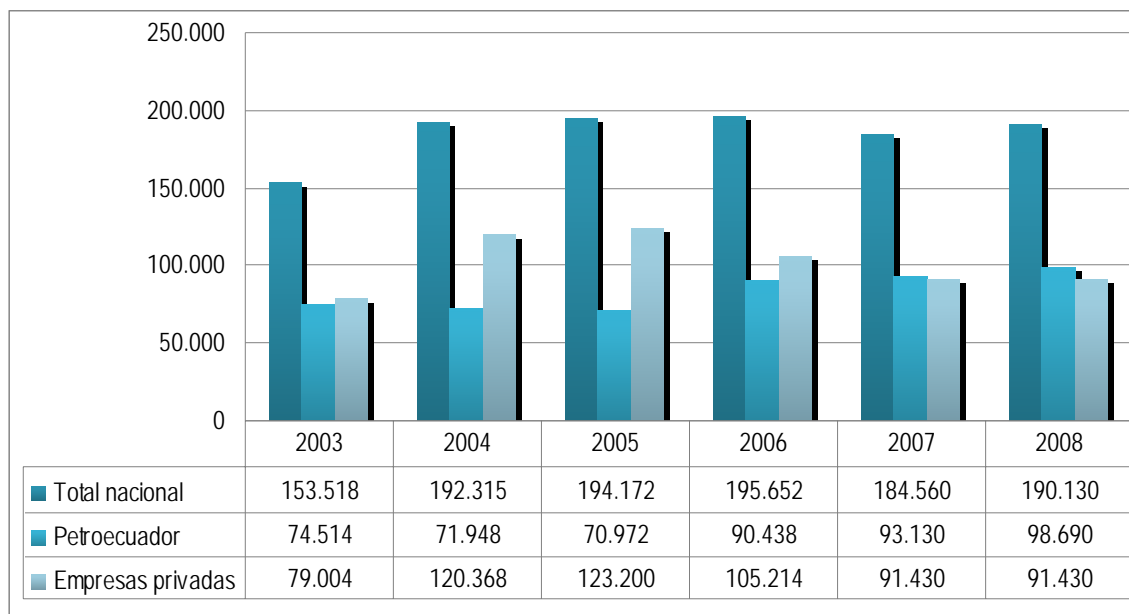
Como se observa en el gráfico 6, las extracciones de petróleo entre enero y octubre del año 2006 fueron de 164.331 mil barriles con un promedio de producción diaria de 541 mil

barriles diarios. Durante el mismo período del 2007 se obtuvo una extracción de 154.533 mil barriles de petróleo con un promedio de producción diaria de 508 mil barriles representando un decrecimiento de -6,09%. Las previsiones para finales del año 2007 son de 184.560 mil barriles de petróleo con una producción diaria de 505,6 mil barriles de petróleo, frente a una producción en 2006 de 195.652 mil barriles de petróleo con un promedio diario de extracción de 536 mil barriles, lo que supondría una disminución de -5,7% con relación a 2006.

Al segmentar la producción nacional de crudo (gráfico 7), se observa que la empresa estatal Petroecuador, a través de la empresa Petroproducción, extrajo en el período enero-octubre del 2007 un total de 77.995 mil barriles de petróleo frente 76.537 mil barriles de las empresas privadas. Éste es un resultado muy distinto al obtenido en el 2006 donde las empresas privadas extrajeron 90.085 mil barriles de petróleo y la estatal Petroecuador 74.247 mil barriles, lo cual representa un incremento respecto al año anterior de 5,04% en extracción de crudo para la empresa petrolera estatal ecuatoriana y un decrecimiento del -18% para las empresas privadas. La principal explicación de este cambio está en la toma de control que asumió la empresa estatal del bloque 15 al declarar la caducidad del contrato con la empresa norteamericana OXY en mayo de 2006.

Si consideramos el período completo de 2007, según estimaciones del Banco Central del Ecuador, la extracción de crudo por parte de la estatal ecuatoriana será de 93.130 mil barriles de petróleo, y para las empresas privadas de 91.430 mil barriles, representando igualmente un crecimiento en la extracción de petróleo respecto al año 2006 del 2,97% para Petroecuador y una reducción de -13,10% para las empresas privadas. La previsión de extracción para el año 2008 es de 190.130 mil barriles de petróleo correspondiéndole a Petroecuador 98.690 mil barriles (un incremento del 5,6% respecto del año anterior) y a las empresas privadas 91.430 mil barriles (es decir la misma extracción que el 2007).

Gráfico 7: Extracción de petróleo crudo total nacional, Petroecuador y empresas privadas. (miles de barriles)



Fuente: Banco Central del Ecuador. Elaboración: Autores.

En lo referente a las exportaciones del crudo nacional, las empresas privadas tuvieron un menor volumen de exportación respecto a la estatal. Durante el período enero-septiembre de 2007, las exportaciones totales del país alcanzaron 93,6 millones de barriles de petróleo, correspondiendo 43,3 millones de barriles a las empresas privadas, y 50,3 millones de barriles a la estatal Petroecuador, es decir, una diferencia del 16,28% a favor de la empresa estatal. Pero si la comparamos con las exportaciones totales realizadas en el mismo período de 2006, donde se exportó un total de 102,1 millones de barriles, se evidencia un declive de las exportaciones durante 2007 de -9,16%. Petroecuador fue el responsable de la exportación de 52,3 millones de barriles de petróleo mientras que las empresas privadas exportaron 49,8 millones de barriles, mostrando una menor diferencia entre ambas del 5% a favor de Petroecuador. El cambio en la proporción de exportaciones entre la empresa pública y las privadas, ocurrida en el año 2007, se debe como ya se comentó previamente, a la transferencia del bloque 15 a Petroecuador desde mediados de 2006.

Dada la dependencia del petróleo que mantiene la economía ecuatoriana, se puede concluir que la disminución de la producción ha sido una de las principales causas que han provocado un menor nivel de la actividad económica en 2007. Sin embargo, es preciso mencionar que su impacto habría sido mayor de no haberse producido un constante aumento en el precio del crudo en el mercado internacional. Dado que el Ecuador tiene como principal actividad económica, la extracción y comercialización de petróleo, se evidencia la necesidad de fomentar la diversificación de la economía apoyando a la industria manufacturera, agroindustria y servicios como el turismo.

3.1. La situación de Petroecuador

Dada la elevada especialización del país en la extracción del petróleo y el protagonismo que tiene el Estado ecuatoriano en la misma, consideramos de gran importancia analizar en detalle la Empresa Estatal Petroecuador, ya que del buen manejo y desempeño de esta empresa depende, en buena parte, el curso que tome la economía ecuatoriana.

Petroecuador, dentro de sus objetivos generales para el año 2007 ha previsto producir 63,7 millones de barriles de petróleo en campos de Petroproducción con 24 pozos perforados directamente y 6 pozos con alianzas operativas, y 360 pozos reacondicionados con torres de extracción (cuadro 9). Para ello, planea invertir en campos de Petroproducción 204,2 millones de dólares. Respecto al bloque 15, están previstas inversiones por 292,3 millones de dólares, que incluyen la perforación de 26 pozos direccionales, con el objetivo de aumentar su producción a 32,12 millones de barriles de petróleo.

Los ingresos de Petroecuador a partir del presupuesto consolidado, fueron de 4.173,7 millones de dólares en el año 2006, ascendiendo en 2007 a 4.837,8 millones de dólares, lo que representa un incremento de 15,91% respecto al año anterior. En lo referente a la estructura de los ingresos, es importante señalar que Petroecuador obtuvo el 78% de sus devengos en 2007 de la exportación de crudo y la venta interna de derivados, a diferencia del año 2006 que ascendió al 85%.

Por lo que respecta a los egresos de Petroecuador, la estatal petrolera en 2007 disminuyó de forma significativa sus importaciones de derivados para el consumo interno, el rubro más representativo de gastos de la empresa, pasando del 59,6% del total de egresos en 2006 al 58% en 2007. Esta disminución se debe a que las refinerías del país están utilizando más su capacidad instalada, permitiéndoles aumentar la produciendo interna y, al convenio de canje de petróleo por derivados con Venezuela (el gobierno de Ecuador acordó con el de Venezuela canjear petróleo por derivados a la paridad del costo, asumiendo el gobierno ecuatoriano los costos por transporte). De ese modo, de 2.281,3 millones de dólares de importación de derivados en el año 2006 se pasaría a 2.023,3 millones de dólares en 2007, es decir, una reducción de 258 millones (un 11,4%) en la importación de un año al otro. También es preciso mencionar que éste ahorro se logra en un momento en que existe un gran incremento de la demanda de derivados por un incremento continuo del parque automotor en los últimos cinco años, así como también por el aumento de la demanda de las generadoras termoeléctricas y por el contrabando de combustible.

*Cuadro 9: Producción e importación de derivados de Petroecuador.
(millones de barriles)*

	2006	2007 (e)	Variación (%)
PRODUCCIÓN			
Crudo	62,3	63,8	2,4
GLP	2,2	1,8	-18,2
Diesel	11,6	11,2	-3,4
Extra	9,1	12,3	35,2

IMPORTACIÓN			
GLP	8,5	8,4	-1,2
Diesel	11,3	9,9	-12,4
Naftas	6,2	5,8	-6,4

Fuente: Petroecuador y Banco Central del Ecuador. Elaboración: Autores.

En el cuadro 9, se puede observar que la producción de crudo de Petroecuador en 2007 se incrementó en 2,4% respecto al año anterior, cifra en la cual se incluye el bloque 15 que pasó del sector privado al estatal a partir del 15 de mayo de 2006. La producción de gas licuado de petróleo (GLP) fue muy escasa especialmente en los cinco primeros meses del año aunque se recupera a partir de julio del 2007, terminando el año con un decrecimiento de -18,2%. Sin embargo, su importación no aumentó respecto al año anterior. La producción de diesel también sufrió una disminución significativa en 2007 (3,4%) especialmente durante el primer semestre del año, recuperándose discretamente durante el segundo semestre, sucediendo lo mismo con su importación (-12,4%). En cambio, la producción de gasolina extra experimentó un fuerte crecimiento pasando de 9,1 millones de barriles en 2006 a 12,3 millones en 2007 (un incremento del 35,2%) lo que la sitúa en la primera producción de derivados del país. Las expectativas de Petroecuador era despachar 66,6 millones de barriles de derivados al mercado nacional para abastecer el 15,6% del segmento automotriz, 43,83% del segmento aéreo y el 80% del segmento de la pesca artesanal.

En cuanto a los planes de inversión, Petroecuador presupuestó inversiones para el año 2007 de 912.5 millones de dólares, una cantidad muy superior al 2006 que fue de 313,7 millones de dólares, constituyendo un incremento de 190,9%. No obstante, considerando que el monto efectivamente ejecutado en el año 2006 fue de apenas 116,1 millones de dólares, es posible que el incremento llegue a ser mucho mayor si el gobierno cumple las inversiones presupuestadas. Es importante anotar que el marco normativo que actualmente rige para la estatal no está acorde a las necesidades de inversión de la empresa, motivo por el cual el ejecutivo tiene previsto enviar a la Asamblea Constituyente, el Proyecto Orgánico de Empresas Públicas.

De los distintos rubros de inversión, Petroproducción sigue absorbiendo la mayor parte de las inversiones en 2007 con un aumento en su estructura porcentual, pasando del 60,4% en 2006 al 65,6% gracias a un incremento en las inversiones presupuestadas respecto al año 2006 del 215,7%. El segundo rubro por cuantía de inversiones es Petrocomercial (14,2%) con una variación presupuestada respecto a 2006 de 261,5% y un aumento de casi 3 puntos porcentuales en la estructura de la compañía. Respecto a Petroindustrial, si bien se ha producido un incremento de un 165,8% en las inversiones presupuestadas, su peso relativo en las inversiones decrece de un 14,3% en 2006 a un 13,1% en 2007 lo que evidencia una clara orientación de las inversiones a aumentar la producción y comercialización de crudo. Finalmente, respecto a las inversiones presupuestadas para el oleoducto y la oficina matriz de Petroecuador, se observa una fuerte disminución en su estructura porcentual en 2007.

Cuadro 10: Planes de inversión de Petroecuador (millones de dólares y %).

	2006			2007		
	Presupuestado (mill. USD)	Estructura porcentual (%)	Ejecutado (mill. USD)	Presupuestado (mill. USD)	Estructura porcentual (%)	Variación (%) Presup. 2006-2007
Petroproducción	189,5	60,4	76,2	598,3	65,6	215,7
Petroindustrial	45	14,3	21,9	119,6	13,1	165,8
Petrocomercial	35,8	11,4	10,5	129,4	14,2	261,5
Oleoducto	21,1	6,7	4,7	25,3	2,8	19,9
Matriz	22,3	7,1	2,8	39,9	4,4	78,9
Total	313,7		116,1	912,5		190,9

Fuente: Petroecuador. Elaboración: Autores.

Es evidente que el gobierno trata de revertir la fuerte descapitalización acumulada que ha sufrido Petroecuador entre 1993 y 2006; que asciende a cerca de 1.700 millones de dólares, por lo que el plan de inversiones tiene como principal objetivo recuperar la capacidad productiva y transformadora de la empresa.

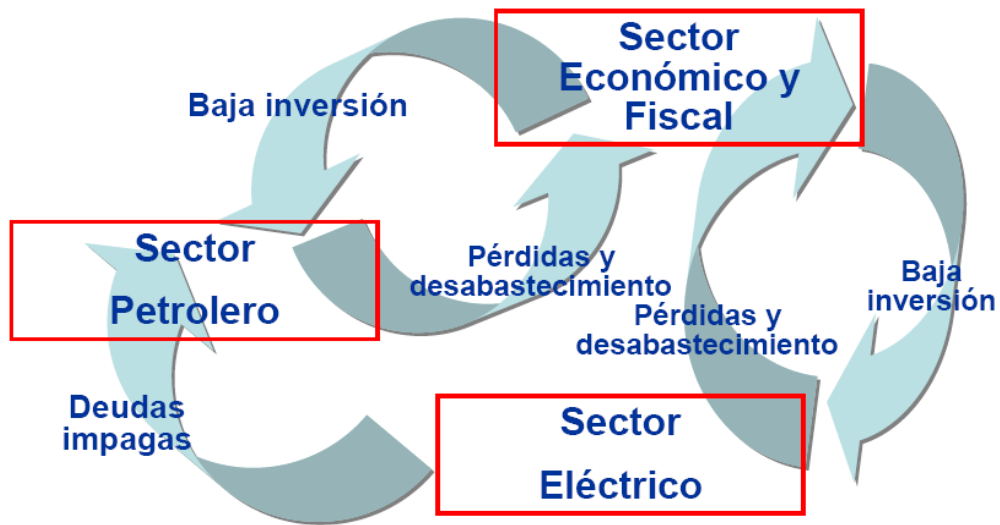
De igual manera en el período enero-julio del 2007, las inversiones ejecutadas alcanzan los 134,5 millones de dólares que representa un 15,8% más de toda la inversión ejecutada en el 2006 que fue de 116,1 millones.

3.2. Desinstitucionalidad del sector energético

Desde mediados de los años 90, se inicio un proceso de desinstitucionalización de dos sectores estratégicos, el petrolero y el eléctrico. En el primero, la política deliberada de desinversión en la empresa estatal Petroecuador para producción de nuevos pozos petroleros y en nuevas refinerías, dio paso a los contratos de concesiones a las empresas petroleras privadas, lo que provocó una insuficiente participación del Estado en las rentas petroleras. En el segundo, la liquidación de la empresa estatal Instituto Ecuatoriano de Electrificación (INECEL) y su escisión en más de treinta sociedades anónimas encargadas de la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, tuvo como principales resultados, una pérdida de control del Estado sobre las actividades realizadas por estas empresas y un fuerte incremento de la dependencia en la generación termoeléctrica, que además de contaminante es altamente costosa para el Estado.

La generación térmica adicionalmente recibe préstamos en derivados de Petroecuador para realizar su actividad. Ante ésta realidad, la cartera de créditos de Petroecuador se incrementa constantemente, restándole liquidez a la empresa estatal petrolera. Al 30 de noviembre de 2007 dicha cartera ascendió a USD 514,3 millones de dólares, de los cuales 45% correspondieron a Electroguayas, 16% a Termoesmeraldas, 14% a Electroquil y 10% a CATEG, totalizando entre estas cuatro empresas más del 85% del total de créditos concedidos.

Gráfico 8: Relaciones entre los sectores petrolero y eléctrico y el sector fiscal.

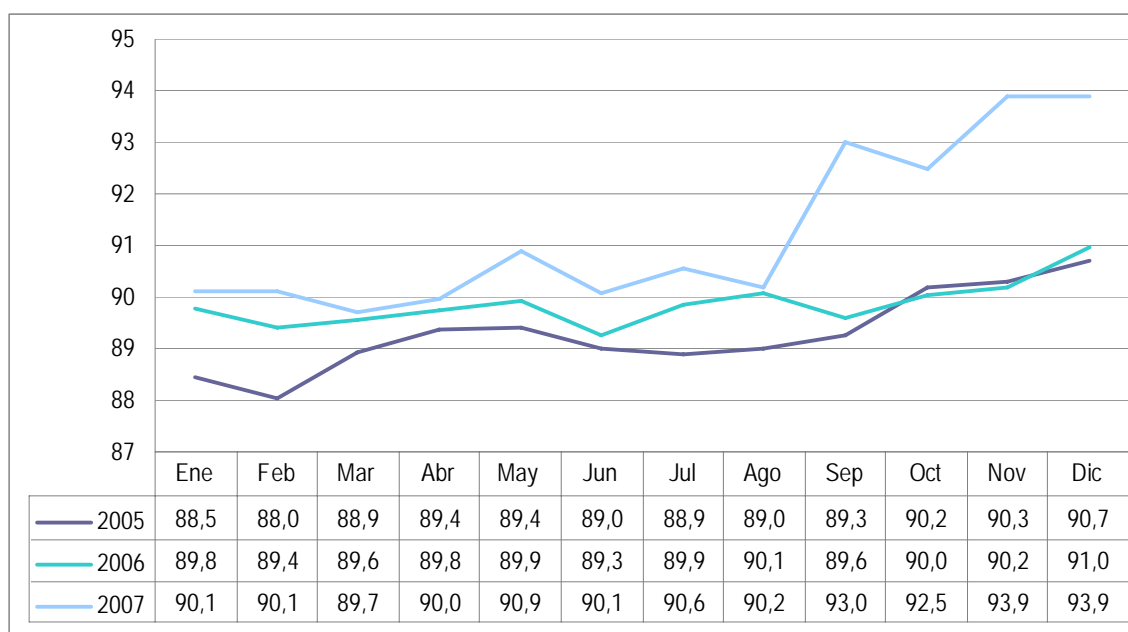


Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

4. El empleo

Durante el año 2007, Ecuador tuvo el mayor nivel de ocupación de los últimos años, medido a través de los resultados obtenidos en las principales ciudades del país⁵, con una tasa de ocupación global⁶ en noviembre de 93,9%, superior a la de los años 2005 y 2006 que presentaron niveles medios anuales de 89,3% y 89,9% respectivamente. Como se observa en el gráfico 9, hasta agosto de 2007 la tasa de ocupación había mantenido un nivel muy similar al de 2006 sin embargo, a partir de septiembre se produce un fuerte incremento en la misma. Esta mejoría en la tasa de ocupación está relacionada con el incremento del PIB no petrolero del 4,4% previsto para 2007 por el Banco Central del Ecuador⁷ y sería uno de los factores que han contribuido en el consumo de los hogares sobre el PIB que se ha producido en 2007.

Gráfico 9: Tasa de ocupación global nacional (%).



Fuente: Banco Central del Ecuador. Elaboración: Autores.

De igual manera, al revisar los niveles de subocupación⁸ a nivel nacional (gráfico 10), se observa que durante los meses de marzo a agosto de 2007 existe una disminución, debido a un aumento de las transferencias de personas desde el mercado informal al mercado formal. Otra posible explicación está en que hasta mediados de este año, un gran número de

⁵ Quito, Guayaquil y Cuenca.

⁶ La tasa de ocupación global es el porcentaje que resulta del cociente entre el total de ocupados (PO) y la población económicamente activa (PEA).

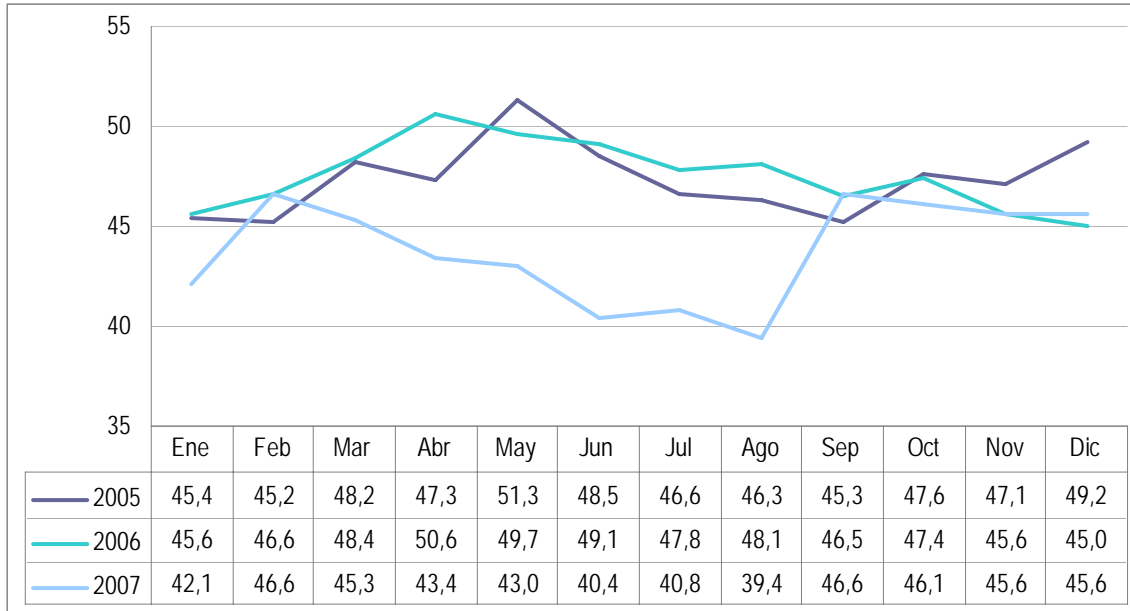
TPB= (PO / PEA) x 100

⁷ La disminución en el PIB no petrolero durante 2007, en principio no afecta al empleo ya que éste es un sector intensivo en capital que emplea a menos del 0,5% de la población económicamente activa.

⁸ La subocupación (subempleo) existe cuando la ocupación que tiene una persona es inadecuada relativa a la duración y a la productividad del trabajo dentro de determinadas normas o a otra ocupación posible, teniendo en cuenta la calificación profesional (formación y experiencia profesionales). Pueden distinguirse dos formas principales de subocupación: por insuficiencia de horas y otras formas de subempleo.

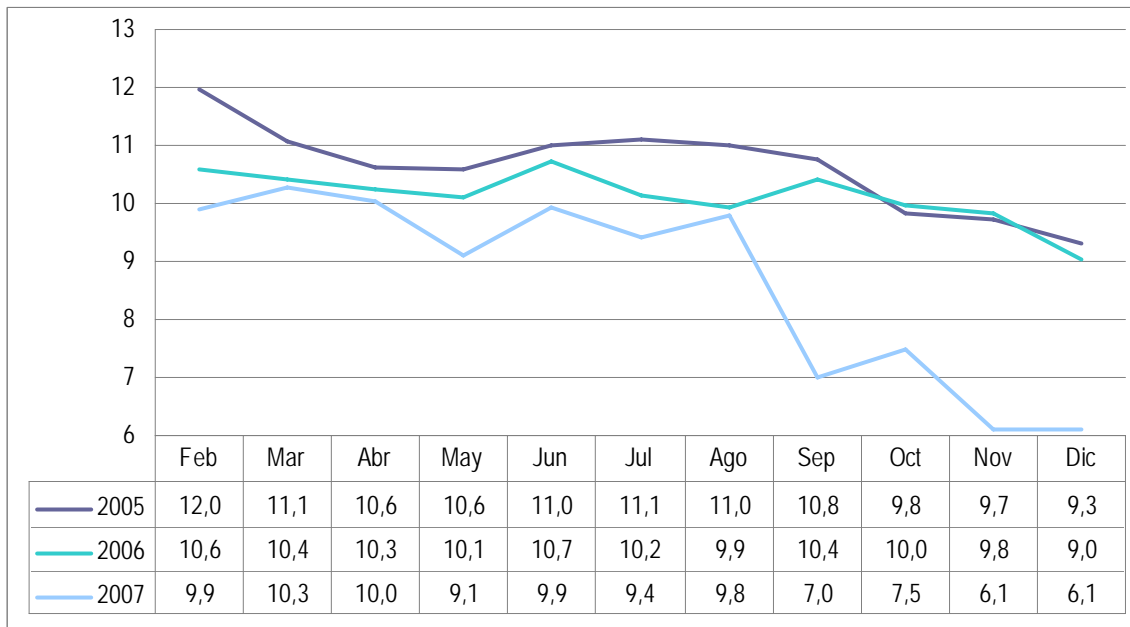
trabajadores no tenían relación de trabajo directo con las empresas sino que eran contratados a través de tercerizadoras (muchos de ellos en el sector público), con jornadas de trabajo cortas, lo que suponía una menor estabilidad laboral y un menor acceso a los beneficios laborales.

Gráfico 10: Tasa de subocupación total nacional (%).



Fuente: Banco Central del Ecuador. Elaboración: Autores.

Gráfico 11: Tasa de desempleo nacional (%).



Fuente: Banco Central del Ecuador. Elaboración: Autores.

El nivel de desocupación, (gráfico 11), ha mostrado un mejor comportamiento durante 2007 con relación a los años anteriores, llegando el mes de diciembre a tener el nivel más bajo de desempleo (6,1%).

Respecto a las tasas de desempleo y subempleo en las principales ciudades del país (cuadro 11), durante el año 2007, Quito fue la ciudad con mayor subempleo, con una clara tendencia ascendente respecto a los dos años anteriores. Le sigue Guayaquil con un 43,1% presentando una considerable reducción respecto a los años anteriores de más de 10 puntos porcentuales. Finalmente, Cuenca presentó los índices de subempleo más bajos del país (40,3% frente al 43,6% de la media nacional). En lo que a desempleo se refiere, Cuenca nuevamente vuelve a presentar las mejores cifras a nivel nacional con tasas de desempleo del 4,1% frente al 7,1% de media nacional, aunque ha sufrido un cierto retroceso desde 2006. Quito y Guayaquil, por el contrario registran tasas de desempleo de 9,4% y 9,5% respectivamente, con un comportamiento descendente respecto a los dos años anteriores.

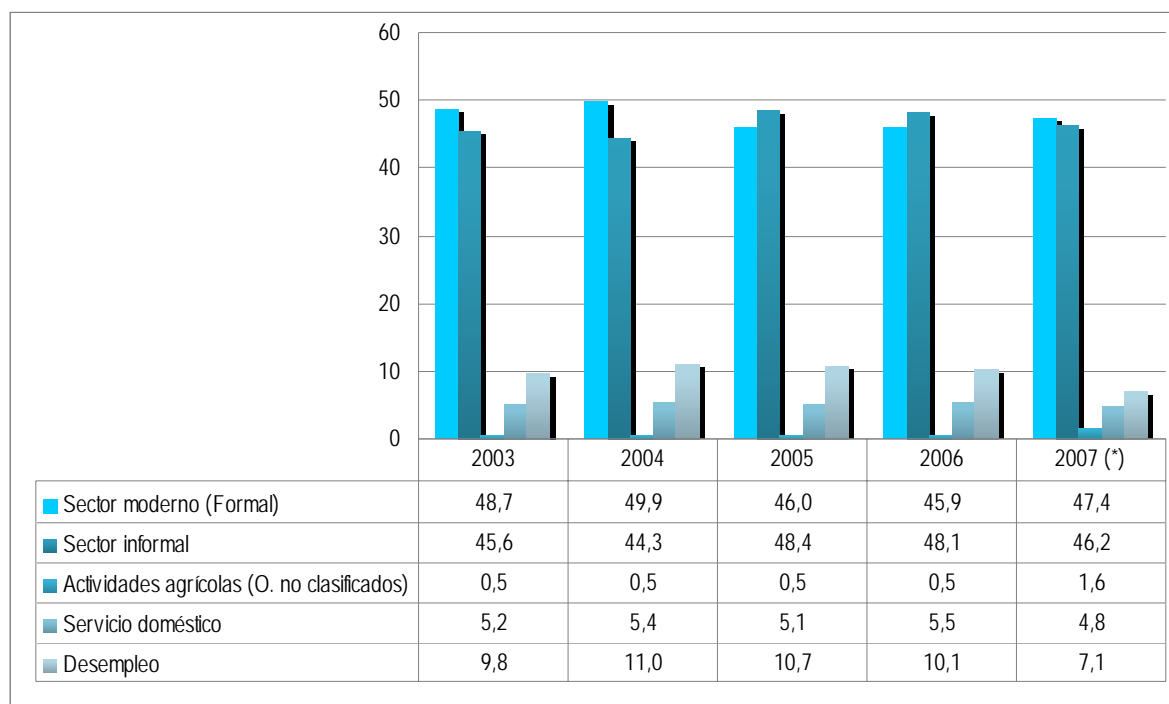
Cuadro 11: Tasas de subempleo y desempleo (%) por principales ciudades y nacional. (Promedio)

	Quito	Guayaquil	Cuenca	Nacional
SUBEMPLEO				
2005	37,8	55,1	48,7	47,3
2006	42,0	52,5	44,5	47,6
2007 (ene-nov)	44,0	43,1	40,3	43,6
DESEMPLEO				
2005	10,6	11,7	4,1	10,7
2006	10,6	10,8	3,6	10,1
2007 (ene-nov)	9,4	9,5	4,1	7,1

Fuente: Banco Central del Ecuador e INEC. Elaboración: Autores.

Antes de analizar el comportamiento de la composición sectorial del empleo, es preciso mencionar que a partir de 2007, el Instituto Ecuatoriano de Estadísticas y Censos (INEC) estableció una nueva clasificación sectorial como se muestra en el gráfico 12, donde se tiene en cuenta además la evolución del desempleo. Según se observa, el sector económico donde se presenta una mayor ocupación sobre la población económicamente activa (PEA) en 2007 fue el sector moderno (47,4%), llamado formal desde este año, con un aumento de 1,5 puntos porcentuales respecto a 2006.

Gráfico 12: Composición de la PEA por sector (%).



(*) Promedio anual enero- noviembre

Fuente: Banco Central del Ecuador e INEC. Elaboración: Autores.

Por el contrario, el empleo en el sector informal disminuyó casi dos puntos porcentuales respecto al 2006 al igual que el servicio doméstico que pasa del 5,5% al 4,8%. Respecto al sector agrícola la tasa de ocupación aumentó significativamente del 0,5% en 2006 al 1,6% en 2007 como consecuencia del crecimiento económico experimentado en el sector. Finalmente, respecto al sector desocupado, incluido en la nueva sectorización del INEC, en noviembre de 2007 presentó uno de los menores registros del año (6,1% el mes de noviembre y 7,1% de promedio anual) frente al 10,1% de promedio en 2006. Las mujeres presentaron una tasa de desocupación mayor a la de los hombres (8,44% frente a 5,87%).

En resumen, durante el año 2007, se produjo un desplazamiento de la población ocupada desde el sector informal al formal⁹ y una disminución del desempleo que pudo incorporarse al sector de ocupados no clasificados.

Como ya se mencionó en el análisis de coyuntura económica de 2006, las principales razones que explican el comportamiento observado en el mercado laboral, especialmente el alto grado de informalidad, son; por un lado, la pérdida de competitividad internacional de los productos ecuatorianos, que desde la dolarización han buscado mayores márgenes de competitividad a través de la precarización laboral, contratando bajo el modelo de tercerización o empleando informalmente. Por otro lado, la liberalización comercial incrementó el salario real de los trabajadores con mayor capacitación que trabajan en el

⁹ Hay que tomar en consideración que en la nueva metodología del INEC sobre el sector informal se toma en consideración no sólo el tamaño del establecimiento sino además el hecho de estar legalmente constituido, es decir, que disponga de Registro Único de Contribuyentes (RUC).

sector formal y que a su vez produce bienes que se pueden transar con el exterior. Sin embargo, dada la baja oferta de trabajadores altamente cualificados y los salarios altos que deben pagarse a este grupo, el empleo en ese sector ha tendido a disminuir. Por el contrario, la mayor parte de trabajadores con baja formación se ha visto obligada a integrarse al sector informal de la economía, sector donde los salarios son inferiores¹⁰.

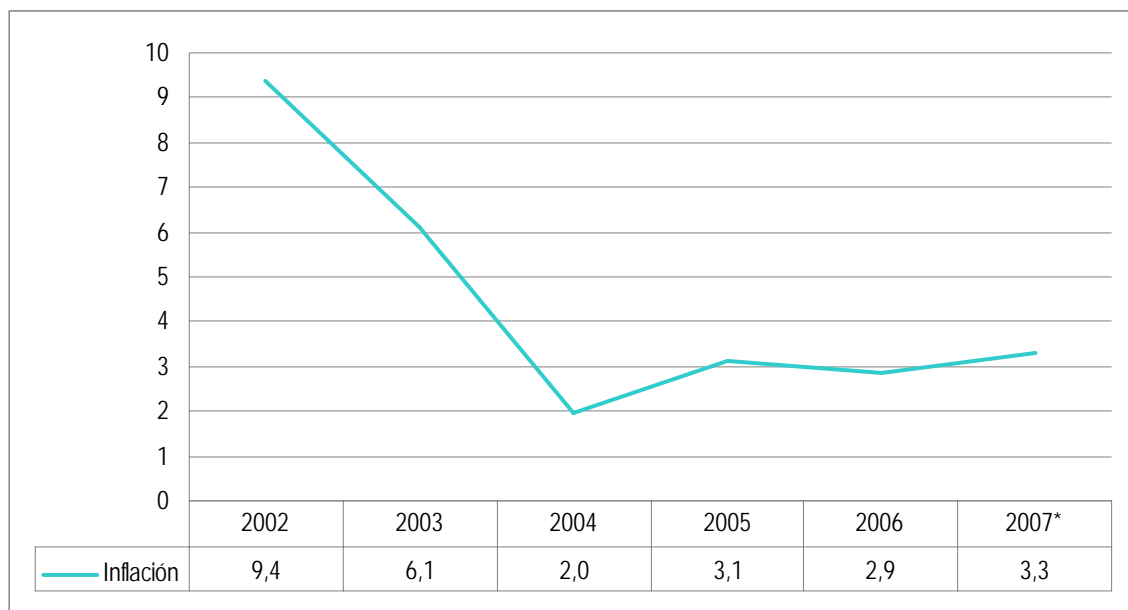
Otro factor que podría estar explicando este comportamiento puede ser el aumento del consumo de productos importados consecuencia del aumento de remesas recibidas en los últimos años, por lo que el crecimiento económico no ha ampliado significativamente la capacidad productiva del país, obligando a la fuerza laboral a integrarse en el mercado informal, principalmente en actividades de comercio de productos importados.

¹⁰ Esta información fue recogida de Vos, R. y M. León (2004), "Ecuador: Dollarization, Trade Liberalization and Poverty", en E. Ganuza, S. Morley, S. Robinson y R. Vos "¿Quién se beneficia del libre comercio? Promoción de exportaciones en América Latina y el Caribe en los 90", PNUD, Alfaomega: Bogotá.

5. Inflación y salario real

La tasa de inflación¹¹ hasta diciembre de 2007 alcanzó el 3,32% anual según el INEC (gráfico 13), superior al año 2006 que fue del 2,87% lo que confirma la tendencia iniciada desde 2005. Sin embargo, las proyecciones del BCE para 2008 sitúa a la variación en el índice de precios al consumo en un 3% debido a la reactivación económica y a un aumento previsto en el consumo privado.

Gráfico 13: Tasas de variación media anual de la inflación (%).



(*) Datos de enero-diciembre

Fuente: Banco Central del Ecuador. Elaboración: Autores.

La tasa de variación anual de la inflación durante 2007 (gráfico 14), fue en todo momento inferior a la experimentada en 2006, con un comportamiento opuesto en ambos años como se puede apreciar en las evoluciones comparadas de enero a marzo y de marzo a junio 2006 y 2007. A partir de mayo de 2007 se produce un incremento de la inflación llegando a una tasa anual máxima del 3,32% en diciembre de 2007.

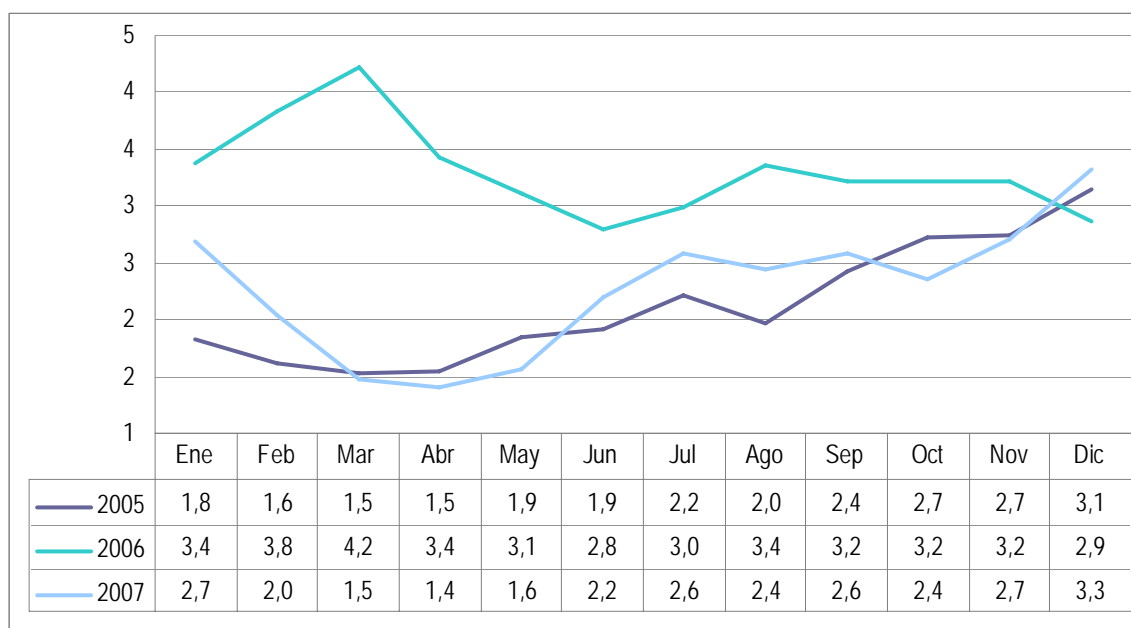
¹¹ De acuerdo al Banco Central del Ecuador, la tasa de inflación es medida a través del Índice de Precios al Consumidor del Área Urbana a partir de una canasta de bienes y servicios demandados por los consumidores de estratos medios y bajos, establecida a través de una encuesta de hogares. El BCE calcula tasas de variación mensual, acumuladas y anuales.

La inflación mensual recoge la variación de precios entre un mes y el anterior.

La inflación anual recoge la variación de precios entre el mes de referencia y el mismo mes del año anterior.

La inflación acumulada recoge la variación de precios de los productos medida de enero hasta el mes correspondiente de análisis.

Gráfico 14: Tasas de variación anual de la inflación (%).



Fuente: Banco Central del Ecuador. Elaboración: Autores.

Al estudiar el comportamiento de los precios en los distintos grupos de consumo, el cuadro 12 muestra que los productos más inflacionarios durante 2007 que afectan directamente a la economía y al consumo de los hogares fueron: los alimentos y bebidas (provocado por el desarrollo de los biocombustibles y la reducción de tierras cultivables disponibles para la producción de alimentos), la educación y los muebles-artículos para el hogar (con el 5,62%, 4,71% y el 5,82% respectivamente).

El resto de sectores mostraron una tasa de inflación anual inferior a la media nacional, de todos los productos para el período de enero-diciembre 2007. En concreto, la salud registró una reducción respecto a 2006 (1,83%); la vivienda, (3,60%), lo que supone un ligero incremento respecto a 2006 y el transporte con una reducción respecto a 2006 (2,25%). Los sectores menos inflacionarios fueron prendas de vestir y calzado, restaurantes y hoteles con tasas del 2,06% y 2,14% respectivamente. El sector del ocio y recreación es el único que experimenta un proceso deflacionario (-0,85%), aunque como se puede observar en el cuadro 12 su tasa de inflación negativa disminuye cada año.

Cuadro 12: Tasas de variación anual de la inflación (%) por grupos de consumo.

	Total	Alimentos y bebidas	Vestimenta	Vivienda	Muebles	Salud	Transp.	Recreación	Educación	Restaur.	Otros
2003	6,10	-1,20	-6,10	23,70	-1,10	5,20	16,30	-3,20	24,90	5,70	-9,30
2004	1,95	1,70	-8,71	6,15	-1,65	-0,11	0,76	-7,48	12,78	2,97	-8,40
2005	3,14	5,14	-1,13	4,17	0,77	0,73	2,13	2,71	11,55	0,60	-0,39
2006	2,87	4,51	2,12	3,56	2,38	2,25	2,74	-2,12	6,64	2,27	-0,33
2007	2,70	5,62	2,06	3,60	5,82	1,83	2,25	-0,85	4,71	2,14	1,41

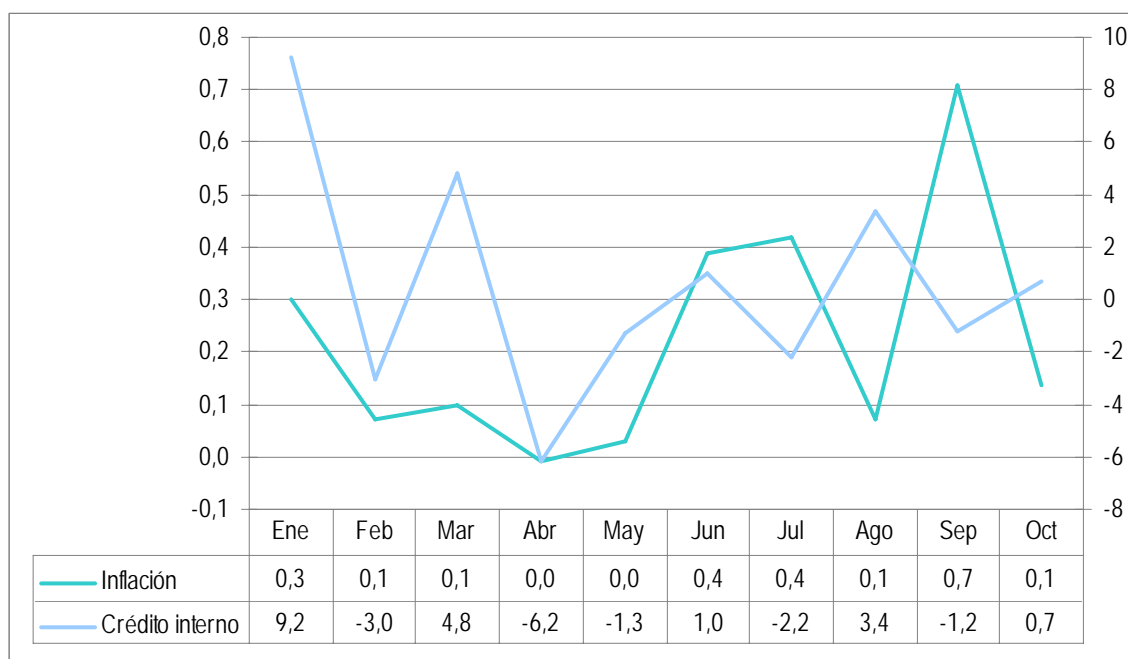
Fuente: Banco Central del Ecuador. Elaboración: Autores.

También resulta interesante revisar cual ha sido la evolución de los precios en las distintas ciudades del país. La ciudad con mayores presiones inflacionarias en 2007 fue Cuenca con una tasa de inflación del 4,21%. Le siguen Esmeraldas, Machala, Loja, Quito, Ambato, Guayaquil y Manta. Cuenca, Esmeraldas y Machala son las ciudades que tienen mayores tasas de crecimiento de la inflación en el 2007 (1,99, 1,58 y 1,22 puntos porcentuales respectivamente).

Para explicar los factores que han podido influir en el comportamiento de la inflación, a continuación se efectúa un análisis de la evolución de otras variables como las importaciones, bienes transables y no transables, la variación anualizada del índice de precios al productor y el costo del crédito, para poder determinar su influencia sobre la evolución de los precios.

En primer lugar, analizamos el efecto de la tasa de crecimiento del crédito interno otorgado por las entidades financieras sobre la tasa de inflación. La justificación teórica de la relación entre ambas variables es la siguiente: Por un lado, el incremento de la inflación supone una pérdida de poder adquisitivo llevando a los agentes a solicitar más crédito a las entidades financieras, pero por otro lado, el crecimiento del crédito especialmente de corto plazo, estimula el consumo lo que favorece la inflación. En el gráfico 15, podemos darnos cuenta que la tasa de crecimiento del crédito son mucho mayores a la de los precios, lo que evidencia que los efectos de esta variable sobre la inflación pueden ser limitados, ya que el incremento en la cantidad de dinero disponible en el mercado no depende únicamente de los créditos otorgados y su impacto en el consumo, sino de otros factores como los aumentos de sueldos y salarios, las remesas de los migrantes o el gasto del gobierno. Así mismo, la disponibilidad de crédito no sólo está en relación con su movimiento, sino que también depende del ahorro y la cartera. Sin embargo, cuando se representa su evolución en diferentes escalas, se aprecia que ambas variables tiene un comportamiento afín, es decir cuando el crédito crece, especialmente el de corto plazo, produce un efecto directo en el consumo y este a su vez en la inflación del siguiente mes. Éste efecto es más evidente cuando se toman las tasas de crecimiento del crédito privado.

Gráfico 15: Tasas de la inflación y crecimiento del crédito interno neto mensuales (%).

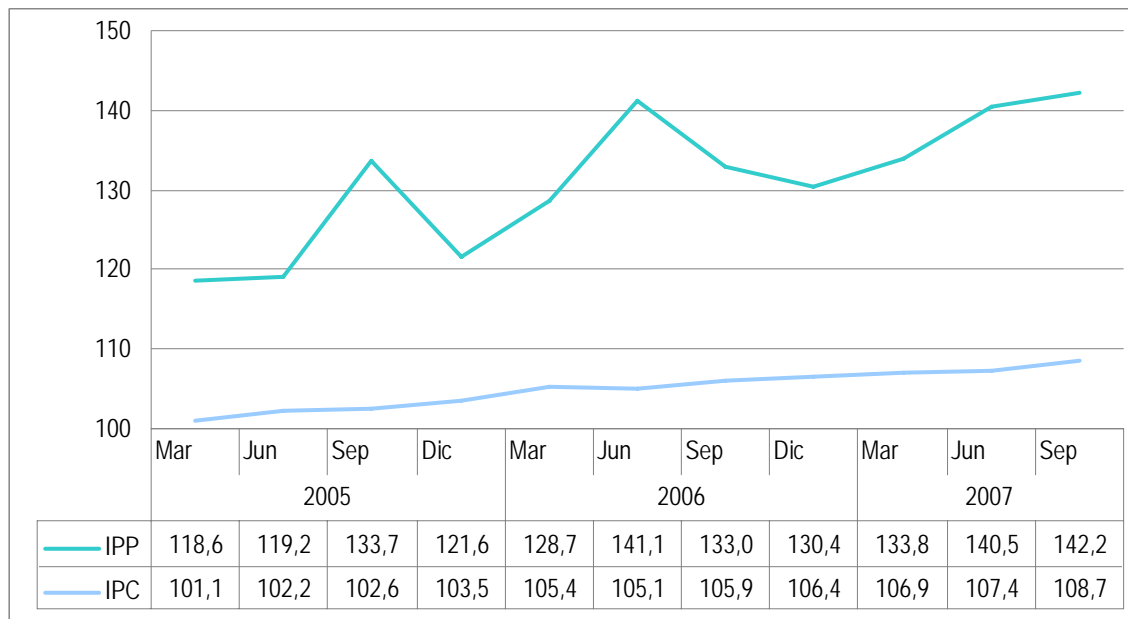


Fuente: Banco Central del Ecuador. Elaboración: Autores.

De enero a abril se evidencia una tendencia descendente en el crédito interno (aunque en la evolución mensual una gran volatilidad) al igual que sucede con la tasa de inflación. A partir de abril la tasa de crecimiento del crédito aumenta hasta agosto coincidiendo con el pago de impuesto a la renta y el inicio de clases en la costa y sierra. La inflación crece a partir de mayo.

Otro factor de afectación a la tasa de inflación es la variación de índice de precios al productor. Dado que el INEC calcula el IPC a precios de 2004 y que el IPP lo calcula a precios de 1995, es necesario homogenizar las series (ambas a precios de 2004) para poder observar cual ha sido su relación. En el gráfico 16, se observa que el índice de precios al productor ha presentado una fuerte tendencia ascendente, muy superior a la producida en el IPC, lo que estaría evidenciando que los productores están asumiendo los mayores costos de producción pero que estos costos no estarían siendo repercutidos en los precios al consumo y por ende en la inflación. Este comportamiento estaría demostrando, en parte, la mayor eficiencia de los productores, pero también podría tratarse de una redistribución de la renta desde los productores hacia los consumidores, o dicho de otra forma que el aumento de los costos de producción estaría siendo soportado principalmente por los productores, disminuyendo su utilidad.

*Gráfico 16: Diferencial entre el IPP y el IPC actualizado a precios 2004.
(números índice)*



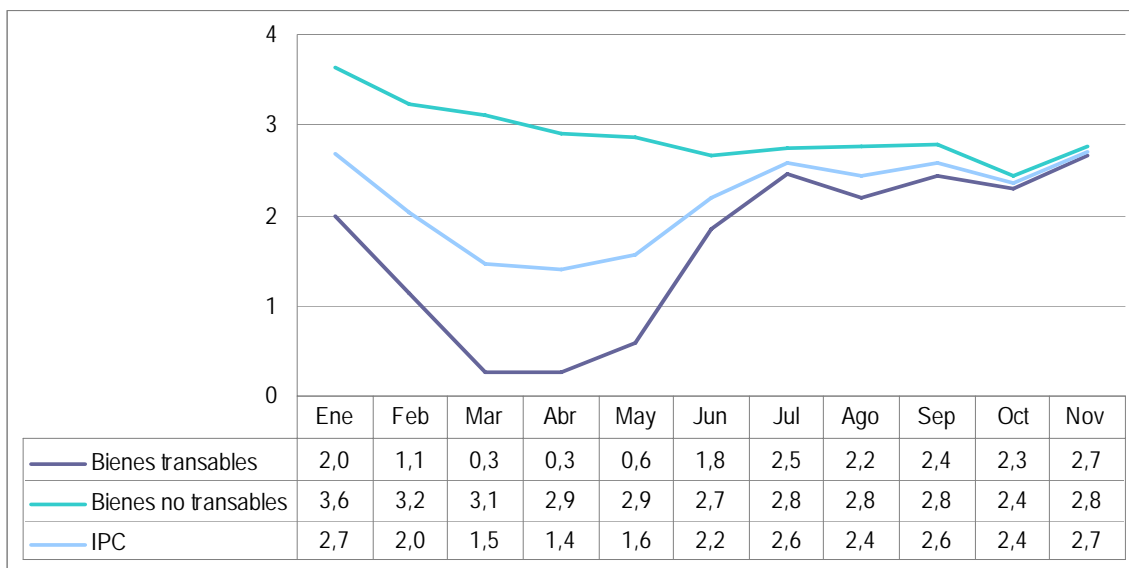
Fuente: Banco Central del Ecuador. Elaboración: Autores.

Otra variable que puede afectar el comportamiento de precios son los bienes transables (*bienes que pueden ser comerciados tanto en el mercado interior como en el mercado internacional*), los cuales, como se aprecia en el gráfico 17, han experimentado una menor variación respecto al año anterior, con una fuerte disminución entre enero y marzo de 2007. A partir de ese momento experimentan una fuerte subida que se estabiliza desde julio. Es importante señalar que estos bienes deben competir a nivel internacional por lo que la evolución de sus precios debe ser moderada. El crecimiento del precio de éste tipo de bienes ha estado constantemente por debajo de la media nacional, lo que ha permitido mantener tasas de inflación inferiores a las de 2006.

Por su parte, la variación de precios en los bienes no transables (*bienes que únicamente pueden ser comerciados en el mercado nacional*) son claramente superiores, porque los productores de este tipo de bienes al no tener competencia internacional, podrían repercutir en los precios de sus productos, los mayores costos de producción a los que se ven sometidos.

Por otra parte, se aprecia que la evolución de la inflación durante 2007 ha estado determinado por el comportamiento de los bienes transables, ya que los no transables presentan una evolución más estable, descendente entre enero y junio y a partir de ese momento prácticamente estable.

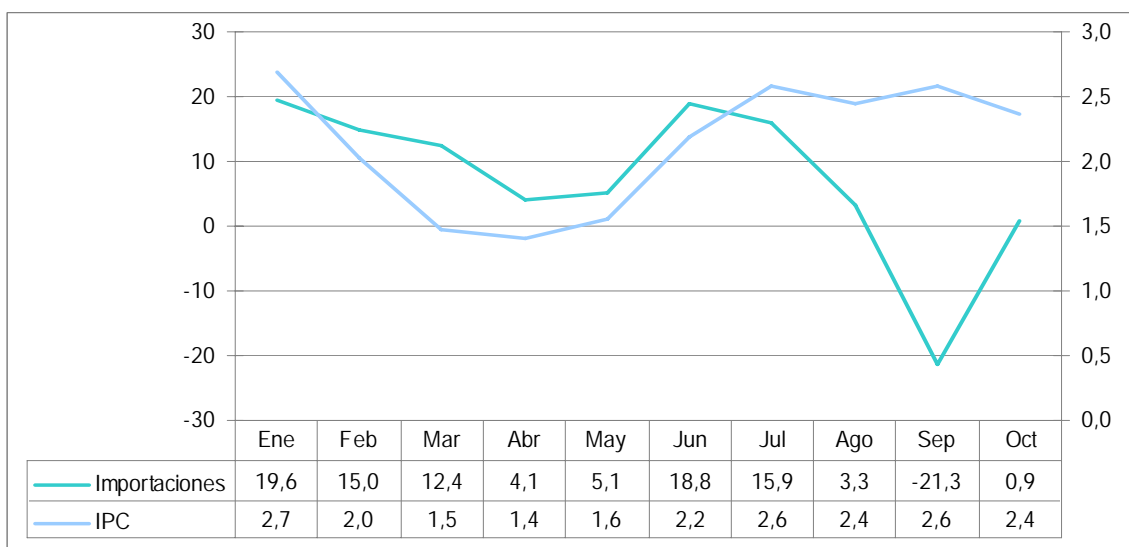
Gráfico 17: Tasas de inflación anualizadas del IPC de bienes transables y no transables.



Fuente: Banco Central del Ecuador. Elaboración: Autores.

Otra de las variables que afectan a la inflación son las importaciones tanto de bienes de consumo final como de insumos para la producción (gráfico 18). Al aumentar el gasto en importaciones como consecuencia de una mayor demanda de éste tipo de productos en el país o por una subida de los precios internacionales, en ambos casos se produciría un aumento de precios en el mercado nacional, por afectación directa en el caso de importar bienes de consumo final o indirectamente en el caso de bienes para la producción, al provocar un aumento en los costes de producción que sería repercutido en el precio final. Además, el mayor gasto de importaciones obligaría a los importadores a solicitar mayores créditos especialmente de corto plazo, para poder cubrir éste mayor gasto, con lo que tiende al incremento del IPC.

Gráfico 18: Tasas de inflación anualizada (%) del IPC y de crecimiento anualizado del gasto en importaciones.



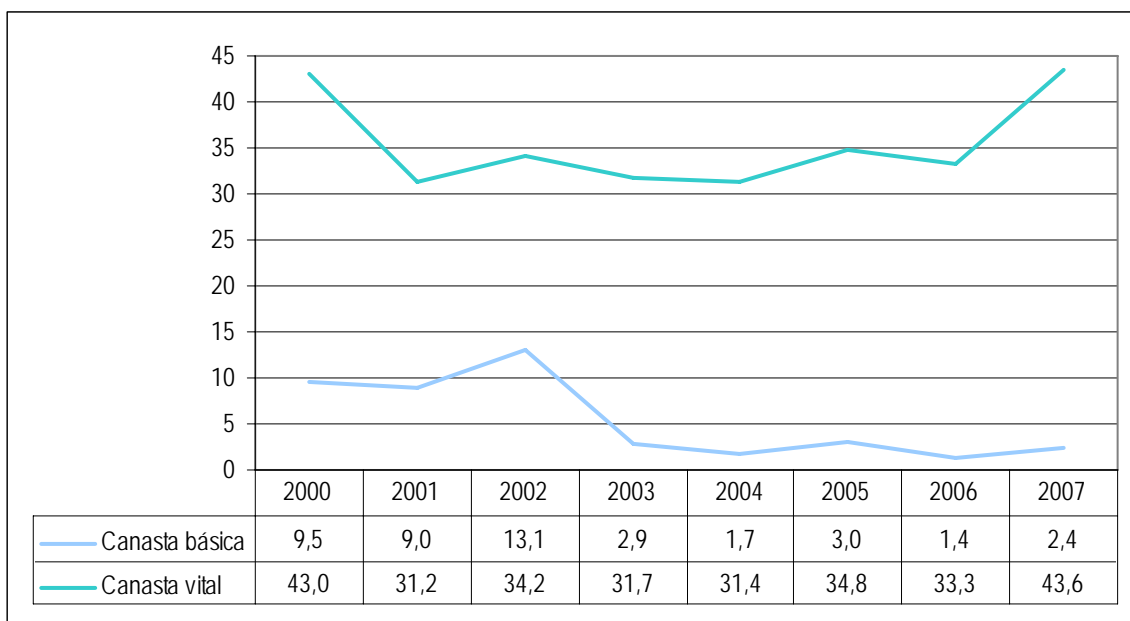
Fuente: Banco Central del Ecuador. Elaboración: Autores.

En el gráfico 18 se puede observar como la evolución de la inflación medida a través del IPC está muy relacionada con el gasto en importaciones hasta julio de 2007. A partir de ese momento, se produce una fuerte disminución en el segundo, mientras que la inflación permanece prácticamente constante.

Un factor más que puede explicar el comportamiento de la inflación son las remesas enviadas por los emigrantes ecuatorianos cada mes a sus familiares, influidas positivamente por la fortaleza del euro frente al dólar estadounidense. El incremento de las remesas ha sido claramente beneficioso para quienes la reciben, ya que permiten aumentar su nivel de consumo de forma independiente a la evolución de la actividad económica (se convierten en una fuente que desplaza la demanda) provocando presiones inflacionarias. Esta pérdida de poder adquisitivo causada por las remesas afectaría negativamente a quienes no las reciben.

Aspecto éste que nos lleva a determinar la capacidad de la población para poder consumir los productos necesarios (canasta básica) con los sueldos y salarios que reciben. Es decir, es preciso determinar la brecha existente entre la canasta básica¹² y la canasta vital¹³ (gráfico 19).

Gráfico 19: Brecha de la canasta básica y canasta vital como porcentaje del ingreso (%).



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas y Censos. Elaboración: Autores.

Se observa que las familias necesitaron en 2007 un 43,6% de ingreso adicional para alcanzar la canasta vital, frente a un 33,3% en 2006, lo cual supone un empeoramiento respecto al año anterior. Lo mismo sucede respecto a la canasta básica, siendo el déficit del 2,4% frente al 1,4% en 2006. La canasta básica en noviembre de 2007 fue de 469,3, con una variación del

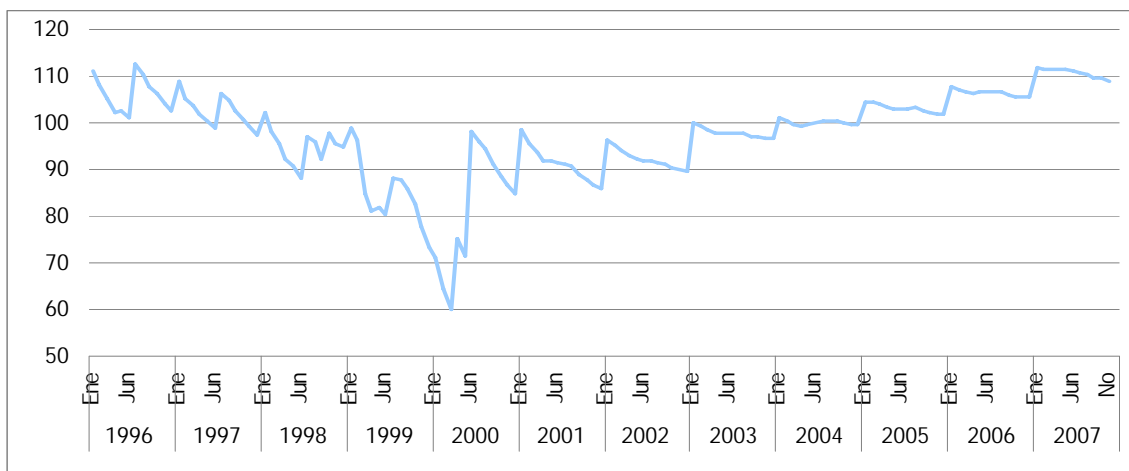
¹² La canasta básica es el conjunto de bienes y servicios esenciales para satisfacer las necesidades básicas para el bienestar de todos los miembros de la familia y que incluye alimentación, vestuario, vivienda, mobiliario, salud, transporte y comunicaciones, recreación y cultura, educación y bienes y servicios diversos.

¹³ La canasta vital es el mínimo alimentario que debe satisfacer por lo menos las necesidades energéticas y proteínicas de un hogar.

6,9% respecto al año anterior y la canasta vital fue de 328,0 dólares, un 9% de variación respecto a 2006.

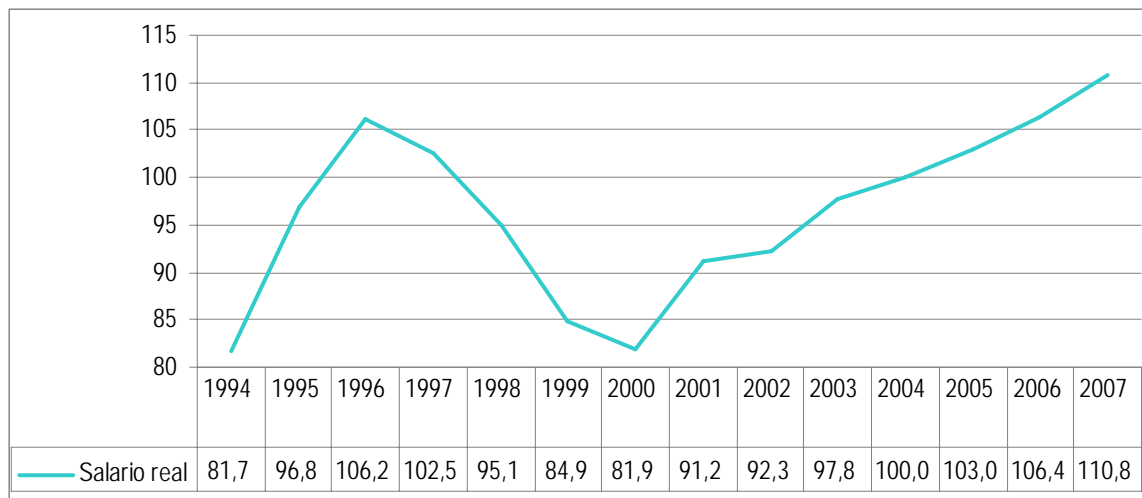
La última variable analizada es el salario real. Podemos ver en el gráfico 20 como se ha producido un continuo, pero discreto aumento desde 2000 que no recupera todavía los niveles de 1996. Cuando se observa la evolución mensual, enero es el mes donde se recuperan los salarios en términos reales y empiezan a decrecer continuamente hasta diciembre por efecto de la inflación. Sin embargo, es importante señalar que a partir de 2003 ésta tendencia se ha moderado como consecuencia del comportamiento más estable de los precios en estos últimos años.

Gráfico 20: Índice del salario Real - Año base 2004.



Fuente: Banco Central del Ecuador.. Elaboración: Autores.

Por último, al analizar el índice del salario real (gráfico 21), podemos concluir que los incrementos salariales desde el año 1996 no han sido constantes, presentando un deterioro desde el año 1996 hasta el 2000 en que se produjo un cambio de tendencia con un incremento del salario mínimo vital de 24 dólares. Los siguientes años, el incremento fue más discreto debido a la moderación en la tasa de inflación, lo que ha permitido recuperar el nivel de salarios reales de 1996 (de 106,2 dólares en 1996 a 110,8 dólares en el 2007, un 4,4% de crecimiento en toda una década).

Gráfico 21: Índice del salario real promedio anual.

Fuente: Banco Central del Ecuador. Elaboración: Autores.

En diciembre de 2007, el gobierno aprobó un incremento de 30 dólares al salario básico situándose en 200 dólares mensuales a partir de enero de 2008. Éste incremento se debió a la política iniciada por el gobierno de nivelar progresivamente el valor del ingreso básico con el de la canasta familiar básica de productos, que en noviembre de 2007 ascendió a 467,3 dólares.

6. El sector financiero

El sector financiero ha experimentado un continuo aumento en la actividad económica del país como lo demuestra el constante incremento porcentual tanto en depósitos como en préstamos, especialmente los del sector privado, que representaron el 80% y 94% respectivamente, para noviembre del 2007 (cuadro 13).

Los mayores aumentos se evidencian en los depósitos, pasando del 31,9% al 43,1% del PIB entre 2006 hasta septiembre de 2007. En datos absolutos, se pasa de 13.191 millones de dólares en 2006 a 19.130,9 millones en los meses de enero a noviembre del 2007, es decir, un incremento del 45% (61% si atendemos únicamente a depósitos del sector privado). En cuanto a los préstamos, permanecen prácticamente constantes como porcentaje del PIB respecto a 2006, aunque en datos absolutos se produjo un incremento del 12,8% pasando de 9.387 millones en 2006 a 10.590 millones hasta septiembre de 2007.

Cuadro 13: Depósitos y préstamos de las sociedades de depósito (%PIB nominal¹⁴).

	2003	2004	2005	2006	2006 mill \$	2007 ene-nov	2007 mill USD
Depósitos	25.2	27.6	29.2	31,9	13.191,0	43,1	19.130,9
<i>Depósitos sector privado</i>	20.3	22.1	23.1	23,1	9.548,2	34,8	15.440,0
Préstamos	17.9	19.2	21.4	23,6	9.752,9	25,3	11.236,8
<i>Préstamos sector privado</i>	17.8	19.2	21.3	22,7	9.387,1	23,8	10.590,5

Fuente: Banco Central del Ecuador. Elaboración: Autores.

En el cuadro 14, se observa como la banca privada representó en 2007 el 92% de los depósitos y el 81% de los préstamos. Dentro de ella, la banca offshore juega un papel importante en ambos conceptos financieros, con un peso sobre el total del 15% y del 13% de los depósitos y préstamos respectivamente. Las cooperativas representaron el 6,8% del mercado de depósitos y el 9,1% del mercado de préstamos y las mutualistas el 1,3% de los depósitos y el 0,9% de los préstamos. Finalmente, los créditos concedidos por la banca pública supusieron el 8,6% del total de préstamos.

*Cuadro 14: Estructura financiera del país (% sobre el total).
Datos a diciembre de 2007.*

	DEPÓSITOS	PRESTAMOS
BANCOS	77.1%	68.1%
BANCA OFFSHORE	14.8%	13.3%
TOTAL BANCA PRIVADA	91.9%	81.4%
COOPERATIVAS	6.8%	9.1%
MUTUALISTAS	1.3%	0.9%
BANCA PUBLICA		8.6%

Fuente: Banco Central del Ecuador. Elaboración: Autores.

¹⁴ En éste caso, se ha considerado el PIB a precios corrientes previsto para 2007 ya que las cifras de depósitos y préstamos son un acumulado anual.

En el sector público, la mayor parte del crédito correspondió al seguro social (-1.720,9 millones de dólares en noviembre de 2007) seguido del gobierno central (-1.636,0 millones). El sector privado está formado principalmente por empresas y hogares que son los que absorben la mayor parte del crédito concedido a través de préstamos, con 11.236,8 millones de dólares en noviembre de 2007, lo cual supone un aumento de 12.75% respecto al total concedido en 2006 (Cuadro 15).

Cuadro 15: Crédito interno neto total, público y privado (millones de dólares)¹⁵.

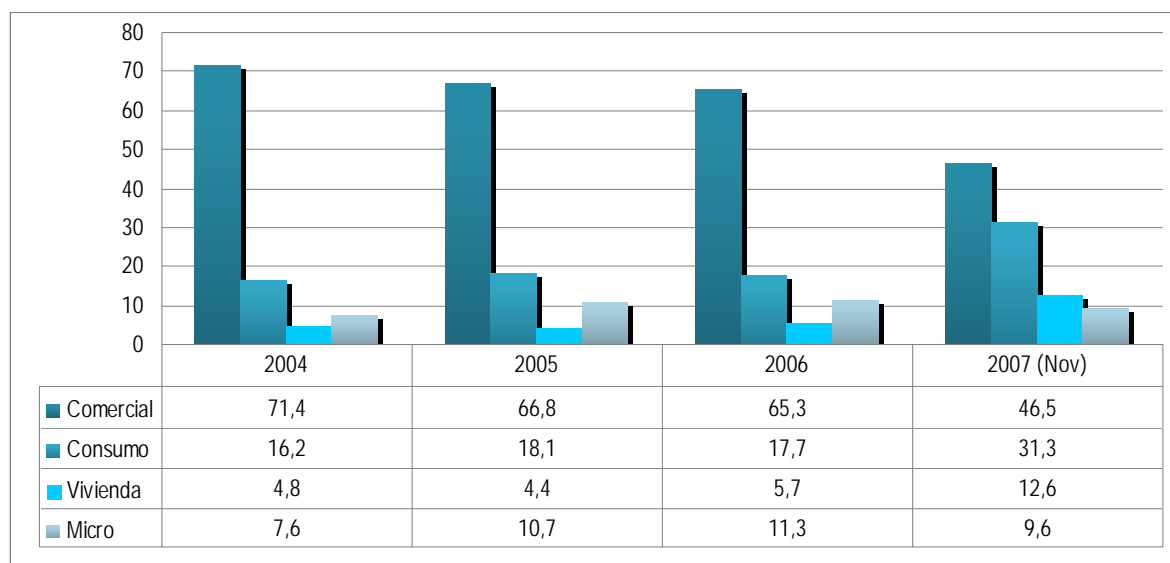
	2004	2005	2006	2007 (nov)
Total	5.240,1	6.379,4	8.031,0	7.892,4
Sector público	-1.389,0	-1.777,4	-1.801,5	-3.344,5
Gobierno central	-1.240,7	-1.495,4	-1.272,3	-1.636,0
Seguridad social	-157,2	-288,8	-539,2	-1.720,9
Público no financiero	1,1	0,7	1,3	1,7
Gobiernos provinciales y locales	7,8	6,2	8,7	10,8
Sector Privado	6.629,0	8.156,7	9.832,5	11.236,8
Otras sociedades no financieras	-246,6	-329,7	-87,6	-79,3
Off-shore	76,2	99,9	51,8	87,2
Empresas y hogares	6.799,4	8.386,6	9.868,3	11.228,9

Fuente: Banco Central del Ecuador. Elaboración: Autores.

Respecto al tipo de crédito que conceden los agentes financieros, en el gráfico 22 se observa que hasta noviembre de 2007, los créditos con fines comerciales absorbieron el 46,5% del total de créditos, lo que confirma la tendencia descendente de los últimos años, aunque con una reducción respecto a 2006 de casi 20 puntos porcentuales. El segundo destino de los créditos es para consumo de los hogares con el 31,3%, en claro ascenso respecto a 2006 (17,7%). También el crédito hipotecario para la adquisición de vivienda experimentó un fuerte aumento entre 2006 y 2007 pasando del 5,7% del total de créditos concedidos al 12,6%. En último lugar se encuentra el crédito a la microempresa (9,6%) que ha disminuido en casi dos puntos porcentuales respecto 2006, lo que supone un cambio de tendencia respecto a los años anteriores.

¹⁵ Los datos con signo negativo incluidos en éste cuadro son saldos en contra pues hay mayor cantidad de depósitos que de créditos.

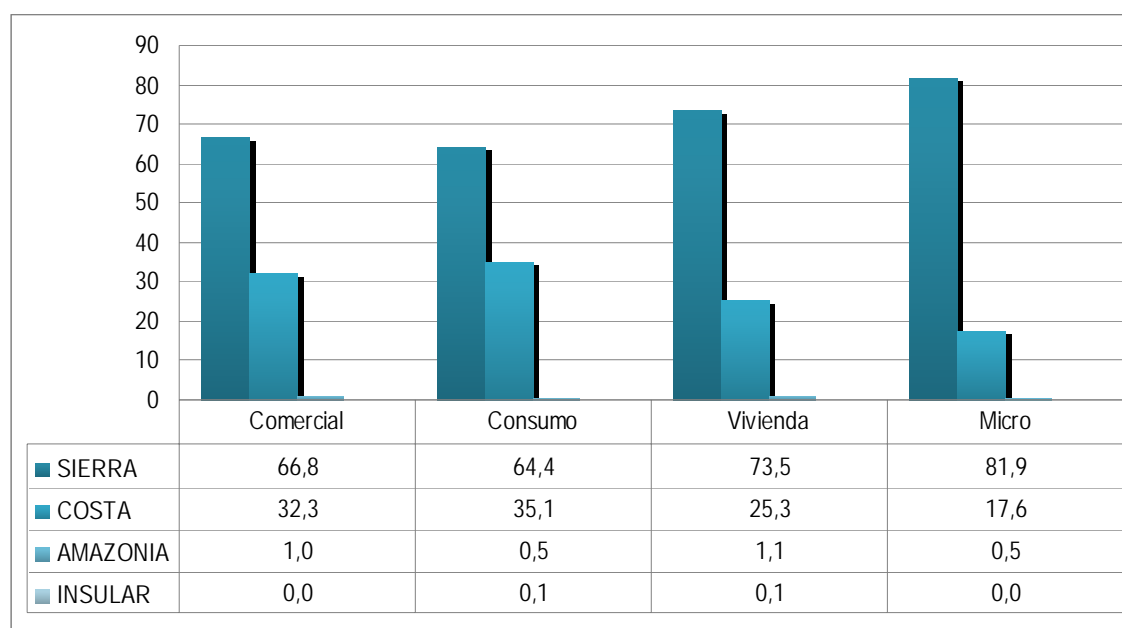
Gráfico 22: Volumen de crédito por tipo (% del total).



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros. Elaboración: Autores.

Sin embargo, cuando se analiza el tipo de crédito por regiones, se observa que la sierra es la región del Ecuador que más crédito solicitan (gráfico 23) con el 66,7% de los créditos comerciales, el 64,4% de los créditos a consumo, el 73,5% de los créditos para vivienda y casi el 82% de los créditos para microempresas. Le sigue la costa con porcentajes entre el 35% para crédito al consumo y 17,5% para el crédito a la microempresa, lo que evidencia distintos comportamientos crediticios entre ambas regiones. La amazonía y Galápagos tienen una contribución residual, siendo el crédito a la vivienda el destino del mayor porcentaje de créditos en ambos casos.

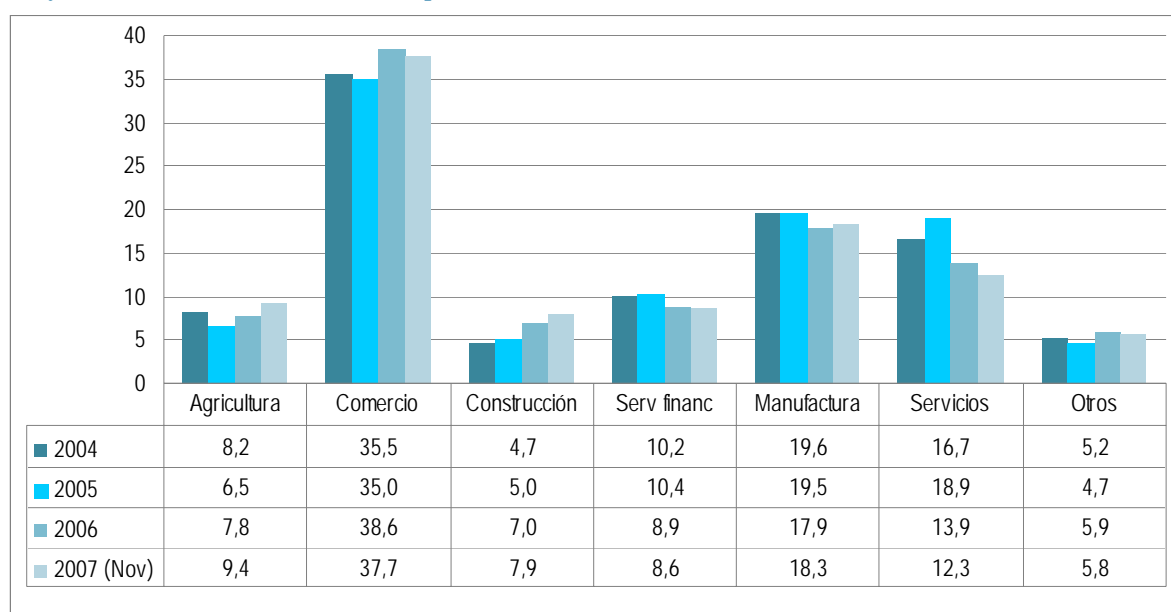
Gráfico 23: Volumen del crédito por regiones y por tipo (% del total), noviembre 2007.



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros. Elaboración: Autores.

La actividad económica que más crédito solicitó en 2007 fue el comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles con el 37,7% del total concedido, lo que supuso una ligera disminución respecto a 2006. Le siguen la industria manufacturera con el 18%, muy similar al año anterior; los servicios comunales, sociales y personales con el 12,3%, en clara disminución desde 2005; la agricultura con el 9,3% en constante aumento desde 2005; los servicios financieros, seguros y servicios prestados a empresas con el 8,6% en lenta disminución desde 2005; la construcción con casi el 8% en claro aumento desde 2004 lo que evidencia el auge de éste sector. El resto de servicios bajo el epígrafe “otros” formado por transporte, almacenamiento y comunicaciones (4,2%), electricidad, gas y agua (0,2), personas naturales (0,8%), explotación de minas y canteras (0,6) recibieron de forma agregada el 5,8% de los créditos.

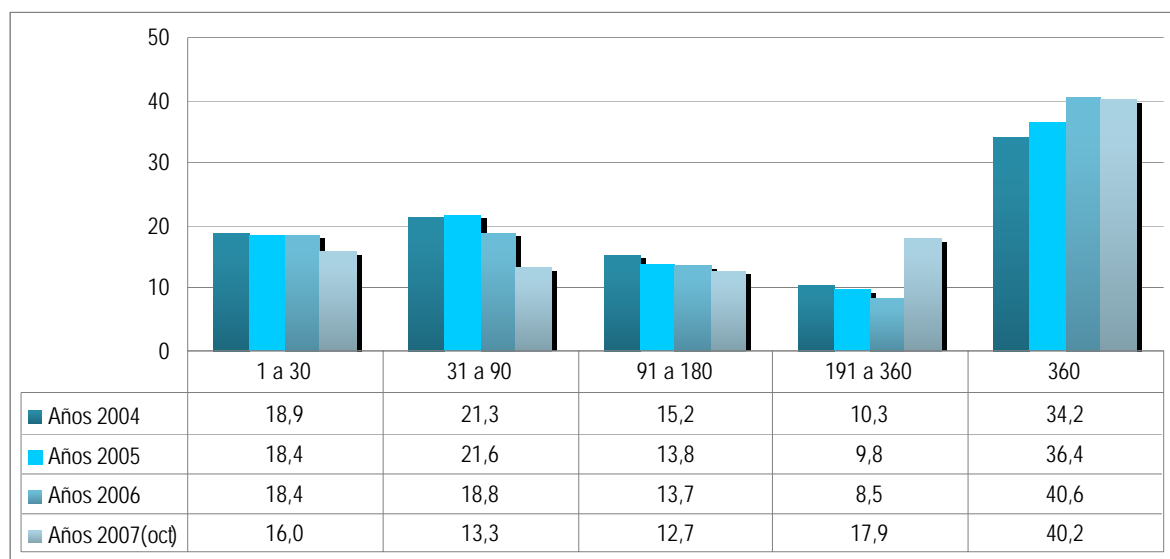
Gráfico 24: Volumen del crédito por actividad económica (% del total).



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros. Elaboración: Autores.

Por lo que respecta al volumen de crédito por plazo, el 40% de los mismos fueron créditos con plazos superiores a 1 año, muy similar al año 2006. Los créditos con plazos de 191 a 360 días se han duplicado entre 2006 y noviembre de 2007, pasando de 8,5% al 18% respectivamente, lo que ha supuesto una disminución de los créditos a plazos inferiores a 180 días. Los créditos de plazos entre 31 y 90 días son los que mayores recortes tienen (del 18,8% en 2006 al 13,3% en 2007), seguidos de los créditos inferiores a 30 días (del 18,4% al 16%) y los créditos de 91 a 180 días que pasan del 13,7 al 12,7% entre 2006 y 2007.

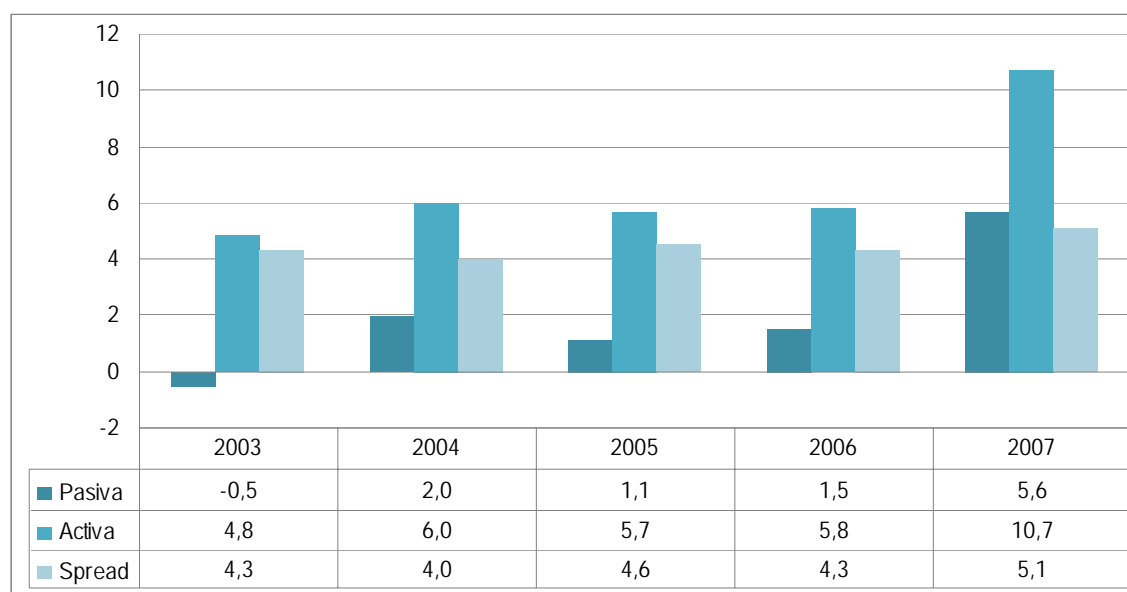
Gráfico 25: Volumen de crédito por plazo (% del total) de bancos y mutualistas, octubre 2007).



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros. Elaboración: Autores.

La estructura y el volumen crediticio del sistema financiero ecuatoriano se encuentran directamente afectados por las tasas de interés. Por ese motivo, a continuación analizamos el comportamiento de las tasas de interés referenciales del sistema bancario en términos reales (para eliminar la posible distorsión que produciría la evolución de la inflación). En el gráfico 26 se puede ver como en 2007, tanto las tasas activas como las pasivas experimentaron un fuerte crecimiento respecto a 2006, pasando del 5,8% al 10,7% en tasas activas, y del 1,5% al 5,6% en las pasivas. El spread también aumentó del 4,3% al 5,1% en 2007 provocado por la modificación de la “Ley de Regulación del sector financiero” por el Congreso Nacional que obligó al Ejecutivo a bajar las tasas de interés e incorporar las comisiones bancarias en dichas tasas.

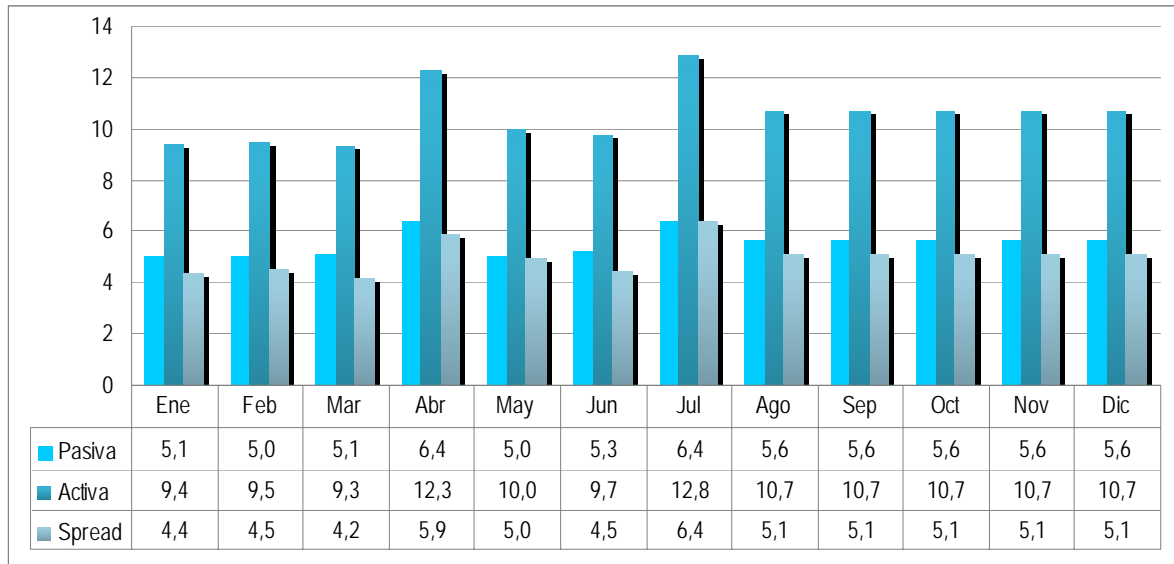
Gráfico 26: Tasas de interés referenciales reales (%) del sistema bancario, fin de período.



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros. Elaboración: Autores.

Por meses, abril y julio de 2007 fueron los de mayor incremento, tanto en tasas reales activas como pasivas (12,8% la tasa real activa y 6,4% la tasa real pasivo en julio). A partir de ese momento las tasas permanecen constantes por la mencionada ley aprobada por el Congreso.

Gráfico 27: Tasas de interés referenciales reales (%) del sistema bancario, 2006.



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros. Elaboración: Autores.

Finalmente, respecto a la morosidad de la cartera de crédito del sistema financiero; en el cuadro 16 se observa que la banca pública, la de mayor índice agregado, tienen niveles de morosidad casi cinco veces superiores a la banca privada, la de menor índice. Las siguientes con menor índice de morosidad son las cooperativas de ahorro y crédito (COAC's) con el 4,6%, las sociedades financieras con el 7,1% y las mutualistas con el 9,8%. Sin embargo, al analizar el tipo de crédito, se encuentran marcadas diferencias. Así, el crédito comercial es el que menos tasa de morosidad tuvo hasta noviembre de 2007, afectando a un 2% en el sector mutualista seguido de los bancos privados con 2,9%; mientras que el resto de entidades tienen tasas cercanas al 7% en esta categoría. Le siguen los créditos al consumo con tasas que van del 3,8% en las COAC's al 17% en la banca pública. Los créditos a vivienda y los microcréditos son los que mayores tasas de morosidad experimentan superiores al 10% a nivel agregado. Sin embargo, al observar los distintos agentes financieros, la tasa de morosidad en créditos a vivienda concedidos por la banca pública supera el 37% frente al 1,5% de los bancos privados o el 2,1% de las COACs. En cuanto a los microcréditos, las mutualistas son las que mayores incidencias tienen con el 22,4% mientras que los bancos privados y las COAC tienen índices del 5,3% y 5,7% respectivamente.

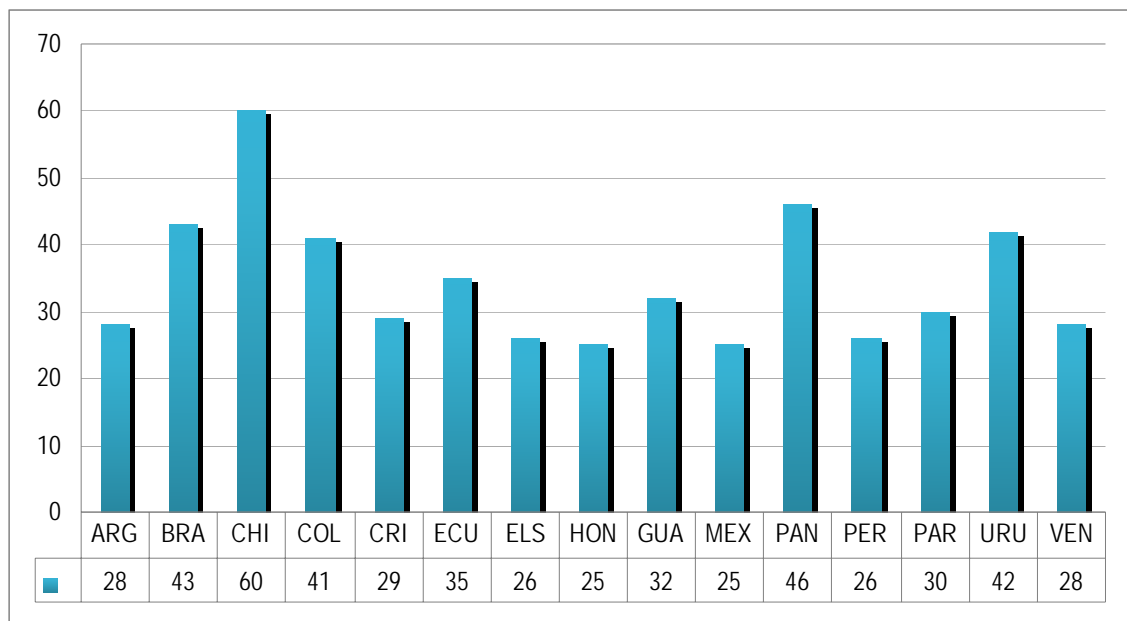
Cuadro 16: Morosidad de la cartera de crédito (%), sistema financiero por sectores. (Noviembre 2007)

	Bancos privados	COACs	Mutualistas	Soc. financieras	Banca pública
Comercial	2,9	6,7	2,0	6,8	6,8
Consumo	5,0	3,8	9,8	7,5	17,0
Vivienda	1,5	2,1	4,9	4,9	37,2
Micro	5,3	5,7	22,4	9,3	8,7
Total	3,7	4,6	9,8	7,1	17,4

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros. Elaboración: Autores.

Al realizar un análisis comparado en América Latina del porcentaje de personas con acceso a servicios financieros, se observa en el gráfico 28 como existen diferencias considerables entre países. Así, Chile sería el país con mayor porcentaje con el 60%, seguido de Panamá (46%), Brasil (43%) y Uruguay (42%). Los países que menos acceso tienen son Honduras y México con el 25%, seguidos de El Salvador y Perú, ambos con el 26%. Ecuador está en una situación intermedia con el 35% de la población con acceso a servicios financieros.

Gráfico 28: Porcentaje de acceso a servicios financieros en América Latina (2006).

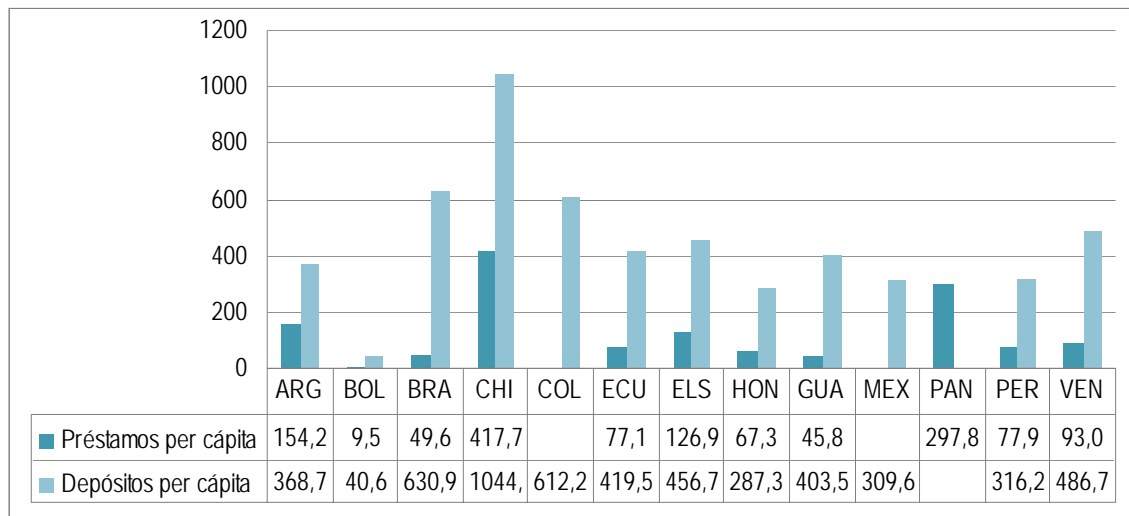


Fuente: Financial Structure, BM. Elaboración: Autores.

También existen marcadas diferencias en el promedio de depósitos y préstamos per cápita entre los países de América Latina (gráfico 29). Chile nuevamente vuelve a ser el país con mayores depósitos per cápita con 1.044 dólares. Le siguen Brasil y Colombia con depósitos de 630 y 612 dólares respectivamente. Ecuador presenta nuevamente un nivel intermedio con depósitos de 419 dólares per cápita. El país de la región con menores depósitos sería Bolivia con 40 dólares, seguido por Honduras con 287 dólares. Respecto a los préstamos per cápita, Chile es el primer país con 417 dólares, seguido de Panamá con 297 dólares, y Argentina con 368 dólares. Ecuador estaría en la cola inferior con 77 dólares por persona. En

última posición se encuentra nuevamente Bolivia con 9 dólares, seguida de Guatemala con 46 dólares.

Gráfico 29: Promedio per cápita de depósitos y préstamos (dólares) en América Latina (2006).

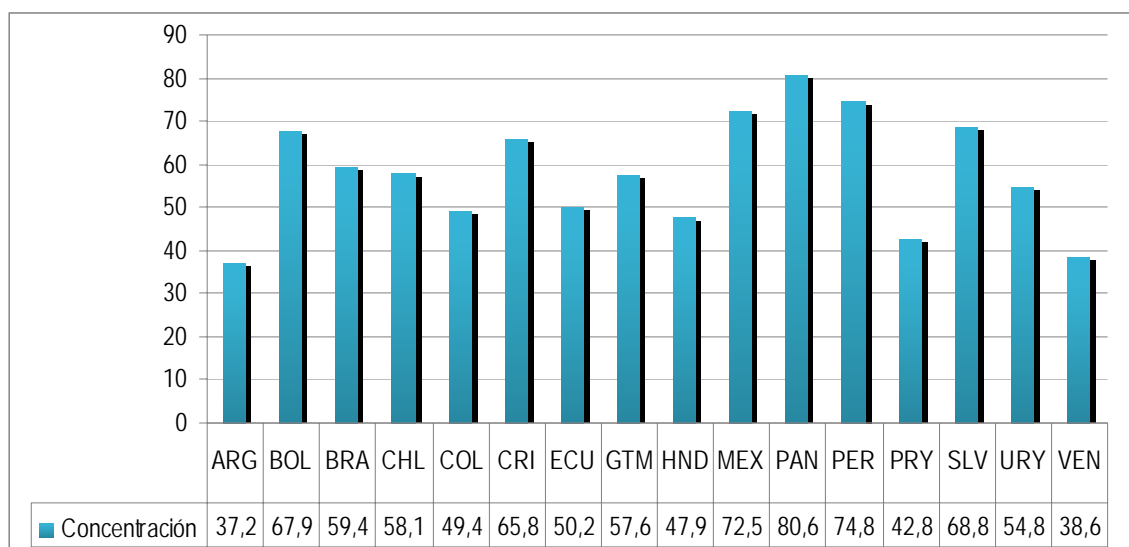


Fuente: Financial Structure, BM. Elaboración: Autores.

Al comparar los índices de concentración bancaria en países latinoamericanos (gráfico 30), Panamá está en primera posición con índices de concentración superiores al 80% seguida de Perú y México con el 75% y el 72,5%, respectivamente. Argentina sería el país con menores índices de concentración con el 37%, seguido por Venezuela con el 38,6%. Ecuador tiene un índice de concentración del 50% lo que la sitúa entre los más bajos de América Latina. Sin embargo ésta mayor competencia no se traduce en menores costos operacionales como se puede observar en el gráfico 31.

Gráfico 30: Índices de concentración (2006).

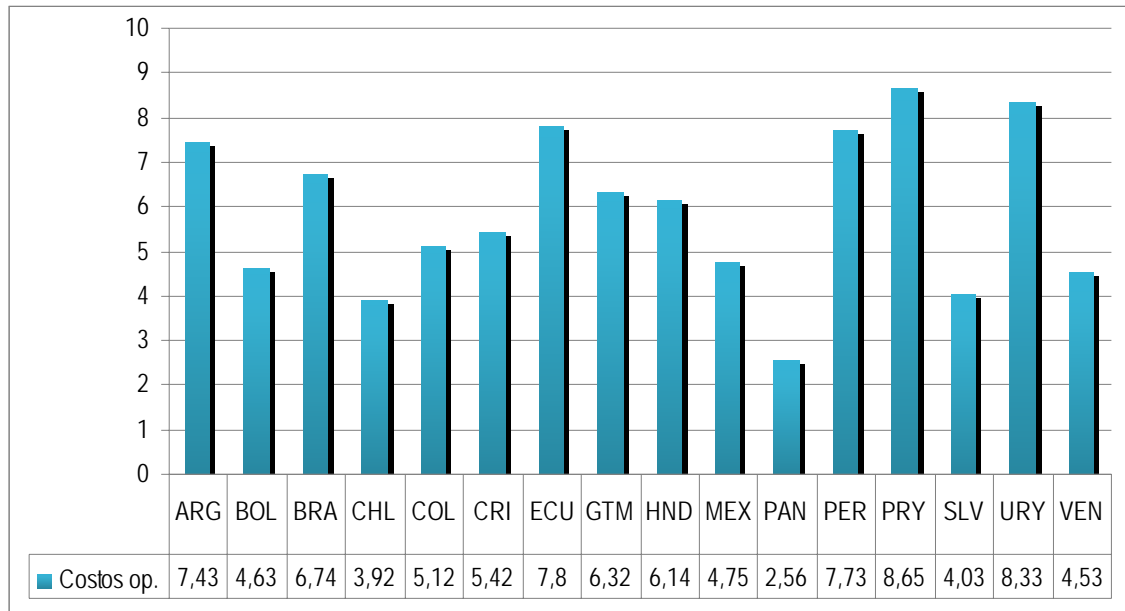
(Activos de los tres mayores bancos como % sobre los activos de la banca comercial)



Fuente: Financial Structure, BM. Elaboración: Autores.

Efectivamente, los costos operacionales sobre el total de activos también difieren significativamente entre los países de América Latina (gráfico 30). Panamá sería el país con menores costos en 2006 (2,6%), en contraste, Paraguay es el de mayores costos con el 8,7%. Ecuador con 7,8% sería el tercer país de la región con mayores costos lo que refleja la ineficiencia del sector bancario.

Gráfico 31: Costos operacionales (% sobre los activos) (2006).



Fuente: Financial Structure, BM. Elaboración: Autores.

Esto pone en evidencia las marcadas diferencias existentes en los sistemas bancarios de los países latinoamericanos y los esfuerzos que debe hacer el Ecuador para tener una banca que contribuya a democratizar los servicios financieros y al desarrollo económico.

7. El sector externo

El estudio del sector externo se realiza a través del análisis de la balanza de pagos, que está compuesta en primer lugar por la balanza por cuenta corriente, a la que pertenecen la balanza comercial o de bienes, la balanza de servicios, la balanza de rentas y la balanza de transferencias corrientes (donde las remesas enviadas por los emigrantes ecuatorianos fuera del país juega un papel muy importante). La segunda balanza es la balanza por cuenta de capital que incluye las transferencias netas de capital y adquisición, además de la enajenación de activos no financieros no producidos. Finalmente la balanza por cuenta financiera que nos informa de la posición acreedora o deudora del país como consecuencia de los superávits o déficits de las dos primeras balanzas y refleja los activos y pasivos financieros, la inversión extranjera directa y la evolución de las reservas del país¹⁶.

Antes de comenzar el análisis del sector externo, es preciso mencionar que si bien durante 2006 el debate se centró en la conveniencia de firmar un Tratado de Libre Comercio con los Estados Unidos (EE.UU), en 2007 las negociaciones se han paralizado debido a una decisión de política del gobierno nacional. Otro aspecto que es necesario tener en cuenta es la extensión de las preferencias arancelarias con los EEUU (ATPDEA), vigente hasta diciembre de 2006, prorrogada hasta junio de 2007 y posteriormente hasta febrero de 2008. Un tercer aspecto importante de mencionar por sus repercusiones en el sector externo es el reingreso de Ecuador a la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) 15 años después de su salida durante el gobierno de Sixto Durán-Ballén.

Finalmente, quizás el aspecto más importante a tener en cuenta es el decreto presidencial sobre la participación hidrocarburífera dictada por el gobierno en el mes de septiembre, que otorga al Estado ecuatoriano la participación del 99% de los excedentes petroleros sobre el precio de venta del petróleo realizado por las empresas privadas.

7.1 Las exportaciones

En 2007 las exportaciones registraron tasas de crecimiento negativas durante el primer trimestre del año con una disminución del 8,5% respecto al cuarto trimestre de 2006 (cuadro 17). A partir de ese momento, las exportaciones experimentan una constante recuperación hasta llegar al tercer trimestre del año a 3.655 millones de dólares, lo que supone una tasa de crecimiento acumulada del 1,7% respecto a los tres trimestres del año anterior. Según estimaciones del Banco Central del Ecuador, los ingresos totales previstos para 2007 marcaron un nuevo record con 13.067 millones de dólares a precios corrientes, superior al año 2006 en apenas 2,66%. Una de las principales causas de éste menor aumento en las exportaciones es la caída del -9,1% en las exportaciones petroleras, componente principal de

¹⁶ Habitualmente el Banco Central del Ecuador, ha agrupado las dos últimas balanzas en una misma categoría pasándose a llamar balanza por cuenta de capital y financiera.

las exportaciones del país, mientras que las exportaciones no petroleras experimentarán un crecimiento del 9,9%.

*Cuadro 17: Tasas de crecimientos e ingresos trimestrales por exportaciones.
(millones de dólares a precios corrientes)*

Años	Trimestres				Total	Tasa de crecimiento
	I	II	III	IV (e)		
2005	2.221,7	2.473,5	2.684,8	2.719,9	10.100,0	30,3%
2006	3.029,7	3.323,0	3.233,5	3.108,9	12.728,2	26,0%
2007	2.845,0	3.250,3	3.655,4	3.316,4	13.067,2	2,7%

Fuente: Banco Central del Ecuador. Elaboración: Autores.

Respecto a las exportaciones por grupo de productos (cuadro 18), durante el período enero a noviembre de 2007 las ventas primarias fuera del país representaron el 75,6% del total exportado mientras que las industrializadas supusieron el 24,4%, cifras muy similares a los años anteriores (77% primarias y 23% industrializadas en 2006), lo que muestra la clara dependencia del país en productos primarios generadores de bajo valor agregado adicional. El crecimiento de las exportaciones totales entre enero y noviembre de 2007 fue inferior al experimentado en el mismo período del año anterior, pasando del 26% en 2006 al 6,5% en 2007. Esto ha sido debido a la caída en el crecimiento de las exportaciones primarias durante el mismo período considerado (4,1% frente al 25,2% del año 2006), originadas principalmente por una fuerte disminución en el incremento de las exportaciones de petróleo (2,4%) y camarón (1,1%) y a un aumento en las exportaciones de productos industrializados, en concreto derivados de petróleo (32,6%) y café elaborado (48,2%).

Cuadro 18: Exportaciones por grupos de productos (millones de dólares, % de contribución y % de crecimiento).

PRODUCTOS PRIMARIOS							
AÑOS	Total	Total Primarios	Petróleo crudo	Banano y plátano	Camarón	Flores naturales	Cacao
Millones de dólares FOB							
2005	10.100,0	7.852,5	5.396,8	1.084,4	457,5	397,9	118,1
% contribución		77,7	53,4	10,7	4,5	3,9	1,2
2006	12.728,2	9.829,5	6.934,0	1.213,5	588,2	435,8	143,3
% contribución		77,2	54,5	9,5	4,6	3,4	1,1
2007 (ene-nov)	12.477,5	9.436,7	6.600,5	1.173,2	545,8	415,0	173,8
% contribución		75,6	52,9	9,4	4,4	3,3	1,4
Crecimiento (%)							
2005	30,3	30,3	38,4	5,9	75,3	12,1	14,7
2006	26,0	25,2	28,5	11,9	28,5	9,5	21,3

2007 (ene-nov)	6,5	4,1	2,4	7,3	1,1	4,9	37,5
PRODUCTOS INDUSTRIALIZADOS							
AÑOS	Total	Total industrializados	Derivados del petróleo	Elaborados del mar	Manufacturas de metales	Químicos y fármacos	Café elaborado
Millones de dólares FOB							
2005	10.100,00	2.247,50	473,01	497,78	351,67	77,59	66,77
% contribución		22,3%	4,7%	4,9%	3,5%	0,77%	0,7%
2006	12.728,20	2.898,8	610,50	575,07	592,72	129,08	67,69
% contribución		22,8%	4,8%	4,5%	4,7%	1,0%	0,5%
2007 (ene-nov)	12,477,5	3,040,8	761,6	561,9	493,7	99,0	89,6
% contribución		24,4	6,1	4,5	4,0	0,8	0,7
Crecimiento (%)							
2005	30,3	30,0	41,0	33,5	68,3	-12,5	-4,1
2006	26,0	29,0	29,1	15,5	68,5	66,3	1,4
2007 (ene-nov)	6,5	14,7	32,6	9,3	-8,4	-19,5	48,2

Fuente: Banco Central del Ecuador. Elaboración: Autores.

Al revisar las exportaciones por grupos de productos, el petróleo crudo es el principal aportante con una participación del 52,9% sobre el total de las exportaciones y el 69% sobre las exportaciones primarias, lo que supone un ligero incremento respecto al año anterior (54,5% sobre exportaciones totales). El segundo producto con mayor exportación es el banano y plátano con el 9,4% de las exportaciones totales (con un incremento muy similar al experimentado en 2006), seguido del camarón, flores naturales, y cacao, éste último con un fuerte aumento respecto a los años anteriores (37,5%). Otros productos primarios que han experimentado un aumento considerable en 2007 han sido las exportaciones de madera (40,3%) y pescado (20,1%).

Por el lado de las exportaciones de bienes industrializados, los derivados de petróleo representan un 6,1% de las exportaciones totales, con un aumento hasta noviembre de 2007 de 32,6% respecto al mismo período de 2006, seguido de otros elaborados del mar (4,5% de las exportaciones totales) y un aumento interanual del 9,3%, manufacturas de metales (4,0%) y químicos y farmacéuticos (0,8%) ambos en claro retroceso, con una disminución relativa respecto a 2006 de -8,4% y -19,5% respectivamente. También en este caso cabe señalar el buen comportamiento del café elaborado y de la harina de pescado con un crecimiento en relación al mismo período del año anterior del 48,2% y el 55,5% respectivamente.

7.2 Balanza de pagos

Como ya se indicó, la balanza de pagos es un documento contable que permite analizar las transacciones reales y financieras del Ecuador con el resto del mundo. La balanza de pagos es dividida por el Banco Central en dos balanzas principales, la balanza por cuenta corriente que recoge todas las operaciones reales entre el país y el exterior, la balanza por cuenta de capital y financiera que registra los cambios de propiedad de los activos y pasivos externos. Los datos presentados a continuación están basados en la balanza de pagos analítica.

En 2006, la balanza por cuenta corriente volvió a presentar un saldo positivo dejando atrás, por segundo año consecutivo las cifras negativas observadas hasta 2004, alcanzando un 4% del PIB (gráfico 32). Por el contrario, las cuentas de capital y financiera presentaron una lectura opuesta, con saldos positivos aunque decrecientes hasta el año 2004 y negativos en los dos últimos años. En 2006 cerró con un déficit de casi el 5% del PIB, lo que refleja una fuerte disminución en los recursos financieros netos del país frente al resto del mundo.

El último componente analizado es el financiamiento, formado principalmente por activos de reservas, que muestra una fuerte recuperación en 2007, pasando de -709 millones de dólares en 2005 a 123 millones en 2006 y -1.181 millones de dólares durante el primer semestre de 2007. Éste aumento en los activos de reserva se explican por 680 millones de dólares obtenidos por transacciones domésticas entre residentes del país y 340 por transacciones de origen externo¹⁷.

Gráfico 32: Balanza de pagos, cuenta corriente y cuenta de capital y financiera (% PIB).

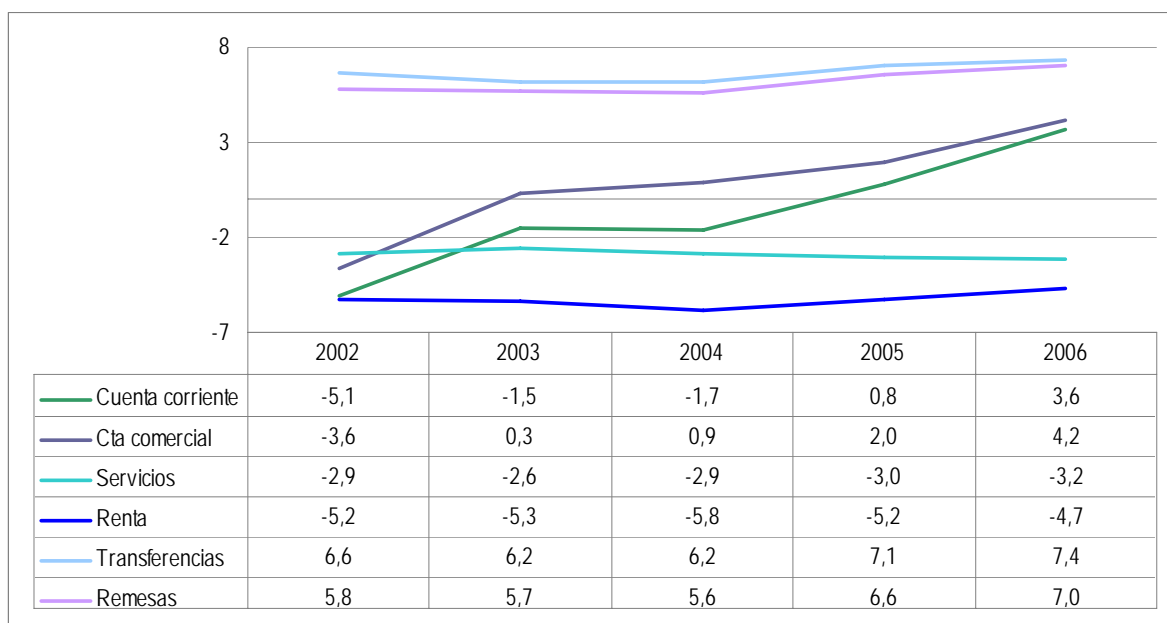


Fuente: Banco Central del Ecuador. Elaboración: Autores.

¹⁷ ANÁLISIS TRIMESTRAL DE LA BALANZA DE PAGOS, segundo semestre de 2007, Banco Central del Ecuador.

Al analizar el detalle de las distintas subbalanzas pertenecientes a la cuenta corriente (gráfico 33), observamos que existen dos segmentos dentro de sus componentes; el primero, formado por las balanzas de servicios y renta, constantemente negativas desde el año de estudio 2002, y el segundo, formado por la balanza comercial y la balanza de transferencias corrientes (representada casi exclusivamente por las remesas recibidas) con valores positivos y crecientes.

Gráfico 33: Balanza por cuenta corriente y sus componentes (% PIB).

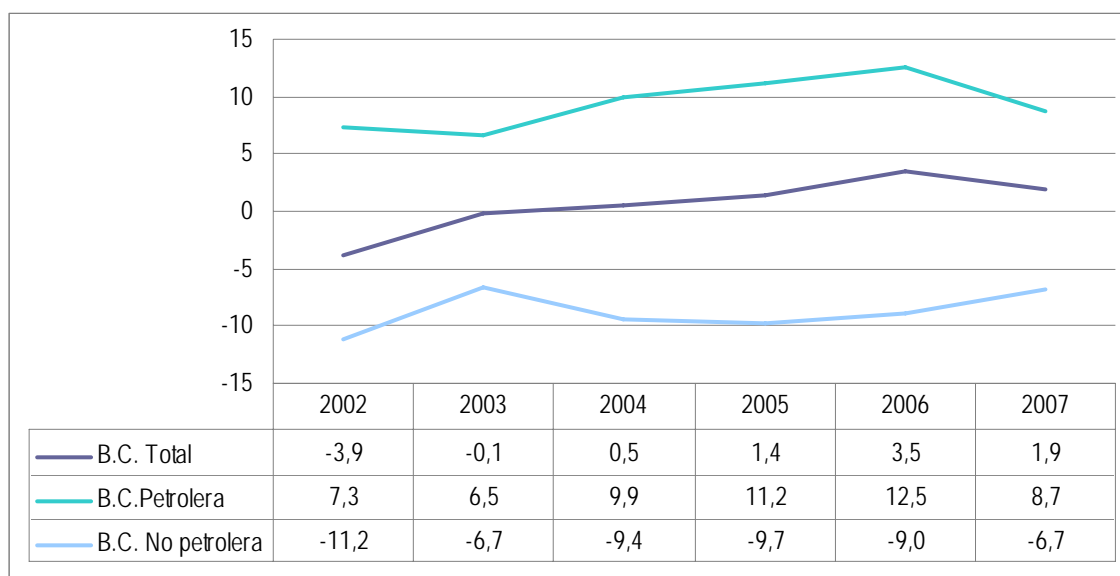


Fuente: Banco Central del Ecuador. Elaboración: Autores.

Si bien la balanza comercial muestra una tendencia positiva, cuando se desagrega en petrolera y no petrolera (gráfico 34), se observa que la balanza comercial no petrolera sigue obteniendo constantemente valores negativos aunque con una recuperación de casi el 2% en 2007 (pasando de -9% en 2006 a -6,7% en 2007). Ésta situación demuestra que el país tiene una gran dependencia del exterior en productos no petroleros y una falta de competitividad de estos productos nacionales en el mercado mundial. Por el contrario, la balanza petrolera se ha mantenido positiva gracias a los altos precios del petróleo, lo que ha permitido tener saldos positivos en la balanza comercial conjunta.

Las cifras de balanza comercial de enero a octubre de 2007 alcanzan los 1.115,9 millones, por debajo de los 1.299,6 millones alcanzados el mismo período del año 2006. Respecto a los saldos por tipo de producto, la balanza petrolera alcanzó en este período 4.508,9 millones, lo que supone 64,0 millones más que en 2006; en cambio, la balanza no petrolera presentó un saldo negativo de 3.952,9 millones de dólares, lo que muestra la situación de debilidad en la que se encuentra los sectores no tradicionales del país.

Gráfico 34: Balanza comercial total, petrolera y no petrolera (% PIB).



Fuente: Banco Central del Ecuador. Elaboración: Autores.

El resto de componentes de la balanza por cuenta corriente muestran saldos negativos. En concreto, la balanza de servicios ha sido deficitaria desde 2002 a un ritmo creciente hasta 2006 con un saldo negativo de -1.324,9 millones de dólares (cuadro 19). Durante los tres primeros trimestres de 2007, la cantidad acumulada fue superior a la acumulada durante el mismo período del año anterior por lo que previsiblemente seguirá aumentando. Éste déficit en la balanza de servicios está provocado por la fuerte dependencia del país respecto de los servicios de transporte con un déficit de -819 millones de dólares en 2006 y -453 millones hasta julio de 2007. El apartado “otros servicios” que incluye servicios de seguros y otros servicios empresariales, es el segundo rublo negativo con -530 millones en 2006 y -290 en el primer semestre de 2007. Finalmente, los ingresos que se reciben por turismo se compensan casi en su totalidad con los egresos por viajes al exterior con un saldo positivo en 2006 de 23,6 millones de dólares y 29 millones en 2007.

Cuadro 19: Saldo de la Balanza de servicios (millones de dólares).

	2002	2003	2004	2005	2006	2007 (ene-sep)
SERVICIOS	-715,9	-743,6	-953,7	-1.129,9	-1.324,9	-344,4
Servicios prestados	883,9	881,2	1.013,9	1.012,1	1.016,4	301,6
Transporte	243,4	268,6	340,5	335,2	352,2	96,3
Viajes	447,2	406,4	462,5	485,8	489,9	164,5
Otros servicios	193,4	206,2	211,0	191,2	174,3	40,8
Servicios recibidos	-1.599,9	-1.624,7	-1.967,7	-2.142,0	-2.341,3	-646
Transporte	-674,8	-667,9	-910,7	-1.042,5	-1.170,9	-339,6
Viajes	-363,9	-354,4	-391,0	-428,6	-466,3	-125,9
Otros servicios	-561,1	-602,5	-666,0	-670,9	-704,1	-180,4
Servicios netos						
Transporte	-431,5	-399,3	-570,2	-707,3	-818,7	-243,3
Viajes	83,3	52,0	71,5	57,2	23,6	38,6
Otros servicios	-367,7	-396,3	-455,1	-479,7	-529,8	-465,6

Fuente: Banco Central del Ecuador. Elaboración: Autores.

En cuanto a la balanza de rentas (cuadro 20), se aprecia como las rentas recibidas han experimentado un constante aumento desde 2003 llegando a 165 millones de dólares en 2006. Hasta septiembre de 2007, las rentas recibidas fueron de 188,3 millones por lo que previsiblemente cerrará el año con aumentos significativos respecto al período anterior. La principal partida de rentas recibidas fueron las rentas de inversión obtenidas por residentes del Ecuador en el resto del mundo. Respecto a las rentas pagadas, también han experimentado un constante aumento desde 2002 con un saldo en 2006 de -1.950 millones de dólares y en los primeros tres trimestres de 2007 de -1.719,2 millones, por lo que no está claro que sucederá a final del período. La partida más importante de rentas pagadas son también las rentas de la inversión de extranjeros no residentes en el país, entre las cuales, las rentas generadas por inversiones directas absorbieron 901,8 millones de dólares en los tres primeros semestres de 2007, seguidas del pago de intereses de deuda externa, con 476,8 millones y finalmente la inversión en cartera, con 1.336,7 millones.

Cuadro 20: Saldo de la Balanza de renta (millones de dólares).

	2002	2003	2004	2005	2006	2007 (ene-sep)
Renta recibida	29,9	27,1	37,4	86,4	165,0	188,3
Remuneraciones de empleados	6,0	6,0	6,0	6,5	6,2	3,9
Renta de inversión	23,9	21,1	31,4	79,9	158,8	184,4
Renta pagada	1.334,7	1.554,8	1.939,8	2.028,1	2.115,0	1.719,2
Remuneración de empleados	7,3	6,5	6,5	5,8	5,2	3,9
Renta de la inversión	1.327,4	1.548,4	1.933,3	2.022,3	2.109,8	1.715,3
-Inversión directa	405,8	594,9	964,0	1.003,9	977,4	901,8
-Inversión de cartera	291,8	317,5	344,1	372,3	416,4	336,7
-Intereses deuda externa y otros	629,8	635,9	625,2	646,1	716,0	476,8
Saldo	-1.304,8	-1.527,8	-1.902,4	-1.941,6	-1.950,0	-1.530,9

Fuente: Banco Central del Ecuador. Elaboración: Autores.

La última de las subbalanzas de la cuenta corriente es la balanza de transferencias corrientes, que han supuesto unos ingresos crecientes para el país (3.049 millones de dólares en 2006 y 2.335,3 millones entre enero y septiembre de 2007). La partida más importante de esta balanza son las remesas enviadas por los emigrantes ecuatorianos principalmente en España y Estados Unidos (2.915 millones de dólares en 2006 y, según estimaciones del Banco Central, alcanzarán 3.145 millones de dólares al finalizar 2007, lo que supondría un crecimiento del 10% respecto al año 2006), situándose en la segunda fuente de ingresos para el país después de las exportaciones petroleras. Cuando se contrasta este saldo con el de la balanza comercial (1.540 millones en 2006 y 1.155,9 millones hasta septiembre de 2007) (cuadro 21), se evidencia la gran importancia que tiene la transferencia de remesas para sostener el proceso de dolarización en el país ya que en ausencia de remesas, el saldo corriente hubiera sido muy deficitario debido a que el superavit en la balanza comercial no habría podido compensar los fuertes déficits en las balanzas de servicios y de renta.

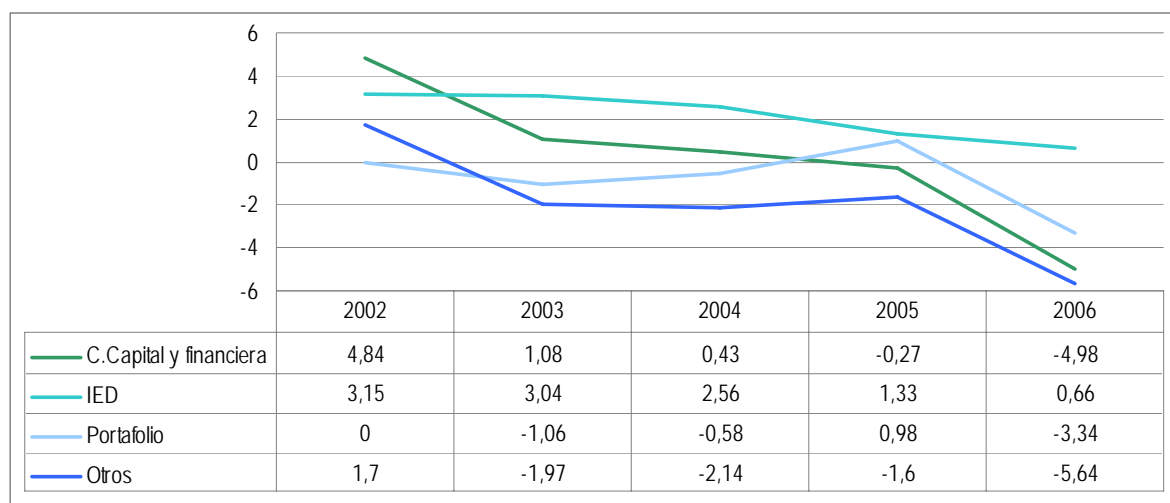
Cuadro 21: Cuenta corriente de la Balanza de Pagos (millones de dólares).

	2002	2003	2004	2005	2006	2007 (ene-sep)
Cuenta corriente	-1.271,0	-422,3	-541,9	322,0	1.539,6	954,3
Bienes	-902,0	79,5	284,0	758,3	1.765,2	1.212,2
Exportaciones	5.257,7	6.445,8	7.967,8	10.467,7	13.188,0	10.221,6
Importaciones	-6.159,7	-6.366,3	-7.683,7	-9.709,4	-11.422,8	-9.009,3
Servicios	-715,9	-743,6	-953,7	-1.129,9	-1.324,9	-1.062,4
Renta	-1.304,8	-1.527,7	-1.902,4	-1.941,6	-1.950,0	-1.530,9
Transferencias corrientes	1.651,7	1.769,4	2.030,2	2.635,2	3.049,3	2.335,3
Remesas	1.432,0	1.627,4	1.832,0	2.453,5	2.915,9	2.259,6

Fuente: Banco Central del Ecuador. Elaboración: Autores.

Al analizar las cuentas de capital y financiera en la balanza de pagos, podemos observar en el gráfico 35, un proceso continuado desde 2002 de aumento de la posición acreedora (activos externos) lo cual implica una salida neta de recursos financieros fuera del país.

Gráfico 35: Composición de la cuenta de capital y financiera (% PIB).



Fuente: Banco Central del Ecuador. Elaboración: Autores.

Respecto al comportamiento de los diversos componentes de la balanza por cuenta financiera (cuadro 22), se evidencia un constante descenso de las inversiones extranjeras directas realizadas en el país, pasando de 493 millones de dólares en 2005 a 271 millones en 2006. Sin embargo, entre enero y septiembre de 2007, ingresaron 470,8 millones de dólares por este concepto, mostrando una fuerte recuperación de esta partida. Éste aumento fue debido principalmente a un mayor endeudamiento neto de las empresas extranjeras con sus empresas relacionadas del exterior¹⁸.

¹⁸ Según información de la Superintendencia de Compañías, entre enero y septiembre de 2007, se constituyeron 334 de empresas con capital de IED, mientras que en el mismo período de 2006 el número de empresas constituido fue de 300.

Cuadro 22: Cuenta de capital y financiera de la Balanza de pagos (millones de dólares).

	2002	2003	2004	2005	2006	2007 (ene-sep)
CUENTA DE CAPITAL Y FINANCIERA	1206,0	308,6	139,6	-101,7	-2061,8	-972,4
CUENTA DE CAPITAL	15,6	7,5	8,1	13,0	13,8	52,6
CUENTA FINANCIERA	1190,4	301,0	131,5	-114,8	-2075,6	-1025,1
Inversión directa	783,3	871,5	836,9	493,4	271,4	470,8
Inversión de cartera	0,2	-303,5	-190,3	365,9	-1383,9	19,9
Otra inversión	406,9	-266,9	-515,2	-974,0	-963,2	72,0

Fuente: Banco Central del Ecuador. Elaboración: Autores.

El cuadro 23, muestra el principal destino de la Inversión Extranjera Directa (IED) pudiendo observar que en los dos primeros trimestres de 2007, la explotación de minas y canteras (en el que se incluye el sector petrolero) absorbió el 85% del total de IED recibida en el país, seguida del sector transporte, almacenamiento y comunicaciones con el 8,4% y el sector comercial con el 7,7%. Por el contrario, el sector de servicios prestados a las empresas tienen una evolución negativa con una disminución del -13,4% aunque este rubro está concentrado en una sola empresa, causado por una fuerte desinversión realizada por operaciones de deuda a corto plazo con el fin de reorganizar sus pasivos.

Cuadro 23: Inversión extranjera directa por actividad económica (% del total anual).

	2002	2003	2004	2005	2006	2007 (ene-jul)
Explotación de minas y canteras	62,2	17,0	46,0	40,2	-43,1	85,1
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	2,9	50,4	8,8	3,5	30,8	8,4
Comercio	9,0	9,0	12,3	14,7	11,9	7,7
Electricidad, gas y agua	0,2	0,1	0,7	1,3	2,6	4,4
Servicios comunales, sociales y personales	0,5	0,2	0,3	3,6	10,9	3,7
Agricultura, silvicultura, caza y pesca	2,0	5,7	8,7	4,8	17,5	3,7
Industria manufacturera	8,5	9,1	13,7	15,3	33,3	1,5
Construcción	0,7	0,4	4,7	1,5	3,1	-1,2
Servicios prestados a las empresas	13,9	8,2	4,8	15,0	33,0	-13,4

Fuente: Banco Central del Ecuador. Elaboración: Autores.

En lo concerniente al origen de la IED (cuadro 24), el grupo de países pertenecientes al “resto de américa”¹⁹ totalizaron el 107,3% de la IED recibida por Ecuador en 2006 (574 millones de dólares, frente a 509 millones del neto recibido) mientras que EEUU y China desinvertieron 77 y 20 millones de dólares respectivamente. Durante el primer semestre de 2007, EEUU continúa desinvirtiendo en el país con una salida neta de 85 millones de dólares, mientras que el resto de países aumentaron sus inversiones en el país. Nuevamente, el “resto de América” absorbe el 75% del total de la IED con Brasil a la cabeza (118 millones de dólares), seguida muy de lejos por Panamá (49 millones de dólares). Entre los países de Europa que mayores inversiones realizaron en Ecuador durante el primer semestre

¹⁹ Antillas Holandesas, Argentina, Bahamas, Bermudas, Brasil, Canadá, Chile, Islas Caymán, Islas Vírgenes, México, Panamá, Uruguay.

de 2007 fueron España 43 millones de dólares e Italia con 14 millones. Finalmente respecto a Asia, China es el mayor inversor en 2007 con 42 millones de dólares (el 97% del total de IED provenientes de Asia).

Un aspecto que cabe señalar es que los países pertenecientes a la Comunidad Andina de Naciones (CAN) aumentaron su presencia en el país absorbiendo el 5,1% del total de IED en 2006 (13 millones de dólares), siendo Colombia el mayor inversor con casi 20 millones contrarrestando las desinversiones llevadas a cabo por Peru (-6,7 millones de dólares). Durante el primer semestre de 2007 la CAN vuelve a mantener una situación similar de IED en el país (5,2% del total), con Colombia como principal y casi único inversor. Pero si consideramos que desde el segundo trimestre de 2006 Venezuela no forma parte de la CAN, al tener en cuenta este país, el total de inversiones recibidas por el Ecuador de la zona andina ascenderían a 29,4 millones de dólares en 2007, correspondiéndole 14,8 millones a Venezuela.

Cuadro 24: Inversión extranjera directa por país de origen (% del total anual).

	2002	2003	2004	2005	2006	2007 (ene-jul)
Resto de américa	21,1	85,7	73,2	116,4	107,3	75,5
Estados Unidos	56,3	-5,4	9,4	-15,6	-59,0	-30,1
Europa	16,5	17,6	13,0	0,0	31,0	28,9
Comunidad Andina	3,4	-0,8	2,5	2,5	5,1	5,2
Venezuela						5,2
Asia	2,5	2,8	0,2	-4,0	10,5	15,2
Otros países	0,2	0,0	1,7	0,7	5,1	0,1

Fuente: Banco Central del Ecuador. Elaboración: Autores.

Por lo que concierne a las inversiones en cartera (portafolio), éstas tuvieron un comportamiento fuertemente negativo en 2006 (-1.384 millones de dólares), principalmente debido a la venta por parte del sistema financiero de títulos valores procedentes del exterior (lo cual constituye un incremento de los activos en el exterior y por ende disminución de activos en el país como se muestra en el cuadro 25). En el primer semestre de 2007 vuelven a ser nuevamente positivas, representando una entrada de capitales a corto plazo en el país aunque este proceso solo se evidencia en el primer trimestre de 2007 debido a una venta neta de títulos valores del exterior por parte de los bancos por 344,4 millones de dólares.

Cuadro 25: Composición del rubro Otros de la cuenta de capital y financiera de la Balanza de Pagos. (millones de dólares)

	2002	2003	2004	2005	2006	2007 (ene-sep)
OTRA INVERSIÓN	406,9	-266,9	-515,2	-974,0	-962,5	60,1
ACTIVOS	-675,8	154,1	-973,4	-845,3	-2.044,5	-671,1
Créditos comerciales	-270,5	-277,3	-312,0	-308,8	-390,6	-303,5
Moneda y depósitos	-405,2	722,6	-287,1	-376,6	-476,9	-84,0
Otros activos		-291,2	-374,3	-159,9	-1.177,0	-283,6
PASIVOS	1.082,7	-421,0	458,2	-128,8	1.081,3	731,2

Créditos comerciales	-22,5	106,3	342,4	311,8	361,9	236,6
Gobierno General	-1,7	0,7	0,8	-10,4	-7,5	-8,9
Otros sectores	-20,8	105,5	341,6	322,2	369,4	245,5
Préstamos	1.105,2	-573,4	57,9	-382,1	640,2	456,6
Otros sectores	1.285,3	-508,8	568,1	250,2	651,4	361,7
Moneda y depósitos		46,1	57,9	-58,4	79,2	37,9
Otros sectores		46,1	57,9	-58,4	79,2	8,4

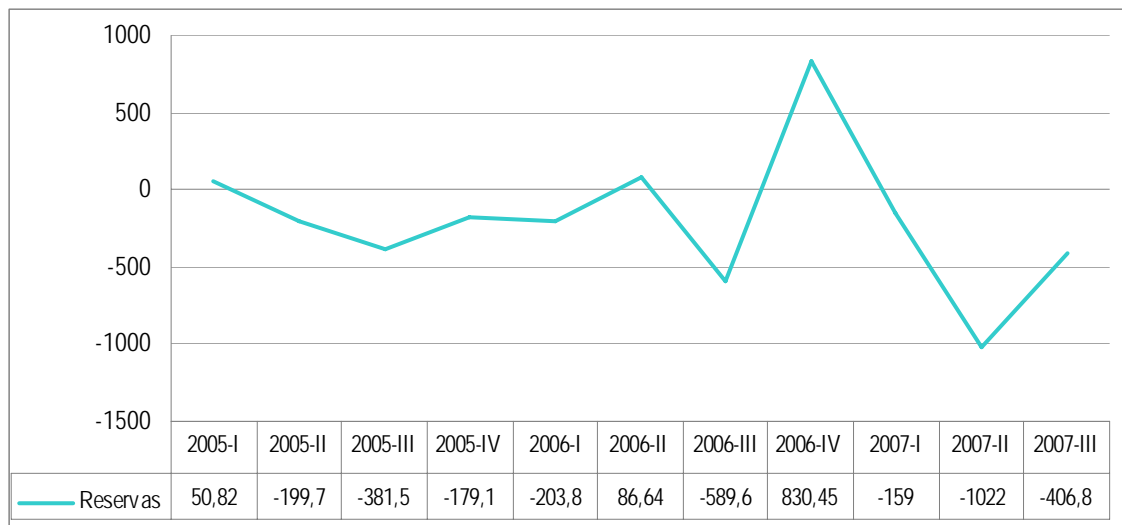
Fuente: Banco Central del Ecuador. Elaboración: Autores.

El capítulo “otras inversiones” incluye préstamos y créditos comerciales concedidos o recibidos del exterior además de los depósitos en instituciones financieras. En el cuadro 25 se aprecia que desde 2003 hasta 2006 ha presentado una posición acreedora lo que significaba que los activos del Ecuador superan ampliamente a los pasivos por éste concepto. En particular, durante 2006 los activos formados por créditos comerciales concedidos, depósitos y monedas, y otros activos del exterior en manos de ecuatorianos supusieron en 2006 una salida de capitales por 2.044 millones de dólares. Los pasivos también experimentaron durante 2006 un considerable incremento debido principalmente a préstamos recibidos del exterior (640 millones de dólares).

Durante los tres primeros trimestres de 2007, parece cambiar la tendencia en esta partida, pasando a tener un saldo deudor de 60,1 millones de dólares (frente a 107,1 millones deudores, correspondientes a los tres primeros trimestres de 2006). Este cambio se debe a una fuerte disminución de los activos a partir del segundo trimestre de 2006 producto de una salida neta de divisas y monedas por la venta de títulos de deuda extranjera por parte de los bancos para atender la demanda de liquidez nacional, junto con una disminución más discreta de los pasivos que se explica por un menor endeudamiento externo con una reducción en los préstamos recibidos (pasando de 584,3 millones de dólares en los tres primeros trimestres de 2006 a 456,6 millones hasta septiembre de 2007).

Para finalizar el análisis de la balanza de pagos, se muestra la evolución de las fuentes de financiamiento, a la que pertenecen los activos de reserva. Como se puede apreciar en el gráfico 36, en 2007 (hasta septiembre) se produjo un fuerte aumento de las reservas internacionales alcanzando 1.587 millones de dólares, gracias a un aumento de divisas de 1.042 millones de dólares, lo que supone un cambio de tendencia respecto a 2006 en el que se produjo una reducción de 123 millones de dólares debido a una salida neta de divisas de 212 millones de dólares, compensada con una entrada neta de oro monetario por 100 millones de dólares.

Gráfico 36: Crecimiento de la reserva internacional por años (millones de dólares).



Fuente: Banco Central del Ecuador. Elaboración: Autores.

El cuadro 26, muestra el incremento experimentado por los activos de reserva provocado principalmente por la entrada de divisas prodedente de la cuenta de capital y financiera (972,4 millones de dólares) y de la cuenta corriente (954,3 millones de dólares).

Cuadro 26: Balanza de Pagos 2002-2007 (millones de dólares).

	2002	2003	2004	2005	2006	2007 (ene-sep)
CUENTA CORRIENTE	-1.271,0	-422,3	-541,9	295,3	1.503,0	954,3
CUENTA DE CAPITAL Y FINANCIERA	1.206,0	308,6	139,6	-101,7	-2.061,8	-972,4
ERRORES Y OMISIONES	-62,4	249,5	683,4	472,6	428,2	18,1
BALANZA DE PAGOS GLOBAL	-127,5	135,7	281,0	666,1	-130,6	1.534,4
Activos de reserva	65,8	-152,4	-276,9	-709,6	123,6	-1.587,8
Divisas	126,2	-94,0	-195,8	-683,5	212,3	-1.164,0
Oro monetario	-59,5	-54,7	-20,0	-6,4	-10,5	-15,6
FINANCIAMIENTO	127,5	-135,7	-281,0	-666,1	137,6	-1.534,4

Fuente: Banco Central del Ecuador. Elaboración: Autores.

7.3. DEUDA EXTERNA

El saldo de la deuda externa del Ecuador (cuadro 27) creció con respecto a 2006, pasando de 17.237 millones de dólares a 17.099 millones de dólares en 2007 lo que supone un cambio de tendencia respecto a los años anteriores. La deuda externa pública sigue representando la mayor parte de este rubro con casi el 60% pero como se observa en el cuadro 27, ha experimentado una constante reducción no solo en términos relativos (desde el 84% en 2000) sino también en términos absolutos, excepto en enero-noviembre de 2007 donde vuelve a crecer ligeramente. Por el contrario, la deuda privada aumentó constantemente durante el mismo período, pasando del 16% en 2000 al 40% en 2007. Éste hecho estaría demostrando que el crecimiento de la deuda externa del país se debe principalmente a agentes privados.

Cuadro 27: Saldo de la deuda externa total, pública y privada (millones de dólares).

	Pública	Pública %	Privada	Privada %	Total
2000	13.372,4	84,1	2.529,9	15,9	15.901,9
2001	10.987,2	83,1	2.229,1	16,9	13.216,3
2002	11.337,8	78,9	3.038,0	21,1	14.375,8
2003	11.336,9	69,8	4.899,4	30,2	16.236,3
2004	11.484,0	68,5	5.272,0	31,5	16.756,1
2005	11.059,3	64,3	6.151,3	35,7	17.210,6
2006	10.850,5	62,9	6.386,7	37,1	17.237,2
2007 (ene-nov)	10.215,3	59,7	6.884,1	40,3	17.099,4

Fuente: Banco Central del Ecuador. Elaboración: Autores.

Sin embargo, el incremento en la deuda total no ha ido parejo al crecimiento de la actividad económica del país. Como se puede apreciar en el cuadro 28, en 2000 la deuda externa representaba el 85% del PIB, frente al 38% hasta noviembre de 2007, lo que supone un ligero aumento respecto al año anterior. En 2007, la deuda pública representó un 22,9% mientras que la privada supuso un 15,4%.

Cuadro 28: Deuda externa total, pública y privada (% PIB).

	Pública	Privada	Total
2000	71,1	13,9	85,1
2001	53,5	14,3	67,8
2002	45,7	19,7	65,4
2003	40,1	18,4	58,5
2004	33,9	18,8	52,7
2005	29,7	17,5	47,2
2006	24,6	16,6	38,5
2007 (ene-nov)	22,9	15,4	38,4

Fuente: Banco Central del Ecuador. Elaboración: Autores.

Del total de deuda externa pública contraída (cuadro 29), los organismos internacionales poseen casi el 43%, (constituyendo un aumento continuado desde 2005 con el 36%), le siguen las entidades financieras con el 40% y los gobiernos con el 16,4%.

Cuadro 29: Saldo de la deuda externa pública (millones de dólares).

	2005	2005 %	2006 %	2006 mill \$	2007 (ene-sep) %	2007 (ene-sep) mill \$
Organismos internacionales	3.888,0	35,8	40,5	4.141,5	42,9	4438,1
Gobiernos	1.999,5	18,4	17,9	1.829,0	16,4	1.696,2
Bancos	4.934,5	45,5	40,8	4.163,1	40,0	4.141,2
Proveedores	28,5	0,3	0,8	80,7	0,7	70,0
Financiamiento BdP	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Otros	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Total	10.850,5			10.215,3		10.345,4

Fuente: Banco Central del Ecuador. Elaboración: Autores.

El costo de la deuda varía significativamente. Según datos del Banco Central del Ecuador, la deuda pública menos onerosa para el país es la contraída con gobiernos de otros países a una tasa de interés anual implícita del 4,4%. A continuación se sitúa la deuda contraída con entidades financieras de otros países, con una tasa anual implícita del 5,3%, seguida por la de los organismos multilaterales con una tasa media del 6,2%, aunque entre ellos hay diferencias significativas. Finalmente, los bonos Global 2012, 2015 y 2030 son los más costosos para el país con tasas de interés del 12%, 9.4% y 10%, respectivamente²⁰.

Con referencia a los principales acreedores del gobierno ecuatoriano entre los organismos internacionales se encuentra el BID con un saldo de 1.798 millones de dólares hasta septiembre de 2007, lo que significa una discreta reducción respecto al año anterior (con desembolsos entre enero y junio de 2007 de 10 millones de dólares y una amortización efectiva de cerca de 69 millones). Le sigue la Corporación Andina de Fomento (CAF) con un saldo de 1.707 millones de dólares lo que supone un fuerte incremento respecto a 2006 (1.202 millones de dólares) y la sitúa como el principal organismo internacional que concede préstamos al gobierno ecuatoriano (el 95% del total de desembolsos correspondientes al cronograma de préstamos anteriores con un monto total de créditos aprobados de 3.023 millones de dólares entre 2002 y 2006) por un monto de 564 millones de dólares y una amortización de 106 millones hasta julio de 2007. El tercer mayor acreedor perteneciente a este grupo es el FLAR con un saldo de 200 millones en septiembre de 2007, lo que supone una considerable reducción respecto a 2006.

Por otra parte, hasta julio de 2007, el sector público ecuatoriano solicitó cuatro nuevos préstamos a 21 años con una tasa de interés ponderada de 5,6%, dos de ellos por el municipio de Quito y los otros dos por el Estado, la mayor parte contraídos con la CAF para financiar inversiones en infraestructuras de transporte, la mejora de los barrios de Quito en el programa FISE II y el desarrollo del corredor central.

²⁰ La Corporación Andina de fomento (CAF) con el 9.3%, el Fondo Latinoamericano de Reservas (FLAR) con el 7.0%, el Banco Mundial (5.85%), FMI (4.6%), BID (4.3%) y el Fondo Internacional de Desarrollo Agrícola (FIDA) con el 3.3%. ANÁLISIS TRIMESTRAL DE LA BALANZA DE PAGOS, segundo semestre de 2007, Banco Central del Ecuador.

Los bonos global permanecieron invariables con un monto de 510 millones de dólares para los global 2012, 650 millones para los global 2015 y 2.700 millones para los global 2030, originando un pago efectivo de intereses de 195,1 millones de dólares los primeros seis meses de 2007.

Respecto a las deudas contraídas con gobiernos, el saldo pendiente de amortizar fue de 1696,2 en septiembre de 2007, correspondiéndole aproximadamente el 50% al Club de París y el resto a contratos originales.

Cuadro 30: Saldo de la deuda externa pública (millones de dólares y %).

	2006	(%)	2007 (ene-sep)	(%)
Organismos internacionales	4.141,5	40,5	4.438,1	42,9
Banco Mundial	761,8	7,5	715,9	6,9
BID	1.837,8	18,0	1.798,4	17,4
CAF	1.202,4	11,8	1.707,5	16,5
FLAR	300,0	2,9	200,0	1,9
Gobiernos	1.829,0	17,9	1.696,2	16,4
Bancos	4.163,1	40,8	4.141,2	40,0
Global 2012	510,0	5,0	510,0	4,9
Global 2015	650,0	6,4	650,0	6,3
Global 2030	2.700,0	26,4	2.700,0	26,1
Proveedores	80,7	0,8	70,0	0,7
Total deuda externa	10.215,3		10.345,4	

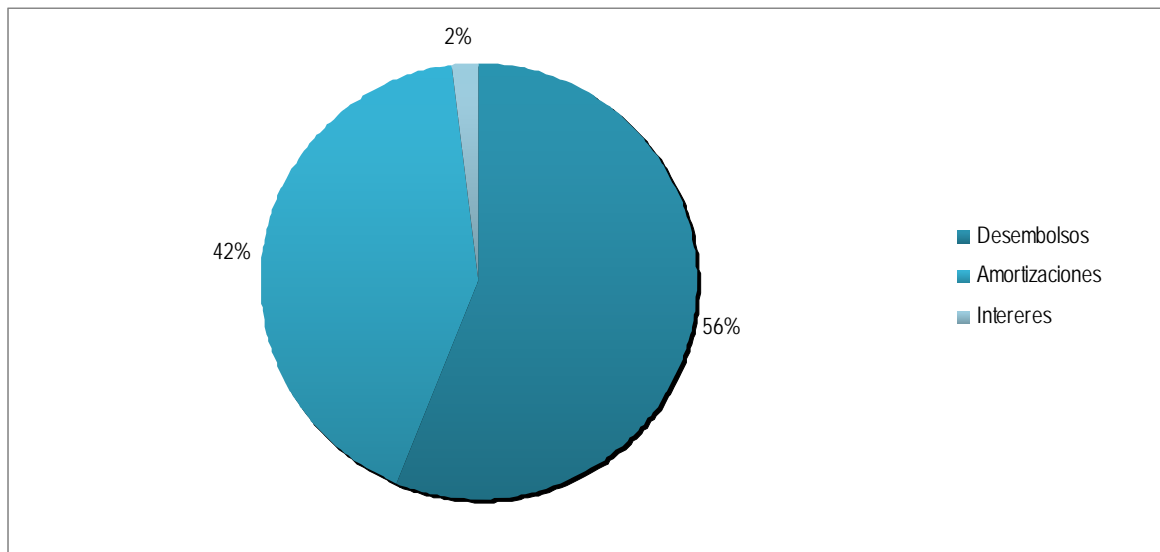
Fuente: Banco Central del Ecuador. Elaboración: Autores.

Para finalizar, mencionar que durante el primer semestre de 2007 fueron condonados por el Club de París 34,2 millones de dólares del principal y 5,9 millones de intereses correspondiendo 4,3 millones al BID, 0,4 millones al Banco Mundial, 0,7 millones a distintos gobiernos y 0,4 millones a bancos privados.

En referencia a la deuda externa privada, el saldo hasta noviembre de 2007 fue de 6.884,1 millones de dólares, de los cuales el 82% consistieron en préstamos recibidos por las empresas ecuatorianas (crédito financiero), el 18% en inversiones directas y el resto (2%) inversión en cartera. Respecto a la estructura de plazos en junio de 2007, la mayor parte correspondió a deuda de más de un año (el 73%). De la deuda inferior a un año (27%), tan solo el 5% es deuda a muy corto plazo (inferior a un mes). El principal destino de éste endeudamiento fue la creación de capital circulante para las empresas nacionales (67%), la reorganización de pasivos el 21%, un 8% para financiar importaciones y el 4% restante para el pago de obligaciones.

Finalmente, la composición de la deuda externa privada (gráfico 37) muestra como la mayor parte correspondieron a desembolsos (56%), seguido de amortizaciones de deuda (42%) e intereses el 2%.

Gráfico 37: Composición de la deuda externa privada (%), octubre 2007.



Fuente: Banco Central del Ecuador. Elaboración: Autores.

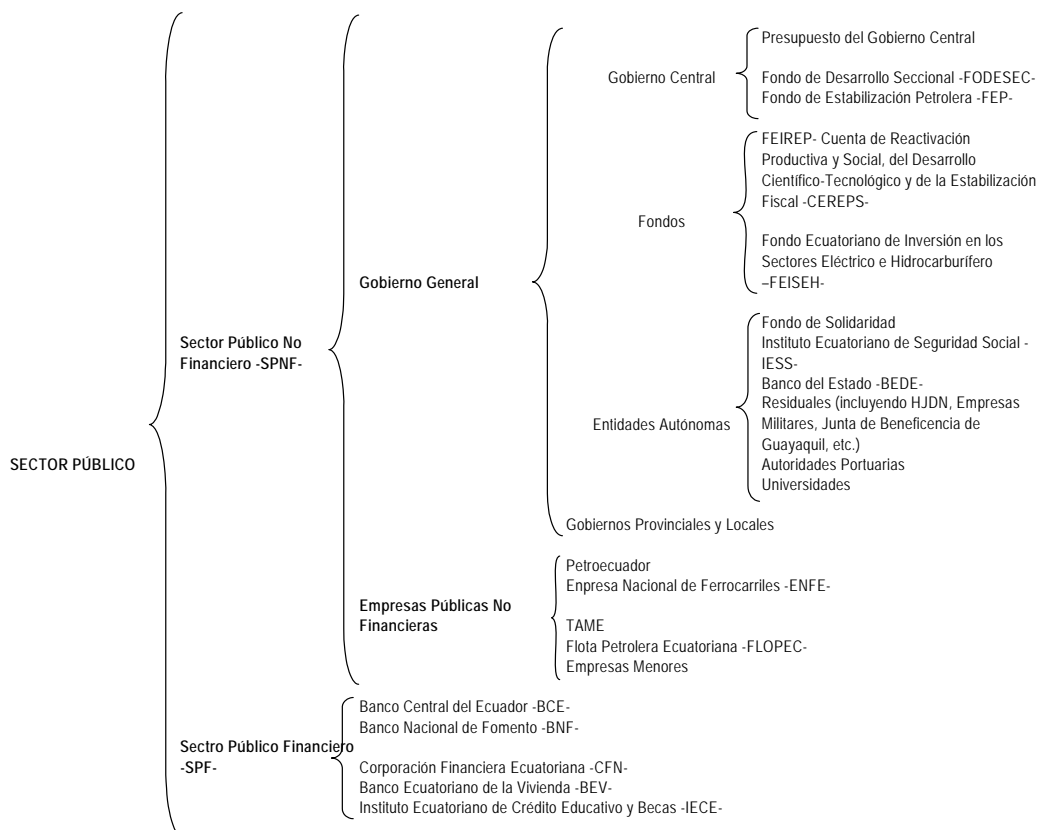
8. El Sector Fiscal

8.1. Cobertura

El análisis del sector fiscal comprende una revisión de las operaciones realizadas por el Sector Público No Financiero (SPNF) por niveles de Gobierno, es decir del Estado sin incluir la banca pública. La consolidación del SPNF analiza los ingresos, gastos y financiamiento de dos grandes niveles de gobierno: el Gobierno General y a los presupuestos de las Empresas Públicas No Financieras. El Gobierno General a su vez, incluye el Presupuesto General del Estado (formado por el Gobierno Central, las entidades autónomas, los fondos y fideicomisos petroleros públicos y el IESS), los presupuestos de las entidades seccionales y al Presupuesto del Banco del Estado.

Desde la perspectiva de la cobertura, el siguiente cuadro presenta la composición del Estado entre el Sector Público No Financiero (el Sector Fiscal) y el Sector Público Financiero (que se consolida como parte del Sector Monetario y Bancario).

Cuadro 31: Composición del Estado entre el Sector Público No Financiero y el Sector Público Financiero.



Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

Es importante tener en cuenta que, desde una perspectiva económica, el IESS y el BEDE son consideradas entidades públicas no financieras. Esto se explica por que sus ingresos son más parecidos a un impuesto que a un depósito, como es el caso de las aportaciones a la seguridad social.

8.2. Marco de Análisis y Base de Presentación²¹

A fin de evaluar la posición fiscal global del sector público no financiero y su repercusión macroeconómica, los análisis deben distinguir entre ingreso fiscal y entrada, y gasto fiscal y erogación.

Si bien todo ingreso fiscal es una entrada, no todas las entradas representan ingreso fiscal. Éste último consiste únicamente en las entradas que no dan lugar a una obligación de reembolso (como por ejemplo, los impuestos). Las entradas provenientes de préstamos al sector público no constituyen ingreso fiscal, porque los préstamos deben reembolsarse. Análogamente, no todas las erogaciones constituyen gastos fiscales. Por ejemplo, el reembolso de un préstamo no es un gasto fiscal, porque emana de una obligación asumida al recibir el préstamo; en cambio los pagos de intereses, sí son una partida del gasto fiscal.

Con estas consideraciones, la presentación de los datos que aquí se utiliza es la llamada “ahorro-inversión-financiamiento” (cuadro 32). El ingreso menos el consumo corriente refleja el ahorro, al cual cuando se le substraen la inversión debe por identidad contable ser igual al financiamiento. En el lenguaje de las Finanzas Públicas, el lado del Ingreso y el Gasto se conoce como “sobre la línea”, mientras que el lado del financiamiento se lo identifica como “bajo la línea”, tal como se muestra a continuación.

Cuadro 32: El marco analítico de finanzas públicas.

ENTRADAS	EROGACIONES	SOBRE LA LÍNEA
Ingresos totales Petroleros No petroleros	Gastos totales Corrientes De capital	LADO REAL DE LAS TRANSACCIONES
Desembolsos Disminución de depósitos Incremento de atrasos	Amortizaciones Incremento de depósitos Disminución de atrasos	BAJO LA LÍNEA LADO MONETARIO DE LAS TRANSACCIONES

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

Respecto a la base de presentación, las cuentas fiscales normalmente se pueden presentar en dos bases. 1) Base caja, cuando se recibe o paga efectivamente el dinero; y 2) base devengado, cuando se crea, transforma, cambia o extingue valor económico, es decir cuando existe la obligación de pago o cobro, independientemente de si se paga (cobra) o no.

²¹ Debido a su carácter técnico, las explicaciones de este apartado han sido elaboradas por la Subsecretaría de Consistencia Macro-Fiscal del Ministerio de Finanzas y recogida en el documento. Se agradece la colaboración prestada y los comentarios realizados por esa entidad.

A continuación se examinará en detalle, de acuerdo al marco de análisis mencionado previamente, el la posición fiscal total del Sector Público No Financiero y posteriormente su parte más importante: el Gobierno Central.

8.3. Evolución del Sector Público No Financiero

8.3.1. Ingresos

Los ingresos totales ascendieron en septiembre de 2007 a 9.907,3 millones de dólares, lo que supone un 22,3% del PIB de los cuales 6.899,3 millones de dólares provinieron de ingresos no petroleros (el 15,5% del PIB) y 2.239,7 millones de ingresos petroleros (el 4,5% del PIB). Al comparar estos resultados con respecto al mismo período del año 2006, se observa un incremento en términos relativos ya que los ingresos totales en 2006 representaron el 19,5% del PIB. Esta evolución atiende principalmente, a un fuerte incremento en las contribuciones a la seguridad social, a un mejor desempeño del IVA y a las modificaciones realizadas para incrementar las retenciones en Impuesto a la Renta; rubros que compensan la caída (en términos relativos) en ingresos petroleros.

*Cuadro 33: Operaciones del sector público no financiero (base devengado).
(cifras de enero a septiembre de cada año)*

Transacciones/Período	Millones de dólares			En % del PIB		
	2005	2006	2007	2005	2006	2007
INGRESOS TOTALES	6.738,8	8.077,5	9.907,3	18,1	19,5	22,3
Petroleros	1.671,8	2.105,9	2.239,7	4,5	5,1	5,0
Por exportaciones	1.520,2	2.105,9	2.239,7	4,1	5,1	5,0
Por venta de derivados	151,7			0,4	0,0	0,0
No petroleros	4.977,8	6.031,4	6.899,3	13,4	14,6	15,5
IVA	1.602,6	1.815,4	2.004,9	4,3	4,4	4,5
ICE	228,9	260,7	260,6	0,6	0,6	0,6
A la renta	1.005,4	1.237,6	1.356,9	2,7	3,0	3,1
Arancelarios	406,4	465,3	488,0	1,1	1,1	1,1
Contribuciones seguridad social	792,4	1.224,6	1.514,9	2,5	3,0	3,4
Superávit operacional de empresas públicas no financieras	89,2	-59,8	768,3	0,2	-0,1	1,7

* Preasignaciones del IVA, ICE y Renta que transfiere el Gobierno Central.

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas. Elaboración: Autores.

8.3.2. Gastos

Por el lado del Gasto, el Sector Público No Financiero evidencia un incremento en el monto global de gasto en términos relativos, ascendiendo tanto en términos absolutos (de 6.918,7 millones de dólares en 2006 a 8.347 millones en 2007) como en términos relativos (del 16,7% del PIB en 2006 al 18,8% en 2007).

A nivel del Gasto Corriente, esto se explica por un incremento importante del rubro sueldos y salarios como resultado del proceso de homologación salarial, el incremento salarial concedido a trabajadores de los sectores sociales y los compromisos adquiridos por el anterior Gobierno con los sectores de defensa y seguridad interna.

El gasto de capital también presenta un incremento importante a nivel del gobierno central, como resultado del gasto que ha sido necesario para atender las emergencias declaradas.

Cuadro 34: Operaciones del sector público no financiero (base devengado).

TRANSACCIONES / PERÍODOS	Millones de dólares			En % del PIB		
	2005	2006	2007	2005	2006	2007
GASTOS TOTALES	6.213,2	6.918,7	8.347,0	16,7	16,7	18,8
Gastos corrientes	4.938,9	5.634,7	6.125,6	13,3	13,6	13,8
Intereses	588,4	685,3	620,5	1,6	1,7	1,4
Externos	498,7	583,1	559,6	1,3	1,4	1,3
Internos	89,6	102,2	60,9	0,2	0,2	0,1
Sueldos	2.072,1	2.215,1	2.614,2	5,6	5,4	5,9
Compra de bienes y servicios	810,8	1.051,4	1.064,6	2,2	2,5	2,4
Otros	1.467,7	1.682,9	1.826,3	3,9	4,1	4,1
Gastos de capital	1.274,3	1.284,0	2.221,4	3,4	3,1	5,0
Formación bruta de capital fijo	1.243,6	1.255,3	2.134,1	3,3	3,0	4,8
Gobierno Central	457,1	462,5	1.152,4	1,2	1,1	2,6
Empresas públicas no financieras	239,5	263,1	342,5	0,6	0,6	0,8
Gobiernos seccionales	547,0	529,6	588,0	1,5	1,3	1,3
Otros			51,2	0,0	0,0	0,1
Otros de capital	30,7	28,7	87,3	0,1	0,1	0,2

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas y Banco Central del Ecuador. Elaboración: Autores.

8.3.3. Balance

Al analizar el Balance Global (ingresos totales menos gastos totales) del Sector Público No Financiero (SPNF), el resultado global en 2007 fue de 1.585 millones de dólares, lo que supone un aumento en términos absolutos respecto a 2006 (1.159 millones) y también como porcentaje del PIB, pasando de 2.8% a 3.6% del PIB entre enero-septiembre de 2006 y enero-septiembre de 2007. El Resultado Primario (Resultado Global más intereses) por su parte, pasó de representar el 4.5% del PIB al 5% en los mismos períodos, lo que refleja un importante ahorro por parte del Sector Fiscal.

*Cuadro 35. Operaciones del sector público no financiero (base devengado).
(cifras de enero - septiembre de cada año)*

TRANSACCIONES / PERÍODOS	Millones de dólares			En % del PIB		
	2005	2006	2007	2005	2006	2007
INGRESOS TOTALES	6.738,8	8.077,5	9.907,3	18,1	19,5	22,3
GASTOS TOTALES	6.213,20	6.918,7	8.347,0	16,7	16,7	18,8

AJUSTE DEL TESORO NACIONAL			-24,8	0,0	0,0	-0,1
RESULTADO GLOBAL	525,6	1.158,80	1.585,10	1,4	2,8	3,6
RESULTADO PRIMARIO	1.114,0	1.844,1	2.205,6	3,0	4,5	5,0

Nota: no incluye el resultado "ajustes de tesorería" por 28.3 millones en el año 2006.

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas y Banco Central del Ecuador. Elaboración: Autores.

8.3.4. Financiamiento

El siguiente cuadro muestra las necesidades de financiamiento del SPNF. Se observa que en 2007 se produjo un superávit anual de 1.585 millones de dólares y al 3,6% del PIB. De éste monto una parte importante se destinó al financiamiento interno (1.686 millones de dólares), para incrementar los depósitos del SPNF en el BCE (1.652 millones de dólares). Respecto al financiamiento externo, de enero a septiembre de 2007 se produjo un incremento de 101 millones debido a un monto de desembolsos mayor a las amortizaciones 687 millones de dólares versus 583 millones, respectivamente.

Cuadro 36: Financiamiento del sector público no financiero.

Transacciones \ Período	Millones de dólares			En % del PIB		
	2005	2006	2007 ene-sep	2005	2006	2007 ene-sep
Resultado bajo la línea SPNF	-266,3	-1.363,3	-1.585,1	-0,73	-3,33	-3,6
Financiamiento Externo Neto	-24,4	-1.694,2	101,1	-0,07	-4,14	0,2
1. Var. Deuda Externa (a-b+c)	-2,8	-712,0	107,9	-0,01	-1,74	0,2
a. Desembolsos	965,7	928,3	687,2	2,65	2,27	1,5
b. Amortizaciones	968,6	1.640,3	583,0	2,65	4,01	1,3
c. Atrasos	0,1	0,0	3,7	0,00	0,00	0,0
2. Activos netos en el exterior	0,0	0,0	0,0	0,00	0,00	0,0
3. Anticipos petroleros	0,0	0,0	0,0	0,00	0,00	0,0
4. Activos ex FEIREP y FAC	-21,6	-982,2	-6,7	-0,06	-2,40	0,0
Financiamiento Interno	-241,8	330,9	-1.686,3	-0,66	0,81	-3,8
1. Var. Deuda Interna (a-b-c)	-43,2	-299,2	-42,5	-0,12	-0,73	-0,1
a. Desembolsos	895,4	351,1	242,2	2,45	0,86	0,5
b. Amortizaciones	788,3	650,3	284,7	2,16	1,59	0,6
c. Recompras	150,3	0,0	0,0	0,41	0,00	0,0
2. Var. Depósitos del SPNF en el BCE	-581,8	216,5	-1.652,4	-1,59	0,53	-3,7
3. Var. Depósitos del SPNF en la IFIS	-154,1	-253,7	-44,5	-0,42	-0,62	-0,1
4. Var. Deuda Flotante+ discrepancias	537,3	667,2	53,1	1,47	1,63	0,1

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas y Banco Central del Ecuador. Elaboración: Autores.

8.4. Evolución del Gobierno Central.

8.4.1. Ingresos

Como se aprecia en el cuadro 37, la principal fuente de ingresos del gobierno en el período enero-septiembre de 2007 fueron los ingresos no petroleros con el 11.2% del PIB (4.984 millones de dólares), lo que supone un considerable aumento respecto a los años anteriores (8.8% y 9.2% para 2005 y 2006 respectivamente). Si bien es cierto existe un incremento de una décima de PIB en los ingresos tributarios, el incremento en ingresos del Gobierno Central se explica casi en su totalidad por el mayor número de transferencias recibidas desde los Fondos Petroleros (FEP, FAC y CEREPS) al Presupuesto, tanto por transferencias programadas como por declaratorias de emergencia.

*Cuadro 37: Operaciones del gobierno central (base devengado).
(Cifras enero - septiembre de cada año)*

Transacciones/Período	Millones de dólares			En % del PIB		
	2005	2006	2007	2005	2006	2007
INGRESOS TOTALES	4.444,4	5.239,7	6.287,3	12,0	12,7	4,2
Petroleros	1.171,4	1.433,1	1.302,8	3,2	3,5	2,9
Por exportaciones	1.019,7	1.433,1	1.302,8	2,7	3,5	3,9
Por venta de derivados	151,7			0,4	0,0	0,0
No petroleros	3.272,9	3.806,6	4.984,5	8,8	9,2	11,2
Tributarios	2.864,1	3.264,8	3.537,9	7,7	7,9	8,0
A los bienes y servicios	1.624,3	1.849,6	1.990,7	4,4	4,5	4,5
IVA	1.460,6	1.654,6	1.827,2	2,9	4,0	4,1
ICE	163,7	195,0	163,4	0,4	0,5	0,4
A la renta	794,2	909,7	1.016,0	2,1	2,2	2,3
Arancelarios	396,1	450,9	472,8	1,1	1,1	1,1
A las operaciones de crédito en m/n						
A los vehículos	47,9	52,6	56,5	0,1	0,1	0,1
Otros	1,7	1,9	1,9	0,0	0,0	0,0
No tributarios	246,3	289,5	314,7	0,7	0,7	0,7
Transferencias	162,5	252,3	1.131,9	0,4	0,6	2,5

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas. Elaboración: Autores.

Es importante señalar que existen cuatro grandes fondos petroleros, que son parte del Sector Público No Financiero pero no del Gobierno Central, y que transfieren a este último parte de sus recursos:

- **El Fondo de Estabilización Petrolero –FEP-** que gestiona los fondos petroleros provenientes de la exportación de crudo del Presupuesto del Gobierno Central, cuando su precio de venta supera el presupuestado. Su liquidación se realiza en función de los ingresos petroleros presupuestados para el ejercicio fiscal corriente.
- **Cuenta Especial de Reactivación Productiva y Social del Desarrollo Científico-Tecnológico y de la Estabilización Fiscal –CEREPS-** que gestiona los ingresos del

Estado provenientes del crudo pesado de los contratos de participación con el Estado, el 45% de lo que liquide el FEP y los rendimientos del FAC.

- **Fondo de Ahorro y Contingencia –FAC-**. Este fideicomiso mercantil gestiona el 20% de la CEREPS más todos los ingresos no utilizados por otros conceptos en dicha cuenta (del 80% restante) al 31 de diciembre de cada año.
- **Fondo Ecuatoriano de Inversión en los Sectores Energéticos e Hidrocarburíferos – FEISEH-**. Gestiona el Crudo pesado del Estado que proviene del Bloque 15 y campos aledaños.

A continuación se presenta un cuadro que resume las operaciones de enero a agosto de 2007 de estos fondos:

*Cuadro 38: Distribución de los ingresos petroleros, (enero-agosto 2007).
(millones de dólares)*

GASTOS CEREP'S	766
Salud	74
Educación	84
Ministerio de Obras Públicas	33
Líneas de crédito al sector productivo	145
Medio ambiente	14
Defensa Civil	1
Casa de la Cultura	1
Ministerio de Agricultura y Ganadería (INIAP)	8
SENACYT	2
Subtotal	362
Transferencias al FAC	405
GASTOS FAC	341
Plan de emergencia sector agropecuario	15
Emergencia comunidades volcán Tungurahua	18
Ministerio de Educación y Cultura	48
Emergencia eléctrica (Petroecuador)	95
Emergencia Vial	100
Emergencia sanitaria	51
Soberanía energética	14
Total	341
GASTOS FEISEH	973
Gastos de inversión y operativos	397
Comisión manejo de fondo	1
Transferencia a la cuenta corriente	145
Fideicomiso con CFN	30
Subtotal	572
Transferencia a la CEREP'S	400
GASTOS FEP	290
Total gastos de los fondos	2370
Total transferencias entre fondos	805
Total otros gastos	1565

Fuente: Banco Central del Ecuador.

8.4.2. Gastos

Un análisis de los Gastos del Gobierno Central en base devengado (cuadro 39) evidencia un crecimiento del gasto, explicado a nivel de Gasto Corriente, por un importante incremento en sueldos y salarios a servidores públicos. El Gasto de Capital también se incrementa principalmente como resultado de las transferencias antes citado de los fondos petroleros.

Al analizar los egresos (gastos más pago de capital de deuda) del Gobierno Central en base caja (cuadro 40), podemos observar que hasta el año 2006, se destinaba un mayor porcentaje de recursos al servicio de deuda. En 2007, los servicios generales pasaron a ser la principal partida de gasto, absorbiendo el 37,4% de los gastos, seguido por el servicio de deuda (28%) y, educación y cultura con el 13%. De hecho, todas las partidas de gasto, con excepción del servicio a la deuda aumentaron, aunque el gasto total del gobierno central, incluidas amortizaciones e intereses de deuda, experimenta un decremento del 11,4% entre enero-septiembre de 2006 y enero-septiembre de 2007.

*Cuadro 39: Operaciones del gobierno central (base devengado).
(Cifras enero - septiembre de cada año)*

TRANSACCIONES / PERÍODOS	Millones de dólares			En % del PIB		
	2005	2006	2007	2005	2006	2007
GASTOS TOTALES	4.438,2	4.876,5	6.022,7	11,9	11,8	13,6
Gastos corrientes	3.444,5	3.780,3	4.195,3	9,3	9,1	9,4
Intereses	622,2	713,7	655,1	1,7	1,7	1,5
Externos	474,3	554,6	536,5	1,3	1,3	1,2
Internos	147,9	159,1	118,5	0,4	0,4	0,3
Sueldos	1.652,3	1.823,7	2.091,9	4,4	4,4	4,7
Compra de bienes y servicios	246,8	293,0	347,0	0,7	0,7	0,8
Otros	377,1	341,5	522,8	1,0	0,8	1,2
Transferencias	546,1	608,3	578,6	1,5	1,5	1,3
Gastos de capital	993,6	1.096,2	1.827,4	2,7	2,6	4,1
Formación bruta de capital fijo	457,1	462,5	1.152,4	1,2	1,1	2,6
Otros	8,9	19,0	51,2	0,0	0,0	0,1
Transferencias	527,7	614,7	675,0	1,4	1,5	1,5

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas. Elaboración: Autores.

Sin embargo, el porcentaje destinado al servicio de deuda sigue siendo elevado a pesar de la significativa reducción aplicada en 2007, lo que continúa situando a la deuda externa como uno de los mayores problemas para el país.

Cuadro 40: Egresos totales del gobierno central (millones de dólares) y composición (% del total), base caja.

	Total	Servicios generales	Educación y cultura	Salud y desarrollo comunitario	Desarrollo agropec.	Transporte y comunicación	Otros	Servicio Deuda
2004	7.323,0	38,0	11,7	5,1	1,5	4,7	2,8	36,2
2005	7.914,7	35,5	12,0	5,3	2,1	4,4	5,0	35,7
2006	9.617,6	34,7	11,3	5,2	1,2	3,7	4,4	39,3
2007 (ene-sep)	5.908,1	37,4	13,2	6,1	1,5	5,7	8,0	28,1
Crecimiento 2006-2007*	-11,4	3,5	12,1	11,4	19,6	45,5	74,5	-43,5

Fuente: Banco Central del Ecuador. Elaboración: Autores. * Datos de enero a septiembre.

Esta situación se aprecia también al analizar el destino de los egresos base caja como porcentaje del PIB, a nivel del Gobierno Central (cuadro 41), donde el pago de deuda supuso el 9,1% en 2006, superior a la media de América Latina (7,8%). De enero a septiembre de 2007, el servicio a la deuda disminuyó significativamente a un 5,1% del PIB. Los egresos destinados a educación y cultura pasaron del 2,6% del PIB en 2006 al 2,4% hasta septiembre de 2007, mientras que en salud y desarrollo comunitario permanecieron prácticamente invariados pasando del 1,2% en 2006 al 1,1% en 2007, porcentajes claramente insuficientes y muy alejados de los observados en países desarrollados donde los gastos de salud y educación alcanzan niveles de alrededor del 4% y 6% respectivamente.

Cuadro 41: Egresos totales del gobierno central (% PIB) y composición (% del total), base caja.

	Total	Servicios generales	Educación y cultura	Salud y desarrollo comunitario	Desarrollo agropec.	Transporte y comunicación	Otros	Servicio Deuda
2000	25,3	7,0	2,6	0,9	1,0	1,4	1,9	10,5
2001	25,8	10,5	2,3	0,9	1,1	0,9	1,4	8,6
2002	22,1	8,0	2,8	1,0	0,6	0,9	0,7	8,1
2003	21,6	9,1	2,4	1,1	0,5	0,9	0,7	6,8
2004	22,4	8,5	2,6	1,1	0,3	1,0	0,6	8,1
2005	21,3	7,6	2,5	1,1	0,4	0,9	1,1	7,6
2006	23,2	8,1	2,6	1,2	0,3	0,9	1,0	9,1
2007 (ene-sep)	18,1	6,8	2,4	1,1	0,3	1,0	1,5	5,1

Fuente: Banco Central del Ecuador. Elaboración: Autores.

8.4.3. Balance

El Balance del Gobierno Central (cuadro 42) muestra una caída del superávit global y del superávit primario como resultado de los mayores gastos sobre todo en inversión pública y en salarios; situación que es más evidente cuando se analizan las cifras en términos de PIB.

*Cuadro 42: Operaciones del gobierno central (base devengado).
(Cifras enero - septiembre de cada año)*

Millones de dólares				En % del PIB		
TRANSACCIONES / PERÍODOS	2005	2006	2007	2005	2006	2007
INGRESOS TOTALES	4.444,4	5.239,7	6.287,3	12,0	12,7	4,2
GASTOS TOTALES	4.438,2	4.876,5	6.022,7	11,9	11,8	13,6
AJUSTE DEL TESORO NACIONAL		-28,3	-24,8	0,0	-0,1	-0,1
DÉFICIT (-) O SUPERAVIT (+) GLOBAL	6,2	391,50	289,40	0,0	0,9	0,7
DÉFICIT (-) O SUPERAVIT (+) PRIMARIO	628,4	1.105,3	944,4	1,7	2,7	2,1

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas. Elaboración: Autores.

8.5. Deuda Pública Interna

El saldo actual de la deuda interna pública alcanzó los 3.066 millones de dólares para el período enero-septiembre de 2007, lo que representa el 18% de la deuda total del país (pública y privada), de los cuales el 86,7% corresponde a bonos del estado, un 8,5% a certificados de tesorería Cetes y el restante 4,8% a deuda con títulos valores del IESS, Banco del Estado y Banco Central del Ecuador.

Desde el año de 2002 aumentó considerablemente el endeudamiento interno a través CERTificados de TESorería “Cetes” emitidos por el Estado, cuyos vencimientos son inferiores a un año. No obstante desde 2006 se produce un cambio en la estructura de financiamiento del Estado que produce una disminución en los CETES, pasando de 680 millones de dólares en 2005 a 292 millones en 2006 y a 261,6 millones de dólares en septiembre de 2007. De hecho, a finales de 2007, la CAF aprobó un desembolso de 180 millones de dólares para retirar del mercado la totalidad de los certificados Cetes, que serían reemplazados con empréstitos de largo plazo de la CAF (18 años, con cuatro años de gracia y a una tasa de interés del 6% ó 7% anual), disminuyendo de esta manera las presiones de corto plazo sobre la caja fiscal.

Cuadro 43: Saldo y composición de la deuda pública interna (millones de dólares).

	Total	% PIB	Bonos del Estado	% PIB	Certificados de Tesorería	% PIB	BCE, IESS, BdE	% PIB
2000	2.832,5	17,7	2.758,9	17,3	19,0	0,1	54,6	0,3
2001	2.801,4	13,1	2.732,2	12,8	0,0	0,0	69,2	0,3
2002	2.771,1	11,1	2.547,1	10,2	122,4	0,5	101,6	0,4
2003	3.016,2	10,5	2.611,9	9,1	301,6	1,1	102,7	0,3
2004	3.489,1	10,7	2.983,1	9,1	414,6	1,3	91,4	0,3
2005	3.686,2	9,9	2.831,1	7,6	680,6	1,8	174,6	0,5
2006	3.277,6	7,9	2.824,5	6,8	292,6	0,7	160,4	0,4
2007 (ene-sep)	3.066,2	9,4	2.660,2	8,1	261,7	0,8	144,4	0,4

Crecimiento ene-sep 2006-2007	-6,6	6,9	-58,5	-12,5
-------------------------------	------	-----	-------	-------

Fuente: Banco Central del Ecuador. Elaboración: Autores.

Al analizar la deuda pública como porcentaje del PIB, observamos una reducción continuada pasando de representar el 17,8% en el año 2000 al 9,4% en septiembre de 2007. Esta reducción se sigue observando al comparar el comportamiento de la deuda interna entre septiembre de 2006 y septiembre de 2007 con una disminución del 6,6% motivada por una fuerte amortización de los certificados de tesorería (-58,5%) y de las deudas con el Banco del Estado (-12,5%), principalmente.

8.6. Reforma para la Equidad Tributaria del Ecuador

La Reforma para la Equidad Tributaria aprobada por la Asamblea Nacional Constituyente en diciembre de 2007 tiene como objetivos principales:

- Fortalecer el sistema tributario para contrarrestar la evasión y elusión fiscal,
- Mejorar la equidad de la política y de la recaudación tributaria,
- Reactivar el aparato productivo y la generación de empleo,
- Incorporar impuestos y normas regulatorias,
- Mejorar la normativa tributaria aclarando los procesos tributarios, facilidades hacia el contribuyente y régimen sancionatorio y,
- Flexibilizar la política tributaria.

Cabe indicar que la Reforma pone un énfasis importante en cuestiones como la evasión y elusión fiscal, con aspectos novedosos como es el de elevar a categoría de Ley la normativa los precios de transferencia. Los precios de transferencia tienen una historia larga en lo que respecta al proceso de elusión fiscal realizada por empresas exportadoras, empresas nacionales con integración vertical y empresas transnacionales (casa matriz-sucursal), entre otras, que se refleja en:

- a. Reconocimiento de partes relacionadas sobre la base de vinculación comercial y/o accionarial.
- b. Regulación de los precios de venta considerando algunos métodos expuestos en la norma. En términos generales analiza la relación de los precios sobre los que las empresas declaran sus ventas con los precios de mercado. No está demás decir que entre partes relacionadas se manejan precios con dumping, es decir, por debajo de su valor real.
- c. Regula dos antiguas formas de no pagar tributos en el Ecuador. La primera mediante la exportación de bienes hacia destinos considerados como “paraísos fiscales”. Luego esos bienes son exportados nuevamente del paraíso fiscal al destino real pero con un

precio del bien muy superior al declarado al momento de salir de Ecuador. La segunda forma guarda relación con los préstamos entre casa matriz y sus filiales en el exterior (por ejemplo una filial en el Ecuador), la cual pide un préstamo a casa matriz a tasas no reguladas de tal manera que se licuan las utilidades gravables vía gastos financieros a la casa matriz.

Otro de los temas importantes de la Reforma es la implementación del Régimen Simplificado para las declaraciones del Impuesto a la Renta y al Valor Agregado, para contribuyentes que cumplan con determinadas condiciones y opten por este régimen voluntariamente. La incorporación de un Régimen Simplificado contribuye significativamente a crear una cultura tributaria en el país, especialmente del sector informal de la economía, más allá del nivel de recaudación que es bajo. Este mecanismo, permite ampliar la base de contribuyentes (formalizar a diverso los agentes económicos) y ayuda al SRI a obtener mayor información para el seguimiento de las recaudaciones.

La nueva tabla para el cálculo del Impuesto a la Renta para personas naturales tiene un mayor grado de progresividad, establece la fracción básica exenta en 7.850 dólares y aumenta el porcentaje de la fracción básica hasta llegar al 35% para una fracción básica de 80.000 dólares en adelante. Además, la Reforma permite la deducción de gastos personales (como gastos de salud, educación, vivienda) hasta el 50% de los ingresos gravados y sin superar tres fracciones básicas.

Otros aspectos relevantes de la Reforma son:

- a. El incremento del ICE para algunos productos y servicios suntuarios y otros que generan altos costos en la salud pública: cigarrillos, bebidas alcohólicas, perfumes, aguas de tocado, video juegos, armas de fuego, vehículos, entre otros.
- b. Impuesto a las Herencias, Legados y Donaciones con un tope máximo del 35% (según tabla), y se calcula entre lo heredado y la fracción exenta (50.000 dólares) para cada heredero. También se han introducido exenciones por consanguinidad, discapacidad y edad.
- c. La eliminación de algunas preasignaciones, como la mal llamada “donación del impuesto a la renta”, lo que permitirá un mejor manejo de la política fiscal y transparentar la asignación de recursos públicos.
- d. Incentivos para la reactivación del aparato productivo y la generación de empleo, entre otros, la posibilidad que las empresas puedan pagar el IVA facturado hasta el mes subsiguiente de la facturación (con el objetivo de proporcionar mayor liquidez d las empresas que trabajan a crédito); reinvertir un porcentaje de las utilidades de las empresas en maquinaria y equipo destinado a mejorar la producción de las empresas; sobre los nuevos empleados los empleadores pueden deducir el 200% de los gastos salariales. En el caso de personas con discapacidad o que tengan a su cargo familiares con discapacidad, las empresas podrán descontar el 250% de gasto en esos salarios todos los años.

- e. Creación del impuesto a la salida de divisas del 0,5% sobre el valor de todas las operaciones y transacciones monetarias que se realicen al exterior, con o sin intervención de instituciones del sistema financiero.
- f. Creación del impuesto a los ingresos extraordinarios del 70% obtenido por empresas que han suscrito contratos con el Estado para la explotación de recursos no renovables.
- g. Creación del impuesto a las tierras rurales del 1 ‰ de la fracción básica no gravada del impuesto a la renta de personas naturales por cada hectárea o fracción de hectárea de tierra que sobrepase las 25 hectáreas.

Los siguientes cuadros presentan, de forma resumida, las principales reformas realizadas en la nueva Ley Tributaria y el impacto fiscal estimado por el SRI sobre el proyecto de Ley que el Gobierno envió a la Asamblea Constituyente. Ello significa que el impacto fiscal que presentamos a continuación puede variar, previsiblemente hacia abajo, dada las modificaciones realizadas por la Asamblea tendentes a la suavización de ciertos aspectos de la Ley.

Cuadro 44: Resumen de las principales reformas de la nueva Ley Tributaria y el fiscal impacto estimado por el SRI.

	Ley Tributaria Anterior	Nueva Ley Tributaria	Impacto Fiscal (mill. de dólares)
Tarifa máxima del Impuesto a la renta	25%	35%	159
La fracción básica exenta	7.850 \$	7.850 \$	n.d.
Deducción de gastos personales del impuesto a la renta	Ninguno	alquiler de vivienda intereses para adquisición de vivienda, salud, educación y otros que se reglamenten	-88
Décimo tercero y décimo cuarto sueldo.	Parte de la fracción básica	Exento	-25
Anticipos		Calculado a partir de un coeficiente relacionado con los ingresos, patrimonio, activos y costos-gastos.	200
Por herencias, legados y donaciones	5% para cualquier monto que exceda de la fracción básica exenta 7.850 dólares	Hasta 50.000 dólares 0% El monto máximo es del 35% a partir de los 600.000 dólares	n.d.
Eliminación de las preasignaciones			n.d.
Régimen de tributación simplificado para la renta y el IVA para pequeños empresarios, agricultores, transportistas			57
Eliminación de la tarifa cero a los servicios profesionales	0%	12%	15

Impuesto a los consumos especiales	Cigarrillos 98% Bebidas alcohólicas 35% Perfumes y joyas 0% Armas de fuego 0%	Cigarrillos 150% Bebidas alcohólicas 40% Perfumes y joyas 35% Armas de fuego 300%	130
Impuesto a la Salida de Divisas	0%	0.5%	25
Eliminación del ICE a la telefonía fija y celular	15%	0%	-210
Caución para empezar la demanda	0%	10%	n.d.
Eliminación de la exoneración en la retención en la fuente por pagos al exterior relacionados con gastos financieros			120

Datos provisionales. n.d.: No Disponible.

Fuente: Servicio de Rentas Internas.

Cuadro 45: Síntesis del impacto fiscal de la Reforma Tributaria por tipo de impuestos.

IMPUESTO	MEDIDAS INTRODUCIDAS EN LA NUEVA LEY	IMPACTO FISCAL
Impuesto a la Renta (IR)	20	435,0
Impuesto a los consumos especiales (ICE)	13	-79,6
Impuesto al Valor Agregado (IVA)	10	-43,0
Impuesto a la salida de divisas	1	25,0
Otros	2	n.d.
TOTAL IMPACTO FISCAL	47	394.4

Datos provisionales. Fuente: Servicio de Rentas Internas.

La Asamblea Constituyente, algunas reflexiones

Quizás el acontecimiento de mayor trascendencia política ocurrido durante el año 2007 fue la decisión tomada por la población del Ecuador de escribir una Nueva Constitución Política de la República del Ecuador que sustituya a la de 1998. Para ello se instauró una Asamblea Nacional Constituyente integrada por 130 representantes, a través de elección popular, provenientes de la sociedad civil, movimientos y partidos políticos; la mayoría de los asambleístas (80 asambleístas) son representantes de Acuerdo País. Desde noviembre de 2007, este órgano ha estado trabajando, no solo en la redacción de la nueva Carta Magna, recogiendo las propuestas de los distintos agentes económicos y sociales del país, sino también, en la reforma de leyes orgánicas, como la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria, a través de la Mesa Legislativa y Fiscalización de la Asamblea Nacional Constituyente.

La Asamblea Nacional Constituyente se ha convertido en el espacio de debate más importante del país. Los diferentes temas constitucionales se discutirán en nueve mesas temáticas: 1) Derechos fundamentales y garantías constitucionales; 2) Organización, participación social y ciudadana, y sistemas de representación; 3) Estructura e instituciones del Estado; 4) Ordenamiento territorial y asignación de competencias; 5) Recursos naturales y biodiversidad; 6) Trabajo, producción e inclusión social; 7) Régimen de desarrollo; 8) Justicia y lucha contra la corrupción; 9) Soberanía, relaciones internacionales e integración latinoamericana.

Sin duda los temas económicos, que cruzan transversalmente varias mesas, suscitarán al menos dos tendencias, una que procurará mantener gran parte de la estructura y criterios económicos que se crearon en la Constitución de 1998, y otra, que buscará desmontar el andamiaje neoliberal estructurado en dicha Constitución, planteando un nuevo paradigma económico. Más allá de que el debate se polarice o no, existen temas que demandarán la atención de los asambleístas en las diferentes mesas, principalmente en las mesas 6 y 7 que tienen más relación con aspectos económicos, sociales, productivos y ambientales, entre los que se pueden citar los siguientes:

- 1) La nueva institucionalidad económica *debe tomar en consideración los efectos asimétricos que produce las propias lógicas del desarrollo capitalista*, y busque poner fin a la inequidad y a la exclusión que existe en la sociedad ecuatoriana. Por lo tanto, se deben debatir los aspectos que permitan procesos de inclusión y cohesión económica y social, y de disminución de la desigualdad.
- 2) Sobre el debate entre el mercado y el Estado, ¿quién debe tener la supremacía?, puede llevar a un entrampamiento de la discusión, *lo fundamental es garantizar el papel planificador y regulador del Estado*, para lo cual se plantea fortalecer el Sistema Nacional de Planificación, y regular los mercados que bajo la bandera del “libre mercado” y sin reconocer las imperfecciones de estos, han afincado

monopolios u oligopolios nacionales e internacionales que han atentado sobre la competencia y eficiencia de los mercados. En esta misma línea, la posibilidad de evitar las desigualdades pasa por procurar un mayor nivel de productividad y competitividad con rostro redistributivo, es decir, que los menos capacitados y con bajos niveles de ingresos, tengan garantizado el acceso a los factores de la producción (democratización de los factores de producción) como: la tierra, recursos hídricos, tecnología, conocimiento, recursos financieros.

- 3) El marco constitucional debe dar las directrices que permitan que el país se enmarque en un senda hacia el desarrollo humano sostenible, en el que se deberían debatir temas relacionados a:
 - a. ***El monto de inversión social, en salud, educación y vivienda***; que sea viable presupuestariamente y permita lograr cambios estructurales en términos de desarrollo humano; de igual forma, esta inversión debe cumplir criterios de calidad y de acceso a toda la población.
 - b. ***Una reingeniería del sistema de seguridad social (IESS, ISSFA, ISSPOL, Seguro Social Campesino)*** que debe llevar a un sistema solidario y progresivo, que garantice una amplia cobertura de servicios de salud, una atención eficiente y que cuente con transferencias dignas para la población vulnerable: tercera edad, discapacitados, desempleados. Está reingeniería abriría también el debate sobre la estructura de financiación del sistema de seguridad social, es decir, si el Estado debe asumir plenamente esta función o da paso a una figura mixta con el sector privado.
 - c. ***La frontera entre el crecimiento industrial y desarrollo tecnológico y el cuidado del ambiente*** en sectores industriales que tienen implicaciones ambientales, como la minería, el petróleo, la bioprospección, y los sectores industrias de alta emisión de gases efecto invernadero.
 - d. ***La frontera entre el crecimiento poblacional urbano y el deterioro ambiental.***
- 4) ***La nueva Constitución deberá definir el camino hacia una descentralización, desconcentración de competencias, incluso un modelo autonómico***, que permita un desarrollo regional equilibrado y sostenible, que evite asimetrías y concentración de riqueza en unas pocas regiones, y busque las posibilidades de sinergias y asociatividad entre regiones, así como, un mecanismo de redistribución de la riqueza interregional.
- 5) ***La planificación del Estado (Sistema de Planificación), para que sea viable debe tener una estrecha vinculación con el Presupuesto General del Estado***, es decir, se debe garantizar que el presupuesto esté subordinado a la planificación del Estado. El proceso de planificación debe ser participativo y de alcance local y nacional.
- 6) ***Debate sobre la necesidad de desmontar el modelo de las preasignaciones.*** Una de las mayores muestras del clientelismo y corporativismo del Estado son la

preasignaciones, las mismas que lejos de permitir un manejo adecuado de la política fiscal del gobierno, se ha convertido en una camisa de fuerza y un mecanismo para evitar los controles sobre los recursos públicos. Un adecuado proceso de desarrollo debe procurar que la asignación de recursos se haga con criterios redistributivos y ajustados a las prioridades nacionales marcadas por un adecuado sistema de planificación. En este sentido, las preasignaciones deben eliminarse para acabar con un sistema injusto y clientelar, los gastos e inversión del Estado deben reflejarse con transparencia en el Presupuesto General del Estado.

- 7) *Avanzar en la creación de una Cuenta Única del Tesoro* que garantice un manejo adecuado de la liquidez del Estado, de forma transparente y eficiente, que elimine la paradoja de buscar más endeudamiento mientras el ahorro nacional se invierte en el exterior. De igual forma, se pretende romper la lógica perversa de creación de un sinnúmero de fondos poco transparentes e ineficientes con recursos públicos (FEISEH, FAC, FEP, CEREPS), que en la práctica han llevado a “marcar los billetes”, restringiendo la política fiscal y las posibilidades el manejo de liquidez en detrimento de todo el país.

Conclusiones

Las principales conclusiones del análisis de la economía ecuatoriana son las siguientes. El crecimiento de la actividad económica durante 2007 fue inferior al de años anteriores (2,65%) debido en gran medida a la alta dependencia económica en el sector petrolero, cuya producción comenzó a disminuir a partir de 2005, mostrando en 2007 la mayor caída hasta el momento (-9,8%) como consecuencia de la desinversión arrastrada desde años anteriores. Respecto a los sectores no petroleros, aunque mantuvieron ritmos de crecimiento elevados (4,4%), también fueron inferiores a los del año 2006. Por trimestres, sin embargo, se evidenció un mayor incremento entre abril y agosto que superó al crecimiento de 2006.

Los sectores económicos que más han crecido durante 2007 han sido el agrario, prácticamente en todos los rubros; excepto en pesca, construcción y obras públicas, y los sectores de servicios de suministro de electricidad y agua, comercio, transporte y comunicaciones. Por el contrario, los que tuvieron un peor comportamiento fueron el sector industrial con excepción de la elaboración de azúcar, productos del tabaco, textil y prendas de vestir y productos químicos.

Prácticamente todos los componentes de demanda agregada presentan un mejor comportamiento respecto a 2006, con excepción de las exportaciones que experimentan una fuerte disminución respecto a los años anteriores (-1,7% en 2007 frente a un incremento del 9% en 2006). Las importaciones crecen a un fuerte ritmo (6,5%) pero también inferior a los de años anteriores. Esto demuestra la elevada vinculación del crecimiento económico del país con el sector exportador.

Las previsiones para 2008 son más optimistas (4,25% según el Banco Central del Ecuador y el 3,4% del FMI) gracias al impulso de las actividades no petroleras y a una reactivación de la producción petrolera por aumento de la capacidad extractiva como consecuencia del esfuerzo inversor realizado en 2007. Sin embargo, las tasas de crecimiento del Ecuador para 2008 siguen siendo inferiores a las previstas para América Latina.

Durante el año 2007, el sector petrolero tuvo una fuerte caída en su producción no sólo por parte de Petroecuador sino también de las compañías privadas que operan en el país. El bloque 15, campo petrolero que pasó a la administración nacional tras la caducidad del contrato con la petrolera Occidental Petroleum Corporation, también sufrió una disminución extractiva. Petroecuador es por primera vez, el principal productor de petróleo del país después de asumir las operaciones del bloque 15. Las bajas inversiones recibidas, las continuas paralizaciones en las provincias amazónicas, y la sustracción ilícita de combustibles son las principales razones que explican la fuerte caída en la producción. Con las inversiones realizadas en 2007 y 2008 en todas las filiales de Petroecuador se espera revertir esta tendencia.

Además, en febrero de 2007, se aprobó el decreto presidencial sobre la participación hidrocarburífera dictada por el gobierno en el mes de septiembre, que otorga al Estado ecuatoriano la participación del 99% de los excedentes petroleros sobre el precio de venta del petróleo realizado por las empresas privadas, lo que aumentará los ingresos del Estado.

Sin embargo, los altos precios internacionales han sostenido los ingresos petroleros a pesar de la disminución en la producción. El reingreso del Ecuador en la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) 15 años después de su salida, le permitirá disminuir la volatilidad en los precios además de tener un mayor poder de negociación en la venta del crudo.

Respecto al mercado de trabajo, a partir de agosto de 2007, se produjo un fuerte crecimiento del empleo, obteniendo el mayor nivel de ocupación de los últimos años (93,9% en noviembre de 2007), aunque también se evidenció un desplazamiento de la población ocupada desde el sector informal a los sectores moderno y agrícola y una disminución del desempleo (6,1% en noviembre de 2007) que pudo incorporarse al sector de ocupados no clasificados.

La inflación anual creció en 2007 respecto a 2006 (3,32%) pero se prevé una pequeña disminución en 2008 (3%). Los sectores más inflacionarios fueron el de la educación; muebles-artículos para el hogar; y alimentos debido a un incremento mundial en la demanda de biocombustibles además de una reducción en la superficie agraria dedicada a la producción de alimentos.

El sistema financiero experimentó un constante incremento en la economía ecuatoriana. El porcentaje de depósitos sobre el PIB creció respecto a 2007, la mayor parte de ellos pertenecen al sector privado (76% de los depósitos y 96% de los préstamos). Sin embargo, los préstamos permanecieron prácticamente constantes respecto al año 2006. Por destino, los créditos con fines comerciales absorbieron casi la mitad del total de créditos, lo que confirma la tendencia descendente de los últimos años, aunque con una reducción respecto a 2006 de casi 20 puntos porcentuales. El segundo destino de los créditos fue para consumo de los hogares en claro ascenso respecto a 2006. También el crédito hipotecario para la adquisición de vivienda experimentó un fuerte aumento entre 2006 y 2007. Sin embargo, el crédito a la microempresa ha disminuido respecto a 2006, lo que supone un cambio de tendencia respecto a años anteriores. Esto demuestra la falta de vinculación entre el sector financiero y el sector productivo. Por sectores de actividad, el sector comercial es el que mayores créditos recibió seguido de lejos por el sector manufacturero. Por plazo, el crédito a más de un año fue el más frecuente.

Las tasas de interés tanto activas como pasivas aumentaron respecto a los años anteriores debido a la modificación por el Congreso Nacional de la Ley del Sistema Financiero que obligó a transparentar las tasas de interés incorporando las comisiones bancarias en dichas tasas, tendencia que seguirá en 2008 si la asamblea aprueba la nueva Ley del Sistema Financiero. También se mostró que existen marcadas diferencias en los sistemas bancarios de los países latinoamericanos. Ecuador, a pesar de tener una menor concentración bancaria,

tiene uno de los costos operacionales más elevados de la región, y bajos promedios per cápita de depósitos y préstamos.

Respecto al sector externo, si bien durante 2006 el debate se centró en la conveniencia de firmar un Tratado de Libre Comercio con los Estados Unidos (EE.UU.), en 2007 las negociaciones se han paralizado debido a una decisión política del gobierno nacional. Por otra parte, las preferencias arancelarias con los EEUU (ATPDEA) caducan en febrero de 2008, lo que afectará a un alto porcentaje de productos exportados a EEUU en caso de no ser renegociadas, aunque el impacto estimado por el Ministerio de Economía será muy reducido (30 millones de dólares).

Continúa la clara dependencia del país en exportaciones de productos primarios generadores de bajo valor agregado adicional e importaciones de productos manufacturados. Las exportaciones del país crecieron durante 2007 aunque a una tasa muy inferior a la experimentada en años anteriores (2,7% en 2007 frente a un 26% en 2006). Una de las principales causas de este menor aumento en las exportaciones es la fuerte caída sufrida en las exportaciones petroleras (-0,8%), componente principal de las exportaciones del país, mientras que las exportaciones primarias no petroleras experimentaron un moderado crecimiento (1,7%), gracias al fuerte impulso del cacao y banano. Las ventas de camarón por el contrario tuvieron un crecimiento negativo. Las exportaciones de los productos industrializados registraron un mayor crecimiento (13,8%) aunque también inferiores a las experimentadas en años anteriores, gracias al aumento en las exportaciones de derivados del petróleo y del café elaborado (50,4%). Por el contrario, las manufacturas de metales junto con químicos y fármacos sufrieron un retroceso en las exportaciones entre enero y octubre de 2007 respecto al mismo período del año 2006.

Respecto a la Balanza de Pagos, la balanza por cuenta corriente fue positiva lo que permitió tener una posición acreedora frente al resto del mundo (balanza por cuenta financiera negativa). Esto fue posible debido a que la balanza comercial siguió teniendo saldo positivo aunque se redujo respecto a 2006 debido a una considerable disminución de las exportaciones petroleras y a una balanza comercial no petrolera deficitaria menor al año anterior. Sin embargo, las balanzas de servicios y de rentas continuaron siendo negativas. Finalmente, la balanza por cuenta financiera tuvo un saldo positivo gracias a las remesas enviadas por los emigrantes ecuatorianos principalmente en España y Estados Unidos que crecieron en un 10% respecto a 2006, situándose en la segunda fuente de ingresos para el país después de las exportaciones petroleras. Si no existiera éste ingreso en el país, la balanza por cuenta corriente sería deficitaria lo que pone en evidencia la gran importancia que tiene la transferencia de remesas hacia el país para mantener el proceso de dolarización.

Respecto al comportamiento de los diversos componentes de la balanza por cuenta financiera, se observó una recuperación de las inversiones extranjeras directas realizadas en el país. Este aumento fue debido principalmente a un mayor endeudamiento neto de las empresas extranjeras con sus empresas relacionadas del exterior. El principal destino de la Inversión Extranjera Directa (IED) fue la explotación de minas y canteras (en el que se

incluye el sector petrolero) seguida del sector transporte, almacenamiento y comunicaciones y el sector comercial. Los principales países inversores en el país fueron Brasil (118 millones de dólares), y muy por debajo Panamá (49 millones), España (43 millones), China (42 millones), Colombia y Venezuela (15 millones) o Italia (14 millones).

En cuanto al saldo de la deuda externa del Ecuador, en 2007 bajó casi un 1% con respecto al año 2006, lo que supone un cambio de tendencia respecto a los años anteriores. La deuda externa pública sigue representando la mayor parte de este rubro, pero ha experimentado una constante reducción (25 puntos porcentuales desde 2000). Por el contrario, la deuda privada aumentó constantemente durante el mismo período (del 16% en 2000 al 40% en octubre de 2007). Este hecho estaría demostrando que el crecimiento de la deuda externa del país se debe principalmente a agentes privados. Los principales acreedores del gobierno ecuatoriano entre los organismos internacionales fueron el BID y la Corporación Andina de Fomento (CAF) con un fuerte incremento respecto a 2006, situándose como el principal organismo internacional que concede préstamos al gobierno ecuatoriano (1.707 millones de dólares en 2007).

Finalmente, respecto al sector fiscal del SPNF, se observó un incremento en los ingresos totales respecto a 2006 gracias a un fuerte incremento en las contribuciones a la seguridad social, a un mejor desempeño del IVA y a las modificaciones realizadas para incrementar las retenciones en Impuesto a la Renta; rubros que compensan la caída (en términos relativos) en ingresos petroleros.

Los gastos totales también han aumentado por el mayor incremento de los gastos de capital, y por un considerable aumento del rubro sueldos y salarios como resultado del proceso de homologación salarial, con el incremento salarial concedido a trabajadores de los sectores sociales y los compromisos adquiridos por el anterior Gobierno con los sectores de defensa y seguridad interna.

Las necesidades de financiamiento del SPNF se redujeron respecto a 2006, gracias a una reducción del financiamiento interno por variación de depósitos del SPNF en el BCE (1.652 millones de dólares). Respecto al financiamiento externo, se produjo un incremento debido a una significativa reducción en las amortizaciones, mayor que la reducción en los desembolsos.