

Análisis de Coyuntura Económica

Una lectura de los principales
Componentes de la economía

**Ecuador
2008**



**FRIEDRICH
EBERT
STIFTUNG**



*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

08 44 90 582

Febrero 2009

ISBN: 978-9978-94-129-4

Quito - Ecuador



Análisis de Coyuntura Económica

**Una lectura de los principales
componentes de la economía ecuatoriana
durante el año 2008**

Dirección:

Hugo Jácome
Fernando Martín-Mayoral

Investigación

Alberto Acosta
Hugo Jácome
Fernando Martín-Mayoral
Jürgen Schuldt
Ana Rivadeneira
Marcelo Varela

Coordinación:

Gustavo X. Endara
Luis Augusto Pauchi



Presentación

El Análisis de Coyuntura Económica, llevado a cabo como un trabajo conjunto de investigación entre la Fundación Friedrich Ebert: FES-ILDIS y la Facultad Latinoamericana de Ciencias Sociales: FLACSO Ecuador tiene por objetivo ofrecer insumos para el debate económico, social y político desde una visión integral, tanto del comportamiento de los agregados macroeconómicos como de los índices sociales del Ecuador, dentro de la perspectiva del desarrollo sustentable y la promoción del pluralismo democrático. Este Análisis de Coyuntura Económica describe los resultados y eventos macroeconómicos más importantes del año 2008, basándose en datos proporcionados por el Banco Central y otras instancias del sector público.

Aunque las previsiones para el 2009, dentro del contexto de una recesión mundial no son muy optimistas, los autores plantean que el Ecuador, como consecuencia de inversiones previas y de una política económica dirigida a sostener a los sectores populares, probablemente no se vea tan afectado y eventualmente pueda superar en el 2009 el índice de crecimiento del 2007.

Alberto Acosta, Hugo Jácome, Fernando Martín-Mayoral, Jürgen Schuldt, Marcelo Varela son los autores. Su análisis e interpretación del escenario económico y social dan forma al contenido del Análisis. Colaboraron además con la investigación Gustavo Endara y Luis Augusto Panchi, quienes revisaron el texto e hicieron sugerencias. A todos ellos nuestro reconocimiento.

Claudia Detsch

Directora de FES-ILDIS
Ecuador

Adrián Bonilla

Director de FLACSO

Resumen ejecutivo

El año 2008 ha sido un año en general bueno para la economía ecuatoriana la misma que creció a tasas bastante aceptables en comparación con los dos últimos años y pese a reportar una fase de desaceleración, originada a raíz de la crisis financiera norteamericana, desde la segunda mitad de 2008. Las proyecciones del Banco Central del Ecuador (BCE) para el año 2009, preveen un impacto negativo de la crisis internacional sobre la economía del país estimando un crecimiento real del 3,2%.

El PIB nominal alcanzó los 51.031 millones de dólares, con un crecimiento en términos reales del 5,3% respecto al año anterior. Este crecimiento se logró a pesar de las tasas de crecimiento negativas que ha mantenido el PIB real petrolero. Si bien, la empresa estatal Petroecuador aumentó su producción en 2,9 millones de barriles, las empresas privadas redujeron en 3,9 millones de barriles. El PIB no petrolero creció sin embargo a una tasa del 6,7%, superior a la del año anterior. Por ramas de actividad la explotación de minas y canteras sigue representando el mayor aporte al PIB, debido a la inclusión del petróleo en este sector. El mejor desempeño correspondió a la construcción y obras públicas, gracias a la fuerte inversión realizada por el gobierno en materia de reconstrucción vial y construcción de viviendas populares. También se han beneficiado los servicios de transporte y comunicaciones, ramas que han tenido un mejor cumplimiento en relación a años anteriores. El suministro de electricidad y agua experimenta un aumento en su contribución al PIB desde 2007. La producción energética aumentó en 2008 gracias a las inversiones realizadas en las centrales existentes y la incorporación de nuevas centrales de generación en las empresas petroleras. A partir de 2007, con la incorporación al servicio de la central hidroeléctrica San Francisco, se evidencia un nuevo cambio en la estructura de generación eléctrica a favor de la producción hidroeléctrica logrando reducir las importaciones de energía desde Colombia en un 45% y la producción térmica turbo vapor en un 8%.

Respecto al PIB por el lado de la demanda, la formación bruta de capital fijo creció un 7,1% durante 2008, gracias a un incremento en la inversión en bienes de equipo e infraestructuras.

El PIB per cápita, en términos corrientes, en 2008, fue de 3.927 dólares. Esto supone un incremento de casi un 18% respecto a 2007, un incremento superior al de los países desarrollados pero inferior a la media de América Latina.

Respecto al mercado de trabajo, las tasas de desempleo y de subocupación se han mantenido prácticamente constantes durante 2008 elevándose desde julio como consecuencia de los primeros efectos de la crisis internacional. La ciudad con menor desempleo y subempleo hasta septiembre de 2008 continuó siendo Cuenca, mientras que Guayaquil fue la que mayores índices tuvo por ese concepto. La composición de la población económicamente activa, muestra una tendencia decreciente en el sector formal y creciente en el sector informal.

La tendencia alcista de los precios de los alimentos, petróleo y otras materias primas a nivel internacional ha repercutido negativamente en el nivel de precios del Ecuador. Otros factores internos que presionaron al alza de los precios fueron los devastadores efectos del invierno del 2008, en particular sobre la producción agrícola de la costa. La inflación aumentó desde el último trimestre del año 2007, llegando a su máximo en agosto de 2008. A partir de ese momento desciende hasta cerrar el año con el 8,4 %. Los bienes transables, junto con los bienes importados, serían los principales responsables de la elevación del índice general de precios desde finales de 2007, aunque la reducción que se manifiesta a partir de agosto de 2008 se debe precisamente a estos bienes.

La inflación del Ecuador está tres puntos porcentuales por debajo de la media de América Latina, pero supera a la de los países de la CAN, y muy próxima a la media mundial. El rubro de los alimentos fue el más afectado.

La brecha entre el Índice de Precios al Productor (IPP) y el Índice de Precios al Consumidor (IPC) aumentó durante 2008 debido a un mayor crecimiento del primero. A partir de julio el IPP desciende debido principalmente a una reducción en los costos de las materias primas debido a las medidas adoptadas para la disminución de aranceles a la importación de insumos para la producción.

Por otro lado, la brecha entre la canasta básica y la canasta vital se ha reducido, especialmente desde enero de 2008 como consecuencia de un aumento en los ingresos salariales. El salario real se incrementó en un 8,5% pasando de 110,6 en diciembre de 2007 a 120,0 dólares en diciembre de 2008

En referencia a los avances en lo social, diversos indicadores sociales del Ecuador muestran una mejora en 2008 respecto a años anteriores. El PIB per cápita se incrementó en 1.697 dólares entre 2003 y 2008, pasando de 2.230 dólares en 2003 a 3.335 dólares en 2007 y 3.927 dólares en el 2008, lo que supone un incremento de casi el 18% en términos nominales respecto al año anterior influido por el fuerte aumento de los precios. La pobreza y la extrema pobreza se redujeron un 7% y un 8%, respectivamente, desde el 2006, gracias al incremento de las transferencias de dinero tanto desde el sector público (a través programas sociales, siendo el Bono de Desarrollo Humano el más importante) como desde el sector privado vía remesas de los migrantes.

En el sector externo, el saldo positivo de la balanza por cuenta corriente aumentó al 10% del PIB en el segundo semestre de 2008 alcanzando un ingreso neto de divisas de 2.539 millones de dólares. Este aumento se debe principalmente a una balanza comercial positiva, hasta agosto de 2008, como consecuencia de los altos precios de los hidrocarburos en los mercados internacionales. Desde septiembre, esta balanza comercial mensual pasa a ser negativa por reducción de las exportaciones y aumento de las importaciones por efecto de la crisis internacional. El saldo negativo acumulado en esta balanza entre septiembre y noviembre ascendió a 1.265 millones de dólares.

El país sigue manteniendo una especialización exportadora en productos primarios, los mismos que han aportado sobre el 77% del total de exportaciones durante los últimos

años. En el año 2008, las exportaciones tanto de productos primarios, como industrializados creció significativamente frente a años anteriores. La excesiva especialización productiva en sectores primarios -petrolero y sector agropecuario- es una de las principales debilidades del país. En medio de la actual crisis financiera internacional, saldos negativos en la balanza comercial amenazan la sostenibilidad de la dolarización, situación que se puede agudizar si caen las remesas de la migración y si hay una mayor apreciación del dólar.

Dada la evolución negativa en la balanza comercial, el gobierno ecuatoriano, a inicios del años 2009, se ha visto forzado a tomar medidas dirigidas a frenar las importaciones de productos de consumo, principalmente suntuarios promoviendo en su lugar el consumo nacional y las exportaciones para garantizar la estabilidad monetaria del país y equilibrio en la balanza de pagos.

El sector fiscal, en los tres primeros trimestres del 2008 (enero a septiembre), el Sector Público No Financiero acumuló ingresos totales por 16.723 millones de dólares. De estos, los ingresos petroleros representaron el 44%, ascendiendo a 7.372 millones de dólares, mientras que los ingresos no petroleros representaron el 52% de los ingresos totales con un total de 8.674 millones de dólares.

Los ingresos tributarios fueron el rubro más significativo de los ingresos no petroleros y representan un 59% de éstos, lo que equivale a 5.118,5 millones de dólares. El incremento de la presión fiscal ha sido uno de los puntos positivos en este año, en especial evitando la evasión y elusión tributaria, de diciembre de 2007 a diciembre de 2008, ésta ha crecido 0,73 puntos porcentuales alcanzando el 12,9% del PIB en el año 2008, la más alta registrada desde el año 2001. Por el lado del Gasto, en los tres primeros trimestre de 2008 (enero a septiembre), el Sector Público No Financiero acumuló gastos totales por 14.974 millones de dólares. De estos, los gastos corrientes supusieron el 69,5% del total, alcanzando 10.409 millones de dólares, lo que implica un aumento del 72% respecto a 2007.; esto se explica principalmente por los incrementos de los rubros sueldos y salarios, inversión en sectores sociales e inversión en los sectores de defensa y seguridad interna. El gasto de capital y préstamo neto llegó a 4.565 millones de dólares (el 30,5% restante del total), con un incremento importante respecto a 2007, llegando a nivel del gobierno central a un crecimiento del 126%, como resultado de la política intensiva de inversión pública para impulsar el crecimiento económico y generación de empleo.

El resultado global del Sector Público No Financiero fue positivo, de enero a septiembre de 2008, y alcanzó los 1.749 millones de dólares, lo que representa un 3,3% del PIB. Dicho resultado se incrementó en un 34% de año a año para el periodo observado. El resultado primario presenta un incremento en el superávit del 19.8% con relación al año anterior, , y alcanzó los US\$ 2.312 millones, lo que representa un 4.4% como proporción del PIB.

La relación deuda pública / PIB se ha reducido en 5,5% respecto a 2007 debido a un mayor pago de capital frente a los desembolsos recibidos y al crecimiento del Producto Interno Bruto durante el 2008.El servicio a la deuda aumentó respecto a 2007 alcanzando

2.843,2, un 5,4% del PIB, con una amortización de deuda de 1.256 millones de deuda interna y 866 de deuda externa.

Con relación al sistema financiero, a pesar de que crisis financiera ha afectado los principales bancos a nivel mundial, el sistema financiero ecuatoriano durante este año ha presentado indicadores positivos. A noviembre de 2008, las captaciones totales del sistema financiero (depósitos y valores en circulación) alcanzaron los 16.064 millones de dólares, monto equivalente al 34,3% del PIB y mayor a los obtenidos durante el 2006 y 2007.

La cartera bruta del sistema financiero (créditos otorgados) tuvo un importante crecimiento durante este año, cuyo monto llegó en noviembre de 2008 a 13.398 millones de dólares (28,6% del PIB). los bancos privados concedieron el 71,5% de los créditos seguidos de la banca pública fue la segunda en importancia con un 11% del total. La evolución del volumen de crédito concedido según su vencimiento, sin duda ha mejorado en el año 2008. Cada vez un monto mayor del crédito se concentra en plazos mayores lo que podría dar a entender que el ahorro se está canalizando hacia actividades productivas y empresariales de largo aliento, a su vez que contribuyen a una mejor gestión de liquidez del sector empresarial y de las personas.

El monto de los activos externos que tienen las instituciones financieras fuera del país, a noviembre de 2008, llegó a 4.678,64 millones de dólares siendo un volumen mayor al de los últimos cinco años. Si bien la tasa de crecimiento anual de estas inversiones en el exterior ha ido disminuyendo, no deja de ser alarmante ya que este monto representa alrededor del 24% de los activos totales del sistema financiero privado. Los bancos, hasta noviembre de 2008, obtuvieron utilidades de 326,6 millones de dólares, mucho mayor a la obtenida al cierre del año 2007, y su rentabilidad alcanzó el 25,2%.

Tabla de contenido

Resumen ejecutivo	1
1. La Producción Real	11
2. Previsiones 2008 y proyecciones 2013	18
3. El sector petrolero	20
3.1. Desinstitucionalización del sector energético	24
4.- El empleo	28
5.- Inflación y salario real	31
5.1 Inflación en los alimentos	36
6. Indicadores sociales	42
7. El sector externo y la balanza de pagos	48
7.1 Balanza por cuenta corriente.....	49
7.1.4 La balanza de transferencias corrientes	59
7.2 Balanzas por cuenta de capital y financiera.....	60
7.3 REMESAS	61
7.4 INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA.....	62
8. El Sector Fiscal	65
8.1. Cobertura.....	65
8.2. Marco de Análisis y Base de Presentación	66
8.3. Sector Público No Financiero (SPNF).....	66
8.4 Gobierno Central.....	71
8.4 Financiamiento del Gobierno Central.....	75
8.5 Deuda Pública	76
9. El sector financiero	80
La triple crisis de la economía norteamericana.....	94

Índice de cuadros

Resumen ejecutivo	1
Índice de cuadros	6
1. La producción real	11
Gráfico 1: Crecimiento económico mundial.	11
Gráfico 2: Evolución anual del PIB a precios constantes (año 2000), precios corrientes y Crecimiento del PIB Petrolero, PIB No Petrolero y PIB Total en términos constantes.....	12
Gráfico 3: Crecimiento porcentual del PIB nominal trimestral.	13
Cuadro 1: Estructura porcentual del PIB y su Crecimiento por actividad económica (precios constantes de 2000).....	13
Cuadro 2: Estructura porcentual del PIB y Crecimiento de los componentes de la demanda (precios constantes 2000).....	15
Gráfico 4: Crecimiento Indicadores per Cápita (precios corrientes).	16
2. Previsiones 2008 y proyecciones 2013	18
Cuadro 3: Crecimiento mundial del Producto Interno Bruto.	18
Cuadro 4: Proyección de la inflación mundial.	19
3. El sector petrolero	20
Gráfico 5: Extracción de petróleo crudo (miles de barriles).	20
Cuadro 5: Producción petrolera por empresas (miles de barriles).	20
Gráfico 6: Exportaciones de crudo y derivados e importaciones de derivados (miles de dólares).....	21
Cuadro 6: Impacto en los ingresos petroleros por una variación en el precio del petróleo.	22
Gráfico 7: Evolución mensual del precio del petróleo (WTI) a precios corrientes.	23
Gráfico 8: Evolución del precio anual promedio del petróleo (USD) a precios corrientes y constantes.	24
3.1. Desinstitucionalización del sector energético	24
Gráfico 9: Relaciones entre los sectores petrolero y eléctrico con el sector fiscal.....	25
Cuadro 7: Estructura de generación eléctrica desde el 2000	26
Cuadro 7: Estructura de generación eléctrica.....	26
Cuadro 8: Inversiones eléctricas Plan maestro de electrificación.	27
4.- El empleo.....	28
Gráfico 10: Tasa de ocupación global y tasa de desempleo nacional (%).	28
Gráfico 11: Tasa de subocupación total y tasa desempleo nacional (%).	29
Cuadro 9: Tasas de subempleo y desempleo por principales ciudades y nacional (%)	29
Cuadro 10: Mercado laboral (Indicadores de desigualdad) Tasas (%).	30

Gráfico 12: Composición de la PEA por sector.....	30
5.- Inflación y salario real	31
Cuadro 11: Inflación anual mundial.....	31
Gráfico 13: Inflación variable mensual, anual y acumulada.....	32
Gráfico 14: Inflación mensual, anual y acumulada 2007 y 2008.....	33
Cuadro 12: Tasas de variación anual de la inflación por grupos de consumo.....	33
Cuadro 13: Tasas de variación mensual de la inflación por ciudades.....	34
Gráfico 15: Diferencial entre el IPC e IPP (Año base 2004).....	35
Gráfico 16: Tasas de inflación anualizadas del IPC de bienes transables y no transables.....	36
5.1 Inflación en los alimentos	36
Gráfico 17: Índice para los precios de los alimentos (Año base 2000).....	37
Gráfico 18: Índice para los precios de los alimentos entre octubre 2007-noviembre 2008.....	37
Cuadro 14: Proporción de los alimentos en los índices de precios al consumidor.....	38
Gráfico 19: Brecha de la canasta básica y canasta vital como porcentaje del ingreso familiar.....	39
Gráfico 20: Costo de la canasta básica y canasta vital vs. promedio del ingreso familiar.....	40
Gráfico 21: Índice del salario Real - Año base 2004.....	40
Gráfico 21: Índice del salario real promedio anual (Año 2004).....	41
6. Indicadores sociales	42
Cuadro 15: Necesidades adicionales de inversión para erradicar hambre y pobreza extrema para el año 2025.....	43
Gráfico 22: Desnutrición crónica infantil en América Latina (hasta 2006) (%).....	44
Gráfico 23: Reducción de la pobreza extrema y pobreza total (2007*).	44
Cuadro 16: Aumento de la pobreza por aumento en el precio de los alimentos (2008).	45
Cuadro 17: Proporción del gasto de alimentos sobre el gasto total de los hogares (2008).	45
Cuadro 18: Indicadores sociales.....	46
Cuadro 19: Focalización del Bono de Desarrollo Humano (2007).....	46
Gráfico 24: Régimen del Buen Vivir.....	47
7. El sector externo y la balanza de pagos	48
Cuadro 20: Balanza de pagos, cuenta corriente y cuenta de capital y financiera (millones de dólares y % PIB).....	48
7.1 Balanza por cuenta corriente.....	49
Cuadro 21: Balanza por cuenta corriente y sus componentes (millones dólares y % PIB).....	49
Gráfico 25: Balanza comercial total, petrolera y no petrolera (millones de dólares y % PIB).....	50

Gráfico 26: Exportaciones e importaciones mensuales. Precios FOB (2007-2008) Miles de dólares. Precio del West Texas Intermediate, NSA mensual (dólares por barril), 2008. Tipo de cambio (dólares por euro), 2008.	52
Cuadro 21: Destino de las exportaciones (millones de dólares).	53
Cuadro 22: Exportaciones por grupos de productos (millones de dólares y crecimiento).....	54
Cuadro 23: Origen de las importaciones (millones de dólares).	55
Cuadro 24: Importaciones no petroleras por grupo de productos (millones de dólares y crecimiento).	56
Cuadro 25: Saldo de Balanza Comercial por región de origen (millones de dólares).....	57
Cuadro 26: Saldo de la Balanza Comercial con países de la CAN (millones de dólares).	58
Cuadro 27: Saldo de la balanza de servicios (millones de dólares).	58
Cuadro 28: Saldo de la balanza de renta (millones de dólares).	59
7.1.4 La balanza de transferencias corrientes	59
7.2 Balanzas por cuenta de capital y financiera	60
Cuadro 29: Composición de la cuenta de capital y financiera de la Balanza de Pagos (millones de dólares).	60
7.3 REMESAS	61
Gráfico 27: Remesas en millones de dólares y crecimiento.....	61
Gráfico 28. Montos de Remesas Recibidas en miles de dólares por país de origen.....	62
Gráfico 29: Remesas por destino (millones de dólares).....	62
7.4 INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA.....	62
Cuadro 30: Inversión extranjera directa por rama de actividad económica (% del total).	63
Cuadro 31: Inversión extranjera directa por país de origen (% del total).	63
Gráfico 30: Inversión extranjera directa (millones de dólares y crecimiento).	64
Gráfico 31: Evolución de las reservas internacionales de libre disponibilidad (RILD).	64
8. El Sector Fiscal	65
8.1. Cobertura.....	65
Cuadro 32: Composición del Estado entre el Sector Público No Financiero y el Sector Público Financiero.....	65
8.2. Marco de Análisis y Base de Presentación	66
Cuadro 33: El Marco Analítico de Finanzas Públicas.....	66
8.3. Sector Público No Financiero (SPNF).....	66
Cuadro 34: Ingresos del Sector Público No Financiero (millones de dólares y en % del PIB, base devengado año 00).....	67

Cuadro 35: Presión Fiscal (ingresos por tributos fiscales/PIB), ingresos base caja a diciembre 2008.	68
Cuadro 36: Gastos del Sector Público No Financiero (millones de dólares y en % del PIB, base devengado).....	69
Gráfico 32: Peso de los salarios en el gasto fiscal y en la economía (2008).....	70
Cuadro 37: Balance del Sector Público No Financiero (millones de dólares y en % del PIB, base devengado).....	71
8.4 Gobierno Central.....	71
Cuadro 38: Ingresos del Gobierno Central (millones de dólares y en % del PIB, base devengado). .	72
Cuadro 39: Gastos del Gobierno Central (millones de dólares y en % del PIB, base devengado).	73
Cuadro 40: Ejecución presupuestaria del gasto de inversión en 2008 (cifras: Inicial y Codificado – Devengado a diciembre de 2008).....	74
Cuadro 41: Balance del Gobierno Central (millones de dólares, % del PIB, base devengado).....	75
8.4 Financiamiento del Gobierno Central.....	75
Cuadro 42: Financiamiento del Gobierno Central (millones de dólares y en % del PIB).	76
8.5 Deuda Pública.....	76
Cuadro 43: Saldo y composición de la deuda pública total (en millones de USD).	77
Cuadro 44: Servicio de la deuda pública (% del total y del PIB).....	77
Cuadro 45: Saldo y composición de la deuda interna pública (en millones de USD).....	78
Cuadro 46: Acreedores de la deuda externa pública (millones de dólares y porcentaje del total)..	79
Cuadro 47: Precio presupuestado y efectivo del barril del petróleo	79
9. El sector financiero	80
Cuadro 48: Captaciones Totales del Sistema Financiero Nacional (millones dólares, % del total, % del PIB y tasa de crecimiento).....	83
Cuadro 49: Cartera Bruta del Sistema Financiero Nacional (millones dólares, % del total, % del PIB y tasa de crecimiento).....	84
Gráfico 33: Volumen de crédito del sistema financiero por plazo (% del Total anual) a Diciembre 2008.....	85
Gráfico 34: Volumen de crédito por tipo y región (% del total) a diciembre 2008.	86
Cuadro 50: Activos externos del sistema financiero privado y BNF (millones de dólares al final del período).....	87
Gráfico 35: Tasas de interés activas efectivas referenciales por segmento de crédito (%)	88
Gráfico 36: Spread de las tasas de interés efectivas referenciales por segmento de crédito (%)	89
Cuadro 51: Morosidad de la cartera de crédito (%), sistema financiero por sectores (Noviembre 2008).....	89

Cuadro 52: Utilidades del ejercicio y rentabilidad de las instituciones financieras nacionales (millones de dólares y %).	90
Gráfico 37: Costos operacionales (% sobre los activos) de los sistemas financieros de América Latina.	91
Gráfico 38: Índice de Concentración de los sistemas financieros de América Latina (activos de los tres mayores bancos como % de los activos de la banca comercial).	91
La triple crisis de la economía norteamericana.	94
GRÁFICO 39: Las tendencias del Dow Jones industrial average (Wall Street inc.), 2000-2008.	94
GRÁFICO 40: Valor agregado (Yf) y utilidades (Gf) generadas por las corporaciones financieras respecto al valor agregado total (Y) y las utilidades corporativas totales (G), 1948 a 2008-1 (%).	96
GRÁFICO 41: Relación precios acciones sobre dividendos y tasas de interés de largo plazo, 1935-2008 (en porcentajes).	98
Fuentes consultadas	101

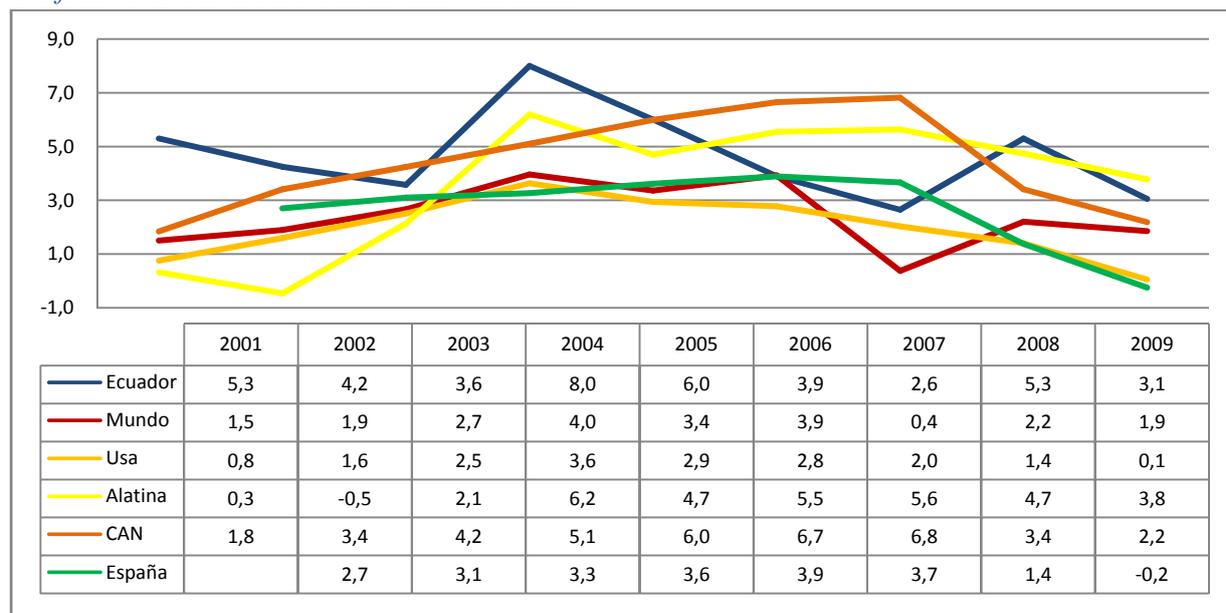
1. La producción real

El año 2008 la economía mundial entró en una fase de desaceleración en el crecimiento económico causada por problemas en el sector financiero norteamericano particularmente, que posteriormente afectaron al sector real. Esta crisis tuvo un efecto retardado en el caso de países como China o India y algunos de América Latina como Perú, Venezuela, Bolivia o Brasil, e incluso Ecuador, que alcanzaron durante el año 2008 tasas de crecimiento superiores al 5%.

Precisamente el aumento de la actividad económica de los nuevos gigantes económicos -China e India- ha sido considerado como uno de los motores del fuerte incremento de la demanda fundamentalmente de petróleo, acero y alimentos, lo que provocó el encarecimiento de los precios de estos productos.

De todas maneras, como punto de partida para lo que se viene, según las estimaciones de varios organismos internacionales se espera que se mantenga esta desaceleración en el 2009, tal como se aprecia en el gráfico 1.

Gráfico 1: Crecimiento económico mundial.

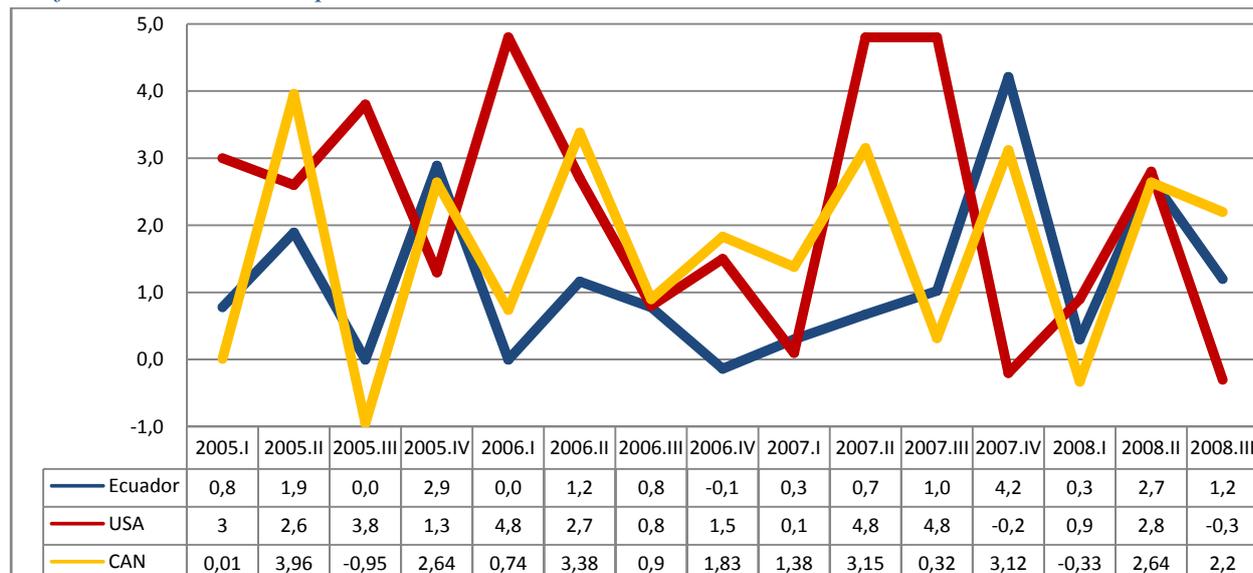


Fuente: BCE, FMI, BM, CEPAL¹. Elaboración: Autores.

Durante 2008 y 2009 se prevé una caída en el crecimiento del PIB de Estados Unidos (EEUU), lo cual afectará negativamente al ingreso de divisas en el Ecuador, puesto que este país es el principal mercado de los productos ecuatorianos y, por cierto, también, de las remesas que envían nuestros compatriotas al país. Las remesas también seguirán cayendo por efecto de la reducción de la actividad económica española. En ambos casos, la disminución

¹ Los datos de Ecuador de 2001 a 2008 fueron tomados del BCE, y desde entonces del FMI. Los datos a nivel mundial fueron tomados del BM. Para Estados Unidos y España se tomaron datos del FMI. Para América Latina y CAN fueron obtenidos de la CEPAL hasta 2007, y desde entonces FMI.

Gráfico 3: Crecimiento porcentual del PIB nominal trimestral.



Fuente: BCE, FMI, CEPAL. Elaboración: Autores.

Como se observa en el gráfico 3, el PIB nominal del Ecuador, durante los tres primeros trimestres de 2008 presenta síntomas de desaceleración económica acompañada de una significativa volatilidad. Al comparar el crecimiento trimestral del Ecuador con la evolución media de los países de la Comunidad Andina de Naciones (CAN), se observa un cambio en su comportamiento económico. Entre el primer trimestre de 2006 y el tercer trimestre de 2007, Ecuador mantuvo tasas de crecimiento constantemente inferiores a las de la CAN. A partir de ese momento, nuestro país pasa a estar por encima del crecimiento medio de los países andinos hasta el tercer trimestre de 2008, lo que estaría evidenciando los efectos positivos de las políticas económicas aplicadas en el país y el efecto benéfico de las altas cotizaciones del petróleo experimentadas durante la mayor parte del año. La reducción de la tasa de crecimiento sufrida en el tercer trimestre de 2008 puede ser un síntoma de que la fuerte contracción económica internacional comenzó a afectar con mayor intensidad al Ecuador.

Tengamos presente que los Estados Unidos mantienen una senda a la baja desde el tercer trimestre de 2005. El ciclo económico del Ecuador ha estado estrechamente relacionado con el de Estados Unidos, aunque siempre ha mantenido tasas de crecimiento inferiores y normalmente con un retraso de un trimestre.

Cuadro 1: Estructura porcentual del PIB y su Crecimiento por actividad económica (precios constantes de 2000).

Años	2004		2005		2006		2007		2008	
	% PIB	Crecimiento								
A.- Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	10,2	2,2	10,3	5,1	10,4	2,1	10,6	4,9	6,6	3,2
B.- Explotación de minas y canteras	14,6	25,3	13,8	1,1	12,7	0,98	11,2	-5,6	23,3	-2,8
C.- Industrias manufactureras (excluye	12,9	3,2	13,3	9,2	13,9	8,5	14,1	4,6	8,9	4,7

refinación de petróleo)										
D.- Suministro de electricidad y agua	0,9	-8,7	0,8	1,3	0,8	3,2	0,9	7,5	1,3	9,2
E.- Construcción y obras públicas	8,5	4,0	8,7	7,3	8,5	2,01	8,7	4,5	9,1	17,8
F.- Comercio al por mayor y menor	14,5	3,9	14,4	5,2	14,5	4,6	14,9	5,0	11,7	5,5
G.- Transporte, almacenamiento y comunicaciones	7,5	2,1	7,3	2,3	7,3	3,5	7,4	5,0	9,9	5,1
H.- Servicios de intermediación financiera	1,6	6,5	1,8	18,3	2,1	21,3	2,1	9,0	2,5	8,1
I.- Otros servicios	14,8	5,9	15,3	9,4	15,6	6,1	15,6	2,6	16,1	4,5
J.- Servicios gubernamentales	4,7	3,1	4,5	1,9	4,5	3,1	4,5	5,2	5,2	10,7
K.- Servicio doméstico	0,2	3,7	0,1	-4,5	0,2	8,0	0,2	1,5	0,7	-1,5
Servicio de intermediación financiera medidos indirectamente	-2,1	2,8	-2,2	-8,8	-2,6	-24,2	-2,7	-6,5	-2,5	-2,3
Otros elementos del PIB	11,7	9,65	11,8	7,6	12,2	7,4	12,4	4,1	7,2	7,4
PRODUCTO INTERNO BRUTO	100,0		100,0		100,0		100,0		100,0	

Fuente: BCE. Elaboración: Autores.

Por ramas de actividad y en términos reales, la explotación de minas y canteras sigue representando el mayor aporte al PIB, debido a la inclusión del petróleo en este sector. En 2008, presenta tasas de crecimiento cercanas al 5%, a pesar de las expectativas generadas por la reforma a la Ley Minera; el efecto del mandato Minero, aprobado en Montecristi el 18 de abril, no fue realmente negativo para las actividades mineras a gran escala, las únicas que fueron abordadas en dicho mandato, puesto que éstas no habían empezado aún sus tareas de exploración en forma amplia, menos aún las de explotación.

El mejor desempeño, sin embargo, corresponde a la construcción y obras públicas (con una tasa de crecimiento anual del 17,8%), gracias a la fuerte inversión realizada por el gobierno en materia de reconstrucción vial y vivienda. En este punto se registra un sustantivo cambio a lo que había sido la tónica de gobiernos anteriores, que no canalizaron los recursos disponibles a la inversión, sino que los tenían atesorados para atender preferentemente las demandas de la deuda externa. Como se manifestó en el Informe de Coyuntura Económica del primer semestre del 2004, de acuerdo con un análisis sobre la Ley de Transparencia Fiscal, la priorización del servicio de la deuda y el establecimiento de límites al incremento del gasto público (3,5% más el deflactor del PIB), habrían impedido al Ecuador alcanzar antes de 47 años un nivel de inversión social per cápita de 540 dólares anuales, promedio que el resto de América Latina tenía ya en el año 2001.

Estas inversiones en infraestructuras viales han beneficiado los servicios de transporte y comunicaciones, ramas que han tenido un mejor cumplimiento en relación a años anteriores, tanto como porcentaje del PIB como por tasa de crecimiento. También debe ser destacada la obra en construcción de viviendas populares. Por otra parte, la obra pública realizada, sobre todo la construcción de carreteras, ha demandado mayor cantidad de hierro y cemento (las vías se han construido principalmente con hormigón y no con asfalto),

contribuyendo a un alza en el precio de estos productos y provocando una escasez de cemento en el país.

Por otro lado, a nivel internacional, el hierro, que en su totalidad es importado en el Ecuador, ha sufrido una fuerte alza en sus precios, motivada sobre todo por la gran demanda china. Todo esto sumado encareció el precio de las viviendas. Sin embargo, como consecuencia de la menor actividad económica internacional, desde finales de 2008, el precio del hierro comenzó a declinar en el mercado mundial, por lo que se espera que su precio se vaya reduciendo en el Ecuador a lo largo del 2009.

El suministro de electricidad y agua también experimenta un aumento en su contribución al PIB desde 2007, como consecuencia del mayor acceso a estos servicios, impulsado por la condonación de deudas a deudores y la disminución de la tarifa eléctrica.

Cuadro 2: Estructura porcentual del PIB y Crecimiento de los componentes de la demanda (precios constantes 2000).

Años	2004		2005		2006		2007		2008	
	Crecimiento	% PIB	Crecimiento	% PIB						
Producto Interno Bruto (PIB)	8,0	100,0	6,0	100,0	3,9	100,0	3,1	100,0	5,3	100,0
Consumo final hogares	4,7	67,3	7,3	66,0	5,5	64,4	3,5	63,6	4,7	65,8
Consumo Gobierno General	3,6	11,4	3,5	11,1	3,0	11,0	6,1	11,4	4,2	11,0
Formación bruta de capital fijo	4,9	21,6	10,9	22,0	2,9	22,3	2,5	22,1	7,1	22,5
Exportaciones	15,9	27,5	9,0	30,9	8,6	34,0	2,2	35,1	5,3	33,8
Importaciones	11,1	29,6	13,7	31,8	9,2	32,9	7,3	34,2	5,0	34,8
Total utilización final	8,9	129,6	8,2	131,8	5,5	132,1	3,8	1306,0	4,5	134,8

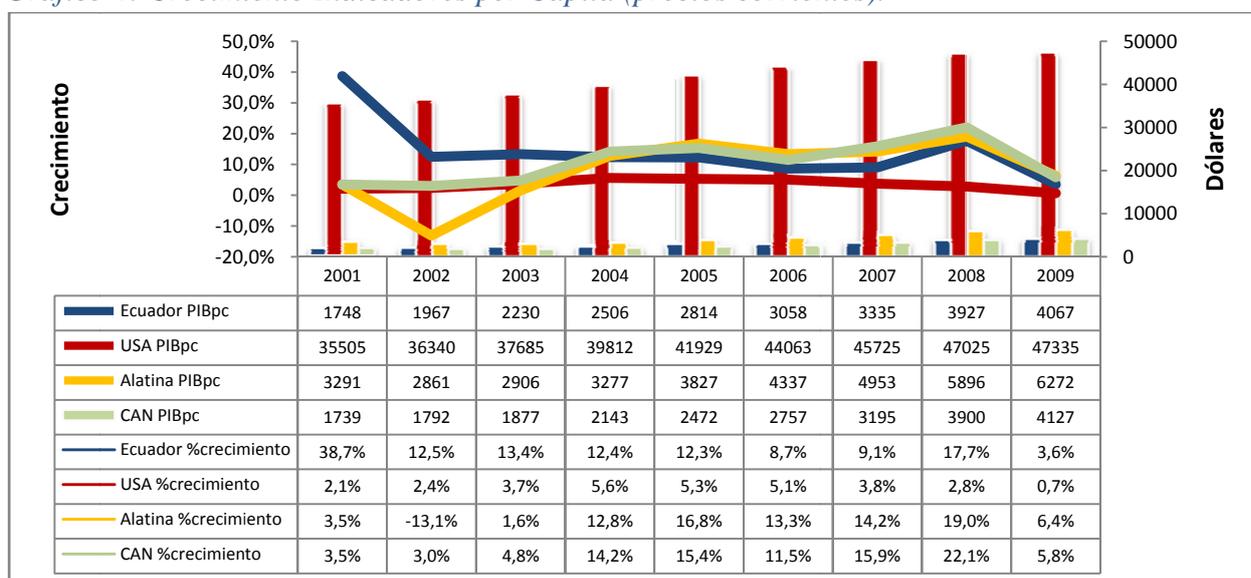
Fuente: BCE. Elaboración: Autores.

Al analizar el PIB por el lado de la demanda, la formación bruta de capital fijo presenta una elevada tasa de crecimiento durante 2008 (7,1%), gracias a un incremento en la inversión en bienes de equipo e infraestructuras, por cerca de 6.000 millones de dólares entre 2007 y 2008. Esto ha permitido un ligero aumento en su participación dentro del PIB real, alcanzando el 22,5%. Las exportaciones crecieron un 5,3%; tres puntos porcentuales más que el año anterior y tres décimas por encima de las importaciones, gracias a un mayor volumen de los productos exportados. De todas maneras, por efecto de la crisis internacional, de acuerdo a información oficial, se registrará una reducción sustantiva de la inversión pública en por lo menos 3.000 millones de dólares, aunque el monto es superior al registrado en el año 2007 y por cierto en los años anteriores. Se mantendría un monto de inversiones de alrededor de los 2.800 mil millones de dólares, de conformidad con el Ministerio de Coordinación de Políticas Económicas.

La contribución del consumo de los hogares como porcentaje del PIB aumentó durante 2008 alcanzando el 65,8%, con un crecimiento mayor al presentado el año anterior (63,6%). La subida salarial producida durante 2008 y el mayor acceso al crédito han permitido un aumento del poder adquisitivo de las personas. El menor envío de remesas, que empezó a registrarse con creciente intensidad desde el segundo trimestre del año 2008, ha podido ser un factor que ha limitado un mayor crecimiento. Por lo que respecta al consumo del gobierno, se evidencia una desaceleración respecto al 2007 de casi dos puntos porcentuales, una tendencia que comenzó a sentirse más al finalizar el año 2008, lo que estaría indicando un ajuste en el gasto corriente público provocado por la caída de los precios petroleros.

El PIB per cápita, en términos corrientes (gráfico 4), fue de 3.927 dólares en 2008. Esto supone un incremento de casi un 18% respecto a 2007. Este aumento ha sido superior al experimentado por EEUU, lo que le ha permitido converger al Ecuador, pasando del 7,3% de la renta per cápita de EEUU en 2007, al 8,35% en 2008. Sin embargo, al compararlo con los países de América Latina y la región andina, este crecimiento ha sido inferior. Según previsiones del Fondo Monetario Internacional (FMI) se espera que para el 2009, el Ecuador alcance los 4.067 dólares por habitante, un incremento del 3,5%, menor al promedio de los países de la región. En términos reales, el PIBpc del Ecuador pasó de 1.624 dólares en 2007 a 1.685 en 2008, es decir un aumento del 3,75%.

Gráfico 4: Crecimiento Indicadores per Cápita (precios corrientes).



Fuente: BCE, FMI. Elaboración: Autores.

Para concluir este punto cabría preguntarse si el Ecuador está siendo afectado por “la enfermedad holandesa”. Y, si es ese el caso, la siguiente pregunta es qué se está haciendo para evitarla. La “enfermedad holandesa”, un tema que ya se incluyó en el Análisis de Coyuntura Económica del año 2004, es un proceso de deterioro económico que se produce por el flujo repentino de divisas hacia una economía. Este flujo toma la forma de un incremento de ingresos (para determinados sectores), y consecuentemente genera mayor

demanda interna de bienes y servicios. El aumento de la demanda se orienta tanto hacia bienes transables como no transables, produciendo efectos diferenciados².

El aumento de los ingresos por exportaciones de petróleo y otros productos primarios evidenciado desde finales de 2007, ha podido influir en el aumento de los precios de los productos no transables y ha contribuido a sustituir productos nacionales por productos importados generando una baja en la producción nacional (*efecto ingreso*). Adicionalmente ha provocado un aumento en el gasto público exacerbado por el incremento en los ingresos petroleros, aumentando la brecha entre la demanda y la oferta nacional (*efecto gasto*). El tercer efecto es un desplazamiento de factores productivos desde los sectores transables hacia los no transables con el consiguiente estancamiento de los primeros. En este contexto, los sectores no transables como la construcción, comercio, servicios de electricidad, gas y agua, incrementan su participación en la población económicamente activa (PEA) en este mismo período.

Cuando las exportaciones de petróleo y productos primarios disminuyen, el país tiene que recurrir al endeudamiento externo para mantener su política de gasto o tiene que corregir el déficit fiscal con políticas restrictivas, o las dos simultáneamente.

Para evitar los efectos adversos de “la enfermedad holandesa” es necesario aplicar políticas de ajuste sobre precios, empleo y salarios, así como, de diversificación del aparato productivo.

² *La elevación de la demanda lleva a un incremento de la oferta para reequilibrar el mercado como consecuencia del cambio de los precios relativos. En el caso de los bienes no transables, el incremento de la oferta no puede darse vía importaciones, sino necesariamente a través de una mayor producción interna. Sin embargo, el incremento de la oferta nacional requiere de nuevas inversiones que a su vez necesitan de un tiempo de maduración, por lo que inicialmente la demanda permanecerá insatisfecha. En consecuencia, la elevación de la demanda tendrá como resultado inmediato un alza de precios (debido a la demanda insatisfecha), elevando el beneficio esperado de estas actividades, lo que generará un fuerte incentivo para reorientar los recursos de la economía hacia el sector de no transables que se benefician del boom exportador. Para el caso de los bienes transables, el aumento de la demanda interna no tendrá efectos inflacionarios, sino que será cubierto de inmediato vía mayores importaciones, debilitando la posición relativa de la producción nacional de transables. Mientras mayor sea el flujo recibido de recursos externos, más significativo será el incremento en los precios de los bienes no transables y por tanto mayor será la apreciación del tipo de cambio real.*

2. Previsiones 2008 y proyecciones 2013

La actual crisis económica mundial ha provocado una revisión a la baja de las proyecciones de crecimiento de las economías a nivel mundial, realizadas por los principales organismos internacionales. Según estas estimaciones, que no siempre han sido acertadas, la economía ecuatoriana no parece que sufrirá un impacto tan abrupto, manteniendo una tendencia alcista que se originó en 2007 y que se prolongaría hasta el año 2009. Al analizar el crecimiento previsto de Estados Unidos, España y la media de los países andinos, el Ecuador presentaría tasas superiores en los próximos años. De todas maneras estas previsiones deben ser asumidas con cautela, pues el país además de recibir el impacto de la crisis internacional, deberá procesar una serie de retos internos, no sólo de tipo económico. Recuérdese que en el año 2009 se realizarán elecciones generales en el Ecuador, lo que alargará el ciclo político de la economía³, que se ha instalado en el país, casi ininterrumpidamente, desde el inicio del gobierno del presidente Rafael Correa.

Cuadro 3: Crecimiento mundial del Producto Interno Bruto.

Año	Ecuador	CAN	América Latina	Estados Unidos	España	Mundo
2002	4,2	2,3	0,6	1,6	2,7	2,8
2003	3,6	3,3	3,3	2,5	3,1	3,6
2004	8,0	5,7	6,0	3,6	3,3	4,9
2005	6,0	4,6	5,2	2,9	3,6	4,5
2006	3,9	4,4	5,8	2,8	3,9	5,1
2007	2,6	3,8	5,8	2,0	3,7	5,0
2008	5,3	3,3	4,7	1,6	1,4	2,2
2009	3,2	2,6	3,8	0,1	-0,2	3,0
2010	4,0	3,6	4,2	2,0	1,8	4,2
2011	4,5	4,2	4,4	3,1	2,6	4,8
2012	4,5	4,1	4,5	2,7	3,1	4,8
2013	4,5	4,0	4,4	2,3	3,3	4,7

Fuente: BCE, FMI, CEPAL⁴. Elaboración: Autores.

Durante el año 2008, el índice de precios se ha visto afectado como consecuencia, principalmente, del aumento de precios de los alimentos, como se verá más adelante. Las previsiones a partir de 2009 son de una progresiva normalización de los precios.

³ Como ciclo político de la economía, en la literatura especializada se entiende, aquel período en el que las decisiones de política económica están directa o indirectamente influenciadas por procesos políticos, sobre todo de tipo electoral. En Ecuador esta ha sido una situación que se ha repetido una y otra vez a lo largo de su historia, siendo especialmente notorio el período de finalización del gobierno del ingeniero León Febres Cordero.

⁴ Los datos de Ecuador de 2001 a 2008 fueron tomados del BCE, y desde entonces del FMI. Los datos a nivel mundial fueron tomados del BM. Para Estados Unidos y España se tomaron datos del FMI. Para América Latina y CAN fueron obtenidos de la CEPAL hasta 2007, y desde entonces FMI.

Cuadro 4: Proyección de la inflación mundial.

Región	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Ecuador	8,4	4,0	3,0	2,5	2,5	2,5
Mundo	6,2	4,6	3,8	3,6	3,5	3,4
USA	3,1	1,6	2,0	2,1	2,1	2,1
España	3,6	2,2	2,0	2,1	2,3	2,5
América Latina	11,4	8,2	6,7	6,3	6,1	6,0
CAN	6,1	4,2	3,6	3,5	3,5	3,5

Fuente: BCE, FMI, CEPAL⁵. Elaboración: Autores.

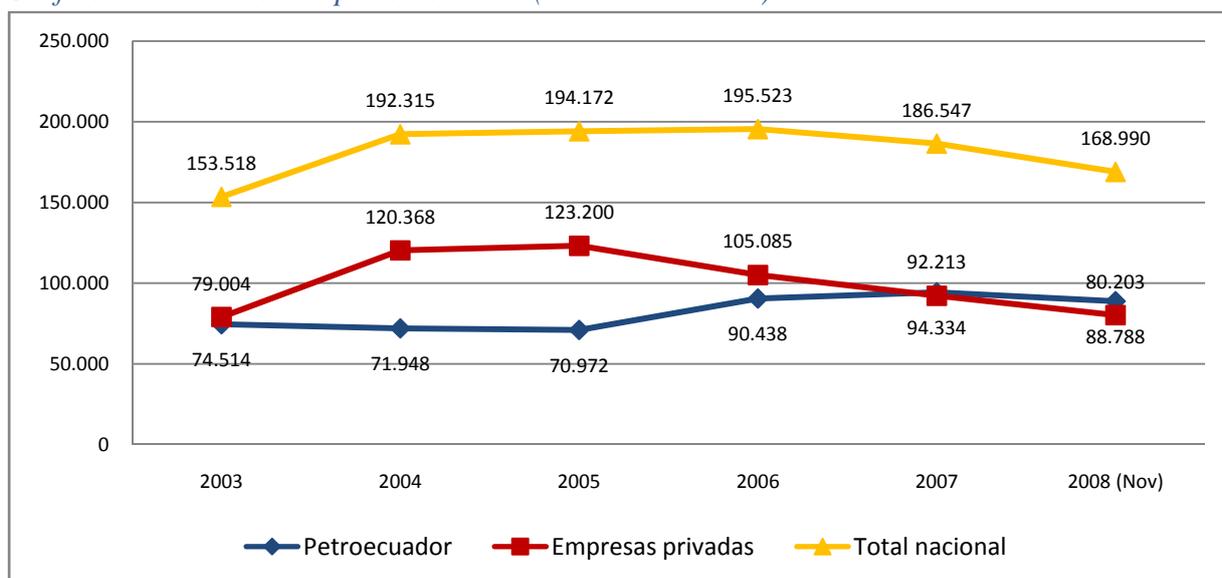
En todo caso, debemos ser sumamente cautelosos con las cifras de previsión y proyección presentadas debido a que todavía no han incorporado los posibles efectos adversos de la crisis y dependerán del tipo de políticas económicas que se apliquen.

⁵ Los datos de Ecuador de 2008 fueron tomados del BCE, y desde entonces del FMI. Los datos a nivel mundial fueron tomados del BM. Para Estados Unidos y España se tomaron datos del FMI. Para América Latina y CAN fueron obtenidos de la CEPAL para 2008, y desde entonces FMI.

3. El sector petrolero

Entre enero y noviembre de 2008, la producción nacional de crudo alcanzó los 168,9 millones de barriles, lo que supone una reducción de un millón de barriles respecto al mismo período de 2007. Este descenso en términos relativos apenas implica el -0,6% en la producción petrolera, frente al -4,6% evidenciado entre 2006 y 2007. La empresa estatal Petroecuador aumentó su producción en 2,9 millones de barriles, mientras las empresas privadas la redujeron en 3,9 millones de barriles.⁶ La recuperación en la extracción de crudo experimentada por Petroecuador desde el año 2006 se debió no solo a la recuperación de campos privados como el Bloque 15, sino a un aumento en las inversiones realizadas.

Gráfico 5: Extracción de petróleo crudo (miles de barriles).



Nota: La producción total de 2007 hasta noviembre fue de 170.064 miles de barriles, de los cuales 85.879 perteneció a Petroecuador y 84.185 a las empresas privadas.

Fuente: BCE. Elaboración: Autores

Según el Ministerio de Economía y Finanzas, la producción de Petroecuador mejoró gracias a los aumentos experimentados en el bloque 15 -Petroamazonas, filial de Petroecuador- y en los contratos de prestación de servicios y servicios específicos. No obstante, la producción de los campos marginales se redujo. Por lo que respecta a las empresas privadas, la reducción evidenciada en el 2008 respecto al año anterior se debe únicamente a los campos marginales, ya que los contratos de participación aumentaron su tasa de extracción.

Cuadro 5: Producción petrolera por empresas (miles de barriles).

DISTRIBUCIÓN POR EMPRESAS	2006	2007	2008
PETROECUADOR	140.673	135.274	141.998
Petroproducción	67.476	62.646	63.570
Estado campos marginales	4.293	4.514	3.963
Estado contratos de participación	25.172	17.398	17.454

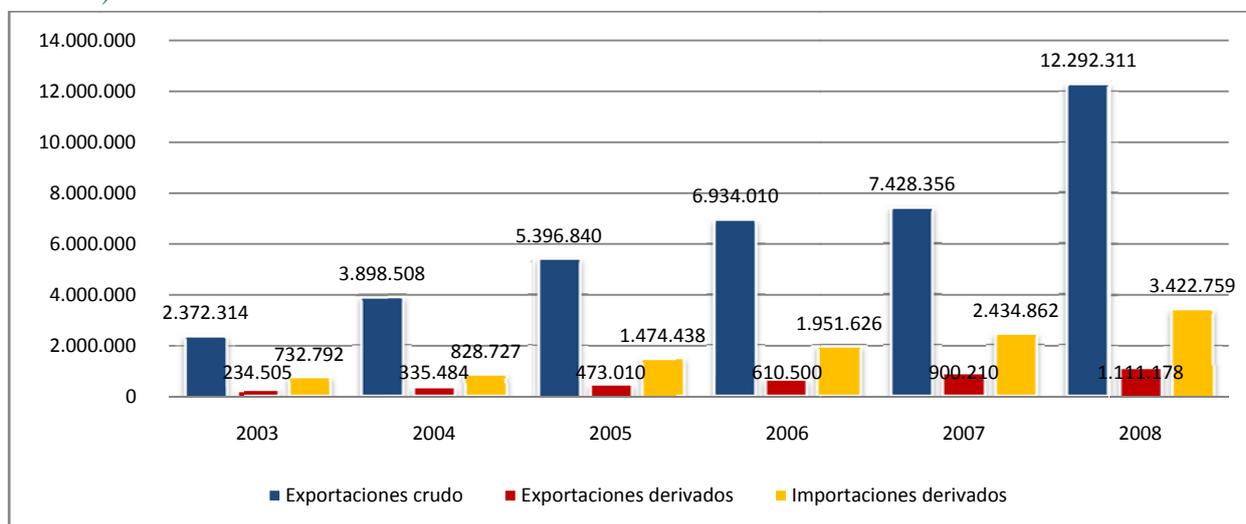
⁶ La razón que estaría explicando la reducción en la producción por parte de las empresas privadas sería el ambiente poco estable existente en tanto dure la renegociación de los contratos petroleros desde la modalidad de participación a la de prestación de servicios.

Petroamazonas: bloque 15 y unificados	22.292	34.268	36.628
Prestación de servicios	13.283	7.639	10.258
Servicios específicos	8.157	8.809	10.125
EMPRESAS	54.850	51.273	48.132
Contratos de participación	51.936	48.445	45.682
Campos marginales	2.914	2.828	2.450
TOTAL NACIONAL	195.523	186.547	190.130

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

A pesar de la caída en la extracción petrolera, las exportaciones de crudo en el año 2008 han superado los 12.000 millones de dólares, lo que supone un incremento del 65% respecto a 2007, gracias a los altos precios internacionales. En contraste con esta realidad positiva, la importación de derivados de petróleo ha aumentado de 2.435 millones de dólares en 2007 a 3.423 millones en 2008. Para hacernos una idea del impacto del costo por importaciones de derivados sobre los ingresos por exportación de crudo, por cada 100 dólares por barril de petróleo exportado, se debe pagar 130 dólares por barril de derivado importado. Esta situación pone de manifiesto la urgencia en la construcción de la refinería Eloy Alfaro o refinería del Pacífico en Manabí, la largamente esperada rehabilitación y repotenciación de la Refinería Estatal de Esmeraldas, así como la construcción de las proyectadas plantas de generación de hidroelectricidad que bajarían la demanda por importación de derivados. Es necesario incrementar los ingresos petroleros netos a través de una reducción de las importaciones de derivados y de un uso eficiente de los derivados disponibles, para lo cual, también es necesario medidas que minimicen el contrabando de combustibles.

Gráfico 6: Exportaciones de crudo y derivados e importaciones de derivados (miles de dólares).



Fuente: BCE. Elaboración: Autores.

Por otra parte, el presupuesto público se ha financiado en gran medida con los ingresos del petróleo (40%). Esta realidad contrasta con el riesgo propio de estas exportaciones, cuyas cotizaciones son en extremo volátiles. Esto, como se ha comprobado hasta la saciedad, puede afectar significativamente a los ingresos del país y sobre todo de manera inesperada, lo que ha sucedido en los últimos meses. En el cuadro 6, se puede ver que cada dólar de reducción del precio del barril de crudo ecuatoriano supone una

disminución neta en los ingresos públicos de 57,8 millones de dólares, aproximadamente; en este cálculo se ha integrado la reducción que representa la caída de la cotización del crudo en términos de los derivados que se importan.

Cuadro 6: Impacto en los ingresos petroleros por una variación en el precio del petróleo.

Precio petróleo (supuesto) USD	Variaciones precio USD	Impacto total (miles USD)	Total ingresos petroleros + excedentes (miles USD)
96,03	25,0	2.806.330,1	6.050.779,0
91,03	20,0	2.145.081,0	5.362.549,2
86,03	15,0	1.569.127,1	4.759.614,6
81,03	10,0	578.047,7	4.412.565,9
76,03	5,0	289.023,9	4.065.517,3
72,03	1,0	57.804,8	3.787.878,3
71,03	---	0,0	3.718.468,6
70,03	-1,0	-57.804,8	3.649.058,9
66,03	-5,0	-289.023,9	3.371.419,9
61,03	-10,0	-578.047,7	3.024.371,2
56,03	-15,0	-867.071,6	2.677.322,6
51,03	-20,0	-1.156.095,4	2.330.273,9
46,03	-25,0	-1.445.119,3	1.983.225,2
46,03	-25,0	-2.377.100,2	1.636.176,5
41,03	-30,0	-2.773.283,6	1.289.127,9
36,03	-35,0	-3.169.466,9	942.079,2
31,03	-40,0	-3.565.650,3	595.030,5
26,03	-45,0	-3.961.833,7	247.981,8
21,03	-50,0	-3.961.833,7	-99.066,8

Fuente: BCE. Elaboración: Autores.

Este impacto sobre los ingresos públicos da una clara señal de la excesiva dependencia petrolera del país. Se evidencia, cada vez más, la necesidad de un cambio en la estructura productiva del país, fomentando la diversificación de la actividad económica, apoyando a la industria manufacturera, agroindustria y servicios como el turismo. El país requiere respuestas claras y coherentes para superar los límites que impone una economía extractivista. También es cada vez más urgente la transformación de la estructura energética del país, pues son crecientes las importaciones de derivados del petróleo, los que, además, en un elevado porcentaje, se destinan a la generación de electricidad en costosas plantas térmicas. Otro cambio necesario está relacionado con el patrón de ingresos públicos, que debe ser enfocado hacia un aumento de los ingresos tributarios permanentes.

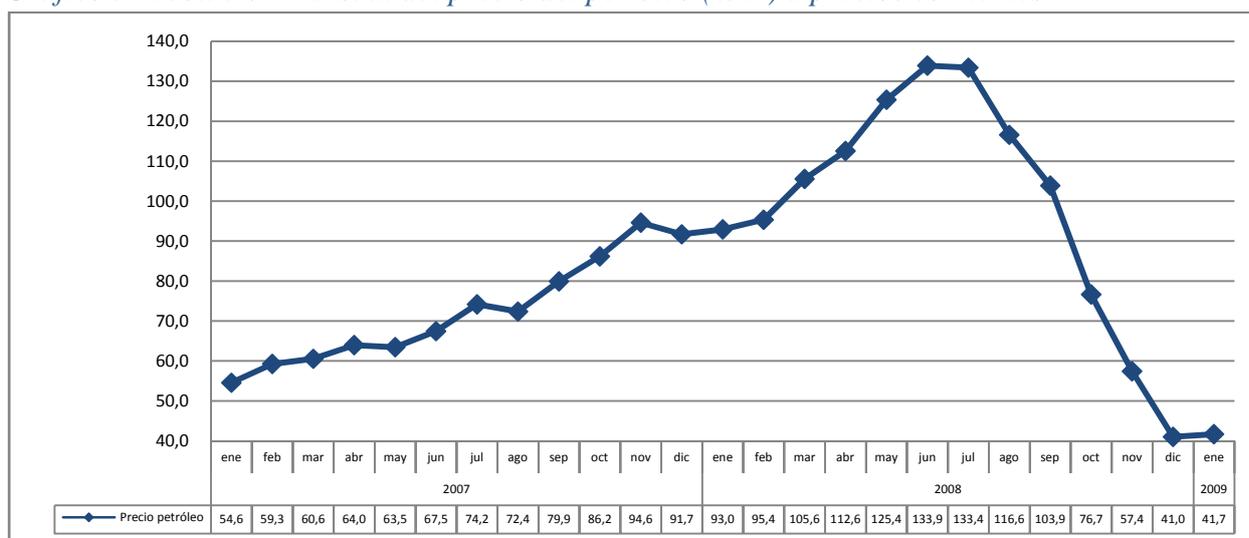
Otro tema pendiente desde hace mucho tiempo, es la reducción de los elevados subsidios a los hidrocarburos (se estima que estos subsidios bordean los 2.500 millones de dólares). Hasta noviembre de 2008, según cifras del Banco Central del Ecuador, en su Información Estadística Mensual No.1882 Diciembre 2008, el diferencial entre ingresos y costos por ventas internas de importaciones ascendió a -1.830,8 millones de dólares, alcanzando el pico máximo en el mes de junio de 2008 con un diferencial de -252,3 millones de dólares debido a los altos precios internacionales de los hidrocarburos. En noviembre de 2008, esta diferencia había descendido a -78,7 millones de dólares, a pesar de la considerable caída en los precios de petróleo. Estos datos indican la urgencia en una adecuada optimización hacia los sectores económicos y sociales más vulnerables, ya que los distintos

estudios muestran que los principales beneficiados de los subsidios son los grupos de población con mayores ingresos.

Los precios del crudo han experimentado grandes movimientos en los últimos dos años. El mercado de futuros del precio del petróleo *West Texas Intermediate* (WTI), ha tenido un comportamiento alcista durante buena parte de los años 2007 y 2008 debido fundamentalmente a una mayor demanda por parte de China e India, así como por una caída en la oferta debido a una reducción en las reservas de los principales productores mundiales de crudo y por efectos especulativos. Sin embargo, a partir del tercer trimestre del año 2008 se produjo una fuerte contracción del precio del WTI, afectando a los ingresos de las economías exportadoras, como es el caso del Ecuador.

En el gráfico 7 se puede observar como desde enero de 2007 el precio del petróleo comienza una senda alcista que llega a su máximo en junio de 2008 con un precio medio 134 dólares por barril (114 dólares en Ecuador según el BCE, por el castigo al crudo nacional). A partir de ese momento, los precios internacionales del WTI sufren una fuerte caída llegando en diciembre a 41 dólares.

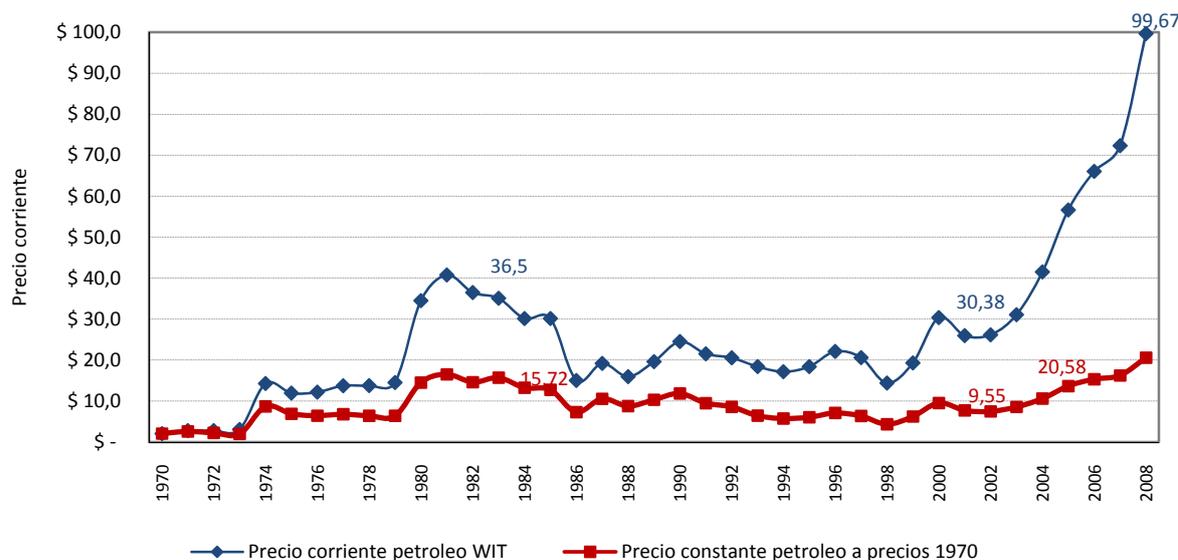
Gráfico 7: Evolución mensual del precio del petróleo (WTI) a precios corrientes.



Fuente: EIA. Elaboración: Autores.

La evolución en los precios del petróleo se ha caracterizado por su volatilidad. Sin embargo, cuando se toman precios corrientes medios anuales y se comparan con precios en términos reales (precios constantes), se puede observar que el precio alcanzado en 2008, no fue mucho mayor que el que alcanzó a principios de la década de 1980.

Gráfico 8: Evolución del precio anual promedio⁷ del petróleo (USD) a precios corrientes y constantes.



Fuente: EIA. Elaboración: Autores.

En diciembre de 2008, el gobierno de Ecuador aceptó la propuesta de la OPEP de reducir su producción en 40.000 barriles diarios lo que supondría un recorte para 2009 de cerca de medio millón de barriles. Pero esta reducción no tendría un mayor efecto negativo sobre el ingreso fiscal, en la medida que el gobierno ha decidido renegociar o incluso rescindir un par de contratos petroleros con dos empresas privadas (la italiana AGIP y la francesa Perenco) que eran inconvenientes para el interés nacional. De suerte que, al dejar de producir en esos dos campos se podría abrir la puerta para una renegociación de esos contratos. Los cumplimientos con la OPEP, organización de la que Ecuador es nuevamente miembro desde hace un año, requieren de todas maneras una estrategia adecuada para poder potenciar los beneficios de diversa índole que podrían obtenerse de esta membrecía.

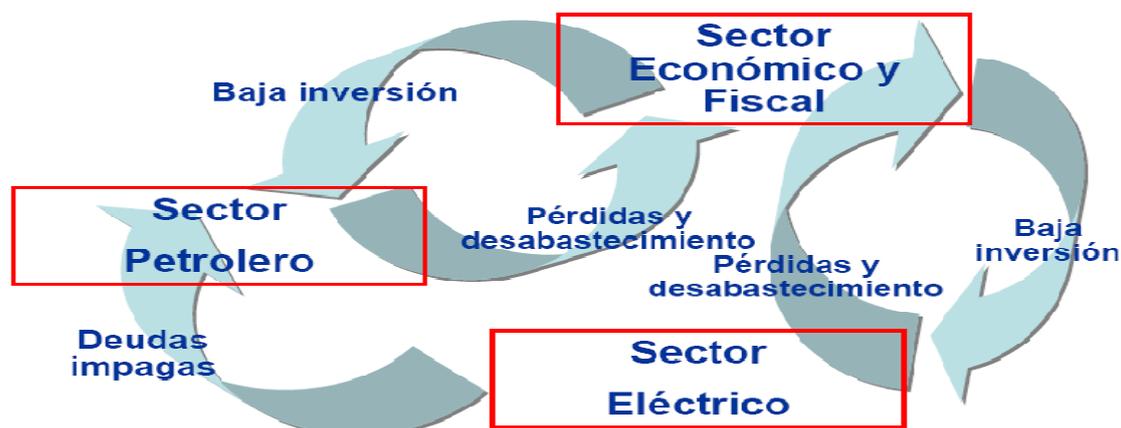
3.1. Desinstitucionalización del sector energético

En la década de 1990, como parte de las políticas inspiradas en el Consenso de Washington, 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 limitó severamente las tareas de exploración y extracción de crudo, el mantenimiento de la refinería Estatal de Esmeraldas, así como la construcción de nuevas refinerías. Pretextando las limitaciones de recursos financieros por parte del Estado, se dio paso a los contratos de concesiones a empresas petroleras privadas en condiciones muy ventajosas para ellas, lo que provocó una insuficiente participación del Estado en las rentas

⁷ A precios reales, los precios del petróleo alcanzado en el primer trimestre del 2008 tuvo un poder adquisitivo equiparable al año 1983. La deflatación de los precios se ha hecho en función de la evolución de los precios del Ecuador.

petroleras. Hoy, como consecuencia de diversas decisiones tomadas por el gobierno nacional, como fue la de ampliar la participación del Estado en las ganancias extraordinarias, adoptada en octubre del 2007, las rentas petroleras estatales han mejorado. Sin embargo, sin entrar en un análisis detenido del complejo y controvertido mundo de los contratos petroleros, lo cierto es que la insuficiente inversión por parte de las empresas privadas ha contribuido para el decrecimiento de la producción hidrocarburífera.

Gráfico 9: Relaciones entre los sectores petrolero y eléctrico con el sector fiscal.



Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas

En ese gráfico se observan las relaciones entre el sector eléctrico y el petrolero y de ambos con el sector económico y fiscal. Una inversión insuficiente en el sector eléctrico, así como su ineficiencia, afecta no sólo al abastecimiento energético del país sino que además introduce pérdidas en lo económico por la importación de energía procedente de Colombia y Perú. También este sector ha dejado deudas impagadas al sector petrolero por la utilización de derivados especialmente diesel. La misma afectación se da en la desinversión o falta de inversión al sector petrolero. En ambos casos, se origina un círculo de pérdidas económicas y desabastecimiento que ha afectado negativamente a los sectores sociales del país por disminución de ingresos públicos debido a las declaraciones permanentes de “estado de emergencia” al sector eléctrico.

Respecto al sector eléctrico, la desaparición de la empresa estatal *Instituto Ecuatoriano de Electrificación* (INECEL) en 1992 dio paso a su desmembración en más de treinta sociedades anónimas encargadas de la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica. El resultado ha sido una pérdida de control sobre estas empresas, que siendo públicas han evadido la planificación estatal, la política energética, la normativa institucional y han funcionado como empresas privadas. Un segundo efecto de la desaparición del INECEL, ha sido el importante aumento de la dependencia del país en la generación termoeléctrica, que además de contaminante y costosa para el Estado, es muy rentable para las generadoras privadas. Esta situación no fue revertida en anteriores gobiernos, aún cuando el país cuenta con suficientes recursos hídricos para generación eléctrica e incluso se disponía de los recursos financieros necesarios para empezar las obras planificadas incluso desde la época del INECEL. El gobierno actual, consciente de esta realidad, se ha propuesto transformar la matriz energética del país, pero sus propuestas, formuladas con claridad al

inicio de su gestión, avanzan muy lentamente, no tanto por los recursos sino por la falta de proyectos de factibilidad técnica terminados.

En el cuadro 7 se observa la reducción en la estructura de generación eléctrica desde el 2000, con un fuerte aumento en la producción térmica (vapor, gas y MCI) y la importación de energía desde Colombia, en detrimento de la producción hidroeléctrica. Durante el primer semestre de 2008, la potencia energética total del país experimentó un incremento de 45,3 MW efectiva respecto a 2007, según el CONELEC; esto gracias a las inversiones realizadas en las centrales existentes (principalmente el incremento en la potencia del autogenerador Ecoeléctric y de Paute) y la incorporación de nuevas centrales de generación en las empresas petroleras.

A partir de 2007, con la incorporación al servicio de la central hidroeléctrica San Francisco, se evidencia un nuevo cambio en la estructura de generación eléctrica a favor de la producción hidroeléctrica logrando reducir las importaciones de energía desde Colombia en un 45% y la producción térmica turbo vapor en un 8%. El resto de generaciones térmicas aumentó para poder alcanzar un suministro bruto de 18.200 GWh, lo que implica un incremento del 11% respecto a 2006. Durante el primer semestre de 2008, la producción hidroeléctrica previsiblemente experimentará un nuevo incremento, mientras que el resto de fuentes energéticas se reducirá si proyectamos las cifras a una producción anual.

No puede quedar sin una mención el problema surgido alrededor de la central San Francisco por fallas en la construcción del túnel. A menos de un año de puesta en funcionamiento esta central hidroeléctrica afloraron serios daños en la obra, lo que motivó la paralización de la misma. Esto ocasionó, entre otras razones, la expulsión de la firma constructora ODEBRECHT.

Cuadro 7: Estructura de generación eléctrica.

Año	Hidráulica		Térmica Vapor		Térmica Gas		Térmica MCI		Importación		Total Bruta	
	(GWh)	Var.	(GWh)	Var.	(GWh)	Var.	(GWh)	Var.	(GWh)	Var.	(GWh)	Var.
2008 ps	5.874,7	30,0%	1.187,5	-14,2%	798,2	-32,3%	1.437,4	-9,3%	137,7	-68,00%	9.436,2	3,7%
2007	9.037,7	26,8%	2.768,7	-7,7%	2.358,5	32,6%	3.170,7	56,9%	860,9	-45,2%	18.197,5	11,1%
2006	7.129,5	3,6%	2.998,8	3,2%	1.779,0	43,5%	2.021,0	50,2%	1.570,5	-8,9%	16.384,2	8,3%
2005	6.882,6	-7,1%	2.905,7	25,8%	1.239,4	84,5%	1.345,9	8,4%	1.723,5	5,0%	15.127,5	6,3%
2004	7.411,7	3,2%	2.310,6	-6,7%	671,6	38,6%	1.241,8	166,7%	1.641,6	46,6%	14.226,5	12,3%
2003	7.180,4	-4,6%	2.476,9	5,2%	484,6	-56,9%	465,7	-8,7%	1.119,6	1888,6%	12.665,7	6,0%
2002	7.524,3	6,4%	2.355,2	6,8%	1.123,7	-9,9%	510,3	-3,2%	56,3	153,6%	11.943,9	7,9%
2001	7.070,7	-7,1%	2.205,7	89,7%	1.246,6	-17,6%	526,9	61,5%	22,2		11.072,0	4,3%
2000	7.611,2	6,1%	1.162,6	-50,1%	1.512,4	186,9%	326,2	18,4%	-	-1,0	10.612,4	2,7%

Fuente: Conelec. Elaboración: Autores.

El Plan Maestro de Electrificación, presentado en diciembre de 2007, establecía que para la ejecución del plan de expansión de generación, así como para la ejecución de los planes de expansión elaborados por TRANSELECTRIC y las empresas distribuidoras, se requerirá de una inversión estimada en 6.189 millones de dólares para el período 2007-2016. Ya en el actual gobierno, se estableció que el financiamiento de los proyectos de generación estará soportado fundamentalmente por la inversión del Estado, a través de los recursos del

ex Fondo Ecuatoriano de Inversión en los Sectores Energético e Hidrocarburífera (FEISEH), sin descartar la participación del capital privado ni de otras fuentes financieras, bajo los mecanismos contemplados en la Ley. La inversión en transmisión se financiará con recursos provenientes del componente de Expansión de la Tarifa de Transmisión.

Cuadro 8: Inversiones eléctricas Plan maestro de electrificación.

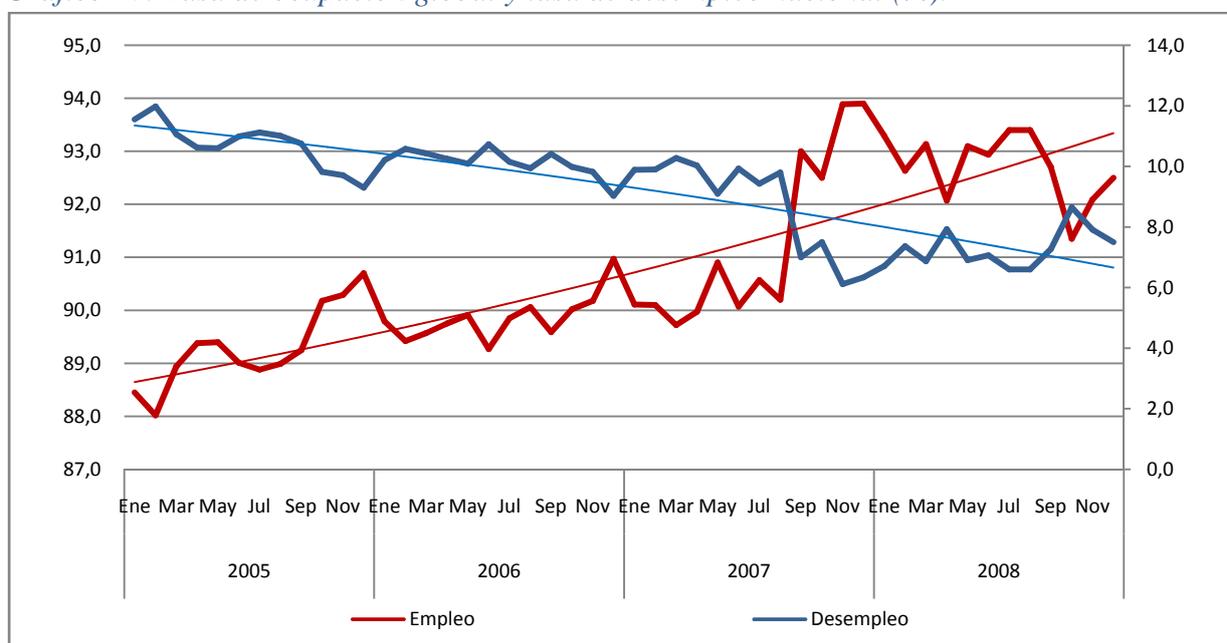
INVERSIONES REQUERIDAS	MILLONES USD
Inversiones en generación	4.155,0
Inversiones en transmisión	333,7
Inversiones en distribución (incluyendo FERUM)	1.698,5
TOTAL 2007 – 2016	6.187,2

Fuente: Ministerio de Energía y Minas. Elaboración: Autores.

4.- El empleo

A partir de septiembre de 2007, el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC) pasó a ser el encargado de elaborar las estadísticas de empleo con lo que se unificaron las series de las distintas fuentes estadísticas existentes hasta el momento. Esto explicaría el incremento en la ocupación global⁸ y la reducción del desempleo a partir de septiembre de 2007. A partir de ese momento, la ocupación bruta ha oscilado entre el 93,9% y el 91,4% de la población económicamente activa. La tasa de desempleo también sufrió variaciones durante el año 2008, que alcanzaron el nivel más bajo en los meses de julio y agosto con un 6,6%, y el más alto en octubre, con un 8,7% de desocupación. Este incremento se ha dado seguramente por efecto de los primeros impactos de la crisis económica internacional, sin embargo, desde septiembre de 2008 se evidencia una recuperación en la tasa de desempleo, cerrando el año por debajo del 7,5%.

Gráfico 10: Tasa de ocupación global y tasa de desempleo nacional (%).



Nota: Escala de la izquierda para la tasa de ocupación y la de la derecha para la tasa de desempleo.

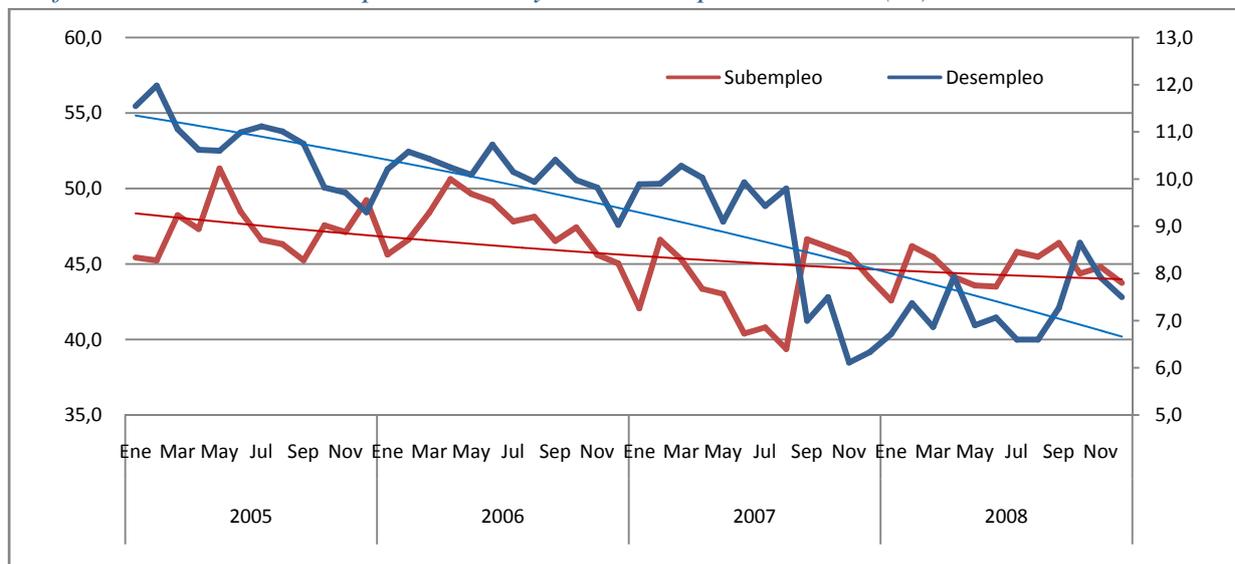
Fuente: INEC. Elaboración: Autores.

La tasa de subocupación se ha mantenido, durante 2008, en torno al 45% de la Población Económicamente Activa (PEA), presentando variaciones poco relevantes que han seguido una tendencia a la baja hasta junio de 2008 y elevándose relativamente hasta septiembre, cuando alcanza el 46,4%, como consecuencia de los primeros efectos de la crisis internacional. Sin embargo, este indicador también mejora a fines de año, registrándose una tasa de subocupación del 43,8%. Esta situación demuestra que el masivo desempleo pronosticado como consecuencia del Mandato Constituyente n° 8, que eliminó la tercerización laboral, no se produjo; cabe anotar que, según información oficial, más de 250

⁸ La tasa de ocupación global es la relación entre el total de ocupados y la Población Económicamente Activa. A su vez, el total de ocupados está formado por la población subocupada, la población ocupada plena y los ocupados no clasificados.

mil trabajadores tercerizados habrían sido enrolados como trabajadores con derechos plenos en las empresas.

Gráfico 11: Tasa de subocupación total y tasa desempleo nacional (%).



Nota: Escala de la izquierda para la tasa de subocupación y la de la derecha para la tasa de desempleo.
Fuente: INEC. Elaboración: Autores.

Respecto a las principales ciudades del país, el cuadro 13 muestra que la ciudad con menor desempleo y subempleo hasta diciembre de 2008 fue Cuenca, similar a lo ocurrido en años anteriores en el desempleo, pero mejorando la situación del subempleo; mientras que la ciudad con la mayor tasa de desempleo y subempleo sigue siendo Guayaquil.

Cuadro 9: Tasas de subempleo y desempleo por principales ciudades y nacional (%)

SUBEMPLEO				
Años	Quito	Guayaquil	Cuenca	Nacional
2005	37,8	55,1	48,7	47,3
2006	42,0	52,5	44,5	47,6
2007	35,8	48,8	40,2	50,2
2008 (a dic)	41,6	45,8	34,9	48,8
DESEMPLEO				
2005	10,6	11,7	4,1	10,7
2006	10,6	10,8	3,6	10,1
2007	6,1	7,0	5,0	6,1
2008 (a dic)	5,8	9,5	4,4	7,3

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

Al analizar el mercado laboral por quintiles de pobreza (cuadro 10), el sector más pobre (quintil 1) es el que mayores tasas de desempleo y subempleo tiene en relación al resto de grupos; lo contrario sucede con la población más rica perteneciente al quintil 5. Al comparar los datos de septiembre 2008 con los del mismo mes de 2007, se puede observar en el quintil 1 una reducción del desempleo y un aumento del subempleo en el último año. Por lo que respecta al quintil 5, se observa un considerable incremento de la ocupación plena y un ligero aumento del desempleo, mientras que los niveles de subempleo disminuyen. Estos resultados muestran que la

población más rica sigue manteniendo mayores oportunidades de acceso al mercado laboral formal.

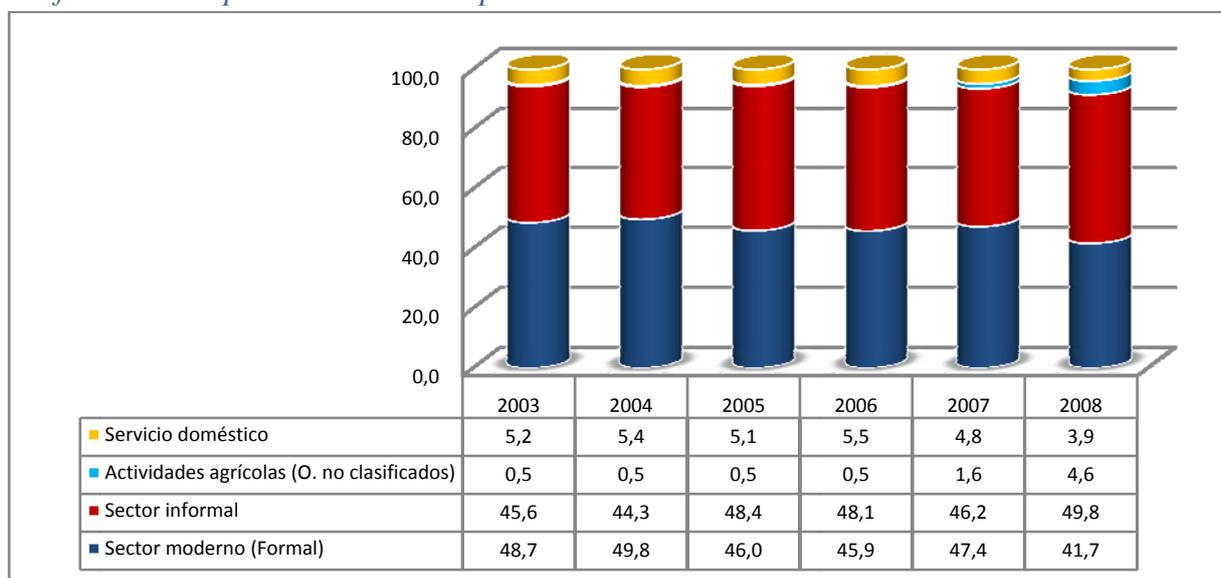
Cuadro 10: Mercado laboral (Indicadores de desigualdad) Tasas (%).

Quintil	Ocupación plena		Desempleo		Subempleo	
	Sep-07	Sep-08	Sep-07	Sep-08	Sep-07	Sep-08
1	11,5	9,9	13,2	12,6	73,8	77,3
2	26,7	25,2	7,5	8,6	64,9	65,8
3	37,6	36,4	7,3	7,3	54,8	56,0
4	49,4	50,2	5,1	5,5	45,2	44,0
5	64,7	68,4	3,1	3,6	31,8	27,9
Total	40,2	41,1	7,1	7,1	51,9	51,4

Fuente: ENEMDU, Senplades. Elaboración: Autores.

La composición de la población económicamente activa, es decir, las personas en edad y capacidad de trabajar en los diferentes sectores laborales, nos muestra una tendencia decreciente en el sector formal y creciente en el sector informal, indicando una transferencia desde el primer sector al segundo. Se evidencia un incremento de casi 4 puntos porcentuales en la población económicamente activa del sector informal, mientras que la PEA del sector formal, se reduce en casi 6 puntos porcentuales. Las actividades agrícolas aumentan en 3 puntos porcentuales su PEA motivadas por los buenos resultados económicos del sector durante 2007 y que continuaron, aunque con menor intensidad, durante 2008.

Gráfico 12: Composición de la PEA por sector.



Fuente: INEC. Elaboración: Autores.

5.- Inflación y salario real

La elevada inflación registrada a nivel mundial se debió al alza de los precios de los alimentos, petróleo y otras materias primas, como consecuencia de la mayor demanda de estos productos por parte de países como China e India⁹. Como se dijo al principio del informe, la tendencia alcista de los precios a nivel internacional ha repercutido negativamente en el nivel de precios en el Ecuador. El informe realizado por el Banco Central del Ecuador en agosto de 2008 -“Identificación de las causas de la inflación en el Ecuador”-, señala que la subida de precios en el país ha estado influida principalmente por los altos precios internacionales de los alimentos y otras materias primas.

Otro factor que ha impactado sobre los precios de los alimentos ha sido el incremento de los precios del petróleo, vía aumento del precio de sus derivados, que provocó alzas en los costos de transporte, en los costos de los agroquímicos y fertilizantes. Simultáneamente, los altos precios del crudo alentaron la producción de biocombustibles, reduciendo la oferta de cereales en el mercado de alimentos. A esto se sumaron los cambios en los patrones climáticos generados por el calentamiento global (heladas, lluvias fuertes, sequías, etc.). Aspectos todos ellos que debe ser considerado en el análisis de la actual crisis internacional. En esta línea de reflexión también hay que considerar la especulación en los precios futuros de los productos alimenticios, que no estuvieron libres de las presiones de una “economía de casino” a nivel mundial.

Así, en el Ecuador, el incremento generalizado de los precios se profundizó desde el último trimestre del año 2007, entendible como consecuencia, también de los devastadores efectos del invierno del 2008, en particular sobre la producción agrícola de la costa.

Cuadro 11: Inflación anual mundial.

Región	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Ecuador	9,4	6,1	2,0	3,1	2,9	3,3	8,4
Mundo	3,5	3,7	3,6	3,7	3,6	4,0	6,2
Estados Unidos	2,6	1,9	3,2	3,7	2,2	4,1	3,1
España	4,0	2,7	3,3	3,7	2,7	4,3	3,6
América Latina	11,3	9,4	8,1	6,9	6,0	9,0	11,4
Can	5,4	4,4	4,5	4,5	3,6	5,3	6,1

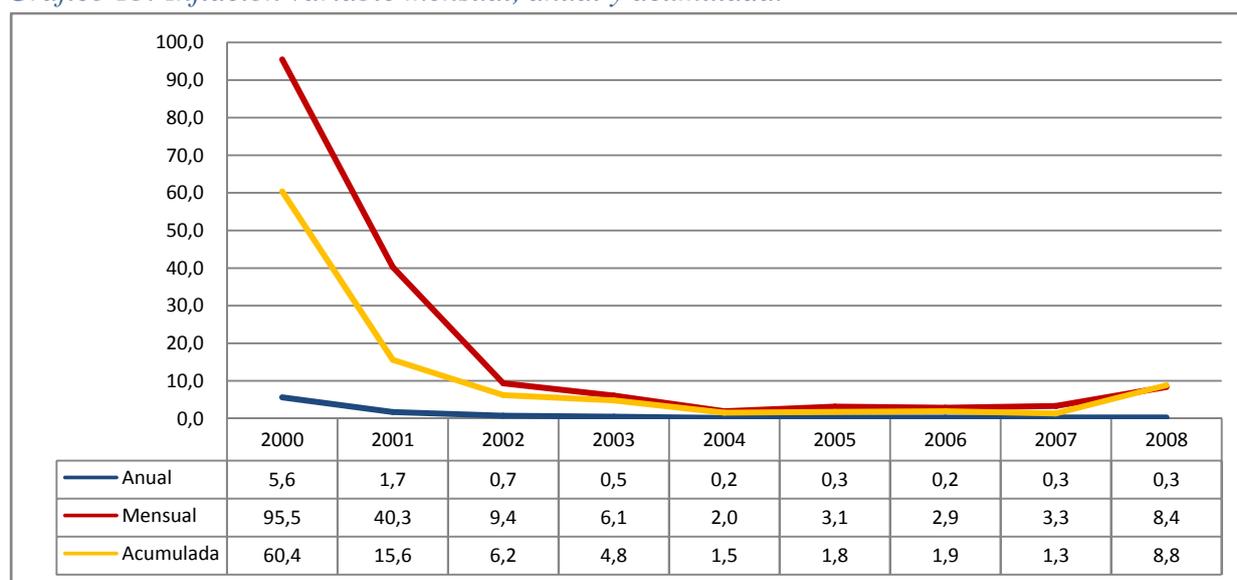
Fuente: INEC, FMI, BM, CEPAL. Elaboración: Autores.

En 2008, la inflación del Ecuador llegó al 8,4 %, tres puntos porcentuales por debajo de la media de América Latina, aunque por encima de los países de la CAN, muy próximos a la media mundial. Sin embargo, cabe destacar que para una economía dolarizada, este nivel de inflación fue alto, tomando en consideración que la inflación en los Estados Unidos alcanzó el 3,1%. Esta situación, unida a otros factores internos, ha afectado la producción y las exportaciones del país. Desde hace muchos años atrás, por diversos motivos, el Ecuador pasó de ser productor de trigo a importador de este producto, satisfaciendo en el exterior el

⁹ En el caso concreto de la harina de trigo, la escasez fue provocada por el acaparamiento del producto que ejercieron los grandes compradores como India, Túnez, Egipto y Líbano.

98% de la demanda nacional de trigo, por lo que el aumento en los precios internacionales de este producto ha impactado de lleno en el país. Otro producto con elevadas alzas de precios ha sido el arroz; debido a los mejores precios de la gramínea en los países vecinos, los productores arroceros ecuatorianos han preferido exportar la gramínea, desabasteciendo al mercado interno y contribuyendo a un alza de los precios en el mercado nacional. Por otra parte, la disminución de la producción agropecuaria en la sierra central en productos como col, coliflor, brócoli, arveja tierna, fréjol tierno, habas tiernas, etc., como consecuencia de plagas, heladas, inundaciones y cambios climáticos permanentes, ha influido también en el incremento de los precios.

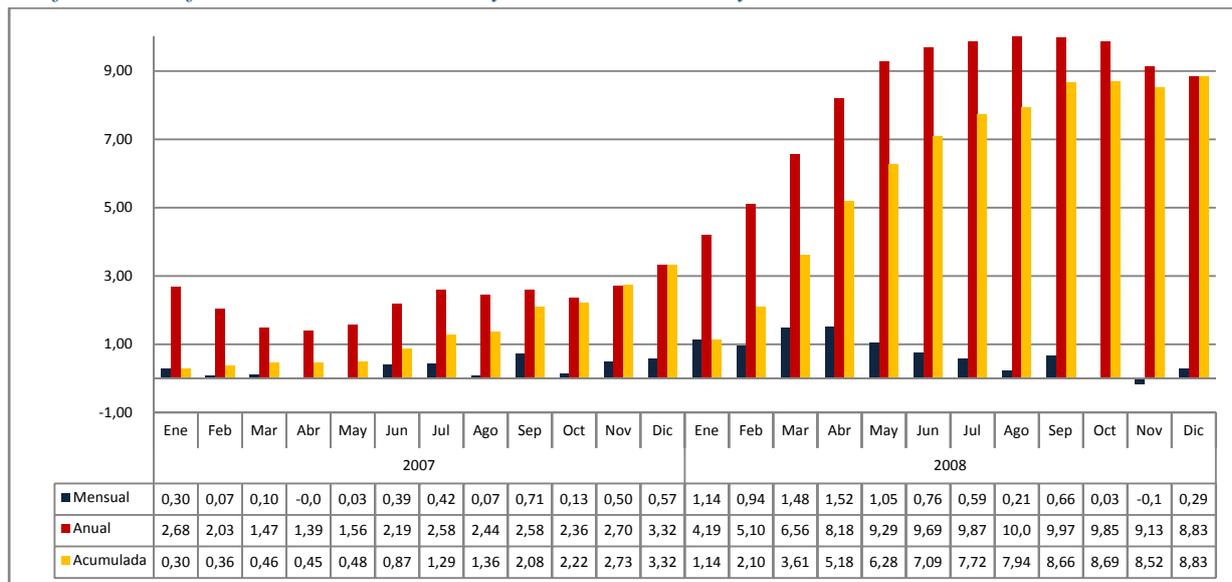
Gráfico 13: Inflación variable mensual, anual y acumulada.



Fuente: INEC. Elaboración: Autores.

Mes a mes, se observa como a partir de finales de 2007 se produce un alza en los precios que llega a su máximo en agosto de 2008 (10,02%). Desde junio de 2008, se evidencia una reducción en los precios internacionales de materias primas, que se traslada a los precios en el Ecuador. A partir de septiembre los precios comienzan a descender, con una reducción más sostenida en los meses de octubre a diciembre alcanzando el 8,83% al cierre del año; en esos meses se alcanzaron tasas de inflación mensuales cercanas a cero o negativas. En diciembre de 2008, los precios subieron un 0,29%, un monto inferior al registrado en el mismo mes de 2007. Esta evolución de los precios también se debe a las acciones desplegadas por el gobierno ecuatoriano.

Gráfico 14: Inflación mensual, anual y acumulada 2007 y 2008.



Fuente: INEC. Elaboración: Autores.

Los precios en cada grupo de consumo se han incrementado en el Ecuador. El rubro de los alimentos fue el más afectado como consecuencia principalmente de los precios altos en el mercado internacional, tal como se señaló anteriormente. Los muebles constituyen otro rubro que se ha elevado considerablemente por la alta demanda, explicada en parte por el incremento de los ingresos de las familias que reciben remesas del extranjero, aunque el tercer trimestre del año éstas han sufrido una reducción del 13,3% respecto al tercer trimestre de 2007, aspecto éste que será tratado en el epígrafe de balanza de pagos. Los precios de los restaurantes fueron el tercer rubro con mayores alzas como consecuencia de lo ocurrido en los precios de los alimentos. Le sigue la vestimenta, que se ha visto afectada por los elevados precios del algodón y los aranceles impuestos a la importación de estos productos. La inflación en la educación, si bien tiene un incremento menor a otros años, sigue siendo alta por la demanda de útiles escolares y uniformes por inicio de clases. La vivienda también se encareció debido a un aumento de los precios del hierro y el cemento, tal como se comentó arriba.

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

Año	Total	Alimentos y bebidas	Vestimenta	Vivienda	Muebles	Salud	Transporte	Recreación	Educación	Restaurantes	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	2,28	3,26	0,83	2,32	3,24	2,34	2,71	-1,90	5,30	1,56	0,06
2008	8,39	16,81	6,35	4,51	12,98	3,15	2,77	1,47	4,75	9,57	9,38

Fuente: Banco Central del Ecuador. Elaboración: Autores.

Al analizar la inflación por ciudades, se puede observar que la mayor variación mensual en precios durante 2008 se dio en Esmeraldas con un promedio de 0,91% muy por

encima de la media nacional de 0,76%, seguida de Machala y Ambato. Estos datos contrastan con los obtenidos en 2007, donde la ciudad con mayor inflación fue Cuenca seguida de Esmeraldas y Machala. Por el lado contrario, las ciudades con menor variación mensual en la inflación fueron Cuenca, Quito y Guayaquil que se situaron por debajo de la media nacional, pero muy por encima de lo ocurrido en 2007.

Cuadro 13: Tasas de variación mensual de la inflación por ciudades.

Variación mensual	Quito		Guayaquil		Cuenca		Machala		Esmeraldas		Ambato		Nacional	
	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008
Enero	0,10	1,02	0,59	1,14	0,20	0,75	0,54	0,80	0,16	1,51	0,35	1,29	0,30	1,14
Febrero	-0,25	0,87	0,25	0,98	0,28	0,50	0,31	2,61	0,37	0,75	0,43	1,26	0,07	0,94
Marzo	0,04	1,42	0,00	1,37	0,17	0,99	0,06	2,01	1,16	2,31	-0,52	1,32	0,10	1,48
Abril	-0,05	0,87	0,06	1,33	-0,24	0,85	-0,11	1,79	-0,57	3,11	-0,17	1,03	-0,01	1,52
Mayo	-0,01	1,10	0,13	1,13	0,14	1,78	0,43	-0,74	0,71	-0,22	-0,11	1,88	0,03	1,05
Junio	0,38	0,93	0,11	1,06	0,40	0,59	0,32	0,51	0,26	0,34	0,75	1,00	0,39	0,76
Julio	0,53	0,53	0,12	0,09	0,42	1,11	0,16	0,89	0,01	0,98	0,84	0,90	0,42	0,59
Agosto	0,49	-0,24	-0,33	0,42	0,34	-0,13	-0,06	0,61	0,15	0,55	0,18	0,34	0,07	0,21
Septiembre	0,78	0,87	0,68	0,41	0,98	1,25	0,33	0,50	0,44	0,03	0,77	0,90	0,71	0,66
Octubre	0,02	0,28	0,23	-0,04	0,44	-0,21	0,26	0,51	0,28	0,66	0,17	-0,85	0,13	0,03
Noviembre	0,37	-0,31	0,30	-0,50	0,55	-0,07	0,69	-0,30	0,80	0,82	0,55	-0,57	0,50	-0,16
Diciembre	0,82		0,59		0,46		0,91		0,28		-0,23		0,57	
Promedio	0,24	0,70	0,20	0,72	0,30	0,68	0,26	0,86	0,27	0,91	0,20	0,83	0,23	0,76

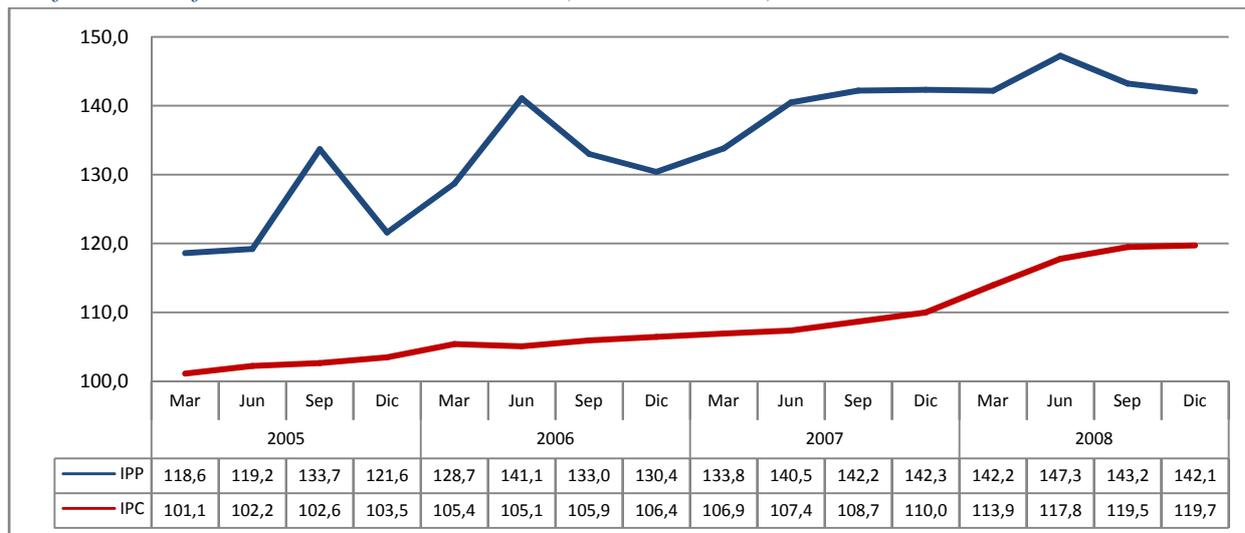
Fuente: Banco Central del Ecuador. Elaboración: Autores.

La brecha entre el Índice de Precios al Productor (IPP) y el Índice de Precios al Consumidor (IPC)¹⁰ aumentó durante 2008 debido a un mayor crecimiento del IPP respecto al IPC. Entre noviembre de 2007 y noviembre de 2008, el IPC anualizado creció un 9,13%, frente al 9,66% del IPP. Y lo mismo sucedió en las cifras acumuladas desde enero hasta noviembre de 2008, con un crecimiento del IPC de un 8,51% frente al 9,37% del IPP. Sin embargo, a partir de octubre de 2008 el IPP muestra una disminución acumulada de 2,74%, frente al 0,13% del IPC lo que podría interpretarse como un cambio de tendencia hacia una reducción de la brecha de precios.

El mejor comportamiento del IPP (sin incluir el sector petrolero) en estos meses se ha debido principalmente a una reducción en los costos de las materias primas y bienes de equipo utilizados en el proceso productivo.

¹⁰ El IPP permite medir la inflación en los costos de producción. Para ello se tiene en cuenta el coste de las Materias primas consumidas, combustibles, consumo de energía, gastos generales, personal, amortizaciones, beneficios e impuestos directos. Para la formación del IPC, se tiene en cuenta el IPP, al que se añaden los impuestos indirectos, los gastos de transporte y seguro de la fábrica al mayorista y de este al minorista y los gastos y el margen comercial del mayorista y minorista.

Gráfico 15: Diferencial entre el IPC e IPP (Año base 2004).



Fuente: INEC. Elaboración: Autores.

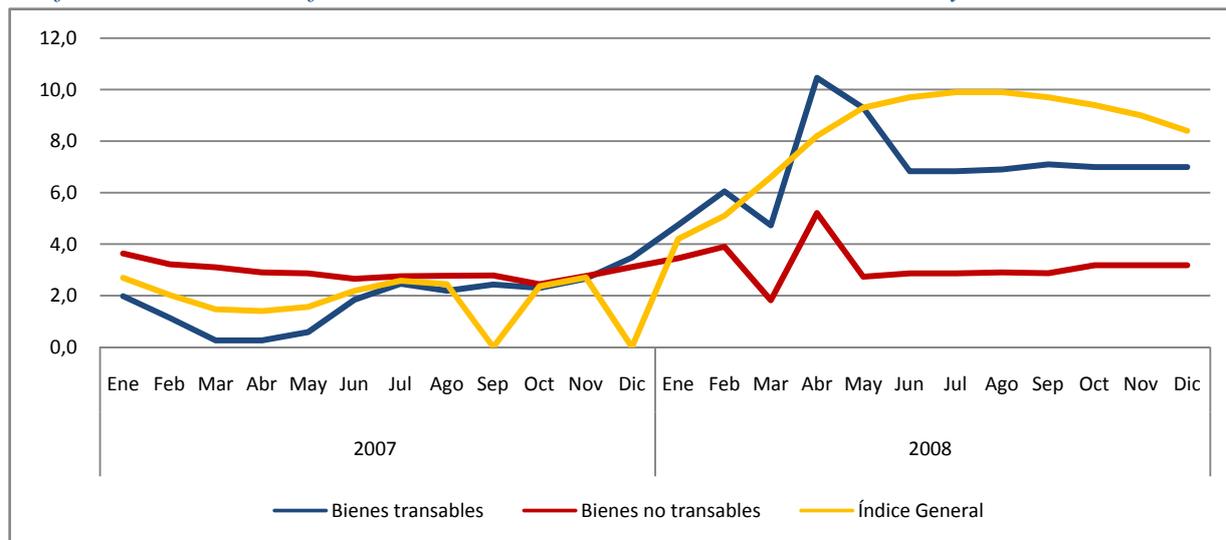
La inflación en los *bienes transables*¹¹ se incrementó hasta mediados de año, producto del alza internacional de los precios de los alimentos (afectando a la inflación de los cereales, carnes y productos lácteos), así como por el incremento en los insumos y materias primas que sirven para la producción y elaboración de muchos de ellos. Los precios de los *bienes no transables*¹² se incrementaron por la subida del precios internacionales de las materias primas como es el caso del pan por el alza del precio de la harina; el precio del transporte por el aumento del precio del petróleo que encareció el costo de las llantas, aceites y repuestos; el precio de los restaurantes como consecuencia del incremento de alimentos, etc. No obstante, la subida ha sido más moderada que en el caso de los bienes transables gracias a la introducción de subsidios en estos bienes como una de las medidas adoptadas por el gobierno para contener la inflación.

A partir de mayo de 2008 se observa una estabilización de la inflación de ambos tipos de bienes, los transables en torno al 7%, los no transables en 3,5%. Por consiguiente, los bienes transables, junto con los bienes importados, serían los principales responsables de la elevación del índice general de precios desde finales de 2007, aunque la reducción que se manifiesta a partir de agosto de 2008 se debe precisamente a estos bienes.

¹¹ Los bienes transables son aquellos que pueden ser comercializados tanto en el mercado interior como en el mercado internacional. Dado que estos bienes deben competir a nivel internacional, la evolución de sus precios debe ser moderada.

¹² Los bienes no transables son aquellos que únicamente pueden ser comercializados en el mercado nacional. La variación de precios en los bienes no transables debido a los mayores costos de producción a los que se ven sometidos, al no tener competencia internacional, pueden ser fácilmente repercutidos en los precios al consumidor.

Gráfico 16: Tasas de inflación anualizadas del IPC de bienes transables y no transables.



Fuente: INEC. Elaboración: Autores.

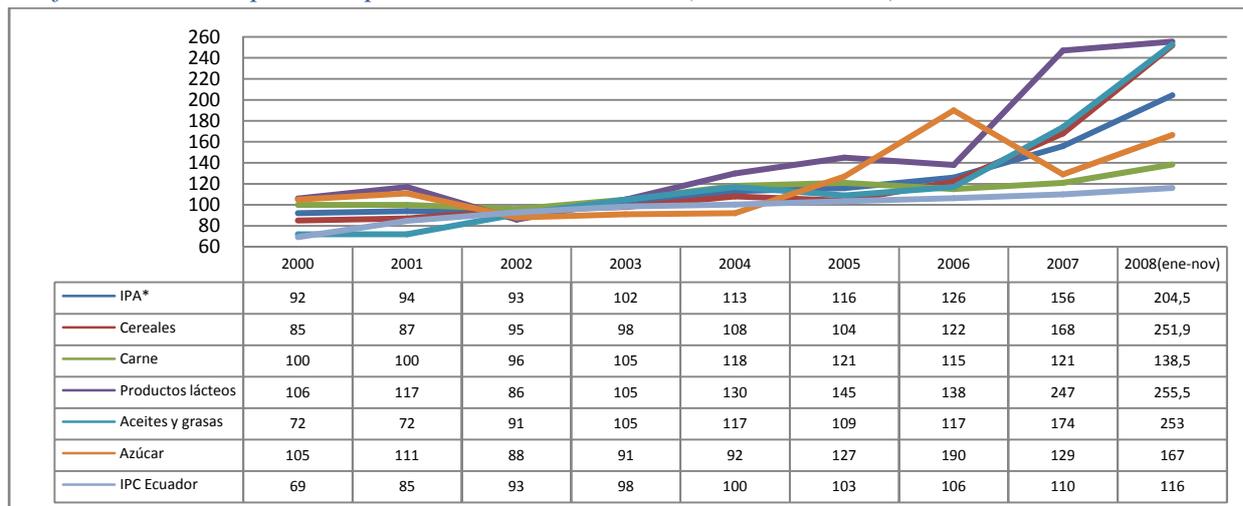
Con el fin de profundizar en las causas que han provocado las elevadas tasas de inflación en el país durante 2008, a continuación se realiza un análisis pormenorizado de sector más inflacionario, el de los alimentos.

5.1 Inflación en los alimentos

Desde 2006 se ha producido un fuerte aumento en los precios de los productos agrarios consecuencia del incremento en la demanda mundial de estos productos. Desde el punto de vista de la seguridad alimentaria y nutricional, el problema que genera el alza de los precios de los alimentos, se refleja por la restricción en el acceso a bienes vitales por parte de aquellos sectores sociales de bajos recursos. Si se considera que estos grupos son los que destinan la mayor parte de sus ingresos en alimentación, el impacto negativo sobre sus niveles de vida, alimentación y nutrición es indudable.¹³ Esta alza en los precios ha supuesto un desafío para los gobiernos de los países subdesarrollados que han debido enfocar sus políticas para garantizar al menos en parte la seguridad alimentaria nacional, permitiendo el acceso de la población a los alimentos en cantidad y calidad suficiente y a precios sostenidos, lo cual requiere una mayor intervención del Estado en este sector. En el caso de Ecuador, además, se debe considerar la nueva Constitución que establece como una obligación del Estado la soberanía alimentaria.

¹³ La CEPAL ha estimado que un incremento de 15% en el precio de los alimentos elevaría la incidencia de la indigencia de 12.7% a 15.9%. A esto debe agregarse efectos inflacionarios adicionales por los aumentos en los precios del petróleo, en las tarifas de transporte y de varios servicios públicos. El Banco Mundial, calculó que una duplicación de los precios de los alimentos en los últimos tres años afectaría a 100 millones de personas de países de ingreso bajo, Robert Zoellick, presidente del Banco Mundial, abril 2008.

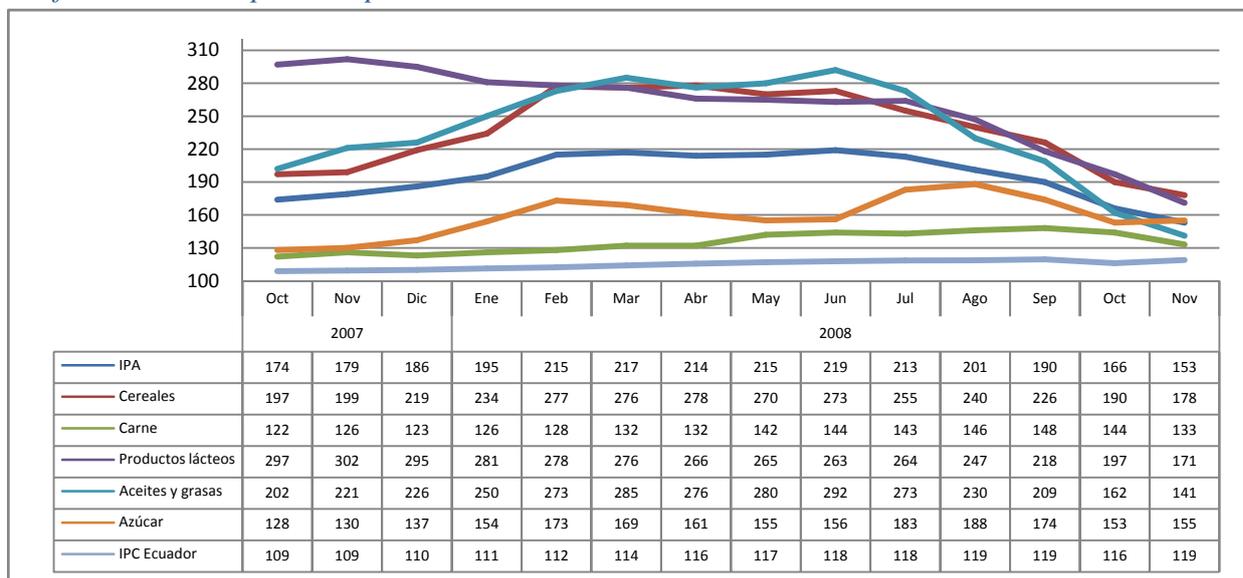
Gráfico 17: Índice para los precios de los alimentos (Año base 2000).



*Índice de precio de los alimentos. Fuente: FAO, Banco Mundial. Elaboración: Autores.

El alza del índice en el precio de los alimentos (IPA)¹⁴, comenzó en 2003 aunque con mayor fuerza desde octubre de 2006, llegando a su máximo en junio de 2008 (219 puntos), debido principalmente a las subidas experimentadas en los productos lácteos, azúcar, cereales, aceites y grasas. A partir de julio de 2008 se produce una fuerte disminución en los precios de todos los alimentos, volviendo a los niveles de julio de 2007 (Gráfico 18).

Gráfico 18: Índice para los precios de los alimentos entre octubre 2007-noviembre 2008.



Fuente: FAO, Banco Mundial. Elaboración: Autores.

Al comparar el IPA y sus componentes con el IPC del Ecuador, se puede observar en los gráficos anteriores como el aumento en los precios internacionales de los alimentos ha

¹⁴ El Food Price Index, como se le conoce a nivel internacional, es calculado por la FAO como media de los índices de precios de 6 grupos de materias primas (55 productos), ponderada por las exportaciones medias de cada uno de esos grupos entre 1998 y 2000.

sido muy superior al IPC, convirtiéndose en un factor inflacionario para el país. La contribución de la subida de los precios de los alimentos sobre el índice de precios general (cuadro 14) se comprueba que es mayor en los países latinoamericanos respecto a los países desarrollados como Estados Unidos o la Unión Europea (UE), debido a la mayor proporción de estos productos en su actividad económica y en la cesta de consumo de sus habitantes (ver cuadro 17). En el caso de Ecuador, la proporción se encuentra en torno a la media de la región, con una contribución de los alimentos del 32% al IPC general. Aún así, el IPC general tiene una relación menor con el IPC de los alimentos (cuadro anterior) que la de otros países como Chile y Colombia, donde el peso de los alimentos es inferior en su IPC, de lo que se puede intuir que la política pública de contención de precios realizada por el gobierno de Ecuador ha sido efectiva.

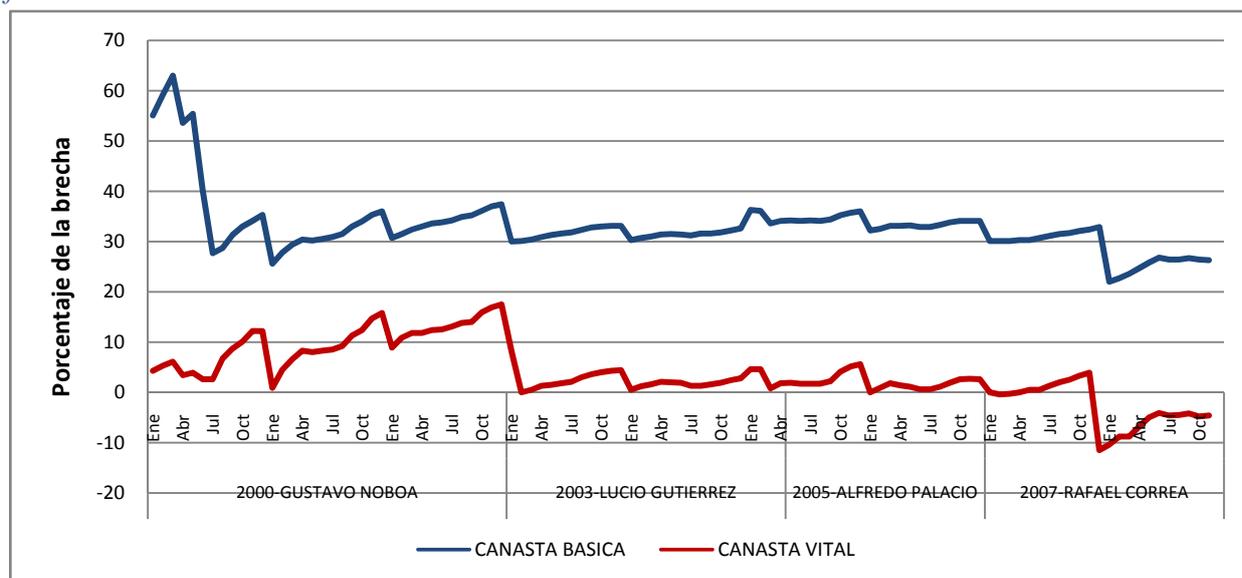
Cuadro 14: Proporción de los alimentos en los índices de precios al consumidor.

País	% IPC	IPC
Bolivia	49,0	100,0
Chile	27,2	100,0
Colombia	29,3	100,0
Costa Rica	27,3	100,0
Ecuador	32,1	100,0
El Salvador	33,5	100,0
Honduras	38,8	100,0
México	23,2	100,0
Nicaragua	41,8	100,0
Panamá	32,3	100,0
Perú	49,6	100,0
Uruguay	28,5	100,0
USA	17,4	100,0
Unión Europea	13,3	100,0

Fuente: Banco Mundial, CEPAL. Elaboración: Autores.

Un aspecto de gran importancia que es preciso analizar, es la influencia de la fuerte subida de los precios en el Ecuador en la capacidad de la población para comprar los productos necesarios (canasta básica) con los sueldos y salarios que reciben.

Gráfico 19: Brecha de la canasta básica y canasta vital como porcentaje del ingreso familiar.

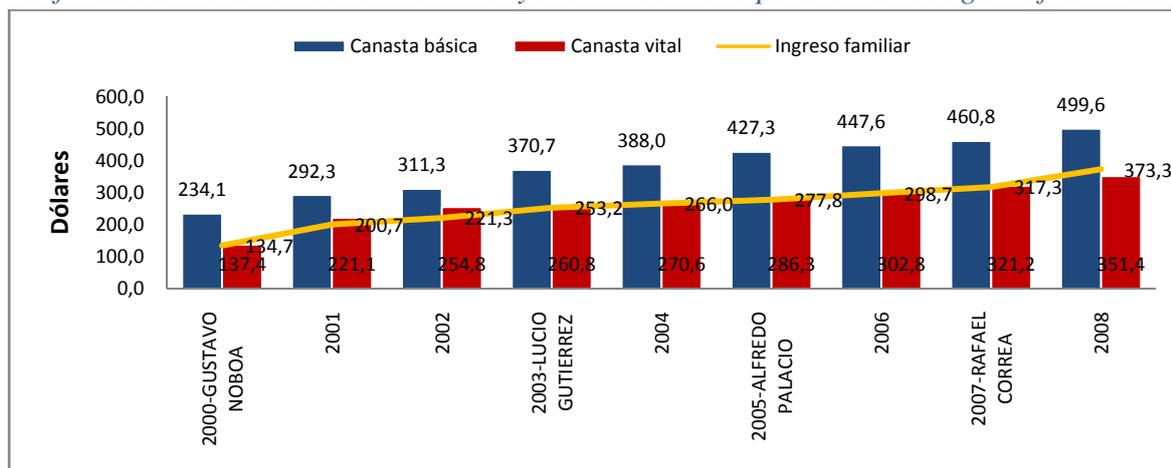


Fuente: INEC. Elaboración: Autores.

La brecha entre la canasta básica¹⁵ y la canasta vital¹⁶ se ha reducido, especialmente desde enero de 2008 como consecuencia de un aumento en los ingresos salariales que se equipararon al valor de la canasta vital en enero del 2007. En 2007 las familias necesitaron un 43,6% de ingreso adicional para alcanzar la canasta vital, frente a un 26,3% en octubre de 2008, lo cual supone el mejor resultado desde 2000, a pesar de la elevada subida de los precios durante 2008 (en enero este valor llegó a un 22%). Lo mismo sucede respecto a la canasta básica, aunque en este caso se ha pasado de un déficit del 2,4% en 2007 a un superávit de 4,6% en octubre de 2008, con un valor máximo de 11,5% en enero de 2008. La canasta básica en octubre de 2008 fue de 499,6 dólares, lo que supone un incremento del 8,4% respecto a diciembre de 2007. La canasta vital llegó en octubre de 2008 a 351,4 dólares, lo que supone una variación del 9,4% respecto a diciembre de 2007.

¹⁵ La canasta básica es el conjunto de bienes y servicios esenciales que satisfacen las necesidades básicas para el bienestar de todos los miembros de la familia. Incluye alimentación, vestuario, vivienda, mobiliario, salud, transporte y comunicaciones, recreación y cultura, educación y bienes y servicios diversos.

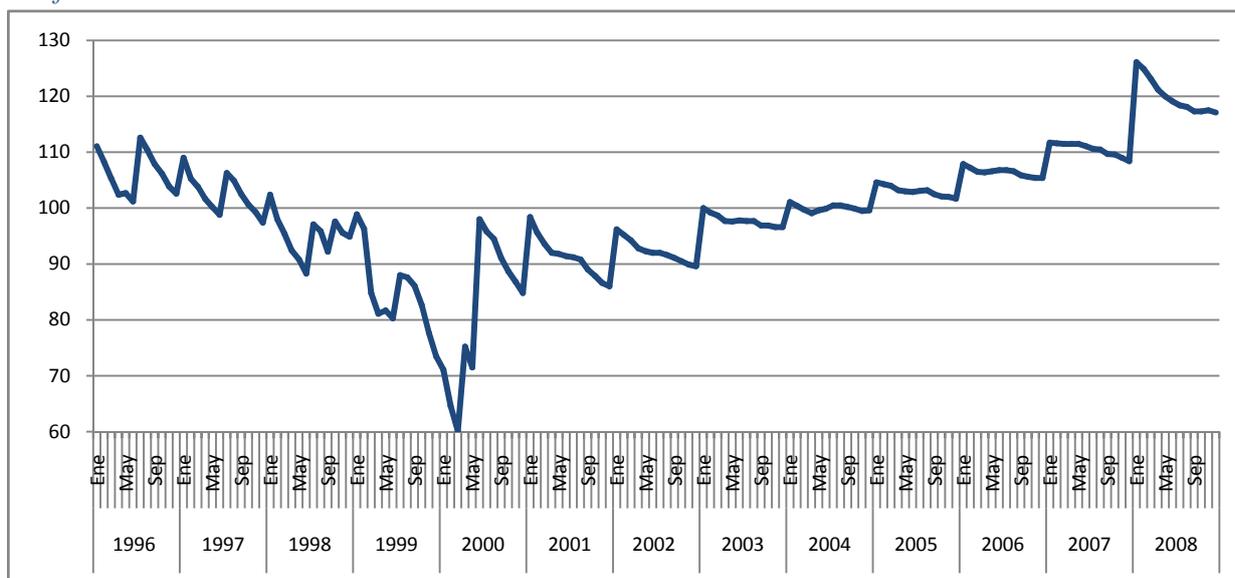
¹⁶ La canasta vital es el mínimo alimentario que debe satisfacer por lo menos las necesidades energéticas y proteínicas de un hogar.

Gráfico 20: Costo de la canasta básica y canasta vital vs. promedio del ingreso familiar¹⁷.

Fuente: INEC. Elaboración: Autores.

Respecto a los incrementos salariales, a partir de 2000 se produjo un cambio de tendencia con un incremento moderado del salario mínimo vital hasta diciembre de 2007, fecha en que se originó la mayor subida del salario mínimo. Esto permitió, como ya comentamos previamente, una reducción de la brecha de la canasta básica y un superávit respecto a la canasta vital.

Gráfico 21: Índice del salario Real - Año base 2004.



Fuente: INEC. Elaboración: Autores.

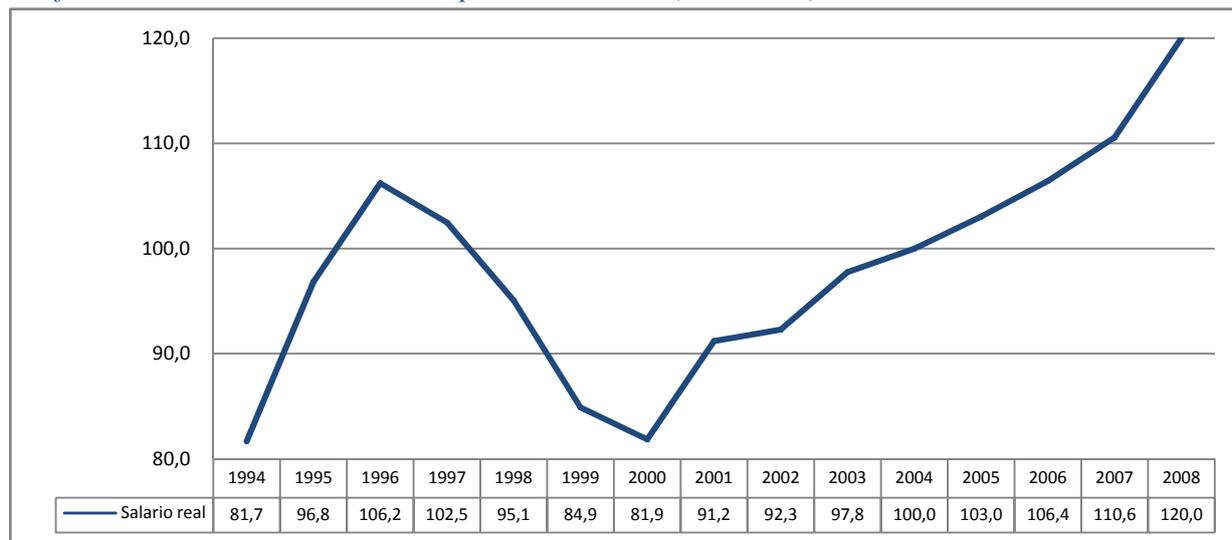
Para finalizar, se analiza el índice del salario real anual promedio (gráfico 21), tomando como año base 2004, para observar la evolución de este número índice en los últimos gobiernos democráticos. Así, entre 2000 y 2003, durante el gobierno de Gustavo Noboa, el salario real se incrementó en un 10,4% (pasando de 81,9 a 92,3 dólares); durante el gobierno de Lucio Gutiérrez (2003-2005), el salario real aumentó 2,2 puntos porcentuales (pasó de 97,8 a 100 dólares) mientras que en el gobierno de Alfredo Palacio (2005-2006), el

¹⁷ El costo de la canasta básica y familiar se considera para un hogar tipo de 4 miembros. El ingreso familiar es tomado en cuenta con 1,6 perceptores de la remuneración básica unificada.

salario real aumento en 3,4% (pasando de 103 a 106,4 dólares); finalmente, en el gobierno de Rafael Correa (2007-2008), el salario real se incrementó en un 8,5% pasando de 110,6 a 120,0 dólares en diciembre de 2008 lo que da muestra del esfuerzo realizado por el gobierno actual para mejorar la situación laboral y económica de los trabajadores. En el 2008 se ha logrado una recuperación del poder adquisitivo de los ecuatorianos de 19 dólares.

En diciembre de 2008, el gobierno subió el salario unificado nominal un 9% pasando de 200 a 218 dólares, buscando mantener la capacidad adquisitiva de la población.

Gráfico 21: Índice del salario real promedio anual (Año 2004).



Fuente: INEC. Elaboración: Autores.

Una mejora en los ingresos salariales ayuda a recuperar la demanda interna permitiendo mayores ingresos para los empresarios, lo que a su vez lleva a una mejora del empleo. Adicionalmente, el Estado podrá obtener una mayor recaudación fiscal que servirá para financiar el presupuesto público permitiéndole llevar a cabo su política expansiva de gastos e inversión pública. Pero por otro lado, la subida de salarios puede afectar negativamente a la competitividad de las empresas en tanto este incremento repercute negativamente en los precios finales. Y, este incremento, que se registrará por supuesto en el sector público, como es obvio, también impactará en las cuentas fiscales.

No existirían presiones inflacionarias si paralelamente a la subida de salarios se consiguiera una mayor productividad, pero para ello debería existir una política clara para mejorar la eficiencia de las empresas; en este punto ha faltado una mayor claridad de la política del gobierno para conseguir un amplio consenso con los diversos sectores de la producción y, por cierto, un mayor compromiso de los empresarios nacionales. Este cuestionamiento podría ampliarse en relación a las medidas adoptadas a inicios del año 2009 por parte del gobierno, que si bien han convocado a algunos grupos empresariales para gravar las importaciones, todavía no han logrado integrar en la construcción de medidas adecuadas para enfrentar la crisis a todos los sectores de la economía, incluyendo a los segmentos de la economía solidaria en el campo y las ciudades, e incluso al segmento laboral.

6. Indicadores sociales

En el informe presentado en 2008 por Jorge Ortega y Rodrigo Rivera del Observatorio del Hambre de la FAO¹⁸, vincula el aumento de la población con problemas de nutrición al alza en los precios internacionales:

“la cifra de personas que padecían hambre crónica en el mundo en el año 2007 aumentó en 75 millones..., y sitúa el número de personas que padecen subnutrición en 923 millones al cierre de 2007. Considerando que durante el primer semestre de 2008 se han presentado incrementos sostenidos y drásticos de los precios de los cereales y las oleaginosas, es probable que el número de personas que sufren hambre haya crecido aún más. El análisis por regiones indica que los mayores incrementos en el número de personas subnutridas, atribuido a la alza en los precios de los alimentos, se dieron en Asia y en África Subsahariana, donde se estima que se incrementaron en 41 millones y 24 millones, respectivamente. Aunque en menor magnitud, otras regiones también han experimentado aumentos en la cifra de personas que padecen hambre: en América Latina y el Caribe se estima que 6 millones de personas se han sumado a la población con hambre, representando así un serio revés tras 15 años de progreso constante hacia este objetivo del milenio. Los avances logrados por la Región entre 1990-92 y 2003-05 prácticamente se desvanecieron con dos años de precios altos de los alimentos” (FAO, 2008).

El informe de Objetivos de Desarrollo del Milenio, elaborado por el Departamento de Asuntos Económicos y Sociales de las Naciones Unidas en septiembre de 2008¹⁹, señala que algunos objetivos se están cumpliendo con celeridad en la mayor parte de las regiones en desarrollo del planeta. Por comentar solo algunos, la matrícula de escuela primaria ha alcanzado el 90% excepto en 2 de las 10 regiones del mundo y la paridad de género (proporción de niñas matriculadas comparada con niños) está al 95 por ciento en seis de las 10 regiones. En América Latina, la tasa neta de matriculación primaria aumentó del 87% en 1990 al 95% en 2007, alcanzándose la paridad de sexos (a nivel secundario, hay más niñas que niños matriculados). Sin embargo, la mayor parte de este aumento, se logró en la década de 1990 lo que muestra las dificultades en alcanzar plenamente el objetivo de la educación primaria universal.

Respecto a la salud, el número de muertes infantiles (niños menores de cinco años), disminuyó en todas las regiones en desarrollo pasando de 103 por 1000 nacidos vivos en 1990 a 80% en 2006. En América Latina se obtuvieron mejores resultados, pasando de 55% a 27% en 2006. La vacunación del sarampión en niños también mejoró sustancialmente, alcanzando en 2006 el 78% en las regiones en desarrollo, frente al 71% de 1990. En América Latina fue nuevamente superior, llegándose al 93% en 2007 respecto al 76% de 1990. Otros datos referentes a la salud han sido también más positivos en América Latina.

El acceso a fuentes mejoradas de agua potable ha pasado del 71% al 84% entre 1990 y 2006 en los países en desarrollo, mientras que en América Latina aumentó 84% en 1990 al 92% en 2007 de la población tuvo. El acceso a instalaciones mejoradas de saneamiento ha

¹⁸ Ortega Jorge, y Rodrigo Rivera (2008) Nuevas estimaciones sobre el hambre en el mundo y en América Latina y el Caribe, Observatorio del Hambre | Nota informativa Mensual # 2

¹⁹ http://www.un.org/spanish/millenniumgoals/pdf/MDG_Report_2008_SPANISH.pdf

sido más lento pasando del 41% al 53% entre 1990 y 2006, en América Latina del 68% al 79%.

Entre los objetivos que según las Naciones Unidas estarían en peligro de ser cumplidos en 2015 por los países en desarrollo, podemos citar la mortalidad materna durante el embarazo o el parto que se ha reducido en menos del 1% entre 1990 y 2005, pasando de 480 muertes por cada 100.000 nacidos vivos a 450. En América Latina, los datos son mejores pasándose de 180 a 130. La proporción de niños menores de 5 años con desnutrición en países en desarrollo bajó del 33% en 1990 al 26% en 2006, lo cual significa 140 millones de niños, en América Latina bajó del 13% al 8%.

Por países de América Latina, las perspectivas elaboradas por FAO respecto a la consecución de la metas establecidas por las Naciones Unidas en el año 2000 para lograr los objetivos del milenio, mostraban que en 2004, Perú, Uruguay, Cuba y Guayana habían superado el 120% de consecución en las metas establecidas, muy por encima de la media regional con el 56%. Por el contrario, Brasil, Suriname y Haití cumplirían con los objetivos hasta el año 2004 pero no podrían hacerlo antes del 2015.

Para el cumplimiento de la meta 1 de los objetivos del milenio, antes de la crisis, tan solo seis países latinoamericanos no requerían inversiones adicionales para erradicar el hambre y la pobreza hasta el año 2025, como resultado de la aplicación de políticas de inversión social por sus respectivos gobiernos. En este grupo se encuentra Ecuador, que todavía deberá redoblar esfuerzos para suplir la ausencia de políticas sociales para reducir la pobreza durante la década de 1990 y la primera mitad de la actual década.

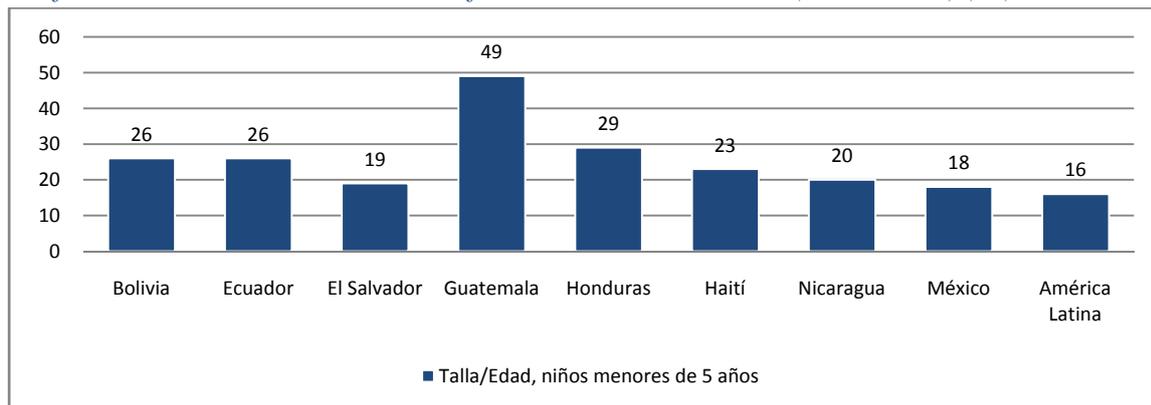
Así, por ejemplo, aún cuando el parámetro establecido de reducción de la subnutrición se redujo de 100% a 56%, el Ecuador ha cumplido tan sólo el 50% del avance del año 2004. Esto sitúa al Ecuador como el tercer país latinoamericano con mayor índice de desnutrición crónica, que afecta al 26% de los niños hasta 5 años (entre el 35,7 y el 40% en zonas rurales). La desnutrición crónica infantil en América Latina es todavía elevada, afectando a un 16% de su población hasta 5 años. En Guatemala esta cifra llega al 49%, seguida de Honduras con el 29% y Bolivia -al igual que Ecuador- con el 26%. Por el otro lado, países como Chile, Cuba y Argentina, se encuentran por debajo de la media de América Latina, situada en el 16% de población infantil.

Cuadro 15: Necesidades adicionales de inversión para erradicar hambre y pobreza extrema para el año 2025.

Sin necesidad	Necesidades modestas	Necesidades medias	Necesidades altas
Argentina	México	Bolivia	Guatemala
Costa Rica	El Salvador	Colombia	Honduras
Cuba	Jamaica	Paraguay	Nicaragua
Chile	Trinidad y Tobago	Perú	Panamá
Ecuador	Brasil	Venezuela	Rep. Dominicana
Uruguay	Guyana		Haití
	Surinam		

Fuente: PNUD, FAO. Elaboración: FAO.

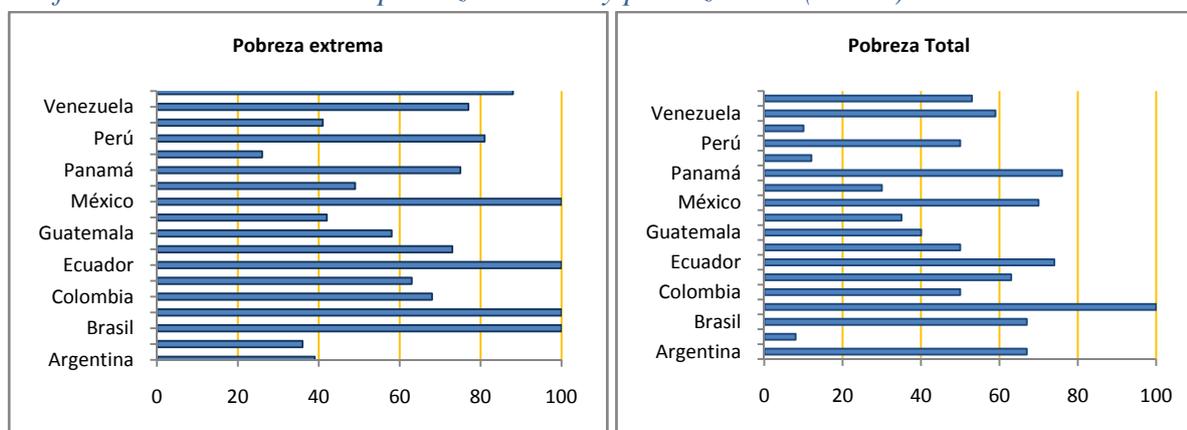
Gráfico 22: Desnutrición crónica infantil en América Latina (hasta 2006) (%).



Fuente: FAO. Elaboración: Autores.

Hasta finales del año 2007, los países que han cumplido con el objetivo del milenio de reducción de la pobreza extrema han sido Ecuador, México, Chile, Brasil, Venezuela y Perú, y están muy cerca de cumplirlo Costa Rica, El Salvador, Panamá y Colombia. Respecto a la reducción de la pobreza total, los países que han cumplido con este objetivo fueron: Ecuador, Chile y Panamá, y se hallan muy cerca de cumplirlo México, Argentina, Costa Rica y Brasil. Este cumplimiento se debe a políticas sociales efectivas aplicadas, a través de programas sociales de transferencia de dinero, alimentación y salud, como el bono de desarrollo humano para el caso del Ecuador.

Gráfico 23: Reducción de la pobreza extrema y pobreza total (2007*).



*El cumplimiento para la pobreza extrema es del 72% y para la pobreza total es del 78% acorde a los objetivos del milenio de las Naciones Unidas.

Fuente: FAO. Elaboración: Autores.

Sin embargo, como se indicó al principio del capítulo, el aumento en los precios internacionales de los alimentos afectará negativamente a los quintiles de población más pobre. En el cuadro siguiente podemos ver el resultado de un análisis realizado por el BID que mide el efecto producido por un aumento del 30% en el precio de los alimentos sobre el porcentaje de población pobre. América Latina habría visto aumentar su población pobre en un 7,6%, siendo Guatemala la más afectada con un 8%. Por el lado contrario, el menor impacto se vería en Colombia seguido de Brasil y Ecuador, este último con un 3,3% de aumento.

Cuadro 16: Aumento de la pobreza por aumento en el precio de los alimentos (2008).

Países	Población (millones)	Porcentaje de la población en la pobreza		
		Antes del alza de los precios	Después del alza de los precios	Impacto en el aumento de la pobreza *
Bolivia	9,8	61,3	65,4	4,1
Brasil	192,8	28,3	31,5	3,2
Chile	16,6	12,3	17,2	4,9
Colombia	47,5	52,0	54,7	2,7
Costa Rica	4,5	19,7	23,6	3,9
Ecuador	13,6	38,6	41,9	3,3
El Salvador	7,1	35,1	41,7	6,6
Guatemala	13,3	51,4	59,4	8,0
México	109,0	20,6	27,5	6,9
Nicaragua	5,7	41,5	46,8	5,3
Panamá	3,3	37,8	41,4	3,6
Perú	28,8	44,2	49,5	5,3
Paraguay	6,5	40,3	47,4	7,1
América Latina	489,0	38,5	46,1	7,6

*Basado en un aumento de precios del 30%. Fuente: BID. Elaboración: Autores.

Este aumento de la pobreza en los países subdesarrollados debido a la inflación en los alimentos se explica por la elevada proporción del gasto en alimentos en el gasto total de los hogares (coeficiente de Engel). En el caso concreto del Ecuador, el 59% de los ingresos de los hogares del quintil más pobre (quintil 1) fueron dedicados a alimentos, frente al 58% del siguiente quintil más pobre (quintil 2). En los hogares no pobres por el contrario la proporción de gastos en alimentos baja al 30%. Este coeficiente es mayor en el sector rural, 47%, frente al 30% del urbano. Estos datos, sin embargo, son inferiores a los que presentan el resto de países andinos.

Cuadro 17: Proporción del gasto de alimentos sobre el gasto total de los hogares (2008).

Decil de ingresos	Ecuador	Bolivia	Perú	Colombia
1*	59	72	69	73
2	58	69	66	64
Pobres	55	61	60	59
No pobres	30	40	39	48
Urbano	30	44	38	50
Rural	47	67	63	64

*20% de la población más pobre.

Fuente: CORDES. Elaboración: FAO.

Los grupos más vulnerables, los más pobres, destinan la mayor parte de sus ingresos a la provisión de alimentos.

Diversos indicadores sociales del Ecuador muestran una mejora en 2008 respecto a años anteriores. El PIB per cápita se incrementó en 1.697 dólares entre 2003 y 2008, pasando de 2.230 dólares en 2003 a 3.335 dólares en 2007 y 3.927 dólares en el 2008, lo que supone un incremento de casi el 18% en términos nominales respecto al año anterior influido por el fuerte aumento de los precios. La pobreza y la extrema pobreza se redujeron un 7 y un 8%, respectivamente, desde 2006, gracias al incremento de las transferencias de dinero tanto desde el sector público (a través de programas sociales, como el Bono de Desarrollo Humano que es el más importante) como desde el sector privado (remesas).

El salario real, como se anotó, creció en estos 5 años como producto de las políticas de incremento salarial realizadas. La tasa de desempleo se redujo al 7% y la tasa de ocupación se incrementó gracias, no solo al aumento de la demanda interna que ha repercutido en la oferta agregada, sino también a las políticas públicas de incentivo empresarial y promoción de empleo. Sin embargo, en el 2008 la pobreza todavía afecta al 35% de la población ecuatoriana (mayoritariamente rural), mientras que la extrema pobreza golpea al 15,5%. Esto muestra la necesidad de seguir aplicando políticas económicas y sociales efectivas para reducir la pobreza y más todavía para aminorar la elevada inequidad existente.

Cuadro 18: Indicadores sociales.

Años	PIB per cápita	Pobreza (% población)	Pobreza extrema (% población)	Salario real	Tasa desempleo (promedio)	Población (miles)
2003	2229,8	40,1	28,3	97,7	9,8	12.770
2004	2505,8	39,3	23,8	100,0	9,2	12.917
2005	2814,0	38,4	22,2	103,0	10,7	13.060
2006	3057,7	37,6	16,9	106,4	10,1	13.201
2007	3335,1	36,7	16,4	110,6	8,9	13.339
2008 (jul)	3926,8	34,97	15,5	120,0	7,0	13.600

Fuente: Banco Central del Ecuador, SIISE, CEPAL, FAO. Elaboración: Autores.

La focalización del Bono de Desarrollo Humano (BDH) en los estratos más pobres de la población ha mejorado a nivel nacional. El porcentaje de individuos beneficiados por el BDH aumentó un 3,6% entre 2006 y 2007, cubriendo al 63,8% de la población más pobre (quintil 1) y el 48,6% de la población en el siguiente estrato de ingresos (quintil 2). Entre los beneficiarios del bono en el 2007, el 37,3% corresponde a población del quintil 1 y un 29,2% a población del quintil 2. Por sectores, urbano/rural, este beneficio se evidenció en un incremento en 2007 en el sector rural y una disminución en el sector urbano para el quintil 1, tanto en cobertura como en beneficiarios (el quintil 2 urbano creció en ambos casos). La focalización en los estratos más pobres se ha conseguido tras la corrección realizada en 2007 en la base de beneficiarios, dejando fuera a quienes no debían recibir el bono e incluyendo a quienes habían permanecido excluidos a pesar de cumplir las condiciones para recibirlo. Este proceso de racionalización del BDH ha sido uno de los factores que ha contribuido a la disminución de la pobreza y de la desigualdad en el país.

Cuadro 19: Focalización del Bono de Desarrollo Humano (2007).

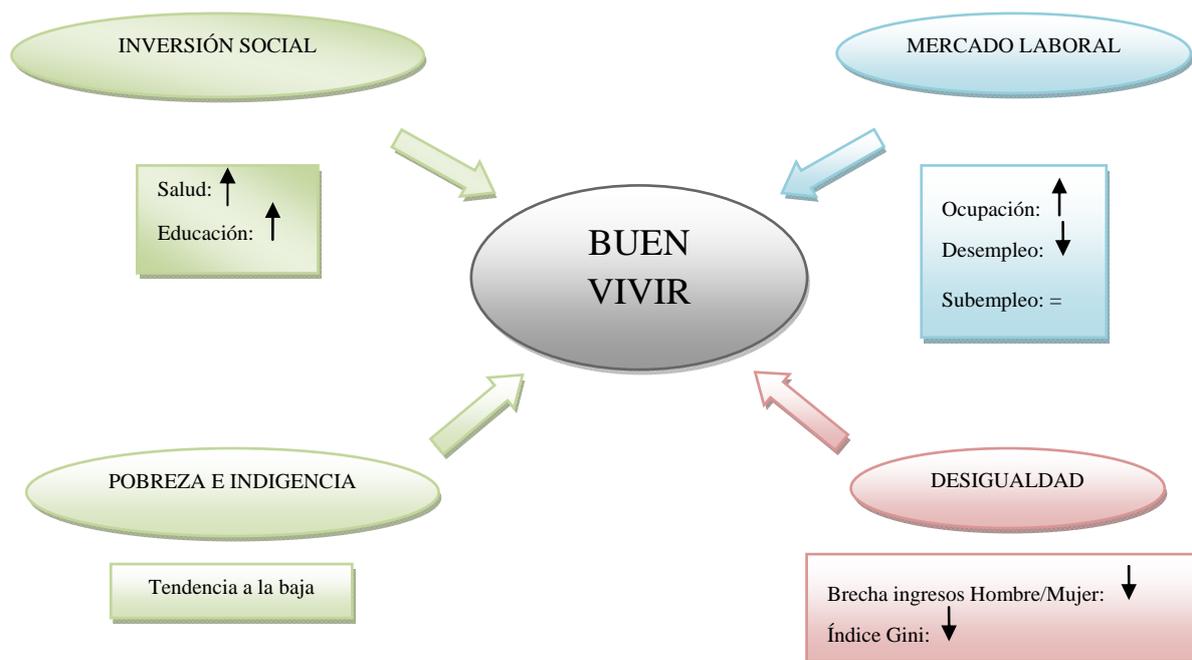
Región	Año	% de Individuos con Cobertura		Distribución de Individuos Beneficiarios	
		Quintil 1	Quintil 2	Quintil 1	Quintil 2
Nacional	2006	60,2	48,0	37,3	29,8
	2007	63,8	48,6	38,3	29,2
Urbano	2006	51,3	33,4	44,9	29,2
	2007	48,8	35,3	43,0	31,1
Rural	2006	66,7	59,8	26,3	23,6
	2007	69,7	67,3	25,4	24,6

Quintiles de ingreso per cápita.

Fuente: ENEMDU, encuesta de ingresos 2007. Elaboración: Senplades.

En este punto hay que anotar que el reto del Estado ecuatoriano es mucho más complejo desde el año pasado. La nueva Constitución del Ecuador, aprobada por referéndum el 28 de septiembre de 2008, incorpora el régimen de Buen Vivir en su título VII.²⁰ Para la consecución del Buen Vivir, el Estado debe aplicar una serie de políticas enfocadas a mejorar la inversión social, reduciendo la pobreza, el desempleo y las desigualdades de género e ingresos. Esto, como es fácil comprender, exige cada vez más un manejo estratégico amplio, coordinado e integral de las políticas economía y social.

Gráfico 24: Régimen del Buen Vivir.



Elaboración: Autores.

²⁰ El buen vivir o Sumac Kausay es una forma de vida que busca el equilibrio entre el ser humano, las comunidades donde viven y la naturaleza. Este principio indígena andino, en sintonía con la búsqueda de nuevos estilos de vida en casi todas las regiones del mundo, trata de evitar toda forma de discriminación y explotación del ser humano. Lo que se busca con este régimen de desarrollo del Buen Vivir es una sociedad en la que sea posible que todos y todas tengan iguales posibilidades y oportunidades, donde lo individual y lo colectivo coexistan en armonía con la Naturaleza, donde la racionalidad económica se reconcilie con la ética y el sentido común.

7. El sector externo y la balanza de pagos

Balanza de Pagos: una definición oportuna

La balanza de pagos es un documento contable que permite analizar las transacciones reales y financieras del Ecuador con el resto del mundo. El Fondo Monetario Internacional (FMI,) a través de los distintos Manuales de Balanza de Pagos, considera tres cuentas principales:

- La balanza por cuenta corriente que incluye todas las transacciones reales agrupadas en cuatro subbalanzas: bienes, servicios, rentas y transferencias corrientes.
- La balanza por cuenta de capital recoge todas las transferencias de capital entre el país y el resto del mundo, incluidas las condonaciones de deuda. También incluye las adquisiciones de activos no financieros, no producidos.
- La balanza por cuenta financiera, que nos indica cómo se han financiado los déficits o superávits de las dos primeras balanzas. Esta balanza contabiliza las entradas y salidas de capital agrupadas en tres categorías: inversiones directas y en cartera; otras inversiones que incluyen créditos comerciales, préstamos, moneda y depósitos, y otros activos y pasivos; y activos de reserva, que en la balanza analítica del Banco Central del Ecuador se incluyen en la partida de “financiamiento”. Las entradas de capital se recogen como un aumento de pasivos mientras que las salidas de capital se lo hace como un aumento de activo.

Un saldo positivo de las dos primeras balanzas, implica que los ingresos por exportaciones, por rentas o transferencias recibidas fueron superiores a los pagos realizados. Este superávit corriente y de capital permite al país tener una entrada neta de divisas que puede servir bien para aumentar las reservas líquidas, bien para invertir en el resto del mundo, o bien para devolver las deudas que tiene frente a terceros países. Estas operaciones son reflejadas precisamente en la balanza financiera como aumentos de activos o disminuciones de pasivo. Lo contrario sería en caso de tener un saldo negativo en las dos primeras balanzas. Cuando el saldo de la balanza por cuenta financiera es positivo, aumenta la posición deudora del país (o disminuye su posición acreedora), es decir, la variación de pasivos superó a la de activos, y es consecuencia de un déficit en las otras dos balanzas (corriente y de capital). Cuando es negativo, aumenta la posición acreedora del país (o disminuye la deudora), es decir, la variación de activos superó a la de pasivos.

El Banco Central del Ecuador (BCE), en la balanza de pagos analítica considera dos cuentas principales, la balanza por cuenta corriente y la balanza por cuenta de capital y financiera.

En esta sección se analizará las cuentas del sector externo ecuatoriano y su evolución, durante el año 2008. Los datos presentados a continuación se han tomado de la balanza de pagos normalizada publicada por el BCE.

Cuadro 20: Balanza de pagos, cuenta corriente y cuenta de capital y financiera (millones de dólares y % PIB)

Años	Cuenta Corriente	Cuenta de Capital	Cuenta Financiera	Cuenta Errores y omisiones
2002	-1.271,0	26,6	1.306,9	-62,4
2003	-422,3	60,6	112,2	249,5
2004	-541,9	13,9	-155,3	683,4
2005	347,7	70,1	-838,0	420,1
2006	1.617,5	26,1	-1.984,4	340,7
2007	1.650,0	64,8	-1.726,4	11,6
2008. II	2.539,1	21,4	-2.657,4	96,9

% PIB				
Años	Cuenta Corriente	Cuenta de Capital	Cuenta Financiera	Cuenta Errores y omisiones
2002	-5,1	4,8	0,5	-0,3
2003	-1,5	1,4	-0,5	1,0
2004	-1,7	0,4	-0,9	2,4
2005	0,9	-0,3	-1,8	1,3
2006	3,9	-5,0	0,3	0,9
2007	3,6	-0,6	-3,0	0,03
2008. II	9,9	0,1	-10,4	0,4

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

La balanza por cuenta corriente ha aumentado su contribución como porcentaje del PIB pasando de ser negativa en 2002 a alcanzar el 10% en el segundo semestre de 2008. La cuenta de capital, aunque mantiene saldos positivos, disminuye su peso relativo en la economía debido a una reducción en las transferencias de capital recibidas. El saldo de ambas balanzas ha sido positivo en 2.560 millones de dólares hasta junio de 2008. La cuenta financiera precisamente recoge ese aumento de activos por 2.657 millones de dólares. En los siguientes apartados se realizará un análisis exhaustivo de los principales resultados obtenidos en las distintas cuentas.

7.1 Balanza por cuenta corriente

La balanza por cuenta corriente registra todas las transacciones corrientes que se realizan entre residentes y no residentes de una economía. Hasta agosto de 2008, esta balanza fue superavitaria en 2.539 millones de dólares, lo que supone un considerable aumento respecto a los años anteriores. Este incremento del ingreso neto (ingresos menos pagos), se ha logrado gracias al fuerte aumento de la balanza comercial y la balanza de transferencias corrientes. El resto de balanzas (servicios y rentas) fueron deficitarias.

Cuadro 21: Balanza por cuenta corriente y sus componentes (millones dólares y % PIB)

Años	Cuenta corriente	Cta. comercial	Servicios	Renta	Transfe rencias	Remesas
2002	-1.271,0	-902,0	-715,9	-1.304,8	1.651,7	1.432,0
2003	-422,3	79,5	-743,6	-1.527,7	1.769,4	1.627,4
2004	-541,9	284,0	-935,7	-1.902,4	2.030,2	1.832,0
2005	347,7	758,3	-1.129,9	-1.941,6	2.660,9	2.453,5
2006	1.617,5	1.768,4	-1.304,7	-1.950,0	3.103,9	2.927,6
2007	1.650,0	1.823,0	-1.371,5	-2.047,1	3.245,6	3.087,8
2008 (ago)	2.539,1	2.603,0	-733,0	-906,2	1.575,2	1.471,1
% PIB						
Años	Cuenta corriente	Cta. comercial	Servicios	Renta	Transfe rencias	Remesas
2002	-5,10	-3,62	-2,88	-5,24	6,63	5,75
2003	-1,47	0,28	-2,60	-5,34	6,18	5,68
2004	-1,66	0,87	-2,87	-5,83	6,22	5,61
2005	0,94	2,04	-3,04	-5,22	7,16	6,60
2006	3,87	4,23	-3,12	-4,67	7,43	7,01
2007	3,60	3,98	-3,00	-4,47	7,09	6,74
2008 (ago)	9,95	10,20	-2,87	-3,55	6,17	5,77

Fuente: Banco Central del Ecuador. Elaboración: Autor.

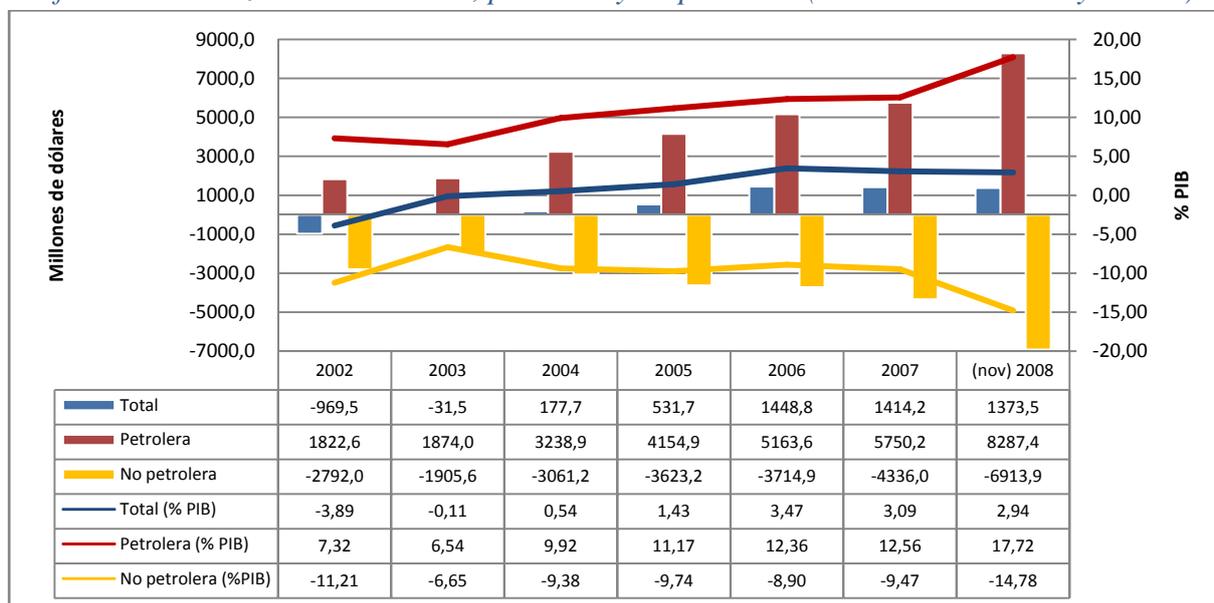
7.1.1 Balanza comercial

La balanza comercial recoge las exportaciones e importaciones de bienes a precios FOB²¹ entre nuestro país y el resto del mundo. La balanza comercial mostró un año más superávit, registrándose en agosto de 2008, un ingreso neto de 2.603 millones de dólares, reduciéndose en noviembre de 2008, a 1.374 millones. Aún así, experimentó un crecimiento del 20,6% respecto a noviembre de 2007 (ver gráfico 25).

Cuando se observa el comportamiento del sector externo no petrolero los resultados no son tan positivos. Los déficits son continuos desde el año 2003, con un fuerte incremento del mismo en 2008 del 77,8% respecto a noviembre de 2007. Este déficit permanente y creciente se explica por el mayor aumento de las importaciones, provocado por un esquema aperturista ingenuo y por la misma rigidez cambiaria de la dolarización. Esta situación, definitivamente, debió ser corregida con anterioridad, incluso por parte del actual gobierno, puesto que era conocido que provocaba un sistemático deterioro del aparato productivo nacional, sobre todo del manufacturero.

Respecto a la balanza comercial petrolera, continúa siendo superavitaria, creciendo un 64,8% durante el mismo período. Este sector se ha beneficiado de los altos precios del petróleo, especialmente los registrados hasta julio y, también, de alguna manera, de un menor costo en las importaciones de derivados como consecuencia del acuerdo con Venezuela.

Gráfico 25: Balanza comercial total, petrolera y no petrolera (millones de dólares y % PIB)



Fuente: Banco Central del Ecuador. Elaboración: Autores.

²¹ Abreviatura empleada en el comercio para indicar la locución inglesa *free on board* (franco a bordo) de uso universal y que significa que la mercancía es puesta a bordo por el expedidor, libre de todo gasto.

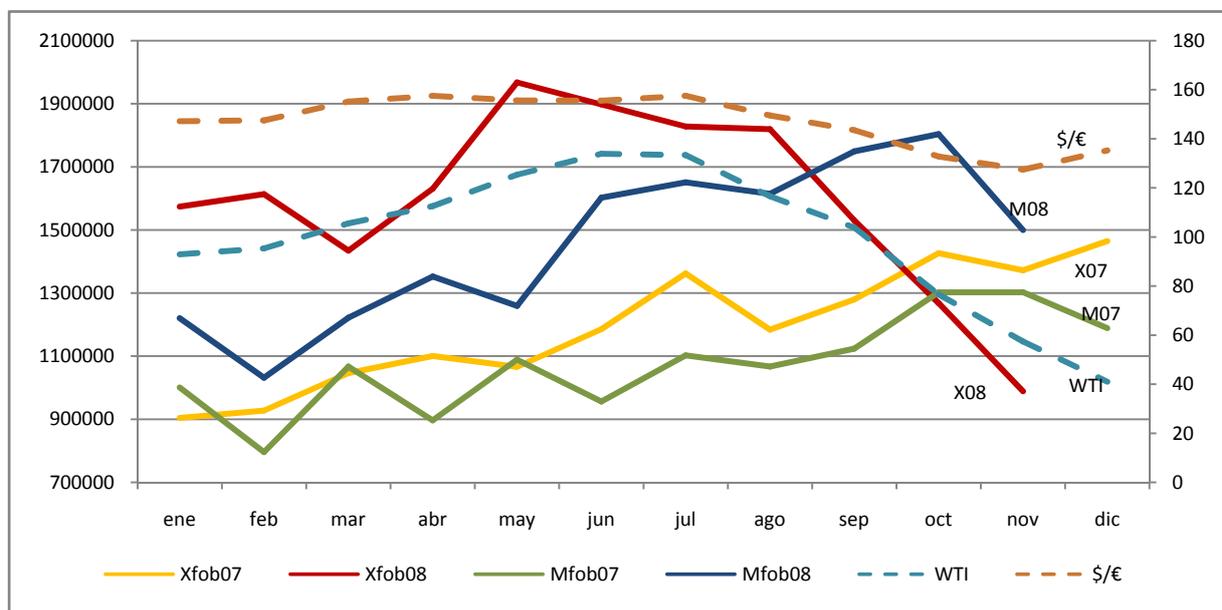
Mes a mes, hasta agosto de 2008, tanto las exportaciones como las importaciones tuvieron un comportamiento superior al experimentado durante 2007. Sin embargo, el efecto de la crisis financiera internacional se hizo sentir en el país, afectando primero a las exportaciones, que desde mayo de 2008 comienzan a disminuir, situándose por debajo de las importaciones a partir de septiembre de 2008 y por debajo de la cifra alcanzada en 2007 a partir de octubre. Las importaciones por su parte, mantienen una fuerte tendencia creciente hasta octubre, momento a partir de cual comienzan a descender. El saldo de la balanza comercial mensual ha pasado a ser negativo desde septiembre de 2008, acumulando una salida neta de divisas al exterior de 1.265 millones de dólares hasta noviembre de 2008. Y si consideramos las importaciones valoradas a precios CIF²², es decir, a precios en puertos ecuatorianos, el saldo negativo asciende a 1.631 millones de dólares, lo que ha llevado al gobierno a tomar medidas para limitar las importaciones a principios de 2009.

Al comparar la evolución de las exportaciones del país con el precio del petróleo WTI (Western Texas Intermediate), se puede apreciar la elevada correlación existente entre ambas variables, demostrando el efecto que tienen los precios internacionales del petróleo sobre los ingresos de divisas en el país vía exportaciones. Otro factor que ha afectado negativamente las exportaciones ha sido la apreciación del dólar producida desde julio de 2008, lo que ha mermado la competitividad de los productos ecuatorianos en los mercados internacionales y ha abaratado las importaciones.

Sin pretender completar un análisis pormenorizado sobre el tema, en el ámbito de la integración cabría resaltar los esfuerzos desplegados por el gobierno ecuatoriano. Ecuador se ha transformado, así, en uno de los principales promotores de la conformación del Banco del Sur. Inclusive, del fondo de estabilización del Sur, especialmente por iniciativa ecuatoriana, se ha pasado a pensar en un Sistema Unitario de Compensación Regional (SUCRE), que facilite los flujos comerciales regionales; esta iniciativa podría ser la antesala de un sistema monetario y financiero regional, con su propio código financiero. Sin negar todos estos esfuerzos, todavía es más lo que se dice a nivel de los gobiernos de la región, que lo que realmente se hace. En medio de la actual crisis internacional habría mucho espacio para acciones conjuntas, que están esperando la respuesta política correspondiente por parte de los diversos gobiernos de la región.

²² Abreviatura empleada en el comercio para indicar la locución inglesa de CIF: costo (cost), seguro (insurance) y flete (freight), de uso universal y que significa que la mercancía es puesta cubriendo el costo de transporte y el seguro en el puerto de destino.

Gráfico 26: Exportaciones e importaciones mensuales. Precios FOB (2007-2008) Miles de dólares. Precio del West Texas Intermediate, NSA mensual (dólares por barril), 2008. Tipo de cambio (dólares por euro), 2008.



Nota: X07: Exportaciones de 2007. X08: Exportaciones de 2008. M07: Importaciones de 2007. M08: Importaciones de 2008. WTI: precio internacional del crudo WTI mensual medio. \$/€: Tipo de cambio dólares por euro.

Fuente: BCE. Economagic.com, x-rates.com Elaboración autores.

7.1.1.1 Las exportaciones

El comercio internacional es un importante motor de la actividad económica ecuatoriana, de ahí la necesidad de mantener las mejores relaciones posibles con los socios comerciales tradicionales y potenciales. El cambio de política comercial desde el 2007, hacia una mayor diversificación de la oferta exportable y la apertura hacia otras regiones, con el fin de reducir la dependencia en un solo país, ya empieza a mostrar algunos resultados, lo cual se refleja en un mayor número de partidas exportables.

Por destino, Estados Unidos recibió el 32% del total exportado (8.067 millones de dólares), mientras que la Unión Europea importó 1.912 millones de dólares. Ambas regiones, sin embargo, han sufrido de lleno los impactos de la crisis financiera internacional por lo que es probable que se vean afectadas las exportaciones a estos países ante la reducción de la demanda de varios productos ecuatorianos estrella que no son de consumo necesario, como las flores. Los países de la CAN son el segundo destino de las exportaciones del país, mostrando una tendencia creciente continuada desde 2004. Cuando se observa el crecimiento de las exportaciones entre enero y noviembre de 2008 respecto al mismo período de 2007, Estados Unidos ha sido el que más ha aumentado con casi un 50% respecto a 2007, seguido de los países asiáticos con un 45% y los países de la Asociación Latinoamericana de Integración (ALADI) con un 38%, gracias sobretodo a las exportaciones hacia Chile que aumentaron un 143% respecto al año anterior y a Bolivia con un 73%. Las exportaciones con

destino a la Unión Europea crecieron un 18,6% con un fuerte incremento a Reino Unido (64%).

Cuadro 21: Destino de las exportaciones (millones de dólares).

Años/Región	UE	USA	Resto mundo	ALADI	CAN	Asia
2003	1.076,6	2.530,9	940,2	1.265,7	1.082,9	389,0
2004	1.034,4	3.298,2	1.690,0	1.354,4	1.074,5	375,9
2005	1.269,7	5.050,1	1.529,5	2.041,3	1.536,3	194,7
2006	1.487,5	6.825,2	1.192,8	2.776,9	2.082,8	445,8
2007	1.812,4	6.169,4	2.176,9	3.731,7	2.849,7	430,8
2008 (ene - nov)	1.912,8	8.067,2	2.328,7	4.670,1	3.012,5	587,3
CRECIMIENTO ENERO - NOVIEMBRE 2007-2008						
%	18,6	49,7	14,0	38,5	16,7	44,6

Fuente: Banco Central del Ecuador. Elaboración: Autores.

En el año 2008, las exportaciones tanto de productos primarios, como industrializados, han crecido significativamente frente a años anteriores. El cuadro 22 permite analizar las exportaciones ecuatorianas por grupos de bienes: un primer vistazo corrobora que el país sigue manteniendo una especialización exportadora en productos primarios, los mismos que han aportado en torno al 77% del total de exportaciones durante los últimos 4 años. El petróleo fue principal producto exportado (58%), y también el de mayor crecimiento con un 55,4% entre noviembre de 2007 y noviembre de 2008, como consecuencia del incremento de los precios de los hidrocarburos en los mercados internacionales, que permitieron alcanzar precios récord hasta julio de 2008.

Le sigue el sector agropecuario con una aportación al PIB de alrededor del 16% y un promedio del 41% de las exportaciones; siendo el banano y plátano, el camarón, las flores naturales y el cacao los principales productos vendidos al exterior. El resto de las exportaciones (aproximadamente 23%), corresponde a las ventas de productos industrializados. El sector de los derivados del petróleo fue el rubro más importante en este grupo de productos, suponiendo el 6,1% del total exportado; también este sector fue el que más creció entre noviembre 2007 y noviembre 2008, con el 31,2%. En segundo lugar se encuentra el grupo de elaborados del mar, cuyas exportaciones representaron el 4,4% del total; su crecimiento fue del 24,6%. A estas le siguen las ventas de manufacturas de metales (entre ellas barras de hierro, barras de aluminio y aleaciones, etc.) que contribuyeron con el 3,8% de las exportaciones, y crecieron un 8,9%; las de químicos y fármacos, significaron el 0,6% del total de ventas externas, aunque en este sector se produjo un decrecimiento del -2,3% de las exportaciones respecto a las registradas hasta agosto de 2007. Una posible causa de esta disminución puede ser la fuerte competencia de las empresas farmacéuticas colombianas; finalmente, está el café elaborado, que aportó con el 0,6% de las exportaciones totales, y sus ventas crecieron el 9,6%.

Cuadro 22: Exportaciones por grupos de productos (millones de dólares y crecimiento)

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	118,2
% 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	14.321,3	10.637,7	7.428,4	1.302,6	612,9	469,4	197,3
% contribución		74,3%	51,9%	9,1%	4,3%	3,3%	1,4%
2008 (nov)	17.566,1	13.641,4	10.258,8	1.495,8	621,8	523,9	183,7
% contribución		77,7%	58,4%	8,5%	3,5%	3,0%	1,1%
Crecimiento (%)							
2005	30,3	30,3	38,4	5,9	38,7	12,1	14,7
2006	26,0	25,2	28,5	11,9	28,5	9,5	21,3
2007	12,5	8,2	7,1	7,3	4,2	7,7	37,7
2008 (nov)	36,6	43,2	55,4	27,6	10,8	19,5	2,3
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	10.100,0	2.247,5	473,0	497,8	351,7	77,6	66,8
% contribución		22,3%	4,7%	4,9%	3,5%	0,8%	0,7%
2006	12.728,2	2.898,8	610,5	575,1	592,7	129,1	67,7
% contribución		22,8%	4,8%	4,5%	4,7%	1,0%	0,5%
2007	14.321,3	3.683,7	900,2	686,4	686,4	115,8	97,5
% contribución		25,7%	6,3%	4,8%	4,8%	0,8%	0,7%
2008 (nov)	17.566,1	3.924,7	1.063,8	767,9	671,5	105,7	97,3
% contribución		22,3%	6,1%	4,4%	3,8%	0,6%	0,6%
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	12,5	27,1	47,5	19,4	15,8	-10,3	44,0
2008 (nov)	36,6	17,9	31,2	24,6	8,9	-2,3	9,6

Fuente: Banco Central del Ecuador. Elaboración: Autor.

En conclusión, la excesiva especialización productiva en sectores primarios, petrolero y sector agropecuario, es una de las principales debilidades del país. Incluso esta situación, en medio de la actual crisis, puede convertirse en una amenaza mayor para la dolarización cuando el saldo comercial pasa a ser negativo, y, más aún, si también caen las remesas de la migración. Problema que se agudizará si hay una mayor apreciación del dólar o, inclusive, si se produjera una caída masiva de la cotización de la todavía moneda rectora de gran parte de la economía mundial.

Un factor que ha afectado negativamente a las exportaciones ha sido la apreciación en el tipo de cambio del dólar. Esto por un lado alienta las importaciones, por cuanto las abarata, pero, por otro lado, encarece las exportaciones. Este punto es crucial. El futuro de la dolarización está amenazado por la reducción de la liquidez, sea por efecto de la caída de los ingresos provenientes de las exportaciones y de las remesas de nuestros compatriotas

trabajadores en el exterior, así como por el cierre de las fuentes de financiamiento; pero también está amenazado por las tendencias a una apreciación del dólar. Esta tendencia puede convertirse en una trampa de difícil resolución para el sistema monetario y cambiario impuesto en el año 2000. Recuérdese que la dolarización se ha sostenido gracias a una serie de factores exógenos, como fueron los crecientes precios del petróleo y las remesas, así como la depreciación del dólar registrada en los últimos años, que alentó las exportaciones ecuatorianas.

Como un factor adicional en la evolución de la economía ecuatoriana hay que considerar las discusiones sobre el futuro de la dolarización. Se habla ya, incluso desde sectores que defendieron la dolarización, que el país debe prepararse para optar por una respuesta ordenada que permita establecer un sistema bimonetario. Según Walter Spurrier, quien apoyó el esquema de dolarización, “la caída de las exportaciones privadas y del precio del petróleo podrían llevar a una desdolarización desordenada. Sería prudente que el Banco Central estudie la conversión a un sistema bimonetario. (Diario El Comercio, Quito, 20.1.2009)”. Esta posibilidad, que exigirá una gran dosis de responsabilidad y de consensos, ya ocasiona algunos efectos en la economía, en tanto varios agentes económicos han preferido postergar sus decisiones de inversión hasta que se clarifique el panorama político electoral.

7.1.1.2 Las importaciones

Dada la especialización productiva del Ecuador en productos primarios, y con una industria de bienes de consumo no duradero basada en la transformación de estos productos, las importaciones están compuestas principalmente por materias primas, bienes de capital, y bienes de consumo no duradero principalmente.

Los países latinoamericanos fueron los principales proveedores de productos hacia el Ecuador (45% del total importado), y dentro de este grupo sobresale la CAN (principalmente Venezuela con 2.350 millones seguida de Colombia con 1.575 millones) con casi el 30% de las importaciones. A continuación está Asia con el 24% de las importaciones, seguida de Estados Unidos con el 20%. Los países de la CAN (en particular Venezuela y Bolivia), Argentina y México aumentaron sus ventas al Ecuador en 34%, 31% y 41% respectivamente. Las importaciones de Asia crecieron en 34%, procedentes de China en su gran mayoría.

Cuadro 23: Origen de las importaciones (millones de dólares).

Años/Región	UE	USA	Resto mundo	ALADI	CAN	Asia
2003	824,4	1.433,6	727,0	2.699,1	1.567,6	991,6
2004	843,9	1.690,9	848,9	3.546,8	2.093,6	1.230,0
2005	1.068,9	2.031,9	955,4	4.047,4	2.232,8	2.037,3
2006	1.210,4	2.738,8	1.055,9	4.549,0	2.329,7	2.349,9
2007	1.240,3	2.868,6	1.295,9	5.479,8	3.286,5	2.906,5
2008 (ene - nov)	1.440,4	3.179,2	1.352,0	7.224,1	4.642,1	3.869,7
CRECIMIENTO ENERO - NOVIEMBRE 2007-2008						
Crecimiento	21,4	18,8	12,0	31,1	34,2	34,0

Fuente: Banco Central del Ecuador. Elaboración: Autores.

Por tipo de producto, las importaciones petroleras supusieron el 19% del total de importaciones, frente al 81% de las no petroleras. Dentro de este grupo, las materias primas fueron el principal producto importado, con casi el 34% del total, y dentro de este rubro, las importaciones de materias primas industriales (petroquímica) supusieron el 27% de las importaciones. Le siguen los bienes de capital, con el 25% de las importaciones, siendo los industriales o bienes de capital los más importantes dentro de esta categoría con el 16%, seguido especialmente de vehículos con el 9%. Finalmente los bienes de consumo absorbieron el 22% restante, siendo los bienes no duraderos los más comprados con el 13,5% del total importado frente al 8,5% de los duraderos.

Por otra parte, las importaciones han experimentado un crecimiento en todos los rubros (36,7% respecto al año anterior) siendo los bienes de capital agrícolas (68,9%) y las materias primas agrícolas (59,1%) los que más han crecido. Les siguen las materias primas industriales con el 43,7% y los bienes de capital industriales con el 40,6%. Este fuerte incremento en las importaciones de bienes de equipo estaría demostrando un incremento de la inversión realizada por el aparato productivo del país para mejorar sus plantas, lo que puede a su vez perfeccionar a medio plazo nuestra oferta de productos al resto del mundo. En todo caso, también cabe señalar que la tasa de crecimiento de las importaciones de bienes duraderos sobrepasó la de bienes no duraderos, por primera vez desde el 2001.

Cuadro 24: Importaciones no petroleras por grupo de productos (millones de dólares y crecimiento).

AÑOS	Bienes de consumo		Materias primas			Bienes de capital			Total
	No duraderos	Duraderos	Agrícolas	Industriales	Materiales construcción	Agrícolas	Industriales	Equipos de transporte	
2001	712,3	609,4	228,4	1.407,5	159,3	38,8	886,9	641,2	4.936,0
% Crecimiento	55,6	100,1	7,5	17,4	99,7	55,0	66,5	93,0	45,1
2002	908,1	778,9	239,5	1.553,6	319,5	29,4	1.164,6	725,7	5.953,4
% Crecimiento	27,5	27,8	4,9	10,4	100,6	-24,1	31,3	13,2	20,6
2003	1.008,0	756,7	258,0	1.603,6	166,1	33,8	1.124,2	544,5	6.228,3
% Crecimiento	11,0	-2,9	-4,0	7,7	3,2	14,9	-3,5	-25,0	4,6
2004	1.188,5	859,8	339,8	2.038,5	187,4	36,1	1.280,4	627,8	7.554,6
% Crecimiento	17,9	13,6	31,7	27,1	12,9	6,6	13,9	15,3	21,3
2005	1.338,6	998,7	347,4	2.317,9	269,5	41,6	1.629,7	885,8	9.549,4
% Crecimiento	12,6	16,2	2,2	13,7	43,8	15,2	27,3	41,1	26,4
2006	1.493,8	1.091,2	380,5	2.753,9	335,0	43,4	1.712,3	1.073,7	11.266,0
% Crecimiento	11,6	9,3	9,5	18,8	24,3	4,5	5,1	21,2	18,0
2007	1.793,7	1.107,6	495,9	3.228,2	369,3	51,6	2.036,6	1.231,1	12.895,2
% Crecimiento	20,1	1,5	30,4	17,2	10,3	18,9	18,9	14,7	14,5
2008 (nov)	2.159,7	1.353,4	719,1	4.265,5	407,1	78,9	2.571,8	1.406,2	16.007,6
% Crecimiento	32,8	37,3	59,1	43,7	17,3	68,9	40,6	32,0	36,7

Fuente: Banco Central del Ecuador. Elaboración: Autor.

Dada la evolución negativa en la balanza comercial, el gobierno ecuatoriano, a inicios del año 2009, se ha visto forzado a tomar medidas dirigidas a frenar las importaciones de

productos de consumo, promoviendo en su lugar el consumo nacional y las exportaciones, para garantizar la estabilidad monetaria del país. Esta decisión, entendible por las presiones existentes sobre la economía ecuatoriana dolarizada, que no puede recurrir a ninguna medida cambiaria de defensa temporal, podría convertirse en una medida que contribuya a definir una nueva política productiva, alentando determinadas líneas de producción nacional. Sin embargo, aunque sólo se tratara de una medida de corto plazo para enfrentar lo peor de la crisis internacional, esta decisión puede provocar reacciones defensivas de los socios comerciales de Ecuador, que podrían ver perjudicadas sus exportaciones hacia este país.

De todas maneras, debe quedar claro que esta medida, indispensable en la actualidad, tendrá una serie de repercusiones, que incluso se sentirán por el lado del contrabando, sin embargo los esfuerzos deben ir también encaminados para el control de éste. Como saldo de esta realidad, el Ecuador está pagando las facturas de un aperturismo ingenuo y descontrolado, así como de la decisión de sacrificar su moneda nacional. En economía se puede hacer cualquier cosa, menos evitar las consecuencias, solía repetir John Maynard Keynes. Anclar el tipo de cambio puede ser recomendable por un tiempo, pero mantenerlo indefinidamente congelado, en medio de una economía internacional predominantemente flexible, termina por provocar explosiones como las que experimentó Argentina con la convertibilidad.

Para finalizar el análisis de la balanza comercial, hemos creído interesante incluir los saldos de balanza comercial de forma que podamos comprobar los cambios producidos respecto a años anteriores. Por regiones, el saldo comercial con el principal cliente de Ecuador (Estados Unidos) fue positivo con un aumento significativo respecto a 2007, de todas formas hay que tomar en consideración que en esta relación comercial tiene un peso importante el petróleo. El déficit comercial ha crecido fuertemente en los países de América Latina y en la CAN en particular, así como en los países asiáticos. Con la Unión Europea y con el resto de mundo, mantiene discretos saldos positivos.

Cuadro 25: Saldo de Balanza Comercial por región de origen (millones de dólares).

Años/Región	UE	USA	Resto mundo	ALADI	CAN	Asia
2003	252,2	1.097,3	42,6	-1.433,4	-484,7	-602,6
2004	190,6	1.607,3	720,9	-2.192,4	-1.019,1	-854,0
2005	200,8	3.018,2	255,2	-2.006,0	-696,5	-1.842,6
2006	277,1	4.086,4	-320,8	-1.772,1	-246,9	-1.904,2
2007	572,0	3.300,8	325,0	-1.748,1	-436,8	-2.475,7
2008 (ene-nov)	472,4	4.888,0	242,7	-2.554,0	-1.629,7	-3.282,3

Fuente: Banco Central del Ecuador. Elaboración: Autores.

Si nos fijamos en el saldo comercial con los países de la CAN, con Colombia y sobre todo con Venezuela es crecientemente deficitario, mientras que con Perú y Bolivia sucede lo contrario.

Cuadro 26: Saldo de la Balanza Comercial con países de la CAN (millones de dólares).

País/Años		2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007 (ene-nov)	2008 (ene-nov)
Bolivia	Exportaciones	5,5	4,9	5,2	7,5	8,0	9,3	11,8	20,4
	Importaciones	7,3	6,0	9,9	1,9	2,6	4,9	8,3	15,6
	Balanza Comercial	-1,8	-1,1	-4,7	5,6	5,4	4,4	3,5	4,8
Colombia	Exportaciones	324,3	362,5	345,4	334,8	457,4	715,3	690,6	712,1
	Importaciones	770,4	902,3	925,8	1199,6	1397,0	1490,0	1347,1	1575,8
	Balanza Comercial	-446,1	-539,8	-580,4	-864,8	-939,6	-774,7	-656,5	-863,7
Perú	Exportaciones	341,6	374,5	630,6	605,8	866,7	1039,4	1366,6	1675,6
	Importaciones	101,7	154,8	177,0	245,0	382,5	326,0	380,1	495,3
	Balanza Comercial	239,9	219,7	453,6	360,8	484,2	713,4	986,5	1180,3
Venezuela	Exportaciones	165,7	64,7	53,6	126,4	118,2	318,9	512,8	604,3
	Importaciones	293,6	353,2	377,1	531,1	450,7	391,9	1183,5	2349,6
	Balanza Comercial	-127,9	-288,5	-323,5	-404,7	-332,5	-73,0	-670,7	-1745,3

Fuente: Banco Central del Ecuador. Elaboración: Autores.

7.1.2 La balanza de servicios

La balanza de servicios recoge todas las exportaciones e importaciones de servicios valoradas a precios FOB. Esta balanza presentó un saldo negativo de 733 millones hasta agosto del 2008 que puede explicarse por la dependencia del Ecuador en la importación de servicios de transporte y otros (servicios de comunicaciones, de construcción, de seguros, financieros, de informática y de información; otros servicios empresariales, personales, culturales y recreativos; y, servicios del gobierno). En 2007 esta diferencia fue de -979,4 millones de dólares y hasta el segundo semestre de 2008, alcanzó los 557,4 millones de dólares en el rubro de transportes; mientras que en “otros servicios”, el saldo negativo fue de 511,6 millones de dólares en 2007 y 258,8 millones de dólares en 2008, en el rubro “otros servicios”.

Adicionalmente, dentro de la balanza de servicios está la cuenta “viajes”, donde se registran los ingresos y gastos por turismo. Esta es la única subcuenta de esta balanza donde el Ecuador presenta un saldo positivo en todos los años. En 2007 se registró un superávit por este concepto de 119,5 millones de dólares, mientras que hasta junio 2008, este valor ascendió a 83,2 millones de dólares. Estos valores son extremadamente bajos considerando el potencial turístico que tiene el país y que además ha sido reconocido por el gobierno -con toda razón- como un sector estratégico.

Cuadro 27: Saldo de la balanza de servicios (millones de dólares).

Años	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008. II
<i>Servicios prestados</i>	883,9	881,2	1.013,9	1.012,1	1.036,5	1.200,1	679,3
<i>Transporte</i>	243,4	268,6	340,5	335,2	352,2	347,6	186,0
<i>Viajes</i>	447,2	406,4	462,5	485,8	489,9	623,4	352,9
<i>Otros servicios</i>	193,4	206,2	211,0	191,2	194,4	229,1	140,4
<i>Servicios recibidos</i>	1.599,9	1.624,7	1.967,7	2.142,0	2.341,3	2.571,6	1.412,2
<i>Transporte</i>	674,8	667,9	910,7	1.042,5	1.170,9	1.327,0	743,4
<i>Viajes</i>	363,9	354,4	391,0	428,6	466,3	504,0	269,6
<i>Otros servicios</i>	561,1	602,5	666,0	670,9	704,1	740,6	399,1
SERVICIOS NETOS	-715,9	-743,6	-953,7	-1.129,9	-1.304,7	-1.371,5	-733,0

<i>Transporte</i>	-431,5	-399,3	-570,2	-707,3	-818,7	-979,4	-557,4
<i>Viajes</i>	83,3	52,0	71,5	57,2	23,6	119,5	83,2
<i>Otros servicios</i>	-367,7	-396,3	-455,1	-479,7	-509,7	-511,6	-258,8

Fuente: Banco Central del Ecuador. Elaboración: Autores.

7.1.3 La balanza de rentas

La balanza de rentas recoge los ingresos y pagos relacionados con las rentas del trabajo y de la propiedad y la empresa entre el Ecuador y el resto del mundo. Esta balanza presentó un saldo negativo de -906 millones de dólares hasta junio del 2008 debido principalmente a rentas de la propiedad y de la empresa. En concreto el pago de los intereses de la deuda externa del país tuvieron un saldo negativo de -431,5 millones de dólares, la inversión directa generó obligaciones por intereses, dividendos o beneficios de 369,2 millones de dólares y la inversión de portafolio o en cartera fue de 199,4 millones de dólares, estas últimas sobre todo especulativas. Las rentas de los trabajadores fueron prácticamente residuales. Por otra parte, cabe resaltar que las rentas recibidas por inversiones ecuatorianas en el exterior hasta junio de 2008 parecen presentar un retroceso respecto a 2007, posiblemente fruto de la decisión del gobierno de incentivar la tráfida de inversiones de ecuatorianos en el exterior hacia el país para utilizar ese ahorro en el desarrollo nacional. En todo caso será preciso esperar a tener datos definitivos de cierre de 2008 para contrastar esta información.

Cuadro 28: Saldo de la balanza de renta (millones de dólares).

Años	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008 II
<i>Renta recibida</i>	29,9	27,1	37,4	86,4	165,0	258,6	96,7
<i>Remuneraciones de empleados</i>	6,0	6,0	6,0	6,5	6,2	6,0	3,0
<i>Renta de inversión</i>	23,9	21,1	31,4	79,9	158,8	252,7	93,7
<i>Renta pagada</i>	1.334,7	1.554,8	1.939,8	2.028,1	2.115,0	2.305,7	1.002,9
<i>Remuneración de empleados</i>	7,3	6,5	6,5	5,8	5,2	5,3	2,8
<i>Renta de la inversión</i>	1.327,4	1.548,3	1.933,3	2.022,3	2.109,8	2.300,4	1.000,1
<i>Inversión directa</i>	405,8	594,9	964,0	1.003,9	977,4	1.160,1	369,2
<i>Inversión de cartera</i>	291,8	317,5	344,1	372,3	416,4	399,0	199,4
<i>Intereses deuda externa y otros</i>	629,8	635,9	625,2	646,1	716,0	741,4	431,5
SALDO	-1.304,8	-1.527,7	-1.902,4	-1.941,6	-1.950,0	-2.047,1	-906,2

Fuente: Banco Central del Ecuador. Elaboración: Autores.

7.1.4 La balanza de transferencias corrientes

En la balanza de transferencias corrientes se anota la contribución de las transacciones entre residentes y no residentes a la cuenta de redistribución secundaria del ingreso (impuestos, contribuciones sociales, prestaciones sociales, primas de seguros, indemnizaciones y remesas. En el cuadro 29 se observa una disminución de 3.246 millones de dólares en el 2007 a 1.575,2 millones hasta agosto del 2008, como efecto principalmente de un menor envío de remesas a nuestro país.

7.2 Balanzas por cuenta de capital y financiera

Las transferencias de capital recibidas en 2008 alcanzaron los 26,4 millones de dólares, en claro descenso respecto al año anterior.

La cuenta financiera tuvo un resultado de -2.657 millones de dólares hasta el segundo semestre de 2008 lo que supone un fuerte incremento de los activos del país respecto a los años anteriores, gracias al superávit de las otras dos balanzas, que supusieron un ingreso neto de divisas en el país, por encima de los pagos realizados al resto del mundo. Las inversiones extranjeras directas crecieron de 193 millones de dólares en 2007 a 510 hasta junio de 2008. También crecieron las inversiones en cartera alcanzando los 166 millones en 2008. El rubro de otras inversiones continúa siendo negativo alcanzando los -751 millones de dólares, lo que supone una reducción de los pasivos del país gracias a la amortización de préstamos, que pasan de 701,8 millones de dólares a -1.118 millones de dólares en el segundo semestre de 2008. Entre los activos, la cuenta de moneda y depósitos ha pasado de -171,8 millones de dólares en 2007 a 788 millones hasta junio de 2008, lo que está indicando una disminución de los activos financieros del Ecuador en el exterior, lo que supone una entrada de divisas en el sistema financiero nacional implicando una fuerte inyección de liquidez, sin embargo habría que esperar las cifras oficiales al cierre del año 2008.

Finalmente, las reservas fueron el rubro que más creció en 2008, ascendiendo a 2.582 millones de dólares, frente a 1.497 millones de 2007.

Cuadro 29: Composición de la cuenta de capital y financiera de la Balanza de Pagos (millones de dólares).

Años/componentes	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008 II
CUENTA DE CAPITAL	26,6	60,6	13,9	70,1	26,1	64,8	21,4
Transferencias de capital recibidas	34,6	69,6	23,9	80,1	36,5	74,8	26,4
Enajenación de activos no financieros no producidos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Transferencias de capital enviadas	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Adquisición de activos no financieros no producidos	-8,0	-9,0	-10,0	-10,0	-10,4	-10,0	-5,0
CUENTA FINANCIERA	1.306,9	112,2	-155,3	-838,0	-1.984,4	-1.726,4	-2.657,4
Inversión directa **	783,3	871,5	836,9	493,4	270,7	193,3	510,0
Inversión de cartera	0,2	-303,5	-190,3	365,9	-1.383,9	-118,3	166,3
Otra inversión	457,6	-303,3	-525,0	-987,7	-994,8	-303,9	-751,5
Activos	-675,8	-285,9	-998,9	-845,3	-2.082,2	-1.638,3	48,1
Créditos comerciales	-270,5	-277,3	-312,0	-308,8	-390,6	-541,0	-8,3
Préstamos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Moneda y depósitos	-405,2	282,6	-312,6	-376,6	-514,6	-171,8	788,4
Otros activos	0,0	-291,2	-374,3	-159,9	-1.177,0	-925,5	-732,0
Pasivos	1.133,3	-17,4	473,9	-142,4	1.087,4	1.334,4	-799,7
Créditos comerciales	-22,5	106,3	342,4	311,8	361,9	515,6	346,9
Préstamos	1.105,2	-54,3	84,8	-382,1	646,9	701,8	-1.118,4
Moneda y depósitos	0,0	46,1	57,9	-58,4	79,2	48,9	40,1
Otros pasivos	50,6	-115,5	-11,2	-13,6	-0,5	68,1	-68,3
Activos de reserva	65,8	-152,4	-276,9	-709,6	123,6	-1.497,5	-2.582,3

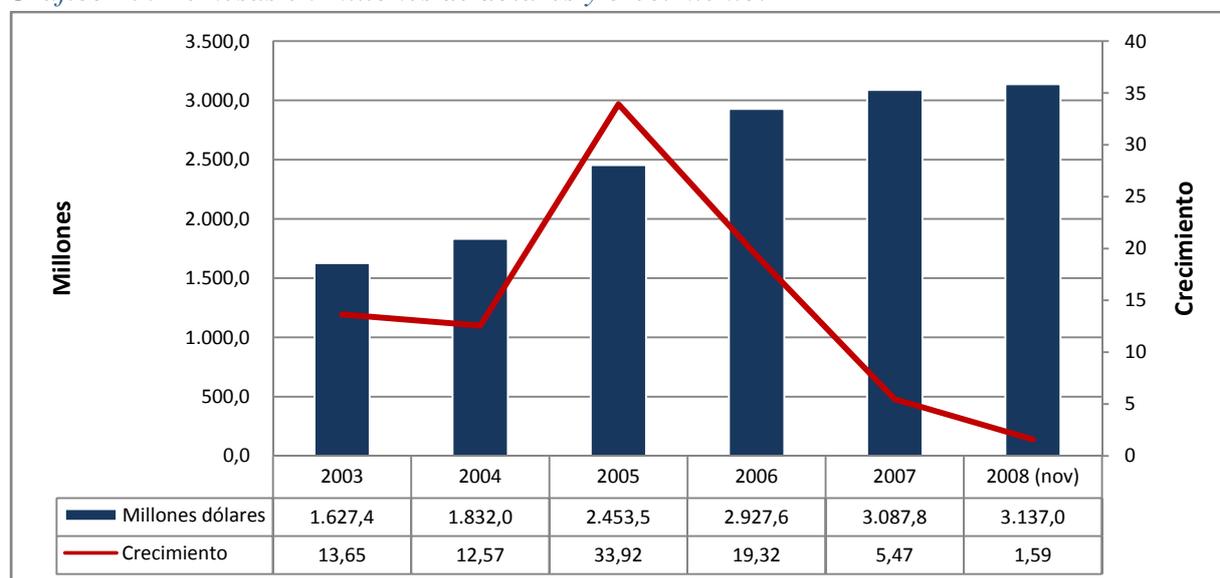
Fuente: Banco Central del Ecuador. Elaboración: Autores.

En resumen, los saldos de los distintos componentes de la balanza de pagos nos muestran que la situación de nuestro país con respecto al exterior ha mejorado en los dos últimos años, gracias a los altos precios internacionales del petróleo y a una mejora en las exportaciones no petroleras. Sin embargo, la debilidad mostrada en la balanza comercial en el último trimestre de 2008, junto con la caída de las remesas como consecuencia de la crisis internacional, así como la apreciación del dólar, pueden poner en peligro el mantenimiento de la dolarización, lo que ha obligado al gobierno a tomar medidas para contrarrestar el fuerte aumento de las importaciones.

7.3 REMESAS

Con el incremento del fenómeno migratorio ecuatoriano que siguió a la crisis económica acaecida a finales del siglo pasado, las remesas se convirtieron en una de las tres fuentes de financiamiento más importantes de la economía, y por ende, constituyen un pilar de la dolarización. El gráfico 27 muestra la evolución de los ingresos por remesas que reciben los ecuatorianos. Si bien los crecimientos anuales han sido positivos, sin embargo, también se observa que las tasas son decrecientes desde 2005 (de casi un 34% en ese año a un 1,6% a finales de 2008). Este descenso nos indica que las remesas no sólo caen por efecto de la reciente crisis financiera internacional, sino que hay otros factores que explican esta desaceleración. Hasta noviembre de 2008, las remesas alcanzaron los 3.137 millones de dólares, a pesar de la restricción al empleo que se está dando en Estados Unidos y España, especialmente.

Gráfico 27: Remesas en millones de dólares y crecimiento.

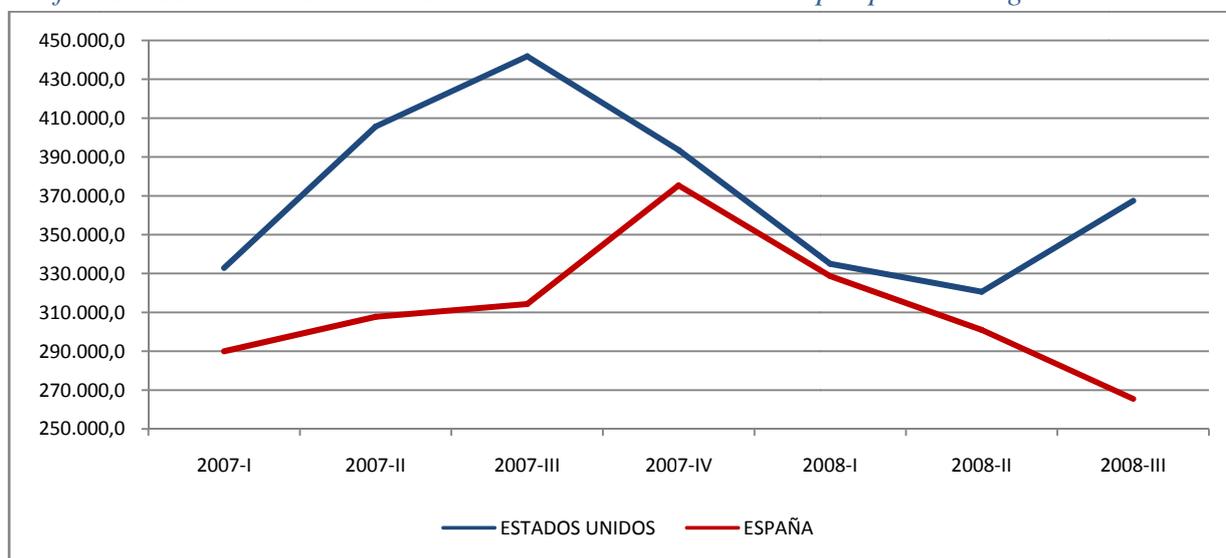


Fuente: Banco Central del Ecuador. Elaboración: Autores.

Dada la importancia de esta fuente de recursos, habrá que ser cautelosos con los efectos que tenga la crisis económica internacional. En 2007, el 51% de divisas y el 45 % de las remesas provinieron de Estados Unidos, país que actualmente está sufriendo un período de fuerte desaceleración económica, con 1.200.000 despidos hasta noviembre de 2008. Esta realidad, sin duda, afectará las condiciones de empleo de los ecuatorianos en el exterior y, por

consiguiente, la capacidad de ellos para enviar dinero a nuestro país. De hecho a partir del tercer trimestre de 2007, se evidencia una reducción en el envío de remesas tanto de Estados Unidos como de España (de donde proviene el 38% del total de remesas), aunque en el caso de Estados Unidos ya se aprecia una recuperación a partir del segundo trimestre de 2008.

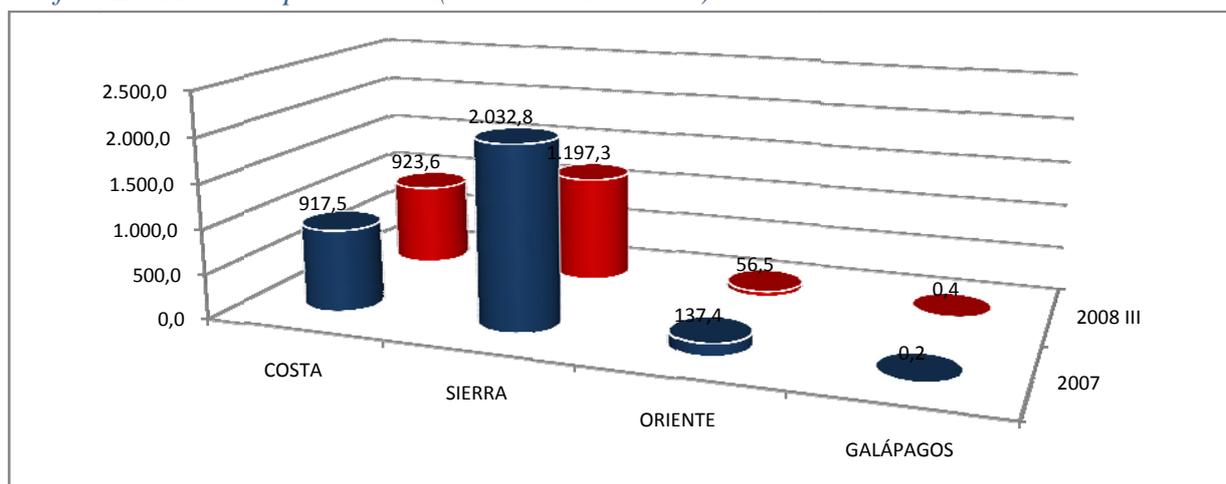
Gráfico 28. Montos de Remesas Recibidas en miles de dólares por país de origen.



Fuente: Banco Central del Ecuador. Elaboración autores.

A septiembre de 2008, 1.197,3 millones de dólares, enviados por los trabajadores ecuatorianos en el exterior, habían ido a la región sierra, mientras que la costa recibió 923,6 millones, cifra superior a la registrada en todo el 2007. La región amazónica, recibió un monto de 56,5 millones, y finalmente la región insular, 0,4 millones.

Gráfico 29: Remesas por destino (millones de dólares).



Fuente: Banco Central del Ecuador. Elaboración: Autores.

7.4 INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA

Finalmente, dentro de las cuentas externas, la inversión extranjera directa (IED) es una fuente esencial no solo de divisas sino también de desarrollo para el país. Al analizar la

IED en el Ecuador podemos notar que ésta ha estado altamente concentrada en el sector primario de explotación de minas y canteras, que incluye los sectores o ramas de actividad económica “minerales” y especialmente “petróleo y gas natural”. Corresponde, en el caso ecuatoriano, en un 99% a actividades de explotación y exportación, con una concentración del 53% del la IED total hasta junio de 2008. De su lado, la IED en el sector manufacturero de la economía, que por su naturaleza es la que más se podría beneficiar de un proceso de innovación y transferencia tecnológica y de *know-how* empresarial, ha perdido su participación en la IED total, desde 49% en 2007 a 11% hasta junio de 2008, aunque sigue siendo superior a la de los años 2002, 2003.

Cuadro 30: Inversión extranjera directa por rama de actividad económica (% del total).

Años/componentes	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008 II
<i>Explotación de minas y canteras</i>	62,2	17,0	46,0	40,2	-43,1	0,0	53,2
<i>Transporte, almacenamiento y comunicaciones</i>	2,9	50,4	8,8	3,5	30,8	-27,2	-0,8
<i>Comercio</i>	9,0	9,0	12,3	14,7	11,9	40,3	15,5
<i>Electricidad, gas y agua</i>	0,2	0,1	0,7	1,3	2,6	8,5	0,5
<i>Servicios comunales, sociales y personales</i>	0,5	0,2	0,3	3,6	10,9	2,7	0,1
<i>Agricultura, silvicultura, caza y pesca</i>	2,0	5,7	8,7	4,8	17,5	12,5	0,6
<i>Industria manufacturera</i>	8,5	9,1	13,7	15,3	33,3	48,9	10,6
<i>Construcción</i>	0,7	0,4	4,7	1,5	3,1	17,0	4,2
<i>Servicios prestados a las empresas</i>	13,9	8,2	4,8	15,0	33,0	60,4	16,1

Fuente: Banco Central del Ecuador. Elaboración: Autores.

En cuanto a la procedencia de la IED, hasta junio de 2008, Europa concentró el 64,8% de la IED, seguida de los países de América Latina con el 23% (los países de la CAN apenas llegaron al 4%, inferior a la IED procedente de Asia con el 4,7%). De los Estados Unidos se recibió el 7,8% de la IED. La creciente participación del continente asiático en la economía ecuatoriana se debe al acercamiento que ha procurado el gobierno sobre todo con China, en el afán de diversificar las relaciones económicas internacionales.

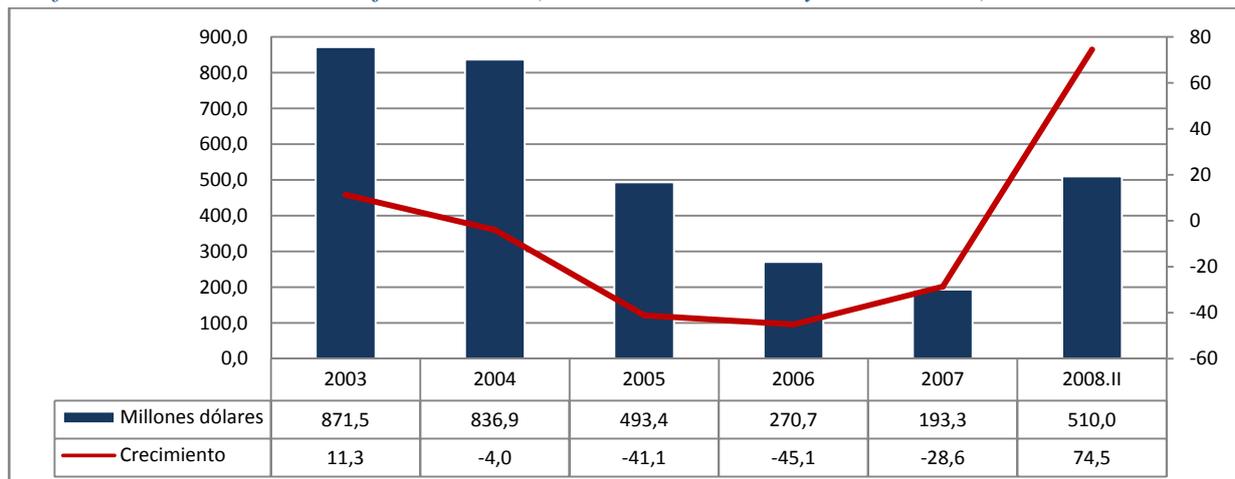
Cuadro 31: Inversión extranjera directa por país de origen (% del total).

Años/Región	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008 II
<i>Resto de América</i>	21,1	85,7	73,2	116,4	107,3	-120,3	19,0
<i>Estados Unidos</i>	56,3	-5,4	9,4	-15,6	-59,0	56,2	7,8
<i>Europa</i>	16,5	17,6	13,0	0,0	31,0	109,8	64,8
<i>Comunidad Andina</i>	3,4	-0,8	2,5	2,5	5,1	19,6	3,8
<i>Venezuela</i>	0,3	0,2	0,8	0,5	0,0	8,2	3,4
<i>Asia</i>	2,5	2,8	0,2	-4,0	10,5	34,4	4,7
<i>Otros países</i>	0,0	0,0	0,1	0,6	4,9	0,7	0,1

Fuente: Banco Central del Ecuador. Elaboración: Autores.

Por volumen, se puede observar que desde 2003 se ha producido una fuerte contracción en la entrada de IED hacia el país alcanzando su mínimo en 2007 (193 millones de dólares). Sin embargo, esta tendencia se ha revertido, registrándose una entrada neta de IED de 510 millones de dólares hasta junio de 2008.

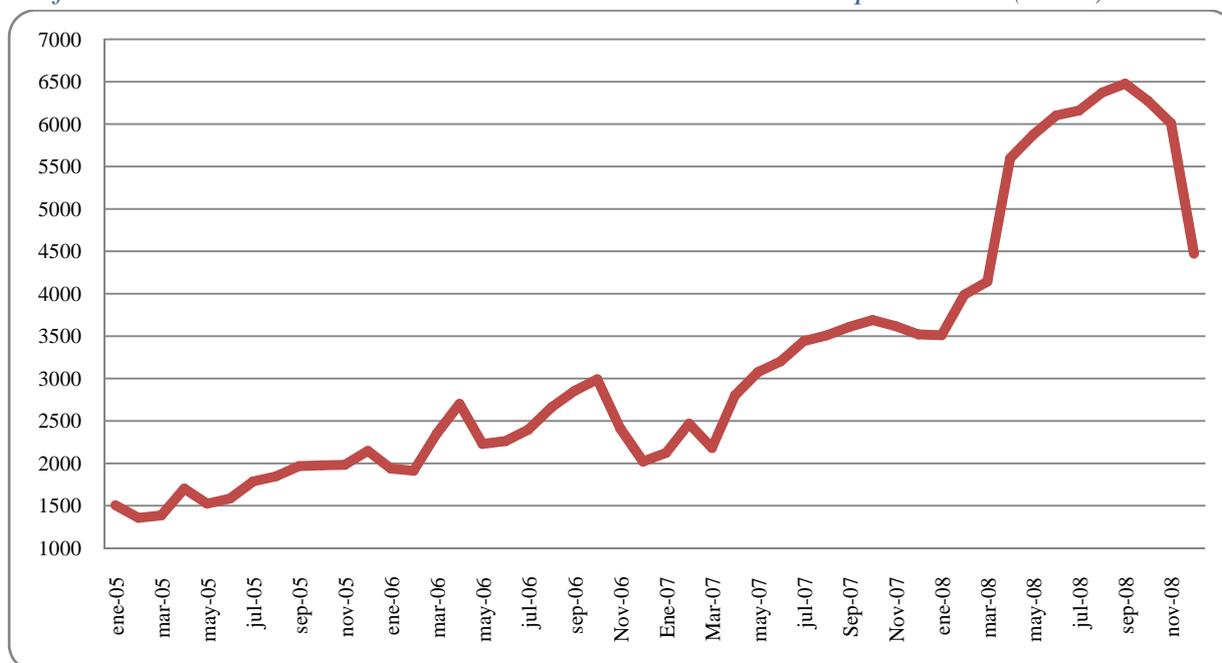
Gráfico 30: Inversión extranjera directa (millones de dólares y crecimiento).



Fuente: Banco Central del Ecuador. Elaboración: Autores.

Para concluir el análisis de las cuentas externas, conviene revisar muy rápidamente la evolución de las reservas internacionales de libre disponibilidad. Para hacerlo nada mejor que leer el cuadro a continuación. Allí se observa una importante recuperación desde marzo de 2007, que llevó al nivel más alto de dicha reserva en septiembre de 2008 (6.476 millones de dólares). A partir de ese momento se produce una fuerte disminución en las RILD alcanzando en diciembre de 2008 los 4.472,8 millones de dólares, una situación preocupante. Esta evolución, por cierto, anticipa lo que podría suceder en el Ecuador como consecuencia de la crisis.

Gráfico 31: Evolución de las reservas internacionales de libre disponibilidad (RILD).



Fuente: Banco Central del Ecuador. Elaboración: Autores.

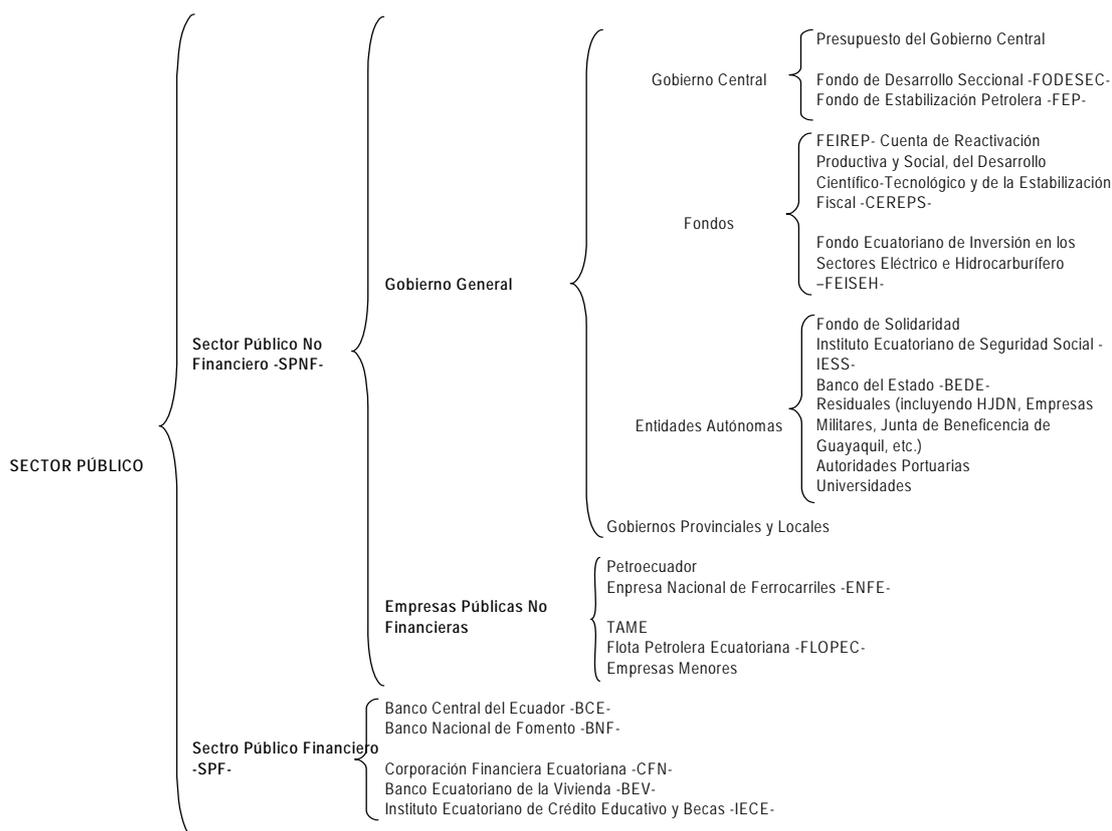
8. El Sector Fiscal

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.

8.1. 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 32: Composición del Estado entre el Sector Público No Financiero y el Sector Público Financiero.



Fuente y elaboración: Ministerio de Economía y Finanzas.

8.2. Marco de Análisis y Base de Presentación

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. Los ingresos fiscales son aquellas entradas que no dan lugar a una obligación de reembolso (como por ejemplo, la recaudación de impuestos). Pero las entradas provenientes de préstamos al sector público no constituyen ingreso fiscal, ya que deben ser reembolsados. Análogamente, no todas las erogaciones constituyen gastos fiscales. Por ejemplo, el reembolso de un préstamo es una erogación pero no es un gasto fiscal, ya que 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 cuenta “ahorro-inversión-financiamiento” (cuadro 39). El ingreso menos el consumo corriente refleja el ahorro, al cual cuando se le subtrae 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 33: El Marco Analítico de Finanzas Públicas.

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

Fuente y elaboración: Ministerio de Economía y Finanzas.

8.3. Sector Público No Financiero (SPNF)

8.3.1 Ingresos SPNF

Por el lado del Ingreso, en los tres primeros trimestres del 2008 (enero a septiembre), que es el período con el que se cuenta con información oficial, el Sector Público No Financiero acumuló ingresos totales por 16.723 millones de dólares. De estos, los ingresos petroleros representaron el 44%, ascendiendo a 7.372 millones de dólares, mientras que los ingresos no petroleros representaron el 52% de los ingresos totales con un total de 8.674 millones de dólares. El aporte de los resultados operacionales de las empresas públicas, en este mismo periodo de 2008, ha sido de 678 millones de dólares, lo que representa el 4% de los ingresos totales.

Los ingresos tributarios son el rubro más significativo de los ingresos no petroleros y representan un 59% de éstos, lo que equivale a 5.118,5 millones de dólares. La recaudación por el Impuesto al Valor Agregado (IVA) fue la mayor fuente de ingresos tributarios y constituyó, con un monto de 2.273 millones de dólares, el 44,4% de dicha recaudación. Le

sigue la recaudación del impuesto a la renta con 1.811 millones de dólares, los ingresos por cobro de aranceles por 593,1 millones de dólares y la recaudación por el Impuesto de Consumos Especiales (ICE) de 333,1 millones de dólares.

Otros aportes importantes a los ingresos no petroleros constituyen las aportaciones a la seguridad social, las mismas que ascendieron a 1.510 millones de dólares y otros ingresos no tributarios, que llegaron a 2.045,5 millones de dólares, en los que las captaciones por autogestión tuvieron una participación preponderante.

Cabe señalar que para realizar comparaciones de 2007 a 2008, se debe considerar los siguientes aspectos: la consolidación de cifras del Sector Público No Financiero incluye recursos de los Fondos “Cuenta Especial de Reactivación Económica, Productiva y Social (CEREPS), Fondo Ecuatoriano de Inversión en los Sectores Energético e Hidrocarburífero (FEISEH) hasta abril 2008 y desde enero 2008, los fondos de la Cuenta de Administración de Importaciones de Derivados, CADID, en contabilidad bruta. En buena medida esta acotación y la escalada del precio internacional del crudo explican el significativo aumento de los ingresos petroleros, del orden del 230%, de 2007 a 2008. Es decir, además de los importantes ingresos registrados por las ventas del sector petrolero (con altos precios, el promedio anual del WTI cercano a US\$ 90 por barril) se transfirieron en 2008, flujos de recursos considerables desde los fondos en que se encontraban depositados hacia los ingresos del Gobierno Central. Dichas variaciones se pueden observar en el siguiente cuadro.

Cuadro 34: Ingresos del Sector Público No Financiero (millones de dólares y en % del PIB, base devengado año 2300).

Operaciones del Sector Público No Financiero	2007		2008		VAR
(millones de dólares)	Ene-Sep	% PIB	Ene-Sep	% PIB	%
Total Ingresos	9.575	20,9%	16.723	31,8%	74,6%
Ingresos Petroleros	2.233	4,9%	7.372	14,0%	230,1%
Exportación (1)	2.233	4,9%	7.372	14,0%	230,1%
Ingresos no petroleros	6.794	14,8%	8.674	16,5%	27,7%
<i>Ingresos tributarios</i>	4.164	9,1%	5.118	9,7%	22,9%
Impuesto a la renta	1.357	3,0%	1.811	3,4%	33,5%
IVA	2.005	4,4%	2.273	4,3%	13,4%
ICE	255	0,6%	333	0,6%	30,7%
Arancelarios	488	1,1%	593	1,1%	21,6%
Otros Impuestos	60	0,1%	109	0,2%	82,1%
Contribuciones a la Seguridad social	1.286	2,8%	1.510	2,9%	17,4%
Otros	1.344	2,9%	2.045	3,9%	52,2%
Resultado Operacional de las Empresas Públicas	548	1,2%	678	1,3%	23,6%

Nota: (1) Incluye recursos de los Fondos CEREPS, FEISEH hasta abril 2008 y se incluye desde enero 2008 fondos del CADID por importación de derivados en contabilidad Bruta. Fuente: Ministerio de Finanzas. Elaboración: Autores.

Por otra parte, cabe destacar el desempeño de los ingresos tributarios que aumentaron en un 22,9% de 2007 a 2008 (con datos hasta septiembre), teniendo un destacado crecimiento

²³ El gasto devengado constituye el registro de las obligaciones de pago que ha adquirido el Estado por que la presentación de un bien o servicio se ha efectuado a su favor; es decir, representa el valor de las prestaciones de bienes y servicios efectivamente recibidos durante el periodo de estudio.

la recaudación del Impuesto a la Renta que aumento un 33,5%. La recaudación por el Impuesto a Consumos Especiales ICE, también creció significativamente en un 31% y el rubro otros impuestos que ascendió en 82%. Estos incrementos en la recaudación tributaria obedecen en buena medida a la “Ley Reformativa para la Equidad Tributaria en el Ecuador” impulsada por el Gobierno y aprobada por la Asamblea Constituyente el 28 de diciembre de 2007, reforma que tuvo afectación en el año 2008.

Para el periodo analizado, el ingreso total del Sector Público No Financiero creció en un 74,6% y representa un 31,8% del PIB, como se refleja en el cuadro anterior.

Finalmente es importante resaltar el incremento de la presión fiscal que se ha conseguido desde el año 2003. De diciembre de 2007 a diciembre de 2008, ésta ha crecido 0,73 puntos porcentuales alcanzando el 12,9% del PIB en el año 2008, la más alta registrada desde el año 2001, como se muestra en el gráfico y cuadro a continuación.

Cuadro 35: Presión Fiscal (ingresos por tributos fiscales²⁴/PIB), ingresos base caja²⁵ a diciembre 2008.

Año	Tributos	PIB	Presión Fiscal
2001	2.590,1	21.249,6	12,2%
2002	3.047,4	24.899,5	12,2%
2003	3.163,5	28.635,9	11,1%
2004	3.594,9	32.642,2	11,0%
2005	4.283,3	37.186,9	11,5%
2006	4.952,8	41.763,2	11,9%
2007	5.565,3	45.789,4	12,2%
2008	6.731,7	52.272,0	12,9%

Fuente: Banco Central del Ecuador - Ministerio de Finanzas, cifras en millones de US\$. Elaboración: Autores.

Estos resultados aunque positivos, están aún lejos de la media de América Latina (18,6%, según la CEPAL) y más aún de los 35 puntos de España y Alemania.

8.3.2 Gastos SPNF

Por el lado del Gasto, en los tres primeros trimestre de 2008 (enero a septiembre) que es el período con el que se cuenta con información oficial, el Sector Público No Financiero acumuló gastos totales por 14.974 millones de dólares. De estos, los gastos corrientes supusieron el 69,5% del total, alcanzando 10.409 millones de dólares, lo que implica un aumento del 72% respecto a 2007; esto se explica principalmente por los incrementos de los rubros sueldos y salarios (como resultado del proceso de homologación salarial que supuso

²⁴ La categoría tributos contiene los ingresos brutos percibidos por el Sector Público No Financiero por concepto de recaudación impositiva, esto implica todo cobro por impuestos realizado por una entidad pública.

²⁵ Son ingresos efectivos de flujo recibidos en la Tesorería de la Nación.

entre otras medidas, un aumento salarial a trabajadores de los sectores sociales, la contratación de personal para los sectores de salud y educación), inversión en sectores sociales, e inversión en los sectores de defensa y seguridad interna para equipamiento debido a los problemas internos de delincuencia y problemas externos como la tensión existente en frontera Norte. El gasto por pago de intereses de deuda pública fue de 563 millones, lo que representó un 1,1% del PIB.

El gasto de capital y préstamo neto llegó a 4.565 millones de dólares (el 30,5% restante del total). El gasto de capital presenta un incremento importante respecto a 2007, llegando a nivel del gobierno central a un crecimiento del 126%, como resultado de la política intensiva de inversión pública del Gobierno para impulsar el crecimiento económico y generación de empleo en los sectores de vivienda, educación, salud y agropecuario, así como para atender las emergencias declaradas por las inundaciones en el litoral ecuatoriano. En infraestructuras, se continúa con el proyecto Paute-Mazar, se comenzaron los grandes proyectos hidroeléctricos como Coca Codo Sinclair, Paute-Sopladora, Toachi-Pilatón, Baba, Ocaña, que registran todavía pocos gastos de capital pero están en proceso de resolución administrativa para su ejecución efectiva. En el ámbito petrolero se avanza lentamente con la rehabilitación de la Refinería de Esmeraldas, acondicionamiento de oleoducto y poliductos, a más de la colocación de la primera piedra en lo que podría ser el campamento para construir la nueva refinería en la provincia de Manabí, entre los más importantes. También se destinaron mayores recursos para la rehabilitación de carreteras, en donde se ha registrado avances muy importantes. Igualmente se rehabilitaron 100 kilómetros del tradicional Ferrocarril del Sur. La necesidad de atender las emergencias declaradas por las graves inundaciones en el Litoral en el 2008, absorbió cuantiosos recursos públicos; ya se anticipan problemas similares a inicios del 2009 por esta misma causa (Esta es una situación conocida desde hace muchas décadas, que se repite anualmente y, en los últimos años, cada vez con mayor intensidad, sin que se hayan dado respuestas estructurales más o menos sostenibles).

Cabe señalar que el rubro Otros Gastos Corrientes registra, en el 2008, el costo de importaciones de derivados de hidrocarburos para abastecer la demanda doméstica de combustibles, siendo éste uno de los principales responsables del incremento registrado en este rubro. Hay que tomar en consideración que los precios internacionales de derivados que el país importa también sufrieron un incremento importante durante el 2008. El detalle del desempeño del gasto se puede observar en el cuadro 36.

Cuadro 36: Gastos del Sector Público No Financiero (millones de dólares y en % del PIB, base devengado).

Operaciones del Sector Público No Financiero (millones de dólares)	2007		2008		VAR
	Ene-Sep	% PIB	Ene-Sep	% PIB	%
Total Gastos	8.293	18,1%	14.974	28,5%	80,6%
Gasto Corriente	6.049	13,2%	10.409	19,8%	72,1%
Intereses	623	1,4%	563	1,1%	-9,6%
Externos	560	1,2%	535	1,0%	-4,3%
Internos	63	0,1%	28	0,1%	-56,0%
Sueldos y salarios	2.614	5,7%	3.253	6,2%	24,4%
Compra de bienes y servicios	1.057	2,3%	1.375	2,6%	30,1%

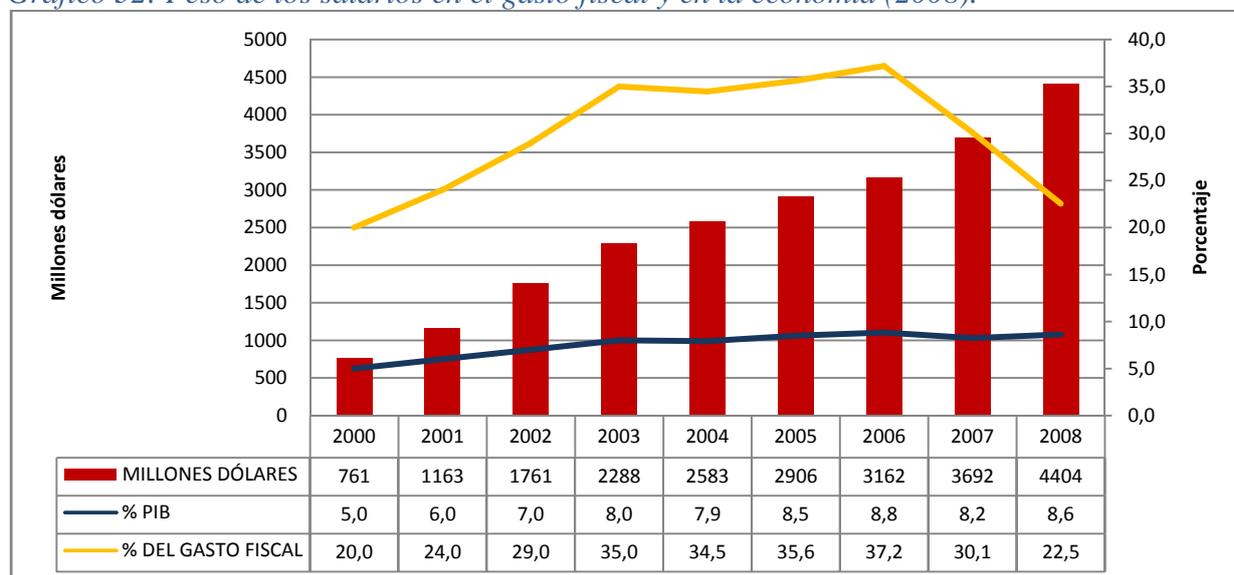
Prestaciones de seguridad social	740	1,6%	1.124	2,1%	51,9%
Otros (1)	1.015	2,2%	4.094	7,8%	303,5%
Gasto de Capital y préstamo neto	2.244	4,9%	4.565	8,7%	103,5%
Formación bruta de capital	2.129	4,6%	4.502	8,6%	111,5%
Gobierno Central	1.142	2,5%	2.586	4,9%	126,4%
Resto del Gobierno General	651	1,4%	1.124	2,1%	72,5%
Empresas Públicas	336	0,7%	792	1,5%	136,2%
Otro Gasto de Capital	115	0,3%	63	0,1%	-45,4%

Nota: (1) Incluye recursos de los Fondos CEREPS, FEISEH hasta abril 2008 y se incluye desde enero 2008 fondos del CADID por importación de derivados en contabilidad Bruta.

Fuente: Ministerio de Finanzas. Elaboración: Autores.

El rubro sueldos y salarios ha aumentado constantemente desde 2000. Sin embargo, cuando se compara con el PIB se puede observar cómo se han mantenido prácticamente constantes desde 2003. Y si se compara con respecto al gasto fiscal, este rubro baja.

Gráfico 32: Peso de los salarios en el gasto fiscal y en la economía (2008).



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

8.3.3 Balance del SPNF

El resultado global del Sector Público No Financiero fue positivo, de enero a septiembre de 2008, y alcanzó los 1.749 millones de dólares, lo que representa un 3,3% del PIB. Dicho resultado se incrementó en un 34% de año a año para el periodo observado. El resultado primario²⁶ presenta un incremento en el superávit del 19.8%, de año a año, y alcanzó los US\$ 2.312 millones, lo que representa un 4.4% como proporción del PIB.

²⁶ El resultado primario es el resultado global más el gasto por pago de intereses de deuda pública. El pago de intereses se descuenta del gasto total para observar el resultado de los ingresos totales menos los gastos totales sin las afectaciones que pueden devenir por las fluctuaciones nominales de las tasas de interés y las operaciones de financiamiento realizadas que afecten el pago de intereses de deuda pública en el periodo observado.

Cuadro 37: Balance del Sector Público No Financiero (millones de dólares y en % del PIB, base devengado).

Operaciones del Sector Público No Financiero (millones de dólares)	2007		2008		VAR
	Ene-Sep	% PIB	Ene-Sep	% PIB	%
Total Ingresos	9.575	20,9%	16.723	31,8%	74,6%
Total Gastos	8.293	18,1%	14.974	28,5%	80,6%
Ajuste de Cuentas de Tesorería	-25	-0,1%	0	0,0%	-100,0%
Resultado Global (Sobre la línea)	1.308	2,9%	1.749	3,3%	33,8%
Resultado Primario	1.930	4,2%	2.312	4,4%	19,8%

Fuente: Ministerio de Finanzas. Elaboración: Autores.

8.4 Gobierno Central

8.4.1. Ingresos del Gobierno Central

Por el lado del Ingreso, en los tres primeros trimestre de 2008 (enero a septiembre), que es el período con el que se cuenta con información oficial, el Gobierno Central acumuló ingresos totales por 10.655 millones de dólares. De estos, los ingresos petroleros representan el 39% y ascienden a 4.164 millones de dólares. Los ingresos tributarios representan el 46% de los ingresos totales y son de 4.899 millones de dólares. El aporte de los ingresos no tributarios, en este mismo periodo de 2008, ha sido de 542 millones de dólares, lo que representa el 5% de los ingresos totales. Finalmente, las transferencias realizadas al Gobierno Central aportan un significativo rubro de 1.050 millones de dólares, cercano 10% del ingreso total. Éstas provienen de los diversos fondos de acumulación y depósito de recursos financieros públicos, que se señalaron anteriormente, en especial de los relativos al sector petrolero, como son: FISEH y CEREPS, también del Fondo de Ahorro y Contingencia (FAC) y el Fondo de Estabilización Petrolera (FEP); así como ciertos rubros de autogestión.

Los ingresos tributarios fueron el rubro más significativo de los ingresos totales del Gobierno Central pero los ingresos petroleros son los que registran un mayor incremento en relación al año anterior. Mientras los ingresos petroleros se incrementaron en 220%, los ingresos tributarios lo hicieron en un 39%. Ambos incrementos son notables, sin embargo, cabe resaltar que el aumento del rubro petrolero obedece a causas exógenas como el precio internacional marcador del crudo (WTI), mientras que el importante incremento de los ingresos tributarios en el Gobierno Central corresponde al desempeño económico del país, a pesar que al finalizar el 2008 hubo una desaceleración de la economía mundial en términos generales; y al esfuerzo realizado por parte del Servicio de Rentas Internas por mejorar la capacidad recaudatoria, auspiciado a partir de la entrada en vigencia de la “Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria en el Ecuador”.

La recaudación por los Impuestos a Bienes y Servicios es el rubro de mayor aporte a los ingresos tributarios y alcanzó los 2.404 millones de dólares. Este rubro está compuesto por el Impuesto al Valor Agregado (IVA) que es la mayor fuente de ingresos tributarios y constituye, con un monto de 2.071 millones de dólares, el 42% de la recaudación tributaria; y el Impuesto a los Consumos Especiales (ICE) que aportó 333 millones de dólares al Gobierno Central. La recaudación del impuesto a la renta alcanzó los 1.811 millones de dólares y

constituye el segundo rubro tributario de mayor aporte. El impuesto a los vehículos aportó 74 millones de dólares al gobierno central.

Por otra parte, cabe resaltar en el desempeño de los ingresos tributarios que aumentaron, como ya se dijo en un 39% de 2007 a 2008, el relevante crecimiento de la recaudación del Impuesto a la Renta que aumento un 78% a nivel de Gobierno Central. La recaudación por el Impuesto a Consumos Especiales ICE, también creció extraordinariamente en un 111% y el rubro otros impuestos que ascendió en 39%. Para el periodo analizado, el ingreso total del Gobierno Central creció en un 73% y representa un 20,3% del PIB en 2008, el detalle se muestra en el siguiente cuadro:

Cuadro 38: Ingresos del Gobierno Central (millones de dólares y en % del PIB, base devengado).

Operaciones del Gobierno Central (millones de dólares)	2007		2008		VAR
	Ene-Sep	% PIB	Ene-Sep	% PIB	%
Ingresos	6.168	13,5%	10.655	20,3%	73%
<i>Ingresos Petroleros</i>	1.303	2,8%	4.164	7,9%	220%
<i>Ingresos Tributarios</i>	3.534	7,7%	4.899	9,3%	39%
Impuesto a la Renta	1.016	2,2%	1.811	3,4%	78%
Impuestos a los vehículos	58	0,1%	74	0,1%	27%
Impuestos de Bienes y servicios	1.985	4,3%	2.404	4,6%	21%
IVA	1.827	4,0%	2.071	3,9%	13%
ICE	158	0,3%	333	0,6%	111%
Impuestos comerciales	473	1,0%	607	1,2%	28%
Arancelarios	473	1,0%	575	1,1%	22%
Impuesto de salida	0	0,0%	32	0,1%	-
Otros impuestos	2	0,0%	3	0,0%	39%
<i>Ingresos no tributarios</i>	304	0,7%	542	1,0%	78%
<i>Transferencia</i>	1.027	2,2%	1.050	2,0%	2%

Fuente: Ministerio de Finanzas. Elaboración: Autores.

Los ingresos efectivos acumulados del Gobierno Central hasta el tercer trimestre de 2008 alcanzaron los 10.655 millones de dólares, explicado principalmente por el crecimiento de los ingresos petroleros en 2.861 millones con relación al mismo período del año 2007 y de los ingresos tributarios en más de 1.365 millones.

8.4.2. Gastos del Gobierno Central

Por el lado del Gasto, en los tres primeros trimestre de 2008 (enero a septiembre), el Gobierno Central acumuló gastos totales por 9.678 millones de dólares. De estos, los gastos de tipo corriente son los mayores y alcanzaron 5.910 millones de dólares; esto se explica por los factores ya indicados a nivel del Sector Público No Financiero que afectan también al Gobierno Central, como son: el incremento importante del rubro sueldos y salarios como resultado del proceso de homologación salarial, el incremento de la inversión en sectores sociales, el incremento salarial a trabajadores de los sectores sociales y los incrementos en los sectores de defensa y seguridad interna para equipamiento debido a los problemas de delincuencia y problemas externos como la tensión existente en frontera Norte. El gasto por pago de intereses de deuda pública fue de 598 millones de dólares, lo que representa un 1,1% del PIB.

El gasto de capital llegó a 3.768 millones de dólares y presenta un incremento importante a nivel del gobierno central. De 2007 a 2008, para el periodo observado, pasó del 4% al 7,2% como porcentaje del PIB, un incremento de 1.941 millones de dólares en términos nominales. Como ya se señaló esto se explica en buen parte por la intensa política de inversión pública del Gobierno para impulsar el crecimiento económico y la generación de empleo; así como por las necesidades surgidas para atender las emergencias declaradas, y el comienzo de proyectos en los sectores eléctricos y petroleros durante el 2008. El detalle del desempeño del gasto se puede observar en el siguiente cuadro:

Cuadro 39: Gastos del Gobierno Central (millones de dólares y en % del PIB, base devengado).

Operaciones del Gobierno Central (millones de dólares)	2007		2008		VAR
	Ene-Sep	% PIB	Ene-Sep	% PIB	%
Gastos	6.017	13,1%	9.678	18,4%	61%
Corrientes	4.190	9,2%	5.910	11,2%	41%
Salarios	2.092	4,6%	2.643	5,0%	26%
Compra de Bienes y Servicios	341	0,7%	511	1,0%	50%
Pago de intereses	656	1,4%	598	1,1%	-9%
de los cuales: deuda domestico	119	0,3%	86	0,2%	-27%
Transferencia Corrientes	582	1,3%	1.394	2,7%	139%
Otros gastos Corrientes	519	1,1%	763	1,5%	47%
Bono de Desarrollo Humano	284	0,6%	321	0,6%	13%
Otros	235	0,5%	443	0,8%	89%
Capital	1.827	4,0%	3.768	7,2%	106%
Formación Bruta de Capital Fijo	1.142	2,5%	2.586	4,9%	126%
Transferencias Corrientes	685	1,5%	1.017	1,9%	49%
Otros	0	0,0%	0	0,0%	-
Fondo de Liquidez	0	0,0%	0	0,0%	-
Transferencia Petroecuador	0	0,0%	165	0,3%	-

Fuente: Ministerio de Finanzas. Elaboración: Autores.

En cuanto al gasto de capital, se registran los mayores montos devengados en los sectores: comunicaciones, desarrollo urbano y vivienda, educación, salud y agropecuario. Cabe señalar que los sectores en que se efectuaron los mayores aumentos presupuestarios (mediante el presupuesto codificado) en relación al presupuesto inicial fueron: otros organismos del Estado (incluye cambios y transición de la nueva organización administrativa del Estado), defensa, agropecuario, finanzas y educación; se dieron reducciones de presupuesto (mediante el presupuesto codificado) en los sectores: asuntos exteriores, legislativo y turismo.

Por otra parte, los sectores de mayor ejecución, en relación al presupuesto codificado, fueron: legislativo, comercio exterior, trabajo, asuntos del exterior, desarrollo urbano y vivienda y ambiente.

El detalle de lo expuesto se puede observar en el cuadro a continuación (que no incluye cifra de la cuenta Sector Gobierno Central, ya que todavía no existe la cifra oficial a diciembre de 2008).

Cuadro 40: Ejecución presupuestaria del gasto de inversión en 2008 (cifras: Inicial y Codificado – Devengado a diciembre de 2008).

SECTORIAL	PRESUPUESTO INICIAL	PRESUPUESTO CODIFICADO	TOTAL DEVENGADO	REL. IN./COD.	REL. DEV/COD
COMERCIO EXTERIOR, INDUSTRIALIZACION, PESCA Y COMPETITIVIDAD	10.032.820,5	11.322.289,0	11.109.495,5	89%	98%
OTROS ORGANISMOS DEL ESTADO	20.162,0	1.651.416,1	1.467.688,7	1%	89%
AMBIENTE	63.853.735,1	70.801.889,8	65.711.834,6	90%	93%
COMUNICACIONES	610.604.411,9	1.401.291.639,7	512.966.720,6	44%	37%
ADMINISTRATIVO	51.981.604,6	110.369.745,8	74.656.315,9	47%	68%
AGROPECUARIO	106.537.950,2	473.804.688,7	136.800.201,7	22%	29%
ASUNTOS DEL EXTERIOR	12.675.625,0	9.473.602,3	8.918.668,5	134%	94%
ASUNTOS INTERNOS	131.002.733,4	254.677.237,7	57.089.923,0	51%	22%
BIENESTAR SOCIAL	92.619.075,5	156.121.049,4	127.050.082,3	59%	81%
DEFENSA NACIONAL	24.653.567,8	122.276.637,5	85.992.766,3	20%	70%
DESARROLLO URBANO Y VIVIENDA	363.487.186,6	493.500.710,7	454.125.764,6	74%	92%
EDUCACION	226.626.159,8	512.628.756,7	332.073.351,5	44%	65%
FINANZAS	3.518.900,0	14.474.971,6	4.278.803,8	24%	30%
JURISDICCIONAL	21.061.425,5	26.645.209,8	15.541.814,1	79%	58%
LEGISLATIVO.	26.322,0	25.883,8	25.883,1	102%	100%
RECURSOS NATURALES	26.806.804,9	32.549.108,0	21.103.452,7	82%	65%
SALUD	199.837.538,1	298.544.622,7	218.841.504,6	67%	73%
TRABAJO	10.011.833,3	19.744.546,1	18.823.833,2	51%	95%
TURISMO	20.305.419,5	20.052.145,4	17.173.947,0	101%	86%
Total general	1.975.663.275,5	4.029.956.150,5	2.163.752.051,8	49%	54%

Fuente: Ministerio de Finanzas. Elaboración: Autores.

Nota: No incluye cifra Cuenta Sector Gobierno Central.

En las cifras del presupuesto de gastos de inversión del cuadro anterior, es importante tomar en consideración que la "Ley Orgánica para la Recuperación del Uso de los Recursos Petroleros del Estado y la Racionalización Administrativa de los Procesos de Endeudamiento" aprobada por la Asamblea Constituyente en abril de 2008, determinó que los recursos de los fondos petroleros existentes hasta ese entonces, pasasen a ser parte del Presupuesto General del Estado, siendo asignados única y exclusivamente para fines de inversión; por esta razón se observa un incremento significativo de más de 2.000 millones de dólares entre el presupuesto inicial y el presupuesto codificado. Sin embargo, como ya se mencionó anteriormente, para el presente año se prevé una reducción de la inversión pública de unos 3 mil millones de dólares.²⁷

²⁷ Además, la baja de la inversión de Petroecuador sería de alrededor del 40% (de 4.900 millones en 2008 a 3.006 millones de dólares). Sin embargo, a pesar de esta disminución, que también respondería criterios técnicos, hay que anotar que el monto estimado para el 2009 es superior al de gobiernos anteriores.

8.3.3. Balance del Gobierno Central

El resultado global del Gobierno Central fue positivo, de enero a septiembre de 2008, y alcanzó los 978 millones de dólares, lo que representa un 1,9% del PIB y un incremento del 456% entre 2007 y 2008 para el periodo analizado. De igual forma, el resultado primario alcanzó los 1.576 millones de dólares en el periodo analizado, lo que significó el 3% del PIB; la cifra del superávit primario en el 2008 representó un incremento del 90% con respecto al mismo período del año 2007.

Cuadro 41: Balance del Gobierno Central (millones de dólares % del PIB, base devengado).

Operaciones del Gobierno Central (millones de dólares)	2007		2008		VAR
	Ene-Sep	% PIB	Ene-Sep	% PIB	%
Ingresos	6.168	13,5%	10.655	20,3%	73%
Gastos	6.017	13,1%	9.678	18,4%	61%
Ajuste de Tesorería	-25	-0,1%	0	0,0%	-100%
Resultado Global (Sobre la línea)	176	0,4%	978	1,9%	456%
Resultado Primario	832	1,8%	1.576	3,0%	90%

Fuente: Ministerio de Finanzas. Elaboración: Autores.

8.4 Financiamiento del Gobierno Central

Los requerimientos de financiamiento del Gobierno Central llegaron a -137,1 millones de dólares hasta septiembre de 2008, es decir, existieron fuentes de financiamiento identificadas que cubren holgadamente las necesidades del Gobierno. Esta cifra negativa obedece principalmente a que el resultado global (ingresos totales menos gastos totales, sobre la línea) del Gobierno es superavitario en 978 millones de dólares, y sirve para cubrir las necesidades de financiamiento. Por lo tanto, no se requiere acudir a ciertos tramos de endeudamiento público pues los ingresos totales son mayores que los gastos. Sin embargo, el endeudamiento puede ser necesario para solventar situaciones de liquidez (flujo de caja), para mejorar los perfiles de vencimiento de la deuda o para reducir costos financieros, entre otros motivos.

De enero a septiembre de 2008, las necesidad de recursos, bajo la línea, fueron para cubrir amortizaciones de deuda pública en 841 millones de dólares, para recompras al IESS y pagos de deuda interna en 1.146,5 millones de dólares y para pagar atrasos en 278 millones de dólares. Adicionalmente, se transfirieron recursos de fondos varios al Gobierno Central lo que permitió un ajuste de depósitos de -1.426,5 millones de dólares. Los recursos que formaban parte de los fondos petroleros (CEREPS, FEISEH, FEP y FAC), una vez eliminados legalmente dichos fondos, pasaron a formar parte de los depósitos del Gobierno Central. Todo esto permitió consolidar el requerimiento de financiamiento expuesto en el párrafo anterior. Dicho requerimiento de financiamiento se satisface con el financiamiento identificado, que son las fuentes programadas de financiamiento para cubrir diversas necesidades, y con el financiamiento excepcional, que son las fuentes contingentes a las que se recurre para financiar ciertas necesidades que se dieron durante el ejercicio fiscal del año.

En cuanto al financiamiento identificado, de enero a septiembre de 2008, se registra un cambio de depósitos negativo bajo la línea en -1.414,8 millones de dólares, es decir, una acumulación de depósitos del Gobierno Central que alivió necesidades de financiamiento;

además la colocación de bonos y/o Certificados de Tesorería (CETES) por 7 millones de dólares, desembolsos de créditos para cubrir gastos atados y programados de inversión por 225,4 millones de dólares y un pago de atrasos (que se registra con signo positivo bajo la línea) de 1.034,5 millones de dólares.

Respecto al financiamiento excepcional, que proviene de organismos de crédito multilaterales, se recibió desembolsos por US\$ 10,8 millones.

Cuadro 42: Financiamiento del Gobierno Central (millones de dólares y en % del PIB).

Financiamiento del Gobierno Central (millones dólares)	Enero-Septiembre 2008
Requerimientos de financiamiento	-137,1
Déficit GC	-977,7
Amortizaciones	841,1
Recompras	1.146,5
Limpieza de atrasos	279,5
Ajuste depósitos	-1.426,5
Financiamiento identificado	-147,9
Cambio depósitos	-1.414,8
Cuenta única	-1.417,3
Otras cuentas BCE	8,6
Bonos y Cetes	7,0
Atados	225,4
Acumulación de atados	1.034,5
Financiamiento excepcional	10,8

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

8.5 Deuda Pública

La relación deuda pública con el PIB (con cifras a noviembre de 2008) ha mantenido su tendencia a la reducción desde el año 2001. De 2007 a 2008, se ha reducido en 5,5 puntos porcentuales. Esta importante reducción se ha producido gracias a dos factores: el saldo neto negativo de endeudamiento público que se ha sostenido durante el año 2008 (es decir, el pago de capital ha sido mayor a los desembolsos de deuda pública recibidos), y el crecimiento del Producto Interno Bruto registrado por el Banco Central para el año en cuestión.

Desde el año 2001, la deuda externa ha disminuido su participación en la deuda total mientras que la deuda interna ha aumentado. Para el año 2008, del total del saldo de deuda pública total, un 77% corresponde a deuda externa y un 23% a deuda interna. Es evidente que, del año 2001 a la fecha, así como de 2007 a 2008, la carga de la deuda pública como porcentaje del PIB ha disminuido de manera considerable.

Esto constituye un aspecto muy importante para las finanzas públicas por dos razones fundamentales: en primer lugar, podría abrir un espacio fiscal para optar por nuevos programas de financiamiento que permitan expandir la inversión pública para fomentar el crecimiento económico y en segundo lugar, reduce el peso de la deuda pública en relación a la actividad económica del país, lo que disminuye la dependencia y vulnerabilidad que implicaría una alta relación deuda pública/PIB, permitiendo mejores condiciones para la sostenibilidad de las finanzas públicas.

En el gráfico y cuadro a continuación se puede observar, en detalle, la dinámica expuesta en los párrafos anteriores:

Cuadro 43: Saldo y composición de la deuda pública total (en millones de USD).

Años	Deuda externa	Deuda interna	Deuda Total	PIB	Deuda/PIB (%)
2001	11.372,8	2.801,4	14.174,2	21.249,6	66,7
2002	11.388,1	2.771,4	14.159,5	24.899,5	56,9
2003	11.493,2	3.016,2	14.509,4	28.635,9	50,7
2004	11.061,6	3.489,1	14.550,7	32.642,2	44,6
2005	10.851,0	3.686,3	14.537,3	37.186,9	39,1
2006	10.215,7	3.277,6	13.493,3	41.763,2	32,3
2007	10.633,4	3.240,1	13.873,5	45.789,4	30,3
2008	9.989,0	2.972,8	12.961,8	52.272,0	24,8

Fuente: Banco Central del Ecuador - Ministerio de Finanzas, cifras en millones de US\$ a noviembre 2008.
Elaboración: Autores.

En cuanto al Servicio de la Deuda Pública (pago de amortización más intereses), se puede observar que se ha aumentado en términos nominales, sobre todo por el peso de la deuda interna. Esto es consistente con el crecimiento de la economía desde el año 2000, con el aumento de las operaciones de financiamiento para sustentar el gasto de inversión en el sector público, así como por el impacto nominal del alza de las tasas de interés de los tramos 2012 y 2030 de los Bonos Global. Sin embargo, en términos del PIB, el servicio de deuda ha disminuido significativamente desde el año 2000 lo que reduce el peso del servicio sobre las finanzas públicas y se convierte en un aspecto positivo para el desempeño fiscal. El detalle se puede observar el cuadro a continuación:

Cuadro 44: Servicio de la deuda pública (% del total y del PIB).

Años	Total (millones)	Intereses				Amortización			
		Externa	% Total	Interna	% Total	Externa	% Total	Interna	% Total
2000	1.831,3	853,4	35,0	199,0	11,4	660,4	28,9	43,2	24,7
2001	2.298,9	779,0	38,5	217,1	7,4	833,3	30,8	392,8	23,4
2002	2.076,4	664,8	28,4	176,8	14,6	706,5	27,8	457,9	29,3
2003	2.074,3	634,1	30,0	185,5	13,4	807,5	28,0	375,9	28,7
2004	2.438,6	622,6	21,9	174,0	8,8	856,1	28,6	726,6	40,7
2005	2.625,1	661,7	21,7	145,0	8,6	968,6	31,2	788,3	38,5
2006	3.250,6	752,3	16,7	143,8	6,2	1.640,3	40,9	650,3	36,2
2007	2.417,9	764,8	30,6	96,5	7,2	1.025,2	30,8	462,9	31,4
2008 (Nov)	2.843,2	585,6	20,6	134,8	4,7	866,5	30,5	1.256,3	44,2
COMO PORCENTAJE DEL PIB									
2000	11,5	5,4		1,2		4,1		0,3	
2001	10,8	3,7		1,0		3,9		1,8	
2002	8,3	2,7		0,7		2,8		1,8	
2003	7,2	2,2		0,6		2,8		1,3	
2004	7,5	1,9		0,5		2,6		2,2	
2005	7,1	1,8		0,4		2,6		2,1	
2006	7,8	1,8		0,3		3,9		1,6	
2007	5,3	1,7		0,2		2,2		1,0	
2008 (Nov)	5,4	1,1		0,3		1,6		2,4	

Fuente: Banco Central del Ecuador - Ministerio de Finanzas, cifras en millones de US\$ a noviembre 2008.
Elaboración: Autores.

Mientras tanto el saldo de la deuda interna hasta noviembre de 2008, mes con que se cuenta con cifras oficiales, se redujo en 267,3 millones de dólares frente al registro anual de 2007. El saldo registrado a noviembre alcanzó los 2.972,8 millones de dólares, que equivale al 6,2% del PIB. Sin embargo, se espera que esta cifra aumente y supere a la de 2007 cuando se registren las operaciones efectuadas por el Gobierno Central con el IESS; recuérdese que el IESS compró Bonos del Estado (Por efecto de la crisis, el gobierno ha tenido que recurrir a esta “tradicional” fuente de financiamiento).

Como se puede observar, el saldo de deuda pública interna ha venido aumentando en términos nominales, lo que es consistente con el periodo de crecimiento de la economía (del PIB), pero como porcentaje del PIB ha disminuido considerablemente, como ya se comentó previamente. Cabe señalar que la deuda interna está mayoritariamente concentrada en Bonos del Estado en poder del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS) y otros bonos como los denominados AGD en posesión del Banco Central. Sin embargo, es necesario considerar que con la aprobación de la Ley de Creación de la Red de Seguridad Financiera, el Banco Central está obligado a vender dichos bonos al Ministerio de Finanzas con descuento del 100% (operación que todavía no se ha efectuado), lo que tendrá un efecto importante en la disminución del volumen de deuda. Por otra parte, se puede identificar que desde el año 2006 en adelante el uso Certificados de Tesorería (CETES) ha disminuido como herramienta de financiamiento para obtener liquidez en el corto plazo por parte del Gobierno Central. El detalle, al respecto de la deuda interna, se puede observar en el cuadro a continuación.

Cuadro 45: Saldo y composición de la deuda interna pública (en millones de USD).

Años	Total	% PIB	Bonos del Estado	% PIB	Certificados de Tesorería	% PIB	BCE, IESS, BdE	% PIB
2000	2.832,5	17,8	2.758,9	17,3	19,0	0,1	54,6	0,3
2001	2.801,4	13,2	2.732,2	12,9	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	0,4
2004	3.489,1	10,7	2.983,1	9,1	414,6	1,3	91,4	0,3
2005	3.686,3	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	292,7	0,7	160,4	0,4
2007	3.240,1	7,3	3.086,5	6,9	0,1	0,0	153,5	0,3
2008(nov)	2.972,8	6,2	2.887,3	6,0	3,5	0,0	85,5	0,1

Fuente: Banco Central del Ecuador – Ministerio de Finanzas, cifras en millones de US\$ a noviembre 2008. Elaboración: Autores.

En cuanto a la deuda pública externa, se puede observar que la composición se ha mantenido con ligeras variaciones desde el año 2006. Para 2008, la deuda externa está compuesta mayoritariamente por la deuda con organismos multilaterales y la deuda comercial, denominada “Bancos” (que incluye todos los tramos de los Bonos Global más el tramo remanente de Bonos Brady), como se puede ver en el siguiente cuadro.

Cuadro 46: Acreedores de la deuda externa pública (millones de dólares y porcentaje del total).

Años	2006	%Total	2007	%Total	2008	%Total
Organismos internacionales	4.141,5	40,5	4.714,2	44,5	4.286,7	42,9
Banco Mundial	761,9	7,5	696,5	6,6	643,4	6,4
BID	1.837,8	18,0	1.967,8	18,6	1.928,4	19,3
CAF	1.202,4	11,8	1.867,0	17,6	1.706,9	17,1
FLAR	300,0	2,9	166,7	1,6	0,0	0,0
Gobiernos	1.830,0	17,9	1.685,1	15,9	1.510,1	15,1
Bancos	4.163,1	40,8	4.137,1	39,0	4.138,4	41,4
Global 2012	510,0	5,0	510,0	4,8	540,6	5,4
Global 2015	650,0	6,4	650,0	6,1	650,0	6,5
Global 2030	2.700,0	26,4	2.700,0	25,5	2.700,0	27,0
Proveedores	80,7	0,8	68,8	0,6	61,6	0,6
Total deuda externa	10.215,3		10.605,2		9.989,0	

Fuente: Banco Central del Ecuador – Ministerio de Finanzas, cifras en millones de US\$ a noviembre 2008. Elaboración: Autores.

En el caso de la deuda externa, se puede esperar que el saldo a finales de 2008, cuando se cierren las cifras del año fiscal, sea inferior al de 2007 pues las operaciones de endeudamiento externo han sido menores que en años pasados.

Por último, como un punto trascendente de la coyuntura del año 2008, hay que anotar Ecuador cuenta con el informe de la Comisión de Auditoría Integral del Crédito Público (externo e interno). Un esfuerzo que se cristalizó gracias a la presión de la sociedad desde hace más de dos décadas. Y, por cierto, debido al compromiso adquirido por el presidente Rafael Correa, quien conformó de dicha Comisión y lo respaldó decididamente. Este informe fue el detonante para que el Gobierno anuncie la moratoria de varios tramos de la deuda - Bonos Global 2012 y Bonos Global 2030-. Esta Auditoría, sin embargo, no tendrá trascendencia sino hay respuestas jurídicas y también de política exterior. El Estado requiere una estrategia que anticipe todos los escenarios y acciones posibles, que sea coherente para enfrentar de manera responsable e inteligente el reto que implica esta histórica decisión.²⁸

Cuadro 47: Precio presupuestado y efectivo del barril del petróleo

Año	Precio efectivo US\$/barril	Precio presupuestado US\$/barril	Diferencia entre precio presupuestado y efectivo	Porcentaje de error
2000	24,87	14,70	10,17	69,2%
2001	19,16	16,30	2,86	17,5%
2002	21,82	18,00	3,82	21,2%
2003	25,66	18,00	7,66	42,6%
2004	30,13	30,10	0,03	0,1%
2005	41,01	25,00	16,01	64,0%
2006	50,75	35,00	15,75	45,0%
2007	59,86	62,10	-2,24	-3,6%
Ene-Nov 08	88,83	71,03	17,80	25,1%

Fuente: Banco Central del Ecuador. Elaboración: Autores.

²⁸ Aquí, por ejemplo, llamó la atención que una situación que el mismo gobierno, que tuvo el valor de suspender los pagos de los Bonos Global 2012 y 2030, haya seguido pagando los Bonos Global 2015, considerados por la Comisión de Auditoría como ilegales e ilegítimos.

9. El sector financiero

Durante el año 2008, el sistema financiero ha tenido que adaptarse a los diferentes cambios regulatorios iniciados desde julio de 2007 con la Ley de Regularización del Costo Máximo Efectivo del Crédito (publicada en el Registro Oficial No. 135 del 26 de julio de 2007), la misma que hizo reformas a la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero, a la Ley de Régimen Monetario y Banco del Estado y a la Ley de Reordenamiento en Materia Económica en el Área Tributario-Financiera. Los principales puntos de la Ley fueron:

1. Establecer que el sistema financiero cuente con un Fondo de Liquidez;
2. Prohibir a las instituciones del sistema financiero a fijar precios o a que impidan, restrinjan o distorsionen la libre competencia dentro del sistema financiero;
3. Ampliar las facultades de la Junta Bancaria y Superintendencia de Bancos y Seguros para promover la competencia en el sistema financiero, permitiendo la apertura de nuevas instituciones financieras y emisoras o administradoras de tarjetas de crédito, nacionales o extranjeras;
4. Prohibir cobros de tarifas y gastos que no correspondan a servicios efectivamente prestados o gastos incurridos en operaciones; y,
5. Limitar las tarifas que cobren por servicios activos, pasivos o de cualquier otra naturaleza las instituciones financieras a un máximo correspondiente al promedio del sistema más dos desviaciones estándares.

El 28 de diciembre de 2007, la Asamblea Constituyente aprobó la Ley Reformativa para la Equidad Tributaria en el Ecuador, que creó el Impuesto a la Salida de Divisas para las transferencias o traslados de divisas al exterior en efectivo o a través giros por medio de cheques, transferencias, envíos, retiros o pagos de cualquier naturaleza realizados con o sin intermediación de instituciones del sistema financiero. Este impuesto se los fijo en el 0,5%. Por otro lado, se estableció que la parte correspondiente a los intereses que excedan a las tasas de interés autorizadas por el Directorio del Banco Central no serán deducibles del impuesto a la renta, así como los créditos externos que no estén registrados en el Banco Central del Ecuador; para el caso de créditos externos o líneas de créditos abiertas por instituciones de financieras del exterior a favor de las instituciones financieras nacionales, éstas podrán deducir hasta el 60% de los intereses devengados por estos créditos siempre y cuando cumplan las dos condiciones anteriores.

El 20 de octubre de 2008, con la publicación en el Registro Oficial No. 449, entró en vigencia la nueva Constitución del la República del Ecuador que establece nuevos lineamientos para el sistema financiero. En la sección octava del título sobre Régimen de Desarrollo se señala que:

- (i) Las actividades financieras son un servicio de orden público;
- (ii) Se prohíben las prácticas colusorias, el anatocismo y la usura;
- (iii) No se trasladará la responsabilidad de la solvencia bancaria ni supondrán garantía alguna del Estado, ésta será responsabilidad de las administradoras y administradores de las instituciones financieras y de quienes controlen su capital;
- (iv) Se prohíbe el congelamiento o la retención arbitraria o generalizada de los fondos o depósitos en las instituciones financieras públicas o privadas;
- (v) El sistema financiero nacional se compone de los sectores público, privado, y del popular y solidario; cada uno de estos sectores contará con normas y entidades de control específicas y diferenciadas;
- (vi) Las entidades o grupos financieros no podrán poseer participaciones permanentes, totales o parciales, en empresas ajenas a la actividad financiera;
- (vii) Se prohíbe la participación en el control del capital, la inversión o el patrimonio de los medios de comunicación social, a entidades o grupos financieros, sus representantes legales, miembros de su directorio y accionistas; y,
- (viii) El crédito que otorgue el sistema financiero se orientará de manera preferente a incrementar la productividad y competitividad de los sectores productivos que permitan alcanzar los objetivos del Plan de Desarrollo.

Durante el segundo semestre del 2008, se debatió la Ley de Seguridad Financiera que finalmente fue aprobada el 30 de diciembre de 2008 por la Comisión Legislativa y Fiscalización de la Asamblea Nacional. Ente los puntos más relevantes de la ley se destacan:

- (i) La exigencia a las instituciones del sistema financiero de constituir un fondo de reserva legal de al menos el 50% de su capital suscrito y pagado; (ii)
- (ii) La creación del Fondo de Liquidez como prestamista de última instancia para créditos de liquidez a las instituciones financieras sujetas a encaje. El directorio del Fondo estará conformado por: Superintendente de Bancos y Seguros, Gerente General del Banco Central, un miembro de la Junta Bancaria, un delegado del Presidente de la República y dos representantes de las instituciones financieras privadas;
- (iii) La creación de la Corporación de Seguro de Depósitos quien será la encargada de administrar el sistema de seguros de depósitos de las instituciones del sistema financiero privado;
- (iv) Las instituciones financieras realizarán dos tipos de aporte a la Corporación: una prima fija y una prima ajustada al riesgo, el aporte de las dos primas no podrá superar el 6,5 por mil de los depósitos de la institución;

- (v) La cobertura del seguro de depósitos será de 20.000 dólares hasta que la Corporación la revise a partir del 31 de diciembre de 2009; y,
- (vi) La eliminación del impuesto del 1% a las operaciones de crédito que recibían algunas instituciones privadas y fundaciones, estos valores serán cubiertos por el Presupuesto General del Estado del 2009.

El 17 de diciembre de 2008 la Comisión Legislativa y Fiscalización de la Asamblea Nacional también aprobó la Ley Reformatoria a la Ley de Régimen Tributario Interno y a la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria del Ecuador, la misma que establece que:

- (i) Las instituciones financieras privadas, cooperativas de ahorro y crédito y similares podrán obtener una reducción de 10 puntos porcentuales de la tarifa del Impuesto a la Renta si reinvierten sus utilidades en el otorgamiento de créditos para el sector productivo, incluido pequeños y medianos productores, y efectúen el correspondiente aumento de capital;
- (ii) Se incrementa el Impuesto a la Salida de Divisas al 1%;
- (iii) Se eliminan las retenciones en la fuente hasta el 31 de diciembre de 2009 por los pagos efectuados por instituciones financieras nacionales por concepto de intereses por créditos externos o líneas de créditos registradas en el Banco Central del Ecuador, siempre que no excedan las tasas de interés máximas referenciales;
- (iv) Se crea el Impuesto a los Activos en el Exterior para entidades privadas reguladas por la Superintendencia de Bancos y Seguros y por las Intendencias de Valores de la Superintendencia de Compañías que poseen fondos disponibles e inversiones en el exterior; se trata de un impuesto mensual del 0,084% del saldo promedio de los fondos disponibles e inversiones.

Siendo un año lleno de cambios en la regulación financiera nacional y a pesar de los problemas atravesados por la economía ecuatoriana, sobre todo en el segundo semestre del 2008 por los efectos de la crisis financiera internacional, el sistema financiero ecuatoriano presentó indicadores positivos, impulsados principalmente por el significativo crecimiento de la economía ecuatoriana. A noviembre de 2008, fecha hasta la cual se cuenta con cifras oficiales, las captaciones totales del sistema financiero (depósitos y valores en circulación) alcanzaron los 16.064 millones de dólares, monto equivalente al 34,3% del PIB y mayor a los obtenidos durante el 2006 y 2007, que llegaron al 27,2% y 28,7% respectivamente. Las captaciones del sistema financiero se incrementaron en alrededor de 2.936 millones de dólares durante el año 2008 con relación al año anterior y su tasa de crecimiento entre noviembre de 2007 y 2008 fue del 26,9%, muy superior a la obtenida en 2006, que fue del 15,5%, y en el 2007 que llegó al 15,7%.

Las instituciones financieras que tuvieron mayores tasas de crecimiento de sus captaciones en este año (periodo entre noviembre de 2007 y noviembre 2008) fueron la banca

pública, la banca privada y las cooperativas de ahorro y crédito reguladas por la Superintendencia de Bancos y Seguros con un 38%, 29,4% y 24,3% respectivamente; incluso mucho mayores que las que obtuvieron entre el 2006 y 2007, con excepción de las cooperativas que en 2007 crecieron el 38,8%. Las mutualistas decrecieron en -24,4% debido principalmente al cierre de la Mutualista Benalcazar en mayo de 2008.

Los bancos privados fueron de largo los mayores captadores de recursos, alrededor de 2.642 millones dólares más con relación al año 2007, absorbiendo el 83,8% de las captaciones totales del sistema financiero a noviembre de 2008. Las cooperativas de ahorro y crédito reguladas captaron el 7% del total del sistema financiero, seguida de las sociedades financieras con un porcentaje del 3,4%. En el siguiente cuadro se puede ver el comportamiento de las captaciones de todo el sistema financiero.

Cuadro 48: Captaciones Totales²⁹ del Sistema Financiero Nacional (millones dólares, % del total, % del PIB y tasa de crecimiento).

Año		2006	Tasa crecimiento (%)	2007	Tasa crecimiento (%)	2008 (noviembre)*	Tasa crecimiento (%) **
BANCOS	USD millones	94.16,27	19,8	10.826,04	14,9	13.468,16	29,4
	% del total	82,9		82,5		83,8	
	% del PIB	22,6		23,6		28,8	
BANCA OFFSHORE	USD millones	142,79	-70,0	153,76	7,7	150,43	-3,8
	% del total	1,3		1,2		0,9	
	% del PIB	0,3		0,3		0,3	
COOPERATIVAS	USD millones	676,08	24,0	938,50	38,8	1130,89	24,3
	% del total	5,9		7,2		7,0	
	% del PIB	1,6		2,1		2,4	
MUTUALISTAS	USD millones	378,37	22,7	434,45	14,8	320,62	-24,4
	% del total	3,3		3,3		2,0	
	% del PIB	0,9		0,9		0,7	
SOCIEDADES FINANCIERAS	USD millones	426,2	28,9	447,45	4,9	544,69	22,0
	% del total	3,8		3,4		3,4	
	% del PIB	1,0		1,0		1,1	
BANCA PUBLICA	USD millones	310,09	1,3	327,86	5,7	449,70	38,0
	% del total	2,7		2,5		2,8	
	% del PIB	0,7		0,7		1,0	
TOTAL	USD millones	11.349,80	15,5	13.128,05	15,7	16.064,49	26,9
	% del total	100,0		100,0		100,0	
	% del PIB	27,2		28,7		34,3	

Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: Autores.

* Para el cálculo de los porcentajes del PIB en el año 2008 (noviembre), se ha tomado en consideración las previsiones del PIB anual 2008 y se ha realizado el correspondiente prorrateo para el mes de noviembre ya que no se cuenta con valores mensuales del PIB.

**Tasa de crecimiento nominal de noviembre 2007 a noviembre 2008.

²⁹ Las captaciones totales comprenden los depósitos a la vista, depósitos a plazo, depósitos restringidos y valores en circulación (bonos, obligaciones y otros títulos valores).

La cartera bruta del sistema financiero (créditos otorgados) tuvo un importante crecimiento durante este año, cuyo monto llegó en noviembre de 2008, de acuerdo a las estadísticas oficiales, a 13.398 millones de dólares, cantidad equiparable al 28,6% del PIB. Durante el año 2008, las captaciones se incrementaron en alrededor de 2.835 millones de dólares hasta el mes de noviembre, con una tasa de crecimiento entre noviembre de 2007 y 2008 fue del 28,6%, mayor a las obtenidas en los años 2006 y 2007 que representaron el 22,2% y 23,1% del PIB, respectivamente. Por otro lado, el monto de créditos otorgados por el sistema financiero tuvo una tasa de crecimiento, entre noviembre de 2007 y 2008, del 29%, muy superior a la obtenida durante el año 2007 que fue del 13,7% y a la del año 2006 que llegó al 19,3%.

La banca pública fue la que más creció en lo que a asignación de crédito se refiere; entre noviembre de 2007 y 2008, aumentando en un 52%, duplicando la tasa de crecimiento que obtuvo en el 2007 que fue del 26,4%. De igual forma la banca privada tuvo una tasa crecimiento significativa en la asignación de créditos durante el período analizado del 28,7%, superando con creces el incremento obtenido en 2007 que fue del 11,5%. Las cooperativas de ahorro y crédito reguladas, también tuvieron una alta tasa de crecimiento en el 2008 del 27%, pero fue menor a la obtenida en el 2007, que llegó al 32,9%.

Las instituciones financieras que mayor participación tuvieron en la canalización de créditos fueron, los bancos privados con un 71,5% del total del sistema financiero, muy similar a su participación en el 2006 y 2007 que alcanzó el 73,1% y el 71,7%, respectivamente. La banca pública fue la segunda en importancia con un 11% del total del sistema en colocación de créditos, con una participación algo mayor con relación a 2007 que fue del 9,42%. Las cooperativas de ahorro y crédito reguladas, con una participación del 9,5%. Las más afectadas dentro del sistema financiero fueron las mutualistas, que con el cierre de la Mutualista Benalcázar, vieron como su participación pasó del 2,4% en el 2006 y 2007 al 1,6% a noviembre de 2008.

El cuadro a continuación muestra el comportamiento de la cartera bruta (crédito otorgado) del sistema financiero.

Cuadro 49: Cartera Bruta³⁰ del Sistema Financiero Nacional (millones dólares, % del total, % del PIB y tasa de crecimiento).

Año		2006	Tasa crec. nominal	2007	Tasa crec. nominal	2008 (noviembre)*	Tasa crec. Nominal**
BANCOS	USD millones	6.789,54	24,9	7.570,74	11,5	9.583,15	28,7
	% del total	73,1		71,7		71,5	
	% del PIB	16,3		16,5		20,5	
BANCA OFFSHORE	USD millones	78,50	-71,9	26,49	-66,3	30,43	9,3
	% del total	0,8		0,3		0,2	
	% del PIB	0,2		0,1		0,07	
COOPERATIVAS	USD millones	761,22	22,1	1.012,08	32,9	1.269,91	27,0
	% del total	8,2		9,6		9,5	

³⁰ La cartera bruta incluye la cartera de crédito comercial, de consumo, de vivienda y de microempresa, no considera las provisiones.

	% del PIB	1,8		2,2		2,7	
MUTUALISTAS	USD millones	221,65	9,8	257,88	16,3	219,31	-10,8
	% del total	2,4		2,4		1,6	
	% del PIB	0,5		0,6		0,5	
SOCIEDADES FINANCIERAS	USD millones	652,65	28,0	700,71	7,4	818,95	17,4
	% del total	7,0		6,6		6,1	
	% del PIB	1,6		1,5		1,8	
BANCA PUBLICA	USD millones	787,01	6,9	994,55	26,4	1.475,92	52,0
	% del total	8,5		9,4		11,0	
	% del PIB	1,9		2,2		3,2	
TOTAL	USD millones	9.290,58	19,3	10.562,45	13,7	13.397,66	29,0
	% del total	100,0		100,0		100,0	
	% del PIB	22,2		23,1		28,6	

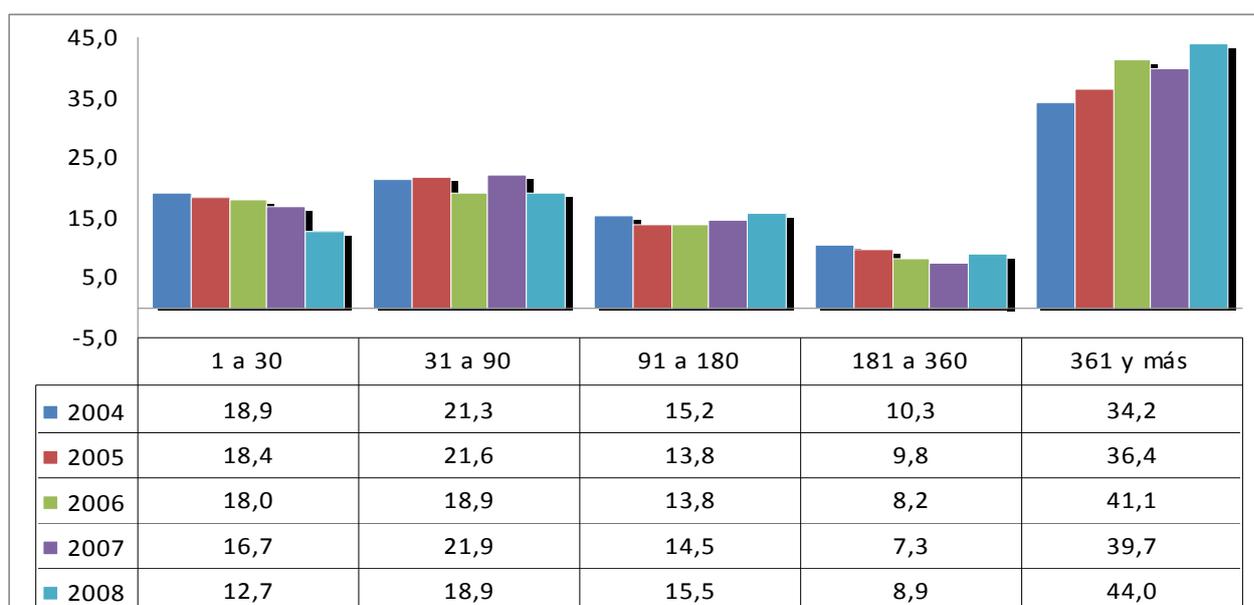
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: Autores.

* Para el cálculo de los porcentajes del PIB en el año 2008 (noviembre), se ha tomado en consideración las previsiones del PIB anual 2008 y se ha realizado el correspondiente prorrateo para el mes de noviembre ya que no se cuenta con valores mensuales del PIB.

**Tasa de crecimiento nominal de noviembre 2007 a noviembre 2008.

La evolución del volumen de crédito concedido según su vencimiento, sin duda ha mejorado en el año 2008. Cada vez un monto mayor del crédito se concentra en plazos mayores lo que podría dar a entender que el ahorro se está canalizando hacia actividades productivas y empresariales de largo aliento, a su vez que contribuyen a una mejor gestión de liquidez del sector empresarial y de las personas. En el gráfico 33 se observa que alrededor del 44% del monto total de los créditos se ha asignado a plazos mayores a 360 días, siendo esta participación mayor a la de los últimos cinco años. De igual forma, se refleja que montos de créditos concedidos a plazos de hasta 30 días o 90 días han ido disminuyendo su participación en el total del crédito colocado. Así, en 2008, el porcentaje del total de los créditos a esos plazos llegó al 12,7% y 18,9%, respectivamente, menores a los últimos cinco años.

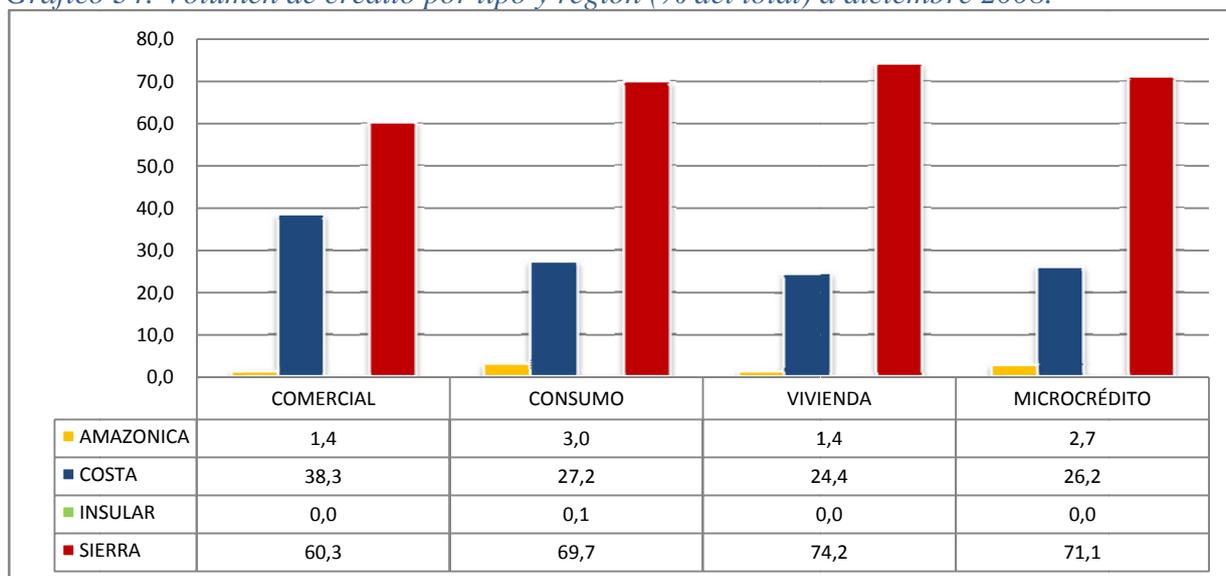
Gráfico 33: Volumen de crédito del sistema financiero por plazo (% del Total anual) a Diciembre 2008.



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: Autores.

La canalización del crédito por regiones durante este año no ha sido muy diferente a las del año anterior. La Sierra y la Costa siguen concentrando la mayor cantidad del volumen del crédito, mientras que las regiones Amazónica e Insular tienen porcentajes sumamente bajos en la asignación de créditos. El monto de créditos para vivienda y microcrédito en el 2008 se concentró significativamente en la Sierra, con un 74,2% y 71,1% del total del monto colocado, respectivamente. El monto del crédito para consumo y para el comercio fueron también mayores para la Sierra, que concentró un alto porcentaje aunque en menor proporción que el anterior. Por lo que respecta a la Costa, tuvo una participación importante en la asignación de estos créditos con un 38,3% del total para el comercio y un 27,2% del total para el consumo.

Gráfico 34: Volumen de crédito por tipo y región (% del total) a diciembre 2008.



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: Autores.

Por otro lado, es indispensable conocer que un porcentaje importante de los recursos que poseen las instituciones del sistema financiero no se canalizan hacia el crédito sino que se los invierte en el exterior. En el siguiente cuadro se puede ver el monto de los activos externos que tienen las instituciones financieras fuera del país, que a noviembre de 2008 llegó a 4.678,64 millones de dólares, volumen mayor al de los últimos cinco años. Si bien la tasa de crecimiento anual de estas inversiones en el exterior ha ido disminuyendo, no deja de ser alarmante ya que este monto representa alrededor del 24% de los activos totales del sistema financiero privado o un 29% de las captaciones totales del sistema financiero nacional.

Entre los argumentos que la banca privada exponía para justificar estos altos niveles de inversión en el exterior fueron la falta de un fondo de liquidez que funcione como prestamista de última instancia en caso de corridas bancarias, sin embargo, los montos que se mantienen fuera del país son excesivos, elevan el nivel de ineficiencia de los activos bancarios y perjudican al desarrollo económico del país. En la Ley de Seguridad Financiera que fue aprobada el 30 de diciembre de 2008 por la Comisión Legislativa y Fiscalización de la Asamblea Nacional, se establece que el fondo de liquidez se constituirá con un equivalente no menor al 3% del valor de los depósitos sujetos a encaje, es decir, con alrededor de 500

millones dólares si se considera el 3%, cantidad muy inferior a la que los bancos privados tienen fuera del país. Por lo tanto, se esperaba que con la Ley Reformativa a la Ley de Régimen Tributario Interno y a la Ley Reformativa para la Equidad Tributaria del Ecuador aprobada el 17 de diciembre de 2008 por la Comisión Legislativa y Fiscalización de la Asamblea Nacional, en la que, entre otras reformas, se incrementó el Impuesto a la Salida de Divisas al 1% y se creó el Impuesto a los Activos en el Exterior del 0,084% mensual al saldo promedio de los fondos disponibles e inversiones, se revierta esta práctica de tener activos externos, en especial el ahorro de los depositantes enviado al exterior.

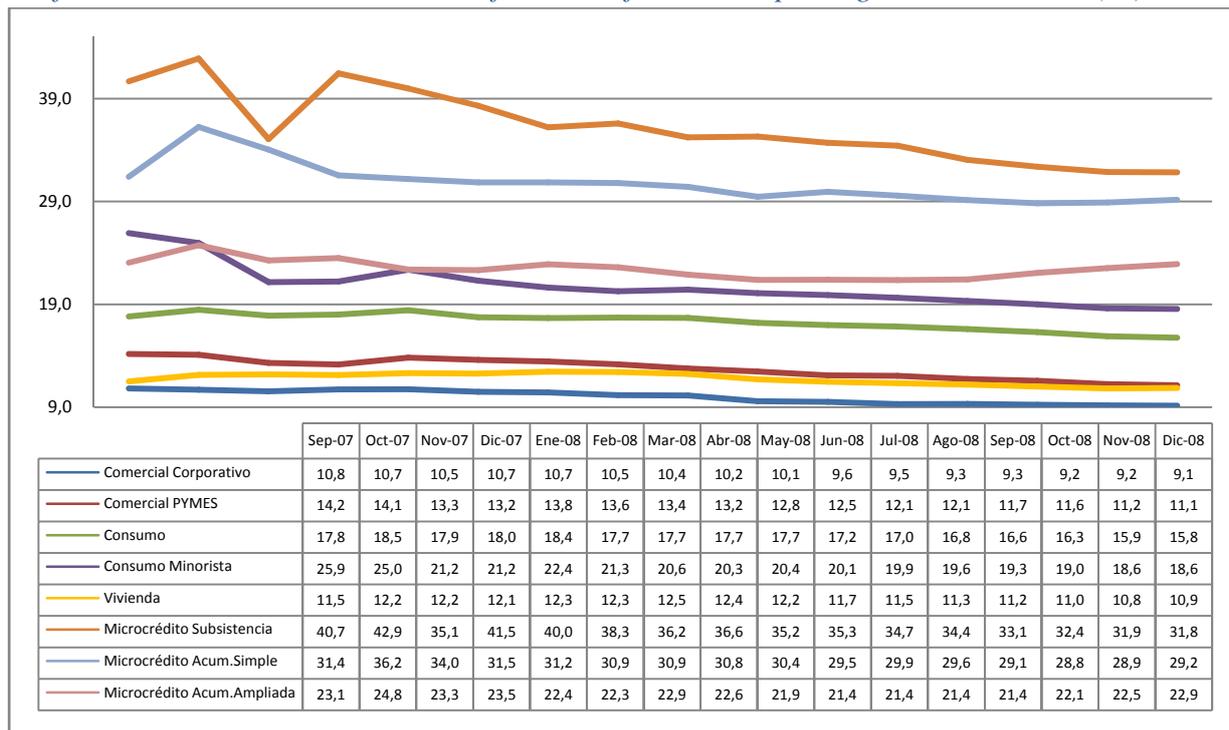
Cuadro 50: Activos externos del sistema financiero privado y BNF (millones de dólares al final del período)

Año	Millones dólares	Tasa de crecimiento (%)
2004	2.453,0	23,5
2005	2.790,3	13,8
2006	3.355,4	20,3
2007	4.202,9	25,3
2008 (nov)	4.678,6	11,3*

*Tasa de crecimiento de noviembre 2007 a noviembre 2008.

Fuente: Banco Central del Ecuador. Elaboración: Autores.

Entre las reformas que se realizaron para controlar las tasas de interés y las comisiones bancarias, la Ley de Regularización del Costo Máximo Efectivo del Crédito, publicada en el Registro Oficial No. 135 del 26 de julio de 2007, estableció que el costo del crédito estará expresado únicamente en la tasa de interés efectiva para los diferentes segmentos de crédito: comercial, consumo, vivienda y microcrédito; es decir, las tasas de interés deben reflejar los costos verdaderos de las operaciones de créditos y no pueden exceder a las tasas máximas efectivas fijadas por el Banco Central del Ecuador. En el siguiente gráfico se puede visualizar una disminución de las tasas activas efectivas referenciales para todos los segmentos de crédito desde la aplicación de la Ley. Algunos de ellos como el microcrédito de subsistencia, el consumo mayorista y el comercial pymes han tenido caídas significativas entre septiembre de 2007 y diciembre de 2008.

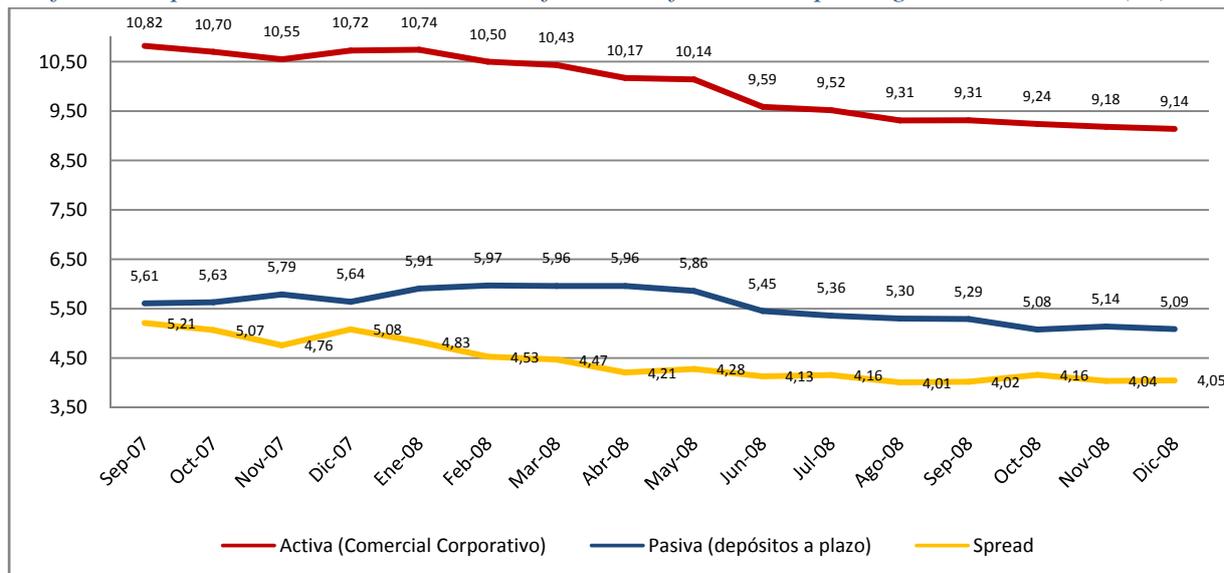
Gráfico 35: Tasas de interés activas efectivas referenciales por segmento de crédito (%)³¹.

Fuente: Banco Central del Ecuador. Elaboración: Autores.

Con relación al diferencial entre tasas activas y pasivas, lo que se conoce como el *spread* de las instituciones financieras, éste ha ido disminuyendo paulatinamente desde la aplicación de la Ley y ha pasado de un 5,2% en septiembre de 2007 a un 4,1% en diciembre de 2008, es decir, ha tenido una disminución de más de un punto porcentual durante este período. Esto podría estar presionando para una mejora de la eficiencia en el sector financiero. De hecho la disminución de las tasas pasiva no compensa la disminución del *spread* de las tasas de interés efectivas referenciales. En el siguiente gráfico podemos ver esta evolución.

³¹ El Banco Central del Ecuador subdividió los diferentes segmentos de crédito en los siguientes: para comercial: en corporativo y en pymes; para consumo: en consumo y en consumo mayorista; para vivienda: en vivienda; y para microcrédito: en subsistencia, en acumulación simple y en acumulación ampliada.

Gráfico 36: Spread de las tasas de interés efectivas referenciales por segmento de crédito (%).



Fuente: Banco Central del Ecuador. Elaboración: Autores.

En el siguiente cuadro se pueden ver los niveles de morosidad del sistema financiero durante este año (hasta noviembre de 2008), los mismos que dependen del tipo de institución y el énfasis hacia el segmento de crédito que atienden. Así, en el caso de la banca privada que canalizó el 71,5% de los créditos totales del sistema, el segmento que mayor morosidad presentó fue el de microcrédito, con un índice de 4,8%, seguido por el de consumo con un 4,1%. Por su parte, la banca pública que canalizó el 11% de los créditos totales del sistema, presentó su mayor índice de morosidad en los créditos a la vivienda con un 21,6% y en los de consumo con un 19,87%; en el caso de las cooperativas de ahorro y crédito reguladas su mayor morosidad la registraron en la cartera de crédito comercial, con un 4,96%, y en la de microcrédito con un 5,63%. En todos los segmentos de créditos, la banca pública refleja los mayores índices de morosidad en comparación con las otros tipos de instituciones financieras del sistema.

Cuadro 51: Morosidad de la cartera de crédito (%), sistema financiero por sectores (Noviembre 2008).

Segmento	Bancos privados	COAC's	Mutualistas	Soc. financieras	Banca pública
Comercial	1,97	4,96	5,85	6,06	6,08
Consumo	4,13	3,76	7,02	6,51	19,87
Vivienda	1,31	2,40	5,07	4,32	21,62
Microcrédito	4,84	5,63	6,41	8,82	17,90
Total	2,74	4,45	5,55	6,49	7,40

Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: Autores.

El 2008 fue un año muy positivo para el sistema financiero en su conjunto, a excepción de la banca pública que por su naturaleza no necesita generar mayores utilidades, el resto de instituciones incrementaron sus utilidades, así como su rentabilidad sobre el capital (ROE). Los bancos, hasta noviembre de 2008, obtuvieron una utilidad de 326,6 millones de dólares mucho mayor a la obtenida al cierre del año 2007, de igual forma su rentabilidad alcanzó el 25,2%. Las sociedades financieras siguieron a la banca en utilidades y rentabilidad,

alcanzando 41,9 millones de dólares a noviembre de 2008 de utilidades y una rentabilidad del 37,3%, esta última la mayor del sistema financiero. Las cooperativas de ahorro y crédito reguladas también obtuvieron utilidades y niveles de rentabilidad mayores a los años anteriores, llegando a reportar 32,96 millones de dólares y una rentabilidad del 14,5%. Finalmente, las mutualista, que se vieron afectadas por el cierre de la Mutualista Benalcazar, reportaron utilidades de 2,67 millones de dólares y una rentabilidad del 7,2%.

Cuadro 52: Utilidades del ejercicio y rentabilidad de las instituciones financieras nacionales (millones de dólares y %).

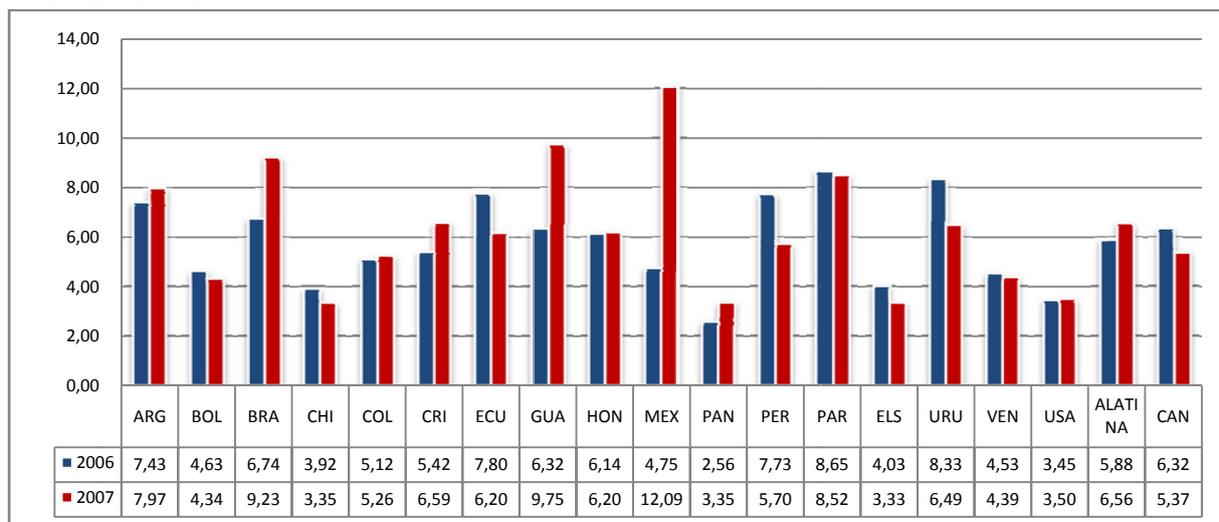
TIPO DE INSTITUCIÓN	2004		2005		2006		2007		2008 (nov)	
	Utilidad	ROE	Utilidad	ROE	Utilidad	ROE	Utilidad	ROE	Utilidad	ROE
BANCOS	120,4	17,6%	158,5	19,8%	239,1	24,0%	253,9	20,9%	326,6	25,2%
COOPERATIVAS	10,1	10,3%	15,3	11,2%	17,3	7,4%	20,3	8,0%	33,0	14,5%
MUTUALISTAS	4,5	16,1%	5,0	15,5%	6,2	15,5%	3,0	6,4%	2,7	7,2%
SOCIEDADES FINANCIERAS	15,0	25,6%	20,8	29,6%	31,9	35,9%	32,8	29,1%	41,9	37,3%
BANCA PÚBLICA	36,9	8,3%	39,2	8,2%	25,7	4,7%	37,2	4,6%	6,2	0,7%

Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: Autores.

Finalmente, a pesar de que no se cuenta con información consolidada en el 2008 para los sistemas financieros de América Latina, en los siguientes gráficos podemos observar información comparativa para los años 2006 y 2007. Entre estos dos años se observa que los costos operacionales con relación a los activos del sistema financiero ecuatoriano³² han disminuido, es decir se ha mejorado en eficiencia, pasando del 7,8% en el 2006 (superior al promedio de latinoamericano) al 6,2% en el 2007 (menor al promedio de la región). Los países con un menor índice en el 2007 fueron El Salvador, Chile y Panamá, quienes incluso tuvieron una relación costos operacionales versus activos inferior que la de los Estados Unidos. Por otro lado, los países con mayor índice en sus sistemas financieros fueron México, Guatemala, Brasil y Paraguay.

³² Este ratio nos permite ver el nivel de eficiencia de los sistemas financieros.

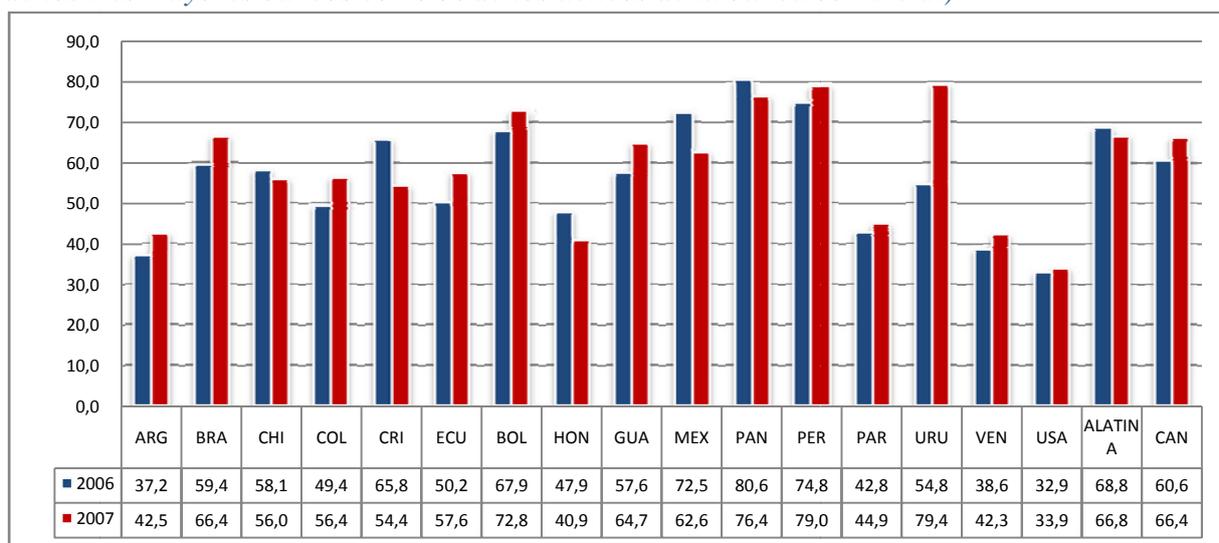
Gráfico 37: Costos operacionales (% sobre los activos) de los sistemas financieros de América Latina.



Fuente: Banco Mundial, Financial Structure. Elaboración: Autores.

Por otro lado, en nivel de concentración bancaria medida por la relación entre los activos de los tres mayores bancos sobre el total de activos de la banca comercial refleja, para el caso ecuatoriano, que el nivel de concentración aumentó entre el 2006 y el 2007 al pasar de un 50,2% a un 57,6%, sin embargo son inferiores a la media latinoamericana. Los países con un menor índice de concentración en el año 2007 fueron Honduras, Venezuela y Argentina; mientras que los que tuvieron un mayor nivel concentración fueron Uruguay, Perú y Panamá, en estos países los tres mayores bancos concentran más del 76% de los activos totales del sistema, es decir, bancos con un elevado poder de mercado.

Gráfico 38: Índice de Concentración de los sistemas financieros de América Latina (activos de los tres mayores bancos como % de los activos de la banca comercial).



Fuente: Banco Mundial, Financial Structure. Elaboración: Autores.

En resumen, el año 2008 fue un buen año para el sistema financiero ecuatoriano, pese a los acontecimientos tanto internos como externos explicados a lo largo de este capítulo; el volumen de ahorro y crédito se incrementó y los montos de utilidades, así como los niveles

de rentabilidad fueron bastante positivos. A nivel internacional, comparado con países latinoamericanos, en los indicadores utilizados la banca ha mejorado en eficiencia y mantiene niveles aceptables con relación al promedio latinoamericano.

Como colofón: el reto de la crisis económica internacional

En el contexto internacional, el mundo desde fines del 2007 vive una de las peores crisis financieras internacionales de su historia, algunos analistas la han comparado con el *crash* de las bolsas de valores de 1929.

Muy pocas personas la anticiparon³³. Los gobiernos, los organismos multilaterales de crédito (especialmente Banco Mundial y FMI) y las empresas transnacionales más grandes, dotadas de poderosos equipos de analistas, no lograron entender los síntomas de una crisis de múltiples facetas. Se creía que se trataba de simples turbulencias o de una pasajera desaceleración. Varios gobiernos, no sólo el ecuatoriano, se negaron a aceptar la crisis cuando está había comenzado a sacudir el mundo. Además, es necesario resaltar que todavía no hay suficiente claridad sobre las varias raíces inéditas que han aflorado al mismo tiempo, lo que complica cualquier análisis. Sin embargo, estas dificultades no deben servir de excusa para ocultar las limitaciones de los modelos de estimación económica y menos aún el fracaso del sistema económico liberalizador y aperturista impuesto en las últimas décadas.

Cabe anotar, sin adentrarse en el análisis de este tipo de crisis, que en su raíz se fraguan los cambios tecnológicos, que casi siempre acompañan la recuperación de la economía mundial. Simultáneamente debemos recordar que la factura de la crisis se traslada, en un elevado porcentaje, a los sectores medios y pobres del mundo desarrollado, pero sobre todo a las economías empobrecidas por el sistema. Y, por cierto, es preciso tener presente, en todo momento, que la actual crisis económica tiene una serie de facetas que no se agotan en el ámbito financiero, sino que se manifiestan en lo ambiental, lo energético, lo alimentario, quizás como antesala de una profunda crisis civilizatoria.

De todas maneras, para efectos de este análisis de coyuntura, nos concentraremos especialmente en los elementos económicos, particularmente los financieros.

La crisis actual arrancó públicamente con la explosión de la inmensa burbuja especulativa creada en los mercados bursátiles norteamericanos, principalmente el mercado inmobiliario. Desde entonces comenzó a expandirse en forma de círculos concéntricos cada vez más vertiginosos. Esta crisis originada en los EEUU ha impactado a muchos inversionistas, entre ellos bancos de inversión, aseguradoras, fondos de inversión y otros, sobre todo a aquellas personas que adquirieron títulos valores con respaldo en hipotecas inmobiliarias (*mortgage-backed securities*). Sin embargo, esta crisis se expandió a amplios segmentos de la población norteamericana en vista de que en un porcentaje cada vez mayor

³³ Podríamos destacar las advertencias de Nouriel Roubini, profesor de economía en la escuela de negocios Stern (Nueva York) y director de la consultora RGE Monitor; William White, ex economista jefe del Banco Internacional de Pagos (BIS), con sede en Basilea; y, Joaquín Almunia, comisario europeo de Asuntos Económicos y Financieros.

estos títulos hipotecarios tenían como respaldo prestatarios con alto nivel de riesgo, es decir, con baja calificación crediticia, bajos ingresos o salario, sin garantías, incluso personas que se encontraban desempleadas o recibían el seguro de desempleo (estos títulos hipotecarios se los conocía como *subprime*). La facilidad para acceder a un crédito para compra de bienes inmuebles incentivo la demanda y con ello, el alza en el precio de este tipo de bienes, que sumado al alto precio del petróleo que encareció los materiales para la construcción, entre ellos el hierro, exacerbó el precio de los bienes raíces.

En concreto, los primeros efectos de la crisis fueron la quiebra, absorción y restricciones de varios bancos de inversión, entre ellos los más grandes como Lehman Brothers, Merrill Lynch, Goldman Sachs y Morgan Stanley. La crisis se ha empezado a expandir por todo el mundo, demandando la coordinación de políticas anticrisis, especialmente entre las mayores economías del mundo junto con organismos multilaterales, como el Banco Mundial y el Fondo Monetario Internacional, que terminó en un primer monto de salvataje financiero en los EEUU de alrededor de 3 billones de dólares³⁴, semejante al PIB del de todos los países latinoamericanos o al PIB de China alcanzado en el 2007.

El primer canal de transferencia de la crisis en el corto plazo fue a través de los sistemas financieros y las bolsas de valores. Ventajosamente, este canal de transmisión no afectó al Ecuador, debido al escaso desarrollo de sus bolsas de valores y al elevado nivel de solvencia y liquidez de su sistema financiero (téngase en cuenta que el Ecuador ha exportado liquidez en vez de importarla). Sin embargo, a finales de este año se empezaron a notar algunos efectos por otro tipo de canales de transmisión de la crisis como son: la disminución del envío de remesas por la pérdida de empleo en los Estados Unidos y Europa de los migrantes ecuatorianos, la caída en la demanda mundial de productos básicos (petróleo, alimentos y materias primas) impactando ya en el tercer trimestre de 2008 a las exportaciones nacionales.

El impacto devastador de la crisis es muy probable que en el 2009 se amplíe. Ecuador tendrá que enfrentar los efectos de la apreciación del dólar que ha repercutido negativamente en la balanza comercial (o incluso de una masiva depreciación), la caída del precio de las materias primas (*commodities*), la disminución del envío de remesas de los compatriotas que trabajan en ese país. Ingresos que son fundamentales para el financiamiento de la economía ecuatoriana. Además tendrá que enfrentar las restricciones de líneas de crédito internacional o el encarecimiento del financiamiento y reducción de plazos en los créditos.

De lo anterior se desprende que los retos son múltiples para la economía mundial, no se diga para la economía ecuatoriana. En complemento a las medidas urgentes que exige este crítico momento en el ámbito económico, como han sido las restricciones a las importaciones, el país tendría que diseñar una estrategia que le permita superar lo peor de la crisis con los menores costos posibles, sobre todo para los segmentos más desprotegidos, al tiempo que comienza a desarrollar políticas que conduzcan a dar respuestas a los mayores problemas estructurales de su economía. Este es, no hay duda, el verdadero reto de la crisis económica internacional para el Ecuador.

³⁴ 3 billones de dólares entendidos en Latinoamérica con 12 ceros, es decir 3.000.000.000.000 de dólares.

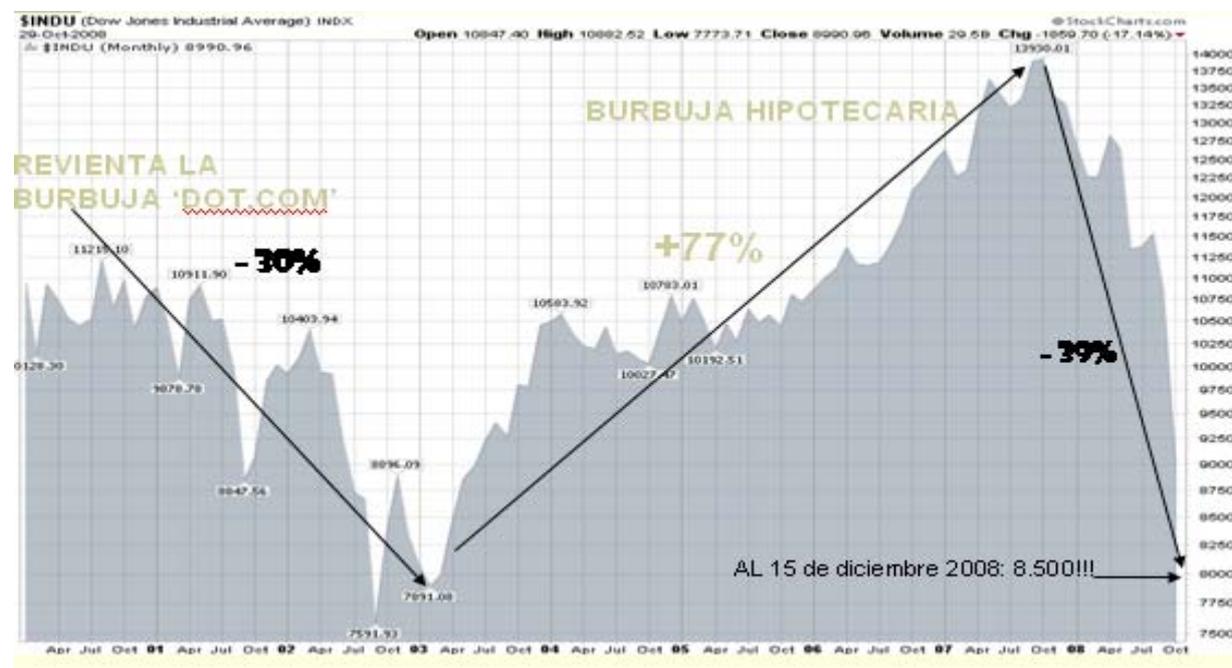
La triple crisis de la economía norteamericana

Jürgen Schuldt

Diciembre 15, 2008

Una y otra vez nos viene repitiendo que la debacle financiera que se desató el año pasado en EEUU al explotar la burbuja hipotecaria, habría sido consecuencia de procesos de especulación irresponsable, de extendida inmoralidad, de ceguera arrogante, de regulación laxa, de codicia irrefrenable, entre otros calificativos que son todos válidos en referencia a lo que ha venido sucediendo en los mercados financieros desde 2002 y que explotaron en agosto del año 2007. Lo mismo se decía cuando –después de inflarse por una década– reventó inesperadamente la burbuja tecnológica (dot.com) en 2000, tal como se observa en las caídas abruptas del Índice Dow Jones (Ver: Gráfico 39). Desafortunadamente, tales análisis son superficiales y parciales, aparte que confunden causas con efectos. Lo que se le escapa a ese tipo de diagnósticos es que esas ‘burbujas’ son lo que su nombre indica: efervescencias que activan artificialmente la actividad económica, cubriendo sagaz y temporalmente las deficiencias estructurales del proceso de acumulación y la distribución personal del Ingreso Nacional, en el marco de tasas descendentes de ganancia en los sectores propiamente productivos.

GRÁFICO 39: Las tendencias del Dow Jones industrial average (Wall Street inc.), 2000-2008



Fuente: <http://stockcharts.com>

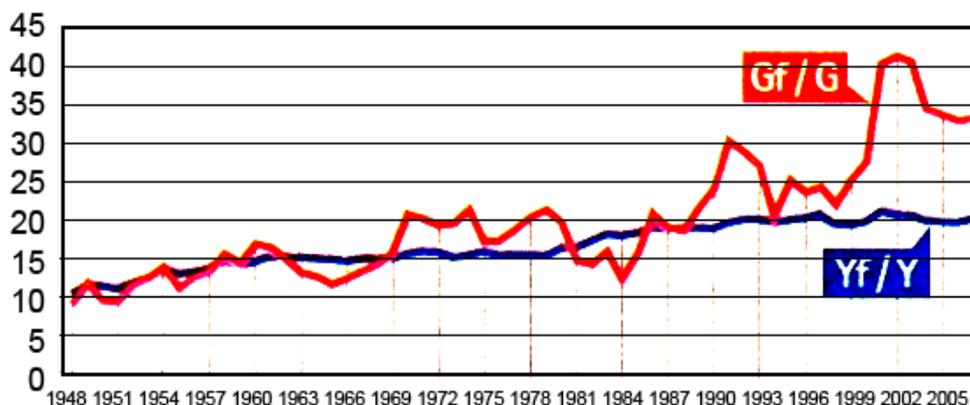
Antes de entrar en un análisis más cualitativo, puede resultar interesante detenerse por un momento en ciertas estadísticas del sector financiero norteamericano, a fin de tener un panorama más completo de sus tendencias en el tiempo. Como es sabido, los excedentes de que disponen las empresas y familias siempre tienden a buscar oportunidades para asignarlos

en aquellos sectores y ramas económicas que ofrecen las mayores rentabilidades, asumiendo –no siempre conscientemente- los riesgos que las acompañan. Una vez que los sabuesos más talentosos encuentran esas lucrativas vetas, más y más flujos de capital se vuelcan optimistas y en manada hacia ellas. Tarde o temprano, esos procesos se convierten en manías, hasta que se materializan en una exagerada sobreacumulación en tales segmentos y los ligados a ellos, con lo que la burbuja termina explotando abruptamente: las ganancias pierden sustento, caen los precios y se inicia una recesión que habrá de ser tan fuerte como lo fuera la euforia que expandió la jabonosa pompa. Este proceso, cíclico por naturaleza, es una de las principales características de las economías capitalistas de mercado, jalonadas por manadas de codicia y ceguera.

En esos procesos ondulantes, sin embargo, debe diferenciarse entre dos tipos de ‘inversiones’ de naturaleza muy distinta. Unos, los que se sustentan en ‘innovaciones’ incorporadas al sector productivo, tales como los que se dieron con la revolución industrial o cuando se invirtió en ferrocarriles y vapores o en la era de la electricidad y el automóvil. Son los que contribuyen efectivamente a procesos de acumulación que incrementan la riqueza nacional, aunque a la larga también se agotan por sobreproducción, generalmente después unos veinte o treinta años. En cambio, los otros son aquellos impulsos que se dan –generalmente cuando se han agotado las rentables vetas propiamente productivas- en el sector puramente financiero de la economía, como los que se experimentaron en EEUU no hace mucho con el pinchazo de la burbuja tecnológica ‘dot-com’ (2001-2002) y la más reciente de los activos e hipotecas (2007-...?), gracias a los abundantes créditos extendidos a tasas de interés nimias. Estos son ciclos ‘artificiales’ que generan poca riqueza nacional, pero que –en la fase del boom- consiguen altas rentabilidades a pesar de contribuir apenas a la generación de valor agregado doméstico.

Lo antedicho puede observarse en la gráfica siguiente, que abarca el periodo de 1948 hasta el primer trimestre de este año. Representa dos relaciones: la existente entre el valor relativo de las ganancias financieras respecto del total de ganancias de las corporaciones privadas (G_f/G – línea roja) y de la contribución del sector financiero al Ingreso Nacional (Y_f/Y – línea azul). En teoría, se supone que las ganancias de cada sector se deben mover – en el mediano plazo- aproximadamente al son de su contribución al Valor Agregado de la economía, como efectivamente parece haber sido el caso del sector financiero entre 1948 y 1988 (Ver Gráfico 40).

GRÁFICO 40: Valor agregado (Y_f) y utilidades (G_f) generadas por las corporaciones financieras respecto al valor agregado total (Y) y las utilidades corporativas totales (G), 1948 a 2008-1 (%).



Fuente: Bureau of Economic Analysis (National Economic Accounts). Elaboración: Autor.

NOTACIÓN:

G_f/G = Ganancias del sector financiero respecto a las ganancias totales de las corporaciones privadas.

Y_f/Y = Valor agregado generado por el sector financiero respecto al valor agregado total de las empresas privadas.

Sin embargo, desde el año 1989 en adelante, a lo largo de dos décadas completas, siempre la participación de las ganancias financieras en las ganancias totales ha sido superior y cada vez mayor, llegando a sobrepasar el 40% del total, mientras que la contribución del sector financiero al valor agregado privado de la economía doméstica de EEUU apenas llegó al 20%. Es decir, el capitalismo ‘financiero’ se apartó cada vez más del propiamente productivo, otorgándole lustre al concepto de ‘Capital ficticio’ de Marx (Tomo tercero, parte III, especialmente el capítulo 25), lo que permite visibilizar y desnudar las bases endebles del crecimiento norteamericano de las últimas dos décadas.

En tal sentido es ingenua la creencia que los recientes super-paquetes financieros de salvataje sacarán de la recesión al Imperio y sus aliados. Bien lo ha dicho Phil Roth, un analista de Miller Tabak: “La gente puede decir, ‘¡Puff, hemos sobrevivido la crisis financiera!’ . Pero a continuación tenemos la cuestión de la recesión y no sabemos qué tan profunda será” (Wall Street Journal, octubre 14, 2008). Más aún, habría que añadir que ella será bien prolongada porque: ¿Sobre qué bases productivas se podría sustentar una recuperación de la inversión y del crecimiento económico de largo plazo en los países ‘desarrollados’, de los que tanto seguimos dependiendo? ¿Sería la industria del acero, de la energía, de los automóviles, de las telecomunicaciones y similares, cuando sabemos que todas ellas están en franco declive? Ahí es donde radica el quid del asunto, pero que para entenderlo nos obliga a remitirnos a las bases sobre las cuales se desarrolla el capitalismo y que motoriza las inversiones en manada, provenientes de los ‘espíritus animales’ de los empresarios y de las condiciones materiales e institucionales de producción.

Lo que pocos advierten es que los problemas de la economía norteamericana van mucho más allá del desbarajuste que se generó en sus especulativos mercados financieros, lo que hará que la duración y la profundidad de los padecimientos serán bastante mayores a los

previstos. Porque, detrás de ese descalabro ha ido germinando, a lo largo de los últimos quinquenios, una compleja tríada de desequilibrios micro-meso-macroeconómicos, básicamente debido a que en EEUU se permitieron vivir irresponsablemente, más allá de sus posibilidades reales.

En efecto, por una parte, las familias han gastado en exceso, a tal punto que, de ahorrar un 13% de su ingreso personal disponible en 1982, ha ido descendiendo al 2% en el último trienio, tasa que evidentemente corresponde a los estratos de altos ingresos, que fueran bendecidos por la reducción de los impuestos a la renta desde las épocas de Reagan. La gran mayoría se sobreendeudó, tanto por la ilusión del ‘efecto riqueza’ que significaba el aumento de los precios de sus viviendas (sustentados en el mito que las propiedades nunca se depreciarían), como por el abundante crédito disponible a tasas de interés reales irrisorias. Incluso la deuda de las empresas no financieras aumentó en 700% en ese lapso.

De otra parte, el gasto y la inversión del gobierno federal también se expandieron a tasas irresponsablemente aceleradas, a tal punto que el déficit fiscal, que se dio todos los años desde 2002, ya se acerca al 5% del PBI. El año próximo llegaría al 7%, como consecuencia de las diversas medidas de salvataje y ‘estatización’ que implica el ‘Plan Paulsen’ y demás. La deuda pública bruta de EEUU ha llegado al 65% de su PBI y es evidente que el 2009 aumentará en 5 a 10 puntos porcentuales.

Gracias a ese alegremente despreocupado gasto privado y público, las importaciones de bienes aumentaron a velocidades de Fórmula 1, sin una contrapartida exportadora aceptable, con lo que el déficit de la Balanza Comercial se duplicó entre el trienio 2000-02 y el 2006-08, pasando de US\$ 400.000 millones anuales a 800.000’ o 6% de su PBI, estimado en 14 billones para este año.

En pocas palabras, una vez que se hayan curado las heridas de la mal llamada ‘burbuja hipotecaria’, cuando se haya restablecido la ‘confianza’ de los consumidores y empresarios, el gobierno norteamericano tendrá que afrontar desequilibrios aún mayores: la falta de ahorro doméstico y el déficit externo que lo agobia, con lo que se iniciaría una nueva ronda de ajustes, que también pondrá en aprietos al resto de economías globalizadas.

Pero hay bastante más y es aquí donde se encuentra la raíz del problema de fondo. Para lo que resulta indispensable incorporar un enfoque histórico-sistémico al análisis. Adoptando algo mecánicamente el paradigma de las ‘ondas largas’ del capitalismo (en la heterogénea combinación de Kondratieff-Schumpeter-Mandel-Pérez³⁵) somos de la opinión

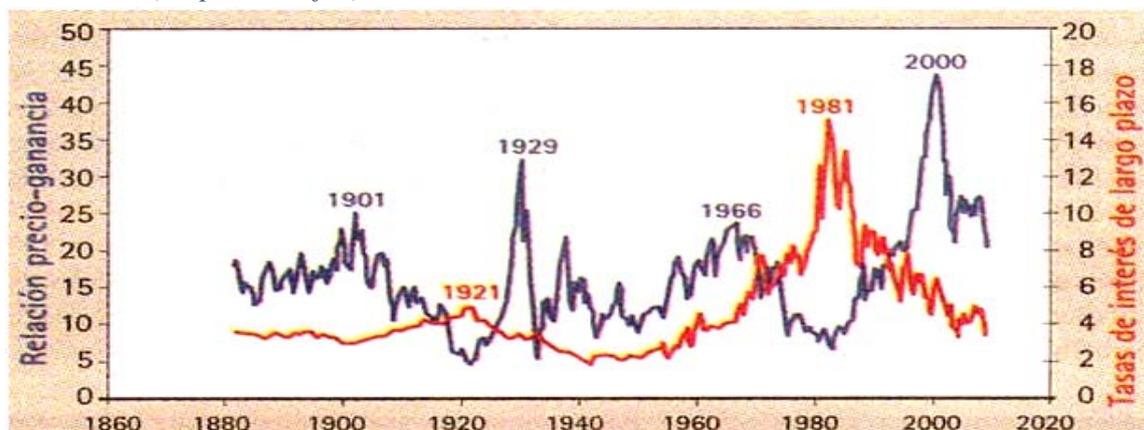
³⁵ Nikolai Kondratieff, “The Long Waves in Economic Life”, en *The Review of Economics Statistics*, vol XVII n° 6, noviembre 1935; Joseph Schumpeter, *Business Cycles. A Theoretical, Historical and Statistical Analysis of the Capitalist Process*. Nueva York: McGraw-Hill Company (1939); Ernest Mandel, *Long waves of capitalist development – The Marxist interpretation*. Cambridge: Cambridge University Press, 1980 (edición más reciente: Londres, Ed. Verso, 1995). Versión en castellano: *Las ondas largas del desarrollo capitalista: una interpretación marxista*. Madrid: Siglo XXI Editores, 1980/1986; y Carlota Pérez, *Revoluciones Tecnológicas y Capital Financiero – La dinámica de las grandes burbujas financieras y las épocas de bonanza*. México: Siglo XXI Editores, 2004.

que –desde la Revolución Industrial- el sistema capitalista ha progresado en forma oscilante a través de extendidos ciclos de entre 40 y 60 años de duración, cada uno de los cuales se sustentó en una serie de ‘innovaciones’.

Una compleja combinación de éstas (nuevas tecnologías, productos, materias primas, fuentes de energía, mercados y similares), apoyada por sustanciales créditos, despertaban los ‘espíritus animales’ del empresariado y daban lugar –en la fase ascendente ‘A’- a una masa de inversiones que llevaban a la bonanza macroeconómica por un periodo de veinte a treinta años. Después de tales bonanzas y como consecuencia de la sobreproducción a que daban lugar, se agotaban las posibilidades de expansión, lo que se observaba en la reducción de la tasa de ganancia y se pasaba a una etapa –nuevamente de veinte a treinta años- de menor crecimiento económico, deflación y desempleo (fase ‘B’), en que el capital financiero comenzaba a dominar sobre el propiamente productivo.

Véase a ese respecto el Gráfico 41, en que se observa la exageradamente elevada relación entre los precios (P) de las acciones y las ganancias netas que rinden: si la relación P/E está por encima de 15 es señal de la existencia de ‘manías’ y ‘exuberancia irracional’. Se observa, asimismo, la correlación inversa existente entre la P/E y las tasas de interés de largo plazo como indicador de que se está generando una ‘burbuja’, lo que se aplica a la fase ‘B’ de cada onda larga.

GRÁFICO 41: Relación precios acciones sobre dividendos y tasas de interés de largo plazo, 1935-2008 (en porcentajes).



En la última onda larga, la que se inicia en el periodo de la post-guerra, hemos transitado a esta fase ‘descendente’ (en la que seguimos atorados) después de los ‘Treinta Años Gloriosos’, que se agotaron en 1971-73. De manera que, durante los últimos 35 años, en ausencia de bases reales para la innovadora acumulación productiva, las economías altamente desarrolladas –comenzando por EEUU- se han expandido a tasas relativamente bajas, comparadas con las de esas tres décadas de ‘Años Dorados’. Estas últimas culminaron en una notoria sobreproducción (fase ‘B’ del ciclo largo), la que se reflejó en una reducción

paulatina de la tasa de ganancia en los EEUU, que se explica además por el ingreso al mercado global de China, India, Rusia y similares. En efecto, como ha mostrado Walden Bello³⁶, la rentabilidad del capital –que en los años sesenta del siglo pasado alcanzaba el 7,15% en EEUU- fue encogiéndose paulatinamente: en los ochenta a 5,3%, en los noventa a 2,3% y, en lo que va del siglo XXI, por debajo del 2%.

Se trata, por tanto, de un periodo decadente caracterizado por ciclos coyunturales relativamente cortos, azuzados artificialmente por el empuje que se dio a las inversiones por efecto de las guerras, la duplicación de la fuerza laboral mundial, las ilusas esperanzas en progresos técnicos revolucionarios, la acelerada expansión monetaria y las bajas tasas de interés, pero que –por eso mismo- se materializaron en auges espurios y, por tanto, en recesiones recurrentes en EEUU (1980-82, 1990-91, 2001-03 y la actual, que se inició en diciembre 2007).

Podría decirse que se estimuló la economía truculentamente, la que saltó de burbuja en burbuja, gracias a los lobbies militar-industriales y, sobre todo, a la sobredimensionada dinámica del sector financiero-hipotecario, la que solo podía ser temporal y ficticia, en el sentido que no se nutría de innovaciones profundas de corte tecnológico-productivo, que habrían permitido incrementar sostenidamente la productividad y la tasa de ganancia de las corporaciones no financieras.

De ahí que las economías avanzadas, particularmente EEUU, se haya mantenido a flote durante las tres décadas pasadas gracias a una serie de medidas geopolíticas y financieras artificiales para estimular la demanda doméstica, con lo que lograron vivir más allá de sus posibilidades reales, generando déficit fiscales y externos descomunales, financiados por el masivo ahorro externo (especialmente por parte de Japón, China y la UE), en ausencia de ahorros domésticos personales y del gobierno.

Personalmente creíamos que se iba a iniciar una nueva onda larga en 1992, la que vendría propulsada por diversas innovaciones revolucionarias (informática, telecomunicaciones, biotecnología, robótica, energía atómica y similares), las que no llegaron a cuajar y que probablemente habrían permitido el inicio de la recuperación y el auge durante varias décadas en el mundo altamente industrializado.

En los próximos días seguramente Bernanke volverá a reducir la tasa de interés de referencia y la de descuento, a pesar de encontrarse ya rozando el cero. Sin embargo, por más que ello creará ilusiones y de que las Bolsas muestren signos de recuperación (y una preocupante volatilidad) será escaso el flujo de créditos que soltarán los bancos (a pesar de que acaban de recibir –de los tres cuartos de billón del Plan Paulsen- US\$ 250.000 millones de oxígeno), porque uno se preguntaría: ¿adonde iría ese dinero para fines de inversión o

³⁶ Walden Bello, “A Primer on the Wall Street Meltdown”, en *Freedom From Debt Coalition*, (http://www.fdc.ph/index.php?option=com_content&view=article&id=342:a-primer-on-the-wall-street-meltdown&catid=88:by-walden-bello).

consumo? No hay bases reales prometedoras para hacerlo. Tampoco las hay por el lado de la demanda de consumo, dada la muy desigual distribución de la riqueza y del ingreso que se ha materializado desde las reformas impositivas de Reagan y de las ganancias asimétricamente distribuidas provenientes del sector financiero-inmobiliario, al margen del endeudamiento de las familias. Y es que donde hay producción en masa tiene que haber también consumo de las masas, el que se ha estancado repentinamente, dando lugar a una crisis de subconsumo.

En ese contexto, la crisis financiera habrá de impactar con fuerza a los sectores reales, pero el origen último de la debacle norteamericana y la de sus socios radica precisamente en la osteoporosis productiva a falta de innovaciones tecnológicas sustanciales y de su contrapartida en la falta de consumo. No son, pues, muy auspiciosos los tiempos que nos esperan.

Fuentes consultadas

Banco Central del Ecuador. <http://www.bce.fin.ec>

Banco Interamericano de Desarrollo (BID). <http://www.iadb.org>

Banco Mundial. <http://www.worldbank.org>

Bureau of Economic Analysis (National economy accounts) (BEA). <http://www.bea.gov>

Comisión Económica para América Latina (CEPAL). <http://www.cepal.org>,
<http://www.eclac.org>

Consejo Nacional de Electricidad (CONELEC). <http://www.conelec.gov.ec>

Corporación de Estudios para el Desarrollo (CORDES). <http://www.cordes.org.ec>

Diario El Comercio, 20 Enero 2009. Quito. <http://diarioelcomercio.com.ec>

Energy Information Administration (EIA). <http://www.eia.org>, <http://www.eia.doe.gov>

Financial Structure, Banco Mundial.

http://siteresources.worldbank.org/INTRES/Resources/PRR_Data_for_Website.xlsz

Fondo Monetario Internacional. <http://www.imf.org>

Food and Agriculture Organization (FAO). <http://www.fao.org>

<http://www.economagic.com>

<http://www.x-rates.com>

<http://stockcharts.com>

Instituto Ecuatoriano de Estadísticas y Censos (INEC). <http://www.inec.gov.ec>

Ministerio de Economía y Finanzas. <http://www.mef.gov.ec>

Observatorio del Hambre. <http://www.un.org>

Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo - Objetivos de Desarrollo del Milenio (ODM). <http://www.pnud.org>

Secretaría Nacional de Planificación (SENPLADES). <http://www.senplades.gov.ec>

Sistema Integrado de Indicadores Sociales del Ecuador (SIISE). <http://www.siise.gov.ec>

Superintendencia de Bancos. <http://www.superban.gov.ec>

Wall Street Journal, 14 Octubre 2008. <http://www.magazine.wsj.com>,
<http://www.online.wsj.com>