

Ecuador

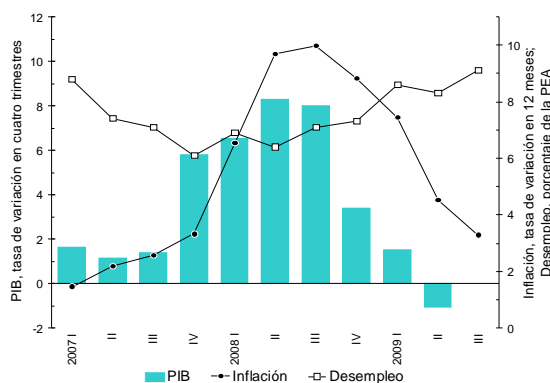
Según las proyecciones, el producto interno bruto del Ecuador se contraerá un 0,4% en 2009, principalmente como resultado de la baja de los precios del petróleo, en comparación con el incremento del 6,5% registrado el año anterior. Pese a los signos de mejoría observados en el segundo semestre del año, en 2009 la economía exhibió un déficit fiscal, así como un deterioro de la cuenta corriente de la balanza de pagos y una mayor tasa de desempleo. Para 2010, la CEPAL estima un crecimiento moderado cercano al 3%, condicionado a un precio del petróleo sostenido y un financiamiento adecuado para los proyectos de inversión pública.

Se estima que para el cierre de 2009 el déficit global del sector público no financiero (SPNF) se ubicará en el 3,8%, cifra mayor que la registrada en 2008 (1,5%). Si bien se incrementaron los ingresos no petroleros durante el año debido a la mayor recaudación generada por la reforma fiscal, los ingresos petroleros disminuyeron significativamente debido en gran parte a la reducción de los precios del petróleo. Por su parte, y pese a una significativa disminución del pago de intereses, los gastos corrientes del SPNF se mantuvieron prácticamente en el mismo nivel del año anterior. Durante el primer semestre de 2009, los gastos de capital mostraron un incremento nominal del 9,8% respecto del mismo período de 2008, impulsados por la formación bruta de capital fijo del gobierno central y las empresas públicas no financieras. Sin embargo, durante el segundo semestre experimentaron una desaceleración de su ritmo de crecimiento, por lo que se estima que el año cerraría con una tasa de variación nominal todavía positiva pero modesta.

En agosto de 2009 se envió una nueva reforma tributaria a la Asamblea Nacional para su aprobación. Esta reforma contempla gravar con el IVA la importación de servicios, modificar la fórmula de cálculo del impuesto a los consumos especiales, imponer un monto mínimo de impuesto a la renta para las sociedades, gravar los dividendos, aumentar el impuesto a la salida de divisas y crear beneficios tributarios para el sector del turismo. Estas modificaciones se encuentran actualmente en discusión.

Tras el proceso de recompra de los bonos Global 2012 y 2030, en el que se retiró el 91% de dichos bonos a un 35% de su valor nominal, la deuda pública externa se redujo de un 18,5% del PIB en 2008 a un 13,4% en 2009. Se estima que el saldo de la deuda pública interna finalizará el año en torno al 5,0% del PIB, levemente menor al saldo medio registrado en 2008.

Luego del shock de los precios de los alimentos experimentado en 2008, la inflación mostró una tendencia a la baja hasta septiembre de 2009, al alcanzar una tasa anual del 3,3%. A partir de entonces se espera que aumente gradualmente y cierre el año con una tasa interanual del 4,0%. El Ecuador empezó el año con una apreciación real efectiva, debido principalmente a la devaluación monetaria mostrada por la mayoría de sus socios comerciales con respecto al dólar estadounidense. Esta tendencia se revirtió en el segundo trimestre del año, al registrarse un período de devaluación real durante el resto de 2009.

ECUADOR: CRECIMIENTO, INFLACIÓN Y DESEMPLEO

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

Después de una continua reducción de los niveles máximos de las tasas de interés en 2008, el gobierno congeló estos límites durante 2009. En consecuencia, las tasas de interés se mantuvieron prácticamente inalteradas durante el año (alrededor del 9,2% para el segmento productivo corporativo y el 11,2% para las pequeñas y medianas empresas). No obstante, se aumentó levemente el techo de las tasas de interés de los créditos al consumo, con el fin de desincentivar las importaciones. Por su parte, se estima que la tasa de interés pasiva media alcanzará el 5,4% en 2009, ligeramente positiva en términos reales. Los activos totales de los bancos privados abiertos se mantuvieron estables durante 2009. Sin embargo,

la proporción de activos en el exterior experimentó una leve disminución ante la presión del gobierno por repatriar la liquidez mantenida en el extranjero. La cartera vencida como proporción de la cartera total al sector privado aumentó ligera pero sostenidamente durante 2009.

La reserva internacional de libre disponibilidad (RILD) se redujo significativamente al pasar de 6.477 millones de dólares en septiembre de 2008 a 2.594 millones en mayo de 2009. Esto se explica por el aumento del gasto, la disminución de los ingresos petroleros y la recompra de bonos. Sin embargo, gracias a un préstamo de 480 millones del Fondo Latinoamericano de Reservas, un pago anticipado de 1.000 millones por concepto de la venta de petróleo a Petrochina, una asignación extraordinaria de derechos especiales de giro por parte del Fondo Monetario Internacional (FMI) por 400 millones, el aumento del precio del petróleo y otros factores, se logró revertir la tendencia, por lo que en octubre la RILD alcanzó los 4.605 millones de dólares.

En 2009 se contrajo el consumo privado, al mismo tiempo que se redujo significativamente la inversión privada. Mientras los sectores de la manufactura y el comercio experimentaron una contracción durante el año, la inercia de la construcción y la administración pública logró evitar una mayor caída en la oferta agregada. En cuanto al sector petrolero, la disminución gradual del valor agregado petrolero en la economía ecuatoriana continuó durante 2009. Se estima que en 2009 la producción de petróleo crudo será un 3,6% menor que la registrada en 2008. Si bien la producción de PETROECUADOR, la empresa estatal de petróleo, se incrementó un 6,7% durante el año, esto no bastó para compensar la caída de aproximadamente un 15% de la producción privada. Los cambios en la repartición de la renta petrolera, los cuales desfavorecen la producción privada, y la incertidumbre con respecto a los contratos de concesión han limitado la inversión privada en el sector.

En octubre de 2009 se anunció un plan de estímulo para contrarrestar los efectos de la crisis financiera internacional, con 2.555 millones de dólares destinados a financiamiento de vivienda, obras en municipios, microcrédito e inversión en infraestructura. El financiamiento proviene de las utilidades del banco central, así como de la repatriación de la RILD en el exterior.

El desempleo nacional urbano fue aumentando gradualmente desde mediados de 2008 hasta alcanzar una tasa del 9,1% en septiembre de 2009, y es probable que se incremente aún más al terminar el año. Además, cabe señalar que en septiembre de 2009 se registró una elevada tasa de subempleo (51,7%). Por otro lado, se estima que el salario mínimo real en 2009 será un 3,7% mayor que en 2008.

En cuanto al sector externo, el valor de las exportaciones de bienes durante 2009 disminuyó un 31% respecto de 2008. Ello obedece principalmente a la baja del valor de las exportaciones petroleras (46%), como consecuencia de una reducción del volumen (-7%) y sobre todo del precio (-42%). El

valor de las exportaciones no petroleras también se redujo, aunque a una tasa menor (-5%). El buen desempeño del banano, cacao y pescado evitaron que esta caída fuera mayor. En enero de 2009 se introdujeron restricciones temporales a las importaciones, como salvaguardia para la cuenta corriente, dado que el Ecuador no cuenta con una política cambiaria para controlar el déficit. Estas medidas, junto con la contracción de la demanda interna, se tradujeron en una disminución del 20% del valor de las importaciones totales de 2009 respecto del año anterior. Las importaciones de bienes petroleros, intermedios y de consumo experimentaron una fuerte contracción, mientras que las de bienes de capital, en general exentas de las restricciones de salvaguardia, se vieron menos afectadas. Para el cierre del año se proyecta un deterioro de los términos de intercambio cercano al 16%. A raíz de esto, para 2009 se estima un déficit comercial del 2,1% del PIB, el primero en siete años.

En 2009 el desempleo en los Estados Unidos y España, principales destinos de los emigrantes ecuatorianos, provocó una disminución de las remesas de alrededor del 12%. Si bien esta tendencia comenzará a revertirse y el débito de renta será menor, ello no bastará para reducir el déficit comercial, por lo que se estima que la cuenta corriente registre un déficit del 2,8% en 2009.

En 2008 la inversión extranjera directa (IED) en el Ecuador alcanzó niveles muy bajos (1,8% del PIB) y se estima que disminuirá aún más en 2009. Asimismo se esperan incrementos en los flujos de IED destinados a la agricultura y la pesca, así como reducciones en los dirigidos al resto de los sectores, particularmente el transporte y las comunicaciones, la minería y los servicios a las empresas.

ECUADOR: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2007	2008	2009 ^a
	Tasas de variación anual		
Producto interno bruto	2,5	6,5	-0,4
Producto interno bruto por habitante	1,4	5,4	-1,4
Precios al consumidor	3,3	8,8	3,5 ^b
Salario mínimo real	3,9	8,5	3,7
Dinero (M1)	19,4 ^c	27,6	0,6 ^d
Tipo de cambio real efectivo ^e	4,2	0,9	-7,5 ^f
Relación de precios del intercambio	2,8	9,7	-16,1
	Porcentaje promedio anual		
Tasa de desempleo ^g	7,4	6,9	8,6 ^h
Resultado global del sector público no financiero / PIB	2,1	-1,5	-3,8
Tasa de interés pasiva nominal	5,3	5,5	5,4 ⁱ
Tasa de interés activa nominal	10,1	9,8	9,2 ⁱ
	Millones de dólares		
Exportaciones de bienes y servicios	16 070	20 460	14 585
Importaciones de bienes y servicios	15 619	20 730	17 395
Saldo en cuenta corriente	1 650	1 120	-1 603
Cuentas de capital y financiera	-264	-172	1 725
Balanza global	1 387	948	122

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

^a Estimaciones preliminares.

^b Variación en 12 meses hasta octubre de 2009.

^c Variación en 11 meses hasta diciembre de 2007.

^d Variación en 12 meses hasta septiembre de 2009.

^e Una tasa negativa significa una apreciación real.

^f Variación del promedio de enero a octubre de 2009 respecto del mismo período del año anterior.

^g Incluye el desempleo oculto.

^h Estimación basada en datos de enero a septiembre.

ⁱ Datos anualizados, promedio de enero a octubre.