

Análisis de Coyuntura Económica

Una lectura de los principales
Componentes de la economía

Ecuador
2006

ANALISIS DE COYUNTURA ECONOMICA

ECUADOR 2006

Resumen Ejecutivo

Durante el 2006 los principales hechos que describen el funcionamiento de la economía ecuatoriana son:

- En el sector real el crecimiento del PIB en el 2004 está ya lejos y el crecimiento del 2006 será muy similar al del 2005. Ecuador crecerá en el 2006 a un ritmo menor que Latinoamérica y el Caribe en su conjunto. El PIB no petrolero muestra señales de debilitamiento y el PIB petrolero una mejoría muy pequeña.
- La inversión, las importaciones y las exportaciones muestran tendencias a la baja, y es solo el consumo privado el que parece mantener el ritmo de crecimiento de la economía.
- La tendencia de crecimiento del país se relaciona muy de cerca con el crecimiento de los ingresos por exportaciones, haciendo explícita la enorme dependencia que tiene el país especialmente de las exportaciones petroleras.
- El crecimiento para el 2007 será seguramente menor que en el 2006. La economía ecuatoriana está en una etapa con características recesivas. La inflación y las tasas de interés reales aumentarán durante el 2007.
- Como consecuencia de la declaratoria de caducidad del contrato con Occidental, es ahora el Estado el principal “productor” y exportador de crudo.
- Es preocupante la situación de Petroecuador, por la reducción de su capacidad productiva como resultado de un largo e intenso proceso de desinversión.
- El empleo durante el 2006 ha seguido creciendo, pero el fenómeno más claramente marcado es que la fuerza laboral es cada vez más informal.
- La inflación en el 2006 llegó a niveles menores que en el 2005 y no parece un tema preocupante.
- El sistema financiero nacional aparece poco artuculado a la inversión productiva, pues presenta una escasa entrega de créditos de largo plazo y de microcréditos.
- El 2006 fue un año sumamente exitoso para las exportaciones ecuatorianas. Se registró un record de exportaciones, y eso se extendió a sectores específicos como el camarón. Pero el Ecuador sigue siendo muy vulnerable pues continúa dependiendo de bienes cuyas condiciones de producción son inestables con precios volátiles. El continuo deterioro de la balanza comercial no petrolera hace evidente la escasa competitividad de la economía ecuatoriana. En definitiva, solo el éxito de las exportaciones de bienes primarios como el petróleo y el enorme flujo de remesas es lo que le sostiene al país con un flujo neto de divisas positivo.
- La deuda externa ya no representa una parte enorme respecto al tamaño de la economía nacional, pero continúa siendo un enorme problema para las finanzas públicas, pues su servicio limita las posibilidades del gobierno para fomentar el desarrollo económico y humano del país.
- En resumen, la gran cantidad de ingresos por el buen momento del precio del petróleo, las reformas al sector de hidrocarburos y el tema de Occidental no se ha traducido en una mayor fortaleza productiva. El país sigue siendo altamente vulnerable tanto en su estructura productiva como en el frente externo. El reto sigue siendo el salir de esta realidad en la que ha vivido el país al menos desde la época del boom bananero.

Tabla de contenidos

Resumen ejecutivo.....	2
Presentación.....	7
Introducción.....	8
1. La producción real	9
2. Previsiones 2006 y proyecciones 2007.....	14
3. El sector petrolero.....	19
3.1 La situación de Petroecuador.....	21
4. El empleo.....	24
5. Inflación y salario real	28
6. El sector financiero.....	34
7. El sector externo	41
7.1 Las exportaciones	41
7.2 Balanza de pagos	42
7.3 Deuda Externa	48
8. El sector fiscal	52
8.1 Déficit fiscal	52
8.2 Deuda pública interna.....	56
Conclusiones.....	58

Índice de tablas:

Tabla 1. Tasas de crecimiento (%) de cuatro trimestres de los componentes de la oferta y la demanda agregadas.....	11
Tabla 2. Tasas de crecimiento (%) de cuatro trimestres del PIB por rama de actividad	13
Tabla 3. Proyección de las tasas de crecimiento anual (%) de las principales variables macroeconómicas del Ecuador (FMI, BCE y CEPAL)	14
Tabla 4. Previsión y proyección de las tasas de crecimiento anual (%) de las principales variables de oferta y demanda agregada	15
Tabla 5. Proyección de la tasa de inflación (IPC), la tasa de interés real y el índice del salario real.....	17
Tabla 6. Petroecuador, producción e importaciones (millones de barriles)	22
Tabla 7. Petroecuador, planes de inversión 2006 (millones de dólares)	22
Tabla 8. Tasas de subempleo y desempleo por ciudad y nacional (promedio del período).....	25
Tabla 9. Tasa de inflación (%) del IPC por grupos de productos (fin de período).....	28
Tabla 10. Depósitos y Préstamos de las sociedades de depósito (% PIB)	34
Tabla 11. Crédito interno neto total, público y privado (millones de dólares).....	34
Tabla 12. Morosidad de la cartera de créditos (%), bancos privados (nov. 2006)	40
Tabla 13. Exportaciones por grupo de productos (millones de dólares y crecimiento) .	42
Tabla 14. Saldo de la balanza de renta (millones de dólares).....	44
Tabla 15. Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos (millones de dólares).....	45
Tabla 16. Cuenta de Capital y Financiera de la Balanza de Pagos (millones de dólares)	46
Tabla 17. Composición del rubro Otros de la Cuenta de capital y financiera de la BdP (millones de dólares).....	46
Tabla 18. IED por actividad económica (% del total anual)	47
Tabla 19. IED por país de origen (% del total anual)	47
Tabla 20. Balanza de Pagos, 2005-2006 (millones de dólares).....	48
Tabla 21. Deuda externa total, pública y privada (millones de dólares)	49
Tabla 22. Deuda externa total, pública y privada (% PIB).....	49
Tabla 23. Saldo de la deuda externa pública (millones de dólares)	50
Tabla 24. Composición del saldo de deuda externa pública por acreedor (% del total) a noviembre 2006.....	50
Tabla 25. Composición del saldo de deuda externa privada por tipo de deuda (millones de dólares)	51
Tabla 26. Ingresos totales del gobierno central (millones de dólares) y composición (% del total), base caja.....	52
Tabla 27. Egresos totales del gobierno central (millones de dólares) y composición (% del total), base caja.....	53
Tabla 28. Egresos totales y composición (% PIB), base caja.....	54
Tabla 29. Servicio de deuda (millones de dólares) y composición (% del total), base caja.....	54
Tabla 30. Balance del gobierno central (% PIB), 2006 en millones de dólares).....	55
Tabla 31. Balance del SPNF, base devengado	56
Tabla 32. Saldo y composición de la deuda interna pública (millones de dólares).....	57
Tabla 33. Deuda interna pública (% PIB)	57

Índice de gráficos:

Gráfico 1. Tasas de crecimiento (%) del PIB trimestral y de cuatro trimestres	9
Gráfico 2. Tasas de crecimiento (%) de cuatro trimestres del PIB petrolero y no petrolero.....	10
Gráfico 3. PIB per cápita, dólares del 2000.....	10
Gráfico 4. PIB per cápita petrolero y no petrolero, dólares del 2000.....	11
Gráfico 5. Composición del PIB por actividad económica (dólares del 2000), 2006 (ene-sep.)	12
Gráfico 6. Tasas de crecimiento (%) del PIB (dólares del 2000) y de las ganancias por exportaciones (dólares corrientes), 1980-2006	16
Gráfico 7. Tasas de crecimiento (%) del PIB (dólares del 2000) y de las ganancias por exportaciones petroleras (dólares corrientes), 1980-2006(nov.).....	17
Gráfico 8. Extracción de petróleo crudo (millones de barriles)	19
Gráfico 9. Exportaciones de petróleo crudo (millones de barriles).....	20
Gráfico 10. Exportaciones de petróleo crudo (millones de dólares)	20
Gráfico 11. Exportaciones de petróleo crudo (millones de barriles) y valor unitario por barril exportado (dólares)	21
Gráfico 12. Tasa de ocupación laboral nacional	24
Gráfico 13. Tasa de subocupación laboral nacional	24
Gráfico 14. Tasa de desempleo laboral nacional	25
Gráfico 15. Composición del empleo nacional por tipo (% del total)	26
Gráfico 16. Tasa de inflación (%) del IPC	28
Gráfico 17. Tasas (%) de inflación mensual del IPC y del crecimiento del crédito neto interno total, público y privado.....	29
Gráfico 18. Tasas (%) de inflación anualizada del IPP y el IPC.....	30
Gráfico 19. Tasas (%) de inflación anualizada del IPC de bienes transables y no transables	31
Gráfico 20. Tasas (%) de inflación anualizada del IPP y de crecimiento anualizado del gasto en importaciones	31
Gráfico 21. Brecha de consumo básico y vital como porcentaje del ingreso.....	32
Gráfico 22. Índice del salario real	32
Gráfico 23. Índice del salario real, promedio anual	33
Gráfico 24. Volumen de crédito por tipo (% del total).....	35
Gráfico 25. Volumen de crédito por actividad económica (% del total).....	35
Gráfico 26. Volumen de crédito por actividad económica (% del total).....	36
Gráfico 27. Tasas de interés referenciales reales (%) del sistema bancario, fin de período.....	37
Gráfico 28. Tasas de interés referenciales reales (%) del sistema bancario, 2006.....	37
Gráfico 29. América Latina: costos operacionales de la banca privada (% de los activos), 2004	38
Gráfico 30. América Latina: Relación cajeros automáticos / sucursales, banca privada), 2004.....	39
Gráfico 31. América Latina: Cartera vencida banca privada (% cartera total), 2004	39
Gráfico 32. América Latina: Margen financiero sobre activos (%), 2004	40
Gráfico 33. Balanza de Pagos, cta. corriente y cta. de capital y financiera (% PIB).....	43
Gráfico 34. Balanza de Pagos, cta. corriente y cta. de capital y financiera (% PIB).....	43
Gráfico 35. Balanza comercial total, petrolera y no petrolera (% PIB).....	44
Gráfico 36. Composición de la cuenta de capital y financiera (% PIB).....	45

Gráfico 37. Saldo de la BdP (%PIB) y crecimiento de las reservas internacionales (%).....	47
Gráfico 38. Crecimiento trimestral de las reservas internacionales (%)	48
Gráfico 39. Esquema de distribución de los ingresos petroleros.....	53

Presentación

El análisis de coyuntura, es el resultado de un ejercicio de investigación anual, llevado a cabo por el Instituto Latinoamericano de Investigaciones Sociales (ILDIS) y la Facultad Latinoamericana de Ciencias Sociales (FLACSO). El objetivo de la publicación es aportar al debate económico con un espacio de diálogo y de investigación permanente, pero con una visión integral tanto del comportamiento de los agregados macroeconómicos como de los índices sociales. Por lo tanto, la interpretación de los datos, proporcionados por el Banco Central y otras instituciones del sector público, tiene el fin de poder plantear propuestas alternativas de vías de desarrollo económico-social y ponerlas a la discusión pluralista y democrática.

Como en los años anteriores, la publicación actual describe los eventos más importantes de la coyuntura en 2006, los resultados macroeconómicos y tendencias de desarrollo para el año entrante. La presente obra, realizada por el Ec. Diego Martínez, merece un especial reconocimiento por la solidez de la investigación y la amplitud de su análisis, considerando distintas teorías económicas y orientaciones políticas. Aparte del autor principal, merecen un especial agradecimiento todas las personas involucradas en el proceso de realización de este estudio. Las conclusiones serán discutidas en el “Taller de Macroeconomía-Social” promovido por ambas instituciones para fomentar un diálogo democrático sobre un desarrollo sustentable y con equidad en el Ecuador.

Michael Langer
Director del ILDIS
Representante de la FES en Ecuador

Adrián Bonilla
Director de la FLACSO
Sede Ecuador

Introducción

El ambiente económico del año 2006 estuvo marcado por varios hechos de trascendencia política. Por un lado, las negociaciones para el TLC y su posterior suspensión indefinida, y por otro las reformas a la Ley de Hidrocarburos y el problema legal con la empresa estadounidense Occidental, ocuparon gran parte del interés de la opinión pública durante el primer semestre del año. El segundo semestre del año estuvo totalmente dominado por el escenario electoral con los resultados por todos conocidos.

Los hechos políticos mencionados de una u otra forma fueron una distracción que desvió la atención sobre la marcha global de la economía ecuatoriana durante el año. Esta es una realidad que hace relevante la necesidad de un análisis del desempeño de la economía nacional. El propósito de este informe es brindar al lector una revisión breve y general sobre el funcionamiento de la economía ecuatoriana durante el 2006. Los aspectos tratados se refieren al sector real de la economía, a las perspectivas para el año 2007, el sector petrolero, empleo, inflación, salarios, el sector financiero, el sector externo y las finanzas públicas.

El documento realiza un análisis breve y fundamentalmente exploratorio sobre variables macroeconómicas relevantes en cada uno de los temas mencionados. El propósito es entregar al lector un resumen breve e ilustrativo del desempeño de la economía del país desde una perspectiva fácilmente accesible a un público no especializado.

1. La producción real

En esta sección se analiza el crecimiento de la economía real, de las variables de la oferta y demanda agregada, el Producto Interno Bruto (PIB) petrolero y no petrolero, el PIB per capita y el crecimiento por rama de actividad económica.

En el año 2005 el PIB fue de 36.489 millones de dólares y en el 2006 llegará a 40.892 millones, según el Banco Central del Ecuador. En valores constantes del año 2000, el PIB en el 2005 fue de 20.486 millones, mientras en el 2006 será de 21.366 millones. En el 2004 se registró una tasa de crecimiento anual del PIB a precios constantes de 7,92%. En el 2005 el crecimiento fue de 4,74%. Al momento solo hay datos para los tres primeros trimestres del 2006 y el crecimiento trimestral reportado no es mejor que en el 2004 y 2005, aunque sí más estable. Además, si se observa el crecimiento anualizado (de cuatro trimestres) del PIB al tercer trimestre del 2006 se aprecia que es muy inferior al del 2004 y apenas menor al del 2005 (gráfico 1). El gráfico muestra que la aparente aceleración del crecimiento del PIB registrada desde inicios del 2005 no se ha sostenido en el 2006, pues la tasa de crecimiento al segundo semestre del 2006 mostró un ritmo menor. Entonces, el crecimiento de la economía en el 2006 con suerte será similar al del 2005. Más adelante se presenta algunas previsiones del crecimiento del PIB durante el 2006, así como proyecciones para el 2007.

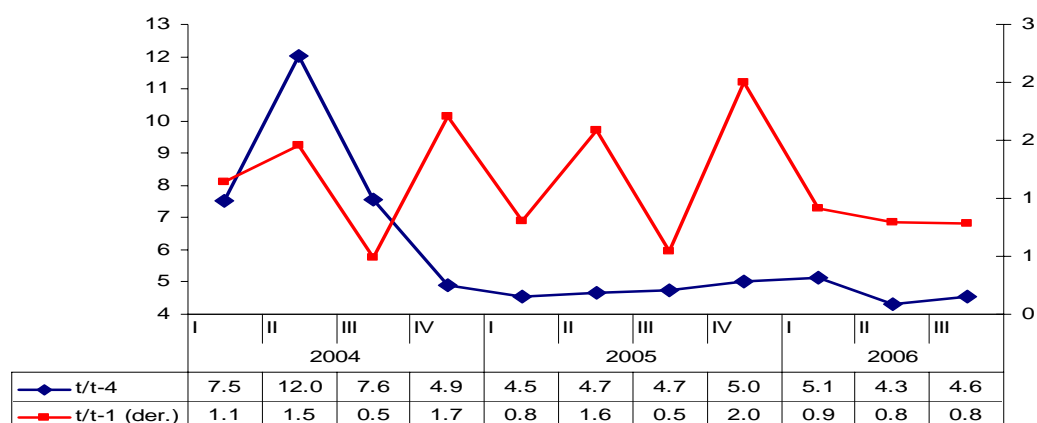


Gráfico 1. Tasas de crecimiento (%) del PIB trimestral y de cuatro trimestres
Fuente: Banco Central del Ecuador. Elaboración: autores.

Al analizar a la economía en relación a las ramas relacionadas con el petróleo y aquellas no relacionadas con él, es interesante observar que el crecimiento del PIB no petrolero va en franco descenso, mientras el PIB petrolero tiene una mejoría moderada (gráfico 2). Al respecto hay que destacar que, aunque en forma débil, el continuo deterioro del PIB petrolero parece haberse detenido, especialmente desde el tercer trimestre del 2005. Pero lo preocupante ocurre con el PIB no petrolero, que muestra un deterioro que no se revierte y que lleva ya cuatro trimestres seguidos, lo que se agrava si se tiene presente que el PIB no petrolero representa por encima del 75% del PIB total. Se puede mencionar que durante los últimos dos años, que coinciden con los altos precios del petróleo, las tendencias del PIB petrolero y no petrolero son opuestas; así, mientras el PIB petrolero mejora, el no petrolero decae. Este es un signo común en economías con estructuras productivas débiles, poco articuladas y altamente dependientes de un solo

bien (recurso natural) exportable: el éxito con el petróleo acarrea problemas con los demás sectores de la economía.

Si estas tendencias descritas se mantienen, el crecimiento global de la economía durante el 2006 no podrá ser mejor que en el 2005, aunque como se verá luego, eso depende en gran medida del desempeño de las exportaciones, fundamentalmente petroleras. Lo que sí se puede recalcar es que el crecimiento del 2004 es algo ya distante.

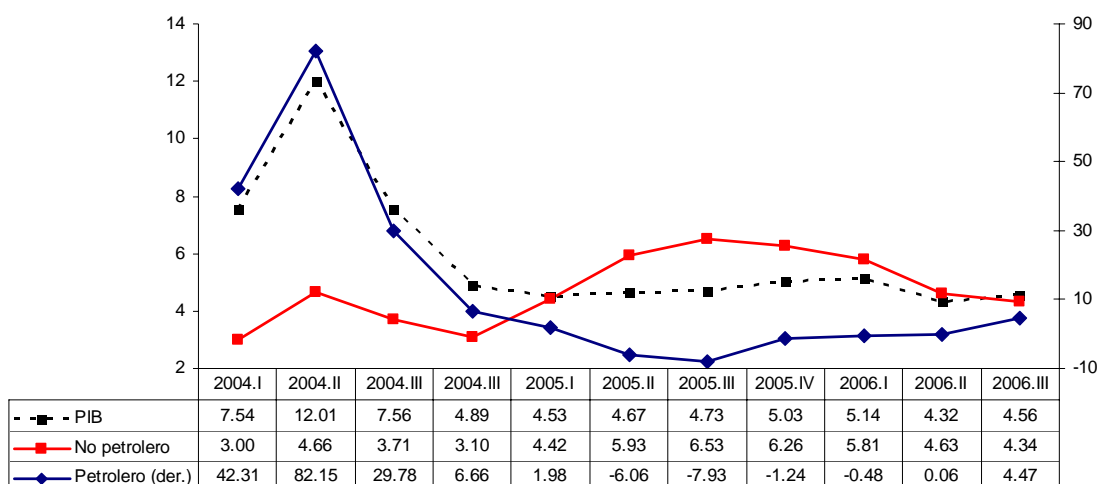


Gráfico 2. Tasas de crecimiento (%) de cuatro trimestres del PIB petrolero y no petrolero

Fuente: Banco Central del Ecuador. Elaboración: autores.

Si se analiza el comportamiento del PIB per cápita en valores constantes del año 2000, se observa un continuo crecimiento (gráfico 3), ubicándose actualmente en 1.594 dólares y en 1.625 dólares para el 2007, según la proyección del Banco Central del Ecuador. Mas si tenemos en cuenta la distinción entre PIB per cápita petrolero y no petrolero es evidente que la mejora obedece al continuo incremento (aunque cada vez más lento) del PIB no petrolero. El PIB per cápita petrolero al 2005 siguió siendo inferior a su valor de una década atrás (gráfico 4), y su gran incremento en el 2004 obedeció al efecto del inicio de operaciones del Oleoducto de Crudos Pesados (OCP).

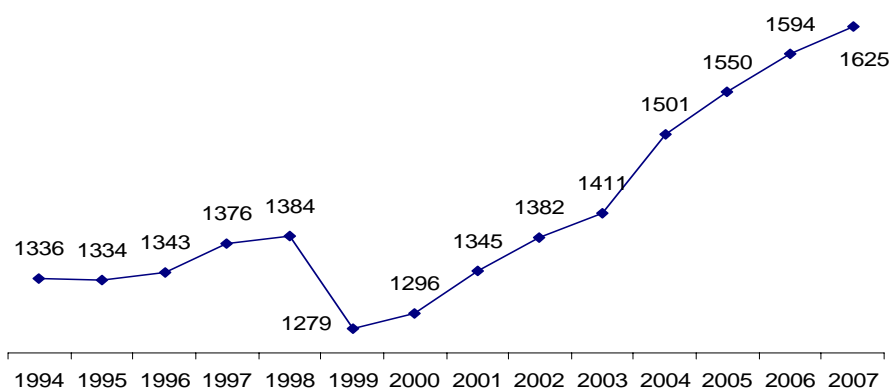


Gráfico 3. PIB per cápita, dólares del 2000

Fuente: Banco Central del Ecuador. Elaboración: autores.

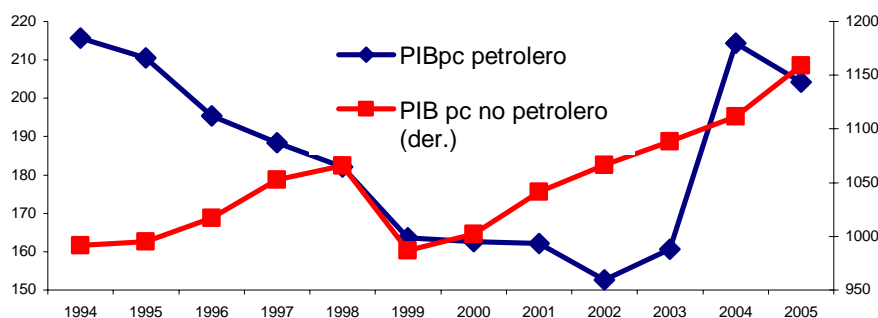


Gráfico 4. PIB per cápita petrolero y no petrolero, dólares del 2000
Fuente: Banco Central del Ecuador. Elaboración: autores.

Un mejor entendimiento de la debilidad del crecimiento económico en el Ecuador se puede obtener al analizar los componentes de la oferta y la demanda agregadas (tabla 1). Las importaciones, hasta el tercer trimestre del 2006, han crecido menos que en el 2004 y mucho menos que en el 2005, mostrando además una tendencia decreciente. La inversión muestra un comportamiento similar (debido a que en las cuentas nacionales normalmente se aproxima su valor en base a las importaciones) con un crecimiento muy inferior al del 2005 y con una tendencia a la baja también. Las exportaciones también crecieron menos que en el 2004 y 2005, con una continua tendencia a la baja desde fines del 2005.

Tabla 1. Tasas de crecimiento (%) de cuatro trimestres de los componentes de la oferta y la demanda agregadas

	2004.I	2004.II	2004.III	2004.IV	2005.I	2005.II	2005.III	2005.IV	2006.I	2006.II	2006.III
PIB	7.5	12.0	7.6	4.9	4.5	4.7	4.7	5.0	5.1	4.3	4.6
Importaciones	4.8	9.5	12.2	18.0	16.8	16.3	12.8	8.7	5.2	4.2	4.1
Consumo final hogares	2.7	5.3	5.0	5.5	5.1	6.9	6.5	7.2	7.5	6.5	7.4
Consumo Gobierno General	3.5	4.8	3.8	2.3	3.5	3.5	3.5	3.3	3.3	3.9	2.0
Inversión	-1.2	3.7	7.3	10.3	8.6	10.3	9.0	4.9	5.0	3.3	3.7
Exportaciones	21.2	27.2	11.6	5.8	11.4	5.0	4.3	9.3	6.2	2.8	3.5

Fuente: Banco Central del Ecuador. Elaboración: autores.

Solamente el consumo muestra mejorías en el crecimiento, especialmente el consumo de los hogares privados. El consumo de los hogares registra un ritmo de crecimiento mucho mejor que en el 2004 y ligeramente superior que en el 2005. El consumo del gobierno, por su parte, ha empezado a desacelerarse desde el tercer trimestre del 2006. En este panorama, es claro que el débil crecimiento en el Ecuador tiene mucha relación con el deterioro de la inversión, las importaciones y las exportaciones. Solo el importante crecimiento de consumo privado podría generar un impulso de demanda interna que permita sostener un nivel de crecimiento similar al del 2005.

Antes de considerar el crecimiento del PIB por actividad económica es necesario conocer que la Explotación de minas y canteras, cuyo mayor rubro es la extracción de petróleo, representa el 18% de la economía nacional y es la actividad económica más importante (gráfico 5). En segundo lugar están los Servicios y el Comercio, con 15% cada uno. En cuarto lugar está la industria manufacturera (13%), seguida de la Agricultura (9%), la Construcción (8%), el Transporte y almacenamiento (7%) y la

Administración pública (5%). Las otras actividades, que incluyen Pesca, Intermediación financiera, Suministro de electricidad y agua y Refinación de petróleo, corresponden apenas al 6% del PIB.

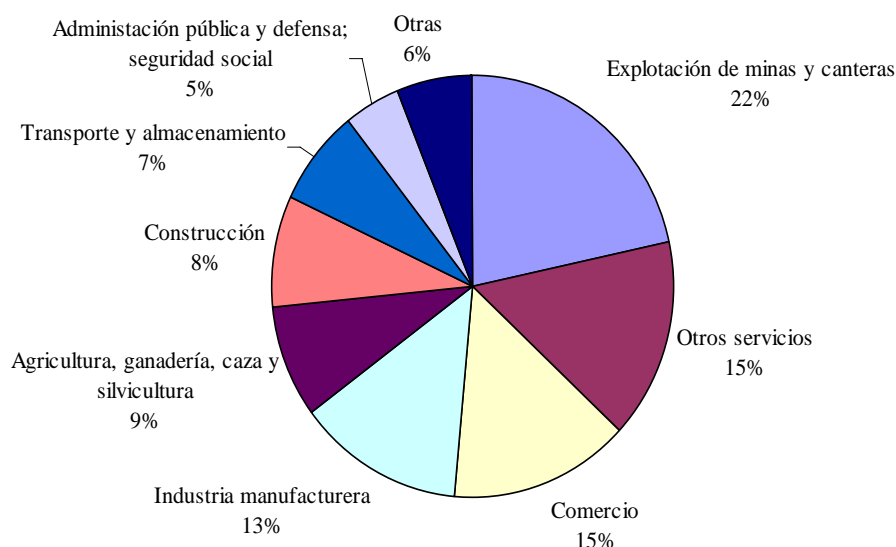


Gráfico 5. Composición del PIB por actividad económica (dólares del 2000), 2006 (ene-sep.)

Fuente: Banco Central del Ecuador. Elaboración: autores.

En cuanto al crecimiento de cada actividad económica tenemos que la Pesca y la Intermediación Financiera, dos actividades de las más pequeñas, registran el mayor crecimiento durante los primeros tres trimestres del 2006 (tabla 2). Comparándolas con su desempeño en el 2005, ambos sectores experimentan una mejoría. Los sectores con crecimiento moderadamente alto en el 2006 son la Industria manufacturera (sector grande), el Suministro de electricidad y agua (pequeño), el Comercio y el Transporte y almacenamiento (medianos). Por otra parte, los sectores con peor desempeño en el 2006 son la Agricultura (mediano) y la Refinación de petróleo, sin embargo, la Construcción (mediano) y la Explotación de minas y canteras (el mayor sector de la economía) muestran también desempeños pobres.

Llama la atención que actividades económicas importantes para la generación de empleo, como la Agricultura y el Comercio, muestran tendencias de crecimiento declinantes. Sectores que muestran cierta mejoría, en el sentido en que han revertido una tendencia declinante, son la Pesca, la Industria manufacturera, el Suministro de electricidad y agua y la Construcción. Por su parte, los sectores en ascenso son la Explotación de minas y canteras, la Refinación de petróleo (aunque sigue con tasas negativas), el Transporte, la Intermediación financiera, la Administración pública y los Hogares con servicio doméstico.

Tabla 2. Tasas de crecimiento (%) de cuatro trimestres del PIB por rama de actividad

	2005.I	2005.II	2005.III	2005.IV	2006.I	2006.II	2006.III
Agricultura	2.48	3.60	5.35	4.95	1.27	-0.28	-3.89
Pesca	0.47	24.44	15.19	23.90	38.63	11.86	15.68
Explotación de minas y canteras	3.38	-0.49	-0.15	0.96	1.42	1.25	3.09
Industria manufacturera (excluye refinación de petróleo)	6.69	8.72	9.91	10.49	8.98	8.60	8.66
Fabricación de productos de la refinación de petróleo	-5.85	-9.33	-13.42	-4.54	-4.44	-2.88	-1.03
Suministro de electricidad y agua	-3.90	-2.71	-3.40	-5.52	4.23	6.00	5.96
Construcción	1.79	3.09	5.03	2.10	1.64	0.36	1.57
Comercio al por mayor y menor	5.13	6.38	6.08	4.88	5.78	4.54	3.97
Transporte y almacenamiento	3.81	3.68	3.06	3.89	3.55	3.66	4.76
Intermediación financiera	15.24	17.26	17.22	18.75	16.12	17.88	18.75
Otros servicios	5.36	7.10	8.44	8.88	7.83	6.83	7.45
Servicios de intermediación financiera medidos indirectamente	-0.19	-4.59	-8.00	-9.54	-13.08	-14.15	-17.39
Administración pública y defensa; planes de seguridad social de afiliación obligatoria	2.75	2.33	1.66	1.00	0.66	1.73	2.87
Hogares privados con servicio doméstico	-2.54	-2.39	-14.61	-2.31	2.50	2.80	16.48
Total VAB	3.65	4.03	3.94	4.18	5.08	4.83	3.94
Otros elementos del PIB	14.87	8.45	10.33	8.87	4.70	7.49	7.04
PRODUCTO INTERNO BRUTO	4.89	4.53	4.67	4.73	5.03	5.14	4.32

Fuente: Banco Central del Ecuador. Elaboración: autores.

En definitiva, los sectores grandes de la economía no son los que más fuertemente están creciendo y tampoco están en franca mejoría. El sector más grande de la economía, el de la extracción de petróleo, ha venido mejorando lentamente y en cierta forma es por ello que el crecimiento del PIB no presenta un desempeño sólido año tras año.

2. Previsiones 2006 y proyecciones 2007

En esta sección se presenta previsiones y proyecciones de variables macroeconómicas como el PIB, componentes de la oferta y la demanda agregadas, inflación, tasas de interés real y de los salarios reales, respecto a cómo cerrarán el 2006 y para el 2007.

Para empezar es importante conocer los resultados de este tipo de análisis realizados por otras instituciones. En la tabla 3 se presenta las previsiones y proyecciones del Fondo Monetario Internacional (FMI), la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) y el Banco Central del Ecuador (BCE).

Tabla 3. *Proyección de las tasas de crecimiento anual (%) de las principales variables macroeconómicas del Ecuador (FMI, BCE y CEPAL)*

	2006			2007		
	FMI	BCE	CEPAL	FMI	BCE	CEPAL
PIB crecimiento	4.4	4.3	4.9	3.2	3.47	4
PIB petrolero		5.0				
PIB no petrolero		3.9				
PIB per cápita		2.8				
Inflación (IPCI)	3.2 ^a	3.9	2.8 / 4.8 ^b	3.0 ^a		
Saldo de Cta. Corriente (% PIB)	4.4			3.7		
Producción de bienes			1.9			1.3
Construcción			0.8			-2.3
Electricidad, gas y agua			2.4			2.2
Comercio			3.6			2.7
Servicios			3.5			3.3
Consumo		4.0	4.0			2.9
Cons. Gobierno		3.6			4.6	
Cons. Privado		5.5			4.5	
Inversión		6.4	0.9		6.6	0.8
Exportaciones		4.9	2.2		2.6	3.1
Importaciones		8.3	3.0		6.6	3.6

Notas: Todas las variables en tasas de crecimiento (%), excepto el saldo de la Cuenta Corriente.

a. Promedios anuales

b. Escenario bajo/alto.

Fuente: FMI, *World Economic Outlook (09/2006)*; Banco Central del Ecuador; CEPAL, *Proyecciones para América Latina y el Caribe 2006-2007*. Elaboración: autores.

El BCE sostiene que el crecimiento en el 2006 será del 4.3%, inferior al 4.74% del 2005. El FMI, sin embargo, prevé que el crecimiento en el 2006 puede ser ligeramente superior al previsto por el BCE, mientras la CEPAL también prevé un crecimiento mayor. Pero para el 2007 las tres entidades prevén que el crecimiento será menor inclusive que en el 2006; en consecuencia, el escenario es el de una economía en desaceleración.

Las proyecciones realizadas para este informe están de acuerdo con esa tendencia. Sin embargo, ellas muestran valores ligeramente superiores (tabla 4)¹. Así, la proyección

¹ Se debe tener en cuenta que los ejercicios de proyección son extremadamente sensibles al método y a la periodicidad de los datos utilizados. Las proyecciones de este informe fueron realizadas utilizando datos trimestrales y anuales.

en base a datos anuales señala un crecimiento del 4,9% en el 2006, pero un crecimiento del 3% para el 2007². En definitiva, aunque hay coincidencia en cuanto a una tendencia al deterioro del crecimiento, este informe no excluye la posibilidad de que el PIB crezca en el 2006 ligeramente por encima del valor del 2005. Más adelante explicaremos el porqué.

El comportamiento de las importaciones, exportaciones y la inversión está estrechamente relacionado con desempeño del PIB (tabla 4). Las tasas de crecimiento proyectadas de la inversión, si se comparan con sus valores del 2004 (4,93%) y 2005 (8,13%), brindan una buena explicación del debilitamiento del crecimiento de la economía en general. Las importaciones tendrán tasas de crecimiento menores a las de los años 2004 y 2005 (11,10 y 13,5%, respectivamente), al igual que las exportaciones (15,76 y 7,42% para el 2004 y 2005, respectivamente).

El PIB petrolero crecerá más en el 2006 que en el 2007, aunque en ambos años las cifras son muy superiores al decrecimiento del 2005 (alrededor del -3.3%). El PIB no petrolero, por otro lado, mostrará un claro deterioro durante el 2006 y 2007, especialmente si se lo compara con su crecimiento del año 2005 (alrededor del 5.78%). Como se argumentó anteriormente, es preocupante que las actividades no relacionadas con el petróleo muestren tendencias al deterioro y que el PIB petrolero exhiba un crecimiento pobre.

Tabla 4. Previsión y proyección de las tasas de crecimiento anual (%) de las principales variables de oferta y demanda agregada

	<i>PIB</i>	<i>Importaciones</i>	<i>Inversión</i>	<i>Exportaciones</i>	<i>PIB petrolero</i>	<i>PIB no petrolero</i>
2006	4.5	6.0	4.4	5.1	3.83	3.97
2007	3.5	5.1	3.2	3.1	2.14	1.68

Elaboración: autores.

¿Por qué no se puede excluir la posibilidad de que el crecimiento económico en el año 2006 sea ligeramente superior al del año 2005? Para responder a tal pregunta resulta útil ilustrar la relación existente entre el crecimiento del PIB y el crecimiento de los ingresos por exportaciones. Intuitivamente, en países como el Ecuador, que son altamente dependientes de las exportaciones de pocos productos primarios, los ingresos por exportaciones son los que permiten realizar importaciones, gran parte de las que son bienes de inversión, que a su vez ayudan a sostener el nivel de crecimiento económico. Así, los incrementos o caídas en la disponibilidad de divisas por concepto de las exportaciones tienen un impacto directo en la capacidad de inversión y por lo tanto en el crecimiento.

Como se puede observar en el gráfico 6, el crecimiento del PIB y el de los ingresos por exportaciones están altamente correlacionados, pero más que nada, el crecimiento de las ganancias por exportaciones muestra preceder al crecimiento del PIB. Esto significa que en base al movimiento de las ganancias por exportaciones se realizan las actividades de inversión que luego se transforman en cambios en la tasa de crecimiento económico.

² La CEPAL publicó inicialmente cifras del crecimiento del PIB del 3 y 2.5% para el 2006 y 2007. Dichas cifras fueron revisadas y sustituidas por las que constan en la tabla 3.

Si bien en el gráfico se muestra las variables desde 1.980, se puede afirmar que esta ha sido la historia del Ecuador desde los años 50 del siglo pasado, tanto durante la época bananera como en la época petrolera. Entonces, dado que el crecimiento de las ganancias por exportaciones fue mayor en el 2005 que en el 2004, y sabiendo que ellas se transforman luego en inversión que tiene impacto en el crecimiento, podemos tener cierta expectativa de que el crecimiento del PIB durante el 2006 podría ser mayor que el del 2005. Esta última realidad hace referencia a los efectos rezagados que tiene la disponibilidad de divisas en el crecimiento. Adicionalmente, si consideramos que las ganancias por exportaciones han crecido un poco menos entre enero y noviembre del 2006 que en el mismo período del 2005, podemos sostener que se puede esperar un menor crecimiento del PIB para el 2007, a menos que aumentos súbitos e inesperados del precio del petróleo aparezcan durante el año.

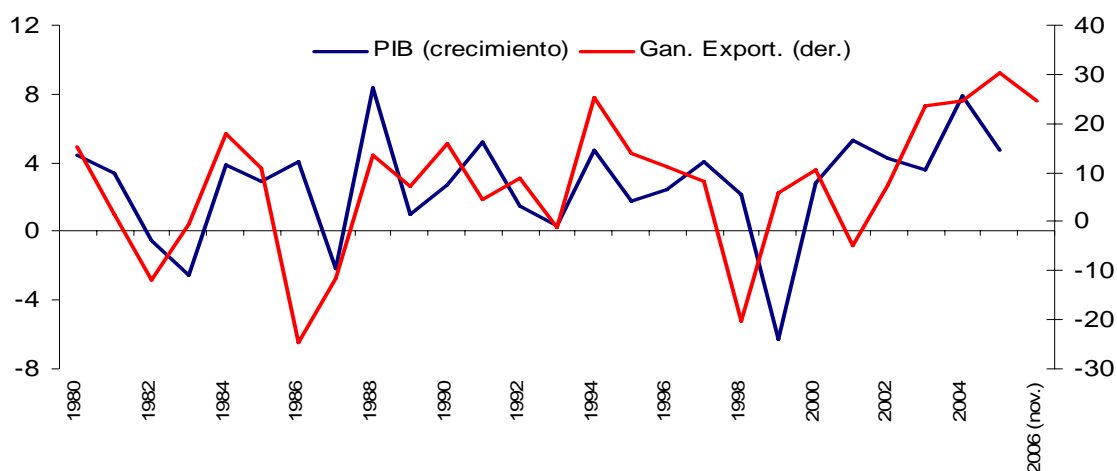


Gráfico 6. Tasas de crecimiento (%) del PIB (dólares del 2000) y de las ganancias por exportaciones (dólares corrientes), 1980-2006

Fuente: Banco Central del Ecuador. Elaboración: autores.

Es bastante común escuchar acerca de la gran dependencia que tiene el país respecto al petróleo. La lógica al respecto es la misma: esos ingresos financian importaciones e inversiones que tienen efectos directos en el crecimiento económico. La forma más sencilla de mostrar dicha relación es mediante un análisis visual de la relación existente entre el crecimiento del PIB y el crecimiento de las ganancias por exportaciones petroleras (gráfico 7). Como se puede apreciar, durante el período 1980-2006 el movimiento conjunto entre las dos variables es evidente y las ganancias por exportaciones preceden al crecimiento del PIB. Se observa también que desde el 2003, el año en que los precios del petróleo empezaron su continuo incremento, ambas variables se han movido en la misma dirección y al mismo tiempo. Por todo esto, se puede mencionar que, dado que el crecimiento de las ganancias por exportaciones entre enero y noviembre del 2006 es algo inferior al del mismo período en el 2005, es posible que el crecimiento del PIB en el 2006 que sea ligeramente inferior al del 2005.

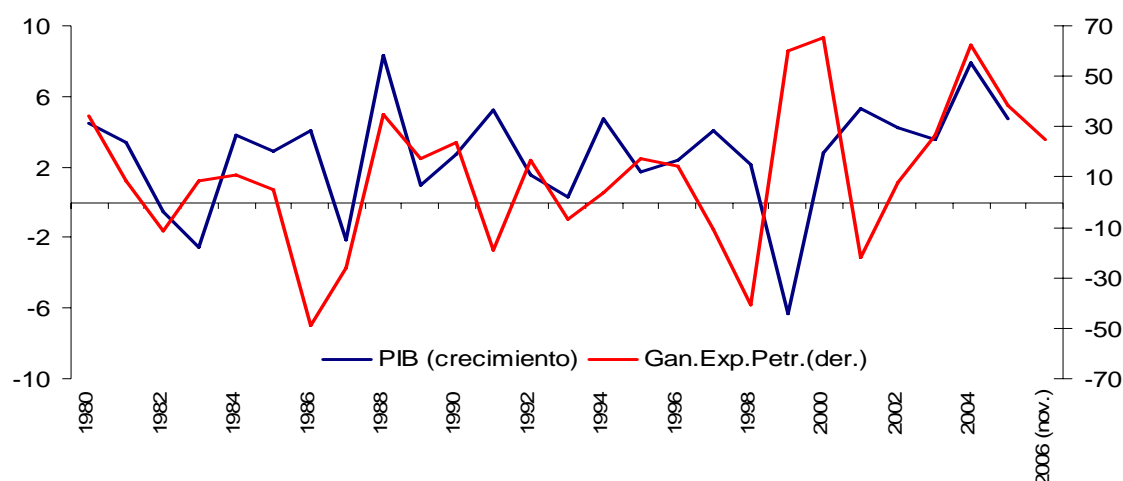


Gráfico 7. Tasas de crecimiento (%) del PIB (dólares del 2000) y de las ganancias por exportaciones petroleras (dólares corrientes), 1980-2006(nov.)

Fuente: Banco Central del Ecuador. Elaboración: autores.

En definitiva, entonces, el análisis de los ingresos por exportaciones nos indica que el crecimiento del PIB en el 2006 probablemente será muy similar al del 2005. Si tenemos en cuenta las exportaciones totales, no deberíamos excluir un crecimiento algo mayor, pero si observamos las exportaciones petroleras, el crecimiento podría ser algo menor. Todo esto depende, en última instancia, de la velocidad con que los ingresos por exportaciones se transformen en inversión.

Pasando ahora al tema de la inflación, la tasa de interés real y el índice del salario real (tabla 5), podemos sostener lo siguiente. La inflación en base al Índice de Precios al Consumidor (IPC), según el Banco Central del Ecuador cerró el 2006 en un 2,87%, valor menor al 3,14% del 2005. Las estimaciones de este informe sostienen que para el 2007 la inflación se incrementará a un 3,34%, lo cual no es realmente para preocupar. La razón principal de este incremento es que, como se mencionó, el PIB está creciendo más lentamente cada vez, pero el consumo está creciendo más rápidamente, originando incrementos concomitantes en los precios.

Tabla 5. Proyección de la tasa de inflación (IPC), la tasa de interés real y el índice del salario real

	Inflación	Tasa de interés real	Índice de salario real
2006	2.87	7.4	105.4
2007	3.34	7.6	106.18

Fuente: Banco Central del Ecuador. Estimaciones y elaboración: autores.

Este informe estima que la tasa de interés real³ dejará de caer durante el 2006 y 2007. Dicha tasa fue del 7,8% en el 2004, 7,2% en el 2005 y cerró el 2006 en el 7.4%. Se espera un ligero incremento en su valor para el año 2007. Esta proyección es consistente con nuestra expectativa de tasas de crecimiento menores de la inversión y con el ritmo de crecimiento estimado para el 2006 y 2007. El incremento de la tasa de interés obedece a varias razones. En primer lugar, la estrategia de financiamiento actual del sector público por medio del sistema financiero, como se verá más adelante, ejerce

³ Estimaciones en base a la tasa de interés activa del sistema bancario y la inflación a fin de período.

presión en el reducido mercado local, originando incrementos en la tasa de interés. Un segundo factor de importancia es el incremento en la demanda de crédito, debiendo tenerse en cuenta que en épocas de deterioro del crecimiento económico los negocios se ven obligados a tomar crédito para capital de trabajo (porque los beneficios dejan de ser suficientes), ejerciendo una presión al alza en la tasa de interés (y en el diferencial con la tasa pasiva). El otro factor que explica el comportamiento de la tasa de interés es el costo de funcionamiento para las entidades financieras. En el caso ecuatoriano, como se verá luego, las entidades financieras tienen costos generales excesivamente altos y crecientes. Finalmente, la expectativa de incremento en la inflación origina también ajustes respectivos en la tasa de interés, siendo la tasa activa la que se ajusta con mayor rapidez. El incremento de la tasa de interés, por lo tanto, desincentiva la inversión, y mina la capacidad de generación de ahorro agregado interno y el crecimiento.

Finalmente, el índice del salario real (del sector privado) se incrementará ligeramente. Al fin del 2004 el índice fue de 99,6, para el 2005 fue de 101,7, y cerró el 2006 con 105,4. Se proyecta un valor de 106,2 para el 2007. Si nos referimos a sus incrementos porcentuales, creció en un 3,07% en el 2004, un 2,08% en el 2005 y un 3,7% en el 2006. Para el 2007 se proyecta un crecimiento de apenas un 1,2%. Esto refleja una continua pero declinante recuperación del poder de compra de los salarios, así como recoge la expectativa de una desaceleración del crecimiento económico global para el 2007. Este comportamiento de los salarios se explica porque la actividad económica está decayendo y los salarios se ajustan con algún rezago, adicionalmente al hecho de que la inflación aumentará.

Recapitulando, tenemos que la economía crecerá a un ritmo similar al del 2005, aunque podría ser menor debido al comportamiento de las ganancias por exportaciones, especialmente petroleras. Sin embargo, para el 2007 el panorama es el de un crecimiento menor, con incrementos de la inflación y la tasa de interés real y debilitamiento de la inversión. Tanto la economía petrolera como la no petrolera presentan un panorama con un crecimiento cada vez menor.

3. El sector petrolero

En el mes de mayo del 2006 el Estado asumió la operación de los campos que hasta entonces operaba la empresa Occidental, con la cual se declaró la caducidad del contrato⁴. Desde ese momento la extracción petrolera del Ecuador ha mostrado una tendencia más estable que en el 2005 (gráfico 8). Desde agosto la extracción total viene decayendo.

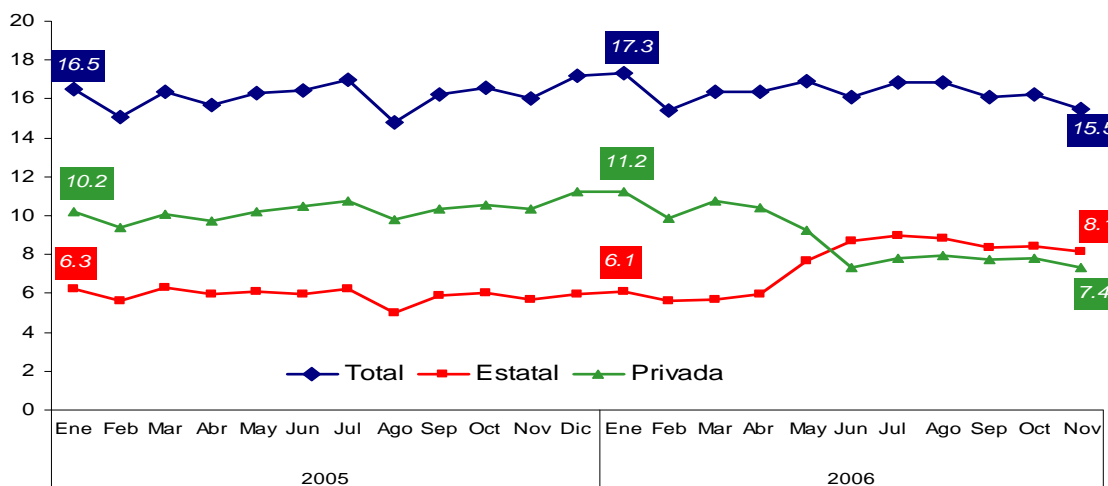


Gráfico 8. Extracción de petróleo crudo (millones de barriles)

Fuente: Banco Central del Ecuador. Elaboración: autores.

La extracción de crudo en el 2005 fue de 177 millones de barriles, entre enero y noviembre, mientras para el mismo período del 2006 se ha extraído un total de 180 millones de barriles. Por otro lado, el promedio de extracción entre enero y noviembre del 2005 fue de 16,1 millones de barriles, mientras el promedio para el mismo período del año 2006 fue de 16,4 millones de barriles. En definitiva, entonces, el paso de los campos de Occidental al Estado no representó un declive en la extracción de crudo. Se debe notar, sin embargo, que la participación estatal y privada en la extracción total de crudo sí se alteró de manera significativa. Hasta antes del traspaso la extracción privada de crudo representaba alrededor del 63% de la extracción total, mientras actualmente es solo el 47%. El Estado es ahora el principal extractor de crudo.

Por el lado de las exportaciones el panorama es similar (gráfico 9). Actualmente las exportaciones estatales son mayores que las privadas. Entre enero y noviembre del 2006 las exportaciones estatales sumaron 65,6 millones de barriles, mientras las privadas 60 millones, dando un total de 125,6 millones de barriles exportados, cantidad que es superior a los 118,7 millones de barriles para el mismo período del 2005.

⁴ El Estado declaró el 15 de mayo del 2006 la caducidad del contrato de participación para la exploración de hidrocarburos y explotación de petróleo de la compañía Occidental. La razón de tal declaración fue que Occidental vendió en el 2004 el 40% de sus acciones a EnCana (Canadá), actualmente propiedad de Andes Petroleum (China), sin la respectiva autorización oficial, además de haber cometido otras violaciones contractuales.

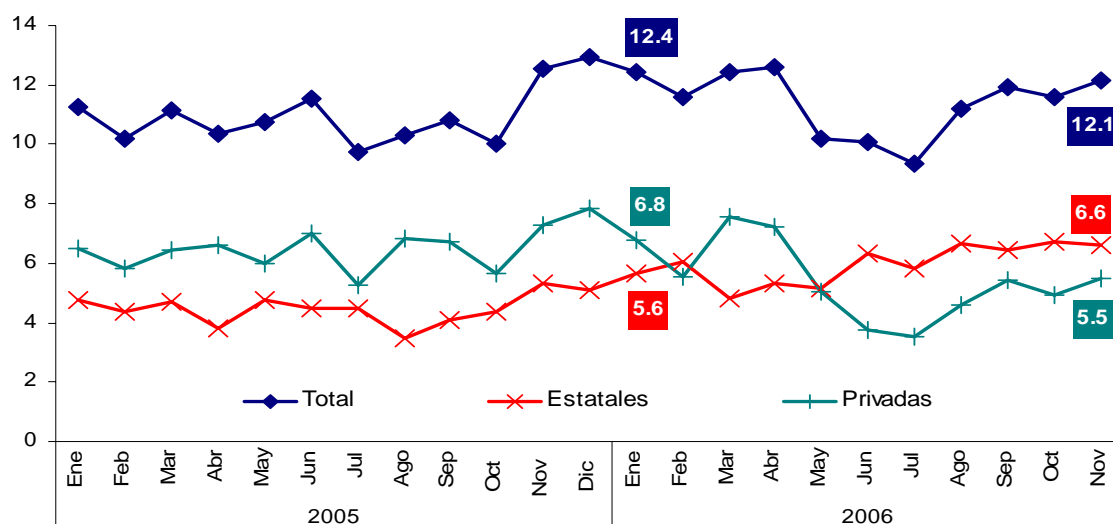


Gráfico 9. Exportaciones de petróleo crudo (millones de barriles)
Fuente: Banco Central del Ecuador. Elaboración: autores.

Cabe destacar que a partir de julio las exportaciones totales se han recuperado fuertemente, como consecuencia del incremento en las exportaciones privadas, lo que ha hecho de los ingresos por concepto de exportaciones de petróleo crudo hayan mostrando un importante incremento durante el año (gráfico 10). Entre enero y noviembre del 2006 los ingresos por exportaciones de petróleo ascienden a 6.425 millones de dólares, valor superior a los 4.844 millones del mismo período del 2005. Sin embargo, desde septiembre los ingresos por exportaciones de petróleo han caído como consecuencia de la disminución del precio del crudo.

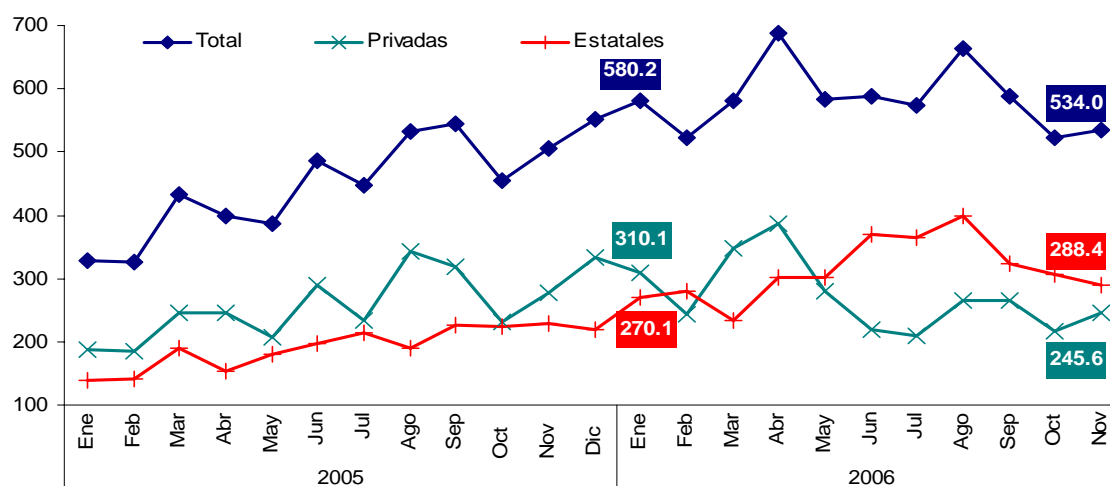


Gráfico 10. Exportaciones de petróleo crudo (millones de dólares)
Fuente: Banco Central del Ecuador. Elaboración: autores.

Es importante aclarar que el incremento en los ingresos por concepto de las exportaciones se debe fundamentalmente al efecto de los precios del petróleo. Esto se puede apreciar en el hecho de que el volumen de exportación, especialmente privado, ha venido cayendo desde fines del 2005, y se ha recuperado solo a partir de agosto, pero el precio del petróleo se ha incrementado constantemente durante el año, logrando un máximo de 61,3 USD en el mes de julio, y cayendo desde entonces (gráfico 11). Se

aprecia también que a partir de mayo el precio y del volumen exportado se han movido de manera opuesta: la caída del precio se ha compensado con incrementos en los volúmenes exportados.

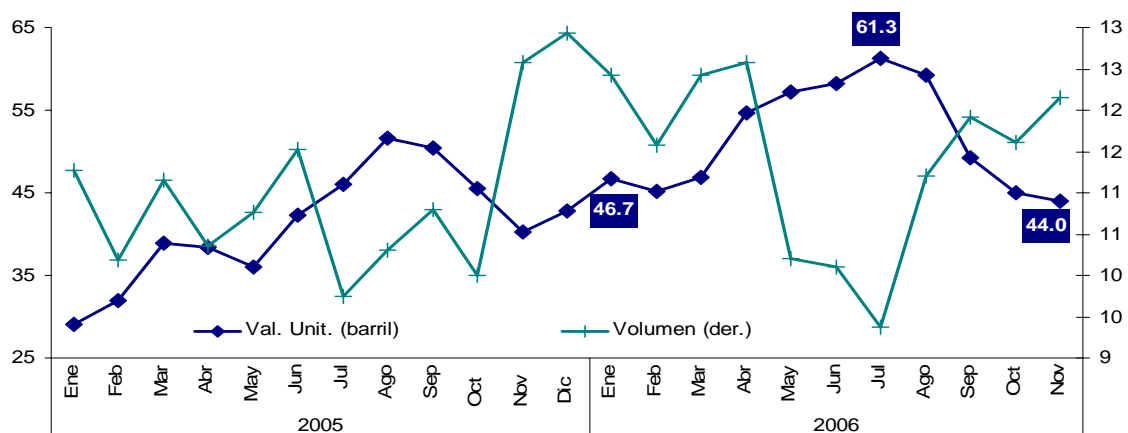


Gráfico 11. Exportaciones de petróleo crudo (millones de barriles) y valor unitario por barril exportado (dólares)

Fuente: Banco Central del Ecuador. Elaboración: autores.

En resumen, la extracción petrolera se ha mantenido. Los volúmenes exportados han mostrado cierto deterioro, especialmente los privados, a pesar de lo cual los ingresos por exportaciones han crecido continuamente durante al año, consecuencia del también continuo incremento de los precios del petróleo. Esto, sin embargo, en los últimos meses se ha revertido. Si tenemos en cuenta que el PIB tiene una alta relación con los incrementos de los ingresos por exportaciones petroleras, y de cara al hecho de que los volúmenes exportados no están creciendo, la situación del Ecuador sería preocupante de no ser por los continuos incrementos del precio del petróleo.

3.1 La situación de Petroecuador

Se demostró anteriormente que la extracción de petróleo es la actividad económica más importante en el país. Se demostró además que actualmente el Estado es el principal extractor y exportador de petróleo. Consecuentemente, Petroecuador, la empresa estatal de petróleo, tiene una relevancia enorme.

Es por lo anterior que la situación de Petroecuador no deja de preocupar. Los ingresos de la empresa son en un 83% resultado de la exportación de crudo y la venta interna de derivados, y ascendieron en el 2006 a los 5.380 millones de dólares. Los egresos, por su parte, son en un 70% consecuencia de la importación de combustibles y servicios de operación y mantenimiento, y ascendieron en el 2006 a un total de 3.300 millones. La empresa generó en el 2006, entonces, ingresos para el estado por 2.050 millones, lo que representa alrededor del 30% del presupuesto general del Estado.

Los datos anteriores muestran la importancia de la empresa para la economía ecuatoriana. A pesar de ello, es alarmante que en el período 2000 – 2006 la producción de Petroecuador haya caído mientras las importaciones, especialmente de diesel y naftas, hayan crecido enormemente (tabla 6).

Tabla 6. Petroecuador, producción e importaciones (millones de barriles)

	2000	2006	Cambio %
Producción			
Crudo	79.7	62.6	-21
GLP	2.8	2.2	-23
Diesel	12.1	11.6	-4
Extra	10.2	9.1	-11
Importación			
GLP	4.7	8.5	79
Diesel	2.8	11.2	294
Naftas	1.5	6.2	322

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

Lo anterior tiene explicación tanto en el incremento de la demanda, pero fundamentalmente en el escaso cumplimiento de los planes de inversión de la empresa (tabla 7). La no realización de las inversiones planificadas, a su vez, tiene varias razones. En primer lugar, el no reconocimiento de los costos de depreciación de la empresa, que ha llevado a una descapitalización de 157 millones en el 2004 y 248 millones en el 2005, y con una descapitalización total de 1.500 millones entre 1993 y el 2005. En segundo lugar, entre 1993 y el 2005 el Fondo de Inversión Petrolera programó un total de 1400 millones en inversiones, pero fueron asignados solamente 350 millones. Para ese período la inversión mínima programada por Petroecuador sumaba casi 4 mil millones, pero efectivamente se invirtió solo 1.450 millones, un 36% de lo programado.

Una comparación útil acerca de lo anterior se aprecia en el hecho de que para el período 1990 - 2004, la empresa invirtió 0,7 dólares por cada barril de petróleo producido, mientras la compañías privadas invirtieron 7.8 dólares. Esta situación se da a pesar de que las reservas petroleras de Petroecuador están estimadas en 49 veces su nivel de producción, mientras para las privadas es apenas 7 veces.

Tabla 7. Petroecuador, planes de inversión 2006 (millones de dólares)

	Presupuestado	Ejecutado	% Cumplimiento
Petroproducción	189.5	76.2	40.2
Petroindustrial	45	21.9	48.7
Petrocomercial	35.8	10.5	29.3
Oleoducto	21.1	4.7	22.3
Matriz	22.3	2.8	12.6
Total	313.7	116.1	37

Fuente: Petroecuador. Elaboración: autores.

En tercer lugar, a la descapitalización se debe sumar que los costos reconocidos para la producción de petróleo y la comercialización externa son menores a los costos reales, originando pérdidas de 251,9 millones en el 2006. Esto ocurre aunque el costo de producción de Petroecuador es menor al de las demás operadoras. La comercialización de derivados, por su parte, le dejó a Petroecuador pérdidas por 540 millones de dólares en el 2006, y se espera que para el 2007 las pérdidas asciendan a 709 millones. Finalmente, a todo lo anterior debe sumarse el problema de una cartera por cobrar al sector eléctrico por 500 millones de dólares, de los cuales el 45% corresponde a Electroguayas y un 15% a Electroquil.

En resumen, la persistente desinversión en Petroecuador es la principal, pero no la única, explicación de la poca solidez que muestra el sector petrolero ecuatoriano. La caída en la producción y la variabilidad en las exportaciones son directa consecuencia de ese problema.

4. El empleo

El nivel de ocupación a nivel nacional (aproximado por las tres principales ciudades del país) se ha mantenido más alto que en el 2005 y 2004 (gráfico 12). Para diciembre la tasa de ocupación marcó 90,97%, el valor más alto del año. Esto muestra una mejoría en la cantidad de personas ocupadas de la PEA, así como ayuda a entender el continuo crecimiento del consumo de los hogares. No obstante, los niveles de subocupación en el 2006 han sido, en promedio, más altos que en los dos años anteriores (47,6% frente a 47,3% en el 2005); a pesar de ello, en el último trimestre el subempleo fue menor que en el 2005 (gráfico 13). El incremento de la ocupación y el subempleo hacen notorio que en el Ecuador parece darse un proceso de creciente informalización de las relaciones laborales. En otras palabras, hay más personas trabajando, pero cada vez más en trabajos con jornadas cortas, por tiempos menores o no permanentes y con relaciones laborales no reguladas y sin todos los beneficios de ley.

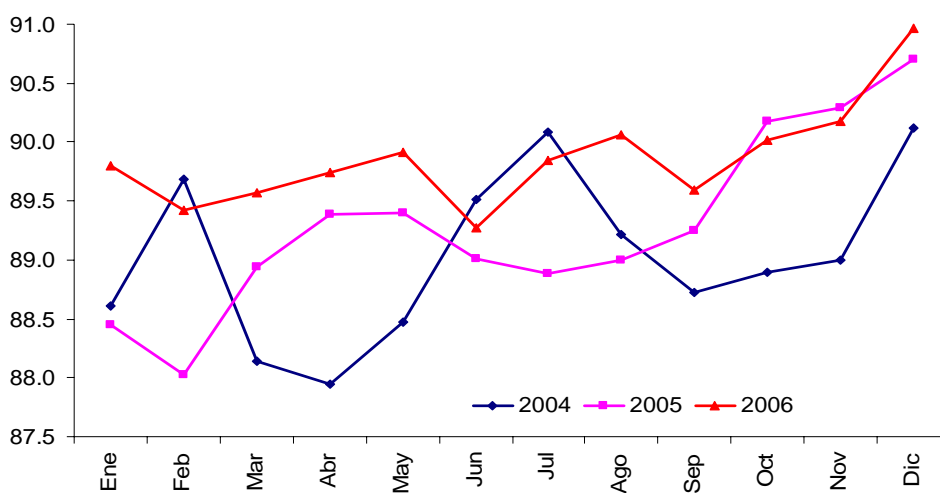


Gráfico 12. Tasa de ocupación laboral nacional
Fuente: Banco Central del Ecuador. Elaboración: autores.

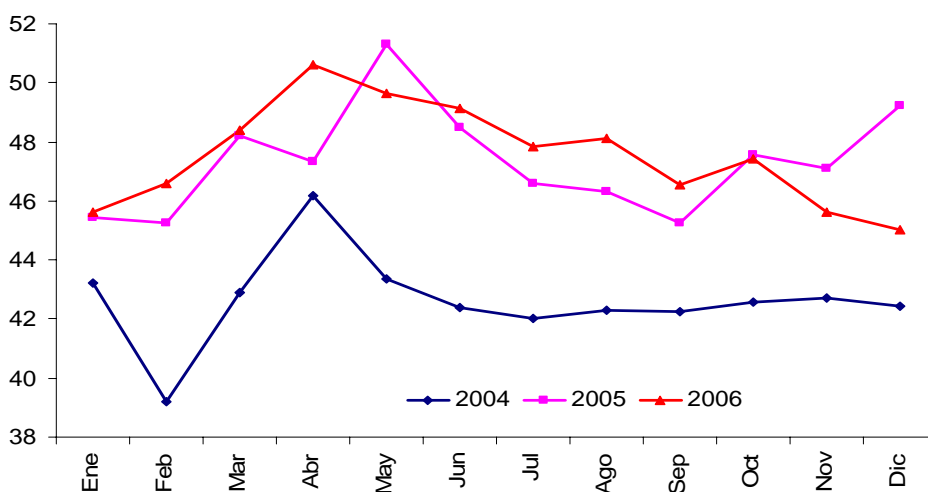


Gráfico 13. Tasa de subocupación laboral nacional
Fuente: Banco Central del Ecuador. Elaboración: autores.

Como consecuencia del incremento de la tasa de ocupación, el desempleo (gráfico 14), exhibe niveles más bajos que en los dos años anteriores, al igual que una menor variación mes a mes. A diciembre del 2006 el desempleo se ubicó en el 9.03%. De manera consistente con lo ocurrido en los dos años anteriores, el desempleo muestra una tendencia decreciente durante el año, subiendo luego en enero y febrero; una explicación de esto puede ser la gran cantidad de contratos laborales que terminan justamente a fin de año.

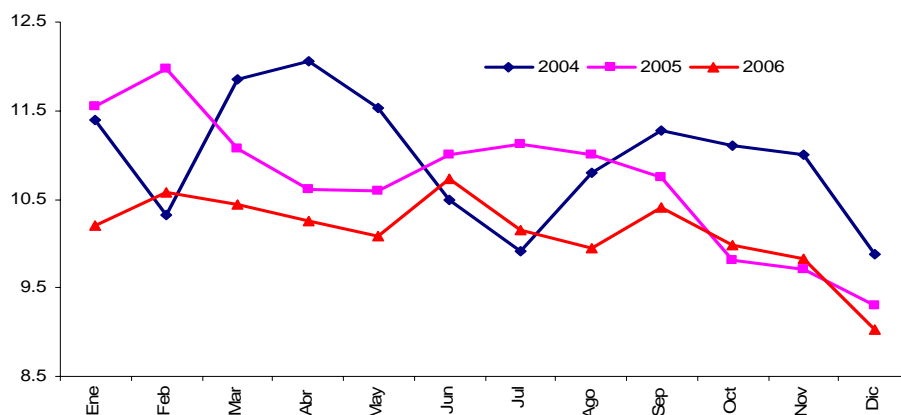


Gráfico 14. Tasa de desempleo laboral nacional
Fuente: Banco Central del Ecuador. Elaboración: autores.

Guayaquil es la ciudad con subempleo más alto. Pero ese fenómeno ha caído durante el 2006, en comparación con el 2005, tanto en Cuenca como en Guayaquil, aumentando solamente en Quito, que, a pesar de ser la ciudad con menores niveles de subempleo, muestra una clara tendencia creciente. En Cuenca es donde el desempleo se manifiesta con menor intensidad, y si bien es Guayaquil la ciudad con mayor desempleo, la diferencia con Quito es cada vez menor, lo que obedece enteramente a que el desempleo en Guayaquil disminuye mientras en Quito aumenta.

En conclusión, y en comparación con el 2005, en el 2006 el subempleo y el desempleo han descendido en Cuenca y en Guayaquil, pero no en Quito, donde el desempleo se ha mantenido y el subempleo ha aumentado. Respecto al 2004 el subempleo ha aumentado, excepto en Cuenca, mientras el desempleo ha bajado excepto en Quito (tabla 8). Este panorama confirma lo dicho anteriormente: si bien hay menos gente desempleada, la cantidad de gente con empleos en condiciones más precarias va en continuo aumento.

Tabla 8. Tasas de subempleo y desempleo por ciudad y nacional (promedio del período)

Subempleo				
	Cuenca	Guayaquil	Quito	Nacional
2004	45.4	47.4	35.7	42.6
2005	48.7	55.1	37.8	47.3
2006	44.5	52.5	42.0	47.6
Desempleo				
2004	5.1	12.4	10.1	11.0
2005	4.1	11.7	10.6	10.7
2006	3.6	10.8	10.6	10.1

Fuente: Banco Central del Ecuador. Elaboración: autores.

La composición sectorial del empleo (gráfico 15), muestra con total claridad lo mencionado anteriormente, es decir, el continuo deterioro del empleo formal como parte del total. Así, el año 2006 (de enero a septiembre) registra el punto más bajo de empleo en el sector moderno desde el año 2001. Contrariamente, el empleo informal ha venido creciendo desde el 2001, ubicándose en el 2006 en el 48%. El empleo en el sector doméstico se mantiene relativamente estable alrededor del 5-6%, mientras el empleo en el sector agrícola también se ha reducido del 2.3% en el 2001 a apenas un 0.5% en el 2006. En conclusión, se confirma que el crecimiento continuo del subempleo está asociado con el incremento de la informalidad. En estos últimos años el porcentaje de personas con empleo ha aumentado (hay menos desempleados), pero su empleo es mayoritariamente en condiciones de subempleados e informales.

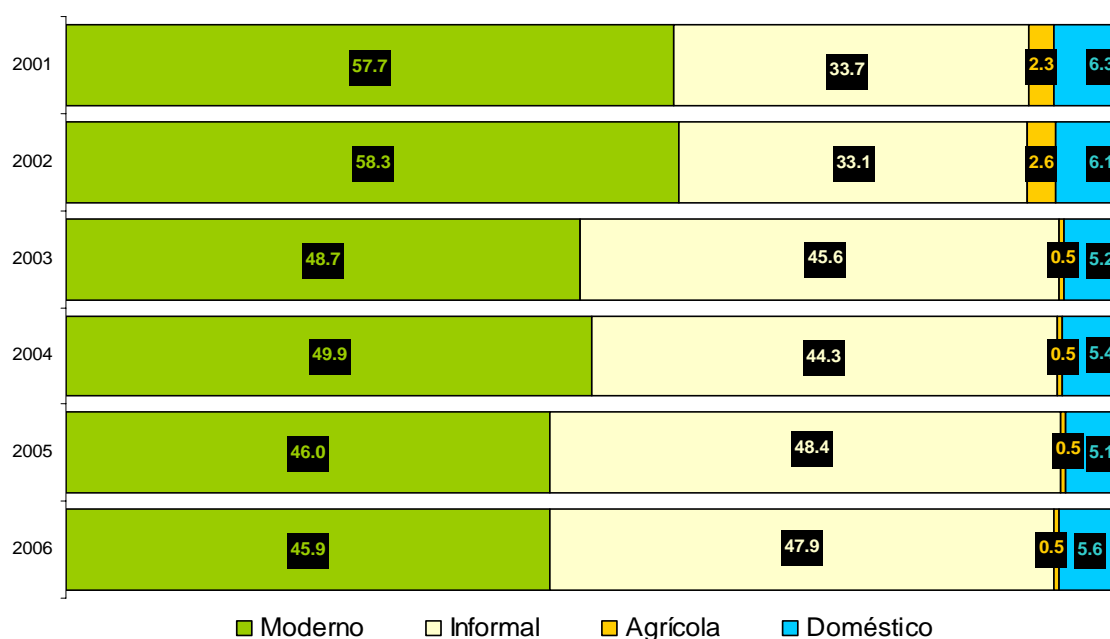


Gráfico 15. Composición del empleo nacional por tipo (% del total)
Fuente: Banco Central del Ecuador. Elaboración: autores.

Durante el 2006 la cantidad de personas con empleo ha crecido, pero más que nada en el subempleo. El desempleo, consecuentemente, sigue decayendo, pero no deja de estar por encima de un preocupante 10%. El 48% de los trabajadores están subempleados, y esta cifra es mayor que en los dos años anteriores. El fenómeno se aprecia en las tres ciudades más importantes del país en comparación con el 2004, pero es marcadamente más claro en el 2006 en Quito. En definitiva, hay menos gente desempleada pero más gente en condiciones laborales más precarias.

Las razones para tal realidad tienen su raíz en tres aspectos. Por un lado, la dolarización ha reducido la competitividad por precio de los productos ecuatorianos en los mercados externos, haciendo que el crecimiento económico no redunde en expansiones grandes del nivel de empleo. En esa situación, las empresas parecen estar invirtiendo en ganar productividad y no para expandirse, lo que se ve en el pobre desempeño de la generación de empleo. Por otro lado, la liberalización comercial iniciada desde los años 90 del siglo pasado, ha tenido el efecto de incrementar el salario real de aquellos trabajadores con mayor capacitación, que trabajan en el sector formal y que a su vez produce bienes que se pueden transar con el exterior. Sin embargo, dada la limitación

de trabajadores con capacitación alta, el empleo en ese sector no ha crecido, sino que por el contrario (dados los salarios más altos), ha tendido a declinar. La gran parte de trabajadores con capacitación escasa no ha tenido otra opción que integrarse al sector informal de la economía, sector que tiene salarios más bajos. En resumen, entonces, los procesos de liberalización comercial han ocasionado que el crecimiento del empleo se dé fundamentalmente en el sector informal, ocasionando incluso aumentos en la inequidad salarial entre los trabajadores del sector formal y del informal⁵.

⁵ Vos, R. y M. León (2004), "Ecuador: Dollarization, Trade Liberalization and Poverty", en E. Ganuza, S. Morley, S. Robinson y R. Vos "¿Quién se beneficia del libre comercio? Promoción de exportaciones en América Latina y el Caribe en los 90", PNUD, Alfaomega: Bogotá.

5. Inflación y salario real

Para el año 2005 la inflación según el IPC a diciembre cerró en 3,14%, valor superior al 1,95% del 2004. La tasa de inflación del 2006 fue del 2.87%. Como se vio anteriormente, las proyecciones coinciden en señalar que la inflación para el 2007 seguirá en aumento. Parece ser que el descenso de la inflación llegó a su tope en el 2004 y ahora empieza a revertir su tendencia (gráfico 16). Sin embargo, las proyecciones indican que la inflación no superará el 3.5%, y no parece probable que vuelva a niveles de los años anteriores como el 2002 o 2003, especialmente porque, como se vio, el salario real está creciendo a niveles cada vez menores.

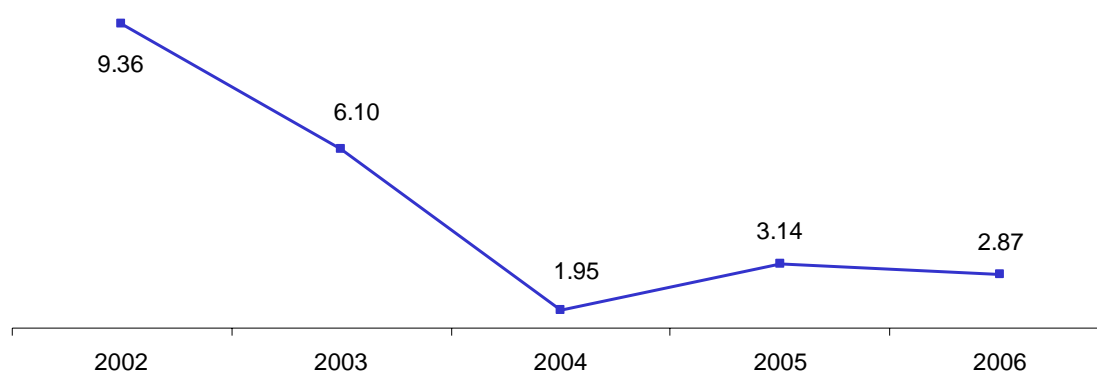


Gráfico 16. Tasa de inflación (%) del IPC

Fuente: BCE. Elaboración: autores.

Los grupos de productos con mayores incrementos de precios son la educación, alimentos y bebidas y la vivienda (tabla 9). El caso de educación es usual año a año, aunque durante el 2006 el incremento es muy inferior a los años anteriores. En el caso de los alimentos y bebidas la tendencia es opuesta: desde el 2004 es cada vez más caro el consumo de alimentos y bebidas en el Ecuador. Esto es de mucha importancia si se tiene en cuenta que el efecto del incremento de los precios de los alimentos tiene un impacto directo en las economías de los hogares. La vivienda presenta un incremento menor al del 2005, e inclusive muy inferior a los niveles del 2003 y 2004, lo que indica claramente que los precios empiezan a estabilizarse.

Tabla 9. Tasa de inflación (%) del IPC por grupos de productos (fin de período)

	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

Fuente: Banco Central del Ecuador. Elaboración: autores.

La vestimenta, muebles, salud, transporte y restaurantes han tenido incrementos de precios menores al índice general. La vestimenta empieza a incrementar sus precios que, desde el 2003 al 2005, estuvieron siempre en caída. La salud no había tenido incrementos económicamente grandes desde el 2003, pero en el 2006 su nivel inflacionario es importante. El transporte mantiene su tendencia alcista desde el 2004, aunque está aún lejos del nivel del año 2003. Los restaurantes también muestran una tendencia al alza durante los últimos dos años. Los únicos grupos que muestran

reducciones en los precios son la recreación y el grupo otros. En definitiva, entonces, a excepción de los alimentos, vivienda, recreación y la educación, todos los demás grupos de productos registraron incrementos de precios mayores que en el 2005.

¿Qué está detrás de comportamiento de la inflación? Si bien el objetivo de este informe no es analizar qué determina inflación, resulta ilustrativo realizar una exploración de los movimientos de la inflación mensual frente a varias variables como el crédito y el costo de las importaciones.

El gráfico 17 muestra la relación existente entre la inflación y la tasa de crecimiento del crédito interno otorgado por los bancos (abiertos y en proceso de liquidación), sociedades financieras, mutualistas, cooperativas y el Banco Nacional de Fomento, tanto total como al sector público como al privado.

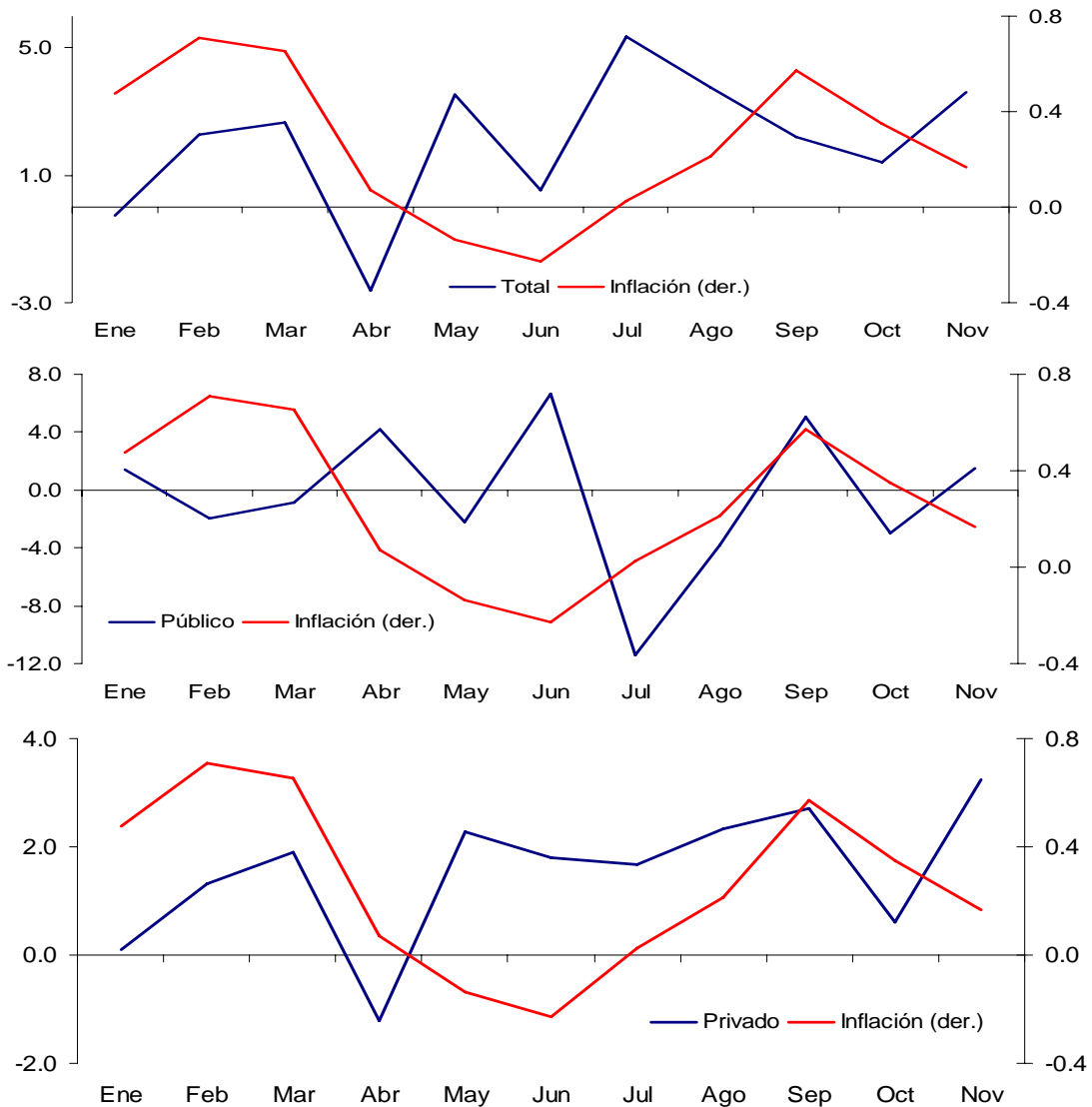


Gráfico 17. Tasas (%) de inflación mensual del IPC y del crecimiento del crédito neto interno total, público y privado

Fuente: Banco Central del Ecuador. Elaboración: autores.

La relación entre estas dos variables puede ser en ambos sentidos. Por un lado, el incremento de la inflación lleva a los agentes a solicitar más crédito de las entidades financieras, pero por otro lado el crecimiento del crédito, especialmente de corto plazo,

estimula el consumo y favorece la inflación. No obstante, la existencia de esta relación pone en duda la creencia de que la inflación es respuesta siempre al crecimiento del gasto público; también el crédito al sector privado puede tener efectos importantes. El crédito juega un rol determinante y, en la mayoría de los casos, el control del gobierno sobre su crecimiento es muy reducido.

Dicho lo anterior, de enero a abril la asociación entre inflación y crédito interno total es evidente, especialmente con el crédito al sector privado. A partir de mayo y hasta octubre el movimiento conjunto entre la inflación y el crédito al sector privado es claro, aunque entre el crédito al sector público y la inflación es muy fuerte también entre julio y octubre.

En pocas palabras, la inflación no depende solamente de la cantidad de dinero que hay en la economía sino de los cambios en la disponibilidad de crédito, donde cobra mucha importancia el crédito al sector privado.

El otro indicador de inflación importante es la variación anualizada del índice de precios al productor (gráfico 18). Durante el año 2006 su comportamiento ha sido volátil, pero desde mayo muestra un continuo descenso. Esto quiere decir que los costos para los productores han venido cayendo. En buena parte, entonces, el comportamiento del IPP ayuda a entender que la inflación medida por el IPC no haya tenido incrementos importantes. Por esto último, y por lo que se vio anteriormente respecto al crédito, parece ser que es el crédito el factor que dinamiza el comportamiento de la inflación en el país, más que la variación en los costos de producción.

Lo anterior, sin embargo, puede representar un problema para el país. La inflación anualizada según el IPP a noviembre diciembre cerró en 4,5%, mientras la inflación según el IPC para el mismo mes fue del 3,2%. Eso quiere decir que los precios de los bienes finales aumentan menos que los precios de los insumos, lo que podría traducirse en que las empresas locales pierdan competitividad. Sin embargo, el hecho de que el IPP esté en descenso hace pensar que este problema no es demasiado preocupante, a nos ser que la tendencia del IPP se revierta.

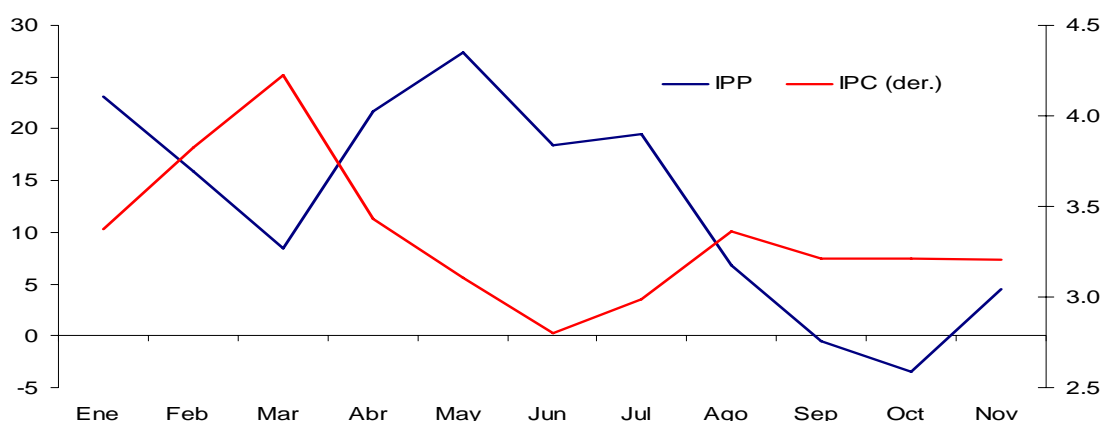


Gráfico 18. Tasas (%) de inflación anualizada del IPP y el IPC
Fuente: Banco Central del Ecuador. Elaboración: autores.

Adicionalmente, el ritmo inflacionario del 2006 ha estado guiado fundamentalmente por el comportamiento de los precios de los bienes transables (gráfico 19). La contribución

de los bienes no transables, aunque no es pequeña, no es la responsable de hacia dónde va la inflación.

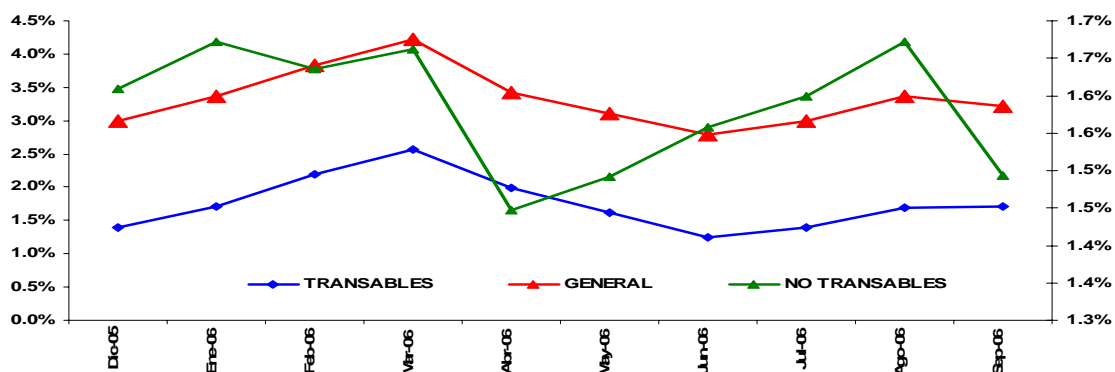


Gráfico 19. Tasas (%) de inflación anualizada del IPC de bienes transables y no transables

Fuente: BCE. Elaboración: autores.

Relacionado con lo anterior, merece atención la relación entre la inflación y el gasto por importaciones. La idea detrás de esto es que uno de los factores que explican la inflación es el crecimiento del gasto en importaciones. Mientras mayor sea el crecimiento del gasto en importaciones, tanto de bienes de consumo final como de insumos para la producción, más crédito se demanda para mantener el consumo y la producción, originando que los agentes soliciten más crédito de corto plazo y ejerciendo presión al alza en los precios (inflación). Como se puede apreciar en el gráfico 20, las dos variables se mueven en una forma muy similar. Este aspecto deja claro que la inflación doméstica está en gran medida influenciada por la inflación externa, o en otras palabras, que tiene un gran componente “importado”.

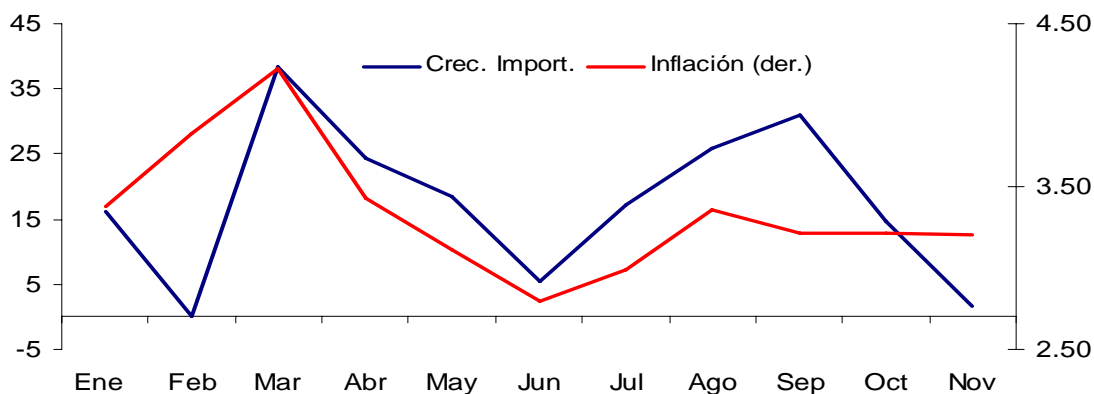


Gráfico 20. Tasas (%) de inflación anualizada del IPP y de crecimiento anualizado del gasto en importaciones

Fuente: BCE. Elaboración: autores.

Como se mencionó anteriormente, este informe no pretende analizar todos los determinantes de la inflación, sino solo mostrar aspectos importantes que la influyen. Es por ello que a más del crédito, los precios de los insumos y el crecimiento del costo de las importaciones, es importante mencionar que otro factor que se debe tener en cuenta para explicar el comportamiento de la inflación es el crecimiento de las remesas. Ellas tienen una relevancia enorme para la economía nacional, como se verá más

adelante, y su efecto en la inflación se da porque permiten incrementar los niveles de consumo de las familias receptoras, ejerciendo así una presión al alza en los precios; pero por otro lado, ese incremento de precios reduce el poder adquisitivo de quienes no reciben dichas remesas, entre ellos los más pobres. Es por esto que los efectos de las remesas, aunque beneficiosos para quienes las reciben, pueden ser negativos para quienes no se benefician de ellas.

Adicionalmente es importante dejar en claro que la capacidad de las familias ecuatorianas para acceder a un nivel básico de consumo (medido a través de la canasta básica) no ha mejorado en los últimos cinco años. Al hogar promedio, para alcanzar la canasta vital, en el 2006 le faltó un 33,3% de ingreso adicional. Solo el déficit respecto a la canasta vital muestra haberse recuperado en los últimos cuatro años, siendo actualmente del 1,4% (gráfico 21).

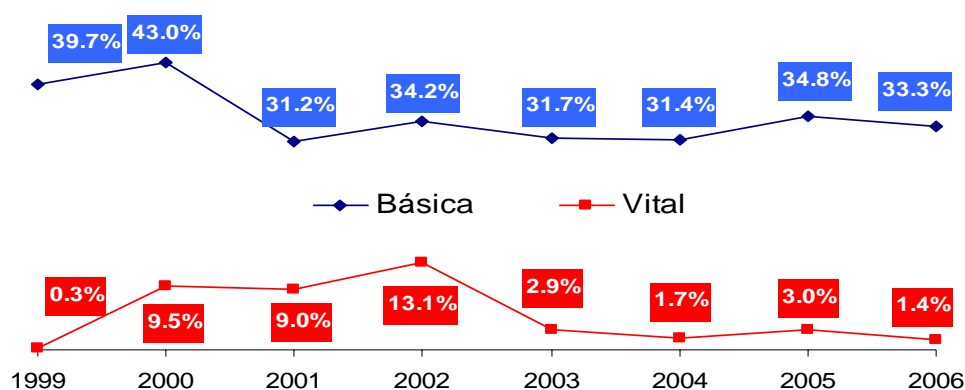


Gráfico 21. Brecha de consumo básico y vital como porcentaje del ingreso
Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos. Elaboración: autores.

Lo anterior se da pese al continuo incremento del salario real desde el año 2000 (gráfico 22). El gráfico permite apreciar que el deterioro del salario dentro de cada año es menor a partir del 2003, una vez que la inflación se ha mantenido más estable (compárese con los años iniciales de la dolarización y con los años previos a ella). Sin embargo, el salario real promedio del 2006 (106,4) fue apenas superior del año 1996 (106,2). En otras palabras, el salario real tardó una década en recuperarse (gráfico 23).

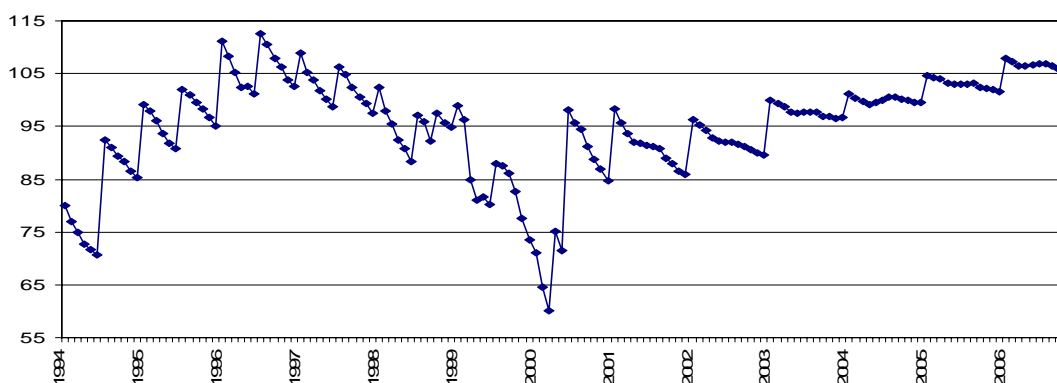


Gráfico 22. Índice del salario real
Fuente: BCE. Elaboración: autores.

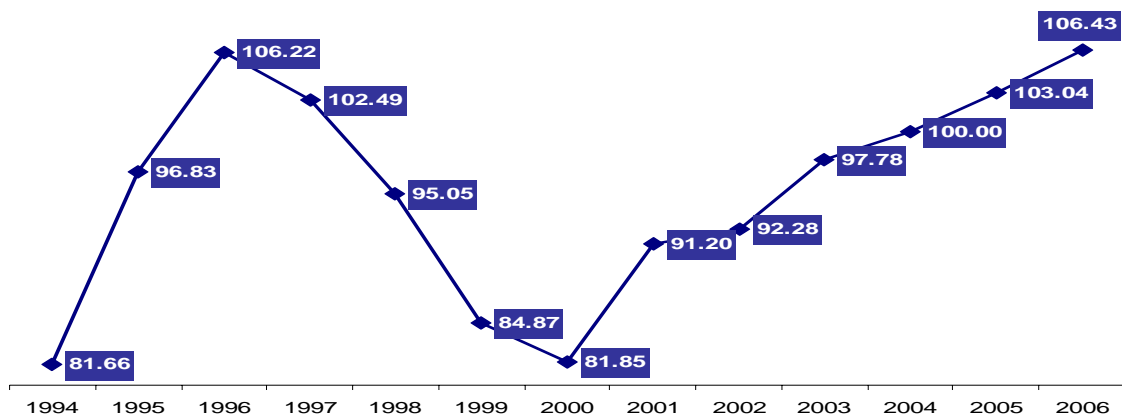


Gráfico 23. Índice del salario real, promedio anual (2006 de ene. a oct.)

Fuente: BCE. Elaboración: autores.

La contraposición entre mejoras del salario real y estancamiento de la brecha de consumo obedece a que el primero es calculado para los trabajadores individuales del sector privado solamente. La brecha de consumo no hace tal distinción y es calculada para familias y no para individuos.

Finalmente, el crecimiento del salario real en los últimos dos años es bastante modesto y más bien se puede hablar de una relativa estabilidad en un ritmo cercano al 3%. En el 2006 el incremento del salario nominal fue mayor que el incremento de la inflación, a 186 USD mensuales, con un incremento del 6.7%. A pesar de ese incremento en el salario nominal, el rol de pagos permanece casi constante, según información de la Superintendencia de Compañías, lo que significaría que los incrementos salariales se han traducido en mayor trabajo informal.

6. El sector financiero

El tamaño del sector financiero respecto a la economía nacional, esto es en relación al PIB, ha venido en aumento durante los últimos años (tabla 10). Como se puede apreciar, los depósitos son entre el 7 y 8 % superiores a los préstamos. Sin embargo, es importante notar que mientras los depósitos privados son alrededor del 80% del total, los préstamos al sector privado están por encima del 99% del total.

Tabla 10. Depósitos y Préstamos de las sociedades de depósito (% PIB)

	2003	2004	2005
Depósitos	25.2	27.6	29.2
Depósitos sector privado	20.3	22.1	23.1
Préstamos	17.9	19.2	21.4
Préstamos sector privado	17.8	19.2	21.3

Nota: Valores a diciembre de cada año. Fuente: Banco Central del Ecuador y Superintendencia de Bancos y Seguros. Elaboración: autores.

Los depósitos a diciembre del 2005 alcanzaron los 10.646 millones de dólares y hasta noviembre del 2006 alcanzaron los 11.734 millones, registrando un crecimiento del 10.2%. Los préstamos, por su lado, ascendieron a 7.797 millones en diciembre del 2005 y alcanzaron los 9.290 millones en noviembre del 2006, con un crecimiento del 19.1%. Los bancos privados representan el 85.5% y el 94.4% de los depósitos y préstamos, respectivamente, constituyéndose así en los principales actores financieros del país. Las cooperativas representan el 6.3% del mercado financiero y las mutualistas el 3.6%, si se los mide por parte de los depósitos.

La tabla 11 presenta la evolución del crédito interno neto en millones de dólares durante los años 2003 al 2006. Los datos son para diciembre de cada año y en el caso del 2006 para noviembre. Como se puede apreciar, en términos netos, el crédito al sector público es negativo, lo que significa que las entidades públicas, fundamentalmente el gobierno central y la seguridad social, tienen más depósitos que préstamos en el sistema financiero. Es el sector privado, básicamente empresas y hogares, quien se lleva la mayor parte del crédito neto que se entrega en el país. Esto tiene una estrecha relación con el análisis que se hizo anteriormente acerca de la inflación y el crédito.

Tabla 11. Crédito interno neto total, público y privado (millones de dólares)

	2003	2004	2005	2006
Total	4652.9	5240.1	6379.4	7946.3
Sector público	-911.9	-1389.0	-1777.4	-1677.3
Gobierno central	-799.7	-1240.7	-1495.4	-1232.7
Seguridad social	-124.8	-157.2	-288.8	-455.1
Público no financiero	1.5	1.1	0.7	1.4
Gob. provinciales y locales	11.1	7.8	6.2	9.2
Sector privado	5564.9	6629.0	8156.7	8610.9
Otras soc. financieras	-75.4	-246.6	-329.7	-90.6
Off-shore	7.6	76.2	99.9	45.4
Empresas y hogares	5632.7	6799.4	8386.6	9668.8

Fuente: Banco Central del Ecuador y Superintendencia de Bancos y Seguros. Elaboración: autores.

Para entender la funcionalidad del sistema financiero es importante analizar el tipo de crédito que entregan las entidades financieras, tanto públicas y privadas. La mayor parte del crédito se destina a actividades comerciales, seguido del crédito para consumo, el microcrédito y la vivienda (gráfico 24). Sin embargo, se destaca una clara tendencia a la baja en el crédito comercial, cierta estabilidad en el crédito de consumo y vivienda, y una ligera tendencia a aumentar en el microcrédito.

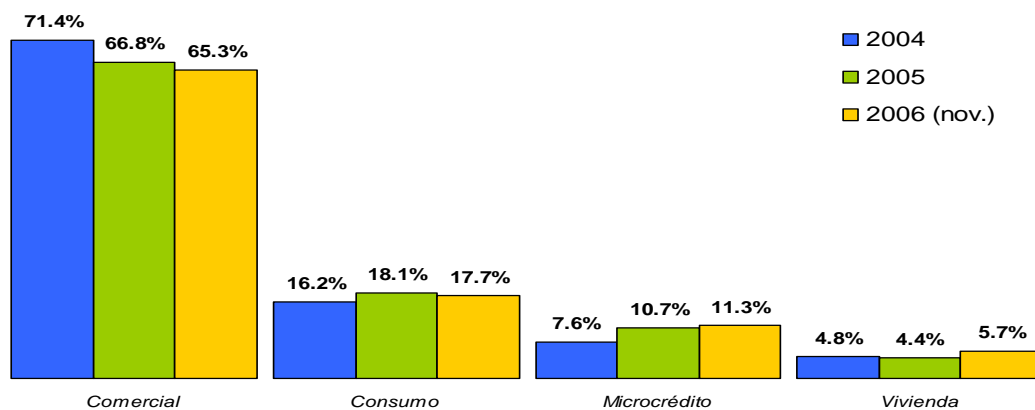


Gráfico 24. Volumen de crédito por tipo (% del total)
 Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros. Elaboración: autores.

La actividad económica que más recibe crédito (gráfico 25) es el sector comercial, aproximadamente el doble de la segunda actividad, que es la manufactura; entre estas dos actividades suman casi el 57% del total del crédito. Los servicios, servicios financieros, agricultura y construcción suman otro 38%. Esta distribución permite prever que la estructura de plazos del crédito tenderá a ser primordialmente de corto plazo.

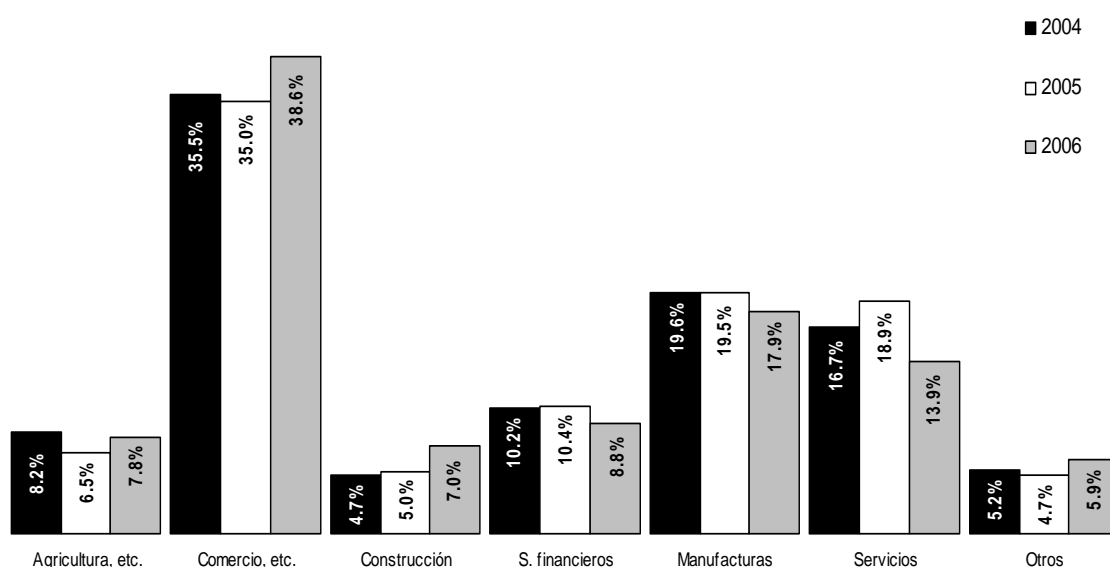


Gráfico 25. Volumen de crédito por actividad económica (% del total)
 Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros. Elaboración: autores.

Durante el 2006 solamente comercio y construcción han tenido mayor participación en el total del crédito que en los dos años anteriores. Todos los demás sectores han

reducido su participación, siendo la más clara la reducción del crédito para manufacturas, servicios y servicios financieros. En esta realidad es fácil comprender que el crédito con fines comerciales ha agilizado a nivel de la economía el intercambio de bienes y por lo tanto puede haber tenido efecto directo sobre la inflación.

En cuanto al plazo del crédito, el gráfico 26 da cuenta de que durante últimos dos años la proporción de los créditos con un plazo de hasta un año se ha reducido. Contrariamente, los créditos con plazos mayores a un año son los únicos cuya proporción ha crecido, siendo ahora el 40% del total. Sin embargo, el sistema financiero nacional dedica prácticamente el 60% de su crédito para actividades de corto plazo.

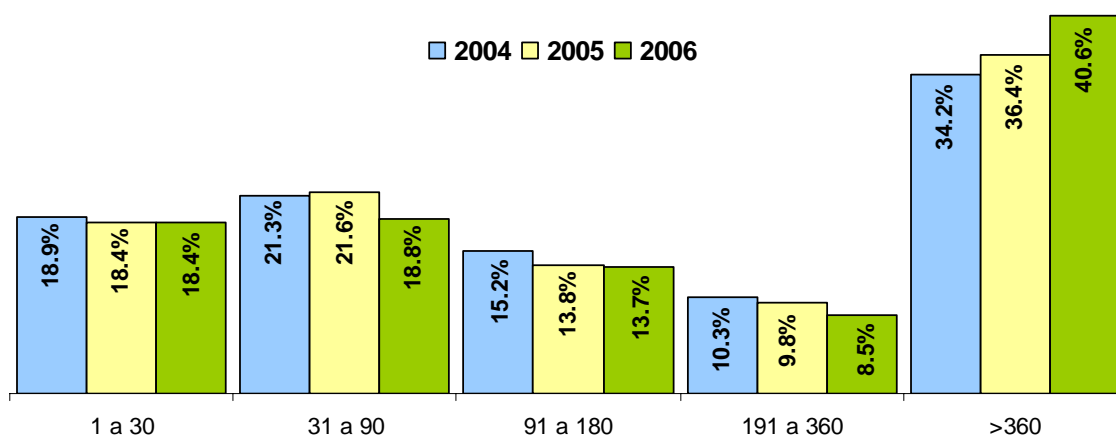


Gráfico 26. Volumen de crédito por actividad económica (% del total)

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

Si se tiene en cuenta que aproximadamente un 40% de los créditos son de muy corto plazo (menores a 90 días), se puede asegurar que el crédito en el país es de muy corto plazo y por ello muy probablemente no es utilizado para financiar actividades de inversión productiva.

La estructura tanto temporal como de actividades económicas se explica en parte por el comportamiento de la tasa de interés real activa. Como se mencionó con anterioridad, la tasa activa ha aumentado durante el 2006 (gráficos 27 y 28) y por ello las actividades de inversión no han sido incentivadas, lo que ha hecho que los agentes económicos se endeuden mayoritariamente en créditos a corto plazo y para capital de trabajo. Adicionalmente, como la tasa de interés activa se mantiene más alta que en el 2003, es explicable que la inversión durante los últimos tres años haya venido deteriorándose.

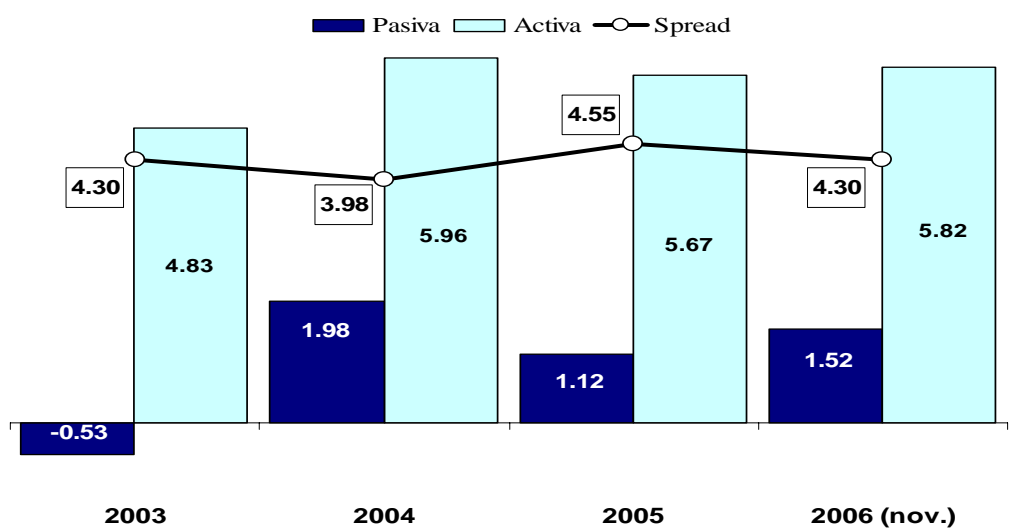


Gráfico 27. Tasas de interés referenciales reales (%) del sistema bancario, fin de período

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

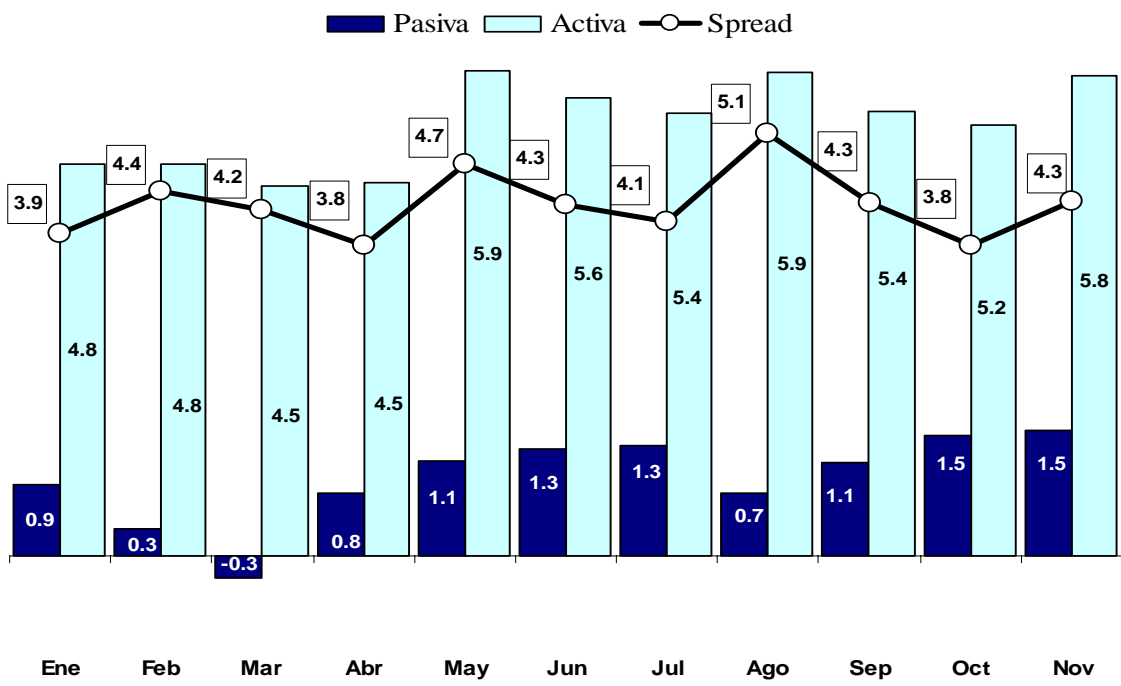


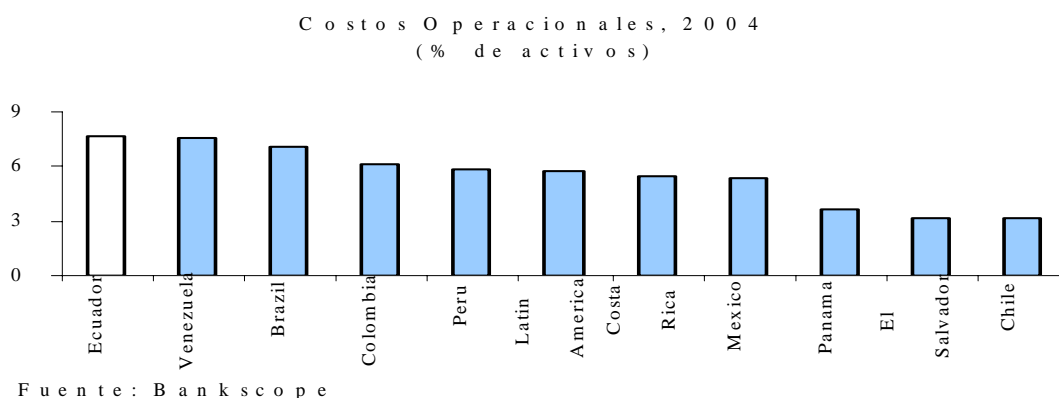
Gráfico 28. Tasas de interés referenciales reales (%) del sistema bancario, 2006

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

La tasa activa real a noviembre registró su segundo valor más alto del año (5,8%); al mismo tiempo, la tasa pasiva real también registró su valor más alto del año (1,5%). La diferencia entre ambas tasas, conocida como el spread, se ubicó en 4.3%. Este valor se mantiene aún alto, y refleja algunos de los problemas del sistema bancario, como se verá a continuación. El que las tasas de interés permanezcan altas hace costosa la inversión (le quita atractivo) y al mismo tiempo puede deteriorar el ahorro nacional (a menos inversión, menos ganancias, por lo tanto menos recursos para ahorrar).

El sistema bancario aparece como disfuncional, ineficiente, poco competitivo, rentista y con una alta morosidad, resultado de sus escasos esfuerzos por conocer los mercados de crédito y sus fallas. La disfuncionalidad del sistema bancario frente a la economía se aprecia en el hecho de que su tamaño es insuficiente. Mientras según el Fondo Monetario Internacional el promedio del crédito en relación al PIB para Latinoamérica es del 25%, y para los países desarrollados es del 86%, en el Ecuador, como se vio anteriormente, llega apenas a un 20%. Esto quiere decir que la banca privada no brinda el aceite suficiente para que la máquina productiva funcione de manera adecuada; en otras palabras, la restricción del crédito es sumamente alta.

Por otra parte, se muestra también ineficiencia pues la relación de costos operativos sobre el total de activos, según el mismo Fondo Monetario Internacional, es de alrededor del 8%, mientras el promedio latinoamericano es del 6%. El Ecuador está por encima incluso de países dolarizados como Panamá y El Salvador (gráfico 29). Se debe destacar, sin embargo, que dicha relación a diciembre del 2005 fue del 6.4% y para noviembre del 2006 fue del 5.7%, lo que da cuenta de que en cierto sentido la banca ecuatoriana está mejorando. Habrá que esperar para ver si esta situación se mantiene.



*Gráfico 29. América Latina: costos operacionales de la banca privada
(% de los activos), 2004
Elaboración: autores.*

Un indicador de la reducida competitividad del sistema bancario se refiere al avance tecnológico medido por la relación entre el número de cajeros automáticos sobre el número de sucursales. Este valor para el Ecuador es uno de los más bajos de la región (apenas por encima de 0,6) y el más bajo de los países mostrados en el gráfico 30. Este indicador sirve para explicar en alguna medida los altos costos operativos de la banca privada.

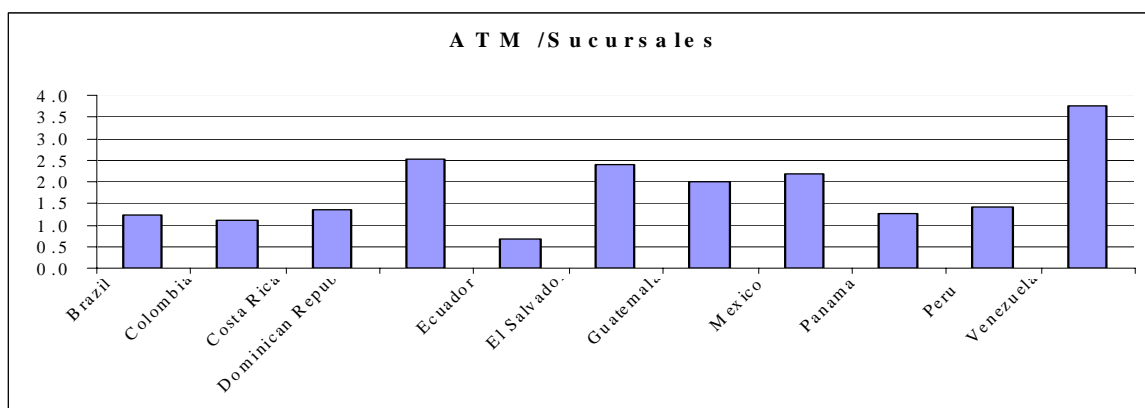


Gráfico 30. América Latina: Relación cajeros automáticos / sucursales, (banca privada), 2004

Fuente: Bankscope. Elaboración: autores.

A más del alto racionamiento, los altos costos y la reducida competitividad, la banca privada ecuatoriana exhibe uno de los mayores índices de morosidad entre los países de América Latina (gráfico 31), situación que refleja los pocos esfuerzos realizados para conocer mejor los mercados de crédito y a sus clientes e innovar en mecanismos que permitan minimizar las fallas de mercado relacionadas con los problemas de información asimétrica, como el riesgo moral.

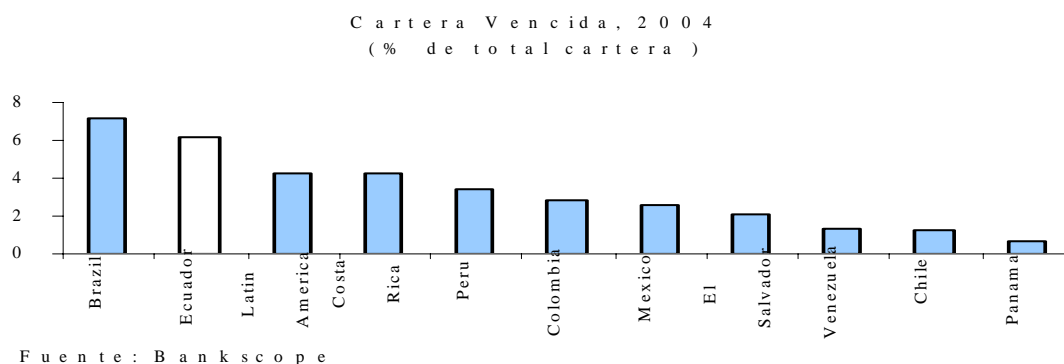


Gráfico 31. América Latina: Cartera vencida banca privada (% cartera total), 2004
Elaboración: autores.

Para el 2005 el índice de morosidad del sistema bancario fue del 4,9%, y los datos para noviembre del 2006 se muestran en la tabla 12. En primer lugar, se debe mencionar que la morosidad para el 2006 es bastante menor, apenas el 4%, lo que sin embargo no pondría al país entre los países con menor morosidad. Es interesante además notar que mientras más pequeños son los bancos es mayor la morosidad. Por otra parte, la morosidad de la microempresa es mayor que para los otros tipos de crédito, especialmente en los bancos medianos. El mayor problema de los bancos pequeños es la morosidad del consumo, mientras para los bancos grandes es la morosidad de los créditos comerciales.

Tabla 12. Morosidad de la cartera de créditos (%), bancos privados (nov. 2006)

	Bancos grandes	Bancos Medianos	Bancos Pequeños	Total Sistema
Comerciales	4.52	2.67	3.73	3.75
Consumo	2.88	7.29	10.73	4.89
Vivienda	1.89	1.41	2.14	1.70
Microempresa	3.26	8.13	4.92	5.67
Total	3.64	3.97	6.26	3.99

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros.

Elaboración: autores.

Pese a los altos costos, al racionamiento del crédito, la poca competitividad y la alta morosidad, la rentabilidad y el margen financiero de la banca ecuatoriana son mejores que el promedio latinoamericano, según el Fondo Monetario Internacional. La rentabilidad sobre el patrimonio en el 2004 fue del 18% en el 2004, igual al promedio de sus similares latinoamericanos, mientras en el 2005 fue del 19,8% y hasta noviembre del 2006 del 29,4%. En cuanto al margen financiero neto sobre activos (gráfico 32), el sistema bancario ecuatoriano muestra valores de los más altos para la región. Para el 2004 el margen financiero neto sobre activos para el Ecuador fue del 9%, mientras para la región como un todo fue del 7% y para EE.UU. fue de apenas el 4,8%. En el 2005, sin embargo, dicho indicador fue del 7,2% y hasta noviembre del 2006 fue del 7%. Será de esperar para ver si esta disminución es temporal o se mantiene cercana al promedio regional. En todo caso, la banca ecuatoriana es sumamente rentable.

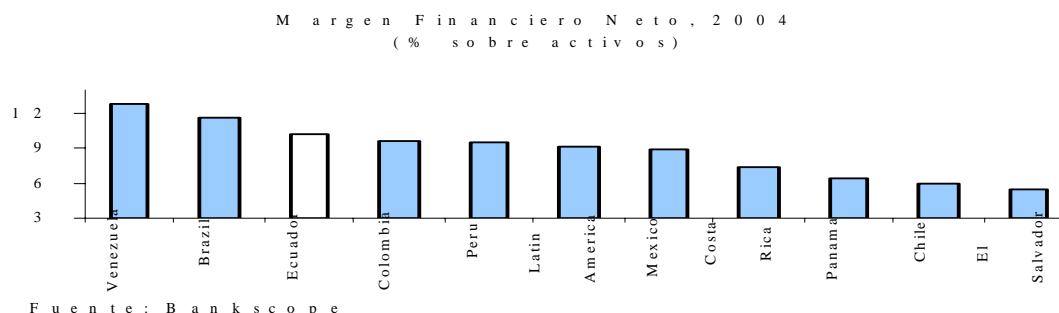


Gráfico 32. América Latina: Margen financiero sobre activos (%), 2004

Elaboración: autores.

Anteriormente se vio que el crédito del sistema financiero es predominantemente de corto plazo, por lo que se puede sostener con certeza que la banca en el Ecuador no provee recursos para financiar inversiones. Una razón para esa estructura de créditos es que las obligaciones de la banca son también predominantemente de corto plazo.

7. El sector externo

El análisis del sector externo comprende las siguientes áreas: la balanza de pagos en términos generales, y en específico la balanza comercial, la cuenta corriente, las remesas, la inversión extranjera directa, la renta, y los movimientos de capitales. Adicionalmente se revisa en específico el movimiento de la deuda externa.

Es importante destacar que el debate más importante en el 2006 estuvo centrado en la conveniencia o no de firmar el Tratado de Libre Comercio con EE.UU. Las posiciones de quienes están a favor y en contra han sido ampliamente debatidas, e incluso el tema fue parte del escenario electoral, donde unos candidatos se alinearon a favor otros estuvieron abiertamente en contra.

Las negociaciones avanzaron pero ciertos temas sensibles como propiedad intelectual, la agricultura y el atún no llegaron a definiciones. Pero lo que realmente detuvo las negociaciones fue más bien de carácter político. El anuncio de una reforma a la Ley de Hidrocarburos (que otorga al Estado una participación del 50% en los ingresos resultantes del incremento no previsto en el precio del petróleo), que entró en vigencia en junio, y el proceso para declaratoria de la caducidad del contrato con Occidental fueron las verdaderas causas de la no finalización de las negociaciones. Así, desde marzo se inició un proceso de tensas declaraciones por parte de funcionarios del gobierno ecuatoriano y estadounidense. Finalmente, en marzo las negociaciones se detuvieron de forma definitiva e indefinida, y desde el gobierno de los EE.UU. se señaló repetidamente que cualquier intento por reanudarlas era tardío.

Ante ese escenario la tensión se trasladó desde ese momento hacia una extensión del esquema de preferencias arancelarias (ATPDEA) que el gobierno de los EE.UU. otorga al Ecuador por la lucha antidroga. Finalmente, casi a fin de año se confirmó que las preferencias se habían extendido por 6 meses más, lo que da al nuevo gobierno un pequeño margen de maniobra para lograr una extensión del esquema o para buscar caminos distintos.

7.1 Las exportaciones

En el año 2006 las exportaciones han registrado un crecimiento (entre enero y noviembre) del 24,7% a precios corrientes, respecto al mismo período en el 2005, llegando a un total de 11.371 millones (tabla 13). Este valor marca un record para las exportaciones ecuatorianas, que diez años atrás llegaban apenas a 4.900 millones.

Las exportaciones primarias son el 78% de las exportaciones totales, mientras las industrializadas el 22%, lo que es una clara muestra de la gran dependencia del país en productos con escaso valor agregado para la generación de divisas. A diferencia del 2005, que registró un crecimiento del 30.3% de las exportaciones totales, y donde tanto las primarias como las industrializadas crecieron a un ritmo similar, en el 2006 las exportaciones primarias han crecido un 29%, pero las industrializadas apenas un 18%. Si bien los incrementos del precio del petróleo explican mucho esta realidad, es preocupante que las exportaciones industrializadas no mantengan el ritmo de crecimiento. A pesar del récord en los ingresos por exportaciones, ellas siguen siendo básicamente primarias, por lo que sigue siendo una tarea pendiente la diversificación de exportaciones.

Dentro de las exportaciones primarias, los productos con mejor desempeño durante el 2006 son el petróleo y el camarón, mientras el café y el atún sufrieron un deterioro importante. Los productos con mejor desempeño, dentro de los industrializados, son la harina de pescado, fármacos y químicos, manufacturas de metales y derivados de petróleo, mientras los elaborados de cacao, café elaborado y las manufacturas textiles sufrieron importantes deterioros.

Tabla 13. Exportaciones por grupo de productos (millones de dólares y crecimiento)

	Total	Total primarios	PRIMARIOS				Total Industrializados	INDUSTRIALIZADOS						
			Petróleo Crudo	Café	Camarón	Atún		Derivados de petróleo	Café elaborado	Elaborados de cacao	Harina de pescado	Químicos y fármacos	Manufacturas de metales	Manufacturas de textiles
<i>Millones de USD, FOB</i>														
2004	7753	6025	3899	15	330	48	1728	335	70	51	20	89	209	78
2005	10100	7853	5397	25	458	66	2247	473	67	58	22	78	352	76
2006 (ene-oct)	10404	8190	5891	20	458	49	2214	539	52	24	31	97	386	55
<i>Crecimiento (%)</i>														
2005	30.3	30.3	38.4	75.3	38.7	37.0	30.0	41.0	-4.1	13.3	8.1	-12.5	68.3	-3.1
2006 (ene-oct)	26.5	29.0	35.8	-4.5	24.1	-13.2	18.2	30.0	-6.1	-53.0	63.6	53.1	33.5	-13.8

Fuente: Banco Central del Ecuador. Elaboración: autores.

7.2 Balanza de pagos

La balanza de pagos, en términos generales, presenta una tendencia a que el país acreciente su posición de reservas internacionales (gráfico 33), especialmente desde el año 2003 y como resultado del incremento del precio del petróleo. La cuenta corriente se ha venido recuperando constantemente desde el 2002 y en el 2005 presentó un saldo positivo por primera vez en cinco años, aunque dicho saldo fue pequeño respecto al PIB. La cuenta financiera muestra que el ingreso de recursos financieros al país se ha venido reduciendo también como porcentaje del PIB.

Analizando la cuenta corriente, sin embargo, vemos que detrás de su continua mejoría hay algo preocupante. Las balanzas por servicios y renta continúan siendo negativas para el país (gráfico 34), aspecto que tiene ya una larga historia. Son solo la balanza comercial y las transferencias las que registran saldos positivos. En el último caso, las remesas juegan un papel preponderante.

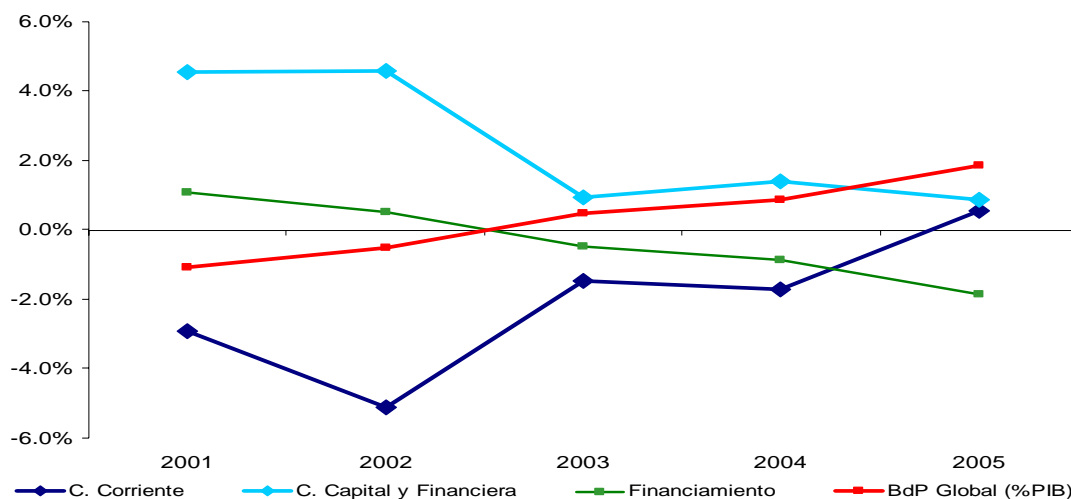


Gráfico 33. Balanza de Pagos, cta. corriente y cta. de capital y financiera (%PIB)
Fuente: Banco Central del Ecuador. Elaboración: autores.

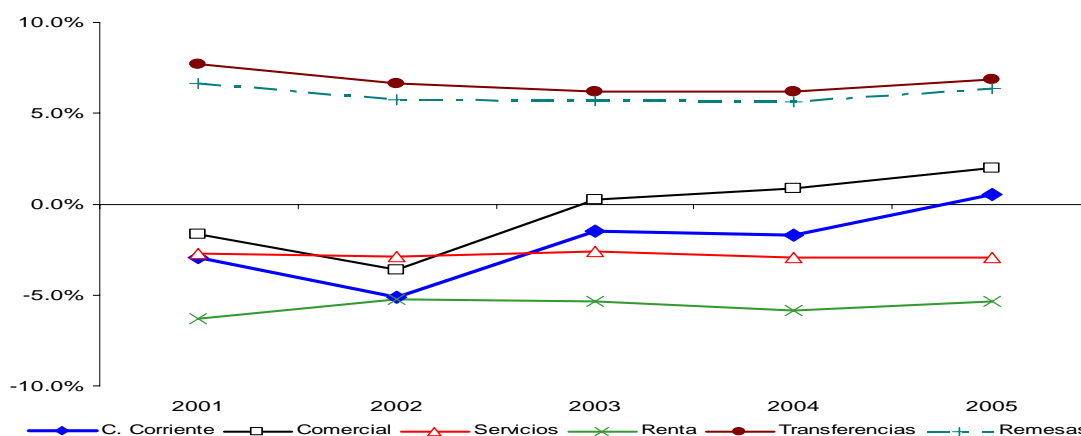


Gráfico 34. Balanza de Pagos, cta. corriente y cta. de capital y financiera (%PIB)
Fuente: Banco Central del Ecuador. Elaboración: autores.

Adicionalmente, la balanza comercial no petrolera no muestra signos de recuperación (gráfico 35). Esto indica que el Ecuador es cada vez menos competitivo en los mercados mundiales en aquellos productos que no se relacionan con el petróleo. Recuérdese el débil crecimiento del PIB no petrolero mencionado en capítulos anteriores. De hecho, la balanza comercial entre enero y noviembre ha venido deteriorándose, registrando un saldo positivo de apenas 1.091 millones. Al descomponer la balanza comercial se aprecia que hasta noviembre del 2006 la balanza petrolera registra un saldo positivo de 4.885 millones, pero la balanza no petrolera exhibe un saldo negativo de casi 3.800 millones. Esto es lo más preocupante, pues la balanza no petrolera sigue empeorando año a año. En otras palabras, de no ser por el petróleo, y en específico por el incremento del precio, el saldo de la balanza comercial total sería negativo, lo que muestra con total claridad la escasa competitividad de la economía ecuatoriana.

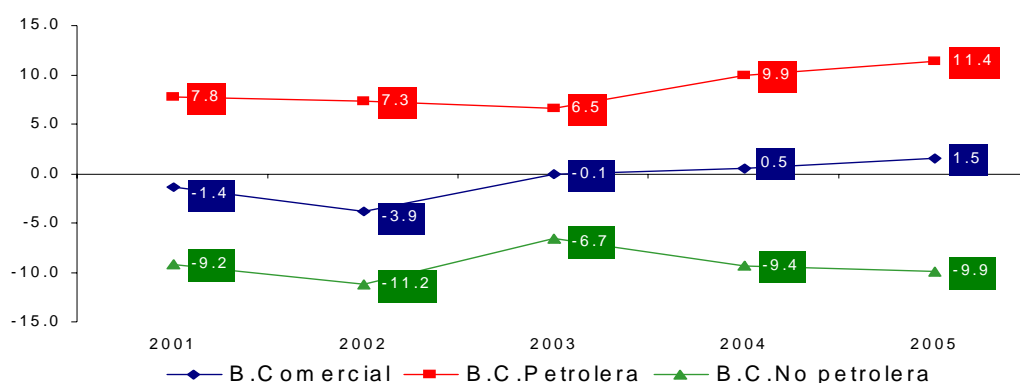


Gráfico 35. Balanza comercial total, petrolera y no petrolera (%PIB)

Fuente: Banco Central del Ecuador. Elaboración: autores.

Otro de los indicadores más claros de la debilidad de una economía es un balance de servicios y renta negativo y que no se recupera (tablas 14 y 15). El monto de renta recibida es sumamente pequeño, y su principal fuente se relaciona con rentas de inversión por intereses (de reservas internacionales y otros). Por otro lado, los egresos de renta tienen su principal fuente en el pago de inversiones externas, tanto de inversión directa como de deuda externa e inversiones de cartera.

Tabla 14. Saldo de la balanza de renta (millones de dólares)

	2002	2003	2004	2005	2006 (ene-sep)
Renta recibida	29.9	27.1	34.6	82.4	102.7
1. Remuneración de empleados	6.0	6.0	6.0	6.5	4.7
2. Renta de la inversión	23.9	21.1	28.6	75.9	98.0
Renta pagada	1334.7	1554.9	1954.0	2039.2	1482.0
Remuneración de empleados	7.3	6.5	6.5	5.8	4.0
Renta de la inversión	1327.4	1548.4	1947.5	2033.4	1478.1
-Inversión directa	301.9	429.9	714.5	788.5	632.3
-Inversión de cartera	291.8	317.5	344.1	372.3	354.1
-Intereses deuda externa y otros	733.7	801.1	888.8	872.7	491.6
SALDO	-1304.8	-1527.8	-1919.4	-1956.8	-1379.4

Fuente: Banco Central del Ecuador. Elaboración: autores.

Las transferencias corrientes continúan una enorme fuente de recursos externos para el Ecuador (ver gráfico 34). Las remesas de los emigrantes son más del 90% del total de las transferencias corrientes, y su importancia es tal que en el 2005 el Ecuador recibió 2.300 USD millones, frente a los apenas 732 millones de saldo positivo de la balanza comercial. Hasta noviembre del 2006, a pesar de los altos precios del petróleo experimentados, el saldo de la balanza comercial (1.091 millones) continua siendo inferior a los ingresos por remesas hasta septiembre (2.095 millones), por lo que la situación descrita es poco probable de revertirse. La importancia de las remesas radica no solo en que constituye en una gran fuente de ingresos muy estable, que ha permitido financiar alrededor de un cuarto a un tercio del valor de las importaciones, sino que además permite reducir la presión social hacia el Estado para que se ejecuten programas sociales. En otras palabras, si los que emigraron no lo hubieran hecho el Estado habría tenido que enfrentar de alguna manera sus problemas de desempleo, subempleo, etc., lo que habría generado enormes presiones en el presupuesto y las finanzas públicas.

Las remesas, además, durante el período 2001-2005 han sido superiores al flujo IED, pero parece que tal fenómeno no se repetirá en el 2006. Otro aspecto que resalta la importancia de las remesas ha sido que ellas son regularmente mayores a los ingresos por concepto de deuda pública externa. Las remesas son la segunda fuente de ingresos para el Ecuador, solo superadas por las exportaciones petroleras y por la deuda externa privada. Pero si se descuenta las salidas de dinero por concepto de importaciones y el pago de deuda, las remesas son el principal rubro de ingreso de divisas para el país. Además las remesas han tenido importantes efectos en la reducción de la pobreza y la desigualdad, esto porque permiten a los receptores elevar sus niveles de consumo, lo que no deja de ser riesgoso pues un corte abrupto en el flujo de remesas podría devolver a la pobreza a un amplio segmento de la población. Las remesas, en última instancia, denuncian la gran dependencia externa de recursos para sostener el consumo interno, lo cual no deja de ser preocupante.

Tabla 15. Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos (millones de dólares)

	2002	2003	2004	2005	2006 (ene-sep)
CUENTA CORRIENTE	-1271.0	-424.3	-564.5	275.0	1280.9
BIENES	-902.0	79.5	284.0	729.2	1383.9
Exportaciones	5257.7	6445.8	7967.8	10426.8	9697.5
Importaciones	-6159.7	-6366.3	-7683.7	-9697.6	-8313.6
SERVICIOS	-715.9	-743.6	-953.7	-1101.6	-915.9
RENTA	-1304.8	-1527.8	-1919.4	-1956.8	-1379.4
TRANSFERENCIAS CORRIENTES	1651.7	1767.6	2024.6	2604.2	2192.2
Remesas de trabajadores	1432.0	1627.4	1832.0	2422.1	2094.6

Fuente: Banco Central del Ecuador. Elaboración: autores.

Al analizar el segundo componente de la balanza de pagos, la cuenta de capital y financiera, se puede observar que su tendencia está determinada fundamentalmente por los flujos financieros incluidos en la categoría “otros”, que corresponde a los movimientos de deuda, y no por la IED o la inversión de portafolio (gráfico 36). El componente otros en el caso ecuatoriano presenta una continua salida de recursos, que es mayor cada año (tabla 16). Así, el país ha incurrido durante los últimos cinco años en una pérdida de activos externos (básicamente moneda y depósitos) y ha tenido una acumulación de pasivos que no ha compensado dicha pérdida. En esa acumulación de pasivos o deuda, la acumulación de créditos y préstamos recibidos por el sector privado (deuda externa privada) han tenido gran importancia (tabla 17).

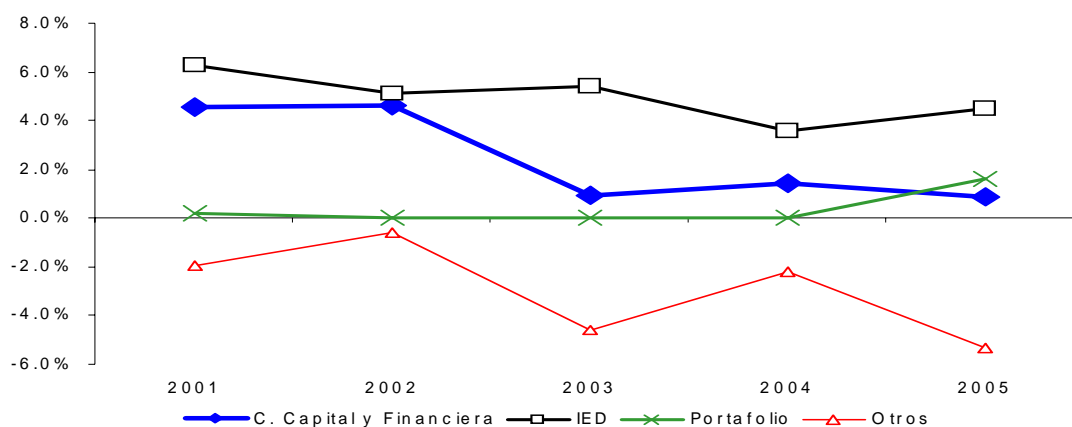


Gráfico 36. Composición de la cuenta de capital y financiera (% PIB)

Fuente: Banco Central del Ecuador. Elaboración: autores.

Tabla 16. Cuenta de Capital y Financiera de la Balanza de Pagos (millones de dólares)

	2002	2003	2004	2005	2006 (ene-sep)
CUENTA DE CAPITAL Y FINANCIERA	944.4	264.5	507.2	651.8	166.0
CUENTA DE CAPITAL	15.6	7.5	8.1	21.1	9.4
CUENTA FINANCIERA	928.9	256.9	499.1	630.7	156.7
Inversión directa	1275.3	1554.7	1160.3	1646.1	2450.3
Inversión de cartera	0.2	8.1	0.3	594.3	-741.5
Otra inversión	-346.6	-1305.9	-661.6	-1609.7	-1552.1

Fuente: Banco Central del Ecuador. Elaboración: autores.

Tabla 17. Composición del rubro Otros de la Cuenta de capital y financiera de la BdP (millones de dólares)

	2002	2003	2004	2005	2006 (ene-sep)
Otra inversión	-346.6	-1305.9	-661.6	-1609.7	-1552.1
Activos	-1582.7	-1322.5	-1628.1	-2212.6	-2443.5
Moneda y depósitos	-1312.2	-1045.2	-1316.1	-1903.8	-2157.1
Pasivos	1236.1	16.6	966.6	602.9	891.4
Créditos comerciales	-22.5	232.5	614.6	979.0	440.6
Gobierno general	-1.7	127.0	273.0	656.9	219.7
Otros sectores	-20.8	105.5	341.6	322.2	220.9
Préstamos	1670.6	-49.7	327.0	-404.1	343.3
Otros sectores	1850.7	14.9	837.2	228.3	307.1
Moneda y depósitos	-412.1	-166.2	25.0	28.0	107.5
Otros sectores	-412.1	-166.2	25.0	28.0	107.5

Fuente: Banco Central del Ecuador. Elaboración: autores.

A pesar de la pérdida neta de activos en el rubro Otros, el saldo positivo de la cuenta financiera y de capitales está explicado, entonces, por la importante entrada de capitales de inversión extranjera directa (IED), que aunque ha venido declinando desde el 2001 como porcentaje del PIB, constituye una cantidad de recursos importante (2450 millones hasta septiembre del 2006).

Sin embargo, debe quedar claro que la IED que viene al Ecuador está fuertemente concentrada en el sector petrolero (minas y canteras, tabla 18). En promedio, por encima del 79% de la IED en los últimos cinco años ha sido dirigida para ese sector. A partir del año 2003, desde que el precio del petróleo empezó a subir, la IED se ha concentrado más en el sector de minas y canteras. Si se recuerda que el ritmo de crecimiento del Ecuador está altamente determinado por el desempeño del sector petrolero, es claro también porqué la IED se concentra en dicho sector solamente.

El principal origen de los recursos de IED durante los últimos cinco años (en promedio) ha sido el conjunto de países de América exceptuando los EE.UU. (el “resto de América”), donde se destacan las inversiones canadienses, mexicanas y de las Islas Caimán (sumando el 78% del grupo entre ellas) (tabla 19). En el caso de Europa la principal fuente de IED son Italia y España, con casi el 60% del grupo, mientras entre las inversiones de la Comunidad Andina destacan las colombianas, con casi el 60% del grupo. A excepción de la Comunidad Andina, se puede suponer que esas fuentes mencionadas se relacionan directamente con inversiones en el sector petrolero.

Tabla 18. IED por actividad económica (% del total anual)

	2002	2003	2004	2005	2006 (ene-sep)
Explotación de minas y canteras	83.3	53.3	77.8	88.4	94.1
Servicios prestados a las empresas	4.9	5.7	3.4	0.9	3.1
Construcción	0.4	28.4	2.7	0.2	0.0
Industria manufacturera	4.4	4.6	3.2	4.5	0.8
Comercio	3.6	3.2	4.3	3.4	1.9
Agricultura, silvicultura, caza y pesca	1.2	3.1	3.6	1.4	0.0
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	1.7	1.6	4.5	1.0	0.0
Electricidad, gas y agua	0.1	0.0	0.5	0.0	0.0
Servicios comunales, sociales y personales	0.3	0.1	0.0	0.2	0.0

Fuente: Banco Central del Ecuador. Elaboración: autores.

Tabla 19. IED por país de origen (% del total anual)

	2002	2003	2004	2005	2006 (ene-sep)
Canadá, México, Islas Caimán; resto de América	41.2	64.6	50.4	53.4	68.5
ESTADOS UNIDOS	30.7	13.1	26.7	20.1	10.8
EUROPA	21.1	18.3	16.3	18.4	14.3
OTROS PAÍSES	6.1	3.0	5.5	7.5	6.1
COMUNIDAD ANDINA	0.6	0.7	1.0	0.6	0.2
JAPON	0.3	0.2	0.0	0.0	0.0

Fuente: Banco Central del Ecuador. Elaboración: autores.

Finalmente, el otro componente de la cuenta de capital y financiera, las inversiones de portafolio, representan un aspecto marginal y de escasa magnitud, aunque en el 2005 y lo que va del 2006 ha registrado valores de entrada y salida inusualmente altos, respectivamente, originados en títulos de deuda. Habrá que esperar para poder decir si esta fuente de recursos está tomando cierta una importancia que usualmente no ha tenido.

Para concluir, la evolución del saldo global de la balanza de pagos (como porcentaje del PIB) puede ser previsto mediante un análisis de la tasa de crecimiento del saldo de las reservas internacionales, como se aprecia en el gráfico 37.

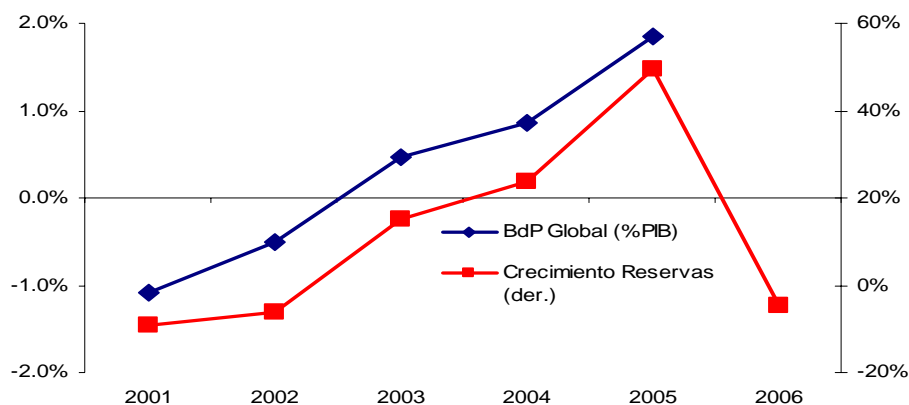


Gráfico 37. Saldo de la BdP (%PIB) y crecimiento de las reservas internacionales (%) (2006 hasta 15 de diciembre)

Fuente: Banco Central del Ecuador. Elaboración: autores.

Como se evidencia, el saldo global de la balanza de pagos venía mejorando continuamente desde el año 2001. Sin embargo, al revisar la evolución del crecimiento de las reservas hasta el 5 de enero del 2007 (considerándolo como el saldo a fin del 2006), se puede apreciar un deterioro iniciado desde el tercer trimestre del 2005 (gráfico 38). Si al cierre del año el saldo de las reservas continúa deteriorándose, es fácil prever, entonces, que el saldo global de la balanza de pagos empeorará también, pudiendo llegar a un saldo negativo como porcentaje del PIB.

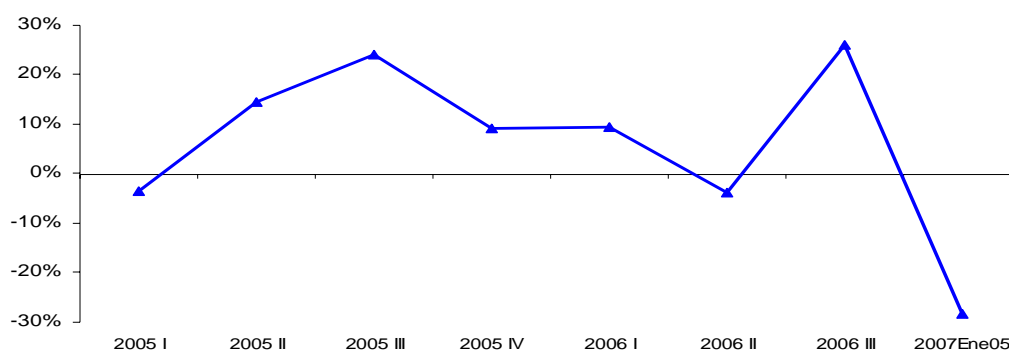


Gráfico 38. Crecimiento trimestral de las reservas internacionales (%)

Fuente: Banco Central del Ecuador. Elaboración: autores.

Solo como consecuencia de la gran cantidad de recursos que han ingresado en el 2006 por concepto de remesas e inversión extranjera directa es que el saldo global de la Balanza de Pagos exhibe un valor positivo (tabla 20). Habrá que esperar a los datos a fin de año para acertar a un comentario más certero, pero en todo caso la historia sigue siendo la de un país con una estructura económica altamente dependiente del petróleo y las remesas para generar divisas.

Tabla 20. Balanza de Pagos, 2005-2006 (millones de dólares)

	2002	2003	2004	2005	2006 (ene-sep)
CUENTA CORRIENTE	-1271.0	-424.3	-564.5	275.0	1280.9
CUENTA DE CAPITAL Y FINANCIERA	944.4	264.5	507.2	651.8	166.0
ERRORES Y OMISIONES	199.1	295.6	338.3	-252.7	-760.8
BALANZA DE PAGOS GLOBAL	-127.5	135.7	281.0	674.2	686.1
Activos de reserva (cambio)	65.8	-152.4	-276.9	-709.6	-706.9
FINANCIAMIENTO	127.5	-135.7	-281.0	-674.2	-686.1

Fuente: Banco Central del Ecuador. Elaboración: autores.

7.3 Deuda Externa

En los años recientes el saldo total de la deuda externa ecuatoriana ha seguido creciendo (tabla 21). Si bien al mes de noviembre el saldo final es menor al saldo del 2005 la reducción es sumamente pequeña. Es importante destacar que el saldo de la deuda externa pública a fin del 2005 fue menor al saldo a fin del 2000. En pocas palabras, la deuda externa pública no ha crecido en los últimos 6 años. La deuda externa privada, por otra parte, ha venido creciendo continuamente en el mismo período. El saldo a noviembre del 2006 es prácticamente 3 veces el saldo al final del 2000. A fin del 2000

la deuda pública era casi cinco veces la deuda privada. Para noviembre del 2006 la relación es apenas de 1.7 veces. Es claro, entonces, que la dinámica del endeudamiento nacional está fuertemente influida por el ritmo del endeudamiento privado.

Tabla 21. Deuda externa total, pública y privada (millones de dólares)

	<i>Pública</i>	<i>Privada</i>	<i>Total</i>
2000	10987.2	2229.1	13216.3
2001	11337.8	3038.0	14375.8
2002	11336.9	4899.4	16236.3
2003	11484.0	5272.0	16756.1
2004	11059.3	6151.3	17210.6
2005	10850.5	6386.7	17237.2
2006 (nov)	10312.1	6245.8	16557.9

Fuente: Banco Central del Ecuador. Elaboración: autores.

Si revisamos el saldo de deuda como porcentaje del PIB (tabla 22) podemos observar que, en esa medida, ella ha dejado de ser un problema enorme para el Ecuador. De representar el 85% del PIB en el 2000, se ha venido reduciendo paulatinamente hasta ser ahora la mitad, el 42% del PIB. Como consecuencia del no crecimiento del saldo de deuda pública y del crecimiento de la deuda privada, actualmente la deuda pública es apenas un 26% del PIB mientras la deuda privada llega al 17%.

Tabla 22. Deuda externa total, pública y privada (% PIB)

	<i>Pública</i>	<i>Privada</i>	<i>Total</i>
2000	71.14	13.99	85.13
2001	53.52	14.30	67.82
2002	45.74	19.68	65.41
2003	40.14	18.41	58.55
2004	33.89	18.85	52.74
2005	29.74	17.50	47.24
2006 (ago)	25.81	16.67	42.47

Fuente: Banco Central del Ecuador. Elaboración: autores.

Es importante, entonces, conocer en dónde radica la reducción de la deuda pública así como el incremento de la deuda privada. Por el lado del endeudamiento público, la reducción más importante entre el 2000 y 2006 se relaciona con la deuda con gobiernos, específicamente con los no pertenecientes al club de París (tabla 23). En comparación con el 2005, el incremento en la deuda con Organismo Internacionales obedece principalmente a crédito del FLAR por 330 millones de dólares. La reducción más importante para este año está en el rubro bancos, específicamente en lo relativo a la reducción de la amortización de bonos Brady por concepto de bonos Global 2012 (740 millones).

Tabla 23. Saldo de la deuda externa pública (millones de dólares)

	2000	2005	2006 (nov)
Organismos Internacionales	3681.0	3888.0	4192.1
Gobiernos	2377.7	1999.5	1871.4
Bancos	4242.1	4934.5	4167.7
Proveedores	141.7	28.5	80.9
Fin. BdP	438.4	0.0	0.0
Otros	106.2	0.0	0.0
Total	10987.2	10850.5	10312.1

Fuente: Banco Central del Ecuador. Elaboración: autores.

En cuanto a la composición de la deuda pública por acreedores, en el 2006 el mayor porcentaje lo tiene la deuda con organismos multilaterales (40,7%), siendo el BID y la CAF los principales acreedores en esa categoría. La deuda con los bancos tiene un 40,4%, y su principal componente son los bonos global 2030 (tabla 24).

Tabla 24. Composición del saldo de deuda externa pública por acreedor (% del total) a noviembre 2006

TOTAL DEUDA EXTERNA	10,312.1	%
ORGANISMOS INTERNACIONALES	4192.1	40.7
BANCO MUNDIAL	765.2	7.4
BID	1850.1	17.9
CAF	1198.1	11.6
FLAR	333,4	3.2
GOBIERNOS	1871,4	18.1
BANCOS	4167,7	40.4
GLOBAL 2012	510,0	4.9
GLOBAL 2015	650,0	6.3
GLOBAL 2030	2700,0	26.2
PROVEEDORES	80.9	0.8

Fuente: Banco Central del Ecuador. Elaboración: autores.

Si revisamos ahora la deuda privada, a septiembre del 2006 se muestra una reducción del saldo total de deuda frente al valor de diciembre del 2005 por 141 millones de dólares (tabla 25). El componente de crédito financiero muestra una reducción de 162 millones, explicado fundamentalmente por reducciones por reorganización de deudas. La inversión de cartera registra un incremento de 12 millones de dólares, mientras la deuda por concepto de inversión extranjera muestra un incremento de 9 millones de dólares, explicado fundamentalmente por conceptos de reorganización de deudas. En cuanto a la composición de la deuda, el principal rubro es la deuda por crédito financiero (82% del total), mientras la deuda por inversión extranjera representa un 18%; en ambos casos, el principal componente es el capital de trabajo.

Tabla 25. Composición del saldo de deuda externa privada por tipo de deuda (millones de dólares)

	2005	2006 (nov)
CREDITO FINANCIERO	5257.7	5096.1
INVERSION DE CARTERA	27.2	39.1
INVERSION EXTRANJERA DIRECTA	1101.7	1110.6
TOTAL	6386.7	6245.8

Fuente: Banco Central del Ecuador. Elaboración: autores.

En cuanto a la estructura de plazos de la deuda externa privada, la mayoría de ella, el 77%, corresponde a deuda de mediano y largo plazo, mientras el restante 23% es deuda de corto plazo.

A pesar de que como porcentaje del PIB la deuda externa pública se ha reducido, eso no significa que su monto ya no sea un problema para el país. Al respecto se tratará más adelante.

8. El sector fiscal

8.1 Déficit fiscal

En el año 2006 los ingresos del gobierno han tenido una estructura similar a la de los dos años anteriores. La principal fuente de ingresos para el gobierno central son los ingresos no petroleros, que dan cuenta de cerca del 80% del total (tabla 26). Dentro de ese rubro, los ingresos más importantes se originan en el IVA y el impuesto a la renta, seguidos de los ingresos por impuestos a las importaciones y el ICE. Los ingresos petroleros han sido un 21% del total. En resumen, entonces, la principal fuente de ingresos para el gobierno es el IVA, seguido de los ingresos petroleros, el impuesto a la renta y los impuestos a las importaciones. Se debe destacar el importante incremento en la recaudación del IVA, el impuesto a la renta y por importaciones en lo que va del año.

Tabla 26. Ingresos totales del gobierno central (millones de dólares) y composición (% del total), base caja

	<i>Totales</i>	<i>Petroleros</i>	<i>No petroleros</i>	<i>Importaciones</i>	<i>Renta</i>	<i>IVA</i>	<i>ICE</i>	<i>No tributarios y transferencias</i>
2004	5460.0	24.2	75.8	8.2	11.1	31.4	3.5	21.5
2005	6243.6	25.2	74.8	8.7	12.3	31.5	3.7	18.6
2006 (ene-nov)	5009.0	21.3	78.7	11.4	17.6	40.7	4.0	5.0

Fuente: Banco Central del Ecuador. Elaboración: autores.

A pesar de la gran cantidad de recursos que este año ingresaron al gobierno, tanto por concepto de la renegociación de los contratos petroleros como por el paso de los campos operados por Occidental al Estado, los ingresos petroleros han perdido terreno en cuanto al total. Si los precios del petróleo caen, es de esperar que la importancia de los ingresos petroleros caiga incluso más.

¿Pero cómo se distribuyen los ingresos petroleros en el Ecuador? El siguiente cuadro ilustra la situación. El Ecuador extrae tanto crudo pesado como crudo liviano. Los ingresos por concepto de crudo pesado resultan tanto del crudo transportado por el OCP como de los campos que anteriormente operaba la empresa Occidental. Los ingresos relacionados con el OCP se destinan a los fondos CEREPS, cuyos usos se describen en el gráfico 39. Los ingresos relacionados con los campos anteriormente operados por Occidental se dedican en su totalidad al FEISEH (creado en septiembre del 2006). Los ingresos por concepto de los crudos livianos entran directamente al presupuesto del Estado y al Fondo de Estabilización Petrolero (FEP).

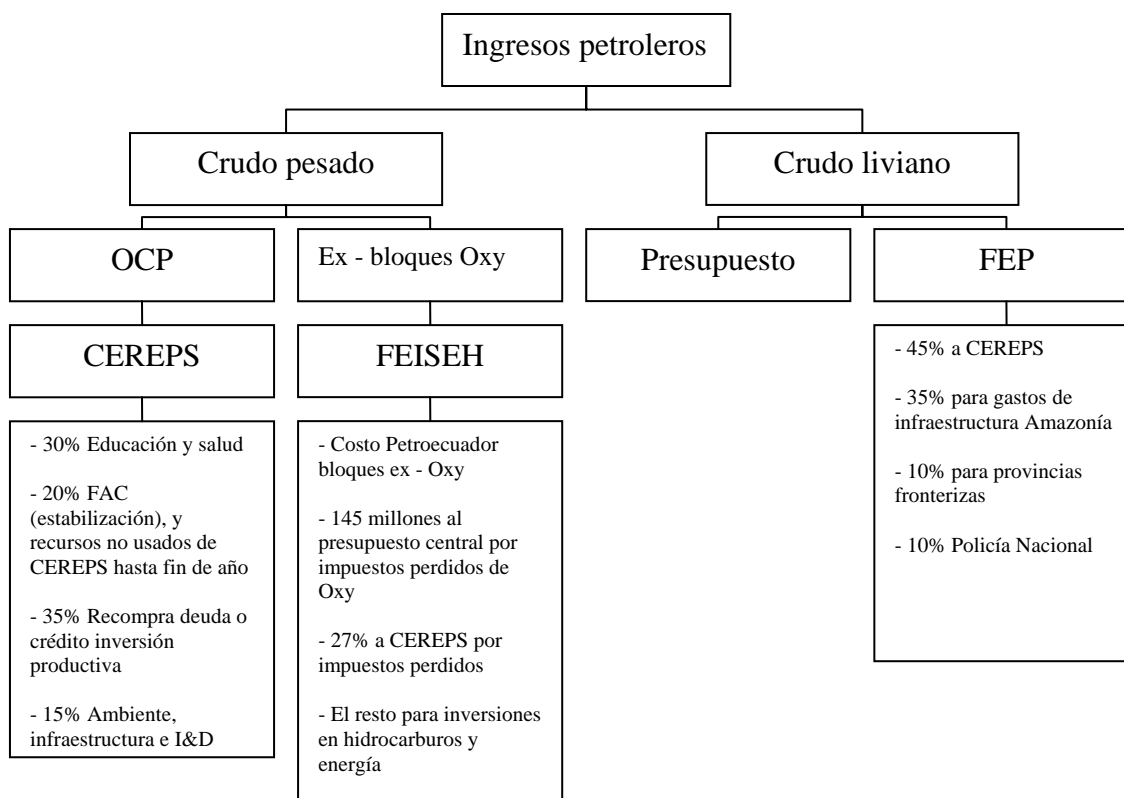


Gráfico 39. Esquema de distribución de los ingresos petroleros

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

Por el lado de los egresos del gobierno central se observa que el rubro al que se dedica más recursos es el servicio de deuda (45% en el 2006), seguido de servicios generales y educación y cultura, entre los que dan cuenta del 86% del total del gasto (tabla 27). El gran peso que tiene el servicio de deuda en los gastos del gobierno central es el indicador que permite señalar que la deuda sigue siendo un problema para el país, específicamente por las limitaciones que impone a la actividad del gobierno en la economía. En otras palabras, la gran cantidad de recursos que deben dedicarse a servir la deuda restan dinero para actividades que podrían ser de mayor impacto para el desarrollo económico del país, como la salud y la educación. Al respecto, el gasto social, considerado como la suma del gasto en educación y salud, asciende tan solo al 15,2% del total del gasto en el año 2006, es decir, es apenas un tercio de lo que se dedica a pagar deuda.

Tabla 27. Egresos totales del gobierno central (millones de dólares) y composición (% del total), base caja

	Total	Servicio deuda	Serv. Generales	Educ. y cultura	Salud y des. comunal	Transp. y comunic.	Des. Agropecuario	Otros
2004	7,323.0	36.2	38.0	11.7	5.1	4.7	1.5	2.8
2005	7,914.7	35.7	35.5	12.0	5.3	4.4	2.1	5.0
2006 (ene-nov)	7,510.1	45.3	29.6	10.2	5.0	4.1	1.1	4.8

Fuente: Banco Central del Ecuador. Elaboración: autores.

Lo anterior se corrobora con el hecho de que como porcentaje del PIB el Ecuador ha dedicado en promedio para el período 2000-2005 un 8,3% para el servicio de deuda, mientras para educación y salud tan solo el 3,6% (tabla 28). Entre enero y noviembre del año 2006 el servicio de deuda ha requerido el triple de recursos de lo dedicado a gasto social, 11 veces el gasto en transporte y comunicaciones y 43 veces lo dedicado al desarrollo agropecuario. En otras palabras, el servicio de deuda se da en una relación totalmente desproporcionada con las necesidades de desarrollo de la economía. ¿Es posible entonces sostener que la deuda no es un problema para el Ecuador?

Tabla 28. Egresos totales y composición (% PIB), base caja

	Total	Servicio deuda	Serv. Generales	Educ. y cultura	Salud y des. Comunal	Transp. y comunic.	Des. Agropecuario	Otros
2000	25.3	10.5	7.0	2.6	0.9	1.4	1.0	10.5
2001	25.8	8.6	10.5	2.3	0.9	0.9	1.1	8.6
2002	22.1	8.1	8.0	2.8	1.0	0.9	0.6	8.1
2003	21.6	6.8	9.1	2.4	1.1	0.9	0.5	6.8
2004	22.4	8.1	8.5	2.6	1.1	1.0	0.3	8.1
2005	21.7	7.7	7.7	2.6	1.2	0.9	0.5	7.7

Fuente: Banco Central del Ecuador. Elaboración: autores.

El servicio de deuda hasta noviembre del 2006 alcanzó los 3.400 millones, siendo la amortización el 75.8% de ese valor y los intereses el restante 24.2% (tabla 29). El servicio de la deuda externa es el 60% del total de servicio en el 2006. Se aprecia con claridad que el servicio de la deuda externa continua siendo un grave problema para las finanzas públicas.

Tabla 29. Servicio de deuda (millones de dólares) y composición (% del total), base caja

	Total	Externa		Interna	
		Amortización	Intereses	Amortización	Intereses
2004	2652.4	28.6	21.9	40.7	8.8
2005	2827.6	31.2	21.7	38.5	8.6
2006 (ene-nov)	3405.7	42.0	18.5	33.8	5.7

Fuente: Banco Central del Ecuador. Elaboración: autores.

A pesar de que el saldo de la deuda externa es el triple del saldo de la deuda interna, el servicio de deuda externa es tan solo 1,5 veces el servicio de la deuda interna. Sin pretender un análisis minucioso, estas relaciones indican que la estrategia de endeudamiento de los años recientes, es decir, el recurrir al endeudamiento interno con Cetes, es una forma de financiamiento bastante costosa. Se debería quizás buscar formas de financiamiento más baratas en el frente interno. En el año 2005 el gasto de amortización de deuda alcanzó el 5,4% del PIB, mientras el gasto por intereses de deuda alcanzó el 2,4% del PIB.

En ese contexto de ingresos y gastos del gobierno central, el resultado fiscal como porcentaje del PIB ha venido siendo de una pequeña magnitud durante los últimos años.

Así, en el 2005 se registró un superávit primario de 1150 millones de dólares, mientras el superávit presupuestario fue de 509 millones de dólares, al tiempo que el superávit global alcanzó los 302 millones de dólares. En la tabla 30 se puede apreciar la magnitud de dichos valores como porcentajes del PIB. Hasta noviembre del 2006 el gobierno central registró un superávit primario de 900 millones de dólares, que sin embargo se transformó en un déficit presupuestario de casi 1500 millones luego del servicio de deuda y el ingreso de desembolsos. En términos globales, entonces, el gobierno central exhibió un superávit minúsculo de 86 millones de dólares

Tabla 30. Balance del gobierno central (% PIB), 2006 en millones de dólares

	<i>Balance global</i>	<i>Desembolsos internos y externos</i>	<i>Amortización interna y externa</i>	<i>Balance presupuestario</i>	<i>Gastos financieros (intereses)</i>	<i>Balance primario</i>
2004	-0.1	5.1	5.6	-0.6	2.5	2.4
2005	0.8	6.0	5.4	1.4	2.3	3.2
2006 (ene– nov)	86.2	1019.7	2583.6	-1481.4	822.1	904.7

Fuente: Banco Central del Ecuador. Elaboración: autores.

Al considerar todo el sector público no financiero se obtiene para el año 2005 un superávit primario de más de mil millones de dólares, con un superávit global de 266 millones (tabla 31). Hasta octubre del 2006 se puede apreciar una situación aún mejor. Es importante señalar que el gasto corriente constituye aproximadamente por encima del 75% del gasto total, siendo el gasto en sueldos un poco más del 40% del gasto corriente. Los gastos de capital, por su parte, representan alrededor del 25% del gasto total. Por el lado de los ingresos, los ingresos petroleros son alrededor del 25% del total, mientras lo no petroleros alrededor del 75% restante.

En resumen, la revisión de la situación del sector fiscal deja en claro algunas cosas. En primer lugar, se mantiene la excesiva dependencia de los ingresos en impuestos indirectos (IVA). El reestructurar el sistema impositivo para incrementar la importancia del impuesto a la renta sigue siendo un imperativo. Esa reestructuración de los ingresos debe ser acompañada de algo que se viene diciendo desde hace mucho: cobrar bien el impuesto a la renta y cobrarlo a quienes realmente lo deben pagar.

En segundo lugar, es claro que el peso que tiene el servicio de la deuda en el gasto del gobierno sigue siendo desproporcionado. Una reestructuración de la deuda que reduzca el peso del servicio de la misma es también necesaria. Si eso se lograra quedaría una gran cantidad de recursos disponibles para dedicarlos a aspectos básicos para el desarrollo de cualquier economía y sociedad: educación, salud y fomento productivo.

En tercer lugar, la estrategia de endeudamiento interno parece ser poco apropiada. El uso de Cetes impone costos financieros demasiado altos. El gobierno no debe renunciar a las conocidas fuentes cautivas de recursos e incluso a la posibilidad de realizar compromisos con instituciones financieras privadas, sean nacionales o extranjeras, con el fin de conseguir bajar las tasas de interés.

Tabla 31. Balance del SPNF, base devengado

	2005		2006 (oct.)
	Millones	% PIB	Millones
INGRESOS TOTALES	9145.7	25.1	9273.5
Petroleros	2211.6	6.1	2737.8
No Petroleros	6870.5	18.8	6809.4
Superávit empresas no financieras	63.6	0.2	-273.7
GASTOS TOTALES	8879.6	24.3	7709.7
Gastos corrientes	7048.9	19.3	6281.5
Intereses	806.7	2.2	746.1
Sueldos	2906.8	8.0	2472.2
Compra de bienes y servicios	1137.7	3.1	1172.8
Otros	2197.8	6.0	1890.4
Gastos de capital	1830.6	5.0	1428.2
AJUSTE DEL TESORO NACIONAL			-28.3
RESULTADO GLOBAL	266.2	0.7	1592.1
RESULTADO PRIMARIO	1072.9	2.9	2338.2

Fuente: Banco Central del Ecuador. Elaboración: autores.

Finalmente, a pesar de esas deficiencias, la situación fiscal se presenta bastante sólida y sana. Si se lograra resolver los inconvenientes mencionados la situación fiscal seguiría siendo incluso más sólida y, lo más importante, se constituiría en un auténtico instrumento para la promoción del desarrollo social y económico del país.

Varias cosas favorecieron la situación financiera del gobierno en el año 2006. Por un lado, el paso de la operación de los campos de Oxy al Estado otorgó una gran cantidad de recursos, y por otra parte la nueva ley de hidrocarburos que otorgaba al Estado una participación del 50% en el precio extra del petróleo de las compañías privadas.

8.2 Deuda pública interna

El endeudamiento público interno es un aspecto importante de análisis. Para empezar, el saldo actual de la deuda pública interna es de casi 3.400 millones de dólares, de los cuales casi el 78% corresponden a Bonos del Estado y un 17% a Cetes (Certificados de Tesorería). La tabla 32 ilustra que a partir del año 2000 el endeudamiento interno, sea mediante bonos, Cetes o con el Banco Central, IESS o el Banco del Estado, ha aumentado continuamente. Sin embargo, la estructura porcentual de los componentes del endeudamiento interno muestra un comportamiento interesante. En el año 2000, el 97% correspondía a Bonos, los Cetes representaban apenas el 0.7%. Pero a partir del

año 2002 la proporción de los Cetes en el financiamiento interno ha crecido rápidamente, hasta llegar al 17% actualmente.

Tabla 32. Saldo y composición de la deuda interna pública (millones de dólares)

	<i>Total</i>	<i>Bonos</i>	<i>Cetes</i>	<i>BCE, IESS, BdE</i>
2000	2832.50	2758.90	19.00	54.60
2001	2801.40	2732.20	0.00	69.20
2002	2771.10	2547.10	122.40	101.60
2003	3016.20	2611.90	301.60	102.70
2004	3489.10	2983.10	414.60	91.40
2005	3686.26	2831.05	680.59	174.62
2006 (nov)	3377.79	2633.39	580.95	163.45

Fuente: Banco Central del Ecuador. Elaboración: autores.

Sin embargo, como porcentaje del PIB la deuda pública interna también se ha reducido constantemente desde al año 2000, siendo a fin del 2005 el 10%(tabla 33). En ese sentido, y solo a manera de comparación, la deuda pública interna es apenas la tercera parte de la deuda pública externa, lo que muestra a las claras que la deuda externa sigue siendo un problema importante para las finanzas públicas.

Tabla 33. Deuda interna pública (% PIB)

	<i>Total</i>	<i>Bonos</i>	<i>Cetes</i>	<i>BCE, IESS, BdE</i>	<i>Deuda externa pública</i>
2000	17.78	17.31	0.12	0.34	71.14
2001	13.18	12.86	0.00	0.33	53.52
2002	11.13	10.23	0.49	0.41	45.74
2003	10.53	9.12	1.05	0.36	40.14
2004	10.69	9.14	1.27	0.28	33.89
2005	10.10	7.76	1.87	0.48	29.74

Fuente: Banco Central del Ecuador. Elaboración: autores.

En conclusión, entonces, y simplemente por el hecho de que la deuda pública interna y externa tienen un impacto en las finanzas públicas, se retoma el tema de la deuda externa en esta sección para mencionar que el país ha venido en los años recientes pagando continuamente su deuda externa pública, o al menos evitando que ella crezca. Solo la deuda privada externa presenta un ligero repunte, pero no demasiado dramático. En el frente interno, el endeudamiento público viene también cayendo como porcentaje del PIB.

Conclusiones

Este documento realiza una revisión breve de los principales temas relativos al desempeño de la economía ecuatoriana durante el año 2006. Se analizó el sector real, el sector petrolero, inflación, empleo, salarios, y se presentó proyecciones para el año 2007. Adicionalmente se analizó también el sector externo, específicamente las exportaciones y la balanza de pagos, el sector financiero y el sector fiscal. Con estos pocos elementos tratados el documento pretende ofrecer una visión general de la economía nacional y su funcionamiento.

El análisis de la economía real muestra que el nivel del crecimiento del PIB en el 2004 está ya lejos, y que el crecimiento del 2006 será muy similar al del 2005. Si tenemos en cuenta que las estimaciones para el crecimiento regional son del 5.3%, según la CEPAL, el Ecuador crecerá por debajo de ese ritmo en el 2006. El PIB no petrolero muestra señales de debilitamiento y el PIB petrolero una mejoría muy pequeña. Variables agregadas de suma importancia como la inversión, las importaciones y las exportaciones muestran también tendencias a la baja, y es solo el consumo privado el que parece mantener el ritmo de crecimiento agregado. En cuanto a las ramas de actividad, la Pesca y la Intermediación financiera presentan el más alto crecimiento, mientras sectores con alta generación de empleo como la Agricultura, la Construcción, las manufacturas y el Comercio, muestran tendencias declinantes. Se indicó de manera clara la gran relación existente entre el crecimiento económico del país y el crecimiento de los ingresos por exportaciones, haciendo explícita la enorme dependencia que tiene el país de las exportaciones, especialmente petroleras. En pocas palabras, se exhibió con claridad que el crecimiento económico sigue el comportamiento de las ganancias por exportaciones.

En cuanto a las proyecciones para el 2007 La CEPAL espera que el crecimiento regional para el 2007 del 4.7%, por lo que el Ecuador continuará, según proyecciones de este informe y de otras entidades, por debajo de ese nivel, lo que no deja de ser preocupante. La inversión, las importaciones y las exportaciones continuarán con un ritmo decreciente en el 2007. Todo esto es una clara indicación de que la economía ecuatoriana está en una etapa de tipo recesivo luego del gran crecimiento registrado en el 2004.

Consistentes con ese escenario se prevé que la inflación y las tasas de interés reales aumentarán durante el 2007. Esa realidad con la tasa de interés es una de las razones por las que la inversión continúa debilitándose. El consumo privado seguirá creciendo, aunque a un ritmo quizás menor, pero importante todavía como para ejercer presiones inflacionarias. En definitiva, parece ser que la percepción de un nuevo boom petrolero va desapareciendo poco a poco.

En lo relacionado con el sector petrolero, como consecuencia de la declaratoria de caducidad del contrato con Occidental, es ahora el Estado el principal “productor” y exportador de crudo. Los ingresos petroleros han aumentado durante la mayor parte del año, pero fundamentalmente como resultado del incremento de los precios, ya que la producción petrolera más bien se ha mantenido y no ha crecido. Al respecto es preocupante la situación de Petroecuador, fundamentalmente por la reducción de su capacidad productiva como resultado de un largo e intenso proceso de desinversión. Es urgente y necesaria una rehabilitación de la empresa.

El empleo durante el 2006 ha seguido creciendo, pero el fenómeno más claramente marcado es que la fuerza laboral es cada vez más informal. El desempleo sigue siendo relativamente alto, lo que muestra que la capacidad generadora de empleo de la economía ecuatoriana es muy reducida. Dado que el crecimiento del PIB no petrolero está empeorando, la situación del empleo no es extraña.

La inflación en el 2006 fue menor que en el 2005, y el nivel al que se encuentra actualmente no es alarmante. En este documento se demostró la estrecha relación que tiene la inflación con el crecimiento del crédito, fundamentalmente el crédito privado. Además se presentó la importante relación existente entre la inflación y el crecimiento del gasto en importaciones, lo que muestra que en gran medida el fenómeno inflacionario en el país tiene un fuerte componente importado.

En lo relacionado con el sector financiero se hizo evidente su escasa articulación a la economía nacional, su escasa competitividad y altos costos operativos. Se demostró también que una de las causas de la debilidad de la inversión en el Ecuador son las altas tasas de interés del sistema financiero y también su escasa entrega de créditos de largo plazo. El sistema financiero nacional, y en específico la banca privada, es un sector escasamente articulado a la inversión productiva. A pesar de ello, es un sector con un crecimiento muy fuerte y con unas ganancias enormes y en rápido crecimiento. En ese sentido, una reorientación del sector financiero para volverlo más cercano al aparato productivo es necesaria. Dicha reorientación pasa necesariamente por buscar mecanismos apropiados para un manejo más adecuado de las tasas de interés.

El análisis del sector externo ilustró que el 2006 fue un año sumamente exitoso para las exportaciones ecuatorianas. Se registró un record de exportaciones, y eso se extendió a sectores específicos como el camarón. A pesar del enorme éxito exportador el Ecuador sigue siendo un país muy vulnerable pues sus exportaciones siguen siendo mayoritariamente primarias, es decir, de bienes cuyas condiciones de producción son inestables y cuyos precios son muy volátiles.

Lo anterior se hace evidente cuando se analiza la balanza comercial no petrolera, que sigue siendo cada vez peor para el país. Esto pone a la vista la escasa competitividad de la economía ecuatoriana y pone en duda la pertinencia de una estrategia comercial aperturista y sin lineamientos para una conversión y diversificación de las exportaciones nacionales. En última instancia, el debate se vuelve algo de tiempos: se debe primero diversificar y desconcentrar la estructura productiva para luego liberalizar, o si la liberalización traerá consigo la diversificación y desconcentración productiva. La experiencia mundial sugiere que el segundo camino no es automático y que la primera alternativa es la más adecuada.

A más de la balanza comercial no petrolera negativa, el Ecuador registra saldos negativos en la balanza de servicios y de renta. En definitiva, solo el éxito de las exportaciones de bienes primarios como el petróleo y el enorme flujo de remesas es lo que le sostiene al país con un flujo neto de divisas positivo. Sin embargo, las reservas internacionales a diciembre parecen indicar que el saldo global de la balanza de pagos empeorará en el 2006, luego de unos pocos años de continua mejoría.

En cuanto a la deuda externa es claro que ella ya no representa un enorme porcentaje del PIB. El endeudamiento externo público en los últimos años ha venido decreciendo, pero el endeudamiento externo privado ha aumentado. A pesar de que la deuda ya no es tan grande en relación al PIB, ella es todavía un enorme problema para las finanzas públicas, pues el servicio de deuda reclama una cantidad enorme de dinero que limita las posibilidades que tiene el gobierno para destinar recursos a otras actividades que fomenten el desarrollo económico y humano de la población.

Aunque las finanzas públicas parecen estar sólidas, como resultado de la enorme cantidad de recursos resultantes del incremento del precio del petróleo, la reforma a la Ley de Hidrocarburos y la caducidad del contrato de Occidental, la estrategia de financiamiento del sector público aparece como inadecuada. El recurrir a endeudamiento por medio de Certificados de Tesorería está imponiendo costos financieros demasiado altos para las finanzas públicas.

En resumen, y solo desde una perspectiva macroeconómica, el 2006 fue un año que deja cierto sinsabor. La gran cantidad de ingresos por el buen momento del precio del petróleo no es traducido en una mayor fortaleza productiva, lo que hace que el país siga siendo altamente vulnerable tanto en su estructura productiva como en el frente externo. Ciertas variables como la inflación y el salario real dan señales de mejoras para el país, pero variables clave como el desempleo y subempleo muestran de manera contundente que la extrema dependencia de una economía en uno o pocos productos está estrechamente relacionada con un sistema económico débil en todo aquello que no se relaciona con esos productos. El reto sigue siendo el salir de esta realidad en la que ha vivido el país al menos desde la época del boom bananero.