

LG-066

**Ministerio de Coordinación
de la Política Económica**

**INFORME DE DESEMPEÑO
DE LA ECONOMÍA
ECUATORIANA:
Primer Trimestre 2011**





Informe de Desempeño de la Economía Ecuatoriana: Primer Trimestre 2011

Katuska King Mantilla
Ministra Coordinadora de la Política Económica

Pablo Samaniego
Coordinador de Consistencia Macroeconómica

Equipo Técnico

Julio Zambrano G.
María Gabriela Urgilés
Juan Pablo Bermeo A.
Alexandra Pastaza

Co-Edición

Unidad de Comunicación MCPE

Publicación Trimestral del Ministerio de Coordinación de la Política Económica
Av. 10 de Agosto N11-539 y Briceño edif. Banco Central, piso 9.
Teléfonos: (593 2) 2584 755 ext. 113
Email: comunicacion@mcpe.gob.ec

**Coordinación de Consistencia Macroeconómica
Dirección de Coyuntura Económica**

iana:

**INFORME DE DESEMPEÑO
DE LA ECONOMÍA ECUATORIANA
Primer trimestre 2011**

Quito, mayo de 2011

RESUMEN

1. INTRODUCCIÓN

1.1. OBJETIVOS

1.2. METODOLOGÍA

1.3. RESULTADOS

1.4. CONCLUSIONES

1.5. REFERENCIAS

1.6. BIBLIOGRAFÍA

1.7. ANEXOS

2. DESARROLLO

2.1. DESCRIPCIÓN DEL PROBLEMA

2.1.1. ANÁLISIS DEL PROBLEMA

2.1.2. IDENTIFICACIÓN DE VARIABLES

2.1.3. FORMULACIÓN DE HIPÓTESIS

2.1.4. DISEÑO DEL EXPERIMENTO

2.2. PROCEDIMIENTO

2.2.1. RECOLECCIÓN DE DATOS

2.2.2. ANÁLISIS DE DATOS

2.2.3. INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS

2.2.4. VALIDACIÓN DE RESULTADOS

2.2.5. CONCLUSIONES DEL EXPERIMENTO

3. CONCLUSIONES

Contenido

RESUMEN EJECUTIVO.....	7
1. <i>SECTOR REAL</i>	11
1.1. Producto Interno Bruto.....	11
1.2. Oferta y utilización de bienes y servicios.....	15
1.3. Perspectivas de crecimiento económico en el primer trimestre de 2011.....	17
1.4. Tendencias precrisis de los agregados macroeconómicos vs. datos observados.....	22
1.5. Evolución del mercado laboral.....	24
1.5.1. Caracterización de los ocupados.....	27
1.6. Ingresos laborales.....	28
1.7. Precios.....	31
2. <i>SECTOR FISCAL</i>	33
2.1. Balance global del Sector Público No Financiero.....	33
2.1.1. Ingresos del SPNF.....	36
2.1.2. Gastos del SPNF.....	37
2.1.3. Balance Global del Gobierno Central.....	40
2.1.4. Cumplimiento de las reglas macrofiscales del Gobierno Central.....	41
2.2. Situación fiscal al primer trimestre 2011.....	42
2.2.1. Evolución de los depósitos del SPNF en el BCE.....	42
2.2.2. Ingresos del Gobierno Central.....	43
2.2.3. Gastos del Gobierno Central.....	45
2.2.4. Seguimiento al Plan Anual de Inversiones del Estado (PAI).....	47
2.2.5. Deuda Pública.....	47
3. <i>SECTOR FINANCIERO</i>	47

3.1.	Liquidez doméstica.....	47
3.2.	Volumen de crédito.....	50
3.2.1.	Volumen de crédito a empresas	53
3.2.2.	Volumen de crédito a personas	59
3.2.3.	Volumen de crédito por tipo de IFI	65
3.3.	Evolución de los saldos de crédito y depósitos.....	66
3.3.1.	Saldos de Crédito.....	66
3.3.2.	Saldos de depósitos.....	70
3.4.	Análisis CAMEL.....	73
3.4.1.	CAMEL Bancos Privados.....	73
3.4.2.	CAMEL Cooperativas	74
4.	<i>SECTOR EXTERNO</i>	76
4.1.	Balanza de pagos.....	76
4.1.1.	Cuenta Corriente	76
4.1.2.	Balanza comercial.....	77
4.1.3.	Remesas	84
4.1.4.	Cuenta de Capital y Financiera.....	85
4.2.	Tipo de cambio real.....	87
4.3.	Costo arancelario de la no renovación del ATPDEA y SGP para el Ecuador.....	88
5.	<i>ECONOMÍA INTERNACIONAL</i>	89
5.1.	Inflación, tasas de interés y cotizaciones internacionales	89
5.2.	Evolución de los precios internacionales de materias primas y los principales mercados bursátiles.....	94
5.3.	Evolución de la economía peruana y colombiana.....	98
6.	<i>ANEXOS</i>	100

Resumen Ejecutivo

En esta entrega del Informe de Desempeño de la economía ecuatoriana se presenta y analiza la información al cierre de 2010, pues a principios de abril se tuvo a disposición las cuentas nacionales del cuarto trimestre, la balanza de pagos y las cifras fiscales.

En términos generales, esas cifras presentan un panorama positivo, especialmente porque se alcanzó el crecimiento que se había pronosticado. Aunque persiste el déficit en el sector externo, ese desbalance fue menor al originalmente proyectado y menor con relación al PIB que aquel observado en 2009.

El sector externo quedó debilitado luego de que se manifestó la crisis en los países desarrollados del hemisferio norte, por la caída de las remesas de los ecuatorianos que residen en el exterior; la apreciación del tipo de cambio real y por la desaceleración de la demanda internacional. En este contexto, ahora en América Latina se tienen mejores rendimientos económicos porque la economía está estable y en una etapa de crecimiento. Además el año pasado aumentaron significativamente las importaciones por varios factores: (i) la paulatina desgravación de la medida de salvaguardia arancelaria, (ii) la necesidad de reponer inventarios, (iii) el aumento en el poder adquisitivo de los ingresos y (iv) el aumento sustancial del crédito destinado a los bienes de consumo. Si bien un rubro elevado de las importaciones está cons-

tituido por combustibles, lo que se debe pagar por ellos es más que compensado por las exportaciones de petróleo, por lo que la balanza petrolera siempre ha sido positiva.

El sector público en 2010 gastó menos de lo planeado, pero además gozó de mayores ingresos con respecto a lo previsto en la pro forma debido al aumento del precio del petróleo y a la restitución de varios campos a las empresas estatales debido a que algunas empresas privadas no aceptaron las nuevas condiciones de los contratos que se negociaron en noviembre del año pasado. A pesar de la subejecución de la inversión y de los mayores ingresos, el subsidio a los combustibles tuvo un peso muy importante en el resultado fiscal. En general, el sector público pudo ser un factor que contribuyó a la recuperación y dinamización del crecimiento económico. El déficit del sector público no financiero se financió con un aumento de la deuda interna, con la CAF y el Banco de Desarrollo de China.

Todos estos elementos fueron tratados en el anterior informe de desempeño. En él, con base en la evolución del mercado laboral, de las importaciones y exportaciones, de la trayectoria del crédito y los depósitos, además de las opiniones de los consumidores y empresarios expresadas en encuestas realizadas con ese propósito, se pudo prever que el último trimestre del año pasado sería expansivo y permitiría que

la economía crezca significativamente, como lo hizo, sosteniendo de esa forma la recuperación luego del impacto que sufrió el país por efecto de la crisis de los países desarrollados del hemisferio norte.

Este informe además evalúa el primer trimestre de 2011 en los cuatro frentes principales de la economía: sector real, externo, fiscal y monetario-financiero; a fin de mostrar la manera como se fue desarrollando el ciclo económico y concluir sobre los avances, peligros y desafíos que tiene la política económica en este año en el cual las previsiones de crecimiento muestran un ambiente positivo que vuelve a poner al país en una senda de buenas perspectivas.

Primer trimestre de 2011

El primer trimestre es estacionalmente el menos dinámico en la economía ecuatoriana. Es por ello que normalmente se observa una desaceleración frente al trimestre previo. Sin embargo, las cifras presentadas en este informe dan fuertes indicios para afirmar que la economía habría continuado creciendo cuando se compara con el mismo trimestre del año anterior.

La primera referencia empleada para conocer la situación del trimestre es la situación del empleo. Según la información publicada en marzo el desempleo aumentó en 0,9 puntos porcentuales con respecto a diciembre, lo que

es normal por la estacionalidad señalada, pero se redujo en 2,1 puntos porcentuales con relación a marzo de 2010, es decir al finalizar el primer trimestre el 7% de la PEA se encontraba desempleada. Esa reducción interanual fue mucho más alta para quienes son parte de hogares que pertenecen a los dos primeros quintiles de ingresos, es decir, al 40% de la población más pobre. Pero a más de eso se consolidó el aumento de la ocupación adecuada, lo que de por sí constituye una noticia muy halagadora, y de la afiliación a la seguridad social.

En segundo lugar, las encuestas realizadas a los empresarios muestran que la situación de la economía en el primer trimestre habría sido buena pues el índice de confianza aumentó en 6% en comparación con los tres meses previos. Como es típico en esta época del año el índice de confianza de los empresarios del comercio fue el único que cayó en los dos primeros meses, para recuperarse en marzo a un nivel mayor al observado en diciembre de 2010. En concordancia con la baja estacional, entre los consumidores ocurrió lo mismo que con los comerciantes en enero y febrero, así como la recuperación del índice en marzo. En comparación con diciembre el índice de confianza del consumidor cayó en 5,3%, pero en términos anuales creció en casi 10%.

Pese a esas expectativas de los consumidores, se supone que la demanda doméstica se mantendrá

fuerte tanto por la mejora de las condiciones en el mercado laboral, como por el mejor nivel de los ingresos salariales reales por hora. Estos se recuperaron significativamente en el primer trimestre del año y presentan una tasa de variación anual del 7,2%. Además de ello, el crédito de consumo ha seguido creciendo aceleradamente, de igual manera que en el año anterior. Este panorama positivo, sin embargo, no ha incidido sobre la evolución de las importaciones de bienes de consumo duradero, por lo que se esperaría que las empresas tengan suficientes existencias para afrontar buena parte del año y, de esa manera, no exista la presión que se observó el año pasado sobre la balanza comercial.

Sin embargo, se debe alertar que el ingreso real podría reducirse levemente en los próximos meses por los problemas de oferta que ha causado la irregularidad del clima, ya sea por fuertes lluvias o por ausencia de ellas. También, como ocurrió en 2008, se podría esperar que el importante aumento de los precios de los bienes primarios en el mercado mundial tenga efecto sobre la inflación interna.

En tercer lugar, se supondría que las altas importaciones de materias primas y bienes de capital durante 2010, especialmente destinadas a la industria y la agricultura, estarían rindiendo sus frutos en este año, generando más oferta que responda a la fuerte demanda antes mencionada. Por ello no

es de sorprender, por ejemplo, que la industria fue el sector que mayor número de empleados aumentó en el trimestre. Se supondría que la instalación de nuevos bienes de capital en las actividades productivas sostendrá el crecimiento económico durante todo el año.

La expansión de la oferta de bienes y servicios estuvo acompañada en el primer trimestre por la ampliación de la oferta de crédito y se esperaría que ello continúe en el segundo trimestre. Aún cuando el saldo del crédito destinado a consumo es el que más se ha expandido porque tiene más margen en la tasa máxima y brinda una seguridad mayor que otros segmentos, aquel dirigido a las empresas a vivienda y el microempresarial muestran una sustancial recuperación cuando se compara con las tasas de variación anual que se observaban hace un año. En marzo de 2010 tanto las colocaciones destinadas a las empresas como el de vivienda estaban en una fase de contracción. Ahora en ambos segmentos la expansión es superior al 20%.

En el caso del crédito dirigido a la microempresa ese aumento ha ocurrido pese a que el Banco Nacional de Fomento limitó la concesión del Crédito de Desarrollo Humano, que fue el que impulsó a dicho segmento el año pasado. En la cartera hipotecaria el ingreso del BIESS como actor en el mercado ha multiplicado el financiamiento al sector, pero

por ejemplo, el sector que empleados aumentaron. Se supondría de nuevos en las actividades y se entenderá el impacto durante

oferta de trabajo tuvo acomodo en el primer trimestre de la oferta de trabajo se esperaba que el segundo trimestre el saldo del producto de consumo se expandió. Se cargan en la oferta una segunda oferta de segmentos de empresas. La oferta empresarial se recupera para comparar con el crecimiento anual que se tuvo en un año. En la oferta se colocan las empresas que estaban en oferta. Ahora se expandió el crecimiento.

lo dirigido a un aumento de oferta que el Banco Central limitó la oferta de Desempeño fue el que se presentó el año pasado. El crecimiento hipotecario como actor multiplicado el sector, pero

unas pocas entidades bancarias privadas han reducido su oferta porque no pueden competir con las condiciones que tiene el banco de los afiliados.

Los recursos disponibles para colocaciones seguirán aumentando pues las captaciones del sistema financiero se muestran saludables y con una expansión que supera en 10 puntos porcentuales en comparación con la observada hace un año. El déficit en la balanza de pagos con que cerró el año pasado, desaceleró la expansión de los depósitos en el último trimestre de 2010, pero en este año se ha recuperado vigorosamente por la importante recuperación que muestran las cuentas externas, al menos las de la balanza comercial sobre las que ya se tiene cifras.

En efecto, las exportaciones crecieron en el acumulado hasta febrero en 21,2% en valor. Las petroleras explican la mayor parte de esa ampliación pues como es conocido el precio del petróleo no ha cesado de subir en este año y el mercado está tan completo que incluso se ha podido vender el hidrocarburo sin castigo adicionalmente, la oferta muestra una tendencia creciente luego de varios años de declive. Además de brindar un mejor panorama del sector externo frente a las previsiones iniciales, esta tendencia ha multiplicado los ingresos públicos, por lo que las necesidades de financiamiento para este año serán menores. Las exportaciones no petroleras

también muestran un mejor desempeño que el año pasado pues han crecido en valor y en volumen. Evidentemente en esos dos meses no se registran los potenciales efectos de la no renovación del ATPDEA. A pesar de ello se esperaría que el año sea positivo tanto por las medidas de compensación adoptadas para que las empresas afectadas enfrenten de mejor manera el contexto actual, como por la creciente demanda mundial por productos primarios, los que constituyen la mayoría en la canasta de exportaciones del Ecuador.

Por estas circunstancias se estimaría que la oferta crecerá también por efecto de una mayor demanda externa y se supondría que este es otro factor que pudo dinamizar el crecimiento económico en el primer trimestre.

Las importaciones acumuladas en valor hasta febrero se expandieron en 19,5%, algo menos en comparación con las exportaciones. Los bienes de capital continuaron con la tendencia al alza que mostraron en el año anterior; al igual que las materias primas, con excepción de los materiales para la construcción. Los bienes de consumo duradero aumentaron a un ritmo substancialmente inferior al registrado un año antes; se supondría que el aumento del arancel de los automóviles en 5% adicional pudo influir en ese comportamiento, aunque también se podría suponer que los comercios cuentan con suficientes stocks por el mo-

mento y es por ello que han detenido las compras en el exterior. El principal grupo que colaboró con el menor crecimiento de las importaciones fue el de combustibles y lubricantes. Pese al incesante incremento en el precio del petróleo, lo que lleva a la inmediata subida de los precios de los combustibles, las importaciones de este grupo solo aumentaron en 11,8% por efecto de menores compras en volumen. Se ha comprado menos porque el año pasado no se gastó todo el stock que se había acumulado para hacer frente al estiaje.

Como se había mencionado, los recursos hacia el sector público fluyeron este primer trimestre por el aumento de los precios del petróleo, que en promedio fueron 18 dólares superiores al valor presupuestado y por un aumento de las exportaciones públicas del crudo en cerca del 22%. Las recaudaciones de impuestos en cambio no tuvieron en términos netos un incremento satisfactorio. En efecto, apenas aumentaron en 4%, es decir, casi al ritmo de la inflación. Este es el reflejo, de la brusca caída de los ingresos extraordinarios por la modificación de los contratos petroleros pues en ese ítem se contabilizaban los ingresos de las petroleras privadas. Por otra parte, tanto el IVA como el ICE a las importaciones no cumplieron con la meta de recaudación programada y el primero aumentó en apenas 2% y el segundo cayó. En cambio, en las operaciones internas se amplió la recaudación

en 18% y 26%, respectivamente, y por además excedió el cumplimiento de las metas fijadas. Finalmente, ese lento aumento en la recaudación total se debe a que las devoluciones tanto del impuesto a la renta y sobre todo del IVA por motivo de liquidaciones anuales crecieron en 88,3% y 583,6%. Sin embargo, en dicho trimestre también se registró la operación de venta anticipada de petróleo por lo que la caja fiscal tuvo un ingreso de 1.000 millones de dólares.

Es de suponer que gracias al extraordinario desempeño del sector petrolero y a la venta anticipada de petróleo, los depósitos promedio del trimestre del sector público no financiero en el Banco Central del Ecuador aumentaron en 51,3%, lo que por el momento da la suficiente holgura a la caja fiscal para afrontar las erogaciones.

El gasto público mejoró su desempeño, en comparación con períodos fiscales previos, por la aplicación del Código de Planificación y Finanzas Públicas, pues ella hizo posible que aumente la ejecución del primer trimestre del 16% en el que se había mantenido en los dos últimos años, al 20%. Con ese nivel de ejecución el aumento del gasto devengado hasta marzo aumentó en 52% comparado con el período anterior.

El mismo fenómeno ocurrió con la inversión pública, cuyo nivel de ejecución en el primer trimestre

de este año fue superior al que se había alcanzado en los tres años previos. También en este caso, el aumento de la ejecución es del 77%.

Las cifras conducen a suponer que la política pública a través del gasto corriente y de inversión logró compensar en algo la estacionalidad del crecimiento del PIB y el propósito de contar con una ejecución más homogénea durante el año para precisamente modular el ciclo económico.

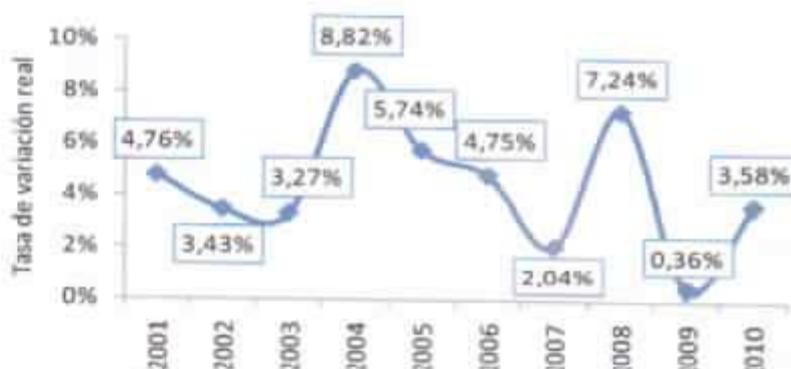
B. SECTOR REAL

B.1. Producto Interno Bruto

En el año 2010 la economía creció en 3,58%, expansión consistente con la previsión que diera el Banco Central del Ecuador en julio de 2010 (3,73%). Después de 2009, año de desaceleración de la economía ecuatoriana debido a la severa crisis financiera en los países desarrollados del hemisferio norte, se observa una recuperación importante del aparato productivo en general. La economía no petrolera presentó un desempeño satisfactorio, alcanzando un crecimiento de 4,47%, a pesar de los desequilibrios presentados en la balanza de pagos durante el año 2010 y el deterioro del valor agregado petrolero.

En el Gráfico No. 2 se observa que a partir del año 2001 el comportamiento del valor agre-

Gráfico No. 1
Variación real anual del valor agregado bruto (VAB)
(2001-2010)
Millones de USD de 2000



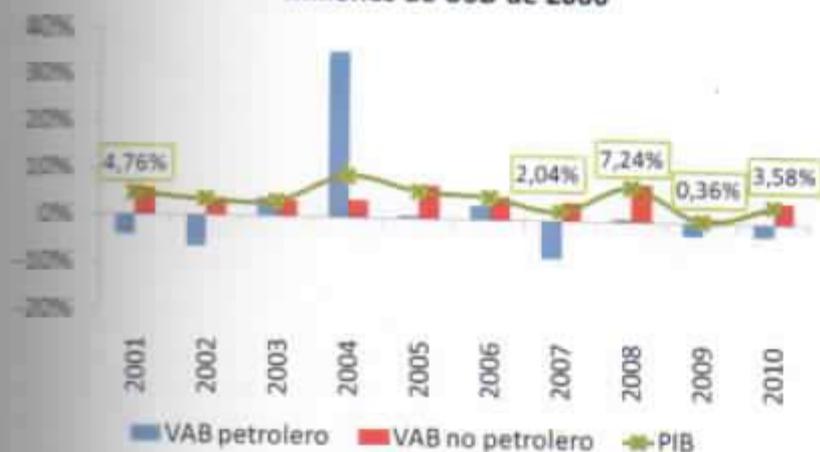
Fuente: Banco Central del Ecuador

gado bruto de toda la economía se comporta de forma similar al no petrolero, dado que ha representado en promedio el 76,1% de la oferta en los últimos diez años. Por su parte, el valor agregado bruto petrolero ha presentado un comportamiento volátil

debido a que ha estado sujeto a cambios constantes en la estructura de producción del sector y la demanda de derivados de petróleo.

Por ejemplo, en el año 2004 entró en funcionamiento el Oleoducto de Crudos Pesados, permitiendo un aumento considerable del rendimiento del sector en dicho año. Por otro lado, la falta de inversión privada en los últimos años ha afectado de forma negativa la producción de compañías privadas. A ello se debe agregar la insuficiente producción nacional de productos refinados de petróleo, la necesidad de generación termoeléctrica para satisfacer la demanda de energía eléctrica y la creciente demanda de combustibles para alimentar a un parque automotor en constante expansión, han ocasionado la persistente destrucción del valor agregado petrolero.

Gráfico No. 2
Variación real anual del VAB petrolero y no petrolero
(2001-2010)
Millones de USD de 2000



Fuente: Banco Central del Ecuador

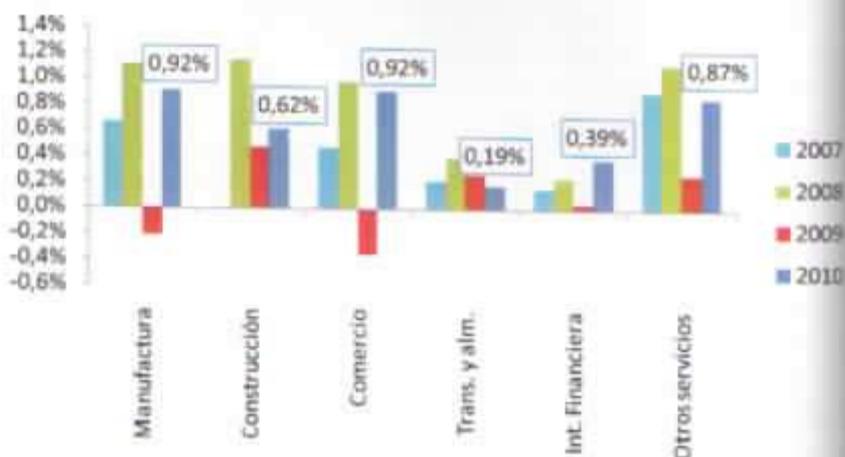
El Gobierno Nacional asignó USD 870 millones para financiar proyectos hidroeléctricos durante el año 2011, por lo que se espera que esta inversión contribuya a la consolidación de la soberanía eléctrica con lo que se reducirán las importaciones de derivados para la generación termoeléctrica y de energía eléctrica de países vecinos en los próximos años.

Por otro lado, son varias las ramas que han contribuido de forma importante a la generación de valor agregado bruto de la economía ecuatoriana durante el año 2010. La manufactura y el comercio aportaron con 0,92% cada una. En tercer lugar están los otros servicios¹, que contribuyeron con 0,87%. Se destaca también la participación de 0,62% de la construcción debido a su dinámica de crecimiento, especialmente en el cuarto trimestre de 2010. Dichas actividades en los últimos diez años han generado, en promedio, el 62% del valor agregado bruto y absorbieron 84% de los ocupados urbanos y rurales a nivel nacional en diciembre de 2010.

Valor agregado petrolero

El valor agregado petrolero presentó una caída de 2,65% y una contribución negativa de 0,37% en el año 2010. Este resultado adverso es consecuencia, entre otros temas, de otro año de producción petrolera deficiente para las compañías privadas debido a que la firma de los nuevos con-

Gráfico No. 3
Contribución real anual al valor agregado bruto: ramas seleccionadas
Millones de USD de 2000



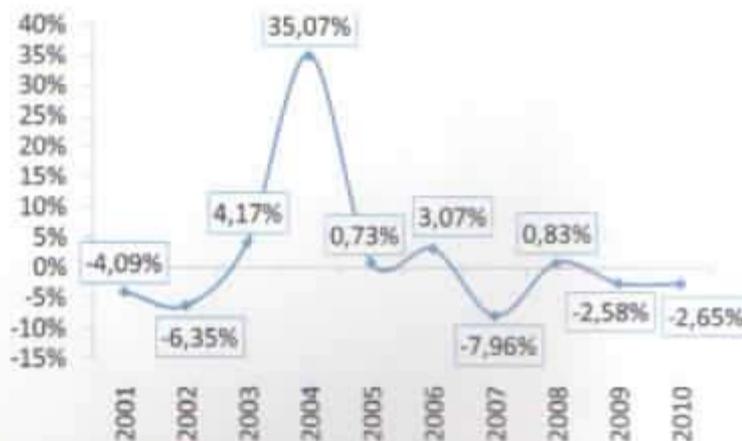
Fuente: Banco Central del Ecuador

tratos se prolongó hasta noviembre. Mientras las empresas estatales de crudo registraron un aumento de 7%² en dicho periodo, la producción de las compañías privadas se contrajo a una tasa de 9,6%³. Por esta razón, la producción nacional de crudo registró un aumento de apenas 0,56%

en 2010.

Por otro lado, también se han presentado problemas en la rama de fabricación de productos refinados de petróleo: Las recurrentes tareas de mantenimiento de la refinería de Esmeraldas para la mejora de los procesos de producción resultaron en paralizaciones que causaron una reduc-

Gráfico No. 4
Variación anual del valor agregado petrolero
Millones de USD de 2000



Fuente: Banco Central del Ecuador

1 - Incluye: hoteles, bares y restaurantes, comunicaciones, alquiler de vivienda, servicios a las empresas y a los hogares, educación y salud.
2 - Si se excluye el crudo producido por la compañía Perenco y Petrobras desde agosto y noviembre de 2010 respectivamente, meses en los que su producción se adjudicó a Petroamazonas, la producción estatal crece tan solo en 1,95% en 2010.
3 - La caída de 9,6% durante dicho periodo se debe principalmente a que no se contabiliza la producción de los campos de Perenco y Petrobras, que son operados por Petroamazonas desde agosto y noviembre de 2010, respectivamente. Si se incluyera dentro de la producción de las compañías privadas a los campos operados anteriormente por Perenco y Petrobras, la reducción de la producción sería de 6%.

seleccionadas

7%

■ 2007
■ 2008
■ 2009
■ 2010

... también se han
... en la rama
... productos refi-
... as recurrent-
... miento de
... aldas para la
... sos de pro-
... en paraliza-
... una reduc-

6,65%

os que su

as que son
ivados a los

... con de 10,25% de la generación
nacional de productos refinados
de petróleo. La consecuencia de
esta caída es por partida doble
puesto que aumentan las impor-
taciones de derivados y dismi-
nuye la exportación de fuel oil
pesado, residuos y naftas, entre
otros.

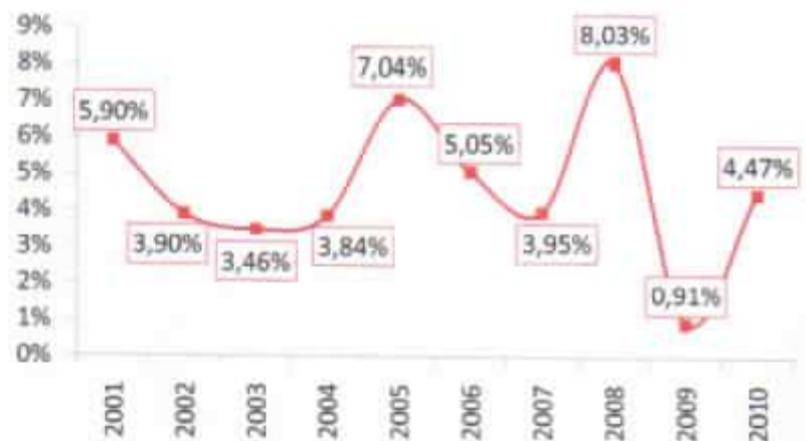
También se debe considerar el
aumento de la demanda de ge-
neración termoeléctrica debido
a la reducción en la oferta hi-
droeléctrica por el estiaje que
se experimentó en los primeros
meses del año. Este déficit ener-
gético provocó un aumento con-
siderable de la importación de
combustibles de 33,4% en volu-
men y de 72,9% en valor (a causa
del incremento de los precios de
derivados* de 25,7%) para au-
mentar la generación termoeléct-
rica y abastecer de energía a la
economía nacional.

Valor agregado no petrolero

El valor agregado no petrole-
ro presentó un crecimiento de
4,47% y una contribución de
3,45% al crecimiento de 3,58%
del PIB durante el año 2010. Se
observó una recuperación gene-
ralizada de casi todas las ramas
de actividad económica después
de la crisis del año 2009, con ex-
cepción de la agricultura (caída
anual de 0,68% en 2010).

En el Gráfico No. 6 se observa
el crecimiento de las ramas más
importantes de la economía con
respecto al año 2009. Con la ex-
cepción del transporte y alma-

Gráfico No. 5
Valor agregado no petrolero anual
Millones de USD de 2000



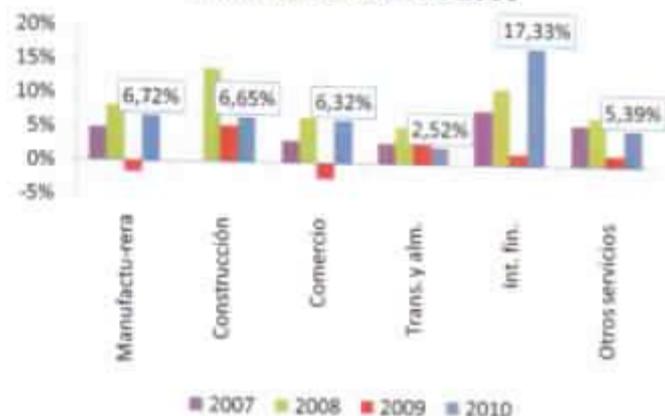
Fuente: Banco Central del Ecuador.

cenamiento, que se desacelera
continuamente a partir del pico
experimentado en 2008, todas
las actividades se expandieron en
2010. La menor aceleración en la
tasa de crecimiento, en compara-
ción con 2009, le correspondió a
la construcción, actividad que du-
rante la crisis tuvo un desempeño
positivo debido principalmente a
la inversión pública.

La rama de intermediación finan-

ciera presenta una expansión no-
table (17,33%), la más alta desde
el año 2006, en el que registró
un aumento de 20,58%. Efectiva-
mente, en el año 2010 el volu-
men de crédito aumentó en
30,7% con respecto al año previo
y, frente al mantenimiento de las
tasas de interés, las entidades fi-
nancieras ganaron por el sub-
stancial aumento en la cantidad de
recursos colocados.

Gráfico No. 6
Variación real anual del valor agregado bruto:
ramas seleccionadas
Millones de USD de 2000



Fuente: Banco Central del Ecuador.

* Banco Central del Ecuador, Información estadística mensual. <http://www.bce.fin.ec/contenido.php?CNT=ARB000168> Considera únicamente Nafta de Alto
Bosque, Diesel y Gas Licuado de Petróleo.

Por su parte, el sector de comercio al por mayor y menor ha recuperado su dinamismo en el año 2010 (crecimiento de 6,32%), cuando expiraron gradualmente las medidas de salvaguardia de balanza de pagos. Dicha medida impuso aranceles a varios productos, especialmente los bienes de consumo. Las importaciones de dichos bienes aumentaron en 14,1% en volumen, impulsados principalmente por un crecimiento del 42,8% de los bienes de consumo duradero. Efectivamente, el componente importado de consumo en la economía⁵ ecuatoriana pasó de 8,9% en 2009 a 10,5% en 2010. Por otro lado, entre los factores que pudieron haber contribuido al buen desempeño de esta rama figuran la expansión del consumo de los hogares (crecimiento anual real de 7,7%) y el crecimiento de más de 50% del crédito de consumo (valores corrientes).

En promedio, en los últimos diez años, la manufactura ha presentado un crecimiento de 5%. Aunque registró un aumento de 6,7% en 2010, es decir, sobre el promedio de la década, aún no alcanza el nivel de crecimiento del año 2008 (8,1%). Esta recuperación de la industria influyó en la importante

expansión de las importaciones de los bienes de capital para la industria (11,8% en volumen⁶) y las materias primas para la industria (23,5% en volumen). Se esperaría que esa compra adicional de bienes de capital se refleje principalmente en la producción de 2011.

A nivel desagregado, se observa una expansión considerable de varias subramas industriales que producen bienes sustitutos de aquellos a los que se impusieron los aranceles por salvaguardia de balanza de pagos. Este es el caso de la industria de textiles, prendas de vestir y productos de cuero, que registró un aumento de 6% y la industria de productos químicos, plásticos y de caucho, que alcanzó un crecimiento de 10,1%.

De igual forma, la subrama de fabricación de maquinaria, equipo y material de transporte, cuya industria más importante es la de fabricación de automóviles, creció en el orden de 23,2% durante el año 2010. De acuerdo a la Asociación Ecuatoriana Automotriz (AEADE), en este período se fabricaron⁷ 76.252 unidades, creciendo en 37,2% la generación nacional de automotores. Este repunte se da por el

aumento de la producción de automóviles; camionetas, furgonetas y buses; y todo terreno, con crecimientos de (45,8%, 31,8% y 34,4%, respectivamente).

La única subrama que presentó una caída en el año 2010 fue la de la elaboración de otros productos alimenticios diversos. Esta contracción no es nueva para esta industria, se ha desacelerado ya que en 2009 registró un retroceso aún mayor (-6,04%) al registrado en 2010 (-2,41%). Sin embargo, el consumo de los hogares de estos productos no se ha visto afectado por esos problemas de oferta interna, ya que se la suplía con importaciones⁸.

La rama de suministro de electricidad y agua creció en un 1,4% durante 2010. De acuerdo con el Centro Nacional de Control de Energía (CENACE), la energía de generación hidroeléctrica se redujo de 9.037,5 Kwh en 2009 a 8.481,2 Kwh en 2010 (-6,6%) debido principalmente a una contracción anual en el primer semestre de 2010 (-17,7%). Este deterioro en la generación hidroeléctrica fue producto del estiaje estacional en los primeros meses del año (llegando incluso a aplicarse racionamientos de energía).

5.- El componente importado del consumo de la economía se refiere al porcentaje de participación de las importaciones de bienes de consumo (duradero y no duradero) en valores FOB con respecto al consumo final de los hogares medido en dólares corrientes.

6.- Esta variación corresponde a la información de importaciones de capital para la industria que excluye teléfonos celulares, laptops, cámaras fotográficas, impresoras, equipos de aire acondicionado, unidades de memoria, entre otros productos, que no deberían ser considerados bienes de capital sino bienes de consumo duradero. Las partidas que se han deshechado son las principales con esa descripción dentro de los bienes de capital para la industria y el detalle de dichas partidas se encuentran en el ANEXO No. 1.

7.- Producción de OMNIBUS BB, AYHESA y MARESA.

8.- La industria nacional no ha podido recuperar el ritmo de producción después de las medidas de salvaguardia de balanza de pagos impuesta desde el año 2009. Pareciera que esta actividad se concentra en el envase y embalaje de productos que importa al extranjero pues fue afectada significativamente por la crisis y aún no se ha recuperado pese al retiro de las salvaguardias arancelarias. De acuerdo a las Cuentas Nacionales, las importaciones de los productos alimenticios diversos presentaron un crecimiento real de 13,2% durante el año 2010. Otra hipótesis que se puede esgrimir es que es un sector que por la naturaleza de su producción tuvieron una caída en la demanda en 2009 y que en 2010 no pudieron competir con las importaciones luego del levantamiento de las salvaguardias.

Tabla No. 1
Valor agregado de las industrias manufactureras
Tasas de variación (precios constantes de 2000)

Indicador / Período	2007	2009	2009	2010
Producción, procesamiento y conservación de carnes, pescado, carne y productos cárnicos	5,40	5,94	0,07	3,94
Elaboración de cereales y panadería	-1,03	2,61	3,26	9,36
Elaboración de azúcar	2,05	2,75	-10,02	24,54
Elaboración de otros productos alimenticios diversos	3,50	4,71	-6,04	-2,41
Elaboración de bebidas	14,28	16,52	6,65	17,12
Elaboración de tabaco elaborado	0,11	16,70	20,78	16,56
Fabricación de textiles, prendas de vestir y productos de cuero	2,80	2,57	3,75	6,04
Producción de madera	4,25	15,98	-25,67	13,67
Fabricación de papel e imprentas	4,29	14,00	3,01	4,48
Fabricación de productos químicos, plásticos y de caucho	2,21	16,41	10,71	10,13
Fabricación de productos minerales básicos, metales y no metálicos	4,60	8,01	3,47	1,45
Fabricación de maquinaria, equipo y material de transporte	9,12	21,62	-5,40	23,16
Otros productos manufacturados	0,81	2,91	1,80	3,53
Total industria manufacturera	4,91	6,10	-1,52	6,72

Fuente: Banco Central del Ecuador

...a nivel nacional). La merma en la generación hidroeléctrica se compensó a través de la termoeléctrica, la que aumentó en 18,7% con respecto al año 2009. Racionalmente, se hizo necesaria la importación de 909,2 Kwh de energía eléctrica de Colombia y Perú durante 2010 para evitar eventuales racionamientos debido al estiaje al final del año. Efectivamente, durante el cuarto trimestre, cuando empieza la época de estiaje, el 11,8% del total de la energía eléctrica que se ofertó tuvo que importarse, mientras que en el resto de trimestres del año este porcentaje no pasó del 4,4%.

La rama de los otros servicios registró un incremento sustancial de 5,39% en 2010. Por su parte, la construcción y obras públicas presentaron una expansión de 2,03% y el sector de transporte y almacenamiento tuvo un crecimiento de 2,52%. De su lado, los productos de la caza y la pesca

registraron una tasa de 1,9% en 2010; sin embargo, esta rama ha visto condicionado su desempeño a la disminución de las capturas de pescado por factores climatológicos, lo que ha forzado a sus empresarios a realizar compras externas del producto para satisfacer la demanda interna y externa. Efectivamente, las importaciones de esta rama registraron un crecimiento real de 9,3% en 2010.

1.2. Oferta y utilización de bienes y servicios

En el año 2010 el crecimiento de 3,58% obedeció principalmente a la dinamización de la demanda. El consumo de los hogares, que registró un crecimiento de 7,67% en dicho período, aportó con 5,12% a la variación del PIB. Por su parte, la FBKF (inversión en maquinaria, equipos y construcción) también tuvo un rol importante en el desempeño de la economía durante 2010, presentando un aporte de 10,24%.

Las exportaciones, debido a su modesto desempeño en valores reales en este período (2,28%), contribuyeron mínimamente al crecimiento del PIB. Al contrario, las importaciones tuvieron la contribución negativa más alta desde 2001, lo que afectó al desempeño económico de 2010 pero podría ser positivo para 2011, especialmente por las altas compras en el exterior de bienes de capital y materias primas. Sin embargo, cabe resaltar que en el año 2009 se aplicaron medidas altamente restrictivas a las importaciones (aranceles y cuotas) en defensa de la balanza de pagos que provocaron una reducción de las importaciones de 11,57%, por lo que la comparación entre 2009 y 2010 está condicionada por la recuperación de las importaciones alrededor de la tendencia de los últimos años.

Consumo de los hogares

El consumo de los hogares ha representado aproximadamente dos tercios de la demanda agregada de la economía ecuatoriana durante los últimos diez años (período 2001-2010). Como se mencionó anteriormente, registró un crecimiento de 7,67% en el año 2010 y fue el elemento de la utilización total de los bienes y servicios de la economía que mayor aporte tuvo a la expansión del PIB (5,12%).

Un factor importante para el aumento de esta variable es el mayor volumen de crédito de consumo registrado en 2010. Efectivamente, luego de una reducción de 3,49% en 2009, debido a la incertidumbre de todos los agentes de la economía por la crisis financiera internacional, en el año 2010 registró un aumento de aproximadamente el 50,81%. De igual forma, en los dos primeros meses de 2011 ha mostrado una expansión considerable, presentando un crecimiento de 56% con respecto a similar período de 2010.

De acuerdo a la Encuesta de Empleo, Desempleo y Subempleo Urbano, el ingreso mediano real por hora se ha incrementado en todos los quintiles en diciembre de 2010, especialmente en el segundo quintil (incremento de 16,1%). De forma similar, en marzo de 2010 también se observa un aumento generalizado del ingreso mediano real por hora, lo que ofrece buenas perspectivas para el consumo de los

Gráfico No. 7
Crecimiento anual de los componentes de la oferta y utilización de bienes y servicios
Millones de USD de 2000



Fuente: Banco Central del Ecuador

hogares en el primer trimestre de 2011. Se destaca la expansión en el primer quintil, que registró una variación positiva de 11,42%. La política del Gobierno Nacional con respecto a la revisión periódica del salario mínimo vital y la baja tasa de inflación en el año 2010, a pesar de los shocks externos de precios, han sido determinantes para la dinamización del consumo de los hogares en el año 2010 y en los primeros meses de 2011.

Por otro lado, las remesas enviadas por los migrantes ecuatorianos desde el exterior se redujeron en 6,9%. Sin embargo, su contracción no parecería haber afectado de forma importante la evolución del consumo de los hogares. EEUU todavía no es capaz de crear empleos a la velocidad necesaria para que la desocupación vuelva a los niveles previos a la crisis de 2008. Este fenómeno podría afectar especialmente a

grupos vulnerables, como los hispanos. Efectivamente, al mes de marzo 2011, la tasa de desempleo de los hispanos en EEUU es de 11,3%, cifra mayor en cuatro puntos porcentuales al desempleo registrado antes de la crisis financiera internacional (marzo 2008). Por su parte, España todavía presenta una economía estancada y con altos niveles de desempleo. Los principales afectados por el problema de la desocupación es la población joven que incluye a gran parte de los migrantes ecuatorianos. En este sentido, al mes de marzo 2011, la tasa de desempleo en España es de 21,29%, cifra mayor en 11,66 puntos porcentuales al desempleo registrado antes de la crisis financiera internacional (marzo 2008). Adicionalmente, las perspectivas para ese país no serían buenas debido a la posibilidad de no pago de su descomunal deuda

pública durante el año 2011.

La demanda nacional de productos manufacturados por parte de los hogares, tanto nacionales como importados, aumentó con respecto al año anterior en 11,7%. Todas las ramas industriales recibieron un impulso positivo en 2010. El consumo de productos de procesamiento y conservación de carne y productos cárnicos presentaron un aumento de 4,3%. De igual forma, los textiles, prendas de vestir y productos de cuero también registraron un crecimiento en el consumo de los hogares de 5,7%, lo que se explica tanto por una expansión de la producción textil como por compras externas de estos productos. También se observó un incremento del consumo de minerales básicos, metálicos y no metálicos en 8,3%. La demanda de maquinaria, equipo y material de transporte presentó un aumento considerable (29,3%) principalmente por las ventas de automóviles, que alcanzaron cifras históricas en 2010.

Por otro lado, se registró una reducción del consumo de banano, café y cacao de 8,7%, que podría estar relacionado con la contracción del valor agregado bruto de esta subrama. De igual forma, los productos de la caza y la pesca también cayeron a una tasa de 22% en 2010. Por último, se observa un descenso del consumo de electricidad (6%), pero ello se explica en su totalidad por la restricción de la oferta de elec-

tricidad durante los dos primeros meses de 2010.

Adicionalmente, se observa un incremento de 29,45% en la demanda de los servicios financieros, expansión inclusive superior a la que alcanzó en 2008, año de extraordinario desempeño. Por su parte, los otros servicios tuvieron un crecimiento de 2,63%.

Formación Bruta de Capital Fijo

En 2010 la formación bruta de capital fijo registró un aumento anual de 10,24% y contribuyó en 2,79% del crecimiento del PIB. Los principales componentes de esta variable en 2010 fueron maquinaria, equipo y material de transporte y obras de construcción, que equivalen al 93,5% de la inversión total (35,2% y 58,3%, respectivamente).

El rubro de inversión en maquinaria, equipo y material de transporte registró un crecimiento anual de 17,51% y fue el que más contribuyó a la inversión bruta durante el año 2010, un aporte al crecimiento de la FBKF de 5,78%. Esto es consistente con el aumento de 30,6% de las importaciones de los bienes de capital en 2010, tanto de bienes de capital para la industria (11,8% de crecimiento en volumen⁵⁾ como de equipo de transporte (42,8% de crecimiento en volumen). El considerable aumento de los bienes de capital y equipos transporte tendrían un impacto importante

en la economía, al dinamizar el aparato productivo, especialmente en el mediano plazo.

Adicionalmente, las obras de construcción presentaron un incremento de 6,53% durante 2010, tasa mayor a aquella registrada en 2009. La expansión de las obras de construcción tuvo un aporte de 3,94% a la variación de la FBKF. Durante los últimos tres años los incrementos de este rubro han estado sobre el 5% anual, lo que significa que ha sido un período de alta inversión en infraestructura, tanto pública como privada.

Consumo final del gobierno

Esta variable ha desacelerado su crecimiento desde el año 2009, registrando en 2010 tan solo un incremento de 1,42% en valores reales. Si bien su contribución al crecimiento del PIB fue de 0,13%, su importancia en la contribución del crecimiento se ha venido disminuyendo.

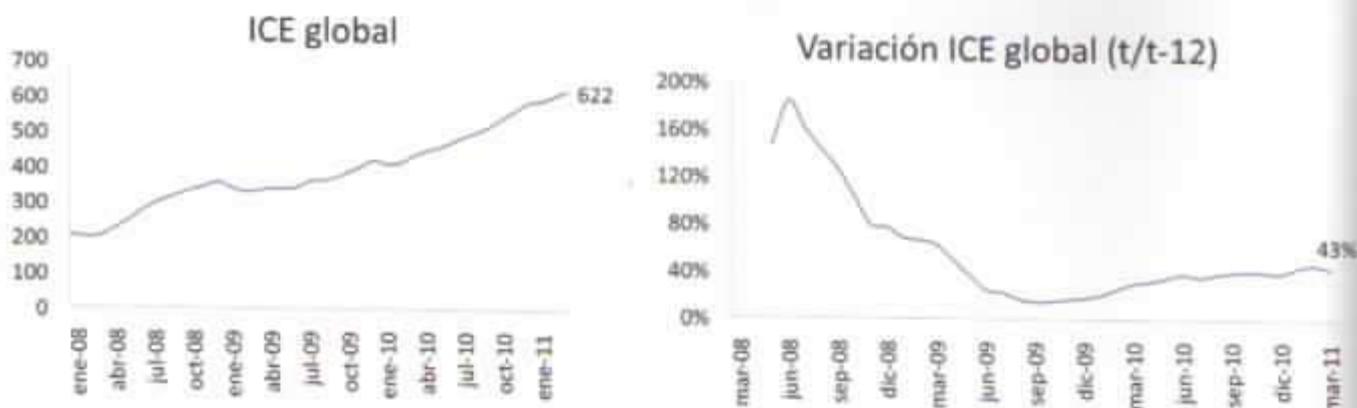
1.3. Perspectivas de crecimiento económico en el primer trimestre de 2011

El Índice de confianza empresarial (ICE)⁶⁾ global en el mes de marzo de 2011 registró un incremento anual de 43,4%. Adicionalmente, el crecimiento acumulado trimestral en ese período fue de 6%. Por su parte, el incremento del volumen de crédito, la recaudación tributaria (como proxy de

5) Esta variación corresponde a la información de importaciones de capital para la industria que excluye teléfonos celulares, laptops, cámaras fotográficas, impresoras, sistemas de aire acondicionado, unidades de memoria, entre otros productos, que no deberían ser considerados bienes de capital sino bienes de consumo duradero. Las partidas que se han desechado son las principales con esta descripción dentro de los bienes de capital para la industria y el detalle de dichas partidas se encuentra en el MEMBECI No. 1.

6) El Índice de Confianza Empresarial es un indicador de opinión empresarial que se construye a través del Estudio Mensual de Opinión Empresarial elaborado por el Banco Central del Ecuador que abarca 800 empresas pequeñas, medianas y grandes de cuatro sectores productivos del país (industria, comercio, servicios y construcción). <http://www.bce.fin.ec/frame.php?CNT=ARB000006>.

Gráfico No. 8
Evolución del índice de confianza empresarial (ICE)



Fuente: Banco Central del Ecuador

la actividad económica), el nivel de ocupados en la economía (además de la mejora de la calidad del empleo) y el repunte del ICE son consistentes con la recuperación de la economía en 2010 y permiten inferir la continuación de dicha tendencia en el primer

trimestre de 2011.

Industria¹¹

De acuerdo a las encuestas realizadas a empresarios del sector, la industria ha mantenido su dinámica de crecimiento durante

el primer trimestre de 2010, registrando un crecimiento acumulado del volumen de producción en 1,7% en dicho período. Se puede añadir que en el mes de marzo el ICE del sector se encuentra 5% sobre su tendencia de crecimiento a corto plazo¹².

Gráfico No. 9
Evolución del índice de confianza empresarial (ICE) para la industria



Fuente: Banco Central del Ecuador

11.- Para el cálculo del índice de confianza empresarial para la industria se realizaron encuestas a 279 empresas del sector.

12.- De acuerdo al Estudio Mensual de Opinión Empresarial de marzo de 2011, mediante la utilización del filtro Hodrick-Prescott. Este último se utiliza para obtener una estimación del componente tendencial y cíclico de una serie de tiempo.

El volumen de crédito privado destinado a la industria aumentó en 28,6% el primer trimestre de 2011. Por este amplio crecimiento se cree que este sector continuará expandiéndose durante los siguientes trimestres de 2011. La industria se caracteriza por ser la actividad más empleadora de la economía urbana después del comercio, absorbiendo el 13,7% de los ocupados en marzo de 2011. Cabe señalar también un aumento sostenido en volumen de las importaciones de bienes de capital para la industria durante los dos primeros meses de 2011 con respecto al mismo periodo del año previo (45,4%), que se espera contribuya a una dinamización continua del sector durante este año. Por otro lado, tomando la información de recaudación tributaria, como proxy de la actividad económica, se observa un aumento del impuesto causado a las empresas de la industria manufacturera de 21% en el primer trimestre de 2011.

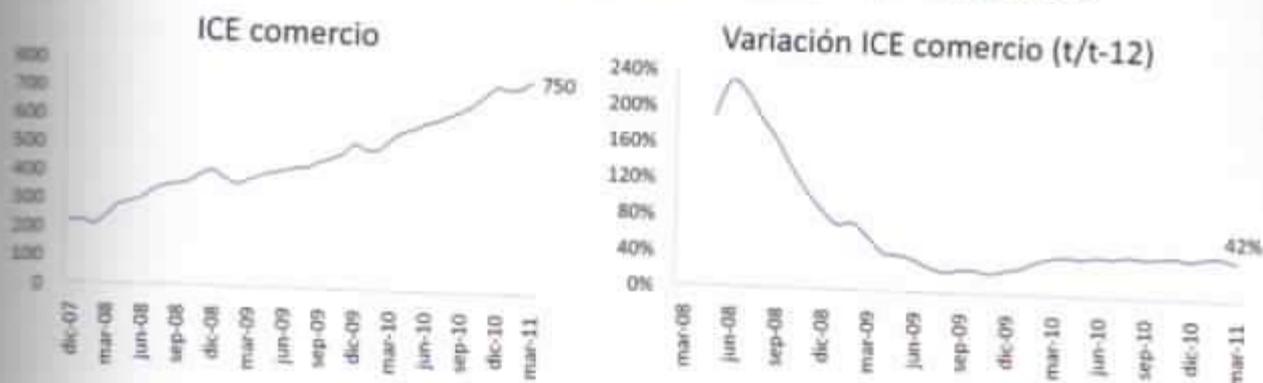
Comercio¹²

Esta actividad empezó a repuntar a partir de la desgravación escalonada de la medida de salvaguardia de balanza de pagos entre enero y julio de 2010. Como resultado, las importaciones de bienes de consumo (los más afectados por el incremento de los aranceles) aumentaron 14% en volumen en el año 2010. Hasta febrero, dichas importaciones muestran una desaceleración en su dinámica de crecimiento, pero continúan registrando tasas de variación importantes (9,8% con respecto del mismo periodo del año previo). Consistente con la información de las ventas, la recaudación tributaria del sector comercial creció en 2010 en apenas 1% en el primer trimestre de 2011; en efecto, en el primer trimestre de 2011 el índice de ventas de esta rama registró una caída de 1,2%, lo que es normal para el trimestre posterior al de la época navideña. Este indicador también se encuentra sobre el 5% de su tendencia de crecimiento de corto plazo. En el primer trimestre de 2011, el

crédito comercial, que representa aproximadamente el 43% del total del crédito productivo, se incrementó en 30,6%, lo que indicaría que este sector seguiría accediendo a financiamiento durante este año. Por su parte, siendo el sector comercial el mayor generador de empleo de la economía urbana del país, mantuvo una participación de cerca de 27% de los ocupados en marzo de 2011, similar a la obtenida en el mismo mes de 2010.

El índice de confianza empresarial del sector se desaceleró como es típico en los dos primeros meses de todos los años. Sin embargo, para marzo había recuperado su tendencia creciente y muestra una variación anual de 41,8%, valor muy similar al obtenido para la industria. Relacionando la información sobre la opinión de los empresarios, el crédito entregado y el fortalecimiento del consumo, se puede decir que en lo que resta del año el comercio se expandirá significativamente.

Gráfico No. 10
Evolución del índice de confianza empresarial (ICE) para el comercio



Fuente: Banco Central del Ecuador

12. Para el cálculo del índice de confianza empresarial para el sector de comercio se realizaron encuestas a 2011 empresas.



Construcción¹⁴

En el primer trimestre de 2011 se registró un crecimiento acumulado de 11% del volumen de construcción con respecto al trimestre previo. Adicionalmente, se destaca que este indicador se encuentra 16% sobre su tendencia de crecimiento, lo que indica que dicho sector continuará en auge.

El sector de la construcción absorbió el 7% del total de ocupados en marzo de 2011, participación que no muestra diferencias importantes con respecto a aquellas registradas en el mismo mes de años anteriores, lo que confirma que esta actividad económica se encuentra estable dentro del mercado laboral urbano. Sin embargo, el incremento de la actividad de la

construcción es evidente si se considera el notable aumento de su recaudación tributaria (43%) y del volumen de crédito privado (13,8%) en el primer trimestre de 2011. Se debe señalar también que el récord de ejecución de la inversión pública en dicho periodo, considerablemente mayor a los tres años anteriores, ha sido determinante para el importante desempeño de la construcción.

Gráfico No. 11
Evolución del índice de confianza empresarial (ICE) para la construcción



Fuente: Banco Central del Ecuador.

Servicios¹⁵

En los primeros tres meses del año el volumen de ventas de la rama de servicios muestra también un crecimiento trimestral acumulado de 2,7%. Adicionalmente, en marzo el ICE para la actividad se encuentra 10% sobre su tendencia de crecimiento, lo que significa que seguirá expandiéndose en los próximos meses.

Durante el año 2010 se han registrado aumentos del volumen de crédito para la actividad en ramas como: "transporte y almacenamiento", "entretenimiento y otros servicios", "enseñanza", "servicios sociales y de salud" y "actividades inmobiliarias".

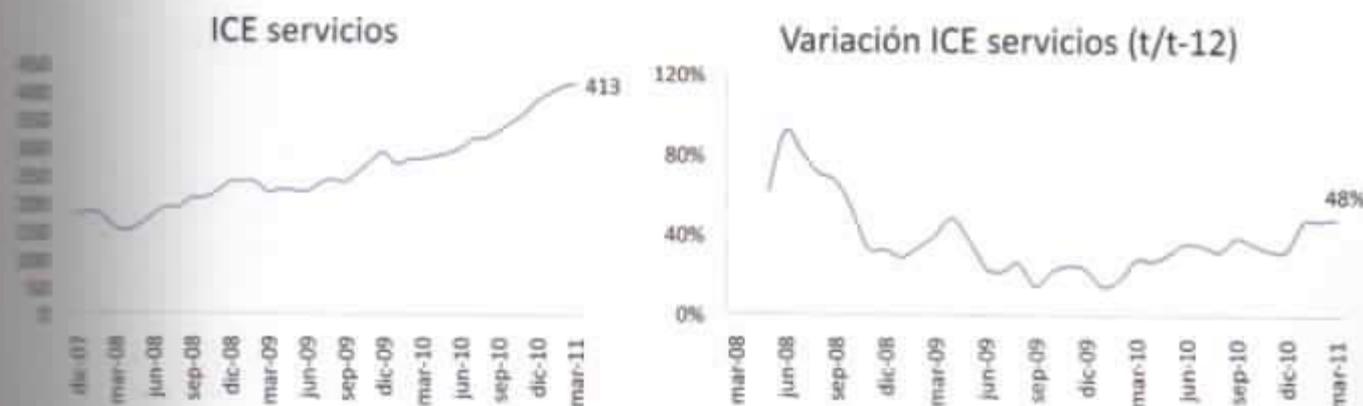
El índice de confianza empresarial en el sector servicios es el que más fluctúa en comparación con

los tres anteriores. En los últimos meses, sin embargo, se observó un salto importante y una estabilización a un nivel alto en marzo. Es decir, los empresarios del sector parecería que mejoraron sus expectativas sobre el desempeño económico de este año. Sin embargo, el ICE de los servicios sigue siendo bastante bajo en comparación con los otros

14- Para el cálculo del índice de confianza empresarial para el sector de la construcción se realizaron encuestas a 120 empresas.

15- Para el cálculo del índice de confianza empresarial para el sector de servicios se realizaron encuestas a 200 empresas.

Gráfico No. 12
Evolución del índice de confianza empresarial (ICE) para servicios



Investigación Central del Ecuador

Índice de confianza al consumidor (ICC)¹⁶

El ICC es un indicador coyuntural de la percepción del estado de la economía nacional medida a través del grado de optimismo que los hogares notificaron en la encuesta ENEMDU. El índice de confianza al consumidor cubre las mismas ciudades que la encuesta de empleo (Quito, Guayaquil, Cuenca, Machala y Ambato).

El indicador general llegó a 42,13 puntos en marzo del 2011, con un incremento interanual de 4,7

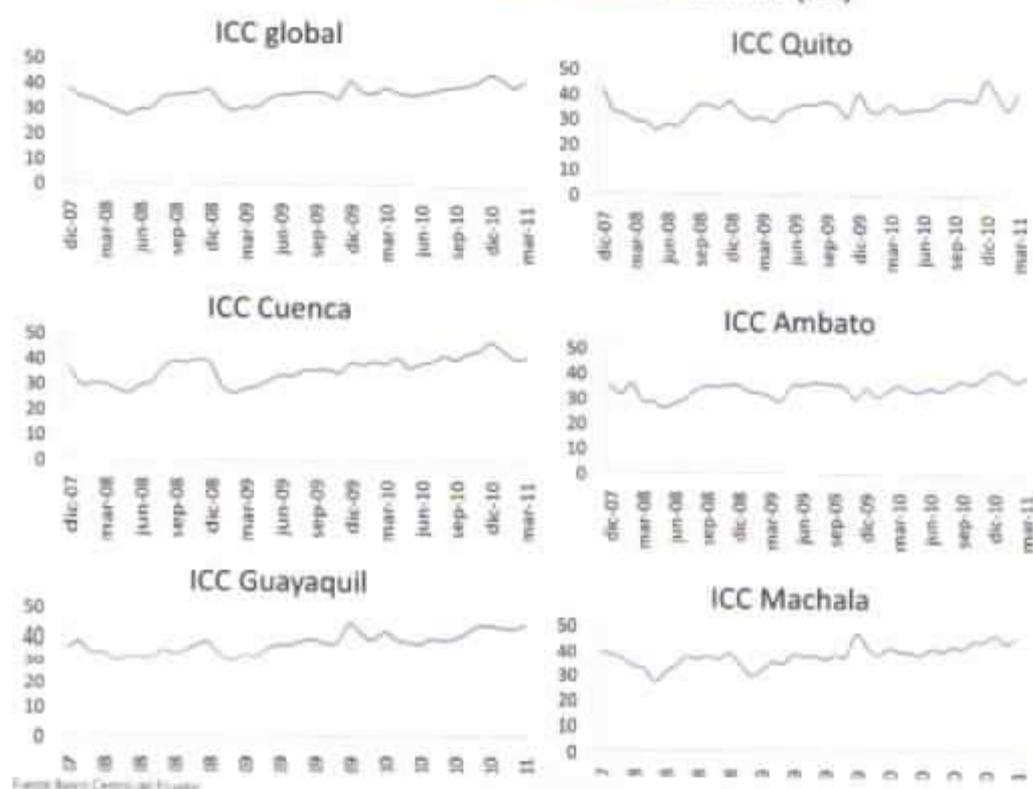
puntos. En términos trimestrales, el ICC tuvo un descenso acumulado de 5,34% en el primer trimestre del año. Esto se debe a un fenómeno estacional, ya que en el último trimestre del año el desempeño económico siempre es más dinámico por el impulso del comercio en época navideña, mientras que en el primer trimestre dicha actividad se desacelera.

Para el período en análisis, se puede observar que se incrementa la confianza de los consumidores, principalmente en la ciudad de Quito en 4,3 puntos, en tér-

minos interanuales. La ciudad más optimista es Quito, seguida de Ambato y Machala, con variaciones anuales de 11,81%, 9,97% y 8,78%, respectivamente. Cuenca y Guayaquil también presentan expectativas crecientes de consumo con variaciones de 6,74% y 7,14% con respecto a marzo de 2010. A partir de las expectativas positivas de los consumidores, en términos interanuales, se esperaría que en el primer trimestre de 2011 haya continuado la expansión del consumo, aunque dentro de los límites estacionales.

¹⁶ El Índice de Confianza del Consumidor (ICC) proporciona información sobre el comportamiento del consumo dentro de los hogares ecuatorianos. Ver el reporte del Banco Central del Ecuador en: <http://www.bce.fin.ec/frame.php?CNT=ARB000006>

Gráfico No. 13
Evolución del índice de confianza del consumidor (ICC)



Fuente Banco Central del Ecuador

1.4. Tendencias precrisis de los agregados macroeconómicos vs. datos observados

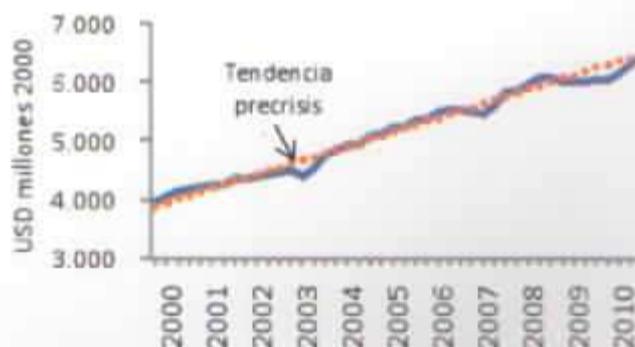
Después de atravesar por la crisis internacional que inició en el cuarto trimestre de 2008, en 2010 la economía ecuatoriana consolida su recuperación al

regresar a la tendencia de crecimiento pre-crisis.

La rápida recuperación del consumo total fue esencial en el mejor desempeño del Producto Interno Bruto debido a que en promedio, en los últimos diez

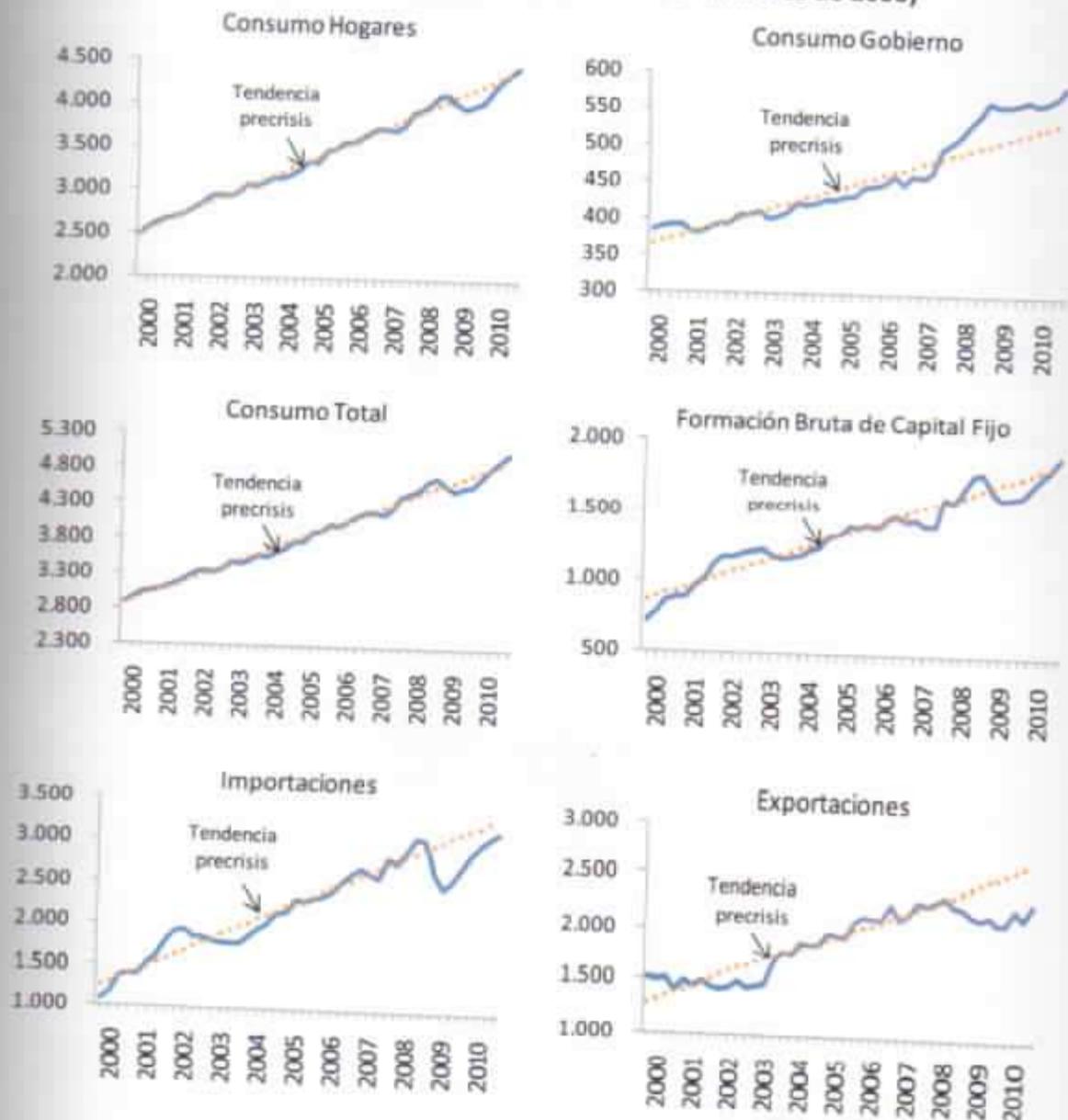
años han representado el 75,8% del mismo. Como se observa en el siguiente gráfico, si bien en el consumo de los hogares se observa una caída en el año 2009, en 2010 retoma la senda de crecimiento, sobre todo en el último trimestre de dicho año. Por su

Gráfico No. 14
Producto Interno Bruto
(Serie trimestral desestacionalizada en USD millones de 2000)



Fuente Banco Central del Ecuador

Gráfico No. 15
Componentes de la oferta y utilización de bienes y servicios
(Serie trimestral desestacionalizada en USD millones de 2000)



Fuente: Banco Central del Ecuador

parte, el consumo del gobierno general muestra una expansión a partir de 2007 debido a la política expansiva de gasto ejecutada por los últimos cuatro años. El comportamiento de esta variable fue sostenida en el año de crisis (2009).

Se observa también que la tendencia de la formación bruta de capital fijo (FBKF) ha presentado dos periodos en los que se ha encontrado sobre la tendencia precrisis en los últimos diez años. En primer lugar, la construcción del Oleoducto de Crudos Pesados que finalizó en el año 2004 representó una importante contribución a la expansión de esta

variable. Por otro lado, la intensiva inversión pública del Gobierno Nacional fue determinante en el pico que se registra en los años 2007 y 2008. En el año 2009 se observa una caída de la FBKF debido a un enfriamiento de la inversión tanto privada y como pública (por la presión fiscal que ejerció la baja de precios del crudo). Sin embargo, en el año

2010 se regresó a la tendencia previa a la crisis que mostraba la variable.

Los principales problemas que causó la crisis internacional se observan en el sector externo. La contracción de la demanda internacional de los productos de la canasta exportable del Ecuador afectó en gran medida a este sector. Como se observa en el gráfico No. 14, las ventas externas aún no vuelven a la senda de crecimiento observada antes de la crisis, lo que limita un mejor desempeño del PIB. Por otro lado, debido a la imposición de la medida de salvaguardia de balanza de pagos y a una desaceleración general de la economía y las expectativas de sus agentes, las importaciones muestran una caída pronunciada en el año 2009. A pesar de que en el año 2010 se realizó una eliminación escalonada de las restricciones

de compras externas, las importaciones se encuentran bajo su tendencia precrisis.

1.5. Evolución del mercado laboral

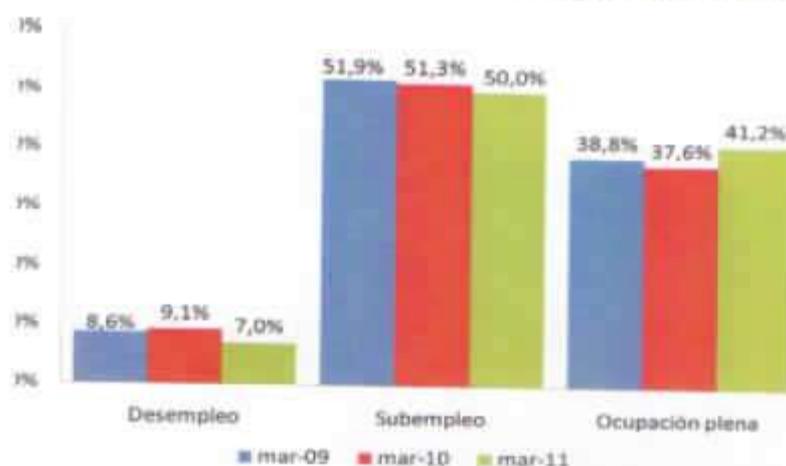
En el primer trimestre de 2011 se confirmó la tendencia favorable que se observó a fines de 2010 en el mercado laboral. Si bien la tasa de desocupación aumentó en 0,9 puntos porcentuales con respecto a diciembre, cayó en 2,1 puntos porcentuales con relación al mismo mes del año pasado y se ubicó en el 7%. Es decir, que cuando se comparan meses con comportamientos semejantes, se concluye que la tasa de desempleo tiene una fuerte disposición a la baja. Además de la reducción en la tasa de desocupación, se observó un descenso del subempleo y el incremento de la

ocupación plena. Estos resultados muestran que la economía ecuatoriana en el primer trimestre habría seguido la senda de expansión y, adicionalmente, que continuó el fortalecimiento de la demanda doméstica.

Asimismo, se debe mencionar que esa reducción del desempleo fue muy importante para los dos primeros quintiles de ingresos (3,2 y 3,1 puntos porcentuales) con respecto a marzo de 2010, es decir, el mercado laboral ha reaccionado positivamente para el 40% de la población más pobre.

Al comparar las cifras de desocupación nacionales con las de otras economías, se aprecia que el Ecuador es uno de los países que ha logrado bajar más su tasa de desempleo de un conjunto de países de Latinoamérica y países desarrollados. El desempleo a nivel mundial tuvo como punto

Gráfico No. 16
Principales indicadores del mercado laboral nacional urbano



Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos

os resultados
nomía ecua-
er trimestre
nda de ex-
mente, que
amiento de la

mencionar
del desem-
tante para
ntiles de in-
tos porcen-
a marzo de
ado laboral
sistivamente
población más

as de des-
con las de-
aprecia que
e los países
más su tasa
onjunto de
a y países
empleo a
mo punto

en partida la depresión econó-
mica financiera del año 2009 y
gracias a la política económica
aplicada y pese a las limitaciones
que impone la dolarización, la re-
cuperación ha sido rápida y se ha
retornado a los niveles pre-crisis.

En Estados Unidos la tasa de des-
ocupación fue de 8,8% menor en
188 puntos porcentuales a la de
marzo de 2010, la tasa de des-

ta en un escenario en donde
España aspira salir de la profun-
dización económica y recobrar la
confianza de los mercados. Este
incremento tiene un doble impac-
to negativo en nuestra economía
por la reducción en el monto de
remesas recibido, el mismo que
se reflejará en el consumo de los
hogares y un eventual incremen-
to de la PEA incentivado por la
reducción del ingreso familiar.

Evolución del desempleo por dominios¹⁷

empleo en la población hispana
se redujo en 1,3 puntos porcen-
tuales con respecto al mismo
mes del año pasado ubicándose
en 11,3% y el desempleo en la
rama de la construcción se man-
tuvo alta, en 20%, pero es inferior
en 4,9 puntos porcentuales al del
periodo de referencia. Estos re-
sultados son alentadores, puesto
que Estados Unidos alberga una
gran cantidad de emigrantes

Al analizar las cifras de desem-
pleo por ciudades se puede
notar que Guayaquil, Quito y
Machala se ha reducido en 2,4,
1,4 y 0,8 puntos porcentuales
con respecto a marzo del 2011.
En cambio, el desempleo en
Cuenca y Ambato muestra un
ligero incremento que responde
al alza de la desocupación por
razones económicas. Especifica-
mente quienes ahora están des-
empleados en esas dos ciudades
mencionaron que están en esa
situación debido a la terminación
de los contratos ocasionales, que
son fenómenos estacionales ca-

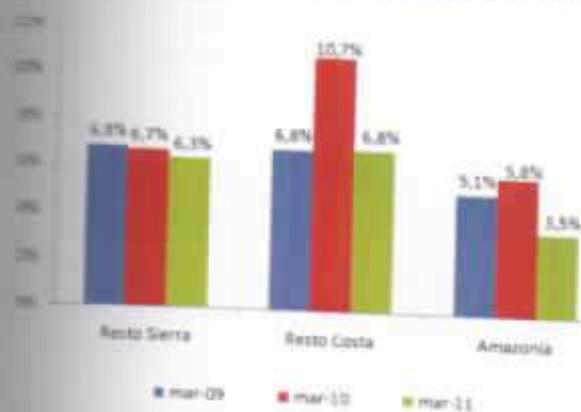
ecuatorianos quienes se ocupan
en dicha rama de actividad.
En España, la situación en el mer-
cado laboral no es alentadora, al-
canzando una cifra de desempleo
del 21,3% para marzo de 2011.
Con respecto al mismo mes de
2010, se tiene un incremento de
1,2 puntos porcentuales, colocán-
dole como el país con más des-
empleo en Europa. Este aumento
de la desocupación se produ-

racterísticos del primer trimestre
del año. Por otro lado, las tasas de
desocupación que exhiben tanto
Cuenca como Ambato son muy
bajas.

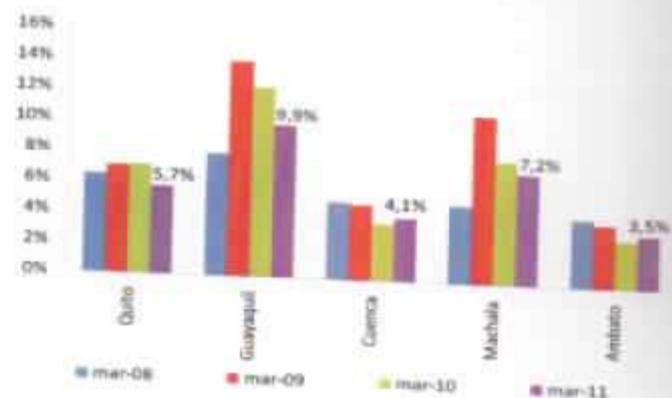
El desempleo en otros dominios
muestra la recuperación de la
ocupación en el mercado labo-
ral, principalmente esta variable
ha cedido en el resto de la Costa
con un descenso de 3,9 puntos
porcentuales en el periodo en
estudio, seguido por la Amazo-
nia con una disminución de 2,3
puntos porcentuales y el resto de
la Sierra con una reducción de
0,4 puntos porcentuales.

Gráfico No. 17

Tasa de desempleo otros dominios (cobertura urbana)



Tasa de desempleo 5 ciudades



fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos

¹⁷ Los dominios en una encuesta son todas aquellas circunscripciones geográficas que se auto representan, es decir que la información extraída de cada una de ellas independientemente del resto es significativa estadísticamente. Los dominios de la Encuesta de Empleo y Desempleo Urbano son: Ambato, Cuenca, Guayaquil, Machala y Quito, en cuanto a ciudades; el resto urbano de la Costa, el resto urbano de la Sierra y la Amazonia.

También se debe destacar que mientras Cuenca y Ambato presentan tasas de desocupación inferiores a 2008, el año del boom de crecimiento económico, en Guayaquil y Machala aún no se consiguen esos niveles, es decir, a pesar de la continua reducción de la tasa de desempleo desde marzo de 2009, no se retorna a la situación de hace tres años.

Evolución del desempleo por razones económicas y

no económicas

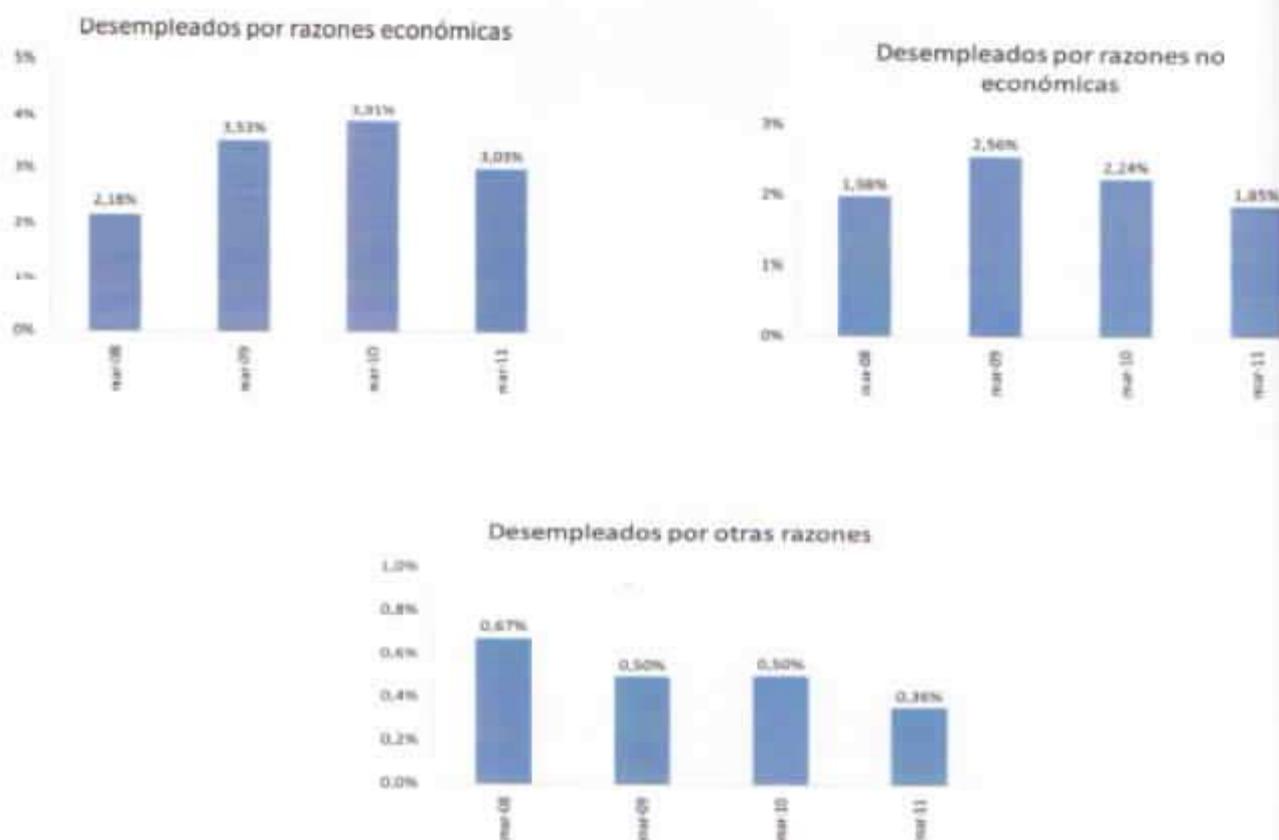
Con el propósito de mejorar la comprensión del desempleo, se lo dividió en tres categorías: desempleo por razones económicas¹⁸, por razones no económicas y por otros motivos. Vale recalcar que estas clasificaciones se derivan de los cesantes, pues las razones que ellos esgrimen no pueden ser aplicadas a quienes son desocupados por primera vez. En dichas categorías se puede apreciar la disminución de 0,88, 0,39 y 0,14 puntos porcen-

tuales en cada una de ellas con respecto a marzo de 2010.

El desempleo por razones económicas es el que normalmente explica la mayor parte de la tasa de desocupación entre los cesantes. En marzo el desempleo por esta causa fue del 3%, siendo menor en prácticamente un punto porcentual al observado un año antes.

En los cesantes por causas económicas se puede distinguir que el 45,67% de las pérdidas de

Gráfico No. 18
Desempleo por categorías (a nivel nacional)



Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC)

18.- Para encontrar al desempleo por razones económicas se lo categoriza de acuerdo a los cesantes que dejaron de trabajar por liquidación de la empresa, por despido intempestivo, supresión de partidas y porque le fue mal en el negocio. Mientras que para los desempleados por razones no económicas se tomó en cuenta a los cesantes por renuncia voluntaria, finalización del contrato, término del ciclo agrícola y porque se jubiló o es pensionista. Para otros motivos de desempleo se tomó en cuenta a la categoría con el mismo nombre dentro de los cesantes.

ellas con
DIO.

ones eco-
ormalmen-
arte de la
entre los
desem-
de del 3%.
ticamente
observa-

usas eco-
inguir que
rdidas de

empleo se debe a la termina-
ción de los contratos. En cambio,
el desempleo por motivos no
económicos muestra una evolu-
ción que podría asimilarse a un
camino aleatorio sin tendencia, es
decir, evoluciona alrededor de un
promedio. El 88,34% de la des-
ocupación por motivos no eco-

nómicos se explica por renuncias
voluntarias. El desempleo por
otras razones presenta una ten-
dencia decreciente muy notable.

1.5.1 Caracterización de los ocupados

Evolución del número de ocu-

pados por rama de actividad y tamaño de empresa

Para marzo de 2011 se mantie-
ne la estructura de empleo en
las ramas de actividad, sin pre-
sentar cambios significativos en
su participación en la absorción
de asalariados. Las que tienen tí-

Tabla No. 2
Porcentaje de participación de los ocupados por rama de actividad (cobertura urbana)

Rama de Actividad	mar-10	mar-11	Variación
Agricultura, ganadería caza y silvicultura	6,1%	5,7%	↓ -0,4%
Pesca	0,8%	1,0%	↑ 0,2%
Explotación de minas y canteras	0,5%	0,4%	↓ -0,1%
Industrias manufactureras	13,9%	13,7%	↓ -0,2%
Suministros de electricidad, gas y agua	0,7%	0,6%	↓ -0,1%
Construcción	7,3%	7,0%	↓ -0,3%
Comercio, reparac. vehic. y efect. personales	26,6%	27,0%	↑ 0,4%
Hoteles y restaurantes	6,6%	6,1%	↓ -0,5%
Transporte, almacenam. y comunicaciones	7,7%	8,2%	↑ 0,5%
Intermediación financiera	1,2%	1,2%	↓ 0,0%
Activ. inmobiliarias, empresariales y alquiler	5,7%	6,0%	↑ 0,3%
Administ. pública y defensa; seguridad social	4,4%	4,5%	↑ 0,1%
Enseñanza	6,5%	7,2%	↑ 0,7%
Activ. servicios sociales y de salud	3,5%	3,5%	↓ 0,0%
Otras activ. comunit. sociales y personales	4,3%	4,1%	↓ -0,2%
Hogares privados con servicio doméstico	4,1%	3,9%	↓ -0,2%

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC)

gicamente un mayor porcentaje
de ocupados a nivel urbano son:
comercio, industrias manufactu-
reras, transporte, almacenamien-
to y comunicaciones, enseñanza y
construcción.

En términos absolutos se debe
resaltar que los sectores que
más incrementaron la ocupa-
ción son manufactura con 38.137
puestos de trabajo, enseñan-
za con 28.613 y comercio con

14.063 nuevos empleos.

Para marzo de 2011, se tiene un
incremento de 1,99 puntos por-
centuales de los ocupados en las
grandes empresas¹⁹. Un ejem-
plo claro de ello es el caso de la
rama de explotación de minas y
canteras en donde las medianas
y grandes empresas absorben a
los trabajadores que eran parte
de pequeñas y micro empresas.
Lo contrario ocurrió, en cambio,

en la intermediación financiera,
sector económico en el que los
empleados de las entidades gran-
des pasaron a las medianas y pe-
queñas.

Estos resultados afirman la recu-
peración del aparato productivo,
puesto que después de la fuerte
crisis económica experimentada
de finales del 2008 a principios de
2010, las grandes empresas han
logrado un mejor desempeño,

¹⁹ Se tiene en cuenta la metodología de la CAN para la clasificación de las empresas. Se considera que las empresas grandes tienen 100 empleados en adelante, medianas empresas entre 50 y 99 empleados, pequeñas empresas entre 10 y 49 ocupados y microempresas hasta nueve empleados.

Tabla No. 3
Variación de la participación de los Ocupados por tipo de empresa y rama de actividad económica (Mar 11 – Mar 10)

	Grande	Mediana	Pequeña	Micr.
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	2,18%	0,31%	-4,61%	2,12%
Pesca	1,60%	-1,88%	-3,04%	3,32%
Explotación de minas y canteras	24,83%	9,24%	-25,97%	-8,11%
Industrias manufactureras	4,11%	-1,47%	-0,67%	-1,97%
Suministros de electricidad, gas y agua	2,51%	-2,56%	0,04%	0,00%
Construcción	0,02%	1,62%	-2,25%	0,61%
Comercio al por mayor y menor; repar. de veh. y efec. pers.	1,03%	-0,42%	-0,05%	-0,57%
Hoteles y restaurantes	0,51%	0,16%	-0,93%	0,16%
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	-0,01%	1,03%	0,90%	-1,92%
Intermediación financiera	-4,23%	2,82%	2,35%	-0,94%
Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	3,80%	0,40%	-1,58%	-2,62%
Adm. púb. y defensa; planes de segur. social de afil. oblig.	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Enseñanza	2,44%	-1,72%	-1,00%	0,27%
Actividades de servicios sociales y de salud	3,58%	-0,59%	-0,79%	-2,20%
Otras act. comunit. sociales y personales de tipo servicios	0,15%	-1,45%	0,78%	-2,38%
Hogares privados con servicios domésticos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Organizaciones y órganos extraterritoriales	-41,32%	41,32%	0,00%	0,00%
Total	1,99%	-0,98%	-0,79%	-1,12%

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC-DCU)

demandando mayor cantidad de mano de obra. La política gubernamental también ha apoyado en esta labor; un ejemplo de ello son las salvaguardas a las importaciones para proteger a las industrias nacionales y así minimizar la destrucción de empleos por quiebra de empresas. Además, con la mayor participación de ocupados en grandes empresas se fomenta la formalidad y la mejora de la calidad de empleo con los respectivos beneficios de ley para los trabajadores.

1.6. Ingresos laborales

El ingreso mediano por hora mide los cobros que realiza el 50% de la población por su trabajo y por los rendimientos de sus inversiones, contando desde los que menos a los que más ganan. Se utiliza en lugar del ingreso promedio por hora porque la distribución del ingreso está muy

sesgada a la izquierda (valores muy altos). Luego de obtenido el valor del ingreso mediano por hora, se lo corrige con el IPC a fin de tener valores comparables en el tiempo, es decir, valores con los que se puede adquirir la misma canasta de bienes y servicios.

En el gráfico No.19 se puede

Gráfico No. 19

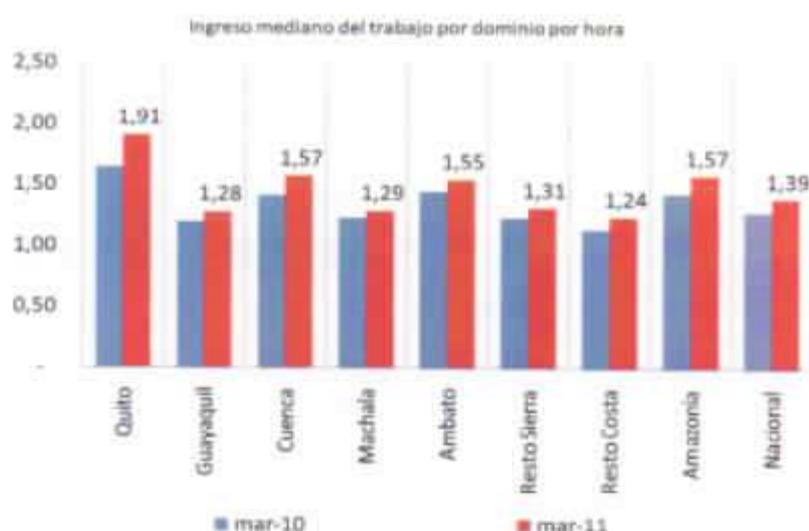
Evolución del ingreso laboral mediano real por hora



Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC-DCU)

observar la evolución del ingreso mediano del trabajo en sus diferentes etapas. En el periodo pre-crisis el ingreso mediano real en marzo fue de USD 1,20 por hora. Es esa etapa inició el repunte de la inflación en el Ecuador, principalmente influenciado por el incremento en el precio de los alimentos. En la crisis, a pesar de

Gráfico No. 20
Evolución del ingreso laboral mediano real por hora y por dominio



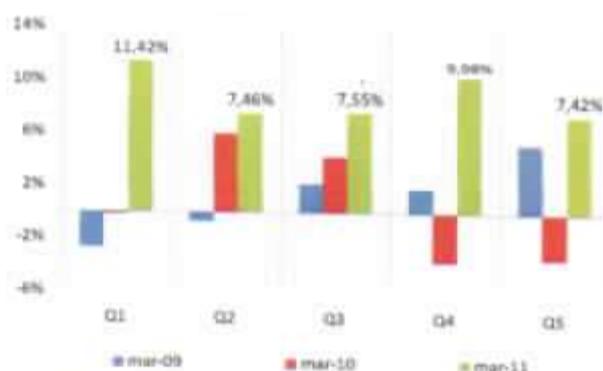
Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC)

repunte de la inflación, se tiene un alza significativa del ingreso mediano real por hora de 7,16% con respecto a su período anterior por lo que ascendió a USD 1,29. Para marzo de 2010, que es cuando empieza la recuperación de la economía, se inicia un

período de recuperación de los salarios reales, la que no es suficiente para mejorar la situación de un año antes. En marzo 2011, se obtiene el mayor salario real en cuatro años, consecuencia del incremento del ingreso nominal y de la estabilidad en la inflación.

Observando el ingreso laboral mediano real por dominio, se puede apreciar la recuperación generalizada en esta variable con respecto a marzo de 2010. Esta tendencia se da especialmente en la región sierra, cuyo principal

Gráfico No. 21
Variación porcentual anual del ingreso laboral mediano real por hora y por quintil



Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC)

representante es Quito con un incremento del 16,06%, seguido de Cuenca con 11,13%, superando al incremento nacional de 8,29%. La Amazonia también presenta un incremento favorable en el salario de 10,14%, es decir, que la generación de ingresos en esta región es mejor; además de la dis-

minución del desempleo y el incremento de la ocupación plena se tiene un aumento importante del ingreso del trabajo. En la región Costa se tiene un salario por hora más alto que el año anterior pero todavía por debajo de la mediana nacional (USD 1,39). Cuando se evalúa el ingreso me-

diano real por hora y por quintiles se puede observar que durante la crisis los más afectados fueron los quintiles más bajos con el deterioro de su poder de compra, pues disminuyeron en términos reales, en tanto los de los quintiles más altos crecieron en términos reales. Para marzo

de 2010, la economía se encontraba todavía en un proceso de ajuste y, al contrario de lo que había sucedido un año antes, los más afectados fueron los quintiles más altos pues vieron decrecer sus ingresos. En 2011, se puede observar una importante recuperación de la capacidad adquisitiva de los asalariados con respecto a los dos años precedentes indistintamente del quintil al que pertenecen, siendo los más beneficiados la población del primer quintil con un incremento del 11,42% en su ingreso real.

Índice de salario real promedio

sentando un incremento de 28 dólares con respecto al año anterior:

En marzo de 2011 los ingresos de los asalariados experimentaron un alza de 6,19% en términos reales con respecto al mismo período del año previo. Cabe resaltar que este incremento del salario real es uno de los elementos que incentiva el consumo de los hogares y que mantiene fortalecida la demanda doméstica, así como la confianza de los consumidores sobre la situación de la economía.

Por otro lado, la canasta básica está constituida por 75 productos, cuyo costo sirve de referencia para observar la capacidad adquisitiva de los consumidores al compararlo con el ingreso familiar. Este considera 1,6 percep-

En enero de 2011 se fijó el salario mínimo vital en USD 264 -en cifras nominales-, es decir, se estableció un incremento de 10% (USD 24 dólares) respecto del

salario vigente en el mismo mes del año 2010. Al incluir el décimo tercer y décimo cuarto sueldos, el valor del salario nominal promedio pasó a USD 307,87, pro-

Gráfico No. 22
Evolución del Índice de Salario Real



Fuente: Banco Central del Ecuador

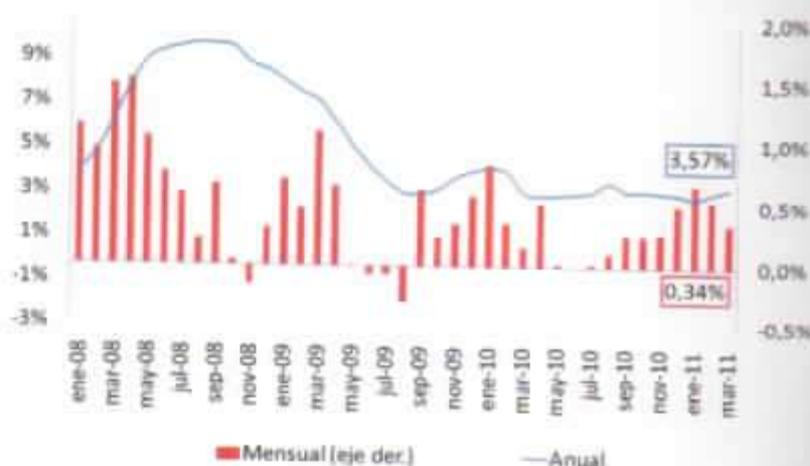
Gráfico No. 23
Restricción Presupuestaria Canastas Básica y Vital (comparativo marzo)



Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos

tores de ingreso, basado en el salario mínimo vital, para una familia de cuatro personas. El costo de la canasta básica se ubicó en USD 551,87 en marzo del 2011 en comparación con el ingreso familiar de USD 492,80, lo que es-

tablece la restricción presupuestaria en 10,7%. En este sentido, se puede observar la tendencia decreciente en la brecha de consumo e ingreso, puesto que actualmente se cubre el 89,3% de la canasta básica, en concordancia

Gráfico No. 24
Inflación marzo

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos

con los objetivos de promover un nivel de vida decente.

Los ingresos reales por hogar ahora permiten adquirir una canasta vital²⁶ completa y un 25% adicional. En marzo de 2006 los ingresos del hogar no alcanzaban siquiera esa canasta de consumo. En cinco años y teniendo en el medio la recesión mundial, se logró mejorar el nivel de consumo de la población hasta estar cerca de la canasta básica.

3.7. Precios

En marzo el Índice de Precios al Consumidor tuvo un incremento de 3,4% con respecto a febrero y de 3,57% con respecto al mismo mes de 2010. Los precios en el mercado interno se mantienen estables a pesar de la tendencia creciente en el precio de las materias primas a nivel internacional. La inflación mensual en marzo tiene una influencia considerable del sector de alimentos y bebidas no alcohólicas, con un aporte del 45,32%.

Las divisiones que mostraron la mayor variación anual en marzo de 2011 fueron: prendas de vestir y calzado (5,55%); bebidas alcohólicas, tabaco y estupefacientes (5,39%); alimentos y bebidas no alcohólicas (5,37%); y restaurantes y hoteles (4,10%). La única división que tuvo una variación negativa fue recreación y cultura (-1,3%).

Las cinco divisiones de consumo con mayor incidencia en la inflación anual de 3,57% fueron: alimentos y bebidas no alcohólicas

(1,52%); prendas de vestir y calzado (0,46%); restaurantes y hoteles (0,28%); educación (0,24%) y alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles (0,22%). En cambio, la división de recreación y cultura fue la de menor incidencia en la inflación anual (0,00%).

Principales aportes a la inflación

Inflación de marzo por división y productos (Incidencia)

Los artículos con mayor incidencia sobre la inflación de marzo fueron: pescado fresco, aceite vegetal, cebolla paiteña, tomate de árbol, consulta de médico especialista, queso de cocina, entre otros. En cambio, los bienes que

Gráfico No. 25
Incidencia por divisiones en la inflación anual

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos

26. La canasta vital es un conjunto de 73 artículos, en menor cantidad y calidad que la canasta básica y se llama vital porque señala el límite de supervivencia de una familia.

influyeron para que los precios bajen fueron: pan corriente, plátano verde, papa chola, azúcar refinada, plátano maduro, entre otros.

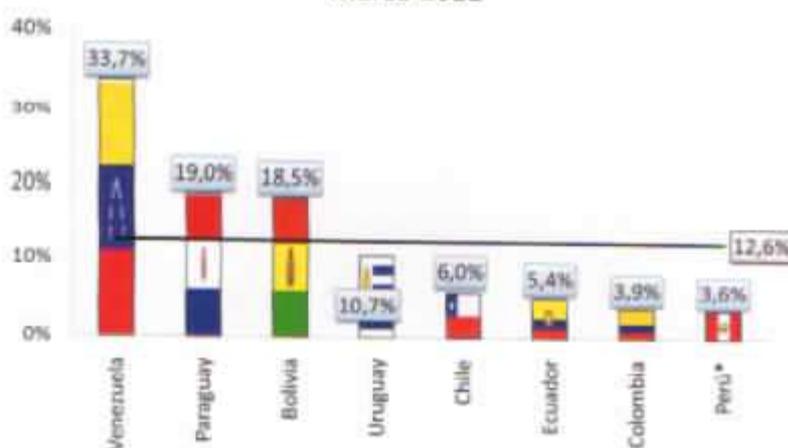
La división de alimentos tiene una influencia creciente en los índices de precios de las economías latinoamericanas. En efecto, la tasa de inflación anual en la división de alimentos llegó al 12,6%, en promedio, en 8 países sudameri-

canos en los que se pudo recabar la información. Se debe recalcar la importancia de los alimentos en la canasta familiar ecuatoriana, puesto que casi el 50% de sus componentes pertenecen a esta división de consumo, contribuyendo con el 35,69% del costo de la misma. A pesar de la tendencia internacional al alza de los precios de los alimentos, Ecuador se encuentra entre los países con

inflación más baja en esta división.

Sin embargo, la falta de lluvia en las provincias de Los Ríos, Manabí, Santa Elena, Guayas, Esmeraldas, Oro y Loja, influirá en la producción agrícola. Según el informe de la Secretaría de Gestión de Riesgos (SNGR), 180.000 hectáreas de arroz y maíz se han perdido, mientras que (otras) 210.000 hectáreas están afectadas por

Gráfico No. 26
Inflación en la división de alimentos
Marzo 2011

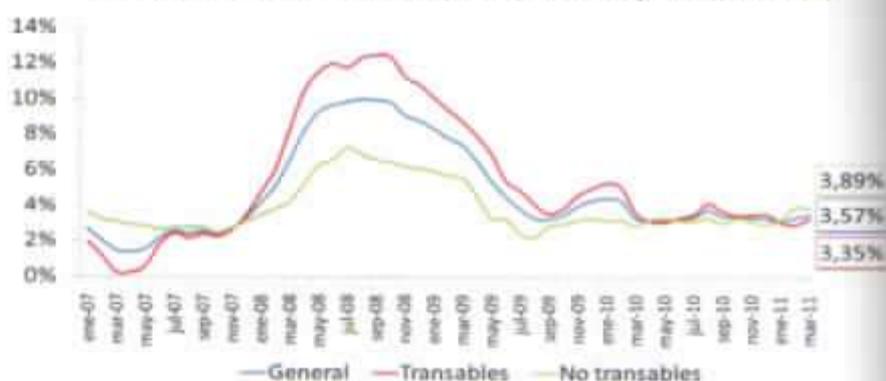


* Para el caso de Perú se hace referencia al Índice de Precios del Consumidor de Alimentos y Bebidas de Lima. Fuente: Instituto de Estadística de cada país.

la sequía experimentada desde febrero del año en curso. Otro sector que se venía afectado es la ganadería. Con la falta de agua, el ganado estaría en riesgo de morir por inanición (daño en los pastizales) y deshidratación. Este fenómeno climático también influirá en los precios de los alimentos (arroz, maíz, carne, leche y sus derivados) en el segundo trimestre como resultado de la reducción en la oferta.

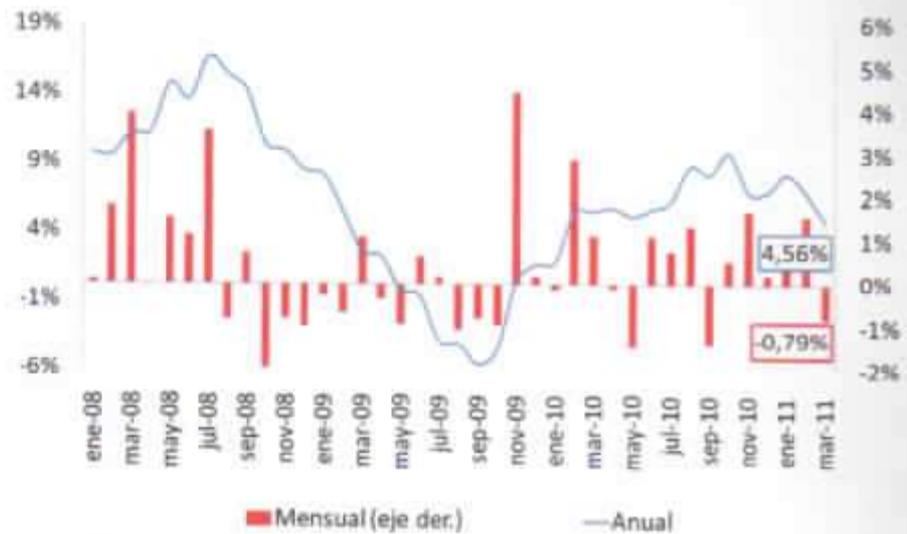
En marzo de 2010, la tendencia de la tasa de inflación anual tanto de los bienes transables como la de los no transables

Gráfico No. 27
Evolución de la Inflación anual transables y no transables



Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos.

Gráfico No. 28
Evolución de la variación del IPP mensual y anual



Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos

tiende a converger a la de la inflación general. Entre los productos transables, los que han tenido los mayores niveles de variación anual son: yuca (79,58%); arveja seca (50,86%); ajo (33,52%); aceite vegetal (28,63%) y azúcar refinada (23,63%). Dentro de los bienes no transables los servicios y bienes que han incrementado sus precios en mayor medida son: taxi comente (17,79%); confección de traje de mujer (16,24%); pan baguette (16,16%); hamburguesas (15,16%) y consulta con médico especialista (11,54%).

Hasta el primer trimestre se puede establecer una diferencia importante con lo que ocurrió en 2008, año en el que también los precios internacionales influyeron sobre la inflación doméstica. De hecho, en el primer trimestre de 2011 aún no se sienten esos efectos de manera generalizada y esto podría ocurrir porque el tipo de cambio real permanece apretado.

Evolución del IPP nacional

El índice de Precios al Productor (IPP) tuvo un incremento del 4,56% entre marzo de 2010 y 2011. Las variaciones de este indicador mantienen una tendencia superior a la de los precios al consumidor, pero esta brecha es cada vez menor.

En términos anuales, las secciones de bienes con mayor variación

anual fueron los minerales, electricidad, gas y agua (27,52%) y los productos alimenticios, bebidas y tabaco textiles, prendas de vestir y productos de cuero (12,87%).

2. SECTOR FISCAL

El presente informe de desempeño del sector fiscal para el primer trimestre 2011, inicia con un análisis de los resultados de las finanzas públicas para el año 2010. Al final de esta sección se presentan las estadísticas para los primeros tres meses del presente año, sin que existan aún las consolidaciones fiscales por parte del

Ministerio de Finanzas y el Banco Central del Ecuador.

2.1 Balance global del Sector Público No Financiero

El año 2010 fue de recuperación económica sostenida de la economía y, además, de las finanzas públicas, las que se vieron favorecidas por el aumento de los precios del petróleo en el mercado internacional, así como por una leve mejoría de la extracción petrolera pública. A la par, la recaudación tributaria finalizó el año con un importante crecimiento y las necesidades de financiamiento fluyeron sin inconveniente alguno.

Gráfico No. 29
Balance Global del SPNF



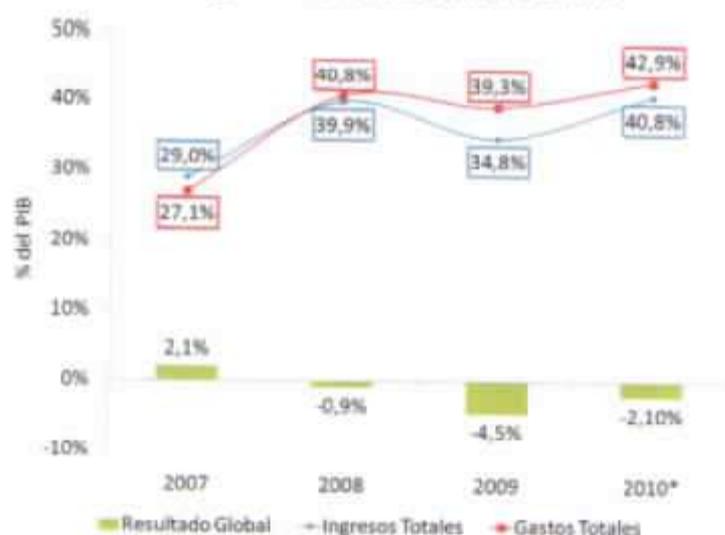
Fuente: Banco Central del Ecuador

No obstante la situación normal y sin sobresaltos de los ingresos públicos, la ejecución de la inversión pública, si bien creció, no cumplió las metas ambiciosas de la proforma aprobada, lo que contribuyó a que las necesidades de financiamiento disminuyeran a

lo largo del año y que se finalizara con un déficit sobre la línea mucho menor al programado. En efecto, el 2010 terminó con un déficit de USD 1.198,3 millones para el Sector Público No Financiero (SPNF), mucho menor a los USD 3.110,7 que se había pro-

gramado en la proforma presupuestaria para tal año. En términos generales el déficit del SPNF se explica sobre todo por el gasto de los últimos dos meses del año 2010 (capital y corriente), cuando se expandió 41% por sobre el promedio

Gráfico No. 30
Balance global del SPNF como % del PIB²¹



Fuente: Banco Central del Ecuador

21.- Corresponde a la relación con el PIB estimado 2010 bajo un crecimiento del 3,73% anual. Dado que recientemente fueron publicadas las estadísticas con las variaciones reales con una tasa del 3,58% anual, se deberá esperar a que se publiquen las cifras del PIB en dólares corrientes. Por lo tanto la cifra se moverá al alza.

mensual que tuvo a lo largo del año (USD 2.039,6 millones mensuales), especialmente en el mes de diciembre para mejorar los índices de ejecución, creciendo 68% sobre tal promedio de ejecución mensual, lo que evidencia que hasta el año anterior persistieron las limitaciones en la gestión de la inversión pública. Este empuje evidenciado en el último mes devino en el cambio de tendencia del resultado global, que hasta noviembre había registrado un leve superávit. No obstante, el resultado global de 2010 significó una mejora en relación al obtenido en 2009.

De igual forma, el resultado sobre la línea en términos del PIB fue 2,4 puntos porcentuales menor a lo previsto, ubicándose en 2,1% del PIB, cuando la proforma indicaba un déficit de 5,5% del PIB para 2010, lo que, si bien muestra el gran empuje que sigue mante-

niendo el gasto público, no compromete la senda fiscal sostenible de las finanzas públicas, más aún, las reglas macrofiscales estipuladas en las normas vigentes se han cumplido a cabalidad.

Por otra parte, desde la perspectiva "bajo la línea", es decir, observando el financiamiento (movimiento de activos y pasivos) que permitieron al SPNF costear su gasto durante el año, se observa que fueron igualmente importantes los ingresos corrientes y de capital, tanto por recaudación tributaria como por exportación de petróleo crudo, cuyo reflejo se observa en la variación de los saldos de los depósitos del SPNF tanto en el BCE como en las distintas instituciones financieras (IFIs). En términos netos, el saldo de depósitos del SPNF entre enero y diciembre 2010 se redujo en USD 1.032,4 millones,

de los cuales USD 799,9 millones estuvieron en el BCE y USD 232,5 millones en las instituciones financieras privadas. Si bien esto no es una medida exacta del movimiento de las cuentas de las diferentes instituciones del Estado a lo largo del año, muestra indirectamente que el Estado gozó de buena liquidez para suplir su alto gasto, de manera que su principal fuente, en términos netos, fue su posesión de saldos en efectivo en los bancos.

En segundo lugar se encuentra la contratación de deuda pública, que de la misma manera, en términos netos, es decir, descontando las amortizaciones pagadas en el mismo período, aportó con USD 762,4 millones al financiamiento del SPNF.²² Esto muestra que la gran cantidad de ingresos propios incluso le permitieron al Estado suplir la falta de des-

Tabla No. 4
Financiamiento (Resultado bajo la línea) del SPNF

	2009		2010	
	USD mil.	% del PIB	USD mil.	% del PIB
Resultado global (sobre la línea)	-2.346,3	-4,6	-1.196,3	-2,1
a. Superávit (-) o Déficit (+) (a+b)	2.345,9	4,6	1.196,3	2,1
b. Amortizaciones y pagos	1.231,4	2,4	1.142,8	2,0
Amortización Internas	0,0	0,0	36,2	0,1
Amortización Externas	1.231,4	2,4	1.106,7	1,9
c. Desembolsos	2.068,3	4,0	1.905,3	3,3
Desembolsos Internos	0,0	0,0	151,7	0,3
Cetes (nueva)	0,0	0,0	247,4	0,4
Desembolsos externos y otro financiamiento	2.068,3	4,0	1.506,2	2,6
Ayudas a proyectos	179,4	0,3	288,0	0,5
Venta Anticipada de Petróleo (Neto)	803,4	1,6	0,0	0,0
Multilaterales	1.085,5	2,1	1.218,2	2,1
BRD	203,9	0,4	18,2	0,0
CAF	0,0	0,0	400,0	0,7
FLAN	480,0	0,9	0,0	0,0
PRN (IDG)	402,0	0,8	0,0	0,0
Banco de Desarrollo de China	0,0	0,0	800,0	1,4
d. Total financiamiento interno y externo (c-b)	834,9	1,6	762,4	1,3
e. Otras fuentes de financiamiento (1+2+3+4)	1.511,0	2,9	435,9	0,8
1. Var. Depósitos del SPNF en el BCE	624,4	1,2	799,9	1,4
2. Var. Depósitos del SPNF en las IFIs	109,1	0,2	232,5	0,4
3. Var. Activos (Fondos)	126,0	0,2	27,6	0,0
Variación de activos FIDESI	0,0	0,0	11,9	0,0
Fondo de Solidaridad	126,0	0,2	15,7	0,0
4. Var. Deuda pendiente de pago	651,6	1,3	-624,2	-1,1

Fuente: Banco Central de Ecuador

²² Vale la pena recordar que al momento de consolidar las cuentas fiscales, también se consolidan las contrataciones de deuda que el Gobierno Central hace a través de la emisión de Bonos, cuyo principal acreedor es el IESS, institución que también pertenece al SPNF. Por esta razón el endeudamiento neto es menor al financiamiento emitido. Tal diferencia se verá al momento de analizar el financiamiento del Gobierno Central.

embolsos por deuda. De hecho, como se aprecia en la tabla a continuación, los desembolsos netos recibidos por deuda fueron inferiores en USD 270 millones²³ a la salida neta de los depósitos del SPNF en el Banco Central del Ecuador, así como en las diferentes instituciones financieras privadas. Eso confirma que fueron los recursos remanentes provenientes de la recaudación tributaria y de la exportación petrolera los que incluso le permitieron al SPNF pagar USD 624,2 millones más de deuda contingente pendiente de pago.

De manera general, el SPNF contrajo deuda por USD 1.905,3 millones y pagó amortizaciones por USD 1.142,8 millones. La mayor variación de los saldos de la deuda se debió a los desembolsos de la CAF por USD 400 millones para libre disposición y más de USD 110 millones atado a proyectos. Por otra parte, se recibieron USD 800 millones del Banco de Desarrollo de China. Es importante destacar que una vez promulgado el nuevo Código de Planificación y Finanzas Públicas, el SPNF contrajo un endeudamiento neto mediante Certificados de Tesorería por USD 247,4 millones.²⁴

2.1.1 Ingresos del SPNF

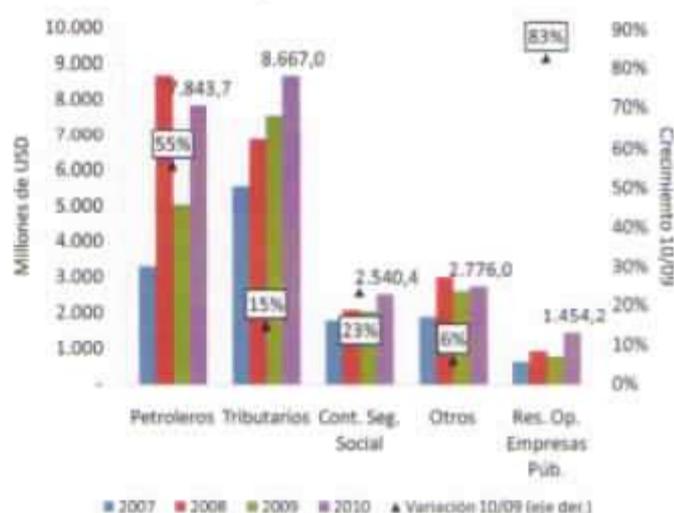
Observando de manera desagregada el balance global del Sector Público No Financiero, encontramos que hasta diciembre del año anterior los ingresos totales ascendieron a USD 23.281,2 millones, lo que representa el 40,8% del PIB. Estos presentaron un crecimiento anual de 28,7% (se registró una variación absoluta positiva de USD 2.789 millones con respecto a 2009) y alcanzaron un monto que superó incluso los niveles récord de 2008.

Por su parte, los ingresos petroleros registraron un aumento de 55%, aumento que permitió que en 2010 participen con el 33,7% de los ingresos totales del SPNF, cuando el año anterior lo hicieron en 28%. Se constituyen como

el rubro que más aportó al crecimiento de los ingresos totales del SPNF debido principalmente al mayor precio del petróleo crudo y, en menor medida, a la leve recuperación de su producción. Efectivamente, el precio promedio de exportación de EP Petroecuador durante 2010 fue de USD 72,16 por barril, es decir, 35% más alto que el precio promedio de 2009; por su parte, la extracción petrolera estatal se incrementó en 8,4% y la exportación de crudo total en 4,2%.

El segundo rubro que mayor contribución tuvo al crecimiento de los ingresos totales fue el de ingresos no petroleros, concentrando el 60% del total de ingresos del Estado (lo cual es una disminución en relación a 2009 cuando representaron el 41,8%).

Gráfico No. 31
Ingresos del SPNF



Fuente: Banco Central del Ecuador

23.- Esto es igual a la suma de la variación de los depósitos del SPNF en el BCE y las IFS menos el total de financiamiento interno y externo.

24.- La emisión de CETES durante 2010 alcanzó un monto de USD 500,3 millones. Sin embargo, esta cantidad fue emitida por el Gobierno Central, que es un subnivel de gobierno dentro del SPNF. Al momento de consolidar los recursos, ya que son principalmente adquiridos por IESS y otras entidades pertenecientes al sector público (BEDE y CFN), esta cantidad disminuye.

ó al cre...
os totales...
principalmen...
petróleo...
dida, a la...
y produc...
el precio...
ación de...
2010...
barril es...
el precio...
su parte...
estatal...
a expon...
4,24%.

e mayor...
cimiento...
ue el de...
concent...
de in...
es una...
a 2009...
41,8%.

Entre de estos se contabilizan fundamentalmente los ingresos tributarios con el 62% de participación, seguidos de los "otros ingresos del SPNF" (autogestión de los gobiernos seccionales e ingresos no operacionales de las empresas públicas y entidades autónomas y descentralizadas) con el 19,9% y, finalmente, están

Por su parte, las contribuciones a la seguridad social crecieron en 18,5% alcanzando un valor de USD 2.001 millones, lo cual muestra los resultados en materia de mejoramiento de la calidad del empleo, consistente con la evolución que tuvo la tasa de ocupados plenos durante 2010 que creció de 38,8% en diciembre 2009 a 45,6% en diciembre 2010.

3.1.2 Gastos del SPNF

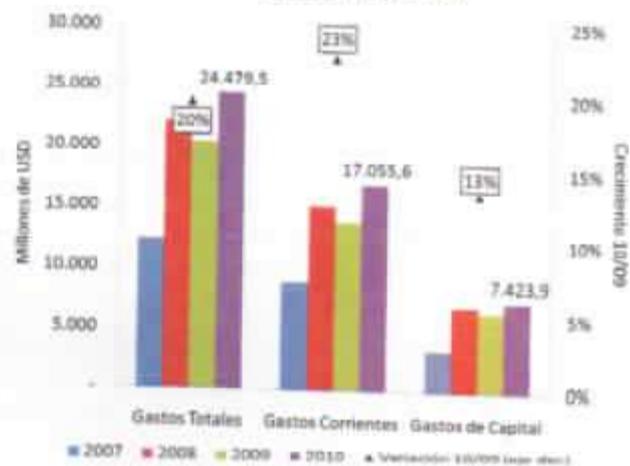
Los gastos del SPNF presentaron una tasa de variación menor que los ingresos (20%). El crecimiento del gasto se basó principalmente en el aporte de los corrientes debido a que no sólo crecen en 23% con respecto al año previo, sino que representan el 69,7% del gasto total. Por su parte, los gastos de capital contribuyeron a tener una participación de 30,3% y un crecimiento de 13%. Los gastos totales ascendieron a USD 24.479 millones (42,9% en relación al PIB) y un incremento en esa relación de 3,7 puntos porcentuales respecto del año

las aportaciones a la seguridad social con el 18,2% de participación.

En cuanto a los ingresos tributarios, destaca principalmente el aumento del IVA (14,3%), ICE (18,3%) y los impuestos arancelarios (21,3%), cuyo crecimiento estuvo fundamentalmente asociado a la expansión de las im-

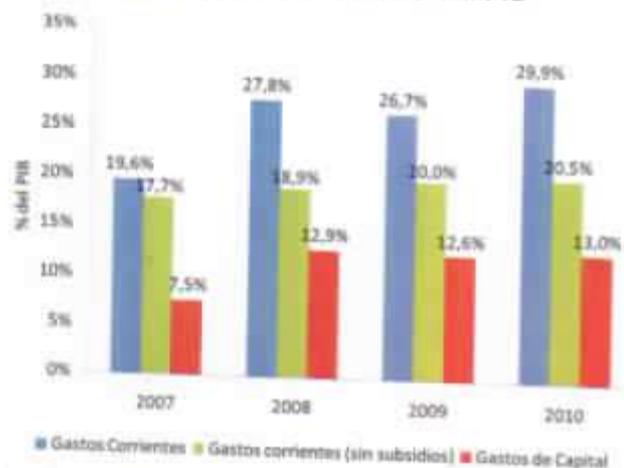
portaciones durante 2010. Cabe recalcar que la expansión porcentual de los ingresos tributarios no fue tan significativa en relación a los demás rubros debido a que el impuesto a la renta recaudado en 2010 ya estuvo afectado por la desaceleración económica producida por la crisis de las economías desarrolladas del hemis-

Gráfico No. 32
Gastos del SPNF



Fuente: Banco Central del Ecuador

Gráfico No. 33
Gastos del SPNF como % del PIB²⁵



Fuente: Banco Central del Ecuador

²⁵ Los gastos corrientes sin subsidios excluyen el Bono de Desarrollo Humano, los subsidios eléctricos, las transferencias del Gobierno Central al BNF, otros subsidios y los gastos por importación de derivados. Cabe anotar que no todo gasto por importación de derivados de petróleo es subsidiado, pues la cuenta CFDID tiene ingresos por la venta interna de los mismos y la exportación de petróleo crudo.

anterior:

En términos del PIB, a diciembre de 2010, el mayor crecimiento registrado en las cuentas de gastos corrientes del Estado permitió que estos signifiquen casi el 30% de la producción nacional, mientras que los gastos de capital representaron el 13%.

De manera comparativa, si bien el gasto de capital subió en 2010, no hubo un aumento proporcional al crecimiento de la producción nacional. Al parecer, una vez que el Estado introdujo el shock en la inversión pública en 2008, éste ha encontrado un punto de equilibrio en el crecimiento anual de la misma, manteniéndola en tasas cercanas al ritmo de variación del PIB, lo cual es positivo. Sin embargo, donde sí hubo un mayor crecimiento relativo fue el gasto corriente, que ganó una participación adicional de 3,2 puntos sobre el PIB, siendo el aumento de los subsidios la razón principal al registrar el mayor crecimiento proporcional. A continuación se analizan específicamente a tales

gastos.²⁶

2.1.2.1 Gastos corrientes del SPNF

La evolución de los gastos corrientes durante el año 2010 estuvo marcada al alza por el incremento del rubro "Otros gastos corrientes", donde se incluyen el Bono de Desarrollo Humano, los subsidios eléctricos y, ante todo, la cuenta CFDID²⁷ para la importación de derivados. Durante el año, salieron de la caja fiscal USD 546.2 millones para el Bono de Desarrollo Humano, lo que significa un crecimiento de 11,5%; USD 225,9 millones para subsidios eléctricos, con un crecimiento de 40,4%; y USD 3.606,4 millones para la importación de derivados, es decir: un incremento de 43,5% con respecto al año 2009. La magnitud destinada a la importación de derivados corresponde al 46% de los ingresos petroleros totales del SPNF y representa el 6,3% del PIB, lo cual muestra todavía una considerable dependencia en las importaciones de combustibles y

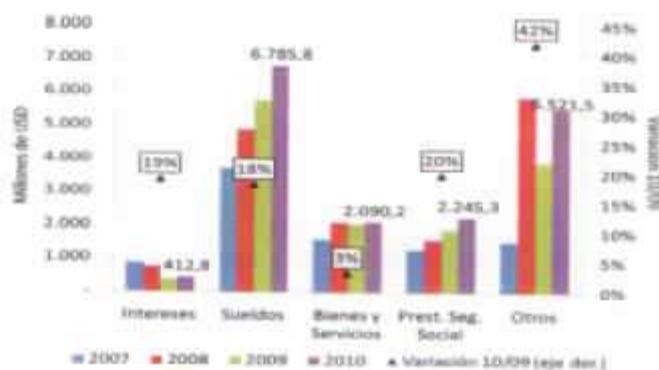
una limitada gestión en la política productiva nacional relacionada al petróleo.

Por otra parte, dentro del rubro otros también constan transferencias corrientes importantes de destacar. Por ejemplo, en 2010 se destinaron USD 237,7 millones para Juntas Parroquiales con un incremento de 693%. Este cambio surgió con la promulgación del nuevo Código de Planificación y Finanzas Públicas, así como a la creación del Código Orgánico de Organización Territorial (COOTAD). En 2009 estas transferencias fueron de USD 35 millones.

Pero también existieron importantes reducciones en las transferencias realizadas a las universidades, con una caída de 54% y al IESS, con un descenso del 1,7%. No obstante, tanto las transferencias al ISSFA como al ISSPOL subieron en 13,5% y 11,9%, respectivamente.

Por otra parte, el crecimiento del rubro de los sueldos se explica porque el Gobierno Central tuvo una expansión en este rubro de

Gráfico No. 34
Gastos corrientes del SPNF



26- La razón del gasto del SPNF con respecto al PIB no es la más apropiada, dado que este último mide el valor agregado bruto que se dio en un ejercicio fiscal, mientras que el gasto del Estado mide el flujo de dinero que salió de las cuentas estatales para la adquisición de bienes y servicios. Por lo tanto, esta relación no mide la verdadera participación del Estado en la economía, por lo que decir que el gobierno significa el 43% de la economía es conceptualmente errada. Más bien, una mejor comparación debería hacerse en términos de las ventas totales que se dieron en la economía pero tal información no está aun disponible. Las cifras que permiten conocer la participación del sector público en las economías son las cuentas nacionales.

27- CFDID: Cuenta para Financiamiento de Importación de Derivados de Petróleo

la política
relacionada
del rubro
an trans
importa
tempo, e
USD 237
arroquia
693%. E
promue
jo de Pa
públicas,
el Códig
ción Tem
2009 esta
e USD 3
on impor
las trans
s univers
e 54% y a
del 1,1%
transfe
al ISSPOL
1,9%, res

70% los Gobiernos autónomos y descentralizados (GADs) en 10,5% y las universidades e instituciones educativas en 34,4%. A su vez, las empresas públicas redujeron el monto pagado por sueldos y salarios en 0,4%. Vale la pena recordar que el gobierno central concentra el 74% de los sueldos del SPNF, los GADs el 9,7%, las universidades el 6,3%, las empresas públicas el 4,2% y la diferencia (5,8%) la absorben entre el IESS, ISSA, ISSPOL, autoridades portuarias, BEDE y otras entidades. El incremento en el monto de los sueldos está más asociado a las homologaciones salariales que se dieron durante 2010 fruto de la promulgación de la Ley Orgánica del Servicio Público. De acuerdo con las cifras del distributivo de remuneraciones y puestos del Ministerio de Finanzas, la cantidad de empleados en el Gobierno General subió 7,5%, sobre todo

en los sectores de salud y educación, variación que guarda estricta relación con el crecimiento en el monto pagado por sueldos, razón por la cual podemos concluir que en este nivel de gobierno no se dieron mayores modificaciones al alza en los sueldos.

Sin embargo, la situación no es igual en el resto de la organización del Estado. La misma estadística para los GADs y las entidades autónomas y descentralizadas muestra una reducción de 1,3% y un crecimiento de 7,1% en la cantidad de empleados, respectivamente. Si comparamos tales variaciones con el incremento en los rubros pagados por sueldos, se observa que la cantidad de empleados no se expandió en la misma cuantía que el rubro de sueldos. Esto permitiría inferir que el incremento en el rubro "sueldos y salarios" para estos ni-

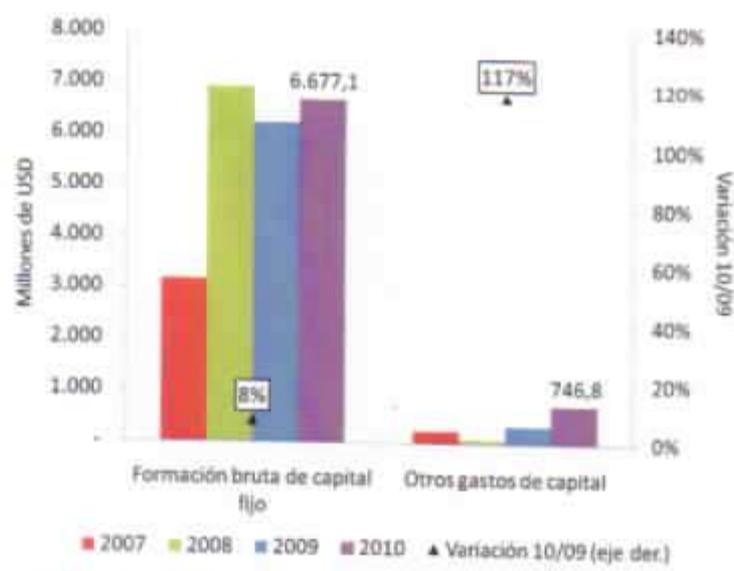
veles de gobierno se explica, en gran parte, por homologaciones salariales.

Finalmente, el crecimiento en prestaciones a la seguridad social se explica porque las transferencias del IESS al sector privado (sus abonados, contribuyentes y jubilados) crecieron en 198% para pensiones y 97,4% para aseguramiento médico y de salud.

2.1.2.2 Gastos de Capital del SPNF

Por el lado de los gastos de inversión del SPNF, la ampliación de los mismos en 13% está explicada en su mayoría por el crecimiento de la formación bruta de capital fijo (FBKF), más que de los "otros gastos de capital", que si bien suben en 117%, su participación porcentual sobre el total es pequeña (10%).

Gráfico No. 35
Gastos de capital del SPNF



Fuente: Banco Central del Ecuador

amiento de
se explica
entral tuvo
rubro de

proceso fiscal,
no mide la
una mejor
e permiten



La expansión de este último rubro se debe, en primer lugar, a un crecimiento del préstamo neto por parte del IESS²⁸ en 91,3%, que alcanzó los USD 609,8 millones y, en segundo lugar, al incremento de los "otros gastos de capital" por parte del Gobierno Central por USD 136,2 millones. Del préstamo neto del IESS, el 97,5% correspondió al Gobierno Central y la diferencia fue para nuevo financiamiento neto al sector privado.

Por otra parte, los principales

agentes que contribuyeron a la expansión de la inversión pública fueron los gobiernos seccionales y las entidades autónomas, con una contribución de 5,3 puntos porcentuales al incremento de la formación bruta de capital fijo (FBKF). Le sigue el Gobierno Central, con un aporte de 3,1 puntos porcentuales. Por su parte, las empresas públicas, fundamentalmente por la baja en la inversión petrolera durante 2010, en relación al gran aumento que tuvo en 2009, empujaron hacia abajo al crecimiento de la FBKF en 0,7 puntos porcentuales.

La distribución de la inversión pública del SPNF se dio de la siguiente manera: 55,4% concentra el Gobierno Central, seguido de las empresas públicas con el 24% y, finalmente, los gobiernos seccionales y las entidades autónomas con el 20,6%.

De la formación bruta de capital

fijo del gobierno central, el 88% fue financiado con recursos presupuestarios propios, el 3,8% fue con recursos de autogestión y 8,2% mediante deuda.

A su vez, de la FBKF del resto del SPNF, quienes tuvieron mayor representación en 2010 fueron los municipios y consejos provinciales, con el 83,8% del total de este subgrupo, seguido de las entidades residuales²⁹, con el 12% del total de este monto. Sin embargo, quienes más aumentaron su inversión en relación a 2009 fueron las universidades, con una variación de 162% y terminaron 2010 con una inversión de USD 48,2 millones. La FBKF de los municipios y consejos provinciales vieron crecer su FBKF en 41,6%, llegando a invertir USD 973,8 millones.

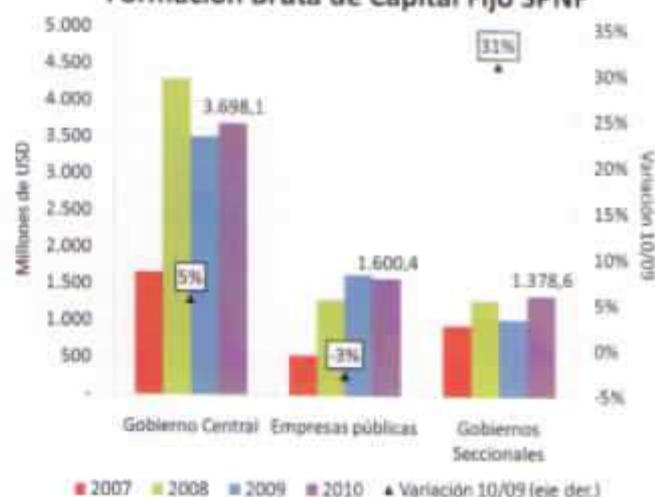
Por el lado de las empresas públicas, la que mayor participación

tiene sobre la inversión es EP Ferrocarril del Ecuador; con el 90% del total le siguen las empresas eléctricas de agua y alcantarillado con el 6%, la Empresa de Ferrocarriles del Ecuador (EFE) con el 2,7%, FLOPEC con el 1,1% y finalmente TAME con 0,05%. Resulta destacable que las únicas empresas que elevaron su inversión en 2010 fueron EFE y FLOPEC.

2.1.3 Balance Global del Gobierno Central

El Gobierno Central, principal subnivel dentro del SPNF, pues en este último año abarcó el 61,5% de los ingresos totales y el 64% de los gastos totales, cerró 2010 con un déficit de USD 1.393,3 millones, correspondiente al 2,4% del PIB. Tal resultado también significó una clara mejoría en relación al déficit presentado en 2009, reduciéndose casi a la mitad. Así mismo, logró superar

Gráfico No. 36
Formación Bruta de Capital Fijo SPNF

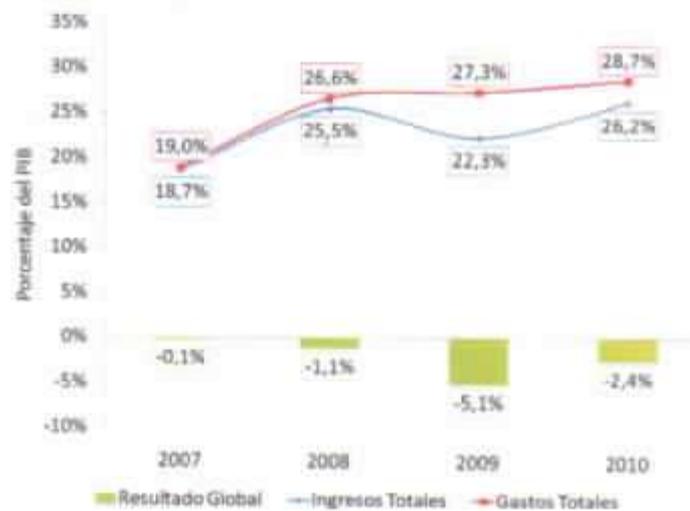


Fuente: Banco Central del Ecuador

28- El préstamo neto del IESS corresponde a la sumatoria de la adquisición de bonos al Gobierno Central, más la acumulación de atrasos del mismo en su obligación de contribuir con el 40% de las pensiones jubilares, menos las amortizaciones que el Gobierno Central le paga al IESS.

29- Junta de Defensa Nacional, la Junta de Beneficencia de Guayaquil, la Junta de Recursos Hídricos de Paján y las empresas militares.

Gráfico No. 37
Operaciones del Gobierno Central como % del PIB



Fuente: Banco Central del Ecuador.

los niveles de ingreso históricos que se obtuvieron en 2008. De la misma manera que en el SPNF, los gastos tampoco alcanzaron los niveles presupuestados, por lo que no se llegó al déficit previsto de USD 3.021 millones o al 5,3% del PIB. Las razones para ello son las mismas enunciadas para los resultados del SPNF, es decir: buena recaudación tributaria, mejores precios del petróleo, la recuperación de la extracción petrolera pública y una ejecución de la inversión pública que superó las metas establecidas a pesar de crecer.

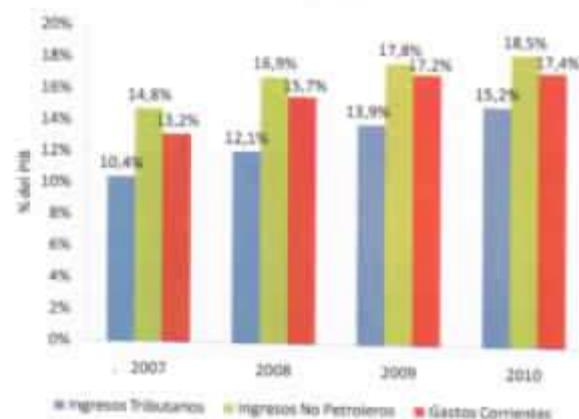
Desde la perspectiva de los movimientos financieros, el Gobierno Central se endeudó en USD 2.072,4 millones durante 2010, monto del que 41,5% fue nueva deuda interna con el IESS, un 49,8% mediante CETES (USD 1.033 millones) y el resto con multilaterales, específicamente,

CAF y Banco de Desarrollo de China (CDB). De esos recursos, los ingresos netos fueron de USD 1.919,7 millones luego de pagar amortizaciones. Con tal dinero, el Gobierno Central cubrió USD 1.393,3 millones que le hicieron falta para solventar los gastos que tuvo durante el año y con la diferencia pagó deuda contingente pendiente de pago.

2.1.4 Cumplimiento de las reglas macrofiscales del Gobierno Central

La primera regla macrofiscal para el Gobierno Central determina que los ingresos permanentes, es decir, aquellos que recibe el Estado de manera periódica y previsible y que no generan dis-

Gráfico No. 38
Regla Macrofiscal del Gobierno Central como % del PIB



Fuente: Banco Central del Ecuador.

minución de la riqueza (patrimonio) nacional, deberán financiar los egresos permanentes, que son aquellos de carácter operativo que permiten ofrecer los bienes y servicios públicos a la ciudadanía y no generan acumulación de capital.³⁰ Como se observa en el gráfico a continuación, los ingresos permanentes son tributarios y no tributarios (autogestión, multas e intereses sobre impuestos). Desde hace algunos años y, sin excepción de 2010,

los ingresos permanentes fueron excedentarios con respecto a los gastos permanentes.

Por otro lado, desde 2007, cuando se le dio un gran impulso a la inversión pública, los ingresos no permanentes, esencialmente petroleros, han sido, en promedio, el 64% de los gastos de capital. Como se aprecia, todos los ingresos que generan una pérdida del patrimonio del Estado (venta de activos) han sido invertidos en acumulación de capital físico

(educativo, de salud, de infraestructura en general).

2.2 Situación fiscal al primer trimestre 2011

2.2.1 Evolución de los depósitos del SPNF en el BCE

Una vez presentados los resultados de las estadísticas fiscales del año 2010, a continuación se presenta una síntesis de la situación de las finanzas públicas al primer

trimestre 2011 debido a que aún no se cuenta con todas las estadísticas del sector fiscal que produce el Banco Central del Ecuador.

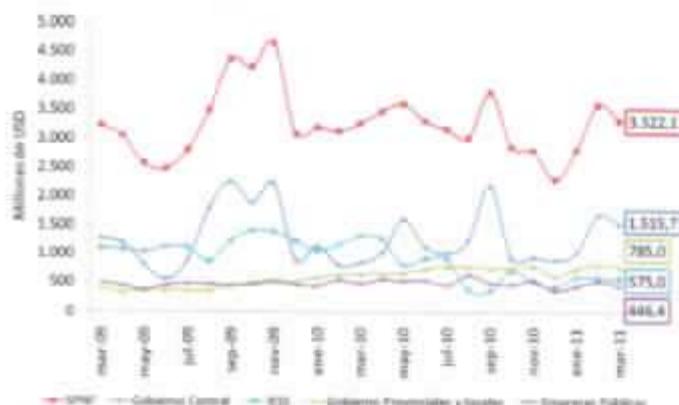
De manera general, la situación de las finanzas públicas es buena. La cuenta única del tesoro nacional tuvo un aumento de USD 672,3 millones en relación a marzo de 2010, una expansión interanual del 80%. Además, el saldo promedio trimestral de los depósitos del Gobierno Central en el BCE

Gráfico No. 39
Regla Macrofiscal del Gobierno Central como % del PIB³¹



Fuente: Banco Central del Ecuador

Gráfico No. 40
Evolución de los depósitos del SPNF en el Banco Central del Ecuador



Fuente: Banco Central del Ecuador

30.- Código de Planificación y Finanzas Públicas

31.- Corresponde a la relación con el PIB estimado 2010 bajo un crecimiento del 3,73% anual. Dado que recientemente fueron publicadas las estadísticas con las variaciones reales con una tasa del 3,58% anual, se deberá esperar a que se publiquen las cifras del PIB en dólares corrientes. Por lo tanto la cifra se moverá al alza.

ha sido 51,3% superior al saldo promedio trimestral en el mismo periodo de 2010. Tal crecimiento expresa las mayores facilidades financieras y flujo de caja que el gobierno ha tenido en este principio de año gracias al crecimiento de la recaudación tributaria, a un escenario petrolero positivo y al ingreso de USD 1.000 millones a las arcas fiscales en febrero de este año por la nueva venta anticipada de petróleo efectuada entre Petroecuador y Petrochina. Esta situación favorable le ha permitido al Gobierno Central llevar fuertemente la ejecución de la inversión pública.

No obstante, este no es el único nivel de gobierno en una buena posición financiera. Los gobiernos provinciales y locales también elevaron sus depósitos en el BCE en USD 138,4 millones, lo que significa un crecimiento anual de 21,4%. De la misma manera, el saldo promedio de los primeros tres meses del año, ha sido superior en 25,5% al promedio del saldo para el periodo enero – marzo 2010. Esto también confir-

ma que ha existido un buen flujo de ingresos en el Estado, lo que ha permitido elevar las transferencias a los gobiernos autónomos y descentralizados desde el Gobierno Central.

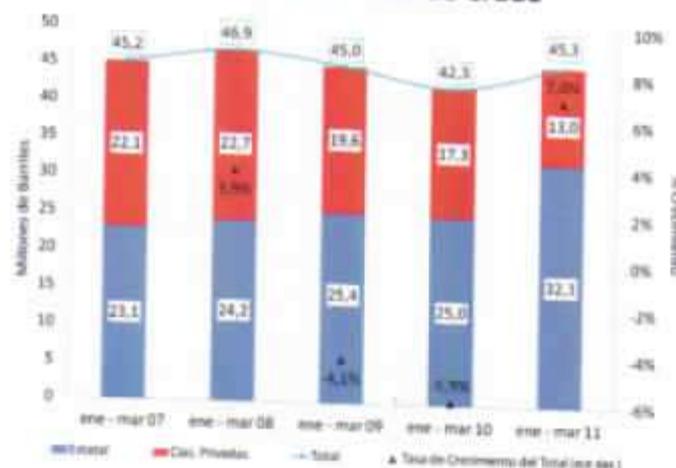
Por su parte, el IESS parece haber estabilizado su nivel de saldos de depósitos en el BCE, a pesar de ello, continúa la tendencia decreciente en sus depósitos (situación que no solo se refleja en el BCE sino también en sus depósitos en las IFIs privadas). Esta situación tiene relación con dos hechos, el primero de ellos es la creación del BIESS y el segundo el fuerte empuje existente en su intermediación financiera mediante las inversiones que ha realizado con los préstamos hipotecarios, quirografarios y a través del mercado de valores (con fuerte adquisición de bonos del Estado e instrumentos de renta fija del sector privado). Sin embargo, esta situación de reducción de su liquidez, acompañada de la deuda por atrasos desde el Gobierno Central, merece especial atención en pos de precautelar una sólida po-

sición financiera del IESS y para prevenir el aumento de su déficit actuarial, considerando que tales inversiones son de largo plazo. En cualquier caso, esto no representa una amenaza para el cumplimiento de sus obligaciones corrientes en pensiones y atención médica, ya que como se vio en la sección inicial, las aportaciones de los hogares siguen creciendo, lo que le permite mantener sus perávits operacionales.

2.2.2 Ingresos del Gobierno Central

La mayor cantidad de recursos con que contó el Estado provino fundamentalmente de la recaudación tributaria, dado que estructuralmente ésta es la principal fuente. No obstante, el mayor crecimiento estuvo en los ingresos petroleros. Si bien aún no hay las estadísticas fiscales consolidadas a marzo de 2011, esto se puede inferir porque la extracción petrolera pública tuvo un incremento de 78.400 barriles en promedio al día en el periodo enero – marzo, debido a que hace un año Petroamazon-

Gráfico No. 41
Producción nacional de Crudo



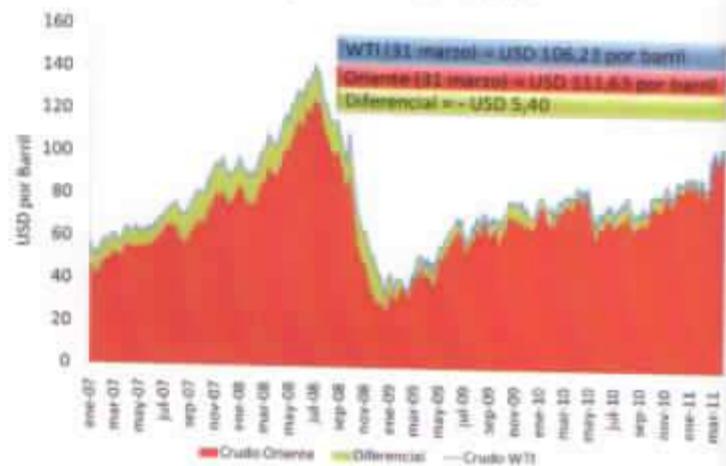
Fuente: Informe Gerencial de Petroecuador

nas no administraba los pozos de la ex Perenco y Petrobras. Esto además se reflejó en un aumento de la exportación en el orden del 21,9% anual a un precio promedio de USD 91,7 por barril, es decir, USD 18,04 por barril superior al precio establecido en la proforma presupuestaria. Además de ello, como se mencionó anteriormente, en febrero ingresaron a las arcas fiscales los USD 1.000 millones de financiamiento por la nueva operación de venta anticipada de petróleo con Petrochina, lo que también generó una fuerte ampliación de los depósitos en el BCE.

Como se observa, la extracción petrolera total subió 7% en relación a enero - marzo de 2010, lo cual confirma el cambio de tendencia existente en la misma desde inicios de este año. A partir de ello existen beneficios adicionales en el panorama petrolero que salen de los nuevos ingresos otorgados por la modalidad de contratación vigente, en la que la producción y los ingresos por accidentes en los precios del petróleo pasan a ser 100% del Estado.

Por el lado de los ingresos tributarios del Gobierno Central, a continuación se observa un cuadro resumen en lo que respecta a la tributación general a cargo del SRI. A marzo de 2011 se dio un crecimiento moderado de la recaudación total neta (enero - marzo) del 4%. No obstante, solamente analizando marzo, ésta creció apenas 0,7%

Gráfico No. 42
Evolución del precio del petróleo

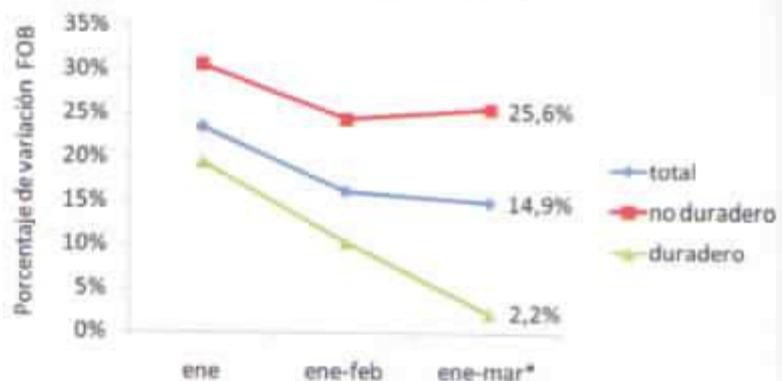


Fuente: Banco Central del Ecuador

en relación al mismo mes del año anterior; confirmando una clara desaceleración en la recaudación, ya que en enero el crecimiento fue de 8% y en febrero de 3%. Dejando de lado esto, el SRI ha entregado USD 1.983,5 millones al fisco. Esta leve expansión de la recaudación total neta se expli-

ca porque, si bien la mayoría de la recaudación efectiva se ha elevado, las devoluciones tanto de impuesto a la renta y sobre todo del IVA por motivo de liquidaciones anuales crecieron en 88,3% y 583,6%, respectivamente. Ésta es la razón esencial para que, a pesar de tales crecimientos con-

Gráfico No. 43
Evolución de las importaciones de bienes de consumo



*La información de importaciones correspondiente al mes de marzo de 2011 es una previsión realizada por el Banco Central del Ecuador.
Fuente: Banco Central del Ecuador

Tabla No. 5
Recaudación Tributaria (enero –marzo)
USD Millones

RECAUDACIÓN TRIBUTARIA ENERO – MARZO 2011 -2010							
MILLONES DE USD							
	Participación de la recaudación		Impuestos	Recaudación	Recaudación	Crecimiento	Cumplim.
	2010	2011		2010	2011	Nominal 2011/2010	
			TOTAL NETO	1.907,9	1.983,5	4,0%	102,8%
IMPUESTOS DIRECTOS			Impuesto a la Renta Recaudado	485,1	709,9	46,3%	127,7%
			Impuesto Ingresos Extraordinarios	154,5	24,1	-84,4%	68,8%
			Impuesto a los Vehículos Motorizados	49,5	52,0	5,0%	97,4%
			Salida de Divisas	70,2	114,7	63,5%	145,2%
	39,8%	41,0%	Activos en el exterior	9,0	8,3	-7,8%	86,6%
			RISE	1,7	2,9	72,8%	189,3%
			Regalías y patentes de conservación minera	8,8	9,5	7,4%	307,8%
			Tierras Rurales	0,0	0,5	-	-
			SUBTOTAL IMPUESTOS DIRECTOS	778,8	922,0	18,4%	125,0%
	IMPUESTOS INDIRECTOS			Impuesto al Valor Agregado	1.044,8	1.169,5	11,9%
			IVA de Operaciones Internas	640,6	757,0	18,2%	110,0%
			IVA importaciones	404,1	412,4	2,2%	94,2%
59,4%		58,1%	Impuesto a los Consumos Especiales	117,1	139,5	19,1%	98,5%
			ICE de Operaciones Internas	87,5	110,5	26,3%	100,9%
			ICE de importaciones	29,6	29,0	-3,3%	99,5%
		SUBTOTAL IMPUESTOS INDIRECTOS	1.161,9	1.309,0	12,7%	103,9%	
OTROS	0,7%	0,9%	SUBTOTAL OTROS	14,4	20,4	41,3%	99,8%

Fuente: Banco Central del Ecuador

considerables en la recaudación en cada impuesto, el crecimiento neto haya sido ligero.

Adicionalmente, resalta el crecimiento moderado que tuvo la recaudación acumulada del IVA por importaciones cuya tasa fue de 2,1%, así como la contracción del ICE por importaciones en 2,2%. Observando la consistencia de este hecho con la previsión de las cifras de importaciones Banco Central del Ecuador³² de marzo de 2011, se observa una desaceleración gradual de las compras externas de bienes de consumo, especialmente aquella de los bienes de consumo duradero.

Por otro lado, el caso de la reducción pronunciada del impuesto a los ingresos extraordinarios se explica por la modificación de los contratos petroleros, que rigen desde febrero, pues este rubro ya no existe, por lo que desde ese mes ya no se recauda.

El resultado final es que con un aumento de 4% en las recaudaciones nominales totales, la variación real es apenas positiva, con lo que se podría estar modificando la tendencia creciente que ha tenido la recaudación tributaria desde hace algunos años.

2.2.3 Gastos del Gobierno Central

Por el lado de los gastos, la ejecución del presupuesto codificado para 2011 muestra buenos indicadores en estos primeros tres meses del año, gracias, en parte, al buen flujo de caja con que ha contado el Gobierno Central, tal como fue mencionado. A marzo de este año se sigue superando la ejecución acumulada que existía al mismo mes de años previos. En marzo, el gobierno gastó USD 1.747,1 millones, ejecutando un

³² Consumen importaciones petroleras (combustibles y lubricantes) y diversos.

Gráfico No. 44
Gasto devengado del Gobierno Central

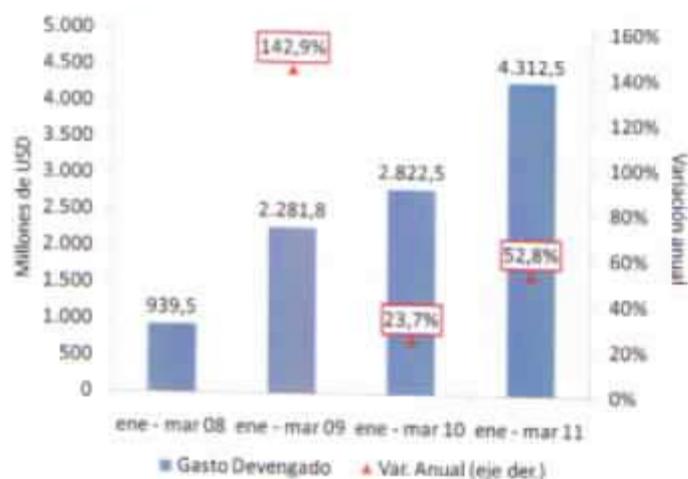


Gráfico No. 45
Porcentaje de Ejecución del gasto codificado del Gobierno Central



Fuente: Banco Central del Ecuador.

7,1% del presupuesto, lo que le permitió alcanzar una ejecución total acumulada (enero-marzo) levemente superior al 20% del presupuesto, es decir, USD 4.312,5 millones, logrando un crecimiento del 52,8% en relación al gasto ejecutado en el mismo período del año anterior;

No obstante, si el análisis se realiza solamente al mes de marzo, a pesar de que en tal mes se gastó un 52% más que en marzo de 2010, el porcentaje de la ejecución correspondiente exclusivamente a este mes no es mejor a lo alcanzado en los marzos de años anteriores, situación que fue

la misma en febrero, razón por la cual el mejor porcentaje de ejecución alcanzado en este trimestre, se debe exclusivamente a una mejora en el porcentaje de ejecución de enero, que sí logró una expansión en relación a lo ejecutado históricamente en tal mes; de ahí en adelante, la ejecu-

Gráfico No. 46
Seguimiento del Plan Anual de Inversiones del Estado (PAI)

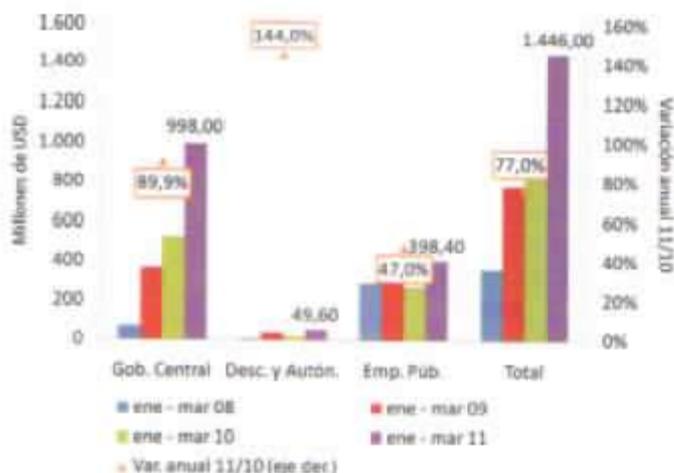
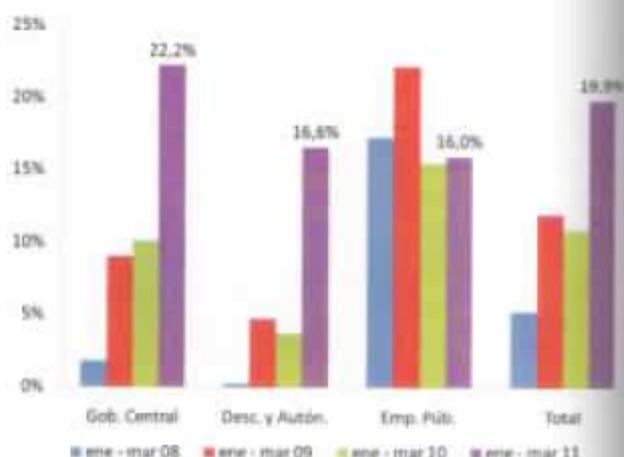


Gráfico No. 47
Porcentaje de ejecución de la inversión (PAI) codificada



Fuente: SENPLADES

dificado

ción, si bien es mejor mes a mes, el cambio es marginal.

3.1.4 Seguimiento al Plan Anual de Inversiones del Estado (PAI)

En lo que respecta a la inversión

inversión en 90% en relación al acumulado enero – marzo de años anteriores, lo que le permitió alcanzar una ejecución 12,1 puntos porcentuales superior a la invertido en el primer trimestre 2010.

Por otra parte, la inversión de las empresas públicas a marzo fue de USD 398,4 millones, mostrando también un crecimiento importante de 47%. Sin embargo, su ejecución porcentual no mejora. Por el lado de las entidades autónomas y descentralizadas, su gasto de inversión alcanzó los USD 49,6 millones, lo cual significa más del doble en relación al mismo período del año anterior; es decir, este nivel de gobierno sí mejoró su ejecución porcentual.

Si bien las cotas de ejecución mensual de la inversión han mejorado, éstas son aún muy bajas para lograr un patrón de gasto suavizado a lo largo del año, así como sus porcentajes de ejecución siguen sin lograr mejores indicadores en relación al valor codificado.

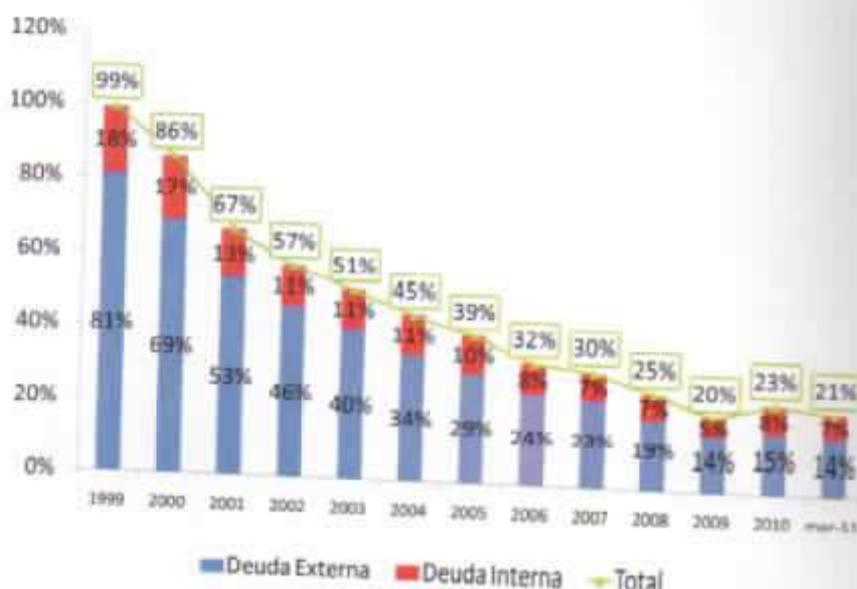
3.1.5 Deuda Pública

Finalmente, en lo referente a deuda pública, el saldo cerrado a marzo fue de USD 13.315,7 millones, correspondiente al 21,5%

pública, congruente con la ejecución presupuestaria, en marzo de 2011 el porcentaje devengado del gasto total (19,9%) es muy superior a los años anteriores. Sin embargo, a diferencia del total de ejecución presupuestario del Gobierno Central, cuyo porcentaje

de ejecución empeoró entre febrero y marzo, para el caso de la inversión pública, fue precisamente el último mes el que marcó la diferencia respecto de los primeros trimestres de años anteriores. Específicamente, el Gobierno Central expandió su gasto de

Gráfico No. 48
Deuda pública total como % del PIB



Fuente: Ministerio de Finanzas

del PIB. De esa cantidad, el 66% correspondió a deuda externa y el 34% a deuda interna.

El principal acreedor del país es la CAF con el 26,9% del total, seguido del BID, con el 23,7%, los bonos Global y Brady con un 11,7% y, en cuarto lugar, la República Popular China con el 10,4%. Los demás acreedores concentran un porcentaje menor al 5%.

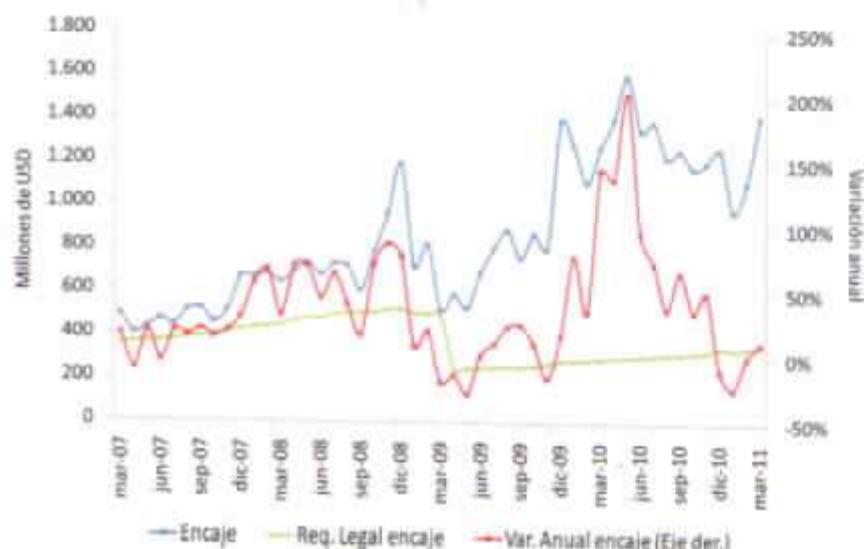
3. SECTOR FINANCIERO

3.1 Liquidez doméstica

La evolución del sector financiero durante el primer trimestre 2011 mantuvo una situación positiva reflejada en sus indicadores de liquidez. Los depósitos por encaje que las instituciones financieras tienen en el Banco Central del Ecuador (BCE) retomaron su senda de crecimiento, luego de que durante 2010, si bien crecieron, sufrieron una desaceleración pronunciada desde junio e inclu-

Gráfico No. 49

Evolución de los depósitos de las OSD (encaje) en el Banco Central del Ecuador



Fuente: Banco Central del Ecuador.
Nota: En marzo de 2009 se redujo la tasa legal de encaje de 4% a 2% con motivo de precautelar mayor liquidez en las instituciones financieras debido a la crisis financiera internacional.

so llegaron a disminuir interanualmente en enero de este año. Las entidades financieras obligadas a mantener encaje hicieron uso de los excesos de reservas que poseían en sus cuentas en el ex instituto emisor en el último semestre del año anterior, debido a que los depósitos del público se desaceleraron a finales del año pasado.

No obstante, y a pesar de tal desaceleración, los niveles de depósitos en el BCE siguen muy por encima de lo que determina la ley (2% de sus depósitos totales), mostrando un sobre-encaje de aproximadamente USD 1.000 millones, lo que confirma una muy buena posición por parte de las instituciones financieras. Adicionalmente, a tal respaldo se deben incorporar los USD 594,2 millones con los que cuenta actualmente el fondo de liquidez como patrimonio autónomo. Este es un fideicomiso mercantil creado como parte de las regu-

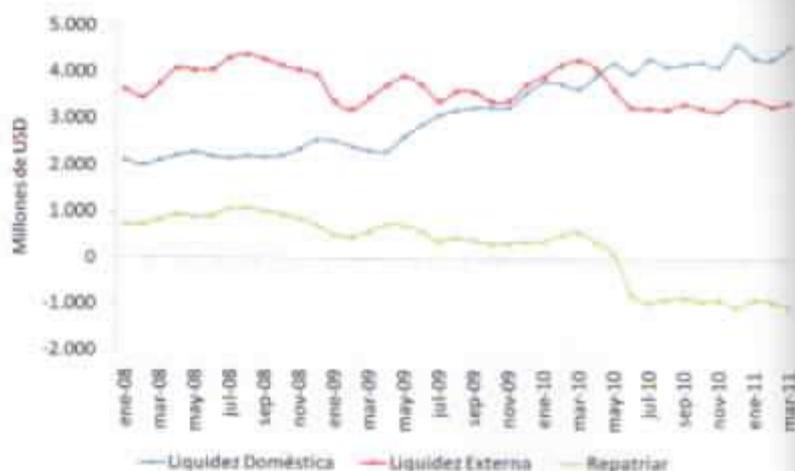
laciones prudentiales que se incorporaron en el actual gobierno para garantizar la sostenibilidad del sistema financiero ecuatoriano.

A lo anterior se añaden las exigencias que impuso en materia de repatriación de recursos la política de coeficiente de liquidez doméstica, lo que continúa ha-

ciendo posible que la economía cuente con una gran cantidad de recursos frescos, los que dinamizan al sistema financiero y a las colocaciones. A finales de marzo el coeficiente de liquidez doméstica (CLD) estuvo en el 57,4%, es decir, del total de recursos que constituyen la liquidez de las instituciones financieras (caja, depósitos en el BCE, depósitos en otras instituciones financieras, efectos de cobro inmediato e inversiones de corto plazo) más de la mitad se encontraron en circulación en la economía ecuatoriana cuando hace un año, este era de 46,3%, reflejando un incremento más que proporcional en los recursos domésticos en relación al aumento inercial que tiene la liquidez del sistema financiero por efectos del crecimiento económico, poblacional y de la inclusión financiera. Esto también confirma que en la economía circulan suficientes dólares para sostener y seguir expandiendo la actividad económica nacional a lo largo de 2011.³³

Gráfico No. 50

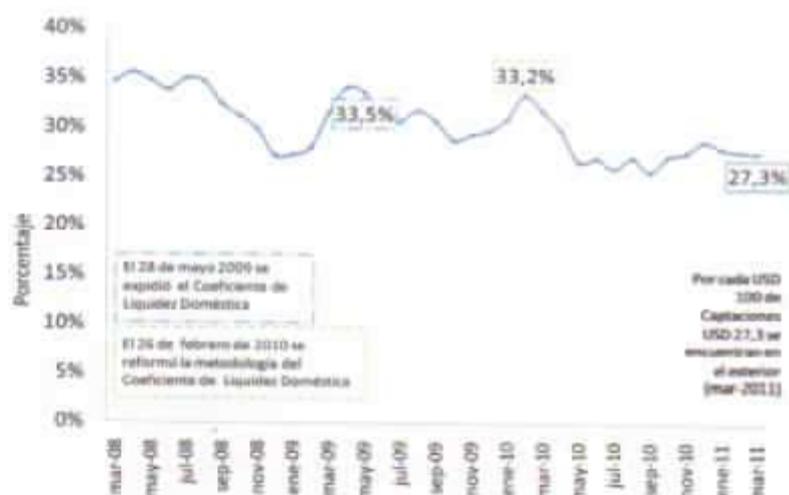
Evolución de la liquidez del sistema financiero nacional



Fuente: Banco Central del Ecuador

33.- Legalmente, el CLD debe ubicarse en al menos 45%.

Gráfico No. 51
OSD: Activos netos en el exterior frente a las captaciones totales



Fuente: Banco Central del Ecuador

Gráfico No. 52
OSD: Activos netos en el exterior



Fuente: Banco Central del Ecuador

Por otra parte, en relación a la cantidad de circulante y liquidez del sistema financiero, a marzo de este año, las Otras Sociedades de Depósitos (OSD)³⁴ han elevado sus activos netos en el exterior, lo cual se registra como un uso (salida) en las fuentes de liquidez del sistema financiero. No obstante, tal crecimiento se debe a que los activos fuera del país por parte de las instituciones financieras (fundamentalmente bancos) sujetas a depósitos han crecido a una tasa promedio trimestral de 4,1%, mientras que sus pasivos, fundamentalmente deuda contraída con el exterior y títulos valores de no residentes, ha estado decreciendo desde julio de 2009, lo que denota que desde el sector financiero cada vez se reduce el ingreso de dólares por operaciones de financiamiento propias con el exterior, así como cada vez las líneas de crédito de bancos internacionales se reducen, o, en su defecto, el buen comportamiento financiero interno ha reducido sus necesidades de financiamiento internacional.

En el primer trimestre de este año, la tasa de decrecimiento promedio de los pasivos externos fue de 3,75%. Activos crecientes y pasivos decrecientes han generado esta tendencia a elevar sus posesiones netas fuera del país.

Los activos netos en el exterior tuvieron una tasa de expansión trimestral promedio de 5,4%, mientras que las captaciones crecieron en promedio 21,9%. Esto es lo que ha permitido que la relación activos netos en el ex-

terior / captaciones, mantenga su tendencia a la baja.

Adicionalmente, como se aprecia en el gráfico a continuación, las políticas de repatriación de fondos han rendido fruto, toda-

vez que hay una tendencia decreciente en la participación que los activos en el exterior tienen sobre los activos totales.

En términos del PIB, los activos netos en el exterior mantienen

³⁴ OSD constituyen los bancos privados, cooperativas, sociedades financieras, mutualistas, tarjetas de crédito y BNF.

Gráfico No. 53
Volumen de crédito total del Sistema Financiero Nacional



Fuente Banco Central del Ecuador

una ruta estable. A marzo la relación se ubicó en 8,1%, es decir, congruente con la evolución de la liquidez general, esta también crece en paralelo al aumento previsto del valor agregado esperado para este año.

3.2 Volumen de crédito

Una vez exploradas las perspectivas globales de la liquidez del sistema financiero, a continuación se analiza el volumen de crédito. Como es de esperarse, un sistema financiero líquido permite que los nuevos desembolsos por créditos sigan expandiéndose a tasas considerables, muy por encima de la inflación. Durante el primer trimestre de este año, gracias a los buenos indicadores globales en el sistema financiero, el volumen de crédito total se expandió en 30,9%, superando incluso a la tasa de crecimiento del primer trimestre de 2010.

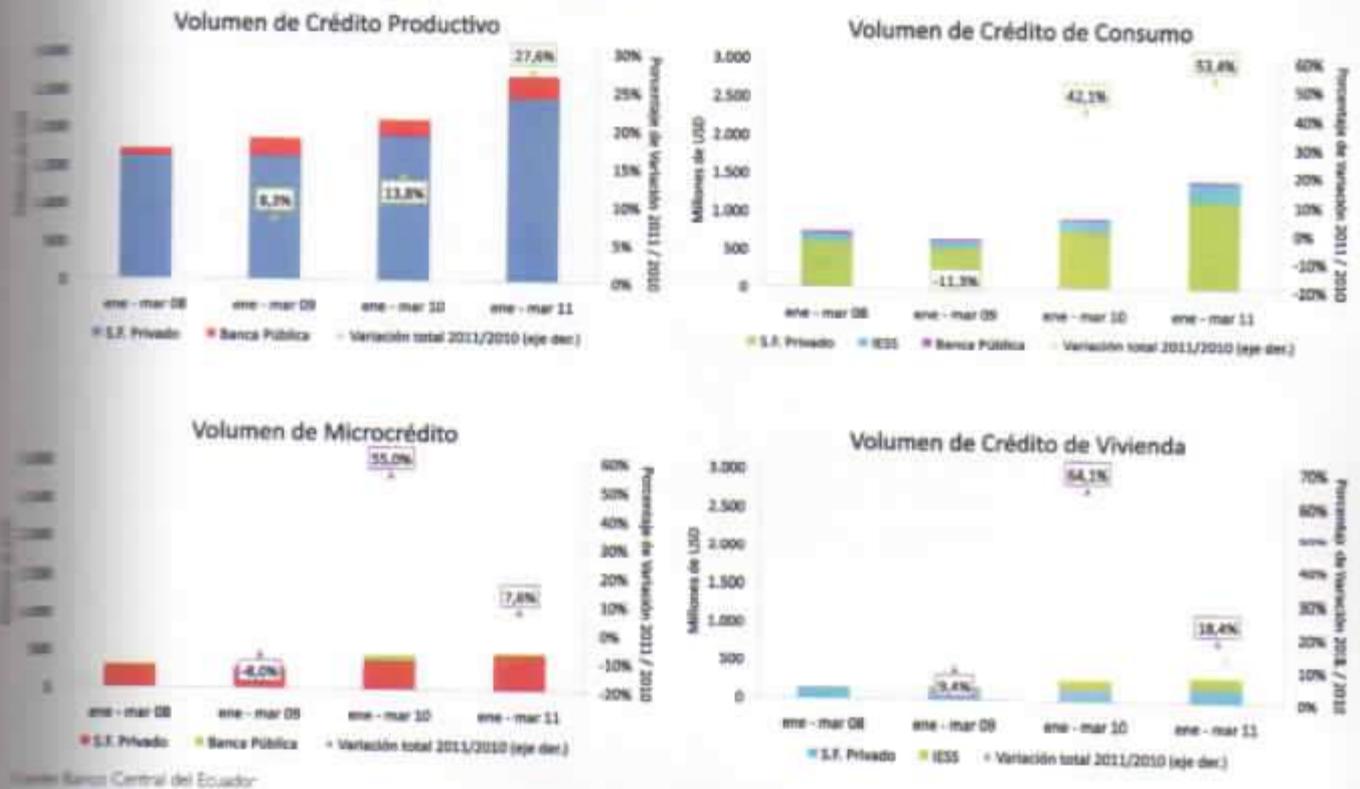
cuando se lo comparaba con una base menor, fruto de la crisis de 2009.

Este crecimiento general del crédito estuvo principalmente destinado al segmento productivo, que a más de ser el que mayor participación porcentual ostenta, también gozó de un aumento considerable, y del segmento de consumo que en los últimos años es el más dinámico. De esta forma, el segmento productivo concentró el 50% de la variación del volumen de crédito, es decir, con 15,5 puntos porcentuales. En segundo lugar se ubicó el crédito para consumo, que contribuyó con el 43% de la variación (13,2 puntos) y de manera marginal, el microcrédito con apenas el 3% de la variación (0,9 puntos) y el segmento de vivienda con el 4,3% de la misma (1,3 puntos porcentuales).

El gran dinamismo del crédito

productivo permite prever un buen año en términos de la actividad económica. Así mismo, la persistente ampliación del crédito de consumo sostendrá la tendencia en el crecimiento de las importaciones y de la demanda agregada. A su vez, el desempeño tanto del volumen de microcrédito, como de crédito para vivienda, muestran una desaceleración clara, situación que se ha experimentado desde el último trimestre del año anterior para ambos segmentos. Ello se debe a una caída en el crédito de la banca pública, para el caso del primero, y a una reducción de la demanda de créditos para vivienda en los bancos privados, acompañado de una estabilización en el crédito hipotecario por parte del BIESS para la segunda. Cada uno de los segmentos será analizado específicamente más adelante.

Gráfico No. 54
Volumen de crédito por segmento de crédito

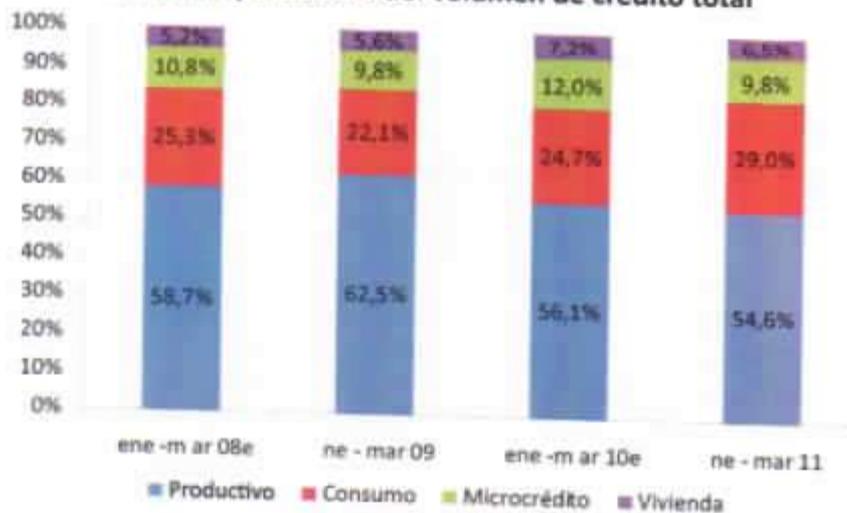


Las altas tasas de crecimiento que ha venido obteniendo mes a mes el crédito para consumo, le sigue permitiendo ganar espa-

cio dentro del pastel del crédito total. En relación al mismo período del año anterior ganó 4,3 puntos porcentuales, haciendo

que el segmento productivo continúe cediendo en su participación desde 2009.

Gráfico No. 55
Estructura porcentual del volumen de crédito total

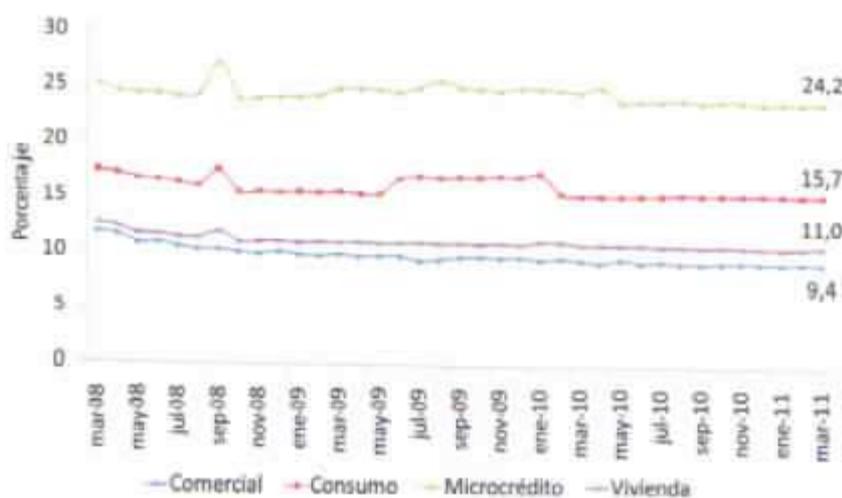


Esto se debe a que el crédito de consumo tiene una muy baja morosidad y puede ser colocado

a una mejor tasa de interés en comparación con otros segmentos. Así mismo, su relación tasa/

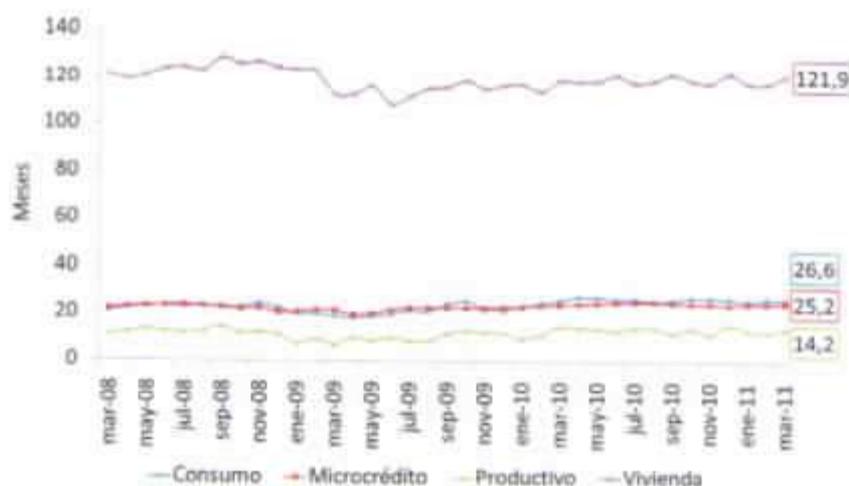
plazo otorga una mejor recuperación por sobre los demás segmentos.

Gráfico No. 56
Tasa efectiva anual (%) de las operaciones de crédito por segmentos³⁵



Fuente: Banco Central del Ecuador.

Gráfico No. 57
Plazo promedio (meses) de las operaciones de crédito por segmentos



Fuente: Banco Central del Ecuador.

35- Las tasas de los 4 grandes segmentos ha sido obtenida como un promedio ponderado con la participación en los volúmenes de las tasas efectivas de los subsegmentos respectivos.

3.2.1 Volumen de crédito a empresas

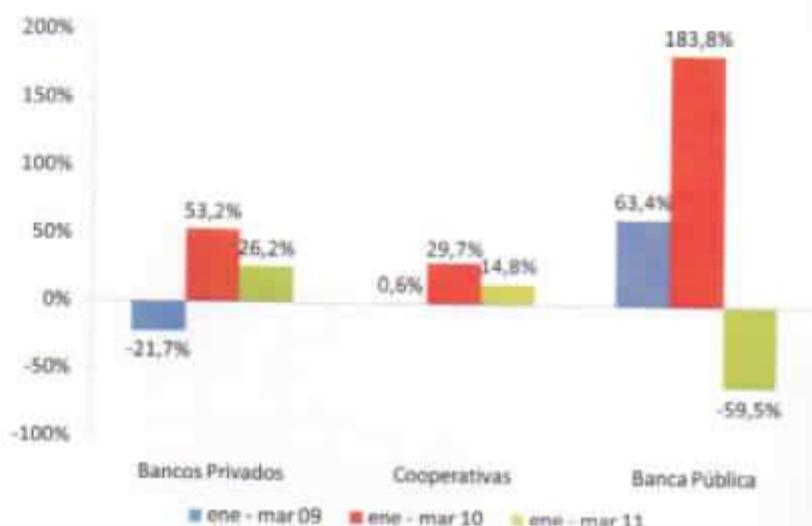
3.2.1.1 Volumen de microcrédito

El crédito a empresas se compone del segmento productivo y de microcrédito. En primer lugar se analizará este último.

El segmento de microcrédito está compuesto por tres subsegmentos: el microcrédito minorista, el microcrédito de acumulación simple y el microcrédito de acumulación ampliada. Para que una operación, en cualquiera de esas subcategorías, sea considerada microcrédito, deberá ser inferior a USD 20.000 (a partir del cual se considera Productivo Pymes) siempre y cuando sea dirigido a empresas cuyas ventas no sean mayores a USD 100.000 anuales, que es el monto que utiliza la Comunidad Andina de Naciones para definir a una microempresa.³⁶

Este segmento tuvo una disminución pronunciada en el primer trimestre del año, una vez que durante 2010 fue el segundo segmento con mayor crecimiento, relegándose, en este primer trimestre, a ser el de menor crecimiento. Esta disminución se explica completamente por el descenso en la oferta de crédito del Banco Nacional de Fomento y las sociedades financieras. En cambio, se observó un incremento importante por parte de los bancos privados y las cooperativas. La expansión en los bancos se debió esencialmente al crecimiento del crédito del Banco

Gráfico No. 58
Tasa de variación anual del microcrédito por tipo de IFI



Fuente: Banco Central del Ecuador.

Pichincha, que aglomera el 32,7% del total del microcrédito, en 41,7% y al Banco Solidario, que oferta el 15,7% del total del crédito de este segmento y lo expandió en 24,5%.

En las cooperativas destaca la expansión de Cooperativa Nacional, Cooprogreso, San Francisco, 29 de Octubre y OSCUS; entre ellas aportaron con el 11,7% del total del microcrédito y lo hicieron crecer en 35,2%, 67,1%, 43,2%, 45,4% y 23,8%, respectivamente. Un hecho curioso para el caso de muchas cooperativas, IFI's que tradicionalmente se han especializado en microcrédito, es que si bien el total de las colocaciones creció en este segmento, esto se debió fundamentalmente a las importantes expansiones de las 5 cooperativas mencionadas, pues de las 32 restantes 15 redujeron su volumen de crédito en

este segmento.

Por el lado de la banca pública, la caída se debe a que el Banco Nacional de Fomento, por el redireccionamiento en su política de crédito, disminuyó en 97% sus desembolsos para el crédito de desarrollo humano (CDH) y en 15,6% su línea de crédito 5/5/5. La brusca caída del CDH se debe a que en este año nuevamente se redujo a USD 420 el monto máximo a otorgar, siempre y cuando se justifique su fin productivo, dejando el adelanto de hasta USD 840 por beneficiario solamente a iniciativas de asociatividad. Cabe mencionar que durante el año 2010, 461.625 personas accedieron al CDH, es decir, el 26% del total de beneficiarios del BDH. Si al total le restamos los adultos mayores, asumiendo que al tratarse de personas económicamente inactivas

36. Microcrédito minorista: monto igual o menor a USD 3.000 a microempresarios con un nivel de ventas menor a USD 100.000 anuales.
Microcrédito de acumulación simple: monto superior a USD 3.000 y hasta USD 10.000.

Microcrédito de acumulación ampliada: monto superior a USD 10.000 pero dirigido a microempresarios, es decir, con ventas que no superen los USD 100.000 anuales.

no se les puede otorgar el CDH, el porcentaje de bono beneficiarios elegibles que accedieron al CDH sube a 36,5%. Tal relación es bastante elevada, por lo que se debe recordar que las personas que se endeudaron con esta línea de crédito el año pasado, actualmente se encuentran en su fase de repago, razón que también aporta para que el total de demanda de este crédito se haya reducido.

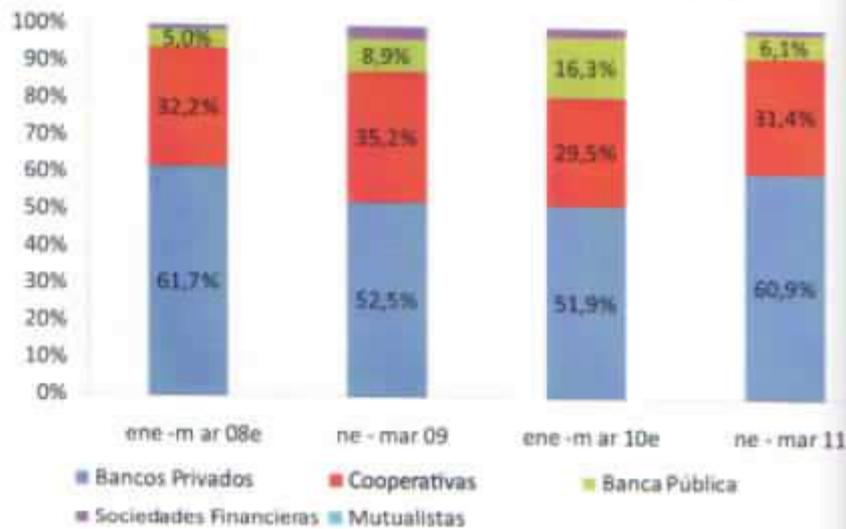
Es importante mencionar, que de no haber existido esta disminución en la banca pública, el microcrédito hubiera crecido en 21%, lo cual denota que la inclusión financiera en segmentos de bajos ingresos y micro emprendimientos sigue subiendo, además de que los que más crecen son los subsegmentos de menor escala (minorista y de acumulación simple, es decir, hasta USD 10.000).

El espacio dejado por el BNF ha sido parcialmente cubierto por los bancos privados y las cooperativas. Se esperaba que luego del exitoso proceso de bancarización que ocurrió con el CDH se vaya ampliando la base de beneficiarios de crédito de esas entidades.

3.2.1.2 Volumen de crédito productivo

El incremento en el crédito productivo o dirigido a actividades empresariales no financieras se explica gracias a que los bancos

Gráfico No. 59
Estructura porcentual del volumen de microcrédito por tipo de IFI



Fuente: Banco Central del Ecuador.

privados, que colocan el 88% de este crédito, tuvieron una expansión de 26,7% en relación al mismo período del año anterior y, en segundo lugar; a que la banca pública, que aporta con 10,4% del total, incrementó su oferta en 35,4%. Este segmento aglomera a los segmentos "Productivo Corporativo", "Productivo Pymes" y "Productivo Empresarial". El que más expansión tuvo fue el primero de ellos, con 31,4%, seguido del empresarial con 20,9% y finalmente el Pymes, con 17,4%.

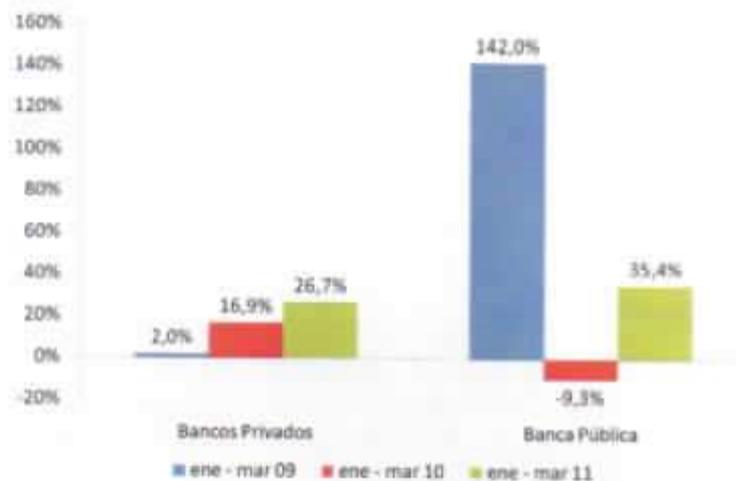
Dentro de los bancos privados, la expansión en 5 entidades aportó con el 94% de la variación total de tales IFIs en este segmento, destacándose sobre todo el Banco de Guayaquil, con un incremento de 59,5%, el Banco Pichincha con uno de 47,2%, el Banco Bolivariano con 34,6% y el Banco Internacional con 38%. El banco Procredit, aunque con un aporte

al crecimiento menor debido a su escala, tuvo una expansión muy considerable de 77,5%.

Por parte de los bancos públicos, la expansión del crédito productivo se debe a que la CFN aumentó sus colocaciones en 40% y el Banco del Pacífico S.A. en 43%. Es destacable que debido a la celeridad con que ha entregado créditos la banca pública y al aumento general en su disponibilidad de fondos para canalizar créditos, ha ido ganando espacio desde 2008, pero fundamentalmente desde su expansión de 2009 y 2010. La estrategia de inversión doméstica, que fue mencionada en la sección de liquidez doméstica tiene un rol esencial en el fondeo actual de los bancos públicos.

La gran expansión generada durante el primer trimestre de este año es consistente con los

Gráfico No. 60
Tasa de variación anual del volumen de crédito productivo por tipo de IFI



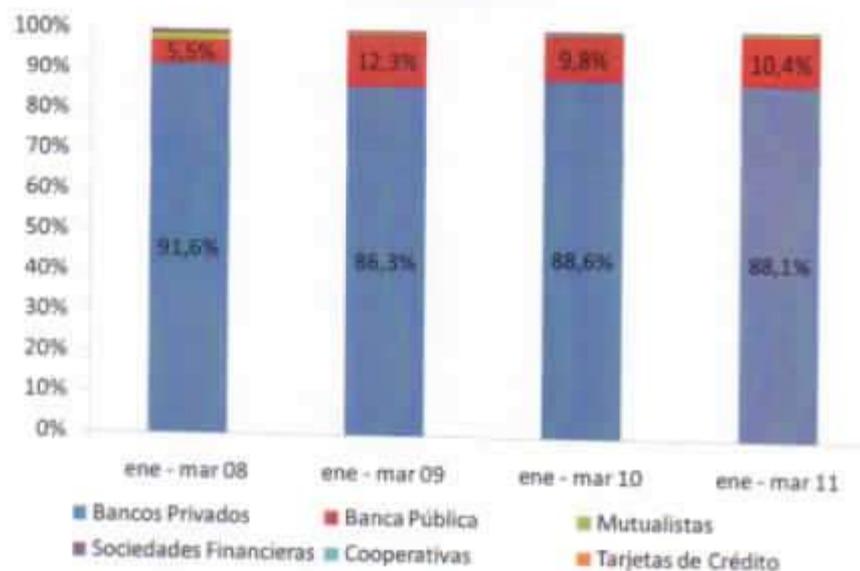
Fuente: Banco Central del Ecuador

resultados de oferta y demanda de crédito que se observaron trimestre a trimestre durante 2010, es que las instituciones financieras mostraron una tendencia positiva

a ofertar más crédito en este segmento, así como a ser menos restrictivas, sobre todo en cuanto a requerimiento de garantías hacia las empresas.³⁷

Sin embargo, a pesar del buen desempeño que ha tenido el crédito productivo, no hay señales de que la estructura de destino financiero de los recursos haya va-

Gráfico No. 61
Estructura porcentual del volumen de crédito productivo por tipo de IFI



Fuente: Banco Central del Ecuador

[37] La información de oferta y demanda de crédito que se menciona en el presente documento se basa en los informes de la Encuesta de Oferta y Demanda de Crédito que realiza trimestralmente el BCE, disponibles en <http://www.bce.fin.ec/frame.php?CNT=ARB0000006>.

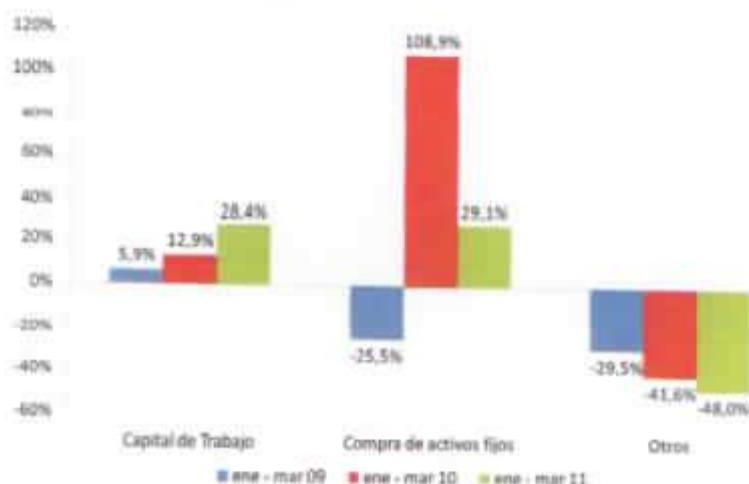
riado. Más bien, al parecer, ésta se ha acentuado aún más en capital de trabajo. En el primer trimestre absorbió USD 2.378,1 millones en crédito, mientras que para activos fijos se ha entregado USD 369 millones. Esto tiene estricta relación con la estructura de plazos de los segmentos. A pesar de que el crédito productivo es

el crédito destinado a financiar directamente a las empresas y, por tanto, el que permite empujar la producción y su crecimiento a lo largo del tiempo, el plazo promedio de las operaciones de crédito de este segmento resulta ser la mitad de aquel para créditos de consumo y microcrédito. Estos últimos tuvieron un plazo

promedio por operación de 26,8 y 25,2 meses, respectivamente, mientras que el crédito productivo tuvo un plazo promedio de 14,2 meses.

Esta tendencia sostenida de crecimiento del crédito para capital de trabajo a tasas importantes sigue causando un aumento en la participación global de tal rubro

Gráfico No. 62
Variación anual del volumen de crédito por destino financiero de los recursos



Fuente: Banco Central del Ecuador

en el crédito. Esto es coherente con las necesidades (demanda) financieras de las empresas. En diciembre de 2010, de acuerdo con las estadísticas de la encuesta de oferta y demanda de crédito, de las empresas que demandaron crédito el 76% del sector comercio la destinó para capital de trabajo, 91% en el sector de construcción, 71% en la industria y 56% en el sector servicios. Es importante notar que solamente este último sector tiene una

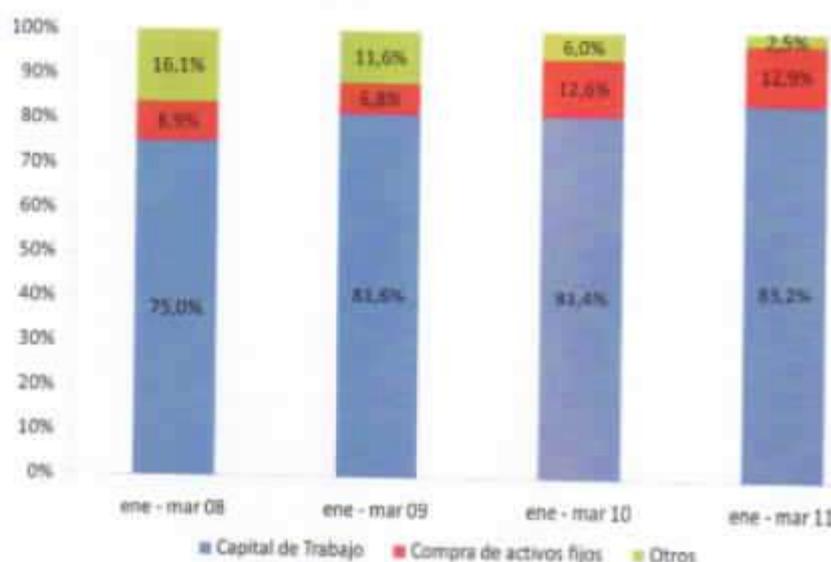
tendencia decreciente marcada trimestre a trimestre en su demanda para capital de trabajo, elevando, más bien, su demanda para inversión o compra de activos. El sector industrial parece haber hecho lo mismo desde finales de 2010 pero en un nivel mucho menor.

Si bien el capital de trabajo es sumamente importante para una correcta rotación de activos en las empresas y para sostener su flujo de caja, el hecho que perío-

do a período crezca a tasas altas y gane participación porcentual también evidencia una cierta inclinación por parte del sector productivo por priorizar sus necesidades de corto plazo, en desmedro del aumento de su capacidad instalada y tecnificación productiva.

No obstante, tampoco es despreciable el comportamiento que ha tenido el crédito para compra de activos, que con un crecimiento relativamente menor (comparan-

Gráfico No. 63
Estructura porcentual del Volumen de crédito por destino de los recursos



Fuente: Banco Central del Ecuador

con los volúmenes de crecimiento para capital de trabajo), ha evolucionado positivamente sobre todo desde el tercer trimestre 2010, período en que se consolida la recuperación de la economía. El crecimiento de 28,1% para tal rubro ha significado el ingreso de USD 369 millones más en inversiones al sector empresarial, muy de la mano con el incremento de 29,3% en las importaciones (enero – marzo)³⁸ de bienes de capital para la industria y de 58,4% en los bienes de capital para la agricultura, lo cual apoyará la evolución positiva del sector industrial ecuatoriano durante el año. No obstante, esto aun marca un nicho de colocaciones para la banca pública corporativa, sobre todo de la CFN, supliendo aquellas necesidades que aún no está cubriendo la banca privada.

3.1.1.3 Volumen de crédito por actividad económica

En lo que respecta al volumen de crédito por actividad económica, en primer lugar se debe destacar que el destinado a la rama de comercio, a pesar de su expansión a tasas altas, estas han disminuido en relación a las variaciones que venía presentando el año pasado, fundamentalmente por el repunte que tuvo luego de la

crisis financiera, del levantamiento de las restricciones a importaciones y la consecuente reposición de inventarios. Sin embargo, la participación porcentual del crédito otorgado a empresas de esta rama ha subido en relación al primer trimestre 2010, alcanzando 43,3% del total. Si a este porcentaje se añade la participación global del crédito al consumo, el sector comercial absorbe el 57,1% del total del crédito, lo cual explica en parte el auge persistente de las importaciones, así como la creciente importancia que año a año tiene el consumo de los hogares sobre la variación del PIB.

No obstante, desde esa misma

perspectiva, vale la pena seguir profundizando la estrategia de industrialización por sustitución estratégica de importaciones, dado que las posibilidades para disminuir el componente importado sobre la utilización de bienes y servicios, así como de los bienes de consumo duradero y no duradero son amplias. Adicionalmente, el comportamiento del crédito al sector comercial es positivo desde la perspectiva del empleo, dado que esta rama absorbe el 27% de los ocupados y el 14,9% del PIB (a 2010).

En segundo lugar en importancia y en concordancia con la necesidad de profundizar un mayor valor agregado a los bienes, se encuentra el crédito para la in-

³⁸ Según información del Servicio Nacional de Aduanas.

Tabla No. 6
Volumen de crédito del sistema financiero privado

Actividad Económica	Millones de USD				VARIACION 2011 / 2010	
	ene - mar 08	ene - mar 09	ene - mar 10	ene - mar 11	Variación absoluta Millones de USD	Variación %
Comercio	699,69	704,96	938,38	1.225,83	287,45	30,6%
Ind. Manufacturera	574,24	593,75	601,22	773,14	171,92	28,6%
Agropecuaria	141,66	135,37	192,97	254,64	61,66	32,0%
Construcción	136,38	106,27	125,94	143,28	17,34	13,8%
Transp. y almac.	65,77	46,50	65,32	94,66	29,34	44,9%
Actividades Inmobiliarias	31,90	17,45	31,97	49,89	17,91	56,0%
Entretenim. y otros servicios	47,25	46,43	37,80	52,26	14,46	38,3%
Activ. Profesionales	30,96	37,83	40,34	50,38	10,03	24,9%
Alojamiento y serv. de comida	40,34	41,65	40,92	40,19	-0,73	-1,8%
Electricidad y agua	10,29	7,23	14,63	30,63	16,00	109,3%
Enseñanza	8,37	8,67	11,47	15,90	4,43	38,6%
Act. Financieras y de Seguros	5,95	2,68	61,14	36,79	-24,36	-39,8%
Servicios sociales y de salud	5,25	7,86	12,48	25,52	13,05	104,6%
Correo, comun. e info.	77,36	95,87	44,67	15,01	-29,66	-66,4%
Minas y Canteras	3,71	3,62	16,11	11,69	-4,43	-27,5%
Hogares con servicio doméstico	31,85	25,23	2,73	6,34	3,60	131,8%
Adm. Pública	2,26	4,19	2,28	4,94	2,66	117,0%
Total por actividades económicas	1.913,17	1.885,57	2.340,40	2.811,09	590,69	26,4%
Volumen de Crédito a Consumo	603,69	532,45	770,75	1.162,16	391,41	50,8%
Volumen de Crédito a Vivienda	153,05	126,03	140,02	161,84	21,82	15,6%
Total General	2.658,00	2.544,06	3.151,17	4.155,09	1.003,92	31,9%

Fuente: Banco Central del Ecuador

industria. Ésta absorbió el 27,3% del crédito total a personas jurídicas, ganando un poco más de terreno en relación al mismo período de 2010 gracias a una tasa de variación importante. Una ampliación a tasas elevadas para este segmento augura buenos indicadores productivos y también del mercado laboral. Precisamente, el sector industrial mantiene una tendencia creciente en su valor agregado trimestre a trimestre (cerrando el 2010 con una expansión en el cuarto trimestre de 9,6% y anualmente de 6,7%) así como absorbe el 13,71% de los ocupados urbanos (a marzo 2011) y el 14,06% del PIB anual. Dentro de esta rama, destacan las expansiones en el crédito a actividades como la elaboración de bebidas y productos de tabaco (123%), la fabricación de productos de caucho y plástico (36,5%), la fabricación de maquinaria y

equipo (33,2%), la fabricación de metales comunes y sus productos (24,1%) y la elaboración de aceites y grasas (84,4%); todos ellos con destacadas expansiones trimestrales a lo largo de 2010, por lo que, con estas cifras de crédito, se confirmaría esta tendencia para el primer trimestre 2011. Además, el repunte de estas ramas, que particularmente son de mayor componente tecnológico, estaría relacionado con el crecimiento de las importaciones de bienes de capital para la industria como se detalló antes.

En dirección contraria, resaltan las disminuciones del crédito para la elaboración de "otros productos alimenticios diversos" en 21,8%; para la elaboración y conservación de camarón, importante rama en la estructura productiva y de exportaciones tradicionales ecuatorianas, en 23,8%; la fabrica-

ción de muebles (38,4%), y para la fabricación de papel y sus productos, en 25,4%.

En tercer lugar se encuentra el crédito al sector agropecuario (agricultura, ganadería, silvicultura, pesca y actividades conexas) mismo que corresponde al 9% del total del crédito a empresas. El sector agropecuario aportó con el 10% del PIB en 2010 y absorbió el 28,24% de los ocupados (urbano-rural) en el mercado laboral a diciembre 2010. Un buen desempeño de este sector es esencial para garantizar la soberanía alimentaria consagrada en la Constitución, sostener a las exportaciones y reducir los niveles de pobreza en el área rural. Es preocupante el hecho de que los dos últimos años (2009 y 2010) no han sido buenos para el sector incluso decreció anualmente en el último debido a que la actividad bananera tuvo problemas de

oferta. Esto es particularmente importante porque este sector es, además, esencial dentro de las exportaciones tradicionales, razón por la cual un mal desempeño del mismo, podría agravar los resultados de balanza comercial. El financiamiento puede ser una buena medida indirecta para conocer cómo están las distintas actividades económicas y en este caso se tiene que el crédito para cultivo de banano, café y cacao³⁹ se expandió en 43% y para cría de camarón en 46,4%. En contrapeso, el crédito para cultivo de cereales cayó en 11,3% y para cultivo de flores lo hizo en 1,9%. La situación de crédito de parte del sistema financiero privado para este último sector resulta especialmente preocupante por la posible no renovación del ATPDEA, lo cual también abre otra oportunidad de ampliación para el crédito de CFN.

El sector de los bienes raíces es una de las actividades económicas particularmente favorecidas. Si se agrega el crédito destinado a la construcción, a las actividades inmobiliarias y para adquisición de vivienda, se llega al 8,5% del total de crédito del sistema financiero privado y, si se añaden los créditos hipotecarios del BIESS, el porcentaje se eleva al 10,5% del total de crédito público y privado. La expansión de este sector es favorable ya que incide directamente en los resultados de inversión en la economía, así como en el aumento de empleo para sectores de menor escolaridad.

A propósito de la reciente coyuntura en términos de los mensajes que se han lanzado sobre una eventual burbuja inmobiliaria, se puede mencionar que por el lado del crédito del sector privado a este sector se nota una desaceleración desde el tercer trimestre del año anterior debido al ingreso del BIESS. La tendencia de la demanda de crédito de acuerdo a las encuestas sectoriales muestra una inclinación fuerte en el sistema financiero privado a imponer mayores restricciones crediticias para adquisición de vivienda y, a la par, el sector de la construcción muestra una tendencia a aumentar su endeudamiento debido a la situación positiva de la demanda y a sus expectativas de elevar la capacidad instalada.

Si el sector necesita financiamiento y se observa una desaceleración en las colocaciones por parte de las instituciones financieras privadas en el sector de construcción, existe un claro racionamiento del crédito que podría estar determinado por la imposibilidad de competir en determinados plazos y condiciones. Además, ante la supuesta tendencia de disminución en solicitudes de crédito para adquisición de vivienda en las entidades privadas por parte de personas naturales⁴⁰, podrían elevar los desembolsos para constructores, pues es un mercado con una importante expansión. Vale la pena anotar que, si bien hay esta desaceleración en el otorgamiento de créditos hipotecarios en el sistema financiero privado, los principales bancos en el segmento han

elevado sus desembolsos. Esto se verá detalladamente más adelante.

Finalmente, se destaca la pronunciada contracción en el crédito para actividades financieras y de seguros, un sector que tuvo un gran dinamismo en 2010, tanto en términos productivos como de captación de crédito. Esta disminución podría reflejar un mercado interbancario poco dinámico en los primeros meses de este año debido a la gran liquidez existente. Ello se refleja, además, en que la tasa de interés de las operaciones de reporto está en 0,23%, cuando hace un año alcanzaba el 1,2%.

3.2.2 Volumen de crédito a personas

3.2.2.1 Volumen de crédito para consumo

El volumen de crédito destinado a consumo sigue expandiéndose a tasas muy elevadas, siendo el que más crece de todos los segmentos y el segundo que más contribuye a la variación total, lo que le ha permitido seguir ganando participación porcentual en el total del crédito.

El gran dinamismo observado por este segmento tiene relación con la variación de 24,1% de las importaciones totales (enero - marzo)⁴¹, pero sobre todo de las importaciones de bienes de consumo no duradero que crecen en 25,6% en valor y 8,4% en volumen en dicho periodo⁴². El aumento de este segmento de crédito está

³⁹ Un sector pequeño dentro del sistema financiero privado acusa al BIESS por esa supuesta reducción.

⁴⁰ Previsión de la información correspondiente a las importaciones de marzo de 2011 en valores FOB del Banco Central del Ecuador.

⁴¹ Aunque las importaciones de bienes de consumo duradero (en donde la mayoría corresponde a automóviles), crecieron tan solo 2,2% en el primer trimestre de 2011 en relación al mismo periodo del año previo, es necesario recalcar que las importaciones de este rubro en 2010 fueron extraordinarias, por lo que sería difícil compararla en el año siguiente.

en parte explicada por su baja morosidad (4,25% para todo el sistema financiero), su tasa de interés más elevada (del 15,7% a marzo 2011) y sus menores costos administrativos, debido a que gran parte del crédito de este segmento se lo otorga mediante tarjetas de crédito, lo que la convierte en un nicho atractivo para las instituciones financieras, por su buen retorno, bajo riesgo y reducidos costos operativos.

Sin embargo, vale la pena alertar sobre la eventual vulnerabilidad que ocasionaría el destinar un gran porcentaje de crédito para bienes de consumo de alto valor; en primer lugar, por sus implica-

ciones sobre el sector externo y, en segundo lugar, porque debe existir mucha prudencia, ya que el crédito de consumo es el más afectado con variaciones en el ambiente económico y está sumamente atado a las expectativas de ingresos futuros. Si bien las previsiones apuntan a un crecimiento económico a revisarse al alza, vale la pena recalcar este hecho.

La expansión en este segmento se debe, en primer lugar, al crecimiento del crédito que para este efecto dieron los bancos privados, el que creció en 62%. En segundo lugar, está el incremento por parte de los créditos

quirografarios y prendarios del BIESS, los que subieron en 78%. En tercer lugar, están las cooperativas, las que se expandieron en 47. Estos tres tipos de IFIS ofertaron el 80% de los préstamos en el segmento y contribuyeron con el 86% del aumento.

El enorme crecimiento de los bancos privados, que son también el tipo de IFI que mayor participación porcentual tiene sobre este segmento, se debe a la duplicación en el crédito que el Banco Pichincha otorgó para

Gráfico No. 64
Tasa de variación anual del volumen de crédito para consumo por tipo de IFI⁴²



Fuente: Banco Central del Ecuador; BIESS

42- Es diferente el tipo de institución financiera registrada como "Tarjeta de Crédito" en cuya clasificación solo entran Interdin y Pacificard, a las operaciones registradas con tarjetas de crédito por las sociedades financieras (Diners Club) y a aquellas emitidas por los bancos (Visa, Mastercard, American Express, Cuosafaci, otras).

consumo (98,2%). Le sigue el Banco de Guayaquil, cuyo incremento fue de 78,7% y, en tercer lugar, Produbanco que presenta una variación de 130%. Estas tres instituciones concentran el 17,2%, 12,9% y 4% del crédito total en este segmento, respectivamente. Es especialmente destacable la evolución del último banco, debido a que al parecer, está dirigiendo su crecimiento hacia el sector de consumo, ya que su expansión en el sector productivo fue marginal.

Para el caso de las cooperativas

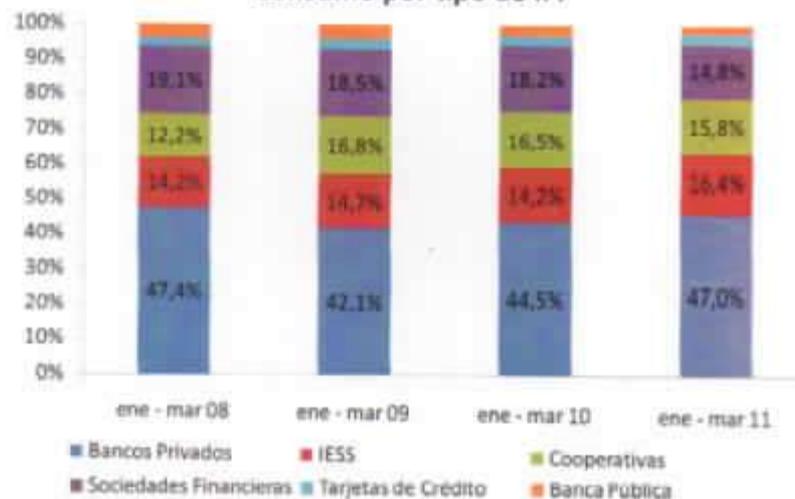
destaca Juventud Ecuatoriano Progresista, que es la quinta institución más grande en este segmento, concentrando el 4,6% del total y logrando una variación de 177%. Esta es otra institución que también se está mudando a este segmento, dado que tuvo una caída de 75% en sus colocaciones de microcrédito en contraposición a su incremento en este rubro.

Dentro de las sociedades financieras, Diners Club es la institución relevante. Esta IFI es la se-

gunda en importancia en la colocación de este crédito (luego de Banco Pichincha), con el 15,1% del total. Su crecimiento fue de 17,7%. Como podemos observar, el Grupo Financiero Banco Pichincha concentra el 32,4% en este segmento mediante estas dos instituciones.

No obstante, es importante mencionar que, a diferencia de lo que sucedía en años anteriores, cuando las operaciones con tarjetas de crédito estaban logrando un desempeño superior a las operaciones directas, en este

Gráfico No. 65
Estructura porcentual del volumen de crédito de consumo por tipo de IFI



Fuente: Banco Central del Ecuador, BIES5

primer trimestre se revirtió la tendencia y el crecimiento de las primeras fue muy inferior en relación a las segundas. La población cambió su patrón de preferencia en ese segmento para desacelerar el crecimiento del "dinero plástico" y dirigirse especialmente a solicitar créditos directos en los bancos, las cooperativas y el IESS. Esta tendencia guarda co-

relación con dos hechos, el primero es el crecimiento del crédito de las cooperativas, que no disponen de tarjetas de crédito y, en segundo lugar, con los récords de venta que ha venido marcado la industria automotriz desde 2010, debido a que al ser bienes de consumo de mayor valor, se requieren operaciones de crédito directas. Las cifras indican que

en general el patrón de consumo cambió hacia objetos de mayor valor.

También es posible que las entidades financieras prefirieran ofertar financiamiento en mejores condiciones a fin de aprovechar, como se había dicho antes, la seguridad y alta rentabilidad que ofrece el crédito de consu-



mo, es decir, pudo ser la oferta la que determinó la composición del crédito de consumo por IFI.

En el primer trimestre de 2011 el crédito de consumo en operaciones directas ascendió a USD 679,6 millones en el sistema financiero privado y USD 262,2 millones entre el BIESS y la banca pública, dando un total de USD 941,7 millones, mientras que con tarjetas de crédito se otorgó USD 484,1 millones. En el crédito con tarjetas creció tanto el renglón de consumos regulares en crédito corriente (14,4%) así como

el diferido (19,4%). Por su parte, en dicho período, el número de tarjetas creció en 9%, alcanzando un total de 6,3 millones, y el volumen de crédito por dicho concepto también se incrementó en casi 20%⁴³.

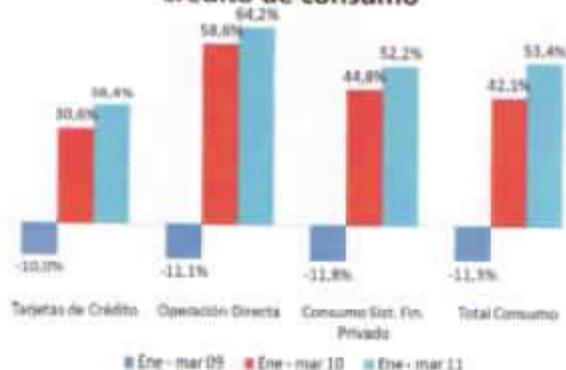
Aunque el segmento de consumo permanece con bajos niveles de morosidad, es necesario evaluar la concentración en este segmento, pues, como se mencionó, el consumo es muy sensible a los cambios en los ingresos de la población. Si bien se espera que en 2011 la economía crezca

en 5,1%⁴⁴, y que sea un año positivo para el consumo, se debe prevenir situaciones adversas que desequilibren a las IFIS's, para lo cual es necesario introducir en los análisis de riesgo a los plazos a los que se están colocando esos recursos.

3.2.2.2 Volumen de crédito para vivienda

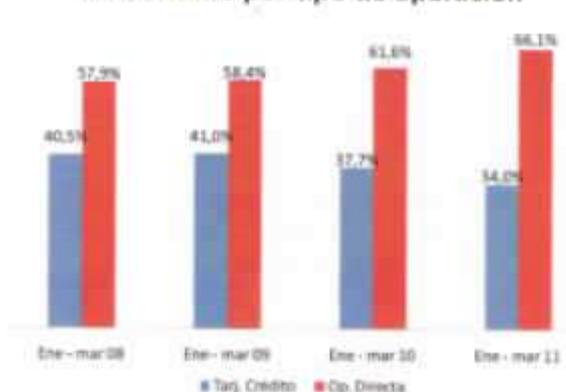
El segundo segmento de crédito para personas es el destinado a adquisición de vivienda. Este

Gráfico No. 66
Tasa de variación anual del volumen de crédito de consumo



Fuente: Banco Central del Ecuador, BICE.

Gráfico No. 67
Distribución del volumen de crédito de consumo por tipo de operación



Fuente: Banco Central del Ecuador, BICE.

43.- Información extraída de la Superintendencia de Bancos y Seguros.

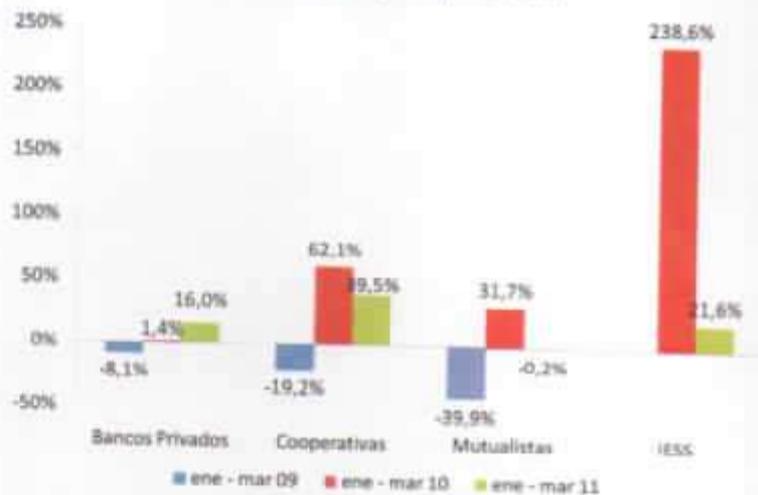
44.- Provisión para el 2011 del Banco Central del Ecuador.

creció 18,4% durante los primeros tres meses del año en relación al mismo período de 2010, pero ha venido desacelerándose desde el tercer trimestre del año anterior, cuando tanto los bancos privados como el BIESS habían empezado a disminuir la velocidad de crecimiento en el otorgamiento de sus desembolsos.afortunadamente, el banco del BIESS retomó su senda de crecimiento, acompañado del incremento en tal segmento por parte de las cooperativas de ahorro y crédito. Los bancos privados, si bien continúan expandiendo su crédito para este segmento, persiste la desaceleración.

Dentro de los bancos, el que mayor expansión tiene es el Banco del Pacífico, que creció 61,2% y fue la segunda institución que más aportó al crecimiento del crédito destinado a vivienda. Otros bancos con importantes aumentos fueron Guayaquil (24,2%), Produbanco (22%) y Bolivariano (32,1%)⁴⁵. Casos particulares son el banco de Loja y del Azuay, que a pesar de ser bancos pequeños y aún marginales en este segmento, lograron expandir sus colocaciones en 165,1% y 48,2%, respectivamente. Los bancos Internacional y Promérica disminuyeron sus desembolsos en este segmento.

Por el lado de las cooperativas, y

Gráfico No. 68
Tasa de variación anual del volumen de crédito de Vivienda por tipo de IFI



Fuente: Banco Central del Ecuador/BIESS

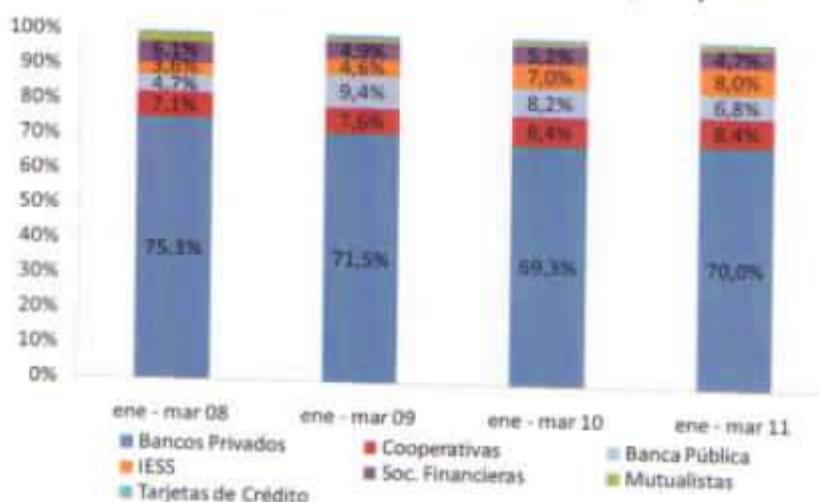
gracias a que es un tipo de IFI que período a período ingresa más al segmento de vivienda, destacan la 29 de Octubre, con una variación de 28,8% y Cámara de Comercio de Quito, con 15,7%. Es interesante resaltar que debido a la gran cantidad de cooperativas, a pesar de que cada una de ellas goza de una participación muy baja en el total del crédito de este segmento, su crecimiento total es importante, lo que les ha permitido, en un contexto comparativo, colocar entre

todas ellas algo más que Mutualista Pichincha, que es la segunda institución del sistema financiero privado que más coloca en este segmento, luego del Banco del Pichincha. A propósito, Mutualista Pichincha decreció su colocación en 7,2% y Banco Pichincha tuvo un crecimiento reducido, de tan solo 2,6%.

Es conveniente que las cooperativas persistan en su crecimiento del crédito de vivienda, pues esto muestra que las instituciones fi-

45. No se logra entender completamente cuál es el concepto de burbuja inmobiliaria utilizada en una rueda de prensa de la ABPE. Si existiera este riesgo, es decir, si los precios de las viviendas y en general, de los bienes raíces se desploman y que ello haga que los bienes que sirven de garantía para los préstamos pierdan valor, entonces las entidades financieras debieron contraer sus colocaciones en el segmento a fin de evitar pérdidas. Sin embargo, ello no ha ocurrido, lo que podría mostrar que la burbuja no existe y que esas declaraciones en la ABPE pudieron ser utilizadas únicamente con el propósito de impedir que el BIESS siga con su política de créditos hipotecarios.

Gráfico No. 69
Estructura porcentual del volumen de crédito por tipo de IFI



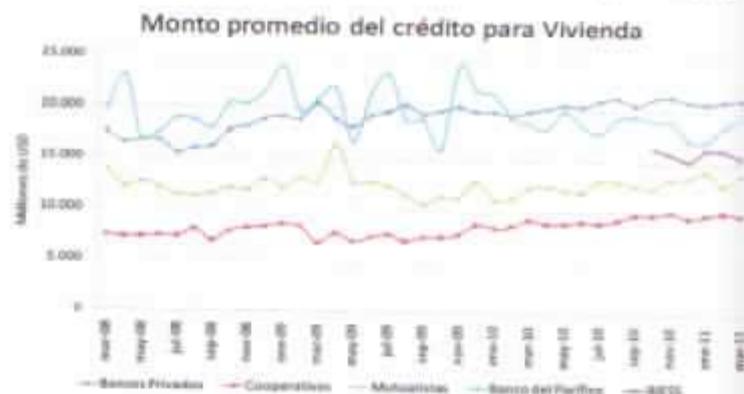
Fuente: Banco Central del Ecuador, BIESSE

nancieras de la economía social y solidaria ya no solo apuntan a microcrédito o consumo, sino que, aprovechando su gran capacidad de intermediación y su importante participación de los depósitos a plazo fijo y de pasivos de mayor maduración (que les permiten apalancar créditos a más largo plazo), contribuirán a que los segmentos de la población con menor riqueza y geográficamente dispersos accedan a vivienda.

Así mismo, resulta destacable que sean las instituciones financieras públicas (BIESSE y Banco del Pacífico) las más dinámicas en este segmento. Esto es parte de una política integral de vivienda y de ingreso en un mercado de largo plazo, acompañado de la política de Bono de la Vivienda del MIDUVI, así como del empuje en el financiamiento por parte del Banco Ecuatoriano de la Vivienda a los constructores.

Finalmente, vale destacar la participación del IESS/BIESSE en el total del volumen de crédito, pues está presente en los dos tipos de

Gráfico No. 70
Monto promedio de las operaciones de crédito para Vivienda



Fuente: Montos promedio deflacionados con el Índice de Precios de la Construcción del INEC.
Fuente: Banco Central del Ecuador, BIESSE.

líneas de negocio crediticias presentados previamente. Como se mencionó, el gran aumento de sus desembolsos para vivienda fundamentalmente desde marzo de 2009 le llevó a elevar su importancia relativa en el sistema financiero nacional. La disminución que tuvo en todo 2010 debido a que se contrajo el otorgamiento de créditos hipotecarios tuvo un nuevo punto de inflexión desde

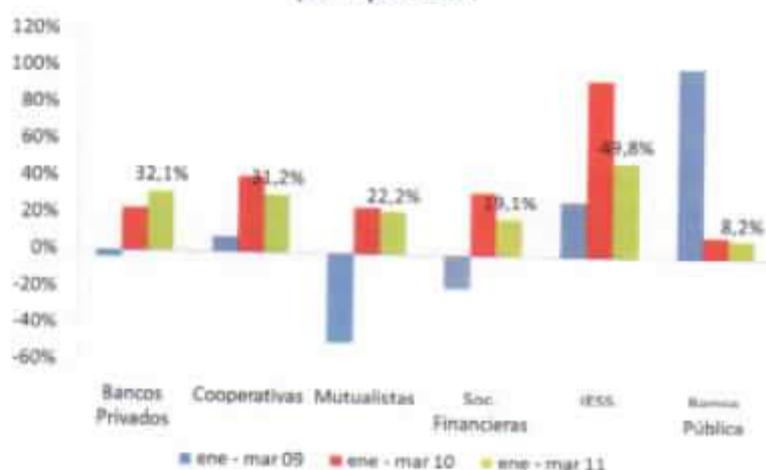
el inicio de este año, gracias a que sus préstamos quirografarios crecieron en 87% en relación al primer trimestre 2010, mientras que sus créditos prendarios se ampliaron en 12,4% de manera anual.

3.2.3 Volumen de crédito por tipo de IFI

Durante el primer trimestre de este año, el BIESS y los bancos privados han sido las instituciones que más han visto crecer sus nuevos desembolsos de crédito, mientras que la banca pública ha sido la más lenta. La gran diligencia del Banco Pichincha en todos los segmentos, así como del Banco de Guayaquil, destaca dentro de los bancos privados, lo que contrasta con la gran desaceleración por parte del Banco Nacional de Fomento.

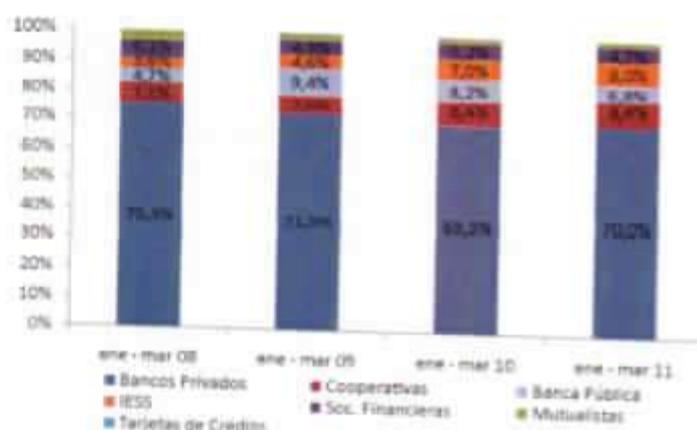
La eficacia con que las instituciones financieras de menor escala, sobre todo cooperativas, están haciendo frente al sistema bancario en cada uno de los segmentos de crédito, sigue provocando que los bancos muestren una tendencia decreciente en su participación total. Sin embargo, esta persistente competencia, que también se ve motivada por la capitalización que están teniendo los bancos públicos, seguirá ocasionando que las tasas de interés tiendan a la baja, así como que haya más diversificación de productos y la población tenga más inclusión financiera.

Gráfico No. 71
Tasa de variación anual del volumen de crédito total por tipo de IFI



Fuente: Banco Central del Ecuador, BIESS

Gráfico No. 72
Estructura porcentual del volumen de crédito por tipo de IFI



Fuente: Banco Central del Ecuador, BIESS



En términos de concentración no hay cambios significativos. Sin embargo, por la propia caída en la participación porcentual de los bancos y al éxito de las cooperativas, hubo una leve disminución en el grado de participación de las 5 principales IFIS.

3.2.3.1 Volumen de crédito de la banca pública

Por el lado de la banca pública, como se ha visto anteriormente, los niveles récord de crecimiento marcados durante los dos últimos años no se repitieron en el primer trimestre de este año debido a un leve crecimiento del BEDE y a la contracción del BNF. Por su parte, la CFN mostró un gran dinamismo en su crédito de primer piso creciendo 59%, su crédito de segundo piso (157%) y de factoring local (417%). La expansión del BEV se dio gracias a su apalancamiento con fondos RILD y estuvo dirigido a proyectos de entre USD 20.000 y USD 40.000 por solución habitacional. Vale la pena mencionar que el 16,6% del total del crédito público fue mediante fondos RILD.

3.3 Evolución de los saldos de crédito y depósitos

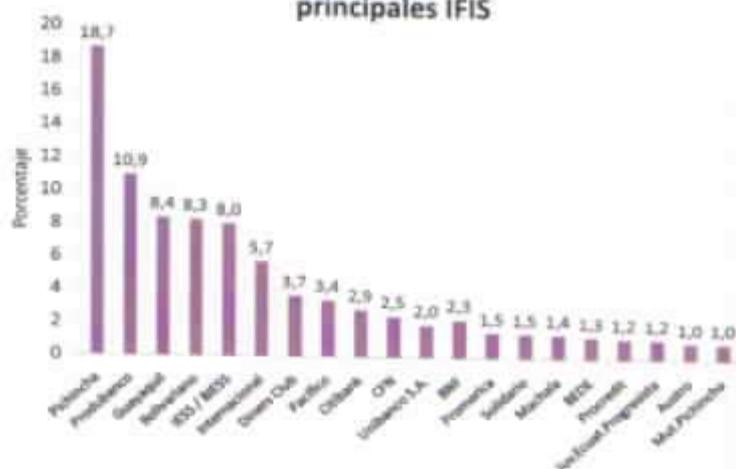
3.1 Saldos de Crédito

La evolución positiva que existió en el volumen de crédito otorgado

en el primer trimestre de 2011 marcó también una tendencia paralela en los saldos de la cartera de crédito vigente. Es importante mencionar que esa evolución de los desembolsos

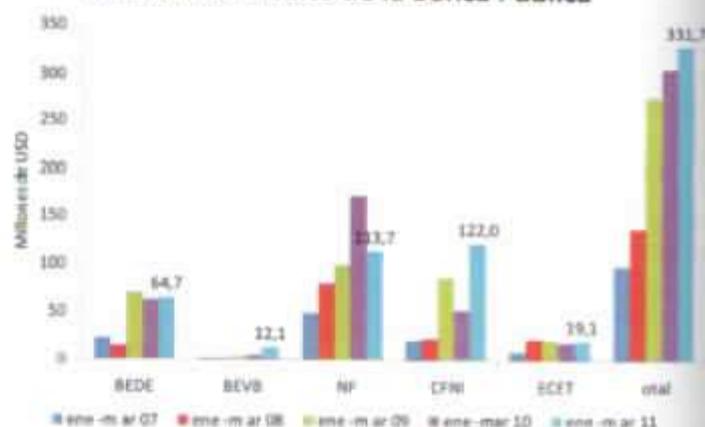
fue mucho mayor al crecimiento de las operaciones, lo que devino en que el monto promedio de crédito se mantenga al alza.

Gráfico No. 73
Participación porcentual del volumen de crédito de las 20 principales IFIS



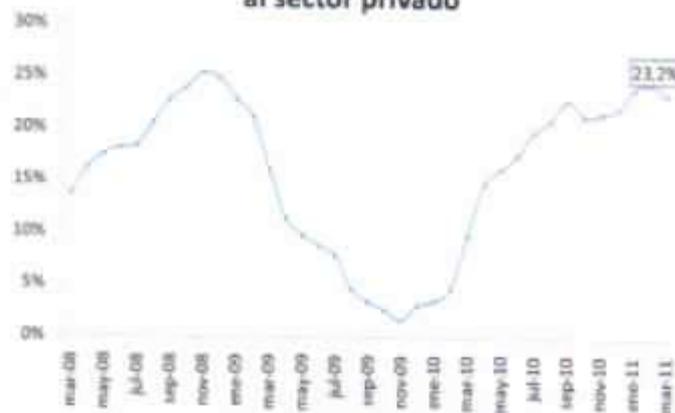
Fuente: Banco Central del Ecuador, BESS

Gráfico No. 74
Volumen de crédito de la Banca Pública



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros

Gráfico No. 75
Tasa de variación anual de los saldos del crédito total al sector privado



Fuente: Banco Central del Ecuador

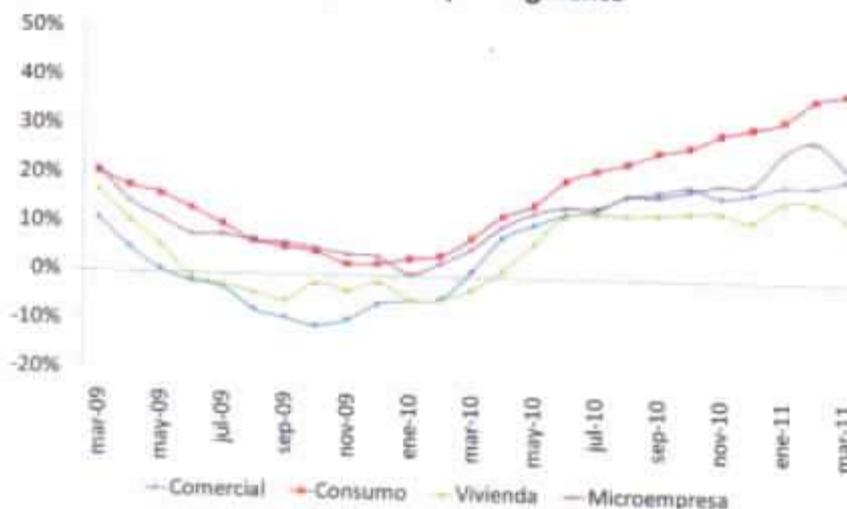
A marzo de este año, el saldo de las colocaciones totales al sector privado ascendió a USD 17.810,5 millones lo que significa una variación absoluta de USD 3.735,2 millones respecto al mismo periodo de 2010. Del total, los

bancos privados agrupan USD 12.399 millones (69,6% de participación), las cooperativas USD 2.005 millones (11,3% de participación) y la banca pública (BNF, CFN y BEV) USD 1.935 millones (10,9% de participación).

Por segmento de crédito, debido a que en los últimos años el seg-

mento de consumo ha estado expandiéndose más aceleradamente que los demás y a que el plazo de vencimiento de tales créditos es el más extenso (excluyendo vivienda), los saldos de crédito vigente en este segmento lograron superar en diciembre del año anterior, a los saldos de crédito del segmento productivo

Gráfico No. 76
Variación anual de los saldos de crédito de las IFIs privadas por segmento



Fuente: Banco Central del Ecuador

en el sistema financiero privado.

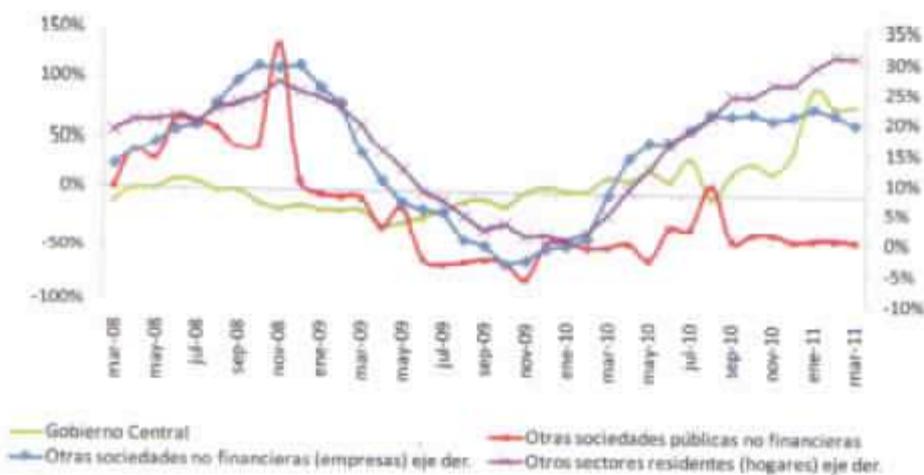
Sin embargo, si al sistema se le añade la banca pública, los saldos de crédito productivo son superiores a los de consumo en USD 1.642 millones. No obstante, esto no atenúa que la velocidad de expansión del consumo persista, siendo más alta que la del pro-

ductivo. Esto revela la importancia de la banca pública, que debe persistir en financiar al sector privado en actividades productivas y, a la par, procurar que sean financiamientos de más largo plazo y especialmente destinado a inversiones.

En cuanto a la evolución de los saldos de crédito por sector ins-

titucional, el mayor crecimiento lo tuvo el crédito direccionado al Gobierno Central, que se expandió en 82%. Sin embargo, éste es aún marginal, absorbiendo apenas el 1,4% del total de los saldos de crédito. La expansión del crédito tiene relación con los mejores indicadores de ejecución de la inversión pública, lo cual ocasiona que existan saldos negativos en

Gráfico No. 77
OSD: Variación anual de los saldos de crédito total al resto de sectores institucionales



Fuente: Banco Central del Ecuador

las cuentas de las IFI's financieras, registrándose como créditos.

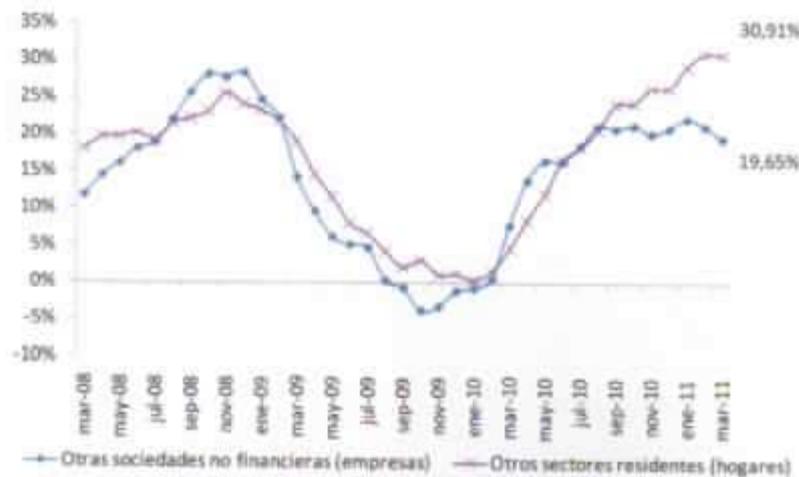
De los demás sectores institucionales marginales, todos persisten en su tendencia negativa en la vigencia de saldos de crédito. La disminución de los saldos con Otras Sociedades Financieras muestra un mercado interbancario apaciguado, así como una clara

disminución en la negociación de títulos valores entre los bancos y la CFN, situación que también es congruente con la evolución del crédito con entidades off shore.

A diferencia de ello, y congruente con la evolución descrita en el volumen de crédito, el saldo a hogares y empresas sigue creciendo con una pendiente muy

pronunciada. Es interesante notar que hay una ampliación de la cartera por vencer en 27,4%, una contracción de la cartera vencida de 1,5% y una expansión importante de 58% en los títulos valores. Esto muestra que todo lo que se dejó de adquirir dentro de esta figura a la CFN (derechos en fideicomisos) y a las empresas extranjeras, se lo hizo con em-

Gráfico No. 78
OSD: Variación anual de los saldos de crédito total al sector privado
(hogares y empresas)



Fuente: Banco Central del Ecuador

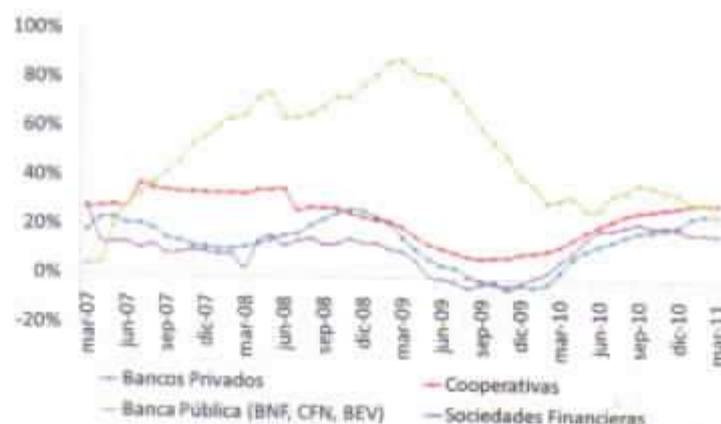
empresas locales.

Finalmente, paralelo al movimiento mensual del volumen de crédito que se describió en las secciones previas, los saldos por tipo de FI posiciona a las cooperativas como las ganadoras, con una expansión anual de 31,5%, seguida de la banca pública con el 27,4% y, finalmente, los bancos privados con el 26,7%. Que la banca pública siga creciendo por encima de los bancos privados en saldos, a pesar de que como vimos, son

las IFIs con el menor incremento en el volumen de crédito en este trimestre, se debe a que por su condición de banca de desarrollo, la mayoría de los créditos tienen mayor vigencia. Además, dado que su apalancamiento no se hace con la velocidad de rotación de sus activos, ni mediante los depósitos, los que son relativamente bajos en relación a su crédito, sino mediante transferencias del Gobierno Central, deuda con el exterior o con cargo a su patrimonio, no es una condición necesaria que deban tener una

recuperación rápida que les permita acelerar su crédito. No obstante, se percibe su tendencia a desacelerar por lo que se había relatado, por la contracción del CDH y también, porque habrá que esperar un tiempo para que se recupere la cartera colocada y ella vuelva a ser prestada. Como los bancos públicos, con excepción de Banco del Pacífico y en cierta medida del BNF, no tienen un flujo de depósitos, deben administrar los recursos de las recuperaciones de la cartera para volver a colocarla. Por ello es

Gráfico No. 79
OSD: Variación anual de los saldos de colocaciones por tipo de IFI



Fuente: Banco Central del Ecuador



fundamental evitar altos índices de morosidad, condonaciones de deudas y ampliaciones de plazos.

3.2.2. Saldos de depósitos

Los depósitos están creciendo a tasas más lentas que las colocaciones. Hipotéticamente esto podría tener dos explicaciones. La primera es que los fuertes crecimientos de las colocaciones están en parte explicados por el gran incremento en el crédito por parte de las cooperati-

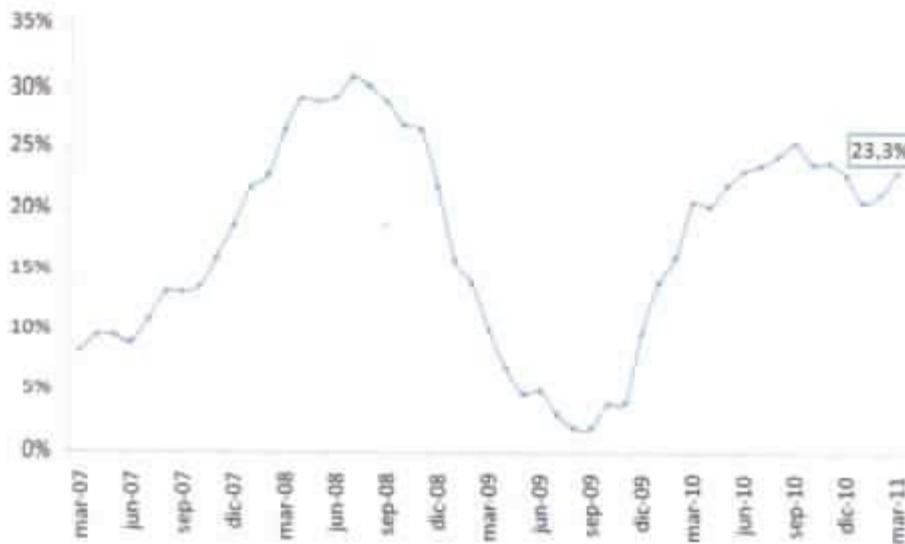
vas, que muchas veces colocan más de lo que captan, gracias a su enorme capacidad de intermediación y a su estructura de pasivos de mayor maduración. En segundo lugar, a que la velocidad de crecimiento de los depósitos estaría afectada por efectos del déficit comercial y de balanza de pagos. Sin embargo, vale la pena recalcar que la tasa de variación es muy alta aún.

A marzo de este año, los depósitos totales ascendieron a USD

18.359,4 millones y crecieron en 23,3% lo que demuestra, además, que retomaron su senda de crecimiento, luego de un período de desaceleración durante los últimos meses del año anterior.

Ese crecimiento ha está motivado por una expansión de los depósitos de los hogares, más que de las empresas. Las personas elevaron sus depósitos totales en 26,5%, aumentado en 27,2% sus depósitos a la vista, en 21,7% los depósitos de ahorro y sobre

Gráfico No. 80
Tasa de crecimiento anual de los depósitos totales



Fuente: Banco Central del Ecuador

todo, en 27% sus depósitos a plazo, que eran los únicos que persistían en su desaceleración. Por su parte, las empresas au-

mentaron sus depósitos en el sistema financiero en 18,5%, en 9,7% sus depósitos a plazo, que también vuelven a acelerarse y

en 21,9% sus depósitos a la vista. Es importante mencionar que si bien las cuentas corrientes de las empresas siguen expandiéndose

Gráfico No. 81
Tasa de variación anual de los depósitos totales por sector institucional



Fuente: Banco Central del Ecuador

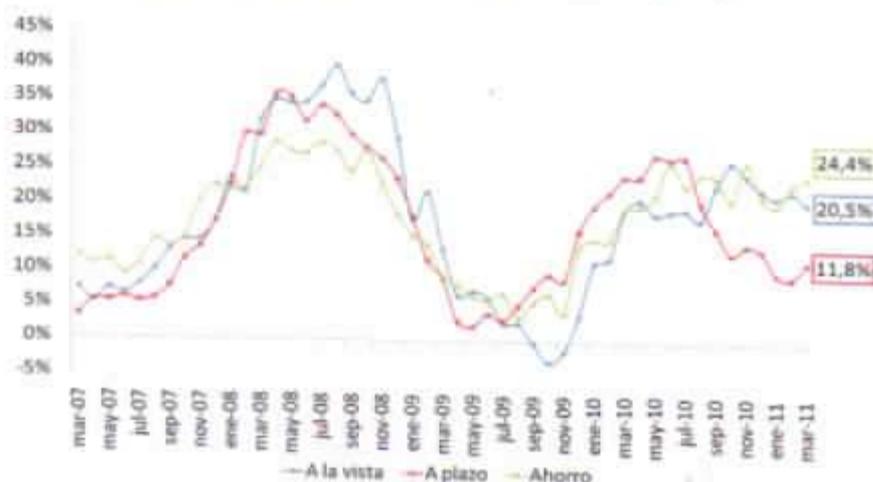
la variación de los saldos se está desacelerando desde septiembre del año anterior:

En el caso de los gobiernos provinciales y locales, su tendencia decreciente pronunciada guarda relación con su buena ejecución del presupuesto, dado que no ha habido problemas de liquidez del Estado, como se vio en la sección pertinente al sector fiscal y en segundo lugar, a que sus depósitos en el BCE se han elevado, mostrando un "trade off" entre sus depósitos en el BCE y en las IFIs privadas.

Finalmente, por tipo de depósitos, todos persisten en un crecimiento generalizado. En el caso de los depósitos a la vista se observa una desaceleración desde octubre de 2010 que guarda relación con lo que se había mencionado con los saldos de cuentas corrientes de las empresas. A eso se debe añadir un retiro general de los depósitos a la vista del IESS y del mercado interbancario en las instituciones financieras. En el primero de ellos debido a que se ha elevado drásticamente su intermediación financiera desde la

creación del BIESS, lo que ha disminuido los saldos restantes a ser depositados en las IFIs, así como a que sus gastos por prestaciones médicas y jubilaciones también se han elevado. Para el caso de la disminución de los depósitos del mercado interbancario, esto guarda relación con la baja tasa de interés de las operaciones de reporto y con las bajas necesidades de financiamiento para cumplir las exigencias de encaje.

Gráfico No. 82
Tasa de variación anual de los depósitos por tipo



Fuente: Banco Central del Ecuador



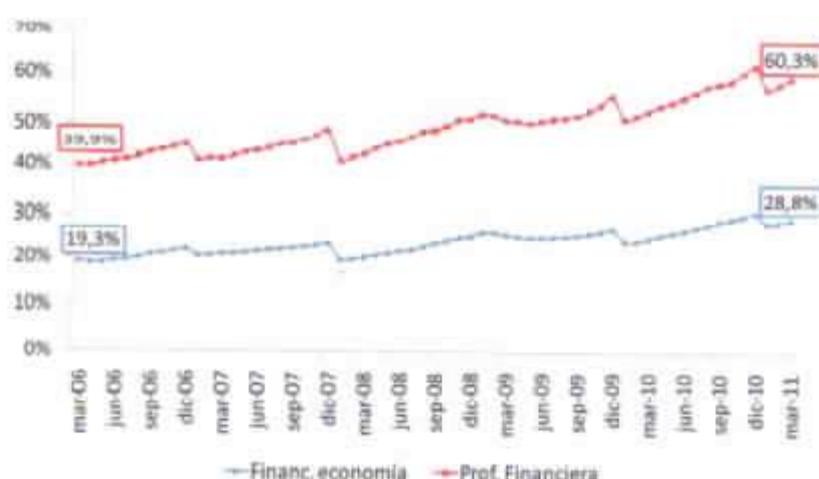
Como se ha descrito a lo largo de este capítulo, el sistema financiero goza de excelentes indicadores de liquidez, que se ha visto reflejado en paralelo por una muy buena evolución general del crédito, que permite prever un buen primer trimestre para el PIB, fundamentado en el consumo, en una buena evolución de la indus-

tria y el comercio y del mercado de bienes raíces. Así mismo, esta liquidez y el crecimiento económico también se observa en el crecimiento de los depósitos, que en una economía dolarizada son el resultado de una mejor o peor situación del sector externo.

Con este marco, el financiamiento de la economía, medido como

los saldos totales de colocaciones en relación al PIB, cerró marzo en el 28,8%, mientras que la profundización financiera, calculada como la sumatoria de colocaciones y captaciones en relación al PIB se ubicó en 60,3%. De acuerdo a la evolución de ambos indicadores, la velocidad de crecimiento de esta última es mejor que denota una evolución mejor

Gráfico No. 83
Profundización financiera y financiamiento de la economía



Fuente: Banco Central del Ecuador

para el caso de las captaciones. Contado desde marzo de 2006 la economía tiene cerca de 10 puntos porcentuales, con relación al PIB, de financiamiento, es decir, hay más disponibilidad de recursos para la producción

y el consumo. El aumento de la profundización financiera en 20 puntos porcentuales es algo que debe ser motivo de satisfacción pues se ha retornado a los niveles previos a la crisis de 1998-99, lo que implica mayor confianza

de los usuarios del sistema financiero, mayor acceso y una diversificación en las políticas de las IFI's -algunos bancos privados, los bancos públicos y varias cooperativas- para favorecer la inclusión financiera.

3.4. Análisis CAMEL

3.4.1. CAMEL Bancos Privados

Los índices financieros confirman, asimismo, una posición bastante buena para los dos subsistemas privados de mayor importancia: bancos y cooperativas de ahorro y crédito. Diferenciando el tamaño, los bancos pequeños, por su menor escala, tienen mayores restricciones a modificar su estructura operativa y de costos, razón por la cual, a raíz de las modificaciones en los costos de los servicios financieros y en la determinación de las tasas de interés, sufrieron una reducción im-

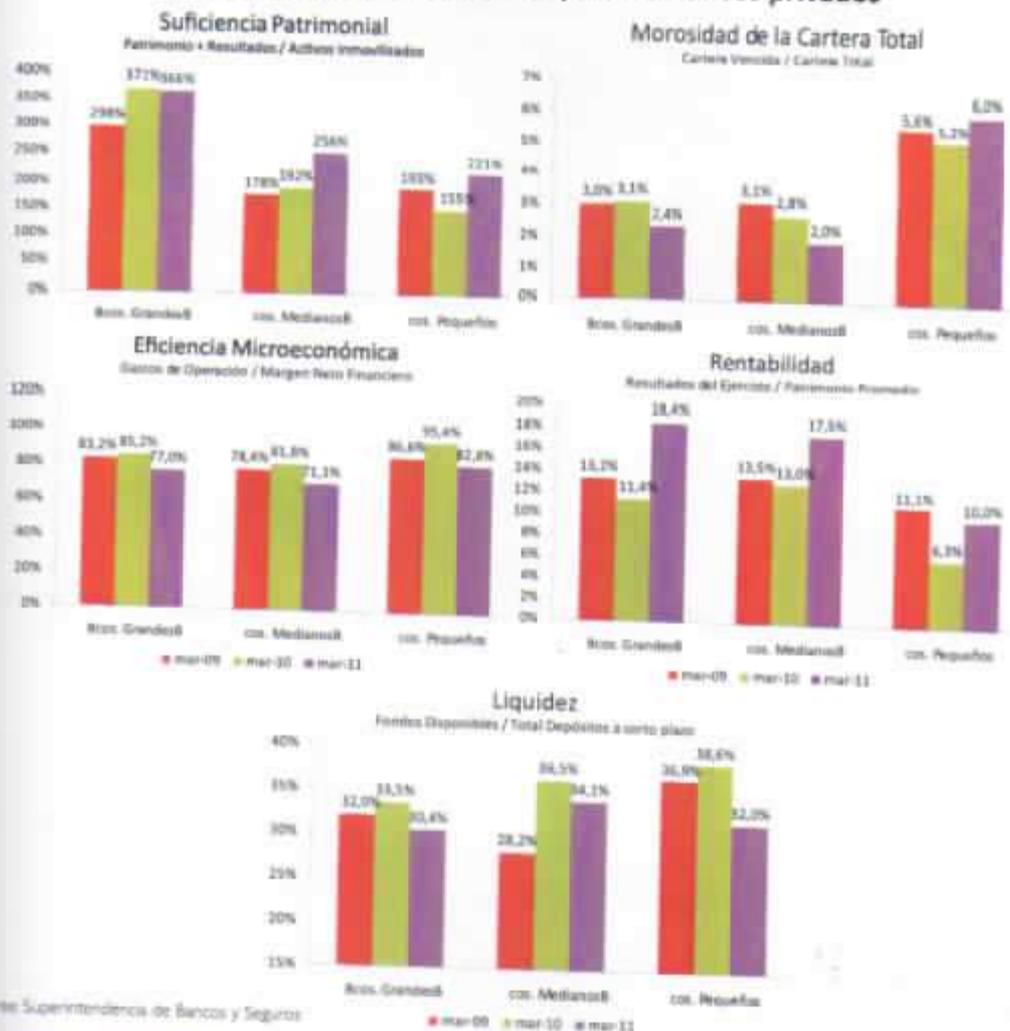
portante de su rentabilidad, sin embargo, en el primer trimestre de este año lograron una fuerte recuperación.

Fuera de ello, el sistema bancario muestra excelentes posiciones en cuanto a la suficiencia patrimonial, indicador que mide la capacidad propia del patrimonio constituido de las instituciones financieras para responder ante sus activos que no les generan intereses, fundamentalmente la cartera improductiva (vencida y que no genera intereses). En cualquier caso, el patrimonio y las ganancias de los bancos son superiores en al menos dos veces a sus activos inmovilizados, situación que incluso

muestra una fuerte recuperación frente al año pasado en bancos medianos y pequeños, cuando la morosidad había crecido fruto de la crisis financiera global, lo cual había repercutido en una elevación de los activos inmovilizados, pero esto ha sido superado.

La morosidad durante este año mostró una tendencia a la baja excepto para los bancos pequeños, verificando una mejor posición general del sector privado ecuatoriano. La diferencia para los bancos de menor tamaño se explica debido a que fue el único segmento para el que se incrementó marginalmente la morosidad en el sector comercial y de

Gráfico No. 84
Principales indicadores CAMEL para los bancos privados



vivienda.

En el caso de la eficiencia microeconómica, como fue descrito, la relación menor para todos los tamaños significa un avance, puesto que su margen de intermediación neto creció más aceleradamente de lo que lo hicieron sus gastos de operación. Esta situación se muestra directamente en los resultados en términos de rentabilidad. Gracias al crecimiento de las ganancias (73%) muy por encima del crecimiento del patrimonio (11,7%), los bancos lograron que su rentabilidad mejorara sustancialmente.

Finalmente, en términos de liquidez inmediata, todos los bancos muestran una disponibilidad al más corto plazo superior al 30%, lo cual, si bien es una leve disminución, es un nivel muy seguro según los estándares.

3.4.2 CAMEL Cooperativas

Por el lado de las cooperativas, la situación es muy similar. En cuanto a suficiencia patrimonial la relación es más elevada debido

a la baja morosidad y a la relativamente poca posesión de activos fijos, lo que conduce a que su patrimonio y ante todo las ganancias capitalizadas sean muy superiores a estos. La tendencia general, sin embargo, está dada por las cooperativas medianas, las que han mejorado sustancialmente su suficiencia patrimonial. Aunque el valor del indicador es todavía alto en las grandes, se observa una clara tendencia a la reducción, lo que debe comenzar a activar alertas.

En cuanto a su morosidad, las cooperativas han mostrando una mejor capacidad de intermediación general, disminuyendo su riesgo y bajando sus niveles de cartera vencida para todos los tamaños y segmentos de crédito, lo que constituye una buena noticia por sí misma.

En relación a su eficiencia microeconómica, la disminución marginal en el indicador se debe a que lograron intermediar más con un crecimiento proporcio-

nalmente menor de sus gastos de operación, lo que también ayudó a que su margen neto de intermediación se eleve y, con ello, su rentabilidad. En general, las cooperativas tienen una eficiencia microeconómica, medida por este indicador, mayor a los bancos. Al igual que ellos, muestran rigideces para achicar más los gastos de operación para de esa manera mejorar las ganancias o tener una tasa de interés más flexible.

Finalmente, la gran velocidad con la que estas instituciones intermedian los recursos, siempre les ha permitido generar indicadores de liquidez más bajos comparados con los que presentan los bancos. No obstante, para su estructura financiera, un indicador promedio cercano al 20% es seguro, algo que por el momento solo están cumpliendo las cooperativas medianas. Esta es, pues, la segunda alerta sobre el funcionamiento de este segmento del sistema financiero, es decir, que normalicen su liquidez a estándares más altos.

Gráfico No. 85
Principales indicadores CAMEL para las cooperativas



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros

4. SECTOR EXTERNO

4.1. Balanza de pagos

En el año 2010 la balanza de pagos global registró un déficit de

USD 1.212 millones, menor en valores absolutos al amplio déficit del mismo período de 2009 (USD -2.647). En esta sección se analizará la evolución de la ba-

lanza de pagos considerando sus dos principales cuentas: corriente y de capital y financiera.

Tabla No. 7
Tabla resumen de la balanza de pagos analítica*
USD millones

	2008	2009	2010	% Var. 2010 / PIB	Var. Abs. 2010/2009
CUENTA CORRIENTE	1.357,1	-170,8	-1.917,3	-3,4%	-1.737,5
Bienes	1.548,7	143,8	-1.580,3	-2,8%	-1.723,9
Servicios	-1.875,5	-1.371,2	-1.592,7	-2,8%	-221,5
Renta	-1.481,6	-1.384,0	-1.093,9	-1,8%	330,2
Transferencias corrientes	2.945,6	2.431,8	2.309,5	4,1%	-122,3
CUENTA DE CAPITAL Y FINANCIERA	-221,4	-2.329,6	822,8	1,4%	3.152,2
Cuenta de capital	19,9	17,7	22,7	0,0%	5,1
Cuenta financiera	-241,3	-2.347,2	799,9	1,4%	3.147,1
ERRORES Y OMISIONES	-201,7	-137,8	-117,8	-0,2%	20,2
BALANZA DE PAGOS GLOBAL	933,9	-2.647,2	-1.212,3	-2,1%	1.434,9

(*) Datos provisionales. Se incluye el comercio no registrado y las importaciones de la Honorable Junta de Defensa Nacional.

Fuente: Banco Central del Ecuador

4.1.1. Cuenta Corriente

Durante 2010, la cuenta corriente presentó un resultado negativo de USD 1.917 millones, lo que constituye un deterioro considerable con respecto al año 2009, en el que se registró un superávit de aproximadamente USD 180 millones. Este abultado déficit corriente se debe principalmente al desequilibrio comercial observado en ese año, en el que si bien la tendencia al alza de los precios internacionales de materias primas provocó un aumento del valor exportado en 25,3% de las exportaciones, principalmente por las petroleras, las importaciones crecieron más aceleradamente (37,7%),

El aumento de las importaciones podría estar asociado, por un lado, a la gran cantidad de combustibles que fueron necesarios para satisfacer la demanda de energía eléctrica (por el estiaje estacional a inicios del año 2010) a través de la generación térmica. Por otro lado, la consolidación de la recuperación de la economía produjo la necesidad de importación de bienes de capital y materias primas para la industria. Adicionalmente, el retiro gradual de los aranceles impuestos a través de la medida de salvaguardia de balanza de pagos permitió la aceleración del crecimiento de las compras en el exterior de bienes de consumo, sobre todo aquellos de consumo duradero,

como lo son los automóviles que tuvieron un año record de importaciones durante este año.

Por su parte, el Ecuador incrementó su déficit (USD 1.593 millones) en la cuenta de servicios con respecto al año 2009, pero este es menor al registrado en 2008. Esta cuenta agrupa la información de los servicios tanto prestados como recibidos, de transporte, viajes y otros. Los ingresos en este balance se relacionan con un aumento de los réditos en los sectores de turismo y transporte, mientras que los egresos de servicios ocurren principalmente porque para la mayoría de las importaciones y gran parte de las exportaciones

se contratan empresas internacionales de transporte, debido a la reducida capacidad de medios de transporte marítimo y aéreo de empresas nacionales.

La cuenta de renta es el saldo entre los ingresos por rendimientos de las inversiones ecuatorianas en el exterior y los egresos ocasionados por el pago de inte-

reses de las inversiones extranjeras en el país. En el año 2010 esta cuenta mostró un déficit de USD 1.054 millones, déficit menor al de otros años porque la renta pagada ha ido cayendo a medida que se redujeron las obligaciones por concepto de deuda externa, a la reversión de algunos campos petroleros por desacuerdo en las negociaciones y por el cambio en las condicio-

nes de los contratos en el área petrolera. Por último, las remesas de los migrantes ecuatorianos han venido reduciéndose desde el año 2008. Estados Unidos y España, países que reúnen la mayor cantidad de ecuatorianos fuera de fronteras, han debido resistir los más severos embates de la crisis financiera internacional.

Tabla No. 8
Cuenta Corriente *
USD millones

	2008	2009	2010	% Valor 2010 / PIB	Var. Abs. 2010/2009
1. CUENTA CORRIENTE	1.357,1	-179,8	-1.917,3	-3,4%	-1.737,5
1.2. BIENES	1.548,7	143,6	-1.580,3	-2,8%	-1.723,9
Exportaciones (2)	19.460,8	14.412,0	18.060,8	31,7%	3.648,8
Importaciones (2) (3)	-17.912,1	-14.268,4	-19.641,1	-34,5%	-5.372,6
1.3. SERVICIOS	-1.675,5	-1.371,2	-1.592,7	-2,8%	-221,5
Servicios prestados	1.314,1	1.227,6	1.367,2	2,4%	139,5
Servicios recibidos	-2.989,5	-2.598,8	-2.959,9	-5,2%	-361,0
1.4. RENTA	-1.461,6	-1.384,0	-1.053,9	-1,8%	330,2
Renta recibida	315,2	105,8	76,6	0,1%	-29,3
Renta pagada	-1.776,8	-1.489,9	-1.130,4	-2,0%	359,5
1.5. TRANSFERENCIAS CORRIENTES	2.945,6	2.431,8	2.309,5	4,1%	-122,3
Remesas de trabajadores	2.821,6	2.495,1	2.324,0	4,1%	-171,1
Otras transferencias (neto)	123,9	-63,3	-14,5	0,0%	-40,8

(*) Datos provisionales. Se incluye el comercio no registrado y las importaciones de la HJDN.
Fuente: Banco Central del Ecuador

4.1.2 Balanza comercial⁶⁶

La balanza comercial presentó un déficit de USD 2.053 millones durante el año 2010, que representa un 3,6% del PIB. Dicho déficit se debe principalmente al

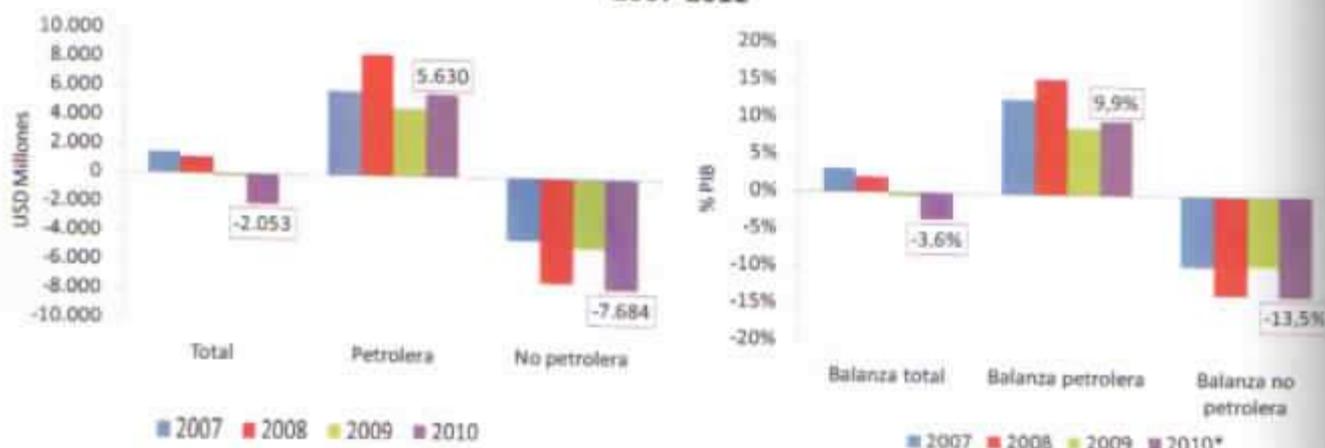
incremento en valor absoluto de las importaciones de materias primas y bienes de capital industriales, combustibles y lubricantes y bienes de consumo duradero. Por su parte, el volumen exportado presentó una aceleración paulatina

durante 2010, principalmente por una recuperación del volumen exportado petrolero al final del año. Sin embargo, esto no compensó el persistente aumento de las importaciones.

⁶⁶ Los datos de comercio exterior incluyen el cambio de metodología para el registro de las importaciones de derivados de petróleo, que consiste en reemplazar al Servicio Nacional de Aduanas del Ecuador (SENAE) por la empresa Pública de Hidrocarburos del Ecuador (EP Petroecuador) como fuente principal de información de las importaciones de derivados.



Gráfico No. 86
Balanza comercial anual en USD millones y como porcentaje del PIB
2007-2011



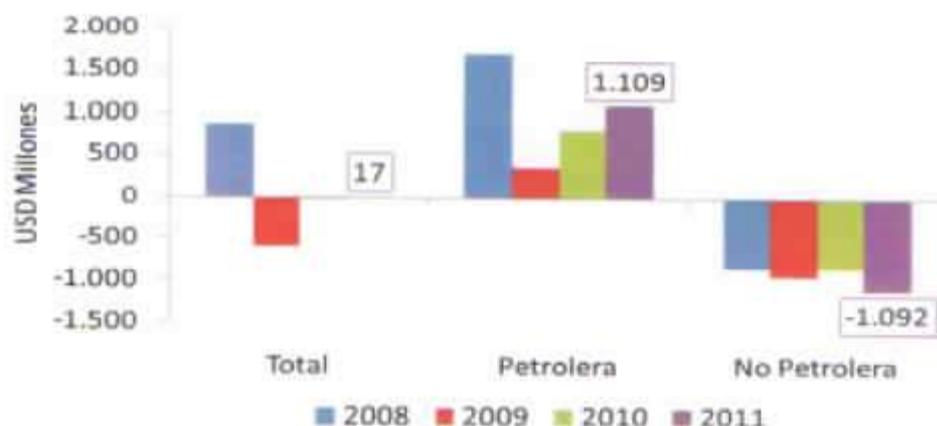
Nota: Incluye las importaciones de la ex HJDN Exportaciones e importaciones corresponden a valores FOB.
Fuente: Banco Central del Ecuador

En los dos primeros meses de 2011, la balanza comercial presentó un saldo positivo de USD 17 millones. La balanza petrolera exhibió un superávit de USD 5.630 millones en este período. Este resultado favorable se debe a los buenos precios del

petróleo (valor unitario promedio ponderado USD/bis: 82,79⁴⁷), registrando un crecimiento de 16,3% con respecto al mismo período del año previo. También se observó un aumento de los barriles de petróleo crudo exportado de 8,5%. Al

contrario, la balanza no petrolera tuvo un déficit de aproximadamente USD 1.092 millones debido a un crecimiento acelerado de las importaciones no petroleras en valor (22%).

Gráfico No. 87
Balanza comercial acumulada en USD millones
2008-2011 (enero-febrero)



Nota: Incluye las importaciones de la ex HJDN Exportaciones e importaciones corresponden a valores FOB.
Fuente: Banco Central del Ecuador

47.- Extraído de la "Información Estadística Mensual" No. 1909 Marzo 2011.

Exportaciones

En 2010 las exportaciones totales alcanzaron los USD 17.415 millones y 26,6 millones de toneladas, presentando un crecimiento de 25,6% en valor y una caída de 2,7% en volumen. Esta misma hubiera sido más acentuada si las exportaciones petroleras no hubieran presentado un aumento de 2,3%. Esto ocurre a pesar de que las exportaciones de derivados de petróleo se redujeron en 16,8% debido a la paralización de la refinería de Esmeraldas durante dos meses en ese año. Por su parte, las exportaciones no petroleras registraron un crecimiento de 12,2% en valor aunque en volumen presentaron una caída de 13,5%.

Las exportaciones de productos tradicionales generaron un ingreso importante de divisas (crecimiento anual de 7,1%); sin embargo, registraron una caída de 9,4% en volumen. Todos los productos muestran incrementos de las exportaciones en valores, lo que se explica por precios favorables de los productos de la canasta exportable del Ecuador en el exterior. Por otro lado, la considerable caída de este grupo en volumen se debe, en gran parte, a que la cantidad exportada de banano cayó en 10,1%, pues esta fruta representó casi el 93% del total de las exportaciones tradicionales. De acuerdo al Banco Central del Ecuador; considerando que la mayor parte de la producción de banano se destina a las exportaciones, la in-

certidumbre sobre la fijación de un precio oficial de exportación de la caja del producto causó la reducción de la producción de la fruta. La política del Gobierno de establecer un precio común de exportación tiene como objetivo reducir la competencia interna de los pequeños y grandes productores, ya que estos últimos, que tienen costos más bajos, ofrecen el producto en el exterior a precios más competitivos que los productores de pequeña escala. Adicionalmente, dentro de los productos tradicionales sólo el camarón y el atún presentan tasas de crecimiento en volumen (10,4% y 6,5%, respectivamente), mientras que el cacao y el café registraron caídas.

Tabla No. 9
Variación de las exportaciones anuales 2010 / 2009

Exportaciones	2010			Variación 2010-2009			
	Volumen (miles de toneladas)	FOB (millones de USD)	Participación 2010 % (valor)	Volumen		FOB	
				Miles de toneladas	%	Millones de USD	%
Exportaciones totales	26.592	17.415	100%	-757	-2,77%	3.552	25,62%
Petroleras*	18.950	9.673	56%	433	2,34%	2.709	38,89%
No petroleras	7.641	7.742	44%	-1.190	-13,48%	844	12,23%
Tradicionales	5.557	3.679	21%	-575	-8,38%	243	2,07%
Banano y Plátano	5.153	2.032	12%	-576	-10,1%	36	1,8%
Camarón	151	845	5%	14	10,4%	180	27,1%
Cacao y elaborados	129	408	2%	-15	-10,6%	5	1,3%
Atún y pescado	88	237	1%	5	6,5%	4	1,5%
Café y elaborados	37	158	1%	-4	-8,7%	18	13,0%
No tradicionales	2.084	4.063	23%	-615	-22,80%	601	17,3%
Primarios	790	1.031	6%	-584	-42,51%	73	7,6%
Flores	105	601	3%	4	3,7%	54	9,9%
Madera	310	130	1%	11	3,8%	31	31,2%
Productos mineros	40	87	0%	-511	-92,7%	24	38,7%
Otros primarios	335	213	1%	-88	-20,9%	-17	-14,7%
Industrializados	1.294	3.032	17%	-31	-2,37%	528	21,1%
Enlatados de pescado	171	601	3%	-7	-4,0%	-32	-5,1%
Vehículos	29	372	2%	-12	-28,3%	115	45,0%
Otras Manufacturas de metal	92	329	2%	20	27,3%	52	19,0%
Estratos y aceites vegetales	188	195	1%	-52	-21,8%	-16	-7,4%
Jugos y conservas de frutas	141	197	1%	24	20,5%	16	8,8%
Manuf. de cuero, plástico y caucho	48	154	1%	7	17,2%	26	19,9%
Otros industrializados	626	1.185	7%	-11	-1,8%	366	44,7%

fuente: Banco Central del Ecuador



De la misma forma, las exportaciones no tradicionales registraron un aumento de 17,3% en valor y una reducción de 22,8% en volumen. En general se observó un decrecimiento en volumen de varios productos. Sin embargo, este descenso se debe principalmente a las exportaciones de productos mineros. Desde el año anterior se ha encontrado volatilidad en el volumen de exportación de dichos productos debido a que se han realizado grandes exportaciones inusuales desde zonas francas. Se destacan las reducciones de las exportaciones de vehículos en 28,3% y extractos y aceites vegetales en 21,8%. Como se había resaltado en el "Informe de Desempeño de la Economía Ecuatoriana del 2010"⁴⁸, elaborado por esta Cartera de Estado, los empresarios de la industria del procesamiento de pescado, carne y productos cárnicos notificaron que la actividad se había visto afectada por factores climáticos y por la volatilidad de los precios en el mercado externo. La escasez del producto obligó a los atuneros a adquirir la materia prima del exterior para abastecer su demanda interna y externa, lo que pudo haber causado esta leve reducción en volumen

y valor (4% y 5,1%, respectivamente).

Desde una perspectiva coyuntural, de acuerdo al Banco Central del Ecuador, en los dos primeros meses de 2011 se realizaron exportaciones por USD 3.175 millones, registrando un crecimiento de 26,7% en valor y 9% en volumen. Esta favorable evolución de las exportaciones en los primeros meses del año se debe principalmente a un aumento del volumen exportado de petróleo y a la tendencia al alza de su precio.

Por su parte, en este periodo las exportaciones no petroleras también mostraron un mejor desempeño comparado con el año 2010. Dentro de las exportaciones tradicionales, el banano presenta una recuperación dado que el volumen vendido aumentó en 5,2% y el valor en 5,32%. De la misma forma, el camarón y el café y elaborados presentan importantes crecimientos en volumen y en valor. Las exportaciones de atún y pescado muestran un aumento considerable en volumen (14,7%) pero también una caída en valor (-4,9%). Por otro lado, las exportaciones de

cacao y elaborados registran reducciones significativas de 39,1% en volumen y 33,6% en valor.

Las exportaciones no tradicionales presentan un aumento de 2,65% en volumen y de 21,85% en valor, lo que confirma que en el mes de febrero se mantuvieron las ventajas en volumen y precios internacionales sobre los productos ecuatorianos de exportación. Sin embargo, se registran reducciones de las exportaciones de flores de 2,69% en volumen, pero un aumento en valor 8,64%. Este aumento importante en el valor de las ventas externas de flores está relacionado con los envíos de flores con motivo de la festividad de San Valentín. Las otras manufacturas de metal cayeron en 21,1% en volumen y 10,6% en valor durante enero y febrero, después de haber presentado ventas importantes en el año 2010. También se observa una disminución importante del volumen exportado de productos mineros (-76,15%) acompañado de un aumento importante del valor 173,2%. Sin embargo de forma similar al año anterior, este producto todavía muestra registros inusuales de exportación.

Exportaciones
Petro
No p
Trad

No p
P

Fuente: Banco

48. <http://www.mcpce.gob.ec/1MCPE2011/documentos/INFORMEN20MCPE.pdf>, febrero 2011, p. 6

Tabla No. 10
Variación de las exportaciones acumuladas enero-febrero 2011 / 2010

Exportaciones enero-febrero	2011			Variación 2011-2010			
	Volumen (miles de toneladas)	FOB (millones de USD)	Participación 2010 % (valor)	Volumen		FOB	
				Miles de toneladas	%	Millones de USD	%
Exportaciones totales	4.379.617	3.175.006	100%	299.273	7,33%	554.423	21,16%
<i>Petroleras*</i>	21.507	1.758.917	55%	1.775	8,99%	370.882	26,72%
<i>No petroleras</i>	1.389.036	1.416.088	45%	53.174	3,98%	183.542	14,89%
<i>Tradicional</i>	1.050.946	709.388	22%	44.438	4,42%	56.834	8,71%
Banano y Plátano	984.715	410.673	13%	48.314	5,16%	20.756	5,32%
Camarón	24.611	157.213	5%	4.311	21,24%	58.728	59,63%
Cacao y elaborados	18.790	65.427	2%	-12.121	-39,21%	(33.115)	-33,61%
Atún y pescado	14.602	43.403	1%	532	3,78%	(2.236)	-4,90%
Café y elaborados	8.229	32.673	1%	3.402	70,49%	12.701	63,59%
<i>No tradicional</i>	338.089	706.700	22%	8.736	2,65%	126.708	21,85%
<i>Primarios</i>	110.944	219.592	7%	-22.287	-16,73%	31.017	16,45%
Flores	20.490	144.668	5%	-566	-2,69%	11.505	8,64%
Madera	39.697	21.802	1%	-7.098	-15,17%	5.339	32,43%
Productos mineros	4.902	21.768	1%	-15.654	-76,15%	13.801	173,20%
Otros primarios	45.854	31.354	1%	1.031	2,30%	372	1,20%
<i>Industrializados</i>	227.146	487.108	15%	31.024	15,82%	95.691	24,45%
Enlatados de pescado	34.100	117.617	4%	37	0,11%	11.203	10,53%
Vehículos	3.873	43.209	1%	431	12,52%	6.255	16,93%
Otras Manufacturas de metal	13.299	39.004	1%	-1.350	-9,22%	(3.097)	-7,36%
Jugos y conservas de frutas	22.960	30.670	1%	3.344	17,05%	4.581	17,54%
Manuf. de cuero, plástico y caucho	8.396	27.166	1%	2.246	36,52%	7.471	37,93%
Otros industrializados	144.517	229.441	7%	26.315	22,26%	69.279	43,26%

fuente: Banco Central del Ecuador

Importaciones

Las importaciones totales en 2010 ascendieron a USD 19.279 millones y 13,7 millones de toneladas, lo que significó un crecimiento anual de 37% en valor y 20,7% en volumen. Se registró un aumento notable de las importaciones petroleras para suplir la demanda de energía eléctrica de origen térmico, dado un severo estiaje en los primeros y últimos meses de 2010, y por el aumento del parque automotor y el uso extensivo de combustibles. Las importaciones petroleras aumentaron en 72,9% en valor y en 33,4% en volumen con respecto al año 2009, provocando una presión importante en la balanza comercial.

Así mismo, las importaciones no petroleras se incrementaron en 29,9% en valor y 13,1% en volumen. Este acrecentamiento obedece en gran parte a un efecto rebote con respecto a la crisis económica y la medida restrictiva a las importaciones en defensa de la balanza de pagos experimentadas en el año 2009. Esto se puede verificar por la expansión de las compras externas tanto de bienes de capital y de materias primas, como consecuencia de la recuperación económica, como de bienes de consumo, las más afectadas por la medida de salvaguardia de balanza de pagos. Se debe destacar el incremento de las importaciones de bienes de capital y materias primas para la industria, cuyos beneficios se

observarán en primera instancia en un aumento de la inversión productiva y también en el aumento de valor agregado bruto de la economía en el corto y mediano plazo. Por otro lado, también se debe mencionar que se han incrementado de forma persistente las importaciones de consumo duradero en el año 2010. Para contrarrestar la salida de divisas por la compra de estos bienes (en especial automóviles), el Gobierno Nacional anunció que a partir de enero de 2011 se incrementará el arancel ad-valorem en 5 puntos porcentuales (de 35% a 40%) a los vehículos con motor de combustión (no híbridos) y camionetas⁴⁹.

En el período enero-febrero de

Tabla No. 11
Variación de las importaciones anuales por CUODE 2010 / 2009

Importaciones	2010			Variación 2010-2009			
	Volumen (miles de toneladas)	FOB (millones de USD)	Participación (%) 2010 (valor)	Volumen		FOB	
				Miles de toneladas	%	Millones de USD	%
Importaciones totales	13.716	19.279	100,0%	2.349	↑ 20,7%	5.207	↑ 37,0%
Petroleras (Combustibles, lubricantes)	5.639	4.043	21,0%	1.412	↑ 33,4%	1.705	↑ 72,9%
No petroleras	8.078	15.236	79,0%	938	↑ 13,1%	3.503	↑ 29,9%
<i>Bienes de capital</i>	497	5.129	26,6%	99	↑ 24,8%	1.202	↑ 30,6%
Para la agricultura	13	86	0,4%	-3	↓ -17,4%	-4	↓ -5,0%
Para la industria	232	3.387	17,6%	26	↑ 12,7%	760	↑ 28,9%
Equipo de transporte	251	1.656	8,6%	75	↑ 42,8%	447	↑ 36,9%
<i>Bienes de consumo</i>	1.052	4.116	21,4%	130	↑ 14,1%	1.022	↑ 33,0%
No duradero	784	2.248	11,7%	50	↑ 6,9%	356	↑ 18,8%
Duradero	268	1.868	9,7%	80	↑ 42,3%	666	↑ 55,4%
<i>Materias primas</i>	6.517	5.915	30,7%	706	↑ 12,1%	1.245	↑ 26,7%
Para la agricultura	1.379	761	3,9%	235	↑ 20,6%	145	↑ 23,6%
Para la industria	4.394	4.621	24,0%	835	↑ 23,5%	1.068	↑ 30,1%
De construcción	744	534	2,8%	-365	↓ -32,9%	32	↑ 6,3%
<i>Diversos</i>	12	76	0,4%	3	↑ 36,1%	33	↑ 76,9%

Fuente: Banco Central del Ecuador

49.- Resolución No 604 del Consejo de Comercio Exterior e Inversiones. http://comexi.gob.ec/reso_doc/resolucion604.pdf

2011 las importaciones ascendieron a USD 3.131 millones y 2.152 millones de toneladas, un incremento de 19,5% en valor y una caída de 3% en volumen.

Se destaca una reducción significativa de las importaciones petroleras en los primeros meses del año en volumen (10,3%), aunque todavía se registre un aumento en valor por los altos precios de importación de productos derivados de petróleo. Efectivamente, el precio promedio de importación (USD/bls) aumentó en 14,4% en este periodo. Por otro lado, se registró una disminución sustancial de las importaciones de combustibles, lubricantes y productos conexos de 32,3% en volumen y de 18,7% en valor. Cabe resaltar que ha sido fundamental para la reducción de las importaciones de combustibles la ausencia de un estiaje fuerte a inicios de año

y la incorporación formal de la central Mazar al sistema nacional interconectado al final del mes de diciembre de 2010. Se espera que la producción plena de la central San Francisco, planificada para abril de 2011, reduzca aún más las necesidades de importación de derivados de petróleo para la generación de energía eléctrica.

Las importaciones no petroleras registran un aumento de 21,7% en valor y un incremento moderado en volumen (1,6%), lo que indica que los precios de la canasta de bienes no petroleros que importa el país ha subido de precio mucho más de prisa en comparación con el precio de las exportaciones.

Las importaciones de bienes de capital muestran un comportamiento favorable en los dos

primeros meses de 2010, ya que revelan un incremento de 32,2% en valor y 28,4% en volumen. Este aumento importante se debe principalmente a los bienes de capital para la industria, que registraron un aumento menos acelerado en valor (35,1%) que en volumen (45,4%). Adicionalmente, se han recuperado las importaciones de bienes de capital para la agricultura, registrando una tasa de variación positiva de 49,5% en valor y de 10,6% en volumen³⁰. Por otro lado, aunque las compras externas de equipos de transporte, que continúan presentando incrementos notables (25,2% en valor y 14,5% en volumen), han perdido protagonismo dentro de los bienes de capital, ya que son mucho menores a los registrados en 2010 (36,9% en valor y 42,8% en volumen).

Por su parte, las importaciones

Tabla No. 12
Variación de las importaciones por CUODE acumuladas enero-febrero 2011 / 2010

Importaciones enero-febrero	2011			Variación 2011-2010			
	Volumen (miles de toneladas)	FOB (millones de USD)	Participación (%) 2010 (valor)	Volumen		FOB	
				Miles de toneladas	%	Millones de USD	%
Importaciones totales	2.152	3.131	100,0%	-66	↓ -2,99%	512	↑ 19,5%
Petroleras (Combustibles, lubricantes)	766	650	20,8%	-88	↓ -10,3%	69	↑ 11,8%
No petroleras	1.386	2.481	79,2%	22	↑ 1,6%	443	↑ 21,7%
<i>Bienes de capital</i>	<i>86</i>	<i>840</i>	<i>26,8%</i>	<i>19</i>	<i>↑ 28,4%</i>	<i>205</i>	<i>↑ 32,2%</i>
Para la agricultura	2	17	0,6%	0	↑ 10,6%	6	↑ 49,5%
Para la industria	44	565	18,0%	14	↑ 45,4%	147	↑ 35,1%
Equipo de transporte	39	258	8,2%	5	↑ 14,5%	52	↑ 25,2%
<i>Bienes de consumo</i>	<i>150</i>	<i>600</i>	<i>19,1%</i>	<i>13</i>	<i>↑ 9,8%</i>	<i>83</i>	<i>↑ 16,2%</i>
No duradero	111	344	11,0%	10	↑ 9,6%	67	↑ 24,4%
Duradero	38	256	8,2%	4	↑ 10,3%	16	↑ 6,7%
<i>Materias primas</i>	<i>1.150</i>	<i>1.036</i>	<i>33,1%</i>	<i>-9</i>	<i>↓ -0,8%</i>	<i>161</i>	<i>↑ 18,4%</i>
Para la agricultura	250	144	4,6%	64	↑ 34,3%	40	↑ 39,0%
Para la industria	725	812	25,9%	-176	↓ -19,5%	134	↑ 19,7%
De construcción	175	80	2,6%	103	↑ 142,6%	-13	↓ -13,8%
<i>Diversas</i>	<i>1</i>	<i>6</i>	<i>0,2%</i>	<i>-2</i>	<i>↓ -70,3%</i>	<i>-6</i>	<i>↓ -51,2%</i>

Fuente: Banco Central del Ecuador

30. Eventualmente el aumento a la oferta asociado a los altos precios de los productos primarios podría haber incidido en el crecimiento de los precios de los bienes necesarios para la agricultura. Habrá que seguir evaluando su evolución para confirmar o rechazar la hipótesis.



de bienes de consumo también han mostrado una desaceleración con respecto a su dinamismo en 2010, sobre todo los bienes de consumo duradero. Entre enero-febrero de 2011 los últimos registraron un crecimiento de 6,7% en valor y de 10,3% en volumen, mientras que en el año 2010 presentaron un aumento de 55,4% en valor y 42,3% en volumen. La desaceleración de las importaciones de este rubro está relacionada con el aumento de aranceles de los automóviles mencionado anteriormente.

Las importaciones de materias primas presentan un aumento de 18,4% en valor y una modesta reducción de 0,8% en volumen en el primer bimestre de 2011. Contrario al año 2010, los materiales de construcción presentan un incremento en volumen de 142,6%, y una reducción en valor de 13,8%, por lo que se supone que los precios para este rubro continúan a la baja⁵¹. Por otro lado, las importaciones de materias primas para la industria presentaron una merma en volumen en dicho período, diferente a la tendencia de crecimiento observada en 2010. Al mismo tiempo, registraron un aumento en valor debido al incremento generalizado de precios internacionales de materias primas, especialmente las industriales, presionado al alza los costos para diversos sectores productivos de país.

4.1.3 Remesas

Las remesas han mostrado una tendencia a la baja a partir del año 2008, en el que empezaron a aparecer los desequilibrios de las principales economías que acogen a los migrantes ecuatorianos, como lo son Estados Unidos, España e Italia.

De acuerdo al Banco Central del Ecuador en su informe de evolución de las remesas del cuarto trimestre de 2010, la economía española continúa estancada y el desempleo afecta de forma significativa a la población joven, que incluye a los migrantes ecuatorianos de baja calificación. Efectivamente, la tasa de desempleo para los migrantes alcanzó un máximo histórico de 30,4% en el cuarto trimestre de 2010. De acuerdo a las estadísticas del Ministerio de Trabajo e Inmigración de este país, más de 185.000 ecuatorianos en España no tienen trabajo o se encuentran laborando de manera informal o esporádica⁵². Se llega a esta cifra debido a que de los 398.724 ecuatorianos que residían legalmente en ese país, 344.811 formaban parte de la PEA y sólo 149.761 figuraban en la Seguridad Social. Sin embargo, esta cifra no recoge la información de los migrantes sin papeles, por lo que seguramente el número de desempleados podría ser mayor.

Aunque la economía estadounidense mostró signos de consolidación de su actividad eco-

nómica en 2010, en el primer trimestre de 2011 se registró una desaceleración de su dinámica de crecimiento (1,8%) con respecto al mismo trimestre del año previo. Este crecimiento, por debajo de lo pronosticado, se debería a un extenso déficit comercial, una disminución del gasto del gobierno y los altos precios de las materias primas, lo que ha mermado el poder adquisitivo de hogares y empresas. Adicionalmente, el aumento de la ocupación se ha dado a un ritmo lento, ocasionando que el desempleo se mantenga alto en comparación con los periodos previos a la crisis de 2008. En marzo de 2010, el Departamento de Trabajo de los Estados Unidos registró una tasa de desempleo de 8,8% y varios grupos vulnerables se han visto especialmente afectados. El desempleo de los hispanos fue de una tasa de 11,3% en marzo de 2011, que si bien es un 1,3 puntos porcentuales menos a la registrada en el mismo mes del año inmediato anterior, permanece en niveles altos. El desempleo para la construcción, actividad que emplea a migrantes ecuatorianos, se ubicó en una tasa de 20% en marzo de 2011, aproximadamente 4,9 puntos porcentuales por debajo de la registrada en el mismo mes del año 2010. Sin embargo se debe anotar antes de la crisis el desempleo en el sector construcción se ubicaba entre el 6% y el 12%.

4.1.4. Finanzas

La cuenta corriente registró un ascenso. La cuenta de las transacciones de capital y

51.- Esa información habrá que confirmarla pues no resulta lógico que los precios de las materias primas se expandan en los mercados internacionales y el precio promedio de las importaciones de los materiales de construcción se contraiga.

52.- El Universo, "Desempleo afecta a más de 185.000 ecuatorianos en España", jueves, 14 de abril de 2011.

Gráfico No. 88
Remesas anuales



Fuente: Banco Central del Ecuador

4.1.4. Cuenta de Capital y Financiera

La cuenta de capital y financiera registró un saldo positivo que ascendió a USD 823 millones. La cuenta de capitales registra las transferencias unilaterales de capital y las transacciones de ac-

tivos no financieros no producidos³¹. Durante el año 2010, esta presentó un superávit de cerca de USD 23 millones. Por su parte, la cuenta financiera mide la variación de la posición de los activos y pasivos de la economía frente al resto del mundo y presentó un superávit de USD 800 millones.

En la cuenta financiera, se observa una reducción tanto de la inversión extranjera directa,

así como también de los activos en el exterior de la inversión de cartera. Adicionalmente, dentro de la otra inversión, se registró un aumento considerable de ingresos externos por concepto de préstamos para el Gobierno. Sin embargo, también se observó un aumento de amortizaciones de deuda por parte del sector privado, lo que implica salida de divisas.

Tabla No. 13
Cuenta de capital y financiera (*)
USD Millones

	2006	2009	2010	% Valor 2010/2009	Var. Anual 2010/2009
I. CUENTA DE CAPITAL Y FINANCIERA	-221,4	-2.329,6	822,6	1,4%	3.152,2
I.1. CUENTA DE CAPITAL	19,9	17,7	22,7	0,0%	5,1
I.2. CUENTA FINANCIERA	-241,3	-2.347,2	799,9	1,4%	3.147,1
Inversión directa	1.005,9	319,0	164,1	0,3%	-154,9
Inversión de cartera	213,1	-3.141,6	-731,1	-1,3%	-2.410,4
Activos	216,9	-152,1	-720,9	-1,0%	-966,8
Pasivos	-3,7	-2.989,4	-10,2	0,0%	2.979,2
Títulos de participación en capital	1,4	2,4	0,4	0,0%	-2,0
Títulos de deuda	-5,1	-2.991,9	-10,6	0,0%	2.981,3
Otros activos	-1.480,4	475,3	1.360,9	2,4%	891,6
Otros pasivos	-1.268,9	-960,5	-842,4	1,5%	1.792,9
Créditos comerciales	-34,3	-263,4	-202,5	-0,4%	80,9
Préstamos	-	-	-	0,0%	-
Moneda y depósitos	-179,3	-142,5	1.115,1	2,0%	1.257,7
Otros activos	-1.055,2	-524,5	-70,2	-0,1%	454,3
Pasivos	-191,5	1.425,9	524,5	0,9%	-901,2
Créditos comerciales	782,4	1.311,0	0,4	0,0%	-1.310,6
Préstamos	-1.039,4	181,7	547,8	1,0%	366,1
Moneda y depósitos	85,5	-65,9	-23,6	0,0%	43,3
Otros pasivos	-	-	-	0,0%	-

(*) Datos provisionales Fuente: Banco Central del Ecuador

31. Se refiere a la compra y venta de activos intangibles.

Inversión Extranjera Directa

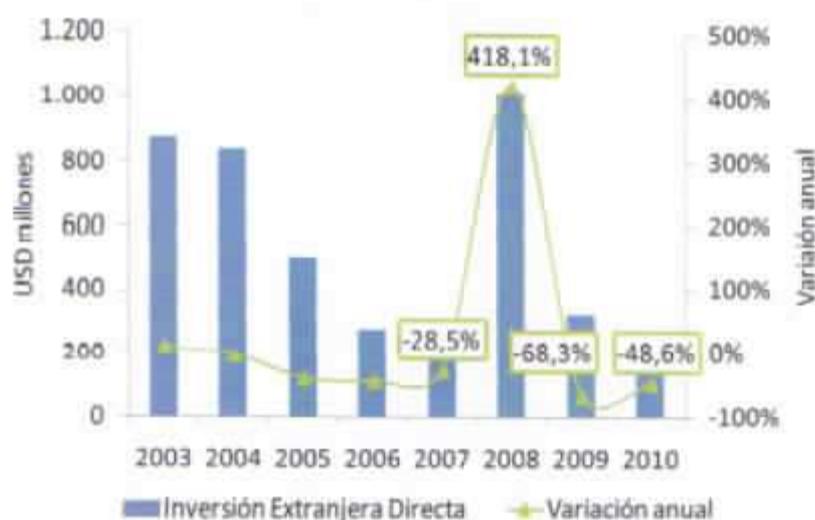
En el año 2010, el flujo neto de inversión extranjera directa fue de USD 164 millones⁵⁴. Un monto de USD 265 millones corresponde a capital fresco (acciones y otras participaciones de capital), lo que significó una reducción de 4,6% con respecto al año previo. Adicionalmente, se registró un descenso de utilidades reinvertidas en 16,8%, registrando un saldo de USD 213 millones en este rubro. Por su parte, los pasivos frente a otras sucursales o la matriz aumentaron, pasando

de USD 214,7 millones en 2009 a USD 313,6 millones en 2010, reduciendo el monto total de inversión extranjera en dicho monto.

Desde la perspectiva de rama de actividad, por un lado se observan saldos positivos de inversión extranjera directa en la rama de explotación de minas y canteras (USD 159 millones), industria manufacturera (USD 123 millones), comercio (USD 70 millones) y servicios prestados a las personas (USD 66 millones), entre las más importantes. Por otro lado,

se observa una desinversión de USD 304 millones en la rama de transporte, almacenamiento y comunicaciones. De acuerdo al Banco Central del Ecuador este fenómeno ocurre particularmente en las empresas de comunicaciones. Cabe recalcar que del total de inversión extranjera directa, un gran monto salió del país debido a un aumento importante de los pasivos frente a inversionistas directos, es decir endeudamiento neto con las empresas asociadas o matrices radicadas en el exterior.

Gráfico No. 89
Inversión Extranjera Directa anual (*)



(*) Datos provisionales.
Fuente: Banco Central del Ecuador

54.- Este monto de inversión es el resultado de la sumatoria de acciones y otras participaciones y las utilidades reinvertidas menos los pasivos frente a inversionistas directos.

Inversión de cartera

En el año 2010 la inversión de cartera fue de USD 731 millones, principalmente por una reducción de activos por inversiones en papeles extranjeros, acciones y títulos de deuda que mantienen los bancos privados del sistema financiero nacional por USD 721 millones. Por otro lado, se registró un aumento de los pasivos de esta cuenta debido a amortizaciones de títulos de la deuda pública.

Otra inversión

La cuenta de la otra inversión tuvo un saldo de USD 1.367 millones durante el año 2010. Entre los movimientos importantes en las cuentas activas se observó una reducción de la tenencia

de moneda y depósitos en el exterior por USD 1.115 millones, debido a que en esta cuenta se registra la contraparte de la balanza de bienes y servicios y este monto se asocia al déficit obtenido en la misma. También se observó un aumento de los activos por concepto de créditos comerciales por USD 202,5 millones.

Dentro de los pasivos se observa la entrada neta de divisas por préstamos del Gobierno por USD 1.175,3 millones. Durante 2010 el gobierno ecuatoriano recibió USD 1.218 millones por concepto de préstamos provenientes de organismos multilaterales: USD 800 millones del Banco de Desarrollo de China, USD 400 millones de la Corporación Andina de Fomento y

USD 18 millones de Banco Interamericano de Desarrollo. De igual forma, los bancos privados contrataron préstamos netos por USD 87,6 millones. Sin embargo, el sector privado realizó amortizaciones por USD 714,5 millones. De esta forma, el saldo neto de préstamos de la cuenta de la otra inversión fue de USD 548 millones.

4.2 Tipo de cambio real

El tipo de cambio real permanece en la zona de la apreciación desde octubre de 2008. Sin embargo, en marzo del presente año presenta una tasa de depreciación anual de 1,3%, lo que podría beneficiar a las ventas externas que hace el Ecuador, dependiendo si continúa esa tendencia.

Gráfico No. 90
Tipo de cambio real



Fuente: Banco Central del Ecuador



El tipo de cambio real está fuertemente depreciado con respecto a Venezuela, Colombia, Brasil, España e Italia. En el último trimestre con todos ellos la depreciación continuó, con la sola excepción de Venezuela.

En cambio, está severamente apreciado con respecto al peso argentino, medianamente apreciado con el yen japonés y entre 90 y 100 puntos -en los que 100 representa el punto de indiferencia en el que no hay ventajas ni desventajas en términos de competitividad en precios-, con EE.UU., Alemania, Francia, Perú y México. Con la mayoría de ellos, sin embargo, el tipo de cambio real del Ecuador se depreció en el último trimestre.

Desde la perspectiva de los tipos de cambio bilaterales se observa una mejora en la posición relativa de las exportaciones del Ecuador, lo que podría dar sus frutos en el presente año. De hecho, las exportaciones han aumentado en volumen luego del retroceso en 2010. Por esos elementos se esperaría que las exportaciones también alienten el crecimiento de la economía y la reducción del desempleo.

4.3 Costo arancelario de la no renovación del ATPDEA y SGP para el Ecuador

En un informe, difundido por el Ministerio de Coordinación de la Política Económica, se señala que Estados Unidos es el principal mercado de destino para

las exportaciones ecuatorianas. En 2010 el 75% de estas correspondieron a aceite de crudo de petróleo y derivados y el 25% restante a productos primarios, como banano, camarón, cacao, flores, atún, pescados, madera, vegetales y frutas, entre otros.

Algunos de estos productos se han beneficiado de un tratamiento preferencial de ingreso otorgado por el Sistema Generalizado de Preferencias (SGP) desde 1976 y el Acuerdo de Promoción Comercial Andino y Erradicación de Drogas (ATPA, ATPDEA) desde 1991. El primero se inscribió con el objetivo de favorecer las exportaciones de países en desarrollo para incrementar sus ingresos por exportaciones, promover su industrialización y acelerar su crecimiento económico. Este expiró el 31 de diciembre de 2010. El segundo al inicio fue conocido como ATPA (Andean Trade Preference Act) y fue expedido en 1991 para incentivar a los países andinos a reducir el cultivo y producción de drogas, y en cambio promover las exportaciones de productos no tradicionales. En 2002 el ATPA fue renovado y extendido a través del ATPDEA (Andean Trade Promotion and Drug Eradication Act), para el que se aumentaron los requerimientos para ser un país beneficiario. El ATPDEA expiró el 14 de febrero de 2011 y una extensión adicional es discutida actualmente en el Congreso de Estados Unidos.

En 2010 las exportaciones no

petroleras a Estados Unidos alcanzaron USD 1.793 millones, de los que aproximadamente el 75% corresponde a productos que ingresan al mercado estadounidense con arancel cero por compromisos en el marco de la OMC y el tratamiento Nación Más Favorecida (MNF por sus siglas en inglés). El ATPDEA potencialmente habría podido beneficiar a 336 partidas arancelarias, que representaron USD 430 millones (24 % del comercio no petrolero o 5,9% del comercio total con EE UU) debido a que algunos productos, a pesar de ser elegibles para el tratamiento preferencial por ATPDEA, no lo utilizan por evitar papeleo, presentar documentación inadecuada, falta de conocimiento, entre otras razones. Las exportaciones que efectivamente fueron beneficiadas por ATPDEA fueron de USD 356 millones. El resto de las exportaciones se acogieron al SGP (USD 54 millones) o no solicitaron tratamiento preferencial alguno (USD 19 millones) y, por lo tanto, ingresaron al mercado de Estados Unidos pagando los aranceles correspondientes.

La eliminación de los sistemas de preferencias no necesariamente debe implicar una reducción de la demanda de los productos del país en los Estados Unidos. Una estrategia de posicionamiento adecuada podría enfatizar en la calidad del producto ecuatoriano y considerar al precio más alto como un pago premium por acceder a un producto de mejor calidad.

5. ECONOMÍA INTERNACIONAL

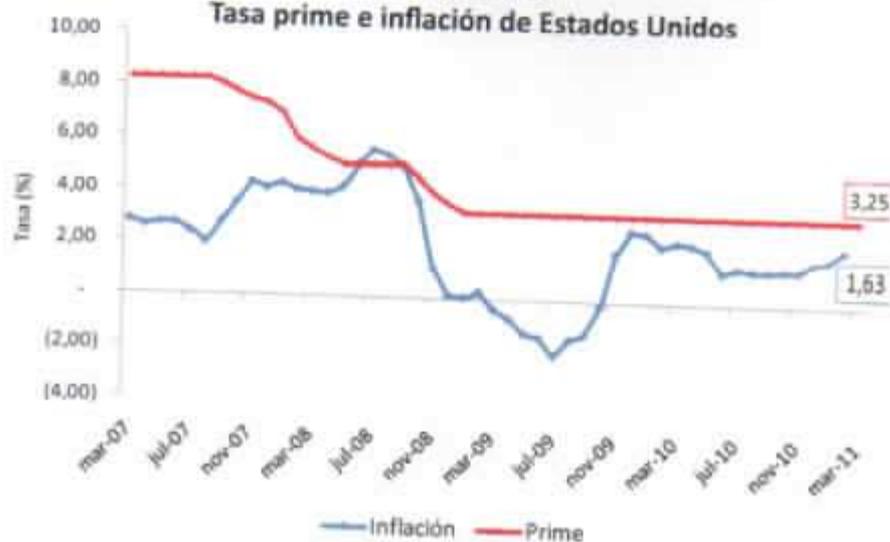
5.1 Inflación, tasas de interés y cotizaciones internacionales

El panorama internacional al primer trimestre del 2011 está evolucionando de acuerdo a lo previsto a fines de 2010. La política monetaria de las principales economías está enfocada en prevenir niveles de inflación que repercutan en la recuperación económica, manejando adecuadamente los niveles de tasas de interés y su tipo de cambio. Al momento, los bancos centrales de la zona euro, China y Brasil,

entre las economías más importantes, han decidido incrementar sus tasas de interés para controlar el incremento de precios. Sin embargo, con el incremento de las tasas de interés, aumenta la presión en el tipo de cambio, haciendo que las monedas se aprecien, complicando la competitividad del sector exportador de dichas economías. Por otro lado, a pesar del aumento de precios en Estados Unidos, la tasa prime continua fija en 3,25% desde enero de 2009, debido a que las autoridades monetarias de ese país mantienen en cero la tasa de interés de los bonos del tesoro a tres, seis y doce meses; y no consideran que su economía atraviese un período de estanflación. Más bien, están consientes

que una posible apreciación del dólar perjudicaría la recuperación de su sector exportador. Efectivamente, las preocupaciones por la evolución del tipo de cambio son más importantes para el gobierno estadounidense que la evolución de los precios ya que con el apoyo de los miembros del G20, continúan presionando al gobierno chino para que acepte evaluar su política de subvaloración del yuan. Esta medida de política, la quieren introducir dentro de un sistema de monitoreo de la economía mundial que los países industrializados y emergentes pretenden desarrollar para asegurar una recuperación coordinada de la crisis financiera internacional, donde la regulación y monitoreo del sistema monetario interna-

Gráfico No. 91
Tasa prime e inflación de Estados Unidos



Fuente: Banco Central de Chile, Bureau of Labor Statistics

cional es indispensable.

Cabe resaltar que a la luz de las cifras, la evolución de los precios en la economía estadounidense no ha estado ligada a la política de tasas de interés, ya que mientras las tasas de interés han permanecido constantes, la inflación se ha mostrado volátil, alcanzando a finales de marzo una tasa anual de 1,63%.

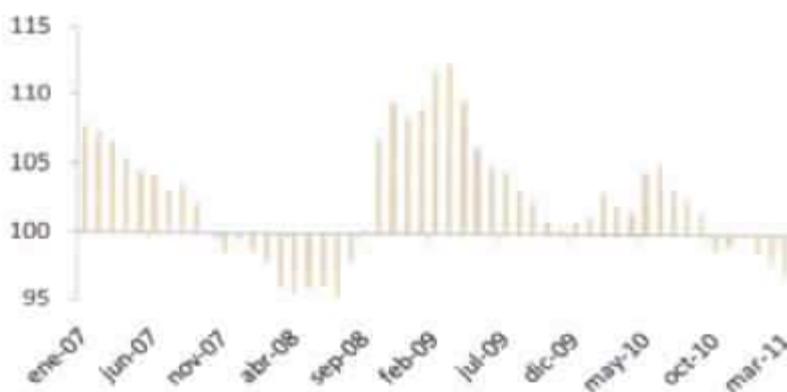
Por otro lado, el paquete de compra de activos impulsado por la Reserva Federal (FED), como una política expansiva, estaría presto a completarse con la última compra de bonos por USD 600 mil millones, a pesar de que se han empezado a escuchar voces de oposición dentro de la FED para que se complete dicho paquete, ya que podría incentivar la escalada del índice de precios al consumidor. Efecti-

vamente, el presidente de la FED de Dallas, Richard Fisher, dijo que estarían próximos a "rebasar la jarra" de completarse la compra de bonos, afectando la estabilidad de precios. Es más, enfatizó en la idea de disciplina fiscal, lo cual no estaría tan alejado de la realidad una vez acordados los recortes presupuestarios entre Republicanos y Demócratas, lo que representa el mayor recorte de gasto anual en la historia de los Estados Unidos equivalente a USD 40 mil millones. Cabe resaltar que la incidencia del gasto del gobierno, ha venido reduciéndose en los últimos trimestres en la economía estadounidense. Efectivamente, la tasa anual de variación del gasto del gobierno se redujo en 1,7% en el cuarto trimestre de 2010, y en 5,2% al primer trimestre de 2011. La reducción del aporte del gasto del gobierno en el PIB, debido a un

profundo déficit presupuestario, más la escalada de los precios de las materias primas, son los motivos a los que se les atribuye el hecho de que la economía estadounidense haya crecido tan solo 1,8% anual, al primer trimestre del 2010, cuando se esperaba un crecimiento de por lo menos 2%. Este podría ser un indicador de que la recuperación económica tendrá un ritmo más lento al esperado impactando en la velocidad de generación de puestos de trabajo y obligando a sus autoridades a mantener por más tiempo constantes sus tasas de interés.

Por otro lado, el tipo de cambio, durante la mayor parte de la crisis financiera internacional permaneció apreciado, tal y como lo verifica el índice nominal del dólar (Gráfico No.92), el cual comenzó a registrar una depreciación a fi-

Gráfico No. 92
Índice nominal del dólar⁵⁵



Nota: Los valores bajo de 100 indican depreciación y viceversa.
Fuente: Reserva Federal

55.- El índice nominal del dólar es calculado por la Reserva Federal de los Estados Unidos y muestra la evolución del dólar frente a las monedas de sus principales socios comerciales. Los valores bajo cien significan una depreciación.

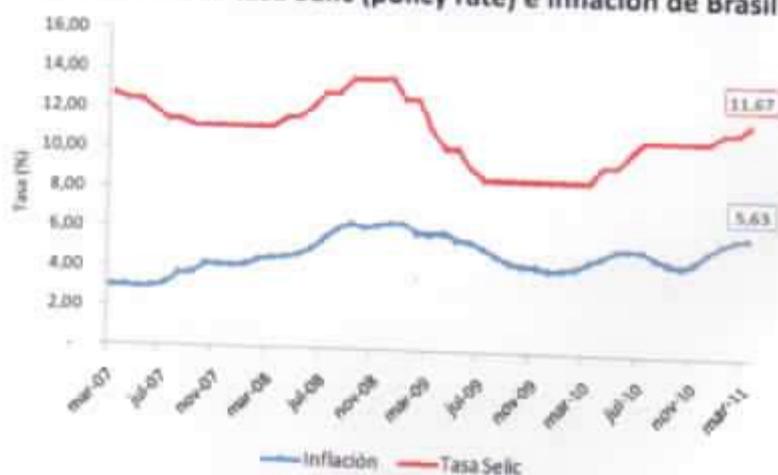
nales del 2010 y en los primeros meses del presente año.

La reciente gira del Presidente Obama a Latinoamérica, especialmente a Brasil, es otra muestra de que los esfuerzos de Estados Unidos están enfocados en la protección del sector externo, generando acuerdos comerciales que dinamicen su economía. Cabe resaltar que el interés de

Estados Unidos en el mercado brasileño se debe, entre otros aspectos, a que desde el 2009 China desplazó a Estados Unidos como el principal socio comercial de Brasil. Algunos analistas ven con buenos ojos este acercamiento, pero resaltan que llegar a concretar acuerdos comerciales entre estas economías será complicado, partiendo desde el

simple hecho de que Brasil ha criticado el manejo de la política cambiaria tanto de China como de Estados Unidos, la cual ha ido en contra de la competitividad del sector exportador brasileño. También, como se recordará, Brasil ha estado opuesto a que los Estados Unidos mantenga subsidios a los productos agrícolas y fue por ese motivo que fra-

Gráfico No. 93
Evolución de la tasa Selic (policy rate) e inflación de Brasil



Fuente: Banco Central de Brasil

casó la Ronda de Doha.

Por su parte, el gobierno brasileño tras recibir duras críticas respecto a su manejo para controlar la evolución de los precios dentro de su economía, continúa incrementando su tasa de interés en busca de la estabilidad de precios. En efecto, la tasa de inflación anual en Brasil, que alcanzó 5,63% en marzo 2011, ha provocado la revisión de expectativas de inflación a fines de año en dicho país. La Unidad de Inteligencia Económica, que hace un año pronosticaba una inflación de 4,8% a fines

de 2011, aumentó su pronóstico a 6,02% en dicho país. Por tal motivo, el gobierno brasileño fijó en marzo de 2011 en 11,67% su tasa de interés de política (tasa Selic), lo que equivale a un aumento de medio punto porcentual respecto a febrero 2011 y de tres puntos porcentuales respecto a marzo 2010.

Gráfico No. 94
Evolución de la cotización del Real (USD/Real)



Fuente: Banco Central del Ecuador

La continua apreciación del real es otro de los motivos por los cuales Brasil se ha unido al grupo de países del G20, encabezados por Estados Unidos y Francia, que buscan un manejo más ade-

cuado del tipo de cambio chino. Efectivamente, los países miembros del G7 sostienen la tesis de un crecimiento económico balanceado, donde se coordine y corrija los desequilibrios del sistema monetario internacional. Por su parte, China ha manifes-

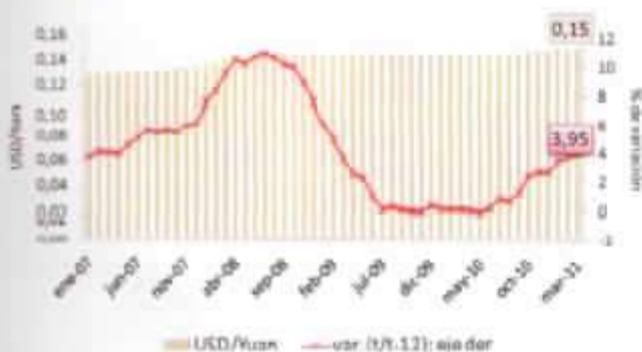
tado que el proceso de reforma al sistema monetario internacional será un proceso largo y complejo. Sin embargo, a finales del año 2010, y principios de 2011, la evolución del yuan con respecto al dólar, presenta una ligera tasa de apreciación anual. En marzo

decidió a
terés a pe
convirti
de dicho
cate finan
Banco C
mentó s
la había
desde jul
del Banc
Claude
incremen
de una s
para fut
monetar
pansiva
ner la es

Esta dec
yuntura
frente a
liquidez
de este
cumpli
deuda
el incre
terés e
el cost
desace
ción e
allí la
una pe
cohere
debilit
En est
ridad
manife
mento
núan
desali
nómia

Gráfico No. 95

Evolución de la cotización del Yuan (USD/Yuan)



Fuente: Banco Central del Ecuador

Gráfico No. 96

Tasa de interés de China (Policy Rate)



Fuente: National Bureau of Statistics of China

de 2011 la tasa de apreciación anual se situó en 3,95%.

Mientras tanto, China está concentrando esfuerzos para mantener su ritmo de crecimiento y la estabilidad de precios en su economía. Algunos analistas, de dicho país, estiman que un problema de precios en China repercutiría en su ritmo de crecimiento y, por lo tanto, en la recuperación de la economía mundial. Efectivamente, la inflación anual a febrero 2011 en China alcanzó 4,9%, la cual está presionada al alza por la evolución de los precios de los alimentos, los que registraron una tasa anual de 11%, mientras que la inflación de otros bienes y servicios (exceptuando alimentos) registró una inflación anual de 2,3%.

Este incremento es considerable si tomamos en cuenta que China registró una inflación de 1,5% a inicios del 2010. Por este motivo, el gobierno chino aumentó su tasa de interés de política, la cual se sitúa en 6,31% al mes de abril de 2011, registrando un aumento de un cuarto de punto porcentual respecto a marzo 2011, y de un punto porcentual respecto al mes de abril de 2010.

De su lado, el Banco de Desarrollo de Asia estimó que la evolución de los precios en estos países podría provocar serias presiones sociales ya que este continente alberga dos tercios del total de pobres en el mundo, según el economista en jefe de esa entidad multilateral, Chan-

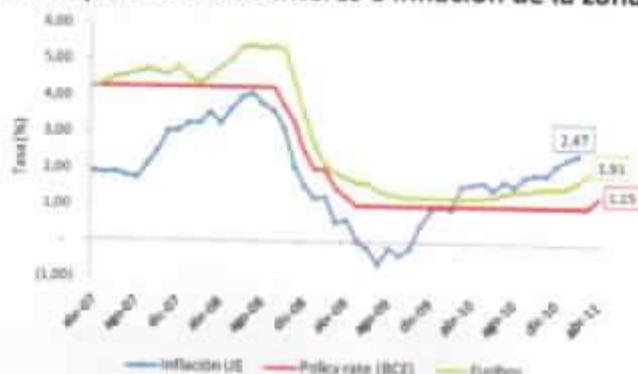
gyong Rhee. También manifestó que el crecimiento económico de dicha región, si bien permanecerá alto, será menor que en 2010. Efectivamente, estima un crecimiento de 7,8% en 2011, inferior al 9% registrado en 2010. Por otro lado, este organismo minimizó los efectos que podría tener el desastre natural del pasado 11 de marzo en Japón en el desempeño de la región, bajo el supuesto de que no existiría un mayor deterioro de la situación nuclear y que se incrementará la demanda de materiales de construcción para la reconstrucción de Japón.

Por otro lado, el Banco Central Europeo, motivado por precautelar la estabilidad de precios,

decidió aumentar su tasa de interés a pesar de que Portugal se convirtió en la tercera economía, de dicho bloque en pedir un rescate financiero. Efectivamente, el Banco Central Europeo incrementó su tasa de interés, la cual la había mantenido inalterada desde julio de 2008. El presidente del Banco Central Europeo, Jean-Claude Trichet, señaló que este incremento no sería el primero de una serie de alza programadas para futuro, más bien, la política monetaria continuará siendo expansiva pero con miras a mantener la estabilidad de precios.

Esta decisión se realiza en una coyuntura de apreciación del euro frente al dólar; y un problema de liquidez de la mayoría de países de este bloque económico para cumplir con sus obligaciones de deuda soberana. Efectivamente, el incremento de las tasas de interés en la zona euro encarecería el costo de los créditos y podría desacelerar; aun más, la recuperación económica de la región, de allí la importancia de mantener una política de tasas de interés coherente que no afecte el ya debilitado sector fiscal europeo. En este sentido, la principal autoridad monetaria de la zona euro manifestó que a pesar del incremento, las tasas de interés continúan en niveles bajos, es decir, no desalientan el crecimiento económico en la región.

Gráfico No. 97
Principales tasas de interés e inflación de la zona



Fuente: Banco Central Europeo, Banco Central de Chile

Gráfico No. 98
Evolución de la cotización del Euro (USD/Euro)



Fuente: Banco Central del Ecuador

Cabe resaltar que el pedido de rescate de Portugal, pone en serio riesgo la estabilidad de la zona euro debido a que el gobierno español podría ser el siguiente en necesitar ayuda financiera. El pedido de rescate de Portugal se efectuó luego de una larga negación de las autoridades de dicho país para recibir ayuda. A pesar de la política de austeridad del gobierno portugués, dicha economía no soportó la presión de los mercados financieros y estuvo obligada a pedir un rescate a la Unión Europea, tras haberlo hecho Grecia e Irlanda. El Banco Central Europeo, utilizará parte de su fondo de

250 mil millones de euros para países con problemas, para el rescate de Portugal, el cual vendrá acompañado de una serie de políticas de ahorro. Al momento no se estipula claramente el monto que Portugal necesitaría para salir de la crisis, pero estimaciones preliminares indican que el rescate estaría pactado en alrededor de 80 mil millones de euros. Lo que si queda claro es que ahora Portugal deberá aceptar un paquete de medidas de austeridad más estricto que el que negó su parlamento a finales de marzo 2011. La privatización de empresas públicas, el recorte del gasto público de 0,8% del PIB serían

las primeras medidas que debe adoptar dicho país. Por otro lado, algunos analistas sostienen que la única manera de que la zona euro salga de la crisis es que siga el modelo implementado en Latinoamérica, región en la que la mayoría de países entraron en default. Sin embargo, se resalta el hecho de que dicha política debe ser coordinada con los acreedores de la deuda, para de esta manera utilizar diferentes instrumentos financieros y aumentar los plazos, tal y como ocurrió en Uruguay, según declaraciones de Peter West de la firma Poalim Assets Management.

Gráfico No. 99
Deuda bruta de cada gobierno como porcentaje de su PIB



Fuente: Fondo Monetario Internacional

5.2 Evolución de los precios internacionales de materias primas y los principales mercados bursátiles

Otra de las variables que siembran incertidumbre en el panorama internacional de 2011, son los precios de las materias primas internacionales. En efecto, su incremento ha ocasionado fenó-

menos inflacionarios en las distintas regiones del mundo. Como se pudo evidenciar en la sección anterior, distintas políticas se han aplicado para conseguir la estabilidad de precios de las economías. Estados Unidos ha mantenido constante su tasa de interés referencial y continuaría inyectando recursos a su economía, incentivando a su vez la depreciación de

su tipo de cambio. Por otro lado, Europa y China han incrementado sus tasas de interés tratando de impedir una escalada de precios en sus economías que ponga en riesgo su estabilidad, y sus monedas presentan una tendencia hacia la apreciación respecto al dólar. Si bien la Reserva Federal tiene previsto que el incremento de los precios internacionales

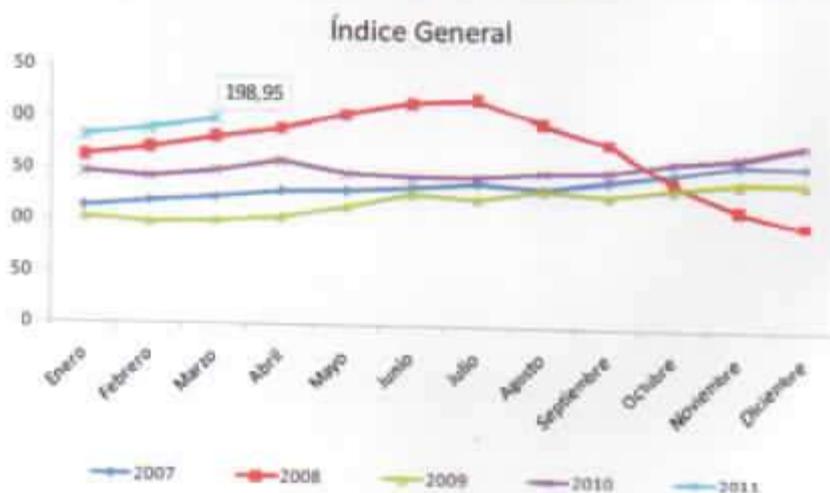
de materias primas sea temporal, China por su parte planea importar más azúcar para suplir sus reservas y evitar la escalada de precios. Dicho país consume el 9% de la oferta mundial de azúcar, equivalente a 15,5 millones de

toneladas, de las cuales tiene un déficit de aproximadamente 13%.

Cabe resaltar que el índice general del precios de materias primas internacionales se ha incrementando en 34% de marzo 2011 a

similar período del año anterior, siendo las materias primas industriales las que más se elevaron en valores absolutos, pero las materias primas agrícolas registraron el mayor crecimiento relativo en dicho período (45%).

Gráfico No. 100
Evolución del índice de precios internacionales de materias primas



Fuente: Fondo Monetario Internacional



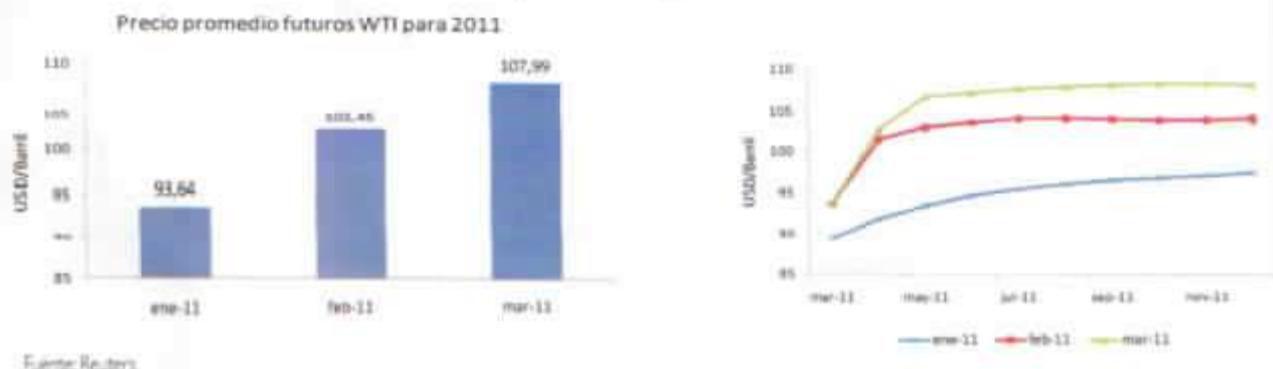
Fuente: Fondo Monetario Internacional

Por otro lado, la tendencia del precio del petróleo continúa al alza. Efectivamente, las previsiones de los precios de futuros mes a mes van aumentando tal y como se puede observar en el Gráfico No.101. Según declaraciones del Ministro de Petróleo de Irak, un precio de USD 120

por barril es un precio aceptable y no impediría el crecimiento mundial, pero que si el precio del petróleo pasa de ese nivel, se deberían tomar medidas de política por parte de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP). Sin embargo, voceros de la OPEP, manifestaron que existe

suficiente petróleo para abastecer la demanda mundial. Incluso Arabia Saudita está supliendo la baja de la producción en Libia y ha elevado su producción a 9 millones de barriles diarios, lo que se traduce en un millón adicional a la meta fijada por la OPEP.

Gráfico No. 101
Evolución de los futuros del precio del petróleo WTI estimados al final de cada mes

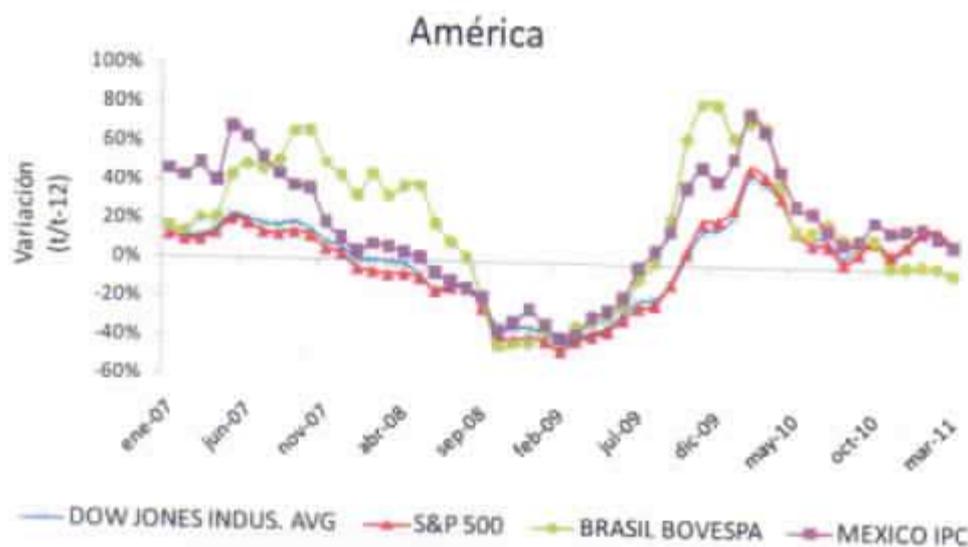
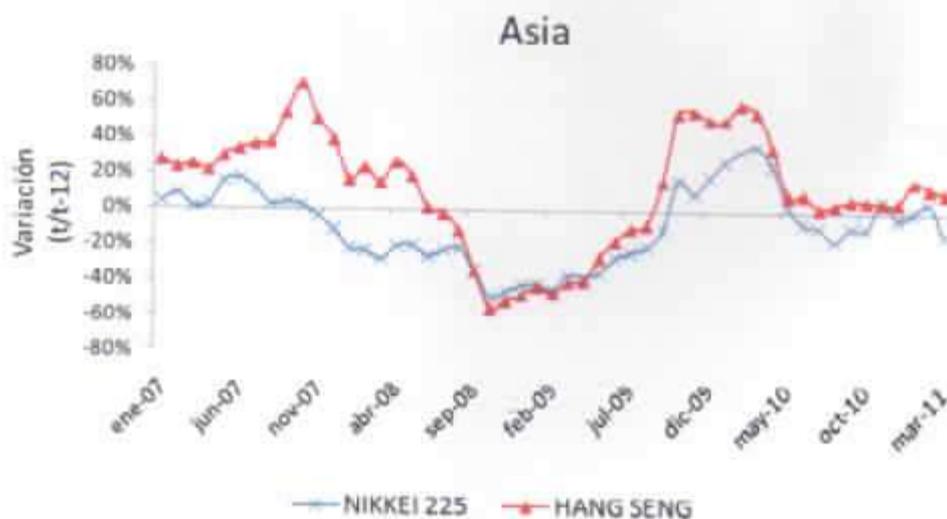


Finalmente, las bolsas de valores en todo el mundo no registran una recuperación adecuada dado el panorama de incertidumbre en el manejo de la deuda soberana europea, la capacidad de recuperación de Estados Unidos, la evolución de los precios de las materias primas internacionales, el desastre natural en Japón y un posible riesgo nuclear, y los conflictos en Medio Oriente. Esto se refleja en que al primer trimestre de 2011, todavía no se han articulado políticas económicas coordinadas globales, debido especialmente, a la divergencia que existe en el manejo de tipo de

cambio. Cabe resaltar que la evolución de las bolsas de valores es una muestra de la exposición de la economía mundial a comportamientos especulativos. En ese sentido, no se ha concretado, en lo que va del año 2011, un plan mundial de control y regulación del flujo de capitales financieros, poniendo en riesgo la estabilidad y recuperación económica mundial, ante las distintas políticas de tasas de interés que se están aplicando en las diferentes economías, lo cual podría atraer, además, capitales especulativos, que a la final desestabilizarían el sistema financiero internacional. Por

otro lado, al concluir el primer semestre del año se conocerá si efectivamente el fenómeno inflacionario está bajo control, como presumen las autoridades estadounidenses, o si las políticas de incremento de tasas de interés, que se están aplicando en diferentes países del globo, fueron las acertadas. Por último, el panorama que queda claro al primer trimestre de 2011 es la inexistencia de consensos mundiales, en la aplicación de políticas económicas coordinadas, lo cual a la larga afectará el desempeño económico mundial.

Gráfico No. 102 Variación anual de las principales bolsas de valores



Fuente: Bloomberg

5.3 Evolución de la economía peruana y colombiana

Las economías vecinas culminaron el año 2010 con un crecimiento económico importante. Perú registró una expansión de 8,8% mientras que en Colombia la variación del PIB llegó a 4,3%. Ambos países consolidaron su recuperación económica en 2010, luego de haber registrado un crecimiento económico de 0,9% y 1,45% en 2009 para Perú y Colombia respectivamente. En este sentido, las previsiones económicas para el año 2011 elaboradas por el Fondo Monetario Internacional auguran una continuación de la expansión económica de antes de la crisis, a tasas de 7,5% y 4,6%, respectivamente.

Sin embargo, el crecimiento económico de ambas economías todavía no se ve reflejado en la evolución del mercado laboral, puesto que mantienen en 2011 niveles de desempleo mayores a los registrados en 2009 y 2010. En efecto, la tasa de desempleo en Perú en marzo 2011 fue de 9,4%, siendo superior en 0,2 y 0,6 puntos porcentuales que la tasa registrada en igual período de 2010 y 2009 respectivamente. A su vez, Colombia registró a marzo 2011 una tasa de desempleo de

12,4%, siendo mayor en 0,6 y 0,4 puntos porcentuales que en igual período de 2010 y 2009.

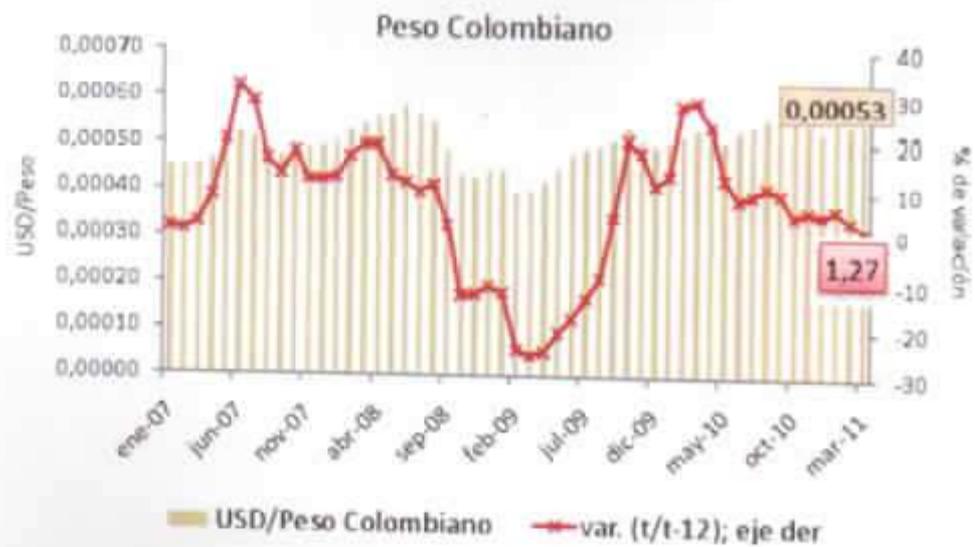
Por otro lado, desde los primeros meses de 2010 hasta el primer trimestre de 2011, la velocidad de apreciación del tipo de cambio de estos dos países con respecto al dólar ha venido desacelerándose, mientras que su nivel de precios ha marzo 2011 es relativamente mayor al registrado en similar período de 2010. Efectivamente, Perú registró una inflación anual de 2,66%, y una inflación acumulada de 1,48%, siendo esta última 0,57 puntos porcentuales superior que el mismo período de 2010. Por otro lado, Colombia registró una inflación anual de 3,19% y una inflación acumulada de 1,79%, la cual es marginalmente superior (0,02 puntos porcentuales) a la registrada en marzo 2010.

Gráfico No. 103
Evolución de la cotización del Nuevo Sol (USD/Nuevo Sol)



Fuente: Banco Central del Ecuador

Gráfico No. 104
Evolución de la cotización del Peso Colombiano (USD/Peso)



Fuente: Banco Central del Ecuador

6. ANEXOS

Productos bajo bienes de capital para la industria que deberían estar bajo bienes de consumo duradero									
Partidas	Descripción	2008		2009		2010		2011 (Ene- Mar)	
		CF - Millones USD	TM	CF - Millones USD	TM	CF - Millones USD	TM	CF - Millones USD	TM
84131010	Con equipo de enfriamiento inferior o igual a 30000 BTU/hora - Máquinas y aparatos de acondicionamiento de aire	13	2	20	3	26	4	7	1
8443219	Los demás - Máquinas y aparatos para imprimir	25	1	16	1	20	1	5	0
84439900	Los demás- Máquinas y Aparatos para imprimir	58	1	63	1	78	2	18	0
84500000	MAQUINAS DE CAPACIDAD UNITARIA, EXPRESADA EN PESO DE ROPA SECA, SUPERIOR A 10 KG	90	8	43	8	54	10	9	2
84713000	MAQUINAS AUTOMATICAS PARA TRATAMIENTO O PROCESAMIENTO DE DATOS, DIGITALES, PORTATILES, DE PESO INFERIOR O IGUAL A 10 KG, QUE ESTEN CONSTITUIDAS, AL MENOS, POR UNA UNIDAD CENTRAL DE PROCESO, UN TECLADO Y UN VISUALIZADOR	87	1	103	1	135	1	33	0
84714900	LAS DEMAS PRESENTADAS EN FORMA DE SISTEMAS -Maquinas automáticas para procesamiento de datos	23	0	22	0	32	0	5	0
84715000	Unidades de proceso, excepto las de las subpartidas 8471.41 o 8471.49 -Maquinas automáticas para procesamiento de datos	34	1	27	0	40	1	10	0
84717000	UNIDADES DE MEMORIA - Unidades de entrada o salida	34	1	36	1	32	1	8	0
85171200	Teléfonos móviles (celulares) y los de otras redes inalámbricas	322	1	124	1	85	0	-	-
85171200	Los demás - Aparatos electrónicos de telefonía	-	-	-	-	106	0	25	0
85176200	Aparatos de telecomunicación por corriente portadora o telecomunicación digital	87	1	86	1	82	1	25	0
85280200	Cámaras fotográficas digitales y videocámaras	29	1	39	1	43	1	8	0
85285100	De los tipos utilizados exclusiva o principalmente con máquinas automáticas para tratamiento o procesamiento de datos de la partida 84.71 - Aparatos receptores de televisión	45	2	34	1	40	1	9	0
Total general		808	22	614	20	783	25	164	3

Fuente: Banco Central del Ecuador



Ministerio de Coordinación de la Política Económica



Gobierno de la
República del Ecuador

Entidades coordinadas

