

# CUENTAS TRIMESTRALES

## SEGUNDO TRIMESTRE DEL 2005

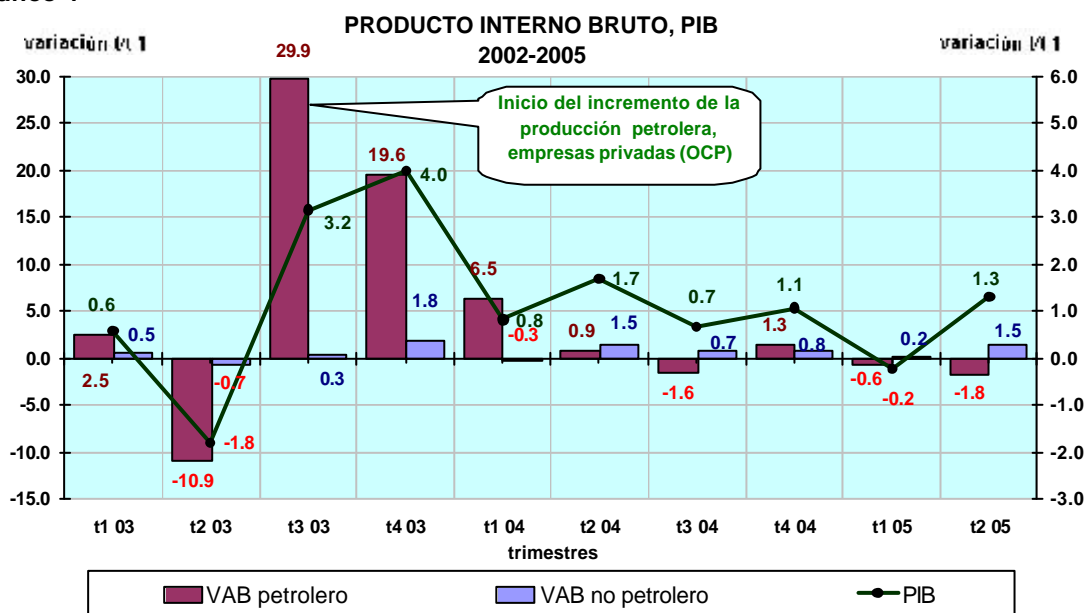
### Resumen

En el segundo trimestre de 2005, el Producto Interno Bruto, valorado en términos reales, creció en 1.3%, valor superior al registrado en el primer trimestre que fue negativo -0.2%<sup>1</sup>. Este crecimiento estuvo sustentado principalmente en el crecimiento de la demanda doméstica, que aumentó 2.5%; mientras que la demanda del resto del mundo por productos ecuatorianos creció en tan solo 0.3%.

El crecimiento del PIB en el Segundo Trimestre de 2005 de 1.3% constituye un resultado positivo, más aun si se considera que el segundo trimestre estuvo marcado por eventos políticos y económicos que deterioraron la imagen de país y el ambiente empresarial; con efectos en el cierre de líneas de créditos de los multilaterales; y, la no renovación de créditos del sector financiero privado al gobierno<sup>2</sup>.

El Banco Central del Ecuador mantiene una previsión de crecimiento anual de 3.3%, que fue revisada a la baja (previamente se tenía una previsión de 3.6%), debido a que las empresas petroleras privadas disminuyeron sus niveles de producción proyectados hasta fin de año, y, adicionalmente, debido a las manifestaciones presentadas en el Oriente ecuatoriano y su impacto sobre la producción petrolera. Bajo esta previsión, se requeriría un crecimiento de 1.25% para el tercer y cuarto trimestres respectivamente, a fin de alcanzar la previsión del crecimiento del PIB.

Gráfico 1



<sup>1</sup> Corresponde a la cifra revisada de crecimiento del PIB en el primer trimestre del año. Esta revisión de cifras se debe a que los resultados de la contabilidad trimestral se modifican en el tiempo en función de la nueva información estadística disponible. A lo largo de este documento, cualquier cifra correspondiente a las Cuentas Trimestrales del primer trimestre del año, hace referencia a las cifras revisadas de la contabilidad de dicho periodo.

<sup>2</sup> Ver Gestión de la Liquidez N.2, Mayo 2005

## A. Demanda Agregada

El crecimiento del PIB puede ser explicado a través del análisis de los componentes de la demanda por la producción nacional, por parte, tanto de los agentes económicos domésticos como internacionales. Así, los agentes económicos *domésticos* utilizan la producción nacional para propósitos de consumo de los hogares, del gobierno e inversión pública y privada. Por su parte, el resto del mundo también demanda producción nacional, y esta demanda se encuentra reflejada en las exportaciones que hace el Ecuador al resto del mundo.

Tabla 1

### OFERTA - DEMANDA DE BIENES Y SERVICIOS

tasas de variación t/t-1

dólares constantes de 2000

dolares constantes de 2000								
Variables	Trimestres	2004.I	2004.II	2004.III	2004.IV	2004	2005.I	2005.II
P.I.B.		0.8	1.7	0.7	1.1	6.9	-0.2	1.3
Importaciones (fob)		4.6	6.8	3.3	3.2	9.8	-4.8	3.3
Oferta final		1.8	3.1	1.4	1.7	7.7	-1.6	1.9
Demanda interna		3.8	0.5	1.9	2.2	5.3	-1.7	2.5
Total consumo		1.6	1.6	0.5	1.4	4.7	-0.2	1.9
Consumo final hogares		1.9	1.5	0.4	2.1	5.0	-0.3	2.1
Consumo final Gobierno General		-0.6	2.4	1.7	-3.4	2.8	0.4	0.4
FBKF		2.7	2.9	3.3	2.5	4.7	-4.9	2.6
Exportaciones (fob)		-3.5	10.8	0.2	0.2	15.2	-1.1	0.3
Utilización final		1.8	3.1	1.4	1.7	7.7	-1.6	1.9

Elaboración: CUENTAS NACIONALES - BANCO CENTRAL DEL ECUADOR  
t/t-1 Representa la variación del trimestre respecto al inmediato anterior

En el segundo trimestre de 2005, la demanda agregada doméstica presentó mayor dinamismo, que la demanda externa. En efecto, en este trimestre, la **demanda doméstica aumentó en 2.5%**, mientras que la **demanda del resto del mundo** por productos ecuatorianos (exportaciones ecuatorianas al resto del mundo), **creció en tan solo 0.3%**. Por lo tanto, la demanda doméstica habría sido el factor más importante para el crecimiento de la producción del segundo trimestre. Este dinamismo de la demanda interna, marcó un cambio respecto a lo sucedido en el primer trimestre, en el que la demanda doméstica registró una caída de -1.7%.

Cabe mencionar que no todo el crecimiento de la demanda agregada doméstica se destinó a la adquisición de productos o servicios nacionales; buena parte de ella se dirigió a la compra de bienes importados, sea para propósitos de consumo de los hogares o del gobierno, o de inversión por parte de las empresas o el sector público. Esto explicaría el que las **importaciones tuvieran un crecimiento real de 3.3%** en este periodo.

### A.1 Consumo de los Hogares

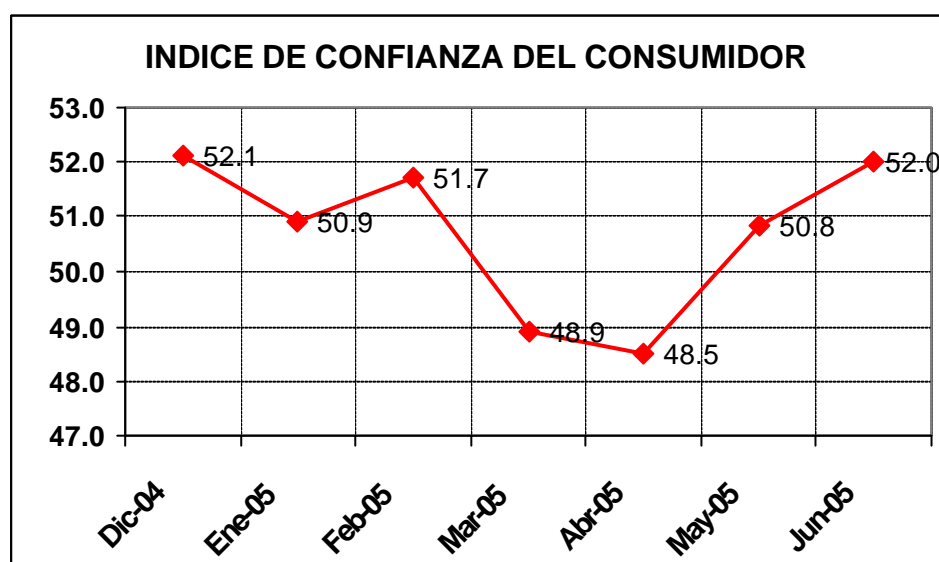
Al analizar la evolución de cada uno de los componentes de la demanda se observa que, el **consumo real de bienes finales de los hogares** creció 2.1%. Este crecimiento que fue superior al del ingreso o PIB doméstico real y, como consecuencia de aquello, se evidenció una pequeña disminución del ahorro privado, medido en términos reales (a precios constantes del año 2000)<sup>3</sup>.

<sup>3</sup> Esta medida del ahorro privado constituye una aproximación al ahorro financiero privado, debido a que se calculó como la diferencia entre el PIB medido en términos reales, y, el consumo de los hogares medido en términos reales. Un cálculo exacto requeriría una estimación del PIB en términos nominales (a precios corrientes), al que se deben sumar el pago neto a factores del resto del mundo y las transferencias corrientes netas pagadas al resto del mundo, así como restar los impuestos pagados por los hogares al gobierno, a fin de obtener el ingreso total de los hogares, y, restar de este valor del ingreso, el valor del consumo de los hogares en valor nominal (a precios corrientes).

El crecimiento del consumo de los hogares en este trimestre (2.1%), contrastó con la disminución registrada en el trimestre anterior (-0.3%), y fue uno de los factores que estimuló el incremento de la producción nacional en el segundo trimestre del año. Sin embargo, dado que los hogares no solo consumen bienes producidos en el país, sino también productos importados, se debe tener presente que este incremento también estimuló la compra de bienes de consumo importados; lo que se tradujo en un aumento en el volumen de importaciones de bienes de consumo, en 19.1%.

El aumento del consumo de los hogares es un reflejo del mejoramiento de las expectativas de consumo de los hogares, que se mide a través del Índice de Confianza del Consumidor (ICC). El aumento del ICC, en el segundo trimestre, se habría debido a la mejora de la percepción de los consumidores respecto del desempeño de la economía doméstica en el corto plazo; y, por otra parte, al aumento del gasto de consumo planeado por parte de los hogares (ver gráfico 2). Además, el incremento de las remesas en el segundo trimestre por un monto de 7 millones de dólares, habría también contribuido al crecimiento de esta variante.

Gráfico 2



Si bien el crédito al consumo se incrementó en el segundo trimestre, esta variable no fue un factor determinante para explicar su evolución; en efecto, al analizar el desempeño del crédito bancario destinado a financiar consumo, se encuentra que el ritmo de crecimiento del segundo trimestre no difiere del valor registrado en el trimestre anterior; además la evolución de las tasas de interés para el sector no corporativo, tampoco mostró una reducción lo que posiblemente hubiese contribuido a incentivar la demanda de crédito para este fin.

## A.2 Inversión

Por su parte, la **inversión**<sup>4</sup> realizada por los agentes económicos públicos y privados de la economía, creció en 3.8% durante el segundo trimestre; en relación con el trimestre anterior (t-1); sin embargo la FBKF, que refleja de mejor manera las decisiones de inversión de las empresas, aumentó a un ritmo menor (2.6%). La diferencia de 1.2%, se atribuye a la variación de existencias. Cabe destacar que el nivel de ahorro privado, al igual que en trimestres anteriores,

<sup>4</sup> Constituida por la Formación Bruta de Capital Fijo (FBKF) y la variación de existencias

ha superado al nivel de inversión (total y planeada). Al ser el ahorro doméstico privado superior a la inversión de la economía se puede colegir que la demanda doméstica de inversión, no constituyó una fuente de presión para generar el déficit de las cuentas externas de la economía<sup>5</sup>.

Una parte importante de la FBKF corresponde a la adquisición de bienes de capital y equipo de transporte, por parte de las empresas. La FBKF o inversión en este tipo de bienes tuvo un importante crecimiento en el segundo trimestre que alcanzó un valor de 5.2%, constituyéndose en el rubro de mayor contribución al crecimiento de la FBKF total.

Al igual que en el caso del consumo de los hogares, parte del crecimiento de la FBKF no se destina a elevar la demanda por bienes de producción nacional, sino porque se lo adquiere en el exterior. El aumento de la FBKF en este tipo de bienes, se refleja también en la importación de bienes de capital y equipo de transporte, los cuales registraron en el segundo trimestre un aumento en volumen del 11.7%. El volumen importado de bienes de capital para los sectores agrícola e industrial, se incrementó en 13.5% y 12.7% respectivamente en relación al trimestre anterior. Por su parte, el volumen importado de equipo de transporte, se incrementó en el orden del 10.6%, en el mismo período.

El aumento en la FBKF en general, y de las importaciones destinadas a FBKF registrados en este trimestre, es consistente con el aumento en el financiamiento al sector productivo que se observó en dicho periodo. En efecto, el financiamiento al sector productivo en el segundo trimestre registró una aceleración en su ritmo de crecimiento en relación al primer trimestre del año. Así, el crédito destinado al sector comercial y productivo registró un crecimiento trimestral promedio de 6.9% durante el segundo trimestre del año frente al 3.9% del trimestre anterior. De igual manera, en el segundo trimestre se presentó un mayor crecimiento del saldo de cartas de crédito emitidas por bancos ecuatorianos, que sirven como garantías para las operaciones de importación que realizan los residentes en el Ecuador: el crecimiento trimestral promedio del saldo de cartas de crédito fue 5.51%, en relación al crecimiento promedio negativo de -0.85% registrado en el primer trimestre del año.

Otro rubro significativo de la FBKF corresponde a la construcción de obras de infraestructura, vivienda, y, otras obras, la que aumentó en 0.6% durante el segundo trimestre. Este crecimiento, de acuerdo a la encuesta de coyuntura trimestral del sector construcción, se asocia con una mayor inversión en la construcción de viviendas y otras obras mientras que las obras de infraestructura habrían registrado una caída en el volumen.

### **A.3 Consumo del Gobierno**

El gasto del Gobierno General (otro componente de la demanda doméstica), en este trimestre se incrementó ligeramente en 0.4%, valor similar al del trimestre anterior.

---

<sup>5</sup> De las identidades contables a nivel macroeconómico sabemos que uno de los factores que puede explicar un déficit de cuenta corriente, es un gasto de inversión superior al ahorro privado de la economía. El ahorro privado y la inversión en este caso, constituyen aproximaciones al ahorro financiero y al gasto en inversión de la economía, que se miden en términos nominales.

## A.4 Exportaciones

Las exportaciones (valoradas en términos reales) del segundo trimestre aumentaron en apenas 0.3%, durante el primer trimestre de 2005 éstas decrecieron en 1.1%. La débil recuperación en el ritmo de crecimiento de las exportaciones ecuatorianas coincide con un período de fuerte apreciación del dólar norteamericano<sup>6</sup>, que se observó durante los primeros seis meses del año.

El crecimiento de las exportaciones del segundo trimestre se explica fundamentalmente con el aumento, en términos de volumen, de las exportaciones de productos industrializados, que crecieron en ese trimestre en 8.7%. Dentro de este grupo, destacan el crecimiento de las exportaciones de manufacturas textiles (286.0%) y cuero (50.2%). Las exportaciones petroleras registraron un crecimiento en el volumen exportado de 0.83%.

Finalmente, las exportaciones de productos primarios (en volumen) durante el II Trimestre registraron una ligera caída de -0.5%. Los productos que presentaron las mayores reducciones en el volumen exportado fueron pescado (-44.9%), madera (-23.7%) y flores (-39.9%) lo cual se debe a la estacionalidad de las ventas externas de este producto, ya que durante el primer trimestre se vende al exterior aproximadamente un tercio de las exportaciones del año.

El resultado neto de la interacción de los componentes de la demanda agregada y la producción de la economía ecuatoriana se reflejan en el saldo de la cuenta corriente que, en el segundo trimestre, registró un déficit de apenas 52.6 millones de dólares<sup>7</sup>, similar al del trimestre anterior. Un déficit en las cuentas externas sugiere que la demanda agregada de la economía ecuatoriana superó el nivel de ingreso doméstico generado; y, que fue necesario en consecuencia un financiamiento externo.

## B. Crecimiento del VAB por industria

Desde el punto de vista sectorial, el **crecimiento** del PIB del segundo trimestre, se basó en el dinamismo de casi todos los sectores productivos, con excepción de las ramas de actividad “otros productos agrícolas”, y “servicio doméstico”, que fueron las únicas actividades cuyo valor agregado disminuyó en este periodo. Efectivamente, de 30 sectores económicos que componen el PIB, 28 registraron crecimiento de sus niveles de producción en este periodo. Las ramas de actividad más dinámicas en el segundo trimestre fueron: elaboración de cereales y panadería (6.7%), productos de la caza y la pesca (5.8%), y, elaboración de otros productos alimenticios (5.7%).

A continuación, se presenta un breve análisis de lo ocurrido con la producción, a nivel de las 30 actividades económicas, agregadas en 11 sectores de acuerdo a la nomenclatura de las Cuentas Trimestrales. El crecimiento del valor agregado en este trimestre, de estos 11 sectores económicos, se presentan en la siguiente tabla.

---

<sup>6</sup> Entre enero y junio de 2005 el dólar se apreció en casi 12% respecto del Yen, y en 11.5% en relación con el Euro.

<sup>7</sup> En términos contables, el déficit de la cuenta corriente del segundo trimestre, se explicó por el deterioro de la balanza de servicios y de renta. En cambio, la balanza de bienes y las transferencias mostraron saldos positivos, evitando un mayor deterioro de la cuenta corriente.

Tabla 2

**VALOR AGREGADO BRUTO POR INDUSTRIAS (1)**  
tasas de variación t/t-1, dólares constantes de 2000

Industrias	Trimestres	2003	2004.I	2004.II	2004.III	2004.IV	2004	2005.I	2005.II
<b>A.- Agricultura</b>		0.9	-4.4	3.5	1.3	1.3	0.1	-0.1	0.7
<b>B.- Pesca</b>		5.4	8.1	-1.1	3.9	2.9	4.2	1.7	5.8
<b>C.- Explotación de minas y canteras</b>		6.5	3.3	2.6	-1.3	1.4	23.6	-1.3	1.0
<b>D.- Industria Manufacturera (Excluye refinación de petróleo)</b>		3.1	0.0	2.0	0.6	0.6	2.6	1.4	2.0
<b>Fabricación de productos de la refinación de petróleo</b>		1.5	3.5	-6.8	0.9	-1.7	-7.6	3.2	-7.0
<b>E.- Suministro de electricidad y agua</b>		-3.0	1.0	2.8	1.1	0.1	2.1	3.2	2.5
<b>F.- Construcción</b>		0.5	1.9	1.2	-0.3	1.3	2.6	-3.4	0.5
<b>G.- Comercio</b>		1.7	1.1	2.9	1.2	1.7	4.3	-0.1	2.3
<b>I.- Transporte y almacenamiento (2)</b>		0.1	3.6	-1.7	0.5	2.4	3.5	0.7	3.0
<b>J.- Intermediación financiera</b>		3.5	4.8	0.5	0.7	0.9	10.3	4.5	3.9
<b>H+K+M+N+O.- Otros servicios (3)</b>		2.8	-3.0	0.7	0.3	0.6	4.3	0.1	0.2
<b>L.- Administración pública y defensa: planes de seguridad social de afiliación obligatoria</b>		-0.1	-0.3	2.9	2.4	-5.5	1.1	1.2	0.5
<b>P.- Hogares privados con servicio doméstico</b>		-0.1	-0.1	0.6	0.8	0.1	1.3	1.5	-2.0
<b>Total VAB (pc)</b>		3.0	0.9	1.4	0.3	0.9	7.2	0.0	0.9
<b>Otros elementos PIB</b>		0.1	0.3	3.7	3.6	2.7	5.3	-2.2	4.5
<b>P.I.B.</b>		2.7	0.8	1.7	0.7	1.1	6.9	-0.2	1.3

Elaboración: CUENTAS NACIONALES - BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

(1) La nomenclatura de las Cuentas Nacionales Trimestrales es más reducida que la utilizada en las Cuentas Nacionales Anuales

(2) No incluye comunicaciones

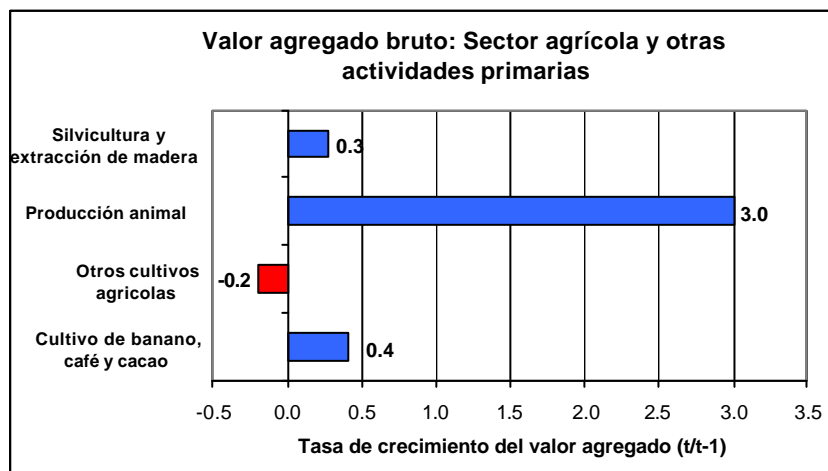
(3) Incluye : Hoteles, bares y restaurantes; comunicaciones; alquiler de vivienda; servicios a las empresas y a hogares

t/t-1 Representa la variación del trimestre respecto al inmediato anterior

## B1. Agricultura y otras actividades primarias

El sector **agricultura y otras actividades primarias** registró un **crecimiento** de 0.7%. El factor destacado en el comportamiento del sector fue el crecimiento dinámico experimentado en: producción animal (ganado bovino, porcino, aves, etc.) 3.0%; y, en la silvicultura, 0.3%; y, en la del banano, café y cacao, 0.4%. Por el contrario, se registró reducción en la producción de flores debido a factores estacionales, lo que provocó una caída de la producción de la rama otras producciones agrícolas, en 0.2% (ver gráfico 3).

Gráfico 3



El importante crecimiento de la producción animal en este trimestre estuvo impulsada por los resultados satisfactorios de la producción ganadera. Tanto el hato ganadero como la producción de leche se incrementaron durante el primer semestre del año. La incorporación de

un mayor número de animales en los campos, de acuerdo a los productores consultados a través de la Encuesta de Coyuntura de la Agricultura, se debió a que los productores consideran que la ganadería es una actividad menos riesgosa en relación a la agricultura, y además, al hecho de que los productores habrían invertido en un mejoramiento de los pastizales, lo que permite ubicar una mayor cantidad de cabezas de ganado por metro cuadrado de potrero. Por otro lado, la producción de leche se ha incrementado como resultado de las inversiones realizadas por las empresas del sector, que se han traducido en aumentos de productividad, alcanzado la producción de leche por vaca un promedio entre 12 y 14 litros diarios, frente al rango de 6 a 9 litros diarios en años anteriores. El campesino ganadero se habría visto motivado a mejorar sus procesos de producción, debido al incremento del precio que reciben por su producto, lo cual es resultado de varios factores tales como la implementación de subcentros de acopio por parte de la Asociación de Ganaderos de la Sierra y el Oriente que les permite evitar el contacto con intermediarios.

El crecimiento de la producción del sector banano, café y cacao, se vio favorecido, de acuerdo a los agricultores encuestados en la Encuesta de Coyuntura del Sector Agropecuario, por diversos factores; en el caso del café, debido al crecimiento de la producción de café orgánico, que utiliza abonos orgánicos lo que ha llevado a incrementar los volúmenes de producción. De acuerdo al COFENAC, los rendimientos por hectárea en el primer semestre del año superaron a los rendimientos del primer semestre del año anterior, en un 25%. En cuanto a los cultivos de cacao, también existiría un aumento de los rendimientos por hectárea durante el primer semestre del año, en relación al mismo periodo del año anterior, lo que junto con la estabilidad de precios que habría permitido a los productores cubrir sus costos de producción, habrían contribuido al incremento de la producción en este trimestre, al igual que en el trimestre anterior. Finalmente, en el caso del banano, si bien de acuerdo a los empresarios encuestados la situación no es tan favorable, puesto que calificaron a la situación de las plantaciones de este producto entre regular y mala, las exportaciones de banano aumentaron 2% en el segundo trimestre, en relación al trimestre previo.

La producción silvícola se habría incrementado para atender las demandas del sector fabricante de artículos de madera asociados a la construcción de vivienda y otras obras, cuya producción se incrementó en el segundo trimestre del año.

## B.2 Productos de la caza y la pesca

El valor agregado o producción del sector **pesca** (captura) tuvo un **aumento** de 5.8% en este trimestre, impulsado principalmente por la creciente demanda del sector fabricante de productos elaborados de pescado (perteneciente al sector manufacturero), como resultado del sustancial incremento de los volúmenes exportados de productos elaborados de pescado. En efecto, las estadísticas de comercio exterior de pescado manufacturado, que comprende los rubros: harina de pescado, aceite de pescado, pescado enlatado y otros productos del mar, revelan que el volumen de exportaciones de pescado industrializado aumentó 9.7% en el segundo trimestre. Por rubros, el crecimiento más importante en volumen lo registraron otros productos del mar, con un crecimiento de 61.1% en el trimestre, seguido de aceite de pescado (59.1%) (ver Tabla 3).

**Tabla 3**  
**Evolución Trimestral de las Exportaciones de Pescado Industrializado**

	Enero - Marzo			Abril - Junio			Crecim. Volumen	Crecim. Valor	Crecim. Precio
	TM	US\$ miles FOB	V. Unit	TM	US\$ miles FOB	V. Unit	%	%	%
Harina de pescado	10273	4812	468.4	14021	6345	452.5	36.5	31.8	-3.4
Aceite de pescado	1371	863	629.7	2181	1352	619.9	59.1	56.6	-1.6
Enlatado de pescado	49009	111071	2266.3	50072	119097	2378.5	2.2	7.2	4.9
Otros prod. Del mar	461	475	1028.9	743	679	913.9	61.1	43.1	-11.2
<b>TOTAL ELAB PESCADO</b>	<b>61115</b>	<b>117221</b>	<b>1028.8</b>	<b>67017</b>	<b>127473</b>	<b>913.9</b>	<b>9.7</b>	<b>8.7</b>	<b>-11.2</b>



El crecimiento del sector pesca también se explica parcialmente por el incremento de la producción de camarón en este periodo, que permitió que el volumen exportado de camarón se incrementó en 27.9% en este periodo.

### B.3 Explotación de Minas y Canteras y petróleo crudo

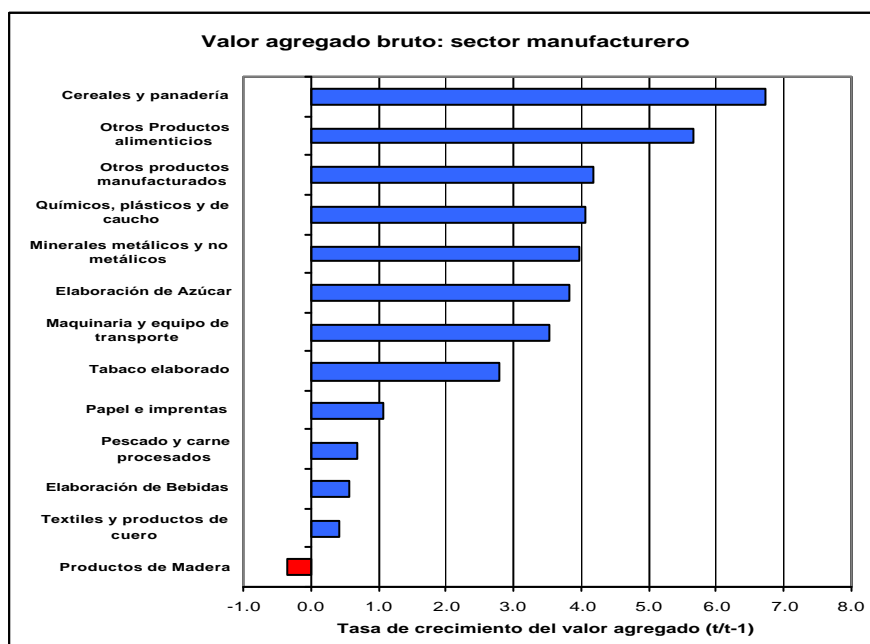
La industria de la **explotación de minas y canteras y petróleo crudo**, reportó un **incremento de 1.0%**, principalmente debido al comportamiento de la extracción de **petróleo crudo, gas natural y actividades de servicios relacionados, actividad que** experimentó un crecimiento equivalente al 0.9%. El crecimiento de la producción de petróleo crudo se originó en el aumento de la producción de las Empresas Privadas, en aproximadamente 2.4% en relación al trimestre anterior. El crecimiento en la producción de las empresas privadas logró compensar la disminución de -0.9% que registró la producción de Petroecuador. La empresa estatal ha venido experimentando problemas para incrementar su producción debido a la disminución de la inversión y de operaciones de mantenimiento de las instalaciones a su cargo.

De su parte, la actividad **minas y canteras aumento en 2.7%**, comportamiento originado en la reactivación de la industria de la construcción, puesto que esta actividad demanda la utilización de insumos que provienen de las canteras tales como arena, ripio, etc.

### B.4 Industria Manufacturera (excluye refinación de petróleo)

El total de la industria manufacturera (en la que se excluye la actividad de refinación de petróleo) aumentó 2.0%. Los sectores más dinámicos fueron: cereales y panadería (6.7%), elaboración de otros productos alimenticios (5.7%); fabricación de productos químicos, plásticos y de caucho (4.1%), y fabricación de productos minerales básicos, metálicos y no metálicos (4.0%). Otros sectores de alto crecimiento en el segundo trimestre de 2005 son: elaboración de azúcar (3.8%), y fabricación de maquinaria, equipo y material de transporte (3.5%). En general, todas las actividades económicas dentro del sector manufacturero presentaron crecimientos positivos en este trimestre, con la excepción de la producción de madera, que tuvo un ligero decrecimiento de -0.4%. Este decrecimiento en la producción del sector maderero, estaría asociado a caídas en la producción de muebles de madera, a pesar del crecimiento que se habría registrado en la producción de artículos de madera asociados a la actividad de la construcción de vivienda y otras obras (ver gráfico 4).

Gráfico 4





El dinamismo que en general presentó la actividad manufacturera en este trimestre, es consistente con las opiniones expresadas por los empresarios encuestados en el marco de la Encuesta de Coyuntura de la Industria Manufacturera. El análisis para el total del sector manufacturero, realizado a partir de dicha encuesta, revela un saldo de respuesta positivo con respecto a la producción, igual a 46.52%, lo que indica que el porcentaje de empresas que considera que su nivel de producción en el segundo trimestre del año fue superior al registrado en el primer trimestre, supera en un 46.52%, al porcentaje de empresas que considera que su producción fue menor. De igual forma, en el segundo trimestre del año, los empresarios en el sector manufacturero se mostraron optimistas sobre las ventas obtenidas en relación al trimestre anterior, con lo cual esta variable registró un saldo de respuesta muy favorable de 61.65%.

A nivel de sectores, la Encuesta de Coyuntura del sector manufacturero revela que el sector fabricante de Alimentos, en general habría visto favorecida su actividad en el segundo trimestre de 2005, por factores tales como el crecimiento de la demanda por sus productos, la calidad y el precio de los mismos, la renovación de equipos para la producción, y la excelente calidad de la materia prima. El sector fabricante de productos químicos, plásticos y de caucho, también habría visto favorecido el incremento de su producción, debido a factores similares.

## **B.5 Refinación de Petróleo**

El valor agregado de la fabricación de productos de la refinación de petróleo experimentó un decrecimiento de 7.0%. Cabe destacar que en el caso particular de esta actividad productiva, este decrecimiento no significa una caída en la producción o valor creado por este sector<sup>8</sup>; mas bien, se debe destacar que en este trimestre, la producción de derivados por parte de las plantas de refinación estatal se incrementó en 1.8%, en relación al primer trimestre del año. Este crecimiento obedecería a la recuperación de la producción de Petroindustrial, después de la disminución de su producción ocurrida en el primer trimestre del año, resultado del mantenimiento al que fueron sometidas las plantas de Petroindustrial.

## **B.6 Electricidad y Agua**

La actividad de Suministro de electricidad y agua registró un aumento de 2.5%, principalmente debido al crecimiento de la actividad manufacturera en 2.0% durante el segundo trimestre, puesto que la electricidad es uno de los insumos más importantes del sector industrial.

## **B.7 Construcción y obras públicas**

En el segundo trimestre, el sector Construcción y obras públicas presentó un crecimiento de 0.5%. Esta leve recuperación de la industria de la construcción (integrada por la construcción de obras de infraestructura, vivienda y otras obras) con relación al anterior trimestre, es un reflejo del aumento del volumen de obras construidas en el segmento de vivienda y otras

---

<sup>8</sup> Esta aparente contradicción se explica por el hecho de que debido a una convención metodológica adoptada en la elaboración de las Cuentas Nacionales, al calcular el valor agregado del sector de refinación de petróleo, la producción de los derivados está valorada a precios domésticos mientras que el principal insumo utilizado en la fabricación de derivados (el petróleo), se encuentra valorado a precios internacionales. Por ello, el valor agregado del sector, que es igual a la diferencia entre su producción bruta (valorada a precios domésticos) y su nivel de consumos intermedio (valorado a precios internacionales) resulta negativo. Esto implica que el valor agregado del sector Refinación de petróleo siempre es negativo, lo cual no significa que el sector no haya generado valor agregado o producción neta en el periodo considerado. El hecho de que el valor agregado del sector siempre sea negativo, implica que el signo positivo (negativo) de la tasa de crecimiento del valor agregado del sector, no necesariamente corresponda con una evolución positiva (negativa) de la producción neta o valor agregado, de dicho sector.

obras, a diferencia de la construcción de obras de infraestructura, que habría experimentado una reducción en el trimestre de análisis.

Durante el segundo trimestre, de acuerdo a los empresarios encuestados en la Encuesta de Coyuntura trimestral del sector, la actividad de construcción de vivienda se habría visto favorecida por el incremento de la demanda de viviendas dada la apertura de líneas de crédito bancario para compra de vivienda, y por el ingreso de divisas al país proveniente de las remesas de los emigrantes ecuatorianos. También expresaron que su actividad se vio estimulada debido a que los costos de materiales como de mano de obra se mantuvieron estables en este trimestre

## **B.8 Comercio**

El comercio al por mayor y menor experimentó un crecimiento de 2.3%, explicado principalmente por el aumento de las transacciones de comercio exterior, particularmente el aumento de las importaciones en este trimestre. Adicionalmente, se explica por el aumento de la producción nacional, que dinamiza la actividad comercial relacionada con dicha producción.

## **B.9 Transporte y Almacenamiento**

De otra parte, la industria de transporte y almacenamiento aumentó su actividad en 3.0%. La actividad de esta industria fue impulsada en el segundo trimestre de este año, por el incremento en las actividades de transporte relacionadas con el aumento de la producción, al igual que por el mayor volumen de comercio interno que tuvieron lugar en este periodo.

## **B.10 Intermediación Financiera**

La actividad de intermediación financiera mantiene su fuerte tendencia positiva de crecimiento; el dinamismo experimentado se ratifica por el aumento del valor agregado de este sector en 3.9% durante el segundo trimestre. El valor agregado de esta actividad, medida como la diferencia entre los intereses ganados y pagados por los intermediarios financieros durante el trimestre de análisis, se explica fundamentalmente por el crecimiento de la actividad crediticia durante este periodo. Efectivamente, la tasa de crecimiento trimestral promedio de la cartera por vencer aumentó en el segundo trimestre a 7.5% (6.5% en el trimestre previo). Esto implicó un mayor monto de intereses ganados por el sistema bancario en este trimestre, respecto al trimestre anterior. Por otro lado, la tasa de crecimiento promedio trimestral de las captaciones si bien sigue siendo positiva en el trimestre de análisis (3.4%), reflejo de la confianza en el sistema bancario, fue menor al crecimiento de los créditos otorgados por los bancos. Esto último también contribuyó a aumentar la brecha entre intereses ganados y pagados por el sistema bancario. Finalmente, la diferencia entre intereses ganados y pagados por la banca, también se habría incrementado en el segundo trimestre, debido al incremento en el margen entre la tasa activa promedio ponderada y la tasa pasiva promedio ponderada del sistema bancario nacional. En el primer trimestre del año este margen se ubicó en 4.8%, y se incrementó hasta 5.6% en el segundo trimestre.

## **B.11 Otros Servicios**

El valor agregado de las industrias de los otros servicios, (incluye: hoteles, bares y restaurantes; comunicaciones; alquiler de vivienda; servicios a las empresas y a los hogares), reportó una variación positiva equivalente a 0.2%.

## **B.12 Administración pública y defensa, planes de seguridad social de afiliación obligatoria**

La administración pública y defensa, planes de seguridad social de afiliación obligatoria (gobierno general), experimentó un crecimiento de 0.5%.

## **B.13 Otros elementos del PIB**

De su parte, los otros elementos del PIB (derechos arancelarios, impuestos, IVA y subvenciones) se incrementaron en 4.5%; comportamiento originado principalmente por el crecimiento de las importaciones en este trimestre, y el aumento de las recaudaciones tributarias originadas en mayores ventas de productos de origen nacional e importado.