ANALISIS DEL DESENVOLVIMIENTO DE LA ECONOMIA ECUATORIANA EN EL AÑO 2004

1. Principales Indicadores Económicos (*)

	2000	2001	2002	2003	2004
SECTOR REAL					
Crecimiento PIB	2,8%	5,1%	3,4%	2,7%	6,9%
PIB (millones de USD)	15.933,7	21.024,1	24.310,9	27.200,9	30.281,5
PIB percápita (USD)	1.296,0	1.685,0	1.920,0	2.118,0	2.325,0
Inflación mensual a fin de período **(1)** (%)	2,5%	0,7%	0,4%	0,0%	-0,1%
Inflación anual a fin de período (%)	91,0%	22,4%	9,4%	6,1%	1,9%
Desempleo a fin de período (%)	10,3%	8,1%	7,7%	9,3%	9,9%
SECTOR EXTERNO					
Cuenta corriente (millones USD FOB)	920,5	-665,3	-1.398,5	-471,8	-166,2
Cuenta Corriente (% del PIB)	5,8%	-3,2%	-5,8%	-1,7%	-0,5%
Balanza comercial **(2)** (millones USD FOB)	1.458,0	-302,1	-969,5	-59,2	357,4
Balanza Comercial (2) (% del PIB)	9,2%	-1,4%	-4,0%	-0,2%	1,2%
Tipo de cambio real (1994=100); promedio período	147,3	106,1	92,8	91,4	95,4
Deuda Externa Total **(3)** (%PIB)	85,1%	68,5%	67,0%	61,0%	56,2%
Exportaciones crudo (millones USD FOB)	2.144,0	1.722,3	1.839,0	2.372,3	3.898,5
Precio crudo (US$/barril)	24,9	19,2	21,8	25,7	30,1
Producción nacional crudo (milones barriles)	146,2	148,7	143,3	152,5	192,3
Riesgo país (Indice EMBI-Ecuador) **(4)** (puntos básicos)	1.415,0	1.233,0	1.801,0	799,0	690,0
SECTOR FISCAL					
Operaciones del sector público no financiero					
Resultado (superávit) (millones USD) **(5)**	237,1	7,7	199,6	454,1	683,4
Resultado (superávit) (% PIB)	1,5%	0,0%	0,8%	1,7%	2,3%
Deuda pública					
Saldo deuda externa pública (incluye atrasos) **(6)** (%PIB)	71,1%	54,1%	46,8%	42,3%	36,9%
Saldo deuda interna del Gobierno Central (%PIB)	17,8%	13,3%	11,3%	11,2%	11,5%
SECTOR FINANCIERO (7)					
Cuentas sector bancario consolidado (8) (millones USD)					
Depositos bancos privados **(9)**	3.607,7	4.475,4	4.098,2	4.283,2	5.364,9
Crédito neto al gobierno central	532	249,1	821,1	689,1	525,1
Crédito a gobiernos locales	0	0		12,6	10,4
Crédito neto fondos de seguridad social	-113,2	-313,6	-406,8	-654,9	-909,8
Crédito al sector privado	4.279,1	5.269,7	3.236,3	3.727,3	4.695,7
Activos externos privados	733,1	1.012,6	1.146,7	1.915,9	2.362,2
Reserva internacional de libre disponibilidad	1.179,7	1.073,8	1.008,0	1.160,4	1.437,3
Tasas de interés					
Tasa pasiva referencial (ultima semana del mes) (%)	7,7%	5,1%	5,0%	5,5%	3,9%
Tasa activa referencial (última semana del mes) (%)	14,5%	15,1%	12,8%	11,2%	7,7%

(*) Año 2004 con cifras provisionales. **(1)** La inflación a diciembre es igual a la inflación anual a fin de período. **(2)** Considera el comercio registrado proporcionado por la Corporación Aduanera Ecuatoriana. **(3)** Incluye deuda externa pública y privada. **(4)** Fuente JP Morgan, dato fin de período. **(5)** En año 2001, el resultado responde a una caída de los ingresos petroleros y a un importante incremento de los gastos por concepto de sueldos y salarios, así como de gastos de capital. **(6)** Deuda del sector público financiero y no financiero. **(7)** Datos a fin de período. Las cifras del sector monetario para los años 2000 y 2001 incluyen bancos abiertos y cerrados. **(8)** Consolidación del Banco Central del Ecuador y bancos privados abiertos. **(9)** Depósitos a la vista y cuasidinero.
FUENTE: Banco Central del Ecuador.

Al igual que la mayoría de economías de América Latina, el Ecuador tuvo un año excepcional en términos del crecimiento económico; el PIB evidenció la tasa de crecimiento más alta registrada en los últimos 16 años (6,9%), la cual estuvo acompañada por una recuperación del Producto por habitante a niveles superiores a los observados en el período previo a la crisis económica y financiera del año 1999.

El favorable desempeño de la economía estuvo fundamentado en el sector petrolero. La participación del sector privado en la extracción, transporte y exportación de crudo aumentó debido a la entrada en operación del Oleoducto de Crudos Pesados (OCP) a partir de septiembre del año 2003.

En el ámbito de los precios, la tasa anual de inflación mantuvo su tendencia a la baja, situándose a diciembre de 2004 en 1,9%, por debajo del 6,1% registrado a diciembre de 2003. Mientras la inflación de los bienes no transables ascendió a 4,9%, la de los transables fue de –1,1%.

Durante el 2004, los elevados ingresos por exportaciones de petróleo contribuyeron a que el déficit de la cuenta corriente de la Balanza de Pagos se redujera con relación al año anterior, alcanzando el 0,5% del PIB. El elevado precio del petróleo, aunado al mayor nivel de producción de crudo, principalmente por parte de las compañías privadas, determinaron un incremento de las exportaciones petroleras de 62,4 % respecto al 2003, en contraste con el decrecimiento registrado por las exportaciones no petroleras (-0,3%). Este favorable desempeño de las exportaciones de petróleo, permitió compensar la salida de divisas por concepto de importaciones, ya que éstas se incrementaron en 19,8% respecto al 2003, debido básicamente al mayor crecimiento de la economía (6,9%).

La depreciación del tipo de cambio real, cuyo valor pasó de 91,4 a 95,4, habría contribuido también a alcanzar un mayor volumen de exportación y, a través de ello, a un mejor desempeño externo del país.

La relación deuda pública frente al PIB, es uno de los indicadores que mayor progreso ha reflejado en el año , ya que pasó de 53,5% a fines de 2003 a 48,4% a diciembre de 2004, básicamente debido a una mayor expansión del producto que a la reducción de los niveles de endeudamiento. Al respecto se debe destacar que si bien los recursos del FEIREP permitieron realizar recompras de deuda interna por un total de USD 381 millones, el endeudamiento interno del sector público se incrementó de 11,2% a 11,5% del PIB, entre 2003 y 2004.

De manera consistente con el año 2003, durante el 2004 las cuentas fiscales continuaron arrojando resultados positivos, debido fundamentalmente en este último año a los mayores ingresos petroleros y al favorable desempeño de las recaudaciones tributarias, que permitieron financiar un mayor gasto público y aún lograr un mejor resultado de la gestión financiera del Estado. El superávit del SPNF pasó de 1,7% en el 2003 a 2,3% en el 2004.

Finalmente, en el ámbito del mercado monetario y financiero, durante el 2004 la banca continuó expandiéndose, sobre la base de las mayores captaciones y del mejoramiento patrimonial. Los activos crecieron 22,1%, los pasivos 22,4% y el patrimonio 19,5% con relación al año 2003. Los depósitos en los bancos privados continuaron con la tendencia ascendente observada en el 2003, tanto en depósitos a la vista, como a plazo. Sin embargo, cabe anotar la persistencia de una estructura de corto plazo en las captaciones del sistema bancario ecuatoriano, lo cual, de una u otra forma, continúa condicionado la intermediación financiera en el país, al limitar una mayor y mejor asignación (en términos de volumen y plazo) de recursos hacia las actividades productivas que requieran financiamiento de mediano y largo plazo, especialmente para la ampliación de su capacidad productiva (mayor adquisición de activos).

Esta mayor liquidez del sistema bancario se canalizó parcialmente hacia el incremento del crédito al sector privado en aproximadamente 29%, nivel superior al volumen concedido en el año 2003; y, también se destinó a la acumulación de activos líquidos en el exterior, los cuales durante el año 2004 crecieron a una tasa de 23% con respecto al año pasado. En cuanto al destino de los recursos durante ese período, el volumen de crédito de la banca privada se incrementó en 209% para la microempresa, en 88% para vivienda, seguido por la cartera de consumo 44% y comercial 24%, con respecto al volumen concedido durante el 2003. Este manejo de activos y pasivos y, el consecuente incremento en la actividad de intermediación financiera, constituyen un factor positivo que ha permitido canalizar mayores recursos hacia la actividad económica, ya sea para promover actividades de consumo, inversión e, incluso para incentivar el financiamiento de potenciales cambios tecnológicos en la industria.