

3. EL SECTOR REAL Y EL FINANCIAMIENTO DE LA ECONOMÍA ECUATORIANA

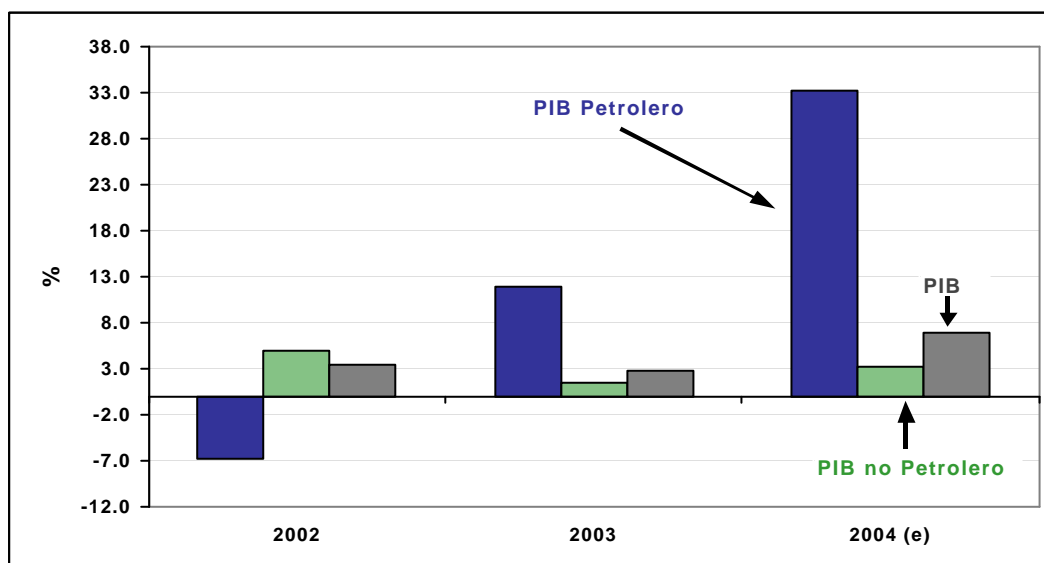
3.1 Crecimiento económico y valor agregado por industria

El PIB del Ecuador durante el año 2004 creció en 6,9%, la tasa de crecimiento más alta registrada en los últimos 16 años. El PIB nominal llegó a USD 30.282 millones y el PIB por habitante se ubicó en USD 2.325, alcanzando niveles superiores a los observados en el período previo a la crisis económica y financiera, creciendo 5,5% respecto al año 1998 y 12,7% con relación al año 2000.

El notable crecimiento de la economía fue impulsado principalmente por el incremento de la producción petrolera, lo cual fue posible gracias a la operación a lo largo de todo un año del Oleoducto de Crudos Pesados - OCP¹ que permitió un incremento de la participación del sector privado en la extracción, transporte y exportación de crudo. Tal como se aprecia en el Gráfico No. 1, durante el año 2004 el sector petrolero creció 32,3%, aportando con 4,5% al crecimiento total de la economía del país². La tasa de crecimiento del sector no petrolero estuvo en el orden de 3,1% y su aporte al PIB fue de alrededor de 2,1%.

Gráfico No. 1

Producto Interno Bruto –PIB–
Tasas de variación anual (a precios de 2000)



FUENTE: Banco Central del Ecuador.

¹ El OCP comenzó a operar regularmente a partir del cuarto trimestre de 2003.

² En el Ecuador, el sector petrolero está compuesto por las industrias, “Explotación de minas y canteras” y “Fabricación de productos de la refinación de petróleo”.

Tal como se aprecia en el Cuadro No. 1, el resto de ramas de actividad tuvo variaciones comparativamente menores a la del sector petrolero, aunque se debe destacar que la mayoría registró tasas positivas de crecimiento.

Las actividades de servicios, en general, fueron las que registraron un mejor desempeño. El comercio al por mayor y menor, el transporte, almacenamiento y comunicaciones, y la intermediación financiera, que juntas representan 30,6% del PIB, crecieron en 4,3%, 3,5% y 10,3%, respectivamente. El crecimiento del sector de transporte y comercio está directamente relacionado con la evolución positiva de las ramas petroleras y del comercio exterior, en tanto que la intermediación financiera continúa siendo una actividad bastante dinámica, cuyo desempeño se ha visto favorecido por la mayor liquidez asociada a las remesas y a la creciente demanda de crédito.

Cuadro No. 1
Producto Interno Bruto por Clase de Actividad Económica
Tasas de variación (a precios de 2000)

Industria	Tasa de variación		
	2002	2003	2004
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	7,5	0,9	0,1
Pesca	5,7	5,4	4,2
Explotación de minas y canteras	-3,5	6,5	23,6
Industrias Manufactureras (excluye refinación de petróleo)	0,7	3,1	2,6
Fabricación de productos de la refinación de petróleo	-1,4	1,5	-7,6
Suministros de electricidad y agua	2,4	-3,0	2,1
Construcción	14,7	0,5	2,6
Comercio al por mayor y al por menor	4,0	1,7	4,3
Hoteles y restaurantes	-0,2	4,1	1,7
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	1,3	1,3	3,5
Intermediación financiera	9,7	10,5	10,3
Actividades Inmobiliarias empresariales y de alquiler	0,0	0,7	3,4
Administración pública y defensa; planes de seguridad social de afiliación obligatoria	3,3	-0,1	1,1
Enseñanza	0,5	0,0	6,0
Servicios sociales y de salud	-2,6	0,6	4,6
Otras Actividades desde servicios comunitarios, sociales y personales	-0,2	-0,1	8,9
Hogares privados con servicio doméstico	1,7	-0,1	1,3
Servicios de intermediación financiera medidos indirectamente	-0,4	-2,1	-15,1
Otros elementos del PIB	11,1	0,1	5,3
PIB TOTAL	3,4	2,7	6,9
PIB (millones de USD)	24.311	27.201	30.282

FUENTE: Banco Central del Ecuador.

A pesar de las favorables condiciones climáticas, el desempeño de la agricultura fue bastante modesto. Se señala como las causas que explican esta evolución al alto costo de los insumos³, al costo del crédito, así como a la ausencia de oferta de asistencia técnica. Los cultivos de café, caña de azúcar y papas fueron los más afectados. La superficie cosechada y el volumen de producción de papa en el año 2004 disminuyeron en -6% y -7%, respectivamente.

La actividad de la ganadería presentó resultados positivos. El hato ganadero y la producción de leche aumentaron debido a la incorporación de un mayor número de animales al inventario nacional y a la comercialización con Colombia⁴.

El desempeño de la industria manufacturera fue menos favorable al observado en el año 2003, debido especialmente a la caída registrada en “producción, procesamiento y conservación de carne” (-2,2%) y en “elaboración y conservación de pescado” (-5%). Este último resultado se explica principalmente por el descenso registrado en la captura de atún, debido a problemas climatológicos. La industria tabacalera registró también una importante contracción (-7,5%), explicada por problemas de demanda. De otro lado, el desempeño de la industria de fabricación de metales comunes y productos elaborados mostró un crecimiento bastante inferior al del año anterior (el crecimiento pasó de 26,7% en el 2003 a 4,7% en el 2004).

En contraste, las industrias manufactureras que mostraron un mejor desempeño fueron “elaboración y conservación de camarón” (6,1%), “elaboración de aceites y grasas de origen vegetal” (16,7%), “elaboración de cacao y productos de confitería” (6,5%); y, “fabricación de papel y productos de papel” (9,2%). En el caso del camarón, la mayor producción responde tanto a condiciones climáticas favorables que permitieron dar respuesta al importante crecimiento registrado en la demanda del producto a nivel internacional, como a la evolución positiva de su precio.

La rama de producción de madera y fabricación de productos de madera registró un crecimiento de 2,4%, revirtiendo la caída de 4,3% observada en el 2003. Las empresas productoras de muebles de madera y de productos intermedios de madera, incrementaron los volúmenes de producción y ventas durante el 2004 debido a una mayor demanda interna, asociada probablemente al envío de remesas desde el exterior.

La rama de la construcción también registró un repunte importante (2,6%) con relación a la evolución observada en el año 2003 (0,5%). Tal repunte estuvo explicado por una mayor demanda de viviendas en el mercado nacional, así como por las mayores facilidades crediticias para el usuario final.

³ Por ejemplo, el valor unitario de los insumos agrícolas en el 2004 se incrementó en 9% con relación al 2003. Así mismo, el índice de precios al productor de la agricultura subió en 11% durante este mismo período.

⁴ Banco Central del Ecuador, Programas de Encuestas de Coyuntura, cuarto trimestre 2004.

- **Equilibrio Oferta - Utilización**

La oferta de bienes y servicios durante el año 2004 creció 7,7% (Ver Cuadro No. 2). Esta tasa de variación es el resultado del incremento en las importaciones (9.8%), así como del crecimiento de la producción (6,9%). A pesar de la devaluación del dólar con respecto al euro y a otras monedas, y del consiguiente encarecimiento de las compras externas (fuera de los Estados Unidos), el sector productivo durante el año 2004 realizó considerables importaciones de materias primas y de bienes de capital.

Cuadro No. 2

Equilibrio Oferta-Utilización

(Tasas de variación a precios de 2000 y como porcentaje del PIB)

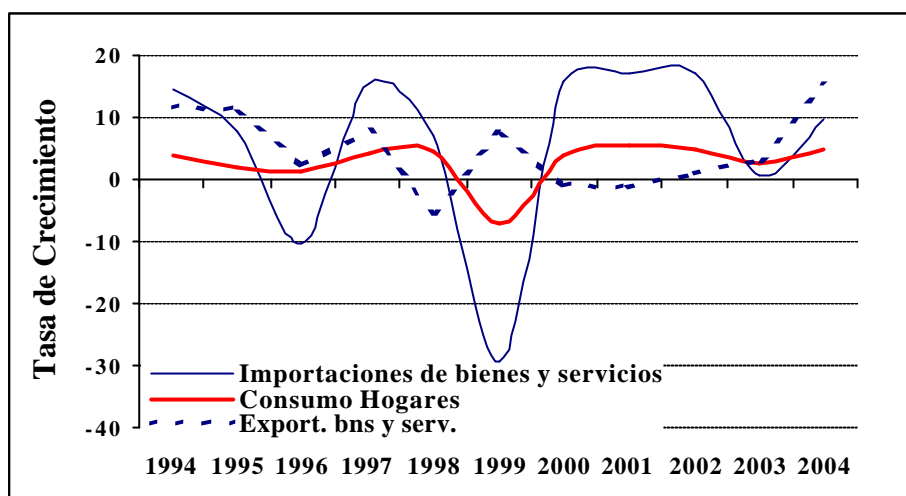
Componentes del equilibrio Oferta-Utilización	Tasa de variación			% PIB 2004
	2002	2003	2004	
Producto interno bruto (PIB)	3,4	2,7	6,9	100,0
Importaciones de bienes y servicios	17,2	0,8	9,8	39,5
Total oferta final	7,0	2,1	7,7	
Gasto de consumo final total	4,6	2,5	4,7	72,7
Gobierno general	3,2	1,1	2,8	8,9
Hogares residentes	4,8	2,7	5,0	63,9
Formación bruta de capital fijo	17,6	-1,6	4,7	23,3
Variación de existencias	43,1	7,6	14,7	6,7
Exportaciones de bienes y servicios	0,9	3,2	15,2	36,7
Total utilización final	7,0	2,1	7,7	

FUENTE: Banco Central del Ecuador.

Por el lado de la demanda, las exportaciones fueron el componente más dinámico en el año 2004. Se debe destacar también el crecimiento real del consumo final de los hogares (5,0%), que fue incluso superior al de la formación bruta de capital fijo (4,7%), y que se explica, entre otros factores, por el incremento de las remesas (4%) y el mayor acceso a crédito de consumo. El crecimiento del consumo de los hogares, mayor componente del PIB, ha recuperado los niveles observados en el período pre-crisis.

Gráfico No. 2

Consumo, Exportaciones e Importaciones Tasas de variación anual (a precios de 2000)



FUENTE: Banco Central del Ecuador

3.2 Inflación

La inflación continuó con su tendencia a la baja durante el año 2004. La tasa anual de variación de los precios al consumidor a diciembre fue de 1,9%, esto es, 4,2 puntos porcentuales menos que el nivel registrado a diciembre de 2003 (6,1%). Además, durante el 2004 las tasas de variación mensual del IPC se mantuvieron en niveles significativamente más bajos que los registrados en el 2003⁵.

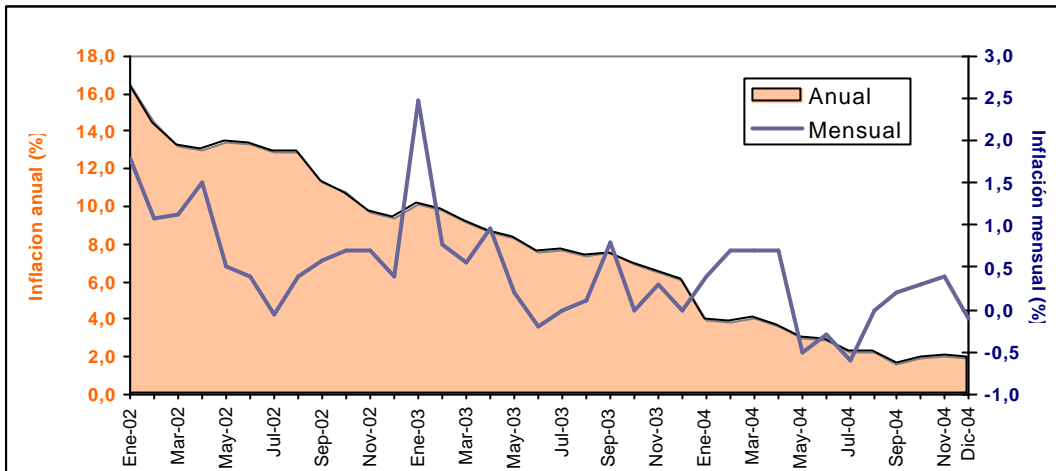
Es importante mencionar que durante los meses de mayo, junio, julio y diciembre de 2004, las tasas de variación del IPC registraron valores negativos. Estos resultados se explican por descensos sostenidos en los precios de algunos alimentos, vestido, electrodomésticos y ciertos bienes y servicios misceláneos. En el caso de los alimentos, existe un factor estacional que explica en parte el descenso del nivel de precios de esta categoría de productos⁶.

⁵ La inflación mensual promedio del período enero-diciembre de 2004 fue de 0,16%, lo que representa menos de la tercera parte del registrado en 2003 (0,5%).

⁶ Además, a mediados de este año se registró una caída de precios del arroz (uno de los productos de mayor peso en el IPC), causada también por la reducción de aranceles que el país impone al Perú. El arroz ingresa desde el Perú sin pagar aranceles al haber finalizado la salvaguardia que impuso el Ecuador a sus productos.

Gráfico No. 3

Inflación Anual y Mensual (variación porcentual)

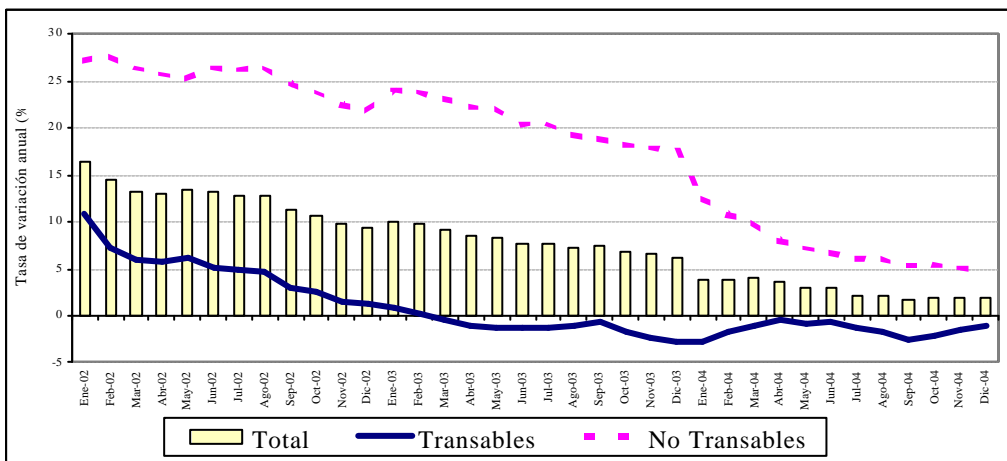


FUENTE: Banco Central del Ecuador, Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC).

A diciembre de 2004, los precios de los bienes no transables registraron un crecimiento anual de 4,7%, relativamente alto pero muy inferior al del año anterior. Mientras tanto, el índice de precios de los bienes transables registró una variación promedio negativa de 1,0%.

Gráfico No. 4

Inflación de Bienes Transables y No Transables (Tasa de variación anual 2002 – 2004)



FUENTE: Banco Central del Ecuador.

El siguiente cuadro, que emplea la clasificación de la inflación del INEC, muestra que el crecimiento de precios de los grupos “alquiler, agua, gas, electricidad y otros”, “educación”, y “hoteles, cafeterías y restaurantes”, todos bienes no transables, disminuyó notablemente comparado con los dos años anteriores.

Cuadro No. 3			
Variaciones del Índice de Precios al Consumidor del área urbana por grupo de productos (*)			
(A diciembre - Familias de ingresos bajos y medios)			
	2002	2003	2004
General	9.4	6.1	1.9
Alimentos Bebidas y Tabaco (32,1%)	6.0	-1.2	1.7
Vestido y Calzado (11,2%)	-3.5	-6.1	-8.7
Alquiler, Agua, Gas, Electricidad y otros (11,7%)	41.4	23.7	6.1
Muebles, Equipamiento, Mantenimiento de vivienda (6,8%)	-0.3	-1.1	-1.6
Salud (3,4%)	7.5	5.2	-0.1
Transporte (9,8%)	1.6	16.3	0.8
Esparcimiento y Cultura (3,7%)	-2.9	-3.2	-7.5
Educación (4,8%)	23.9	24.9	12.8
Hoteles, Cafeterías y Restaurantes (11,9%)	10.0	5.7	3.0
Bienes y Servicios Misceláneos (4,6%)	-1.6	-9.3	-8.4

(*) En paréntesis se incluyen las ponderaciones de cada rubro dentro de la canasta básica.
FUENTE: Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

3.3 Empleo y salarios

De acuerdo a las encuestas de la Facultad Latinoamericana de Ciencias Sociales (FLACSO), la tasa de desempleo a fin de período habría ascendido a 9,9% en el 2004, mientras que en promedio se ubicó en 10,6%. Este repunte del desempleo coincide con la desaceleración económica observada en algunas actividades del sector moderno, que absorbe parte importante de la fuerza laboral. Entre dichas actividades se encuentran las industrias de manufactureras, cuyo crecimiento pasó de 3,1% a 2,6% entre 2003 y 2004, así como las actividades de hoteles y restaurantes, cuyo crecimiento fue menor en el 2004 (1,7%).

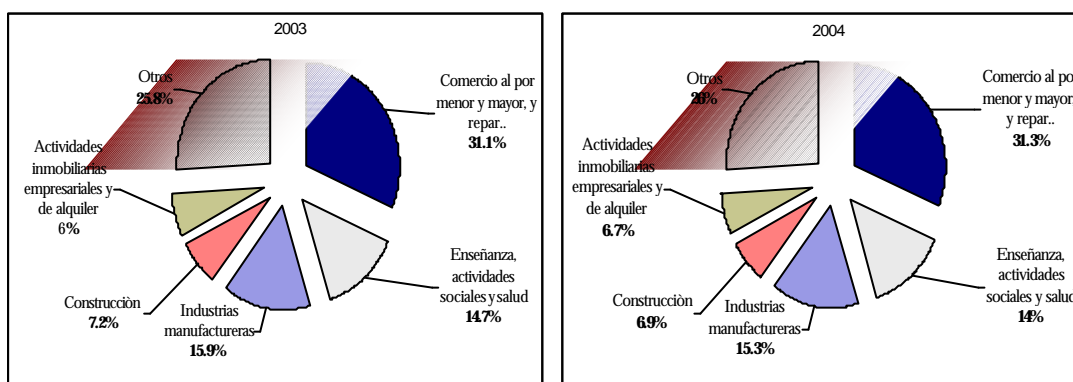
Otros de los elementos que explica el incremento del desempleo durante el 2004 fue el aumento de la oferta laboral, que pasó de 2,69% a 3,75%, en el 2003 y 2004, respectivamente.

Adicionalmente, el desempleo friccional, entendido como las personas que están buscando empleo pero no lo encuentran de inmediato (tasa de desempleo abierto), aumentó un punto respecto al año 2003, pasando de 6,51% a 7,51% en el 2004.

En el cuarto trimestre, el crecimiento del desempleo coincidió con la fuerte desaceleración registrada en la rama de minas y canteras (cuyo crecimiento pasó de 15,6% en el 2003 a 0,4% en el mismo período de 2004), y la de otros servicios., cuyo crecimiento pasó de 7,5% en el 2003 a 0,2% en el mismo período de 2004.

Gráfico No. 5

**Distribución del Número de Empleados por Ramas de Actividad
Cuenca, Guayaquil y Quito
(En porcentajes)**



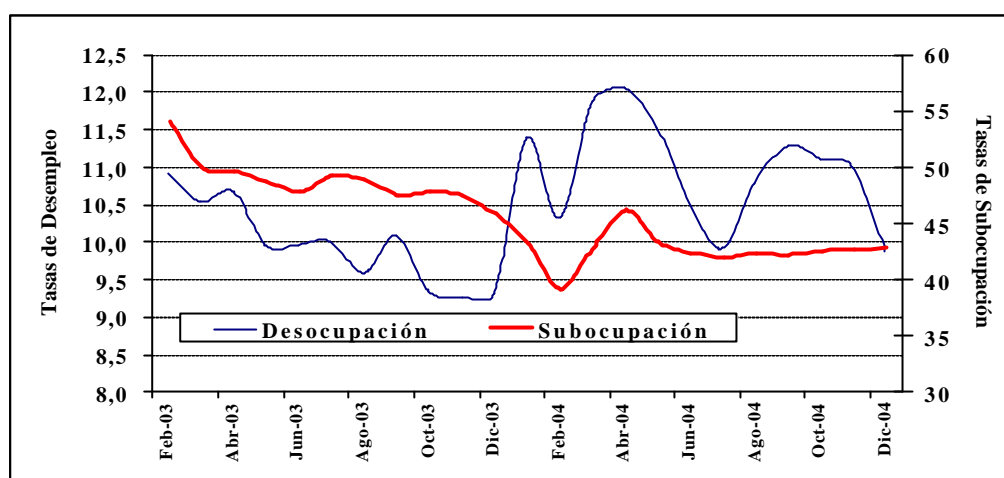
FUENTE: Hasta enero 2003: Pontificia Universidad Católica del Ecuador, desde febrero 2003: Facultad Latinoamericana de Ciencias Sociales-FLACSO.

En contraste con el desempleo, la tasa de subocupación se redujo a lo largo del año 2004, pasando de 48,8 a 42,6% entre el 2003 y 2004⁷. La mayor reducción del subempleo ocurrió en febrero y marzo, y durante el tercer trimestre, observándose variaciones negativas de 11 y 6,4 puntos porcentuales en estos períodos.

⁷ Se comparan las tasas promedio para el período febrero-diciembre de los dos años debido al cambio metodológico registrado a partir del mes de febrero de 2003, lo que implica que el dato de diciembre de 2003 y diciembre de 2004 no sean comparables.

Gráfico No. 6

Tasa de Desocupación y Subocupación total Cuenca, Guayaquil y Quito (tasas de desempleo)



FUENTE: Hasta enero 2003: Pontificia Universidad Católica del Ecuador, desde febrero 2003: Facultad Latinoamericana de Ciencias Sociales.

El salario mensual⁸, durante el 2004, alcanzó un promedio de USD 166, siendo 5% mayor al valor registrado en el 2003. En términos reales no hubo mayor cambio, el promedio mensual pasó de USD 13,13 en el 2003 a USD 13,44 en el 2004.

La renta primaria mediana⁹ en el 2004 alcanzó un promedio mensual de USD 186. Comparando los últimos onces meses del año¹⁰ de 2003 y 2004, dicho promedio creció 12,9%, al pasar de USD 163,6 a USD 184,82.

En los últimos once meses del año, la recuperación de la renta fue significativa en las ramas de producción y distribución de energía eléctrica, gas y agua (35,4%); comercio al por mayor y menor, reparación de vehículos (19,4%); servicios de enseñanza, sociales, salud y otros (18,6%); agricultura, ganadería, silvicultura, caza y pesca (13,6%).

El mayor deterioro de la renta correspondió a las actividades de servicio doméstico (-7,4%) e intermediación financiera (-2,1%), a pesar de que este sector creció de manera significativa en el año 2004.

⁸ Salario unificado y componentes salariales en proceso de unificación.

⁹ Se determina a partir de la mediana de la renta primaria mensual en dólares e incluye patronos o socios activos, cuenta propistas y asalariados, se excluye a los trabajadores sin remuneración. La fuente de información son las Encuestas de Empleo de la FLACSO.

¹⁰ Por las razones ya expuestas no es posible comparar la información del mes de enero de los respectivos años.

3.4 Cuenta corriente

Como resultado del comportamiento de la economía real, el país requirió ahorro externo para financiar el crecimiento del ritmo de la actividad económica. A diciembre de 2004, el saldo de la cuenta corriente de la balanza de pagos, en términos del PIB, presentó un saldo deficitario de 0,5% equivalente a USD -166,2 millones; aunque de menor magnitud que los observados en años anteriores (-3,2% en 2001, -5,8% en 2002 y -1,7% en 2003). Este déficit se financió básicamente con recursos provenientes de la inversión extranjera directa y un mayor nivel de endeudamiento por parte del sector privado.

Cuadro No. 4

Balanza de Pagos (USD millones)

	2003	2004 (p)
1 CUENTA CORRIENTE	-471,8	-166,2
Bienes	-71,3	320,6
Balanza comercial (comercio registrado)	-59,2	357,4
Exportaciones	6.038,5	7.655,4
Importaciones	-6.097,7	-7.298,0
Comercio no registrado y otros neto	-12,1	-36,8
Servicios	-707,8	-887,7
Servicios prestados	882,2	921,2
Servicios recibidos	-1.590,0	-1.808,9
Renta	-1.464,4	-1.492,6
Renta recibida	27,1	32,8
Renta pagada	-1.491,6	-1.525,4
Transferencias corrientes	1.771,7	1.893,6
d/c Remesas de emigrantes	1.539,5	1.604,2
2 CUENTA DE CAPITAL Y FINANCIERA	344,7	342,6
Cuenta de capital	17,1	18,1
Cuenta Financiera	327,6	324,5
Inversión directa	1.554,7	1.160,3
Inversión de cartera (Neta)	8,1	56,4
Otra inversión (1)	-1.235,2	-892,2
3 ERRORES Y OMISIONES (2)	264,2	104,6
BALANZA DE PAGOS GLOBAL (1+2+3)	137,1	281,0
FINANCIAMIENTO	-137,1	-281,0
Activos de reserva (3)	-152,4	-276,9
Financiamiento Excepcional (4)	15,3	-4,1

(p) Provisional. (*) Presentación conforme a la Metodología del V Manual de Balanza de Pagos.

NOTAS: Este rubro considera el movimiento de la deuda externa tanto pública como privada y que no está vinculada al movimiento de títulos de deuda. (2) Incluye flujos de corto plazo. (3) Corresponde a la variación de la Reserva de Libre Disponibilidad. Signo negativo significa incremento. (4) Incluye condonaciones, astragos y pago de atrasos de periodos anteriores.

FUENTE: Banco Central del Ecuador.

El nivel observado en el saldo de la cuenta corriente en sí mismo, no constituye un riesgo para la sostenibilidad en el mediano plazo de la balanza de pagos; sin embargo, en la medida en que dicho resultado está vinculado estrechamente a la evolución de la actividad económica (oferta y demanda agregada), y en particular de la balanza comercial, que a su vez depende, en gran medida, de la evolución del precio internacional del petróleo, es necesario realizar un seguimiento detenido de este resultado para poder advertir la entrada o no en una zona de vulnerabilidad.

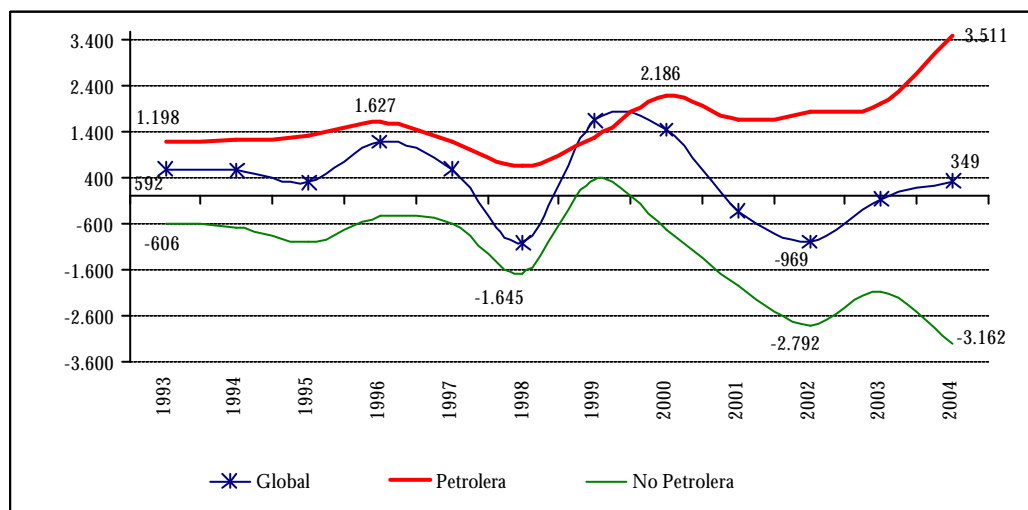
Balanza de Bienes

La economía ecuatoriana mostró una favorable evolución de la balanza de bienes durante el año 2004, al registrar un superávit de USD 320,6 millones (equivalente a 1,1% del PIB), en contraste al déficit observado en el año 2003 de USD 71 millones, lo que se explica básicamente por los mayores ingresos por exportaciones petroleras.

La balanza comercial global¹¹ reflejó un superávit de USD 357 millones, determinado por la balanza comercial petrolera. En efecto, a diciembre de 2004, ésta alcanzó USD 3.511 millones¹² equivalente a 11,6% del PIB, creciendo, por tanto, 75% en términos nominales respecto al valor observado el año 2003, y su participación en 4,2 puntos porcentuales respecto al PIB.

Gráfico No. 7

Balanza Comercial (USD millones)



FUENTE: Banco Central del Ecuador.

¹¹ Se diferencia de la balanza de bienes, dado que incluye el “comercio no registrado” proporcionado por la Corporación Aduanera Ecuatoriana-CAE.

¹² Exportaciones de crudo y derivados menos importaciones de combustibles y derivados

Exportaciones

Las exportaciones petroleras (crudo y derivados) ascendieron a USD 4.234 millones, cifra significativamente mayor a la observada en el 2003 (USD 2.607 millones) y responde a una evolución positiva tanto del precio como del volumen de exportación. El volumen exportado ascendió a 129,4 millones de barriles, reflejando un crecimiento de 40,04% respecto al total exportado el año pasado (92,4 millones de barriles). El desempeño del precio promedio¹³ de exportación también fue favorable, al pasar de USD 25,7 por barril en 2003 a USD 30,1 por barril a fines de 2004. Las ventas directas de la empresa estatal de petróleo, PETROECUADOR, representaron 20% del valor total exportado por el país, mientras que, entre el 2003 y el 2004, las exportaciones de las compañías privadas pasaron de USD 1.242,3 millones a USD 2.276,5 millones registrando un crecimiento de 83%. El incremento de las exportaciones de las compañías privadas estuvo fundamentalmente vinculado al hecho de disponer por todo un ejercicio económico del nuevo sistema privado de transporte de crudo, a través del Oleoducto de Crudos Pesados (OCP).

Por su parte, la balanza no petrolera registró un resultado negativo de USD 3.162 millones, asociado a un importante crecimiento de los precios de las importaciones y a una caída generalizada de los precios de los principales productos de exportación. El deterioro en esta balanza ocurre tras la recuperación registrada el año 2003, período en el que el déficit se redujo en USD 723 millones respecto a 2002.

Durante el 2004, las exportaciones tradicionales¹⁴ alcanzaron un valor de USD 1.661 millones, inferior en 1,4% respecto al año 2003, así como una reducción en su participación respecto a las exportaciones totales. En términos de volumen, las exportaciones tradicionales registraron una ligera reducción, debiendo destacar que, en general, en la década de los noventa e inclusive hasta el año 2002, se mantuvieron en niveles superiores a los observados (ver Gráfico No. 8).

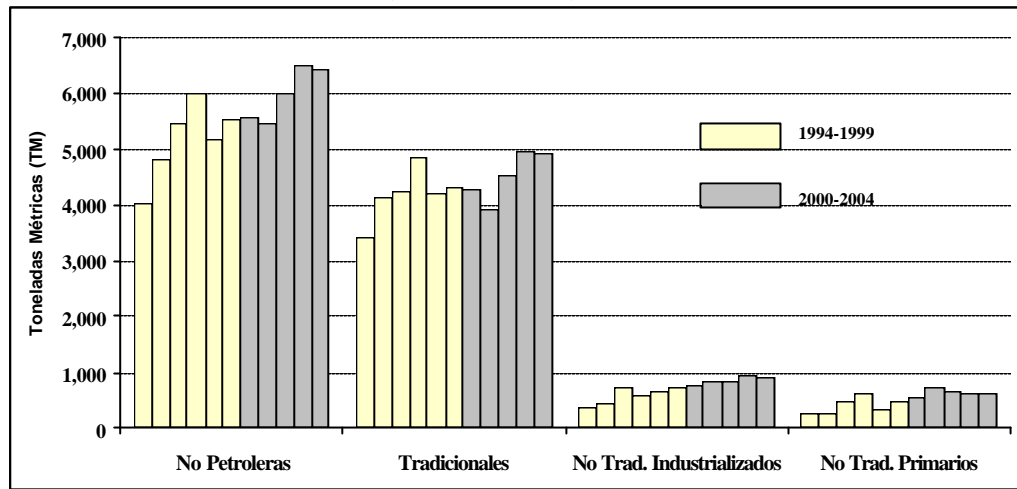
En contraste, en términos de valor, la reducción fue evidente respecto al mismo período (ver Gráfico No. 9), como consecuencia de un deterioro de los términos de intercambio en el mercado mundial de estos productos.

¹³ Corresponde al valor facturado por parte de las empresas petroleras tanto públicas como privadas.

¹⁴ Incluye las exportaciones de banano y plátano, camarón, café y elaborados, cacao y elaborados y el rubro atún y pescado.

Gráfico No. 8

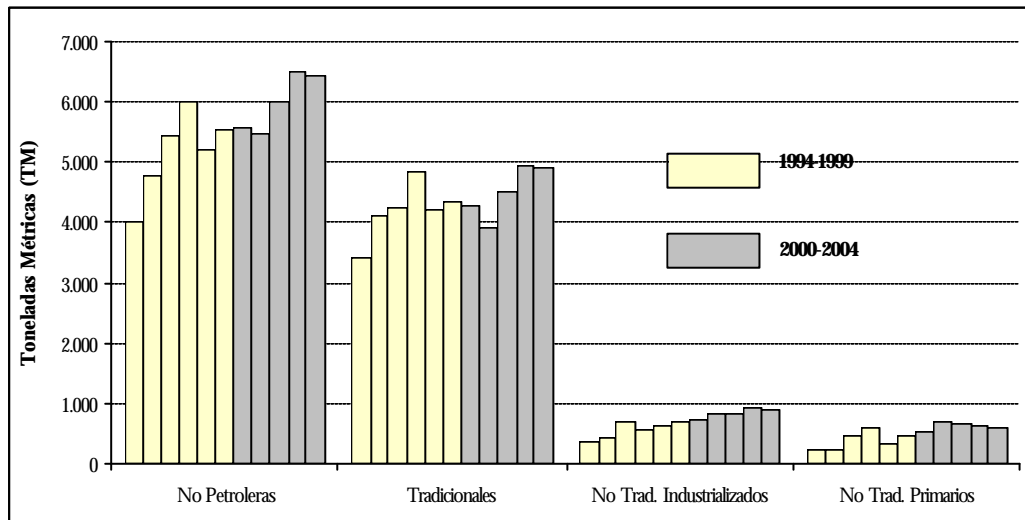
Valor de las Exportaciones No Petroleras
(USD millones)



FUENTE: Banco Central del Ecuador.

Gráfico No. 9

Volumen de Exportaciones No Petroleras
(Toneladas Métricas)



FUENTE: Banco Central del Ecuador.

Durante el año 2004, las exportaciones de banano y plátano alcanzaron un valor de USD 1.023 millones, registrando una caída de 6,9% respecto al año anterior, efecto combinado de un menor precio de exportación (caída de 5,8%) debido a una sobreoferta en el mercado internacional, así como de una reducción en el volumen (1,3%) atribuido a las bajas

temperaturas registradas a mediados de año, que retrasaron el crecimiento de la fruta disminuyendo, por tanto, la oferta del Ecuador en el mercado internacional. El volumen de banano exportado se ubicó en 4.698,5 miles de toneladas métricas y el precio promedio fue USD 217 por TM. La participación de este rubro en las exportaciones se redujo de 18,2% en 2003 a 13,4% en 2004.

Las exportaciones de camarón tuvieron un desempeño positivo ya que se incrementaron 17,6% respecto al año 2003, pasando de USD 276 a USD 325 millones. Este resultado se explica por un mayor volumen de exportación (26,9%), que contrarrestó la caída del precio en 7,3%. El precio de exportación se ubicó en USD 4.869 por TM y su caída en el mercado internacional habría estado asociado a prácticas de dumping¹⁵ (política comercial de aplicar un precio de venta más bajo que el costo de producción, a fin de incrementar participación en el mercado) por parte de los países del sureste asiático, a fin de lograr una mayor colocación del producto en el mercado norteamericano.

Cuadro No. 5

Exportaciones por Grupo de Productos (USD millones FOB)

	2003	% Total Exportaciones	2004 b	% Total Exportaciones	Variación b/a
Exportaciones Totales	6.038	100,0%	7.655	100,0%	26,8%
Exportaciones Petroleras	2.607	43,2%	4.234	55,3%	62,4%
Petróleo Crudo	2.372	39,3%	3.899	50,9%	64,3%
Derivados de Petróleo	234	3,9%	335	4,4%	43,2%
Exportaciones No Petroleras	3.432	56,8%	3.421	44,7%	-0,3%
Tradicionales	1.685	27,9%	1.661	21,7%	-1,4%
Banano	1.099	18,2%	1.023	13,4%	-6,9%
Camarón	276	4,6%	324	4,2%	17,6%
Cacao y elaborados	159	2,6%	153	2,0%	-3,5%
Café y elaborados	63	1,0%	82	1,1%	30,6%
Atún y Pescado	88	1,5%	76	1,0%	-14,0%
No Tradicionales	1.747	28,9%	1.760	23,0%	0,8%

FUENTE: Banco Central del Ecuador

¹⁵ Ecuador también fue acusado de una supuesta práctica desleal en la venta de camarón. Por esta razón el Departamento de Comercio de Estados Unidos impuso un arancel de 7,3% al ingreso de este producto, a partir del 30 de julio de 2005. En el caso de los países asiáticos, las sanciones finales impuestas por Estados Unidos se emitieron en julio de 2004. China fue el país más afectado con un arancel de hasta 112,81% a sus exportaciones de camarón. Brasil, Tailandia, Vietnam e India también se vieron afectados por esta decisión, a través de la aplicación de un mayor nivel de aranceles de hasta 67,8%, 6,03%, 25,76% y 13,42%, respectivamente.

Las exportaciones de cacao y sus elaborados alcanzaron, en conjunto, USD 153 millones, reflejando una reducción de 3,5% respecto al año 2003. La disminución de las exportaciones de cacao en grano (8,9%) fue parcialmente contrarrestada por el incremento en valor de las exportaciones de elaborados de cacao. Sin embargo, en ambos casos, se observa una caída en el precio de exportación de 15,4% (USD 1.470 por TM) y 1,9% (USD 2.344 por TM) para el cacao en grano y para los productos elaborados, respectivamente.

Dentro de los productos tradicionales, el rubro más afectado fue el de atún y pescado, cuyo valor exportado cayó 13,9% respecto al año pasado, debido a una variación negativa de su precio en el mercado internacional (16,7%), al pasar en promedio, de USD 2.985 por TM en el 2003 a USD 2.487 por TM en el 2004, situación que no fue compensada con el incremento de apenas 3,3% en volumen con relación al año a 2003 al exportarse 30,5 miles de TM.

Las exportaciones tradicionales de café y elaborados destacaron en su evolución, pues su valor creció 30,6%. Las ventas externas de café en grano, como la de sus elaborados, se vieron favorecidas por el repunte de los precios en el mercado internacional, así como por un incremento en el volumen exportado. El precio del café en grano se cotizó en USD 1.060 por TM.

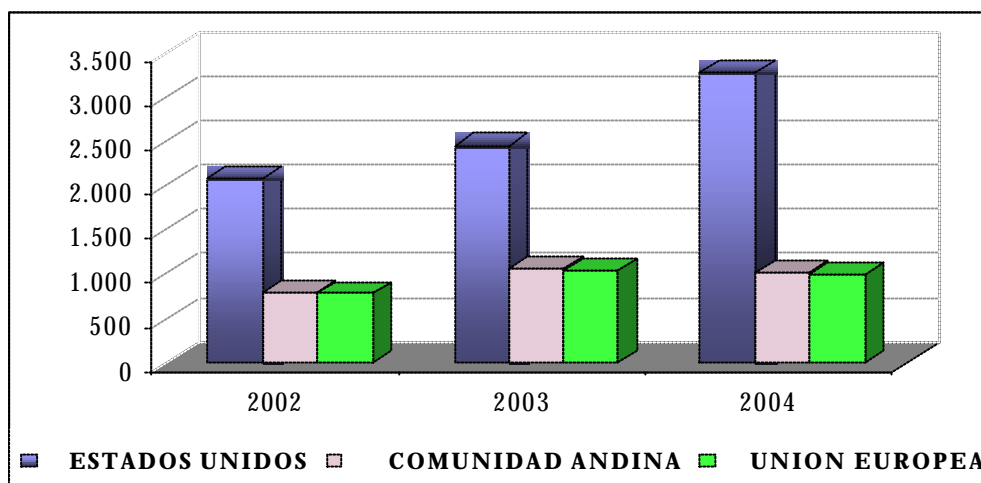
En cuanto a las exportaciones de productos no tradicionales, éstas alcanzaron un monto de USD 1.760 millones, manteniéndose estables respecto al año anterior, pues, si bien se observa una caída de las exportaciones de algunos productos industrializados, especialmente vehículos y enlatados de pescado, esta evolución ha sido compensada por el incremento de las exportaciones de flores naturales, manufacturas de fibras textiles y exportaciones de madera.

Respecto al destino de las exportaciones, se observa que Estados Unidos continúa siendo el principal socio comercial del Ecuador con una participación de 42,9% a fines de 2004, porcentaje superior al registrado en el año 2003 (40,6%). Sin embargo, en el año 2004 se registró un acelerado incremento de las exportaciones a Brasil y Chile, cuya tasa de variación refleja un crecimiento de 283% y 86%, respectivamente, producto de un cambio en la composición de los bienes exportados a esos países, debido a que en este año fundamentalmente incluyeron al petróleo crudo ecuatoriano en sus compras externas.

Las ventas externas a la Comunidad Andina de Naciones (CAN), por el contrario, se redujeron en 2,8% durante el periodo de análisis. La participación de la CAN en el total de exportaciones disminuyó de 17,5% en el 2003 a 13,4% en el 2004, como consecuencia de menores volúmenes colocados en los mercados colombiano y peruano. La participación en el total exportado de la Unión Europea también se vio afectada, debido a la menores colocaciones en países como Italia, Alemania y España.

Gráfico No. 10

Estructura de las Exportaciones por Destino (USD millones)



FUENTE: Banco Central del Ecuador

Importaciones

A lo largo de 2004, las importaciones totales¹⁶ tuvieron un incremento significativo, alcanzando un valor FOB de USD 7.298 millones, 19,7% más que en el año 2003, básicamente como consecuencia de un aumento de precios, ya que su valor unitario creció 15%. En el caso de las importaciones no petroleras, destaca el crecimiento en 31,9% de las importaciones de materias primas destinadas a la agricultura, de 18,2% de los bienes de consumo (principalmente no duradero), y de 15,8% para los equipos de transporte. Las importaciones de materias primas fueron las más afectadas por el incremento de sus precios, especialmente en los rubros de materiales de construcción (55,2%) y de productos farmacéuticos (10,4%). Las importaciones de bienes de capital, por su parte, presentan un incremento tanto en volumen como en precio unitario de 9,6% y 4,5%, respectivamente con relación al año 2003 (ver Gráfico No.11).

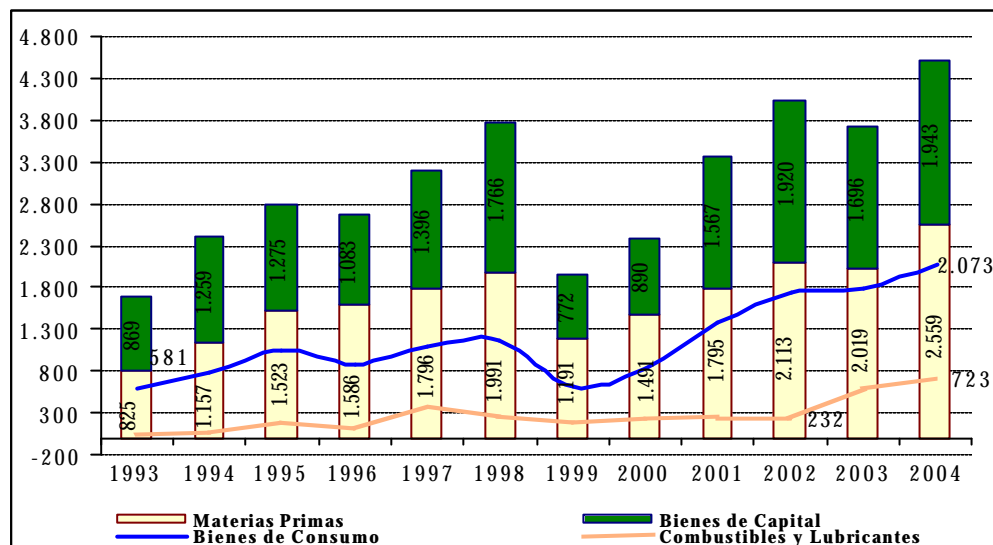
Las importaciones de combustibles y lubricantes continuaron con la tendencia al alza observada desde el año 2003 al registrar un valor de USD 723 millones (incremento de 21,1%). El precio de estas importaciones fue el factor determinante de su incremento, pues creció 52,9% con relación al año 2003, asociado a la evolución del precio de petróleo. En volumen, sin embargo, se observa una reducción de 20,8% en su demanda.

Estos movimientos de precios, que afectaron a la balanza comercial, se explican en la depreciación mundial del dólar y en la estructura de origen de las compras externas del

¹⁶ Incluye las importaciones realizadas por la H. Junta de Defensa Nacional.

Ecuador, que tiene a los países de la ALADI como el principal mercado de procedencia de sus importaciones. En general, al haberse revaluado las monedas de los países de esa zona, los costos de importación del país se acrecentaron, más aún, si se considera que la posibilidad de sustituir importaciones (elasticidad precio) con producción doméstica es más baja en el corto que en el mediano y largo plazo.

Gráfico No. 11
Importaciones No Petroleras
(USD millones)



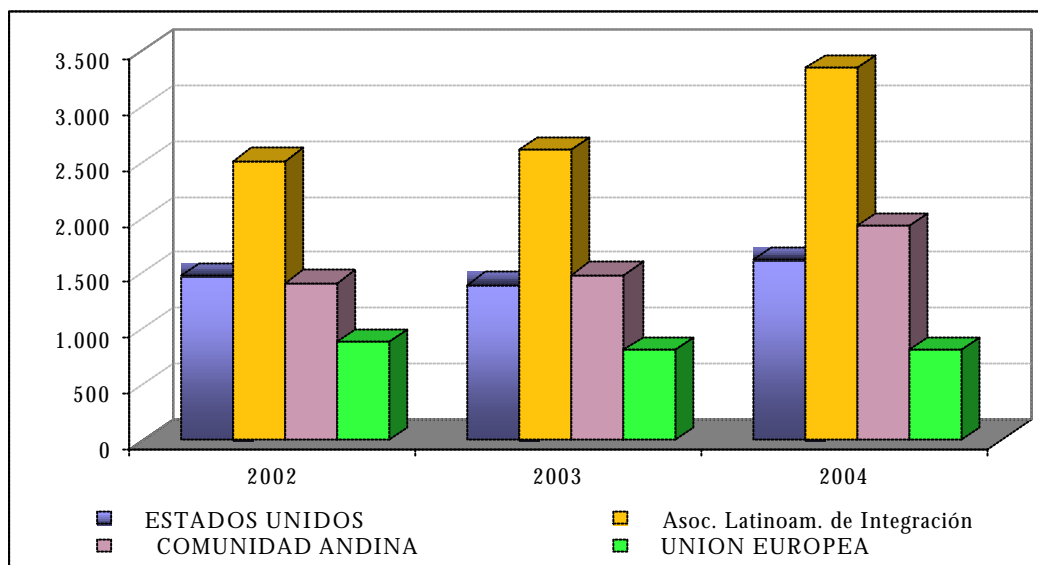
FUENTE: Banco Central del Ecuador

El valor CIF de las importaciones provenientes de la ALADI (ver Gráfico No.12), a diciembre de 2004, ascendió a USD 3.355 millones y representa 42,7% del total de las importaciones CIF. Este monto presentó un incremento de 28,6% respecto a 2003 determinado, como se indicó, por la incidencia del precio unitario en su valor total, ya que en volumen solamente se observó un crecimiento de 3,5%. Dentro de la ALADI, las importaciones que mostraron un mayor dinamismo fueron las procedentes de Colombia, Venezuela, Brasil y Chile con una participación de 34%, 16%, 14%, y 12% respectivamente. Los rubros destacados corresponden a: energía eléctrica procedente de Colombia, combustibles y lubricantes de Venezuela y Chile, y, CKDs y hierro provenientes del Brasil.

Las compras realizadas a la CAN registraron un crecimiento de 29,4% en valor y con la Comunidad Europea 0,2%, en ambos casos respecto del año 2003.

Gráfico No. 12

Estructura de las Importaciones por Origen (USD millones)



FUENTE: Banco Central del Ecuador.

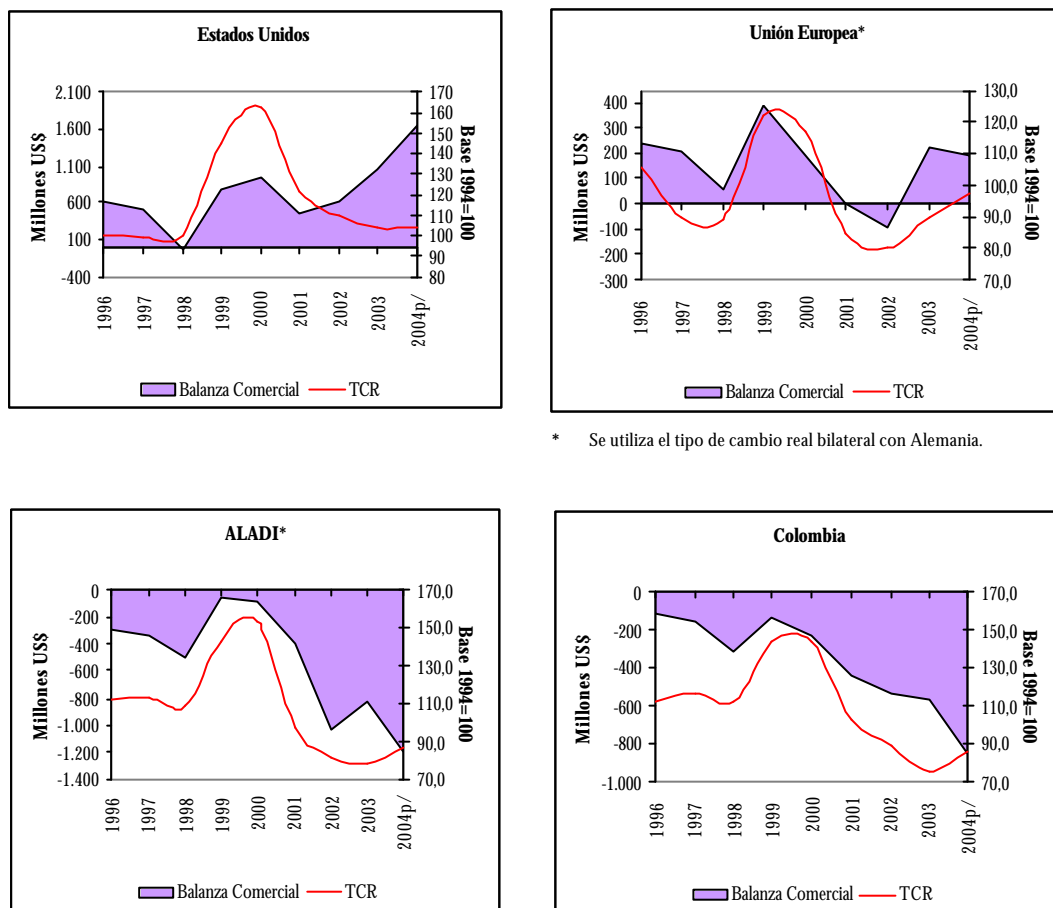
Balanza comercial y Tipo de Cambio Real (TCR)

El saldo de la balanza comercial del Ecuador, durante el año 2004, respecto a sus principales socios comerciales, presentó resultados positivos. En el caso de Estados Unidos, el buen desempeño comercial estuvo claramente marcado por el petróleo.

El saldo de la balanza comercial con la economía norteamericana pasó de USD 1.050 a USD 1.656 millones, entre el 2003 y el 2004, con un crecimiento de 57,7%. El tipo de cambio real bilateral con ese país registró una ligera apreciación al pasar de 104,1 en diciembre de 2003 a 104,05 a fines de 2004, como producto de una mayor inflación en el país respecto a la de Estados Unidos¹⁷.

¹⁷ La actualización del cálculo, el desarrollo metodológico y la serie anual y mensual desde 1990 constan en Cuadernos de Trabajo No. 19, septiembre de 1999, "Metodología de cálculo de los índices de tipo de cambio real del Ecuador".

Gráfico No. 13

Balanza Comercial y Tipo de Cambio Real Bilateral
(USD millones)

* Se utiliza el tipo de cambio real bilateral con Alemania.

* Excluye Colombia y se utiliza el tipo de cambio real bilateral con Chile.

FUENTE: Banco Central del Ecuador.

El saldo de la balanza comercial con la Unión Europea registró un superávit de USD 197 millones, menor en USD 28 millones al observado el año 2003. Este descenso estuvo influenciado por una caída de las exportaciones a España (24%), a Alemania (6,5%) y hacia Italia (6,1%), principales socios comerciales en dicha región. Si se observa la evolución del tipo de cambio real bilateral versus la evolución de la balanza comercial (Gráfico No. 13), se concluye que la depreciación del dólar frente al euro incidió en el superávit de la balanza comercial con esa zona geográfica. El tipo de cambio real bilateral pasó de 89,6 en diciembre de 2003 a 97,3 en diciembre de 2004, reflejando una depreciación real de 8,6%.

En el caso de la ALADI¹⁸, el déficit alcanzó USD 1.200 millones, incrementándose como consecuencia de un repunte de 31% del valor de las importaciones totales, especialmente de aquellas provenientes de Argentina (41,7%), Perú (38,4%) y Venezuela (40,9%). El crecimiento de 16,6% de las exportaciones hacia esta región no permitió compensar al aumento del valor de las importaciones. A diciembre de 2004, el tipo de cambio real para este grupo de países se depreció 11,6% y se ubicó en 86,8, evidenciando que la elasticidad precio de corto plazo de las importaciones resultó relativamente baja para compensar la variación del tipo de cambio real.

En el caso de Colombia, el déficit comercial se acentuó respecto al año 2003, pasando de USD 564 a USD 854 millones, situación que se explica por una caída de 18,1% en las exportaciones y un crecimiento de 24,2% de las importaciones especialmente, de energía eléctrica y de nafta disolvente. En el caso de las exportaciones, los rubros más destacados fueron vehículos, manufacturas de cuero, plástico y caucho, manufacturas de fibras textiles y enlatados de pescado. El tipo de cambio real con Colombia se apreció 14,4% y se ubicó a fines de 2004 en 86,6.

Balanza de servicios y renta

El saldo de la balanza de servicios y renta alcanzó, en su conjunto, un déficit de USD 2.380 millones a diciembre de 2004, lo cual refleja un incremento de USD 208 millones, si se lo compara con el año 2003. Dentro de la balanza de renta, se destaca el pago de intereses tanto de la deuda externa pública como de la deuda privada, que ascendió a USD 1.157 millones frente a USD 1.119 millones registrados en el año 2003.

En la balanza de servicios, por su parte, se observa un incremento de 26% (alcanzando USD 887 millones) en el pago por concepto de “transportes”, vinculado al mayor nivel de importaciones observado durante el año 2004, así como en el rubro “viajes” (USD 391 millones) cuyo dinamismo obedece más a viajes personales (de turismo) que a los por negocios.

Los “servicios técnicos” constituyen otro rubro importante en la balanza de servicios recibidos, pues el país pagó cerca de USD 299 millones en 2004, básicamente dirigidos hacia los servicios petroleros.

Transferencias Corrientes

Las transferencias corrientes totalizaron USD 1.894 millones e incluyeron las remesas de los emigrantes, recursos que, a partir del año 2000, se han constituido en un factor

¹⁸ Para efectos del análisis, se excluye de este grupo a la economía colombiana, que es analizada de manera individual.

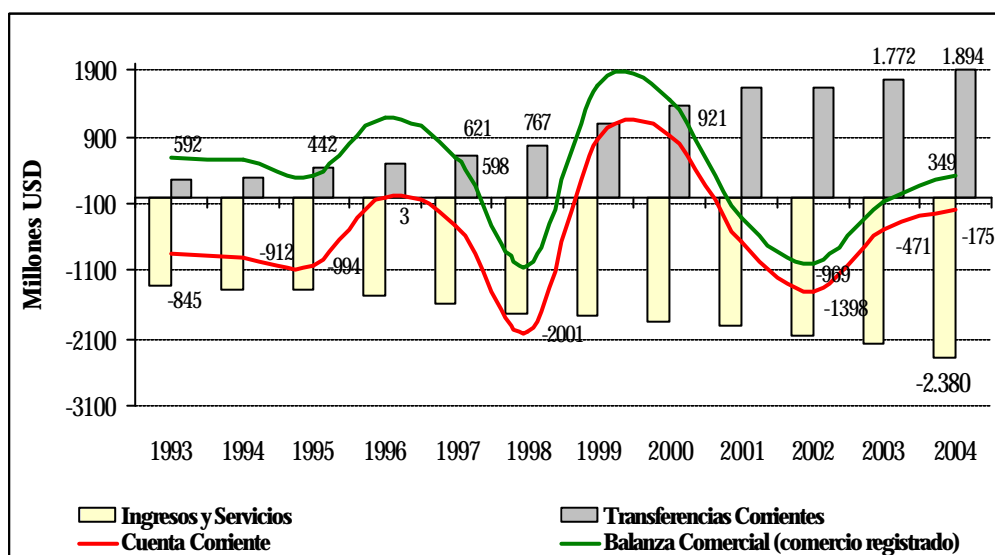
importante dentro del financiamiento de la cuenta corriente. Para el año 2004 las remesas representaron 85% del total de las transferencias corrientes y correspondieron al segundo rubro generador de divisas en la balanza de pagos, luego de los ingresos por exportaciones petroleras, al registrar un monto de USD 1.604 millones.

El impacto de las remesas en la balanza de pagos se observa a través de dos vías; de una parte, por medio de un incremento de la demanda de bienes importados, y por otra, a través de un ingreso de recursos que ha permitido financiar la demanda agregada y compensar los pagos realizados por concepto de intereses de la deuda externa, y de otros rubros que componen la renta, los cuales están ligados a una salida de recursos de la economía nacional.

El siguiente gráfico ilustra que, en resumen, la evolución de la cuenta corriente se explica básicamente por el desempeño de la balanza comercial y por la dinámica de las remesas.

Gráfico No. 14

Evolución de la Cuenta Corriente
(USD millones)



FUENTE: Banco Central del Ecuador.

3.5 Cuenta de Capital y Financiera

A fines de 2004, la cuenta capital y financiera registró un superávit de USD 343 millones, reflejando un ingreso de recursos al país muy similar al observado el año 2003 (USD 344 millones).

Los principales componentes de este resultado se analizan a continuación:

Inversión extranjera directa

El flujo de inversión extranjera directa hacia el país, a diciembre de 2004, alcanzó USD 1.160 millones, nivel inferior en USD 394 millones respecto al año 2003. Si bien esta reducción se atribuiría a un menor requerimiento de recursos para financiar gastos de capital, se debe resaltar que, dada la culminación de la construcción del OCP, la mayor parte de la inversión sigue concentrada en el sector petrolero. A nivel agregado, este rubro constituye una fuente básica de financiamiento de la balanza de pagos.

En el siguiente cuadro se presenta la evolución de la inversión extranjera directa por ramas de actividad.

Cuadro No. 6					
Evolución de la Inversión Extranjera Directa					
(USD millones)					
Rama de actividad económica/años	2000	2001	2002	2003	2004
Agricultura, silvicultura, caza y pesca	1,3	18,7	15,0	48,4	41,2
Explotación de minas y canteras	680,4	1.119,9	1.062,6	828,1	903,1
Industria manufacturera	9,6	59,1	56,5	71,0	36,9
Electricidad, gas y agua	0,0	-	1,7	0,3	6,0
Construcción	0,0	55,3	5,6	441,7	31,0
Comercio	13,0	54,0	45,4	50,4	49,7
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	0,2	10,8	22,1	24,8	52,2
Servicios prestados a las empresas	15,3	11,7	63,0	89,2	39,7
Servicios comunales, sociales y personales	0,2	0,2	3,4	0,9	0,5
TOTAL	720,0	1.329,8	1.275,3	1.554,7	1.160,3

(1) Cifras sujetas a revisión.

FUENTE: Super. Compañías, DNH, PETROECUADOR, Gas petroleras, Sup. Bancos e investigación directa.

Otra Inversión

Este rubro considera el movimiento de la deuda externa pública y privada. A diciembre de 2004, la deuda externa pública se redujo en USD 431 millones, lo cual refleja un sector público amortizador neto de obligaciones externas, fundamentalmente como producto de que los desembolsos efectivos de créditos externos al Presupuesto del

Gobierno Central, alcanzaron USD 376 millones¹⁹, monto inferior en USD 431 millones respecto al registrado en el año 2003 (USD 807 millones). Esta reducción correspondió a los recursos inicialmente previstos de los organismos internacionales, principalmente Banco Mundial y BID.

Cuadro No. 7
Desembolsos de la Deuda Externa Pública
(USD millones)

	2003	2004	Variación
ORGANISMOS INTERNACIONALES	670,6	304,8	-365,8
BANCO MUNDIAL	151,7	28,4	-123,3
BID	159,3	48,8	-110,4
CAF	274,7	226,4	-48,2
FIDA	2,3	1,1	-1,1
FMI	82,7	0,0	-82,7
GOBIERNOS (1)	96,3	4,3	-92,0
BANCOS	29,5	53,4	23,9
PROVEEDORES	10,6	13,2	2,6
Total Desembolsos	807,0	375,6	-431,4

(1) Incluye refinanciamiento del Club de París VIII por USD 78,4 millones y USD 1,4 millones en 2004.

FUENTE: Banco Central del Ecuador

El saldo de la deuda externa pública total²⁰ a diciembre de 2004 fue USD 11.062 millones equivalente a 36,9% del PIB, cifra que es consistente con una reducción de 5,4 puntos porcentuales con relación al saldo observado a fines de diciembre de 2003 (USD 11.493 millones), comportamiento que es producto de un mayor crecimiento del PIB más que de la caída del endeudamiento público (ver Cuadro No. 8).

¹⁹ Incluye USD 1,4 millones por concepto de refinanciamiento de la deuda externa con los gobiernos del Club de París, bajo el Acuerdo VIII.

²⁰ Corresponde a la deuda del sector público financiero y no financiero. Además, incluye ajustes por variación en el tipo de cambio así como atrasos de intereses.

Cuadro No. 8

Composición y participación por acreedor de la Deuda Externa Pública

	2003		2004	
	Millones US\$	Participa- ción	Millones US\$	Participa- ción
ORGANISMOS INTERNACIONALES	4.513,6	39,3%	4.297,3	38,8%
Banco Mundial	909,5	7,9%	853,1	7,7%
BID	2.084,2	18,1%	1.993,7	18,0%
CAF	1.110,2	9,7%	1.139,4	10,3%
FIDA	22,8	0,2%	22,1	0,2%
FMI	387,0	3,4%	289,1	2,6%
GOBIERNOS	2.640,8	23,0%	2.425,6	21,9%
BANCOS	4.299,2	37,4%	4.298,9	38,9%
d/c Bonos Global 2030	2.700,0	23,5%	2.700,0	24,4%
Bonos Global 2012	1.250,0	10,9%	1.250,0	11,3%
PROVEEDORES Y OTROS	39,6	0,3%	39,8	0,4%
TOTAL DEUDA EXTERNA	11.493,2	100,0%	11.061,6	100,0%

FUENTE: Banco Central del Ecuador.

La deuda externa privada, por su parte, alcanzó USD 5.948 millones, que frente al monto observado a diciembre de 2003 (USD 5.102 millones) significó un incremento de 16,4%. De este valor, las compañías petroleras privadas registraron un saldo de USD 2.569 millones. Cabe mencionar que en el registro de esta deuda se observa un creciente ingreso por “renovaciones” registradas por parte del sector privado en el BCE, así como mayores niveles de endeudamiento entre empresas relacionadas, es decir entre empresas matrices y sucursales.

Reserva de Libre Disponibilidad

El Ecuador en el año 2004 fortaleció su posición de activos frente al exterior con un incremento de los saldos de la Reserva Internacional de Libre Disponibilidad (RILD), del FEIREP²¹, y de los activos bancarios privados. La RILD se ubicó en USD 1.437 millones a fines de 2004, reflejando un incremento de USD 277 millones respecto a diciembre de 2003.

Esta evolución estuvo determinada por los movimientos de divisas originados en los resultados del financiamiento del sector externo, así como por los movimientos realizados al interior de la economía ligados a una mayor disponibilidad de liquidez y que por

²¹ En el análisis del sector fiscal se dispone de información más detallada sobre este fondo.

tanto, afectaron directamente a los depósitos del SPNF y a los depósitos del sistema financiero por concepto de encaje²².

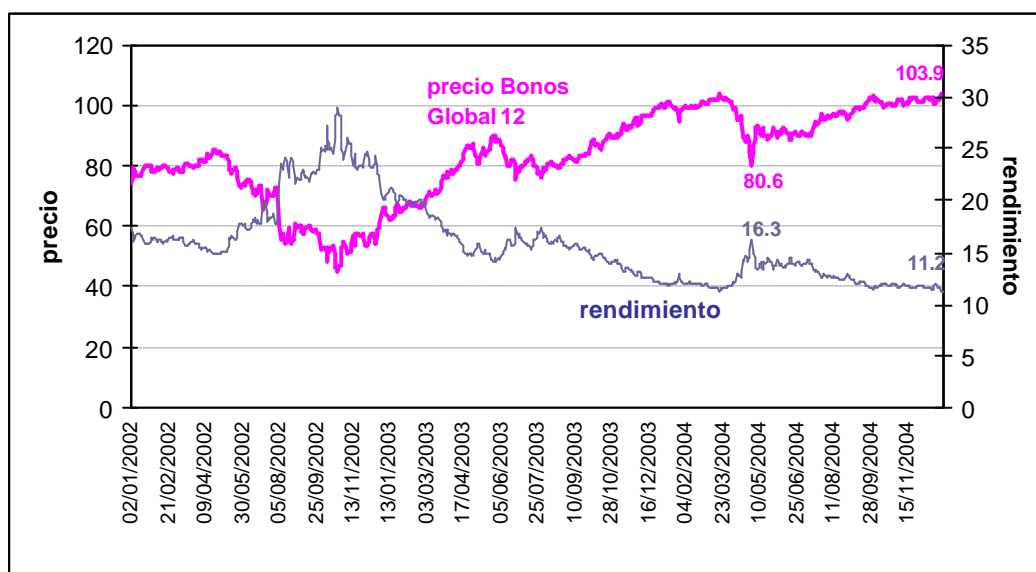
Riesgo País

El alto precio del petróleo que permitió acumular recursos en el FEIREP transmitió una señal positiva al mercado internacional, que se tradujo en un mejoramiento de la percepción de solvencia del Estado ecuatoriano e incidió en el precio de la deuda pública externa.

A partir de mayo de 2004, el precio de los bonos mostró una tendencia al alza con lo cual su rendimiento reflejó un evolución opuesta²³; así, el rendimiento de los Bonos Global 2012 se ubicó en 11,9% a diciembre de 2003 cuando su precio se encontraba en 100,4, ligeramente superior a su valor facial, mientras que a fines de 2004 su precio fue de 103,9 y su rendimiento bajó a 11,2%. Los precios de los Bonos Global 2030 presentaron un comportamiento similar, situándose a finales de año en 87,1 con un rendimiento de 11,3%.

Gráfico No. 15

Precios y Rendimientos de los Bonos Globales



FUENTE: JP Morgan.

²² Un análisis más detallado de la RILD se encuentra en la sección relativa al sector monetario.

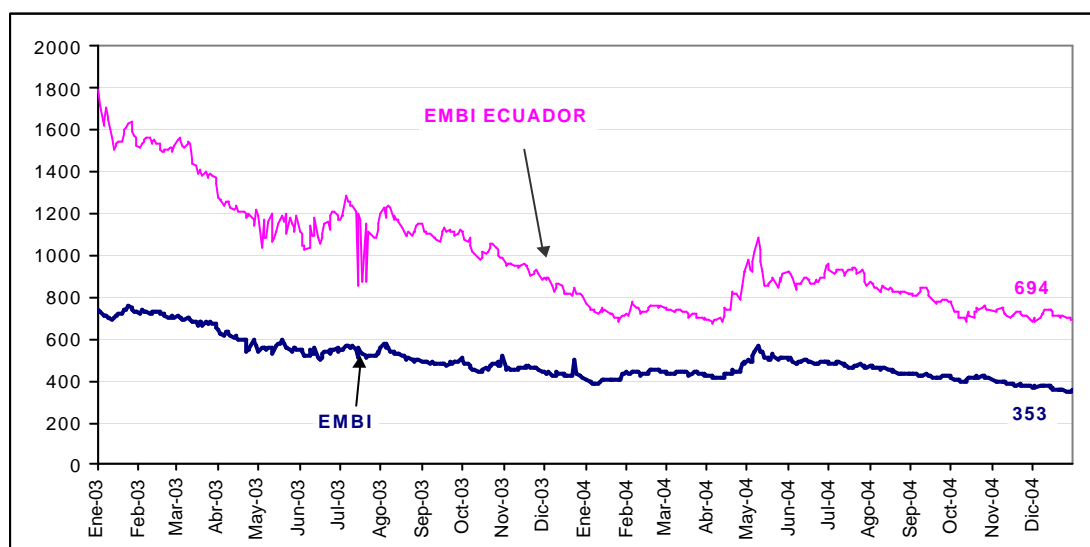
²³ Esto obedece a que el precio de un bono sin opciones es igual al valor presente de sus flujos de caja esperados. Un incremento (disminución) en el rendimiento disminuye (aumenta) el valor presente de los flujos de caja y por tanto, su precio.

La credibilidad por parte de los agentes externos se vio también reflejada en la evolución del EMBI (Emerging Market Bond Index)²⁴ del Ecuador, índice que mostró una tendencia decreciente principalmente durante el último semestre del año. Así, a diciembre de 2004, el EMBI Ecuador se ubicó en 690 puntos, reflejando una disminución de 13,6% con relación al valor observado a fines de diciembre de 2003 (799 puntos).

El incremento de los precios de los bonos y la reducción del riesgo país determinó un mayor interés por parte de los inversionistas internacionales por aumentar sus posiciones en bonos soberanos ecuatorianos. El mayor atractivo del país, como mercado emergente de inversión se manifestó, no sólo en el desempeño de la deuda pública en el mercado secundario, sino también en los montos y condiciones financieras de las colocaciones domésticas de recursos del sector privado (tanto externo como interno) al Gobierno Central. Así, Standard Bank y Citigroup adquirieron títulos de corto plazo por alrededor de USD 80 millones en los últimos meses de 2004. Las tendencias del mercado financiero mundial y el interés del Gobierno por captar financiamiento a plazos más largos y flexibles que los que actualmente ofrece el mercado interno, abrió la expectativa de que durante el año 2005 se logre un reingreso del país al mercado internacional de capitales.

Gráfico No. 16

Comparación EMBI+ vs. EMBI Ecuador



FUENTE: JP Morgan.

²⁴ El Índice EMBI+ es calculado y publicado por JP Morgan y se construye sobre la base de las cotizaciones de la deuda soberana emitida por diversos países emergentes *vis-à-vis* instrumentos de similar plazo colocados por el Departamento del Tesoro de EEUU, los cuales son considerados como libres de riesgo crediticio. El Índice EMBI-Ecuador aplica igual cálculo de *spread* (margen) de los rendimientos de los títulos comerciables del Ecuador en el mercado internacional, los Bonos Globales 2012 y 2030, frente a los Bonos del Tesoro de características similares.