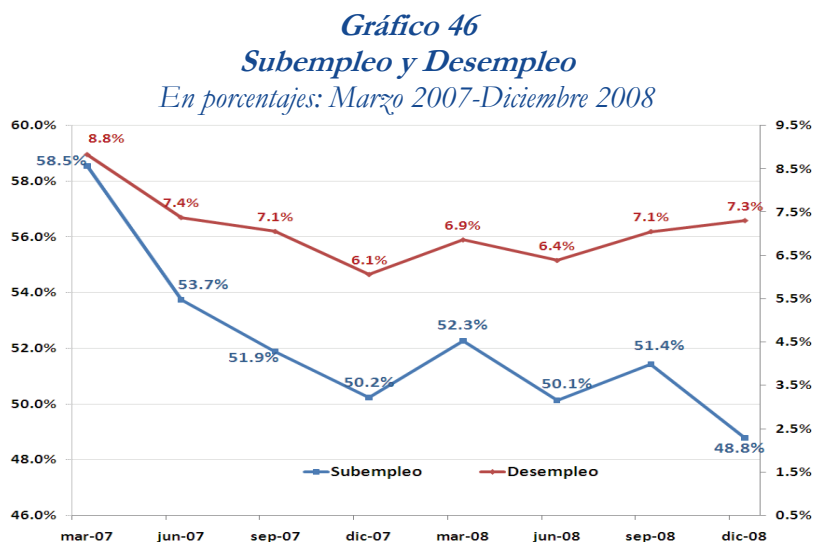


doce meses atrás; mientras que el subempleo se redujo para el mismo período en 1,4 puntos porcentuales, tal como se muestra en el *Gráfico 46*.



Fuente: INEC-Información Estadística Mensual-BCE

De las cinco ciudades investigadas por el INEC, Machala y Ambato son las ciudades que presentan una mayor participación de población subocupada frente a la PEA, señalando una menor calidad del empleo ocupado en estas ciudades.

2.2 SECTOR EXTERNO

La balanza de pagos es un instrumento contable y estadístico en el cual se resumen sistemáticamente, en un periodo de tiempo específico, las transacciones reales y financieras de un país con el resto del mundo⁵¹.

Las transacciones se registran en términos de flujo entre residentes de la economía y no residentes. La balanza se divide en tres cuentas principales: la cuenta corriente –donde se registran las transacciones de bienes, servicios, rentas y transferencias corrientes– la cuenta de capital –registra las transacciones de capital, incluidas las condonaciones de deuda– y la cuenta financiera – la cual indica cómo se han financiado los déficits o superávits de las dos cuentas anteriores⁵²–. Vale recalcar que la balanza de pagos presenta conjuntamente, las transacciones de los sectores público y privado, con el fin de registrar el sector externo de la economía de manera agregada.

En un esquema de dolarización, la balanza de pagos cobra mayor importancia como instrumento de análisis y alternativa ante la merma de la política monetaria. Cuando el gobierno central ha perdido la potestad de emitir dinero y tampoco puede modificar la paridad de la moneda (PPA), los cambios en la liquidez de la economía dependen estrechamente del resultado de la balanza de pagos. Asimismo, si no se disponen de instrumentos de política cambiaria, es indispensable monitorear el comportamiento del

⁵¹ Según la 5ta edición del Manual de Balanza de Pagos publicado por el FMI (1993).

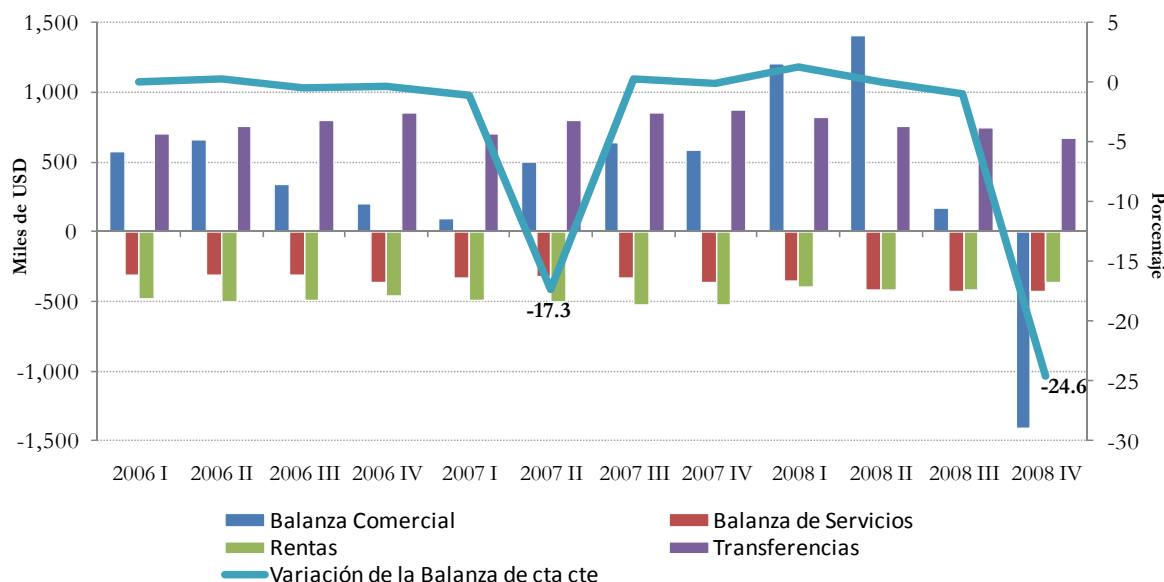
⁵² Las transacciones internacionales se registran con el principio de partida doble. Cada operación, sea de cuenta corriente o de cuenta de capital y financiera, tiene una contraparte por un monto equivalente que se debe registrar en la cuenta financiera. Por otra parte, el Banco Central del Ecuador en la balanza de pagos analítica considera dos cuentas principales, la balanza por cuenta corriente y la balanza por cuenta de capital y financiera.

sector externo para formular las políticas económicas más oportunas (i.e., política comercial, en especial la arancelaria), capaces de contrarrestar posibles choques que sustituyan al manejo de la paridad cambiaria.

2.2.1 Cuenta Corriente

Los componentes más importantes de la cuenta corriente en los últimos cuatro años han sido la balanza comercial y la cuenta de transferencias corrientes. De manera que a partir de 2005, el sector externo ha obtenido superávits en la cuenta corriente, explicable en gran medida por los elevados precios del petróleo que se presentaron hasta agosto del 2008 y el creciente aumento del envío de remesas que decaen a partir del último trimestre de 2008, como consecuencia de la crisis mundial.

Gráfico 47
Evolución de la Cuenta Corriente Trimestral y sus componentes
I trimestre de 2006 – IV trimestre de 2008



Fuente: Banco Central del Ecuador

En el año 2008, el Ecuador alcanzó un superávit por cuenta corriente de USD 1.120,44 millones, que es un 32% menor a la cifra registrada en el 2007, situación que se debe principalmente por la fuerte caída de los precios del petróleo que se registraron a partir de septiembre, que condujo a una estrepitosa caída de la Balanza Comercial en el último trimestre de ese año.

El **déficit comercial** observado en el último trimestre de 2008 (USD -1.542,6 millones), es el resultado directo de la dependencia de nuestra economía de las exportaciones petroleras, agravada por las condiciones internacionales de la crisis. La balanza comercial petrolera continuó registrando crecientes ingresos de recursos que permitieron más que compensar el resultado deficitario de la balanza no petrolera.

Cuadro 13. Balanza de Pagos (1)

USD millones

BALANZA DE PAGOS ANALÍTICA (1)

	2006	2007	2008 (2)
1 CUENTA CORRIENTE	1,617.5	1,650.3	1,120.4
<i>Bienes</i>	1,768.4	1,823.0	1,371.3
Balanza Comercial (comercio registrado)	1,448.7	1,403.9	909.9
Exportaciones	12,728.2	14,321.3	18,510.6
Petróleo y derivados	7,544.5	8,328.6	11,672.8
Las demás	5,183.6	5,992.7	6,837.8
Importaciones	-11,279.5	-12,917.5	-17,600.7
Bienes de consumo	-2,598.4	-2,923.5	-4,037.4
Otras	-8,681.0	-9,993.9	-13,563.3
Comercio No registrado y "Otros" neto (3)	319.7	419.2	461.5
<i>Servicios</i>	-1,304.7	-1,371.5	-1,641.3
Servicios prestados	1,036.5	1,200.1	1,313.1
Servicios recibidos	-2,341.3	-2,571.6	-2,954.4
<i>Renta</i>	-1,950.0	-2,046.9	-1,598.2
Renta recibida	165.0	258.6	187.0
Renta pagada	-2,115.0	-2,305.5	-1,785.2
<i>Transferencias corrientes</i>	3,103.9	3,245.6	2,988.6
Remesas de emigrantes	2,927.6	3,087.8	2,821.6
2 CUENTA DE CAPITAL Y FINANCIERA	-1,962.3	-138.5	-280.7
Cuenta de capital	18.6	22.1	37.4
Cuenta financiera	-1,980.9	-160.5	-318.1
<i>Inversión directa</i>	270.7	194.4	993.2
<i>Inversión de cartera (neta)</i>	-1,383.9	-118.3	213.1
Títulos de participación capital	-60.6	-39.6	6.3
Títulos de deuda	-1,323.3	-78.7	206.8
<i>Otra inversión</i>	-867.7	-236.7	-1,524.5
Créditos comerciales	-28.8	-25.4	536.9
Préstamos	646.9	683.9	-1,151.8
Moneda y depósitos	-308.9	30.3	-419.4
Otros activos y pasivos	-1,177.0	-925.5	-490.3
3 ERRORES Y OMISIONES	214.2	-125.2	108.4
BALANZA DE PAGOS GLOBAL (1+2+3)	-130.6	1,386.6	948.1
FINANCIAMIENTO	130.6	-1,386.6	-948.1
Activos de reserva (4)	123.6	-1,497.5	-952.2
Financiamiento excepcional	7.1	110.9	4.1

(1) Los datos anuales correspondientes a la renta pagada y a pasivos de otra inversión (deuda externa pública) difieren de las sumas de los datos trimestrales debido a la distribución de los pagos atrasados

(2) Datos provisionales.

(3) El comercio no registrado hace referencia a los sobre o subregistros tanto de exportaciones como de importaciones que no constan en Aduana. En el grupo "Otros" se contabiliza el comercio de bienes para la transformación, reparación de bienes, bienes adquiridos en puerto, entre otros.

(3) A partir del primer trimestre de 2000, el valor corresponde a la Reserva Internacional de Libre Disponibilidad (RILD). El signo negativo significa aumento.

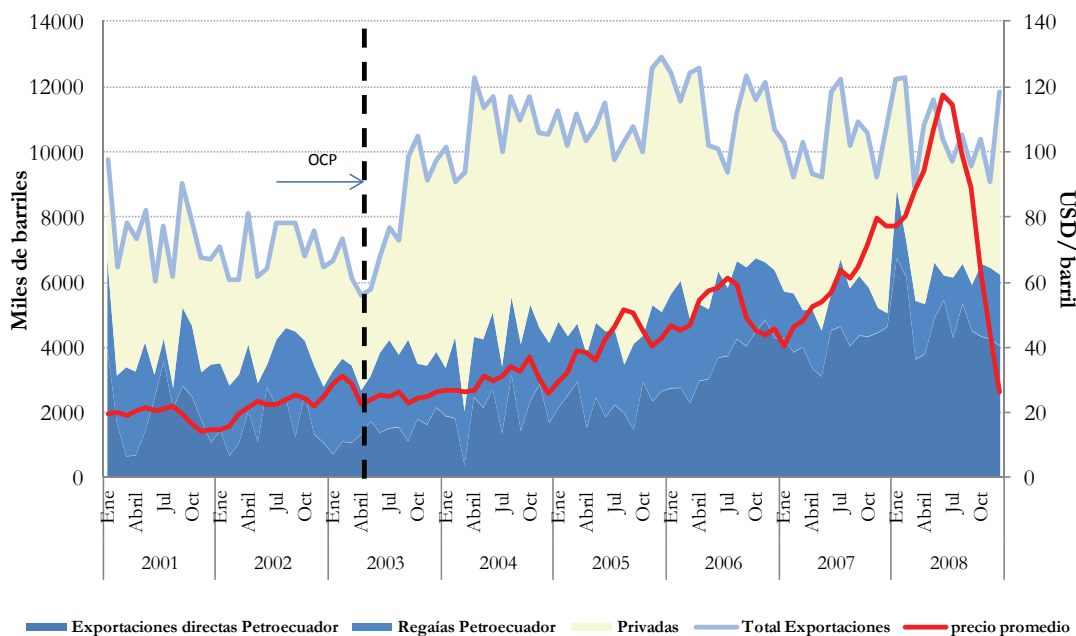
2.2.2 Balanza Comercial

2.2.2.1 Balanza Comercial Petrolera

La **balanza comercial petrolera** en el 2008 alcanzó un superávit de USD 8.455,38 millones a pesar de la caída del precio en el último trimestre, generando un incremento neto de divisas que superaron en 47% a la balanza del año 2007.

El valor total de las **exportaciones de crudo** durante el 2008 ascendió a USD 10.568,33 millones. Como ya se señaló, el superávit de la balanza comercial del 2008 se debió al aumento en el precio promedio del crudo ecuatoriano, que se ubicó en USD 82,99 por barril, que resulta un 38,64% mayor al precio promedio de 2007 (USD 59,86 por barril). El volumen de exportación en cambio se ha mantenido muy similar al año anterior, registrándose un ligero aumento del 2,6%, que corresponde a 3.253,89 miles de barriles.

Gráfico 48
Exportación total de crudo
Enero 2001 – Diciembre 2008



Fuente: Petroecuador y Compañías Privadas

En el año 2008, **Petroecuador** exportó 77,48 millones de barriles, para un total de USD 6.463 millones de dólares, gracias al incremento en las ventas externas en volumen (13,53%), pero sobre todo en precio (41%). La caída en la producción, que se tradujo en menores cantidades de petróleo para las exportaciones, fue más que compensada por el crecimiento acelerado de los precios.

Durante el 2008 **Petroecuador** exportó 54,3 millones de barriles de crudo Oriente (un 2,42% menos de lo exportado en 2006 pero un 24% más que en 2007), a un precio unitario de USD 84 por barril, logrando ingresos totales por USD 4.560,36 millones (55% más que en 2006 y 67% más que en 2007). Con respecto a las exportaciones de crudo Napo, la compañía estatal colocó una cantidad similar a la del 2007 en millones de barriles (23,16 millones de barriles), a un valor unitario de USD 82 por barril, lo que le produjo un ingreso total de USD 1.900 millones, frente a los USD 1.286 millones que alcanzó en 2007 (a un precio promedio de USD 56 por barril).

Las empresas privadas por su parte, en el 2008, redujeron su volumen de exportación de crudo en un 13,25% respecto de 2007, para ubicarse en 49,9 millones de barriles exportados en el año, continuando así con la trayectoria de reducción que se manifiesta desde 2004, cuando alcanzó su máximo valor de 79 millones, y la posterior reducción que significó la caducidad del contrato de operación del Bloque 15 que hasta mediados de 2006 era operado por Occidental.

En cuanto a los mercados de destino, durante el 2008 el crudo ecuatoriano tuvo tres principales compradores: Estados Unidos de América, país al que se vendió 79,6 millones de barriles, es decir el 62,5%; Perú con al que vendió 17,7 millones de barriles que representa un 13,9%; y Chile; al que se envió 16 millones de barriles que es el 12,7% del total nacional de las exportaciones. Cabe destacar que EE.UU continúa siendo el mayor socio comercial para el crudo Ecuatoriano, a pesar de los esfuerzos por diversificar los mercados de destino.

Las **exportaciones de derivados de petróleo** registraron un monto de USD 1.105 millones, resultado una tasa de variación anual de 22,7% respecto al valor del 2007. Los principales productos refinados del petróleo que se exportaron fueron: Fuel Oil No. 6 que produce la refinería de Esmeraldas, Nafta de bajo octano o Nafta base y Vacuum Gas Oil (VGO).

Las importaciones de derivados se ubicaron en USD 3.217 millones FOB durante el 2008, que corresponde a un incremento del 24,8% respecto a 2007, gracias al aumento del 28% en el precio promedio de importación, debido al alza del crudo y del gas en el mercado internacional. Los principales derivados que concentraron el 89,4% del total de importaciones de combustibles y lubricantes constituyen: i) Diesel con 43,7% del total de importaciones de derivados, con un precio promedio de importación de USD 42,4 por barril, mostrando una tendencia al alza desde el año anterior hasta alcanzar su valor máximo en junio y declinando a partir de entonces, ii) Nafta de alto octano, que representa el 25% del total de importaciones de derivados, con un precio medio de importación de USD 55,2 por barril, que prácticamente ha permanecido sin variación desde el año anterior, y iii) Gas licuado de petróleo (GLP), que representa un 20,7% del total de importaciones de derivados, con un precio promedio de importación de USD 12,1 por barril, que ha aumentado relativamente poco desde el año anterior hasta septiembre, a partir de entonces muestra una tendencia a la baja. Las importaciones de diesel ascendieron a USD 1.406 millones, la nafta registró USD 806 millones, y, las importaciones de GLP se ubicaron en USD 666 millones.

Cabe destacar que las variaciones de los precios de los derivados son menos volátiles que las variaciones de los precios del crudo, sobre todo a la baja, por lo que el país se encuentra en permanente desventaja por el continuo deterioro de los términos de intercambio en este sector. Es urgente entonces repotenciar la actividad de refinación que le permita al país, por un lado satisfacer la siempre creciente demanda interna de derivados de petróleo y, por otro lado, detener la salida de divisas por el persistente aumento en los costos de importación de combustibles.

LA INICIATIVA ITT

Propuesta de dejar el crudo bajo tierra en la zona del Parque Nacional Yasuní

En marzo de 2007, el entonces Ministro de Energía y Minas de Ecuador, Alberto Acosta presentó la propuesta de no explotar el petróleo en la zona del Parque Nacional Yasuní. Propuesta conocida también como iniciativa ITT (haciendo referencia a las reservas petroleras del corredor Ishpingo-Tambococha-Tiputini), que atrajo una importante atención a nivel internacional.

El boletín de prensa del Ministerio de Energía decía:

“Se aceptó como primera opción la de dejar el crudo represado en tierra, a fin de no afectar un área de extraordinaria biodiversidad y no poner en riesgo la existencia de varios pueblos en aislamiento voluntario o pueblos no contactados. Esta medida será considerada siempre y cuando la comunidad internacional entregue al menos la mitad de los recursos que se generarían si se opta por la explotación del petróleo; recursos que requiere la economía ecuatoriana para su desarrollo”.

Con esta iniciativa se buscaba un quiebre en la historia ambiental del país y se buscaba que se convierta en una medida emblemática para enfrentar, en la práctica, el calentamiento global, pasando de los discursos a propuestas efectivas.

Mantener bajo tierra el crudo del campo ITT tendría importantes implicaciones sobre todo de carácter éticas. Lo más destacable sería: primero, evitar la extinción de pueblos en aislamiento voluntario como los Waorani, los Tagaeri y los Taromenane que habitan en la zona, segundo, con la propuesta se evitaría la emisión de 407 millones de toneladas métricas de CO₂ a la atmósfera y, además, **se evitaría la deforestación y contaminación del área de mayor diversidad del planeta y declarada por la UNESCO en 1989 como Reserva Mundial de la Biosfera.**

El Parque Yasuní, fue creado en 1979, y en la actualidad cubre 982 mil hectáreas. Las reservas del ITT están ubicadas en el sector nororiental del Parque Yasuní. Las estimaciones del yacimiento son de 846 millones de barriles recuperables de crudos pesados (14,7° API). Estas se explotarían en alrededor de 13 años, a una tasa anual de extracción de 107.000 barriles diarios, desde el quinto año, a menos que se aplique la recuperación temprana.

El presidente de la República, Rafael Correa, presentó en el año 2007, en el seno de las Naciones Unidas, la idea de mantener bajo tierra las reservas de crudo pesado, si la comunidad internacional compensa al Ecuador con al menos la mitad de las rentas que recibiría por la explotación de ese crudo. En ese momento no se habían contemplado las dificultades de estimar cuánto sería dicho monto.

A mediados del año 2008, el Parlamento Alemán oficializó su apoyo a la propuesta y además recomendó a otros parlamentos europeos asumir un respaldo similar. Además que el gobierno alemán concretó ya un aporte financiero para cristalizar la propuesta. Varios sectores sociales noruegos también se han interesado en apoyar la propuesta ecuatoriana, aún cuando no existe un pronunciamiento oficial del gobierno noruego. Así mismo algunas instituciones parlamentarias norteamericanas, ciertos organismos multilaterales y varias organizaciones de la sociedad civil a nivel internacional han dado muestras de su interés en la propuesta.

La presentación de la Iniciativa en 2007 suscitó polémicas; sin embargo, la crisis económica de 2008 dejó en evidencia las serias contradicciones de ese estilo de desarrollo, la fragilidad que encierra para economías como la ecuatoriana, y la necesidad de comenzar a buscar caminos alternativos.

La Iniciativa ITT está orientada a evitar la explotación petrolera en un área de altísima sensibilidad biológica y cultural. También busca proteger la biodiversidad en la Amazonía, y sus procesos ecológicos.

Pese a todo, existen varias críticas. Por ejemplo, se critica la entrega de una licencia ambiental a Petrobras para que ingrese al Bloque 31, vecino del ITT.

2.2.2.2 Balanza Comercial No Petrolera

A diciembre de 2008, la balanza comercial no petrolera amplió su resultado deficitario observado en los últimos años. Desde el último trimestre de 2007 en que se configuraron los efectos de la crisis financiera, el comercio internacional a nivel mundial se fue de a poco comprimiendo, en un principio hubo una reducción de los volúmenes negociados y a partir de septiembre se evidenció una fuerte caída de los precios y aún más de la materias primas y/o *commodities* que caracterizan las exportaciones del país. A pesar del horizonte desfavorable para el comercio internacional, se evidenció un crecimiento tanto de las importaciones como de las exportaciones no petroleras, aunque las primeras en mayor proporción (39%) que las segundas (14%), explicado en gran medida por mayores importaciones de bienes de consumo así como por la continuación de la política comercial del Gobierno Nacional de estimular la competitividad del sector productivo ecuatoriano a través del diferimiento arancelario a partidas para la importación de materias primas y bienes de capital⁵³.

El déficit de la **balanza comercial no petrolera**, a finales de 2008, ascendió a USD 7.545 millones, superior al déficit de 2007 (USD 4.336 millones).

Las **exportaciones no petroleras** presentaron un desempeño positivo a pesar de las condiciones adversas que se preveían para el 2008, alcanzando un nivel de USD 6,838 millones (incremento de 14% respecto al valor del año 2007), resultado que obedece al incremento de los precios en los mercados externos en los tres primeros trimestres del año, antes que al aumento en volumen exportado de productos tradicionales y no tradicionales. En su conjunto, los precios de las exportaciones no petroleras se incrementaron en 14%. En volumen se observó una ligera reducción de 1,13% respecto de 2007 por las condiciones externas desfavorables.

Las **exportaciones tradicionales** representaron el 42% de las exportaciones no petroleras y un 16% de las exportaciones totales en el 2008, se destaca además que todos los productos tradicionales registraron incrementos en su precio de exportación, sobresaliendo los incrementos en el precio del banano, elaborados del café y del camarón. En volumen, se destaca la reducción del café en grano.

Cuadro 14. Evolución de las Exportaciones Tradicionales

	2008				Variación porcentual 2008/2007					
	Valor millones USD	Volumen miles TM	Precio Unitario	% participac. en valor export. Tradic	Mejora			Deterioro		
					Valor	Volumen	Precio	Valor	Volumen	Precio
BANANO	1,639	5,357	306.0	56.7%	25.9%	1.3%	24.2%			
CAMARON	675	124	5,454.2	23.3%	10.1%		13.6%		-3.1%	
CACAO EN GRANO	202	80	2,515.1	7.0%	2.2%		5.9%		-3.5%	
ATUN Y PESCADO	186	58	3,210.7	6.4%	10.3%	2.2%	8.0%			
ELABORADOS DE CAFE	107	17	6,359.7	3.7%	10.0%	-	14.0%			-
ELABORADOS DE CACAO	61	16	3,737.9	2.1%	44.1%	37.7%	4.6%			
CAFE EN GRANO	22	9	2,292.0	0.7%			11.7%	-16.4%	-25.2%	
TOTAL EXPORT. TRADIC	2,892	5,662	511	100.0%						

Fuente: Banco Central del Ecuador

Las exportaciones de **banano y plátano** contribuyeron con el 56,7% del total de los ingresos por exportaciones tradicionales y con el 24,0% de las exportaciones no petroleras, alcanzando USD 1.639 millones. El volumen de las ventas externas aumentó apenas en 1,3%, llegando a 5.357 miles de toneladas métricas, mientras que el precio de venta registró un incremento de 24,2% al ubicarse en promedio en USD 306 por tonelada métrica.

⁵³ Conforme a las Resoluciones de 2007 No. 377, 378, 384, 385, 389, 393, 396 y 404 ; Resoluciones de 2008 No. 418, 422, 423, 424, 428, 430, 433, 436, 443, 448, 458, 459, 461 y 463 del Consejo de Comercio Exterior e Inversiones (COMEXI).

El mercado ruso se consolida como el primer comprador del banano ecuatoriano (años antes liderado por Estados Unidos), es así que a Rusia se exportó aproximadamente el 27% de la fruta. Estados Unidos e Italia registraron una menor participación con 23% y 21%⁵⁴ respectivamente. Alemania se mantiene en el cuarto lugar en las compras del banano con un ligero incremento de la participación, con el 13,7%.

En 2008 Ecuador lideró los reiterados reclamos que los países latinoamericanos impusieron a la Unión Europea (UE) ante la Organización Mundial de Comercio (OMC) por el arancel de 176 euros que el banano latinoamericano debe pagar a su ingreso al mercado europeo. En julio se llegó a un acuerdo de que se reduciría dicho arancel. La UE impuso este arancel para proteger a sus regiones productoras de banano: Canarias (España), Guadalupe y Martinica (Francia).

El acuerdo de reducción gradual del arancel estipula que éste debe descender de 176 euros por tonelada de banano a 143 euros en el 2010, a 136 euros en 2011, a 132 euros en 2012, a 127 euros en 2013, a 122 euros en 2014, a 117 euros en el 2015, debiendo terminar a 114 euros la tonelada en 2016.

Ecuador continúa siendo el principal exportador de la fruta y sus principales competidores son: Filipinas, Colombia y Costa Rica.

El valor de las exportaciones de **camarón** (USD 675 millones), representó el 23,3% del total de exportaciones tradicionales y el 9,9% de las no petroleras. A diciembre de 2008, estas exportaciones presentaron un aumento en valor de 10,1%, gracias al incremento de los precios internacionales que cotizaron al crustáceo en USD 5.454 por tonelada métrica. El aumento en los precios fue contrarrestado por la reducción del 3,1% en el volumen exportado, totalizando 124 miles de toneladas métricas, reducción por los efectos que la crisis tuvo a fines del año, sobre todo porque los productos del mar son considerados bienes prescindibles.

El principal destino de las exportaciones de camarón fue la Unión Europea en conjunto, a la que envió algo más del 58%, destacando la participación de España (22%), Italia (15%), Francia (10%), Bélgica (6%) y Reino Unido (2%) como principales compradores; el segundo socio comercial es Estados Unidos con una participación del 37% del total de camarones exportados.

Desde junio de 2007 en que, por una resolución de la OMC, Estados Unidos suspendió la barrera antidumping que impuso al camarón ecuatoriano desde 2005, este sector se ha recuperado notablemente en dicho mercado. En 2008 se rebasó la cifra record de toneladas de camarón exportado, aunque el precio del mismo es menor que hace 10 años.

Ecuador es el quinto exportador mundial de camarones, los cuatro primeros países y nuestros competidores directos son de Asia: Vietnam, Tailandia, India e Indonesia.

Las exportaciones de **cacao en grano** registraron un ligero crecimiento de 2,2% en valor, (alcanzando USD 202 millones), frente al 37,7% registrado en 2007. El aumento en valor se debe principalmente a la mejoría en los precios de exportación, al ubicarse en USD 2.515 por tonelada métrica, un aumento del 6% respecto del año anterior. El volumen exportado nuevamente presentó una disminución al pasar de

⁵⁴ Porcentajes tomados del Centro de Información e Inteligencia Comercial. Perfil del Banano y Plátano 2009. CORPEI.

83 toneladas métricas en 2007 a 80 toneladas métricas en 2008. La participación de este rubro en el total de exportaciones tradicionales también se redujo de 6,9% en 2007 a 6,4% en 2008 y la participación en las no petroleras fue de 2,9% en 2008.

Los principales destinos de las exportaciones de cacao siguen siendo Estados Unidos (30%) y Alemania (18%). Este año se marcó un nuevo record en la venta de cacao.

Años atrás el cacao fue el principal producto de exportación, y el Ecuador uno de los principales exportadores, hoy en día el mercado mundial está dominado por los Europeos, donde Holanda, Alemania y Bélgica son los tres primeros exportadores de cacao y sus elaborados a nivel mundial, actualmente Ecuador ocupa el puesto 25. Cabe destacar, sin embargo, que el cacao ecuatoriano es muy cotizado a nivel internacional por su alta calidad y fino aroma, además que no sólo se lo cultiva en la costa, sino también en la Amazonía.

En el periodo de análisis, el desempeño de las exportaciones de **atún y pescado** fue muy dinámico en términos de valor (USD 186 millones) puesto que registró un crecimiento del 10% determinado por un incremento en volumen de 2,2% (alcanzando USD 58 miles de toneladas métricas) y de 10,3% en el precio, cotizándose en USD 3.211 por tonelada métrica. El principal socio comercial de este producto constituye España (16%), que ha desplazado a Estados Unidos(10%) al cuarto lugar; el segundo en participación es Reino Unido (14%) y el tercero Holanda (12%).

Las **exportaciones no tradicionales** representaron el 58% del total de las exportaciones no petroleras en el 2008. De la venta externa de productos no tradicionales, se destacan las exportaciones de manufacturas de metal, enlatados de pescado, productos alimenticios industrializados y flores naturales, las mismas que en su conjunto concentraron el 64,8% del total de exportaciones no tradicionales. Se destacan además los incrementos en el precio de la mayoría de estos productos.

Cuadro 15. Evolución de las Exportaciones No Tradicionales

	2008				Variación porcentual 2008/2007					
	Valor millones USD	Volumen miles de TM	Precio Unitario	% participac. En valor exp. No Tradic.	Mejora			Deterioro		
					Valor	Volumen	Precio	Valor	Volumen	Precio
Manufacturas de Metal	729	130	5,608.9	18.5%	6.2%		14.5%		-7.2%	
Enlatados de pescado	815	228	3,579.3	20.7%	21.5%	6.5%	14.1%			
Flores Naturales	566	109	5,186.6	14.3%	20.5%	21.1%				-0.6%
Alimentos Industrializados	590	490	1,205.4	15.0%	21.5%	4.3%	16.5%			
Químicos y Farmacéuticos	115	42	2,756.7	2.9%			56.8%	-0.6%	-36.6%	
Silvícolas	173	337	514.3	4.4%	8.8%		32.9%		-18.2%	
Manufacturas de Fibras Textiles	129	20	6,564.9	3.3%	54.1%	5.6%	45.9%			
mineros	87	153	570.7	2.2%	25.1%	1166.3%				-90.1%
otros	742	747	992.9	18.8%			7.9%	-18.3%	-24.3%	
TOTAL EXP. NO TRADICIOI	3,946	2,255	1,750	100.0%						

Fuente: Banco Central del Ecuador

El sector **“manufacturas de metal”**, que abarca el 18,5% del total de exportaciones no tradicionales, mostró un aumento de 6,2% en valor debido principalmente a incrementos en el precio (14,5%) ya que el volumen exportado se redujo (-7,2%). El valor total de este rubro ascendió a USD 729 millones. Dentro de este grupo de productos, el de más relevancia (55,8% del total), es el de vehículos ensamblados en el país y sus partes, cuyo valor exportado se vio incrementado en 11,5% por mayores precios. Los principales mercados de exportación de estos productos son Colombia y Venezuela, a donde se dirige el 93% de estas exportaciones.

Las exportaciones de **“enlatados de pescado”** ascendieron a USD 815 millones, representan un incremento en valor de 21,5% que se explica por el aumento en el precio de 14,1%, y en el volumen de 6,5%. Estas exportaciones se han orientado a España (23%), Venezuela (16%) e Italia (14%).

Los **“productos alimenticios industrializados”** generaron ingresos por USD 590 millones, reflejando un incremento de 21,5%. Este grupo representa el 15% del total de exportaciones no tradicionales, destacándose las exportaciones de extractos y aceites vegetales (USD 249 millones) y jugos y conservas de frutas (USD 163 millones).

Las **“flores naturales”** representaron el 14,3% de las exportaciones no tradicionales y el 8,3% de las exportaciones no petroleras. La reducción del precio para las flores ecuatorianas en el mercado internacional (de USD 5.220 por tonelada métrica en 2007 frente a USD 5.186 por tonelada métrica en 2008) fue compensado por un aumento en el volumen exportado de 20,5%, por lo que el valor exportado se incrementó en 7,7% ubicándose en USD 566 millones. El principal destino de las flores ecuatorianas continua siendo Estados Unidos (72%) y de lejos le siguen Rusia (10%) y Holanda (6,7%).

Un rubro que ha retrocedido fuertemente en el precio es el **“minero”**, que si bien no es muy representativo en las exportaciones no tradicionales, pues alcanzó apenas USD 87 millones, se observa una drástica reducción del 90% en el precio, contrario al incremento de 442% observado en 2007, a pesar de lo cual el valor del total exportado aumentó un 25% explicable por el aumento en el volumen de casi 12 veces. Estas variaciones están asociadas básicamente a la exportación de mármol.

En cuanto a las **importaciones no petroleras**⁵⁵, a diciembre 2008, alcanzaron un valor FOB de USD 14.198 millones, representando un crecimiento en valor de 38%, debido al crecimiento de las importaciones de bienes de capital y de insumos, gracias al diferimiento arancelario a partidas para la importación de bienes de capital y materias primas. La evolución de las importaciones obedeció a un aumento, en parte de la cantidad importada (9%), pero sobre todo en el nivel de precios unitarios (30%).

Cuadro 16. Evolución de las Importaciones No Petroleras por Destino Económico

	2008				Variación porcentual 2008/2007					
	Valor millones USD	Volumen miles de TM	Precio Unitario	% participac. En import. No petroleras	Mejora			Deterioro		
					Valor	Volumen	Precio	Valor	Volumen	Precio
Bienes de Consumo	3,852	1,069	3,605.0	27.1%	32.8%	31.8%	0.8%			
No Duradero	2,355	805	2,924.4	16.6%	31.3%	36.0%				-3.5%
Duradero	1,497	263	5,686.3	10.5%	35.2%	20.3%	12.4%			
Materias Primas	5,831	6,193	941.6	41.1%	42.5%	4.2%	36.8%			
Para la Agricultura	783	1,212	645.6	5.5%	57.8%		62.5%			-2.9%
Para la Industria	4,587	3,995	1,148.3	32.3%	42.1%	6.2%	33.8%			
Materiales de Construcción	461	986	468.0	3.2%	24.9%	5.4%	18.5%			
Bienes de Capital	4,501	468	9,621.6	31.7%	35.6%	28.6%	5.5%			
Para la Agricultura	87	14	6,074.5	0.6%	67.6%	41.7%	18.3%			
Para la Industria	2,846	223	12,790.5	20.0%	39.8%	32.2%	5.7%			
Equipos de Transporte	1,569	231	6,788.7	11.0%	27.4%	24.5%	2.3%			
Diversos	13	3	5,075.5	0.1%						
TOTAL IMPORT. NO PETROLERA	14,198	7,732	645.7	100.0%						

Fuente: Banco Central del Ecuador

⁵⁵ Incluyen las importaciones de la H. Junta de Defensa Nacional (JDN).

Las importaciones de bienes de consumo ascendieron a USD 3.852 millones, representando un aumento de 32,8% en valor. A diciembre de 2008, los bienes de consumo no duradero (USD 2.355 millones), representaron el 16,6% del total de importaciones y reflejaron un alto crecimiento (31,3%). En este grupo, el rubro de mayor participación es el de productos farmacéuticos (USD 859 millones), que ha tenido un aumento del 21,5 respecto de lo importado en 2007, el segundo en importancia de este grupo fue la importación de productos alimenticios (USD 610 millones) que presentó el mayor crecimiento porcentual del grupo (78,5%), sustancialmente por el aumento del volumen importado (70,5%).

El valor de las importaciones de bienes de consumo duradero, alcanzó USD 1.497 millones, 10,5% del total importado durante 2008. El gran incremento en valor de 35,2% refleja, por una parte el aumento en el volumen importado de 20,3%, y por otra el aumento de 12,4% en el precio.

Las importaciones de materias primas continúan registrando las mayores tasas de crecimiento desde el año anterior, en su conjunto se observa un incremento en valor de 42,5% frente al 2007. A diciembre de 2008, estas importaciones alcanzaron un valor de USD 5.831 millones, representando el 41,1% del valor total importado. Dentro de este grupo se destacan “materias primas para la industria” que alcanzó USD 4.587 millones y reflejó un incremento de 42,1% respecto al año 2007. Sobresale la importación de materias primas para la industria farmacéutica (USD 1.456 millones), así como para la industria de productos alimenticios (USD 574 millones). Las importaciones de materias primas para la agricultura alcanzaron USD 783 millones presentando un incremento de 58%.

En cuanto a las importaciones de bienes de capital, éstas se ubicaron en USD 4.501 millones (un crecimiento de 35,6%, casi el doble de visto en 2007, de 17,3%), se observa un mayor volumen importado (28,6%) en especial destinado al sector “equipo de transporte” que considera tractores, camiones y vehículos con cilindraje superior a los 3.000 cc. La industria también demandó mayores unidades de bienes de capital, lo que da cuenta de una actualización tecnológica y capitalización de la industria.

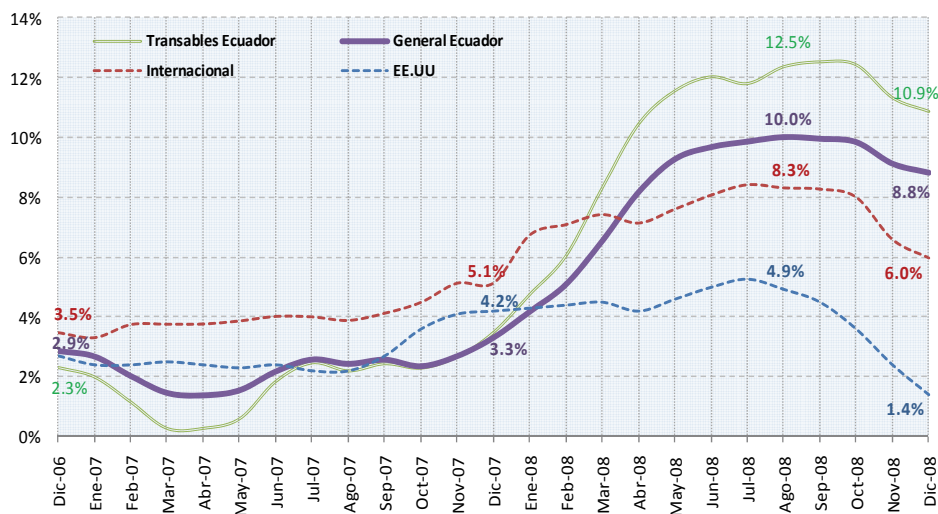
El alza en los precios internacionales incide en el aumento de la inflación

Ecuador cerró el 2008 con una inflación del 8.83%, uno de los índices más altos en los últimos cinco años, a consecuencia de factores tanto internos como externos.

Las presiones externas estuvieron asociados a: i) incremento de precios de *commodities*, fertilizantes, insecticidas y otros químicos utilizados en la agricultura; ii) aumento del consumo mundial de bienes agroindustriales; iii) aumento de la demanda mundial de productos agrícolas (trigo, arroz, maíz y soya) para la generación de biocombustibles; iv) aumento de los precios de los hidrocarburos; y, v) depreciación del dólar e incertidumbre asociada con la crisis mundial, que condujo a que nuestros países vecinos y socios comerciales devalúen sus monedas y encarezcan nuestras importaciones. Algunos de los factores mencionados comenzaron a reducir su presión en los precios y a partir del segundo semestre del año, los precios de los *commodities* empezaron a descender, abaratándose las materias primas, lo cual se trasladó a los precios nacionales, de tal forma que se logró cerrar el año con una inflación de un dígito (8.83%), superior en 5.5 puntos a la de 2007 (3.32%).

El nivel más alto se registró en agosto y a partir de septiembre, por efectos de la crisis internacional, reflejado en la reducción de los precios internacionales, el índice inflacionario comenzó a declinar.

Gráfico 49
Evolución de la inflación anual
 Diciembre 2006 - 2008



Fuente: INEC - BCE

Fuente: Documento: “Boletín Mensual de la Coyuntura Económica Ecuatoriana Nro. 01-2009”. Banco Central del Ecuador.

Tipo de cambio real

El tipo de cambio relaciona los precios internos con los precios externos de una economía, pero es conveniente tener en cuenta la diferencia entre el tipo de cambio nominal y tipo de cambio real. El primero mide la simple relación de una moneda extranjera en unidades de moneda doméstica; en cambio el segundo mide el poder adquisitivo de bienes y servicios que tiene “nuestra” moneda en el resto del mundo. Así, el tipo de cambio real, además del tipo de cambio nominal, toma en cuenta el nivel de precios de los países con los que se esté comparando (inflación), asociado con la paridad del poder de compra (PPC), y se lo suele presentar como un indicador clave de la competitividad de la economía.

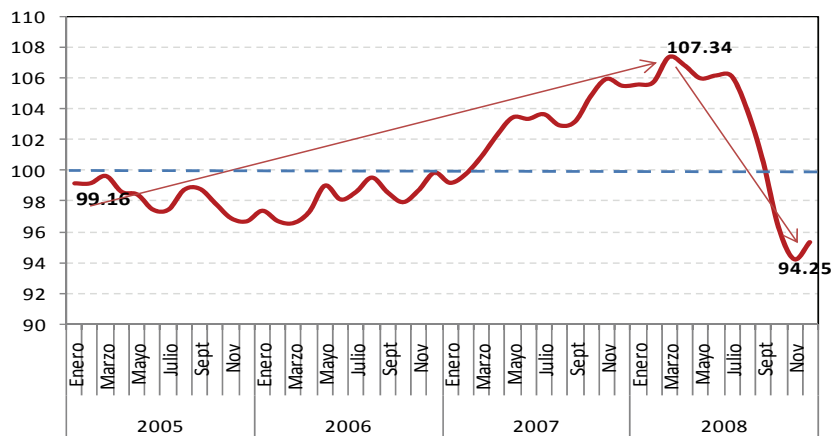
En dolarización, al no poder realizar devaluaciones, se deben buscar alternativas de política económica para el sector externo, según el comportamiento que presente el tipo de cambio real, para así evitar los desbalances en los componentes de la Cuenta Corriente.

En el caso de Ecuador, para el cálculo del índice de tipo de cambio real, se toma una muestra de 18 países, con los cuales se tiene mayor comercio, excluyendo de los productos al petróleo que por su volatilidad podría distorsionar las cifras.

El índice de tipo de cambio real mensual de Ecuador desde enero de 2005, mostró una lenta depreciación hasta marzo de 2008, cuando el índice alcanzó el valor más alto (107,34 puntos), a partir de entonces el

índice mostró una acelerada apreciación (12% en 7 meses), hasta ubicarse en 94,25 puntos a noviembre de 2008, y cerró el año con 95,35 puntos en diciembre.

Gráfico 50}
Índice de Tipo de cambio real
Base 1994=100

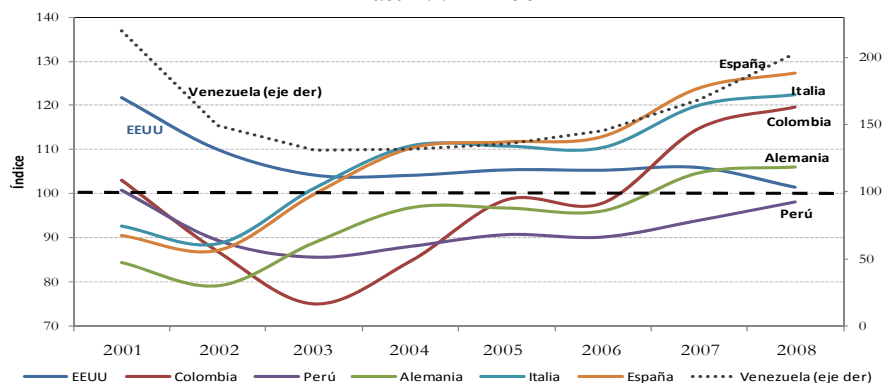


Fuente: Banco Central del Ecuador

De 2001 a 2008, los principales socios comerciales del país fueron, en su orden, Estados Unidos, Colombia, Perú y los países de la Unión Europea.

A partir de 2001, el tipo de cambio real bilateral se ha ido depreciando, por una parte, por la elevación de los precios internacionales de los *commodities*, principales productos de exportación no petrolera de Ecuador, y por otra parte, por la devaluación del dólar frente a otras monedas hasta mediados de 2008. De dicha relación se exceptúa Estados Unidos, emisor de dólares, respecto al cual el índice de tipo de cambio real se ha ido apreciando, restando competitividad a las exportaciones ecuatorianas frente a sus similares colombianas y peruanas principalmente.

Gráfico 51
Tipo de cambio real anual bilateral de Ecuador
Base 1994=100



Fuente: Banco Central del Ecuador

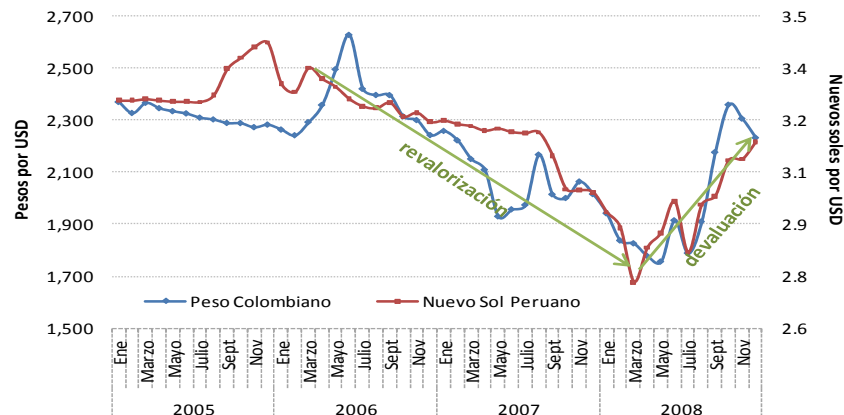
Un punto aparte merece Venezuela, puesto que sus procesos inflacionarios internos, el manejo del tipo de cambio nominal del bolívar y los precios del petróleo, han condicionado las relaciones del tipo de cambio real bilateral con este país, marcada por una tendencia a la baja hasta mediados de 2003, para cambiar de sentido al alza hasta finales de 2008.

A partir del segundo semestre del 2008, en que se evidenciaron los efectos de la crisis financiera internacional, el tipo de cambio retomó protagonismo, y volvió⁵⁶ a ser la variable de ajuste ante los desequilibrios externos, provocando que el comercio internacional se contraiga. Los países vecinos (Colombia y Perú), quienes si mantienen su moneda nacional, pueden devaluarla, y de hecho esa fue una de las políticas que implementaron para hacer frente a la crisis. Esta situación tuvo su doble efecto para el Ecuador, por un lado las exportaciones ecuatorianas se redujeron⁵⁷ y por el otro lado se incrementaron las importaciones de productos y servicios provenientes de dichos países, aumentando el déficit de Balanza Comercial.

⁵⁶ Al igual que en la crisis de 1929, los gobiernos de varios países optaron por devaluar sus monedas.

⁵⁷ La reducción experimentada tanto en valor como en precio afecta a todas las exportaciones del país, al ser Colombia y Perú directos competidores de los productos ecuatorianos a nivel mundial.

Gráfico 52
Cotizaciones del dólar de Estados Unidos de América en el Mercado Internacional*
Enero 2005 – Diciembre 2008

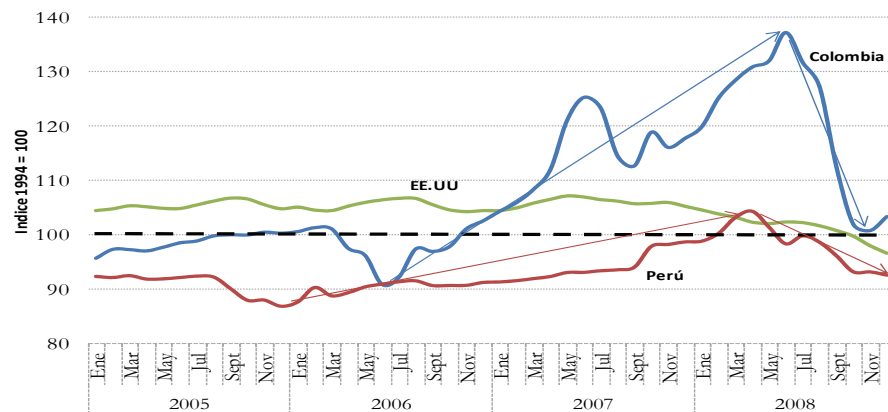


* Cotizaciones referenciales en el mercado de New York.

Fuente: Banco Central del Ecuador

En el caso de Colombia este hecho fue más evidente, puesto que a partir de junio de 2006⁵⁸ el índice de tipo de cambio real se disparó, por la revalorización que tuvo el peso colombiano, hasta llegar a su valor máximo de 137,28 puntos en junio de 2008, y desde entonces comenzó un proceso devaluatorio. En promedio, durante el 2008, el peso colombiano se devaluó en 15% frente al dólar.

Gráfico 53
Tipo de cambio real mensual bilateral de Ecuador
Base 1994=100



Fuente: Banco Central del Ecuador

Con Perú la situación fue algo similar, en el sentido de que se tuvo un lento período de revalorización⁵⁹ y en un corto período se devaluó rápidamente la moneda frente al dólar, 7,9% en promedio durante el 2008; la diferencia se dio en la intensidad con la que se presentaron esos procesos (fueron más lentos), y que Ecuador mantiene una balanza comercial positiva de alrededor de 1.140 millones de dólares con Perú.

⁵⁸ Cuando el tipo de cambio bilateral real presentó su valor más bajo de 90,93 puntos.

⁵⁹ El índice de tipo de cambio real bilateral pasó de 86,83 en diciembre de 2005 a 104,28 en abril de 2008.

2.2.3 Balanza de Servicios y Renta

A diciembre de 2008, **la balanza de servicios y renta** registró, en su conjunto, un déficit de USD 3.240 millones, inferior en USD 179 millones al observado en 2007. En cuanto a la **balanza de servicios**, ésta ascendió a USD -1.641 millones un resultado inferior en USD -270 millones al observado en 2007. Esta variación se explica principalmente por un aumento de USD 307 millones en los pagos al exterior por servicio de transporte aéreo, terrestre y marítimo relacionado con la importación de mercancías que fue parcialmente compensado por un incremento de USD 118 millones en los ingresos recibidos por concepto de viajes (USD 742 millones).

De los componentes de la Balanza de Servicios, el único que no es deficitario es Viajes (+USD 200 millones), del cual sobresale el componente de viajes personales con USD 550 millones, que se encuentra estrechamente ligado con el sector turístico, al cual el actual gobierno le ha puesto especial énfasis.

Cuadro 17. Principales componentes de la Balanza de Servicios
USD millones

	2005	2006	2007	2008
SERVICIOS	-1,129	-1,305	-1,371	-1,641
Servicios prestados	1,012	1,037	1,200	1,313
Transportes	335	352	348	366
Viajes	486	490	623	742
Otros servicios	191	194	229	205
Servicios recibidos	-2,141	-2,341	-2,572	-2,954
Transportes	-1,043	-1,171	-1,327	-1,634
Viajes	-429	-466	-504	-542
Otros servicios	-670	-704	-741	-779

Fuente: Banco Central del Ecuador.

La **balanza de renta** presentó un saldo negativo de USD 1.598 millones, menor en USD 449 millones al del año anterior. La renta pagada (USD 1.785 millones) representa el 7,7% de los egresos de la cuenta corriente.

Dentro de la renta pagada, los intereses de la deuda externa, tanto pública como privada, siguió siendo el principal componente de la cuenta en el año 2008, rubro que ascendió a USD 1.150 millones. Otro elemento importante, aunque en menor medida que el año anterior, fue el pago por dividendos y utilidades distribuidas así como por utilidades reinvertidas, que en su conjunto se ubicó en USD 629 millones y que está constituido principalmente por mayores utilidades de las empresas petroleras asociadas al incremento del precio del crudo en el mercado internacional hasta agosto de 2008.

De otro lado, la renta recibida por concepto de los rendimientos de las inversiones en el exterior (las reservas internacionales, fideicomisos petroleros e inversiones privadas) sumó USD 181 millones, que equivale a un 28,4% menos que en el año 2007.

Cuadro 18. Principales componentes de la Balanza de Renta

USD millones

	Años			
	2005	2006	2007	2008
RENTA	-1,942	-1,950	-2,047	-1,598
Renta recibida	86	165	259	187
Remuneración de empleados	7	6	6	6
Renta de la inversión	80	159	253	181
Inversión directa	-	-	-	-
Inversión de cartera	-	-	-	-
Otra Inversión	80	159	253	181
Renta pagada	-2,028	-2,115	-2,305	-1,785
Remuneración de empleados	-6	-5	-5	-6
Renta de la inversión	-2,022	-2,110	-2,300	-1,780
Inversión directa	-1,004	-977	-1,160	-787
Inversión de cartera	-372	-416	-399	-337
Otra Inversión	-646	-716	-741	-656

Fuente: Banco Central del Ecuador.

2.2.4 Transferencias Corrientes

A diciembre de 2008 la balanza de transferencias corrientes ascendió a USD 2.989 millones, explicado fundamentalmente, desde hace varios años atrás, por el ingreso de remesas familiares con un monto de USD 2.822 millones, que representan una reducción del 8,6% (-USD 266 millones) respecto de 2007. Desde el año 2000, las remesas de los emigrantes han sido la segunda fuente de ingreso de divisas al país y desempeñan un rol importante en la economía pues dinamizan el consumo y promueven la inversión.

Cuadro 19. Principales componentes de la Balanza de Transferencias Corrientes

USD millones

	Años			
	2005	2006	2007	2008
TRANSFERENCIAS	2,661	3,104	3,246	2,989
Transferencias corrientes recibidas	2,781	3,234	3,395	3,150
Gobierno general	194	221	244	265
Otros sectores	2,587	3,013	3,151	2,886
Remesas de trabajadores	2,454	2,928	3,088	2,822
Otras transferencias corrientes	133	85	63	64
Transferencias corrientes enviadas	-120	-130	-149	-162
Gobierno general	-32	-22	-13	-10
Otros sectores	-88	-108	-136	-152
Remesas de trabajadores	-48	-57	-78	-60
Otras transferencias corrientes	-40	-51	-58	-92

Fuente: Banco Central del Ecuador.

La caída de las remesas sería resultado de los efectos de la crisis económica que en 2008 afectó especialmente a Estados Unidos y España, países que registraron altas tasas de desempleo⁶⁰ y reducciones significativas en los niveles de actividad económica, sin dejar de lado los mayores controles sobre los indocumentados. La disminución de las remesas ocurrió tanto en los montos como en las frecuencias de envíos de dinero. Esta situación se configuraría como uno de los canales de transmisión de la crisis hacia el país.

⁶⁰ Sobre todo en el sector de la construcción, la mayor fuente de empleo para los migrantes.

A diciembre de 2008, los principales países de donde provienen las remesas son Estados Unidos (USD 1.322 millones que representa el 47%), España (USD 1.158 millones que representa el 41%) e Italia (con USD 211 millones representa el 7,5%) que concentran alrededor del 95% de envíos por remesas a nuestro país. Las provincias con mayores captaciones de remesas son: Guayas (28%), Azuay (16%), Pichincha (15%) y Cañar (8%).

Los mayores montos de remesas los reciben México, Centro América, Brasil, Colombia, Perú y Ecuador. Estudios del BID, CEPAL y Banco Mundial sobre el tema migraciones, sostienen que las remesas enviadas desde el exterior tienen un impacto positivo sobre reducción de la pobreza y mejoran la distribución del ingreso, puesto que favorecen a los hogares con ingresos bajos y medio-bajos, además de estimular el consumo y la inversión. Las remesas, por ende, son un componente importante del ingreso familiar, que según el Fondo Multilateral de Inversiones, en un 60% es usado para gastos de alimentación y, un 21% para educación.

La reducción en el monto de las remesas recibidas por las familias ecuatorianas tendría efectos en la pobreza, el consumo interno y la inversión, que se traducirían en el mediano y/o largo plazo en la disminución de la calidad de vida de las familias que reciben estas remesas.

De otro lado, el país también envió remesas al exterior, básicamente a Perú, Colombia y Bolivia, por USD 60 millones generados en sectores de la construcción, agricultura y comercio, en las ciudades de Santo Domingo, Quito, Guayaquil, Cuenca, Loja, Ibarra y Machala.

2.2.5 Cuenta de Capital y Financiera

92

2.2.5.1 Cuenta de Capital

La cuenta de capital cubre las transferencias unilaterales de capital y las transacciones de activos no financieros no producidos. En 2008, esta cuenta presentó un resultado positivo de USD 37,4 millones, explicados principalmente por transferencias de activos intangibles (patentes, licencias, derechos, etc).

Cuadro 20. Principales componentes de la Cuenta de Capitales
USD millones

	2005	2006	2007	2008
CUENTA DE CAPITAL	13.0	18.6	22.1	37.4
Transferencias de capital recibidas	23.0	29.0	32.1	47.8
Enajenación de activos no financieros no producidos	-	-	-	-
Transferencias de capital enviadas	-	-	-	-
Adquisición de activos no financieros no producidos	-10.0	-10.4	-10.0	-10.4

Fuente: Banco Central del Ecuador.

2.2.5.2 Cuenta Financiera

En la presentación analítica, la cuenta financiera mide las variaciones de los activos y pasivos de la economía frente al resto del mundo, excepto en lo correspondiente a variaciones de activos y pasivos que se presentan en el financiamiento excepcional. El resultado de la cuenta financiera revela el financiamiento externo neto, el cual presentó un resultado negativo de USD -318 millones en el año 2008 que es casi el doble del déficit observado en 2007 (USD - 161 millones).

Cuadro 21. Principales componentes de la Cuenta Financiera

USD millones

	2005	2006	2007	2008
CUENTA FINANCIERA	2	-1,981	-161	-318
Inversión directa	493	271	194	993
En el extranjero	-	-	-	-
En el país	493	271	194	993
Inversión de cartera	366	-1,384	-118	213
Activos	-228	-641	-116	217
Pasivos	594	-743	-3	-4
Otra inversión	-858	-868	-237	-1,524
Activos	-729	-1,956	-1,485	-1,119
Pasivos	-129	1,088	1,248	-406

Fuente: Banco Central del Ecuador.

2.2.5.2.1 Inversión Extranjera Directa

La Inversión Extranjera Directa (IED) considera las siguientes modalidades de inversión: i) Acciones y Otras participaciones de Capital, ii) Utilidades Reinvertidas, y, iii) Otro Capital.

Durante el año 2008 el monto de inversión extranjera directa en el Ecuador fue excepcional, USD 993 millones, con un crecimiento del 411% y superior en USD 799 millones al observado en 2007. Este flujo se explica, en su mayor parte, por el aumento del ingreso de capitales de las empresas subsidiarias en el país (USD 466), seguido por las utilidades reinvertidas (USD 298 millones), básicamente de las compañías petroleras.

Cuadro 22. Principales componentes de la Cuenta de Inversión Extranjera Directa

USD millones

	2005	2006	2007	2008
INVERSIÓN DIRECTA	493	271	194	993
En el extranjero	-	-	-	-
En el país	493	271	194	993
Acciones y otras participaciones de capital	119	136	151	229
Activos frente a inversionistas directos	-	719	-	-
Pasivos frente a inversionistas directos	119	855	151	229
Utilidades reinvertidas	400	395	411	298
Otro capital	-26	-261	-368	466
Activos frente a inversionistas directos	-	-	-	-
Pasivos frente a inversionistas directos	-26	-261	-368	466

Fuentes: BCE-SIGADE, Superintendencia de Compañías, Superintendencia de Bancos e investigación directa.

En términos netos, la IED provino básicamente de México, España, La Comunidad Andina, Panamá, Canadá y Brasil, recursos que se han destinado a dinamizar los sectores de la Explotación de minas y canteras (USD 248 millones), Transporte, almacenamiento y comunicaciones (USD 211 millones) y Manufactura (USD 205 millones).

2.2.5.2.2 Inversión de Cartera⁶¹

A diciembre de 2008, este rubro presenta un resultado a nuestro favor de USD 213 millones, de los cuales USD 3,7 millones corresponden a los pasivos (inversión en títulos de participación de capital⁶² más títulos de deuda), y USD 217 millones corresponden a un incremento de los activos de la economía ecuatoriana.

⁶¹ Inversión de Cartera es la inversión en títulos valores y en acciones de empresas no residentes que representen menos de 10% de la propiedad.

⁶² Participaciones menores al 10% en empresas ecuatorianas

2.2.5.2.3 *Otra Inversión*⁶³

El rubro “Otra Inversión” registró un resultado negativo de USD 1.525 millones (un incremento de 544% respecto al resultado de 2007 de USD 237 millones), y es el reflejo de los movimientos, en términos netos, de:

- i) préstamos externos,
- ii) créditos comerciales,
- iii) depósitos de extranjeros en instituciones financieras ecuatorianas,
- iv) depósitos en el exterior de los bancos privados,
- v) la entrada y salida de divisas a la economía por concepto de transacciones con el exterior, que no tienen como contrapartida la RILD y que se contabilizan bajo “moneda y depósitos”; entre otros.

En el año 2008, los créditos comerciales presentaron un resultado neto de USD 537 millones reflejando mayores niveles de créditos otorgados a los importaciones ecuatorianas de parte de sus clientes con respecto a los créditos concedidos por los exportadores a sus clientes. De otro lado se observa un incremento de los activos del país frente al exterior reflejados tanto en la cuenta “Moneda y Depósitos” (USD -485 millones) como por la cuenta “Otros Activos y Pasivos” (USD -490 millones).

Respecto a la cuenta “Préstamos”, que refleja el endeudamiento⁶⁴ neto tanto del sector público como privado, se observa que durante el 2008 la economía registró un monto negativo de USD -1.152 millones. Dentro del endeudamiento público, se destaca que todas las amortizaciones son mayores a los desembolsos obtenidos de los organismos internacionales, lo que significa que en el 2008, el gobierno ecuatoriano pagó por créditos una mayor proporción de lo que recibió por nuevos créditos, reduciendo al final del año el saldo de la deuda externa en USD 577 millones respecto del año anterior, con lo que se ubicó en USD 10.028 millones, equivalente al 19,2% del PIB, casi cinco puntos porcentuales menos que el año 2007. De los organismos de crédito internacionales, el mayor acreedor del país es el BID (19,55%), seguido de la CAF (17,29%).

A continuación se presenta el movimiento de la deuda externa pública por acreedor para el periodo 2007-2008.

⁶³ Otra inversión incluye préstamos, créditos comerciales, moneda y depósitos y otros activos y pasivos.

⁶⁴ Movimiento de deuda externa pública y privada que no está asociada a transacciones en títulos valores.

Cuadro 23. Movimiento de la Deuda Externa Pública*

USD millones

	2006	2007		Saldo al 31/Dic/07	2008		Saldo al 31/Dic/08
	Saldo al 31/Dic/06	Desembolsos	Amortizaciones		Desembolsos	Amortizaciones	
TOTAL DEUDA EXTERNA	10,215	1,357	1,054	10,605	355	984	10,028
TOTAL PRESTAMOS EXTERNOS	10,215	1,357	1,054	10,605	355	984	10,028
ORGANISMOS INTERNACIONALES	4,142	1,323	784	4,714	341	752	4,333
BANCO MUNDIAL	762	9	74	697	6	78	625
BID	1,838	197	100	1,968	127	164	1,961
CAF	1,202	1,116	452	1,867	208	341	1,734
FIDA	17	1	2	16	1	2	14
FLAR	300	0	133	167	0	0	167
FMI	23	0	23	0	5	167	0
GOBIERNOS	1,830	10	208	1,685	5	182	1,530
CONTRATOS ORIGINALES	897	10	92	845	0	101	781
CLUB PARIS	933	0	116	840	10	81	749
BANCOS	4,163	24	50	4,137	10	43	4,103
CONTRATOS ORIGINALES	184	24	47	161	0	38	132
REFINANC. BRADY	3,979	0	3	3,976	0	5	3,971
BONO DESCUENTO	12	0	0	12	0	0	12
BONO PAR	50	0	0	50	0	0	50
PDI	57	0	3	54	0	5	49
GLOBAL 2012	510	0	0	510	0	0	510
GLOBAL 2015	650	0	0	650	0	0	650
GLOBAL 2030	2,700	0	0	2,700	0	0	2,700
PROVEEDORES	81	0	12	69	0	7	62

Fuente: Banco Central del Ecuador.

* Cifras Provisionales

A diciembre de 2008 la deuda externa privada se ubicó en USD 6.784 millones,⁶⁵ con una ligera reducción del 0,8% respecto del año anterior. Si se analiza la composición del saldo de la deuda privada por modalidad, se observa que alrededor del 74% del total corresponde a crédito financiero.

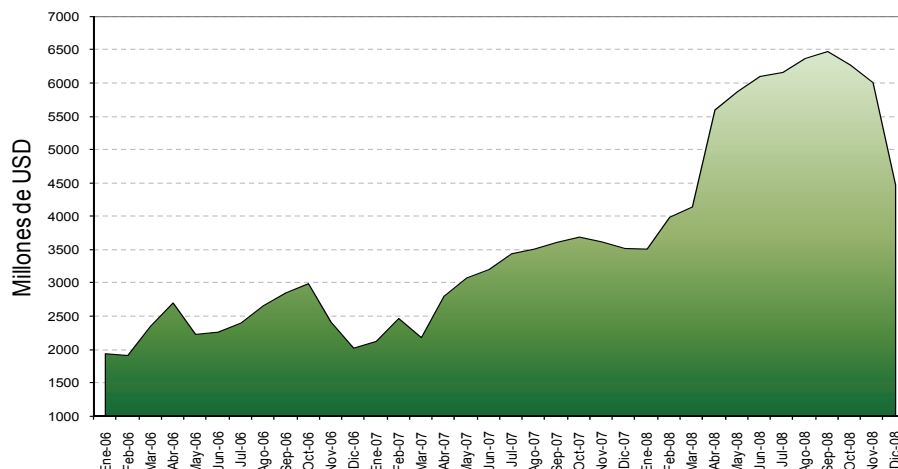
2.2.6 Reserva Internacional de Libre Disponibilidad (RILD)

La dolarización implicó el abandono del concepto tradicional de Reserva Monetaria Internacional (RMI) y su sustitución por el de Reserva Internacional de Libre Disponibilidad (RILD). A diferencia de la RMI, que reflejaba el resultado de las transacciones de residentes con no residentes de la economía, es decir los movimientos de Balanza de Pagos, la RILD refleja básicamente el movimiento de las cuentas fiscales a través de los “Depósitos del Sector Público No Financiero”, así como los depósitos del sistema financiero por concepto de encaje (reservas bancarias) confiados al BCE. Durante el año 2008 la RILD se fortaleció, se incrementó en USD 952 millones, alcanzando un saldo de USD 4.473 millones⁶⁶.

⁶⁵ Conforme a la información que consta en la balanza de pagos para el año 2008. Vale mencionar que la deuda privada presenta continuos reprocesos conforme las empresas privadas entregan información al Banco Central del Ecuador.

⁶⁶ Un mayor detalle sobre los movimientos que afectaron a este rubro, se detalla en la parte del sector monetario.

Gráfico 54
Reserva Internacional de Libre Disponibilidad
 USD millones



Fuente: Banco Central del Ecuador

SECTOR FISCAL⁶⁷

96

2.3.1 Operaciones del Sector Público No Financiero

Las operaciones del Sector Público No Financiero ecuatoriano (SPNF) durante el año 2008⁶⁸, muestran que los ingresos por USD 21.628 millones (39,5% del PIB) y los gastos por US 22.095 millones (40,4% del PIB), generan un **déficit global** de USD 467 millones (-0,9% del PIB), el mismo que contrasta con el resultado superavitario de 2007, USD 970 millones (2,1% del PIB), y con los registrados durante el período 2000-2007.

⁶⁷ Para los análisis macroeconómicos y de Finanzas Públicas, el Sector Fiscal se refiere a las instituciones, cuentas y fondos que conforman el Sector Público No Financiero (SPNF) ecuatoriano. Este, a su vez, está conformado por las instituciones, cuentas y fondos correspondientes a las Empresas Públicas No Financieras (EPNF) y Resto del Sector Público No Financiero (RSPNF)

⁶⁸ A partir de marzo de 2008, el Ministerio de Finanzas modifica la metodología de registro de los ingresos petroleros, en cuanto opta por un “registro bruto” de dichos ingresos, mediante la creación de la Cuenta de Administración de Importación de Derivados (CADID) para este propósito. Por este motivo, el total de ingresos y gastos de 2008 no son comparables con los de 2007 ni con los de períodos anteriores.