



# La economía ecuatoriana en años recientes

---

Mark Weisbrot y Luis Sandoval

Julio 2009

---

**Center for Economic and Policy Research**  
1611 Connecticut Avenue, NW, Suite 400  
Washington, D.C. 20009  
202-293-5380  
[www.cepr.net](http://www.cepr.net)

# Contenido

<b>Resumen ejecutivo</b> .....	3
<b>Introducción</b> .....	5
<b>Crecimiento económico y el desarrollo en los últimos años</b> .....	5
Gasto social y público .....	7
Inflación .....	10
Balance comercial y de cuenta corriente .....	11
Empleo .....	14
Pobreza .....	15
Programas Sociales .....	16
Deuda Externa: Incumplimiento y recompra de deuda.....	18
Otros cambios de política: Políticas financiera y de comercio exterior.....	19
<b>Perspectivas 2009-2010 y opciones de políticas</b> .....	21

## **Sobre los autores**

Mark Weisbrot es codirector y Luis Sandoval es investigador asistente del Centro de Investigación en Economía y Políticas (*Center for Economic and Policy Research*, CEPR) en Washington, D.C., EE.UU.

## **Reconocimientos**

Los autores agradecen los útiles comentarios de Rebecca Ray y Dan Beeton y la valiosa ayuda editorial, en la investigación y traducción de Kunda Chinku, Jake Johnston y Dawn Gable.

## Resumen ejecutivo

Rafael Vicente Correa Delgado fue elegido presidente de Ecuador en noviembre de 2006 y asumió el cargo el mes de enero siguiente. Fue elegido de nuevo en abril 2009 bajo la nueva constitución.

Originalmente, Correa fue elegido sobre una plataforma opuesta a la política económica neoliberal, con promesas de mejorar el crecimiento y el empleo, reformar el sector petrolero y disminuir la pobreza. Durante su campaña, Correa también cuestionó la legitimidad y legalidad de la deuda externa pública del país y en julio de 2007, autorizó la creación de una Comisión para la Auditoría Integral del Crédito Público internacional para analizar dicha deuda.

En este informe se analizan brevemente algunos de los principales índices macroeconómicos y sociales más recientes, así como también los cambios de políticas en Ecuador, enfocándose principalmente en los últimos dos años y medio desde que la administración de Correa tomó el poder en enero 2007.

### Entre lo más destacado:

- El crecimiento promedio del PIB fue del 4,5 por ciento anual en los primeros 2 años, contribuyendo a reducciones significativas en el desempleo, la pobreza y la pobreza extrema durante este período. El crecimiento hubiera sido significativamente más alto de no ser por el declive del sector privado petrolero, donde la producción cayó en un 8,93 por ciento por año durante estos años.
- El gobierno dobló los gastos en atención médica, en comparación a los niveles anteriores, a un 3,5 por ciento del PIB (alrededor de \$1,8 mil millones). Los gastos en programas de atención médica gratuita han sido ampliados especialmente para niños y mujeres embarazadas.
- Además hubo un incremento muy grande en los gastos sociales del gobierno, de un 5,4 por ciento del PIB en 2006 a aproximadamente 8,3 por ciento del PIB en 2008. Esto incluyó una duplicación de las transferencias monetarias a los hogares más pobres. También incluyó un incremento de \$474,3 millones en gastos tanto en programas de vivienda, principalmente para familias de bajo ingreso, como numerosos nuevos programas en las esferas de educación, capacitación y micro-financiamiento.
- El gobierno mantuvo una política fiscal expansionista aún cuando la inflación subió del 2,7 por ciento, interanual, cuando Correa tomó el poder, al 10 por ciento en el otoño de 2008, antes de volver a caer al 6,4 por ciento en los últimos tres meses. Al parecer la política fue acertada, dado que el pico inflacionario del año pasado fue un incremento principalmente causado por un aumento en los precios de los productos básicos.

- El gobierno incumplió el pago de \$3,2 mil millones de deuda pública externa, y luego logró renegociar una compra subsiguiente del 91 por ciento de los bonos en moratoria, a un precio cerca de 35 centavos por dólar. Aparentemente, la moratoria ha sido muy provechosa para las finanzas del gobierno. Además de eliminar una tercera parte de la deuda externa del país y una gran parte del servicio de la deuda con un descuento enorme, aparentemente la reducción de la deuda ha convencido a los inversionistas de que la capacidad de Ecuador para pagar su deuda activa se ha incrementado.
- En el último trimestre de 2008 y el primer trimestre del año en curso, la economía fue afectada por la recesión mundial, principalmente a través de la caída en los precios del petróleo y una disminución de las remesas, resultando en un superávit anual reducido en cuenta corriente, al igual que en la cuenta comercial, en 2008. En enero de 2009, el gobierno implementó algunas restricciones a la importación, que aparentemente contribuyeron a la reducción en su déficit comercial.

Mirando al futuro, el rebote de los precios del petróleo y la caída del dólar (si continúa) después del repunte reciente en marzo, probablemente ayudarán al Ecuador. Tal vez más importante, el uso de políticas fiscales, entre otras (la política monetaria está limitada por la dolarización), por parte del gobierno sería determinante para el crecimiento de Ecuador durante la recesión mundial.

## Introducción

El 28 de septiembre de 2008, los ecuatorianos votaron abrumadoramente a favor de aprobar una nueva constitución (con 63,93 por ciento de los votos a favor). La nueva constitución convocó a elecciones generales, incluyendo para presidente, vicepresidente y una nueva Asamblea Nacional, las que se celebraron el 26 de abril de este año. En contraste con las elecciones presidenciales de 2006, tras las elecciones de abril no hubo necesidad de una segunda ronda ya que el Presidente Correa obtuvo una mayoría simple (51,95 por ciento del total de los votos), lo suficiente para evitar una segunda vuelta. Su competidor más cercano, Lucio Gutiérrez, obtuvo el 28,24 por ciento de los votos<sup>1</sup>.

Correa fue elegido sobre una plataforma de oposición a las políticas económicas neoliberales, con promesas de mejorar el crecimiento y el empleo, reformar el sector petrolero y reducir la pobreza. Durante su campaña, Correa también puso en duda la legitimidad y la legalidad de la deuda pública externa del país y en julio de 2007, autorizó la creación de una Comisión para la Auditoría Integral del Crédito Público para analizar esa deuda.

Este documento es una breve reseña de algunos de los principales indicadores macroeconómicos y sociales, así como de los cambios de política, en el Ecuador, centrándose principalmente en los últimos dos años y medio desde que la administración de Correa tomó posesión de su cargo en enero de 2007.

## Crecimiento económico y el desarrollo en los últimos años

El crecimiento real del PIB para 2007 fue de 2,5 por ciento y las cifras preliminares para 2008 ubican el crecimiento para ese año en el 6,5 por ciento (un promedio de 4,5 por ciento anual para el período 2007-2008).

**CUADRO 1**  
**Ecuador: PIB real petrolero y no petrolero**  
(variación porcentual anual)

	2007	2008	Promedio anual 2006-2008
PIB petrolero	-10,05	-5,17	-7,64
PIB no petrolero	3,98	7,95	5,94
Otros componentes del PIB	5,85	7,80	6,82
<b>PIB total</b>	<b>2,49</b>	<b>6,52</b>	<b>4,48</b>

**Fuente:** Banco Central del Ecuador.

<sup>1</sup> Los resultados provienen del Consejo Nacional Electoral, República del Ecuador. “Resultados preliminares elecciones 2009, primera vuelta.” Consultado por última vez el 22 de junio, 2009.  
<<http://app.cne.gov.ec/resultados2009/>>.

Sin embargo, en los dos últimos años, el PIB real petrolero (valor agregado bruto en la producción de petróleo y la fabricación de productos derivados del petróleo) se contrajo a una tasa anual del 7,6 por ciento, en comparación con la tasa de crecimiento del 4,7 por ciento para el período 2000-2006 (véase el **Cuadro 1**).

La contracción del PIB petrolero se debe principalmente a una disminución en la producción de petróleo por las empresas privadas que operan en el Ecuador. Mientras Petroecuador, la empresa petrolera nacional, incrementó la producción de petróleo a una tasa media anual del 3,87 por ciento durante el período 2006-2008, la producción de las empresas privadas se redujo a una tasa promedio de 8,93 por ciento por año. Como resultado de la disminución en la producción de petróleo, la participación del sector petrolero sobre el PIB real total disminuyó desde un 12,3 por ciento en 2006 al 9,6 por ciento en 2008.

Por otra parte, el PIB real no petrolero (valor añadido bruto en actividades de producción distintas a la extracción de petróleo y fabricación de productos derivados del petróleo) creció a un ritmo de 5,9 por ciento por año durante los dos últimos años, en comparación con una tasa anual del 4,8 por ciento para el período 2000-2006.

El crecimiento en el sector no petrolero posiblemente puede tener un impacto mayor y más directo en el empleo, el ingreso laboral y la reducción de la pobreza en un país productor de petróleo como Ecuador, donde los sectores de la construcción, la manufactura, el comercio y la reparación de bienes<sup>2</sup> representan alrededor del 37,9 por ciento del empleo total y donde el 30,2 por ciento de la población trabaja en la agricultura (el 70,4 por ciento de la población rural trabaja en este sector). En contraste, el empleo en el sector de petróleo y minería representa sólo alrededor del 0,5 por ciento del total de empleo nacional<sup>3</sup>.

En el segundo y tercer trimestres de 2008, el sector no petrolero creció a un ritmo récord, con tasas interanuales de 9,9 y 9,0 por ciento, respectivamente, las más altas desde al menos 1990 (el primer año disponible con datos trimestrales). Las cifras preliminares muestran, sin embargo, que el crecimiento se desaceleró al 5,4 por ciento interanual en el cuarto trimestre de 2008, a medida que el impacto de la crisis económica y financiera empezó a extenderse.

Dado su bajo porcentaje en el empleo total, la mejor forma en que el sector petrolero puede contribuir positivamente al proceso de desarrollo es proporcionando los recursos necesarios para las inversiones en capital humano e infraestructura. A estos efectos, lo que importa es el nivel general de los recursos que el Estado recibe en concepto de regalías e impuestos y no sólo la tasa de crecimiento real del sector petrolero. Una tasa de crecimiento negativa en el PIB real del petróleo (como se ha mencionado anteriormente), indica una contracción de la producción en esta industria. Sin embargo, mientras que el PIB real petrolero se contrajo alrededor del 14,7 por ciento entre 2006 y 2008 en Ecuador, el precio de referencia del

---

<sup>2</sup> Se refiere al sector de comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores, motocicletas, efectos personales y enseres domésticos (grupo G) de la Clasificación Internacional Industrial Uniforme (CIIU), revisiones 3 y posteriores.

<sup>3</sup> Los datos provienen de la Encuesta Nacional de Empleo, Desempleo y Subempleo (ENEMDU) del Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC), la cual contiene información para ambos sectores, el urbano y el rural.

petróleo ecuatoriano aumentó en un 59 por ciento<sup>4</sup>, lo que supone un aumento significativo de recursos para el gobierno a través de mayores ingresos por concepto de impuestos sobre la producción de petróleo.

Por tipo de gasto, el crecimiento real del PIB ha sido impulsado principalmente por el aumento de la inversión bruta real, como puede verse en el Cuadro 2. La inversión bruta real representa alrededor de un tercio del PIB real total y ha crecido a una tasa media anual del 10,5 por ciento entre 2006 y 2008. Esto se compara con una tasa promedio del 11,2 por ciento por año para el período 2000-2006.

**CUADRO 2**  
**Ecuador: PIB real, por tipo de gasto**  
(variación porcentual anual)

	2007	2008	Promedio anual 2006-2008
<b>PIB total</b>	2,49	6,52	4,48
<b>Consumo privado</b>	3,48	7,02	5,24
<b>Consumo público</b>	6,11	11,55	8,80
<b>Inversión bruta</b>	6,94	14,14	10,48
<i>de la cual: Inversión fija bruta</i>	2,47	16,10	9,07
<b>Exportaciones</b>	2,23	3,32	2,77
<b>Importaciones</b>	7,25	10,23	8,73

**Fuente:** Banco Central del Ecuador.

El gasto de consumo en el sector público aumentó a una tasa media anual del 8,8 por ciento durante el período 2006-2008, en comparación con un ritmo más lento del 2,6 por ciento por año para el período 2000-2006. Esto puede ser debido en parte a un mayor gasto social (ver más adelante), ya que el gobierno ha tenido que comprar más bienes y servicios en la prestación de la atención médica y la educación. El consumo público representa el 9,2 por ciento del PIB.

## Gasto social y público

El incremento más importante en el gasto del gobierno ha sido en el área de la salud, el cual aumentó a más del doble en 2008, en comparación con los niveles históricos. Entre 1990 y 2004, el gasto social en salud promedió un 1,1 por ciento del PIB y fue del 1,5 por ciento del PIB en 2007. En 2008, el gasto público en salud se incrementó a 3,5 por ciento del PIB (alrededor de \$1,8 mil millones)<sup>5</sup>. La cobertura de atención de salud gratuita se ha ampliado especialmente para los niños y las mujeres embarazadas, así como el suministro de vitaminas y otros nutrientes a los ecuatorianos en estos grupos.

<sup>4</sup> Se refiere al precio *spot* de un barril de petróleo ecuatoriano Oriente, según la base de datos sobre los precios mundiales del petróleo crudo de la Agencia de Información sobre Energía (*Energy Information Administration*) de Estados Unidos, disponible en Internet a través de [http://tonto.eia.doe.gov/dnav/pet/pet\\_pri\\_wco\\_k\\_w.htm](http://tonto.eia.doe.gov/dnav/pet/pet_pri_wco_k_w.htm).

<sup>5</sup> Gobierno de Ecuador. 2008. "Cifras comparativas en Salud". Consultado por última vez el 22 de junio, 2009. [http://www.presidencia.gov.ec/articulog.php?ar\\_codigo=221&ca\\_codigo=96&ca\\_padre=0](http://www.presidencia.gov.ec/articulog.php?ar_codigo=221&ca_codigo=96&ca_padre=0)

El gasto público en vivienda aumentó también significativamente en 2008, en comparación con años anteriores. Entre 1990 y 2004, el gasto público en vivienda promedió un 0,2 por ciento del PIB. En 2008, éste se incrementó al 0,94 por ciento del PIB, orientándose principalmente a la concesión de subvenciones para familias de bajos ingresos en las zonas rurales y urbanas para la construcción de nuevas viviendas (hasta \$5.000 por familia) o para mejoras de la vivienda (hasta \$1.500)<sup>6</sup>.

Cifras preliminares para 2008 muestran un aumento en los ingresos totales, respecto al año anterior, de 53,3 por ciento para el sector público no financiero (SPNF), impulsado por un aumento del 163,2 por ciento en los ingresos petroleros (los ingresos no petroleros aumentaron en un 20,3 por ciento). Éste es un incremento anual mucho mayor en los ingresos que el que se produjo en 2007, cuando los ingresos totales aumentaron en un 19,4 por ciento, los ingresos petroleros en un 2,6 por ciento y los ingresos no procedentes del petróleo en un 14,7 por ciento. El aumento significativo en los ingresos petroleros en 2008 ha sido un resultado del aumento global de los precios del petróleo, los cambios en la forma en que los ingresos del petróleo son administrados por el gobierno y los cambios en los impuestos para el sector del petróleo.

En abril de 2008, todos los fondos petroleros individuales de Ecuador se eliminaron y fueron transferidos al presupuesto de la administración central (\$1,991.6 millones)<sup>7</sup>. Desde entonces, los ingresos del petróleo se registran en el presupuesto como ingresos de capital y no se transfieren a los fondos petroleros. Estos ingresos del petróleo sólo pueden ser invertidos en proyectos de inversión y no en gasto corriente (como los salarios o pagos de intereses). Este cambio en la forma en que se gestionan los ingresos del petróleo significa que el gobierno central tiene un control directo sobre estos ingresos. Antes, la existencia de varios fondos del petróleo dio lugar a la preasignación de los ingresos del petróleo para fines específicos, tales como el pago de la deuda pública y gastos en educación, salud y proyectos de inversión pública. Ahora el gobierno central tiene más flexibilidad en la asignación de estos ingresos a sus prioridades más importantes en un momento dado.

Otro importante cambio introducido por el nuevo gobierno es un impuesto a las ganancias inesperadas para empresas petroleras<sup>8</sup>. En el pasado, cuando el precio del petróleo superaba el precio acordado en los contratos firmados entre las empresas petroleras y el Estado ecuatoriano, el gobierno obtenía el 50 por ciento de los beneficios excedentes resultantes. En octubre de 2007, la administración de Correa firmó un nuevo decreto incrementando la participación del gobierno al 99 por ciento de las ganancias excedentes. Este impuesto adicional se redujo posteriormente al 70 por ciento en octubre de 2008.

Alrededor del 44 por ciento del aumento de los ingresos por exportación de petróleo en 2008 puede atribuirse a los cambios mencionados anteriormente, y no a un aumento en el

---

<sup>6</sup> Gobierno de Ecuador. 2008. "Cifras comparativas en Vivienda." Consultado por última vez el 22 de junio, 2009. <[http://www.presidencia.gov.ec/articulog.php?ar\\_codigo=269&ca\\_codigo=96&ca\\_padre=0](http://www.presidencia.gov.ec/articulog.php?ar_codigo=269&ca_codigo=96&ca_padre=0)>

<sup>7</sup> Ministerio de Finanzas del Ecuador. 2009. "Informe de Transparencia y Rendición de Cuentas 2008, Capítulo 7", abril, pp. 34-42.

<sup>8</sup> Véase, por ejemplo, Monahan, Jane. "Ecuador Throws Down Oil Gauntlet." *BBC News*, 12 de diciembre, 2007. Consultado por última vez el 22 de junio, 2009 <<http://news.bbc.co.uk/2/hi/business/7132767.stm>>



precio del petróleo o en el volumen de exportación de petróleo. Estos cambios produjeron ingresos adicionales por \$3,8 mil millones (7,2 por ciento del PIB) para el gobierno ecuatoriano<sup>9</sup>. La mayor parte de estos recursos adicionales se debe a la incorporación de los fondos petroleros en el presupuesto del gobierno central.

Los gastos totales aumentaron en 70,9 por ciento en 2008 (cifras preliminares) respecto al año anterior. Los gastos de capital aumentaron a un ritmo más rápido que los gastos corrientes (111,5 por ciento frente al 55,9 por ciento). Los gastos de inversión bruta fija (un subconjunto de los gastos de capital) aumentaron en un 124,9 por ciento durante el mismo período, lo que refleja un aumento significativo de la inversión pública, particularmente en viviendas y carreteras, lo que explica en gran medida la importante recuperación del crecimiento en el sector de la construcción el año pasado (13,8 por ciento de crecimiento anual en 2008, frente al 0,1 por ciento en 2007).

El gasto social del gobierno central ha aumentado del 5,4 por ciento del PIB en 2006 a un 8,3 por ciento del PIB en 2008, aproximadamente<sup>10</sup>. El promedio para el período 2000-2006 fue de 4,8 por ciento del PIB. Esto representa un aumento muy significativo en el gasto social. Sin embargo, Ecuador todavía se sitúa detrás del resto de la región, que gastó un promedio de 13 por ciento del PIB por año en las áreas sociales durante el período 2000-2006.

En general, el SPNF tuvo un déficit de 1,61 por ciento del PIB en 2008, frente a un superávit de 2,12 por ciento del PIB en 2007, ya que los gastos aumentaron más que los ingresos. Los ingresos totales para 2008 fueron 39,2 por ciento del PIB en 2008, en comparación con el 29,38 por ciento del PIB en 2007, mientras que el total de gastos aumentó del 27,42 por ciento del PIB en 2007 al 40,82 por ciento del PIB en 2008.

Podemos esperar un déficit en el primer trimestre de 2009 ya que la recaudación de ingresos fiscales no petroleros disminuye a la par de una desaceleración en la actividad económica liderada por caídas en el consumo y las exportaciones y a medida que el gobierno mantiene la inversión pública y el gasto corriente a fin de estimular la economía. Los ingresos petroleros podrían haber empezado a recuperarse desde el primer trimestre del año debido al aumento

---

<sup>9</sup> Ante la ausencia de estos cambios, los ingresos del gobierno en 2008 hubiesen aumentado a \$4,9 mil millones, en comparación con \$3,3 mil millones en 2007 (un aumento del 47 por ciento), debido a un aumento de 2,3 por ciento en el volumen de exportaciones de petróleo y productos derivados del petróleo y un incremento de 39 por ciento en el precio promedio de exportación para el petróleo crudo y los productos derivados del petróleo de Ecuador. Sin embargo, los ingresos totales por la exportación de petróleo en 2008 alcanzaron aproximadamente unos \$8,7 mil millones, lo cual implica que la diferencia entre esa cantidad y los \$4,9 mil millones que el gobierno hubiera percibido, dada su participación en el total de ingresos por la exportación de petróleo en los dos años previos, se puede atribuir a los cambios en la política fiscal implementados por el gobierno de Correa. Notas y fuentes: los datos sobre los ingresos del gobierno se refieren al sector público no financiero. Cálculos propios del autor basados en datos sobre ingresos por exportaciones petroleras y del gobierno publicados en el Boletín Estadístico Mensual del Banco Central del Ecuador (BCE), febrero de 2009 (<http://www.bce.fin.ec/docs.php?path=/home1/estadisticas/bolmensual/IE Mensual.jsp>) y datos sobre el precio del petróleo publicados en el sitio del BCE en Internet (<http://www.bce.fin.ec/frame.php?CNT=ARB0000984>).

<sup>10</sup> Estas cifras corresponden a los montos presupuestados, los cuales no son siempre utilizados en su totalidad. Según cifras preliminares del Ministerio de Economía y Finanzas, el gasto social efectivamente efectuado en 2008 fue cerca de 7,52 por ciento del PIB, comparado con uno de 4,7 por ciento del PIB en 2006.

en los precios del petróleo desde enero. Sin embargo, si los ingresos del petróleo del primer trimestre corresponden a las ventas realizadas en 2008, entonces puede haber un desfase entre la recuperación de los precios y la de los ingresos del petróleo.

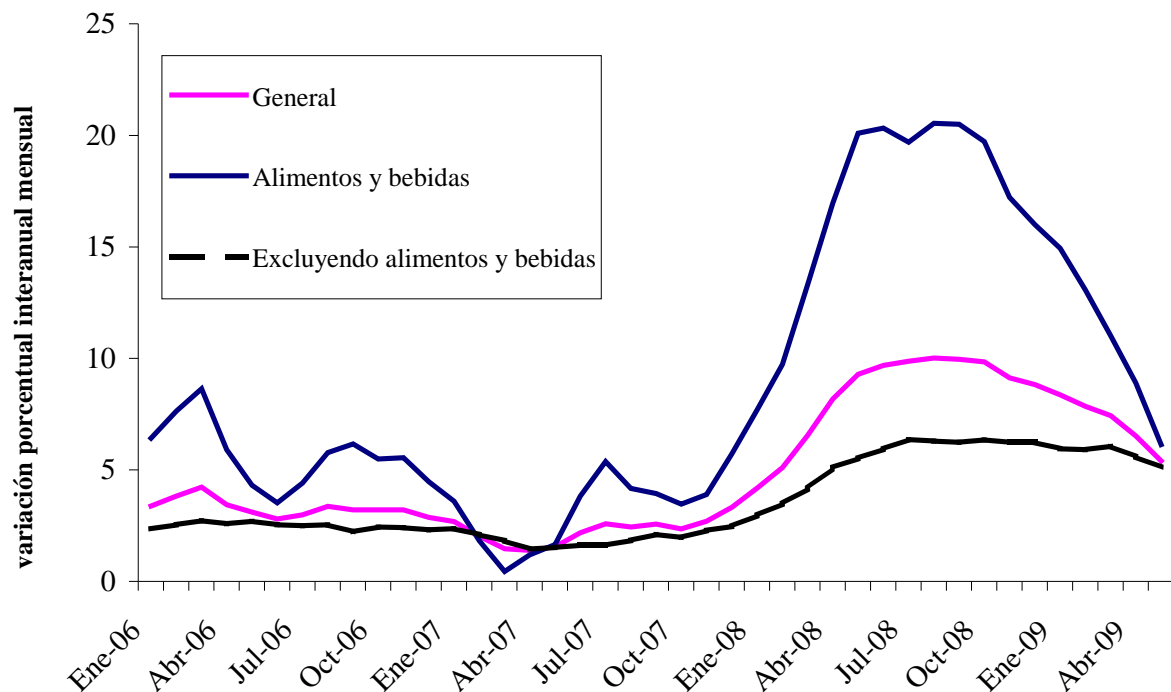
## Inflación

Desde que Ecuador adoptó el dólar como su moneda oficial en 2000, la inflación ha alcanzado sus niveles más bajos desde al menos 1970. Mientras que la inflación fue en general alta antes de la dolarización, el país nunca experimentó el tipo de hiperinflación que se dio en países como Argentina y Brasil a fines de los años 1980 y durante los años 1990, donde las tasas de inflación superaron el 1.000 por ciento en algunos años. De hecho, desde 1970, el decenio 1990-2000 fue el período cuando la inflación alcanzó su más alto nivel, con un promedio anual para la tasa de inflación de 43,8 por ciento. Ese periodo incluye la más reciente crisis, la que llevó a dolarizar la economía en 1999 cuando la inflación alcanzó el 96,1 por ciento.

### Gráfico 1

#### Inflación en el IPC de Ecuador, enero 2006 - mayo 2009

(variación porcentual mensual, interanual)



**Fuente:** Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC) y cálculos del autor.

Después de la crisis de 1999, la inflación comenzó a disminuir y en 2004 alcanzó una tasa anual del 2,4 por ciento y se mantuvo por debajo del 4 por ciento hasta 2007. Durante 2008, Ecuador empezó a sentir el impacto del fuerte aumento en los precios mundiales de los alimentos. Como puede verse en el **Gráfico 1**, los precios de los alimentos y bebidas subieron a un máximo en la tasa de inflación del 20,5 por ciento interanual en agosto de 2008. Sin embargo, en el primer trimestre de 2009, la inflación en los precios de los

alimentos ha comenzado a desacelerarse significativamente ya que la recesión mundial reduce la demanda y registró un 8,5 por ciento interanual en la tasa en abril. Esto, a su vez, hizo que la tasa de inflación general bajara al 5,4 por ciento en mayo, frente a un máximo de 10 por ciento en agosto de 2008.

Esta tendencia a la baja de la inflación se prevé continúe durante el resto del año a medida que los efectos del choque de los precios externos desaparezcan. De hecho, las últimas proyecciones del Fondo Monetario Internacional (FMI) indican que para el Ecuador la inflación se reducirá al 2 por ciento en diciembre de este año<sup>11</sup>.

Dadas estas tendencias, resulta positivo que el gobierno de Ecuador no respondiera - como muchos otros gobiernos - a la subida en la tasa de inflación general provocada por los productos básicos, frenando el crecimiento económico con el fin de reducir la inflación.

### Balance comercial y de cuenta corriente

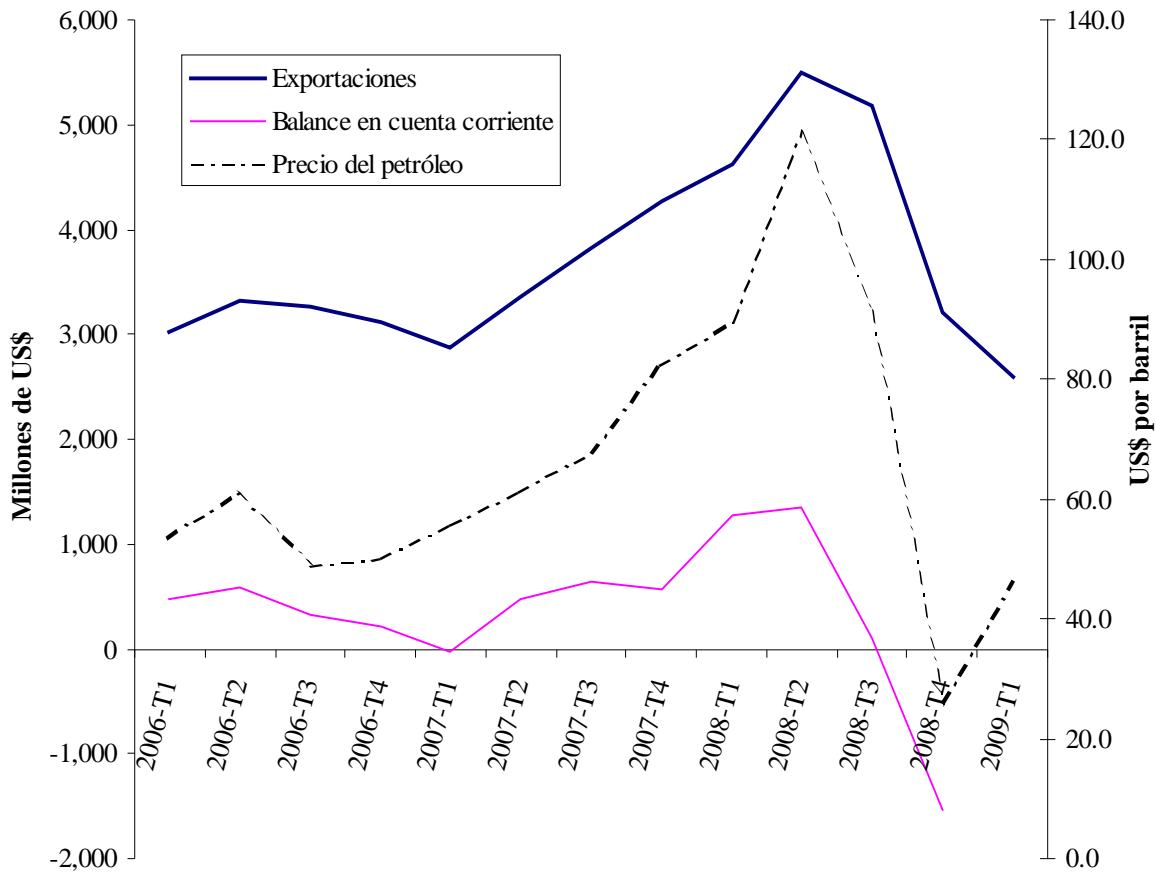
El superávit de cuenta corriente se redujo a 2,27 por ciento del PIB (o \$1,2 mil millones) en 2008 desde un 3,6 por ciento del PIB (\$1,7 mil millones) en 2007. Durante la primera mitad del 2008, el superávit nominal de la cuenta corriente (es decir, en dólares corrientes) de hecho se incrementó en un 485 por ciento cuando se compara con la primera mitad de 2007. Sin embargo, se redujo en un 219 por ciento interanual durante la segunda mitad, encabezado por una desaceleración en el crecimiento de las exportaciones (del 61,3 por ciento interanual en la primera mitad a un 3,6 por ciento interanual en la segunda mitad).

El comportamiento del balance de la cuenta corriente durante el año 2008 fue fuertemente influenciado por lo que ocurrió con el valor total de las exportaciones y los precios del petróleo durante ese tiempo. Las exportaciones de petróleo, responsables por el 61 por ciento del total de las exportaciones, fueron fuertemente afectadas por el incremento continuo de los precios del petróleo exportado por Ecuador respecto a años anteriores hasta su máximo en julio de 2008, seguido por una caída abrupta durante el resto del año<sup>12</sup>. Como puede verse en el **Gráfico 2**, las exportaciones totales y el balance en cuenta corriente siguieron un patrón similar al de los precios del petróleo.

<sup>11</sup> Fondo Monetario Internacional (FMI). 2009. Base de datos de “Perspectivas de la economía mundial”. Abril de 2009. Washington, DC: Fondo Monetario Internacional. Consultado por última vez el 22 de junio, 2009. <<http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2009/01/weodata/index.aspx>>

<sup>12</sup> El rápido aumento en los precios del petróleo se inició a principios de 2007. Entre enero 2007 y julio 2008, el precio semanal *spot* del petróleo ecuatoriano registró un aumento del 163 por ciento, desde \$44 hasta \$126 por barril. Entre su punto máximo de julio hasta diciembre 2008, el precio del petróleo luego sufrió una caída del 79 por ciento, hasta llegar a \$26 por barril.

**Gráfico 2**  
**Ecuador: Exportaciones trimestrales, cuenta corriente y precios del petróleo, 2006-2009**



**Fuente:** Banco Central del Ecuador.

A pesar del declive en el valor de las exportaciones en la segunda mitad de 2008, el crecimiento total de las exportaciones para el año fue positivo y mayor que en 2007 (las exportaciones crecieron en un 28,8 por ciento en 2008, comparado con el 12,9 por ciento en 2007), estimulado por un crecimiento del 40 por ciento de las exportaciones totales de petróleo. Las exportaciones tradicionales crecieron en un 18,2 por ciento, encabezadas por un incremento del 25 por ciento en las exportaciones de banano, mientras que las exportaciones no tradicionales crecieron en un 11,3 por ciento.

En el primer trimestre de 2009, sin embargo, las exportaciones de petróleo cayeron en un 66 por ciento en comparación con el primer trimestre de 2008. Las exportaciones no petroleras también declinaron en el primer trimestre de 2009, en un 4,5 por ciento, pero hubo gran diferencia en el desempeño de las varias categorías de productos. Las exportaciones de bananos, por ejemplo, subieron casi en un 13 por ciento mientras que el atún enlatado cayó en un 22,7 por ciento, comparado con el primer trimestre de 2008.

Por otra parte, las importaciones se han incrementado a un ritmo mayor que las exportaciones durante los últimos dos años. En 2007 el valor total de los bienes importados creció en un 14,4 por ciento y en 2008 en un 36,3 por ciento. Este incremento de las importaciones se ha apoyado en todas las categorías de importación desde los bienes

duraderos y no duraderos hasta los insumos y bienes de capital. Las importaciones continuaron creciendo durante el 2008. Solamente el *ritmo* de crecimiento de las importaciones registró una desaceleración desde un máximo de 55,7 por ciento de crecimiento interanual en el tercer trimestre al 24 por ciento en el cuarto (al contrario de una *contracción* en el crecimiento de las exportaciones en el cuarto trimestre). Sin embargo, el crecimiento de las importaciones fue negativo para el primer trimestre de este año, con una pequeña caída del 2,7 por ciento (en comparación al primer trimestre de 2008). Los bienes de consumo no duraderos importados cayeron en un 4,7 por ciento, comparado con un ritmo de crecimiento del 35,3 por ciento en el primer trimestre de 2008, que pudiera ser una indicación de que los ingresos han sido afectados por una caída significativa de las remesas durante este período, como se discute a continuación.

El crecimiento interanual de las importaciones de bienes duraderos no fue negativo en el primer trimestre, pero sí cayó a casi la mitad, del 15 por ciento en el primer trimestre de 2008 al 7,6 por ciento en el primer trimestre de 2009. Las importaciones no duraderas representan actualmente el 14 por ciento y las duraderas el 9 por ciento de todos los bienes importados en Ecuador.

Todas las demás importaciones, exceptuando los bienes capitales y los materiales de construcción, experimentaron tasas de crecimiento negativas en el primer trimestre de 2009. Las importaciones de bienes capitales se incrementaron en un 15,3 por ciento, comparado con un 13,3 por ciento en el primer trimestre de 2008, mientras que los materiales de construcción importados variaron desde un crecimiento negativo del 5 por ciento en el primer trimestre de 2008 hasta un crecimiento positivo del 11,4 por ciento en el primer trimestre de 2009. Esto debe ser resultado del incremento significativo en la inversión pública por parte del gobierno en proyectos de infraestructura y hogares, como se discutirá a continuación.

Además, el balance de la cuenta corriente ha sido también afectado negativamente por una desaceleración en el crecimiento de las remesas durante los dos últimos años. Las remesas crecieron en un 5,5 por ciento en 2007, en comparación con un 19,3 por ciento en 2006, y sufrieron una caída del 8,6 por ciento en 2008. La situación empeoró durante el primer trimestre de 2009, cuando el valor total de las remesas enviadas por los ecuatorianos en el exterior cayó en un 27 por ciento, comparado con el primer trimestre de 2008. Las remesas son una importante fuente de demanda en la economía de Ecuador, representando el 5,4 por ciento del PIB en 2008.

Así, un menor crecimiento de las exportaciones durante el segundo semestre de 2008, junto con un sostenido crecimiento de las importaciones y un descenso de las remesas para el conjunto del año, causó la disminución del superávit en cuenta corriente en 2008. No hay información detallada de cuenta corriente disponible aún para este año, pero las tendencias de la balanza comercial y las remesas durante el primer trimestre de 2009 indican un déficit en cuenta corriente para ese trimestre (en comparación con un superávit de \$1,3 mil millones en el primer trimestre de 2008).

En enero de 2009, Ecuador aplicó restricciones a la importación para reducir su creciente déficit comercial, con el objetivo de reducir en \$2,69 mil millones las importaciones en 2009.

Las medidas abarcan 8,7 por ciento de todas las partidas arancelarias, lo que representa alrededor del 23 por ciento en el volumen de las importaciones totales del Ecuador en 2008<sup>13</sup>. El 4 de junio, la Organización Mundial del Comercio (OMC) aprobó la utilización por parte de Ecuador de las restricciones a la importación para hacer frente a sus problemas de balanza de pagos tras alcanzar un acuerdo con las autoridades ecuatorianas sobre un calendario para levantar esas restricciones. El 1 de septiembre de 2009, Ecuador acordó sustituir la mayoría de las restricciones cuantitativas impuestas con aranceles y eliminar poco a poco todas las restricciones a la importación a medida que la situación mejore, pero a más tardar el 22 de enero de 2010.

Las medidas parecen estar funcionando, como lo demuestra la reducción del déficit comercial desde \$1,5 mil millones en el cuarto trimestre de 2008 a \$820 millones en el primer trimestre de este año.

Sin embargo, como los precios del petróleo se están recuperando, el déficit de cuenta corriente es probable que mejore a finales de este año. Desde enero, el precio de exportación del petróleo ecuatoriano se ha incrementado en un 81 por ciento y se encuentra actualmente en \$53 por barril. Por otro lado, la recesión en países como España y Estados Unidos, donde existe una gran concentración de migrantes ecuatorianos, probablemente dará lugar a un crecimiento más lento o incluso una disminución general en las remesas este año, en comparación con 2008. Menores niveles de remesas pondrán presión sobre la balanza de cuenta corriente, pero indirectamente también podría mejorar la cuenta corriente al desacelerar el crecimiento de las importaciones. Al caer las remesas, la demanda de bienes de consumo importados en Ecuador se reducirá ya que los ingresos disminuyen.

## Empleo

Los indicadores sobre la fuerza laboral en Ecuador están disponibles para las grandes áreas urbanas con actualización trimestral del Instituto Nacional de Estadística y Censos desde septiembre 2003. Sin embargo hay una interrupción en la serie después de junio de 2007 debido a cambios metodológicos en la encuesta<sup>14</sup>. El **Cuadro 3** muestra tres indicadores básicos para el mercado laboral urbano ecuatoriano para el mes de marzo de cada año desde 2004. Las tendencias en estos indicadores han mostrado una mejora lenta pero sostenida en años recientes hasta el 2008. A principios de 2009, vemos un retroceso de esta tendencia. Las peores condiciones en el primer trimestre de este año reflejan el impacto de la crisis económica y financiera global en el mercado laboral ecuatoriano.

La tasa de desempleo primero disminuye de un 11,1 por ciento en marzo 2004 al 9,9 por ciento en marzo 2006. Después de la interrupción de la serie de datos, esta continuó declinando del 8,8 por ciento en marzo 2007 a 6,9 por ciento en marzo 2008. En marzo 2009, el desempleo se incrementó al 8,6 por ciento, pero se mantuvo por debajo de los

<sup>13</sup> Véase, Organización Mundial del Comercio. Comité de Restricciones por Balanza de Pagos. “Los Miembros concluyen sus consultas con el Ecuador sobre restricciones por balanza de pagos”. Comunicado de prensa, 2 y 4 de junio, 2009. Consultado por última vez el 22 de junio, 2009.

<[http://www.wto.org/spanish/news\\_s/news09\\_s/bop\\_04jun09\\_s.htm](http://www.wto.org/spanish/news_s/news09_s/bop_04jun09_s.htm)>

<sup>14</sup> El Banco Central del Ecuador, en colaboración con la Facultad Latinoamericana de Ciencias Sociales (FLACSO), producía indicadores de la fuerza laboral por separado. Después de junio de 2007, la nueva metodología del INEC representa la unificación y mejoramiento de todas las encuestas de la fuerza laboral.

niveles de marzo 2007. La Proporción Población Empleo – el cual es un indicador de la creación de empleo neta, tomando en cuenta el crecimiento de la población en edad laboral – también cayó durante el año pasado por debajo de su nivel en 2007. Pero el índice de subempleo – el cual mide que por ciento de la población está empleada, pero trabajando menos horas de las deseadas – cayó considerablemente entre 2007 y 2008, y mostró una ligera mejora en el año pasado. El aparente empeoramiento de las condiciones del mercado laboral en marzo 2009 pudiera ser una señal de una desaceleración económica en el primer trimestre del año, pero la extensión total del impacto de una recesión mundial sobre Ecuador queda por verse y dependerá del efecto de muchas medidas anticíclicas que el gobierno tome para sostener el empleo o para prevenir un deterioro serio en el mercado laboral.

### CUADRO 3

#### Ecuador: Algunos indicadores de la fuerza laboral urbana\*

(en %)

	Marzo-04	Marzo-05	Marzo-06	Interrupción en serie	Marzo-07	Marzo-08	Marzo-09
Tasa de Desempleo /1	11,1	9,8	9,9		8,8	6,9	8,6
Proporción Población- Empleo /2	52,4	52,0	53,5		56,5	56,6	55,0
Índice de subempleo/3	52,7	51,0	56,4		58,5	52,3	51,9

**Fuente:** INEC, Encuesta Nacional de Empleo, Desempleo y Subempleo.

#### Notas:

\*Las cifras después de junio 2007 no son estrictamente comparables a cifras anteriores debido a cambios metodológicos.

1/ Proporción de desempleo total con respecto a la Población Económicamente Activa (fuerza laboral).

2/ Proporción de desempleo total con respecto a la población de 10 o más años de edad.

3/ Proporción de subempleo con respecto a la PEA (fuerza laboral).

## Pobreza

El **Cuadro 4** muestra los datos más recientes sobre la pobreza y la pobreza extrema por ingresos disponibles para Ecuador a niveles urbano, rural y nacional. Como se puede ver, la pobreza es mucho mayor en las áreas rurales que en los centros urbanos, con la pobreza rural en un 59,7 por ciento en diciembre de 2008, comparado con el 22,6 por ciento en las áreas urbanas. La pobreza en Ecuador es también desproporcionadamente mayor en las poblaciones indígenas y afroecuatorianas. En 2006, las tasas de pobreza de acuerdo al consumo para estos grupos fueron 70 y 48,7 por ciento respectivamente, mientras que la tasa de pobreza nacional fue del 38,3 por ciento<sup>15</sup>.

Las tasas de pobreza han caído significativamente en los años recientes. Desde diciembre 2006 a diciembre 2008, la tasa de pobreza por ingresos cayó en un 13,9 por ciento. Sin embargo, la disminución de la pobreza en las áreas rurales fue mucho menos pronunciada, en donde la pobreza cayó en un 1,4 por ciento y la extrema pobreza cayendo en un 3,3 por ciento en el mismo período. En total, la pobreza cayó en un 6,7 por ciento y la pobreza extrema en un 7,1 por ciento al nivel nacional.

<sup>15</sup> Banco Interamericano de Desarrollo (BID). 2008. “Estrategia del Banco con Ecuador (2008-2011)”. Washington, DC: Banco Interamericano de Desarrollo, p. 6. Consultado por última vez el 23 de junio, 2009. <<http://idbdocs.iadb.org/wsdocs/getdocument.aspx?docnum=1726035>>

**CUADRO 4**  
**Ecuador: Tasa de pobreza por ingresos**  
*(en %)*

<b>Áreas urbanas</b>		
	Pobreza	Pobreza extrema
Dic-06	25,9	8,8
Mar-07	24,3	8,0
Jun-07	22,4	7,7
Sep-07	22,0	7,0
Dic-07	24,3	7,9
Mar-08	25,2	8,2
Jun-08	23,3	7,6
Sep-08	22,0	7,4
Dic-08	22,6	7,6
<b>Áreas rurales</b>		
	Pobreza	Pobreza extrema
Dic-06	60,6	32,8
Dic-07	61,3	33,3
Jun-08	58,0	31,0
Dic-08	59,7	31,7
<b>Nacional (urbana y rural)</b>		
	Pobreza	Pobreza extrema
Dic-06	37,6	16,9
Dic-07	36,7	16,5
Jun-08	35,0	15,5
Dic-08	35,1	15,7

**Fuente:** INEC.

## Programas Sociales

### *Bono de Desarrollo Humano*

Este programa se estableció por primera vez en 1998 bajo el nombre de Bono Solidario, como un programa de bonos sin condiciones que no se centró específicamente en los sectores más pobres de la población. Desde su creación, el programa se ha centrado en las madres, los ancianos y las personas con discapacidad. En 2003, el nombre del programa se cambió a Bono de Desarrollo Humano y se modificó para orientarlo hacia la población en los dos quintiles de ingresos más bajos (el 40 por ciento más pobre) con un mayor pago mensual de \$15 por hogar beneficiario. En 2007, el programa fue modificado de nuevo para incluir una mejor supervisión de las condiciones adjuntas y un aumento significativo en el pago mensual de \$30 por hogar beneficiario (no individuos).

Desde 2007, el programa BDH requiere que los niños entre 5 y 15 años de edad en hogares beneficiarios estén inscritos en la escuela, con una tasa de asistencia de al menos el 75 por ciento para cada período. Para los niños de edades entre 1-5, el programa requiere un



examen de salud al menos una vez cada seis meses y para los niños menores de 1, el examen de salud debe hacerse por lo menos una vez cada dos meses.

A finales de 2008, se estimaba que había 1,3 millones de hogares beneficiarios, con un costo total de \$485,2 millones (o un 0,9 por ciento del PIB). En comparación, el programa abarcó 1,1 millones de hogares con un presupuesto de \$190 millones (o el 0,6 por ciento del PIB) en 2004<sup>16</sup>.

El programa BDH también tiene un componente de microfinanzas. Los beneficiarios del programa pueden solicitar un préstamo a bajo interés de hasta \$600 para un período de un año con el fin de iniciar o impulsar actividades de empleo por cuenta propia o una microempresa. En 2007, a través de este programa, \$2,1 millones fueron desembolsados.

### *Otros programas*

El significativo aumento en el gasto social en los últimos dos años en Ecuador, mencionado anteriormente, ha ido a numerosos nuevos programas en esferas como la salud, la educación, la capacitación laboral y las microfinanzas. Aún es demasiado pronto para evaluar el impacto de estos programas sobre los indicadores sociales básicos como la mortalidad, la asistencia escolar y la alfabetización, en particular debido a la falta de datos.

Actualmente existen varios proyectos de microfinanzas dirigidos a determinadas actividades económicas y sectores de la población, incluyendo propietarios de taller de reparaciones, trabajadores textiles y agrícolas, productores de leche y ganaderos. En 2008, se desembolsaron \$23,45 millones en microcréditos, con un préstamo promedio de \$525.

Se creó un programa de capacitación para los trabajadores que quieren mejorar o aprender nuevas habilidades, el cual ofrece cursos que van desde el procesamiento de la leche al diseño gráfico.

En la educación, la recientemente aprobada Constitución garantiza la educación universal hasta el nivel superior en el Ecuador. En este frente, el gobierno ha comenzado a proporcionar gratuitamente uniformes y libros en algunas escuelas de educación primaria, así como la ampliación de un programa de alimentación escolar existente que en la actualidad llega a más de 1,3 millones de estudiantes a un costo de \$37,7 millones (en 2008)<sup>17</sup>.

---

<sup>16</sup> Véase, Ponce, Juan y Arjun S. Bendi. 2008. "The Impact of a Cash Transfer Program on Cognitive Achievement: The Bono de Desarrollo Humano of Ecuador". *IZA Discussion Papers*, No. 3658. Bonn, Alemania: Forschungsinstitut zur Zukunft der Arbeit / Instituto para el Estudio del Trabajo.

<sup>17</sup> Gobierno de Ecuador. Ministerio de Coordinación y Desarrollo Social. 2008. "Informe de seguimiento de los avances de la agenda social 2008". Consultado por última vez el 22 de junio, 2009. <<http://www.mcds.gov.ec/images/stories/avances.pdf>>

## Deuda Externa: Incumplimiento y recompra de deuda

El 9 de julio de 2007, el Presidente Correa firmó un decreto autorizando la creación de una Comisión para la Auditoría Integral del Crédito Público internacional para analizar la deuda pública del Ecuador, con "el objetivo de determinar su legitimidad, legalidad, transparencia, calidad, eficacia y eficiencia"<sup>18</sup>.

El 20 de noviembre de 2008, la Comisión publicó su informe, encontrando una serie de irregularidades e ilegalidades en la contratación de diversas partes de la deuda pública del país. Sobre la base de las conclusiones de la Comisión<sup>19</sup>, la administración de Correa congeló el servicio sobre la deuda de \$510 millones en bonos Global 2012 en diciembre de 2008 y luego, sobre la de \$2,7 mil millones en bonos Global 2030 en febrero de 2009, para un incumplimiento de pagos total de \$3,2 mil millones.

Este mes, Ecuador completó una recompra de 91 por ciento de los bonos en moratoria, a unos 35 centavos por dólar. El gobierno por lo tanto, eliminó cerca de un tercio de su deuda externa, con un gran descuento en el proceso, reduciendo su deuda pública externa al 17 por ciento del PIB.

La moratoria de pagos al parecer ha tenido mucho éxito para las finanzas del gobierno. Además de borrar una tercera parte de la deuda externa del país y gran parte de su servicio de la deuda, la reducción de la deuda parece haber convencido a los inversores extranjeros de que la capacidad de Ecuador para pagar su deuda aún vigente ha aumentado. El 15 de junio, después que la recompra se completó, *Standard & Poor's* elevó la calificación del país a CCC+, un nivel muy bajo, pero el mismo que hace cuatro años, antes que Correa se postulara para la presidencia con un programa que puso en duda la legalidad y la legitimidad de la deuda externa del país. El precio de los bonos de Ecuador a vencer en 2015, que no fueron considerados ilegítimos, subió hasta 70,25 centavos, a partir de un precio de 44,75 centavos antes de la recompra. Aunque ha habido informes de prensa en los que se sugiere que la moratoria puede conducir a la disminución de crédito al sector privado, no hay ninguna razón económica evidente para que los inversores que consideren dar préstamos al sector privado deban tomar la moratoria del gobierno como una indicación de la reducción de la solvencia de los prestatarios privados. Por lo tanto, el gobierno parece haber salido de la moratoria de la deuda con un beneficio neto para el país.

---

<sup>18</sup> El decreto original, Decreto Ejecutivo No. 472, está disponible a través de:

[http://www.auditoriadeuda.org.ec/index.php?option=com\\_content&view=article&catid=35&id=51&Itemid=55](http://www.auditoriadeuda.org.ec/index.php?option=com_content&view=article&catid=35&id=51&Itemid=55).

<sup>19</sup> Para un resumen del informe completo de la Comisión, véase: Gobierno de Ecuador, Comisión para la Auditoría Integral del Crédito Público, Ministerio de Economía y Finanzas. 2008. "Reporte final de la auditoría integral de la deuda ecuatoriana". Quito, Ecuador: Gobierno de Ecuador. Consultado por última vez el 22 de junio, 2009. <[http://www.auditoriadeuda.org.ec/index.php?option=com\\_content&view=article&id=89](http://www.auditoriadeuda.org.ec/index.php?option=com_content&view=article&id=89)>

## Otros cambios de política: Políticas financiera y de comercio exterior

El gobierno también ha implementado algunas políticas financieras y de comercio exterior desde el último trimestre de 2008. Entre ellas están las siguientes<sup>20</sup>:

- Las compañías que reinvierten sus ganancias en el país en inversiones de capital (es decir, maquinaria y equipo) pueden recibir una reducción de 10 puntos porcentuales en sus tasas de impuestos sobre la renta. Las instituciones crediticias que proveen préstamos para las inversiones de capital también pueden obtener este beneficio. Adicionalmente, los accionistas de las instituciones crediticias que contribuyen a nuevos fondos de capital pueden recibir un crédito de impuestos equivalente al 12,5 por ciento de la cantidad total de nuevos fondos prestados para inversiones de capital.
- La creación de un impuesto mensual sobre los fondos líquidos e inversiones de entidades privadas en los sectores bancarios, de seguros e inversiones financieras (es decir, bajo la supervisión de las autoridades de control, la Superintendencia de Bancos y Seguros - para los bancos y las compañías de seguros - y la Intendencia de Mercado de Valores de la Superintendencia de Compañías - equivalente a la *Securities and Exchange Commission* (SEC) en EE.UU.) mantenidos en el exterior.
- La apertura de líneas de crédito de segundo piso por el Banco Nacional de Fomento (un banco de desarrollo estatal) para instituciones financieras que dependen fuertemente de las remesas para sus operaciones.
- El Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social anunció el 11 de marzo de 2009 la decisión de comprar \$400 millones en carteras hipotecarias durante el transcurso del año, provenientes de la banca privada. Los bancos, por su parte, se comprometieron a prestar esos fondos de nuevo al sector [de bienes raíces] y mantener los mismos términos usados para préstamos para vivienda en 2008.
- Una moratoria de los pagos adelantados sobre el impuesto a la renta hasta diciembre 2009 para los exportadores en los sectores más afectados por la crisis; la reducción de las retenciones del impuesto a la renta sobre interés pagado al extranjero a 0% para el sector bancario y a 5% para las empresas privadas hasta diciembre 2009 (excepto en el caso de capital proveniente de los paraísos fiscales).
- Se disminuirán temporalmente los impuestos en el sector bancario privado y se les solicitará a los bancos capitalizar sus ganancias. Además, se le permitirá al sector bancario acceder a fondos de estímulo fiscal a cambio de incrementar los préstamos en actividades productivas.

---

<sup>20</sup> Véase, Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) de Naciones Unidas. 2009. “La reacción de los gobiernos de las Américas frente a la crisis internacional: una presentación sintética de las medidas de política anunciadas hasta el 31 de marzo de 2009.” Quinta Cumbre de las Américas, Puerto España, 17 a 19 de abril, 2009. Consultado por última vez el 22 de junio, 2009  
<<http://www.cepal.org/publicaciones/xml/8/35768/2009-192-LaReacciondelosgobiernosdelasAmericas-pos31marzo2009.pdf>>

- Con el objetivo de crear incentivos hacia los ahorros domésticos, se impondrá un impuesto al acervo de activos externos que mantienen los bancos y se aumentará el impuesto a las salidas de capital del 0,5% al 1%.
- Se concederán préstamos a los empleados públicos (hasta tres veces el sueldo mensual de un empleado) para estimular la demanda interna.
- Se negociará un préstamo de \$500 millones con el Banco de Desarrollo Interamericano (BID) para financiar la política fiscal, con énfasis en la construcción y la reparación de carreteras.
- El gobierno redujo el presupuesto financiado por el Estado para Petroecuador a \$3 mil millones en 2009 (ese presupuesto era de \$4,884 mil millones en 2008). Esto se llevará a cabo a través de recortes de personal, entre otras medidas.
- El gobierno está en negociaciones para obtener financiamiento para grandes proyectos de infraestructura, como una refinería (Refinería del Pacífico) y el proyecto hidroeléctrico, Coca Codo Sinclair, y otros.
- Una reducción de los días (de 30 a 5) y el número de procedimientos administrativos para los retornos de impuestos (“drawbacks”), es decir la devolución de esos impuestos pagados de antemano por exportadores.
- Los sectores exportadores afectados por la crisis estarán exentos de los pagos adelantados del impuesto sobre la renta para 2009.
- Se eliminarán aranceles a los insumos importados y bienes de capital que no se producen en el país.
- La Corporación Financiera Nacional abrirá una línea de crédito de \$100 millones para las operaciones de comercio exterior.
- Se introdujeron medidas de salvaguarda para importaciones por un periodo (inicial) de un año, para aliviar parcialmente el déficit de la balanza de pagos estimado para 2009, discutido anteriormente. Esto incluyó un aumento de aranceles y restricciones cuantitativas en una variedad de productos importados. Las medidas cubren el 8,7 por ciento de todas las partidas arancelarias que representan alrededor del 23 por ciento del volumen total de las importaciones de Ecuador en 2008.

## Perspectivas 2009-2010 y opciones de políticas

El impacto de la crisis económica y financiera global se ha empezado a sentir en Ecuador desde el último trimestre de 2008 y probablemente empeoró en el primer trimestre de este año. Los canales principales por los cuales se ve afectada la economía ecuatoriana son las remesas y los precios del petróleo. Como se mencionó anteriormente, las remesas cayeron en un 8,6 por ciento en 2008 y un 27 por ciento interanual durante el primer trimestre de 2009. La caída en las remesas no sólo resulta en una menor demanda de bienes y servicios en el país, sino que también afecta al sistema financiero ya que las personas tienen menos dinero para depositar en cuentas de banco. De esta manera, el crédito también crece a un menor ritmo como resultado del declive de las remesas. Además de causar una disminución en la demanda interna, la caída de las remesas también incrementa la presión sobre la cuenta corriente de la balanza de pagos de Ecuador, que cayó hasta un déficit de \$1,4 mil millones en el último trimestre de 2008 después de haber exhibido un superávit récord a principios del año.

En el comercio, las exportaciones primero se contrajeron en valor en un 24,6 por ciento interanual en el último trimestre de 2008 y en un 43,8 por ciento en el primer trimestre de este año, mientras que el precio de exportación del petróleo ecuatoriano cayó desde un máximo de \$126 por barril a finales de julio a \$26 por barril a finales de diciembre 2008. Los ingresos totales para el NFPS también cayeron en un 21,8 por ciento en el último trimestre de 2008 respecto al trimestre anterior, después de haber crecido a un promedio trimestral de 14,2 por ciento durante los 6 trimestres anteriores (es decir, entre el primer trimestre de 2007 y el tercer trimestre de 2008, cuando los precios del petróleo experimentaron un gran incremento del 127 por ciento).

Al caer los precios del petróleo, las exportaciones e ingresos del petróleo cayeron con un retardo, probablemente debido a la entrega del petróleo meses después de firmados los contratos originales. Así, la caída en los precios del petróleo desde julio 2008 no impactó las exportaciones e ingresos del petróleo durante el tercer trimestre de ese año (julio y agosto), sino sólo en el último trimestre de 2008 y el primer trimestre de este año. Al comenzar a recuperarse los precios del petróleo desde principios de 2009 con un incremento del 81 por ciento entre enero y mediados de mayo, podemos esperar que las exportaciones petroleras y los ingresos públicos muestren señales de recuperación ya en el segundo trimestre de este año. Como con las remesas, las exportaciones decrecientes no sólo tienen un impacto negativo en la actividad económica interna, sino también en el equilibrio de cuenta corriente.

Algunos pronósticos recientes predicen un crecimiento real significativamente más bajo del PIB para Ecuador en el futuro inmediato, con algunos observadores prediciendo una tasa de crecimiento *negativo* del 10 por ciento para 2009, mientras el gobierno está esperando una tasa de crecimiento del 2 por ciento o más.<sup>21</sup> Por ejemplo, el FMI espera que la economía de Ecuador se *contraiga* un 2 por ciento en 2009 y comience a crecer de nuevo en 2010, un 1 por ciento, según las Perspectivas de la economía mundial de abril 2009. En sus proyecciones

<sup>21</sup> Por ejemplo, un artículo de *Bloomberg* del 11 de mayo de 2009 cita a dos analistas de la industria de inversiones bancarias prediciendo tasas de crecimiento económico de entre -2,5 y -10 por ciento para 2009. Véase, Jaramilo, Andrea y Lester Pimentel, "Ecuador Bank Lending Falls as Default Sparks Outflows (Update2)." *Bloomberg*, 13 de mayo, 2009. Consultado por última vez el 22 de junio, 2009 <<http://www.bloomberg.com/apps/news?pid=newsarchive&sid=afpXFCrz2Zck>>

anteriores (de octubre 2008), el FMI estaba prediciendo una tasa de crecimiento real anual del PIB de 3,1 por ciento para 2009 y 4,0 por ciento en 2010. Éste es un cambio importante en las proyecciones de crecimiento para Ecuador. Sin embargo, el FMI ha cometido numerosos errores en el pasado al pronosticar el crecimiento en algunos países que estén llevando a cabo políticas económicas que van en contra de las recomendaciones tradicionales del Fondo<sup>22</sup>.

Al final, el crecimiento económico de Ecuador en los próximos años dependerá en parte del ritmo de recuperación de la economía mundial y los precios del petróleo, pero más aun, de la reacción del gobierno a la crisis dentro de las restricciones de una economía dolarizada. La dolarización provocó que el gobierno perdiera el control sobre la política del tipo de cambio, así como las opciones de política monetaria más importantes. Sin embargo, el gobierno todavía tiene la habilidad de influir en el crecimiento económico a través de la política fiscal y algunas limitadas herramientas de política monetaria, así como políticas que afectan el comercio y la inversión.

---

<sup>22</sup> Para los casos de Argentina y Venezuela en años recientes véase, Rosnick, David y Mark Weisbrot. 2007. “¿Pronóstico político? Las desacertadas proyecciones del FMI sobre el crecimiento económico en Argentina y Venezuela”. Washington, DC: Centro de Investigación en Economía y Políticas. Consultado por última vez el 22 de junio, 2009.

<[http://www.cepr.net/documents/publications/imf\\_forecasting\\_2007\\_04\\_spanish\\_completo.pdf](http://www.cepr.net/documents/publications/imf_forecasting_2007_04_spanish_completo.pdf)>