



Xavier Ordeñana Rodríguez \*

# E+E Entorno

Mientras la mayoría de las empresas esperan con ansiedad el anunciado Código de la Producción que de acuerdo a fuentes gubernamentales “constituirá un conjunto de decisiones legales en el ámbito de la producción, comercio e inversión que otorgará beneficios a los actores económicos que realizan actividades productivas en el país”, el Banco Central redujo durante agosto la previsión de crecimiento económico del 2010 del 6.8% al 3.7%, acercándose al 2.5% que prevé el FMI y la CEPAL para el país.

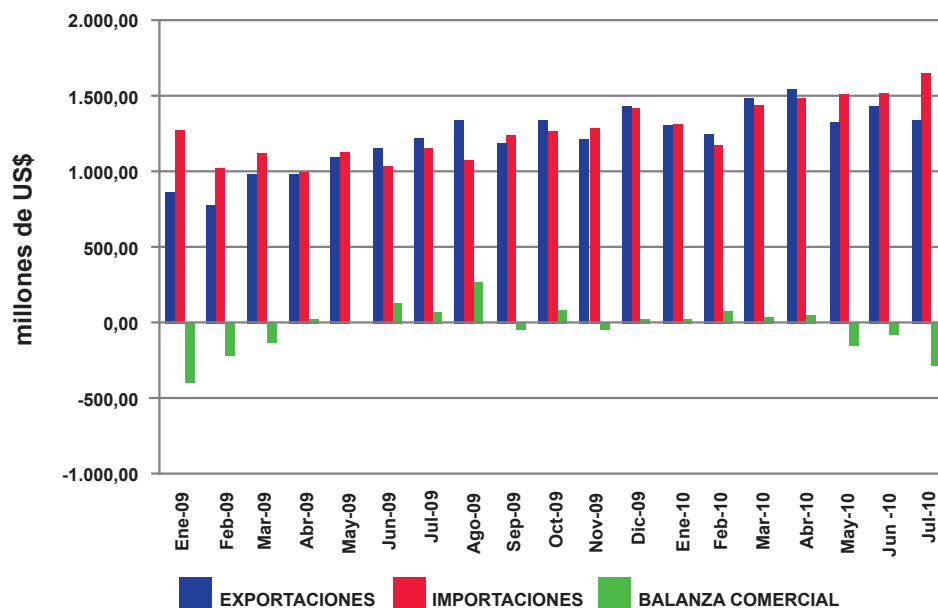
Parte de este porcentaje corresponde a una recuperación común para los países de América Latina debido a la desaceleración económica del 2009 (Ecuador creció 0.4% y América Latina -1.81%), acompañada de una recuperación de los precios del petróleo, entre otros factores. Esta recuperación contrasta con la de otros países de Latinoamérica, que, según la CEPAL, se prevé crezcan por encima del 6%, como Brasil, Argentina, Perú y Uruguay.

Esta recuperación leve se observa en los componentes del Producto Interno Bruto. Tanto el consumo privado como la inversión privada se han recuperado durante los primeros meses del 2010 (con incrementos de alrededor del 2%), siendo el gasto público el único componente que se ha contraído durante el 2010, en relación al año anterior. Muestra de ello es la baja ejecución presupuestaria de los rubros de gastos y especialmente inversión pública.

## Sector externo

La recuperación económica incidió en el aumento de las exportaciones, que incrementaron un 37% en el período enero a julio del 2010 respecto al mismo período del año anterior. Si bien las exportaciones petroleras fueron las de mayor aumento (62%) debido al incremento de precios, las no petroleras también tuvieron un ligero repunte (14%).

Gráfico 1: Comercio Exterior Ecuador 2009 - 2010



Fuente: Banco Central del Ecuador  
Elaboración: El Autor

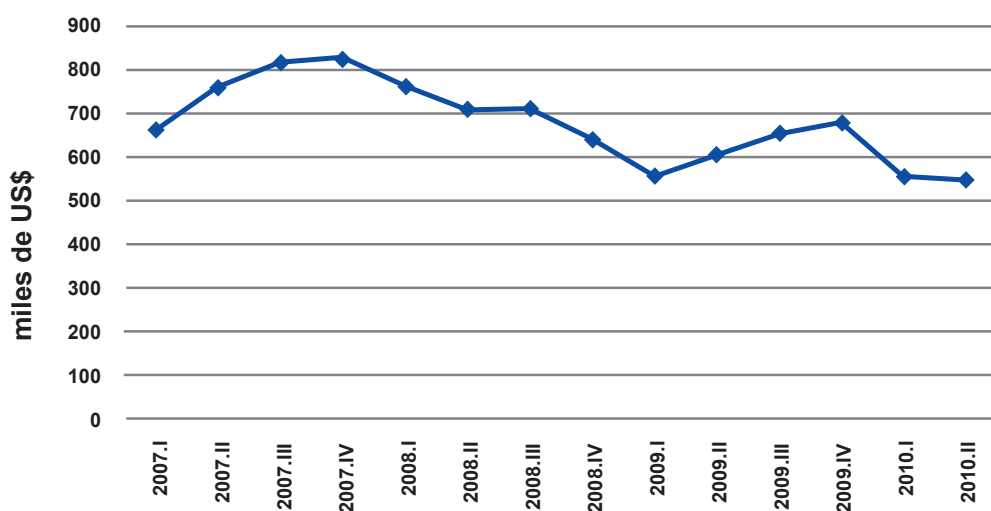
\*PhD (c) en Economía y Finanzas por la Universitat Pompeu Fabra. Profesor Investigador de ESPAE.

Las importaciones también han tenido una tendencia creciente durante el 2010, en parte por el vencimiento de las salvaguardias del 2009. Éstas incrementaron un 30% durante los siete primeros meses de 2010, en relación al mismo período del 2009, concentrado mayormente en la importación de bienes de consumo y materias primas. La tendencia creciente de las exportaciones e importaciones ha permitido reducir el déficit en la balanza comercial de 576 millones (enero a julio 2009) a 302 millones (mismo período, 2010).

En el Gráfico 1, se observa la evolución de las exportaciones,

importaciones y la balanza comercial. Como se puede notar, el incremento en las importaciones se ha acentuado en los últimos meses, que junto a la dependencia de las exportaciones del precio del petróleo, han vuelto a marcar una tendencia negativa para la balanza comercial. Esta tendencia negativa ha sido compensada históricamente por las remesas que, a pesar de caer a partir de 2008, siguen siendo una fuente de divisas importante (ver Gráfico 2). La recaída en las remesas en el primer semestre del 2010, se debe especialmente al recrudescimiento de la crisis en los países europeos (especialmente España, receptor importante de migrantes ecuatorianos).

Gráfico 2: Evolución trimestral de las remesas 2007 - 2010



Fuente: Banco Central del Ecuador  
Elaboración: El Autor

### Inversión extranjera

La inversión extranjera directa se mantiene en niveles muy bajos. Con la excepción de la inversión realizada por las empresas de telecomunicaciones en el 2008, que llevó a la inversión extranjera

a un valor de 1000 millones dólares, frente a los 195 y 315 millones en los años 2007 y 2009. Durante el primer trimestre de 2010, la inversión extranjera neta fue negativa (-155 millones), es decir, hubo más inversión por ecuatorianos en el exterior que por extranjeros en el país.

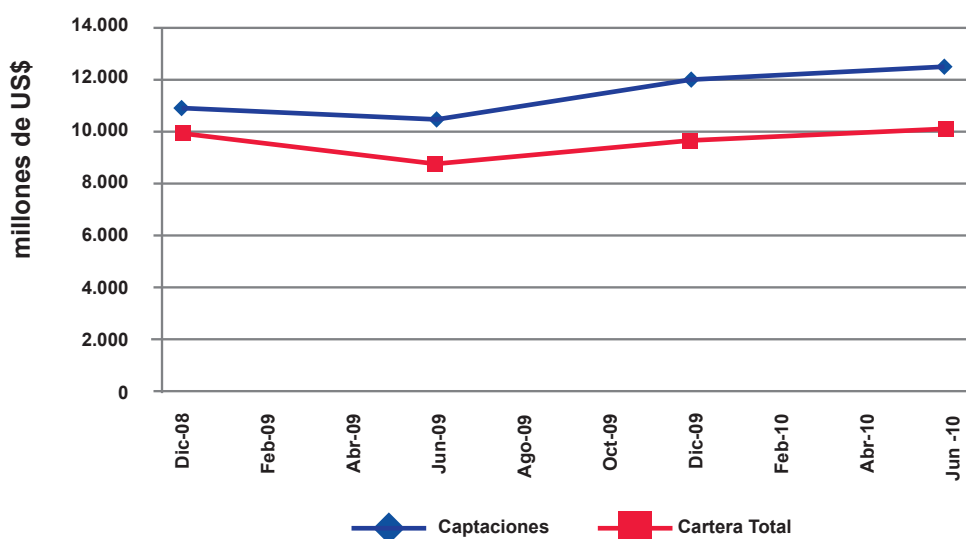
## Sector financiero: captaciones y crédito

Después de una reducción importante durante el primer semestre de 2009, las captaciones y créditos del sistema financiero han crecido consistentemente. Los depósitos decrecieron un 6% durante el primer semestre de 2009, para luego crecer 15% y 5% durante los dos siguientes semestres, mientras que el monto de crédito decreció 8% durante el primer semestre de 2009, para luego crecer 6% en cada semestre subsiguiente. Estos hechos se reflejan en el Gráfico 3. En general, las mejoras en estos indicadores muestran una mayor confianza en el sistema bancario.

## Precios y empleo

Los precios han experimentado una desaceleración desde que en 2008 alcanzaron un crecimiento pico de cerca del 9%. La inflación anual (es decir, de los últimos doce meses) se ha mantenido alrededor del 4% desde hace más de un año. Este hecho se justifica en parte por la desaceleración de la economía durante el año pasado, por lo que se esperaría un crecimiento (moderado) durante este año, ya que tanto el consumo como la inversión privada han dado muestras de recuperación.

Gráfico 3: Sistema Financiero



Fuente: Superintendencia de Bancos y Banco Central del Ecuador  
Elaboración: El Autor

La situación en el mercado laboral se mantiene estable, con un 8% de los ecuatorianos en desempleo total, mientras que la mitad de la población económicamente activa (50.5%) está subempleada. Esto significa que apenas el 40% de la PEA está plenamente ocupada.

### ¿Qué se espera en el último trimestre de 2010?

El Gobierno Nacional tiene que financiar un déficit fiscal de aproximadamente 4.500 millones de dólares, por lo que se espera que la reducción en el gasto público continúe. Como fue mencionado anteriormente, las reformas estructurales – en

especial el Código de la Producción – generan un ambiente de expectativa e incertidumbre que hace que las empresas posterguen sus decisiones de inversión hacia un futuro cercano.

Este ambiente de incertidumbre, los bajos números en crecimiento económico esperado (especialmente comparados con Latinoamérica), el latente riesgo de una recesión y la alta dependencia del precio del petróleo hacen que estos últimos meses del 2010 sean un reto para lograr no descolgarnos del tren de bonanza que vive la región. ■