



*gente que produce!*

**Editorial:**

El año 2008 se presentó como un período atípico con varios sobresaltos en lo económico, todos ellos influenciados por el singular comportamiento de los precios del petróleo y por la explosión de la crisis económica internacional. El panorama económico estuvo marcado por la entrada en vigencia de la Nueva Constitución, el fuerte incremento de los precios en la primera mitad del año, los efectos de la crisis mundial y el debate sobre el manejo de la política económica por parte del Gobierno.

Las expectativas para el 2009 no se presentan alentadoras, en parte debido a la falta de previsión por parte del Gobierno. Frente a este escenario, es imperante crear una agenda consensuada entre Gobierno y sector productivo para construir políticas que permitan enfrentar de mejor manera los retos a corto, mediano y largo plazo.

Sin duda la principal preocupación de la mayoría de la población ecuatoriana, es la vulnerabilidad de la dolarización. El Presidente ha dado una señal positiva al reunirse con varios representantes del sector financiero y manifestar su interés por mantener el actual sistema, el mismo que ha permitido generar estabilidad, crecimiento económico y mayor prosperidad para los ecuatorianos. Sin embargo, han persistido las críticas al modelo por parte de varios funcionarios del Gobierno.

La Cámara considera que es necesario imprimir un giro en torno a la actitud del Gobierno frente a la empresa privada con el fin de promover la inversión, el crecimiento y el empleo, más aún en un año que presenta serias amenazas a la liquidez.

Es necesario también que el Gobierno tome nota de los errores en el manejo de la política económica para corregirlos, y más importante aún, no volverlos a cometer en el futuro.

Dr. Sebastián Borja Silva  
**Presidente Ejecutivo**  
 Ec. Jorge Cevallos Clavijo  
**Vicepresidente Ejecutivo**

**DIRECCIÓN TÉCNICA**  
 Ec. Richard Martínez Alvarado  
**Director Técnico**  
 Daniel Legarda Touma  
**Técnico Comercio Exterior**

**Revisión del desempeño 2008 y expectativas 2009**

**Resumen Ejecutivo:**

La economía nacional continuó creciendo en 2008, comportamiento que estuvo influenciado por el incremento del gasto de consumo e inversión y mayores ingresos por exportaciones petroleras, lo que a su vez impactó de manera positiva sobre las ventas. El incremento de la actividad económica también produjo un crecimiento en las importaciones, generando una profundización del déficit no petrolero.

La confianza de los agentes económicos no creció de la misma manera que lo hizo la economía, debido principalmente a los cambios suscitados en la legislación económica, el incremento de los precios en la primera mitad del año, los efectos de la crisis internacional sobre la economía nacional, la carencia de política comercial y el errático manejo de la política económica.

En 2009 las expectativas giran en torno a las políticas adoptadas para afrontar la crisis económica, en particular aquellas vinculadas con la preservación del modelo económico vigente.

**El año 2008 la economía creció a una tasa de 5,3%...**

La economía del país completó 9 años de crecimiento consecutivo, y de acuerdo a las cifras del Banco Central del Ecuador (BCE), el Producto Interno Bruto (PIB) habría aumentado 5,3% en términos reales frente al 2,5% presentado en 2007. Según la CEPAL, en América Latina la producción real aumentó 4,6% y se destacó el rendimiento de tres países en particular: Uruguay, cuya economía 11,5%, Perú (9,4%) y Panamá (9,2%). Ecuador ocupó el séptimo lugar en crecimiento, de un total de 17 economías, por detrás de Argentina, Brasil y Bolivia, además de los países antes mencionados.

**...impulsada en parte por el gasto del Gobierno.**

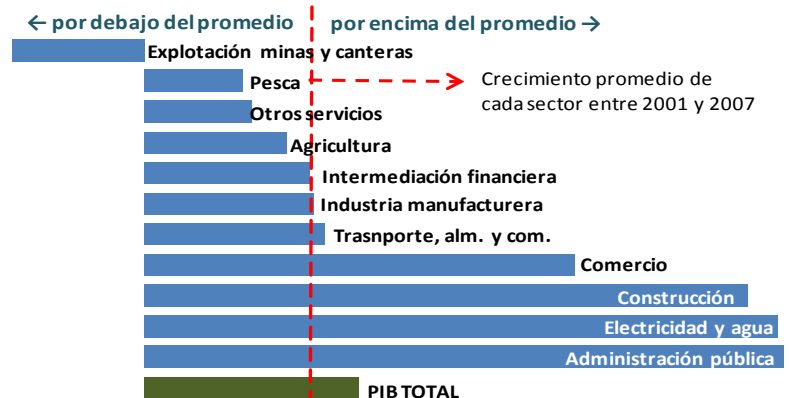
La dinámica económica estuvo marcada en parte por el aparato estatal a través de mayor gasto del Gobierno Central, que creció 67,1% (\$5.786 MM) frente a 2007,

aumentando de esta manera el consumo y también la inversión. De acuerdo al BCE, el consumo en términos reales (público y privado), creció en una magnitud similar al PIB global (5,3%) mientras que la inversión lo hizo en 14,2%, por lo que esta última constituyó el motor de crecimiento en este año, pues explicó cerca del 41% del aumento total del PIB frente al 12% presentado en 2007.

Lo anterior se refleja en parte en el crecimiento de los sectores de administración pública, electricidad y construcción, mismos que mostraron un rendimiento muy por encima del promedio presentado entre los años 2001 y 2007.

El gráfico presenta la magnitud de crecimiento de cada sector en el año 2008 en relación al promedio que cada uno de ellos presentó en el período 2001-2007. La línea punteada representa el promedio de crecimiento

**Crecimiento de los diferentes sectores económicos en 2008 en relación al crecimiento promedio presentado entre 2001 y 2007\***



\*La línea punteada indica el crecimiento promedio de cada sector en el período 2001-2007. El gráfico no expresa unidades debido a que se ha igualado a 1 el promedio de crecimiento del período para cada sector.  
 Fuente: BCE Elaboración: DT-CIP

por sector en dicho período, y las barras, la magnitud de crecimiento en 2008 frente al promedio. Además de los sectores antes mencionados, crecieron por encima de su promedio el segmento de 'comercio' (incluye restaurantes y hoteles), 'transporte almacenamiento y comunicaciones', y en menor grado la 'industria manufacturera'. Por el contrario, aquellos sectores que en 2008 exhibieron un rendimiento menor al presentado entre 2001 y 2007 fueron 'explotación de minas y canteras', 'pesca', 'otros servicios', 'agricultura', y en menor medida 'intermediación financiera'. De acuerdo al BCE, el valor agregado petrolero se habría reducido en 7,2%, por la falta de inversión pública y privada.

### Se presentó un crecimiento en las ventas...

Aunque aún no se han consolidado los balances de las empresas en 2008, a través de los indicadores de recaudaciones tributarias por concepto de IVA, es posible tener un acercamiento al comportamiento de las ventas en los diferentes sectores económicos. De acuerdo al Servicio de Rentas Internas, las recaudaciones por concepto de IVA aumentaron 15,5% en relación a 2007, al pasar de \$3.005 MM a \$3.471 MM, aunque en esta variación se encuentra implícito el aumento de los precios.

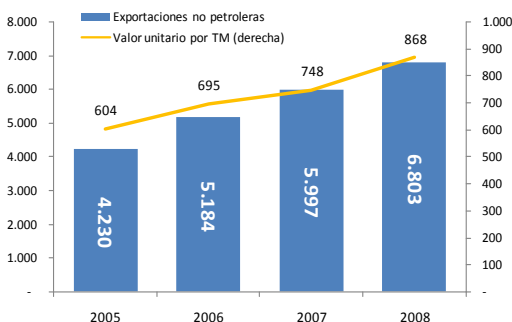
Otro indicador para medir la dinámica de las ventas es el Índice de Actividad Económica Registrado (INA-R), que mide el desempeño económico fiscal de varios sectores, comparando las ventas corrientes de cada mes frente al crecimiento histórico de las mismas desde 2003. De acuerdo al INEC, este índice fue 1,2% mayor al presentado el año anterior, lo que se traduce en un nivel de crecimiento de las ventas, por encima de su promedio histórico.

### ...en el volumen de producción manufacturera...

El PIB manufacturero presentó una expansión de 4,7%, completando así 8 años de crecimiento consecutivo, con un mayor crecimiento de los sectores de 'fabricación de maquinaria' -incluye sector automotriz- (9,7%), 'productos químicos, de plástico y caucho' (9,6%) y 'productos de minerales metálicos y no metálicos' (8,7%). El crecimiento del INA-R para el segmento industrial fue de 2,7%, mayor al observado para en la economía en su conjunto. Por otro lado, el Índice de Volumen Industrial por producto (IVI\*) que también monitorea el INEC, revela que en 2008, el volumen físico de la producción industrial se incrementó, en promedio, 4,1% frente a 2007.

### ...el valor total y precios unitarios de las exportaciones...

La dinámica económica también se vio influenciada por el crecimiento en los precios de las exportaciones del país.



Fuente: BCE Elaboración: DT-CIP

Dejando de lado los productos petroleros, las exportaciones crecieron 13,8%, y el valor unitario por tonelada exportada

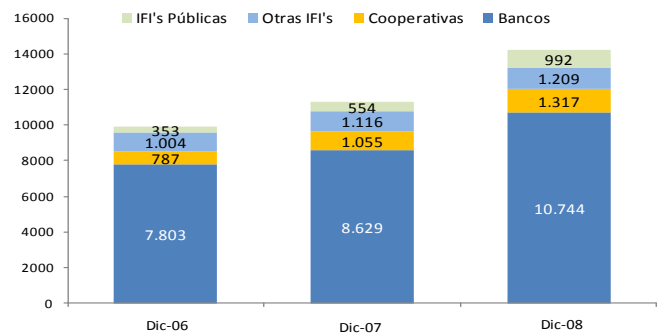
\* Calculado como la variación de los valores monetarios de los productos terminados, en relación a su valor en el año base (junio-diciembre 2003).

alcanzó \$868 frente a \$748 registrado en 2007, es decir un aumento de 16,1%. Estos incrementos fueron mayores para el caso de bienes de la pesca (20%), cuyo valor unitario fue el más alto, y presentó un salto de \$3.561 por tonelada a \$4.273 por tonelada entre 2007 y 2008. Le siguieron los bienes agrícolas (19,4%) que en 2007 tuvieron un valor unitario de \$448 por tonelada y en 2008 el rubro se incrementó a \$535 por tonelada. Por su parte, los bienes industriales también registraron un importante aumento (11%) al pasar de \$1.555 por tonelada a \$1.726 por tonelada en el mismo período, siendo los segundos más altos luego de los productos de la pesca.

### ...y los depósitos y la cartera del sistema financiero.

En 2008 la economía ecuatoriana se benefició de mayor liquidez producto de mayores ingresos, y parte de ellos se destinaron al ahorro, ocasionando que los depósitos en el sistema financiero nacional crezcan a una tasa promedio mensual de 1,7% (frente a 1,4% presentado en 2007). De acuerdo al BCE, el total de depósitos a la vista y cuasidinero (depósitos de ahorro, depósitos a plazos, operaciones de reporto y otros depósitos) pasó de \$11.978 MM en ene-08 a \$14.391 MM en dic-08.

Volumen de créditos del sistema financiero nacional a final de cada año -US\$ MM -



Fuente: BCE Elaboración: DT-CIP

Paralelamente, el crédito creció a una tasa promedio mensual de 1,9% (frente a 1,1% presentado en 2007) y la cifra pasó de \$11.438 MM a \$14.261 MM de enero a diciembre de 2008. El crédito de las entidades públicas (CFN, BNF, BEV) fue el de mayor crecimiento (4,9% mensual) seguido de bancos (1,9%) y cooperativas (1,9%). Con excepción del segmento de microcrédito ampliado, las tasas de interés tendieron a la baja. Sin embargo, este comportamiento estuvo influenciado por la fijación de los factores de riesgo por parte del BCE antes que por aspectos de mercado. Los bancos privados concentraron el 75,3% del total del crédito del sistema, y de acuerdo a la Superintendencia de Bancos, en 2008 el 49,5% de la cartera se destinó a créditos comerciales, 28,4% a créditos de consumo, 13,8% a vivienda y el restante 8,4% a microcrédito.

### Por el contrario, se mantuvo un bajo nivel de confianza...

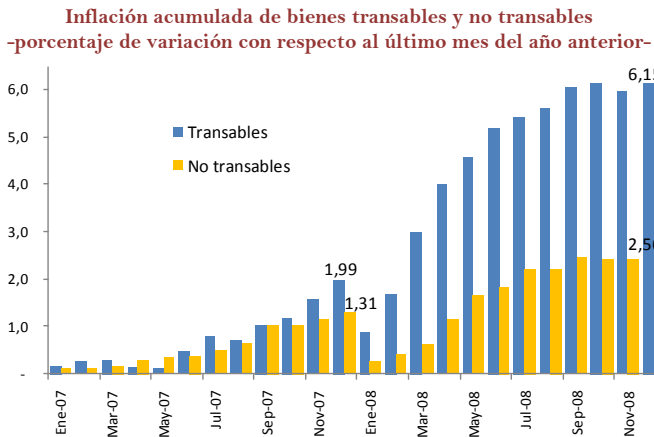
A pesar del buen desempeño de algunas variables económicas, la confianza del sector productivo en la economía no levantó cabeza en 2008. El índice de confianza empresarial de Deloitte & Touche tuvo un crecimiento de apenas 1,2% en promedio y fue de 88 puntos sobre 250 posibles. Los principales temores del sector empresarial privado se concentraron en creación de un nuevo modelo dictado por la Asamblea Constituyente, que entre otros aspectos, introdujo el concepto de economía solidaria (sin definir claramente lo que esto significa en la práctica) y la participación del Estado en los sectores estratégicos, en lugar de crear alianzas y fomentar la actividad privada.

Otro aspecto fundamental que influyó sobre las perspectivas, fue la introducción de la nueva fórmula de cálculo del anticipo de impuesto a la renta, que al grabar activos, patrimonio, ventas y costos, redujo el capital de trabajo.

La incertidumbre ante la renovación de las preferencias ATPDEA, los incrementos en los precios en la primera mitad del año y los efectos de la crisis económica internacional en el país, también determinaron el bajo incremento en la confianza.

### ...repuntó la inflación...

Al cerrar 2008, los precios de los diferentes bienes y servicios en el país se incrementaron 8,83%. La inflación en este año fue la más alta desde 2002, y respondió a factores internos y externos. En cuanto a los internos, influenciaron las inundaciones en la costa a inicios de año, el incremento del salario básico y el mayor consumo (a través del gasto de gobierno) sin aumentos similares en la producción.



Fuente: INEC Elaboración: DT-CIP

Por el lado de los externos, el fuerte incremento de las materias primas y alimentos también influyó sobre la inflación (el valor unitario por tonelada importada se incrementó 32,9%). El grupo de bienes transables (susceptibles de comercialización en el exterior), tuvo una variación de 6,15% frente al 1,99% registrado en 2007, mientras que los bienes no transables crecieron 2,56% frente a 1,31% registrado en 2007. La inflación del país fue la cuarta más alta de Sudamérica, por detrás de Venezuela (30,9%), Bolivia (11,9%) y Uruguay (9,2%).

### ...cayó la producción petrolera y aumentaron los subsidios a combustibles...

La producción petrolera cayó por segundo año consecutivo, esta vez a una tasa de 1,1% (en 2007 bajó 4,7%), lo que se traduce en 6.377 barriles por día (bpd) menos de producción (511,1 miles de bpd en 2007 frente a 504,7 miles de bpd en 2008). Lo anterior se explica por un menor nivel de producción de las petroleras privadas (-5,5%), debido en parte a la incertidumbre, y que no pudo ser compensado por Petroecuador (la producción de la estatal creció sólo 3,4%). Mientras tanto, debido al incremento internacional de los precios, el subsidio a los combustibles y derivados aumentó de \$1.426 MM a \$1.890 MM (32,6%), a pesar de que el volumen se redujo en 5%.

### ...se mantuvo un bajo nivel de IED...

Hasta el tercer trimestre de 2008, Ecuador recibió una inversión extranjera directa (IED) de \$822 MM. Esto significó un crecimiento de 71% respecto al mismo período del año anterior. Sin embargo, al examinar el crecimiento de esta variable, se desprende que el sector petrolero concentró 19,6% del total, y cerca del 30% de la IED no petrolera se debió a la renegociación del contrato con la operadora celular Porta. El sector manufacturero concentró el 15,4% del total de IED, y

ascendió a \$126 MM.

### IED por sector al tercer trimestre de cada año

-US\$ MM y porcentaje de variación respecto al año anterior-

Sector	2007	2008	var.	part. 08
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	-39,8	226,7	265,5%	27,6%
Explotación de minas y canteras	286,9	161,3	-43,8%	19,6%
Comercio	67,4	131,8	95,6%	16,0%
Industria manufacturera	31,0	126,4	307,8%	15,4%
Servicios prestados a las empresas	49,5	91,1	84,2%	11,1%
Servicios comunales, sociales y personales	24,9	43,5	74,7%	5,3%
Construcción	29,2	32,4	11,0%	3,9%
Agricultura, silvicultura, caza y pesca	14,7	12,7	-13,3%	1,6%
Electricidad, gas y agua	16,6	-4,3	-126,1%	-0,5%
<b>TOTAL</b>	<b>480,4</b>	<b>821,7</b>	<b>71,0%</b>	<b>100%</b>

Fuente: BCE Elaboración: DT-CIP

El país carece aún de una política de inversión que atraiga capitales tanto nacionales como extranjeros, lo cual deja al Ecuador en franca desventaja con respecto a otros países de la región. En relación al PIB corriente, la IED de Ecuador significó 1,6%. Por su lado, la IED en Perú ascendió a \$7.991 MM hasta el tercer trimestre de 2008 (6,3% del PIB), en Colombia \$8.043 MM (3,2%) y en Chile 13.354 MM (7,4%).

### ...no se concretó una política comercial...

El Gobierno no fue claro en la definición de una política comercial que garantice un mejor acceso a los productos ecuatorianos en el exterior. En 2008 se plantearon las negociaciones de acuerdos comerciales con la Unión Europea, Canadá y Rusia, así como la profundización de los acuerdos que el país mantiene con México y Chile. Sin embargo, sólo este último presentó un avance, pero no implicó cambios en cuanto al acceso a mercados. Las negociaciones entre la Comunidad Andina y la Unión Europea terminaron fragmentadas debido a las posiciones de Ecuador y Bolivia en temas como propiedad intelectual y servicios.

El sector oficial anunció como alternativas, la negociación de acuerdos con Egipto e Irán con el objetivo de diversificar los mercados. Y si bien es importante buscar nuevos mercados, tales países no son socios comerciales importantes del país (estos países representaron menos del 0,1% del total de exportaciones no petroleras del Ecuador en 2008). Por otro lado, la búsqueda de acuerdos con mercados potenciales para el Ecuador, como EEUU o el centroamericano, no tuvieron el impulso necesario por parte del Gobierno.

### ...y existió un errático manejo de la política económica.

El 2008 marcó importantes contrastes para la economía ecuatoriana. El petróleo nacional presentó su máximo histórico (\$119 por barril en jul-08) y posteriormente su descenso más brusco (-76% en 5 meses). Las exportaciones también crecieron a su nivel más alto (\$18.490 MM), sin embargo, también lo hizo el gasto y con ello las importaciones (\$18.692 MM), lo que generó una profundización del déficit comercial no petrolero, también hasta niveles nunca antes vistos (-\$8.477 MM FOB-CIF).

En este contexto, a partir de sep-08 se empezaron a sentir los efectos de la crisis financiera internacional, y la magnitud de los mismos sobre las economías de la región, ha sido diversa. Sin embargo, varios de los efectos fueron advertidos previamente por diferentes instituciones y analistas independientes. En general, la mayoría de recomendaciones sugerían "ahorrar para los tiempos difíciles".

No obstante, el excesivo nivel de gasto utilizando los excedentes petroleros, y la inclusión de los fondos petroleros en el Presupuesto General del Estado en abril de 2008, a través de la Ley para la Recuperación del Uso de los Recursos Petroleros del Estado, constituyeron una debilidad de la

política económica al momento de afrontar la crisis. Entre 2007 y 2008, el Gobierno Central recibió \$6.310 MM por exportaciones petroleras, y la mencionada Ley traspasó al Presupuesto \$1.164 MM del saldo de los fondos petroleros (FEISEH y FAC).

Si se hubiera mantenido un fondo solamente para el 15% de estos recursos, el país contaría con más de \$1.000 MM para enfrentar la crisis de liquidez en 2009. Es en períodos de reducción de la actividad económica, cuando se necesita de los recursos públicos (política anti-cíclica) para contrarrestar los efectos negativos. Lo anterior podría haberse atenuado con un plan para captar recursos en el exterior (préstamos, emisión de bonos). Sin embargo, el Gobierno declaró el no pago de los bonos de la deuda considerada ilegítima, disminuyendo en gran manera la probabilidad de conseguir recursos en el exterior y encareciendo el crédito a través del aumento del riesgo país que en el mes de diciembre alcanzó su nivel máximo (4.240 puntos).

Por otro lado, el despunte de las importaciones y el aumento del déficit no petrolero configuraron el escenario para la implementación de las medidas de salvaguardia de balanza de pagos. En ese sentido, si bien la balanza de comercio de bienes constituye el componente más importante de la balanza de pagos, es necesario que el Gobierno tome medidas para incrementar los flujos de la cuenta de capital y financiera. Para ello es necesario mejorar el ambiente de negocios y fomentar la inversión, en particular la privada, puesto que al Estado no le corresponde el papel de empresario.

#### En 2009 las expectativas de los agentes económicos giran en torno a la crisis internacional...

En este año, todos los actores económicos centran sus

expectativas en torno a los efectos de la crisis económica internacional en el Ecuador, en particular lo relacionado con el sostenimiento del modelo de dolarización. Este último ha permitido generar estabilidad y crecimiento económico, reducción de la pobreza y crecimiento del empleo, por lo que debe constituirse como una prioridad del Gobierno.

La efectividad de las medidas de salvaguardia de balanza de pagos también se enmarcan dentro de este contexto, si no se cumplen los objetivos trazados (reducción de las importaciones a niveles de 2007), el Gobierno podría tomar la decisión de ampliar el plazo, pero será necesario considerar posibles retaliaciones comerciales con los principales socios comerciales afectados y un eventual desabastecimiento.

#### ...la inflación...

Si bien se han reducido los precios internacionales de materias primas y alimentos, existe cierta expectativa sobre el avance de los precios en 2009. Entre enero y febrero 2009 la inflación acumulada alcanza 1,18% valor menor al presentado en el mismo período del año pasado (2,1%), cifra que podría verse agravado por el invierno en la Costa.

#### ...y el empleo.

Los niveles de desempleo en el país aumentaron levemente en 2008 (de 6,7% en enero a 7,5% en diciembre) pero no se evidenció una tendencia. En este año, el Gobierno debe privilegiar las políticas que permitan preservar el empleo, lo que constituye un reto adicional, puesto que ya se ha empezado a evidenciar lo contrario. De acuerdo al Boletín de Coyuntura Económica ene-feb/09 del Ministerio de Finanzas, la tasa de desempleo en enero alcanzó 9,5%.

## Cortos Económicos: Reformas a la Ley de Seguridad Social, FF.AA. y Policía

- El 9 de marzo, la Comisión de Legislación y Fiscalización aprobó la Ley reformativa a la Ley de Seguridad Social, Ley de Seguridad Social de las Fuerzas Armadas y Ley de Seguridad Social de la Policía Nacional.
- Se abre la posibilidad para que el IESS adquiera la cartera de créditos de vivienda de afiliados que mantengan operaciones crediticias bajo garantía hipotecaria en cualquier institución financiera del país.
- Los fondos de reserva de trabajadores públicos y privados se depositarán mensualmente en el IESS por un valor de 8,33% del total gravado conjuntamente con el pago de los aportes mensuales.
- Las pensiones mínimas se rigen de acuerdo al salario básico unificado (SBU), y en proporción a los años de aporte.
- Quienes reciban pensiones de jubilación por vejez por parte del IESS, o pensiones de retiro por parte del ISSFA o ISSPOL y se reincorporen a otra actividad bajo relación de dependencia en la que reciban una remuneración, dejarán de percibir 40% de la pensión en los casos en que la pensión supere el monto de una canasta básica familiar. Esta disposición rige a partir del mes siguiente de la vigencia de la Ley. Se establecen algunas excepciones de acuerdo al salario que la persona perciba en la actividad remunerada.



*gente que produce!*

Para acceder a las cifras económicas diríjase a [www.cip.org.ec](http://www.cip.org.ec) en la sección Indicadores Económicos