

Medellín, mayo de 2010

## Informe de Coyuntura Económica -Ecuador

Análisis de Coyuntura

MAPFRE | Crediseguro S.A.

El año 2009 fue quizás uno de los años más difíciles que ha enfrentado Ecuador en materia económica desde la crisis bancaria de 1999, inicia el año con el alto grado de incertidumbre generado por la moratoria de pagos declarada en diciembre de 2008 que involucra a los bonos global 2012 y los bonos global 2030 por montos superiores a 3.210 millones de dólares, situación que afectó negativamente la confianza de los inversionistas, las calificaciones de riesgo, los flujos de capitales y principalmente las fuentes de financiamiento externo; posteriormente a esta declaración el presidente de la república confirmó que se trataba de una moratoria técnica, pues se consideraba este pasivo como ilegítimo ante supuestas irregularidades en la renegociación de los cupones de los bonos por supuesta capitalización de intereses consecutivamente se consiguió renegociaron el tema del pago de estos intereses, situación que logró calmar el ánimo de los inversionistas y las presiones externas.

Además de esta situación al inicio del año, factores como la disminución del precio del petróleo, la baja producción interna y la contracción de la demanda externa de crudo, realidad que sumada al decrecimiento de las exportaciones no petroleras que estaban en los niveles más bajos de los últimos 10 años y la disminución de las remesas que enviaban los migrantes, significaban para Ecuador una

grave situación económica y se convertían en uno de los detonantes de la situación interna del país.

Teniendo en cuenta la relación comercial entre Ecuador y Colombia y buscando responder a las inquietudes de nuestros asegurados **MAPFRE | Crediseguro S.A** ha decidido realizar el siguiente informe acerca de la coyuntura económica ecuatoriana.

### 1. COYUNTURA ECONOMICA ACTUAL

Históricamente Ecuador ha presentado las tasas de crecimiento más pobres de América del sur, situación que se da principalmente por la reducción de la inversión y la confianza empresarial, por ejemplo entre los años 2005 y 2008 la constitución de empresas y los aumentos de capital de las empresas ya existentes pasaron de USD 1.300 millones a USD 670, lo que significa una disminución de más del 50% en un lapso de 3 años.

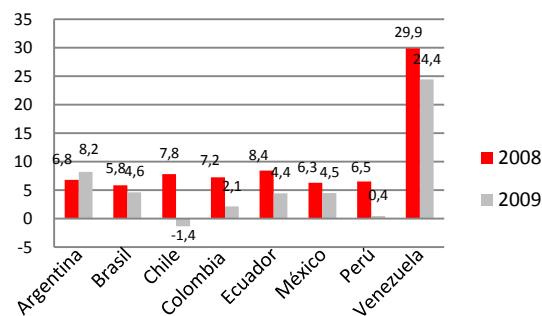
En el año 2009 el vecino país experimentó un decrecimiento del 2% en su PIB, frente a un crecimiento de 5.32% en el año 2008, situación explicada principalmente por los bajos precios del petróleo registrados en el 2009, la disminución tanto en exportaciones petroleras como no petroleras y un incremento del consumo del gobierno, debido a mayor inversión pública, además una fuerte caída de las importaciones.

Las industrias que mas incidieron en la reducción del PIB del año 2009 fueron: Agricultura que presentó una reducción de 2.63% en especial por la disminución de la producción de flores, el sector manufacturero, principalmente producción de madera, maquinaria y equipo y material de transporte que tuvieron un decrecimiento de 6% 3% y 4% respectivamente, también cayó la intermediación financiera (-5%) debido a la reducción del crédito a la vivienda, crédito comercial y de consumo. Actividades como el suministro de electricidad y agua, construcción, pesca y refinación de petróleo, presentaron ligeros incrementos pero poco significativos para el PIB.

## 1. INFLACION Y DESEMPLEO

Para el último trimestre de 2009, la tasa de desempleo alcanzó niveles de 8.5%, frente a 6.6% en el mismo periodo del año anterior, siendo una de las mayores variaciones de la región, junto con México y Chile. Situación que se dio principalmente por los efectos de la crisis internacional que ha golpeado fuertemente el mercado laboral, también por el incremento de la población en busca de empleo y la baja inversión en nuevos puestos de trabajo, por otra parte se ve también un incremento del subempleo que es de 50.5% frente a 48.8% en el año 2008.

**Tasa de inflación anual América latina  
2008 - 2009**

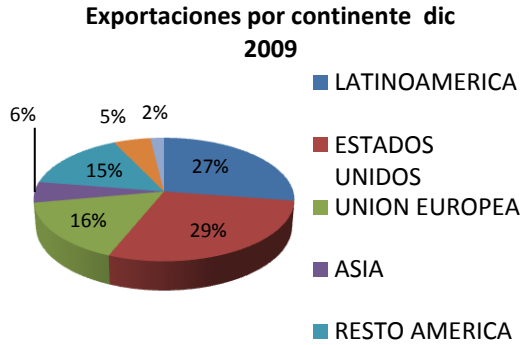


Fuente: BCE, Gráfico: Crediseguro S.A.

Como se observa en el gráfico anterior la importante disminución del nivel de precios en el año 2009, fue ocasionada principalmente por la reducción de precios de los productos de la canasta familiar, como la leche en polvo que presentó una caída del 10.3%, el arroz de 6.6% y el aceite vegetal del 7.4%. Las ciudades que registraron crecimientos por encima del promedio mensual nacional son Manta, Esmeraldas, Cuenca y Machala, las que están por debajo del promedio son : Ambato, Guayaquil y Quito.

## 2. SECTOR EXTERNO

Es importante señalar que las exportaciones de Ecuador se dividen en exportaciones petroleras y exportaciones no petroleras, siendo las primeras el principal rubro de entrada de divisas al país y las cuales van dirigidas principalmente a Estados Unidos beneficiándose en su gran mayoría del atpdea (Ley de Promoción Comercial Andinas y Erradicación de las Drogas) entrando al mercado estadounidense sin pagar arancel.



Fuente: BCE, Gráfico: Crediseguro S.A

Con respecto a las exportaciones no petroleras observamos el que el principal rubro es básicamente el banano y el plátano que fue el único rubro que incrementó sus exportaciones en el año 2009 y van dirigidas principalmente a Europa.

El saldo de la balanza comercial en el periodo enero-septiembre de 2009 registra un déficit de USD 848 millones de dólares, evidenciando un decrecimiento de 121% con respecto al mismo periodo del año anterior, en el que alcanzó un superávit de USD 2.594 millones. En este sentido se detallan a continuación las exportaciones vs importaciones ENERO- SEPTIEMBRE de los años 2008 y 2009.

EXPORTACIONES USD MILLONES	ENE- SEP 2008	ENE- SEP 2009	% VAR
<b>EXPORTACIONES TOTALES</b>	<b>\$ 15.297,00</b>	<b>\$ 9.264,00</b>	<b>-37%</b>
<b>PETROLERAS</b>	<b>\$ 10.141,00</b>	<b>\$ 4.759,00</b>	<b>-53%</b>
Petróleo Crudo	\$ 9.195,00	\$ 4.251,00	-54%
Derivados	\$ 946,00	\$ 508,00	-46%
<b>NO PETROLERAS</b>	<b>\$ 5.155,00</b>	<b>\$ 4.864,00</b>	<b>-6%</b>
Banano y Plátano	\$ 1.226,00	\$ 1.450,00	18%
Café y Elaborados	\$ 91,00	\$ 94,00	3%
Camarón	\$ 520,00	\$ 460,00	-12%

Cacao y Elaborados	\$ 194,00	\$ 226,00	16%
Atún y Pescado	\$ 144,00	\$ 169,00	17%

Fuente: BCE, información Estadística mensual.

Gráfico: Crediseguro S.A.

IMPORTACIONES USD MILLONES	ENE- SEP 2008	ENE- SEP 2009	% VAR
<b>IMPORTACIONES TOTALES</b>	<b>\$ 12.703,00</b>	<b>\$ 10.112,00</b>	<b>-20%</b>
<b>TOTAL BIENES DE CONSUMO</b>	<b>\$ 2.732,00</b>	<b>\$ 2.217,00</b>	<b>-19%</b>
Bienes de consumo no duradero	\$ 1.693,00	\$ 1.405,00	-17%
Bienes de consumo duradero	\$ 1.038,00	\$ 812,00	-22%
<b>COMBUSTIBLES</b>	<b>\$ 2.538,00</b>	<b>\$ 1.551,00</b>	<b>-39%</b>
<b>TOTAL MATERIAS PRIMAS</b>	<b>\$ 4.298,00</b>	<b>\$ 3.421,00</b>	<b>-20%</b>
Materias primas agrícolas	\$ 610,00	\$ 438,00	-28%
Materias primas industriales	\$ 3.386,00	\$ 2.605,00	-23%
Materiales de construcción	\$ 301,00	\$ 376,00	25%
<b>TOTAL BIENES DE CAPITAL</b>	<b>\$ 3.130,00</b>	<b>\$ 2.891,00</b>	<b>-8%</b>
Bienes de capital agrícolas	\$ 60,00	\$ 69,00	15%
Bienes de capital industrial	\$ 1.983,00	\$ 1.918,00	-3%
Equipo y transporte	\$ 1.086,00	\$ 903,00	-17%

Fuente: BCE, información Estadística mensual.

Gráfico: Crediseguro S.A.

En las graficas anteriores podemos observar como el saldo petrolero pasó de \$ 7.603 millones de dólares en el año 2008 (exportaciones petroleras-importación combustibles) a \$ 3.208 millones en el mismo periodo del año 2009.

Adicionalmente la tendencia deficitaria en el ámbito comercial continuó a septiembre del año 2009 a pesar de la disminución del 20% en el total de las importaciones, de las cuales el 78% corresponden a materias primas, bienes de capital y combustibles, situación que se dio principalmente por la política

comercial del gobierno al introducir salvaguardias con el objetivo de disminuir las importaciones y atenuar el déficit fiscal; inicialmente las salvaguardias fueron aplicadas a más de 1346 productos colombianos en julio de 2009, lo cual implicaba una subida del costo de importación entre el 20 y el 30 %

Las medidas de salvaguardia estaban orientadas principalmente en el sector automotriz, textil, aseo y alimentos, y también estaban encaminadas a fortalecer el sector productivo del país, el gobierno también tomó decisiones como moratoria de anticipo del impuesto a la renta hasta diciembre de 2009 para los sectores exportadores y el incremento al 1 del impuesto de la salida de capitales para todo flujo de dinero que salga del país

### **3. PERSPECTIVAS ECONOMICAS Y COMERCIALES**

- Ecuador es un país cuya economía tiene una gran dependencia del petróleo, sus ingresos por exportaciones están concentrados un 65% en la extracción de crudo, situación que descubre la alta vulnerabilidad de su economía ante cualquier cambio adverso en este rubro. De esta manera y de acuerdo a la evolución del precio del petróleo que el 6 de abril del año 2010 alcanzó incrementos de 5.75% y se ubicó en su máximo histórico en un año y medio de USD 85, se evidencia una recuperación lo cual es bastante favorable para el país, adicional a esto también se observó un

crecimiento en los volúmenes de producción y exportación de crudo, gracias a una mayor demanda de Estados Unidos, situación que permite sostener el saldo de la balanza comercial.

- Se pronostica que la inflación permanecerá estable debido al débil incremento de la demanda y los precios de los alimentos que continúan inalterados.
- Se espera que el volumen de las remesas procedentes de los migrantes residentes principalmente de España y Estados Unidos se incremente paulatinamente debido a una mayor confianza en la recuperación económica mundial.
- El gobierno tiene proyectado incrementar el saldo presupuestario, gracias a las medidas recaudatorias de impuestos y al leve incremento de la demanda interna.
- A partir del 1 de enero del año 2010 Ecuador empieza a levantar las salvaguardias aplicadas a los productos colombianos que entrarían al país, lo cual es muy buena noticia para los productores colombianos que exportan a este país, pues Ecuador es el tercer destino de las exportaciones colombianas que entre los años 2007 y 2008 exportó más USD 3.000 millones, mientras en el año 2009 se redujeron aproximadamente en un 30%, efecto de las medidas tomadas por el vecino país, este

levantamiento favorece principalmente la importación de materias primas para el sector de la construcción, los productos textiles y las prendas de vestir y la importación de vehículos.

#### **4. CONCLUSION Y RECOMENDACIÓN.**

Ecuador es una economía con una producción interna concentrada en petróleo, banano, flores, camarones y atún que exporta principalmente a Estados Unidos y Europa.

Los bienes de consumo duradero e incluso de consumo básico así como las materias primas industriales y agrícolas tienen que ser importadas en su gran mayoría, pues su industria es muy poco desarrollada además de tener producción insuficiente para atender la demanda interna, por esta razón

se ha convertido en una de las economías con mayor potencial importador de la región, lo cual Colombia ha sabido aprovechar creando fuertes lazos comerciales con empresas ecuatorianas, que históricamente han mostrado seriedad y cumplimiento con sus obligaciones, independiente de la situación política y de las restricciones adoptadas por el actual gobierno ecuatoriano, las cuales se han venido normalizando en lo corrido del presente año.

**MAPFRE | Crediseguro S.A.**, tiene como política actual mantener posiciones conservadoras en deudores nuevos y con poca experiencia y concentrar sus aspiraciones de crecimiento en clientes con trayectoria, fuerza patrimonial y en sectores de crecimiento estratégico.