Economía ecuatoriana

Blanca Amalia Llorente
Lucía Victoria Beltrán[1]

I. INTRODUCCION

Como Venezuela, Ecuador es un importante socio natural de Colombia en el comercio internacional y en muchas otras áreas económicas. En proporción a su Producto Interno Bruto (entre un cuarto y un quinto del de Venezuela, según el tipo de cambio que se utilice) las relaciones económicas colombo-ecuatorianas fueron, hasta hace poco, más intensas que las colombo-venezolanas, y hoy incluyen inversión directa colombiana en unas 300 empresas ecuatorianas. Para algunos sectores industriales, como azúcar, fibras textiles, papel y vidrio, el mercado ecuatoriano es bastante importante para Colombia y muy atractivo por su cercanía y las preferencias arancelarias. Por otra parte, desde Ecuador se efectúan importaciones de maíz, alimentos procesados (aceites, conservas de pescado), confecciones y algunos vehículos en 1993.

La creación de la zona de libre comercio del Grupo Andino, formalizada a partir del 1 de octubre de 1992, promete intensificar todavía más esas relaciones comerciales. El comercio colombo-ecuatoriano alcanzó US$215 millones en 1992, y según declaraciones del Presidente Gaviria, efectuadas en febrero de este año, en 1993 deberá alcanzar US$500 millones.

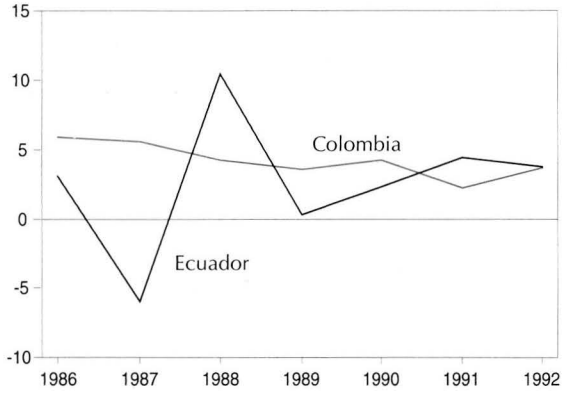
II. CRECIMIENTO ECONOMICO

A. Antecedentes

Aunque en menor proporción que en Colombia, el crecimiento de Ecuador había sido, hasta 1987, relativamente estable en el largo plazo. Sin embargo, en dicho año el PIB sufrió una contracción absoluta debido, principalmente, a la destrucción de un gran tramo del oleoducto por donde se sacaba el crudo de exportación (Gráfico 1). Eso generó una verdadera crisis económica, con una caída de 55% en el valor agregado del sector minero y petrolero y una contracción de 6% en el PIB total. Al año siguiente se recuperó con creces el terreno perdido, pero en los últimos cuatro años el crecimiento económico ha estado en un promedio de sólo 2.6% anual.

[1] Investigadoras de ANIF. Adaptación y ampliación del capítulo Economía ecuatoriana efectuado por ANIF en el estudio de Previsión Macroeconómica y Sectorial ANIF - Fedesarrollo de julio de 1993.

Gráfico 1. CRECIMIENTO DEL PIB
Porcentaje 1986 - 1992



Fuente: Banco Central del Ecuador y Dane.

Es interesante observar que, en contraste con México, Venezuela y Colombia, en Ecuador el sector agrícola ha mostrado un gran vigor, con un crecimiento promedio anual de 5.9% en el período 1985-1992 (Cuadro 1). Aun en años de graves problemas climáticos la producción agrícola ha crecido muy por encima del crecimiento general del PIB, y casi siempre ha estado por encima del 6%. En cambio, el valor agregado de la industria ecuatoriana creció a un ritmo de apenas 0.5% anual en el período 1985-1992.

De todas maneras, el crecimiento promedio anual del PIB en el período mencionado fue prácticamente igual al de la población. Cuando se tiene en cuenta la pérdida sufrida durante los últimos años en los términos de intercambio, el escaso ritmo de inversión y el sostenido aumento del endeudamiento externo, es claro que la situación económica del país es hoy inferior a la que tenía a finales de los setenta.

Son muchas las razones para ese desempeño insatisfactorio de la producción. La recesión mundial de los dos últimos años ha golpeado duramente los precios de los productos básicos de exportación como el del petróleo. La sobreproducción mundial de otros, como el banano, ha empeorado la situación. La prolongada sobrevaluación del sucre también afectó las exportaciones y estimuló la sustitución de producción doméstica por importaciones, cuya participación en la oferta total aumentó de 17.3% a 24.9% entre 1985 y 1992. En general la política económica ha sido deficiente, con un alto déficit fiscal, subsidios a las tasas de interés, elevada inflación y una exagerada participación estatal en muchos frentes como rezago de las épocas de bonanza petrolera.

B. Tendencias recientes y perspectivas

De acuerdo con las últimas estimaciones oficiales, la economía creció a un ritmo de 3.5% en 1992. El sector agrícola que se venía desempeñando como un importante motor de crecimiento, creció 4.7%, cifra inferior a la del año anterior, debido a los ya mencionados problemas de precios internacionales y la pérdida de competitividad cambiaria. El sector de petróleo y minas registró un crecimiento del 4.9%. Por su parte, la industria manufacturera mostró cierto dinamismo (en particular la rama de alimentos y tabaco), así como el sector comercio.

Sin embargo, es indiscutible que para la economía ecuatoriana los problemas de ajuste a la apertura económica y los adicionales creados por la sobrevaluación ya se están haciendo sentir en diversas ramas de la economía. Recientemente como en Colombia y Venezuela, los medios comenzaron a hablar, de una crisis de los sectores de textiles y de confecciones. Durante 1992 las ventas de la industria textil cayeron 40% y se redujo 30% la contratación de mano de obra; al respecto los textileros se han quejado de las importaciones de "ropa usada" y del contrabando de mercancías provenientes del sudeste asiático.

Los indicadores del ritmo de la actividad constructora como la demanda de cemento y hierro, no tuvieron un comportamiento favorable en los primeros cinco meses de 1993, las ventas de cemento presentan una tendencia a la baja y en el sector siderúrgico se observa una creciente acumulación de existencias. Sin embargo, una circunstancia

Cuadro 1. PRODUCTO INTERNO BRUTO Y GASTO AGREGADO

	Part.%	Variación porcentual						
	1991	1986	1987	1988	1989	1990	1991[p]	1992[p]
VALOR AGREGADO								
1. Agricult.. Silvicult.. Caza y Pesca	17.6	10.2	2.5	7.7	2.8	2.7	6.6	4.7
2. Petróleo y Minas	12.0	2.7	-54.7	115.8	-9.7	-0.5	4.8	4.9
3. Industria Manufacturera	15.2	-1.6	1.7	2.0	-5.0	-1.3	3.7	4.5
4. Electricidad. Gas y Agua	1.6	21.8	17.2	4.0	6.5	0.4	6.1	-
5. Construcción y Obras Públicas	2.8	1.5	2.5	-14.1	4.0	-13.7	-3.2	0.7
6. Comercio y Hoteles	15.1	2.2	2.4	2.1	2.1	2.9	4.4	2.1[a]
7. Transporte y Comunicaciones	8.7	9.3	2.1	6.2	7.9	7.1	3.9	-
8. Establecimientos Financieros	11.0	2.3	13.5	7.5	-15.4	2.5	4.8	-
9. Servicios a los Hogares	5.8	2.6	3.0	0.1	3.0	1.1	3.7	-
Menos: Servicios Bancarios Imputados	2.9	9.2	44.3	19.5	-44.9	3.7	12.6	-
Servicios gubernamentales	8.6	0.4	0.7	4.1	0.1	2.3	1.7	-
Servicio doméstico	0.4	1.7	2.9	2.9	2.8	2.4	2.2	-
SUBTOTAL VALOR AGREGADO	95.9	3.2	-6.1	10.9	-0.1	1.2	4.0	3.3
Otros elementos del PIB	4.1	0.8	-0.8	-2.2	17.0	39.5	13.8	7.9
PRODUCTO INTERNO BRUTO	100.0	3.1	-6.0	10.5	0.3	2.3	4.4	3.5
GASTO AGREGADO								
1. Consumo privado	66.6	0.9	2.4	1.9	2.5	2.5	2.4	
2. Consumo del gobierno	11.7	-0.8	1.6	1.5	-2.7	2.4	2.5	
3. Inversión privada	10.2	1.1	7.8	-1.4	3.9	-9.7	9.6	
4. Inversión pública	2.8	12.0	-3.2	-13.7	-14.0	-10.4	1.7	
5. Cambio en inventarios	3.5	-6.5	-64.5	26.5	70.4	18.9	130.9	
SUBTOTAL DEMANDA INTERNA	94.9	1.0	1.3	0.9	1.9	0.9	5.3	
6. Exportaciones	28.8	8.5	-16.1	31.1	-1.7	5.5	10.5	
7. Importaciones	23.7	-0.2	15.4	-10.0	5.1	0.1	16.7	
PRODUCTO INTERNO BRUTO	100.0	3.1	-6.0	10.5	0.3	2.3	4.4	

[p] provisional.

[a] Total servicios.

Fuente: Banco Central del Ecuador.

que contribuirá a dinamizar este sector es la reconstrucción de la infraestructura vial, deteriorada por las inundaciones de abril.

Cabe anotar que la última estimación realizada por el Banco Central del crecimiento de la construcción en 1992 (presentada en el Cuadro 1), muestra un aumento insignificante, pero que constituye una mejora si se compara con los resultados de años anteriores.

La situación actual del sector agrario, y en particular de la producción de banano, es crítica debido a las restricciones europeas y a la caída de los precios internacionales. Se estima que las restricciones de la Comunidad Económica Europea obligarán a reducir en 36% las tierras dedicadas a este cultivo, del que dependen muchas personas. Otros productos agrícolas de gran importancia, tales como el café y el cacao, también se han visto afectados por la reducción de los precios.

No se espera una recuperación de la producción agrícola debido a factores climáticos adversos y a la caída de precios de los principales productos de exportación.

En cuanto al sector pesquero, las actuales circunstancias tampoco son alentadoras: la CEE impuso una cuota al atún ecuatoriano que equivale al 5% de la capacidad de producción de esta industria. Adicionalmente, los precios del camarón, uno de los principales productos de exportación, no se han recuperado después de una caída de 5.2% entre 1991 y 1992.

Aunque el precio no ha sido favorable, al menos desde el punto de vista de la producción física la situación actual del sector petrolero es satisfactoria. La producción del período enero-mayo fue 50.1 millones de barriles, frente a 48 millones obtenidos en igual período de 1992. Las perspectivas lucen favorables debido a los recientes descubrimientos de nuevas reservas petroleras, que se estiman en 2,225 millones de barriles.

En conclusión, aunque el gobierno mantiene su meta de crecimiento anual de 2.5% del PIB en 1993, es improbable que ésta se alcance. La combinación de un programa de ajuste macroeconómico que eventualmente tendrá que acordarse con el FMI, y el giro desfavorable que está tomando el sector externo, hacen considerar probable una nueva recesión de la economía.

III. EMPLEO

La tasa de desempleo urbano se redujo en más de cuatro puntos porcentuales entre 1984 y 1990, sin embargo, a partir de 1991 la tendencia cambió, aumentando de 6.1% a 8.5%. La situación ha empeorado en 1993: en julio se registró una tasa de 15%, la más alta de los últimos diez años.

El crecimiento del desempleo se debe en parte a la crisis que enfrenta el sector agrícola; el Ministerio de Agricultura estima que las restricciones de la Comunidad Europea al banano ecuatoriano, obligarán al despido de 75,000 trabajadores. A esto se añade la caída en el índice de generación de empleo de la industria manufacturera en ramas con alta participación de la mano de obra como alimentos, bebidas, tabaco, textiles y confecciones.

Frente a este problema, la solución propuesta por el gobierno de crear un fondo de desempleo no parece viable, debido a que no es consistente con la política actual de austeridad fiscal.

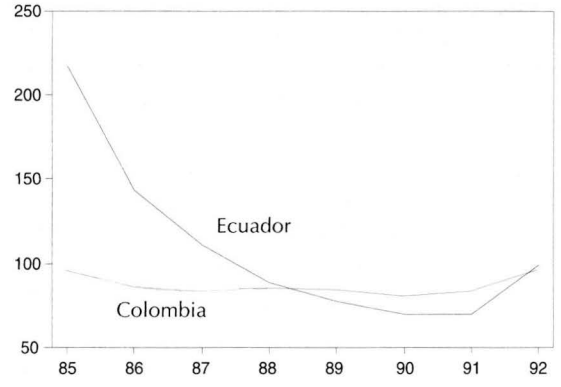
IV. SALARIOS Y PRECIOS

A. Salarios

El salario en términos reales se ha deteriorado sustancialmente entre 1985 y 1992 con una caída anual promedio de 7% a pesar de que en este último año se observó una recuperación (Gráfico 2). No obstante, en el primer semestre de 1993 el incremento nominal del salario fue de 12% lo que significa una nueva reducción de la remuneración real.

Es conveniente aclarar que el salario mínimo resulta de la suma del salario base más una serie de bonificaciones mensuales o anuales. Además los trabajadores reciben el 15% de las utilidades de su empresa y este ingreso no está sujeto a impuestos.

Gráfico 2. SALARIO REAL MENSUAL Dólares 1985 - 1992



Fuente: Banco Central del Ecuador y cálculos de ANIF.

El régimen laboral establece que el salario mínimo debe ser reajustado semestralmente por el Consejo Nacional de Salarios. El último incremento fue en julio, con un aumento de 12,000 sucres en la compensación por costo de vida y de 6,000 sucres en el salario base. De esta forma la remuneración mínima total percibida por los trabajadores supera los 160 mil sucres mensuales (US$ 83).

B. Programa antinflacionario

El gobierno del presidente Durán Ballén emprendió en septiembre de 1992 un plan de estabilización orientado a reducir la inflación y mejorar la viabilidad económica de largo plazo. Ese plan incluyó drásticos reajustes en las tarifas de energía eléctrica y los precios de la gasolina, el establecimiento de un tipo de cambio único (que implicó una devaluación sustancial en algunos rubros, pero no para la tasa promedio), la liberación de las tasas de interés, un impuesto sobre activos (por una sola vez) y un programa de austeridad fiscal.

Cuando se adoptó el programa, la inflación para consumidores bordeaba el 50% anual, y como consecuencia de los ajustes, que implicaron en septiembre una inflación de más de 10%, la tasa anual se elevó aún más hasta octubre. Desde entonces muestra una tendencia descendente. En agosto de 1993 la tasa fue 46.1% y se espera que en los próximos meses, cuando se compare con los fuertes incrementos observados en el mismo período de 1992, la tasa de inflación anual caiga, quizás hasta 35% (Gráfico 3).

Aunque hay progresos en esta área, nadie cree que pueda lograrse la meta de una inflación de 30% en 1993, planteada a comienzos del año por el gobierno ecuatoriano. Algunos factores tales como los cambios en las expectativas derivados de algu-

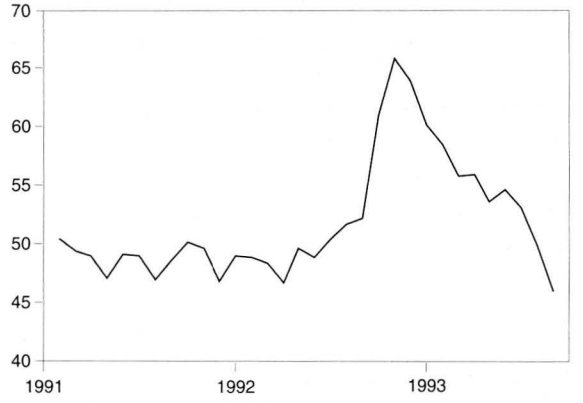
Cuadro 2. ESTADISTICAS MONETARIAS

	Medios de pago millones de sucres	Aumento anual M1 %	Tasa de interés[a] depósitos %	Tasa de interés[a] préstamos %
1988	337,667	53.8	38.6	43.4
1989	466,307	38.1	41.7	48.7
1990	709,668	52.2	41.7	53.1
1991	1,030,581	45.2	54.6	66.1
1992	1,489,492	44.5	45.1	84.2
1992 Ene.	918,938	44.0	53.9	66.4
Feb.	972,684	46.1	55.3	67.3
Mar.	991,290	44.7	54.6	67.2
Abr.	1,044,520	41.1	49.1	64.1
May.	1,038,087	38.7	58.8	69.1
Jun.	1,128,947	39.2	58.8	70.1
Jul.	1,048,030	33.5	66.0	76.7
Ago.	1,019,210	23.2	66.0	98.9
Sep.	1,107,259	29.2	54.6	74.9
Oct.	1,291,374	51.1	39.9	78.0
Nov.	1,298,355	50.0	38.6	82.6
Dic.	1,489,492	44.5	45.1	84.2
1993 Ene.	1,320,514	43.7	36.1	74.9
Feb.	1,385,102	42.4	29.9	58.8
Mar.	1,433,105	44.6	19.3	57.4
Abr.	1,516,643	45.2	29.9	61.6
May.	1,518,500	46.3	43.8	63.9
Jun.	1,595,700	41.4	42.5	78.0
Jul.			39.9	71.9

[a] Tasas efectivas anuales.

Fuente: Banco del Pacífico y Banco Central del Ecuador.

Gráfico 3. INFLACION ANUAL. Porcentaje Enero1991 - Agosto1993.



Fuente: Banco Central del Ecuador .

nos desastres naturales y los problemas al interior del gabinete, han afectado los resultados de la política antinflacionaria. Por otra parte, el logro en ese frente tiene como contrapartida un rezago de las tarifas de los servicios públicos (uno de los factores que ha impedido un acuerdo con el FMI) y una lenta devaluación, que afecta la competitividad cambiaria ecuatoriana.

Una política antinflacionaria apoyada en el ancla cambiaria se vuelve insostenible al cabo del tiempo, aumentándose el riesgo de una devaluación. Por otra parte, una política de austeridad fiscal como la que ha mantenido Ecuador también es difícil de mantener y se cree que tenga que ser reemplazada por políticas que permitan un incremento en los ingresos del Estado tales como privatizaciones y aumento en los precios de servicios y combustibles. Se estima que para poder lograr la meta inflacionaria del presente año se necesitaría un superávit fiscal de 0.5% del PIB.

V. MONEDA Y CREDITO

A. Oferta monetaria

La tasa de crecimiento de los medios de pago se ha mantenido por encima del 42% desde octubre de 1992 (Cuadro 2). Entre febrero y mayo del presente año creció sostenidamente hasta alcanzar un máximo de 46.3%. En junio se observó un freno en la tendencia ya que la tasa cayó a 41.4%. Sin embargo esta reducción no constituye un gran logro si se compara con las tasas registradas el año anterior, que se encontraban en 30%.

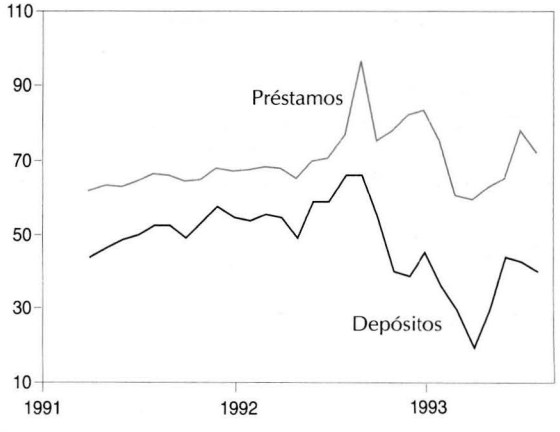
La acumulación de las reservas internacionales es uno de los factores que ha afectado la liquidez en el mercado monetario y que explica en parte que no se haya tenido éxito en el control de los medios de pago.

B. Tasas de interés

En el último año, las tasas de interés han presentado variaciones bruscas (una caída de más de 40 puntos en la tasa de depósitos a 90 días entre agosto y marzo), como consecuencia de las medidas de política monetaria y cambiaria adoptadas en el segundo semestre de 1992 (Gráfico 4).

Con el cambio de gobierno, el 10 de agosto de 1992, se dio un giro a la política monetaria que hasta ese momento había sido restrictiva (control de los préstamos al sector privado acompañado de

Gráfico 4. TASAS DE INTERES. Porcentajes Marzo1991 - Julio1993.



Fuente: Banco del Pacífico.

un aumento del encaje), optando en su lugar por un mayor control del gasto público.

Un inesperado aumento en la liquidez durante los meses de marzo y abril de 1993, unido a las expectativas de menor inflación, propició una caída récord en las tasas de interés activas y pasivas. Sin embargo la caída en las primeras fue mucho menor debido a la rígida estructura de costos del sistema financiero: el margen de intermediación pasó de 12 puntos en septiembre de 1992 a 22 puntos a mediados de abril de este año.

A partir de mayo, el panorama ha cambiado sustancialmente: se presentaron problemas de iliquidez y las operaciones de crédito de los bancos estuvieron cerradas durante dos semanas, reanudándose el 26 de mayo. En junio la situación se normalizó pero las expectativas de una reducción sustancial de la inflación, que contribuyeron a moderar las tasas de interés, son cada vez más débiles.

Existe un elemento adicional que puede afectar el comportamiento de las tasas de interés en el corto plazo: la aprobación y reglamentación de la ley del mercado de valores, que instaura el sistema UVC (unidad de valor constante). Esto permitirá que los ahorradores obtengan tasas de interés reales positivas.

C. Reformas al sistema financiero

En mayo de este año, se aprobó la Ley del Mercado de Valores, que comprende reformas institucionales como la creación del Consejo Nacional de Valores, las Administradoras de Fondos de Inversión y las empresas calificadoras de riesgo. También incluye normas que buscan incentivar las operaciones bursátiles, como la eliminación de trámites para la emisión de bonos, y medidas para atraer la inversión extranjera y estimular el ahorro doméstico.

Entre los cambios de mayor trascendencia para el sistema financiero derivados de esta ley se encuentra la creación del sistema UVC. La unidad de valor constante, el equivalente al UPAC en Colombia, tiene el propósito de dirigir recursos al financiamiento de vivienda y estimular el ahorro. El sistema UVC de Ecuador es más amplio que el colombiano porque permite que todas las instituciones financieras, e incluso en algunos casos las personas naturales (los arrendatarios, por ejemplo) realicen operaciones con esta unidad. El valor inicial de 10 mil sucres se reajusta diariamente en función del incremento mensual del IPC.

VI. FINANZAS PUBLICAS

Para el logro de las metas de inflación, el gobierno actual contempla como parte de su estrategia una política fiscal restrictiva. Una de las herramientas para el control del gasto público es la Ley de Modernización del Estado que ya, en buena parte ha sido aprobada por el Congreso. La Ley permitirá delegar en el sector privado actividades como la producción de bienes y la prestación de servicios públicos, y fusionar o suprimir entidades públicas que dupliquen funciones.

Las operaciones del Gobierno Central muestran que los egresos están creciendo a tasas muy inferiores a los ingresos, lo que ha permitido reducir el déficit e incluso lograr un superávit en los primeros meses de 1993 (Cuadros 3 y 4). Estas cifras no reflejan aún el incremento salarial de julio que aunque no fue muy grande tendrá alguna repercusión sobre las finanzas públicas, generando egresos adicionales por 70 mil millones de sucres que representan el 3.4% del gasto del gobierno central en 1992 excluyendo el servicio de la deuda.

La evolución de los ingresos del Estado continúa siendo muy dependiente del sector petrolero, el cual aporta alrededor del 50%. Sin embargo, se observa un gran dinamismo en las demás fuentes de recursos tales como el impuesto al valor agregado, que tuvo un crecimiento anual en los recaudos de casi 130% en el acumulado a febrero de 1993.

Cuadro 3. INGRESOS CORRIENTES DEL PRESUPUESTO DEL ESTADO
Miles de millones de sucres - Datos acumulados

			Ingresos					
		Total ingresos	Petróleo	Importación	Renta	Valor agregado	Consumos especiales	Otros
1988		415	165	67	37	83	16	48
1989		835	392	109	90	143	33	70
1990		1.355	690	167	102	236	63	96
1991		1.820	846	213	123	366	75	195
1992p		3.009	1.537	274	195	602	80	321
1992p	Ene.	157	81	11	11	27	7	20
	Feb.	297	154	23	22	53	12	34
	Mar.	508	251	47	35	99	15	62
	Abr.	745	329	77	79	151	21	87
	May.	942	424	105	93	184	24	112
	Jun.	1.196	553	134	106	229	38	137
	Jul.	1.419	682	137	121	265	43	172
	Ago.	1.683	790	162	133	354	45	199
	Sep.	1.873	844	183	145	415	52	233
	Oct.	2.351	1.150	216	165	482	62	275
	Nov.	2.686	1.352	245	180	542	69	297
	Dic.	3.009	1.537	274	195	602	80	321
1993p	Ene.	338	161	26	16	60	11	64
	Feb.	658	336	48	43	122	21	88

p: Cifras provisionales.
Fuente: Banco Central del Ecuador.

En los últimos meses se ha discutido la posibilidad de realizar una reforma tributaria que tendría como objetivo la ampliación de la base tributaria y la reducción de la evasión fiscal. Este último factor constituye un grave problema para la economía ecuatoriana ya que los recaudos equivalen únicamente al 5% del PIB.

VII. SECTOR EXTERNO

A. Balanza de pagos

Durante el período 1986-1992 la balanza de pagos registró un déficit en cuenta corriente, pues a pesar de un saldo positivo entre exportaciones e importaciones el alto peso de los egresos financieros y no financieros, hizo que el resultado final fuera negativo (Cuadro 5).

La alta influencia que tienen los servicios financieros en la cuenta corriente de la balanza de pagos es un claro reflejo de la situación de endeudamiento externo que vive el país. Entre 1989 y 1992 los egresos por servicios financieros se redujeron a una tasa promedio anual de 9.6%, como consecuencia del cese en los pagos a los bancos privados. Por supuesto, eso equivale a obtener financiación forzosa del exterior y aumentar los pasivos externos.

Cuadro 4. EGRESOS DEL PRESUPUESTO DEL ESTADO
Miles de millones de sucres. Datos acumulados

	Total egresos	Egresos										
		Servic. grales	Educ. cultura comunal	Salud desarr.	Desarr. agropec.	Transp. comunic. total	Servicio de la deuda					Otros
								Externa		Interna		
								interés	amortiz.	interés	amortiz.	
1988	476	116	98	40	14	33	135	55	45	21	13	40
1989	869	201	157	61	25	51	294	132	94	32	36	80
1990	1411	299	224	99	48	74	520	276	152	40	51	148
1991	1955	434	357	110	77	95	639	262	278	56	43	244
1992p	3102	736	605	198	89	126	1.028	374	491	100	64	320
1992pEne.	224	46	61	21	6	19	52	18	26	6	2	19
Feb.	403	103	94	31	12	33	91	32	48	8	3	38
Mar.	587	173	126	43	19	38	129	51	65	10	4	60
Abr.	872	235	162	64	26	47	254	129	106	13	6	86
May.	1070	292	200	89	32	56	294	142	127	17	8	109
Jun.	1306	352	245	105	38	63	370	184	159	18	9	133
Jul.	1547	413	286	110	45	79	454	221	201	22	11	161
Ago.	1743	453	322	127	49	85	529	248	242	26	13	178
Sep.	1944	501	370	143	56	87	587	272	273	28	14	199
Oct.	2385	562	443	159	63	100	819	303	361	93	62	239
Nov.	2672	634	521	174	72	105	882	328	398	94	62	283
Dic.	3102	736	605	198	89	126	1.028	374	491	100	64	320
1993pEne.	245	49	64	23	6	20	63	19	25	9	10	20
Feb.	539	135	116	38	16	41	145	53	73	9	10	49

p: Cifras provisionales.
Fuente: Banco Central del Ecuador.

En 1992 se observó una caída del 10% en el déficit de servicios netos más transferencias lo cual, unido a un aumento del 20% en la balanza comercial, permitió que el déficit en cuenta corriente se redujera en más de 50%.

Es de resaltar que en Ecuador, a diferencia de países como México, no se han recibido importantes flujos de inversión extranjera. Esta creció a una tasa promedio anual de apenas 4.4% en el período 1988-1992. Sin embargo, este año se aprobó la nueva ley del mercado de capitales que busca, entre otras cosas, estimular la entrada de éstos al país.

B. Tendencias recientes

En 1992 el valor de las exportaciones de Ecuador estuvo cerca de US$3,000 millones de dólares (Cuadro 6). En términos relativos Ecuador está mucho más orientado al mercado externo que México, Colombia o Venezuela, ya que las exportaciones representan algo menos del 30% del PIB. Sin embargo, como se muestra en el Cuadro 7, sus exportaciones están muy concentradas en unos cuantos productos, principalmente de tipo primario.

En 1992 tres productos, petróleo crudo, banano y camarón, aportaron casi 81% de las exportaciones

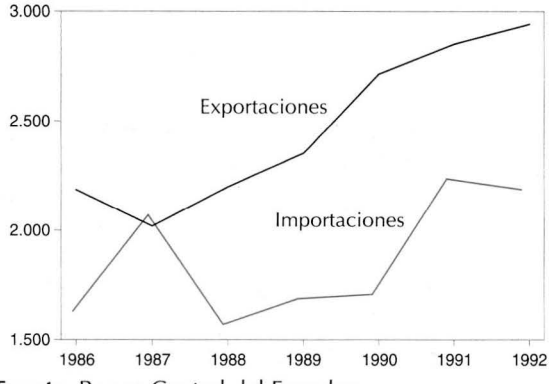
Cuadro 5. BALANZA DE PAGOS
Millones de dólares

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992
I. BALANZA DE PAGOS								
CUENTA CORRIENTE	76	-585	-1124	-536	-514	-166	-467	-220
Exportaciones	2905	2186	2021	2202	2354	2714	2851	2940
Petróleo y Derivados	1927	983	817	976	1147	1408	1152	1335
Importaciones	1611	1643	2054	1583	1693	1711	2207	2160
Servicios netos + Transferencias	-1218	-1128	-1091	-1155	-1175	-1169	-1111	-1000
Financieros	-848	-781	-795	-860	-967	-952	-852	-715
No Financieros	-450	-392	-428	-392	-305	-324	-369	-405
Transferencias	80	45	132	97	97	107	110	120
CUENTA DE CAPITAL	-28	351	1036	517	896	568	630	241
Inversión extranjera Neta	62	70	75	80	80	82	85	95
Otras	-90	281	961	437	816	486	545	146
Ajustes de valuación	-23	-37	12	-6	-3	-2	-6	1
Saldo de balanza de pagos	25	-271	-76	-25	379	400	157	22
VAR. RESER. INTERNALES NETAS	-25	271	76	25	-379	-400	-157	-22

Fuente: Banco Central del Ecuador.

totales. Sumando los cinco productos siguientes, derivados del petróleo, café, pescado y cacao en bruto y elaborado, se alcanza casi un 90% del total exportado.

Gráfico 5. BALANZA COMERCIAL 1986 - 1992
Millones de dólares.



Fuente: Banco Central del Ecuador .

Esa composición de las exportaciones ecuatorianas hace que la balanza de pagos del país esté muy expuesta a los avatares de los precios de los productos básicos, y a la misma inestabilidad de la producción interna, incluyendo el efecto de plagas en la agricultura y acuicultura. Por otra parte, la fuerte dependencia que tiene Ecuador de los ingresos del banano hace que los efectos de las últimas medidas proteccionistas de la Comunidad Europea, que serán difíciles de asimilar en Colombia, adquieran en ese país proporciones de crisis. Según cálculos del Ministerio de Agricultura ecuatoriano, estas restricciones reducirán el ingreso por exportaciones en US$ 88.5 millones. Además, los precios del camarón, del que Ecuador exporta casi veinte veces más que Colombia, muestran también una tendencia desfavorable.

En el primer trimestre de este año las exportaciones ecuatorianas fueron de US$722 millones, lo que

Cuadro 6. SECTOR EXTERNO

		Tipo de cambio[a] sucres/$US	Devaluación anual	ITCR 1985=100		Exportac.	Importac.	Reservas internales.
			%	frente al peso	frente al dólar	Millones de dólares		
1988		432.5	95.3	142.1	158.5	2202	1583	-176
1989		648.4	49.9	134.9	161.5	2354	1693	203
1990		878.2	35.4	122.2	156.4	2714	1711	603
1991		1270.1	44.7	136.0	157.1	2851	2207	760
1992		1896.0	49.3	143.1	158.8	2980	2026	782
1992	Ene.	1278.6	42.4	133.9	152.6	255	188	651
	Feb.	1293.6	35.5	137.5	149.9	496	379	643
	Mar.	1309.1	35.2	136.8	148.3	702	615	697
	Abr.	1335.8	35.8	133.8	143.8	968	711	590
	May.	1355.4	35.6	132.5	140.9	1239	907	456
	Jun.	1422.1	40.1	130.1	143.4	1491	1102	453
	Jul.	1437.7	37.6	128.3	141.5	1722	1364	311
	Ago.	1453.7	33.7	130.1	139.0	1954	1525	224
	Sep.	1926.6	74.7	154.8	167.1	2224	1682	489
	Oct.	2000.0	78.9	149.3	163.8	2538	1791	762
	Nov.	1976.3	69.5	143.1	157.8	2766	1888	818
	Dic.	1896.0	49.3	143.1	158.8	2980	2026	782
1993	Ene.	1861.8	45.6	132.8	144.9	232	122	775
	Feb.	1842.0	42.4	130.9	141.4	448	237	850
	Mar.	1860.0	42.1	131.6	141.4	722	444	851
	Abr.	1874.2	40.3	124.9	133.4	978	576	933
	May.	1909.8	40.9	123.0	130.3	1247	736	933
	Jun.	1900.1	33.6	120.9	127.8	n.d.	n.d.	958
	Jul.	1937.0	34.7	120.2	128.5	n.d.	n.d.	980 [p]
	Ago.	1948.0	34.0	122.0	129.1			

[a] Hasta noviembre 26 de 1992 la tasa para transacciones de comercio exterior era la del mercado de intervención y en adelante la del mercado libre.

[p] Provisional.

Fuente: Banco Central del Ecuador, FMI, Banco del Pacífico.

implica un aumento de apenas 2.9% respecto a igual período de 1992.

Colombia es un mercado de gran importancia para Ecuador. Las exportaciones con este destino aumentaron más de 100% el año pasado. Las exportaciones ecuatorianas a Colombia comprenden principalmente aceites, sardinas, harina de pescado, automóviles y frijol, y en 1992 representaron el 20.3% del total de exportaciones ecuatorianas distintas a petróleo y derivados, banano, camarones y café.

Se entiende, por eso, que Ecuador haya aceptado finalmente establecer una zona de libre comercio con Colombia renunciando, bajo presión, al tratamiento preferencial que durante muchos años logró en el Grupo Andino como "país de menor desarrollo relativo". Sin embargo, una última

Cuadro 7. EXPORTACIONES DE PRINCIPALES PRODUCTOS
Millones de US$ FOB

	1988	1989	1990	1991	1992
TOTAL	2193	2354	2714	2851	3008
PRODUC. PRIMARIOS	1861	2026	2345	2512	2648
Petróleo Crudo	875	1033	1258	1059	1251
Banano y plátano	298	370	468	716	647
Camarón	387	328	340	491	526
Café	152	142	104	85	60
Pescado	17	19	25	31	43
Cacao	78	56	75	54	35
Atún	18	30	27	19	11
Otros	36	49	48	58	75
PROD. INDUSTRIALIZADOS	332	328	369	339	359
Deriv. del petróleo	101	115	150	93	86
Cacao elaborado	48	53	56	59	39
Manuf. de metales	11	17	13	18	27
Cafe elaborado	18	20	26	25	20
Harina de pescado	60	30	9	10	7
Otros	49	46	60	133	181

Fuente: Banco Central del Ecuador.

concesión de Colombia y Venezuela a ese país, muy resentida por los agricultores colombianos, fue la admisión de un tratamiento preferencial temporal en materia de arancel para terceros: en unos 200 productos Ecuador podrá mantener, hasta el final de 1996, un arancel externo inferior en cinco puntos al que se aplique en el resto de la zona de libre comercio.

Si se hace abstracción del anormal crecimiento de las importaciones en 1987, un año de crisis agrícola y en el que Ecuador llegó a importar hidrocarburos, se aprecia un rápido crecimiento de las importaciones en los últimos años: en 1991 su nivel fue 39% mayor que el de 1988, en dólares corrientes (Cuadro 7). No parece mucho, pero se debe tener en cuenta que el crecimiento acumulado del PIB en ese período fue inferior al 7% real.

En 1992, las importaciones aumentaron moderadamente (4.2%), como resultado del programa de ajuste descrito anteriormente. En el primer trimestre de 1993 se presentó una caída puesto que apenas se importaron US$494 millones, 19.9% menos que en el mismo periodo de 1992. Al respecto cabe anotar que las importaciones de bienes de consumo han venido ganando terreno frente a las de materias primas y bienes de capital. En el primer trimestre de 1993 las primeras crecieron 72% respecto al mismo período del año anterior, mientras que las otras dos presentaron caídas de 35% y 25%, respectivamente.

Ese comportamiento de las importaciones y la suspensión de pagos de la deuda externa, hicieron posible que Ecuador elevara sus "reservas internacionales netas" a US$980 millones al final de julio. Sin embargo, el dato de reservas tiene que interpretarse en el contexto de un país que tiene obligaciones vencidas con el exterior por mucho más que eso, y que obviamente carece de la posibilidad de lograr crédito externo neto voluntario.

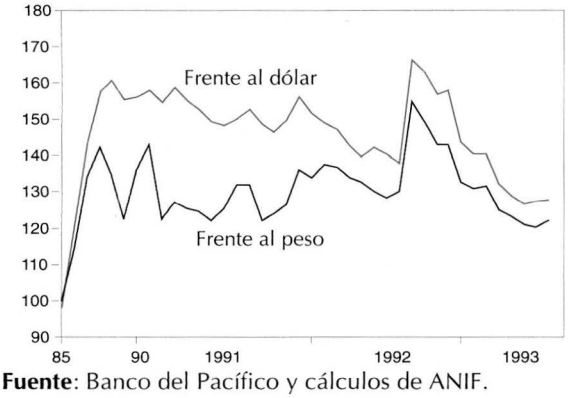
La defensa de esas reservas es fundamental para evitar perturbaciones en el comercio, por lo que sería necio descartar la posibilidad de una nueva devaluación del sucre si la situación de las exportaciones ecuatorianas se sigue complicando, como se cree que sucederá.

C. Política cambiaria

El tipo de cambio del mercado libre cerró el primer semestre de 1993 con una cotización de 1,900 sucres por dólar, lo que implica una devaluación anual del sucre de 33.6%, e insignificante en lo corrido del año. Como la inflación acumulada en el primer semestre fue de 19%, muy superior a la internacional, es claro que Ecuador ha venido perdiendo competitividad cambiaria (Gráfico 6).

Una forma de apreciar esto es considerando el valor del salario mínimo en dólares (Gráfico 2). El sistema utilizado por Ecuador para reajustar el salario mínimo está basado en extrasueldos anuales, de manera que la observación de la simple tasa de aumento del salario base no dice mayor cosa. Pero hasta donde se ha podido reconstruir el índice de costo efectivo del trabajo, es claro que su valor en dólares ha aumentado en forma sustancial durante el último año.

Gráfico 6. TIPO DE CAMBIO REAL DEL SUCRE 1985 - Agosto1993.



Fuente: Banco del Pacífico y cálculos de ANIF.

Para los colombianos que exportan a Ecuador o que compiten con importaciones ecuatorianas el comportamiento del tipo de cambio real (TCR) de ese país parece muy favorable. Pero hay que tener cuidado con la posibilidad de una nueva devaluación correctora. Ya se esfumó toda la ganancia de TCR lograda en septiembre del año pasado, y si Ecuador continúa usando el tipo de cambio como ancla inflacionaria sus problemas de balanza de pagos podrían multiplicarse en el futuro.

D. El problema de la deuda

El enorme peso de la deuda externa limita en forma definitiva las posibilidades de desarrollo de Ecuador, con independencia de cualquier solución o arreglo parcial para su manejo. La deuda externa ecuatoriana supera los US$13,000 millones, por los nuevos atrasos acumulados. Eso significa que es apenas un poco menor que la colombiana, y resulta insoportable para un país cuyo tamaño económico es menos de una cuarta parte de Colombia.

Según el tipo de cambio que se utilice, la deuda externa ecuatoriana puede estar actualmente entre 100% y 115% del PIB de ese país. Para apreciar lo que eso significa basta tener en cuenta que, aún bajo los supuestos más favorables, con un crecimiento del PIB inferior al 3% anual y dedicando todo el aumento del PIB al pago de intereses, Ecuador seguiría debiendo.

En la práctica ha quedado debiendo, y no sólo la fracción de intereses que, de todas maneras, no habría podido atender aún destinando todo su aumento de la producción al servicio de la deuda externa. Al final del año pasado Ecuador tenía atrasos acumulados por US$4,250 millones de su deuda externa. Eso es la tercera parte de la misma y más de la tercera parte de su PIB anual.

Ecuador suspendió el pago de intereses de su deuda externa desde el año pasado, y tiene deudas vencidas hasta con los prestamistas multilaterales.

Este año buena parte de tiempo del equipo económico ha tenido que dedicarse a negociar con sus acreedores, incluyendo el FMI. Pero hasta este momento ese esfuerzo ha sido infructuoso, a pesar del manifiesto interés del Presidente Durán por normalizar de alguna manera sus relaciones con el exterior.

Aunque Ecuador sólo ha insinuado tímidamente la necesidad de una condonación parcial, es claro que lo único que haría viable la situación financiera del país en el largo plazo sería una condonación significativa de la deuda. O el golpe de suerte de una nueva bonanza petrolera, que nadie espera.

