

Apunte de Economía

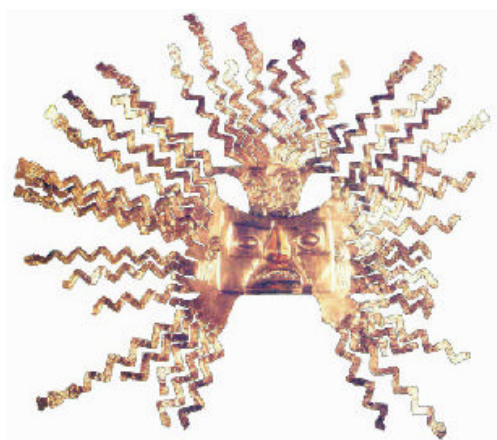
Dirección General
de Estudios

**Informe del Directorio
del Banco Central del Ecuador
al Excelentísimo Señor Presidente de la República
y al Honorable Congreso Nacional**

Apuntes de Economía No. 33

Agosto, 2003

Informe del Directorio



BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

**al Excelentísimo
Señor Presidente de la República
y al Honorable Congreso Nacional**

Enero – Junio de 2003

INDICE

I. Antecedentes	2
II. Evolución de la Economía Durante el Primer Semestre de 2003	2
1. Principales Indicadores Macroeconómicos	
2. Actividad Económica	3
3. Inflación	7
4. Empleo	11
5. Sector Fiscal	14
6. Sector Externo	26
7. Sector Monetario	37
8. Avances Agenda Económica del Banco Central del Ecuador	42
III. Operaciones del Banco Central del Ecuador primer semestre del año 2003	46
1. Manejo de Especies Monetarias	46
2. Operaciones de Liquidez	47
3. Sistema de Pagos	47
4. Recuperación Financiera y Administración de Activos	49
5. La Gestión de Inversión de la RILD	49
6. El Banco Central del Ecuador como Agente Financiero	50
IV. Situación Financiera del Banco Central del Ecuador	51
V. Programas de Desarrollo Social y Cultural	54
1. El Programa del Muchacho Trabajador (PMT)	54
2. Actividad Cultural	57
<hr/>	
VI. Conclusiones y Recomendaciones	58
<hr/>	
Anexo 1 Actividades Culturales	60
Anexo 2 Publicaciones del Banco Central del Ecuador en el Primer Semestre de 2003	65

I. ANTECEDENTES

El artículo 263 de la Constitución Política de la República establece que el Directorio del Banco Central del Ecuador presentará informes semestrales al Presidente de la República y al H. Congreso Nacional.

El presente informe describe la evolución macroeconómica del país durante el primer semestre del año 2003¹, con énfasis en el campo económico y financiero, la gestión del Banco Central del Ecuador (BCE), así como las actividades culturales y sociales.

II. EVOLUCIÓN DE LA ECONOMÍA DURANTE EL PRIMER SEMESTRE DE 2003

1. Principales Indicadores Macroeconómicos

La economía ecuatoriana inició el año 2003 con un nuevo Gobierno Constitucional, el mismo que, luego de adoptar importantes medidas económicas, logró concretar en febrero un Acuerdo Stand By con el Fondo Monetario Internacional. Este importante logro permitió que la percepción de los agentes nacionales e internacionales sobre la situación económica del país se torne positiva, disminuyendo consecuentemente el riesgo país.

Durante el primer semestre, se aplicaron varias acciones de política fiscal, entre estas se destacan el incremento del precio de los combustibles, ajuste periódico en las tarifas eléctricas y telefónicas, eliminación de atrasos de deuda externa, aprobación de la Proforma Presupuestaria del Gobierno Central de 2003 dentro del marco de la Ley de Responsabilidad Fiscal, reformas a la Ley de Aduanas, entre las más importantes.

Actualmente, el Gobierno Nacional se encuentra trabajando en estrategias dirigidas a incrementar la productividad de los sectores hidrocarburífero, telefónico y eléctrico, así como reformas a la Ley de Servicio Civil y Carrera Administrativa, Unificación, Homologación de Sueldos y Salarios en el Sector Público, Reforma Tributaria y fortalecimiento del Sector Financiero, entre las más importantes.

El crecimiento económico se desaceleró en relación a lo observado en el año 2002. La tasa de variación real del primer semestre del año 2003 fue de -0.6% respecto al último semestre del año 2002, no obstante, se observó un leve incremento de 0.9% frente al primer semestre del año anterior.

La inflación anual a junio de 2003 fue de 7.6%, esto es 43% menos que el nivel registrado a finales del primer semestre de 2002. Por su parte, la tasa de desempleo se situó en el 10%.

¹ Este Informe se presenta con la información disponible a la fecha de elaboración. Algunas cifras aún son de carácter provisional y sujetas a revisión.

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONOMICOS

	Primer Semestre	
	2002	2003
Inflación (fin de período)	13,3%	7,6%
Crecimiento real PIB 1/	2,7%	-0,6%
Crecimiento real PIB 2/	2,6%	0,9%
PIB nominal anual (en millones de dólares)	24.310	26.745
Desempleo total 3/	8,5%	10,0%
En porcentaje del PIB		
Balance Sector Público no Financiero (SPNF)	1,3	1,6
Balance Primario SPNF	3,0	3,1
Balanza Comercial 4/	-2,4	-0,6
Cuenta Corriente 4/	-2,9	-1,3
Petróleo		
Precio de exportación de petróleo (US\$/barril)	19,5	26,7
Volumen prod. de petróleo (mill. de barriles)	71,1	65,2
Vol. export. total petróleo (mill. de barriles)	39,9	38,6

1/ Crecimiento del PIB respecto al semestre anterior

2/ Crecimiento del PIB respecto al primer semestre del año anterior

3/ Desde febrero de 2003 se introducen cambios en la metodología

4/ Indicadores del Sector Externo en base al IV Manual de Balanza de Pagos

Fuente: Banco Central del Ecuador

El sector externo presentó un menor déficit de balanza comercial, debido entre otros factores, a la favorable evolución del precio del petróleo que alcanzó un promedio de US\$ 26.7 por barril, superior al del primer semestre del año 2002 en US\$ 7.2. La producción y exportación de petróleo presentaron tasas negativas de crecimiento, producto de una menor eficiencia en los procesos de extracción y transporte. Por su parte, la balanza comercial no petrolera presentó un menor déficit, mostrando un mayor nivel de exportaciones y a la vez también menores importaciones, respecto del primer semestre del año 2002.

Las cifras fiscales reflejaron un superávit global para el Sector Público no Financiero (SPNF) de 1.6% del PIB y un resultado primario de 3.1% del PIB, valores similares a los alcanzados en igual período del año 2002.

2. Actividad Económica

La evolución de la economía en lo que va del año, hace prever que en este año se alcanzaría una tasa de crecimiento menor a la que se esperaba en las estimaciones realizadas a fines del año pasado.

De acuerdo con la información disponible hasta la fecha, en el año 2003 se estima un crecimiento entre el 2.5% y 3%. La variación del PIB en el primer trimestre de -0.3% y, de acuerdo a resultados preliminares, de -0.7% en el segundo, confirma que la economía se encuentra en un proceso de desaceleración.

2.1. Equilibrio Oferta - Utilización²

En el primer trimestre el **consumo final** total registró un decremento del 0.1%. Este descenso se explicaría fundamentalmente por una reducción en la demanda de bienes de consumo, aún cuando se mantuvo todavía alta la demanda de vehículos. En términos anuales, sin embargo, se estima que el consumo de los hogares tendría un incremento real del 2.9%.

El **gasto de las administraciones públicas** descendió en 0.8% en el primer trimestre por la falta de recursos presupuestarios y austeridad en el gasto público. Sin embargo, a nivel anual el gasto se incrementaría en 3.7%, debido fundamentalmente a que el Gobierno debe cumplir los compromisos asumidos por el anterior régimen, a finales de su período, especialmente en cuánto tiene que ver con el pago de sueldos y salarios.

La **formación bruta de capital fijo** en el primer trimestre registró una caída del 2.2%. La inversión descendió debido a la conclusión de la construcción del oleoducto de crudos pesados (OCP). A nivel anual, la formación bruta de capital crecería en el 2.9%, explicada por el nivel de inversión histórico y adicionalmente porque los municipios (sobretudo de Quito y Guayaquil) continuarían realizando sus proyectos.

Las **compras externas** experimentaron un incremento de 0.2% en el primer trimestre de 2003. A nivel anual se esperaría un crecimiento del 3.5%, impulsado fundamentalmente por la baja de precios de los artículos importados.

En el primer trimestre de 2003 las **exportaciones** ecuatorianas descendieron en 3% respecto al cuarto trimestre de 2002. La caída de las ventas de los productos ecuatorianos al exterior se produjo principalmente en petróleo crudo.

Para este año se proyectó inicialmente que el volumen de exportaciones reales se incrementen en el 4.6%, debido fundamentalmente al aumento (en barriles) de las exportaciones petroleras. Sin embargo, esta cifra se ha revisado hacia la baja dada la tendencia registrada en lo que va del año. En términos nominales, en cambio, se tendría un crecimiento en el valor de las exportaciones de bienes y servicios, explicado, una vez más por el incremento en los precios internacionales del crudo.

² Para el equilibrio oferta-utilización se dispone solamente de información para el primer trimestre del año.

OFERTA Y UTILIZACION FINAL DE BIENES Y SERVICIOS

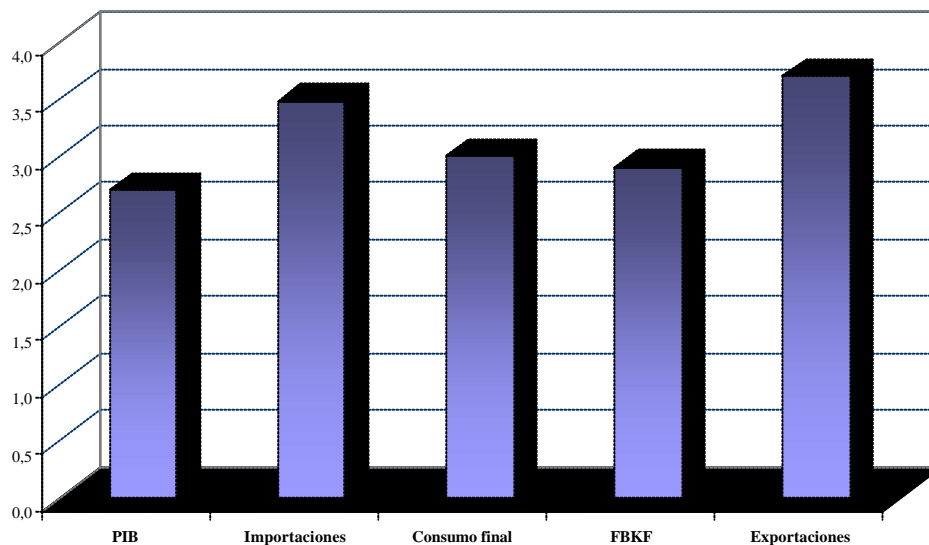
*tasas de variación t/t-1
miles de dólares de 2000*

Variables	2001.I	2001.II	2001.III	2001.IV	2002.I	2002.II	2002.III	2002.IV	2003.I
P.I.B.	4.0	-0.2	-0.8	1.6	0.8	2.3	0.2	0.2	-0.3
Importaciones (cif)	0.5	5.4	0.7	12.4	4.1	3.0	-2.8	3.3	0.2
Oferta final	3.2	1.2	-0.5	4.3	1.7	2.5	-0.7	1.1	-0.2
Demanda interna	1.0	3.5	-1.0	7.3	1.4	2.1	-1.2	2.9	0.7
Consumo final hogares	1.0	1.5	-0.3	2.1	0.5	3.1	-0.2	0.9	-0.1
Consumo final Gobierno General	-0.5	0.0	-0.2	1.3	0.9	2.3	-0.6	-0.1	-0.8
FBKF	2.4	1.2	-0.2	8.6	7.2	1.4	1.6	4.3	-2.2
Exportaciones (fob)	9.2	-4.9	1.0	-4.0	2.6	3.7	1.2	-4.6	-3.0
Utilización final	3.2	1.2	-0.5	4.3	1.7	2.5	-0.7	1.1	-0.2

Fuente: Banco Central del Ecuador

Dado el crecimiento real del Producto Interno Bruto (PIB) del 2.7% durante el 2003, el PIB nominal se ubicaría en US\$ 26.745 millones³, que implica un PIB per-capita de 2112 dólares, superior en 153 dólares al de 2002.

Equilibrio Oferta - Utilización de Bienes y Servicios 2003 (tasas reales de crecimiento anual)



Fuente: Banco Central del Ecuador

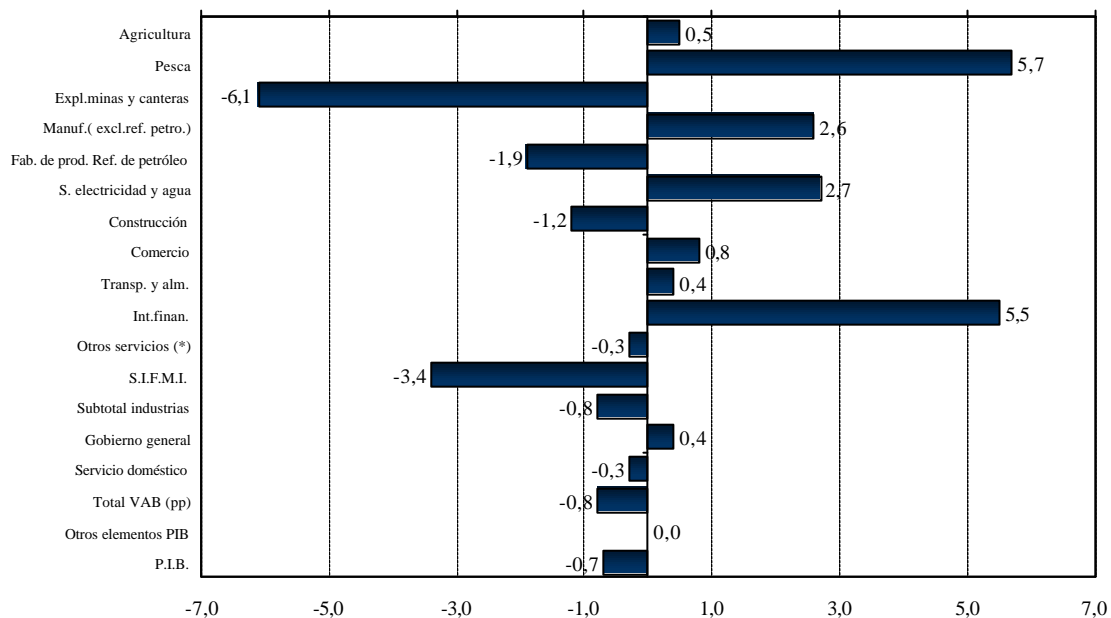
³ La estimación de la tasa de variación del deflactor del PIB para el año 2003 se mantendría en 7.2%, a pesar de que el deflactor de las exportaciones ha experimentado una alza debido al incremento del precio del petróleo crudo, no obstante, este efecto estaría compensado por la evolución de los precios del consumo de los hogares, el mismo que tiene relación directa con el IPC. La revisión hacia la baja de la estimación del deflactor del consumo de los hogares, se explica por la evolución reciente de la inflación.

2.2. Valor Agregado Bruto por Actividad Económica⁴

El valor agregado de la agricultura en el segundo trimestre de 2003, evidenció un crecimiento del 0.5%, ocasionado principalmente por un incremento de la producción del banano café y cacao y producción animal; de otro lado se observó una reducción de las actividades: otras producciones agrícolas y de la producción silvícola, de la tala y de la corta. A nivel anual el crecimiento alcanzaría el 1.3%, básicamente impulsado por la producción agrícola exportable que en el primer semestre mantiene una tendencia creciente.

Por su parte, la pesca presentó un incremento de 5.7%, aunque a nivel anual la previsión es menor, 2.8%, dado que la producción y exportación de atún tiende a disminuir en los últimos meses.

PIB por Rama de Actividad Económica Segundo Trimestre de 2003
(tasas reales de crecimiento)



Fuente: Banco Central del Ecuador

En el segundo trimestre el valor agregado de la actividad explotación de minas y canteras reportó una reducción del 6.1%, provocada fundamentalmente por la caída en la producción de petróleo crudo. A nivel anual se prevé un crecimiento en la producción, puesto que en el último trimestre empezaría a operar el oleoducto de crudos pesados (OCP).

La industria manufacturera (excepto fabricación de producto de la refinación de petróleo) creció en 2.6%. La mayoría de las industrias mostraron una evolución positiva, destacando los crecimientos en la producción de maquinaria y equipo, productos alimenticios diversos, tabaco elaborado, textiles y prendas de vestir y elaborados de cuero, carnes y pescado elaborado, cereales y panadería, azúcar, papel e

⁴ A nivel de la producción por actividad económica se dispone de resultados preliminares hasta el segundo trimestre del año, por tanto el análisis se referirá a dichos resultados y a la previsión anual.

imprentas. Sin embargo, se evidenciaron reducciones importantes en la producción de manufacturas químicas, plástico y caucho; metálicos y no metálicos. A nivel anual, la manufactura crecería en 1.3%.

El suministro de electricidad y agua creció en 2.7% en el segundo trimestre. La construcción tuvo una variación trimestral negativa de 1.2%, debido principalmente al menor dinamismo de las obras de infraestructura pública. A nivel anual se espera aún un crecimiento positivo.

La actividad de comercio experimentó un crecimiento del 0.8% durante el segundo trimestre y a nivel anual crecería en el 1.1%. El incremento de los márgenes de comercialización en dolarización es limitado, a pesar del crecimiento del volumen de comercio.

El transporte creció en 0.4% en el segundo trimestre, debido a la movilización interna de pasajeros y carga. A nivel anual, esta actividad crecería en el 3.1%, de acuerdo al propio crecimiento de la actividad económica general.

La intermediación financiera se reactivó, y creció en 5.5% en el segundo trimestre de 2003, mientras que a nivel anual dicho crecimiento sería del 3.3%.

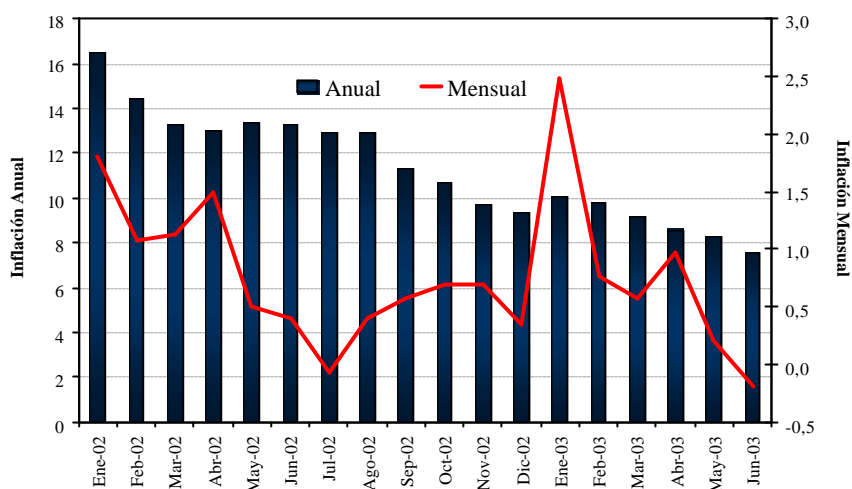
Las actividades incluidas dentro de **otros servicios**, como hoteles, bares y restaurantes, comunicaciones, alquiler de vivienda, servicios a las empresas y a los hogares, redujeron su actividad en 0.3% en el segundo trimestre. A nivel anual su crecimiento sería de alrededor del 2.3%.

Las actividades de la **administración pública** registraron un crecimiento del 0.4% para el segundo trimestre, mientras que a nivel anual tendría un crecimiento del 4.9%, explicado básicamente por incrementos de personal en las áreas de defensa y seguridad nacional.

3. Inflación

En el primer semestre de 2003, el nivel general de precios de los bienes que conforman la canasta para el cálculo del Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró un crecimiento de 4.8%, el más bajo desde 1972. Entre enero y junio los precios estuvieron marcados por niveles de inflación sumamente bajos, exceptuando enero, mes en el cual se tomaron algunas medidas de política económica como el incremento en el precio de los combustibles. En ese mes la inflación se ubicó en el 2.5%.

Inflación Anual y Mensual (como porcentaje)



Fuente: Banco Central del Ecuador

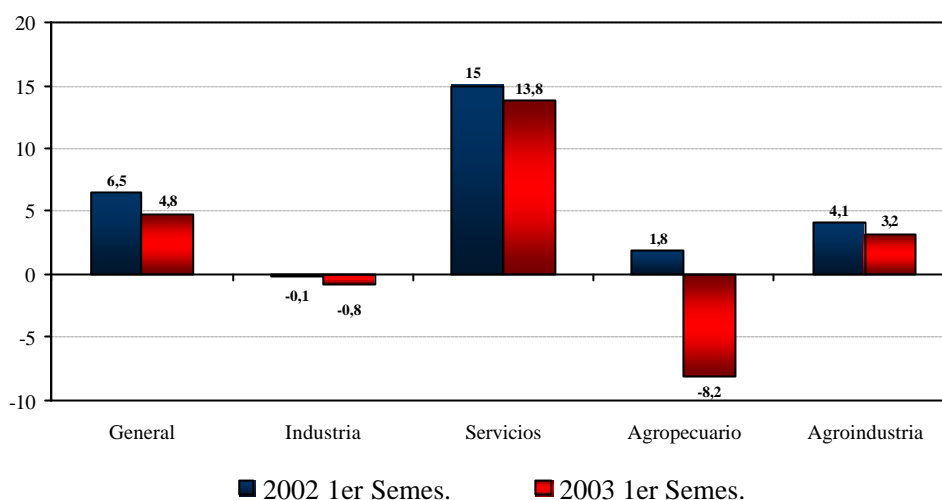
Como se observa en el gráfico, la inflación durante el primer semestre de 2003 fue más baja que su equivalente del año 2002. Las revisiones de precios de los servicios básicos y de alquileres constituyeron, fundamentalmente, los factores que presionaron sobre la inflación.

3.1. Inflación por Sectores Económicos

En cuanto al análisis por sectores económicos, hay que destacar que el sector servicios fue el más inflacionario durante el primer semestre de este año (13.8%), tendencia que fue persistente durante todos los meses, aunque el incremento semestral se concentró en enero en el que se registró un importante crecimiento del valor de las gasolineras, pasajes de autobús urbano, agua y arriendo.

El segundo rubro más influyente fue el de la agroindustria, el mismo que mantuvo un crecimiento promedio semestral del 3.2%. Por su parte, los precios del sector industrial variaron en forma negativa en el 0.8%. Finalmente, la inflación de los bienes agrícolas se ubicó en el -8.2%, debido a que dicho sector presentó en general una producción favorable.

Inflación acumulada semestral por sectores económicos -en porcentaje-



Fuente: Banco Central del Ecuador

Los incrementos sostenidos de los precios de los servicios públicos, especialmente energía eléctrica y agua potable, presionaron al alza de la tasa de inflación en el semestre (12.2%). El inicio de las clases en la Costa incidió también en el incremento de los precios de los bienes y servicios relacionados con la educación en este período (30.1%).

3.2. Inflación por Grupos de Bienes y Servicios

A nivel de grupos de bienes y servicios, los rubros que registraron variaciones negativas durante el semestre fueron: alimentos, bebidas y tabaco; vestido y calzado; muebles; equipamiento y mantenimiento de la vivienda; esparcimiento y cultura; y, bienes y servicios misceláneos. Por su parte, los grupos que registraron los más altos niveles en sus variaciones semestrales acumuladas fueron: alquiler, agua, gas, electricidad y otros; salud; transporte; educación; y, hoteles, cafeterías y restaurantes.

Variación del índice de precios al consumidor del área urbana por grupo de productos

	1er Sem. 2002	1er Sem. 2003
General	6.5	4.8
Alimentos Bebidas y Tabaco (32.1%)	3.5	-0.2
Vestido y Calzado (11.2%)	-0.2	-2.8
Alquiler, Agua, Gas, Electricidad y otros (11.7%)	28.1	14.7
Muebles, Equipamiento, Mantenimiento de vivienda (6.8%)	0.9	-0.5
Salud (3.4%)	5.4	3.2
Transporte (9.8%)	2.1	15.9
Esparcimiento y Cultura (3.7%)	-3.8	-0.4
Educación (4.8%)	13.2	13.1
Hoteles, Cafeterías y Resturantes (11.9%)	9.5	6.9
Bienes y Servicios Misceláneos (4.6%)	-2.8	-5.0

* En paréntesis se incluye las ponderaciones dentro de la canasta básica

Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas y Censos

3.3. Inflación de Transables y no Transables

Analizando el comportamiento de los precios de los bienes transables y no transables, estos últimos registraron durante el primer semestre un crecimiento del 11.5%, mientras que los transables lo hicieron en el 0.3%. Esta diferencia importante se debe a que los precios de los no transables han aumentado frecuentemente durante el año o bien tienen carácter estacional. Los servicios básicos y educación, que son los que se han caracterizado, en general, por inflaciones mensuales más altas que en los otros bienes, han determinado un encarecimiento relativo de los no transables vs. los bienes transables, que son directamente influenciados por las evoluciones de precios en los mercados internacionales.

3.4. Inflación por Regiones y Ciudades

Al hacer un análisis de la inflación por regiones y ciudades a lo largo del primer semestre del año, se observa que la región Costa tuvo la inflación más alta, registrando un incremento de precios de 6.2%. En cuanto a la región Sierra, sus precios se incrementaron en el 3.4%.

En la Costa, la ciudad con mayor incremento de precios al consumidor fue Quevedo (10.8%), seguida por Guayaquil (6.7%), Esmeraldas (6.2%), Manta (3.1%), Machala (2.8%) y Portoviejo (1.7%), debido principalmente a los costos de la educación (inicio de clases de la región) y ajustes en los precios de otros servicios, en particular del agua potable. Respecto a la región Sierra, se observa que las ciudades que sufrieron los mayores incrementos en los precios fueron: Ambato (4.5%) y Quito (4.4%), como resultado de los aumentos en servicios.

Si bien el crecimiento de precios de los servicios básicos ha sido determinante en la evolución de la inflación, hay que anotar que éste ha sido neutralizado por un descenso significativo de los precios en los productos agropecuarios e industriales (menor del 1%). Esta convergencia de la inflación hace prever que la meta del Programa Económico, que ubicaba la inflación de fin de año entre el 6 y el 8%, se alcanzará sin dificultades.

3.5. Precios al Productor y Consumidor

Finalmente, el margen entre los índices de precios al productor (IPP) y precios al consumidor (IPC) en el período enero-junio de 2003 se redujo paulatinamente. Esto se explica por un ajuste a la baja de los márgenes de comercialización entre productores y comerciantes. A enero de 2003 el IPP anual era de 6.2% y a junio de 2003 este índice disminuyó a 1.4% anual. De igual manera el IPC disminuyó de 10.1% anual en enero a 7.6% anual en junio de este año.

4. Empleo⁵

Desde el mes de febrero los principales indicadores del mercado laboral utilizan una base poblacional más amplia en las ciudades de Quito, Guayaquil y Cuenca. Dicho cambio, junto con ciertas innovaciones metodológicas, generaron un quiebre en la serie de datos para los niveles de desocupación y subocupación en el mes de febrero frente al mes de enero de 2003.

Se ha mantenido básicamente el mismo enfoque y formularios utilizados con anterioridad para llevar adelante el cálculo y publicación de los principales indicadores del empleo, no obstante, hay aspectos que son necesarios precisarlos:

1. La muestra de la población investigada es diferente; la investigación actualmente emplea los datos correspondientes al censo de 2001, mientras que antes se utilizaba la muestra generada en base al censo de 1990.
2. La actualización de la muestra del mercado laboral en base a los datos del último censo también implicó la revisión y actualización de los límites urbanos de las ciudades consideradas, incorporando en algunos casos áreas que en el censo de 1990 se registraban como periféricas.
3. Si bien la muestra es distinta y esto genera resultados diferentes, la metodología utilizada asegura que los intervalos de confianza sean aceptables y además estadísticamente significativos.
4. De acuerdo a la resolución de la Décimo Sexta Conferencia de la Organización Internacional del Trabajo (OIT), la medición del subempleo únicamente a través del nivel de ingresos –subempleo invisible- no es objetiva, por lo que se la ha modificado examinando también otros indicadores analíticos. Los estudios del subempleo invisible estarían encaminados al examen y análisis de una variedad muy amplia de variables, incluyendo los niveles de ingreso y calificación (subempleo encubierto) y las medidas de productividad (subempleo potencial). En función de lo señalado, a partir de febrero de 2003, se elaboró un nuevo indicador denominado “otras formas de subempleo” y se dejó de calcular el subempleo invisible.

En el primer semestre del año 2003, de acuerdo con los resultados de la investigación del mercado laboral realizada en las ciudades de Cuenca, Guayaquil y Quito, la ocupación a partir del ajuste metodológico muestra un incremento, pues pasa de una tasa del 35% en febrero a 42.2% en junio. Por su parte, el desempleo registra tasas mensuales casi constantes (10% en promedio). En cuanto a la subocupación total, se observa una disminución pues ésta en febrero alcanzaba el 54.1% y en junio el 47.8%. La subocupación visible presenta, al igual que la total, una caída desde el mes de febrero (13%) a junio (8.9%). Esta se debe, entre otros factores, al fenómeno migratorio que en este semestre también fue importante en el país. La población económicamente activa (PEA) sigue buscando mejores oportunidades de trabajo en el exterior.

⁵ Las encuestas de empleo en el mes de febrero experimentaron cambios metodológicos en la tabulación de los resultados, por lo que el análisis se lo realizará tomando como referencia el mes de febrero, en lugar de diciembre, que es comparable con el resto de meses del primer semestre de este año 2003.

En el siguiente cuadro se observa la evolución de las tasas de empleo y subocupación registradas durante el año:

PRINCIPALES INDICADORES DEL MERCADO LABORAL
enero - junio 2003
-en porcentaje -

Meses	Ocupación	Desocupación			Subocupación	
	Adecuada	Total	Abierta	Ocultas	Total	Visible
Enero	59.7	8.2	5.9	2.3	32.1	8.2
Febrero	35.0	10.9	7.0	3.9	54.1	13.0
Marzo	39.5	10.5	6.6	3.9	50.0	12.7
Abril	39.7	10.7	7.2	3.4	49.7	10.1
Mayo	41.3	10.0	7.1	2.8	48.8	9.3
Junio	42.2	10.0	6.4	3.6	47.8	8.9

Fuente: Hasta enero 2003: Pontificia Universidad Católica del Ecuador -PUCE-
 Desde febrero 2003: Facultad Latinoamericana de Ciencias Sociales -FLACSO-

En períodos anteriores, se ha observado que la población de las provincias de Azuay, Cañar, Loja y Manabí, es la que emigra en mayor proporción. Además, se debe mencionar que en los últimos meses de este semestre, la emigración, principalmente a España, fue bastante más alta debido a la exigencia de visas de trabajo a partir del mes de julio de este año.

Según las estimaciones, del total de emigrantes, aproximadamente el 40% pertenecen a la provincia del Azuay. Es por esta razón que ciudades como Cuenca y Azogues registran los costos de mano de obra más altos del país y una menor tasa de desocupación (6.0%). Por su parte, Quito registró una tasa de desocupación del 9.7% y Guayaquil del 10.8%, en el mes de junio de 2003.

TASAS DE DESOCUPACION TOTAL POR CIUDADES

enero - junio 2003

-en porcentaje-

Meses	TOTAL	CUENCA	GUAYAQUIL	QUITO
Enero	8.2	3.0	6.9	10.8
Febrero	10.9	5.8	12.9	9.2
Marzo	10.5	5.7	11.9	9.7
Abril	10.7	5.2	12.4	9.5
Mayo	10.0	5.5	11.8	8.3
Junio	10.0	6.0	10.8	9.7

FUENTE: Hasta enero 2003: Pontificia Universidad Católica del Ecuador -PUCE-

Desde febrero 2003: Facultad Latinoamericana de Ciencias Sociales -FLACSO-

Por ramas de actividad, la mayor concentración de la mano de obra continúa observándose en el comercio al por mayor y menor, reparación de vehículos; industria manufacturera; y, en los servicios de enseñanza, sociales, salud y otros servicios sociales.

OCUPADOS POR RAMA DE ACTIVIDAD

- miles de personas-

	Ene-03	Feb-03	Mar-03	Abr-03	May-03	Jun-03
Agricultura, ganadería, silvicultura, caza y pesca	47,6	22,8	17,7	20,4	22,7	16,8
Industria extractiva	9,2	8,4	5,8	5,3	3,3	5,1
Industria manufacturera	229,3	250,6	249,0	239,2	235,4	234,7
Producción y distribución de energía eléctrica, gas y agua	10,3	8,2	8,0	7,2	6,7	5,9
Construcción	120,3	101,4	97,4	89,3	96,8	108,5
Comercio al por mayor y menor, reparación de vehículos	499,4	453,9	438,2	442,0	442,6	439,3
Hotelería y restaurantes	66,1	41,5	47,5	53,7	44,3	49,4
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	121,1	113,6	109,9	90,2	103,1	109,7
Intermediación financiera	25,6	22,8	22,2	21,7	23,8	20,0
Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	95,7	94,9	78,4	91,2	81,8	86,1
Administración pública, defensa y seguridad social obligatoria	68,5	49,9	61,9	59,6	65,0	65,5
Serv. de enseñanza, sociales, salud y otros servicios sociales	211,2	208,7	231,2	231,3	235,6	203,7
Organizaciones y organismos extraterritoriales	0,4	1,2		1,4	1,1	0,7
Servicio doméstico	125,2	84,6	82,7	63,7	57,8	64,0
No informa		13,3	4,2	5,4	12,5	0,6
TOTAL	1,630,5	1,476,5	1,454,8	1,422,3	1,433,3	1,416,8

Fuente: Hasta enero 2003: Pontificia Universidad Católica del Ecuador -PUCE-

Desde febrero 2003: Facultad Latinoamericana de Ciencias Sociales -FLACSO-

5. Sector Fiscal⁶

A continuación se analiza el comportamiento de las operaciones del Sector Público No Financiero (SPNF)⁷ del primer semestre de 2003, frente al mismo período de 2002. Primero se presentan los resultados más relevantes, posteriormente se evalúan las cuentas del SPNF por ítem de ingreso y gasto, luego se detalla la evolución por niveles de gobierno (Gobierno Central, Empresas Públicas No Financieras y Resto de Instituciones del SPNF), se comparan después las operaciones “*por arriba de la línea*” (ingresos sin desembolsos y gastos corrientes y de capital sin amortizaciones) y las operaciones “*por debajo de la línea*” (financiamiento neto) y, finalmente, se realizan algunas consideraciones sobre la orientación de la política fiscal.

5.1. Resultado Global⁸ y Primario⁹ del SPNF

Durante el primer semestre de 2003, el SPNF registró un superávit global de aproximadamente 1.6% del PIB, cerca de 0.4% más que el resultado del primer semestre del 2002, y un resultado primario de 3.1%, similar al año anterior. El cuadro siguiente permite observar una reducción de ingresos totales de 0.2% del PIB que se compensa con una importante restricción del gasto, del orden de 0.6%.

*Operaciones del SPNF
Primer semestre 2002 - 2003
(en % del PIB)*

	2002	2003	Diferen. % PIB	% Crec. Nominal
Ingresos Totales	12.7	12.5	-0.2	8.4
Gastos Totales	11.4	10.9	-0.6	4.7
Resultado Global	1.3	1.6	0.4	41.9
Resultado Primario	3.0	3.1	0.1	12.2

Fuente: BCE, MEF y Entidades del SPNF

5.1.1 Ingresos

Los ingresos totales del SPNF del primer semestre de 2003 llegaron a 12.5% del PIB, inferior en 0.2% a los ingresos de similar período de 2002. Este comportamiento se

⁶ La información del SPNF (Sector Público No Financiero) proviene del Ministerio de Economía y Finanzas, Banco Central del Ecuador y entidades del sector público. Las cifras del año 2003 son provisionales.

⁷ El SPNF está conformado por tres niveles de gobiernos: Gobierno Central (Presupuesto General del Estado y Fondo de Desarrollo Seccional), Empresas Públicas No Financieras (Petroecuador, Empresa Nacional de Ferrocarriles del Estado, TAME, FLOPEC, Empresas Menores, etc.) y el Resto de instituciones como Gobiernos Seccionales, IESS, Universidades, BEDE, Autoridades Portuarias, Junta de Defensa Nacional, Fondo de Solidaridad, entre las más importantes. Aproximadamente el 70% corresponde a las operaciones del Gobierno Central.

⁸ Ingresos totales (excluyendo desembolsos de deuda pública) menos gastos totales (excluyendo amortizaciones de deuda pública)

⁹ Resultado global excluyendo el pago de intereses de la deuda pública.

debió a la mayor recaudación de ingresos petroleros provenientes de las exportaciones y a la venta interna de combustibles, lo que representó 0.5% del PIB.

Ingresos Totales del SPNF
Primer semestre 2002 - 2003
(en % del PIB)

	2002	2003	Diferen. % PIB	% Crec. Nominal
Ingresos totales	12.7	12.5	-0.2	8.4
Ingresos petroleros	2.5	3.0	0.5	33.0
Por exportaciones	1.6	1.9	0.3	31.0
Por venta interna de derivados	0.9	1.2	0.2	36.6
Ingresos no petroleros	9.7	9.2	-0.5	4.4
Ingresos tributarios	6.2	6.0	-0.2	5.7
A la renta	1.5	1.5	0.1	14.0
IVA	3.5	3.2	-0.3	2.0
ICE	0.4	0.4	0.0	12.8
Arancelarios	0.9	0.7	-0.2	-10.3
Otros impuestos	0.0	0.1	0.1	
Contribuciones a la Seguridad Social	1.3	1.5	0.2	30.8
Otros (incluye autogestión)	2.2	1.7	-0.5	-14.9
Resultado operacional de las Empresas Públicas No Financ.	0.4	0.2	-0.2	-46.4

Fuente: Banco Central del Ecuador, Ministerio de Economía y Finanzas y Entidades del SPNF

5.1.1a. Ingresos Petroleros

El precio promedio del petróleo crudo durante el primer semestre de 2003 superó en US\$ 7.2 por barril al de igual período de 2002, que representa un crecimiento nominal de 36.9%. Este precio coadyuvó a contrarrestar la disminución de la producción petrolera y la menor recaudación tributaria.

Principales Variables Petroleras
Primer semestre 2002 - 2003

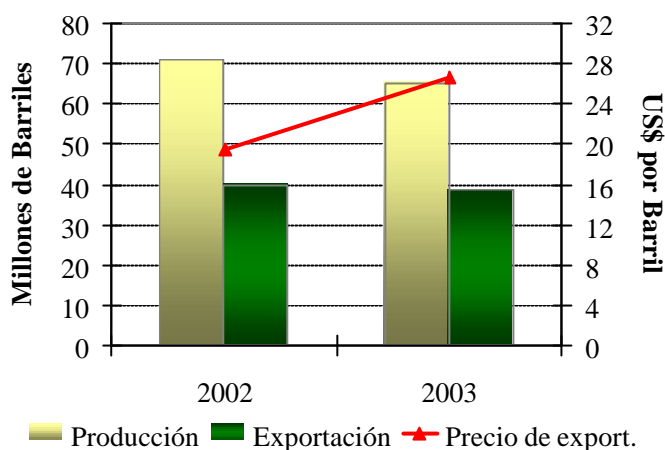
	2002	2003	Difer. absoluta	Tasa % Crecim.
Precio petróleo (US\$ por barril)	19.5	26.7	7.2	36.9
Exportaciones petroleras (mill. barriles)	39.9	38.6	-1.3	-3.3
Producción petróleo crudo	71.1	65.2	-5.9	-8.3
Ingresos por exportaciones petroleras al SPNF (% PIB)	1.6	1.9	0.3	18.75

Fuente: Banco Central del Ecuador y Petroecuador

Como se observa en el cuadro anterior, la producción y la exportación petrolera de 2003 experimentaron caídas de 5.9 millones y 1.3 millones de barriles, respectivamente, frente al primer semestre de 2002. Sin embargo, no disminuyeron los ingresos por

exportación de petróleo del SPNF debido al elevado precio internacional del crudo, como ya se mencionó.

***Producción, precio y exportación de Petróleo Crudo
Primer semestre 2002 - 2003
(miles de barriles y dólares)***



Fuente: Banco Central del Ecuador y Petroecuador

En cuanto a los volúmenes de derivados de petróleo despachados por Petrocomercial para consumo interno a nivel nacional, los del primer semestre de 2003 fueron similares a los de igual período en 2002. Sin embargo, los ingresos por venta interna de derivados del SPNF registrados en el primer semestre de este año (1.2% del PIB), fueron mayores a los de 2002 en 0.2% del PIB¹⁰ debido al incremento de los precios de los combustibles de uso interno aprobado a inicios del nuevo gobierno.

5.1.1b. Ingresos no Petroleros

Los ingresos tributarios¹¹ del SPNF en el primer semestre de 2003 representaron aproximadamente 6% del PIB, que comparados con la recaudación del año 2002, que fue del 6.2% del PIB, implicaron una reducción de 0.2% del PIB¹². En términos nominales este resultado representa un incremento de 5.7%.

El **Impuesto a la Renta**, el único impuesto directo, alcanzó 1.5% del PIB para el primer semestre de 2003, es decir, el mismo nivel del primer semestre del año anterior. Esta recaudación contiene el incremento de la tasa de retención, que a partir de marzo de este año pasó de 5% a 8%; y, de la expansión de la masa salarial del sector público observada en 2003.

El **Impuesto al Valor Agregado (IVA)** es el más importante de los impuestos indirectos. Su recaudación en 2003 cae en 0.3% del PIB frente a la del primer semestre de 2002, a pesar de que registra un ligero incremento nominal de 2%.

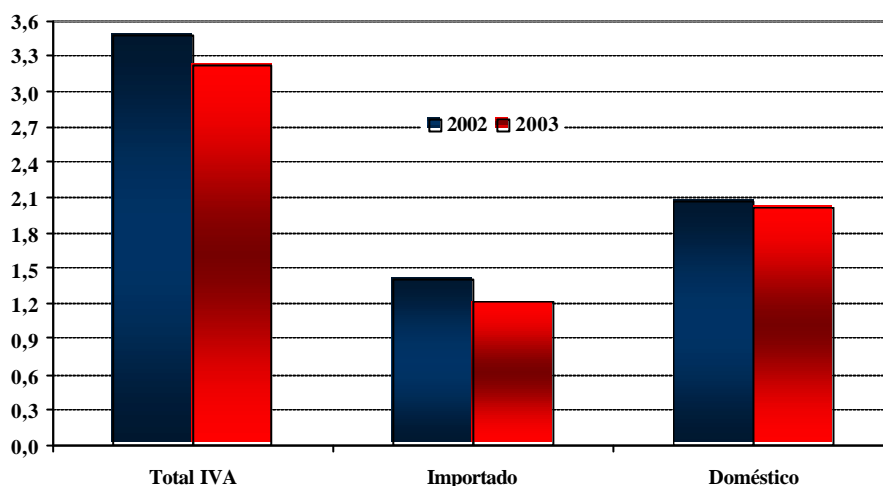
¹⁰ El valor depositado por Petrocomercial en las cuentas del Presupuesto General del Estado, correspondiente a la venta interna de derivados, es neto de los costos de producción, comercialización e importación de derivados de la empresa estatal de petróleos, así como la cartera por cobrar.

¹¹ Incluye IVA, ICE, impuesto a la renta, arancelarios y otros impuestos.

¹² La recaudación de los ingresos tributarios, especialmente IVA, ICE y arancelarios, reflejan ingresos mayores a finales del segundo semestre, debido a su estacionalidad.

El siguiente gráfico permite analizar la recaudación del IVA desagregada en sus componentes doméstico e importado.

*Recaudación del Impuesto al Valor Agregado (IVA)
Primer semestre 2002 - 2003
(como % del PIB)*



Fuente: Banco Central del Ecuador, Servicio de Rentas Internas y MEF

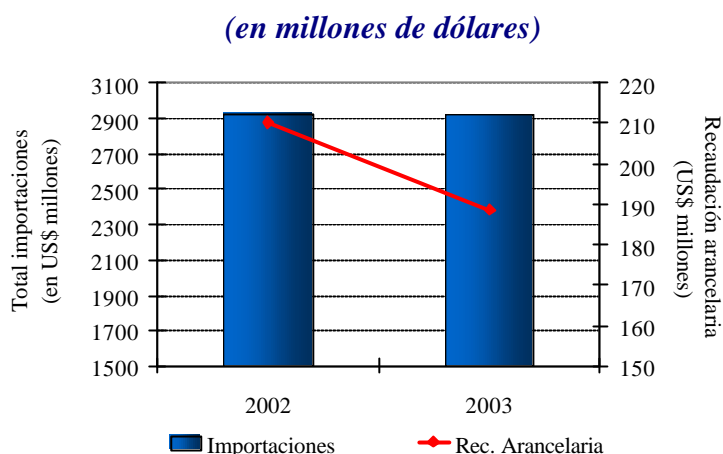
Como se puede apreciar, el 62.5% corresponde a la recaudación doméstica y el 37.5% a la importada; mientras en 2002, las participaciones eran 59.4% y 40.6%, respectivamente. Asimismo, la tasa de crecimiento del IVA doméstico es de 11.2% y la del importado, -2.3%.

Durante el primer semestre de 2003 se registran devoluciones de IVA por 0.2% del PIB, mientras las de igual período de 2002 alcanzaron 0.1%. En términos nominales, este incremento es de 147% y se debe a las devoluciones efectuadas básicamente a los exportadores por la aplicación del draw-back, a las instituciones públicas, a las misiones diplomáticas, embajadas y por convenios internacionales.

Por su parte, el **Impuesto a los Consumos Especiales (ICE)** mantiene el mismo nivel de contribución del primer semestre de 2002, con un crecimiento de 12.8% en términos nominales. Se trata de un impuesto con un comportamiento normalmente previsible, cuya mayor recaudación se genera en el segundo semestre del año.

En el caso de los **Impuestos Arancelarios**, la recaudación del primer semestre de este año se contrae en 0.2% del PIB frente al de igual período del año anterior, al pasar de 0.9% del PIB a 0.7% del PIB. Si bien se observa una ligera disminución de las importaciones globales (US\$ 5.5 millones), el nivel de estos impuestos es consecuencia de un cambio en la composición de bienes importados y obedece también a la dispersión de tasas arancelarias que se aplican a los distintos productos. Este impacto se verifica también en el crecimiento nominal que registra una tasa negativa de 10.3% frente a la del primer semestre de 2002.

*Recaudación Arancelaria e Importaciones
Primer semestre 2002 - 2003*



Fuente: Banco Central del Ecuador, Servicio de Rentas Internas y MEF

Adicionalmente, cabe mencionar que las importaciones para la construcción del OCP fueron de US\$ 160 millones durante el primer semestre de 2002, mientras en igual período de este año apenas alcanzaron US\$ 12 millones.

Las **contribuciones a la Seguridad Social** fueron mayores en 0.2% del PIB frente a las del primer semestre de 2002, con un crecimiento nominal de 30.8%. En este sentido, se destaca que en abril de este año, el IESS recibió US\$ 30 millones por concepto de Fondo de Reserva. De otro lado, la expansión de la masa salarial del Sector Público No Financiero de este primer semestre no se traduce necesariamente en mayores contribuciones a la Seguridad Social porque éstas no se cotizan en base del salario unificado.

En cuanto a los **otros ingresos**, estos contienen diversos rubros, entre los cuales constan las recaudaciones de los impuestos de los gobiernos seccionales, cuyo cumplimiento en este primer semestre se ha diferido por parte de los contribuyentes, contrastando frente a la recaudación de 2002.

5.1.1c. Superávit operacional de las empresas públicas no financieras

Si bien el resultado operacional¹³ de las empresas públicas del SPNF es superavitario, éste se contrajo a la mitad de su nivel del primer semestre de 2002 (de 0.4% del PIB a 0.2% del PIB), como consecuencia básicamente, de la declinación de la producción petrolera por parte de Petroecuador y el elevado costo de las importaciones de derivados de petróleo (diesel y gas), factores que le llevaron a registrar la cuarta parte del superávit del primer semestre de 2002, al pasar de 0.4% del PIB a 0.1% del PIB.

En el caso de las demás empresas públicas, la magnitud de sus resultados superavitarios es más bien limitada y estable en el tiempo, por lo que su contribución al resultado consolidado es también moderada.

5.1.2 Gastos del SPNF

¹³ Excluye ingresos y gastos no operacionales, así como los de inversión.

Los gastos totales del SPNF en el primer semestre de 2002 fueron del orden de 10.9% del PIB, es decir 0.6% del PIB menos que en el mismo período del año anterior y con un crecimiento en términos nominales de apenas 4.7%. Como se explicará más adelante, no se ha logrado ejecutar el presupuesto especialmente en los gastos de inversión, lo que tendría efectos en la actividad económica

***Gastos Totales del SPNF
Primer semestre 2002 - 2003
(como % del PIB)***

	2002	2003	Diferen. % PIB	% Crec. Nominal
Gastos Totales	11.4	10.9	-0.6	4.7
Gastos Corrientes	8.7	8.7	0.0	10.0
Intereses	1.7	1.4	-0.3	-9.2
Sueldos y salarios	3.2	3.9	0.7	33.8
Compra de bienes y servicios	1.9	1.6	-0.3	-8.1
Prestaciones de la Seguridad Social	0.4	0.8	0.3	97.5
Bono Solidario	0.3	0.3	0.0	1.3
Otros gastos corrientes	1.1	0.7	-0.4	-30.0
Gasto de inversión y capital	2.7	2.2	-0.6	-12.4

Fuente: BCE, MEF y Entidades del SPNF

La **masa salarial** se incrementó en 0.7% del PIB, con un crecimiento nominal de 33.8%, resultado de las significativas alzas salariales aprobadas en 2002, cuyo efecto de arrastre impactó en 2003.

Sin embargo, nuevas presiones salariales en el primer semestre de 2003 se controlaron mediante el Decreto Ejecutivo No. 44 (RO No. 11 de 30-1-2003) que contiene las “Normas para el Incentivo Patriótico al Ahorro en el Sector Público”. Mediante este Decreto se congelan los sueldos y salarios de los servidores públicos durante este año, se prohíbe la creación de cargos burocráticos y se reduce el límite para los cargos de libre remoción en 10%. Desafortunadamente, estas decisiones se han cumplido parcialmente debido a que:

- La cobertura del Decreto Ejecutivo solo alcanza a los servidores del Gobierno Central.
- Hay instituciones que cuentan con leyes especiales que permiten el incremento autónomo de los sueldos y salarios.

El Gobierno Nacional aprobó un incremento salarial para el Magisterio Nacional, el mismo que representaría aproximadamente US\$ 25 millones en el último trimestre de 2003 y US\$ 180 millones en el próximo año. Es importante recalcar que un problema crónico de las finanzas del Gobierno Central es la dificultad por controlar el nivel de sueldos y salarios, los mismos que constituyen un gasto permanente. En este sentido, cabe destacar que cualquier incremento de gasto corriente, debe contener el

correspondiente incremento en los ingresos permanentes del Presupuesto General del Estado. Caso contrario, para financiar tal incremento se aplican ajustes a otros gastos, generalmente de inversión y sociales, o mayor endeudamiento público, los cuales afectan al crecimiento económico y a los sectores más desprotegidos de la población.

En lo que tiene que ver con la **estructura de la masa salarial** del SPNF, más del 80% corresponde al Gobierno Central, en el que se aplican los mayores ajustes salariales. Asimismo, interesa analizar los sueldos y salarios por sectores del Gobierno Central porque la mayor parte de éstos corresponde a FFAA y Policía Nacional y Educación, sectores que junto a los otros sociales (Bienestar Social, Trabajo y Vivienda), abarcan el 90% de la masa salarial del Presupuesto.

Es vital para el sector público contar con una política salarial de carácter general que unifique los componentes y genere una estructura homogénea de los salarios del SPNF, eliminando la diversidad de leyes y escalafones que en la actualidad existen, los que dificultan el manejo y la sostenibilidad del sector público.

En cuanto a la **compra de bienes y servicios**, ésta se redujo en 0.3% del PIB frente a lo observado en el primer semestre de 2002. Este comportamiento también implica una contracción de la tasa de crecimiento, de 8.1%, y se debe en parte al nivel de inflación progresivamente decreciente y a la disciplina aplicada.

Se destaca que el pago de los **intereses de la deuda pública** del primer semestre de este año es menor que el del mismo período de 2002, en 0.3% del PIB, lo que en términos nominales también implica una reducción de 9.2%. En el caso del servicio de la deuda externa, dicho resultado se debe a las menores tasas de interés aplicadas en los mercados internacionales. En cuanto al servicio de la deuda interna, su reducción tiene que ver con que durante el primer semestre 2002 se efectuaron pagos acumulados de períodos anteriores, mientras que en 2003 el pago corresponde solo a este período.

En cuanto al **gasto de capital e inversión** del SPNF del primer semestre de 2003, éste disminuyó en 0.6% del PIB frente al observado en 2002; además, se registra una tasa de crecimiento nominal negativa de 12.4%, pese a que se ha incrementado el gasto capital a través de la concesión de préstamos quirografarios por parte del IESS y al aumento en las transferencias en los gobiernos seccionales por parte del gobierno central..

Por lo tanto, la disminución del gasto capital en el sector público no financiero consolidado no refleja la magnitud real de la reducción que se está produciendo en este rubro.

5.2. Resultado por Niveles de Gobierno

La estructura del resultado global por niveles de gobierno se observa en el siguiente cuadro:

Operaciones del SPNF por Niveles de Gobierno
Primer semestre 2002 -2003
(en % del PIB)

	2002	2003	Diferencia
Resultado global (+superávit, -déficit)	1.3	1.6	0.4
Gobierno Central	0.0	0.3	0.4
Empresas Públicas No Financieras	-0.1	-0.1	0.0
De donde, Petroecuador	0.0	-0.1	-0.2
Resto del SPNF	1.4	1.4	0.0
De donde, IESS	1.1	0.9	-0.2
Gobiernos Seccionales	0.3	0.4	0.2

Fuente: MEF, BCE y Entidades del SPNF

Como se puede observar, y al igual que el año anterior, el resultado global del SPNF está generado básicamente por el **Resto del SPNF**, dentro del cual el IESS y los gobiernos seccionales desempeñan un papel preponderante.

En el caso del IESS, la generación de este resultado positivo se produce a pesar del incremento de las pensiones jubilares ejecutadas a partir de enero, en una escala de 21% a 29%¹⁴, y la concesión de préstamos quirografarios. Es necesario recalcar que en el futuro, previo a cualquier incremento de gastos del IESS, como las pensiones jubilares, se deberían analizar los resultados actuariales de la Institución, los mismos que deberían ser de conocimiento público. De otro lado, el resultado superavitario del IESS también tiene que ver con la subejecución de su presupuesto, principalmente en lo relativo al fondo destinado a servicios de salud.

En el caso de los gobiernos seccionales, su posición superavitaria actual es de un orden ligeramente mayor a la del primer semestre de 2002.

En cuanto a la participación del **Gobierno Central**, se destaca el esfuerzo para alcanzar un resultado de 0.3% del PIB frente a la posición de equilibrio del primer semestre del año anterior. Esto tiene que ver con las medidas de ingresos (incremento de los precios de los combustibles de uso interno, básicamente), las decisiones para controlar el gasto y la falta de ejecución de los gastos de capital e inversión.

Por su parte, el resultado global¹⁵ de las **empresas públicas no financieras** en su conjunto presentó un déficit de 0.1% del PIB, explicado en su mayor parte por el déficit de Petroecuador, parcialmente compensado con la posición superavitaria de otras empresas públicas como TAME y las Empresas Menores¹⁶.

5.3. Fuentes de Financiamiento del SPNF

¹⁴ El segundo incremento corresponde al segundo semestre de 2003 en los mismos porcentajes del incremento inicial.

¹⁵ Incluye el resultado operacional, ingresos no operacionales, gastos no operacionales y de capital e inversiones.

¹⁶ Empresas de Agua Potable y Alcantarillado y Empresas Eléctrica Quito.

Las fuentes de financiamiento¹⁷ del resultado global del SPNF Consolidado del primer semestre de 2003 constan en el siguiente cuadro:

**Financiamiento del déficit (+) o Disposición del Superávit (-) del SPNF
Primer semestre 2002 - 2003**

	2002		2003		Diferencia	
	US\$ millones	% del PIB	US\$ millones	% del PIB	US\$ millones	% del PIB
A. Financiamiento Externo Neto	-54.6	-0.2	-43.2	-0.2	11.4	0.1
Deuda pública externa	-54.6	-0.2	-43.2	-0.2	11.4	0.1
+ Desembolsos	277.8	1.1	397.1	1.5	119.3	0.3
- Amortizaciones de Caja	358.2	1.5	456.2	1.7	98.0	0.2
+ Atrasos de Intereses	25.7	0.1	15.9	0.1	-9.8	0.0
B. Financiamiento Interno	-208.3	-0.9	-369.6	-1.4	-161.3	-0.5
Deuda interna	-121.0	-0.5	-116.7	-0.4	4.4	0.1
+ Desembolsos	86.7	0.4	101.9	0.4	15.1	0.0
- Amortizaciones	207.7	0.9	218.5	0.8	10.8	0.0
Variación de depósitos en sistema bancario y otros	40.0	0.2	2.9	0.0	-37.2	-0.2
Inversiones del IESS en Sector Financiero	0.0	0.0	-10.6	0.0	-10.6	0.0
Variación de depósitos en BCE	-171.6	-0.7	-203.5	-0.8	-31.9	-0.1
Deuda Flotante 1/	44.3	0.2	-52.3	-0.2	-96.6	-0.4
C. Resultado BCE	-12.2	-0.1	-11.3	0.0	0.9	0.0
D. Total Resultado Sector Público (A + B + C)	-275.1	-1.1	-424.1	-1.6	-149.0	-0.5

1/ Incluye deuda flotante de Petroecuador, Municipios y deuda con BCE (AGD)

Fuente: Banco Central del Ecuador

En vista de que se trata de un superávit (tanto para 2002 como 2003), las cuentas bajo la línea corresponden a la disposición de esos recursos. Como se observa en el cuadro anterior, el 10% del financiamiento en 2003 corresponde a fuentes externas y el 90% a fuentes internas, considerando los resultados netos.

En el financiamiento externo se destaca la reestructuración de la deuda Club de París 5 y 6 por un monto de alrededor de US\$ 81 millones. Dentro de las fuentes internas, lo más sobresaliente constituye la variación de depósitos que mantienen las instituciones que conforman el SPNF en el Banco Central del Ecuador, que llega al orden de 0.8% del PIB. Asimismo, la variación de deuda interna alcanza -0.4%, debido principalmente a las amortizaciones del capital. Finalmente, la variación de la deuda flotante del primer semestre alcanza -0.2% del PIB como consecuencia de los esfuerzos para reducir su magnitud respecto de la registrada a finales de 2002. Adicionalmente, cabe tener en cuenta que la meta a final de este año es eliminar los atrasos del Gobierno Central.

De otro lado, en consideración a la relevancia de optimizar los recursos provenientes del endeudamiento, a continuación se muestra el destino de los principales créditos externos desembolsados entre enero y junio de este año:

¹⁷ Las fuentes de financiamiento del SPNF constituyen la variación de depósitos, financiamiento externo e interno neto (desembolsos menos amortizaciones) y deuda flotante. El signo positivo significa que se necesitan recursos para financiar el déficit por arriba de la línea (ingresos – gastos). De otra manera, signo negativo, implica un superávit.

*Destino de los principales créditos externos para inversiones
Primer semestre 2002 - 2003*

EJECUTOR	OBJETO	MONTO \$ millones
BID		20.7
ECAPA-G	Agua potable Guayaquil	3.8
Min. B. Social	Atención integral menores de seis años	5.3
COPEFEN	Emergencia Fenómeno El Niño	4.6
MOP	Prog. Complementario El Niño	2.8
Min. Educación	Redes escolares	4.1
CAF		41.5
MOP	Rehabilitación red vial	5.4
Bco. Estado	Programa Infraestructura Fronteriza	6.5
MBS-Conf. Episcop.	Proy. Plan Esperanza II	8.5
MOP	Corredor Vial sur	6.8
MOP	Carretera Puyo Macas	5.6
CEDEGE	Infraestructura Pen. Santa Elena	8.9
Gobiernos		11.8
CEDEGE	Proy. Irrigación Catamará	4.9
Mun. Loja	Agua Potable para Loja	3.6
MEC	Reforzamiento Educación. Técnica	3.3
Bancos		9.0
Policía Nacional	Vehículos	5.7
MEC	Reforzamiento Educación. Técnica	3.3
Proveedores		3.6
Mun. Quito	Buses Ecovía	3.6

Fuente: Banco Central del Ecuador

Del anterior cuadro se observa que la mayor magnitud de desembolsos que financian proyectos de inversión, provienen de la CAF, seguidos por los del BID y de los Gobiernos.

Asimismo, son importantes los desembolsos recibidos con cargo a los préstamos de libre disponibilidad durante este semestre, entre los cuales, los más significativos constituyen los concedidos por la CAF por US\$ 60 millones, por el FMI por US\$ 41 millones y por el Banco Mundial por US\$ 30 millones.

En cuanto al **financiamiento del Gobierno Central**, los recursos provienen de fuente interna, externa, variación de saldos y deuda flotante. El financiamiento interno se sustentó de modo significativo en la colocación de títulos del Estado, (bonos y cetes) a través de las Bolsas de Valores donde el principal inversionista fue el IESS, en condiciones financieras ventajosas para el Instituto, pues contiene tasas de rendimiento entre 9% y 13%. En el ámbito macroeconómico, se destaca que estas colocaciones son positivas en tanto no presionan sobre las tasas de interés en el sistema financiero y permiten una utilización eficiente de los recursos.

De esta manera, se ha logrado satisfacer necesidades de inversión a través de la emisión de papeles del Estado que constituyen prácticamente el único instrumento a disposición del mercado local.

El financiamiento externo neto es negativo porque el ingreso de recursos provenientes de préstamos fue menor a las amortizaciones. Asimismo, la acumulación de depósitos tiene que ver con el mayor ingreso de recursos por el elevado precio del crudo, préstamos atados a proyectos que se ejecutan paulatinamente y al control del gasto. En cuanto a la deuda flotante, esta constituye una fuente de financiamiento para el Presupuesto del Gobierno Central, cuya magnitud se redujo durante el primer semestre del presente año.

5.4. Algunas Consideraciones de Política Fiscal

Los resultados del SPNF del primer semestre de 2003 evidencian que los problemas de este sector son estructurales y requieren soluciones profundas a fin de poder cumplir con los indicadores macrofiscales de la Ley de Responsabilidad Fiscal¹⁸, un medio de dar viabilidad de largo plazo a las finanzas públicas. Así, persiste la dificultad para generar nuevas fuentes de ingresos permanentes, pues el incremento de los ingresos en este semestre se sustenta en el elevado precio de exportación del crudo ecuatoriano, en el ingreso por contribuciones a la Seguridad Social y en el incremento del porcentaje de la retención del impuesto a la renta. Por su parte, persiste la inflexibilidad del gasto, sobre todo en salarios, y la consecuente contracción del gasto de inversión y de capital.

En cuanto al financiamiento, y como consecuencia de la iliquidez de la caja fiscal, se registran dificultades para financiar las operaciones del Gobierno Central, por lo que resulta inevitable buscar fuentes alternativas de financiamiento o reducir aún más el gasto fiscal.

Por estas razones, es fundamental insistir en algunas consideraciones esenciales, entre ellas las siguientes:

- En una economía dolarizada como la ecuatoriana, la política fiscal constituye la principal herramienta para influir sobre los principales agregados macroeconómicos, principalmente sobre el crecimiento y desarrollo económico. En este sentido, es importante realzar que una de las funciones primordiales de las finanzas públicas es tender y propiciar, políticas anti – cíclicas, es decir, acciones que procuren la inyección de recursos a la economía, cuando ésta se halla en una fase de desaceleración.
- La evolución de las cuentas fiscales del SPNF en el primer semestre de 2003, refleja cómo algunas instituciones han acumulado recursos por falta de ejecución en sus programas de presupuesto, dejando un importante espacio en la economía para que esta se reactive. Desde esta perspectiva y visto la desaceleración de la economía, es necesario encontrar una política óptima de gasto, de forma tal que los ejecutores de los planes presupuestarios del SPNF contribuyan eficazmente al crecimiento y reactivación del aparato

¹⁸ Crecimiento real del gasto primario hasta 3.5%; reducción del déficit no petrolero en 0.2% del PIB, cada año; además, reducción del stock de deuda en 16% en un período de 4 años hasta llegar a 40% y mantener ese nivel; techo de endeudamiento para los gobiernos seccionales.

productivo, a través de mayores recursos orientados eficientemente a la inversión pública, a fin de generar efectos multiplicadores en la economía.

- Precautelar la sostenibilidad fiscal mediante el cumplimiento las reglas macrofiscales dispuestas en la Ley Orgánica de Responsabilidad, Estabilización y Transparencia Fiscal. Este sin duda alguna es un importante referente, pero no suficiente.

Dotar al sector público de una política salarial que se sustente en la generación de ingresos permanentes, utilizando la unificación y transparencia en los salarios para alcanzar este objetivo.

- Compensar cualquier incremento de gasto permanente, particularmente corriente, con el correspondiente incremento en los ingresos permanentes. Esta recomendación se deberá tener en cuenta en el marco de incrementos salariales y de pensiones.
- Redimensionar el Estado para mejorar la eficiencia de la producción de los bienes y servicios públicos, así como la eficiencia de la asignación de recursos, en función de los verdaderos requerimientos y disponibilidades del Estado Ecuatoriano.
- Cumplir con el nivel de gasto de capital y social previsto en el Programa Económico y el Presupuesto, sin descuidar la calidad de dicho gasto.
- Verificar que los incrementos de gasto del IESS, como las pensiones jubilares, sean consistentes con los resultados actuariales de la Institución, los mismos que deberían ser de conocimiento público. En este sentido, se insiste en la necesidad de contar con la actualización de los estudios actuariales del IESS, conforme ha solicitado el Banco Central del Ecuador y el Ministerio de Economía y Finanzas.
- Emprender acciones tendientes a que las instituciones y niveles de gobierno que disponen de recursos y el marco legal les permite, ejecuten gasto de manera más expedita y oportuna, a fin de dar cumplimiento eficiente a sus presupuestos y como mecanismo para reactivar la economía.
- Exigir que todas las instituciones públicas cumplan efectivamente con los principios de Transparencia Fiscal contenidos en la Ley de Responsabilidad Fiscal, mediante la publicación y difusión de información **completa y oportuna** de las operaciones efectivas y devengadas.
- Procurar la repotenciación de Petroecuador e implementar la apertura petrolera, tanto a la inversión como a la comercialización en el mercado interno.
- Construir un Plan Maestro que maximice el potencial petrolero del país mediante la redistribución eficiente del portafolio de activos petroleros.

- Para el segundo semestre del año 2003, es importante que el Gobierno Nacional a través del Ministerio de Energía y la Dirección Nacional de Hidrocarburos (DNH), monitoreen y auditen los volúmenes de producción de las empresas privadas y la participación estatal correspondiente. Es fundamental conocer cuál es el volumen adicional de petróleo crudo que recibiría el fisco, en vista de que se espera que a finales del tercer trimestre de 2003 empiece a operar el nuevo oleoducto de crudos pesados.

La aplicación continua de una política fiscal sana y transparente contribuye positivamente a estabilizar la economía, y por este medio, a mejorar las expectativas de los agentes económicos y sociales, reducir el riesgo país, atraer inversiones nacionales y extranjeras, entre otros aspectos básicos que repercuten en la calidad de vida de los ciudadanos.

6. Sector Externo

6.1. Cuenta Corriente

Durante el primer semestre de 2003, la cuenta corriente reflejó un déficit de US\$ 355.3 millones inferior en US\$ 339.2 millones al registrado entre enero y junio de 2002 (US\$ 694.5 millones), y equivalente a 1.3% del PIB¹⁹. La favorable evolución de las exportaciones totales, principalmente de las petroleras, determinó una reducción del déficit de la balanza de bienes, que sumado a un mayor ingreso de recursos provenientes de las remesas de los emigrantes, lograron incidir positivamente en este resultado. Un análisis más detallado se presenta a continuación.

¹⁹ PIB anual estimado: US\$ 26745 millones

Balanza de Pagos (*)

(en US\$ millones)

	Primer Semestre	
	2002	2003
1 CUENTA CORRIENTE	-694,5	-355,3
Bienes	-582,5	-169,5
Exportaciones	2.469,8	2.854,6
Importaciones	-3.052,2	-3.024,1
Servicios	-268,2	-298,7
Servicios prestados	477,6	478,2
Servicios recibidos	-745,8	-776,8
Renta	-612,0	-766,2
Renta recibida	14,4	12,6
Renta pagada	-626,5	-778,9
Transferencias corrientes	768,2	879,1
d/c Remesas de emigrantes	658,8	758,3
2 CUENTA DE CAPITAL Y FINANCIERA	421,8	395,9
Cuenta de capital	9,9	11,9
Cuenta Financiera	412,0	383,9
Inversión directa	604,1	1.058,5
Inversión de cartera (Neta)	-0,5	8,4
Otra inversión (1)	-191,7	-683,0
3 ERRORES Y OMISIONES (2)	379,3	21,3
BALANZA DE PAGOS GLOBAL (1+2+3)	106,7	61,9
FINANCIAMIENTO	-106,7	-61,9
Activos de reserva (3)	-99,6	-46,2
Financiamiento Excepcional (4)	-7,2	-15,7

* Presentación conforme a la metodología del V Manual de Balanza de Pagos que incluye comercio no registrado.

La Balanza de Pagos analizada contiene información de comercio exterior disponible a la fecha de elaboración de este informe, la misma que puede modificarse según se actualicen los datos reportados por la CAE. Igualmente los otros rubros pueden ser revisados conforme se disponga de información actualizada.

Notas:

1. Este rubro considera el movimiento de la deuda externa tanto pública como privada y que no está vinculada al movimiento de títulos de deuda.
2. Incluye flujos de corto plazo.
3. Corresponde a la variación de la Reserva de Libre Disponibilidad.
Signo negativo significa incremento.
4. Incluye condonaciones, atrasos y pago de atrasos de periodos anteriores.

Fuente: Banco Central del Ecuador

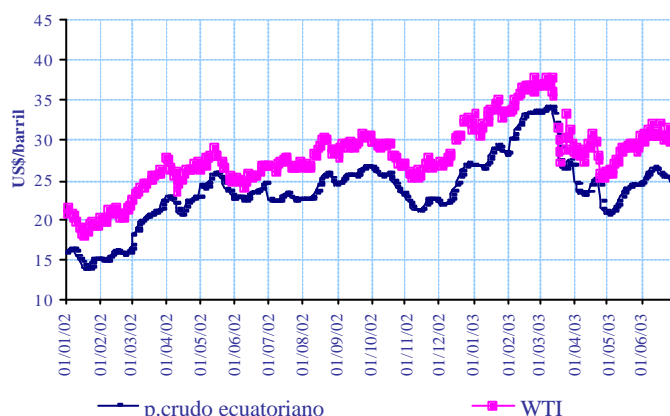
6.1.1 Balanza de Bienes²⁰

A Junio de 2003, la **balanza de bienes** alcanzó un déficit de US\$ 169.5 millones, US\$ 413 millones más bajo que el observado en igual período del año anterior (US\$ 582.5 millones). Los factores determinantes de este resultado fueron: el alto precio del petróleo en el mercado internacional, un buen desempeño de las exportaciones no petroleras y una ligera caída de las importaciones.

6.1.1a Balanza de Bienes - Petrolera²¹

En el período de análisis, **la balanza de bienes petrolera** alcanzó un superávit de US\$ 873 millones originado en el dinamismo de las ingresos como consecuencia del incremento de la cotización del crudo en el mercado internacional. Así, la amenaza de un ataque bélico de Estados Unidos a Irak, el posterior conflicto y la crisis venezolana²², determinaron una tendencia al alza del precio del crudo en los primeros meses del año; la conclusión de la guerra calmó el nerviosismo de los mercados y el precio empezó a declinar a partir del mes de abril con una recuperación en el mes de junio. El precio promedio a junio se ubicó en US\$ 26.7 por barril, nivel que refleja US\$ 7.2 por barril más alto que el promedio registrado entre enero y junio de 2002 (US\$ 19.5 por barril) y que incide positivamente en los ingresos del sector externo.

Evolución del precio del petróleo



En contraste con la evolución del precio, el volumen exportado registró una reducción de 3.3% al pasar de 39.9 millones de barriles exportados entre enero y junio de 2002, a 38.6 millones en igual período de este año. Este resultado está asociado a la disminución de la producción petrolera tanto por parte de Petroecuador como de las Compañías Privadas que en conjunto se reduce en 8.2%.

²⁰ Conforme a la metodología del V Manual de Balanza de Pagos, en la balanza de bienes se considera el rubro “comercio no registrado” tanto en exportaciones como en importaciones, el mismo que se obtiene consolidando la información de comercio registrada por el Ecuador con aquella registrada por los principales socios comerciales. Igualmente, incluye las exportaciones e importaciones de bienes para la transformación, reparación de bienes, bienes adquiridos en puerto por otros medios de transporte y oro no monetario.

²¹ Considera las exportaciones de petróleo crudo y derivados, y las importaciones de combustibles y lubricantes.

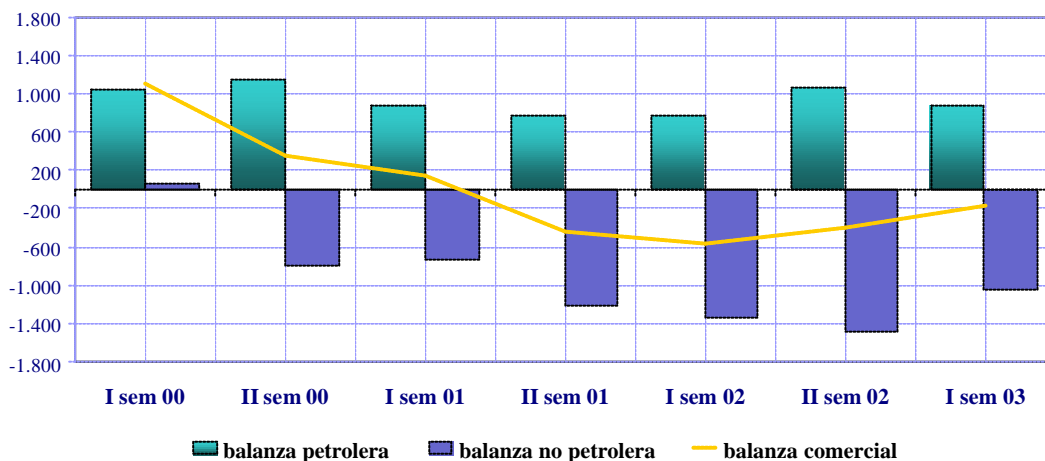
²² La cuota petrolera de este país se redujo en el mercado internacional.

El valor exportado de petróleo crudo ascendió a US\$ 1032.9 millones, superior en 32.4% al valor observado en el primer semestre de 2002 que fue de US\$ 780.3 millones.

En cuanto a las exportaciones de derivados de petróleo, se observa un incremento en el precio de 35.4% alcanzando los US\$ 19.7 por barril y una disminución en volumen de 24.9% al registrar 5.5 millones de barriles exportados. La combinación de precio y volumen determinó que el valor total exportado de derivados ascendiera a US\$ 107.7 millones, 1.8% superior al valor registrado en igual período del año 2002 (US\$ 105.8 millones).

Merece especial análisis el comportamiento de las importaciones de “combustibles y lubricantes” que refleja un crecimiento de 116.6% al pasar de US\$ 123.3 millones en la primera mitad de 2002 a US\$ 267.1 millones a junio de 2003. Esta notable aceleración es atribuible a un mayor precio de importación en los mercados internacionales para estos productos, así como a una menor producción de derivados en las refinerías para atender la demanda local

Evolución de la balanza comercial (en US\$ millones)



Fuente: Banco Central del Ecuador

6.1.1b Balanza de Bienes no Petrolera

En cuanto a la evolución de la *balanza de bienes no petrolera*²³ se observa una disminución del déficit al pasar de US\$ 1329 millones a junio de 2002, a US\$ 1045.1 millones a junio de 2003. Esto obedece al positivo desempeño de las exportaciones que alcanzaron los US\$ 1626.6 millones frente a los US\$ 1511.3 millones del primer semestre del año 2002, así como por la reducción de las importaciones no petroleras (US\$ 2671.7 millones entre enero y junio de 2003 frente a US\$ 2840 millones en igual período de 2002). Estas últimas reflejan una contracción en las importaciones asociadas a la construcción del OCP así como en los materiales de construcción.

²³ La balanza no petrolera analizada considera el comercio exterior no petrolero “registrado”.

Exportaciones por Grupo de Productos (Millones de Dólares FOB)

	1er Sem. 2002	1er Sem. 2003	Variación Anual (%)
Exportaciones Totales	2,397.4	2,767.0	15.4
<i>Petroleras</i>	886.2	1,140.6	28.7
<i>No Petroleras</i>	1,511.3	1,626.4	7.6
Tradicionales	790.9	860.0	8.7
Banano	521.5	577.9	10.8
Café y Elaborados	15.9	18.0	12.9
Cacao y Elaborados	61.2	86.1	40.7
Camarón	141.7	131.6	-7.1
Atún y Pescado	50.6	46.4	-8.3
No Tradicionales	720.4	766.4	6.4

Fuente: Formulario único de exportación, Programa Nacional del Banano.

Las ventas externas de **productos tradicionales**²⁴ presentaron un crecimiento de 8.8% respecto al primer semestre de 2002, alcanzando un nivel de US\$ 860 millones. Las exportaciones de banano aportaron con el 67.2% a estos ingresos registrando un valor total de US\$ 577.9 millones gracias a la favorable cotización de esta fruta en el mercado internacional, la cual se incrementó en 5.5% alcanzando los US\$ 233 por tonelada métrica exportada. Así mismo, el volumen exportado registró un crecimiento de 5% respecto a enero – junio de 2002, llegando a 2.5 millones de toneladas.

Las exportaciones de café y cacao en grano se han visto favorecidas particularmente debido al alto precio de estos rubros en el mercado internacional. El valor total de estos productos mostraron una variación de 88.3% y 33.4%, respectivamente. En el caso del café, la falta de renovación en las plantaciones no ha permitido alcanzar niveles de exportación como los registrados en los años 2000 y 2001, por lo que su aporte en las exportaciones totales continúa siendo marginal. En el período analizado, el valor de café en grano exportado ascendió US\$ 1.8 millones y el de cacao en grano a US\$ 59.6 millones.

De otro lado, las exportaciones de productos del mar no presentan signos alentadores, las ventas externas de camarón se ubicaron en US\$ 131.8 millones, lo que refleja una reducción de 7% respecto al primer semestre de 2002. En este resultado incidió la caída tanto en volumen (1.2%), registrando 23.9 toneladas métricas exportadas, como en el precio unitario de exportación (5.8%), al ubicarse en US\$ 5491.2 por TM.

El atún y pescado, por su parte, alcanzaron un valor de US\$ 46.5 millones, inferior en 8% al valor registrado entre enero y junio de 2002 (US\$ 50.6 millones). Este resultado es el efecto conjunto de una reducción en el volumen de 33.3% y un incremento en el precio de 37.9%. El volumen se ubicó en 14972 toneladas métricas exportadas a un precio de US\$ 3108.2 por TM.

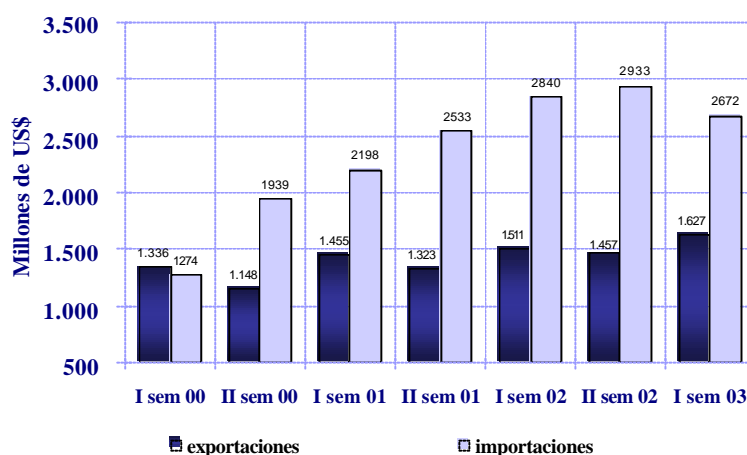
Las exportaciones de **productos no tradicionales**, mostraron cierto dinamismo en este período, alcanzando un crecimiento de 6.4%. El valor total se ubicó en US\$ 766.4

²⁴ En este grupo se encuentran las exportaciones de banano, camarón, café y elaborados; cacao y elaborados, atún y pescado.

millones. Dentro de este grupo, el rubro más significativo constituye el de “flores naturales”, que alcanzaron un nivel de US\$ 157.9 millones en enero – junio de 2003, superior en 1.8% al registrado en igual período del año anterior. Este resultado obedece a un incremento en el precio internacional de 16.9% (alcanzando US\$ 3870.6 por tonelada métrica), lo que permitió compensar la caída en el volumen exportado de 12.9%.

El valor de las exportaciones de “productos alimenticios industrializados” y de “Manufacturas de Metales” mostraron una tendencia creciente en este semestre y alcanzaron niveles de US\$ 103.1 millones y US\$ 99.9 millones, respectivamente. Dentro de Manufacturas de Metales se destaca el crecimiento del rubro “vehículos y sus partes” cuyo destino ha sido el mercado andino, principalmente Colombia.

Exportaciones e Importaciones no Petroleras



Fuente: Banco Central del Ecuador

En cuanto a las importaciones, se observa, a nivel agregado, un ligero decrecimiento (0.84%) con respecto al período enero-junio de 2002, al registrar un valor de US\$ 2938.8 millones. Las compras externas de materiales de construcción, equipos de transporte y bienes de capital fueron las de mayor pérdida de dinamismo como consecuencia de menores importaciones destinadas a construcción del Oleoducto de Crudos Pesados, cuya construcción está prácticamente concluida.

Las importaciones de bienes de consumo se ubicaron en US\$ 820.9 millones y muestran un ligero crecimiento de 0.5%. Dentro de ellas, las importaciones de bienes destinados al consumo no duradero crecieron en 9.7% mientras que las importaciones de consumo duradero se redujeron en 8.7%, lo que refleja que la demanda de estos bienes ya ha sido satisfecha en alto grado.

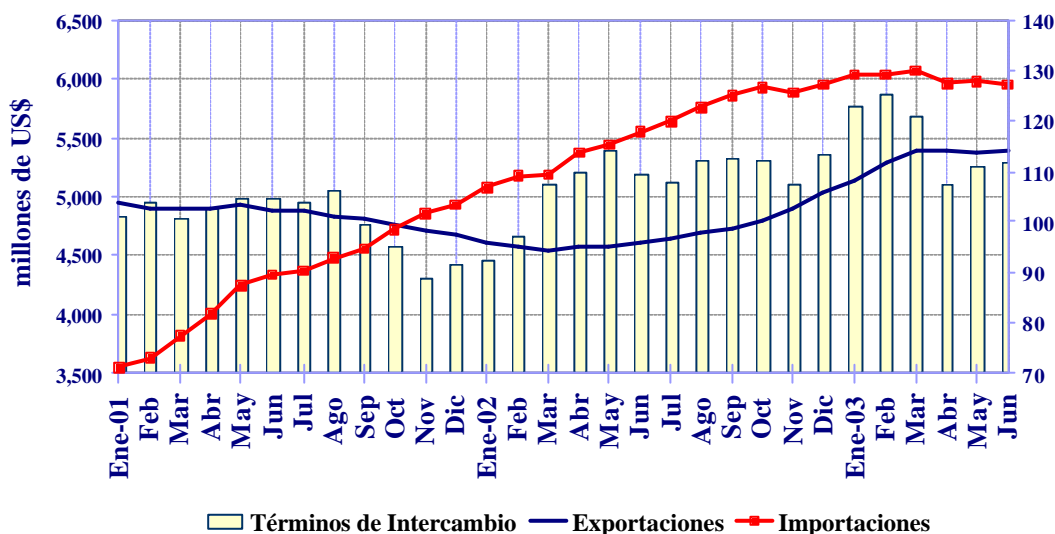
Importaciones por Grupo de Productos (Millones de Dólares FOB)

	1er Sem. 2002	1er Sem. 2003	Variación Anual (%)
Importaciones Totales	2,929.3	2,923.8	-0.2
Bienes de Consumo	782.3	805.9	3.0
Materias Primas	1,064.6	1,003.3	-5.8
Bienes de Capital	958.0	847.2	-11.6
Otras	124.4	267.4	115.0

Fuente: Documento único de importaciones.

A junio de 2003, el **índice de términos de intercambio**²⁵ se ubicó en 111.7 y refleja una disminución de 1.3% con respecto a diciembre de 2002. Este resultado indica que la capacidad del país de financiar sus importaciones con exportaciones se ha visto afectada como resultado de un incremento en el índice de los precios unitarios de importación con los principales socios comerciales.

Desempeño del Comercio Exterior y Términos de Intercambio



Fuente: Banco Central del Ecuador

6.1.2 Balanza de Servicios y Renta

La balanza de servicios y renta, en su conjunto, alcanzó en el primer semestre de 2003 un déficit de US\$ 1064.9 millones superior en US\$ 184.7 millones al de igual período del año anterior y que obedece a un incremento en la renta pagada principalmente por intereses de la deuda externa privada, los cuales pasaron de US\$ 145.7 millones en junio

²⁸ Es la relación existente entre la variación de los precios y cantidades de las exportaciones versus la variación de los precios y cantidades de las importaciones, las cuales se miden a través de índices referidos a un período base.

de 2002, a US\$ 256.8 millones a junio de 2003 y que es atribuible a un mayor nivel de endeudamiento observado a partir del año 2001 .

Con respecto al registro de la deuda externa y de los intereses devengados, vale mencionar que en el proyecto de Ley de Racionalización y Simplificación Tributaria que se ha venido discutiendo durante las últimas semanas, se plantea dar un giro al marco regulatorio en cuanto a las deducciones del impuesto a la renta a los que se someten los intereses de créditos externos registrados en el Banco Central del Ecuador. Así, este proyecto determina que de existir vinculación entre deudores y acreedores o se tratase de un crédito respaldado (back to back) o si el acreedor se encuentra domiciliado en un país o territorio con régimen tributario preferente o paraíso fiscal, la retención se efectuará por el total de los intereses pagados o acreditados al exterior.

Si bien la deducción del impuesto a la renta, de los intereses externos ha constituido un incentivo para el endeudamiento en el mercado de capitales internacional, debe también considerarse que una parte de este endeudamiento puede constituir un retorno de capitales, ya que empresas de escala mediana o grande que sacaron capitales durante la crisis financiera pueden estar retornando este flujo bajo la figura de endeudamiento externo, con lo que la modificación del marco legal vigente podría desestimular este importante ingreso de recursos a la economía.

6.1.3 Transferencias

Las transferencias corrientes mostraron una recuperación de 14.4% con respecto a lo observado en el primer semestre del año anterior, alcanzando un valor de US\$ 879.1 millones. Un rubro principal dentro de las transferencias constituye las remesas enviadas por los migrantes, las cuales se ubicaron en US\$ 758.3 millones frente a los US\$ 658.8 millones de igual período del año 2002. Las remesas se han consolidado como una gran fuente generadora de divisas, de hecho durante este semestre estos recursos se convirtieron en el primer rubro proveedor de ingresos externos no petroleros superando en US\$ 180.4 millones a los provenientes de las exportaciones de banano.

6.2. Cuenta de Capital y Financiera

Entre enero y junio de 2003, la cuenta de capital y financiera alcanzó un superávit de US\$ 395.9 millones que permitió cubrir el déficit de la cuenta corriente. La inversión extranjera directa continúa siendo una fuente de financiamiento importante de la cuenta corriente, en este período ingresaron recursos por US\$ 1058 millones cifra superior en US\$ 454 millones al valor registrado en 2002 (US\$ 604 millones). Gran parte de estos recursos se han canalizado al área petrolera y están vinculadas a las actividades de exploración y explotación hidrocarburífera, así como para cumplir obligaciones pendientes relativas a la culminación del proyecto OCP.

La deuda externa pública por su parte, presentó un flujo negativo (desembolsos menos amortizaciones) de US\$ 65.8 millones. Los desembolsos alcanzaron un valor de US\$ 266.1 millones, de los cuales US\$ 236 millones, el 88.8%, corresponden a créditos concedidos por organismos internacionales y la diferencia a créditos de gobiernos, bancos y proveedores. Dentro de los desembolsos de organismos se incluyen aquellos de libre disponibilidad por US\$ 41 millones provenientes del FMI como parte del

Acuerdo Stand-By firmado a inicios de este año, así como US\$ 30 millones del Banco Mundial y US\$ 60 millones de la CAF destinados a financiar el presupuesto del gobierno central. En el siguiente cuadro se presenta la desagregación de los desembolsos por acreedor:

Desembolsos Deuda Externa Pública
Primer Semestre 2003
(en millones de US\$)

ORGANISMOS INTERNACIONALES	236.3
Banco Mundial	40.6
BID	28.7
CAF	125.9
FIDA	0.3
FMI	40.9
FLAR	0.0
GOBIERNOS	14.4
BANCOS	11.0
PROVEEDORES	4.4
TOTAL DESEMBOLSOS	266.1

Fuente: Banco Central del Ecuador

Las amortizaciones del período, por su parte, ascendieron a US\$ 458.4 millones, de los cuales US\$ 417.4 corresponden a pagos en efectivo tanto del período enero – junio como de períodos anteriores, y la diferencia (US\$ 41 millones) a canje de deuda por proyectos sociales con los Gobiernos de Italia y Alemania.

El saldo de la deuda externa pública a fines de junio de 2003 fue de US\$ 11,220 millones equivalente al 41.5% del PIB, cifra que significa una reducción de 5.1 puntos porcentuales con respecto al saldo observado a fines de diciembre de 2002 (US\$ 11388 millones).

Composición de la Deuda Externa Pública (A junio 30 de 2003)

TIPO DE ACREEDOR	Saldo (millones US\$)	Participación (%)
Total Deuda Externa	11.220,2	100,0%
<i>Organismos Internacionales</i>	4.257,2	37,9%
<i>Banco Mundial</i>	865,2	7,7%
<i>BID</i>	1.967,0	17,5%
<i>CAF</i>	1.064,6	9,5%
<i>FMI</i>	360,2	3,2%
<i>FLAR</i>	0,2	0,002%
<i>Gobiernos</i>	2.619,1	23,3%
<i>Créditos originales</i>	1.388,4	12,4%
<i>Club de París</i>	1.230,7	11,0%
<i>Comercial</i>	117,5	1,0%
<i>Concesional</i>	1.113,2	9,9%
<i>Bancos</i>	4.307,2	38,4%
<i>Créditos originales</i>	179,7	1,6%
<i>Otros</i>	50,0	0,4%
<i>Bono Brady</i>	127,5	1,1%
<i>Bonos Global 2030</i>	2.700,0	24,1%
<i>Bonos Global 2012</i>	1.250,0	11,1%
<i>Proveedores</i>	36,7	0,3%

Fuente: Banco Central del Ecuador.

La deuda privada, por su parte, alcanzó un saldo de US\$ 5187.7 millones, que frente al monto observado a diciembre de 2002 (US\$ 4899.4 millones) representa un incremento de 5.9%. Del valor mencionado, las compañías petroleras privadas registran un saldo de US\$ 2559.5 millones, asociado a mayores niveles de endeudamiento destinado a actividades propias de las compañías petroleras dada la proximidad de la entrada en funcionamiento del OCP.

Si se realiza un análisis del endeudamiento privado por plazo, se observa que alrededor del 41.7% (US\$ 2164.4 millones) se concentra en deuda privada de corto plazo y el 58.3% (US\$ 3023.3 millones) está vinculada a deuda privada de mediano y largo plazo, reflejando de esta manera que una buena parte del endeudamiento privado estaría financiando proyectos de inversión que ayudarían a dinamizar el aparato productivo.

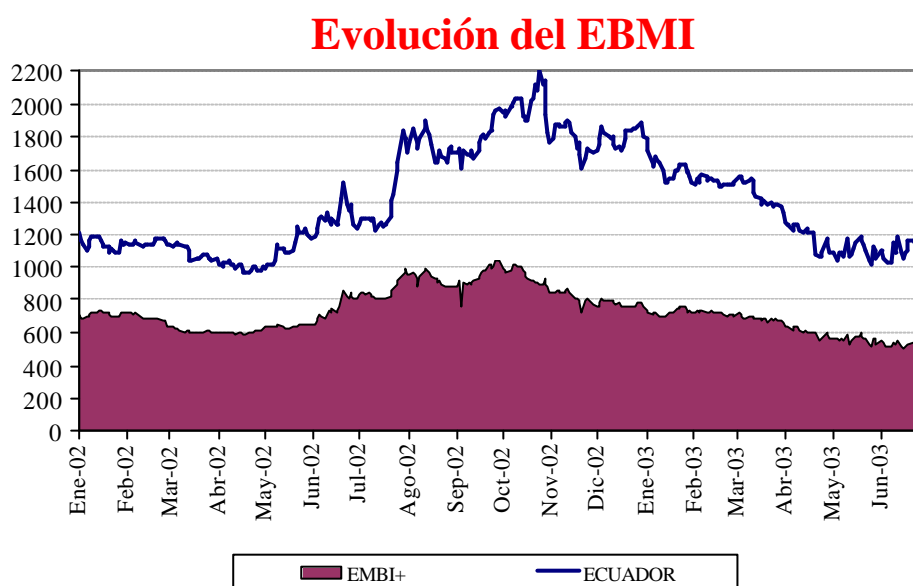
6.3. Reserva de Libre Disponibilidad (RILD)

A fines de junio de 2003 la reserva internacional de libre disponibilidad se ubicó en US\$ 1054.2 millones con un incremento de US\$ 46.2 millones con respecto a diciembre de 2002. Una buena parte este incremento, respondió a la favorable evolución de las exportaciones de petróleo y a los desembolsos externos dirigidos al sector público, sin embargo, la RILD está también determinada por los movimientos realizados al interior de la economía y que afectan directamente a los depósitos del SPNF en el BCE, así

como a los depósitos del sistema financiero por concepto de encaje. Un análisis más detallado se encuentra en la sección relativa al sector monetario.

6.4. Evolución del EMBI (Emerging Market Bond Index)

La percepción de riesgo por parte de los inversionistas extranjeros se mide a través del índice EMBI calculado y publicado por la firma J.P. Morgan, mismo que depende de la diferencia en las cotizaciones de la deuda soberana emitida por el Ecuador con otros instrumentos de características similares colocados por el Departamento del Tesoro de Estados Unidos, los cuales son considerados como de libre riesgo crediticio.



Fuente: JP Morgan

A finales de junio de 2003, el índice para el Ecuador cerró en 1184 puntos, 617 puntos más bajo que el nivel registrado a diciembre de 2002 (1801 puntos), reflejando una reducción del 34.2%. Un factor determinante en la caída del riesgo país para el Ecuador, en lo que va del año 2003, fue sin duda la firma del Acuerdo Stand-By con el Fondo Monetario Internacional y el anuncio del Programa Económico los primeros días de marzo, lo cual brindó tranquilidad a los inversionistas extranjeros.

7. Sector Monetario

7.1. Sistema de Balances del Banco Central del Ecuador

Hasta junio de 2003, el saldo de los depósitos del sistema financiero por concepto de encaje²⁶ en el Banco Central del Ecuador (BCE) disminuyó en US\$ 81 millones, al reducirse el sobre encaje que de manera voluntaria las instituciones financieras mantenían en el Banco Central del Ecuador. Sin embargo, los depósitos en el BCE tuvieron un importante crecimiento debido principalmente a los superávits de las distintas instituciones del SPNF. Por su parte, los pasivos externos del BCE disminuyeron en US\$ 111.2 millones una vez que el Ministerio de Economía y Finanzas se sustituyó como deudor del préstamo otorgado por el FMI al Estado Ecuatoriano dentro del Acuerdo Stand By del año 2000 con dicho Organismo. Estos factores determinaron que la RILD aumentará en US\$ 46.3 millones durante el primer semestre de este año.

Por su parte, lo destacable del sistema bancario en lo que va del año, es que mantiene una política de altos niveles de liquidez, que se basa en la ausencia de una efectiva red de seguridad financiera, básicamente por la falta de un prestamista de última instancia, y el limitado tamaño del fondo de liquidez que al 30 de junio de 2003, tuvo un saldo fue de US\$ 129.4 millones (3% del total de depósitos del sistema). Esto ha exigido a los bancos acumular reservas de liquidez que le permitan mitigar el riesgo, sacrificando de esta forma su capacidad de otorgar mayores niveles de financiamiento y cumplir con su rol de intermediación financiera.

La evolución del balance del BCE, a junio de 2003, se describe a continuación:

Sistema de Canje.- Durante 2003 entraron en circulación, conforme faculta la Ley, nuevas monedas fraccionarias por US\$ 4.8 millones y el saldo de monedas en circulación a final de año alcanzaría un saldo de US\$ 44.5 millones. Esto implicó un crecimiento semestral de monedas de 12.2%, este monto está debidamente respaldado con la parte correspondiente de la RILD.

Sistema de Reserva Financiera.- Como se mencionó anteriormente, los depósitos por concepto de encaje registraron a junio de 2003 un saldo US\$ 183.2 millones, inferior en US\$ 81 millones al saldo registrado el 31 de diciembre de 2002. A pesar de que los depósitos del público en el sistema financiero para estas mismas fechas aumentaron, esta disminución de depósitos en el Banco Central del Ecuador obedeció a una reducción de los excedentes de encaje, ya que a finales de año las instituciones financieras sujetas a encaje generalmente incrementan su posición excedentaria en el BCE.

Sistema de Operaciones.- A junio de 2003 el saldo de depósitos del SPNF en el BCE presentó un importante incremento de US\$ 203.5 millones con respecto a diciembre de 2002, alcanzando un saldo de US\$ 1,229.4 millones. Es importante indicar que estos depósitos se incrementaron, entre otros elementos, por recursos acumulados²⁷ provenientes del excedente del precio presupuestado del barril de crudo para

²⁶ El encaje equivale al 4% de los depósitos totales (a la vista, ahorro y a plazo) en las instituciones financieras bajo supervisión de la Superintendencia de Bancos y Seguros

²⁷ Cuenta a liquidar del Fondo de Estabilización Petrolera.

exportación Por sobre US\$ 18 por barril), e incremento de depósitos en otras entidades del SPNF, básicamente el IESS y los Gobiernos Seccionales. El Gobierno Central mantuvo durante el primer semestre un limitado flujo de caja.

7.2. Sistema Financiero

La principal fuente de financiamiento del sistema de bancos privados constituyen los depósitos. Durante el período febrero - junio de 2003²⁸ los depósitos totales registraron un incremento de US\$ 52 millones. En la banca cerrada los depósitos disminuyeron en US\$ 78.2 millones, básicamente por efecto de ajustes contables realizados por la AGD. En cambio, en la banca abierta los depósitos crecieron en US\$ 130.3 millones. El cuasidinero en la banca abierta se incrementó en este período en US\$ 72.6 millones, de igual manera los depósitos a la vista mostraron un aumento de US\$ 57.6 millones. Durante el 2003, dentro de los depósitos, se aprecia un cambio positivo de la preferencia del público por los depósitos a plazo, ya que durante los años 2001 y 2002 primó la preferencia por los depósitos a la vista.

A junio de 2003, los depósitos de la banca abierta representaron en promedio el 88% de las captaciones, incrementándose en dos puntos porcentuales el nivel de participación observado en febrero de 2003. Por su parte, en los bancos cerrados todavía quedan depósitos por devolverse, cuya participación es de aproximadamente 12% frente al total.

Sociedades Monetarias de Depósito								
Pasivos Monetarios								
en millones de dólares								
Bancos	Depósitos a la vista		Cuasidinero		Depósitos febrero	Participación	Depósitos junio	Participación
	Feb-03	Jun-03	Feb-03	Jun-03				
Cerrados	0	0	613.4	535.2	613.4	14%	535.2	12%
Abiertos	1,502.4	1,560.0	2188.4	2261.0	3,690.8	86%	3,821.0	88%
Total	1502.4	1560.0	2801.8	2796.2	4304.2	100%	4,356.2	100%

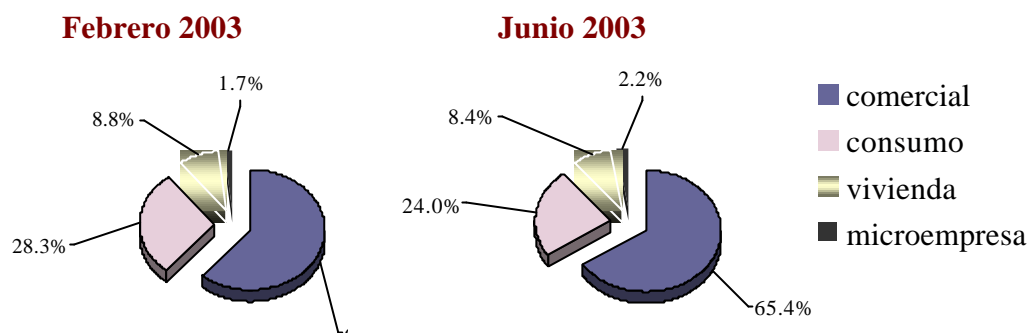
Fuente: Banco Central del Ecuador

Consistente con el incremento de la liquidez del Sistema Financiero, se observa que las IFIs han optado por disminuir en USD 49.1 millones sus pasivos con el exterior a partir del mes de febrero del año en curso.

A junio, el saldo de las operaciones de crédito por vencer en el sistema bancario se incrementó en US\$ 51.0 millones, igualmente la cartera vencida presentó un ligero incremento de US\$ 6.3 millones para estas mismas fechas. Dentro de la estructura porcentual de la cartera por vencer, el sector corporativo es el más representativo con un volumen equivalente al 65.4%, seguida por el crédito de consumo, 24%, vivienda, 8.4%, y microempresa, 2.2%. Por su parte, la estructura a febrero de 2003 era la siguiente: sector corporativo 61.2%, consumo 28.3%, vivienda y microempresa 8.8% y 1.7%, respectivamente. Es decir, la participación del sector corporativo en lo que va de este año se ha incrementado en 4 puntos porcentuales, mientras que el crédito de consumo ha disminuido en un porcentaje similar.

²⁸ No se consideró el dato de enero en razón de que a partir de febrero de 2003 se introducen en las estadísticas monetarias y financieras los cambios metodológicos de la sectorización de los balances del sistema bancario, que permite obtener cifras más precisas de los montos de depósitos y del cuasidinero.

Cartera por Vencer Estructura Porcentual



Fuente: Banco Central del Ecuador

Este cambio en la estructura porcentual es positivo, pues reflejaría que la participación del crédito para inversión está mejorando en la cartera de la banca.

Durante el primer semestre de 2003, la composición de la cartera por vencer y vencida de la banca se mantuvo estable, en alrededor del 73% para la cartera por vencer y 27% para la cartera vencida. La morosidad promedio del sistema, medido como la relación entre la cartera vencida sobre el total de la cartera para la banca abierta, se mantiene con respecto al índice observado en febrero de 2003. A junio de 2003 el índice de morosidad es 9% para la banca abierta y 92% para los bancos cerrados.

Cartera de Crédito en millones de dólares													
Bancos	Cartera por vencer				Cartera Vencida				Cartera Total		Índice Morosidad		
	Feb-03		Jun-03		Feb-03		Jun-03		Feb-03	Jun-03	Feb-03	Jun-03	
	Monto	Particip.	Monto	Particip.	Monto	Particip.	Monto	Particip.					
Cerrados	60.0	2%	66.4	2%	784.8	73%	784.7	73%	844.8	851.1	93%	92%	
Abiertos	2780.2	98%	2824.8	98%	284.7	27%	291.1	27%	3064.9	3115.9	9%	9%	
Total	2840.2	100%	2891.2	100%	1069.5	100%	1075.8	100%	3909.7	3967.0			

Fuente: Banco Central del Ecuador

Los activos externos del sistema bancario tuvieron un importante incremento de US\$ 277.2 millones para este mismo período, lo cual absorbió liquidez de la economía. Esto ha incentivado a los bancos acumular reservas de liquidez que les permitan cubrirse automáticamente de cualquier riesgo.

Es importante indicar que el sistema bancario ha mejorado sus índices de liquidez²⁹ y solvencia durante el primer semestre de 2003. Así durante este período el índice de liquidez pasó de 34.7% en diciembre de 2002 a 36.3% a junio de 2003. Igualmente, debido a los resultados operacionales que obtuvo la banca durante el primer semestre,

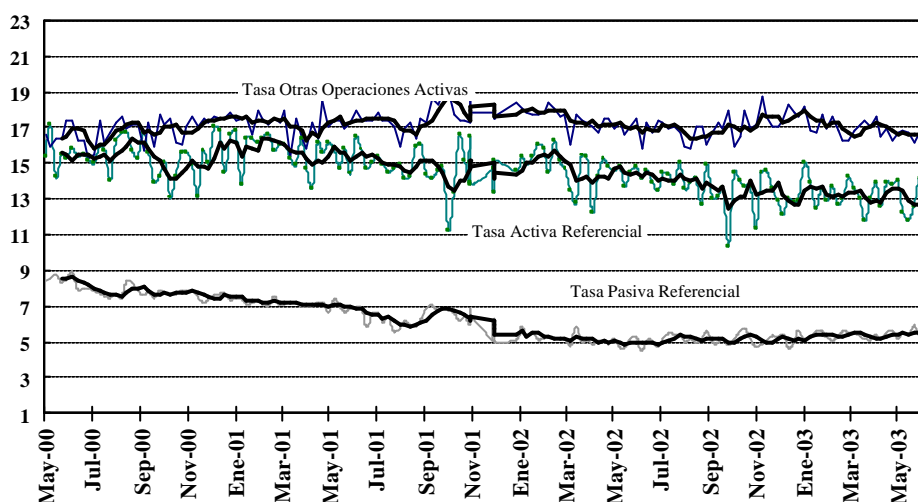
²⁹ Activo disponible / Exigibilidades a la Vista.

estos contribuyeron a mejorar el índice de solvencia 28 que pasó de 11.8% a 12.2 % para estas mismas fechas.

7.3. Tasas de Interés

En el siguiente gráfico se presenta la evolución de las tasas activas³⁰ y pasivas³¹ referenciales y las tasas para otras operaciones activas³². Como se puede observar, desde mediados de 2002 hasta junio de 2003, la tasa activa referencial ha tenido una tendencia a la baja ubicándose alrededor del 13%. Sin embargo, si analizamos el comportamiento de la tasa de interés para otras operaciones activas, ésta ha tenido una tendencia más estable, ubicándose alrededor del 17%, sin un comportamiento hacia la baja. Esto hace entrever que las empresas de menor tamaño, así como las actividades de consumo y vivienda, no se han beneficiado de las disminuciones que refleja el comportamiento de la tasa activa referencial durante el período analizado.

**Tasas de Interés Referenciales del BCE
y Tasas de Interés para Otras Operaciones Activas
(datos semanales abril 2000 - junio 2003)**



Fuente: Banco Central del Ecuador

Cabe resaltar que existe la posibilidad de que aunque el sistema bancario quisiera disminuir aún más la tasa de interés al sector corporativo de lo que ha reducido a partir del tercer trimestre de 2002, no tendría incentivo para ello ya que eso implicaría una baja de la “tasa máxima convencional”³³, que se fija en base a la tasa activa referencial, la cual se aplica a operaciones de crédito más riesgosas (la tasa máxima convencional se

³⁰ Igual al promedio ponderado semanal de las tasas de operaciones de crédito de entre 84 y 91 días, otorgadas por todos los bancos privados, al sector corporativo. El sector corporativo se encuentra conformado por aquellas empresas que superan los 5 millones de dólares en ventas anuales y por lo tanto, esta constituido por empresas de tamaño grande.

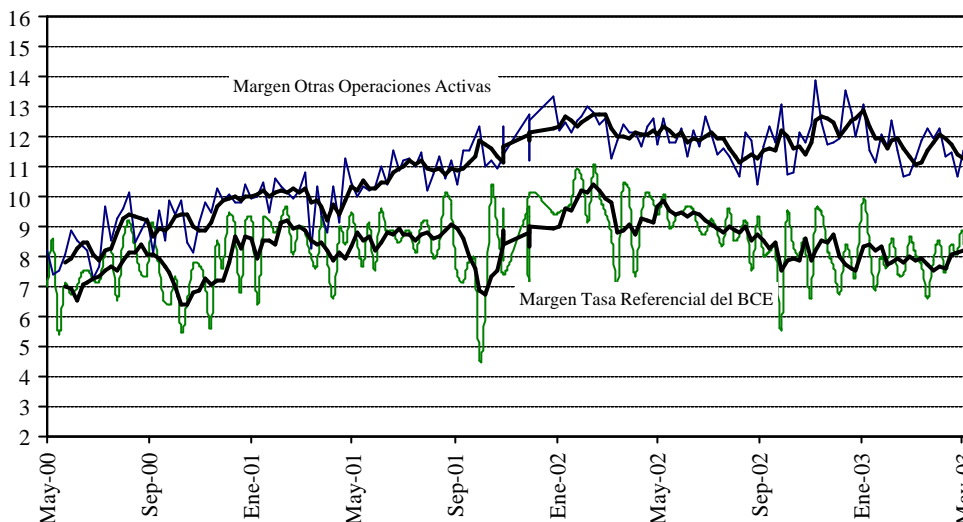
³¹ Igual a la tasa nominal promedio ponderada semanal de todos los depósitos a plazo de los bancos privados, captados a plazos de entre 84 y 91 días.

³² Igual al promedio ponderado semanal de las tasas de operaciones de crédito, otorgadas por todos los bancos privados, al sector no corporativo (operaciones de consumo, vivienda, microempresa, y pequeñas y medianas empresas).

³³ Techo para la tasa de interés activa que las instituciones acreedoras financieras y no financieras, públicas y privadas, pueden aplicar a todas las operaciones crediticias.

aplica generalmente a los consumos con crédito rotativo como tarjetas de crédito y sirve también de referencia para las operaciones de crédito de consumo).

Spread de Tasas Sector Corporativo y Otras Operaciones Activas (datos semanales abril 2000 - junio 2003)



Fuente: Banco Central del Ecuador

La tendencia del spread de las tasas de interés referenciales es descendente: de entre 8 - 9 puntos porcentuales durante el 2002, pasó a 7 - 8 puntos porcentuales en lo que va del presente año. Sin embargo, el spread calculado en base a la tasa de interés para “otras operaciones activas” se ha mantenido en los mismos niveles del año pasado, esto es alrededor de 11 - 12 puntos porcentuales.

La resistencia a la baja de la tasa activa de la cartera de crédito, estaría determinada por el cambio en la composición de los activos de la banca que favorece a los activos líquidos. Este aumento en la preferencia por liquidez le ha significado a la banca una importante disminución de ingresos financieros, que ha provocado una disminución del margen de intermediación financiero (MIF). La reducción de ingresos financieros ha sido parcialmente compensada a través de varios métodos. El primero, reducir muy poco la tasa activa referencial (tasa activa para el sector corporativo), no reducir la tasa activa para “otras operaciones activas”, y el tercero, reducir sistemáticamente a la tasa pasiva, todo lo cual ha determinado un alto spread, especialmente calculado a partir de la tasa de “otras operaciones activas”.

En conclusión para entender este comportamiento de las tasas, se debe examinar por qué los bancos continúan con una política de mantener importantes montos como inversiones en el exterior a pesar de los bajos rendimientos derivados de estos activos. Esta mayor preferencia por liquidez puede estar relacionada a uno o más de los siguientes factores:

- De todas maneras, incluso si el sistema bancario no percibe un mayor riesgo de default en el período post dolarización frente al período previo, el aumento de la

liquidez también estaría reflejando una mayor cautela en las políticas crediticias de los bancos, frente al período pre dolarización, debido a la ausencia de líneas de crédito del Banco Central y una consecuente disminución del riesgo moral en las actividades de concesión de préstamos por parte de la banca.

- La necesidad de contar con un mayor resguardo de liquidez ante eventuales problemas de corridas de depósitos, dada la ausencia de un prestamista de última instancia. Estos recursos altamente líquidos tendrían entonces el propósito de complementar los recursos que se mantienen actualmente en el fondo de liquidez.
- Para asegurar la confianza de sus clientes, ya que las inversiones en el exterior que mantiene el sistema de bancos privados tienen un bajo riesgo y son a corto plazo. Esto puede a su vez ser efecto de una alta percepción de riesgo por parte de los depositantes respecto a la solvencia del sistema bancario, después de la crisis de 1999.

8. Avances en la Agenda Económica del Banco Central del Ecuador³⁴

Con relación a la Agenda Económica del BCE, que fuera dada a conocer en agosto de 2002, esta ha venido realizando importantes proyectos. La presente sección describe los estudios y trabajos más importantes de dicha Agenda en sus cuatro pilares: crecimiento económico, productividad y competitividad, nueva arquitectura financiera ecuatoriana, e inserción del país a la economía globalizada.

8.1. Crecimiento Económico

8.1.1. Tipo de Cambio Real de Equilibrio: Una Aplicación al Caso Ecuatoriano

Luego de la dolarización oficial de la economía en el año 2000, el Ecuador redujo el margen de maniobra de su política económica, limitándose al control de la política externa y la política fiscal. Dentro de la política externa, el Tipo de Cambio Real (TCR) es una herramienta muy importante ya que describe la relación de precios entre la economía doméstica y sus principales socios comerciales y, por tanto, es una medida de competitividad de las exportaciones ecuatorianas. Este indicador sufrió una acelerada apreciación a partir del inicio de la dolarización, lo que puede afectar la lacompetitividad de los productos ecuatorianos, así como el acceso a nuevos mercados.

Frente a esto, el objetivo del proyecto de investigación *Tipo de Cambio Real de Equilibrio: Una Aplicación al Caso Ecuatoriano* ha sido determinar las variables fundamentales que establecen la trayectoria del TCR, y a través de ellas, estimar el Tipo de Cambio Real de Equilibrio o Largo Plazo (TCRE). El Tipo de Cambio Real de Equilibrio está definido como el TCR que alcanza una economía cuando ésta se encuentra cerca de sus equilibrios interno y externo. El equilibrio interno se define como aquella situación en la que la tasa de desempleo es reducida o la economía se encuentra cerca de una tasa *razonable* de desempleo. Por su parte, el equilibrio externo se refiere a una situación en la cual el déficit externo es tal que puede ser financiado por un nivel sostenible de flujos de capital.

³⁴ La versión completa de la Propuesta se encuentra en la página WEB del Banco Central del Ecuador (www.bce.fin.ec)

Una vez identificado el TCRE, se cuantificaron las desviaciones del TCR frente a su nivel de largo plazo para determinar el grado de sub- o sobre-valoración del mismo e identificar el potencial de un desequilibrio en el sector externo de la economía así como evaluar la pérdida de competitividad del sector transable ecuatoriano. De acuerdo a los resultados obtenidos³⁵, a fines del año 2002 el tipo de cambio real del Ecuador se encontraba sobrevaluado con respecto a su nivel de equilibrio en 13%, alertando sobre la necesidad de emprender reformas estructurales, todavía manejables, para elevar la productividad de las empresas.

8.1.2. Estimación del PIB Potencial para el Caso del Ecuador

Una de las variables más importantes en el análisis de las perspectivas de desarrollo económico de un país, en el mediano y largo plazos, pero también en la explicación de la coyuntura, constituye la tasa de crecimiento del producto potencial, en otras palabras el crecimiento económico potencial del país. El concepto de crecimiento potencial no sólo proporciona un indicio del desempeño óptimo relativo de una economía en un momento en el tiempo, sino que también puede ser utilizado por las autoridades económicas para realizar evaluaciones de política a lo largo de distintos períodos, por ejemplo, para suministrar un valor de referencia que permita juzgar la efectividad de reformas económicas ya sean específicas o generales, así como en la posibilidad de fijar una meta o *benchmark* para la tasa de crecimiento.

El producto potencial puede definirse como el nivel de producción que puede alcanzar una economía cuando todos los factores productivos se encuentran cerca de su nivel de plena utilización; pero también se lo puede entender, por el lado de la oferta agregada, como el nivel máximo de producción que puede ser alcanzado sin generar una presión inflacionaria. Por tanto, la brecha entre el producto potencial y el producto observado puede ser un indicador útil de presiones inflacionarias o deflacionarias en una economía, dependiendo de si el producto real observado se encuentra por encima o por debajo del producto potencial.

El objetivo de este proyecto de investigación consiste en medir las posibilidades de crecimiento del Ecuador en el mediano plazo. Empleando un conjunto de nueve modelos con fundamentos estadísticos y económicos, se concluyó que al 2002 el PIB efectivo estaría todavía por debajo de su nivel potencial. Esto indicaría que, a pesar del buen desempeño macroeconómico del país en los años 2001 y 2002, la economía estaría todavía en la fase negativa del ciclo. De ser así, sin embargo, las posibilidades de crecimiento futuro podrían ser auspiciosas ya que, siempre que se den las condiciones de estabilidad macroeconómica y reformas estructurales necesarias, la variación del PIB efectivo estaría constituida por dos componentes positivos: la reducción de la brecha más la tasa de crecimiento potencial.

El crecimiento del PIB potencial no es exógeno ni predeterminado y está fundado en el comportamiento de ciertas variables estructurales como la formación de capital, el crecimiento de la población económicamente activa y el crecimiento de la productividad total de los factores. En el trabajo se realizaron tres simulaciones asumiendo distintos valores para los últimos y un horizonte de proyección 2003-2010. De las anteriores se

³⁵ Las variables utilizadas en la estimación productividad laboral, flujo de capitales, términos de intercambio, remesas de los migrantes, exportaciones petroleras / PIB y una variable de apertura comercial (exportaciones + importaciones) / PIB.

desprende que el crecimiento promedio anual del PIB podría estar en el orden de 4.8% de mantenerse una tasa de inversión comparable con la efectuada en los 80's. Si el coeficiente de inversión conserva sus niveles presentes, el crecimiento podría fluctuar alrededor de 3.3%, mientras que si el mismo fuese comparable al de los 70's y la productividad total de los factores tuviese un modesto desempeño positivo (contrario a lo que ha sido la práctica), el crecimiento podría elevarse hasta alrededor de 8%.

8.2. Arquitectura Financiera

El 18 de marzo de 2003, el Ministro de Economía y Finanzas, el Gerente General del Banco Central del Ecuador y el Superintendente de Bancos, suscribieron conjuntamente el documento que contiene la Estrategia y Plan de Acción para el Fortalecimiento del Sector Financiero del Ecuador, tema puesto en conocimiento y consideración de otras instituciones como la Superintendencia de Compañías, organismos multilaterales, entidades del sector privado.

Este documento constituye un compromiso para ejecutar una serie de acciones y actividades para fortalecer el funcionamiento y la eficiencia del sistema financiero. Se destaca en este plan que el objetivo del Gobierno es promover un sector financiero robusto y competitivo, que sea capaz de resistir a los choques que puedan afectar a una economía dolarizada, abierta y vulnerable a los desastres naturales, como la ecuatoriana; que por razones de eficiencia económica y equidad social, es imprescindible que el sector financiero formal sea asequible para la gran mayoría de la población ecuatoriana; que es esencial que el sector cuente con tecnologías modernas que reduzcan el costo de intermediación y aseguren la transparencia de sus gestiones; y que se requiere asegurar que el sector se desenvuelva bajo las mejores prácticas internacionales conforme a los estándares establecidos por el Comité de Basilea.

Los trabajos que al respecto viene realizando el Banco Central del Ecuador, tienen que ver con la Red de Seguridad Financiera, que involucra el fortalecimiento del Fondo de Liquidez, optimizar el esquema de garantías de depósitos y mejorar la supervisión prudencial. Además se ha avanzado en proyectos de créditos rural, microcrédito y reestructura de la banca pública.

8.3. Productividad y Competitividad

En octubre de 2002, dentro del Convenio suscrito con el Consejo Nacional de Competitividad y la Corporación Andina de Fomento, el BCE ha venido elaborando el Índice de Competitividad Tendencial, el mismo que permite medir de manera objetiva, a través de ciertas variables, los avances de competitividad en el país. Este indicador se publica trimestralmente.

Desde el primer trimestre de 2003, el BCE viene elaborando el Boletín de Indicadores Sectoriales de Productividad y Competitividad. El objetivo de este boletín es presentar mediciones sectoriales del desempeño competitivo, así como de la eficiencia productiva sectorial del país, para 33 Sectores Económicos. Se ha publicado el primer Boletín, que incluyó además, series históricas de estos indicadores de competitividad y productividad, desde el año 1993.

Se han elaborado igualmente estudios sectoriales tales como: Banano, Cacao, Camarón y Café, los que tendrán actualizaciones periódicas y están disponibles en la página WEB del BCE.

Se han realizado estudios y trabajos en indicadores para que el Consejo Nacional de Competitividad cuente con instrumentos que le permitan delinear políticas económicas en cada una de sus 6 áreas estratégicas. Al momento se han concluido varios estudios sobre Indicadores de Competitividad basados en variables de apertura comercial, capital humano, acceso al crédito y financiamiento de microempresas y reactivación productiva.

En abril de 2003, se realizó el análisis de la metodología de los índices de competitividad del foro económico mundial. El estudio permite detectar las variables que determinan la ubicación de los países dentro del ranking global elaborado por el Foro Económico Mundial. Se encontró que la metodología utilizada por el Foro Económico Mundial tiene serias limitaciones, pues el 70% de las variables que conforman este índice, son variables elaboradas a partir de las percepciones de ciertos sectores empresariales, además de lo cual el criterio de selección no es claro.

En el mes de mayo de 2003 se publicó el trabajo “Hechos Estilizados de 31 Sectores Productivos en Ecuador”. El estudio presenta una visión sectorial relacionado con la agricultura, manufactura, ganadería y pesca, a fin de evaluar el desempeño económico de estos sectores, durante la década de los 90’s. El documento ofrece un diagnóstico de la situación productiva sectorial del país, que contribuya al diseño de una política de comercio exterior que incorpore una visión de desarrollo de largo plazo, a la vez que sirva de insumo en las negociaciones hemisféricas ALCA.

8.4. Inserción a la Economía Mundial

A finales del segundo semestre de 2003 se puso a disposición el estudio “Una Revisión de la Sostenibilidad del Sector Externo Ecuatoriano”. Este estudio presenta estimaciones, bajo distintos escenarios, del saldo comercial que garantizaría la sostenibilidad externa del Ecuador. Las estimaciones muestran que, para los próximos veinte años, el Ecuador podría soportar déficit comerciales del orden del 3.4% del producto, siempre que las remesas se mantengan alrededor del 4% del PIB.

El BCE ha venido prestando todo su apoyo tanto al Ministerio de Industrias, Comercio, Integración y Pesca como a la Cancillería, en las negociaciones del sector de servicios financieros en el ALCA y en la CAN.

III. OPERACIONES DEL BANCO CENTRAL DEL ECUADOR EN EL SEGUNDO SEMESTRE DEL AÑO 2002

1. Manejo de Especies Monetarias

Con el fin de viabilizar la circulación del nuevo diseño del billete de 20 dólares, prevista para el último trimestre de 2003, el Banco Central del Ecuador, conjuntamente con la Embajada y el Servicio Secreto de los Estados Unidos de América, presentaron a los medios de comunicación, Sistema Financiero, Cámaras de Comercio y ciudadanía en general, dicho diseño, el mismo que trae consigo nuevas características visuales y de seguridad.

Adicionalmente, Agentes Especiales del Servicio de Inteligencia de los Estados Unidos de América dictaron en Quito un seminario-taller sobre detección de moneda falsificada y mecanismos de falsificación, cuya finalidad fue capacitar a los técnicos del Banco Central, quienes hoy están calificados y certificados para poder emitir un pronunciamiento formal ante los requerimientos que permanentemente efectúan las personas naturales, instituciones financieras, organismos de control y público en general sobre especies monetarias falsificadas.

Conforme la planificación realizada y en base a la demanda existente, el Banco Central del Ecuador contrató la acuñación de moneda fraccionaria ecuatoriana por 100 millones de unidades de monedas de 1 centavo y 50 millones de unidades de monedas de 5 centavos, contrataciones que fueron adjudicadas a las empresas Royal Canadian Mint y Royal Mint, respectivamente.

2. Operaciones de Liquidez

Colocaciones de Títulos del Banco Central y Operaciones de Reporto

Durante el primer semestre del año 2003, se realizaron colocaciones de Títulos del Banco Central (TBC), en 26 subastas, alcanzando un saldo de US\$ 19.1 millones de dólares al final de este período. Asimismo, se efectuaron 20 operaciones de reporto con un saldo a junio de 2003 de US\$ 1.0 millón de dólares, lo que evidencia el cumplimiento de los objetivos del mecanismo en referencia.

3. El BCE como Administrador del Sistema de Pagos

Al ser el Banco Central del Ecuador el administrador del Sistema de Pagos, este se ha preocupado por la permanente evaluación y mejoramiento de los instrumentos y mecanismos de pago existentes y, consecuentemente en la emisión de las correspondientes normas legales, que garanticen la eficiencia y seguridad en la gestión de cobros y pagos por parte de los agentes económicos. Ello viabiliza además la generación de estadísticas financieras, que permiten observar la evolución de los agregados monetarios y, advertir en que medida se ha modificado la preferencia de los agentes económicos por realizar transacciones electrónicas de fondos, así como su efecto sobre la velocidad de circulación del dinero.

La importancia relativa a los medios de pago distintos al cheque y efectivo, está relacionada con el desarrollo y profundidad del sistema financiero ecuatoriano. En tal sentido, la evolución de las órdenes de pago interbancarias son resultado de un mayor uso de los medios de pago no tradicionales, lo cual resulta de la combinación de factores como:

- Los cheques y el efectivo implican un mayor riesgo que las transferencias electrónicas, toda vez que se efectúan solamente si existen recursos.
- Las reformas al sistema de pagos han tenido un efecto importante en la forma en la que se están realizando las transacciones de bajo valor, de manera que las transacciones en cheque y en efectivo han sido en parte sustituidas por los medios electrónicos.

En términos del número de transacciones, el Sistema de Pagos Interbancario (SPI) continúa creciendo, pues el monto de transferencias que este sistema ha tramitado en el primer semestre de año 2003 asciende a 176.465 operaciones, por un monto de 78.6 millones de dólares, lo cual refleja el éxito de la reforma del sistema de pagos ejecutada por el Banco Central del Ecuador y su interacción con los mercados financieros.

Por su parte, el Sistema de Pagos Netos fue aprobado por el Directorio del Banco Central del Ecuador el 26 de febrero de 2003, lo que permite a las instituciones usuarias enviar transferencias electrónicas de fondos de alto valor, obligando a los participantes a ejercer una gestión de flujo de caja óptima, a fin de mantener saldos mínimos en el BCE acorde con los pagos que deben efectuar a través del sistema de pagos. Este sistema inició sus operaciones el 23 de mayo de 2003, habiéndose tramitado hasta el 30 de junio del año en curso 107 transacciones por un monto que asciende a 24.0 millones de dólares aproximadamente.

El Banco Central del Ecuador se encuentra elaborando normas prácticas y políticas del sistema de pagos y supervisando los mecanismos de compensación y liquidación de los resultados de las posiciones de las instituciones financieras participantes, a fin de dar continuidad a las transacciones que realiza el mercado financiero.

Igualmente, el Banco Central del Ecuador, con fecha 26 de febrero de 2003, puso en marcha el Sistema de Líneas Bilaterales de Crédito (LBC), que constituye un mecanismo electrónico, mediante el cual las instituciones financieras podrán registrar en el Banco Central del Ecuador líneas de crédito global y sus cupos por tipo de operación, a favor de otras instituciones del sistema financiero, con el fin de cubrir requerimientos de liquidez derivados de su participación en los sistemas de pago.

El Sistema LBC constituye un mecanismo esencial de apoyo a la liquidez y eficiencia de los mercados, toda vez que podría neutralizar eventuales impactos financieros y la formación de crisis sistémicas que, de desatarse, dificultarían o interrumpirían la normal ejecución de la cadena de pagos. Por este motivo, el objetivo general del Sistema LBC apunta a una mejora en la eficiencia, integridad y seguridad de los cobros y pagos.

La ganancia en eficiencia del Sistema LBC se derivaría principalmente del hecho de que permitiría que los agentes, que realizan sus transacciones a través del sistema

financiero, conozcan y cancelen en forma oportuna sus obligaciones, en tanto que se minimizaría el desfase que existe entre los ingresos esperados en un momento en el tiempo, y los pagos que deben efectuarse. Al momento este sistema se encuentra operativo y a disposición de las instituciones del sistema financiero nacional.

El Banco Central del Ecuador y el Banco Federal Alemán (Bundesbank) suscribieron un convenio de cooperación técnica, tendiente a compartir las experiencias, puntos de vista e ideas, enfocados en todas las áreas que administra un banco central moderno. Esta cooperación busca una interacción directa entre los técnicos de los bancos centrales de Alemania y Ecuador, debido a que ambas instituciones mantienen similitudes, una vez que han dejado de emitir moneda, pero continúan gozando de autonomía para cumplir con los diversos roles de un banco central.

De otra parte, el saldo de títulos físicos en circulación custodiados por el Banco Central del Ecuador, de propiedad del Sistema Financiero Nacional y de Entidades del Sector Público, aumentó de US\$ 8.920.5 millones en diciembre 31 de 2002 a US\$ 9.002.0 millones a junio 30 de 2003. Tal comportamiento se debe al aumento de las instituciones usuarias del servicio y de los títulos valores a ser custodiados.

A fin de optimizar y modernizar dicho servicio, el Banco Central ha desarrollado el Sistema Nacional de Custodia de Valores, el mismo que se encuentra en su fase de emisión de la normatividad que regule su funcionamiento.

4. Recuperación Financiera y Administración de Activos

Durante el primer semestre de 2003, se continuó con la gestión de recuperación de las operaciones de crédito concedidas por el Banco Central del Ecuador a las instituciones financieras sometidas al procedimiento de saneamiento a cargo de la AGD y en proceso de liquidación forzosa, al amparo de lo que establecía la Ley de Régimen Monetario y Banco del Estado, habiéndose recuperado US\$ 19.9 millones adicionales, que representan el 24.2% del total de obligaciones adeudadas a diciembre de 2002. Vale indicar que dicha recuperación se ha efectuado a través de la acción coactiva y la vía extrajudicial, que contempla, entre otras, la solución de obligaciones por medio de daciones en pago de bienes inmuebles y, por excepción, bienes muebles.

Con base en el mecanismo especial de solución de obligaciones provenientes de las operaciones de crédito concedidas al sistema financiero, el Directorio del Banco Central del Ecuador autorizó la recepción a título de dación en pago de bienes por US\$ 6.9 millones, cuya transferencia legal se encuentra en proceso de instrumentación.

Por otra parte, en el mismo período la Autoridad Monetaria autorizó la enajenación de bienes inmuebles institucionales y recibidos en dación en pago por US\$ 12.0 millones, a favor de las siguientes entidades del sector público: Consejo Nacional de la Judicatura, Policía Nacional del Ecuador, Ministerio Fiscal, Empresa Cantonal de Agua Potable de Guayaquil y Subsecretaría del Litoral del Ministerio de Educación y Cultura.

Asimismo, para reforzar el proceso de enajenación de los activos recibidos a título de dación en pago, el Directorio del Banco Central del Ecuador expidió el “Reglamento para la enajenación de bienes inmuebles recibidos en dación en pago”, en el cual se

establecen las condiciones financieras mínimas para la venta de estos bienes a personas naturales y jurídicas del sector privado y público.

5. La Gestión de Inversión en el BCE

5.1 Gestión de los Activos Internacionales de Inversión

Durante el primer semestre del año 2003, el BCE invirtió los activos internacionales de reserva en un monto promedio de US\$ 1.128 millones.

La gestión de inversión se la llevó a cabo en estricto cumplimiento de las disposiciones contenidas en las Políticas de Inversión dictadas por el Directorio de la Institución, lo cual contribuyó a la optimización de los resultados y al mantenimiento de mínimos niveles de riesgo, acorde con las cambiantes condiciones del entorno nacional e internacional.

La estrategia de inversión implementada permitió obtener réditos financieros similares y superiores a índices referenciales de mercado, proporcionados por entidades internacionales especializadas. Empero, la persistencia de decisiones de política monetaria adoptadas en los países desarrollados con el fin de reactivar sus economías, determinaron que continúe la reducción de las tasas referenciales de interés y de negociación en los mercados internacionales.

La administración de las inversiones garantizó un acceso oportuno a los recursos depositados por las instituciones públicas y privadas, con lo que el Banco Central favorece un eficaz funcionamiento del sistema de pagos.

5.2 Inversiones de Fondos del Sector Público

En cumplimiento de las leyes y normas vigentes, durante la primera mitad del año 2003, se prestó el servicio de inversión de los recursos financieros del Fondo de Solidaridad, Consejo Nacional de Sustancias Estupefacientes y Psicotrópicas (CONSEP), Función Judicial y Agencia de Garantía de Depósitos (AGD), sobre los cuales se ha preservado su integridad y seguridad, obteniéndose al mismo tiempo un adecuado nivel de rentabilidad ajustada a riesgo.

6. El BCE como Agente Financiero del Estado

Como agente financiero del Estado, el BCE ejecutó las siguientes operaciones en los ámbitos nacional e internacional :

- Autorizó a entidades del sector público abrir 28 cuentas de fondos rotativos para que movilicen fondos por un monto total de hasta US\$ 1.606.8 millones destinados a realizar pagos de carácter emergente;
- Por disposición del Ministerio de Economía y Finanzas, se abrieron 554 cuentas corrientes en el Banco Central a nombre de entidades públicas, con miras a la ejecución presupuestaria, las mismas que fueron sometidas a los respectivos procesos de subasta para la asignación del banco corresponsal;

- Celebró 20 contratos de fideicomiso con entidades estatales y gobiernos seccionales por un monto de US\$ 17.0 millones y 32 acuerdos de pago con entidades públicas por un valor total de US\$ 29.5 millones;
- Efectuó el servicio de la deuda pública interna por US\$ 493.2 millones, por concepto de pago de amortizaciones e intereses;
- Realizó el pago de amortizaciones e intereses de la deuda pública externa, por un monto de US\$ 769,8 millones;
- Cursó operaciones de comercio exterior, a través del Convenio de Pagos y Créditos Recíprocos de la ALADI, por valores de US\$ 5.3 millones de exportaciones y US\$ 64.8 millones de importaciones;
- Por atención de transferencias al y del exterior, tramitó 862 solicitudes del sistema financiero por un monto de US\$ 4.426.3 millones y 2.120 requerimientos de entidades del sector público por un valor de US\$ 238.6 millones. Se recibieron los depósitos efectuados en el exterior por concepto de exportaciones de hidrocarburos y se distribuyó a los partícipes de la renta petrolera la cantidad de US\$ 646.4 millones;
- Emitió 163 cartas de crédito por US\$ 235.6 millones, para cumplir con el pago de importaciones de bienes y servicios del sector público; y,
- Aprobó 118.990 vistos buenos de declaraciones de comercio exterior, de los cuales 43.987 corresponden a exportaciones y 75.003 a importaciones. Se registraron 64.169 justificaciones de ingreso de divisas al país por parte de los exportadores.



IV. SITUACIÓN FINANCIERA DEL BCE

En el presente capítulo se analiza la estructura del balance de situación consolidado, sus principales cuentas y la situación de los ingresos y gastos de la Institución.

1. ESTRUCTURA DEL BALANCE DE SITUACIÓN

Al 30 de junio de 2003 el Balance General del Banco Central del Ecuador presenta un total de activo y gasto de US\$ 3.708.1 millones mientras que las cuentas del pasivo e ingresos se registran un total de US\$ 2.413.3 millones, valor que representa el 65% del total del activo y gastos. El patrimonio es de US\$ 1.294.8 millones.

Balance de Situación del Banco Central del Ecuador (en US\$ millones y como porcentaje)

ACTIVO	US\$	%	PASIVO	US\$	%
Activos Inter. Reserva	1,642.0	44.3	Depósitos monetarios	1,424.9	38.4
Inversiones	1,340.5	36.1	Pasivos Inter. Reserva	404.3	10.9
Fondos Disponibles	115.7	3.1	Endeudamiento Externo	156.0	4.2
Otros Activos	114.7	3.1	Cuentas por Pagar	86.5	2.3
Bienes adjudicados por dación en pago	105.5	2.8	Especies monetarias	44.4	1.2
Cuentas por Cobrar	92.7	2.5	Títulos en Circulación	19.1	0.5
Activo Fijo	51.5	1.4	Otros Pasivos	17.7	0.5
Crédito Interno	-1.9	0.0	Obligaciones inmediatas	0.2	0.0
Gastos	247.4	6.7	Ingresos	260.2	7.0
			Patrimonio	1,294.8	35.0
Total	3,708.1	100	Total	3,708.1	100

2. PRINCIPALES VARIACIONES DE LAS CUENTAS DEL BALANCE GENERAL

2.1 ACTIVO

Activos Internacionales de Reserva, con relación a diciembre de 2002, se registró un decremento de US\$ 11.1 millones principalmente por el efecto neto entre la transferencia al Ministerio de Economía y Finanzas del préstamo Stand By concedido por el FMI al Gobierno Nacional, la cancelación de operaciones swap, la liquidación de acuerdos de pago y convenios de créditos recíprocos, el pago de las obligaciones a organismos financieros internacionales; y, el aumento por depósitos y obligaciones del sector público no financiero y privado y, la venta de TBC's.

Inversiones, respecto a diciembre disminuyó en US\$ 16.9 millones por el pago del BIRF y Eximbank de deuda externa que se encuentra respaldada con títulos del estado, la cancelación de operaciones de reporto, el cobro de bonos del Estado y, la valuación del oro no monetario.

Fondos Disponibles, aumentó en US\$ 8.7 millones debido principalmente a los ingresos a la caja de operaciones del Banco Central del Ecuador que fueron superiores a los egresos.

Otros Activos, aumentó en US\$ 16.4 millones fundamentalmente por el efecto entre el devengamiento de los intereses sobre títulos del Estado emitidos a la AGD, el registro de los derechos de uso del Malecón 2000 y, el ajuste por el tipo de cambio aplicado a desembolsos del mismo; y el decremento por la asignación anual para la capitalización del Fondo de Pensiones Jubilares del Banco Central del Ecuador y, la cancelación de provisiones por adquisiciones en tránsito.

Bienes Adjudicados por Dación de Pago, disminuyó en US\$ 8.3 millones principalmente por el efecto neto entre la provisión de activos de riesgo sobre este tipo de bienes, el registro de venta a la Policía Nacional del edificio del ex – Banco del Progreso Matriz Quito; y, el aumento por el ingreso de inmuebles, el ajuste del tipo de cambio aplicado a los fidecomisos Cofiec-Avquico e Iñaquito- Enlacefondos; y, el registro de la dación en pago a favor del Banco Central del Ecuador del Edificio ex – Banco Popular Quito.

2.2 PASIVO

Depósitos Monetarios, aumentó en US\$ 125.1 millones por efecto neto entre el incremento de depósitos y obligaciones del sector público no financiero y privado en US\$ 206 millones y el retiro de depósitos y obligaciones del sector financiero por US\$ 80.9 millones.

Pasivos Internacionales de Reserva, disminuyó en US\$ 44.4 millones por el efecto neto entre la cancelación de las operaciones swap, de sobregiros contables de corresponsales del exterior, de acuerdos de pago y convenios de crédito recíprocos; y, el incremento de las obligaciones con organismos financieros internacionales por la valuación de moneda extranjera (DEG) respecto al dólar.

Endeudamiento Externo, disminuyó en US\$ 113.5 millones por efecto neto entre el registro de transferencias al Ministerio de Economía y Finanzas del préstamo Stand By concedido por el FMI al Gobierno Nacional, por abonos de capital del préstamo otorgado por el FLAR al Banco Central de Ecuador para financiamiento de la Balanza de Pagos, el pago al BIRF y Eximbank de deuda externa respaldada con títulos del estado (decreto 1349); y el aumento por la valuación de moneda extranjera (DEG) respecto al dólar.

Cuentas por Pagar, disminuyó en US\$ 26 millones principalmente por el efecto neto entre la cancelación de operaciones swap; la asignación anual destinada a la capitalización del Fondo de Pensiones Jubilares del Banco Central del Ecuador; por liquidaciones de abonos recibidos aplicables a operaciones vencidas de bancos cerrados (ALADI), y a ventas a plazos de inmuebles de la institución; la liquidación de años anteriores; y, el aumento correspondiente al saldo por liquidar de la dación de pago del edificio ex – Banco Popular Quito a favor del Banco Central del Ecuador, desembolsos recibidos del BID por préstamos a terceros y, el registro de provisiones de costos y comisión por la emisión de bonos del estado para cubrir deuda pública interna.

Títulos valores en circulación, aumentó en US\$ 10.4 millones por la venta de títulos del Banco Central del Ecuador.

Patrimonio, aumentó en US\$ 20.8 millones esencialmente por el registro de contrato de derechos de uso del Malecón 2000 y, el ajuste por el tipo de cambio aplicado en desembolsos para el uso del suelo y edificación del mismo; por el mantenimiento de valor de aportaciones en el BID, la valoración de las cuotas de participación fiduciaria Cofiec-Avquico e Iñaquito-Enlacefondos y la valuación de moneda extranjera respecto al dólar.

3. ESTADO DE RESULTADOS

3.1 RESULTADOS DE LA EJECUCIÓN ADMINISTRATIVA

Permite medir la gestión institucional y está constituido por el resultado ordinario y extraordinario. Al 30 de junio de 2003 registra un superávit de US\$ 35.4 millones. Los ingresos fueron de US\$ 72.9 millones provenientes básicamente de los intereses que devengan los bonos del sector público, de comisiones, el rendimiento de la reserva monetaria, renta negociación valores mobiliarios, liquidación del presupuesto e ingresos de ejercicios anteriores. Por su parte, los egresos alcanzaron a US\$ 37.5 millones, recursos que se destinaron a intereses por pagar a organismos monetarios (FMI y FLAR) y a cubrir gastos de administración y operación de la entidad.

3.2 RESULTADOS DE POLÍTICA MONETARIA

Comprende los ingresos y egresos que realiza el Banco Central del Ecuador en cumplimiento de los objetivos que fija la Institución en su programación económica; por tanto son cuentas que no se administran con criterio de rentabilidad.

En el primer semestre del ejercicio 2003, se registró una utilidad de US\$ 1.3 millones. Los ingresos de US\$ 2.1 millones provienen principalmente de intereses sobre créditos concedidos durante la crisis financiera, mientras que los egresos de US\$ 0.8 millones corresponden a emisión de títulos y de pago de honorarios a abogados

3.3 RESULTADO

Los resultados de ejecución administrativa y de política monetaria del 1° de enero al 30 de junio de 2003 presentan una utilidad de US\$ 36.7 millones equivalente al 48.9% del total de ingresos. A este valor se incrementa US\$ 2.3 millones por recuperación de provisiones y se disminuye US\$ 17.8 millones en concepto de depreciaciones, amortizaciones y provisiones y US\$ 7.1 millones que corresponde a la valuación de moneda extranjera, con lo cual registra una utilidad neta de US\$ 14.1 millones.

V. PROGRAMAS DE DESARROLLO SOCIAL Y CULTURAL

1. El Programa del Muchacho Trabajador (PMT)

El Banco Central del Ecuador, a través de su proceso social Programa del Muchacho Trabajador –PMT–, viene trabajando a favor de niñas, niños y jóvenes de barrios urbano marginales y trabajadores, mediante acciones que, en el transcurso del primer semestre del presente año, como importantes se mencionan las siguientes:

1.1 Proceso Formativo Pedagógico

Asesoría permanente a Unidades Operativas (Subprocesos)

- Revisión y sugerencias a material actualizado por Unidad EA, para implementación de fase “Desarrollo Comunitario” de la Propuesta Formativo Pedagógica (PFP) para niños de barrios urbano marginales.
- Revisión de módulos-versión editada- Autoestima y Sexualidad para PFP-Panita, para transferencia al sistema escolar.
- Edición y publicación preliminar de la Propuesta Formativa Pedagógica –PFP–, para las tres poblaciones de intervención del PMT: niña(o)s trabajadores, niña(o)s y jóvenes de barrios urbano marginales.
- Preparación y ejecución de taller inicial de Experiencia de Aprendizaje Mediado (EAM), con 18 mediadores, realizado del 24 al 26 de junio.
- Preparación de Tema “Autoestima” para taller de Defensorías Comunitarias con 24 mediadores. Elaboración de Agenda, revisión de Guía de Autoestima-EA’s y otros artículos, para entrega de documento síntesis a mediadores. Ejecución de la Agenda, 24 de junio de 2003.

Capacitación y promoción de Modificabilidad Estructural Cognitiva y Programa de Enriquecimiento Instrumental, PEI

- Ejecución de talleres en propuesta modular con 27 profesionales de instituciones educativas, efectuados en Febrero y Marzo.
- Conferencias en Universidades y talleres de capacitación de Modificabilidad Cognitiva y Experiencia de Aprendizaje Mediado a 8 promotoras.

Coordinación con la Dirección Nacional de mejoramiento profesional "DINAMEP"

- Elaboración del plan general de capacitación del PMT.
- Negociación de entrega de certificados DINAMEP a participantes del taller PEI validos para acreditación dentro del escalafón del MEC.

Centros de Atención Especializada – Niña(o)s Trabajadores

- 500 niñas y niños trabajadores que asisten a los Centros “Panita” de Quito, Ambato, Guayaquil, Portoviejo, continúan en el proceso formativo, con énfasis -en la fase “Construyendo mi ciudadanía”- en la aplicación de los módulos de “Motivación y

Autoestima”, “Salud y Drogas”, “Lenguaje y Matemáticas”; reforzando los valores de autoestima, respeto y responsabilidad; y, los derechos de protección contra las drogas, a recibir atención en caso de enfermedad, a estudiar y jugar.

- Talleres de sensibilización con la población adulta de los entornos laborales y familias de los niños trabajadores han dado lugar a una mejor comprensión sobre las consecuencias del trabajo infantil y de la necesidad que permanezcan en la escuela.
- Se han reactivado convenios o establecido acuerdos puntuales con instituciones y profesionales que conforman la Red de Atención en las diferentes ciudades en donde funcionan los Centros “Panita” y ofrecen gratuitamente servicios a los niños trabajadores. Se han atendido el 100% de casos presentados,
- Con ocasión del Día Internacional del Niño, en el Centro de Niños Trabajadores de Guayaquil, se realizó el III Festival del Trompo y Juegos Populares “La ciudad de todos y de todos los derechos”.

Espacios Alternativos (EA’s) - Niña(o)s de Barrios Urbano Marginales

- 1.500 niña(o)s de 30 EA’s continúan -hasta marzo del año en curso- ciclo de aplicación de PPF, en 7 ciudades de intervención del PMT.
- En 23 EA’s, de 7 ciudades, 1150 niña(o)s terminan proceso de formación ciudadana, conociendo todos los derechos infantiles contenidos en la Convención Internacional de los Derechos del Niño, e inician fase “Ejerciendo mi ciudadanía” con la aplicación del Módulo “Participación infantil para el desarrollo comunitario” en interacción con dirigencia y defensores comunitarios de sus barrios; para el efecto se produjo y editó un documento técnico de trabajo. La población objetivo de EA’s, han empezado trabajos de diagnóstico en las respectivas comunidades.

Centros de Información y Comunicación Juvenil –CICJ–

- Se valida el 60% de módulos PFP para jóvenes en condiciones de marginalidad: Autoestima, Prevención en el uso de drogas, Sexualidad.
- Suscripción de 35 convenios con rectores de colegios del país para otorgar becas a los estudiantes que participan en el proceso CICJ.
- En Mayo, se efectúa, en el Auditorio BCE, el “Congreso Intercolegial de valores contra la corrupción”, con la participación de 300 estudiantes de 20 colegios y 7 provincias del país; y,
- En Junio, se efectúa en Encuentro “Historia de punteros desde Latinoamérica y Camboya”, con Toni Ruttimann, Toni “El Suizo”, en las instalaciones del PMT, con participación de aproximadamente 350 jóvenes y otros invitados.

1.2 Proceso de Movilización y Concertación Social

Defensorías Comunitarias de la Niñez –DCN–

La propuesta Defensorías Comunitarias de la Niñez (DCN), del PMT, está recogida en el Código de la Niñez y Adolescencia, aprobado el 3 de Enero de 2003, por el Congreso Nacional, como parte del Sistema Nacional de Protección Integral, como instancias de exigibilidad de derechos. Esta circunstancia compromete al PMT a perfeccionar un modelo de DCN que sea replicable en cualquier barrio y / o sector urbano marginal y rural del país, acortando el tiempo de las fases de implementación y desagregando al

máximo posible los pasos seguirse, con estrategias y recursos que aseguren su funcionamiento independiente. Por otro lado, el PMT participa en la Comisión Interinstitucional, presidido por UNICEF, para crear el Reglamento de operativización de las DCN.

Fortalecimiento de Redes locales para atención de casos de violación de los derechos de la niñez

- Con apoyo de los Comités de Gestión Local (CGL), establecidos en las ciudades de intervención de las DCN, como instancias de coordinación interinstitucional que faciliten la atención de casos de maltrato se ha efectuado - sobre la base de la actualización del inventario de instituciones locales de apoyo, la ampliación del número de entidades y diversificación de servicios por parte de las Redes Locales. Se han iniciado las gestiones y negociaciones con los Municipios de las ciudades de intervención del PMT, a fin de lograr el apoyo a la constitución de las DCN como instancias de exigibilidad de los derechos infantiles.

Gestión General del Proceso PMT

- ***Evaluación de Impacto del proceso PMT.*** Sobre la base de las encuestas aplicadas en los dos últimos meses del 2002, se procedió a la valoración y depuración de encuestas, a la definición de cruces de variables para su procesamiento y sistematización de la información; e interpretación de resultados, para la formulación del nuevo Plan Estratégico del PMT 2003-2008, en el marco del Plan Estratégico del BCE.
- Construcción del Sistema de Control Interno del PMT, con asistencia de la Dirección de Auditoría General del BCE.
- Negociación y suscripción de un convenio con la empresa Bellsouth-Proniño, para financiar el Proyecto de Becas escolares a 500 niños trabajadores (pago de matrícula, útiles escolares y uniformes), con lo cual se reduce la deserción escolar y, sobre todo, se disminuyen las horas de trabajo infantil de la población objetivo. Es importante destacar que el mencionado Plan de Inserción escolar beneficiará, además, a 250 familias con talleres de capacitación en autoestima, salud, buen trato y trabajo infantil.
- Negociación del proyecto Fortalecimiento de los Centros de Información y Comunicación Juvenil (CICJ) y provisión de licencias para uso de software en todos los Centros existentes, con la empresa Microsoft del Ecuador.
- Negociación con la Agencia de Cooperación para el Desarrollo GTZ-Alemania, del proyecto para reforzar los CICJ existentes en las ciudades fronterizas con Colombia: Tulcán, Esmeraldas, Nueva Loja-Lago Agrio, Ibarra y Cuenca (alta densidad de emigrantes colombianos), para desarrollar el trabajo con jóvenes ecuatorianos y jóvenes refugiados colombianos.
- Negociación del proyecto de transferencia de la propuesta Defensorías Comunitarias de la Niñez y la Familia (DCN), con la Fundación PLAN Internacional, para replicar las DCN en 80 comunidades del país.
- Coordinación en la edición del poemario “Sueños” del adolescente Daniel Quera López, y organización del acto de lanzamiento que se llevó a cabo el 2 de Junio, con motivo del Día Internacional del Niño, en el Salón de los Próceres del Ministerio de Relaciones Exteriores, con participación de la Canciller Nina Pacari, Vicecanciller Proaño Arandi y autoridades del BCE y otros invitados.

- Se conforma la Comisión de Trabajo Infantil de la Mesa de Protección Especial de la Infancia, de la cual al PMT se le reconoce como Secretaría Técnica. La Comisión, prepara el Encuentro “Trabajo Infantil y Desarrollo”, con intervención de expertos internacionales y nacionales, a efectuarse en el próximo mes de Julio.

2. Actividad Cultural

Las Direcciones Culturales Quito, Guayaquil, Cuenca y Loja han realizado una serie de actividades a través de sus Museos, Bibliotecas, Archivos y Programa Editorial, cuyos detalles se pueden apreciar en los anexos respectivos.

VII. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

El Ecuador ha logrado a través de un gran esfuerzo desde la adopción de la dolarización estabilizar sus variables macroeconómicas. Es así como vemos que la inflación del segundo trimestre de 2003 está totalmente estabilizada y baja, el empleo y los salarios reales se han recuperado superando los niveles pre-crisis, la situación fiscal aunque con algunos tropiezos y riesgos se ha fortalecido, las exportaciones excluido petróleo han crecido a mayor ritmo que el resto de la economía y el país ha recibido grandes cantidades de flujos de capital a través de remesas, inversión extranjera directa y crédito externo al sector privado y el sistema financiero ha consolidado una posición de solvencia y liquidez que permite garantizar su estabilidad en el tiempo.

Sin embargo la estabilidad antes citada contrasta con los datos de crecimiento del primer semestre que demuestran que la economía se ha desacelerado y por lo tanto debemos cambiar el énfasis de buscar estabilidad y luego crecimiento a buscar crecimiento y mantener la estabilidad. Con este objetivo el Banco Central cree conveniente recomendar al excelentísimo señor Presidente de la República y al Honorable Congreso Nacional concentrar nuestros esfuerzos en encontrar un consenso sobre las estrategias que podrían ser las catalizadores de una etapa de crecimiento sostenido en el país.

1. Mecanismos de Crecimiento

Los dos sectores que podrían incrementar el crecimiento rápidamente en el Ecuador son el sector petrolero y el sector eléctrico y los dos pueden tener efectos sobre la productividad del resto de la economía.

1.1 Sector Petrolero

La apertura del sector petrolero ya no es un tema que puede seguir retrasándose. La caída de producción de crudo y la eficiencia de nuestras refinerías son problemas que tenemos que afrontar ya y que requerirán de grandes cantidades de capital pero sobretodo demandarán que los procesos se desarrollen dentro de un ámbito de tranquilidad y transparencia para lo que el consenso nacional y el liderazgo son indispensables.

1.2 Sector Eléctrico

El potencial de generación eléctrica del país sobretodo hidráulica es inmenso. El Ecuador debería tener como objetivo ser un exportador de energía eléctrica a sus vecinos. La tarifa de energía eléctrica del país es el reflejo de una deficiencia en la inversión en generación barata y de las pérdidas negras y de facturación. Tenemos que atacar estas fuentes del problema con la ejecución de un plan maestro de electrificación que permita atraer la inversión en generación y que introduzca los incentivos correctos para reducir las pérdidas del sistema en la distribución.

2. Mecanismos de Estabilidad

2.1 Política Fiscal Anti – Cíclica

La posibilidad de regular la demanda agregada a través de política cambiaria desapareció en el Ecuador con la introducción de la dolarización y la política monetaria y financiera está limitada por la percepción de riesgo del país. Es por esta razón que debemos recurrir a la política fiscal como el mecanismo de regulación de la demanda agregada. La sub ejecución de los presupuestos de gasto de las entidades públicas en un contexto de desaceleración económica no es técnicamente recomendable. Es indispensable que utilicemos las fuentes de financiamiento existentes y que las autoridades públicas hagan un gran esfuerzo de gestión para ejecutar los presupuestos.

2.2 Calidad del Gasto

La composición del gasto del SPNF en general y del Gobierno Central en particular es totalmente sesgada al gasto corriente y en particular al gasto en salarios. Si bien presupuestariamente se considera al pago de la deuda como un gasto, se debe entender que económica o contablemente este es un cambio de la composición de balance general del estado. Es decir el patrimonio del estado no disminuye cuando este hace un pago de deuda, lo que es muy diferente en relación a hacer un pago de gasto corriente a través

del cual si hay una reducción del patrimonio del estado. Bajo este entendimiento el gasto corriente y sobretodo el de salarios tiene ya un valor total que no es consistente con la cantidad de ingresos permanentes que tiene el estado. La posibilidad de seguir incrementando los salarios del SPNF solo puede estar sustentada en incrementos de ingresos permanentes o reducción de personal improductivo.

Anexo 1

ACTIVIDADES CULTURALES

QUITO

- Se ejecutaron las siguientes exposiciones en Quito: “Imágenes –fotografías- del Ecuador en el siglo XX”; “Series 2003” de José Unda; “Festival I”, “Festival II”, “Arte folclórico”, y “Cataratas del Iguazú” de 4 artistas coreanos. En Ibarra: “Ecuador- Israel, formas de arte en papel”; “Imágenes del Ecuador en el siglo XX”; “Sellos Postales”. En Riobamba: “El guardián del aire y la memoria” de Osvaldo Muñoz; “Imágenes del Ecuador en el siglo XX”. En Esmeraldas: “Género y Arqueología” y “Arte Religioso” de Nixon Córdova”.
- Se participó en las siguientes exposiciones internacionales: “Las Américas entre utopías y crueldades” en Bruselas, Bélgica. “Caravaca, ciudad en lo alto”, en Caravaca, España.
- Se ejecutaron las siguientes investigaciones arqueológicas: “Laguna de la Ciudad” en convenio con el IRD de Francia, en la Tolita, Esmeraldas; “Metalurgia Prehispánica”, en convenio con el IRD de Francia, sobre la procedencia del sol de la Tolita; “La problemática Cosanga en el área de Quito”; “Todo sobre metales” respecto de metales prehispánicos.
- Se realizaron las siguientes actividades educativas: Cursos de capacitación sobre los contenidos del Museo Nacional dirigidos a guías; “Estrategias del pensamiento visual”; “El Museo Numismático”; coloquio internacional “Agricultura pre hispánica”; jornadas demostrativas artesanales; “Tertulia de la mano del artista” en Riobamba; conferencia sobre “Género y Arqueología”, talleres “Identidad y género”, curso vacacional, seminario taller de danza y teatro y concurso del libro leído en Esmeraldas.
- Se restauró y conservó una gran cantidad de piezas de arqueología, arte colonial, republicano y contemporáneo así como de documentos históricos. Continuó el proceso de digitación y catalogación de los bienes culturales de los distintos fondos.
- Se reprodujeron fotografías, se elaboraron cédulas y se restauraron diez mapas del Fondo Jijón para la exposición “ Conservación y restauración de mapas” a ser presentada a partir de julio del presente año.
- Se realizaron 24 proyecciones digitales en el Auditorio de la Musicoteca y 18 proyecciones a Instituciones diversas. En las Bibliotecas y Archivo Histórico se atendió a miles de usuarios que consultaron libros y otros documentos.
- Se publicó el libro “Fotografías históricas del Ecuador, Siglo XX” dentro de la colección “Imágenes” y se publicó el libro sobre Diógenes Paredes, primer volumen de la nueva serie “Maestros del Arte Ecuatoriano”. Se publicaron 4 catálogos: sobre Arte religiosos de Nixon Córdova; sobre Egas en el arte ecuatoriano; sobre José Unda y sus “Series 2003” y el poemario “Sueños” para el Programa del Muchacho Trabajador.
- Continuaron los trabajos de re adecuación del Museo Camilo Egas, en Quito. Avanzan los arreglos en el Centro Cultural y Museo en Esmeraldas, como así también en el Centro Cultural en Ibarra donde se adecua una sala de arte

colonial. Se restauró el Museo y Centro Cultural en Riobamba que sufrió varios daños, luego de la explosión del polvorín militar.

- Concluyó la investigación “Uso de la coca en el antiguo Ecuador” y se encuentra en marcha la elaboración del catálogo, díptico y guión museográfico para el montaje de la exposición del mismo nombre.
- Para la implementación del “Portal Museo y Biblioteca Virtuales” se han realizado las tomas fotográficas de todos los bienes culturales seleccionados para este objetivo, así también, se han traducido gran parte de los textos de las investigaciones efectuadas, a los idiomas inglés y quechua.
- Se realizó la readecuación y señalización de las áreas de recepción de los Museos Nacional y Numismático y se diseñaron los afiches, plegables y trípticos promocionales tanto de los servicios como de los productos culturales en el ámbito regional.

GUAYAQUIL

MUSEO ANTROPOLOGICO Y DE ARTE CONTEMPORANEO

- Organización, planificación y ejecución de las actividades relacionadas sobre préstamo de obras de arte a coleccionistas a nivel nacional, para las exposiciones Umbrales del Arte en el Ecuador y Autoral del artista plástico Enrique Tábara.
- Se dictaron las siguientes conferencias: “Hablando sobre arte e identidad en América Latina en tiempos de globalización”, por el curador y crítico de arte cubano José Antonio Navarrete; “Construyendo Textos e Imágenes del viejo Guayaquil y Quito a lo largo del siglo XX” del investigador ecuatoriano-estadounidense Ernest Cupello; “La cultura visual y la Postmodernidad” dictada por la Dra. Magali Espinoza, catedrática de la Universidad de La Habana; “Muralismo en América Latina”, Dr. Mario Sartor, investigador de arte; mesas redondas “Diálogos de la Vagina”.
- Festival “Encuentros del Otro Cine” con la participación de algunos directores de cine realizado en el mes de Mayo.
- Trabajos de pre prensa e impresión del Tomo 2 del libro “Lanzas Silbadoras y otras contribuciones de Olaf Holm al estudio del pasado del Ecuador”.
- Proyecto de Exposición sobre Antropología de la cocina; estudio histórico de los sistemas alimentarios en Guayaquil; clasificación de enterramientos en montículos naturales y montículos artificiales; identificación de funciones de las vasijas provenientes de tumbas.

Programa EL MAAC Y LA MUSICA

- Investigación de mercado para determinar a nivel nacional: solistas, grupos, orquestas, coros más destacados; planificación de la tercera temporada del Programa El MAAC y la Música; lanzamiento de la tercera temporada del Programa “El MAAC y la Música”, cuyo objetivo es la difusión de distintos géneros musicales y el estímulo a las propuestas creativas de artistas locales y nacionales; “Las Cuerdas del MAAC” a través de la campaña “El MAAC y la Música nos visita”, llega con conciertos didácticos a instituciones educativas y sectores populares.

PARQUE HISTORICO GUAYAQUIL

- Se realizaron cursos vacacionales durante febrero y marzo; mantenimiento integral del Parque; se inició la construcción del Muelle; proceso de adecuación de la Cafetería en la Casa Julián Coronel; proceso de adecuación de la Capilla Hospicio Corazón de Jesús; desarrollo del Programa de Apoyo al Sistema de Educación en la divulgación de la Guía de los Modelos Didácticos y talleres con los maestros; planificación y puesta en escena de la nueva programación cultural de 2003; apertura de la Casa de Hacienda San Juan; adjudicación para la construcción de la cocina para la Casa Julián Coronel.

PLAZA DE ARTES Y OFICIOS

- Mantenimiento integral de las áreas construidas por el Banco y las áreas entregadas por el Municipio; programación del evento Encuentro con las Artes 2003 que forma parte del componente externo de la Plaza, compuesto de módulos participativos de danza, teatro, literatura y plástica, asistidos por facilitadores; adecuación de la infraestructura física para “El PAO y la Música”. Se encuentran en proceso de adjudicación las siguientes obras: reparación integral de la Cúpula del Teatro Principal y remodelación del ingreso al Teatro.

INSTITUTO TECNOLOGICO DE ARTES DEL ECUADOR-ITAE

- Presentación ante el CONESUP del proyecto de creación del Instituto Tecnológico de Artes-ITAE por parte de la M.I.Municipalidad de Guayaquil, a través de la Dirección Cultural del Banco Central del Ecuador, Sucursal Mayorcon. Este instituto contará con las carreras de Artes Escénicas, Artes Visuales, Artes Musicales y Cine y formará parte del componente interno de la Plaza de Artes y Oficios.

MUSEO DEL BANCO DEL PACÍFICO

- Trabajos de documentación, verificación, embalaje y traslado de bienes culturales, elementos museográficos y mobiliario de la exposición del Banco del Pacífico. Marzo, Abril y Mayo 2003

MUSEO MANTA

- Se llevaron a cabo las siguientes exposiciones temporales: Taller de Arte Gráfica: “Jóvenes Grabadores”; la exposición “Arte Yoruba”; el Programa de Periodismo “Símbolos de Libertad” ; ”Tras la quinta esencia”; “Sueño de 3.000 años”; “Espejo, familia, religión y entorno”.
- Talleres vacacionales de dibujo y pintura: El Museo y los Niños; presentaciones del grupo de danza “Monte de Arte”, ferias de dulces, tagua, artesanías y publicaciones por el Día Internacional de los Museos; Grupo de teatro “La Trinchera”, feria de libros, casa abierta por el Día Internacional del Niño.
- Conferencias dictadas: “La importancia de la arqueología para el desarrollo turístico”, por la Dra. Paulina Terán;”El Proceso del manejo de Museos”, por el área de Conservación y Restauración del Museo; “José Carreño el artista”, por Juan Hadatty; “Manta y su Historia” por José Elías Sánchez; “El arte de esculpir” , por Ernesto Ordoñez; “Arquitectura Vernácula” por Miguel Camino.

MUSEO BAHIA DE CARÁQUEZ

- Se realizaron las siguientes exposiciones temporales: Fundación Actmang del Japón– “Manglares del Ecuador”; “Artista de nuestro tiempo”; “Espejo, familia, religión y entorno”; Fondo de Arte, “Lo Figurativo y lo Abstracto”; “Series 2003”.
- Apertura de Cine Foro y documentales; talleres vacacionales de dibujo y pintura; taller de iniciación literaria; encuentro de poetas jóvenes: “Las Artes tienen la palabra”; Día Internacional del Niño – Grupo de títeres “Muñequitos”; encuentro de poetas: Fernando Cazón, Homero Hidrovo, Carlos Eduardo Jaramillo, Carlos Béjar.
- Investigación: Participación con el Grupo de arqueólogos franceses dirigidos por Jean Francoise Bouchard en las excavaciones del Sitio Chirije.
- Se dictaron tres conferencias: “León Ricaurte, su obra”; “Sistemas de Evaluación”; “El Museo como herramienta en la educación formal”, ésta última es parte del Programa de Capacitación a docentes del Cantón Sucre.
- Conservación y restauración de 1.100 objetos arqueológicos.

MUSEO LOS AMANTES DE SUMPA, SANTA ELENA

- Programa “CUENTA CUENTOS”, narraciones de historias y tradiciones de la Península, febrero y marzo.

MUSEO COLONIAL NAHIM ISAIAS

- Trabajos de remodelación como parte del proyecto de regeneración urbana del Municipio de la ciudad; Investigaciones para guión museológico de la exposición “Vientos de Ría” ; planificación, revisión, protección y embalaje de las obras de arte colonial del Museo N. Isaías, previa la fumigación general de toda la colección.

ARCHIVO HISTORICO DEL GUAYAS

- Investigación histórica, hemerográfica, actas del concejo, ordenanzas, gacetas y documentos en general; acopio de información sobre el Malecón; investigación sobre el Club de la Unión, revisión de actas de sesiones de Directorio y de Junta General, recopilación de material fotográfico, integrantes, etc.; transcripción de Actas del cabildo del año 1741 – 1749; conversatorios sobre ensayos, cuentos, relatos, crónicas y actividad periodística del escritor guayaquileño José de la Cuadra; conferencia sobre Evolución Histórica de Guayaquil, dirigido a estudiantes de la Universidad Católica.

CUENCA

- Firma de convenio y presentación del segundo festival internacional de cine.
- Presentación del monólogo "Orates del Actor Argentino Raúl Monzón".
- Inauguración de la exposición "Introspecciones" del artista James Pilco.

- Presentación de danza "Un día con el viento" del corógrafo Byron Paredes.
- Conferencia "Ecología Cultural en Tomebamba" a cargo de Paúl e. Little
- Presentación del segundo festival internacional de cine documental "Encuentros del Otro Cine"
- Presentación de teatro del grupo cubano "tropatrapo"
- Lanzamiento del libro "Mi vida cómo la conté a uno de mis hijos" de Lola Crespo.
- Curso de capacitación de guías para Parque Arqueológico Pumapungo
- Seminario "Prevención de riesgos en la conservación de bienes culturales"
- Presentación de las obras literarias de la escritora Soledad Cuesta Ordóñez
- Inauguración de la exposición "Naturaleza, Historia y Vida" de Marco Martínez.
- Lanzamiento de los sellos postales por los 75 años del BCE.
- Seminario internacional sobre pensamiento andino.
- Conferencia "Génesis de la cultura andina" a cargo de Carlos Milla Villena.

Anexo 2

PUBLICACIONES DEL BANCO CENTRAL DEL ECUADOR PRIMER SEMESTRE DE 2003

Apuntes de Economía

Proceso de Análisis y Política Económica de la Coyuntura - Dirección General de Estudios. Informes del primero y segundo semestres del Directorio del BCE al Presidente de la República y al Honorable Congreso Nacional. No. 27. Ene. 03; 97 pp.

Mauricio Pareja Canelos. Canje, conversión y reducción de deuda pública: El caso ecuatoriano No. 28. Jun. 03 45pp.

Francisco Marriot G. Análisis del sector camaronero. No. 29. Jun. 03; 37 pp.

Agenda de Competitividad y Productividad. Indicadores de competitividad: apertura comercial y capital humano. No. 30 Jun. 03 67 pp.

Boletín de Competitividad

Banco Central del Ecuador – Consejo Nacional de Competitividad. “Boletín de Competitividad”. No. 03. Mar. 03;

Cuestiones Económicas XVIII-3

Alfredo Astorga. La sostenibilidad de la deuda pública: el caso del Ecuador

Paul Davidson. Dolarización, las funciones de un Banco Central y la economía ecuatoriana

Víctor Escobar. Análisis de datos con redes neuronales aplicadas al diagnóstico de la solvencia empresarial: (Sector Societario Ecuatoriano)

Peter Montiel. Ecuador: una estrategia de crecimiento para una economía dolarizada

Francisco Hidalgo y Marco Naranjo. Funciones del Banco Central del Ecuador en Dolarización Oficial de la Economía.

Notas Técnicas

Miguel Acosta. Los Números Índices y las Cuentas Nacionales dolarizadas del Ecuador 1993-2001. No. 69. Feb. 03; 20 pp.

Gabriela Fernández. Evaluación del Sistema Andino de Franjas de Precios. No. 70. Jun. 03; 53 pp.

Cuadernos de trabajo

Salwa Chauvin, Nelly Osejo, Ramiro Pérez. Estadísticas de los Gobiernos Seccionales y Provinciales en el Ecuador: 1996-2001. May 03, 101 pp.

Encuestas de Coyuntura

Programa de Encuestas de Coyuntura: Sector Agropecuario, No. 75-IV-Diciembre de 2002; Industria Manufactura, No. 111-Marzo de 2003; Industria de la Construcción, No. 111-Marzo de 2003. 71 pp.