

# Primera parte

## *Diez Centavos*

*anverso*



*reverso*



*diámetro*

*17.91 mm.*

*composición*

*N - B - S*

*(acero recubierto con níquel)*

*Níquel electrochapado sobre*

*un núcleo de acero*

*fabricación*

*Casa de la Moneda de México*

## *Cinco centavos*

*anverso*



*reverso*



*diámetro*

*21.21 mm.*

*composición*

*N - B - S*

*(acero recubierto con níquel)*

*Níquel electrochapado sobre*

*un núcleo de acero*

*fabricación*

*Casa de la Moneda de México*

## EL ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL Y LA ECONOMÍA ECUATORIANA EN EL AÑO 2000

Capítulo I: El contexto económico internacional

Capítulo II: Hacia la dolarización en el Ecuador

Capítulo III: La economía ecuatoriana en el año 2000

# EL ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL Y LA ECONOMÍA ECUATORIANA EN EL AÑO 2000

## Capítulo I: El contexto económico internacional

### 1. Evolución de la economía mundial

Durante el año 2000 la economía mundial registró una tasa de crecimiento de 4.8%, superior a la observada durante 1999. Esta variación reflejó una importante aceleración de las actividades de inversión y consumo, especialmente durante el primer semestre del año. Dentro del grupo de países avanzados, la economía norteamericana registró el mayor crecimiento económico, seguida por Canadá y Francia.

Cuadro No. 4

#### CRECIMIENTO ECONÓMICO MUNDIAL (tasa de crecimiento real)

	1998	1999	2000
<b>Producto Mundial</b>	<b>2,6</b>	<b>3,5</b>	<b>4,8</b>
Economías Avanzadas	2,4	3,4	4,1
E.E.U.U	4,4	4,2	5,0
Japón	-2,5	0,8	1,7
Alemania	2,1	1,6	3,0
Francia	3,2	3,2	3,2
Italia	1,5	1,6	2,9
Reino Unido	2,6	2,3	3,0
Canadá	3,3	4,5	4,7
Area Euro	2,7	2,6	3,4
Países en Desarrollo	3,5	3,8	5,8
Africa	3,1	2,3	3,0
Asia	4,1	6,1	6,9
China	7,8	7,1	8,0
India	6,3	6,6	6,4
ASEAN	-9,3	2,8	5,0
Países en Transición	-0,8	2,6	5,8

FUENTE: World Economic Outlook, FMI, mayo 2001.

En términos de la inflación, se observó un ligero repunte para el grupo de economías avanzadas (2.1%), y un menor ritmo de crecimiento de precios en el caso de los países en desarrollo (6.1%) y en transición (20.1%).

## Cuadro No. 5

### INFLACIÓN INTERNACIONAL: PRECIOS AL CONSUMIDOR

(porcentajes)

	Precios al consumidor		
	1998	1999	2000
Economías Avanzadas	2,4	2,3	2,1
E.E.U.U	4,4	2,2	3,4
Japón	-2,5	-0,3	-0,6
Alemania	2,1	0,7	2,1
Francia	3,2	0,6	1,8
Italia	1,5	1,7	2,6
Reino Unido	2,6	2,3	2,1
Canadá	3,3	1,7	2,7
Países en Desarrollo	10,1	6,7	6,1
Países en Transición	21,8	43,9	20,1

FUENTE: World Economic Outlook, FMI, mayo 2001.

Se evidenció una recuperación del comercio a nivel mundial, tanto en las economías avanzadas como en desarrollo. Las exportaciones del grupo de economías avanzadas registraron un crecimiento de 11.4%, superior al registrado en 1999 (5%), mientras que en el caso de los países en desarrollo tal variación fue de 4.1% a 15.7% respectivamente.

En lo que respecta a la evolución de los precios de las materias primas, a partir del segundo semestre del año se observó un repunte de los precios internacionales de petróleo como consecuencia de una creciente demanda acompañada de restricciones en la oferta por parte de los países productores. Esta tendencia hacia el alza del precio continuó a pesar del incremento de la producción de petróleo por parte de la OPEP en el mes de septiembre en 800.000 barriles diarios, y de la desaceleración observada en la demanda durante el segundo semestre del año.

#### Evolución de los principales Países Industrializados

La economía *estadounidense* presentó un crecimiento económico de 5%, resultado de una importante dinámica de las actividades de consumo e inversión en el primer semestre del año, especialmente de las inversiones en el sector tecnológico. Durante el segundo semestre del año el panorama económico de este país se tornó adverso, apreciándose una fuerte desaceleración económica acompañada de un deterioro en el crecimiento de la demanda.

A pesar del menor crecimiento del ingreso real registrado durante el año y de los signos de desaceleración advertidos desde el segundo semestre, el índice de confianza del

consumidor registró un fuerte deterioro solo a partir de los últimos meses del año. El consumo privado terminó con una variación anual de 4.5%, inferior a la registrada durante los dos años anteriores, junto con un crecimiento del ingreso personal disponible de 2.3%<sup>1</sup>.

Por su parte, la inversión fija creció en 10%, registrando un fuerte repunte en el primer trimestre (21%), y menores tasas de crecimiento en el resto del año. En los últimos tres meses se observó una fuerte contracción del gasto en capital, asociada con la desaceleración de la economía y una mayor rigidez en las condiciones financieras de los créditos de los bancos, cuyos estándares de selección fueron los más drásticos que se han observado desde inicios de la década de los noventa. Durante el cuarto trimestre, la inversión registró una variación de 1.5%.

Paralelamente, las ganancias de las corporaciones, que habían presentado un crecimiento anual de 16% durante el primer semestre del año, se contrajeron a menos del 3% a partir del tercer trimestre, influenciadas principalmente por la evolución negativa de las ganancias de las corporaciones no financieras.

Durante el segundo semestre del año el nivel de endeudamiento de las empresas también se desaceleró como consecuencia de una disminución del gasto en capital en un entorno de ganancias decrecientes, así como de un mayor recelo por parte de los prestamistas respecto al riesgo de la recuperación de la cartera. La deuda de las empresas no financieras registró una variación anual de 5.5% durante el último trimestre, variación que representa menos de la mitad de aquella que se observó durante los primeros seis meses del año.

En el ámbito externo, el déficit en cuenta corriente en términos anuales fue de US\$ 452 mil millones durante el tercer trimestre del año (4.5% del PIB), saldo mayor al registrado durante 1999 (3.6% del PIB) y que se explica por el déficit alcanzado en la balanza comercial de bienes y servicios que se incrementó en US\$ 40 mil millones durante ese trimestre. Las exportaciones norteamericanas crecieron en 7%, especialmente las destinadas hacia México y la región asiática. Del total del valor exportado el 45% correspondió a equipos de capital y el 20% a bienes industrializados.

Por su parte, la inflación se aceleró, como consecuencia básicamente del repunte en los precios de los productos energéticos, que registraron un ritmo de crecimiento del 15%. El índice de precios al consumidor presentó una variación de 3.5% superior en  $\frac{3}{4}$  de punto al valor registrado durante 1999. Sin embargo, esta tasa puede considerarse moderada dado el fuerte crecimiento económico observado durante el primer semestre del año, considerando además el incremento del precio del petróleo observado a nivel internacional.

La economía *japonesa* mientras tanto, evidenció una recuperación económica durante el primer trimestre del año, sin embargo los problemas de confianza del consumidor y los

---

<sup>1</sup> Reporte de la Reserva Federal, febrero 2001.

menores niveles de inversión registrados posteriormente, determinaron un crecimiento anual de 1.7% en un marco deflacionario persistente. El recorte observado en el monto de inversión del sector público se constituyó en uno de los agravantes de la crisis, factor que junto a los menores niveles de exportación registrados hacia los países asiáticos y Estados Unidos, complicaron el panorama económico. En noviembre, las autoridades gubernamentales impulsaron un programa de estímulos fiscales que se espera genere mejores resultados económicos para el siguiente año.

En un entorno de incertidumbre respecto a la evolución de la demanda doméstica y de recortes en los programas de inversión, los niveles de cartera vencida del sistema financiero se incrementaron, ante lo cual las autoridades gubernamentales plantearon la creación de una agencia cuyo objetivo sería recomprar un cuarto de las acciones de los bancos.

En el caso de la *Unión Europea*, esta región registró un crecimiento económico de 3.4%, como resultado básicamente de una política monetaria menos restrictiva y del repunte en los niveles de consumo.

De acuerdo al BIS<sup>2</sup>, entre los factores que explican la menor desaceleración registrada en la Unión Europea con relación a aquella observada en Estados Unidos y Japón, se encuentran: una demanda doméstica fuerte, un sector empresarial no sobre expuesto al endeudamiento, y un sistema financiero sólido. Adicionalmente, se señala que el menor grado de dependencia comercial respecto a Estados Unidos evitó un mayor efecto contagio.

La depreciación del Euro, desde su introducción a inicios de año, también fue un factor que contribuyó a una mayor actividad económica, sin por ello afectar los objetivos de mantener una inflación inferior al 2% en la región.

## 2. Evolución de la economía de América Latina

América Latina registró una evolución económica favorable en el año 2000, en relación a la observada durante 1999. El crecimiento económico de la región fue de 4%, reflejando un importante incremento de las exportaciones, así como de las actividades de consumo e inversión.

Cabe destacar que la evolución de la economía mexicana contribuyó en forma significativa al crecimiento alcanzado en la región; mientras México registró una variación del producto de 7%, el resto de países presentaron un crecimiento económico promedio de 2.2%. Argentina y Uruguay tuvieron un crecimiento económico nulo o negativo.

Los países exportadores de petróleo fueron favorecidos por el alza de precios de los hidrocarburos observada en el mercado internacional, la cual permitió que Venezuela, Colombia, México y Ecuador, alcanzaran mejores resultados económicos de los esperados.

<sup>2</sup> BIS, Annual Report: 1 abril 2000-marzo 2001, junio 2001.

Se observó una importante recuperación del comercio a nivel regional, especialmente el sector exportador presentó un crecimiento del 20% y contribuyó así a la disminución del déficit en cuenta corriente, que pasó de 3.1% del PIB regional en 1999 al 2.5% en el año 2000.

### Cuadro No. 6

#### PRODUCTO INTERNO BRUTO DE AMÉRICA LATINA

(tasas de crecimiento real 1995 = 100)

	1998	1999	2000
Argentina	3,9	-3,4	-0,5
Bolivia	5,5	0,6	2,0
Brasil	0,2	0,9	4,2
Chile	3,9	-1,1	5,4
Colombia	0,5	-4,3	3,0
Costa Rica	8,0	8,0	1,4
Ecuador	0,4	-7,3	2,3
El Salvador	3,5	3,4	2,0
Guatemala	5,0	3,6	3,3
Honduras	2,9	-1,9	4,8
México	4,9	3,7	6,9
Nicaragua	4,1	7,0	4,3
Panamá	4,4	3,0	2,7
Paraguay	-0,4	0,5	
Perú	-0,4	1,4	3,6
Rep. Dominicana	8,2	8,3	7,8
Uruguay	4,6	-3,2	-1,0
Venezuela	0,2	-6,1	3,2
<b>Total</b>	<b>2,3</b>	<b>0,3</b>	<b>4,0</b>

FUENTE: CEPAL, Perspectivas de A. L. en el Contexto Internacional 2001.

De acuerdo a la CEPAL<sup>3</sup>, la tasa de inflación promedio a nivel regional fue de 8.8% y solo 4 países de los 17 considerados registraron niveles de inflación de más de un solo dígito. En países como Bolivia, Chile, El Salvador, Paraguay y Uruguay, se observó un ligero repunte del ritmo inflacionario, explicado por el impacto en costos del incremento de los precios del petróleo.

En términos de los niveles de empleo, la región registró en general un desempeño pobre, con ligeras mejorías en las economías de México y Brasil. En países como Argentina, Uruguay, Bolivia, Paraguay y Perú se observó un deterioro de los niveles de ocupación en el mercado laboral.

<sup>3</sup> CEPAL, Perspectivas de América Latina en el Nuevo Contexto Internacional 2001, mayo 2001.

**Cuadro No. 7**

**INFLACIÓN EN AMÉRICA LATINA**

	1998	1999	2000
Argentina	0,6	-1,8	-1,1
Bolivia	4,4	3,1	3,4
Brasil	2,5	8,4	5,5
Chile	4,7	2,3	4,6
Colombia	16,7	9,2	8,7
Costa Rica	12,4	10,1	11,0
Ecuador	43,4	60,7	91,0
El Salvador	4,2	-1,0	4,4
Guatemala	7,5	4,9	5,1
Honduras	15,6	10,9	11,0
México	18,6	12,3	9,0
Nicaragua	18,5	7,2	11,0
Panamá	1,4	1,5	1,5
Paraguay	14,6	5,4	8,6
Perú	6,0	3,7	3,7
Rep. Dominicana	7,8	5,1	9,0
Uruguay	8,6	4,2	4,9
Venezuela	29,9	20,0	13,2
<b>Total</b>	<b>10,3</b>	<b>9,6</b>	<b>8,8</b>

FUENTE: CEPAL.

El crecimiento económico de la economía *mexicana* (6.9%) rebasó la meta oficial de 4.5%, así como las proyecciones realizadas a inicios de año (3.5%). Una de las fuentes de crecimiento más importantes fue la dinámica del sector exportador, la cual estuvo impulsada por las ventas de petróleo y el comercio con la economía norteamericana. Las exportaciones registraron un crecimiento anual de 24%, similar al observado en las importaciones.

De acuerdo a la CEPAL, la cuenta corriente de la balanza de pagos registró un déficit en torno a los 19 000 millones de dólares, que fue financiado con recursos de largo plazo provenientes del sector privado.

Uno de los desempeños económicos más pobres, fue el de *Argentina*. La crisis económica iniciada en 1998 se agudizó como consecuencia de un déficit fiscal persistente y la restricción de las líneas de financiamiento externo. Durante el año 2000 el producto interno bruto de esta economía registró una variación negativa de 0.5% luego de la caída de 3.4% registrada durante 1999.

Los menores niveles de demanda e inversión observados en la economía suscitaron una variación negativa del índice de precios al consumidor, así como una mayor tasa de desempleo (15%).

En el último trimestre del año, ante la drástica caída registrada en la demanda de títulos de deuda argentinos, las autoridades económicas de ese país negociaron un paquete de asistencia financiera internacional que fue aprobado en diciembre.

En el caso de *Brasil*, la economía registró un crecimiento económico de 4.2% y una inflación de 5.5%, inferior a la meta de 6% establecida bajo el sistema monetario de meta inflacionaria. La reactivación del crédito y el dinamismo del sector exportador fueron los factores que sustentaron la recuperación de la economía durante el año 2000.

La política monetaria tuvo como objetivo incentivar la reactivación del crédito, disminuyendo para ello las tasas de interés y el nivel de encaje bancario y provocando de esta manera una mayor liquidez en la economía.

Como consecuencia de la reducción del pago de intereses de la deuda pública (4.7% del PIB) y una mayor recaudación tributaria asociada con la recuperación de la actividad económica, el déficit del gobierno federal se contrajo de 6.9% del PIB en 1999 a 2.2% en el año 2000.

En el marco de los esfuerzos esbozados para alcanzar una mayor disciplina fiscal, a inicios de año las autoridades pusieron en vigencia la ley de responsabilidad fiscal, con el objetivo de limitar la creación de nuevos gastos y establecer metas fiscales anuales y plurianuales sobre los resultados y el nivel de endeudamiento de cada gobierno.

### **3. Los mercados financieros internacionales**

El año 2000 dio fin a cinco años consecutivos de crecimiento de los precios en los mercados de valores de los países industrializados. De acuerdo a BIS, en los últimos cinco años (hasta marzo de 2000), el índice 500 de S&P se triplicó, el mercado de Estocolmo quintuplicó sus ganancias, y los mercados de París, Amsterdam y Toronto, presentaron tasas de crecimiento del orden del 150 y 250%. A partir del mes de abril de 2000, se inicia la caída de precios en los diferentes mercados.

Los sectores que registraron mayores ritmos de crecimiento también evidenciaron las más fuertes caídas, ejemplo de ello fue lo ocurrido en el sector tecnológico. Las operaciones de venta de acciones y de emisión de bonos por parte de las compañías tecnológicas, se desaceleraron durante el segundo semestre del año, luego de haber registrado importantes alzas desde inicios de 2000.



La caída de precios de los mercados financieros de los países industrializados impactó negativamente en las economías emergentes, elevando los spreads de los bonos de algunas economías. Los mercados asiáticos fueron los más afectados, a causa de la importancia de las inversiones de tecnología en los montos negociados.

La emisión de títulos valores por parte de las economías emergentes también permaneció baja y estuvo acompañada de una caída de las líneas de crédito del exterior.

Según cifras de la CEPAL, durante el año 2000 ingresaron a la región latinoamericana US\$52 mil millones de dólares en términos netos; sin embargo, si se excluye la inversión extranjera directa (US\$ 57 mil millones) el saldo neto es negativo. Si bien este ingreso neto de recursos fue mayor al registrado en 1999 (US\$ 40 mil millones), es bastante inferior al observado durante 1998 (US\$ 70 mil millones).

Hasta noviembre del año 2000, las emisiones de bonos alcanzaron un monto de US\$ 36 mil millones; la mayor parte de colocaciones tuvo lugar en el primer trimestre, siendo Argentina el principal emisor de América Latina. El ingreso de recursos por este concepto fue destinado a las operaciones de amortización de deuda externa y a los procesos de canje de bonos Brady.

Las dificultades para acceder al financiamiento externo se agudizaron en el caso de América Latina, siendo la economía argentina una de las más afectadas. A partir de septiembre de 2000 este país enfrentó serios problemas para la obtención de recursos externos, lo que requirió de la negociación de un programa de asistencia financiera con los organismos internacionales.

## Capítulo II: Hacia la dolarización en el Ecuador

### 1. El Ecuador a las puertas de la Dolarización

#### a. Principales indicadores económicos en 1999

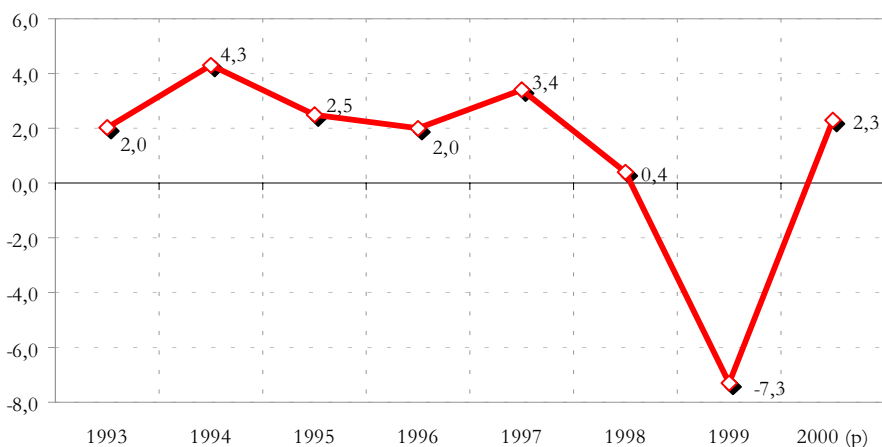
Desde finales de 1998, los choques externos que enfrentó la economía (Fenómeno de El Niño y la caída en los precios del petróleo) conjugados a la presencia de importantes desequilibrios internos de variables económicas fundamentales, profundizaron la debilidad estructural y la fragilidad macroeconómica, deteriorando la confianza de los agentes económicos.

En este contexto, 1999 fue un año marcado por la inestabilidad, con graves repercusiones en el desenvolvimiento de la economía, que se reflejó en una caída en la tasa de crecimiento económico de 7.3% en términos reales y un aumento en la inflación que pasó de 43.4% en diciembre de 1998 a 60.7% a diciembre de 1999.

El año 1999, se caracterizó por una reducción de las fuentes externas de financiamiento, un profundo debilitamiento de la balanza de pagos, diferimiento del pago de la deuda pública externa y frágil situación del sistema financiero doméstico.

#### Gráfico No. 1

**PRODUCTO INTERNO BRUTO**  
(tasa de crecimiento anual real 1983 – 2000)



FUENTE: Banco Central del Ecuador.

La capacidad de demanda de la población se vio seriamente afectada por las restricciones del crédito al consumo de los hogares, (que representa el 63% del PIB), el que disminuyó en términos reales 9,7%, experimentando la más fuerte contracción de los últimos años.

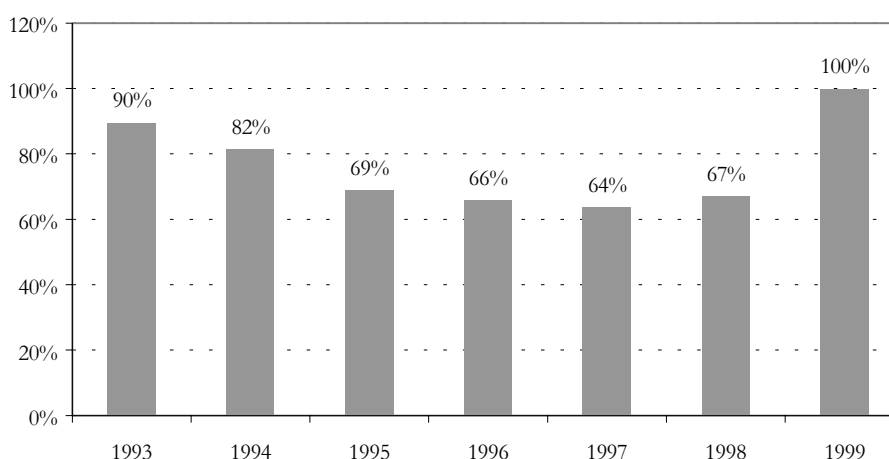
La reducción de la demanda fue consecuencia del congelamiento de los depósitos, la elevada inflación, el escaso incremento salarial, y el desempleo.

El peso del ajuste se reflejó en el sector externo, que evidenció un superávit histórico en la cuenta corriente equivalente a US\$ 942 millones (6.8% del PIB), a pesar de lo cual, la Reserva Monetaria Internacional, disminuyó en US\$ 422 millones, resultado de una salida de capitales de alrededor de US\$ 520 millones y del cierre de las líneas de crédito del exterior al sector privado.

Problemas adicionales, como la suspensión del pago de los intereses de los bonos Brady y Eurobonos en septiembre de 1999, motivaron un aumento sustancial en la percepción de riesgo país. El endeudamiento externo público como porcentaje del PIB se incrementó de 67.2% en 1998 a 100% en 1999, registrándose así niveles cercanos a los de inicios de la década y convirtiéndose en uno de los más altos del mundo. Por su parte, el stock de la deuda pública interna aumentó US\$ 522 millones (18% de crecimiento nominal) al pasar de US\$ 2781.7 millones (14.1% del PIB) en 1998 a US\$ 3303.9 millones (24% del PIB) a finales de 1999.

### Gráfico No. 2

#### DEUDA EXTERNA PÚBLICA (como porcentaje del PIB)



FUENTE: Banco Central del Ecuador.

En 1999 el déficit del sector público no financiero (SPNF) fue de 4.7% del PIB, resultado menor al registrado en 1998 (-5.6%), sin embargo, fue menos sostenible por la imposibilidad de honrar las obligaciones financieras externas e internas.

Durante 1999, gran parte de los bancos e instituciones financieras del país evidenciaron dificultades de liquidez y solvencia como consecuencia de la crisis económica y de la

acumulación de sus propios problemas estructurales. Las quiebras bancarias de 1998 continuaron en 1999 y se sumaron nuevas instituciones financieras que pasaron al control de la Agencia de Garantía de Depósitos (AGD)<sup>4</sup>.

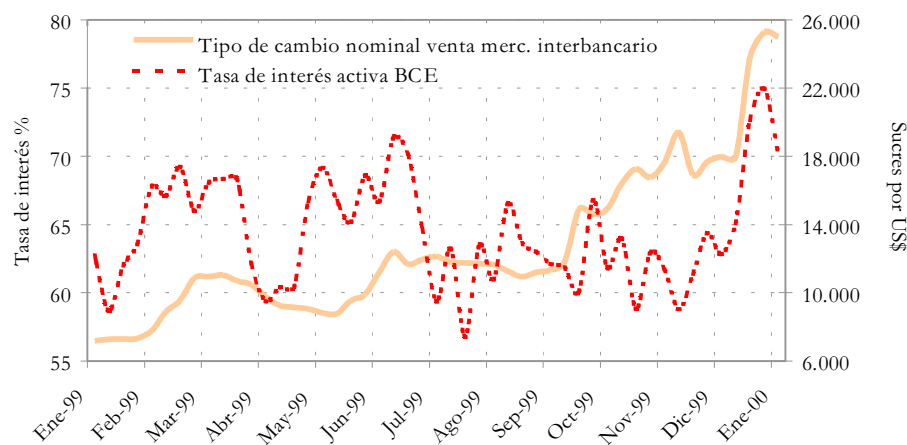
Ante la crisis del sistema financiero ecuatoriano, el Banco Central del Ecuador, en cumplimiento del papel de prestamista de última instancia que le asignaba la Ley, y a fin de reducir los riesgos de una crisis sistémica con impredecibles consecuencias, solventó las deficiencias de liquidez de algunos bancos, lo que tuvo un impacto directo sobre la emisión monetaria que registró una tasa de crecimiento superior al 150% anual. La misma se dio a pesar de la agresiva política de operaciones de mercado abierto instrumentada por parte del Instituto Emisor y del incremento de las tasas de interés, principalmente en las últimas semanas de diciembre. En efecto, el nivel de la tasa de interés interbancaria se ubicó en 152%, lo que sumado a la rápida depreciación del tipo de cambio generó un ambiente de inestabilidad que ahondó la incertidumbre para los agentes económicos, en particular del sistema financiero.

Adicionalmente, la evolución de otros indicadores monetarios como la preferencia por la liquidez y la tasa de crecimiento del cuasidinero, reveló un cambio de actitud de los agentes en la conformación de sus carteras y por tanto, de sus expectativas, las que se orientaron principalmente hacia una mayor preferencia por liquidez o atesoramiento monetario especialmente en dólares, lo que profundizó la desintermediación financiera.

El mercado cambiario estuvo caracterizado por una tendencia alcista del tipo de cambio, que determinó una devaluación anual cercana al 200% como consecuencia del desajuste de las variables fundamentales, y de la incertidumbre de los agentes económicos respecto del sostenimiento del esquema cambiario.

### Gráfico No. 3

#### TASA DE INTERÉS Y TIPO DE CAMBIO



FUENTE: Banco Central del Ecuador.

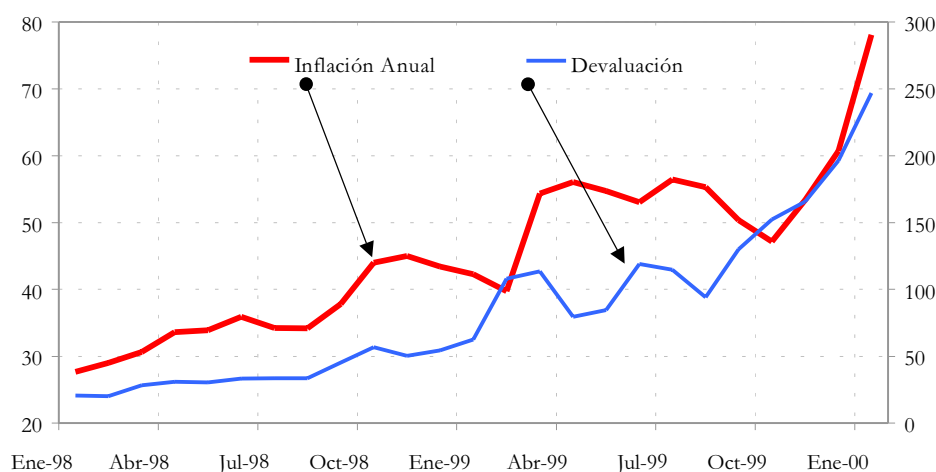
<sup>4</sup> El número de bancos privados pasó de 36 en 1998 a 25 en 1999. De igual manera, las instituciones financieras se redujeron de 36 a 25 en igual período.

En efecto, la preferencia por activos en dólares y el crecimiento de la emisión monetaria incidieron para que el tipo de cambio se devalué considerablemente. El tipo de cambio real (bilateral con relación a los E.E.U.U.) reveló una depreciación del 75.9% al 31 de diciembre, con relación a fines del año 1998.

Como se puede ver en el Gráfico No. 4, existía una brecha importante entre inflación y devaluación, que presagiaba para los próximos meses realineamientos de precios en los bienes y servicios.

**Gráfico No. 4**

### INFLACIÓN Y DEVALUACIÓN ANUAL (Variación anual)



FUENTE: Banco Central del Ecuador.

En el escenario de 1999, el Banco Central del Ecuador, debió enfrentar no solo desequilibrios económicos sin precedentes, sino la falta de consensos políticos y sociales mínimos, que debilitaron el proceso de ajuste y afectaron seriamente la independencia en el manejo de los instrumentos de política monetaria que tradicionalmente tuvo a disposición el Banco Central del Ecuador.

#### b. Dolarización informal

Un concepto amplio de dolarización es el que se refiere a cualquier proceso donde el dinero extranjero reemplaza al dinero doméstico en cualquiera de sus tres funciones, como reserva de valor, unidad de cuenta y como medio de pago y de cambio.

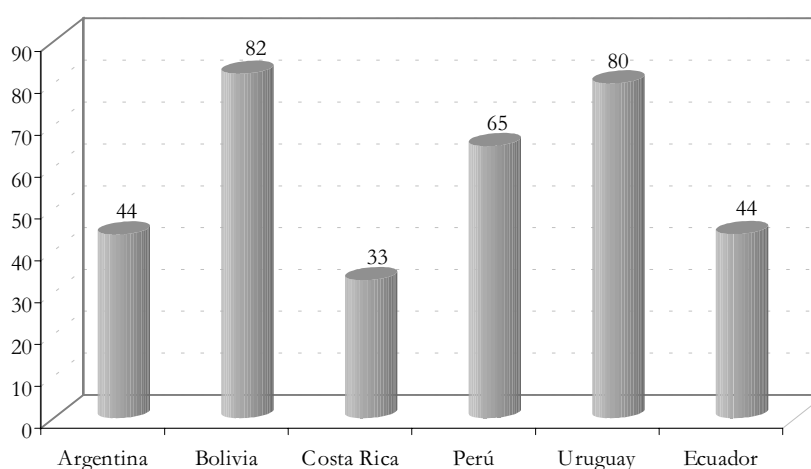
Entre los factores que explican el fenómeno de la dolarización, sobre todo en los países de América Latina, y que han jugado un papel importante en el proceso, están: la inestabilidad macroeconómica, el escaso desarrollo de los mercados financieros, la falta de

credibilidad en los programas de estabilización, la globalización de la economía, el historial de alta inflación y el debilitamiento institucional, entre otros. Durante los primeros cinco años de la década de los noventa, algunos países de la región reflejaron una clara preferencia por la sustitución monetaria, entre los que se pueden mencionar: Argentina, Bolivia, Costa Rica, Perú y Uruguay, países que en promedio demostraron mantener al menos el 50% de la base monetaria en depósitos de moneda extranjera<sup>5</sup>.

En 1998, esta tendencia se mantiene, observándose que los depósitos en moneda extranjera con relación a la base monetaria para Argentina fue de 44%, Bolivia 82%, Costa Rica 33%, Perú 65%, Uruguay 80% y Ecuador 44%.

**Gráfico No. 5**

**ECONOMÍAS DOLARIZADAS EN 1998**  
(Depósitos en Moneda Extranjera / Base Monetaria Ampliada)



**FUENTE:** Fondo Monetario Internacional.

El proceso de dolarización informal tiene varias etapas: la primera, conocida como sustitución de activos, en que los agentes adquieren bonos extranjeros o depositan una parte de sus ahorros en moneda extranjera; la segunda, llamada sustitución monetaria, los agentes adquieren medios de pago en moneda extranjera, billetes dólares o cuentas bancarias en dólares; y, finalmente, la tercera etapa, cuando muchos productos y servicios se cotizan y cancelan en dólares.

Una dolarización informal puede convertirse en un grave problema económico, en la medida en que restringe el campo de acción de la política monetaria, cambiaria y fiscal, aumenta el riesgo cambiario y crediticio del sistema financiero. En tal sentido, una vez

<sup>5</sup> Fondo Monetario Internacional, Monetary Policy in dollarized economies 1998.

que una economía se ha dolarizado de manera importante, una alternativa es avanzar hacia la instauración de una dolarización plena, pues restablecer la credibilidad en un sistema discrecional se torna complejo.

El proceso de dolarización informal observado en la economía ecuatoriana puede medirse a través de varios indicadores. Para apreciar la sustitución monetaria es importante analizar el comportamiento de los depósitos monetarios en moneda extranjera con relación a los depósitos monetarios totales. Para apreciar la sustitución de activos es fundamental analizar el comportamiento del cuasidinero, que incluye justamente las captaciones bancarias a plazo en moneda nacional y extranjera conformada por la suma de depósitos de ahorro, plazo, operaciones de reporto, etc. Un indicador adicional es el que tiene que ver con la cartera de préstamos por moneda.

El crédito otorgado por el sistema de bancos privados registró una dolarización directamente proporcional a la de las captaciones, pero más rápida y profunda pues las instituciones financieras requerían trasladar el elevado riesgo cambiario, a sus prestatarios. Por su parte, los deudores, especialmente del sector no generador de divisas, al no haber evaluado correctamente el riesgo cambiario de su obligación, tampoco pudieron cumplir con sus compromisos, lo que afectó al sistema financiero a través del incremento de cartera vencida.

**Cuadro No. 8**

### DOLARIZACIÓN: INDICADORES

Año	Dep. Moneda extranjera <sup>6</sup> / Depósitos totales (%)	Cuasidinero moneda extranjera / Cuasidinero total (%)	Cartera moneda extranjera / Cartera total (%)
1989	14,7	9,7	1,9
1990	13,3	7,4	1,6
1991	14,5	7,5	3,0
1992	20,0	10,8	6,8
1993	16,9	12,6	13,4
1994	15,6	15,7	20,3
1995	19,2	24,3	28,3
1996	22,3	28,0	32,8
1997	23,6	36,9	45,1
1998	36,9	43,9	60,4
1999	53,7	47,4	66,5

**FUENTE:** Banco Central del Ecuador, "Dolarización", 2000.

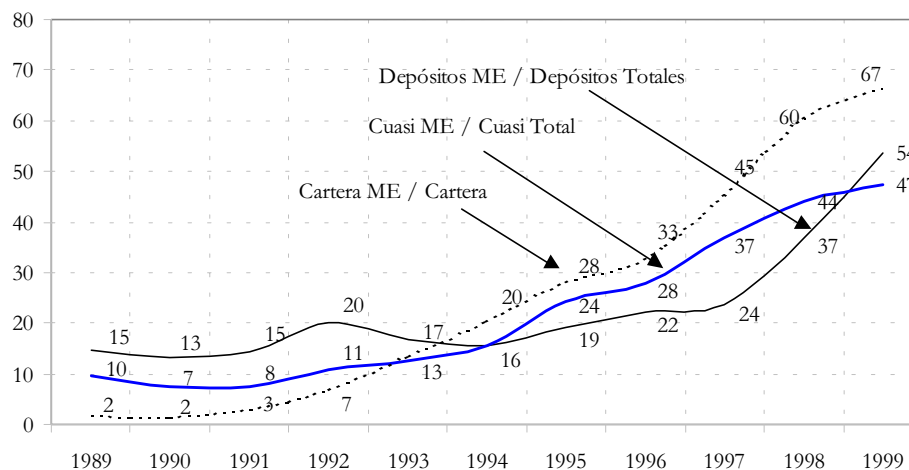
Estas cifras no incluyen el monto de billetes dólares que circulan en el país ni los depósitos en la banca ecuatoriana off-shore.

<sup>6</sup> No incluyen depósitos a plazo.

Como se puede observar, el Ecuador en 10 años se convirtió en una economía altamente dolarizada, especialmente a partir de 1995, tanto en lo que se refiere a la sustitución monetaria, como a la sustitución de activos y préstamos.

**Gráfico No. 6**

**EVOLUCIÓN DE LOS DEPÓSITOS, CUASIDINERO  
Y CARTERA EN MONEDA EXTRANJERA**  
(como porcentaje del total)



FUENTE: Banco Central del Ecuador.

Este hecho acompañado del deterioro de la economía ecuatoriana, los desequilibrios de las variables fundamentales, la desconfianza persistente de los agentes en el sistema financiero, los problemas para llegar a un acuerdo con el FMI, las dificultades políticas y el agotamiento del modelo clásico de ajuste, llevaron a pensar en la necesidad de aplicar un giro drástico al sistema monetario y cambiario del país.

## 2. Cronología del proceso de dolarización

El 10 de enero de 2000, el Presidente de la República Jamil Mahuad, dio a conocer al país su decisión de adoptar el esquema de dolarización.

### a. Fijación del tipo de cambio para el canje

Con el propósito de facilitar la decisión gubernamental de llevar adelante una profunda reforma estructural de la economía ecuatoriana, enmarcada en un esquema de dolarización, el Banco Central del Ecuador, con fecha 10 de enero de 2000, determinó una nueva política de participación en el mercado cambiario, fijando la cotización del



dólar de los Estados Unidos en 25.000 sucres, precio al que el Banco Central del Ecuador canjearía los sucres emitidos en dólares (monedas y billetes)<sup>7</sup>.

## b. Reformas legales

### **Ley para la Transformación Económica del Ecuador (Trole I)**

A fin de introducir las reformas legales e institucionales necesarias para la consolidación del proceso de dolarización, el H. Congreso Nacional expidió el 13 de marzo de 2000 la Ley para la Transformación Económica del Ecuador (Ley 2000-4), la cual modifica el régimen monetario y cambiario e introduce cambios a la legislación vigente en el ámbito financiero y en otros cuerpos legales.

La reforma fundamental consistió en la sustitución del régimen monetario vigente por uno fundamentado en el principio de plena circulación de las divisas internacionales en el país y su libre transferibilidad al exterior, a ser ejecutado por el Banco Central del Ecuador. Se fija, por ley, que el Banco Central canjeará los sucres en circulación por dólares de los Estados Unidos de América a una cotización fija e inalterable de 25.000 sucres por dólar. Se prohíbe al Banco Central del Ecuador realizar la emisión de sucres, salvo la moneda fraccionaria que solo podrá ser puesta en circulación como canje de circulante de sucres, tanto de billetes como de las monedas existentes.

A través del desagio se determinó un reajuste por una sola vez de las tasas de interés activas y pasivas en todas las obligaciones, aplicando tasas de 16.82% y 9.35%, respectivamente. Además se prohíbe pactar obligaciones que impliquen indexación, actualización monetaria o cualquier otra forma de repotenciación de las deudas, como también la indexación de sueldos o salarios.

Adicionalmente, se dispuso que en todas las normas vigentes y en las obligaciones pendientes de pago, en las que se haga mención a valores en moneda nacional, los pagos se efectúen en sucres (ya sea en forma directa y/o utilizando sistemas de indexación como salarios mínimos vitales o unidades de valor constante), los montos correspondientes serán cuantificados o pagados en su equivalente en dólares de los Estados Unidos de América. Sin embargo, en los casos en que se haga mención a unidades de valor constante o a salarios mínimos vitales generales, se entenderá que cada unidad de valor constante y cada salario mínimo vital general tienen un valor fijo e invariable equivalente a 2,6289 y 4 dólares de los Estados Unidos de América respectivamente.

### **Ley para la Promoción de la Inversión y la Participación Ciudadana**

Con el propósito de continuar con las reformas legales e introducir los cambios estructurales orientados a una mayor apertura de la economía, el 18 de agosto de 2000 se expidió

<sup>7</sup> Resolución No. DBCE-049-D de 10 de enero de 2000.

la Ley para la Promoción de la Inversión y de la Participación Ciudadana. Las principales reformas que contiene se enfocan en los siguientes cuerpos legales: Ley de Modernización del Estado, Ley de Hidrocarburos, Ley de Minería, Ley del Sector Eléctrico, Ley de Régimen Monetario y Banco del Estado, Ley de Instituciones del Sistema Financiero, Reformas a la Ley para la Transformación Económica, y Código de Trabajo, entre otros.

### 3. El BCE viabiliza el proceso de canje

#### a. Proceso de canje

A partir de la vigencia de la Ley de Transformación Económica, el Banco Central del Ecuador ha procedido a retirar de circulación los sucres recibidos y canjearlos por dólares. Por lo tanto, como organismo encargado de administrar el nuevo sistema monetario, ha realizado todas las acciones necesarias para que el proceso de canje de billetes y monedas (sucres) en circulación sea ordenado, eficiente y se efectúe en los plazos establecidos. Para este propósito, el Banco Central del Ecuador ha brindado el servicio de canje a través de sus propias ventanillas en Quito, Guayaquil, Manta y Cuenca.

Adicionalmente, sobre la base de los convenios de corresponsalía con la banca privada y de un convenio especial con el Banco Nacional de Fomento, banco de desarrollo estatal que dispone de una amplia infraestructura a nivel nacional especialmente en las zonas rurales, se estableció un plan de distribución de billetes y moneda fraccionaria en base a una planificación conjunta que contempla rutas de entrega zonificadas.

El 13 de septiembre de 2000 se puso en circulación la moneda metálica, equivalente a fracciones de un dólar calculado a la cotización de 25.000 sucres. Las monedas fraccionarias fueron acuñadas con las mismas equivalencias que las estadounidenses, a fin de que el público se adapte a su manejo con mayor facilidad.

El proceso de canje al 31 de diciembre de 2000 tenía la siguiente estructura:

#### Cuadro No. 9

#### PROCESO DE CANJE

(en US\$ millones)

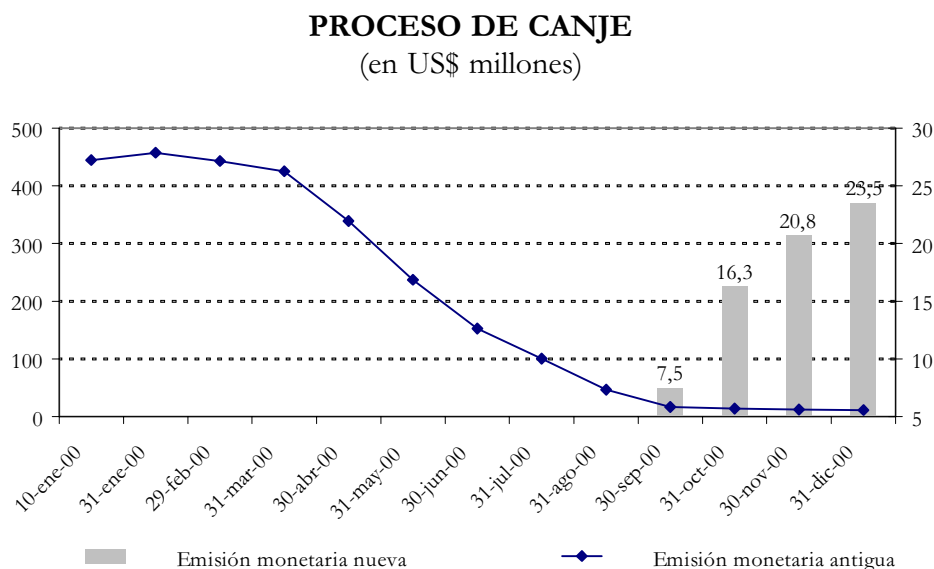
	Ene-10-00	Dic-31-00
Sucres por canjearse	444,6	11,7
Fraccionario en circulación *		23,5

\* Fraccionario puesto en circulación y canjeado por USD.

FUENTE: Banco Central del Ecuador.

Hasta el 31 de diciembre el canje se cumplió satisfactoriamente en un 97.4%, quedando pendiente apenas el 2.6%. A la misma fecha, el fraccionario puesto en circulación ascendió a 23.5 millones de dólares.

**Gráfico No. 7**



FUENTE: Banco Central del Ecuador.

## b. Aspectos operativos del proceso de canje

### Acuñaación de monedas

La Ley para la Transformación Económica del Ecuador establece que el Banco Central no podrá emitir nuevos billetes sucres, salvo el acuñamiento de moneda fraccionaria, que sólo podría ser puesta en circulación en canje de billetes sucres en circulación o de dólares de los Estados Unidos de América. Por moneda fraccionaria se entenderá la moneda metálica equivalente a fracciones de un dólar.

Para suplir la demanda de moneda fraccionaria, el Banco Central del Ecuador contrató la acuñación de la nueva familia de monedas de 1, 5, 10, 25 y 50 centavos, que entraron en circulación a partir de septiembre.

El Banco Central del Ecuador y la empresa Royal Canadian Mint suscribieron el 28 de junio de 2000 un contrato para la provisión de 150 millones de unidades de monedas de un centavo, las que fueron recibidas en nueve embarques, 3 aéreos y 6 marítimos, desde el 6 de septiembre hasta el 27 de noviembre de 2000.

Adicionalmente, el Banco Central del Ecuador y la Casa de la Moneda de México suscribieron el 12 de junio de 2000 un contrato para la provisión de 514 millones de unidades

de monedas de 50, 25, 10 y 5 centavos, las que se recibieron en diecisiete embarques, 1 aéreo y 16 marítimos, desde el 25 de agosto hasta el 24 de diciembre de 2000.

### **Características de las nuevas monedas**

Las nuevas monedas acuñadas contienen las efigies de ilustres ecuatorianos, célebres por sus múltiples virtudes cívicas. Así en el anverso de la moneda de 50 centavos está Eloy Alfaro; en la de 25 centavos, José Joaquín de Olmedo; en la de 10 centavos, Eugenio Espejo; y en la de 5 centavos, Juan Montalvo. En el anverso de la moneda de 1 centavo se aprecia el Hemisferio Occidental.

### **c. La promoción de la dolarización**

El Banco Central del Ecuador diseñó la campaña de comunicación y capacitación “Conocer al dólar”, en tres etapas, con el fin de informar a todo el país sobre la nueva política económica, facilitar las transacciones legalmente establecidas y el canje de sucres a dólares.

La campaña se desarrolló en tres etapas, la primera, de capacitación se inició el 4 de abril de 2000, a través de los folletos: a) “Conozca al Dólar”, en versiones de español y quichua, y una edición de carácter didáctico y educativo en afiches plegables dípticos y trípticos, con figuras de las nuevas monedas y billetes; y b) “La Dolarización”, con un contenido técnico y económico.

Se llevaron a cabo mesas redondas, conferencias y exposiciones en los distintos foros culturales y educacionales a nivel nacional, con la colaboración del personal técnico de la institución.

Dentro de la página web del Banco Central del Ecuador, se incluyó la campaña de dolarización, en inglés y en español, a más de una versión infantil sobre el tema, donde se encuentra la imagen de las nuevas monedas fraccionarias emitidas por el Banco Central del Ecuador y las norteamericanas, con sus principales características y personajes.

Adicionalmente, el Banco Central del Ecuador abrió un centro de llamadas para solucionar cualquier inquietud del público acerca de la dolarización. Se editó un video sobre la dolarización y se reprodujeron 1000 copias que fueron distribuidas entre instituciones públicas y privadas, escuelas, colegios, universidades, pues se consideró un tema complementario para su capacitación.

La segunda etapa de difusión se inició el 9 de septiembre de 2000, con una campaña agresiva para motivar el canje de billetes y monedas, dando énfasis a la información sobre las características de seguridad de los billetes y ampliando el número de conferencias sobre la nueva familia de monedas nacionales y sus respectivas equivalencias a las de emisión estadounidense. Para ello, se contó principalmente con una campaña de avisos publicitarios.

Adicionalmente, se capacitó al personal técnico de la Policía Nacional para el control y prevención de falsificaciones de los billetes dólares.

La tercera y última fase de la campaña, del 4 de febrero al 9 de marzo de 2001<sup>8</sup>, fue la culminación del proceso de canje. Se informó por medio de las frecuencias radiales de alcance local, programas del Ministerio de Educación, dirigidos, con prioridad de cobertura, a la población infantil, gobernaciones, alcaldías, prefecturas. La característica particular de esta última etapa fue explicar el material didáctico a través de los medios de comunicación, en quichua, shuar y achuar, además del español.

Los organismos que colaboraron con el Banco Central del Ecuador en la campaña de difusión, en sus tres etapas, han sido las Fuerzas Armadas, Ministerios de Educación y de Economía y Finanzas, Banco Nacional de Fomento y la empresa privada.

#### **d. Cambios en la información estadística**

Para adecuarse al esquema de dolarización, el Banco Central ha realizado profundos cambios en las estadísticas económicas, respetando los estándares y definiciones internacionales. El nuevo esquema ha obligado a realizar variaciones en la elaboración de las estadísticas económicas, pues supone una ruptura estructural en lo que se refiere a la concepción, definición y presentación de los agregados monetarios que se utilizan en el diseño y seguimiento de la política económica.

La Superintendencia de Bancos ha reformulado los balances de las instituciones financieras; estas modificaciones también han sido incorporadas en la información estadística.

<sup>8</sup> Con fecha 8 de marzo de 2001, se autorizó ampliar el plazo de canje por tres meses más.

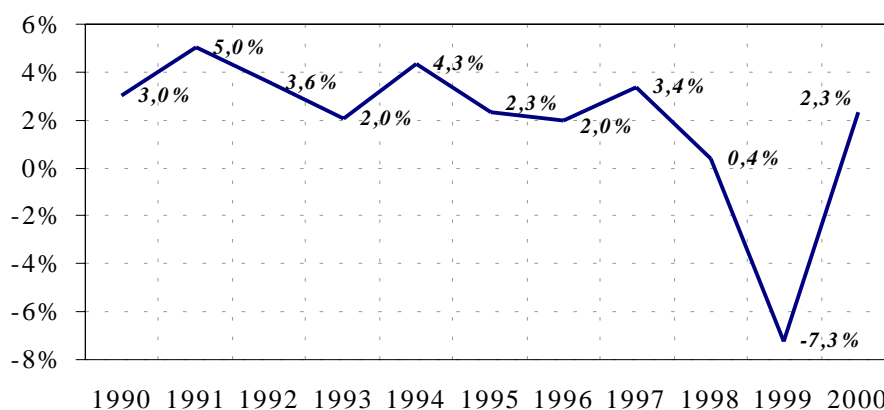
## Capítulo III: La economía ecuatoriana en el año 2000

### 1. Crecimiento real de la economía

Luego de una de las más importantes caídas de la actividad productiva del país ocurrida en el año 1999, en este año el Producto Interno Bruto (PIB) presentó signos de crecimiento, marcando así el inicio de la reactivación del aparato productivo y de la recuperación de la capacidad de consumo de los hogares. En efecto, en este año el PIB presentó un crecimiento anual del 2.3%.

#### Gráfico No 8

**PRODUCTO INTERNO BRUTO**  
(tasa de crecimiento anual real 1990 – 2000)



FUENTE: Banco Central del Ecuador.

#### a. Equilibrio Oferta - Utilización

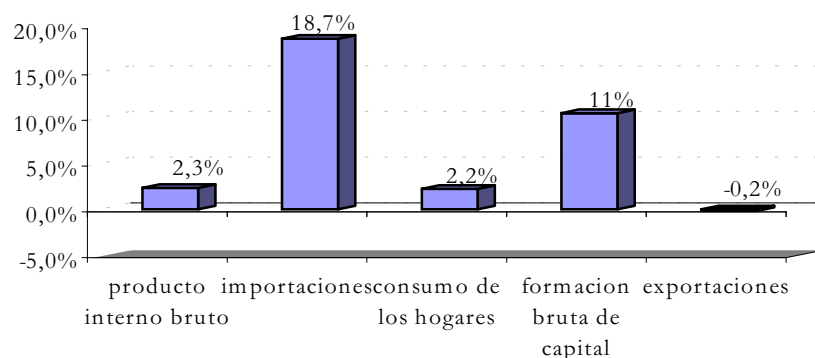
Visto por el lado del equilibrio oferta utilización de bienes y servicios, el incremento más importante se registra en las importaciones de bienes y servicios (18.7). Los aumentos más importantes se registraron en las compras externas de bienes de consumo duradero, insumos para la actividad manufacturera, bienes de capital y de servicios; de otra parte se redujeron las importaciones de derivados de petróleo, tabaco elaborado y productos alimenticios.

La formación bruta de capital fijo presentó un incremento del 10.5%, impulsado básicamente por una recuperación de la inversión privada, que el año anterior había caído en 38.5%, pues la inversión del sector público apenas creció en 4.2%.

El consumo final total, en cambio, creció en 1.8%. Fue el consumo final de los hogares el que logró una pequeña recuperación (2.2%) si se compara con la significativa caída que experimentó en el año 1999 (-9.7%).

**Gráfico No. 9**

**EQUILIBRIO OFERTA - UTILIZACIÓN DE BIENES Y SERVICIOS 2000**  
(tasas de crecimiento real)



FUENTE: Banco Central del Ecuador.

En el año 2000 se mantuvo el superávit de la balanza comercial (aunque menor al año 1999), explicado básicamente por los altos precios del petróleo. Las exportaciones tuvieron un decrecimiento de 0.2% siendo las más afectadas las ventas externas de camarón que presentaron la caída más importante, como consecuencia de los problemas originados por la mancha blanca y otras enfermedades del crustáceo.

**b. PIB por rama de actividad económica**

Al analizar los resultados del valor agregado por rama de actividad económica se observa que el sector agrícola se redujo en 5.3%, explicado principalmente por la baja de la producción camaronera (-43,9%) y por el escaso crecimiento de la producción y exportación de banano, café y cacao (0.7%) y de otros productos agrícolas (0.2%).

En cambio, la actividad “petróleo y minas”, registró un aumento del 4.8%, pues de 136.3 millones de barriles producidos en 1999, se pasó a 146.4 millones de barriles en el año 2000, incremento que fue posible por el aumento de la capacidad de transporte del oleoducto transecuatoriano.

La industria manufacturera experimentó una variación real positiva importante de 5.2%, a pesar de que la rama “carne y pescado elaborado” registró una importante disminu-

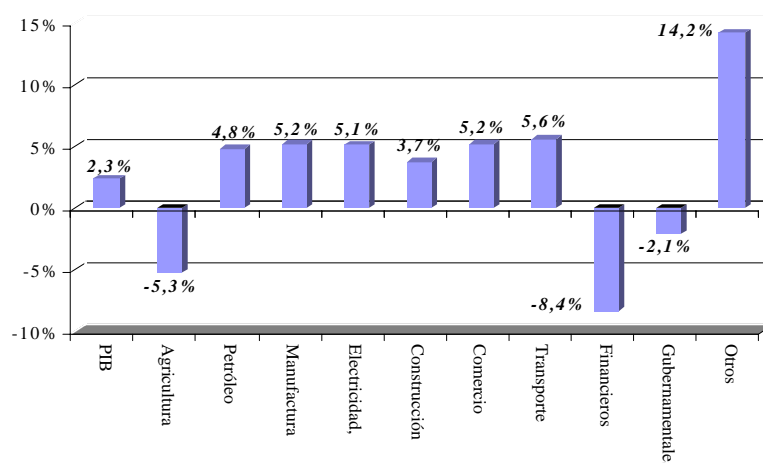
ción de - 21.3% como consecuencia de la caída de las exportaciones camaroneras. Los productos alimenticios diversos crecieron modestamente (1.6%). Se debe resaltar los signos de recuperación de las industrias de tabaco (11,2%); madera y productos de la madera (5%); químicas y del caucho (6.8%); metálicas y no metálicas (17.7%); y, maquinaria y equipo (7.8%).

La recurrente crisis del sector de la construcción observada hasta el primer trimestre del año se revirtió en los siguientes trimestres, para terminar con un crecimiento del 3.7%, impulsado principalmente por el aumento en obras de infraestructura.

El sector financiero siguió influenciando negativamente al proceso de recuperación económica del país. El mantenimiento de tasas de variación reales negativas durante tres trimestres consecutivos permite constatar la frágil situación de este sector. Al finalizar el año 2000 la tasa de variación anual real fue de -8.4%.

**Gráfico No. 10**

**PIB POR RAMA DE ACTIVIDAD ECONÓMICA 2000**  
(tasa de crecimiento anual real)



FUENTE: Banco Central del Ecuador.

## 2. Evolución de la inflación

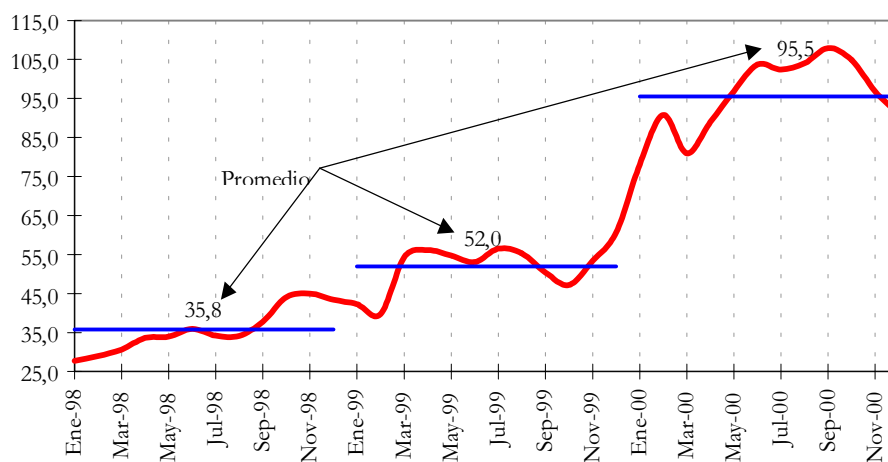
Durante el año 2000, el incremento en el nivel general de precios, medido por la variación anual del Índice de Precios al Consumidor (IPC) alcanzó el valor histórico más alto registrado desde que se mide esa variable. Como se observa en el Gráfico No. 11, la variación anual promedio aumentó significativamente en este año llegando a 95.5%, cifra superior en más de 40% a la observada en el año 1999. Este comportamiento, a pesar de la adopción del esquema de dolarización, tuvo su explicación en algunos factores relacionados con:



- i) La acelerada depreciación del tipo de cambio en el año 1999, que desató una fuerte inercia inflacionaria y un ajuste iterativo de los precios relativos.
- ii) La revisión de las tarifas de los servicios administrados: energía eléctrica, agua potable, telecomunicaciones y transporte.
- iii) El proceso de redondeo de los precios absolutos, alentado por una recuperación de la demanda inelástica al incremento de precios (consumo de hogares, importaciones).
- iv) La pérdida de referencia de los precios en dólares, al haberse eliminado los precios en sucres, pues no existe un referente público sobre la evolución de los precios en los centros de expendio de productos básicos.
- v) Las expectativas de los agentes frente a importantes decisiones como la revisión de precios de bienes y servicios públicos como combustibles y gas.

**Gráfico No. 11**

**INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR**  
(tasa de crecimiento anual)



FUENTE: INEC.

**a. Inflación por grupo de bienes**

Del análisis a nivel de grupos se advierte que los productos cuya variación en precios determinó la tendencia al alza registrada por el IPC durante el año 2000 fueron los denominados: “Alimentos y Bebidas”, “Atención médica y medicinas”, “Alimentos Preparados y Confección de Ropa”, “Vestimenta Confeccionada”, y “Productos para la

limpieza”, cuyos precios crecieron, en promedio, en aproximadamente 103% con relación a 1999<sup>9</sup>.

**Cuadro No. 10**

### INFLACIÓN ACUMULADA

	Año 2000			
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.
<b>General</b>	<b>35,3</b>	<b>65,1</b>	<b>77,7</b>	<b>91,0</b>
1. Alimentos y Bebidas	53,0	91,1	98,5	108,6
2. Productos para la limpieza	43,3	71,6	83,0	92,4
3. Precios controlados	7,7	44,9	53,6	64,9
4. Bienes para el hogar	45,5	60,5	69,5	83,6
5. Vestimenta confeccionada	40,7	67,0	86,7	104,3
6. Ocio	31,3	45,4	63,0	71,3
7. Alimentos Prep.y Confecc.Ropa	28,8	61,4	81,4	105,0
8. Atención médica y medicinas	31,8	67,5	89,8	105,8
9. Educación	0,0	26,4	59,0	74,8
10. Arriendo	5,7	17,6	27,1	34,9

**FUENTE:** INEC.

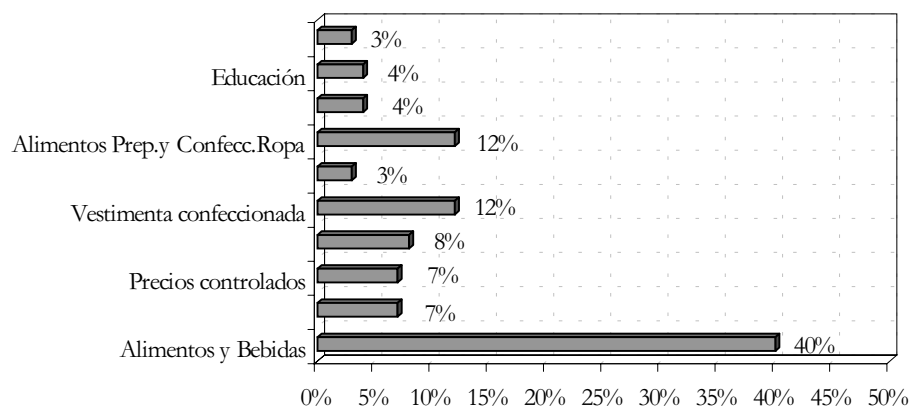
Como se observa en el gráfico, el aumento anual en los precios de los productos de estos grupos de bienes y servicios contribuyó en más de 75% a la variación del IPC durante el año 2000, destacándose la contribución de los grupos “Alimentos y Bebidas” (40%) y “Vestimenta confeccionada” (12%). De otro lado, los grupos cuya variación ponderada de precios aportó en menor medida a la inflación fueron “Ocio” y “Arriendo” (3%).

Respecto al aumento presentado en los precios de los productos incluidos en el grupo “Alimentos y Bebidas” se debe señalar que el rubro “Alimentos Frescos” determinó la evolución seguida por los precios de ese grupo particularmente entre enero y abril de 2000, período en el cual la variación acumulada de los precios de ese rubro fue de cerca de 94%. Este comportamiento estuvo influenciado fundamentalmente por dos factores: problemas de abastecimiento en los principales mercados y distorsiones de los precios relativos.

<sup>9</sup> Los grupos “Alimentos y Bebidas”, “Atención médica y medicinas”, “Alimentos Preparados y Confección de Ropa”, “Vestimenta confeccionada”, y “Productos para la limpieza” tienen una ponderación de más del 65 % en la canasta que utiliza el INEC para medir la inflación.

**Gráfico No. 12**

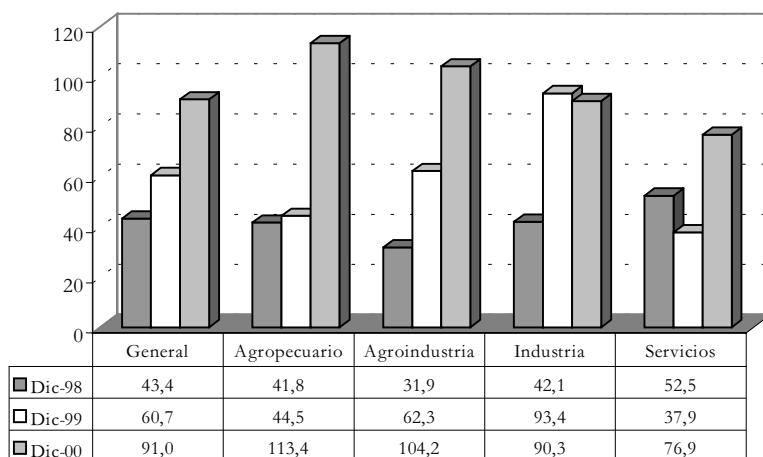
**INFLACIÓN SEGÚN SEGMENTO DE MERCADO**  
(% de contribución a la inflación)



FUENTE: INEC.

**Gráfico No. 13**

**VARIACIÓN ANUAL DEL IPC POR SECTORES**  
(como porcentaje)



FUENTE: INEC.

De acuerdo a la clasificación de los bienes y servicios para calcular el IPC por sectores económicos<sup>10</sup>, se constata que, a diferencia de lo ocurrido en 1999, el sector que experimentó la mayor variación en su índice de precios durante el año 2000 fue el sector “Agropecuario”, con un incremento superior a 113% entre diciembre de 1999 y

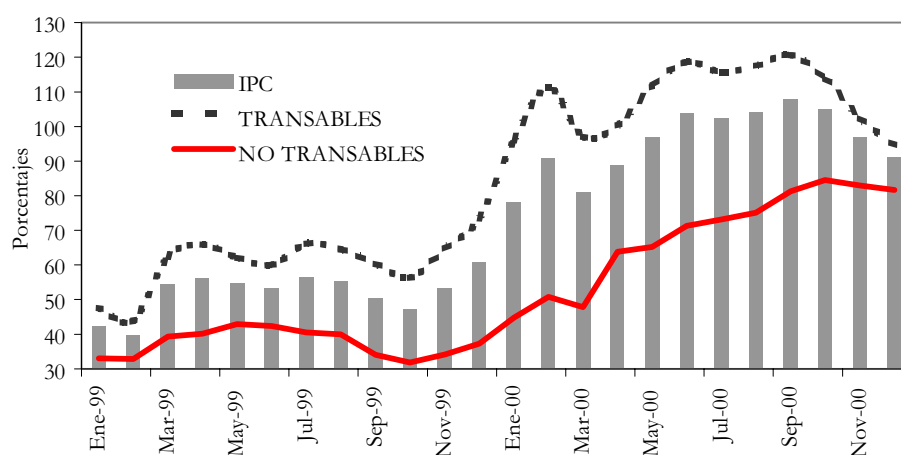
<sup>10</sup> Según esta clasificación, los bienes y servicios de la canasta utilizada por el INEC para calcular el IPC se agrupan en los siguientes sectores: Agropecuario (8.4%), Agroindustria (22.8%), Industria (33.9%); y, Servicios (34.9%).

diciembre de 2000. Éste estuvo seguido por el sector “Agroindustria” (104.2%). Se debe anotar que los precios de los bienes agrupados en el sector “Industria” mostraron una variación (90.3%), similar a la registrada en 1999 (93.4%), que habría estado determinada principalmente por el efecto inercial de la importante devaluación de la moneda durante 1999.

De su lado, dentro del grupo “Servicios”, los rubros en los que durante el año 2000, se observó un mayor incremento en precios fueron: autobús urbano (90.8%), autobús interprovincial (85.5%), gasolina (66%), agua (64.1%); y energía eléctrica (53%).<sup>11</sup>

**Gráfico No. 14**

**INFLACIÓN ANUAL: TRANSABLES Y NO TRANSABLES**  
(como porcentaje)



**FUENTE:** INEC.

A partir de la clasificación de los bienes y servicios de la canasta del IPC en transables y no transables<sup>12</sup>, se observa que, en promedio, durante el año 2000, el ritmo anual de crecimiento de los precios del sector transable de la economía fue muy superior al registrado en 1999, alcanzando un nivel de 108.3%, mayor en más de 47 puntos porcentuales. Por su parte, los precios del sector de los bienes no transables crecieron, en promedio, en 68.5% en igual período. Entre otros factores, la variación en los precios del sector transable estaría explicada por el efecto de la devaluación que tuvo lugar en 1999 y comienzos del 2000 y por la igualación esperada de los precios domésticos a sus correspondientes niveles internacionales.

<sup>11</sup> Dentro de este grupo, los rubros “Franqueo de carta” y “Telegrama” mostraron variaciones de 100% y 256.6% durante el año 2001; y su ponderación, en conjunto, en la canasta del INEC es de 0.02%.

<sup>12</sup> Se define a los bienes transables como aquellos productos potencialmente objeto de intercambio con el exterior. Este sector tiene una ponderación de 65.9%. Los no transables son por ejemplo los servicios públicos (como luz y teléfono).

Los bienes y servicios clasificados como no transables, aportaron en promedio en 36% a la tasa de inflación general. Cabe anotar que su comportamiento presenta características estacionales determinadas principalmente por el inicio del ciclo escolar en la Costa y Sierra ecuatoriana. Este factor determinó que la contribución de este sector a la variación del IPC fuera de 52% y 55% para los meses de abril y septiembre respectivamente.<sup>13</sup>

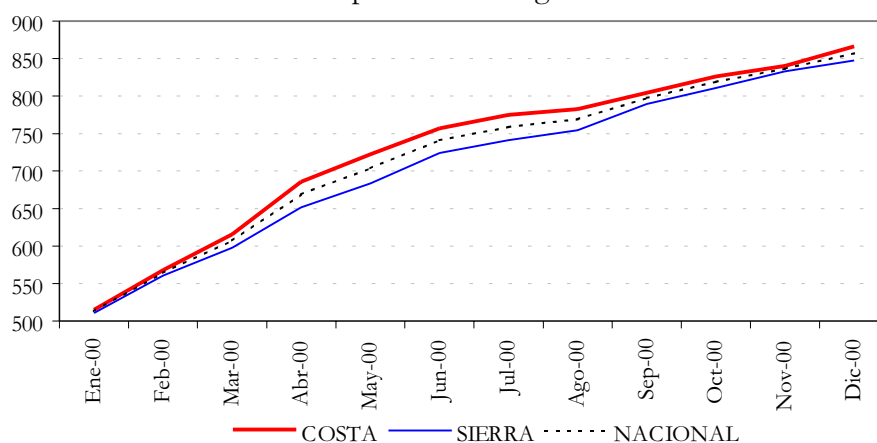
#### b. Inflación por regiones y ciudades<sup>14</sup>

Del análisis de la evolución de la inflación al nivel de regiones y ciudades se advierte que, durante el año 2000, el nivel de precios en la región Costa fue superior al medido para la región Sierra. A inicios de este período se instrumentó la dolarización oficial de la economía ecuatoriana y se observa que tuvo lugar una “igualación” en los índices de precios regionales calculados por el INEC. A partir de abril de 2000, aumenta la diferencia entre estos índices y se mantiene en aproximadamente 5%, hasta agosto de 2000.

**Gráfico No. 15**

### ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR POR REGIONES

Año base: Septiembre 94-Agosto 95 = 100



FUENTE: INEC.

En la región Costa, las ciudades que registraron los más altos aumentos en sus precios fueron: Esmeraldas (107%), Manta (98%) y Machala (96%). En estas ciudades, durante el año 2000 el nivel de precios, en promedio, se duplicó con relación al calculado para 1999.

En el año 2000, en la ciudad de Esmeraldas, las agrupaciones de bienes y servicios que mostraron un mayor incremento en precios fueron: “Hoteles, cafeterías y restaurantes” (146.1%), “Alimentos bebidas y tabaco” (126.9%); y, “Salud” (106.6%).

<sup>13</sup> El ajuste en los precios de bienes y servicios relacionados con el sector “Educación” fue de aproximadamente 25% en el inicio del régimen escolar de la Región Costa y de 35% en el inicio de clases en la Región Sierra.

<sup>14</sup> La investigación de precios la realiza el INEC en las siguientes ciudades: Esmeraldas, Guayaquil, Machala, Manta, Portoviejo, Quevedo, Ambato, Cuenca, Latacunga, Loja, Quito; y, Riobamba.

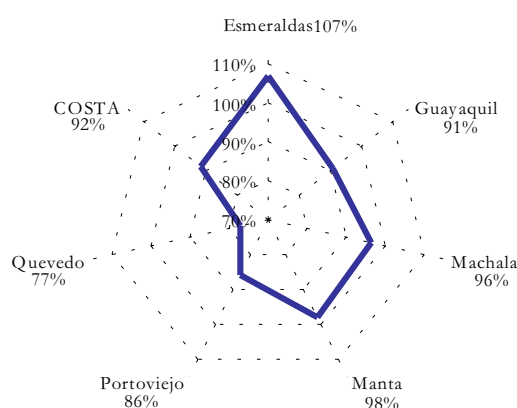
En la región Sierra, los mayores incrementos en precios se dieron en las siguientes ciudades: Loja (99%), Cuenca (96%) y Riobamba (94%).

En la ciudad de Loja la variación en el IPC calculado para esa ciudad estuvo influenciada principalmente por el crecimiento en los precios de las siguientes agrupaciones de bienes y servicios: “Hoteles, cafeterías y restaurantes” (131.4%), “Muebles, equipamiento y mantenimiento de la vivienda” (128.9%); y, “Vestido y calzado” (120.2%).

**Gráfico No. 16**

### ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR POR CIUDADES

Inflación anual 2000: región costa

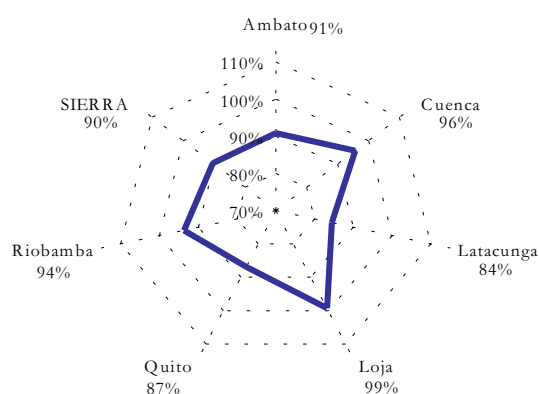


FUENTE: INEC.

**Gráfico No. 17**

### ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR POR CIUDADES

Inflación anual 2000: región sierra

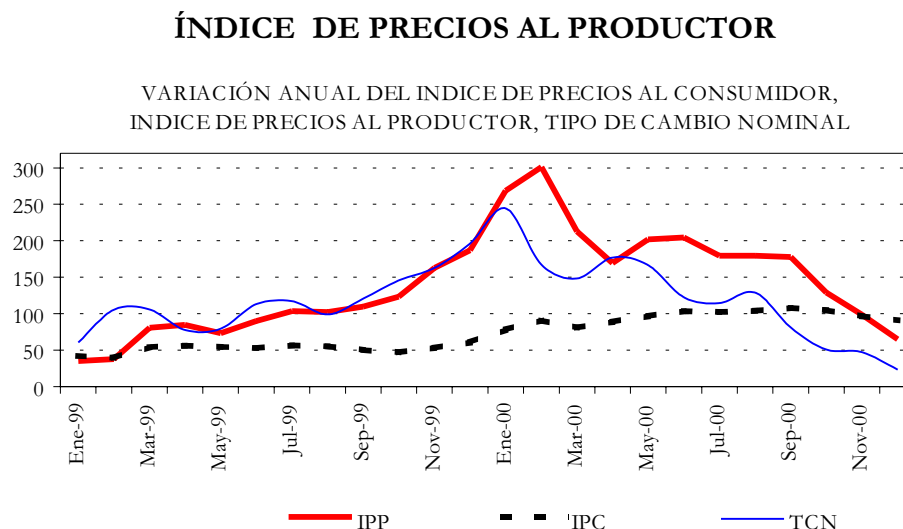


FUENTE: INEC.

### c. Índice de precios al productor

Durante casi todo el año 2000, el crecimiento del Índice de Precios al Productor (IPP) fue significativamente superior al del índice de precios al consumidor. En efecto, como se observa en el gráfico, en promedio, el IPP aumentó en más de 182% frente al incremento promedio del IPC en 95.5%. Al nivel de las secciones en las que se clasifica el IPP<sup>15</sup>, la sección denominada “Minerales, electricidad, gas y agua” registró el mayor incremento en costos (247%), seguida por la sección “Productos alimenticios, alimentos, bebidas y tabaco; textiles” (154%).

Gráfico No. 18



FUENTE: BCE.

En tanto que la variación anual del IPP entre enero y noviembre de 2000 siguió una tendencia más alta que la correspondiente al IPC, esto haría suponer una reducción en los márgenes de ganancia en el sector empresarial pues el incremento en los costos de producción no pudo ser trasladado completamente a los consumidores para no afectar adicionalmente la ya deprimida demanda por consumo. Además, esa significativa diferencia entre la variación anual del índice de precios al productor y al consumidor pone en evidencia la pérdida coyuntural que habrían asumido los productores.

En diciembre de 2000, la trayectoria del IPP se ubica por debajo de la del IPC, por lo que los márgenes de ganancia habrían alcanzado cierta recuperación para fines de año. De

<sup>15</sup> Las secciones en las que se clasifica el Índice de Precios al Productor tienen las siguientes ponderaciones: “Productos metálicos maquinaria y equipo” (8.2%), “Minerales, electricidad, gas y agua” (17.3%), “Productos de agricultura, silvicultura y pesca” (17.4%), “Productos alimenticios, alimentos, bebidas y tabaco; textiles” (26.9%); y “Otros bienes transportables excepto productos metálicos” (30.2%).

esta manera, el impacto de la devaluación sobre los costos industriales (aquellos que varían con el tipo de cambio pesan 38% en la estructura de costos) se habría transmitido en buena medida a los precios de los bienes finales.

### 3. Comportamiento del mercado laboral durante el año 2000

En el año 2000 la tasa de desocupación mantuvo una tendencia a la baja debido básicamente a la fuerte migración registrada durante ese año, al pasar de 16.8% en enero a 10.3% en diciembre.

**Cuadro No. 11**

#### DESEMPLEO EN EL AÑO 2000

	Desocupación total	Subocupación			
		Total	Visible	Invisible	No especificada
Enero	16.8	46.5	14.0	28.8	3.8
Febrero	17.0	44.2	13.6	26.9	3.8
Marzo	16.1	48.8	16.9	26.8	5.1
Abril	15.7	41.8	12.2	23.2	6.4
Mayo	14.9	59.9	15.1	36.4	8.3
Junio	14.1	58.2	13.9	35.1	9.2
Julio	13.1	61.2	13.5	39.1	8.6
Agosto	13.1	57.8	13.5	35.9	8.3
Septiembre	13.2	54.6	12.4	31.5	10.7
Octubre	13.2	62.2	13.0	36.3	12.9
Noviembre	11.7	54.1	15.7	25.7	12.7
Diciembre	10.3	49.9	12.3	29.0	8.6

**FUENTE:** Indicadores de Coyuntura del Mercado Laboral Ecuatoriano. P.U.C.E, U.C.S.G, U.D.A.

En cuanto a la tasa de subocupación, en promedio se ubicó en el 53.2%; registrando el 46.5% en enero y 49.9% en diciembre. Este comportamiento de la subocupación se puede explicar por la necesidad de mantener una actividad que genere ingresos, de ahí que el subempleo invisible (por nivel de ingresos) es el más elevado, pues lo importante es acceder a tener un empleo, aunque los ingresos sean inferiores al mínimo legal.

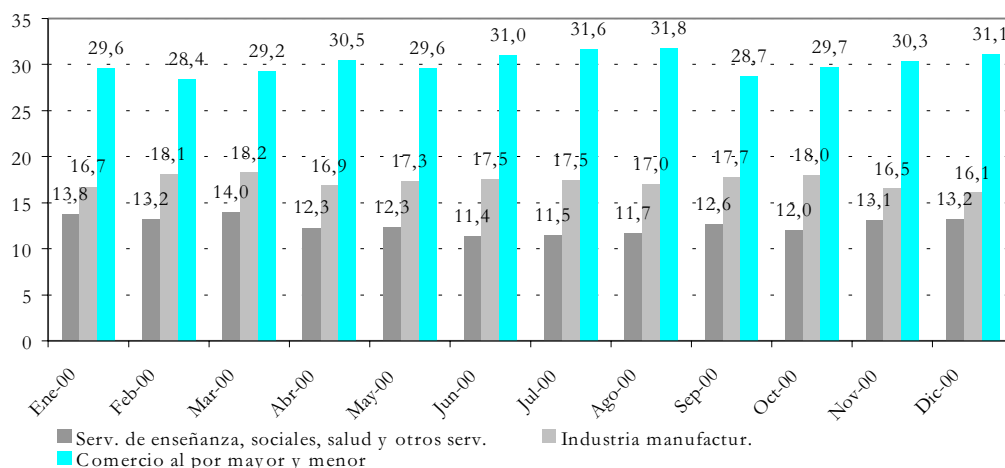
En el año 2000 la población económicamente activa registrada en las ciudades de Cuenca, Guayaquil y Quito creció en un 7.4% entre enero y diciembre al pasar de 1'474.133 a 1'582.877 personas.



Con relación a diciembre del 1999 en que la PEA estaba conformada por 1'489.762 personas, se observa que durante el primer trimestre del 2000, disminuyó en alrededor de un 2%, debido en parte a la salida de los ecuatorianos hacia el exterior. Esta tendencia comenzó a revertirse a partir de abril en que nuevamente la PEA alcanza y sobrepasa el nivel de diciembre de 1999.

**Gráfico No. 19**

**CONCENTRACIÓN Y EVOLUCIÓN DE LA MANO DE OBRA  
EN LAS PRINCIPALES RAMAS DE ACTIVIDAD**  
(en porcentaje)



FUENTE: INEC-BCE.

Las principales ramas de actividad<sup>16</sup> en las que se concentró la mano de obra en el año 2000 fueron: “comercio al por mayor y menor, reparación de vehículos”; “industria manufacturera”; y “servicios de enseñanza, sociales, salud y otros servicios sociales”, ramas en las que se concentró más del 50% de la PEA. Estas ramas generalmente aglutinan a la mayor cantidad de mano de obra. En este año se observa el importante incremento de personas dedicadas al comercio al por menor dado el desempleo registrado en los otros sectores; la industria siempre ha requerido un importante número de trabajadores; y, en lo referente a servicios de enseñanza, sociales, salud y otros, el número de maestros, médicos y personas relacionadas con estas actividades es importante.

#### 4. Sector Externo<sup>17</sup>

En el contexto de una economía dolarizada el sector externo se convierte en la fuente generadora del circulante para el desenvolvimiento de la actividad productiva, por lo

<sup>16</sup> Las encuestas de empleo se realizan en las tres principales ciudades: Quito, Guayaquil y Cuenca y no en las zonas rurales, por lo que la información es parcial.

<sup>17</sup> El sector externo se presenta en base a la metodología del Quinto Manual de Balanza de Pagos elaborado por el Fondo Monetario Internacional. Una explicación breve de esta metodología consta en el recuadro en la página siguiente.

tanto, los cambios en la liquidez de la economía dependerán en gran parte del resultado de la balanza de pagos.

Al finalizar el año 2000, la cuenta corriente de la balanza de pagos presentó por segundo año consecutivo un saldo positivo al alcanzar un valor de US\$ 928.4 millones, inferior en US\$ 13.8 millones al registrado en 1999, y equivalente a alrededor del 6.8% del PIB. Este resultado refleja un desempeño favorable de la balanza de bienes (US\$ 1.394.6 millones) así como un incremento de las transferencias externas corrientes por US\$ 262.3 millones respecto a 1999, alcanzando un total de US\$ 1.351.8 millones.

## METODOLOGÍA DE LA BALANZA DE PAGOS

La liberalización de los mercados financieros, las innovaciones en el campo de la creación y colocación de los instrumentos financieros, los nuevos mecanismos de reestructuración de deudas y el crecimiento en el volumen del comercio internacional de servicios, han sido determinantes para que el Fondo Monetario Internacional modifique los conceptos, métodos y técnicas de compilación y registro de las cuentas de balanza de pagos en la Quinta Versión del Manual (1993), pues la Cuarta Versión (1977), ya no respondía a esos nuevos requerimientos.

En esta edición de la Memoria del Gerente General del Banco Central del Ecuador, se pone a disposición de los usuarios, la nueva Balanza de Pagos del Ecuador sobre la base de las recomendaciones del Quinto Manual de Balanza de Pagos del FMI, que es compatible con las metodologías de las demás estadísticas de síntesis: Cuentas Nacionales (SCN 93), Finanzas Públicas y Moneda y Banca.

La balanza de pagos del Ecuador, en su presentación analítica, se desagrega en:

- Balanza de pagos global
  - cuenta corriente
    - bienes (exportaciones e importaciones)
    - servicios (exportaciones e importaciones)
  - renta
  - transferencias corrientes
- cuenta de capital y financiera
  - cuenta de capital
    - transferencias de capital
    - compra de activos no financieros

cuenta financiera  
inversión directa  
inversión de cartera  
otra inversión  
errores y omisiones

Financiamiento  
activos de reserva  
uso del crédito del FMI  
financiamiento excepcional

Esta presentación, a diferencia de la anterior metodología, muestra:

- las transacciones que figuran por encima de la línea, que se consideran autónomas, y generan un déficit o superávit de pagos global; y,
- las operaciones que aparecen por debajo de la línea son consideradas acomodaticias y financian dicho déficit o superávit.

Las transacciones u operaciones reconocidas como financiamiento excepcional corresponden a:

- Condonación de deudas, donaciones intergubernamentales y donaciones recibidas de la cuenta de subvenciones del FMI (componentes de la partida transferencias de capital).
- Inversión directa e inversión de cartera u otra inversión de capital, como las conversiones de deuda en capital que forman parte de las operaciones de reducción de deuda.
- Préstamos externos obtenidos por el gobierno general, el Banco Central y el sector público no financiero.
- Refinanciamiento de la deuda existente.
- Acumulación y reducción de atrasos, pagos de años anteriores y capitalización de intereses.
- Obtención de recursos en préstamos para financiamiento de balanza de pagos.

La lectura de esta nueva presentación de la balanza de pagos resulta muy útil para los análisis económicos puesto que a la vez que se presenta el resultado global de la balanza, permite identificar las fuentes de financiamiento del mismo.

Para una mayor explicación sobre la metodología de balanza de pagos, el Banco Central del Ecuador publicó el documento “La balanza de pagos de Ecuador: notas metodológicas y resultados (año 1993)” en Cuadernos de Trabajo No. 124, en el mes de agosto de 2000.

**Cuadro No. 12**

**BALANZA DE PAGOS**

(Presentación Analítica)

Millones de dólares

	1998	1999	2000
<b>1 CUENTA CORRIENTE</b>	-2.098,5	942,2	928,4
<b>Bienes</b>	-1.131,8	1.587,6	1.394,6
Exportaciones (crédito)	4.326,1	4.615,5	5.137,2
Importaciones (débito)	-5.457,9	-3.027,9	-3.742,6
<b>Servicios</b>	-563,1	-428,1	-406,2
Servicios prestados (crédito)	678,3	729,5	849,3
Servicios recibidos (débito)	-1.241,4	-1.157,6	-1.255,5
<b>Renta</b>	-1.170,5	-1.306,7	-1.411,8
Renta recibida (crédito)	119,4	75,2	70,5
Renta pagada (débito)	-1.289,9	-1.381,9	-1.482,2
<b>Transferencias corrientes</b>	766,9	1.089,5	1.351,8
<b>2 CUENTA DE CAPITAL Y FINANCIERA</b>	1.459,3	-1.365,6	-6.620,9
<b>Cuenta de capital</b>	14,1	2,1	-1,4
Transferencias de capital (crédito)	22,7	11,3	8,1
Compra de activos no financieros	-8,6	-9,2	-9,5
<b>Cuenta Financiera</b>	1.445,2	-1.367,7	-6.619,5
Inversión directa	870,0	648,4	720,0
Inversión de cartera	-34,4	-45,8	-5.582,6
Otra inversión	609,6	-1.970,3	-1.756,8
<b>3 ERRORES Y OMISIONES</b>	-146,1	-521,3	-14,8
<b>BALANZA DE PAGOS GLOBAL</b>	<b>-785,3</b>	<b>-944,6</b>	<b>-5.707,3</b>
<b>FINANCIAMIENTO</b>	<b>785,3</b>	<b>944,6</b>	<b>5.707,3</b>
Activos de reserva	459,6	491,6	-307,0
Uso del crédito del FMI	-64,5	-69,5	151,2
Financiamiento Excepcional	390,2	522,6	5.863,1 *

\* De los USD 5863.1 millones, prácticamente la totalidad corresponde al refinanciamiento de Bonos Brady y Eurobonos

**FUENTE:** Banco Central del Ecuador.

### a. Balanza de Bienes<sup>18</sup>

Durante el año 2000, la balanza de bienes registró un saldo positivo de US\$ 1394 millones inferior en 193 millones a lo registrado en 1999. El superávit de esta cuenta, sin embargo, no se originó en una positiva evolución del sector exportador privado, sino más bien derivó de un comportamiento favorable del precio del petróleo en los mercados internacionales y de un bajo nivel de importaciones producto de la profunda caída de la actividad económica en 1999 y a la gran devaluación realizada al momento de entrar al proceso de dolarización en enero del año 2000.

El valor de las *exportaciones petroleras* pasó de US\$ 1.479.7 millones en 1999 a US\$ 2.442.4 millones en el año 2000, situación que obedece principalmente al incremento en el precio del crudo ecuatoriano el mismo que se ubicó en promedio en US\$ 24.9 por barril frente a US\$ 15.5 registrado en 1999. En cuanto al volumen, las ventas externas de crudo se incrementaron en apenas 1.8% al pasar de 84.7 a 86.2 millones de barriles exportados en el año 2000 incremento que se facilitó gracias a la incursión de nuevas compañías privadas relacionadas con la exploración y explotación de petróleo, así como a la ampliación del SOTE.

Por su parte, las *exportaciones no petroleras* alcanzaron los US\$ 2484.2 millones, reflejando una reducción del 16.4% respecto al año 1999. Una fuerte caída en las exportaciones tradicionales (28.3%) fue apenas compensada por el incremento de las exportaciones no tradicionales (2.3%).

En lo que concierne a las exportaciones tradicionales, se registraron reducciones drásticas en prácticamente todos los rubros de exportación. El valor de estas exportaciones se ubicó en US\$ 1301.9 millones, el nivel más bajo desde 1994<sup>19</sup>. Sobresale la caída en el valor de las exportaciones camaroneras (53%), que responde a una fuerte reducción en el volumen de exportación (61.8%) como consecuencia de las enfermedades “mancha blanca” y “cabeza amarilla” que afectaron a los cultivos de este producto. El valor de las ventas externas de banano y plátano, que representan alrededor del 41.7%<sup>20</sup> de las exportaciones tradicionales no petroleras, se redujo en 13.9% respecto al año 1999, alcanzando US\$ 821.4 millones. Si bien se observó un ligero crecimiento en el volumen exportado (1.15%), éste no compensó la caída en el precio internacional del banano que fue del orden de 14.8% respecto al año anterior.

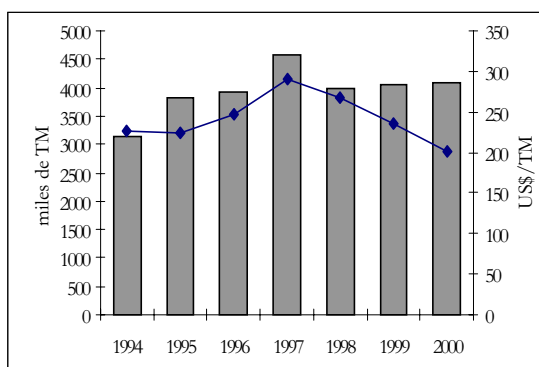
<sup>18</sup> Conforme a la nueva metodología empleada, en la balanza de bienes se considera el rubro “comercio no registrado” tanto en exportaciones como en importaciones. Este dato se obtiene consolidando la información de comercio registrada por el Ecuador con aquella registrada por los principales socios comerciales.

<sup>19</sup> Año en el cual se empezaron a tomar medidas en materia de política comercial en busca de una mayor apertura y liberalización de la economía y a favor de la diversificación productiva en general y de la oferta exportable en particular.

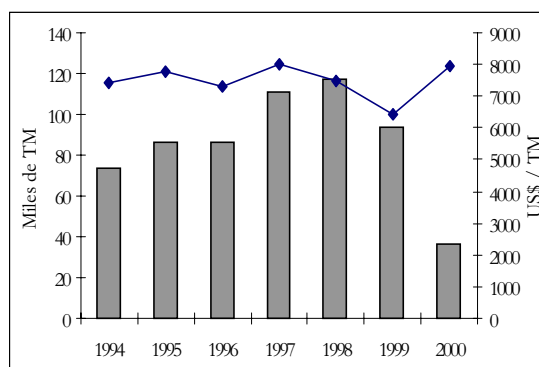
<sup>20</sup> Promedio de la estructura porcentual de exportaciones tradicionales para el período 1994-1999.

## Gráficos No. 20 y No. 21

### EVOLUCIÓN DE LAS EXPORTACIONES DE BANANO



### EVOLUCIÓN DE LAS EXPORTACIONES DE CAMARÓN



FUENTE: Banco Central del Ecuador.

Otros productos tradicionales como el café y el cacao en grano también registraron reducciones (60.9% y 40.4% respectivamente), debido tanto al deterioro de sus precios internacionales como a un menor volumen exportado. En efecto, el volumen de ventas externas de café se redujo en 48.5% y su precio cayó en 24.2%; así mismo, el cacao en grano también tuvo una disminución en volumen de 21.6% y 23.9% en su precio.

En cuanto a los productos no tradicionales, los principales grupos de exportación como “flores” y “manufacturas de metal” registraron un incremento de 7.9% (ubicándose en US\$ 194.7 millones) y 51.2% (alcanzando US\$ 135.6 millones) respectivamente, sin embargo, el rubro “productos alimenticios industrializados” evidenció una caída en su nivel de ventas externas US\$ 171.2 millones correspondiente al 8.0%.

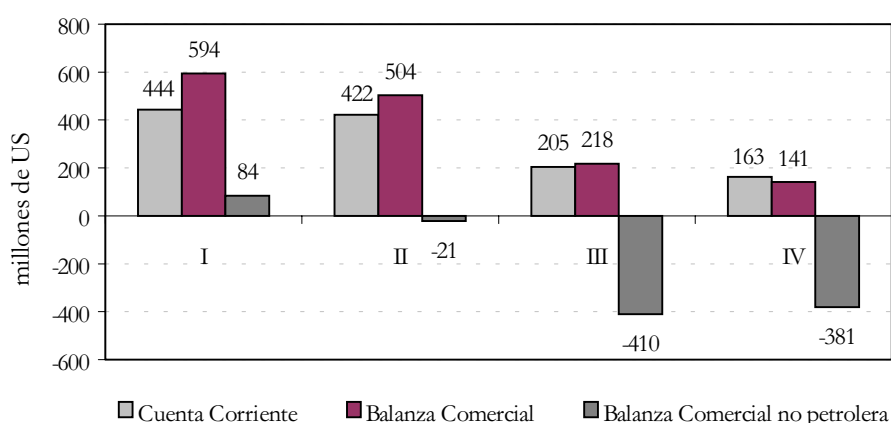
Las importaciones, por su parte, evidenciaron una recuperación, especialmente a partir del mes de junio, alcanzando a diciembre un valor de US\$ 3.469 millones. Frente a 1999, esto representó un incremento de US\$ 683 millones (24.5%). Este comportamiento de las importaciones estuvo asociado a la recuperación de la actividad económica que se manifestó a partir del segundo trimestre de 2000.

El dinamismo de las importaciones se dio de manera generalizada en los diferentes grupos. El mayor incremento correspondió a los rubros de bienes de consumo duradero (77.8%), y equipos de transporte (42.5%). Las importaciones de materias primas para la industria tuvieron un crecimiento de 28.2% y las de bienes de capital para la agricultura aumentaron en 42.2%. La mayor demanda de importaciones respondió a la reactivación del sector productivo.

## Gráfico No. 22

### SALDO EN CUENTA CORRIENTE Y BALANZA COMERCIAL

Año 2000 (trimestral)



FUENTE: Banco Central del Ecuador.

En cuanto a la *balanza de servicios y renta*, ésta registró un valor negativo de US\$ 1818 millones, US\$ 83 millones más bajo que lo registrado el año anterior. Esta cifra refleja por una parte, el resultado neto negativo de la balanza de servicios (US\$ 406 millones) y de la balanza de renta (US\$ 1411.8 millones), en el que se consideran los intereses de la deuda externa tanto de largo como de corto plazos y que ascienden a US\$ 733.8 millones. Dentro de este valor se incluye el pago de US\$ 161.5 millones por concepto de intereses de los bonos Brady y US\$ 31.9 por Eurobonos.

En cuanto a los *términos de intercambio*, este indicador mejoró notablemente durante el año 2000 como resultado de la evolución del precio del petróleo<sup>21</sup> hasta el mes de noviembre. En efecto, a fines de 1999 este índice se ubicó en 101.2 y a noviembre de 2000 en 108.08. A fines de año este indicador bajó a 94.38 como consecuencia de la disminución del precio del petróleo en ese mes y por el incremento en el valor unitario de las importaciones. El comportamiento del indicador permite alertar sobre la vulnerabilidad de la economía ante choques externos.

#### b. Remesas del Exterior

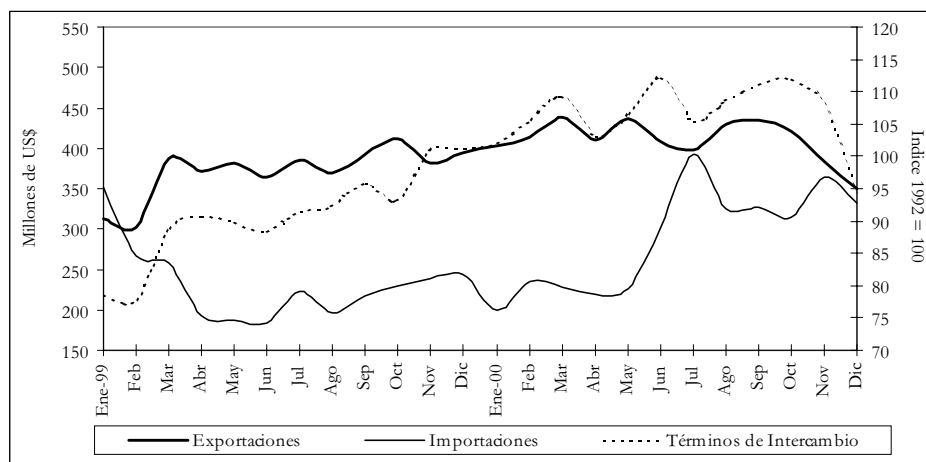
En la actualidad, por motivos que son de conocimiento general, la población emigrante ha aumentado de manera alarmante y ya no se concentra únicamente en las provincias

<sup>21</sup> El precio unitario promedio por barril del crudo ecuatoriano se situó en US\$ 24.9, muy por encima del registrado en 1999 (US\$ 15.5).

australes, sino que se ha extendido a nivel nacional; por falta de fuentes de trabajo los ecuatorianos han elegido como mejor y a veces única alternativa, emigrar al exterior.

**Gráfico No. 23**

### DESEMPEÑO DEL COMERCIO EXTERIOR Y TÉRMINOS DE INTERCAMBIO



FUENTE: Banco Central del Ecuador.

Los importantes flujos de dinero que provienen de las remesas enviadas por los ecuatorianos en el exterior se han convertido en una fuente de ingresos representativa para la balanza de pagos. Las remesas en el año 2000 fueron aproximadamente de US\$ 1.320 millones, con un incremento de US\$ 222 millones respecto a 1999. La provincia del Azuay es la mayor receptora de transferencias, seguida por Manabí.

Según datos estimados proporcionados por MODEMI (Movimiento de Defensa del Emigrante en la ciudad de Cuenca) de diez ecuatorianos que salen al exterior en calidad de indocumentados y documentados retornan únicamente cuatro, es decir el cuarenta por ciento; de cada cinco azuayos que salen a distintos países solo dos regresan; de cada quince azuayos y cañarenses, mayores de dieciocho años, cuatro poseen pasaporte; de cada diez entrevistados, cuatro tiene proyectos de salir del país, por lo que se puede predecir que el éxodo al exterior continuará a pesar de las dificultades que ello implica.

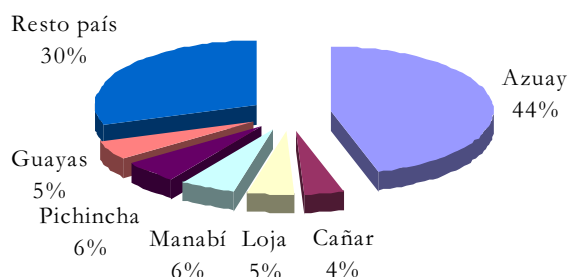
Durante mucho tiempo Estados Unidos de Norteamérica era el destino ideal de la mayoría de los emigrantes procedentes de las provincias de Azuay, Cañar, Loja, Manabí y Guayas. Es a partir de 1996 que España se convirtió en la meta principal de un buen número de los emigrantes ecuatorianos. Aparentemente era más fácil viajar a Europa que a Estados Unidos de Norteamérica; la convicción de una suficiente demanda de trabajo especialmente en la actividad agrícola y fundamentalmente, la facilidad que brinda el



idioma en común, hicieron atractiva esa nueva plaza de trabajo. Luego se ubican Italia, Francia, Inglaterra, Alemania entre los países europeos; Canadá y Chile entre los americanos y Australia.

### PROMEDIO ESTIMADO DE EMIGRANTES

Período: 1990 - 2000



En efecto, hasta fines de 2000, según datos proporcionados por las gobernaciones provinciales, sobre la base de la emisión de pasaportes, el fenómeno migratorio de acentuó en Girón, Chordeleg, Déleg, Gualaceo, Mariano Moreno, Paute y Santa Isabel en la Provincia del Azuay; Azogues y Guapán en Cañar; Montecristi, Tosagua, Río Manta, Manantial, Pile, Camarón Alto y Bajo, La Palma, comunidades pertenecientes al Cantón Manta; Santa Ana, Calceta y Tosagua en la provincia de Manabí; Cariamanga, Catacocha, Gonzanamá, Sosoranga, Macará y Vilcabamba en Loja.

Sin embargo, durante los años 1999 y 2000, la salida de ecuatorianos se generalizó en todas las provincias del país, según datos proporcionados por Cancillería, Institución que actualmente emite los pasaportes.

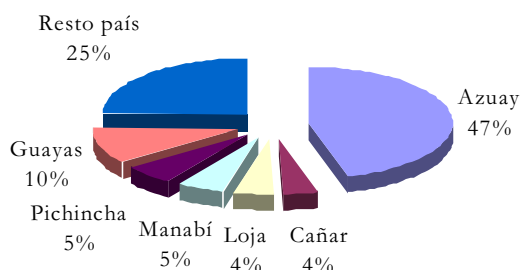
#### Destino de las remesas

De acuerdo a informaciones proporcionadas por familiares y allegados a los emigrantes, el promedio del ingreso mensual del emigrante bordea los US\$ 600, tomando en cuenta que muchos trabajadores realizan actividades complementarias a su actividad principal.

Es evidente que el destino de las remesas, en su mayoría, se ha canalizado a la construcción de viviendas y a la adquisición de vehículos y electrodomésticos, comportamiento que fue ratificado por la Cámara de Comercio de Cuenca, así como por las municipalidades de Azogues y Cuenca.

## ESTIMACIÓN PORCENTUAL DE REMESAS ENVIADAS

Período: 1990 - 2000



Como se observa, la Provincia del Azuay es la que recibe el mayor porcentaje de las remesas (47%), seguido por el resto del país (25%) y Guayas (10%).

### c. Cuenta de Capital y Financiera

La cuenta de Capital y Financiera alcanzó un resultado negativo de US\$ 6620.9 millones, equivalente a 4.8% del PIB, como consecuencia de los movimientos asociados a la inversión extranjera, a la inversión de cartera (incluye reestructuración de bonos Brady y Eurobonos) y a la deuda pública y privada.

Durante el año 2000, los recursos provenientes de la inversión extranjera directa ascendieron a US\$ 720 millones, US\$ 71.6 millones más que lo registrado en 1999, y que fue encaminada principalmente al área petrolera (US\$ 680 millones). La cuenta “inversión de cartera” registró un saldo negativo de US\$ 5582.6 millones, cifra que obedece a los pagos efectuados en el marco de las operaciones de refinanciamiento de los bonos Brady y Eurobonos efectuada en el mes de agosto.

En cuanto a la deuda pública, durante este año se registraron desembolsos normales por US\$ 898.3 millones, de los cuales US\$ 151.2 corresponden al préstamo del FMI para financiamiento de la balanza de pagos, US\$ 149.3 a la facilidad petrolera y US\$ 139.9 proveniente del BID, para apoyar al proceso de dolarización. Por su parte, las amortizaciones efectivas alcanzaron los US\$ 624 millones, de las cuales US\$ 434.5 millones corresponden a amortizaciones de deuda con organismos internacionales.

Respecto a la deuda privada, en el año 2000 se registró un flujo negativo de US\$ 305 millones reflejando de esta manera la reducción de las líneas de crédito que se venía observando desde 1999.

#### d. Reestructuración de la deuda externa

Dos sucesos importantes caracterizaron la política de endeudamiento externo en este año. La renegociación de los bonos Brady y la reestructuración de la deuda con el Club de París, la misma que difirió a mediano y largo plazos el pago de intereses, logrando un alivio del servicio de la deuda.

El canje de bonos llevado a cabo otorgó una mayor viabilidad en el largo plazo tanto a las cuentas fiscales como a la balanza de pagos del país, en la medida en que el servicio de la deuda externa bajo las nuevas condiciones estipuladas en el proceso de canje, implicaría un menor requerimiento de recursos<sup>22</sup>. En efecto, la relación deuda pública externa / PIB presenta una importante disminución en el año 2000: de 99.9% en 1999 a 83% en 2000.

Respecto a la reestructuración de la deuda con los países miembros del Club de París, el Acuerdo de Consolidación negociado permitió un alivio importante en el servicio de la deuda, al refinanciarse aproximadamente US\$ 782.8 millones que corresponden a obligaciones pendientes de pago de Club Paris II, III, IV, V y VI, así como aquellas obligaciones oficiales y comerciales que se devengaron hasta el 30 de abril de 2001. Durante los últimos meses del año se iniciaron las negociaciones bilaterales con cada uno de los países miembros del Club de París, las mismas que deberán culminar en el año 2001.

#### e. Riesgo País

El comportamiento de los precios de los bonos Global registrado desde la fecha de canje hasta finales del año 2000 fue volátil. Los Bonos Global con vencimiento en el año 2012, en el mes de octubre registraron su precio promedio más elevado de 68.7 para luego descender y estabilizarse en las últimas semanas del año en alrededor de 65.0. Por otra parte, el precio de los Bonos Global con vencimiento a 30 años registra un ligero incremento al pasar de 35.2 en agosto de 2000 a 37.5 a finales de año.

La percepción de riesgo que tienen los agentes externos respecto a nuestro país, medida a través del EMBI<sup>23</sup>, alcanzó niveles significativamente altos, en especial durante los primeros siete meses del año 2000. La reducción importante en el nivel de este indicador, desde agosto del año pasado, estuvo determinada por la culminación del proceso de renegociación de la deuda denominada en Bonos Brady y Eurobonos.

#### f. Evolución del Tipo de Cambio Real

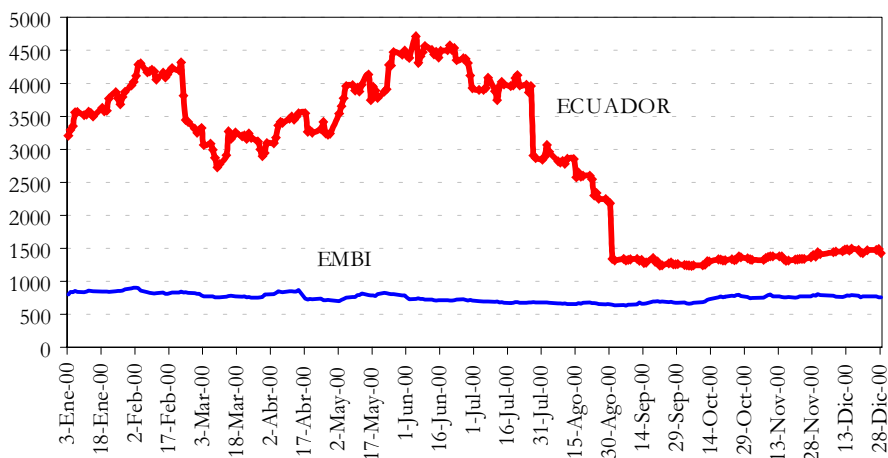
El Índice de Tipo de Cambio Efectivo Real (ITCER) pasó de 173.3 en diciembre de 1999 a 206.6 en enero de 2000, es decir, experimentó una depreciación real de 19.21%, básicamente como consecuencia de la depreciación del tipo de cambio nominal que pasó de S/. 20.100 sucres por dólar, en diciembre de 1999 a S/. 25.000 sucres por dólar en enero de 2000.

<sup>22</sup> Se estima que la reducción en el saldo de la deuda denominada en Bonos Brady y Eurobonos, luego del canje por Bonos Global, fue de aproximadamente 40%.

<sup>23</sup> Emerging Market Bond Index.

**Gráfico No. 24**

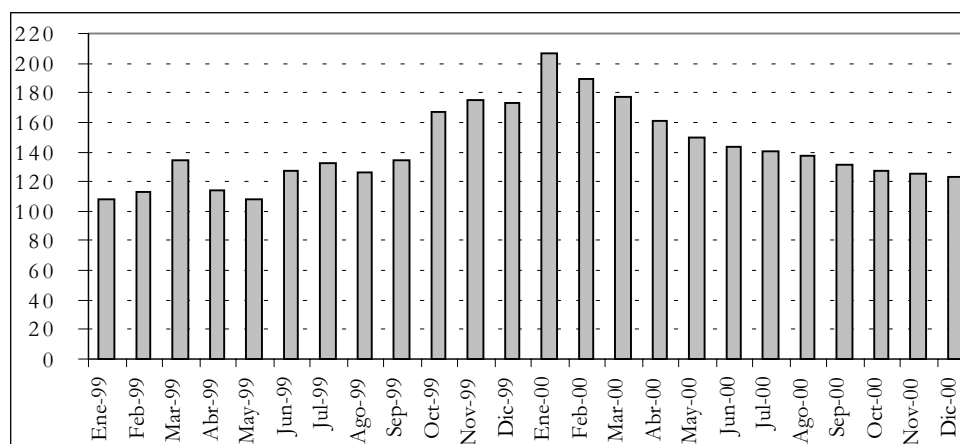
**EVOLUCIÓN EMERGING MARKET BOND INDEX (E.M.B.I)**  
 (Spread con relación a los bonos del Tesoro de EEUU en puntos básicos)



FUENTE: EMBI.

**Gráfico No. 25**

**ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO REAL**  
 Base 1994=100



FUENTE: Banco Central del Ecuador.

A partir de febrero de 2000 se constata una disminución progresiva del ITCER en un contexto de paridad fija establecido para la dolarización, pero con niveles de inflación elevados. Por consiguiente, la disminución del índice deja ver una apreciación real que implica un deterioro de la competitividad externa del Ecuador. A diciembre de 2000 el índice se situó en 122.9. Efectivamente, la apreciación del tipo de cambio a diciembre de 2000 ha sido de 29.08% en un año, lo que refleja la imperante necesidad de impulsar reformas tendientes a fortalecer la competitividad externa.

## 5. Sector Fiscal

### a. Operaciones del Sector Público no Financiero (SPNF)

En el año 2000, el Sector Público no Financiero (SPNF) alcanzó un superávit importante a nivel global y consolidado<sup>24</sup> de US\$ 277 millones (1.7% del PIB) y de US\$ 283 millones (2.1% del PIB), respectivamente. El resultado primario del SPNF<sup>25</sup> de 9.4% del PIB, demuestra el gran esfuerzo fiscal, siendo el más elevado en los últimos años.

#### Cuadro No. 13

### RESUMEN RESULTADOS SPNF 2000 (cifras acumuladas al mes de diciembre)

	US\$ mill.	% PIB
Resultado Global del SPNF	227	1,7
Resultado Consolidado del SPNF	283	2,1
Resultado Primario	1.290	9,4

FUENTE: Ministerio de Economía y Finanzas y Banco Central del Ecuador.

### b. Principales acciones de política fiscal en el año 2000

Los resultados fiscales registrados durante este año, se debieron entre otros factores, a la favorable coyuntura petrolera, aunque también se adoptaron una serie de acciones y medidas de política económica, las mismas que a continuación se resumen:

- Incremento del precio de los derivados de petróleo para consumo interno en el mes de mayo<sup>26</sup> y fines del año 2000<sup>27</sup>.
- La liberalización de importación de combustibles que concede trato similar a los importadores de derivados públicos y privados, atendiendo los requerimientos de la modernización y globalización.
- A lo largo del año 2000 el Consejo Nacional de Remuneraciones (CONAREM) autorizó incrementos salariales (60% en promedio), que implicaron un gasto anual

<sup>24</sup> Incluye el resultado del Banco Central (cuasifiscal) de USD 55.8 millones (0.4% del PIB).

<sup>25</sup> Resultado global sin intereses.

<sup>26</sup> En el mes de mayo la gasolina super aumentó 65% (US\$ 0.4 por galón), la gasolina extra 73% (US\$ 0.3 por galón) y el diesel 91%. (US\$ 0.25 por galón).

<sup>27</sup> En la última semana de diciembre del año 2000, la gasolina super se incrementó 5% (US\$ 0.06 por galón), la gasolina extra 22% (US\$ 0.15 por galón), el diesel 27% (US\$ 0.14 por galón) y el gas para uso doméstico 100% (US\$ 1 por tanque de 15 Kg.). No obstante, este último disminuyó en US\$ 0.4 el cilindro de 15 Kg en febrero de 2001.

en sueldos y salarios de \$757 millones (5.5% del PIB). Sin embargo, éstos no alcanzaron los niveles históricos (mayores a 6% del PIB), ni lograron recuperar la capacidad adquisitiva de los servidores públicos, debido al nivel de inflación.

- A partir del 1 de junio de 2000 se incrementó el bono solidario en 75% para las madres y en 100% para las personas de la tercera edad y discapacitados.
- A mediados del mes de agosto de 2000, se reestructuró la deuda Brady con tenedores privados, negociación que permitió mejorar el perfil de la deuda y brindar mayor flexibilidad en términos de flujo de caja.
- Durante la primera mitad del año, se eliminó la tarifa de salvaguardia para la importación de electrodomésticos, partes y accesorios de vehículos, derivados y productos agrícolas<sup>28</sup>. Esta decisión fue autorizada e implementada por el Consejo de Comercio Exterior (COMEXI).
- En agosto de 2000, se aprobó la eliminación del Impuesto a la Circulación de Capitales. La aplicación de esta medida fue desde enero de 2001<sup>29</sup>.
- Entre diciembre de 2000 y enero de 2001, el Ministerio de Economía y Finanzas transfirió US\$ 137 millones, por concepto de pago de garantía de depósitos hasta US\$ 7.000.
- El elevado precio del petróleo crudo registrado a lo largo del año 2000 (US\$ 24.9 por barril), permitió que el Fondo de Estabilización Petrolera acumule aproximadamente US\$ 160 millones (1.2% del PIB)<sup>30</sup>.
- Durante el año 2000 se puso en marcha un Programa Social complementario, que incluyó la creación del Fondo Indígena, así como el financiamiento de programas de salud y de vivienda. Esto también forma parte de la política de protección del gasto social.

### c. Resultados de las Operaciones del SPNF

Los ingresos petroleros se incrementaron en 39% debido al elevado precio del crudo en el mercado internacional y al ajuste de los precios de los combustibles de consumo interno de mayo.

<sup>28</sup> Esta medida le significó al fisco una pérdida de ingresos de al menos US\$ 10 millones (0.1% del PIB) en el año 2001.

<sup>29</sup> La recaudación de este impuesto en el año 2000 ascendió a US\$ 170 millones (1.3% del PIB) monto que no incluye el ICC deducible del impuesto a la renta.

<sup>30</sup> Es importante recordar que de este fondo el 45% es para administración de pasivos del Gobierno Central, 35% para la Troncal Amazónica, 10% se destina como contraparte de proyectos de desarrollo y 10% al equipamiento de la Policía Nacional.

El incremento de los ingresos tributarios del SPNF, estuvo liderado por el aporte del Impuesto al Valor Agregado (IVA) e Impuesto a la Renta. Las recaudaciones del 2000 por IVA aumentaron en 51% (US\$ 302.6 millones) y las del Impuesto a la Renta en 119% (US\$ 171 millones) frente a 1999.

Durante el año 2000 se registró una reducción del 30% en las recaudaciones arancelarias como consecuencia de las eliminaciones continuas de la salvaguardia y de una reducción arancelaria<sup>31</sup>. La recaudación por este concepto ascendió a \$217 millones (1,6% del PIB). Por concepto de salvaguardia arancelaria se recibieron aproximadamente US\$ 104 millones.

**Cuadro No. 14**

**OPERACIONES DEL SPNF 2000**

	En US\$ millones *		Como % del PIB	
	1999	2000 (p)	1999	2000 (p)
<b>Ingresos totales</b>	<b>3.515,2</b>	<b>4.126,3</b>	<b>25,5</b>	<b>30,0</b>
<b>Petroleros</b>	<b>1.048,6</b>	<b>1.460,1</b>	<b>7,6</b>	<b>10,6</b>
<b>No petroleros</b>	<b>2.334,2</b>	<b>2.516,4</b>	<b>17,0</b>	<b>18,3</b>
d/c: IVA	590,8	893,4	4,3	6,5
ICE	69,4	74,6	0,5	0,5
Renta	143,6	314,4	1,0	2,3
Arancelarios	310,1	216,9	2,3	1,6
<b>Resul. Oper. Empresas</b>	<b>132,4</b>	<b>149,9</b>	<b>1,0</b>	<b>1,1</b>
<b>Gastos totales</b>	<b>4.164,9</b>	<b>3.888,6</b>	<b>30,2</b>	<b>28,2</b>
<b>Gasto Corriente</b>	<b>3.165,3</b>	<b>3.094,1</b>	<b>23,0</b>	<b>22,5</b>
d/c: Sueldos	990,7	761,0	7,2	5,5
Bienes y Serv.	397,0	409,9	2,9	3,0
Intereses inter.	346,0	199,0	2,5	1,4
Intereses exter.	837,2	853,1	6,1	6,2
Otros	594,3	871,2	4,3	6,3
<b>Gasto de Capital</b>	<b>999,7</b>	<b>794,5</b>	<b>7,3</b>	<b>5,8</b>
<b>Resultado Global(RG)</b>	<b>-649,7</b>	<b>237,7</b>	<b>-4,7</b>	<b>1,7</b>
<b>RG + reducción + fortalec.</b>	<b>-817,5</b>	<b>227,7</b>	<b>-5,9</b>	<b>1,7</b>
<b>Cuasifiscal</b>	<b>-14,3</b>	<b>55,8</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,4</b>
<b>Resultado Consolidado</b>	<b>-831,8</b>	<b>283,5</b>	<b>-6,0</b>	<b>2,1</b>
<b>Resultado Primario</b>	<b>533,5</b>	<b>1.289,7</b>	<b>3,9</b>	<b>9,4</b>

\* Cotización 25.000 sucres por un dólar.

FUENTE: Ministerio de Economía y Finanzas y Banco Central del Ecuador.

<sup>31</sup> Se redujo 50% respecto de los niveles vigentes, para la importación de vehículos usados, taxis y buses; 50% para la importación de maquinaria agrícola usada a fin de reactivar las actividades agropecuarias y 50% para la importación de electrodomésticos.

Con relación a los gastos corrientes, se observó una reducción de 2.2% (US\$ 71 millones) respecto a 1999. Los rubros que mayor contracción tuvieron en el año 2000 respecto de 1999, fueron el pago de sueldos y salarios 23% (US\$ 229 millones), y el servicio de deuda interna 42.5% (US\$ 147 millones).

Con relación al gasto de capital, la disminución en su nivel fue de aproximadamente 20.5% (US\$ 205 millones), la misma que se debió al bajo nivel de ejecución en proyectos de inversión, así como la falta de contraparte local para el desembolso de recursos externos ligados a dichos proyectos.

#### **d. Financiamiento del SPNF**

Desde el punto de vista de financiamiento, a diciembre de 2000, el resultado fiscal del SPNF presentó un superávit acumulado de 2.0% del PIB, equivalente a US\$ 279.6 millones<sup>32</sup>. Su composición refleja que el financiamiento interno registró una reducción de US\$ 664.7 millones, de los cuales US\$ 583.7 millones corresponden a una acumulación de los depósitos del SPNF en el Banco Central del Ecuador, US\$ 32.0 millones a una reducción de la deuda interna, ya que en este año el Gobierno Central se convirtió en un amortizador neto de deuda pública debido a la dificultad que ha tenido en el mercado para colocar nueva deuda. En relación con la deuda flotante, se observa un incremento de alrededor de US\$ 47.9 millones, ya que la deuda del Gobierno Central aumentó en US\$ 103.9 millones, mientras que Petroecuador redujo su deuda pendiente de pago en US\$ 56 millones. Por otra parte, el financiamiento externo neto del SPNF presentó un incremento de US\$ 385 millones, como resultado de nuevos desembolsos de organismos internacionales. Finalmente las inversiones del sector público no financiero en la banca privada aumentaron en USD 97 millones.

La reestructuración de la deuda Brady con tenedores privados implicó un canje de los Bonos Brady y Eurobonos por Bonos Global con plazos de 30 años (US\$ 2.7 billones) y 12 años (US\$ 1.25 billones) en condiciones más flexibles. A través de esta renegociación las relaciones con los acreedores privados se normalizaron, se redujo la deuda en aproximadamente 40%.

El resultado financiero del Banco Central del Ecuador, agregado al resultado global fiscal, permite consolidar las cuentas del Sector Público no Financiero. En el mes de diciembre el superávit del Banco Central del Ecuador de 0.4% del PIB, incrementó el superávit del SPNF a 2.5% del PIB.

---

<sup>32</sup> En el año 2000, la diferencia entre el resultado consolidado del SPNF de 1.8% del PIB y el financiamiento de dicho resultado de 2.5% se explica por las fechas de registro de las operaciones correspondientes al pago de la garantía de depósitos. En el caso del balance del SPNF, el retiro de los depósitos para cumplir con este compromiso se hizo a finales de diciembre de 2000, mientras que en el financiamiento, se registró esta operación los primeros días del mes de enero de 2001.



## Cuadro No. 15

### FINANCIAMIENTO DEL SPNF 2000

	US\$ mill.	% PIB
<b>Financiamiento externo neto</b>	<b>385,1</b>	<b>2,8</b>
<b>Financiamiento interno neto</b>	<b>-664,8</b>	<b>-4,8</b>
Var. Deuda Interna	-32	-0,2
Var. Depósitos SPNF	-583,7	-4,3
Var. Inversiones del SPNF	-97	-0,7
Var. Deuda Flotante	47,9	0,4
<b>Requerimiento de Financiamiento</b>	<b>-279,6</b>	<b>-2</b>
<b>Resultado BCE</b>	<b>-55,8</b>	<b>-0,4</b>
<b>Total Resultado SPNF</b>	<b>-335,4</b>	<b>-2,5</b>

FUENTE: Ministerio de Economía y Finanzas y Banco Central del Ecuador.

## 6. Sector Monetario

Dos fenómenos han modificado sustancialmente la evolución de los instrumentos e indicadores monetarios: la crisis financiera y el esquema de dolarización.

La crisis financiera estuvo acompañada de una reprogramación de depósitos y de la emisión de certificados de depósito restringidos (CDRs) que incidieron en la conformación de los agregados monetarios. Los depósitos que fueron reprogramados, inclusive a la vista, pasaron a formar parte del cuasidinero, es decir de los depósitos a plazo. Solamente a su vencimiento y de acuerdo a la preferencia de los agentes se los clasificó como depósitos a la vista o a plazo. Por otra parte, los depósitos reprogramados podían ser canjeados por certificados de depósitos restringidos (CDRs), los mismos que podían ser negociados a descuento en el mercado y formaban también parte del cuasidinero.

La dolarización introdujo reformas legales e institucionales que han eliminado la facultad del Banco Central del Ecuador de emitir la moneda local, excepto la moneda fraccionaria, denominada en dólares. Además, el Banco Central deja de ser prestamista de última instancia y pierde la capacidad de efectuar operaciones de mercado abierto.

Sin embargo, no todos los instrumentos de gestión monetaria han sido suprimidos e inclusive se ha diseñado nuevos, acorde con las exigencias del nuevo esquema. Se mantiene el encaje como instrumento regulador de la liquidez y se ha implementado un mecanismo de reciclaje de liquidez. Es evidente que la liquidez de toda la economía dependerá esencialmente del ingreso de divisas vía la balanza de pagos. El Banco Central además tiene la responsabilidad de normar la utilización de estos instrumentos y de precautelar la liquidez del sistema de pagos.

### a. Determinantes de la Oferta Monetaria en Dolarización

En el período anterior a la dolarización la oferta monetaria (M1) estaba constituida por los billetes y moneda metálicas emitidos y puestos en circulación y los depósitos monetarios en cuenta corriente que el público mantiene en la banca. A partir del momento en que el país aplicó el esquema de la dolarización, resulta difícil calcular de manera precisa el monto de las especies monetarias en circulación (EMC), puesto que el Banco Central perdió su función de emisor de moneda doméstica. Por lo tanto, actualmente, solo es posible hacer estimaciones aproximadas del stock de dólares en circulación en el país, es decir, del stock de dólares que no ha sido intermediado a través del sistema financiero, y que está en manos de los agentes económicos. Estas aproximaciones del circulante se están haciendo en función de la información proporcionada por la balanza de pagos y por los balances de los bancos del país, para llegar a un saldo estimado.

Para llegar a un saldo estimado de las especies monetarias en circulación en dólares, se utilizó la balanza de pagos (5to. Manual de Balanza de Pagos del Fondo Monetario Internacional) que incluye una cuenta denominada de “moneda y depósitos”. En los activos de dicha cuenta se contabilizan las contrapartes de las transacciones reales de bienes, servicios, renta privadas, remesas del exterior y deuda privada, que representan aumentos o disminución de activos.

Sobre la base de la información proporcionada por la balanza de pagos y los balances generales del sistema financiero, se procedió a realizar un cálculo aproximado del monto de EMC en dólares, igualando el flujo de EMC en dólares al flujo de activos de la cuenta moneda y depósitos (AMD), menos el monto de dólares que se encuentran (físicamente) dentro del sistema financiero nacional (US\$SF) o, por intermedio de este último, en el sistema financiero internacional. Adicionalmente, se sustrajo el flujo de recursos que fueron invertidos por la banca off-shore en instrumentos financieros en el exterior. De acuerdo a la siguiente fórmula entonces, se obtuvo para cada período del análisis, el flujo de EMC en dólares<sup>33</sup>:

$$\Delta(AMD * (-1))_t - \Delta US\$SF_t = \Delta EMC_t$$

El flujo de EMC estimado para el año 2000 estaría en aproximadamente US\$ 680 millones (cifra que incluye el incremento de los EMC dólares por efecto del canje de sucres por dólares con el Banco Central).

### b. Evolución de los depósitos de la banca<sup>34</sup>

En lo que al panorama bancario respecta, en el año 2000 se observó un incremento de los depósitos. En efecto, a diciembre el cuasidinero presentó un saldo de US\$ 2.659

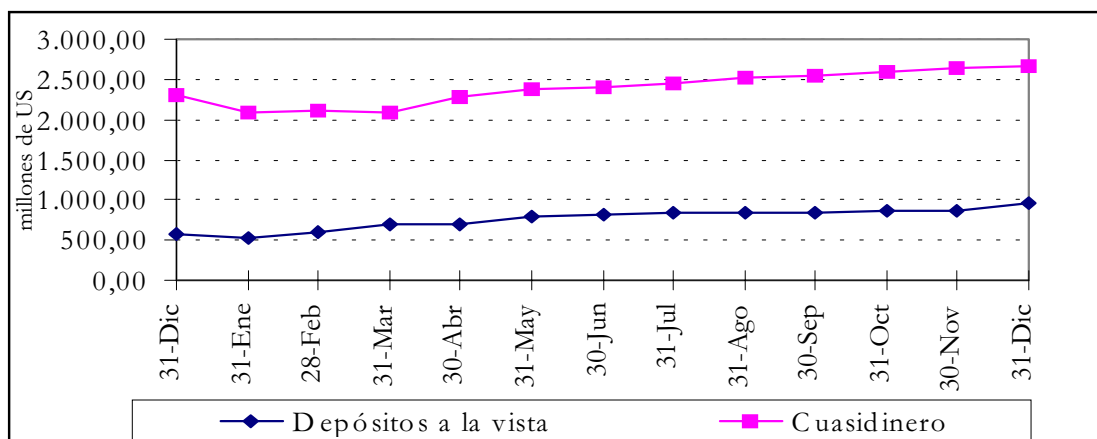
<sup>33</sup> Dadas las limitaciones actuales en la información, esta metodología representa la mejor aproximación posible.

<sup>34</sup> Las cifras son tomadas de los balances de las sociedades monetarias de depósito que incluyen a bancos privados abiertos y cerrados y al Banco Nacional de Fomento.

millones, 353 millones más que en diciembre de 1999 y 661 millones superior al saldo observado el 10 de enero de 2000. En abril de 2000 el cuasidinero presentó un importante crecimiento, por lo que en este período no se produjo una pérdida de depósitos para el sistema luego del descongelamiento. Los depósitos a la vista para estas mismas fechas del 10 de enero al 31 de diciembre de 2000, aumentaron también en US\$ 464 millones. Durante este año se observó una clara preferencia por los depósitos a la vista en lugar de los depósitos a plazo.

**Gráfico No. 26**

### EVOLUCIÓN DE AGREGADOS MONETARIOS



FUENTE: Banco Central del Ecuador

Si analizamos los depósitos de la banca privada y de la banca estatal abierta y cerrada, a diciembre de 2000, la participación de los bancos privados dentro del total de captaciones es del 55%, mientras que los bancos estatales abiertos tienen el 27%. Es importante indicar que aún quedan depósitos por garantizarse en los bancos cerrados, cuya participación es de 18% frente al total.

**Cuadro No. 16**

### SOCIEDADES MONETARIAS DE DEPÓSITOS

#### Pasivos Monetarios

saldos a diciembre de 2000

en millones de dólares

Bancos	Depósitos a la vista	Cuasidinero	Total	Participación
Estatales	258,9	702,4	961,3	27%
Privados *	689,6	1305,9	1995,5	55%
Cerrados	0	650,8	650,8	18%
<b>Total</b>	<b>948,5</b>	<b>2659,1</b>	<b>3607,6</b>	<b>100%</b>

\* Incluye BNF.

FUENTE: Banco Central del Ecuador.

### c. Evolución del crédito de la banca<sup>35</sup>

El incremento de las captaciones internas, no se tradujo en una recuperación del crédito al sector privado. Al mes de diciembre el saldo de las operaciones de crédito por vencer en el conjunto del panorama monetario disminuyó en US\$ 35 millones con respecto al 10 de enero del 2000. La cartera vencida, por su parte no mostró síntomas de reducción y por el contrario mantiene una tendencia al alza al pasar de US\$ 1.296 millones a US\$ 1.708 millones para estas mismas fechas.

La composición de la cartera entre cartera por vencer y vencida se mantiene estable, en alrededor del 55% de cartera por vencer y 45% de cartera vencida en los últimos meses del año, lo que da cuenta de que aún no se encuentra una solución definitiva a la problemática de la cartera, a pesar de que entró en vigencia un esquema de reestructuración de deudas por sobre y bajo los US\$ 50.000. No obstante, de la división de la cartera vencida correspondiente a la banca privada y la banca estatal abierta y cerrada, se observa que la banca estatal concentra la mayoría de la cartera vencida (44% en la banca estatal abierta y 45% en la banca cerrada en diciembre de 2000), mientras que la cartera vencida de la banca privada representó solo el 11% de la cartera vencida total.

#### Cuadro No. 17

#### CARTERA DE CRÉDITO saldos a diciembre de 2000 en millones de dólares

Bancos	Cartera por Vencer		Cartera Vencida		Cartera total	Indice de morosidad
	Monto	Participación	Monto	Participación		
Estatales	489,6	26%	752,7	44%	1.242,3	61%
Privados	1.272,5	68%	194,8	11%	1.467,3	13%
Cerrados	114,6	6%	760,6	45%	875,2	87%
<b>Total</b>	<b>1.876,7</b>	<b>100%</b>	<b>1.708,1</b>	<b>100%</b>	<b>3.584,8</b>	

FUENTE: Banco Central del Ecuador.

El índice de morosidad, medido como la relación entre la cartera vencida sobre el total de la cartera, tuvo la siguiente estructura a diciembre de 2000: 13% para la banca privada abierta, 61% para los bancos estatales abiertos y 87% para los bancos cerrados.

### d. Política de Encaje

Considerando que el Banco Central dejó de ser prestamista de última instancia, es importante contar con los mecanismos e instrumentos como el encaje para monitorear y

<sup>35</sup> Las cifras son tomadas de los balances de las sociedades monetarias de depósito que incluyen a bancos privados abiertos y cerrados y al Banco Nacional de Fomento.

regular la liquidez del sistema y reducir su volatilidad, incentivando a las instituciones financieras para que se apoyen en sus propios recursos y apliquen las medidas prudenciales necesarias para administrarlos.

Bajo el esquema de dolarización, el encaje juega un papel importante en el adecuado funcionamiento del sistema de pagos. El 26 de enero de 2000, el Directorio modificó las disposiciones de encaje bancario, estableciendo una tasa única de 9% para depósitos en sucres y en dólares, tomando en cuenta que el promedio ponderado del encaje exigido a sucres y a dólares alcanzaba el 11%.<sup>36</sup>

El 5 de diciembre de 2000 se reduce en un punto porcentual el nivel de encaje, del 9% al 8%, y se modifica su constitución, eliminándose la posibilidad de utilizar como parte del mismo Certificados de Tesorería emitidos por el Ministerio de Economía y Finanzas. La decisión de mantener el encaje en 8% acrecentó la liquidez del sistema financiero.

#### e. Política de Tasas de Interés

La Ley para la Transformación Económica estableció el desagio de las tasas que consistió en un reajuste de las tasas activas y pasivas por una sola vez a partir del 11 de enero de 2000<sup>37</sup>. En lo que se refiere a la tasa de interés máxima convencional, respecto de la cual el cobro de una tasa de interés superior se considera delito de usura, la forma de cálculo de la misma fue modificada por la Ley para la Promoción de la Inversión y la Participación Ciudadana. Atendiendo esta disposición, desde septiembre de 2000 el Directorio del Banco Central del Ecuador fija esta tasa tomando en cuenta la tasa activa referencial vigente en la última semana completa del mes anterior, más un recargo del 50%. De acuerdo con la disposición legal, esta tasa ha sido fijada mensualmente como techo para las transacciones financieras.

Los niveles de inflación han determinado que las tasas de interés referenciales sean negativas en términos reales. Por otra parte, el diferencial entre tasas activas y pasivas todavía es amplio, lo que resulta principalmente de la estructura de costos que enfrenta el sistema financiero. Sin duda la elevada cartera vencida del sistema financiero, el riesgo país, el retraso para la reestructuración de deudas y la restricción de las líneas de crédito del exterior que limita de alguna manera la disponibilidad de liquidez para el sistema, no han permitido reducir los márgenes de intermediación.

Algunas medidas se adoptaron en el mes de diciembre con la finalidad de reducir los costos financieros que enfrenta el sistema, como fue la disminución en un punto porcentual del encaje legal (8%) y la liberalización de las comisiones que cobra la banca. Por otra parte, la volatilidad de las tasas de interés se ha reducido progresivamente durante el proceso de dolarización.

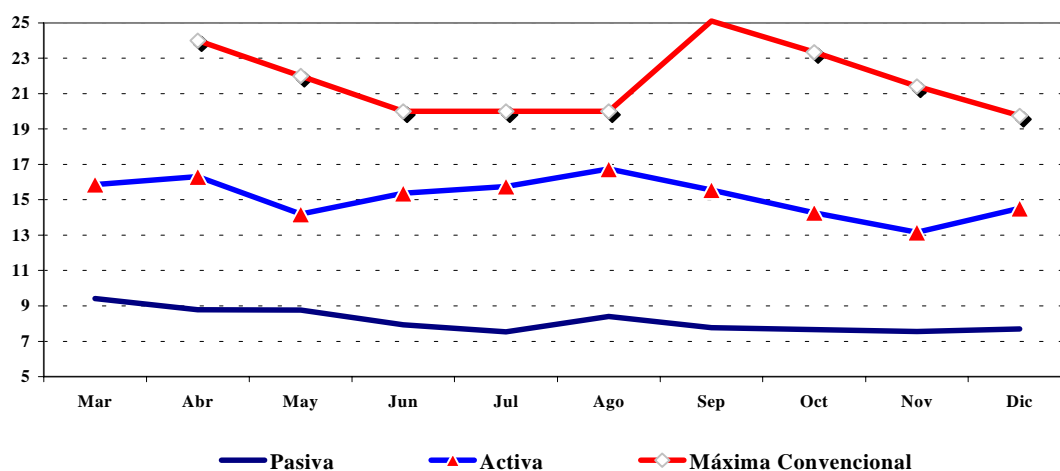
<sup>36</sup> El encaje para los depósitos en sucres era de 24% y en dólares de 2%.

<sup>37</sup> La tasa activa se ubicó en 16.82% y la pasiva en 9.35%.

Gráfico No. 27

### TASAS DE INTERÉS REFERENCIALES

Año 2000



FUENTE: Banco Central del Ecuador.

#### f. Margen de intermediación

Uno de los problemas más visibles que enfrentó el sistema bancario durante el año 2000 fue el amplio margen entre las tasas de interés que percibe la banca por sus operaciones de crédito y las que paga por sus captaciones del público. Entre más amplio es este margen de tasas o “spread” financiero, el costo de acceder a los créditos del sistema financiero se vuelve cada vez menos asequible para los potenciales prestatarios (con sus consecuentes efectos en la reactivación del aparato productivo).

Se define básicamente al margen de intermediación, como la diferencia entre los ingresos financieros y los egresos financieros que produce una entidad. El margen de intermediación tendrá siempre relación directa con la proporción de activos productivos (activos que generan ingresos financieros) y de pasivos con costo (obligaciones que le producen egresos financieros) que tenga una institución financiera. Para evaluar el comportamiento de los márgenes de intermediación al final del año 1999 vs. los márgenes al final del año 2000, se han utilizado tres indicadores básicos:

- La relación activos productivos sobre pasivos con costo
- El “spread” financiero, medido como la diferencia entre la tasa media de rentabilidad del activo y el costo medio del pasivo
- La “brecha estructural”, medida como la diferencia entre el porcentaje de activos productivos sobre activos totales, menos el porcentaje de pasivos con costo sobre pasivos totales (entre los cuales se incluye el patrimonio de los accionistas).

### a) Activos productivos vs. pasivos con costo

En términos óptimos, la relación entre activos productivos vs. pasivos con costo debe ser igual o mayor al 100%; esto es, todas las obligaciones financieras que le significan egresos a una entidad, deben estar respaldadas al menos por un monto igual o mayor de activos que generan ingresos financieros. Este índice mide también la eficiencia en el manejo de activos y pasivos de una entidad.

En el siguiente cuadro se registra el índice promedio para el sistema de bancos privados y de bancos abiertos bajo administración de la AGD, a fines de diciembre de 1999 y fines de diciembre de 2000:

**Cuadro No. 18**

#### EFICIENCIA Activos Productivos/Pasivos con costo

	Dic. 99	Dic. 00
Total bcos. privados	97,54%	95,70%
Total bcos. operativos AGD	98,24%	73,09%

FUENTE: Superintendencia de Bancos y BCE.

Como se puede observar, si bien el promedio del sistema de bancos no llega al 100%, en el caso de la banca operativa bajo administración de la AGD existió un deterioro en la eficiencia del manejo de activos y pasivos, pues para fines del año 2000 apenas el 73% de los pasivos con costo estaban siendo respaldados por activos productivos de dichas entidades, frente al 98% registrado en diciembre de 1999. Este deterioro en la eficiencia se verá reflejado también, en los márgenes financieros analizados en los siguientes numerales.

### b) El “spread” financiero

Existen varias formas de medir el “spread” financiero de una entidad o del sistema bancario. La más sencilla resulta de restar la tasa pasiva promedio (interés que se paga a los depositantes) de la tasa activa promedio (interés que se cobra por los préstamos) del banco o del sistema; sin embargo, esta medida del “spread” es inexacta, pues no considera rubros como las comisiones, los intereses de mora, y otros ingresos que genera el negocio bancario, ni tampoco las diferencias sustanciales que existen entre las tasas pasivas dependiendo del tipo de captaciones que haga una entidad bancaria (por ejemplo, no es igual el interés que reciben los cuentahorristas, en relación con el que perciben los inversionistas de depósitos a plazo).

Es por eso que la literatura financiera propone medir el “spread” utilizando en lugar de la tasa activa promedio una “tasa media de rentabilidad del activo productivo”, igual a la relación entre los ingresos financieros sobre los activos productivos; y, en lugar de la tasa pasiva promedio se emplea el “costo medio de los pasivos onerosos”, medido como la relación entre los egresos financieros sobre los pasivos con costo de la entidad. El “spread” financiero es entonces, la diferencia entre la tasa media de rentabilidad del activo productivo y el costo medio de los pasivos onerosos; adicionalmente, el “spread” es una medida de la eficiencia bancaria: mientras más pequeño es, se dice que las entidades gestionan de mejor manera sus recursos.

Para el caso del sistema bancario ecuatoriano, la comparación del “spread” financiero entre diciembre de 1999 y diciembre de 2000, arroja los siguientes resultados:

### Cuadro No. 19

#### SPREAD FINANCIERO Tasa media de rentabilidad - costo medio del pasivo

	Dic. 99	Dic. 00
Total bcos. privados	14,58%	9,51%
Total bcos. operativos AGD	31,52%	20,13%

FUENTE: Superintendencia de Bancos y BCE.

Si bien el “spread” promedio del sistema bancario ha disminuido entre diciembre de 1999 y diciembre de 2000, el indicador registrado para los bancos operativos en poder de la AGD es muy superior al promedio de los bancos privados (más de dos veces). El elevado “spread” de estos últimos se explicaría por los altos intereses y comisiones cobrados a sus clientes, en virtud del deterioro sufrido en los ingresos por recuperación de cartera; una ineficiente gestión, que llevó a una disminución de los activos productivos y un incremento en los pasivos con costo; y, la pérdida de ingresos “extraordinarios” por concepto de diferencial cambiario que percibía la banca en general antes de la dolarización.

#### c) La “brecha estructural”

Se define a la “brecha estructural” como la diferencia entre el porcentaje de activos productivos (con relación a los activos totales) y el porcentaje de pasivos con costo (con relación a los pasivos totales y el patrimonio). Es deseable que la brecha sea siempre positiva, pues eso implica que una mayor proporción de activos que generan rendimiento, está financiada por pasivos no onerosos para la entidad. Cuando la brecha es negativa, sucede que una proporción de los pasivos con costo está financiando a activos improductivos, lo cual implica un deterioro de la gestión financiera, eventuales pérdidas en el ejercicio y por ende, un riesgo potencial de insolvencia.



Para el caso ecuatoriano, la brecha estructural medida a diciembre de 1999 y diciembre de 2000 fue la siguiente:

**Cuadro No. 20**

### **BRECHA ESTRUCTURAL**

	<b>Dic. 99</b>	<b>Dic. 00</b>
Total bcos. privados	-2,02%	-3,58%
Total bcos. operativos AGD	-1,27%	20,55%

**FUENTE:** Superintendencia de Bancos y BCE.

El evidente deterioro de la brecha estructural en los bancos operativos bajo administración de la AGD durante el 2000, implica que, a diciembre un 20.55% de los pasivos onerosos no se encontraba respaldado por activos productivos. En el caso de los bancos bajo administración privada, si bien hubo un deterioro de la brecha en promedio, éste resultó mucho menor que en el caso de los bancos AGD, siendo la brecha estructural inferior al 4% a diciembre de 2000.

#### **g. Política de reciclaje de liquidez**

Otro de los cambios fundamentales contemplados en la Ley para la Transformación Económica es la limitación de las operaciones de mercado abierto a la recirculación de liquidez del sistema financiero.

Recircular la liquidez significa recoger excedentes de recursos que existan en el sistema financiero, mediante la emisión de Títulos del Banco Central (TBC), redistribuirlos equitativamente y canalizarlos, mediante operaciones de reporto, hacia instituciones financieras que presenten necesidades temporales de liquidez y que no puedan acceder de manera suficiente al mercado interbancario.

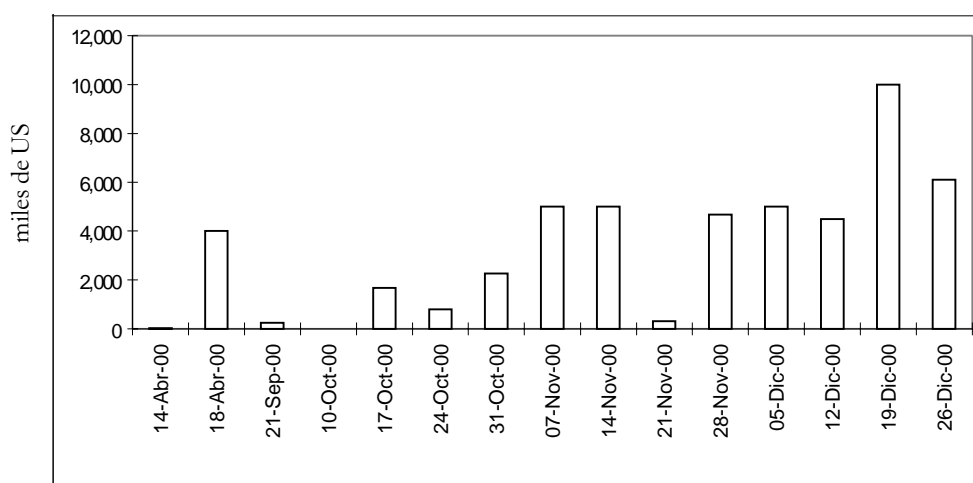
Las operaciones de reciclaje de liquidez se basan en:

- a) Emitir y colocar obligaciones financieras o títulos del Banco Central del Ecuador (TBC) en los términos que, mediante regulación, establezca el Directorio del Banco Central del Ecuador, el cual determinará, asimismo, las instituciones del sistema financiero que puedan intervenir en la adquisición de dichas obligaciones; y,
- b) Realizar operaciones de reporto en dólares de los Estados Unidos de América con instituciones financieras públicas y privadas sujetas a la obligación de encaje,

exclusivamente con títulos valores emitidos o avalados por el Estado a través del Ministerio de Finanzas y Crédito Público. Estas operaciones serán exclusivamente de liquidez, por lo tanto sólo tendrán acceso los bancos que tengan constituido al menos el mínimo Patrimonio Técnico requerido por la Ley, previa certificación de la Superintendencia de Bancos. Las operaciones de reporto no se podrán efectuar sino hasta el 80% del valor del título. Si alguna de las instituciones financieras privadas solicitase operaciones de reporto que excedan del 50% de los depósitos realizados por esa institución financiera en el Banco Central para cumplir con su encaje, el Banco Central deberá solicitar autorización previa al Superintendente de Bancos. El plazo de estas operaciones de reporto en ningún caso podrá ser mayor de 90 días.

**Gráfico No. 28**

**SUBASTAS DE TBC**  
**Monto adjudicado de abril a diciembre de 2000**



Durante el año 2000 no se realizaron operaciones de reporto. En cambio, la colocación de TBC ascendió a US\$ 6.1 millones a finales de diciembre de 2000.

## 7. Sector financiero

### a. Fortalecimiento del sector bancario

El entorno en el que se desarrolló el sistema financiero durante el año 2000 fue todavía complejo, pues el resultado de la crisis sufrida durante 1998 y 1999 aún tuvo repercusiones sobre el desempeño de la banca. Sin embargo, el sistema bancario ha estado sujeto a un programa de reestructuración apoyado por los organismos financieros multilaterales (Banco Mundial, Banco Interamericano de Desarrollo y Corporación Andina de

Fomento) y su seguimiento ha sido parte del programa macroeconómico suscrito con el Fondo Monetario Internacional.

Durante el año 2000, la banca ecuatoriana estuvo conformada por 26 bancos operativos (24 bancos privados y 2 bancos privados con capital estatal<sup>38</sup>) y 12 bancos cerrados bajo la administración de la Agencia de Garantía de Depósitos<sup>39</sup>.

A partir del esquema de dolarización las leyes más importantes para viabilizar la reestructuración del sistema financiero fueron: i) la Ley Fundamental para la Transformación Económica del Ecuador ( TROLE I) y ii) la Ley para la Promoción de la Inversión y la Participación Ciudadana aprobadas en marzo y agosto de 2000 (Trole II).

Estas leyes establecieron el marco legal y operacional para el fortalecimiento de la banca, en concordancia con las prácticas internacionales y con el modelo económico adoptado. Entre las principales reformas está la cobertura limitada de depósitos frente a la garantía total inicialmente aplicada; la posibilidad de adoptar la coactiva para la recuperación de la cartera vencida; acciones correctivas inmediatas para los bancos que están temporalmente operando bajo el límite de 9% de patrimonio técnico y criterios uniformes para los programas de reprivatización y recapitalización de la banca.

Entre las acciones prioritarias desarrolladas en el año 2000 para fortalecer y restaurar la confianza en el sistema financiero constan:

- Creación de la Unidad de Ejecución y Gestión, con el rango de Intendencia Nacional, al interior de la Superintendencia de Bancos, para coordinar todos los aspectos relacionados con la reestructuración y reformas al sector bancario, incluido las políticas de resolución para los bancos cerrados de la AGD y el diseño de mecanismos de reestructuración de créditos del sector productivo.
- Establecimiento por parte de la Superintendencia de Bancos, de programas de regularización y cronogramas de cumplimiento, para aquellas entidades con un índice de patrimonio técnico inferior al 9%.
- Otorgamiento de seguridad jurídica a las más altas autoridades de control financiero en la toma de decisiones inherente a sus cargos: fuero de Corte Suprema para el Superintendente de Bancos, miembros de la Junta Bancaria, los directores del BCE, los Directores y el Gerente General de la AGD. Los intendentes y directores, los administradores, interventores, auditores y liquidadores designados por la Superintendencia, gozan de fuero de Corte Superior.
- Revisión de los requerimientos para clasificación de cartera y provisionamiento contra potenciales pérdidas, a fin de establecer parámetros más estrictos y acordes con las mejores prácticas internacionales, todo con el fin de mejorar la solvencia de las entidades financieras
- Adopción de compromisos por parte del Gobierno Nacional, para recapitalizar bancos viables, pero descapitalizados. Asimismo, se iniciaron acciones tendientes

<sup>38</sup> Los bancos privados con capital estatal son Filanbanco y Pacífico. La Previsora se fusionó al Filanbanco en julio de 2000, mientras que el Continental y Pacífico se fusionaron en octubre de 2000.

<sup>39</sup> Tungurahua, Finagro, Financorp, Azuay, Bancomex, Crédito, Occidente, Préstamos, Progreso, Solbanco, Popular y Unión, los cuales se excluyen del análisis de estructura de captación y colocación.

a reestructurar los bancos abiertos bajo administración de la AGD, con el fin de reprivatizarlos.

- Estrategia de reestructuración de deudas de personas naturales y (PYMES) de hasta USD 50.000. Asimismo, se emitieron las disposiciones legales que crean la Unidad de Reestructuración de Créditos, para coordinar la aplicación del programa de renegociación de deudas superiores a los USD 50.000,
- Diseño del esquema para la conversión de depósitos bancarios congelados en dinero en efectivo para todas las captaciones de los bancos abiertos, y para las captaciones con montos inferiores a USD 1.000 y USD 7.000 en el caso de los bancos cerrados de la AGD. Se realizó además el pago de la garantía de los depósitos de los bancos cerrados hasta USD 7000.
- Implementación del “Fondo de Liquidez”, para suplir las funciones de prestamista de última instancia que antes de la dolarización oficial las ejercía el Banco Central del Ecuador.
- Inicio del proceso de contratación de una consultoría internacional para llevar a cabo auditorías especiales a las Instituciones Financieras del Sector Público.
- Elaboración de un Plan de Acción para la Agencia de Garantía de Depósitos basado en tres pilares fundamentales: a) Pago de la garantía a los depositantes, b) Estrategia de disposición de los activos de los bancos cerrados, c) Reestructuración y reprivatización de los bancos abiertos bajo administración de la AGD.
- Otorgamiento de facultades legales a la Superintendencia de Bancos para monitorear las operaciones off-shore y ,eventualmente, ordenar la desinversión de tales fondos.

#### **b. Desarrollo del sistema bancario**

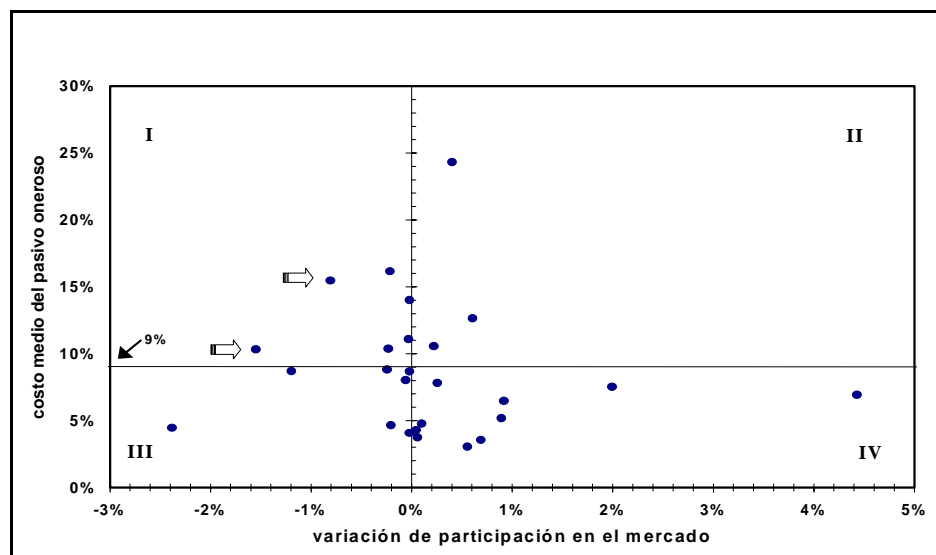
La expansión o contracción del mercado bancario puede arrojar luces sobre la fortaleza de una entidad dada del sector financiero. Para evaluar dicha fortaleza se utilizó un diagrama en cuyo eje horizontal consta la “variación en la participación de mercado”, (medida como la diferencia entre la relación captaciones del banco/ total captaciones sistema, a diciembre de 2000, menos la misma relación a diciembre de 1999); mientras que, en el eje vertical, se encuentra el “costo medio de los pasivos onerosos”, descrito en el análisis del spread financiero.

Las entidades que se encuentran en los cuadrantes II y III denotan un comportamiento en el que la variación de la participación en el mercado ha tenido una relación directa con el costo medio del pasivo oneroso. En cambio, las entidades que se encuentran en el cuadrante IV, excluido sus límites, muestran una posición “favorable”, ya que han aumentado su cuota de mercado aún cuando sus costos por pasivos han sido inferiores a la media del sistema (9%); el razonamiento inverso se aplica para las entidades ubicadas en el cuadrante I (correspondiente a una posición “menos favorable”), pues a pesar de registrar un costo por pasivos mayor a la media (lo cual implicaría haber pagado tasas pasivas más altas), su participación en el mercado se ha visto reducida. Esta situación puede ser una señal de desconfianza del mercado hacia dichas instituciones.

Si bien este análisis es dinámico y conviene hacerlo para varios períodos sucesivos, los resultados para el período diciembre 1999 – diciembre 2000, denotan que un mayor número de bancos mostraron una situación “muy favorable” (10 bancos ubicados en el cuadrante IV), frente a aquellos que mostraron una situación “menos favorable” (4 bancos ubicados en el cuadrante I). Cabe señalar que los bancos operativos bajo administración de la AGD se ubicaron en este último cuadrante (señalados con flechas gruesas).

**Gráfico No. 29**

**DESARROLLO DE MERCADO; DIC.99 - DIC.00**



**c. Estructura de los activos y pasivos de la banca<sup>40</sup>**

El activo del sistema bancario alcanzó a diciembre un saldo de US\$ 5367 millones, inferior al del año anterior (US\$ 5403 millones). De éste saldo, la banca operativa participa con el 84% y el 16% corresponde a la banca cerrada. El pasivo total del sistema bancario presentó un saldo de US\$ 6331 millones, superior en US\$ 578 millones al del año anterior, con una participación del 64% de la banca operativa frente al 36% de la banca cerrada. El patrimonio total del sistema bancario incrementó su posición negativa al pasar de US\$ 350 millones a US\$ 963 millones. Este resultado se debe a la presencia de la banca en saneamiento cerrado, la que alcanzó un saldo negativo de US\$ 1424 millones, mientras que la banca operativa tuvo una posición positiva de US\$ 460 millones.

<sup>40</sup> Entre 1999 y 2000 se modificó el número de instituciones pasando de 25 a 24. Para fines comparativos, en los balances del sistema se excluyó al Banco Popular de los bancos operativos en el año 1999, en razón de que este banco fue sometido a saneamiento y finalmente se cerró en el año 2000.

## Cuadro No. 21

### PRINCIPALES CUENTAS DEL SISTEMA BANCARIO

(en US\$ millones)

	Bancos operativos			Bancos cerrados			Sistema bancario	
	1999	2000	Participación %	1999	2000	Participación %	1999	2000
ACTIVO	4.139	4.493	84	1.264	874	16	5.403	5.367
PASIVO	3.634	4.033	64	2.119	2.297	36	5.753	6.331
PATRIMONIO	506	460	-48	-855	-1.424	148	-350	-963

FUENTE: Banco central del Ecuador.

A continuación, se analizará la estructura financiera de la banca operativa en lo que respecta al comportamiento de sus principales cuentas del activo, pasivo y patrimonio respectivamente.

#### Estructura de colocación y captación de la banca operativa

##### Activos

La estructura del activo del sistema de bancos operativos (privados y con capital estatal) presenta similar comportamiento con respecto al año anterior, de tal manera que los rubros con mayor participación corresponden a la cartera de créditos y contratos de arrendamiento, fondos disponibles, inversiones, activos fijos y otros.

El activo de los bancos operativos del sistema reflejó un crecimiento anual del 8.5%. De este porcentaje, el total de activos de los bancos privados presentó un crecimiento de 15.5%, mientras que los activos de los bancos con capital estatal presentan un decrecimiento anual de 2.3%.

Se observa también que la cartera de créditos de los bancos operativos del sistema registró una tasa negativa de 0.4%, notándose un importante deterioro en los bancos con capital estatal de -22.4%, comportamiento diferente al de los bancos privados, cuya cartera presentó un crecimiento anual de 17%. La participación de la cartera de créditos frente al total de activos de los bancos operativos del sistema disminuyó del 44.0% al 41.4%, mientras que la participación de los fondos disponibles se incrementó de 14.0% a 19.2% y, para las inversiones, su participación pasó de 18.8% a 14.8%, situación que obedece a la contracción de las operaciones de reporto.

La cartera vigente de los bancos operativos del sistema registró una disminución del 3.5%. Sin embargo, mientras los bancos privados con capital estatal presentan un

decrecimiento anual de 37.3%, los bancos privados reflejan un considerable incremento de 22.2%. Esta situación se explica por una mejora en la selección de los sujetos de crédito en nuevas operaciones y por la reestructuración de créditos vencidos.

**Cuadro No. 22**

**ACTIVOS DE LOS BANCOS OPERATIVOS DEL SISTEMA**

(en US\$ millones)

	Total			Privados			Con capital estatal		
	2.000	Var.%	Part.%	2.000	Var.%	Part.%	2.000	Var.%	Part.%
ACTIVOS	4.493,3	8,5	100,0	2.912,4	15,5	100,0	1.580,9	-2,3	100,0
EDISPONIBLES	864,4	50,9	19,2	684,0	48,6	23,5	180,3	60,6	11,4
FINTERBANCARIOS VENDIDOS	0,02	-99,9	0,0	0,02	-99,8	0,0	0,0	-100,0	0,0
INVERSIONES	664,2	-14,9	14,8	450,6	-14,3	15,5	213,7	-16,2	13,5
CARTERA	1.859,0	-0,4	41,4	1.218,1	17,0	41,8	640,9	-22,4	40,5
DEUDORES POR ACEPTACION	36,9	-28,6	0,8	28,7	-32,2	1,0	8,2	-12,1	0,5
CUENTAS POR COBRAR	121,5	50,2	2,7	35,3	37,0	1,2	86,2	56,4	5,4
BIENES ADJUDICADOS	120,1	88,2	2,7	53,6	32,4	1,8	66,4	185,2	4,2
ACTIVO FIJO	330,1	28,1	7,3	178,5	48,1	6,1	151,6	10,5	9,6
OTROS	497,1	15,9	11,1	263,4	4,1	9,0	233,7	32,8	14,8

FUENTE: Banco central del Ecuador.

**Cuadro No. 23**

**CARTERA TOTAL DEL SISTEMA**

(en US\$ millones)

	Años	Cartera vigente	Estruct. (%)	Cartera vencida	Estruct. (%)	Total
Total sistema	1999	1.807,7	71,2	732,4	28,8	2.540,1
	2000	1.745,1	65,3	926,5	34,7	2.671,6
	TCA (%)	-3,5		26,5		5,2
Banca capital estatal	1999	780,7	58,2	561,5	41,8	1.342,2
	2000	489,6	39,4	752,7	60,6	1.242,3
	TCA (%)	-37,3		34,1		-7,4
Bancos privados	1999	1.027,0	85,7	170,9	14,3	1.197,9
	2000	1.255,5	87,8	173,8	12,2	1.429,3
	TCA (%)	22,2		1,7		19,3

FUENTE: Banco central del Ecuador.

La cartera vencida del sistema tuvo un crecimiento del 26.5%, que se explica por el alto incremento de este rubro en los bancos privados con capital estatal, que registró el 34.1%. Esta tendencia se debe fundamentalmente a la escasa efectividad en la recuperación de la cartera de la banca con capital estatal, y a los limitados incentivos a reducir el riesgo crediticio en el caso de créditos nuevos. Una situación muy diferente se presenta en los bancos privados, que tuvieron un leve crecimiento de 1.7% en su cartera vencida.

Adicionalmente, se observa que la mayor parte de la cartera vencida pertenece a los bancos con capital estatal que concentran el 81.2% (US\$ 752.7 millones) frente a los bancos privados con tan solo el 18.8% (US\$ 173.8 millones) a diciembre de 2000.

### Pasivos<sup>41</sup>

Los pasivos de los bancos operativos del sistema registraron una variación positiva de 11% con relación al año anterior, alcanzando un nivel de US\$ 4033.3 millones. Este comportamiento fue el resultado del crecimiento de los pasivos de los bancos privados y de los bancos privados con capital estatal, de 14.8% y 4.9%, respectivamente.

### Cuadro No. 24

#### PASIVOS DE LOS BANCOS OPERATIVOS DEL SISTEMA (en US\$ millones)

	Total			Privados			Con capital estatal		
	2000	Variac. %	Partic. %	2000	Variac. %	Partic. %	2000	Variac. %	Partic. %
PASIVO	4.033,3	11,0	100,0	2.583,8	14,8	100,0	1.449,5	4,9	100,0
DEPOSITOS A LA VISTA	1.629,8	67,1	40,4	1.115,6	69,1	43,2	514,2	62,9	35,5
FINTERBANCARIOS									
COMPRADOS	0,0	-100,0	0,0	0,0	-100,0	0,0	0,0	-100,0	0,0
OBLIGACIONES INMEDIATAS	261,2	-15,3	6,5	149,5	-21,3	5,8	111,7	-5,6	7,7
DEPOSITOS A PLAZO	1.177,8	20,5	29,2	773,4	24,9	29,9	404,4	12,9	27,9
ACEPTACIONES EN									
CIRCULACION	36,9	-28,6	0,9	28,7	-32,2	1,1	8,2	-12,1	0,6
CUENTAS POR PAGAR	200,4	17,4	5,0	57,2	7,4	2,2	143,2	21,9	9,9
CREDITO A FAVOR DE BANCOS									
Y OTRAS INSTITUCIONES	495,9	-36,6	12,3	357,5	-35,0	13,8	138,4	-40,4	9,5
VALORES EN CIRCULACION	63,5	-32,5	1,6	40,1	-5,4	1,6	23,3	-54,8	1,6
OTROS	167,7	-30,2	4,2	61,6	-31,7	2,4	106,1	-29,2	7,3

FUENTE: Banco central del Ecuador.

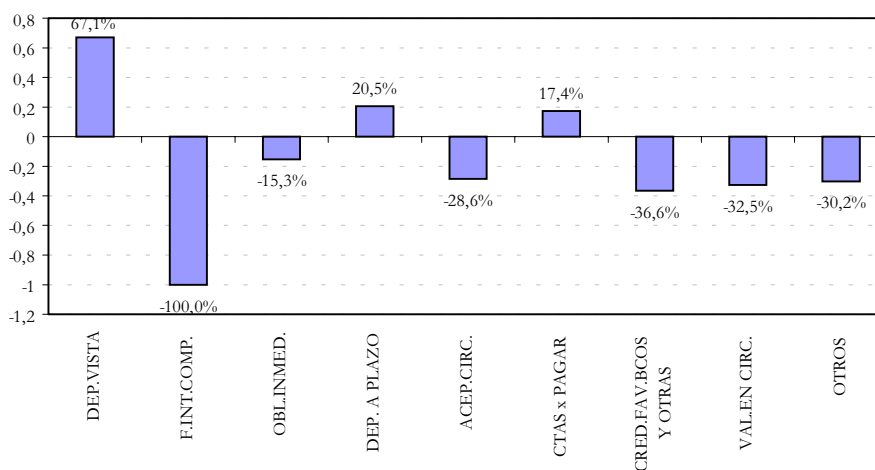
<sup>41</sup> Los depósitos a la vista, de acuerdo a la metodología de la Superintendencia de Bancos, incluyen depósitos monetarios y depósitos de ahorro. Esta metodología se diferencia de los balances de las sociedades monetarias de depósitos en la Información Estadística del Banco Central del Ecuador, ya que los depósitos a la vista no incluyen los depósitos de ahorro.



Dentro de los pasivos, el rubro depósitos a la vista es el de mayor participación en la banca operativa, al alcanzar el 40.4%. El crecimiento de este rubro fue de 67.1% alcanzando un valor de US\$ 1629.8 millones, correspondiendo a los bancos privados un incremento de 69.1%, mayor al de los bancos privados con capital estatal, 62.9%. La segunda mayor participación corresponde a la de los depósitos a plazo, con el 29.2% del total de pasivos y un crecimiento de 20.5%, con lo que este rubro alcanzó un nivel de US\$ 1177.8 millones. Con relación a los bancos privados abiertos y con capital estatal, éstos presentaron crecimientos anuales para esta cuenta de 24.9% y de 12.9%, respectivamente. El menor incremento de los depósitos a plazo con relación a los depósitos a la vista se explica por la poca confianza de los agentes económicos en el sistema y la preferencia por mantener dinero en instrumentos con plazos menores a 30 días.

**Gráfico No. 30**

**PASIVOS BANCOS OPERATIVOS**  
(tasa de crecimiento)  
Año 2000



**FUENTE:** Banco central del Ecuador.

La cuenta de créditos a favor de bancos y otras instituciones, de los bancos operativos del sistema, tuvo una participación de 12.3% en el pasivo total, inferior a la registrada en 1999, que fue de 29.7%. Además presentó un crecimiento negativo de 36.6%, mostrando un comportamiento diferente al registrado en 1999, cuando dicha cuenta tuvo un crecimiento de 53.6%. La caída de esta cuenta en el año 2000 se explica por la cancelación de obligaciones que se vencieron en el exterior. Los bancos privados con capital estatal fueron los que más contribuyeron al decrecimiento anual, disminuyendo este rubro en 40.4% en el año 2000.

Las obligaciones inmediatas de los bancos operativos del sistema experimentaron un decrecimiento de 15.3% con respecto al año anterior; sin embargo, su participación varía levemente. Las cuentas por pagar de los bancos operativos del sistema registraron un

crecimiento de 17.4%, sin embargo su representatividad frente al total de pasivos disminuyó de 7.4% a 5%. Las otras fuentes de recursos como valores en circulación, aceptaciones en circulación y otros pasivos, en conjunto, participaron en 6.7%.

### Patrimonio

El patrimonio de los bancos operativos del sistema registró un decrecimiento de 9% con relación al año anterior. De este porcentaje, los bancos privados con capital estatal registraron un decrecimiento de 44.4%, mientras que los bancos privados tuvieron un crecimiento de 22.2%.

Es importante señalar que los bancos privados han realizado un claro esfuerzo por mejorar sus utilidades, registrando un saldo de US\$ 58.4 millones, en contraste con la situación de los bancos privados con capital estatal, que continúan presentando pérdidas (US\$ 165.2 millones). Lo anterior se debe a los menores ingresos derivados de las actividades cambiarias, a la mayor cartera vencida, y al cambio de normativa en la calificación de activos de riesgo, lo que demandó mayores requerimientos de provisiones, que repercutieron en los niveles de solvencia. Consecuentemente, a nivel consolidado los resultados fueron negativos.

Las cuentas del patrimonio del sistema de bancos abiertos, registraron un saldo de US\$ 460 millones siendo las que más aportaron el capital pagado (US\$ 287 millones) y las reservas (US\$ 231 millones)<sup>42</sup>; sin embargo las partidas de consolidación registraron un valor negativo de US\$ 15 millones y las pérdidas fueron de US\$ 107 millones. Tampoco se observa una compensación en los resultados con el aporte patrimonial para futuras capitalizaciones, pues éste se contrae a una tasa anual de 48.3%.

### Cuadro No. 25

#### PATRIMONIO DE LOS BANCOS OPERATIVOS (en US\$ millones)

	Total			Privados			Con capital estatal		
	2000	Variac. %	Partic. %	2000	Variac. %	Partic. %	2000	Variac. %	Partic. %
PATRIMONIO	460,0	-9,0	100,0	328,6	22,2	100,0	131,4	-44,4	100,0
CAPITAL PAGADO	287,1	28,7	62,4	105,3	2,1	32,0	181,8	51,6	138,4
RESERVAS	230,7	24,2	50,1	161,5	25,7	49,2	69,2	20,8	52,6
APORTES PATRIMONIALES	64,0	-48,3	13,9	4,6	-63,1	1,4	59,4	-46,6	45,2
PARTIDAS DE CONSOLIDACION	-15,0	-28,5	-3,3	-1,2	534,1	-0,4	-13,8	-33,4	-10,5
RESULTADOS	-106,8	1.651,5	-23,2	58,4	133,0	17,8	-165,2	430,3	-125,8

FUENTE: Banco central del Ecuador.

<sup>42</sup> El crecimiento de las reservas se vio modificado por la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (Nec No. 17), producto de la aplicación del índice especial de corrección de brecha registrado en la cuenta 32.10 "Reserva por resultados no operativos", que presentó un decrecimiento de 200.52%, alcanzando un saldo de US\$ -21.5 millones.

El capital pagado del sistema aumentó en 28.7%, producto de la capitalización estatal a Filanbanco y Pacífico que creció en 51.6%, mientras el capital de los bancos privados apenas creció en 2.1%. Efecto que se refleja en la relación capital pagado más reservas frente al total de activos, que se incrementó de 8% a 11.5%, evidenciando un menor nivel de apalancamiento.

La Superintendencia de Bancos dispuso a las instituciones del sistema financiero que con el 100% de las utilidades correspondientes al ejercicio económico del 2000 se forme una reserva especial para futuras capitalizaciones y que no se repartan dividendos en efectivo hasta una nueva instrucción<sup>43</sup>.

Las Instituciones Financieras deben mantener una relación entre su patrimonio técnico y la suma ponderada de sus activos y contingentes no inferior al 9%<sup>44</sup>. Al analizar el comportamiento de este indicador de solvencia, se observa que los bancos abiertos del sistema registraron un nivel promedio de solvencia mayor al requerido (13.1%) a fines del año 2000. Las entidades privadas presentaron ratios de solvencia promedio de 15.1%; en cambio, los bancos con capital estatal alcanzaron un nivel de 12.5%.

## 8. Programa Económico Acordado con el FMI

El país suscribió con el Fondo Monetario Internacional el Acuerdo Stand-By el 19 de abril de 2000, lo que incidió en una recuperación de la confianza en el país a nivel internacional. El acuerdo con el Fondo Monetario Internacional se suscribió por un plazo de 12 meses, el financiamiento ascendería a 226.8 millones de DEG's (aproximadamente US\$ 300 millones).

El país se comprometió a que durante el período de vigencia del acuerdo, las autoridades ecuatorianas mantendrían estrechas relaciones con el FMI y celebrarían consultas sobre la adopción de las medidas de política que puedan requerirse. Para verificar su cumplimiento, el programa contempló inicialmente cuatro revisiones bimensuales durante el año 2000 y una en el 2001, que se la llevaría a cabo en febrero.

El programa de ajuste del Ecuador se formuló en una coyuntura extremadamente compleja, marcada por la dificultad por conseguir consensos políticos para avanzar en la estrategia de estabilización. Por otro lado, era necesario recuperar la confianza después de una crisis financiera, el diferimiento del pago de la deuda pública, y el grave deterioro económico.

### Criterios de cumplimiento con el FMI

La primera revisión al Programa Macroeconómico culminó a fines de mayo de 2000, la misma que reflejó resultados positivos, ya que se cumplieron holgadamente todas las

<sup>43</sup> Mediante oficios individuales remitidos a cada una de las Instituciones del Sistema Financiero.

<sup>44</sup> Artículo 47 de la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero.

metas cuantitativas, así: i) déficit del Sector Público No Financiero (SPNF), ii) Déficit del Sector Público Global (que incluye al Banco Central), iii) Techo para el gasto del SPNF, iv) Saldo de las reservas de libre disponibilidad (RILD) para el sistema de operaciones del Banco Central del Ecuador y v) nivel de endeudamiento público, excepto la reducción de los atrasos del Gobierno Central, la cual mantuvo cierta desviación frente a lo considerado en el Acuerdo.

Las dificultades más importantes se enfrentaron más bien en el cumplimiento de la matriz de acciones para el fortalecimiento del sistema financiero, la suscripción del contrato para la construcción del OCP y en la adopción de reformas para mejorar los ingresos fiscales, lo que obligó a diferir la segunda revisión que inicialmente estaba prevista para julio de 2000 al siguiente año.

A fines del año 2000 el FMI consideró que en general el cumplimiento de las metas establecidas en el programa, en el área fiscal y externa y la situación del sector financiero fueron más alentadoras que lo originalmente programadas; en efecto, el desarrollo de la economía fue auspicioso pues se observaban signos de una recuperación gradual en la actividad económica; un nivel de inflación que si bien era aún elevado, continuaba declinando; un ingreso fiscal más elevado debido entre otras cosas, a una mayor eficiencia tributaria; y, una reserva internacional, que a diferencia del año anterior mostraba signos de recuperación. Adicionalmente, el proceso de dolarización se llevó a cabo de una manera exitosa y se observó un retorno de la confianza del público en el sistema bancario.