

Capítulo I: El entorno económico internacional y la economía ecuatoriana en el año 2001

1. Norte América: Principales consecuencias en el ámbito mundial de la desaceleración de la economía de los Estados Unidos

Durante el año 2001, en el ámbito internacional, el entorno económico se caracterizó fundamentalmente por una importante desaceleración generalizada de la economía mundial que, habiendo comenzado en los Estados Unidos, trascendió al resto de países desarrollados.

Cuadro No. 1

PRODUCTO INTERNO BRUTO MUNDIAL Tasas anuales de variación

	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
PIB MUNDIAL	3,7	3,6	4,0	4,2	2,8	3,6	4,7	2,5
Países Desarrollados	3,4	2,7	3	3,4	2,7	3,3	3,9	1,2
Estados Unidos	4,0	2,7	3,6	4,4	4,3	4,1	4,1	1,2
Unión Europea	2,8	2,4	1,7	2,6	3,0	2,7	3,4	1,7
Japón	1,1	1,5	3,6	1,8	-1,0	0,7	2,2	-0,4
Países en Desarrollo	6,7	6,1	6,5	5,8	3,5	3,9	5,7	4,0
PIB PER CAPITA								
Países Desarrollados	2,7	2,1	2,4	2,8	2,1	2,8	2,8	0,7
Países en Desarrollo	4,9	4,5	4,8	4,2	1,8	2,2	4,0	2,4

FUENTE: WEO, abril 2002.

El principal efecto de esta desaceleración se refleja en una fuerte reducción en el nivel de actividad y en los intercambios comerciales. En efecto, según datos del FMI¹, el PIB mundial creció en el año 2001 en 2.5% con relación al año 2000 cuando se alcanzó una tasa de 4.7%, la tasa de crecimiento más alta desde la segunda mitad de la década de los ochenta. De su lado, en el año 2001, el volumen de comercio mundial se redujo en 0.2%, frente al incremento de 12.4% registrado en el año 2000.

¹ World Economic Outlook, abril, 2002.

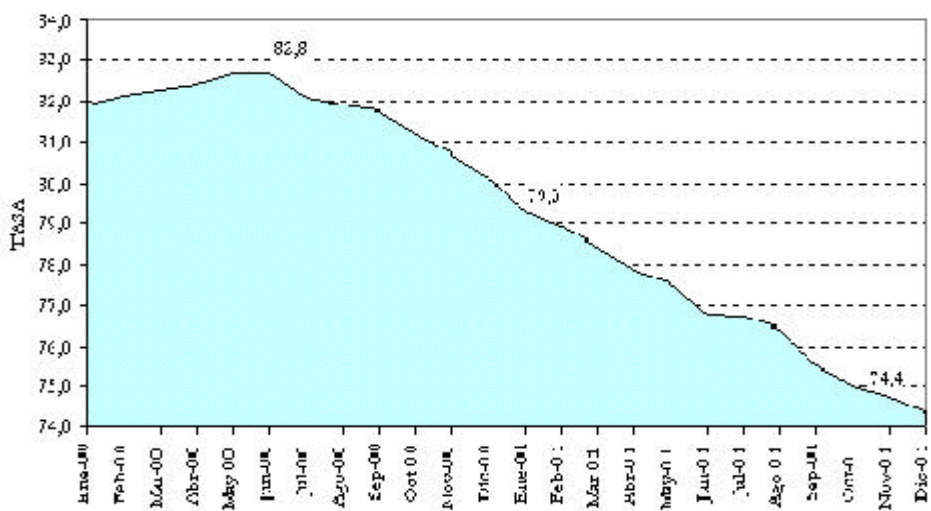
La crisis que se inició en la economía de Estados Unidos, por su tamaño y su posición de liderazgo² afectó a la mayoría de los países. El punto de partida de esta crisis se ubica a finales del año 2000, periodo en que en los Estados Unidos se registró una reducción significativa en los beneficios esperados del sector de nuevas tecnologías y de empresas del sector de internet; y, se produjo una merma importante en la inversión y producción industrial. Esta situación se agravó con los atentados terroristas del 11 de septiembre de 2001.

El PIB de Estados Unidos creció en el año 2001 en 1,2%, aproximadamente tres puntos porcentuales menos que en los dos años anteriores, y el empleo se redujo en 0.1%, frente a los incrementos de 1.5 y 1.3% registrados en los años 1999 y 2000, respectivamente, terminando el periodo de expansión más largo de la economía norteamericana que duró cerca de ocho años.

La recesión del año 2001, en Estados Unidos, fue provocada por el sector manufacturero, donde la actividad comenzó a caer desde mediados del año 2000. Como se observa en el gráfico, la tasa de utilización de la capacidad instalada, para el total de la industria, empezó a disminuir constantemente desde junio del año 2000, mes en el que alcanzó un nivel de 82.8; reduciéndose hasta 74.4 en diciembre de 2001³.

Gráfico No. 1

EEUU: UTILIZACION DE LA CAPACIDAD INSTALADA TOTAL INDUSTRIA



FUENTE: Joint Economic Committee. Economic Indicators, febrero 2002.

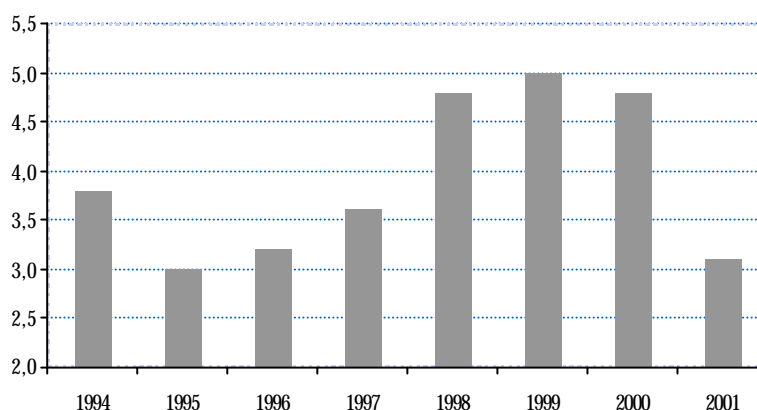
² Según la clasificación del WEO para el año 2001, el PIB de los Estados Unidos representa el 21.4% del producto mundial y sus exportaciones de bienes y servicios el 13.6% del total exportado a nivel mundial.

³ Desde enero de 1986, este indicador del nivel de actividad industrial registró un valor máximo de aproximadamente 85 puntos en enero de 1989.

El Índice de Producción Industrial (base 1992=100) se redujo en más de 7 puntos entre enero y diciembre de 2001, alcanzando un nivel similar al de 1998. La reducción más fuerte se registró en el sector de productos durables, cuyo índice disminuyó en más de 12 puntos en igual período.

Gráfico No. 2

EEUU: CONSUMO PRIVADO Tasas anuales de variación



FUENTE: WEO, abril, 2002.

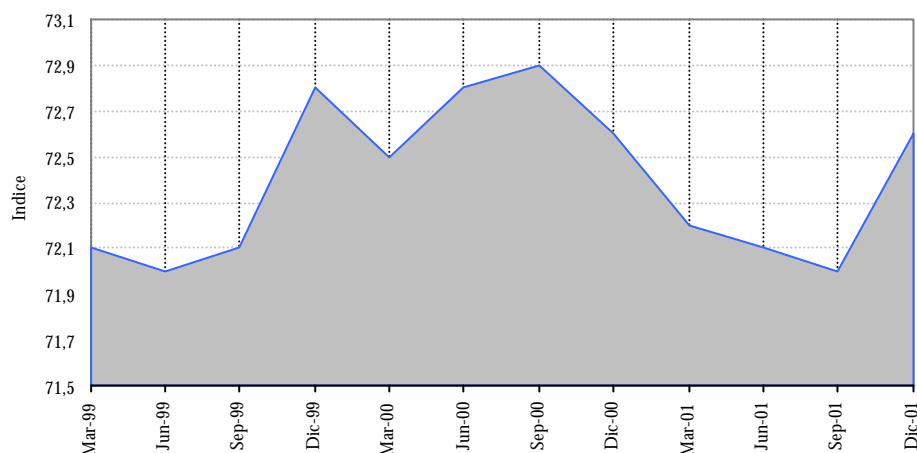
El gasto en consumo privado, en términos reales, durante el año 2001, creció en 3.1% lo que determinó que el nivel de la recesión en la economía norteamericana no fuera mayor. Como se aprecia en el siguiente gráfico, el Índice Trimestral de Satisfacción del Consumidor Norteamericano⁴ se redujo en cerca de 1 punto entre septiembre del año 2000 y septiembre de 2001, modificando su tendencia a finales del año anterior.

Durante el año 2001, de los componentes de la demanda agregada, la inversión y las exportaciones fueron los que presentaron la mayor reducción en su nivel. Como se aprecia en el gráfico, la inversión privada, en promedio trimestral, decreció en 4.2% y las exportaciones se redujeron, en promedio, en casi 3.0%.

⁴ Este índice es un indicador que sigue la tendencia mostrada por el grado de satisfacción de los consumidores y se elabora mediante encuestas telefónicas a cerca de 16.000 clientes de las compañías que son examinadas cada trimestre. Anualmente, el número de encuestas asciende a aproximadamente 65.000 clientes de productos de cerca de 190 compañías y de 70 agencias estatales. Las ventas de las compañías medidas constituyen del 30% al 40% del PIB de los Estados Unidos.

Gráfico No. 3

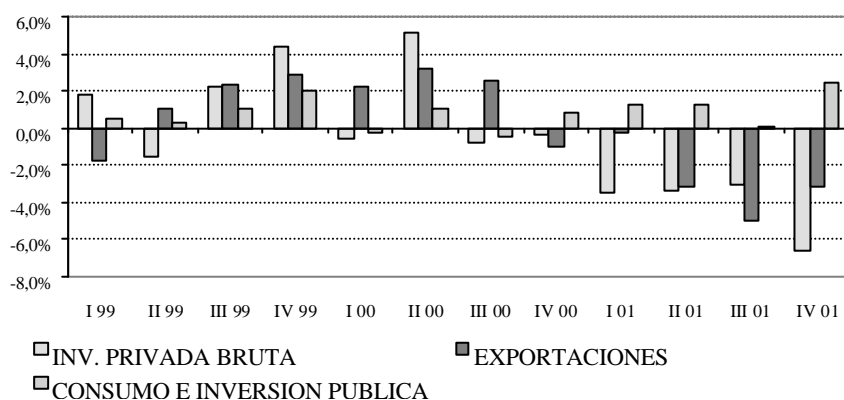
**EEUU: INDICE DE SATISFACCION
DEL CONSUMIDOR NORTEAMERICANO**



FUENTE: National Quality Research Center.

Gráfico No. 4

EEUU: DEMANDA AGREGADA
Variación trimestral real



FUENTE: Joint Economic Committee. Economic Indicators.

Por otro lado, la caída en los precios del petróleo contribuyó a una importante reducción en las presiones inflacionistas lo que a su vez permitió que la Reserva Federal ejecute medidas expansionistas para minimizar el efecto de las persistentes expectativas de deterioro de la situación económica. De este modo, se revisó a la baja el tipo de interés de los fondos federales en 11 oportunidades a lo largo del año 2001, hasta fijarlo en un mínimo

nivel histórico de 1,75%⁵, reduciéndose en un año en 4.75%. Adicionalmente, el Congreso Norteamericano aprobó una resolución que establecía una reducción tributaria que afectaría la recaudación esperada para el período 2002-2011.

Cuadro No. 2

REVISIONES PERIODICAS DE LA TASA DE INTERES DE LA RESERVA FEDERAL

	Tasa	Reducción	No. días laborales de vigencia
30-Dic-00	6,5		
3-Ene-01	6,0	-0,5	20
31-Ene-01	5,5	-0,5	31
20-Mar-01	5,0	-0,5	19
18-Abr-01	4,5	-0,5	18
15-May-01	4,0	-0,5	30
27-Jun-01	3,8	-0,3	38
21-Ago-01	3,5	-0,3	19
17-Sep-01	3,0	-0,5	11
2-Oct-01	2,5	-0,5	24
6-Nov-01	2,0	-0,5	23
11-Dic-01	1,8	-0,3	14

FUENTE: Banco Central del Ecuador.

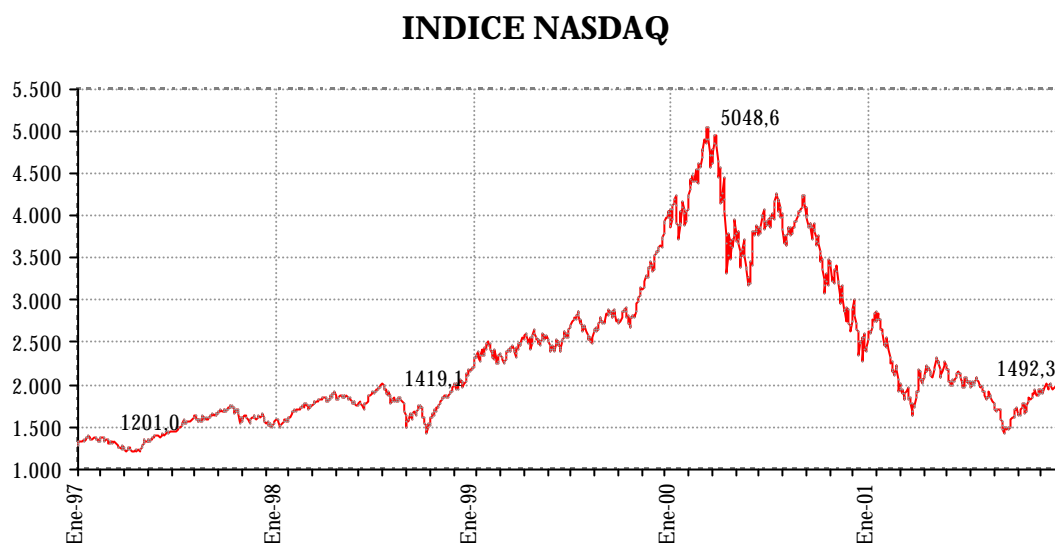
Otro de los factores determinantes en el proceso de desaceleración económica de la economía norteamericana estuvo asociado al fuerte declive en los precios de las acciones⁶, principalmente de la reducción en las cotizaciones de las acciones tecnológicas, las mismas que durante 1999 registraron un alza espectacular, que se mantuvo hasta los primeros meses del año 2000. El comportamiento del precio de estas acciones se recoge en el índice NASDAQ⁷, cuyo valor creció en más de 84% entre enero y diciembre de 1999. Este índice alcanzó su máximo valor en marzo del año 2000 (5048 puntos), creciendo en casi 130% desde enero de 1999 y generando, una enorme burbuja especulativa. A partir de marzo del año 2000, se revertió esta tendencia significativamente ascendente y el valor del índice tecnológico se redujo hasta ubicarse en 2047 puntos en diciembre del año 2001, lo que representa una disminución de cerca del 60% desde su máximo valor histórico.

⁵ Este nivel constituye la cifra más baja de los últimos 40 años y por debajo de la inflación. A finales del 2000, dicho tipo de interés se situó en el 6,5%.

⁶ La disminución en el precio de mercado de las acciones afecta negativamente el denominado «efecto riqueza» en personas y empresas, determinando así efectos nocivos en la evolución de la demanda interna de los países y a nivel mundial.

⁷ El Nasdaq es un índice accionario que recoge a los títulos valores, del sector tecnológico, inscritos en la Bolsa de Valores de Nueva York.

Gráfico No. 5



FUENTE: Bloomberg.

2. Europa: Una evaluación de la zona euro y la sincronización de la economía europea con el desempeño de la economía de los Estados Unidos

Una de las características de la fase de desaceleración que experimentó la economía mundial en el año 2001, fue el elevado grado de sincronización que tuvo lugar entre las más grandes economías del planeta, aspecto que evidencia la existencia de mecanismos de transmisión más sólidos entre los ciclos económicos de los diferentes países, como consecuencia del proceso de globalización. Incluso las economías grandes y relativamente cerradas pueden verse más expuestas a externalidades provenientes del extranjero.⁸ Se observa por tanto un efecto combinado de: la recesión estadounidense, la contracción de la economía japonesa por un período prolongado y un modesto crecimiento de las economías europeas.⁹

En general, se identifican algunos tipos de mecanismos de transmisión que determinan el efecto sincronizado entre ciclos económicos a nivel internacional; entre estos, se puede mencionar los siguientes: el flujo de exportaciones de bienes, las condiciones bajo las cuales se obtenga financiamiento con recursos externos; y, la variación en los términos de intercambio.¹⁰

⁸ Informe Anual 2001, Banco Central Europeo, marzo 2002.

⁹ CEPAL, Panorama de la inserción internacional de América Latina y el Caribe, marzo, 2002.

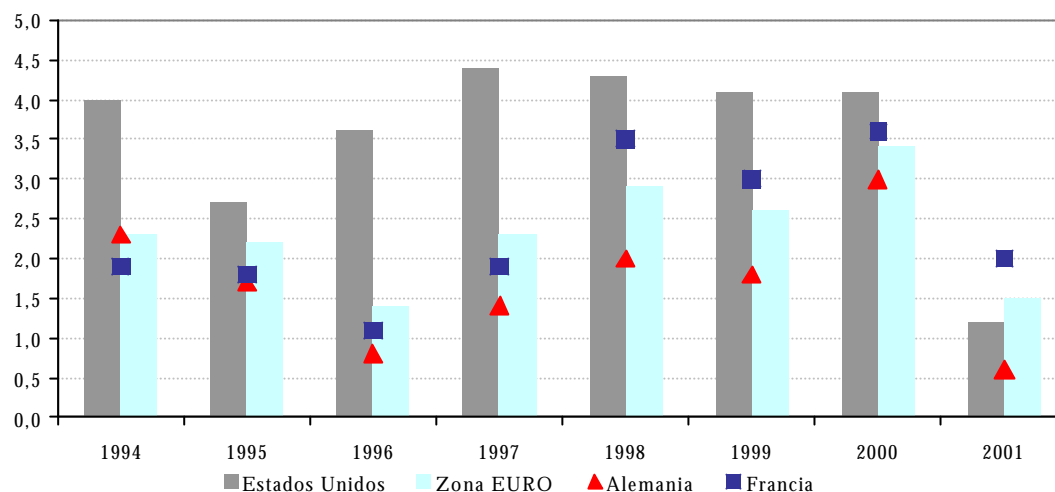
¹⁰ Las desaceleraciones en el ritmo de crecimiento de las principales economías a nivel mundial no siempre se han producido al mismo tiempo. Existen otros períodos puntuales en los que este evento ocurrió, como por ejemplo a mediados de los años 70 y a inicios de los 80.

El contagio de la reducción de la actividad en Europa fue más intenso de lo previsto, tal como muestra el PIB de la zona euro que creció en 2001 en cerca de 1,5%, menos de la mitad que el crecimiento registrado en el año 2000.

Gráfico No. 6

ZONA EURO: PRODUCTO INTERNO BRUTO

Tasas anuales de variación



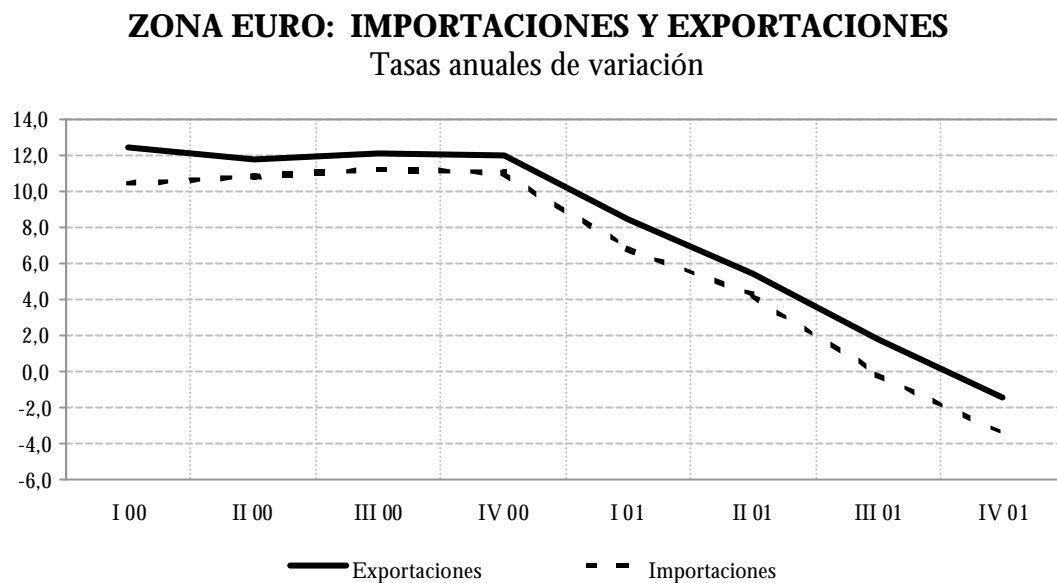
FUENTE: WEO.

Esta evolución estuvo determinada, en gran medida, por el comportamiento observado en el PIB de Alemania, economía que representa la tercera parte del PIB de esa región, cuya variación anual fue de 0.6% respecto al año 2000, cifra más baja desde la caída de 1.1% en 1993; y que reflejó la drástica reducción en la Formación Bruta de Capital Fijo (-4.8% frente al crecimiento de 2.3% registrado en el año 2000).

En el caso particular de Alemania, se verifica que el efecto de la desaceleración norteamericana no opera exclusivamente a través del comercio exterior sino que su impacto también se transmite a través de la inversión directa alemana en Estados Unidos, en tanto que la reducción en las ventas de las filiales de empresas alemanas en Estados Unidos determinaron una caída en los ingresos de factores ligados a inversiones en la cuenta corriente alemana.

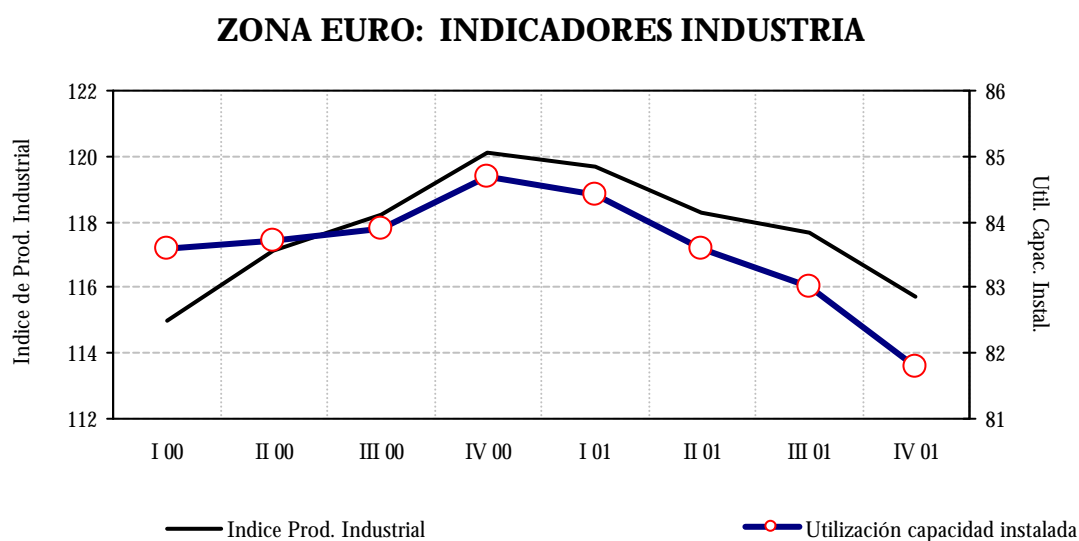
El crecimiento de las exportaciones, en la zona euro, se debilitó, reduciéndose a partir del último trimestre del año 2000, período en el que la tasa de crecimiento anual fue de 12%, llegando a fines del año 2001 a una tasa negativa de -1.5%. De otro lado, también se observa una disminución en la producción industrial, como se desprende de la evolución mostrada por el índice de producción industrial y por la tasa de utilización de la capacidad instalada, indicadores que registran una tendencia decreciente desde fines del año 2000.

Gráfico No. 7



FUENTE: ECB Monthly Bulletin.

Gráfico No. 8



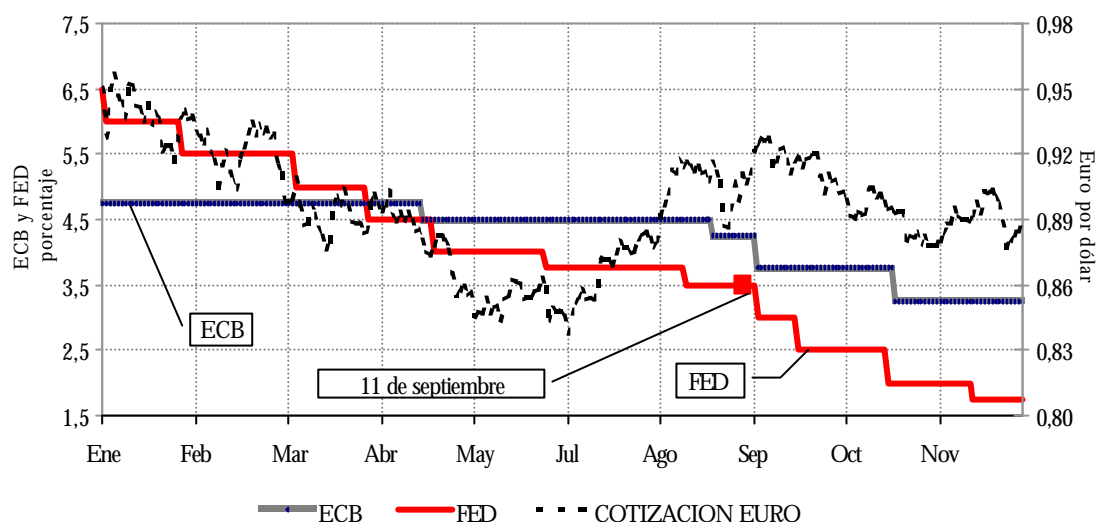
FUENTE: ECB Monthly Bulletin.

En cuanto a la evolución mostrada por la tasa de interés, se observa que en un contexto de menores riesgos inflacionistas en la zona del euro, el Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo optó, en cuatro ocasiones durante el año 2001, recortar los tipos de interés oficiales, en un total acumulado de 1 punto y medio porcentual. A partir del 8 de

noviembre de 2001, el Consejo de Gobierno no ha modificado las tasas de interés oficiales, que están en un nivel adecuado para el mantenimiento de la estabilidad de precios a mediano plazo.¹¹

Gráfico No. 9

TASAS DE INTERES (ECB Y FED) Y COTIZACION EURO



FUENTE: Banco Central del Ecuador.

La cotización del euro, luego de la importante recuperación de su valor frente al dólar, registrada a fines del año 2000 (0.94 euros por dólar) mostró una reducción gradual, alcanzado un valor mínimo en junio del año 2001 (0.84 euros por dólar), situándose el tipo de cambio en un nivel 11% menor que el observado a inicios de ese año. Durante el segundo semestre del año 2001, la tendencia se revierte sensiblemente, llegando a un valor máximo de 0.93 euros por dólar luego de los atentados de septiembre. La cotización de esta moneda cierra el año en un nivel de 0.89 euros por dólar, valor que representa una apreciación anual de 4.25%.

3. América Latina: Año difícil para el proceso de integración regional y cómo las economías lograron aislar el efecto contagio

El efecto de la recesión en las principales economías industriales también se propagó hacia las economías latinoamericanas, con las que mantienen fuertes vínculos comerciales y que además requieren significativos flujos de recursos financieros por el importante

¹¹ Informe Anual del Banco Central Europeo 2001.

nivel de endeudamiento público o privado que registran. Este efecto se vio magnificado por el deterioro de los precios de las materias primas¹², agudizando problemas de orden interno.

Cuadro No. 3

IMPORTACIONES DE ESTADOS UNIDOS

Participación porcentual

	1997	1998	1999	2000	2001
América Latina	16,0	15,9	16,4	17,2	17,4
México	9,9	10,4	10,7	11,2	11,5
Pacto Andino	2,6	2,0	2,1	2,5	2,2
Bolivia	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Colombia	0,5	0,5	0,6	0,6	0,5
Ecuador	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
Perú	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
Venezuela	1,5	1,0	1,1	1,5	1,3
Mercosur	1,4	1,4	1,4	1,4	1,6
Chile	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3
Mercado Común Centroamericano	1,0	1,0	1,1	1,0	1,0

FUENTE: U.S. International Trade Commission.

En relación con la desaceleración de la economía norteamericana, la evolución observada en cada país estuvo definida por la naturaleza de su dependencia sectorial o regional. Así por ejemplo, en el caso de Venezuela el efecto provino de la reducción en los precios del petróleo y en el caso de México por el intercambio en general, dada la importancia de su nexo comercial con Estados Unidos –se estima que más del 85% de las exportaciones mexicanas se dirigen hacia el mercado norteamericano¹³.

En base a datos recogidos por la CEPAL para el año 2000, se puede determinar que varía la importancia relativa del mercado norteamericano en las economías de los distintos países latinoamericanos. En el caso de México, las exportaciones hacia Estados Unidos representan cerca del 24% del PIB. Por su parte, las exportaciones desde el Mercado Común Centroamericano hacia EEUU equivalen al 21% del PIB de ese grupo de países; y para la Comunidad Andina corresponden al 10.6%.

Entre los años 2000 y 2001, el valor de las importaciones norteamericanas provenientes de Latinoamérica se redujo en cerca de 5%. Sin embargo no se modificó la importancia

¹² Según la ALADI, en el año 2001, los precios de las principales materias primas exportadas por los países miembros de esa agrupación decrecieron según el siguiente detalle: petróleo (-14%); café (-28%); cobre (-7%); níquel (-29%); zinc (-19%) y estaño (-16%).

¹³ Como resultado de esta coyuntura, el PIB de México decreció en 0.1% en el año 2001.

relativa de las exportaciones de América Latina en el total de las importaciones de Estados Unidos.

Según la CEPAL, los resultados preliminares alcanzados en el año 2001 estuvieron determinados por una coyuntura internacional adversa. El producto regional experimentó una expansión muy lenta (el PIB creció apenas 0.5%), frente al crecimiento obtenido en el año 2000 de 4.1%, lo que da cuenta de una sucesión de ciclos de expansión y contracción en la última década, que ha repercutido en una reducida tasa del crecimiento de largo plazo, muy inferior a lo que la región necesita para reducir el alto nivel de desempleo.¹⁴

Cuadro No. 4

AMERICA LATINA Y EL CARIBE: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	1999	2000	2001 (p)
PIB (tasas de crecimiento real)	0,4	4,1	0,5
FBKF (tasas de crecimiento real)	-5,4	2,9	-1,0
Variación Índice de Precios al Consumidor	9,5	8,7	7,0
Exportaciones FOB, Índice de quantum	144,0	159,8	163,8
Importaciones FOB, Índice de quantum	146,2	166,2	167,2
Relación de precios de intercambio de bienes	97,8	103,6	99,8

(p) Cifra preliminar.

FUENTE: CEPAL.

A nivel de países, debe destacarse la contracción del PIB de Argentina, por tercer año consecutivo (-3.8%), resultado de la acentuación de su crisis interna que provocó un continuo deterioro de su situación política y económica.

Adicionalmente, la desaceleración en el crecimiento incidió en forma negativa en el mercado laboral lo que determinó que la tasa de desempleo a nivel regional se mantenga en un nivel elevado (8.4%) y que las remuneraciones en términos reales en varios países permanezcan constantes o tiendan a disminuir.

A pesar de que en el año 2001 el proceso de integración regional no tuvo mayor adelanto, el comercio intrarregional mostró un mejor dinamismo y evitó que el nivel de exportaciones fuese menor. Esta característica se observó en el intercambio comercial en Centroamérica y en la Comunidad Andina, gracias a la consolidación de los esquemas subregionales de integración. Entre enero y septiembre de 2001, el porcentaje como comercio intrarregional para América Latina y el Caribe fue del 16% del total de las

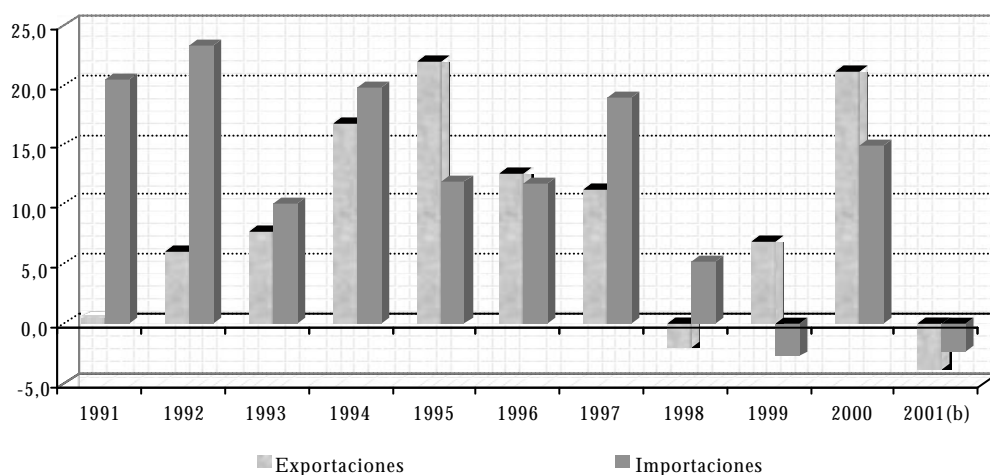
¹⁴ CEPAL, Balance preliminar de las economías de América Latina y el Caribe 2001.

exportaciones, cifra similar a la observada para igual período en el año 2000. Cabe resaltar la importancia de este tipo de comercio en el Mercado Común Centroamericano, en donde entre enero y septiembre de 2001, ese porcentaje fue de aproximadamente 27% de las exportaciones totales.

A nivel de la ALADI, se observa que, en el año 2001, el comercio global de sus países miembros disminuyó tanto en sus exportaciones (-3.8%), como en sus importaciones (-2.4%). No obstante, merece destacarse el hecho de que el comercio intrarregional a pesar de que también se contrajo, lo hizo en menor medida que los flujos globales. Según cifras de esa asociación, luego de expandirse un 23% en el año 2000, las ventas recíprocas entre los países de la ALADI experimentaron una leve contracción (-3%) originada, fundamentalmente, por la desaceleración registrada en el nivel de actividad económica de la región.

Gráfico No. 10

COMERCIO EXTERIOR PAISES DE LA ALADI Tasas anuales de variación



(b) Cifra preliminar.

FUENTE: ALADI. Comportamiento del comercio exterior global: 2001-2000.

En el año 2001, del total de las exportaciones *intra* ALADI, Brasil y Argentina contribuyeron con el 60% (aproximadamente 30% cada país), Chile con 9%, Colombia con 8% y México con 7%. Por otro lado, de los países que en mayor proporción destinan sus exportaciones hacia países miembros de la ALADI, destacan Paraguay (68%), Bolivia (58%) y Uruguay (50%). México destina el 2% del total de sus exportaciones hacia la ALADI.¹⁵

¹⁵ En promedio, los países miembros de la ALADI destinan el 13% del total de sus exportaciones hacia ese mercado.