

Capítulo II: Panorama general de la economía ecuatoriana dos años después de la dolarización

1. La desaceleración económica de los Estados Unidos y su impacto en las cuentas externas ecuatorianas

Como se mencionó en el capítulo 1, la desaceleración económica de los Estados Unidos en el año 2001 se tradujo en un leve crecimiento de la actividad real de su economía (1.2%), una disminución del empleo de aproximadamente 0.1%, recesión de la industria principalmente en el sector manufacturero, caída de la inversión (-4.2%) y exportaciones (-3.0%) en términos reales, y una baja en el precio de las acciones. Panorama macroeconómico que empeoró luego de que se suscitarán los acontecimientos terroristas perpetrados el 11 de septiembre de 2001.

Ante esta recesión económica, el Gobierno estadounidense implementó algunas medidas económicas para tratar de aliviar esta situación, entre ellas la reducción de la tasa de interés y la aprobación del Congreso para que la carga tributaria disminuyese.

A pesar de estas medidas, el leve incremento del consumo privado y la caída de los precios del petróleo en el mercado internacional, la senda de crecimiento de la economía norteamericana no se recuperó a niveles comparables al último quinquenio de la década de los noventa.

a. Balanza Comercial Ecuador – Estados Unidos

En este marco, en el año 2001 las exportaciones ecuatorianas hacia Estados Unidos registraron una caída de alrededor de 5% (US\$ 93.5 millones) respecto al año anterior. Esto debido principalmente a la baja del precio del petróleo durante el último trimestre de 2001. Este es el impacto más evidente de la desaceleración económica estadounidense.

Como se puede apreciar en el cuadro anterior, los productos que mayor decremento experimentaron en el año 2001 fueron los de petróleo crudo y derivados, reduciendo su valor en US\$ 188 millones (-18%). No obstante, las exportaciones que mayor incremento obtuvieron fueron el cacao y sus elaborados 118% (US\$ 10 millones), el camarón 21% (US\$ 30 millones) y las flores naturales 7% (US\$ 10 millones). En el caso del banano, segundo rubro de exportación hacia los Estados Unidos, las exportaciones de este producto registraron una leve tasa de incremento de 4%, que en valores representó apenas US\$ 8 millones.

Cuadro No. 5

EXPORTACIONES A ESTADOS UNIDOS (en US\$ millones)

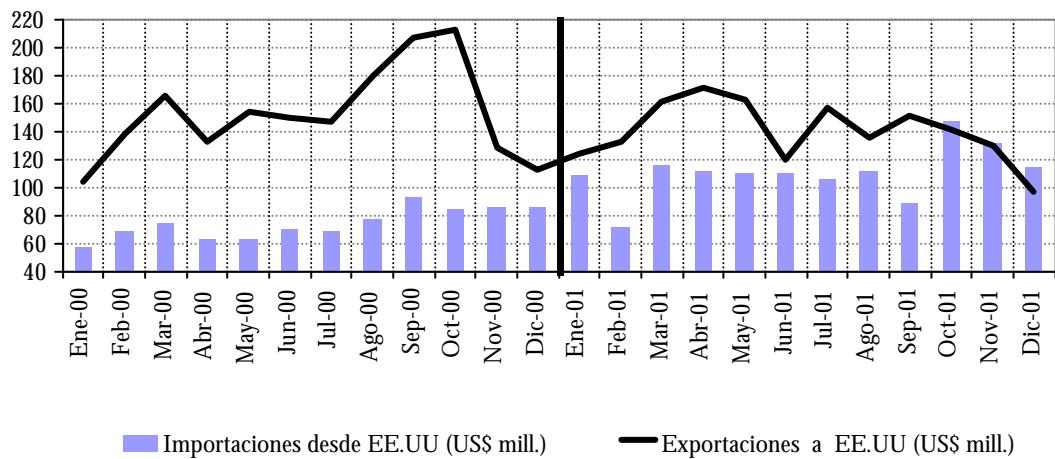
	2000	2001	Variación 2001-2000	
			US\$ mill	% variac
Total exportaciones	1.874,7	1.781,2	-93,5	-5%
d/c: Petróleo Crudo y Derivados	1.049,0	861,2	-187,8	-18%
Banano y Plátano	180,3	188,3	8,0	4%
Café y Elaborados	10,0	7,9	-2,1	-21%
Camarón	139,0	168,5	29,5	21%
Cacao y Elaborados	8,8	19,1	10,3	118%
Atún y Pescado	56,1	55,0	-1,1	-2%
Flores Naturales	138,6	148,3	9,7	7%

FUENTE: Banco Central del Ecuador

Cabe recalcar que a partir del cuarto trimestre del año 2000, ya se registró un deterioro de las exportaciones del Ecuador hacia ese destino; este período coincide con la desaceleración de las importaciones de la economía norteamericana. Esta tendencia de las exportaciones se mantuvo a lo largo del año 2001.

Gráfico No. 11

BALANZA COMERCIAL ECUADOR - ESTADOS UNIDOS (en US\$ millones)



FUENTE: Banco Central del Ecuador

Con relación a las importaciones, el gráfico anterior demuestra como desde inicios del año 2000 hasta finales del año 2001, la tendencia es hacia el alza debido fundamentalmente a la recuperación de la actividad económica en Ecuador.

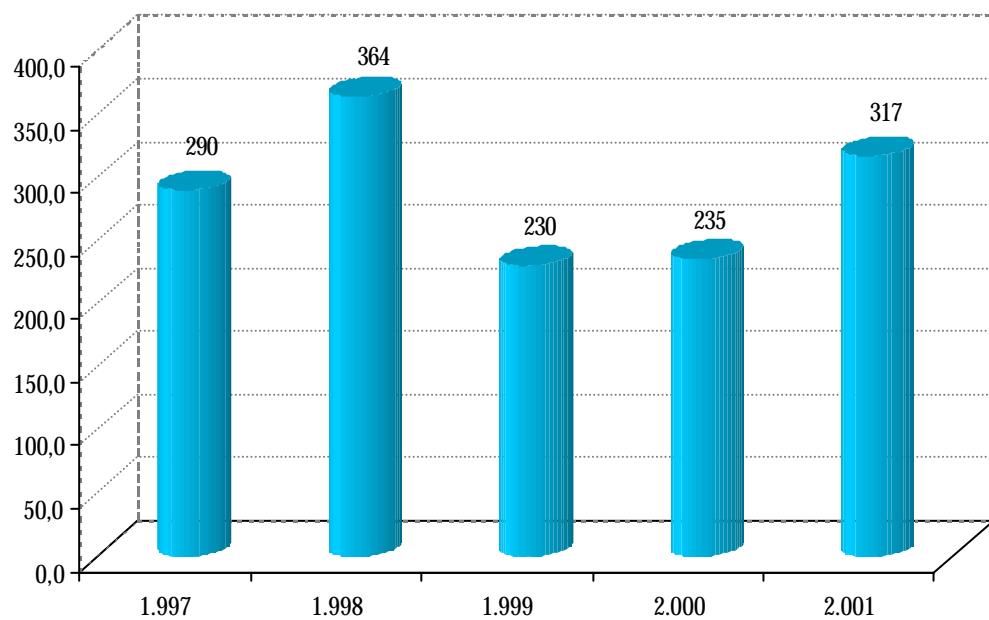
Combinando las exportaciones a los Estados Unidos y las importaciones provenientes de este país, se observa que la Balanza Comercial entre Ecuador y Estados Unidos fue positiva la mayor parte del año 2001, excepto en los meses de noviembre y diciembre, período en el cual la caída en el precio del petróleo se hizo más evidente. A diciembre de 2001 el saldo de la balanza comercial con Estados Unidos fue positiva en aproximadamente US\$ 575 millones.

b. La inversión extranjera directa

La inversión extranjera directa proveniente de los Estados Unidos hacia el Ecuador demostró en el año 2001 tener un incremento bastante importante, US\$ 81.8 millones en valor y 35% en tasas de crecimiento, respecto al año 2000. No obstante, el nivel de inversión alcanzado en el año 2001 (US\$ 317 millones) se mantuvo por debajo del que se registró en el año de 1998 (US\$ 364 millones).

Gráfico No. 12

INVERSION EXTRANJERA DESDE EEUU HACIA ECUADOR 1997-2001
(en US\$ millones)



FUENTE: Banco Central del Ecuador

Según información recabada a través de las empresas inversoras norteamericanas en el Ecuador se pudo identificar que en el año 2001 aproximadamente un 88% del total de la inversión se destinó al sector petrolero, 6% a la industria y otro 6% al sector del transporte.

2. Por qué el Ecuador no seguirá los pasos de Argentina y qué lecciones se deben rescatar de la reciente crisis Argentina

Una pregunta muy común entre los analistas es si existe el riesgo de que el Ecuador siga los pasos de Argentina. En primer lugar podemos hacer una distinción entre el régimen monetario de convertibilidad y de dolarización. El primero responde a un esquema de tipo de cambio fijo, acompañado de reglas monetarias estrictas, como el respaldo total de la base monetaria por reservas internacionales, cuya cotización y libre conversión están formuladas en un cuerpo legal. La dolarización se produce cuando un país sustituye su moneda local por el dólar de los Estados Unidos parcial o totalmente. En la dolarización informal predomina la sustitución de monedas y de activos por razones de precaución, especulación y transacción, aunque el marco legal no necesariamente ampare este tipo de decisiones. La dolarización formal es el resultado de un proceso coordinado en el que el dólar pasa a ser la moneda de curso legal. El riesgo cambiario desaparece completamente en dolarización, ya que no existe la posibilidad de retomar la moneda local, mientras que la salida de la convertibilidad presenta algunas alternativas en que se mantiene la moneda local, como por ejemplo la flotación del peso con respecto al dólar o la devolución para retomar el tipo de cambio fijo.

Por otra parte, si analizamos la situación económica de Argentina, constatamos que este país ha pasado por una severa recesión desde hace tres años (-3.4, -0.6% y -3.8%), con un nivel bajo de inversión y con una cuenta corriente, que ha venido mejorando como consecuencia de la desaceleración económica. La relación exportaciones sobre PIB es pequeña, alrededor del 10%, con un cuarto de sus exportaciones destinadas a Estados Unidos. Esto refleja que la integración con Estados Unidos no hace necesariamente a Argentina la mejor candidata para la dolarización. Los desequilibrios fiscales son profundos y las medidas de ajuste fiscal adoptadas no han tenido los resultados esperados que permitan a la economía evitar la cesación de pagos. Argentina emprendió un ambicioso programa de privatizaciones que ayudó a sostener el esquema de convertibilidad en sus inicios, lo cual le dio un sustento de holgura económica que debilitó el necesario ajuste fiscal y le restó fuentes de financiamiento en momentos en que el ahorro interno se hizo indispensable. Finalmente, la estructura de financiamiento en Argentina hizo evidente las consecuencias del “sudden stop” de capitales. Los inversionistas internacionales han puesto en espera a la economía Argentina y muchos inclusive han decidido retirar sus inversiones. Los controles de capitales impuestos a los depósitos bancarios están impiadiendo una mayor corrida bancaria. Sin embargo todo esto atenta contra los principios fundamentales de la libre convertibilidad de las divisas por la moneda local.

En el caso del Ecuador una de las razones para entrar a la dolarización era revertir la recesión que había alcanzado la economía ecuatoriana de -7.3% en 1999. A partir de ese año las tasas de crecimiento de la economía han sido positivas (2.3% en el año 2000 y 5.6% en el año 2001). La estructura del crecimiento de la economía ha estado sustentada en las actividades petroleras y agrícolas principalmente. La relación de las exportaciones sobre el PIB en Ecuador fue de 36% y la participación de las exportaciones hacia Estados Unidos en las exportaciones totales fue de 38%. El Ecuador, por lo tanto, está atado a la moneda del país con el que mayores relaciones comerciales mantiene. Evidentemente, una devaluación competitiva de los países vecinos podría afectar el comercio ecuatoriano, ya que el Ecuador compite por mercados con similares productos. Por tal razón, se debe analizar la conveniencia de acuerdos bilaterales y regionales que permitan compensar los efectos de las devaluaciones cambiarias de otros países.

La relación deuda externa /PIB de Argentina es del 60%, similar a la de Ecuador, sin embargo, la gran diferencia se encuentra en el indicador de flujo, pues el servicio de la deuda externa /exportaciones de bienes y servicios no factoriales en Argentina equivale a casi 90%, mientras que en nuestro país el índice es 30%. Igualmente, la relación entre la deuda externa total desembolsada y las exportaciones de bienes y servicios a finales del 2001 en Argentina alcanzó el 452%, en tanto que en Ecuador el indicador fue de 237%. Cabe anotar que a diferencia de Argentina, en junio de 2002 se expidió la Ley Orgánica de Estabilización y Transparencia Fiscal, que impone desde un principio exigentes reglas de ajuste macro fiscal y define la existencia de un fondo de estabilización.

El desempeño fiscal ha sido favorable desde la dolarización, los ingresos de petróleo y la recaudación tributaria, así como una política de gasto moderada han permitido restablecer la situación fiscal. El Ecuador tiene en su agenda todavía las privatizaciones, así como el gran proyecto de construcción del oleoducto de crudos pesados. Los ingresos que generen estos proyectos deberán constituirse en las fuentes de un verdadero fondo de estabilización para compensar la pérdida de instrumentos que permita contrarrestar los choques externos. El financiamiento en el Ecuador después de la crisis ha provenido esencialmente de organismos financiero multilaterales y, en el último año, se ha sustentando en la inversión extranjera directa que está siendo canalizada al sector petrolero. Esta composición del financiamiento hace a la economía menos vulnerable a los "sudden stop" de capitales.

Finalmente, es necesario identificar las coincidencias, que deben servir de lecciones en un contexto de dolarización o de hecho en cualquier modelo económico.

- Los efectos negativos de choques externos que requieran ajustes en los precios relativos, deben ser manejados con mejoras sustantivas en la competitividad o neutralizados con esquemas de estabilización.
- Transparentar las acciones encaminadas a asegurar la sostenibilidad del sistema económico, como son los planes de fortalecimiento bancario y fiscal y de inserción a la economía mundial, los mismos que deben ser delineados, consensuados y además

delimitados en el tiempo, con mecanismos de rendición de cuentas tanto para el sector público como privado que permitan evaluar los logros que se van alcanzando. En Argentina ha sido difícil conocer los resultados de proyectos pro mejora de la competitividad.

- Se debe disponer de sistemas que compensen la ausencia de un prestamista de última instancia, como líneas de crédito contingentes y fondos de liquidez bancaria.

3. Indicadores económicos y síntesis de la economía ecuatoriana en el año 2001

El segundo año de dolarización tuvo resultados satisfactorios para la estabilización de la economía ecuatoriana. El crecimiento del PIB de 5.6% fue el más elevado de la Región, como consecuencia de un aumento tanto en el consumo como en la inversión. La inflación anual decreció significativamente de 91% en el año 2000 a 22.4%. Se alcanzó un superávit de 0.7% del PIB en las cuentas del Sector Público no Financiero, producto de una mejor recaudación fiscal y de un precio internacional de petróleo razonable (US\$ 19.1 barril).

Entre los logros cualitativos más notables del año 2001, es necesario mencionar la suscripción del convenio para la construcción del Oleoducto de Crudos Pesados (OCP) con la firma OCP Limited¹ y el inicio de su construcción², que se estima podría llegar a aumentar hasta en 1 punto porcentual el PIB de la economía ecuatoriana³. Este proyecto no sólo ha fomentado la inversión, sino que también explica parcialmente el crecimiento sustancial de las importaciones en bienes de transporte (80%) y de materias primas (90%).

Por otra parte, el cumplimiento y conclusión exitosa del Acuerdo Stand-by con el FMI hasta diciembre de 2001, apoyó la recuperación de la credibilidad internacional del país. Así lo reflejan indicadores como el EMBI que revierte su tendencia a partir de noviembre y las calificaciones de crédito soberano que fueron revisadas por Standard & Poors en el mes de diciembre, con lo cual el país pasó de negativo a estable.

Asimismo, en el ámbito financiero, se aprobaron algunas reformas relacionadas con la garantía de depósitos, que se define actualmente en cuatro veces el PIB per cápita del año inmediatamente anterior y la prohibición de emitir nuevos bonos con el fin de capitalizar o garantizar los depósitos del sistema financiero. Se aprobó la Ley de Capitalización del Banco del Pacífico, con la cual este Banco podrá cumplir con el cronograma de aplicación de las normas de Basilea más allá de lo requerido. La capitalización es un paso previo dentro del programa de reprivatización del banco.

¹ Efectuada el 15 de febrero de 2001.

² Los trabajos empezaron según lo acordado con la empresa el 15 de junio de 2001.

³ FMI, Third and Fourth Review under the Stand-by Arrangement, November 28, 2001.

La aprobación de las reformas a la Ley de Seguridad Social⁴, deberá mejorar el sistema de pensiones en el largo plazo, aunque la transición a un sistema mixto de pensiones representará un costo fiscal que deberá ser asumido por el Estado oportunamente.

En resumen, el afianzamiento del esquema de dolarización, el ajuste fiscal, la extensión del Acuerdo Stand-by con el FMI hasta diciembre de 2001, el inicio de la construcción del OCP, la reforma a la Ley de Seguridad Social, entre otras políticas generaron un importante nivel de confianza para los empresarios, por lo que las variables fundamentales de la economía recuperaron sus niveles históricos de tendencia, luego de la recesión económica de 1999.

Cuadro No. 6

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONOMICOS

	2000 (p)	2001 (p)
Inflación (promedio del período)	96,1%	37,7%
Inflación (fin de período)	91,0%	22,4%
Crecimiento real PIB	2,3%	5,6% (1)
PIB nominal (en millones de dólares)	13.649	17.982
En porcentaje del PIB		
Balance del sector público no financiero	1,7%	0,7%
Balanza comercial	10,7%	-2,7% (2)
Cuenta corriente	7,4%	-4,1% (2)
Petróleo		
Precio de exportación de petróleo (US\$/barril)	24,9	19,1
Volumen prod. de petróleo (mill. de barriles)	146,3	148,7
Volumen export. total petróleo crudo (mill. de barriles)	86,2	89,9
Tasas de interés nacionales		
Activa	14,5%	15,2%
Pasiva	7,7%	6,6%
Reservas Internacionales		
Variación de la RILD (US\$ millones)	308	-106
Saldo de la RILD (US\$ millones)	1.180	1.074

(p) Cifras provisionales.

(1) Crecimiento del PIB con respecto al semestre anterior.

(2) Indicadores del Sector Externo en base al V Manual de Balanza de Pagos

FUENTE: Banco Central del Ecuador.

⁴ Registro Oficial No.465, noviembre 30 de 2001.