

INTRODUCCION

En el año 2001, a pesar del contexto internacional poco favorable, el Ecuador tuvo un desempeño relativamente positivo. En otros episodios, la economía ecuatoriana ha sido muy sensible a las oscilaciones externas, registrando una inmediata volatilidad de sus indicadores. Por lo tanto, en la coyuntura, la estabilidad económica ha sido uno de las ventajas otorgadas por la dolarización.

El PIB creció en 5.6% y la inflación alcanzó un valor de 22.4%, cifra muy inferior a la tasa de inflación anual del año 2000 (91%). Varios elementos se conjugaron para lograr este resultado: a) una recuperación de prácticamente todas las actividades productivas, b) las mejoras en la recaudación tributaria asociada a la reactivación económica y mejoras administrativas, contribuyeron a compensar la caída de ingresos por la reducción del precio del petróleo, c) decisiones estructurales como el cierre del Filanbanco, que tuvo consecuencias positivas para restaurar la confianza en el resto del sistema financiero, así como la oficialización de la construcción del Oleoducto de Crudos Pesados (OCP).

La situación del sector externo reveló un déficit mayor de cuenta corriente, producto de una creciente demanda de importaciones asociadas al consumo y a la construcción del OCP. Las exportaciones tuvieron un crecimiento moderado e inclusive el petróleo tuvo una reducción en su crecimiento de 24.5% con relación al año anterior.

La capacidad de financiar las inversiones con recursos externos privados se ha centrado en la inversión asociada a la construcción del OCP. El consumo ha sido atendido en forma importante con las remesas provenientes de los migrantes, lo que refleja todavía ciertas debilidades del desempeño macroeconómico, particularmente del empleo.

La gestión fiscal ha registrado mayores ingresos por recaudación tributaria y ha sido objeto de recortes en el gasto, adicionalmente se ha emprendido importantes iniciativas para crear los estabilizadores que contrarresten el riesgo de choques externos, además se ha iniciado el debate sobre la instauración de mecanismos que faciliten la rendición de cuentas.

El Banco Central del Ecuador, después de dos años de dolarización ha reforzado su gestión adaptándose a las nuevas exigencias del modelo, y fortaleciendo sus funciones tradicionales. En el año 2001, se gestó la iniciativa para elaborar una agenda de trabajo, que como Tercero Confiable, pueda apoyar en las decisiones de política económica en el marco de la dolarización. Se ha considerado trascendente dar a conocer, en esta Memoria, los principales lineamientos de esta Agenda, cuyos resultados serán difundidos en el año 2002.

Uno de los principales objetivos del Banco Central del Ecuador ha sido el control del nivel de precios de la economía. Así, desde la década de los noventa, el Ecuador ha ejecutado una variedad de planes de estabilización con el fin de obtener sólidos indicadores macroeconómicos, y entre los principales, el crecimiento de los precios ha sido una prioridad. La adopción del esquema de dolarización a inicios del año 2000 planteaba como uno de sus objetivos el de reducir las expectativas inflacionarias de los agentes y, así, lograr una inflación baja y estable. Sin embargo, la inercia inflacionaria, el acelerado crecimiento de los agregados monetarios y la devaluación de la moneda nacional impidieron que estos objetivos se los cumpla en forma inmediata como era lo esperado.

En esta Memoria se ha incluido dos estudios sobre el fenómeno inflacionario en dolarización. En la investigación “Inflación y Alineación Internacional de Precios” se analiza la evolución de la inflación de bienes transables y no transables a partir de la década de los noventa y se estudia la posible alineación de los precios medios de los bienes transables ecuatorianos con los niveles de precios de Estados Unidos, Colombia, Perú y Venezuela para varios productos representativos de la canasta básica. Posteriormente, se analiza la existencia o no de cointegración entre los nuevos índices de precios de los bienes transables y no transables. Los resultados indican que para el período 1990:01-2001:02 existe una relación de equilibrio en el largo plazo, lo que puede ser interpretado en el sentido de que los costos de transporte o las barreras comerciales, entre otros factores, no tienen mayor incidencia en el precio de los bienes transables o, a su vez, que estos factores se han mantenido invariables a lo largo del tiempo.

Como antecedente a los 75 años del Banco Central del Ecuador, se ha incluido un estudio sobre la Fundación del Banco Central del Ecuador y su significado histórico, con el fin de revivir los acontecimientos que llevaron a la creación de esta Institución y su desarrollo en los años posteriores.