
ECUADOR

1. Rasgos generales de la evolución reciente

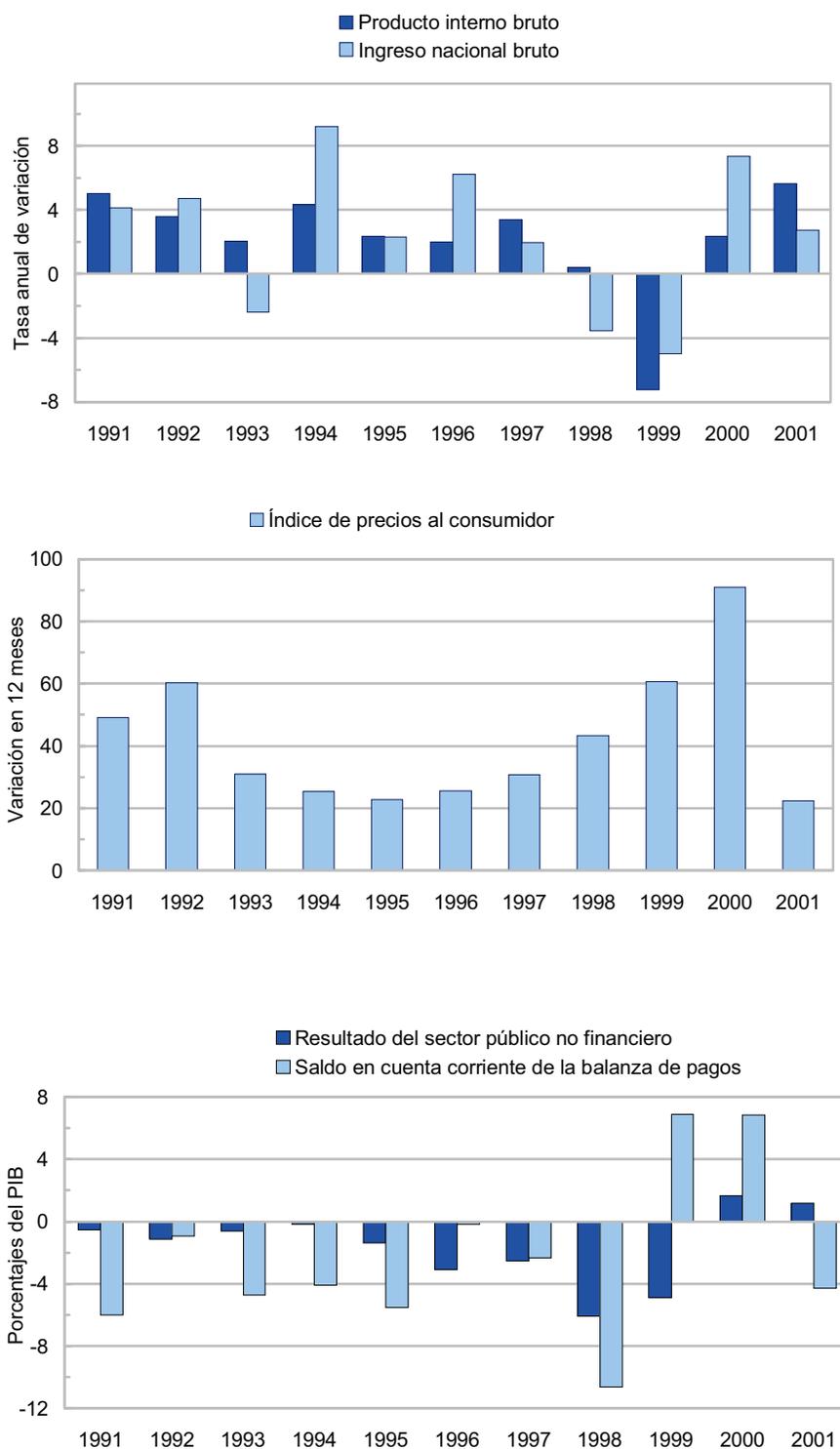
En 2001, la economía ecuatoriana experimentó una recuperación fuerte y alcanzó el crecimiento más alto de la región (5.6%). Esto, sumado al desempeño del año anterior, fue apenas suficiente para recuperar la pérdida del producto experimentada en la profunda recesión de 1999. La estabilidad proporcionada por la dolarización permitió un aumento considerable del dinamismo de la inversión y el consumo. El sector público alcanzó un pequeño superávit por segundo año consecutivo, y la inflación se redujo sustancialmente, de 91% el año anterior a 22.4%. La resultante pérdida de competitividad del tipo de cambio favoreció un aumento inusitado de las importaciones que, sumado a la débil situación de la demanda externa, convirtió los superávits de la cuenta corriente de los dos años anteriores en un déficit equivalente a 4.3% del PIB. La tasa de desempleo bajó marcadamente gracias al crecimiento económico y a la continua emigración de la población económicamente activa.

LA INVERSIÓN total recibió un empuje fuerte al comenzar la construcción del nuevo Oleoducto de Crudo Pesado (OCP), que permitiría en el mediano plazo duplicar el volumen de exportaciones petroleras. La conclusión exitosa en diciembre del programa de ajuste acordado con el Fondo Monetario Internacional abrió la posibilidad de un nuevo convenio en 2002, lo que ayudaría a afianzar el proyecto de dolarización de la economía ecuatoriana. En el ámbito de las reformas estructurales, continuaron los esfuerzos para consolidar el sistema financiero y se aprobó una ley de seguridad social que establece un sistema mixto de pensiones,

mientras que las privatizaciones previstas sufrieron contratiempos.

Se prevé que el 2002 sea un año de transición, en lo político por las elecciones presidenciales de octubre, y en lo económico por la necesidad de consolidar el proyecto de dolarización y preparar la economía para un nuevo periodo de bonanza petrolera a partir de 2003. El crecimiento del producto sería menos dinámico que en 2001, estaría liderado de nuevo por el sector de construcción, y vendría acompañado de una reducción de la tasa de inflación a un nivel cercano a 10% y de un déficit creciente de la cuenta corriente.

Gráfico 1
ECUADOR: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

2. La política macroeconómica

A lo largo de 2001, la política económica se abocó a completar el nuevo esquema monetario de dolarización introducido el año anterior. De esta manera se quiso crear un ambiente propicio para la reactivación de la actividad económica. Esta tarea se vio dificultada por dos restricciones principales: la situación frágil del sistema financiero, que se encuentra en un proceso de recuperación de la crisis financiera de 1998-1999, y la debilidad fiscal, ya que el menor precio internacional de petróleo significó una disminución considerable de los ingresos por este concepto.

a) La política fiscal

En una economía dolarizada, la política monetaria tiene menos posibilidades de influir en el sector real, por lo que aumenta sustancialmente la importancia relativa de la política fiscal. Sin embargo, en el año 2001 el petróleo aportó al fisco ecuatoriano el equivalente a 7.5 puntos porcentuales del PIB, frente al 10.7% del año anterior. Esta disminución fue resultado de la caída de los precios internacionales de petróleo que, en el caso del crudo ecuatoriano, pasó de un promedio de 25 dólares por barril en 2000 a 19 dólares en 2001.

Las autoridades económicas adoptaron medidas que aumentarían los ingresos fiscales no petroleros con el doble propósito de compensar la reducción de los ingresos petroleros en el corto plazo y disminuir la dependencia fiscal de éstos en el largo plazo. Este último objetivo obedece a la alta volatilidad de los ingresos petroleros y al hecho de que el nivel de gasto público no guarda relación con la capacidad de la economía no petrolera de generar ingresos.

Se aprobó la reforma tributaria, cuyo elemento central fue un aumento de la tasa del IVA de 12% a 14%. Sin embargo, esta medida rigió solamente en julio y agosto, ya que posteriormente fue declarada inconstitucional por el Tribunal Constitucional. Pese a ello, los ingresos por este concepto experimentaron un alza equivalente a 1.1 puntos del PIB gracias a la mayor actividad económica y a las mejoras en la recaudación. Vale destacar que en los tres años de existencia del nuevo ente recaudador (el Servicio de Renta Interna) el número de contribuyentes que pagan el IVA se ha multiplicado por diez. Las mejoras en recaudación fueron generalizadas, por lo que la presión fiscal pasó del equivalente a 7.3% del PIB en 1998 a 12.9% en 2001.

El resultado de estas dos tendencias opuestas fue una disminución de los ingresos totales del SPNF equivalente a 3.3 puntos del PIB. Puesto que el gasto total también fue menor que el año pasado (2.9 puntos del PIB), el SPNF terminó el año con un superávit equivalente a 1.2% del PIB. El resultado primario (excluido el pago de intereses) fue un superávit de 7% del PIB.

La reducción de los gastos totales del SPNF también fue consecuencia de dos tendencias opuestas. Mientras que los gastos corrientes disminuyeron más de 3 puntos del PIB, los de capital aumentaron ligeramente. Los primeros se redujeron sobre todo por una menor carga de intereses y de otros gastos corrientes que incluyen los pagos destinados a apuntalar el sistema financiero. Los gastos y los ingresos del gobierno central disminuyeron su participación en el PIB en 2001, en tanto que las entidades del resto del SPNF hicieron lo contrario. El resultado del gobierno central, equivalente a 0.9% del PIB, fue el primer superávit en ocho años. En el resto del SPNF, la gestión de las empresas públicas no financieras fue levemente deficitaria, mientras que la del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social fue positiva. En el primer semestre de 2002, se estaba debatiendo una nueva reforma fiscal, denominada Ley de Responsabilidad y Prudencia Fiscal, que establece un Fondo Petrolero de Estabilización y Ahorro que administraría los ingresos fiscales provenientes del nuevo oleoducto.

b) La política monetaria y cambiaria

En el ámbito monetario destacaron las actividades destinadas a finalizar el proyecto de dolarización y aquéllas encaminadas al fortalecimiento del endeble sistema financiero. Durante el año culminó el canje de sucres por dólares, con la excepción de las monedas fraccionarias, que totalizaron 27 millones de dólares. Otro cambio notable es la disminución de la reserva obligatoria con la reducción de la tasa de encaje de 8% a 4%. Además, se dio libertad a las entidades para determinar la composición del encaje ya que la reserva obligatoria se puede mantener en forma de efectivo en la caja de cada institución, o en una cuenta corriente en el Banco Central. Otra medida adoptada fue la abolición, a partir de enero de 2001, del impuesto de 0.8% sobre las transacciones financieras. También se progresó en la liberalización de las tasas de interés.

Cuadro 1
ECUADOR: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001 ^a
Tasas anuales de variación^b									
Crecimiento e inversión									
Producto interno bruto	2.0	4.3	2.3	2.0	3.4	0.4	-7.3	2.3	5.6
Producto interno bruto por habitante	-0.2	2.1	0.2	-0.1	1.3	-1.6	-9.0	0.4	3.7
Producto interno bruto sectorial									
Bienes	2.8	6.0	2.8	1.8	3.7	-1.0	-3.1	1.2	4.7
Agricultura	-1.7	3.9	3.2	3.5	4.1	-1.4	-1.3	-5.3	4.5
Minería	11.0	10.6	3.8	-1.9	3.5	-3.3	0.3	4.8	3.0
Industria manufacturera	2.5	4.4	2.2	3.3	3.5	0.4	-7.2	5.2	5.0
Construcción	-4.3	5.3	-1.4	2.5	2.8	6.0	-8.0	3.7	14.7
Servicios básicos	4.1	4.0	2.1	3.0	3.7	1.6	-7.1	4.5	3.5
Electricidad, gas y agua	2.1	3.1	-3.7	2.8	2.4	2.1	4.7	5.1	0.5
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	4.5	4.2	3.0	3.1	3.9	1.6	-8.8	4.4	4.0
Otros servicios	2.9	2.9	2.2	3.2	2.4	0.6	-11.1	0.8	5.3
Comercio, restaurantes y hoteles	1.7	3.6	2.2	4.4	3.3	0.9	-12.1	4.7	10.5
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	9.2	4.9	3.5	4.6	2.4	-0.3	-5.7	-2.0	3.2
Consumo	2.0	2.5	2.2	1.6	2.0	1.8	-10.4	1.8	3.7
Gobierno general	-1.2	0.0	1.9	-1.0	-0.3	0.2	-15.5	-1.3	0.0
Privado	2.5	2.9	2.2	1.9	2.4	2.0	-9.7	2.2	4.1
Inversión interna bruta	-4.1	6.6	8.5	-11.6	17.1	9.7	-52.9	48.0	60.7
Exportaciones de bienes y servicios	4.2	8.7	5.0	3.6	4.3	-3.2	-0.4	-0.2	5.0
Importaciones de bienes y servicios	0.8	6.0	9.8	-5.9	8.8	5.5	-39.0	18.7	33.7
Porcentajes del PIB^c									
Ingreso nacional bruto	91.0	95.2	94.6	98.2	96.4	92.0	94.9	99.7	96.6
Inversión interna bruta	17.9	18.1	18.7	16.1	18.2	19.7	10.3	14.7	21.9
Ahorro nacional	10.4	15.6	14.3	18.1	17.2	11.8	17.4	22.8	20.8
Ahorro externo	7.5	2.5	4.4	-1.9	1.0	7.9	-7.1	-8.1	1.1
Porcentajes									
Empleo y salarios									
Tasa de actividad ^d	58.0	55.6	55.8	55.8	57.3	58.4	60.0	56.8	55.8
Tasa de desempleo ^e	8.9	7.8	7.7	10.4	9.3	11.5	14.4	14.1	10.4
Remuneración media real (índice 1995=100)	83.5	90.9	100.0	105.4	103.0	98.9	90.7	86.4	97.2
Tasas de variación									
Precios (diciembre a diciembre)									
Precios al consumidor	31.0	25.3	22.8	25.6	30.6	43.4	60.7	91.0	22.4
Precios al productor	...	...	...	...	...	...	186.9	64.9	-5.6
Sector externo									
Relación de precios del intercambio (índice 1995=100)	106.4	108.9	100.0	109.6	111.9	99.6	106.2	123.8	114.2
Tipo de cambio nominal (sucres por dólar)	1 919	2 197	2 564	3 189	3 998	5 447	11 787	24 988	25 000
Tipo de cambio real efectivo de las importaciones (índice 1995=100)	101.7	97.9	100.0	101.4	98.4	96.8	132.8	148.7	104.2
Millones de dólares									
Balanza de pagos									
Cuenta corriente	-678	-681	-994	-37	-458	-2.099	942	928	-772
Balanza comercial de bienes y servicios	118	188	-512	494	-52	-1 695	1 160	987	-1 082
Exportaciones	3 718	4 581	5 124	5 572	6 011	4 934	5 246	5 892	5 597
Importaciones	3 600	4 393	5 635	5 078	6 063	6 629	4 086	4 904	6 679
Cuentas de capital y financiera ^f	1 217	116	-458	-34	-57	1 313	-1 887	-6 636	542
Balanza global	...	-565	-1 452	-71	-515	-785	-945	-5 707	-230
Variación activos de reserva (- significa aumento)	...	-458	178	-246	-251	460	492	-307	106

Cuadro 1 (conclusión)

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001 ^a
Porcentajes									
Endeudamiento externo									
Deuda bruta (sobre el PIB)	95.3	87.9	77.7	76.6	76.4	83.2	118.9	99.7	80.1
Intereses netos (sobre las exportaciones) ^g	20.9	17.9	17.1	16.2	15.9	21.4	21.5	20.3	17.4
Porcentajes del PIB									
Gobierno central									
Ingresos corrientes	15.2	15.5	17.4	16.8	17.4	16.4	19.5	22.9	21.4
Gastos corrientes ^h	12.2	12.2	15.0	14.8	14.9	15.9	17.6	19.1	14.9
Ahorro	3.0	3.3	2.4	2.0	2.5	0.4	1.9	3.7	6.5
Gastos de capital	2.6	3.4	4.0	4.6	3.9	5.3	5.3	4.8	5.6
Resultado financiero	0.4	-0.1	-1.6	-2.6	-1.4	-4.9	-3.5	-1.1	0.9
Resultado financiero del SPNF	-0.1	0.6	-1.1	-3.0	-2.6	-5.7	-4.7	1.7	1.2
Tasas de variación									
Moneda y crédito									
Reservas internacionales netas ⁱ	50.7	34.8	13.5	68.1	11.5	-3.6	165.3	35.2	-9.0
Crédito interno neto	54.6	74.7	59.6	32.9	48.4	62.4	59.5	-11.6	25.9
Al sector privado	77.0	71.4	52.5	25.3	46.8	35.7	52.1	-3.7	14.5
Dinero (M1)	49.4	35.7	12.7	35.4	29.7	34.8	88.6	-1.0	44.6
Depósitos de ahorro y a plazo en moneda nacional ^j	52.2	64.6	41.1	39.7	20.0	29.6	29.1	73.9	26.7
M2	51.0	52.2	30.2	38.3	23.2	31.4	50.0	15.3	15.1
Depósitos en dólares ^k	79.8	112.7	143.1	69.8	80.4	72.3	141.9		
Tasas anuales									
Tasas de interés real (anualizadas, %) ^l									
Pasivas	-9.6	4.9	16.6	13.9	-2.3	2.6	-2.0	-43.3	-28.3
Activas	1.2	13.0	26.6	24.3	9.5	10.3	7.9	-38.9	-20.9
Tasa de interés equivalente en moneda extranjera ^m	31.9	33.4	42.0	41.1	28.5	37.6	40.8	7.3	3.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares. ^b Sobre la base de precios constantes de 1975. ^c Sobre la base de dólares a precios constantes de 1995. ^d Porcentajes de la población en edad de trabajar. ^e Porcentajes de la población económicamente activa, nacional urbano. Desde 1999, Cuenca, Guayaquil y Quito. ^f Incluye Errores y omisiones. ^g Se refiere a los intereses netos de la balanza de pagos sobre las exportaciones de bienes y servicios. ^h Incluye gastos por reducción de personal. ⁱ A partir de 2000, se refiere a reservas internacionales de libre disponibilidad. ^j A partir de 2000, medido en dólares, ^k A partir de 2000, los depósitos en dólares pasaron a ser depósitos en moneda nacional. ^l Las cifras para 2000 no son comparables con las de años anteriores. ^m Tasa de interés pasiva deflactada por la variación del tipo de cambio.

Durante el año se emprendieron otras actividades complementarias a la dolarización previstas en la ley de transformación económica. En primer lugar, se creó un fondo de liquidez, financiado por las entidades del sistema financiero y la Corporación Andina de Fomento. En segundo lugar, el Banco Central ha ido aumentando los montos y ampliando los plazos de las operaciones de reporto (reposición de liquidez) a lo largo del año. La reserva internacional de libre disponibilidad llegó a 1 074 millones de dólares en diciembre, lo que supone una disminución de 9% con respecto al nivel de hace un año.

El fuerte aumento de liquidez del sistema financiero fue resultado no sólo de una política deliberada del Banco Central, sino también de la devolución de fondos congelados en 1999 y de la recuperación de la confianza en el sector bancario. Este último proceso, sin embargo, está lejos de terminar, ya que el incremento de depósitos

a la vista fue de casi 50%, mientras que los depósitos a plazo aumentaron mucho menos (15%). También empezó la recuperación de la actividad crediticia, sobre todo el crédito de consumo, con un crecimiento de los préstamos al sector privado de alrededor de 15%. Las tasas de interés reales siguieron siendo negativas, aunque en menor medida debido a la disminución de la tasa de inflación. El margen de intermediación se amplió durante el año, principalmente por la reducción de las tasas pasivas derivada de la alta liquidez de los bancos privados.

Los esfuerzos destinados a fortalecer el sistema financiero incluyeron la redefinición de las reglas en concordancia con la normativa de los Acuerdos de Basilea, la implementación de medidas para facilitar la reestructuración de deudas de los pequeños deudores, y la reorganización de la estructura de la Superintendencia de Bancos. A mitad del año se produjo otro episodio de

Cuadro 2
ECUADOR: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES

	1999				2000				2001 ^a				2002 ^a
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Producto interno bruto (variación respecto del mismo trimestre del año anterior) ^b	-5.0	-7.2	-8.7	-8.1	-2.7	2.2	4.3	5.7	7.8	5.9	5.3	3.7	1.2
Precios al consumidor (variación en 12 meses, %)	54.4	52.9	50.3	60.7	80.7	103.4	107.7	91.0	58.5	33.1	27.0	22.4	13.2
Exportaciones, fob (millones de dólares)	1 001	1 117	1 147	1 186	1 250	1 253	1 263	1 154	1 204	1 224	1 172	994	1 001
Importaciones, cif (millones de dólares)	952	611	695	759	703	788	1 129	1 086	1 075	1 239	1 251	1 487	1 403
Reservas internacionales (millones de dólares)	1 482	1 580	1 824	1 642	545	646	800	947	733	976	912	840	777
Tipo de cambio real efectivo ^c (Índice 1995=100)	119.2	115.7	127.9	168.5	187.6	149.3	134.0	123.9	110.1	104.8	102.9	99.0	95.8
Dinero (M1) (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	-13.3	3.4	26.1	17.3	39.6	...	...	...	...	...	...	...	...
Tasas de interés real (anualizadas, %) ^d													
Pasivas	5.3	-3.5	-5.1	-4.7	-35.6	-44.6	-47.3	-45.6	-36.2	-23.6	-17.6	-14.5	-45.1
Activas	12.9	6.6	5.9	6.2	-30.3	-40.4	-43.6	-41.2	-30.6	-17.5	-10.5	-7.5	-40.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares. ^b Sobre la base de cifras a precios constantes del país. ^c Se refiere al tipo de cambio de las importaciones. ^d Las cifras a partir de 2000 no son comparables con las de los años anteriores.

pérdida de credibilidad en el sistema financiero ante las dificultades del banco más grande del país, que estaba bajo control del Estado (Filanbanco). Luego se decidió liquidarlo en una forma ordenada, ofreciendo a los bancos privados comprar sus activos y pasivos. Otro banco estatal importante (Banco del Pacífico) que sufrió una crisis fue capitalizado y puesto bajo la supervisión de una empresa consultora extranjera, con el objetivo de prepararlo para una pronta privatización. Finalmente, se prosiguió con la venta de bienes de los

bancos intervenidos para recuperar una parte del cuantioso costo del rescate financiero.

El tipo de cambio real, después de la depreciación fuerte en 1999, había empezado a apreciarse en 2000 y en promedio registró una apreciación de 28% en el año 2001 con respecto al anterior. Esto se debe a que la inflación es más alta que la internacional. Una vez que la tasa de inflación interna converja con la internacional, debería estabilizarse el tipo de cambio real.

3. Evolución de las principales variables

El aumento de la estabilidad de las reglas de juego, gracias al esquema monetario de dolarización, ha permitido una pronta respuesta positiva de las empresas, materializada en un aumento del uso de la capacidad instalada, sin que haya habido una política oficial directa de estímulos de producción. La

demanda, retraída a causa del bajo crecimiento en el lustro precedente, se reactivó y ha tenido un papel protagónico en la recuperación. El factor adicional que redundó en el dinamismo de la actividad económica fue el comienzo de la construcción del nuevo oleoducto.

Recuadro 1
LA CONSTRUCCIÓN DEL NUEVO OLEODUCTO DE CRUDOS PESADOS (OCP)

El OCP representa al mismo tiempo una enorme oportunidad y un peligro para la economía ecuatoriana. Se estima que la ejecución de este proyecto aportaría 1 100 millones de dólares en inversión extranjera directa y otros 2 600 millones en exploración y producción petrolera, y oleoductos secundarios en el quinquenio actual. En términos de volumen, más que duplicaría la capacidad existente de transportar crudo una vez terminado, a mediados de 2003. Las estimaciones de ingresos

adicionales fluctúan entre una duplicación y una triplicación de los ingresos por exportaciones petroleras. De esta manera la economía tendría una fuente permanente de ingreso de divisas, lo que ayudaría a apuntalar la dolarización y evitaría los problemas de la restricción externa y debilidad fiscal que sufrieron otros países con un régimen cambiario similar (Argentina). Sin embargo, estos efectos positivos podrían quedar contrarrestados por los problemas que comúnmente afectan a los exportadores de

recursos naturales: excesivo crecimiento de la demanda interna, sobreendeudamiento, y apreciación del tipo de cambio a través de una inflación mayor que la internacional (una suerte de enfermedad holandesa). Para evitar estas contingencias y mantener la economía en una senda de crecimiento sostenible, es preciso establecer instituciones como un fondo petrolero que estabilizaría los ingresos provenientes de esta actividad, aumentar la competitividad del sector privado no petrolero, modernizar el Estado e incrementar la eficiencia de los servicios públicos.

a) Actividad económica

Después de la moderada recuperación en el año anterior, la economía ecuatoriana registró en 2001 el crecimiento más alto de la región y el mayor de los últimos 13 años. A pesar de que el nivel del PIB apenas llega al de 1998, este desempeño no deja de ser importante, dada la gravedad de la recesión de 1999. Las tendencias del año anterior se agudizaron en 2001. Una vez más la recuperación fue el producto del dinamismo de la demanda interna, ya que la externa fue afectada por la desaceleración del crecimiento global y por la disminución de los precios de petróleo. Especialmente energético fue el repunte de la formación bruta de capital fijo, que creció 40%, impulsada por las inversiones privadas. Otro rubro que experimentó un ascenso fue el consumo privado (4%), en contraste con el estancamiento del consumo de gobierno. El volumen de exportaciones se expandió 5%, pero muy por debajo del de las importaciones, que aumentó de una manera extraordinaria (34%) merced a la recuperación económica, la construcción del OCP y el voluminoso ingreso de divisas por concepto de remesas del exterior.

En contraste con el año anterior, en el que la recuperación quedó restringida a algunos sectores, en 2001 todos registraron tasas positivas. Destaca el dinamismo de la construcción, gracias al comienzo de las obras ligadas al OCP, las obras públicas y la construcción privada de viviendas, comercio, restaurantes y hoteles; ambos sectores tuvieron tasas de crecimiento superiores a 10%. La industria manufacturera acusó un crecimiento de 5% por segundo año consecutivo, con participación destacada de la producción automotriz con 40%. El sector petrolero se expandió menos que el año anterior, al igual que el de

electricidad, gas y agua. Los sectores de servicios financieros y agropecuario crecieron por primera vez en cuatro años: el primero se benefició de los esfuerzos destinados a recuperar la confianza después de la crisis financiera, y de la mayor estabilidad macroeconómica; el segundo registró un desempeño favorable en todos los rubros salvo el banano y el café, principalmente por las condiciones climáticas adversas para estos cultivos. La producción de café fue equivalente a la mitad de la cosecha ecuatoriana habitual de este cultivo. La recuperación lenta de la producción de camarones, que todavía sufre el síndrome de la mancha blanca, permitió llegar a un tercio del nivel alcanzado antes de la plaga. Por otra parte, algunos productos importantes en el consumo cotidiano (papa, arroz, maíz) tuvieron buenas cosechas.

b) Precios, remuneraciones y empleo

El índice de precios al consumidor (IPC) subió 22.4% en 2001, después del ascenso máximo histórico de 91% en 2000. En los dos últimos años, la inflación fue producto de los efectos rezagados de la emisión monetaria y de la devaluación, ambas de tres dígitos en 1999. La clara tendencia descendente permitió que las tasas mensuales fueran menores de 1% a partir de mayo, con algunas excepciones que obedecen a factores estacionales y puntuales. Los ajustes de precios, sin embargo, no fueron parejos. Los precios de bienes transables se incrementaron 17.1%, muy por debajo de los no transables (37.1%). Las mayores presiones inflacionarias en los rubros no transables provinieron de la educación (64%), los precios públicos controlados (60%), los arriendos (39%) y los alimentos frescos (25%). Los precios públicos controlados fueron

ajustados varias veces durante el año para reflejar mejor sus costos de producción. Por su parte, los precios al productor registraron una deflación de 5.6% al final del año, mostrando más flexibilidad y velocidad de ajuste a las nuevas condiciones que los precios al consumidor.

En el mercado laboral continuó la tendencia del año anterior hacia el mejoramiento. El promedio anual de la tasa de desempleo bajó de 14.1% a 10.4% en las tres ciudades más grandes (Guayaquil, Quito y Cuenca). El promedio anual de la tasa de subocupación también disminuyó de 53.3% a 47.4%. Estas tendencias favorables obedecen a dos grupos de factores. Primero, la emigración fuerte a otros países, sobre todo a España y Estados Unidos, ha suavizado las presiones en el mercado laboral, ya que la mayor parte de la población saliente pertenece al grupo de población económicamente activa. Indicativo de este hecho es que Cuenca, la ciudad con la mayor proporción de emigrantes, registra la menor tasa de desocupación (2.9% en diciembre). Segundo, en el entorno general de reactivación económica, los sectores que más crecieron en 2001 fueron la construcción, el comercio, y la industria manufacturera, todos intensivos en mano de obra. Por otra parte, la incongruencia entre la demanda de ciertas ocupaciones y la oferta laboral existente podría agudizarse en el futuro. El nivel de salarios reales, medido por el índice del salario mínimo, aumentó 11% en 2001.

c) Sector externo

La balanza de pagos en 2001 fue un fiel reflejo de los acontecimientos y tendencias de la economía ecuatoriana y la mundial. En particular, la recuperación de la demanda interna, el dinamismo de la inversión y la apreciación del tipo de cambio real causaron una fuerte expansión de las importaciones. A la vez, las exportaciones mermaron debido al descenso de los precios internacionales de petróleo y otros productos primarios y a la desaceleración del crecimiento global. La cuenta de capitales fue positiva, gracias a la inversión extranjera directa vinculada con el sector petrolero.

La cuenta corriente presentó un déficit de 770 millones de dólares, equivalente a 4.3% del PIB. El saldo negativo se dio después de dos años con saldos positivos cuantiosos. Varios factores explican este vuelco. El valor de las exportaciones de bienes se contrajo 7%, principalmente por el mal desempeño de los productos primarios. Las del petróleo crudo disminuyeron 20% en valor, a pesar del aumento del volumen exportado. La misma suerte corrieron las exportaciones de café y camarón; en cambio, las de banano no variaron, puesto que el alza del precio compensó la caída del volumen exportado. Las exportaciones de cacao y otros productos

primarios aumentaron fuertemente, pero su participación en el total es mínima. Las exportaciones de productos manufacturados, por otra parte, se mantuvieron en el mismo nivel que en el ejercicio anterior, a pesar de que los derivados de petróleo se desplomaron 40%, en contraste con el desempeño favorable del café elaborado, los productos del mar elaborados y otros. Sin embargo, la ventaja del tipo de cambio real depreciado de los últimos dos años se ha ido desvaneciendo, por lo que las exportaciones de manufacturas van a tener cada vez más dificultades para competir en el mercado mundial.

El auge de 44% en las importaciones de bienes fue la causa principal del rápido deterioro de la balanza comercial. Producto del aumento de importaciones de bienes de consumo y de capital, ambas por encima de 70%, esta expansión obedeció básicamente a factores ajenos al control de las autoridades económicas. Entre ellos destacan el dinamismo de la construcción debido al comienzo de los trabajos ligados al OCP, la demanda previamente reprimida que se reavivó en 2001, y la apreciación del tipo de cambio real que hace las importaciones más baratas en términos relativos. Mientras tanto, las importaciones de materias primas y bienes intermedios aumentaron solamente 17%. Dentro de los bienes de consumo, los duraderos prácticamente se duplicaron, al igual que los equipos de transporte dentro de los bienes de capital. A pesar de esto, es importante destacar que solamente las importaciones de los bienes de consumo alcanzaron en 2001 un valor mayor que el que tenían antes de la crisis, mientras que las de bienes intermedios y de capital todavía no recuperan los niveles de 1998.

El déficit de la balanza de servicios no factoriales se incrementó en un tercio, invirtiendo la tendencia hacia la disminución observada en los tres años anteriores. Por otra parte, el de la renta disminuyó en casi 200 millones de dólares, gracias a los menores pagos por concepto de intereses, fruto este último de la renegociación de la deuda en 2000. Por último, las remesas de emigrantes ecuatorianos llegaron a 1 430 millones de dólares, una cifra récord que triplica el monto registrado en 1995. Al mismo tiempo, las remesas se convirtieron en la segunda fuente más cuantiosa de divisas para el país, solamente superadas por las exportaciones de petróleo.

En contraste con el deterioro de la cuenta corriente, la cuenta de capital mejoró; después de dos años de salidas netas de capital, en 2001 fue positiva. Esto se logró merced al ingreso de capitales de largo plazo, y en especial gracias al aumento extraordinario (85%) de la inversión extranjera directa, que alcanzó la cifra de 1 330 millones de dólares. La mayor parte correspondió al sector de explotación de minas y

canteras (84%), sobre todo a las inversiones petroleras que se duplicaron, pero hubo aumentos también importantes en otros sectores. En el sector agropecuario, por ejemplo, se multiplicó por trece, y en el manufacturero se quintuplicó con respecto al año anterior, lo cual refleja el interés de los inversionistas extranjeros en los sectores no petroleros.

El balance global de la balanza de pagos registró un déficit de 230 millones de dólares, financiado con las reservas internacionales (105 millones), el uso del crédito del FMI y financiamiento excepcional. El saldo de la deuda externa al final del año fue de 14 410 millones de dólares, es decir 6% más que el año anterior.