
Ecuador

1. Rasgos generales de la evolución reciente

Ecuador creció 2,7% durante 2003 y se prevé un crecimiento del 5,5% para 2004, basado casi exclusivamente en el aumento de la extracción petrolera privada. A pesar de esta proyección, no se espera que el empleo mejore en 2004, al igual que lo observado en 2003.

El gobierno ha hecho esfuerzos por mantener una política fiscal austera, con resultados ambiguos. Por un lado, se han logrado superávits fiscales y se han aprobado e implementado algunas reformas necesarias, como la unificación de los salarios públicos; por el otro lado, ha aumentado sistemáticamente la participación de los salarios y demás gastos corrientes en el presupuesto, mientras que las empresas públicas de las áreas petrolera, eléctrica y telefónica continúan lejos de los estándares de eficiencia adecuados para apoyar el desarrollo sostenido de la economía y la deuda pública sigue siendo alta.

El aumento de los depósitos en el sector financiero no se ha traducido en un aumento comparable del crédito a las empresas locales (sobre todo a las pymes), mientras que los bancos privados han aumentado significativamente la proporción de activos que mantienen en el extranjero. Este hecho, sumado al elevado riesgo país, ayudaría a explicar el alto costo del crédito.

La inflación siguió descendiendo en el 2003, alcanzando un 2,9% anual en junio del 2004. La tendencia a la baja de la inflación desde la dolarización, junto con la depreciación generalizada del dólar en términos nominales respecto de otras monedas, contribuyó a producir una pequeña depreciación del tipo de cambio real efectivo ecuatoriano durante el período, aunque se mantiene en niveles relativamente bajos (apreciación) en términos históricos.

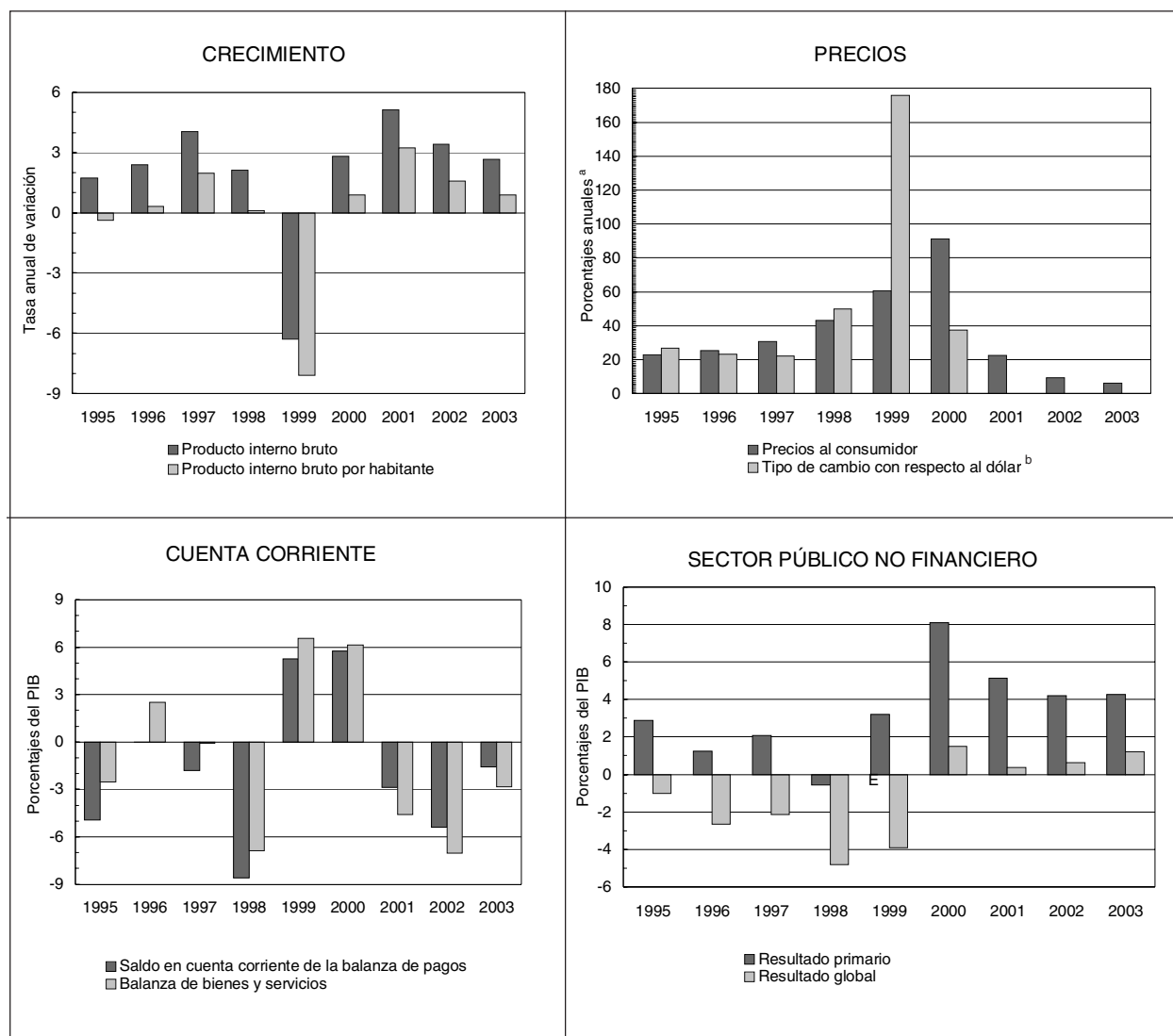
El sector externo se ha fortalecido gracias al aumento de las exportaciones de crudo y los mejores precios internacionales de este producto. Asimismo, el limitado aumento de las importaciones, en un contexto de bajo crecimiento de la economía no petrolera y con el Oleoducto de Crudos Pesados (OCP) ya finalizado, también favoreció las cuentas externas. Se espera una mejora aún mayor del frente externo durante 2004, acompañando el aumento de la producción petrolera, aunque la creciente dependencia del petróleo constituye un factor de riesgo hacia el futuro.

2. Política económica

En 2003 la política económica se orientó principalmente al cumplimiento de los requisitos establecidos en el acuerdo de derechos de giro (*stand-by*) firmado con el Fondo

Monetario Internacional en marzo de ese año. Aunque las metas fiscales del acuerdo casi se alcanzaron, gracias a los esfuerzos del gobierno por mantener la austeridad fiscal,

Gráfico 1
ECUADOR: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

^a Variación diciembre a diciembre.

durante la vigencia del acuerdo, que venció en abril del 2004, no pudieron cumplirse varias de las reformas comprometidas, sobre todo por razones políticas. Entre dichas reformas no realizadas cabe mencionar la administración privada de las compañías públicas de telecomunicaciones y de las

distribuidoras eléctricas, la reforma tributaria y la liquidación de las entidades financieras cerradas desde la crisis de 1999. En el frente externo Ecuador, al igual que Colombia y Perú, se encuentra negociando un tratado bilateral de libre comercio con Estados Unidos.

a) Política fiscal

En el 2003 el superávit primario del sector público no financiero (SPNF) fue del 4,8% del PIB, mientras que el global fue del 1,7%, lo cual representa una mejora respecto de los resultados tanto primario como global registrados en el 2002.¹ Sin embargo, el acuerdo de derechos de giro (*stand-by*) de 2003 con el Fondo Monetario Internacional contemplaba un superávit primario del SPNF del 5,2% del PIB. El superávit primario del gobierno central fue del 2,7% del PIB, mientras que el déficit global fue del 0,4% del PIB.

Por el lado del gasto, cabe destacar que los pagos de salarios del gobierno central aumentaron 11,5% en términos nominales, es decir, más del doble que los gastos totales, incrementando su participación en el total del gasto presupuestario al 37% (6,9% del PIB). Por el lado de los ingresos, se registró un aumento del 11,4% de los impuestos a la renta y del 14,6% de los ingresos petroleros, mientras que la recaudación del IVA aumentó sólo 3,5% (a pesar de un incremento del producto del 2,7% y de una inflación de precios al consumidor del 6,1%). Por cierto, casi la mitad del aumento del PIB se produjo en el sector petrolero, que influye menos en la recaudación del IVA que otros sectores de la economía, puesto que el 60,6% del crudo extraído en 2003 se exportó.

En octubre del 2003, el Congreso aprobó la Ley Orgánica de Servicio Civil, Carrera Administrativa y de Unificación y Homologación de las Remuneraciones del Sector Público, con el objeto de reducir los gastos en salarios y restringir la escala salarial a un número menor de grados, homologados en distintas entidades del sector público. Aún no se concreta la intención del gobierno de efectuar una reforma tributaria que elimine el elevado número de preasignaciones de los ingresos fiscales.

Para 2004 la base fiscal revisada plantea un superávit primario del SPNF del 5% del PIB y un superávit global del 2,3% del PIB. Para el gobierno central, se plantea un superávit primario del 2,1% del PIB y un déficit global del 0,8% del PIB. Sin embargo, existen gastos contingentes adicionales, tales como demandas judiciales de compañías petroleras privadas al Estado por devolución del IVA.² Se espera que las necesidades de financiamiento del gobierno central se cubran principalmente con endeudamiento interno, en especial con el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS), que puede invertir hasta el 50% de sus

activos en el sector público y, en menor medida, con desembolsos externos de organismos multilaterales. No obstante, los aumentos de las pensiones aprobados durante 2004 podrían reducir el volumen de los fondos a disposición del IESS para la adquisición de títulos públicos. Es poco probable que Ecuador retorne a los mercados internacionales de capitales este año, dada la tendencia alcista de las tasas de interés de Estados Unidos, el elevado nivel de riesgo país (886 puntos básicos promedio en junio del 2004) y la baja calificación de riesgo de la deuda externa ecuatoriana. Todo esto seguramente redundaría en un costo demasiado alto de financiamiento en comparación con el costo del financiamiento interno.

Se espera que durante 2004 el gobierno utilice los fondos acumulados en el Fondo de Estabilización, Inversión Social y Productiva y Reducción del Endeudamiento Público (FEIREP) para adquirir títulos de deuda pública, con el doble propósito de reducir el riesgo país y aliviar la alta carga fiscal que constituye el pago de intereses, que alcanzaron el 3,1% del PIB en el 2003.³ Se proyecta que la recaudación del FEIREP para el 2004, sumada a los fondos remanentes del 2003, permitiría adquirir deuda por 394 millones de dólares. La deuda externa pública ecuatoriana (incluido el Banco Central) era de 11.493 millones de dólares en diciembre del 2003 (42% del PIB), mientras que la deuda interna del gobierno central era de 3.016 millones (11% del PIB). Esta última siguió creciendo en el 2004 y en junio alcanzó 3.272 millones de dólares.

b) Política monetaria

Junto con la fuerte baja del riesgo país del 2003 (medido por el Índice de bonos para mercados emergentes (*Emerging Markets Bond Index*, EMBI) de J.P. Morgan), de 1.796 puntos básicos promedio en diciembre del 2002 a 840 puntos básicos promedio en diciembre del 2003, las tasas de interés referenciales activas bajaron de 12,7% en diciembre del 2002 a 11,5% en diciembre del 2003, mientras que las pasivas se mantuvieron en el mismo nivel de 5,1%, con pocas oscilaciones. Durante el primer semestre del 2004, la tasa activa bajó levemente con respecto a los niveles de diciembre del 2003, aunque oscilando. Así, a fines de junio del 2004 la tasa activa referencial era de un 10,2% y la tasa pasiva referencial de un 4,1%. A pesar de las bajas tasas de interés internacionales y de la inflación

1 En ambos resultados se consideran 130 millones de dólares (0,5% del PIB) que la Subsecretaría del Tesoro "desasignó" del gasto del gobierno central durante 2003.

2 Ya existe un fallo de julio de un tribunal arbitral internacional a favor de una compañía petrolera.

3 En este fondo se acumula el producto de las ventas de petróleo pesado correspondiente a las participaciones del Estado en la producción privada de petróleo. La ley establece que el 70% de los recursos acumulados en este fondo debe destinarse a la adquisición de deuda pública.

Cuadro 1
ECUADOR: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003 ^a
Tasas anuales de variación^b									
Producto interno bruto total	1,7	2,4	4,1	2,1	-6,3	2,8	5,1	3,4	2,7
Producto interno bruto por habitante	-0,4	0,3	2,0	0,1	-8,1	0,9	3,2	1,6	0,9
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	3,7	7,6	10,0	-3,0	9,1	-0,1	0,7	7,2	1,5
Minería	2,1	0,8	-1,9	-1,6	1,4	8,0	1,7	-3,5	6,5
Industria manufacturera	-1,4	-2,8	8,5	8,3	-23,5	-32,4	20,8	-0,3	9,2
Electricidad, gas y agua	-18,8	11,9	6,8	8,5	23,0	2,6	4,6	2,4	-3,0
Construcción	0,4	1,3	2,7	-0,2	-24,9	18,3	4,0	14,7	0,5
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	0,2	5,2	4,4	1,1	-11,3	3,8	4,3	3,7	1,8
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	4,6	3,2	8,2	9,4	-0,3	7,7	1,7	1,3	1,3
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	9,5	6,7	1,6	-5,0	-20,6	2,3	15,0	2,7	3,6
Servicios comunales, sociales y personales	-1,2	1,1	3,4	5,1	-1,3	5,8	1,6	1,3	0,0
Producto interno bruto por tipo de gasto									
Consumo	2,2	0,4	4,3	3,6	-6,8	3,9	4,8	4,6	3,0
Gobierno general	4,5	-5,2	4,7	-2,2	-5,5	4,7	0,5	3,2	3,7
Privado	1,8	1,4	4,2	4,5	-7,0	3,8	5,4	4,8	2,8
Inversión interna bruta	-2,6	-8,8	12,5	14,2	-49,4	29,0	36,8	21,8	0,7
Exportaciones de bienes y servicios	11,3	2,4	7,8	-5,1	7,8	-1,0	-1,3	0,9	5,0
Importaciones de bienes y servicios	7,9	-10,2	15,4	7,0	-29,5	15,8	17,2	17,2	2,9
Porcentajes del PIB									
Inversión y ahorro^c									
Inversión interna bruta	21,6	19,7	21,5	25,3	14,7	20,1	25,7	27,7	27,7
Ahorro nacional	16,6	19,7	19,7	16,7	20,0	25,9	22,8	22,3	26,1
Ahorro externo	4,9	0,0	1,8	8,6	-5,3	-5,8	2,8	5,4	1,6
Millones de dólares									
Balanza de pagos									
Balanza de cuenta corriente	-994	3	-427	-2 001	877	921	-599	-1 315	-424
Balanza de bienes	-66	962	523	-1 035	1 545	1 399	-397	-998	-71
Exportaciones FOB	4 468	4 940	5 371	4 319	4 516	5 057	4 781	5 198	6 197
Importaciones FOB	4 535	3 978	4 849	5 353	2 971	3 657	5 179	6 196	6 268
Balanza de servicios	-445	-427	-543	-563	-451	-420	-572	-709	-691
Balanza de renta	-924	-1 023	-1 027	-1 171	-1 307	-1 411	-1 269	-1 262	-1 434
Balanza de transferencias corrientes	442	492	621	767	1 089	1 352	1 639	1 654	1 772
Balanzas de capital y financiera ^d	-458	-74	-89	1 216	-1 822	-6 628	369	1 188	561
Inversión extranjera directa neta	452	500	724	870	648	720	1 330	1 275	1 555
Capital financiero ^e	-911	-574	-813	346	-2 470	-7 348	-961	-88	-994
Balanza global	-1 452	-71	-515	-785	-945	-5 707	-230	-127	136
Variación en activos de reserva ^f	178	-246	-251	460	492	-307	106	66	-152
Otro financiamiento ^g	1 274	317	767	326	453	6 014	124	62	16
Otros indicadores del sector externo									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2000=100) ^h	66,7	68,1	66,1	65,0	89,2	100,0	70,9	62,8	61,2
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 1997=100)	89,3	97,9	100,0	89,0	94,9	110,6	102,0	104,7	108,3
Transferencia neta de recursos (porcentajes del PIB)	-0,5	-3,7	-1,5	1,6	-16,0	-12,7	-3,7	-0,1	-3,2
Deuda externa bruta total (millones de dólares)	13 934	14 586	15 099	16 400	16 282	13 564	14 376	16 236	16 586
Deuda externa bruta total (porcentajes del PIB)	69,0	68,6	63,9	70,5	97,6	85,1	68,4	66,8	61,8
Utilidades e intereses netos (porcentajes de las exportaciones) ⁱ	-17,8	-18,1	-16,9	-23,4	-24,9	-23,9	-22,5	-20,6	-20,2

Cuadro 1 (conclusión)

	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003 ^a
Tasas anuales medias									
Empleo									
Tasa de actividad ^j	55,8	55,8	55,8	57,3	58,4	60,0	56,8	55,6	54,1
Tasa de desempleo ^k	7,7	10,4	9,3	11,5	15,1	14,1	10,4	8,6	9,8
Tasa de subempleo visible ^l	...	...	...	13,6	15,2	13,8	11,3	9,3	8,8
Porcentajes anuales									
Precios									
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	22,8	25,6	30,7	43,4	60,7	91,0	22,4	9,4	6,1
Variación de precios al productor	...	...	...	...	186,9	64,9	-5,6	17,7	4,5
Variación del tipo de cambio nominal ^m (diciembre a diciembre)	26,8	23,4	22,2	50,1	176,0	37,3	0,0	0,0	0,0
Variación de la remuneración media real	10,0	5,4	-2,3	-4,0	-8,3	-4,7	12,5	...	...
Tasa de interés pasiva nominal ⁿ	...	...	...	...	...	8,2	6,6	5,1	5,3
Tasa de interés activa nominal ⁿ	...	...	...	...	...	15,2	15,5	14,1	12,6
Porcentajes del PIB									
Sector público no financiero									
Ingresos totales	22,8	21,9	19,9	17,3	21,1	25,9	23,5	25,8	25,7
Gastos totales	23,8	24,6	22,1	22,1	25,0	24,4	23,1	25,2	24,5 ^o
Gasto de capital neto	5,9	6,8	5,3	5,0	6,0	5,0	6,6	6,5	5,4
Resultado primario	2,9	1,2	2,1	-0,6	3,2	8,1	5,1	4,2	4,3 ^o
Resultado global	-1,0	-2,7	-2,1	-4,8	-3,9	1,5	0,4	0,6	1,2 ^o
Deuda pública	64,7	64,4	56,6	61,9	92,0	79,7	63,4	55,6	51,6
Interna ^p	7,3	8,8	7,0	10,5	18,1	17,8	13,3	11,4	11,0
Externa	57,4	55,6	49,6	51,4	73,9	62,0	50,1	44,2	40,6
Pago de intereses (porcentajes de los ingresos totales)	17,1	17,9	21,1	24,5	33,7	25,5	20,2	13,9	11,9
Moneda y crédito^q									
Crédito interno ^r	25,4	26,6	27,0	34,1	41,1	29,3	24,6	23,4	...
Al sector público	0,4	0,8	1,2	2,4	4,5	2,4	-1,3	-1,7	...
Al sector privado	25,1	25,9	25,8	31,6	36,6	26,9	26,0	25,2	...
Liquidez de la economía (M3)									
Masa monetaria y depósitos en moneda nacional (M2) ^s	...	...	...	...	...	22,1	22,0	23,1	20,2

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares. ^b Sobre la base de cifras en dólares a precios constantes del 2000. ^c Sobre la base de cifras en moneda nacional a precios corrientes. ^d Incluye errores y omisiones. ^e Se refiere a los saldos de las balanzas de capital y financiera (incluidos errores y omisiones) menos la inversión extranjera directa neta. ^f El signo menos (-) indica aumento de reservas. ^g Incluye uso del crédito y préstamos del Fondo Monetario Internacional y financiamiento excepcional. ^h Promedio anual, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes. ⁱ Se refiere a la renta neta de la inversión como porcentaje de las exportaciones de bienes y servicios de la balanza de pagos. ^j Población económicamente activa como porcentaje de la población en edad de trabajar, tres ciudades; hasta 1998, total urbano. ^k Desempleados como porcentaje de la población económicamente activa, tres ciudades; hasta 1998, total urbano. Incluye desempleo oculto. ^l Subempleados como porcentaje de la población económicamente activa, tres ciudades; hasta 1998, total urbano. ^m Desde enero del 2000, el país adoptó como signo monetario el dólar de los Estados Unidos. ⁿ Tasa referencial en dólares, promedio mensual. ^o En el año 2003 no se han descontado los 130 millones de dólares que la subsecretaría del Tesoro Nacional desasignó de las cuentas del gobierno central y que equivalen al 0,5% del PIB. ^p Corresponde al gobierno central. ^q Las cifras monetarias corresponden a promedios anuales. ^r Se refiere al crédito neto al sector público y privado otorgado por los bancos comerciales y otras instituciones financieras y bancarias. ^s Incluye depósitos en moneda extranjera.

interna con tendencia a la baja durante el 2003 y el primer semestre del 2004, las tasas y los márgenes financieros se mantuvieron relativamente altos.

Una explicación posible de lo anterior podría ser que los bancos privados han colocado una porción muy alta de sus fondos en activos muy líquidos, gran parte de los cuales se hallan en el exterior obteniendo retornos muy bajos: la suma de “billetes monedas y depósitos de no residentes” y “valores distintos de acciones de no

residentes” constituía el 23,1% de los activos totales de los bancos privados abiertos en junio del 2004. Esta marcada preferencia por la liquidez en el exterior obedece en parte a la ausencia de un prestamista de última instancia (aunque existe un fondo de liquidez) y también parecería indicar la voluntad del sector de mantener un “seguro” denominado en divisas, “contratado” fuera del país, a pesar de su alto costo de oportunidad.

Cuadro 2
ECUADOR: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES

	2002				2003 ^a				2004 ^a	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Producto interno bruto total (variación respecto del mismo trimestre del año anterior) ^b	1,3	3,9	5,0	3,5	3,4	-0,8	2,1	6,0	5,9	...
Exportaciones de bienes FOB (millones de dólares)	1 102	1 303	1 312	1 324	1 513	1 423	1 486	1 616	1 587	...
Importaciones de bienes CIF (millones de dólares)	1 434	1 730	1 680	1 587	1 549	1 601	1 666	1 718	1 663	...
Reservas internacionales (millones de dólares)	777	904	901	715	770	762	991	813	824	885
Tipo de cambio real efectivo (índice 2000=100) ^c	64,4	63,4	62,2	61,1	60,2	61,1	61,3	62,3	63,3	62,7
Tasa de desempleo urbano	8,7	8,8	8,7	8,3	9,9	10,2	9,9	9,3	11,2	11,4
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	13,2	13,3	11,3	9,4	9,2	7,6	7,5	6,1	4,0	2,9
Tipo de cambio nominal promedio (sucres por dólar) ^d	25 000	25 000	25 000	25 000	25 000	25 000	25 000	24 998	25 000	25 000
Tasas de interés nominales (porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva ^e	5,3	5,0	5,2	5,1	5,4	5,3	5,2	5,2	4,8	4,2
Tasa de interés activa ^e	14,9	14,4	13,8	13,1	13,3	13,0	12,2	11,9	11,5	10,6
Tasa de interés interbancaria ^f	1,9	1,4	1,2	1,1	1,1	0,9	0,8	0,8	0,7	0,8
Diferencial de bonos soberanos (puntos básicos)	1 037	1 253	1 980	1 794	1 371	1 208	1 116	771	702	890
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior) ^g	14,2	16,6	-6,9	-8,8	3,3	3,0	...	...	...	...
Crédito vencido respecto del crédito total (porcentajes) ^h	42,5	39,4	24,6	24,1	25,0	24,6	23,8	20,7	19,7	...

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares. ^b Sobre la base de cifras en dólares a precios constantes del 2000. ^c Promedio trimestral, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes. ^d Desde enero del 2000, el país adoptó como signo monetario el dólar de los Estados Unidos. ^e Tasa referencial en dólares, promedio mensual. ^f Mercado interbancario, promedio ponderado. ^g Se refiere al crédito neto al sector público y privado otorgado por los bancos comerciales y otras instituciones financieras y bancarias. ^h Se refiere al total de los créditos otorgados por el sistema bancario.

El sector financiero ecuatoriano se ha fortalecido desde la crisis de 1999 y los activos bancarios han aumentado notablemente. Sin embargo, durante 2003 y principios del 2004 el crédito a las empresas no financieras se ha elevado proporcionalmente menos: mientras los primeros aumentaron 24% entre febrero del 2003 y junio del 2004, el último subió un 17,6%. Está claro que, para apuntalar el desarrollo, Ecuador necesita que se incrementen los préstamos al sector productivo (en especial el de bienes transables y aquellos sectores de uso intensivo de mano de obra) y bajen las tasas de interés.

c) Otras políticas

Ecuador recuperó algo de competitividad cambiaria respecto de varios socios comerciales durante 2003 (depreciación del 2,6% entre diciembre del 2002 y diciembre del 2003), debido sobre todo a la depreciación

del dólar estadounidense en términos nominales respecto de otras monedas y a pesar de una inflación interna aun mayor que la de Estados Unidos, lo cual redundó en una apreciación real del 3,9% respecto de ese país. Las mayores depreciaciones bilaterales reales respecto de socios comerciales importantes tuvieron lugar en relación con el Euro (16,4% entre diciembre del 2002 y diciembre del 2003), el real brasileño (27,8%) y el peso chileno (11,3%).

Entre diciembre del 2003 y mayo del 2004 el tipo de cambio real efectivo sólo tuvo una ligera apreciación (-0,7%), resultado de los efectos opuestos de la apreciación del dólar respecto del euro, la devaluación venezolana y la apreciación del peso colombiano. Así, el tipo de cambio real efectivo en mayo del 2004 se encontraba aún un 9,7% por debajo (apreciación) del promedio registrado entre enero de 1992 y diciembre de 1998, antes de la crisis de 1999.

3. Evolución de las principales variables

a) La actividad económica

El PIB de Ecuador creció 2,7% en el 2003, lo que implica un aumento del PIB per cápita del 0,9%. Casi la mitad de tal crecimiento responde al aumento de la producción privada de petróleo durante el último trimestre del 2003, tras la puesta en funcionamiento del Oleoducto de Crudos Pesados (OCP), que duplicó la capacidad de transporte de crudo en Ecuador. Sin embargo, la economía no petrolera creció muy poco, en un marco de escaso dinamismo del consumo privado y reducción de la formación bruta de capital fijo. Los demás sectores que contribuyeron al crecimiento en el 2003 fueron los servicios (incluido el comercio) y, en menor medida, la industria manufacturera.

Para 2004 se proyecta una tasa de crecimiento del 5,5%, basada casi exclusivamente en el aumento de la producción privada de petróleo. Las compañías petroleras que forman parte del consorcio OCP financiaron la construcción del oleoducto firmando contratos de tipo “*ship-or-pay*”, originalmente por un total agregado de 390.000 barriles al día, con lo cual pierden dinero si no extraen y transportan crudo por el OCP en los volúmenes contratados por cada una. Ello constituye un gran incentivo al aumento de la producción de crudo para aquellas empresas cuya capacidad de transporte contratada actualmente supera a la producción. Por el contrario, la producción de PETROECUADOR ha venido declinando en los últimos años, cayendo un 36,8% entre 1993 y 2003. Aun así, es posible que la producción se estabilice este año, si fructifican los trabajos de perforación de pozos contratados por la empresa. Se espera que los demás sectores de la economía crezcan poco. Por ejemplo, el sector del banano enfrenta problemas climáticos y la inclusión de los países de Europa oriental en el régimen de cuotas de la Unión Europea; el sector del camarón fue acusado de cometer *dumping* y sancionado en Estados Unidos, su principal mercado, y las zonas productoras de cacao tuvieron problemas climáticos a principios del 2004.

En el 2003 el gobierno abrió una licitación para recibir inversiones privadas en cuatro de los campos hoy operados por PETROECUADOR. Sin embargo, el Comité Especial de Licitaciones declaró desierta la

licitación en abril del 2004. Por el momento, es incierto cuándo se renovará dicha licitación, pues depende de la reforma previa de la Ley de hidrocarburos. El problema de la falta de inversión por parte de PETROECUADOR no se limita a la extracción sino también a la exploración en busca de nuevas reservas. Probablemente la actividad privada continuará siendo la única fuente de incremento de reservas petroleras durante 2004.

En el área ambiental, aún continúa el juicio contra Texaco por daños en la Amazonia.⁴ El tema ambiental es particularmente importante dado el interés del gobierno de lanzar el proyecto Ishpingo-Tambococha-Tiputini (ITT), que tiene grandes reservas de crudo pesado, pero cuya explotación no sólo requiere ingentes inversiones de capital sino también operar en áreas de alta sensibilidad ambiental. El fracaso de la licitación mencionada en abril del 2004 subrayó lo esencial de identificar los pasivos ambientales existentes en las áreas a licitar, a fin de reducir la incertidumbre acerca del valor de los activos a concesionar, elevando así los retornos esperados para el gobierno. El tema ambiental está intrínsecamente ligado al desarrollo sustentable del Ecuador, ya que el país tiene un gran capital en materia de biodiversidad y potencial turístico.

b) Los precios, las remuneraciones y el empleo

En el 2003 la inflación descendió al 6,1% y se espera que continúe bajando en el 2004, ubicándose la inflación de 12 meses en junio del 2004 en 2,9%. La inflación acumulada durante el primer semestre del 2004 fue del 1,7%. En particular, se observa una franca reducción de la inflación de los no transables en los primeros seis meses del 2004, en comparación con el mismo período del 2003.

A pesar de las moderadas tasas de crecimiento registradas en los últimos años, el empleo no mejora. Entre mayo del 2003 y mayo del 2004, la tasa de desocupación total aumentó de 10% a 11,5%, mientras que la tasa de ocupación global cayó ligeramente (-1,8%).⁵ En 2004 no se esperan mejoras en la creación de empleo, debido a que el crecimiento estará basado en el sector petrolero, que no supone gran demanda de mano de obra. En cuanto a las remuneraciones, el salario mínimo real en mayo del 2004 superó levemente (2,1%) al registrado en mayo del 2003.

4 La compañía (hoy, Chevron-Texaco) operó en la zona hasta 1992 y realizó un programa de remediación de 40 millones de dólares entre 1995 y 1998.

5 En Cuenca, Guayaquil y Quito.

c) El sector externo

La cuenta corriente de la balanza de pagos mejoró durante 2003, al reducirse un 67,7% el déficit, de 1.315 a 424 millones de dólares, principalmente debido a la drástica reducción del déficit de la balanza de bienes. La abultada deuda externa y los flujos de inversión extranjera de los últimos años se tradujeron en un aumento de las rentas pagadas al exterior por inversiones, que aumentaron un 13,2%, hasta alcanzar los 1.454 millones de dólares. Las remesas de trabajadores emigrantes aumentaron un 7,5%, hasta llegar a los 1.540 millones de dólares.

Dentro de la cuenta financiera de la balanza de pagos, podemos destacar dos puntos. Primero, la inversión extranjera directa aumentó un 21,9%, alcanzando los 1.555 millones de dólares, sobre todo debido a inversiones en la producción y el transporte de hidrocarburos. En segundo lugar, el rubro “otra inversión”, que incluye transacciones financieras que no son ni de cartera ni inversión directa, implicó una salida neta de capitales de 1.261 millones de dólares, que se concentró en su mayoría en la adquisición de activos extranjeros (904 millones de dólares), como se indicó anteriormente.

Los altos ingresos por concepto de exportaciones durante 2003 (que aumentaron un 19,9%) se debieron al dinamismo de los hidrocarburos y derivados (55% del incremento) y a los aumentos más moderados del banano, los vehículos y el pescado enlatado. El alza del 26,8% de los ingresos por concepto de exportaciones petroleras obedeció sobre todo a los altos precios y al aumento físico de la producción privada de crudo tras la entrada en servicio del OCP. Entre las exportaciones no petroleras, el banano fue el rubro más dinámico en el 2003 (aumentó 13,4%), gracias al incremento de la producción y a pesar de los menores precios respecto del 2002. Las exportaciones de camarones, si bien crecieron 9,1% en el 2003, continúan sin recuperar los volúmenes exportados antes de la aparición del virus de la “mancha blanca”. Las exportaciones de café y cacao también tuvieron un buen año, respondiendo a las mejoras de los precios.

Las importaciones crecieron poco en el 2003, reflejando la terminación del OCP y la desaceleración de la economía no petrolera y a pesar del fuerte aumento de las importaciones de combustibles y lubricantes. Estas últimas (596,7 millones de dólares, 156% mayores que las correspondientes al 2002) responden sobre todo a la incapacidad de PETROECUADOR de abastecer el mercado interno de derivados del petróleo, en combinación con el fuerte aumento de los precios internacionales de los derivados de los hidrocarburos. Las importaciones de bienes de consumo crecieron 4,2%, mientras que las importaciones de bienes de capital cayeron 11,6%.

Para el 2004 se espera que continúe la mejora de las exportaciones petroleras, aunque los aumentos de precios de las importaciones (en particular los de combustibles) podrían afectar la cuenta corriente, debido a la necesidad de importar derivados. Las remesas de trabajadores se mantendrán altas y se espera que continúen las entradas de inversión extranjera directa en el área petrolera, en particular para aquellas empresas que forman parte del consorcio OCP, aunque quizás en magnitudes inferiores a las de 2003.

Durante el primer semestre del 2004 las exportaciones aumentaron 19,2% respecto del mismo período del 2003, impulsadas por el petróleo. Las exportaciones de hidrocarburos mantendrán su dinamismo en 2004, mientras que para casi todos los demás sectores las perspectivas son menos positivas. En particular, se exportó un 12,9% menos (en valor) de banano durante el primer semestre del 2004 y el sector enfrenta la reducción de las importaciones de Europa oriental, tras el ingreso de dichos países a la Unión Europea el 1° de mayo del 2004.⁶

Las importaciones FOB crecieron en valor un 13,2% durante el primer semestre del 2004, principalmente debido a aumentos de precios. Casi la mitad (47,6%) del aumento de las importaciones totales corresponde a materias primas, mientras que otro cuarto del aumento recae en los combustibles y lubricantes, en especial por los altos precios internacionales. Las importaciones totales de bienes de capital crecieron sólo el 4,2% durante el período, reflejando el escaso dinamismo de la inversión tanto en el sector agrícola como industrial.

6 La Unión anunció una cuota de importación de banano desde todos los orígenes significativamente inferior a las ventas de Ecuador a la región durante 2003. Como paliativo, el país está tratando de abrir nuevos mercados para el banano, en particular China.