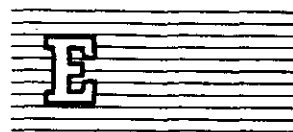


NACIONES UNIDAS
CONSEJO
ECONOMICO
Y SOCIAL



Distr.
LIMITADA
LC/L.390/Add.15
Octubre de 1986
ORIGINAL: ESPAÑOL

CEPAL

Comisión Económica para América Latina y el Caribe



ESTUDIO ECONOMICO
DE AMERICA LATINA Y EL CARIBE
1985
ECUADOR

Esta versión preliminar del *Estudio Económico de América Latina y el Caribe, 1985* se está distribuyendo dividido en una parte introductoria de carácter general, que lleva la signatura LC/L.390 y en varios addenda, cada uno de los cuales contiene el examen de la evolución económica de un país de la región. Estos estudios aparecerán, no en orden alfabético, sino a medida que vayan siendo terminados. El *Estudio* completo se publicará posteriormente.

Notas explicativas

En los cuadros del presente estudio se han empleado los siguientes signos:

Tres puntos (...) indican que los datos faltan o no constan por separado.

La raya (—) indica que la cantidad es nula o despreciable.

Un espacio en blanco en un cuadro indica que el concepto de que se trata no es aplicable.

Un signo menos (-) indica déficit o disminución, salvo que se especifique otra cosa.

El punto (.) se usa para separar los decimales. La raya inclinada (/) indica un año agrícola o fiscal (por ejemplo, 1970/1971).

El guión (-) puesto entre cifras que expresen años, por ejemplo 1971-1973, indica que se trata de todo el período considerado, ambos años inclusive.

La palabra "toneladas" indica toneladas métricas, y la palabra "dólares" se refiere a dólares de los Estados Unidos, salvo indicación contraria.

Salvo indicación contraria, las referencias a tasas anuales de crecimiento o variación corresponden a tasas anuales compuestas. Debido a que a veces se redondean las cifras, los datos parciales y los porcentajes presentados en los cuadros no siempre suman el total correspondiente.

ECUADOR

1. Rasgos generales de la evolución reciente: introducción y síntesis

En 1985 se consolidó la tendencia a la recuperación y el crecimiento que había comenzado a insinuar la economía ecuatoriana el año anterior. Pareció así superarse definitivamente la crisis vivida en los años 1982 y 1983, causada por desastres naturales y el descenso de los flujos financieros provenientes del exterior. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

El producto interno bruto se expandió 4.3%, lo que permitió no sólo que se terminara de recuperar lo perdido a causa de la crisis, sino que dicha variable llegara a un nivel sin precedentes. El crecimiento se basó principalmente en el dinamismo de los sectores petrolero (8.5%) y agropecuario (4.8%) y se concentró en el segundo semestre. El producto por habitante, en cambio, fue apenas superior al de 1978, ya que creció poco más de 1%, tras declinar 6% en 1981-1983.

La inversión bruta fija siguió recuperándose (5%) por segundo año consecutivo, aunque debido a la magnitud del deterioro sufrido anteriormente (-45%), su nivel siguió ubicándose muy por debajo del alcanzado a fines del decenio de los setenta. Al igual que en 1984, el dinamismo de la inversión provino principalmente de las obras públicas de infraestructura. La inversión a cargo del sector privado se vio afectada por la escasez de recursos externos, la restringida oferta y el alto costo del crédito interno, la falta de expectativas en un mejoramiento sostenido de la demanda interna, y la rigidez de la estructura productiva.

El gasto en consumo se expandió muy levemente, debido en particular a la desaceleración del consumo privado. En cambio, el consumo del gobierno aumentó casi 4% después de sus mermas en los dos años anteriores a consecuencias de la política de austeridad y de contención del gasto público.

La inflación tendió a aminorarse. La variación del índice general de precios en doce meses a diciembre fue 24%, casi igual a la del año anterior, pero la variación media anual acusó una merma importante (31 a 28%). Más significativo aún fue el descenso (37 a casi 31%) de la tasa de variación de los precios de los alimentos; sin embargo, ella volvió a ser superior al alza del nivel general de precios, al persistir los efectos desfavorables sobre la oferta ocasionados por las inundaciones de los años anteriores y entrar en vigencia una nueva política de precios para los productos agrícolas. Al debilitamiento del proceso inflacionario contribuyeron la estricta política monetaria y la disminución de las presiones asociadas a la demanda interna.

En la agricultura, la producción de los cultivos de consumo interno resultó afectada por problemas de orden climático, especialmente en el primer semestre. Por el contrario, las exportaciones del sector se vieron favorecidas por la política general de fomento y la creciente demanda internacional. Para mantener la recuperación agropecuaria y como parte de la política de precios reales aplicada por el gobierno se elevaron los precios internos de los productos del sector, al tiempo que se incrementaba el flujo de crédito agrícola.

El producto de la industria manufacturera disminuyó por tercer año consecutivo, dado que el sector siguió enfrentando dificultades derivadas de la contracción crediticia, problemas estructurales traducidos en una baja eficiencia, y una débil demanda interna.

La construcción creció apenas 1% y debió sufrir el alza de los precios de sus insumos (cemento, hierro) y la persistencia de una inversión insuficiente, fenómenos que se sumaron a la contracción de la demanda y a los efectos de la salida de capitales en años anteriores.

El salario mínimo vital se redujo 3% en términos reales y casi 1% si se consideran las gratificaciones y regalías adicionales.

El balance comercial registró superávit, al igual que los dos años anteriores. Las exportaciones aumentaron 12%, como consecuencia de la vigorosa expansión de las ventas tanto de productos agrícolas y del mar como de petróleo, pese en este último caso al sistemático deterioro de la cotización

internacional, que cayó en promedio de 27.4 a 26.0 dólares el barril. Las exportaciones tradicionales (banano, café y cacao) exhibieron favorables tasas de crecimiento.

Las importaciones de bienes y servicios siguieron recuperándose (6%), debido a cierta liberalización de las trabas administrativas y al crecimiento económico general. Sin embargo, el nivel de las compras en el exterior resultó todavía muy inferior al de 1981, debido a lo intenso de la caída que tuvo lugar durante la recesión de los años 1982 y 1983.

Después de un leve mejoramiento el año anterior, la relación de precios de intercambio volvió a deteriorarse, reapareciendo así la tendencia del trienio 1981-1983.

El déficit de la cuenta corriente disminuyó alrededor de casi 60%, al caer de 268 millones de dólares a 110 millones de dólares. La causa principal del déficit en cuenta corriente fue la enorme

Cuadro 1

ECUADOR: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^a
A. Indicadores económicos básicos							
Producto interno bruto a precios de mercado (índice, 1980 = 100)	96.0	100.0	103.8	104.9	103.7	108.4	113.0
Población (millones de habitantes)	7 893	8 123	8 361	8 606	8 857	9 115	9 378
Producto interno bruto por habitante (índice, 1980 = 100)	98.8	100.0	100.8	99.0	94.7	96.3	96.1
Tasas de crecimiento							
B. Indicadores económicos de corto plazo							
Producto interno bruto	5.3	4.2	3.8	1.1	-1.2	4.5	4.3
Producto interno bruto por habitante	2.3	1.3	0.8	-1.8	-4.0	1.6	1.4
Precios al consumidor							
Diciembre a diciembre	9.0	14.5	17.2	24.4	52.5	25.1	24.4
Variación media anual	10.3	13.0	16.0	16.3	48.4	31.2	28.0
Salario mínimo real ^b	21.1	71.6	-13.8	-9.7	-8.3	-1.7	-0.5
Dinero ^c	17.0	28.0	11.7	20.2	30.4	42.2	23.8
Ingresos corrientes del gobierno	20.7	62.3	5.2	15.2	27.3	69.2	90.7
Gastos totales del gobierno	7.8	68.7	24.9	12.0	14.6	44.1	56.5
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno ^d	18.1	20.9	33.8	28.8	18.7	6.4	13.5 ^e
Déficit fiscal/producto interno bruto ^d	2.2	3.4	5.8	4.5	2.5	0.8	2.0 ^e
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	41.5	18.9	1.6	-7.7	-1.7	9.5	11.7
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	22.4	10.2	6.8	-7.4	-34.1	12.2	6.0
Relación de precios del intercambio de bienes	25.2	5.6	-0.2	-1.6	-18.1	2.9	-2.4
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	22.9	5.1	-0.4	-3.1	-17.0	1.2	-1.1
Millones de dólares							
C. Sector externo							
Saldo del comercio de bienes y servicios	-242	-58	-210	-203	735	755	966
Pago neto de utilidades e intereses	-412	-614	-816	-1 012	-863	-1 023	-1 076
Saldo de la cuenta corriente	-654	-672	-1 027	-1 215	-128	-268	-110
Saldo de la cuenta capital	698	942	656	875	238	187	135
Variación de las reservas internacionales netas	-87	-291	381	328	-127	56	-25
Deuda externa ^f	3 554	4 652	5 868	6 186	6 690	6 949	7 440

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares.

^bIncluye gratificaciones y bonificaciones diversas.

^cDe diciembre a diciembre.

^dPorcentajes.

^eSuperávit fiscal.

^fSaldos a fines de año, excluye la deuda con el Fondo Monetario Internacional.

cuantía de los pagos por concepto de intereses de la deuda externa, si bien éstos declinaron, merced al descenso de la tasa de interés internacional. En todo caso, la renegociación de la deuda permitirá aligerar en el futuro próximo los pagos por amortizaciones.

Después de prolongadas tratativas se firmó a fines de año un acuerdo de reprogramación con la banca acreedora. En virtud de este convenio, se reprogramó a 12 años plazo, con un período de tres de gracia, el pago de los compromisos de la deuda externa global que vencían durante el quinquenio 1985-1989, ascendentes a 4 500 millones de dólares. En abril, por otra parte, finalizaron las negociaciones con el Club de París. Ellas permitieron renegociar unos 400 millones de dólares que el país debía amortizar entre 1984 y 1987, cuyo pago fue reprogramado a 8 años plazo con tres y medio años de gracia. De esta manera, Ecuador se transformó en el primer deudor pequeño del mundo en desarrollo —7 400 millones de dólares a fines de 1985— en obtener un acuerdo de reprogramación multianual con sus bancos acreedores y con el Club de París, lo cual le permitió disponer de cierto margen de maniobra.

El sistema cambiario fue objeto de una paulatina modificación en el transcurso del año, mediante el traslado de transacciones del mercado oficial (66.5 sucres por dólar) al de intervención, proceso que culminó en noviembre con la fijación de una paridad única para los dos mercados (95 sucres por dólar). En el mercado libre paralelo, la cotización del dólar registró una conducta errática y a fines de año mostró un nivel levemente superior al observado en enero.

En materia fiscal hubo una significativa expansión del presupuesto general del Estado. Los ingresos tradicionales se incrementaron 41 % en términos nominales, debido a un mejoramiento de las recaudaciones de los tributos a las transacciones mercantiles, a las rentas y a las importaciones, lo que se sumó a progresos de los sistemas de control impositivo. Por su parte, los ingresos fiscales provenientes de la actividad petrolera se incrementaron 133 %, debido a sustanciales aumentos en los retornos de exportaciones, fenómeno atribuible a su turno fundamentalmente al alza del tipo de cambio. Los retornos petroleros constituyen 60 % del ingreso total del sector público, lo que hace que el presupuesto fiscal sea en extremo dependiente de esta variable.

Los gastos públicos se expandieron sustancialmente, como consecuencia de lo ocurrido en los sectores educación y servicios generales y del servicio de la deuda pública. Con todo, por primera vez en muchos años se consiguió generar un moderado superávit fiscal, en consonancia con los propósitos del programa de estabilización.

La principal preocupación de las autoridades monetarias fue mantener controlada la inflación mediante la restricción de la oferta crediticia. El crecimiento de la cartera de los bancos fue muy moderado. La exigencia de encaje se mantuvo en el rango de 22 a 24 % y el interés comercial fluctuó en torno a 23 %. De esta forma, la disponibilidad de crédito fue escasa durante el año. La oferta monetaria (M_1) aumentó 24 %, cifra que si se compara con la tasa de inflación anual de 24.4 % a diciembre y con la inflación promedio de 28 % registrada para el año en su conjunto, lleva a concluir que (M_1) permaneció estático en terminos reales.

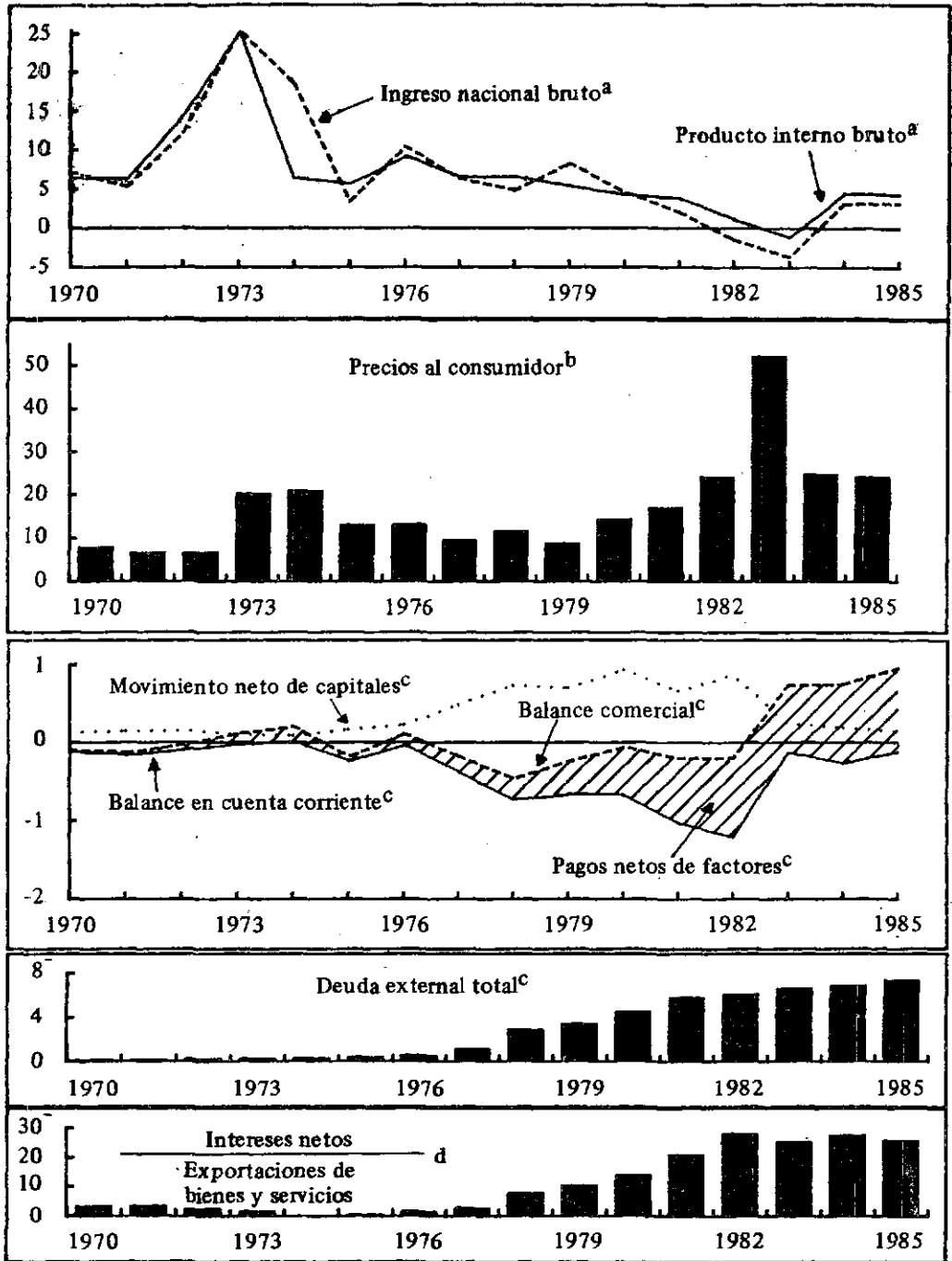
Las importantes modificaciones en la política de tasas de interés anunciadas a fines del año anterior entraron en vigencia en 1985. Particular importancia tuvo la introducción de tasas de interés flotante para los depósitos de corto plazo superiores a un millón de sucres. Esta medida tuvo por objeto habilitar a los bancos para captar dinero en el mercado y hacerlos menos dependientes de los recursos del Banco Central. Las denominadas Pólizas de Acumulación aumentaron rápidamente durante el año y hacia fines de 1985 significaban ya la cuarta parte de la oferta monetaria (M_1). Los fondos obtenidos por los bancos desde la introducción de estos documentos excedieron el crédito otorgado por el Banco Central.

2. La evolución de la actividad económica

a) *Las tendencias de la oferta y la demanda globales*

Todos los componentes de la oferta y la demanda mejoraron, fortaleciéndose así la tendencia a la recuperación iniciada en 1984 después de los bajos niveles de los dos años anteriores. (Véase el cuadro 2.) La oferta global repuntó casi 5 %, tasa algo inferior a la de 1984. Por el lado de la demanda, el cuántum de las exportaciones aumentó 14 %, gracias a la vigorosa expansión de las ventas de petróleo crudo y productos agropecuarios.

Gráfico 1
ECUADOR: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS



Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

^aTasa anual de crecimiento.

^bVariación porcentual de diciembre a diciembre.

^cMiles de millones de dólares.

^dPorcentajes.

Cuadro 2

ECUADOR: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES^a

	Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1975	1980	1985 ^b	1982	1983	1984	1985 ^b
Oferta global	122.8	124.9	116.3	-0.1	-8.9	5.7	4.7
Producto interno bruto a precios de mercado	100.0	100.0	100.0	1.1	-1.2	4.5	4.3
Importaciones de bienes y servicios	22.8	24.9	16.3	-5.0	-40.9	14.4	7.2
Demanda global	122.8	124.9	116.3	-0.1	-8.9	5.7	4.7
Demanda interna	93.0	100.5	87.3	0.4	-12.4	4.4	1.9
Inversión bruta interna	26.1	26.1	16.8	12.6	-31.2	4.6	3.6
Inversión bruta fija	22.9	23.6	15.4	0.7	-2.6	-1.8	5.1
Construcción	13.1	12.6	...	0.7	-39.7	7.0	...
Maquinaria y equipo	9.8	11.0	...	0.6	-8.9	-2.5	...
Variación de existencias	3.2	2.5	1.4				
Consumo total	66.9	74.4	70.5	-3.0	-6.4	4.4	1.5
Gobierno general	13.1	14.5	12.3	0.5	-6.1	-4.6	3.6
Privado	53.9	59.9	58.3	-3.7	-6.5	6.5	1.1
Exportaciones de bienes y servicios	29.7	24.4	28.9	-2.3	6.1	10.4	14.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central del Ecuador.

^a Estas series están calculadas sobre la base de las cifras oficiales, las cuales se reponderaron con la estructura a precios corrientes del año 1980. Por lo tanto, los resultados obtenidos no necesariamente coinciden con los publicados por los países en sus cálculos a precios constantes. Asimismo, las cifras de exportaciones e importaciones de bienes y servicios se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional, convertidos a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL para dicho efecto.

^b Cifras preliminares.

La disponibilidad interna de bienes y servicios aumentó en forma modesta debido a que las exportaciones absorbieron la mayor parte del incremento logrado por la oferta. La debilidad de la demanda interna siguió erigiéndose en factor limitante del crecimiento, lo que repercutió de manera especial sobre los sectores industrial y de servicios. La inversión bruta aumentó cerca de 4%, afectada por la restricción de créditos externos, la escasez y el alto costo del crédito interno, y la falta de expectativas en un mejoramiento sostenido de la demanda interna. Los gastos de consumo aumentaron escasamente, pese a que los del gobierno general se expandieron casi 4%, en comparación con crecimientos negativos atribuibles a la política de austeridad en los dos años anteriores.

b) *La evolución de los principales sectores*

El producto interno bruto creció significativamente por segundo año consecutivo, fortaleciéndose así la tendencia iniciada en 1984. La recuperación, empero, distó de ser generalizada. Fue posible gracias al repunte de la producción agrícola exportable y de la pesca, así como a la persistencia del dinamismo de la industria petrolera. (Véase el cuadro 3.) En cambio, el producto de la industria manufacturera volvió a declinar (-3%) y la construcción se mantuvo casi estancada después de la fuerte caída del bienio anterior. Los servicios en general mostraron escaso dinamismo. La actividad del rubro "otros servicios", que genera por sí solo casi dos quintos del producto total de la economía, aumentó apenas 1%, con lo que siguió ubicándose por debajo del nivel alcanzado en 1982.

i) *El sector agropecuario.* El sector continuó recuperándose de la violenta baja sufrida en 1983, pero a un ritmo muy inferior al del año precedente. La tasa obtenida (5%) fue resultado del sustancial crecimiento (10%) de los productos tradicionales de exportación. (Véase el cuadro 4.)

Entre los productos agropecuarios de exportación, exhibieron mayor dinamismo el banano, el café y el cacao.

Después de una recolección sin precedentes en 1980, la actividad bananera se sumió en los tres años siguientes en severas dificultades, incluyendo una prolongada sequía y posteriores inundaciones.

El repunte se inició en 1984 y al año siguiente Ecuador produjo cerca de 1.8 millones de toneladas, transformándose así en el primer productor mundial. Como resultado de las acciones emprendidas en el marco del Programa Nacional de Banano y por el Ministerio de Agricultura se pusieron en vigencia planes para promover la mecanización de las faenas, el mejoramiento de la infraestructura, la instauración de controles técnicos y la rehabilitación de las plantaciones dañadas, así como medidas tendientes a asegurar una oferta adecuada de créditos, todo lo cual redundó en avances en la productividad y el volumen recolectado. Sin embargo, los rendimientos del banano en Ecuador siguieron siendo en general inferiores a los del promedio de América Central. Ello obedece a que alrededor de 85% de las plantaciones son de tamaño pequeño o mediano, en las que la productividad es insatisfactoria, debido en especial a la precariedad de la infraestructura de drenaje.

La cosecha de café aumentó 29%, lo que se sumó al incremento de 20% registrado el año anterior. Los problemas climáticos en Brasil favorecieron el equilibrio de la oferta y la demanda en el mercado internacional y las políticas crediticias y de fomento constituyeron estímulos adicionales para los productores.

La producción de cacao repuntó un espectacular 46%, pero no logró recuperar todavía el nivel de 1982, perdido a causa de la violenta caída de los dos años posteriores.

Por su parte, la recolección de caña de azúcar alcanzó un nivel sin precedentes, aunque su tasa de crecimiento fue sólo 2%, tras la notable recuperación experimentada en 1984. La cosecha del algodón,

Cuadro 3

ECUADOR: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR ACTIVIDAD ECONOMICA^a

	Indice base 1980 = 100			Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985 ^b	1975	1980	1985 ^b	1982	1983	1984	1985 ^b
Producto interno bruto	103.7	108.4	113.0	100.0	100.0	100.0	1.1	-1.2	4.5	4.3
Bienes	54.0	56.9	59.6	53.2	49.4	52.7	0.4	2.5	5.3	4.8
Agricultura	11.4	12.4	12.9	15.0	12.1	11.5	2.0	-13.9	8.8	4.8
Minería e industria petrolera ^c	24.1	26.4	28.6	21.4	21.0	26.7	-0.6	16.6	9.6	8.5
Industria manufacturera	10.0	9.7	9.4	8.0	8.8	8.3	0.4	1.5	-3.0	-3.2
Construcción	10.8	10.4	59.6	8.7	7.4	6.2	0.6	-7.6	-3.9	0.9
Servicios básicos	9.3	9.8	10.0	7.4	8.7	8.9	2.5	-	5.4	1.8
Electricidad, gas y agua	1.0	1.3	1.4	0.8	0.8	1.3	11.1	14.9	29.0	4.6
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	8.3	8.5	8.6	6.6	7.9	7.6	1.6	-1.6	2.3	1.4
Otros servicios	42.0	42.7	43.0	37.1	40.9	38.0	2.4	-2.5	1.6	0.8
Comercio	13.3	13.9	14.4	13.6	14.6	12.7	2.1	-11.8	5.0	3.4
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	12.6	12.3	11.8	10.3	11.7	10.4	1.8	2.1	-2.0	-4.3
Propiedad de vivienda ^d	5.3	5.3	5.6	5.5	4.8	4.9	3.6	2.8	3.0	2.8
Servicios comunales, sociales y personales	16.1	16.4	16.8	13.3	14.6	14.8	3.1	2.8	1.5	2.4
Servicios gubernamentales	9.6	9.8	100.0	8.7	9.1	8.8	1.6	1.9	2.0	2.0
Ajustes: menos imputaciones por servicios bancarios	3.7	3.3	2.4	1.7	3.0	2.2	5.1	15.9	-9.8	-26.7
Más derechos de importación	2.1	2.4	2.9	3.9	4.1	2.6	-4.0	-32.9	12.9	23.7

Fuente: Cálculos de la CEPAL, sobre la base de cifras oficiales del Banco Central del Ecuador.

^aEstas series están calculadas sobre la base de las cifras oficiales, las cuales se reponderaron con la estructura a precios corrientes del año 1980. Por lo tanto, las tendencias obtenidas no necesariamente coinciden con las publicadas por los países en sus cálculos a precios constantes. ^bCifras preliminares. ^cLa refinación de petróleo ha sido incluida en industria petrolera y excluida de industria manufacturera. ^dSe refiere a bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas.

Cuadro 4

ECUADOR: INDICADORES DEL SECTOR AGROPECUARIO

	1982	1983	1984	1985 ^a	Tasas de crecimiento			
					1982	1983	1984	1985 ^a
Millones de sucres de 1975								
Producto agropecuario	23 101	19 891	21 645	22 687	2.0	-13.9	8.8	4.8
Agrícola	11 320	8 175	9 233	9 421	-3.3	-27.8	12.9	2.0
Pecuario	8 043	8 043	8 413	8 746	6.1	-	4.6	4.0
Silvícola	1 739	1 724	1 659	1 688	9.2	-0.9	-3.8	1.7
Pesca y caza	1 999	1 949	2 340	2 832	12.7	-2.5	20.1	21.0
Miles de toneladas (producción)								
Productos principales								
Banano	1 999	1 642	1 678	1 750	-0.5	-17.9	2.2	4.3
Café	84	81	97	125	-8.7	-3.6	19.8	28.9
Cacao	97	55	63	92	14.1	-43.3	14.5	46.0
Caña de azúcar	2 461	1 640	3 042	3 113	-31.6	-33.4	85.5	2.3
Algodón	25	5	8	18	-35.9	-80.0	60.0	125.0
Soya	37	14	53	63	5.7	-62.2	278.6	18.9
Palma africana	309	354	372	476	11.5	14.6	5.1	28.0
Arroz	384	274	437	393	-11.5	-28.6	59.5	-10.1
Trigo	39	27	25	19	-4.9	-30.8	-7.4	-24.0
Maíz duro	269	185	269	280	3.1	-31.2	45.4	4.1
Maíz suave	55	44	57	39	7.8	-20.0	29.5	-31.6
Cebada	35	30	25	27	29.6	-14.3	-16.7	8.0
Papas	416	345	342	320	29.6	-17.1	-0.5	-6.5
Productos primarios								
Carne de vacuno	96	97	99	94	5.2	1.0	2.1	-5.1
Carne de aves	46	30	42	41	9.5	-34.8	40.0	-2.4
Leche (millones de litros)	935	965	1 019	1 233	2.1	3.2	5.6	21.0
Miles de hectáreas (superficie cosechada)								
Banano	65	59	58	59	5.5	-8.8	-1.7	1.7
Café	322	339	345	390	0.3	5.3	1.8	13.0
Cacao	277	270	260	262	2.6	-2.5	-3.7	0.8
Caña de azúcar	32	22	36	37	-36.8	-30.4	63.6	2.8
Algodón	17	10	10	15	-22.3	-40.2	-	50.0
Soya	21	10	28	33	-14.8	-52.6	180.0	17.9
Palma africana	27	29	29	35	5.5	6.3	-	20.7
Arroz	132	99	139	140	1.2	-25.0	40.4	0.7
Trigo	33	26	24	18	8.6	-22.0	-7.7	-25.0
Maíz duro	155	145	160	170	-8.0	-6.5	10.3	6.3
Maíz suave	61	61	62	37	-6.1	-0.8	1.6	-40.3
Cebada	34	30	31	22	18.5	-12.1	3.3	-29.0
Papas	35	30	33	29	-12.2	-14.5	10.0	-12.1
Total	1 211	1 130	1 215	1 247	-2.7	-6.7	7.5	2.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de información del Banco Central del Ecuador, del Ministerio de Agricultura y Ganadería, del Consejo Nacional de Desarrollo.

^aCifras preliminares.

que exhibe violentas fluctuaciones anuales, aumentó esta vez 125%, pero fue sustancialmente inferior a la de 1982. La oferta de este insumo siguió siendo insuficiente para satisfacer las necesidades de la industria textil local, que ha debido recurrir de manera creciente a importaciones. Por último, tanto la producción de soya como la de palma africana se expandieron sustancialmente, continuando con la tendencia de los últimos años.

El escaso dinamismo de la producción agrícola destinada al consumo interno obedeció a razones estructurales. Estos rubros son explotados en general por propietarios pequeños, que tienen escaso acceso a tecnologías modernas, por lo que son muy vulnerables a eventualidades climáticas. De esta forma, la oferta es incapaz de responder con flexibilidad ante aumentos en los precios, que fue lo que sucedió con el trigo y el maíz, cuyas cosechas disminuyeron 24 y 2% respectivamente, obligando a incrementar las importaciones de trigo. A su vez, la producción de papa se vio afectada tanto por la caída de los precios como por extensas heladas, lo que redundó en una merma de 7%.

El subsector pecuario volvió a crecer a una tasa del orden de 4%, incremento que estuvo basado fundamentalmente en el notable dinamismo de la producción lechera, ya que la de carne de vacuno cayó 5%. En cuanto a la silvicultura, experimentó un repunte modesto, que no llegó a 2%, después de una caída acumulada de casi 5% en los dos años anteriores.

En términos globales, aunque el sector agropecuario siguió recuperándose de la crisis de principios de la década, su tasa de expansión en los últimos años continuó a la zaga del incremento poblacional. Ello fue consecuencia, entre otros factores, de la inadecuada infraestructura y del déficit de regadío, atribuibles a que las políticas gubernamentales, sobre todo en materia de precios y tributación, tendieron tradicionalmente a desestimular el desarrollo del potencial del sector.

En contraste con esa actitud, las autoridades manifestaron interés en las reivindicaciones del sector y en 1985 decretaron sustanciales incrementos de precios de los bienes agrícolas, aparte de señalar que estaban arbitrando otras medidas para superar los problemas estructurales aludidos.

ii) *La pesca.* La producción sectorial se expandió de nuevo a una tasa del orden de 20%, ya que la fuerte caída de la captura y exportaciones de camarón y atún pudo ser compensada ampliamente por los aumentos en la pesca de otras especies y las ventas de conserva y harina de pescado al exterior. (Véase el cuadro 5.)

La captura de camarones disminuyó 12%, después de aumentos sustanciales pero decrecientes en los tres años anteriores. A su vez, la pesca de atún, que se caracteriza por sus intensas fluctuaciones, cayó ahora 15%, después del espectacular incremento del año precedente.

Cuadro 5

ECUADOR: INDICADORES DE LA PESCA

	1982	1983	1984	1985 ^a	Tasas de crecimiento			
					1982	1983	1984	1985 ^a
Millones de sucres de 1975								
Producto bruto de la pesca ^b	1 999	1 949	2 340	2 832	12.7	-2.5	20.1	21.0
Miles de toneladas								
Captura								
Camarón	29.5	36.6	39.9	35.0	46.8	24.1	9.0	-12.3
Atún	22.2	16.0 ^c	35.0	30.0	2.8	-27.9	118.8	-14.3
Otros pescados	596.6	230.0	780.2	880.0	-12.6	-61.4	239.2	12.8
Exportación								
Camarón	17.0	21.6	21.3	19.8	40.5	27.0	-	-7.0
Pescado congelado	6.5	5.1	7.8	10.7	-35.0	-21.5	52.9	37.2
Conservas	36.8	13.2	27.7	31.8	1.7	-64.1	109.8	14.8
Harina de pescado	102.1	26.6	97.5	229.9	14.2	-74.0	266.5	135.8

Fuente: CONADE, Dirección General de Pesca.

^b Cifras preliminares.

^c Incluye pesca y caza.

^d Estimaciones.

^e Incluye captura para harina de pescado.

Cuadro 6

ECUADOR: INDICADORES DE LA INDUSTRIA PETROLERA

	Miles de barriles				Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984	1985 ^a	1982	1983	1984	1985 ^a
Petróleo crudo								
Producción	77 090	86 691	93 879	102 534	0.1	12.5	8.3	9.2
Exportación	42 595	59 245	61 265	70 578	-5.9	39.1	3.4	15.2
Refinado								
Producción de derivados	32 780	27 021	32 225	31 022	13.9	-17.6	19.3	-3.7
Exportación de derivados	5 341	4 111	6 244	4 844	-8.6	-23.0	51.9	-22.4
Importación de derivados	5 570	6 898	4 249	4 855	-0.3	23.8	-38.4	14.2
Venta interna de derivados	29 538	27 877	28 500	26 822	3.1	-5.6	2.2	-5.9

Fuente: Banco Central del Ecuador.

^aCifras preliminares.

Las exportaciones de productos de mar evolucionaron favorablemente, afirmándose de esta manera la tendencia a la recuperación iniciada tras el desastre provocado por factores climáticos en 1983. Las ventas de camarón declinaron 7%, a causa de problemas en el abastecimiento de larvas y semillas, pero las de harina de pescado se expandieron casi 136%, con lo que su nivel resultó casi nueve veces superior al de 1983 y el doble del registrado en 1982. La industria de conservas de sardina y caballa, que exporta alrededor de la mitad de su producción, principalmente a otros países latinoamericanos, logró un saludable crecimiento, cercano a 15%.

Aunque los resultados globales fueron positivos, acentuaron el peso que tienen dentro del sector los productos primarios o con un escaso grado de elaboración. Por eso, las autoridades reiteraron su propósito de incentivar la producción de alimentos de esta procedencia con un mayor valor agregado, desarrollando para tal efecto una política crediticia especial.

iii) *La industria petrolera.* La producción de petróleo crudo creció 9%, algo más que en 1984, superando así la barrera de los 100 millones de barriles. También las exportaciones de crudo alcanzaron una cifra sin precedentes, al aumentar 15%. Estos incrementos fueron posibles merced a la incorporación de nuevos campos, el desarrollo de otros y la expansión de los oleoductos. En cambio, la producción de derivados declinó (casi 4%) y la exportación de derivados siguió sujeta a fuertes altibajos, cayendo esta vez más de 22%. (Véase el cuadro 6.)

El incremento de la producción de petróleo crudo obedeció en buena medida a que el gobierno ecuatoriano decidió que ésta fuera la forma más conveniente para el país de enfrentar el debilitamiento de la demanda internacional y las rebajas de los precios acordadas por la OPEP. En 1984 el país produjo en promedio unos 260 mil barriles diarios, cifra muy superior a la cuota máxima que en octubre de ese año le fijara el cartel de productores (183 mil). A comienzos de 1985 Ecuador anunció que se vería obligado a ignorar no sólo el volumen tope de producción sino que el precio determinado por la OPEP, pese a lo cual seguiría siendo miembro de la entidad y otorgándole su apoyo.

Durante el primer semestre de 1985, la producción ecuatoriana de petróleo crudo fue del orden de 280 mil barriles diarios. El gobierno reiteró que no estaba en condiciones de darse el lujo de reducir voluntariamente la producción. Argumentaba que la oferta ecuatoriana —menos de 1% de la producción mundial de crudo— prácticamente no tenía influencia alguna sobre el precio internacional.

Debido a la debilidad del mercado, las ventas de crudo a principios de 1985 se efectuaron a una cotización inferior al nivel oficial de OPEP, que ascendía a 27.50 dólares el barril. Se esperaba que la pérdida de ingresos por este concepto fuera compensada por el mayor quantum exportado. En agosto, el país anunció oficialmente su decisión de no respetar el precio establecido por la OPEP para el crudo. Aprovechando su condición de exportador marginal, introdujo en las transacciones petroleras el máximo de flexibilidad, con el objeto de mantener a sus clientes. Así, ofreció su crudo a un precio flotante que dependía mayoritariamente (75%) de la cotización prevaleciente en la denominada Pendiente Norte de Alaska (Alaskan North Slope, ANS) y sólo de manera marginal (25%) del precio

determinado por la OPEP. Así, en septiembre el país estaba vendiendo la variedad Oriente de crudo a 26.11 dólares por barril, algo inferior a la cotización de 26.15 dólares determinada por la OPEP. La mayoría de los contratos de venta eran de largo plazo y consultaban precios flotantes.

La producción diaria era del orden de 294 mil barriles. Ante el drástico descenso de los precios en el mercado mundial, luego del cambio de la política de la OPEP en diciembre, la producción ecuatoriana aumentó a una cifra fluctuante en torno a 300 mil barriles diarios, aprovechando al máximo la capacidad instalada de extracción.

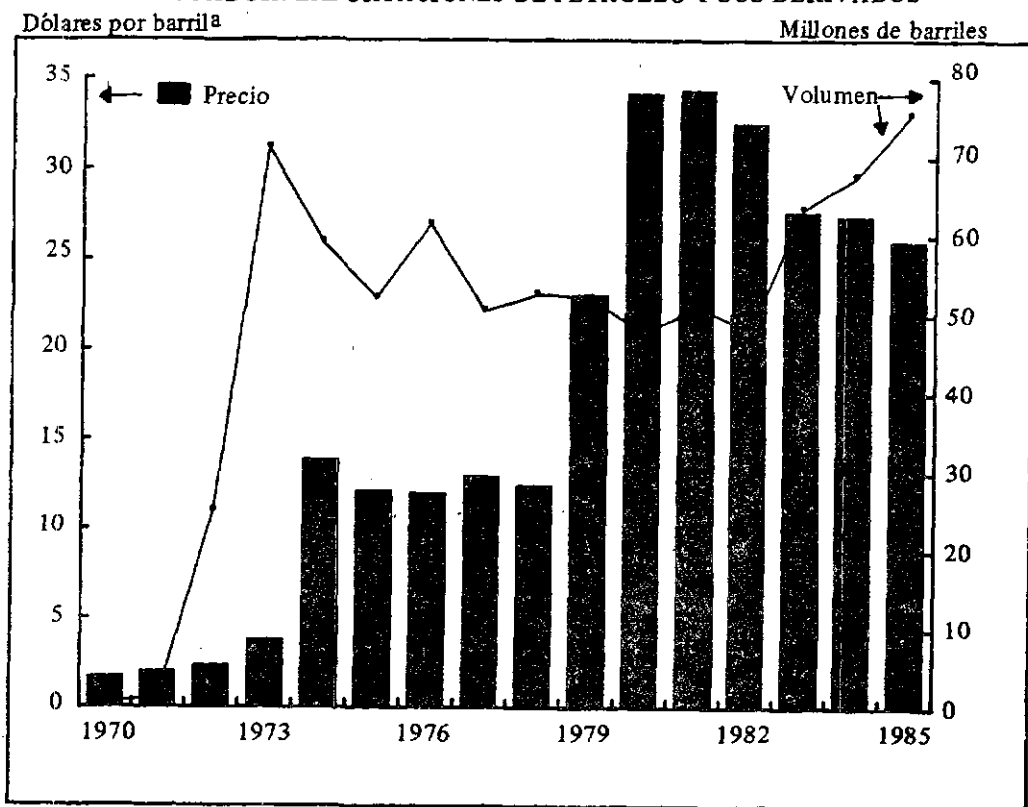
El precio medio por barril que obtuvo el país en 1985 ascendió a 26 dólares. (Véase el gráfico 2).

Por su parte, el consumo interno de derivados se redujo 6%, con lo que resultó inferior a 26.9 millones de barriles, la cifra más baja desde comienzos de la década. Ello fue resultado en buena medida de la política de incremento de los precios internos puesta en vigencia a fines del año anterior. Ellos fueron alzados 65% en diciembre de 1984, manteniéndose luego, salvo algunas excepciones, congelados todo 1985. La merma del consumo interno obedeció también a la disminución del contrabando de derivados del petróleo con destino a naciones limítrofes.

La nueva política de precios puso término a un período en que el consumo de petróleo fue en sostenida y acelerada expansión, muy superior a la del crecimiento de la economía. A causa de este fenómeno, de la insuficiencia de la inversión externa en este rubro y de la incapacidad de la empresa petrolera estatal (CEPE) de financiar proyectos prospectivos de envergadura, las reservas conocidas estaban cayendo de manera abrupta. Para hacer frente a esta situación, las autoridades habían introducido un par de años antes enmiendas de importancia a la ley sobre hidrocarburos. Diversas compañías petroleras reaccionaron manifestando interés por efectuar inversiones en Ecuador. La Esso-Hispanoil y la Occidental Oil Company suscribieron contratos de riesgo con CEPE para la

Gráfico 2

ECUADOR: EXPORTACIONES DE PETROLEO Y SUS DERIVADOS



Fuente: Banco Central del Ecuador.

^aPrecios FOB del petróleo crudo exportado.

Cuadro 7

ECUADOR: PRODUCTO BRUTO DE LA INDUSTRIA MANUFACTURERA

	Millones de sucres de 1975				Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984	1985 ^a	1982	1983	1984	1985 ^a
Industria manufacturera	29 584	29 138	28 646	28 120	1.5	-1.4	-1.8	-1.8
Alimentos	8 805	8 272	8 388	8 158	-0.7	-6.0	1.4	-2.7
Bebidas y tabaco	3 510	3 246	3 273	3 064	6.0	-7.5	0.8	-6.4
Textiles, vestuario e industria del cuero	6 536	6 752	6 676	6 770	2.2	3.3	-1.1	1.4
Madera y sus productos	1 580	1 614	1 563	1 484	6.1	2.2	-3.2	-5.1
Papel e imprentas	1 877	1 803	1 768	1 799	6.0	-3.9	-1.9	1.8
Productos químicos y del caucho	1 814	1 970	1 899	1 912	-4.6	8.6	-3.6	0.7
Productos metálicos y no metálicos básicos	3 671	3 563	3 171	3 051	3.2	-2.9	-11.0	-3.8
Maquinaria, equipo y materiales de transporte	926	932	803	750	-6.3	0.6	-13.8	-6.6
Otras industrias manufactureras	865	1 031	1 105	1 132	-1.9	19.2	7.2	2.4

Fuente: Banco Central del Ecuador (Cuentas Nacionales 1976-1985).

^aCifras preliminares.

exploración y explotación de este recurso. Las autoridades expresaron su esperanza de que a medida que estas inversiones se materialicen, el volumen de reservas se acreciente, permitiendo que las exportaciones se mantengan en los mismos niveles de 1985 o incluso aumenten.

En lo tocante al sistema hidroeléctrico, fueron completadas las obras civiles contempladas en las dos primeras fases del complejo Paute, que utiliza las aguas del río del mismo nombre, mediante tres embalses en la zona sur del territorio ecuatoriano. En 1985 se iniciaron adicionalmente las faenas correspondientes a la tercera. Con estas obras se espera elevar sustancialmente el escaso aporte que hacen al consumo de energía en el país los recursos hidroeléctricos. De acuerdo a diversas estimaciones, éstos representan del orden de 70% de los recursos energéticos totales de Ecuador.

iv) *La industria manufacturera.* La producción manufacturera declinó alrededor de 2% igual que en 1984, con lo que la merma acumulada durante el último trienio fue 5%. (Véase el cuadro 7.) No obstante, la actividad manufacturera siguió siendo el sector más importante en términos de su contribución relativa (poco más de 17%) al PIB.

Este persistente deterioro obedeció a la mantención de las dificultades financieras derivadas de la voluminosa deuda del sector y del elevado costo del crédito, así como a la debilidad de la demanda y a deficiencias de carácter estructural. Entre éstas destacan el déficit de mano de obra calificada, la insuficiencia de la infraestructura física y de los recursos crediticios y las dificultades en el aprovisionamiento de la materia prima.

Por otra parte, la política de liberalización de importaciones que comenzó a aplicar el gobierno significó un progresivo distanciamiento del marco proteccionista en que se había desenvuelto por décadas la actividad manufacturera e influyó por cierto en el desempeño del sector.

La producción de alimentos, bebidas y tabaco, que cubre 40% del valor agregado industrial, disminuyó casi 4%, a causa principalmente de la negativa evolución de los rubros destinados al consumo interno. Las industrias productoras de bienes de consumo duradero, de uso intermedio y de capital registraron una leve caída, a causa de problemas estructurales relacionados fundamentalmente con la fuerte dependencia respecto del exterior en lo tocante a insumos y tecnología.

v) *La construcción.* El producto de este sector repuntó apenas 1%, tras una caída acumulada superior a 11% en el bienio anterior. Esta leve recuperación fue posible merced a la continuación de los proyectos de obras públicas. La edificación de viviendas por el sector privado permaneció prácticamente estancada, debido a la persistencia de los factores negativos observados en años

anteriores: insuficiencia de la demanda, elevados costos de los insumos y escasez de los recursos crediticios. El impulso del sector público resultó sensiblemente atenuado debido a que el Plan Techo, iniciativa gubernamental que consultaba la edificación de 120 mil viviendas populares en un plazo de cuatro años, se vio sumida en dificultades de financiamiento y organizacionales.

vi) *La minería.* En consonancia con la estrategia de desarrollo de los recursos naturales de que dispone el país —oro, plata, cobre, sulfuros—, los cuales exhiben un escaso porcentaje de explotación, el actual gobierno modificó en 1985 el código minero. Mediante la concesión de franquicias tributarias se propuso atraer un mayor flujo de inversión privada, nacional y extranjera, hacia este sector.

Como consecuencia de este nuevo énfasis, durante el año el Estado ecuatoriano suscribió alrededor de 300 contratos mineros, 15 de ellos con compañías foráneas.

3. El sector externo

a) *El comercio de bienes*

El monto del ingreso por concepto de exportaciones de bienes aumentó casi 10% debido a que la caída en el valor unitario (-4%) fue compensada con creces por la expansión (14%) del cuántum. (Véase el cuadro 8.) Esta combinación se registró por tercer año consecutivo; así, durante el trienio el incremento acumulado del volumen físico de las ventas al exterior fue del orden de 35% y el deterioro del valor unitario, superior a 12%. Las importaciones de bienes continuaron la recuperación (10%) iniciada el año precedente, tras la violenta contracción (-43%) en el bienio 1982-1983. Ocurrió de nuevo que el volumen físico de las compras en el exterior creció a una tasa más elevada que el valor de las mismas, debido a que volvió a declinar (-1%) el valor unitario.

Como consecuencia principalmente de la caída de los precios internacionales del petróleo y del cacao, la relación de precios del intercambio se deterioró poco más de 2%, reapareciendo una

Cuadro 8

ECUADOR: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR

	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^a
Tasas de crecimiento (en porcentajes)						
Exportaciones de bienes						
Valor	18.3	-	-7.9	0.9	10.9	9.5
Volumen	-2.8	2.2	-2.0	9.4	11.3	14.2
Valor unitario	21.7	-2.2	-6.0	-7.7	-0.4	-4.1
Importaciones de bienes						
Valor	6.9	5.3	-7.6	-35.4	11.3	10.0
Volumen	-7.8	8.6	-2.9	-42.9	17.2	11.3
Valor unitario	15.9	-3.0	-4.9	13.1	-5.0	-1.2
Relación de precios del intercambio de bienes	5.6	-0.2	-1.6	-18.1	2.9	-2.4
Indices (1980 = 100)						
Poder de compra de las exportaciones de bienes ^b	100.0	102.0	98.4	88.2	100.9	112.5
Poder de compra de las exportaciones de bienes y servicios ^b	100.0	101.8	96.4	84.9	94.9	107.2
Indices de volumen						
Exportaciones de bienes	100.0	102.2	100.2	109.6	122.0	139.3
Importaciones de bienes	100.0	108.6	105.4	60.2	70.5	78.5
Relación de precios del intercambio de bienes	100.0	100.8	99.6	81.2	85.2	82.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

^a Cifras preliminares.

^b Cuántum de las exportaciones, de bienes o de bienes y servicios según el caso, ajustado por el respectivo índice de la relación de precios del intercambio.

Cuadro 9

ECUADOR: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares fob			Composición porcentual			Tasas de crecimiento		
	1983	1984	1985 ^a	1975	1980	1985 ^a	1983	1984	1985 ^a
Total	2 348	2 622	2 870	100.0	100.0	100.0	0.9	11.7	9.5
Productos primarios	2 149	2 277	2 532	89.6	76.2	88.2	9.6	5.9	11.2
Petróleo	1 639	1 678	1 825	60.3	56.1	63.6	18.1	2.4	8.7
Café	149	175	184	6.8	5.3	6.4	7.1	17.6	5.6
Camarones	175	160	154	1.5	2.3	5.4	43.1	-8.7	-3.4
Banano	153	136	190	14.2	9.6	6.6	-28.3	-11.0	39.6
Cacao	8	96	140	4.3	1.2	4.9	-86.7	1 047.4	45.8
Otros	25	32	39	2.5	1.7	1.4	-27.4	36.6	21.8
Productos manufacturados	199	345	338	10.4	23.8	11.8	-45.7	72.9	-2.0
Derivados del petróleo	94	156	101	0.1	6.8	3.5	-22.0	66.7	-35.4
Productos del mar elaborados	28	64	95	0.7	3.6	3.3	-66.7	135.9	47.8
Elaborados de cacao	26	50	76	3.1	7.3	2.6	-52.8	90.7	50.5
Otros	51	75	66	6.5	6.1	2.3	-52.6	41.9	-12.0

Fuente: Banco Central del Ecuador.

^aCifras preliminares.

Cuadro 10

ECUADOR: VOLUMEN DE EXPORTACION DE LOS PRINCIPALES PRODUCTOS

	Miles de toneladas			Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985 ^a	1982	1983	1984	1985 ^a
Petróleo ^b	59.2	61.3	70.6	5.9	39.0	3.5	15.2
Café	75.0	72.0	76.1	32.0	1.6	-4.7	5.7
Banano	91.0	92.4	107.4	-1.3	-27.8	1.5	15.1
Cacao	6.0	46.9	71.2	56.3	-86.9	681.7	51.8
Camarones	21.6	21.3	19.7	46.2	30.9	-1.3	-7.5
Elaborados de cacao	27.0	28.5	32.8	-0.6	-43.0	4.4	15.1
Derivados del petróleo ^b	4.1	6.2	4.8	-8.6	-23.0	51.9	-22.4
Productos del mar elaborados	40.0	130.3	279.2	2.3	-70.1	225.0	114.4

Fuente: Banco Central del Ecuador.

^aCifras preliminares. ^bMillones de barriles.

tendencia observada desde comienzos del decenio y sólo interrumpida en 1984. El vigoroso incremento del cuántum de las ventas al exterior hizo posible, empero, una recuperación del poder de compra de las exportaciones.

i) *Las exportaciones de bienes.* El sustancial aumento de las exportaciones (casi 10%) obedece fundamentalmente al dinamismo de los productos primarios (11%), ya que las ventas de bienes manufacturados, que el año anterior se habían expandido más de 70%, bajaron ahora en forma moderada. Entre las de carácter tradicional, sólo las exportaciones de camarón declinaron, caída que se sumó a la del año precedente y que fue atribuible a la persistencia de factores ecológicos muy desfavorables. (Véase el cuadro 9 y 10.)

Las ventas ecuatorianas de crudo al exterior excedieron por primera vez los 70 millones de barriles, como consecuencia de la fuerte expansión (15%) del cuántum exportado, lo que generó un

ingreso algo superior a 1 800 millones de dólares. No obstante, la elevada importancia relativa del petróleo como generador de divisas continuó declinando: casi 70% en 1983; 64% el año siguiente; poco más de 63% en 1985.

De acuerdo con la política de comercialización establecida, el crudo siguió vendiéndose mediante contratos a largo plazo, política que ha permitido atenuar considerablemente los riesgos de almacenamiento, aunque no se llegó a la fijación de precios a largo plazo. Alrededor de la mitad de las ventas tuvo por destino el mercado estadounidense y algo menos de un tercio, el coreano. Las exportaciones realizadas por el CEPE significaron casi 60% del total, comparado con alrededor de 50% en 1984.

Las exportaciones de banano crecieron 40% merced a un repunte del cuántum y principalmente a un alza del orden de 20% en el precio internacional. Este siguió siendo inferior al alcanzado en 1980, pero permitió a Ecuador recuperar el liderazgo en el mercado mundial del producto.

Por su parte, las ventas de café aumentaron 6%, gracias a que el incremento en el volumen compensó por amplio margen la leve caída de la cotización. Sin embargo, a diferencia del banano, el mercado se concentró todavía más (entre 80 y 90%) en Estados Unidos.

Las exportaciones de cacao en grano crecieron 46%, tras la meteórica expansión del año precedente, merced a un nuevo aumento del cuántum, que compensó la merma (-4%) de la cotización internacional.

El exiguo decrecimiento de las exportaciones manufactureras, que consisten en derivados de algunos productos naturales en los que el país posee claras ventajas comparativas, contrastó con el vigoroso repunte —en buena medida recuperación de caídas anteriores— observado en 1984. Este decrecimiento se debió a que si bien las exportaciones de elaborados a partir de productos del mar y el cacao se expandieron del orden de 50%, las ventas de derivados de petróleo, que constituyen el ítem más importante de este renglón, disminuyeron 35%. Los aumentos en las exportaciones de elaborados de productos de mar y del cacao se lograron pese a que sus precios cayeron (30% y 4% respectivamente) y a que la captura del camarón siguió enfrentada a dificultades de naturaleza ecológica.

El favorable desempeño de las ventas al exterior en general obedeció básicamente a una política cambiaria más favorable, así como el apoyo crediticio suministrado a los potenciales exportadores. En

Cuadro 11

ECUADOR: IMPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de crecimiento		
	1983	1984	1985 ^a	1975	1980	1985 ^a	1983	1984	1985 ^a
Total^a	1 407.6	1 567.0	1 723.0	100.0	100.0	100.0	-35.5	11.3	10.0
Bienes de consumo	260.2	306.0	322.9	13.1	18.2	18.7	-43.1	17.6	5.5
No duraderos	52.2	76.0	94.4	7.0	4.6	5.5	-39.2	45.6	24.2
Duraderos	208.0	230.0	228.5	6.1	13.5	13.3	-44.0	10.6	-0.7
Materias primas y bienes intermedios	814.2	889.0	935.9	43.8	42.6	54.3	-19.5	9.2	5.3
Para la agricultura	35.7	54.0	65.6	4.8	2.0	3.8	-19.8	51.3	21.5
Para la industria	490.0	654.0	667.6	29.6	27.5	38.7	-26.6	33.5	2.1
Para la construcción	32.2	37.0	45.1	7.5	4.2	2.6	-59.4	14.9	21.9
Combustibles y lubricantes	256.3	144.0	157.6	1.9	8.9	9.1	16.4	-43.8	9.4
Bienes de capital	333.2	372.0	464.2	42.6	39.2	26.9	-53.3	11.6	24.8
Para la agricultura	8.6	14.0	27.9	3.6	1.2	1.6	-69.9	62.8	99.3
Para la industria	236.8	246.0	308.1	23.9	21.7	17.9	-45.5	3.9	25.2
Equipos de transporte	87.8	112.0	128.2	15.1	16.3	7.4	-64.9	27.6	14.5

Fuente: Banco Central del Ecuador.

^aCifras preliminares.

el transcurso de 1985 el gobierno adoptó nuevas medidas con tal propósito, entre las que destacaron: la ampliación de la Cobertura de Certificados de Abono Tributario en favor de las exportaciones de los sectores pesquero, maderero, agrícola y agroindustrial; la simplificación de los trámites de comercio exterior; y la contratación de los servicios de la Société General de Surveillance, S.A., con el objeto de reducir la sobrefacturación de importaciones y subfacturación de exportaciones, prácticas que estaban significando un cuantioso drenaje de divisas al país.

ii) *Las importaciones de bienes.* Las importaciones, que se habían empezado a recuperar en 1984 después de la violenta caída (-40%) experimentada en 1982-1983, continuaron repuntando (10%). (Véase el cuadro 11.) A ello contribuyeron la recuperación de la economía y la liberalización del comercio exterior, que incluyó la derogación de las prohibiciones que afectaban a determinados ítem y la rebaja de los aranceles. En todo caso, el valor de las importaciones en 1985 fue 21% inferior a la anotada en 1982, que contrasta con lo sucedido con las exportaciones, cuyo montos han recuperado los niveles que tenían antes de la crisis.

El nuevo sistema de tarifas fue diseñado con el objeto de estimular una sustitución eficiente de importaciones, así como de promover las exportaciones que dependen de insumos provenientes del exterior. El resultado neto debería ser una merma sustancial de la protección de que había gozado tradicionalmente la industria.

Las compras de bienes de capital en el exterior crecieron a una tasa (25%) que más que duplicó la del promedio de las importaciones, pero ello resultó explicable porque durante el período de recesión se contrajeron también más intensamente. A su turno, las compras de materias primas y bienes intermedios en el exterior, que habían sido las menos afectadas en 1983, repuntaron sólo 5%. Estas tres grandes categorías acusaron incrementos, pero sus importaciones siguieron muy por debajo de las del período previo de la crisis.

b) *El déficit de la cuenta corriente y su financiamiento*

El superávit de la balanza comercial se aproximó a 1 000 millones de dólares, monto 28% superior al del año precedente y al más alto desde la década de los setenta. (Véase el cuadro 12.) A ello se agregó la merma en los desembolsos por concepto de intereses de la deuda externa y de otros pagos por servicios, con lo que el déficit en cuenta corriente disminuyó casi 60%, llegando así a 110 millones, el más bajo en muchos años.

El pago neto de servicios se redujo a causa principalmente del descenso de 74 millones de dólares en los desembolsos por intereses de la deuda externa, el cual fue fruto, a su vez, de la caída de las tasas de interés en los mercados internacionales. Por otro lado, los intereses recibidos bajaron en 51 millones de dólares y otros intereses pagados de deuda a corto plazo se incrementaron 10 millones de dólares.

La cuenta de capital registró un superávit de 135 millones de dólares, gracias en lo fundamental a la renegociación de la deuda externa, que permitió postergar el pago de compromisos por 1 100 millones de dólares.

El país obtuvo por otra parte financiamiento fresco por unos 200 millones de dólares procedente de la banca privada internacional, recursos que fueron utilizados para cancelar pagos en mora. Se consiguieron además préstamos de organismos unilaterales y bilaterales de créditos. Estimaciones preliminares calculaban un aumento de 20% en el flujo de inversión extranjera en 1985, lo que habría sido consecuencia de la política propiciada por el gobierno de apertura ante el capital extranjero en sectores calificados, como minería, agroindustria, exploración de petróleo, etc.

El resultado global fue un superávit de 25 millones de dólares en la balanza de pagos, tras el déficit del orden de 80 millones de dólares registrado el año anterior.

c) *El endeudamiento externo*

La deuda externa aumentó más de 7%, superando así los 7 400 millones de dólares, pero su significación respecto del PIB declinó de 73 a 58%. (Véase el cuadro 13.)

La renegociación de la deuda externa —dos tercios de la cual es mantenida con la banca privada internacional— permitió en 1985 aliviar la gravosa carga del servicio, al diferir el pago de vencimientos de capital por 1 100 millones de dólares. De esta manera, la significación del servicio de la deuda respecto de las exportaciones totales de bienes y servicios disminuyó de 36 a 31%. El pago de intereses, a su turno, se redujo debido a la caída de las tasas internacionales.

Cuadro 12

ECUADOR: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^a
Balance en cuenta corriente	-654	-672	-1 027	-1 215	-128	-268	-110
Balance comercial	-242	-58	-210	-203	735	855	966
Exportaciones de bienes y servicios	2 411	2 866	2 913	2 690	2 643	2 895	3 234
Bienes fob	2 151	2 544	2 544	2 343	2 365	2 622	2 870
Servicios reales ^b	260	322	369	347	278	273	364
Transporte y seguros	109	113	151	139	95	95	146
Viajes	80	131	131	131	120	120	143
Importaciones de bienes y servicios	2 653	2 925	3 124	2 893	1 908	2 040	2 268
Bienes fob	2 097	2 242	2 362	2 181	1 408	1 567	1 723
Servicios reales ^b	556	683	762	712	500	473	545
Transporte y seguros	295	328	368	320	238	296	269
Viajes	156	228	250	250	152	155	167
Servicios de factores	-412	-614	-816	-1 012	-863	-1 123	-1 076
Utilidades	-94	-111	-100	-80	-60	-70	-120
Intereses recibidos	68	109	87	44	45	77	26
Intereses pagados	-329	-523	-709	-811	-723	-936	-872
Otros	-56	-89	-94	-165	-125	-194	-110
Transferencias unilaterales privadas	-	-	-	-	-	-	-
Balance en cuenta de capital	698	942	656	875	238	187	135
Transferencias unilaterales oficiales	29	30	25	20	24	20	25
Capital de largo plazo	690	763	1 077	164	1 372	358	...
Inversión directa (neta)	63	70	60	40	50	50	60
Inversión de cartera (neta)	-	-	-	-	-	-	-
Otro capital de largo plazo	626	693	1 017	124	1 322	308	...
Sector oficial ^c	344	609	898	-245	2 265	879	...
Préstamos recibidos	952	795	1 283	213	2 641	1 531	...
Amortizaciones	-601	-176	-378	-442	-363	-643	...
Bancos comerciales ^c	1	5	2	-	-7	-9	...
Préstamos recibidos	2	8	7	8	-	1	...
Amortizaciones	-1	-1	-1	-1	-1	-1	...
Otros sectores ^c	281	79	117	369	-936	-562	...
Préstamos recibidos	593	496	462	1 112	150	78	50
Amortizaciones	-374	-416	-345	-742	-1 085	-639	...
Capital de corto plazo (neto)	-24	217	-360	919	-1 073	-200	...
Sector oficial	9	-30	1	572	-520	-95	...
Bancos comerciales	-10	-17	-5	50	7	34	...
Otros sectores	-22	264	-356	297	-560	-139	...
Errores y omisiones netos	3	-68	-86	-228	-85	9	...
Balance global ^d	44	270	-370	-340	110	-81	25
Variación total de reservas (- significa aumento)	-87	-291	381	328	-127	58	-25
Oro monetario	-	-	-	-	-	-	...
Derechos especiales de giro	-11	1	-9	34	-	-	...
Posición de reserva en el FMI	-2	-15	-1	29	-12	12	...
Activos en divisas	-73	-277	391	266	-328	21	...
Otros activos	-	-	-	-	-	-	...
Uso de crédito del FMI	-	-	-	-	213	25	...

Fuente: 1979-1983: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*, marzo 1986; 1984-1985: CEPAL, sobre la base de informaciones del Banco Central del Ecuador.

^a Información preliminar.

^b Los servicios reales incluyen también otras transacciones oficiales y privadas, pero excluyen servicios de factores.

^c Además de los préstamos recibidos y sus amortizaciones, se incluyen préstamos netos concedidos y otros activos y pasivos.

^d El balance global es la suma del balance en cuenta corriente más el balance en cuenta de capital. La diferencia entre la variación total de reservas con signo contrario y el balance global, representa el valor de los asientos de contrapartida: monetización de oro, asignación de derechos especiales de giro y variación por revalorización.

Cuadro 13

ECUADOR: DEUDA EXTERNA

	1980	1981	1982	1983 ^a	1984 ^a	1985 ^a
Millones de dólares						
A. Saldos						
Deuda externa total ^b	4 652	5 868	6 186	6 690	6 949	7 440
Pública ^c	3 530	4 416	4 558	6 020	6 772	7 343
Privada ^c	1 122	1 452	1 628	670	177	97
Largo y mediano plazo	4 157	5 272	5 365	6 690	6 949	7 440
Corto plazo	495	596	821	26	-	-
B. Servicio total	1 409	2 139	2 652	2 965	2 144	2 095
Amortizaciones	898	1 513	1 885	2 254	1 309	1 333
Refinanciados	-	-	667	2 016	1 098	1 101
Efectiva	898	1 513	1 218	238	211	232
Intereses	511	626	767	711	835	762
Refinanciados	-	-	-	44	16	-
Efectiva	511	626	767	667	819	762
C. Desembolsos total^d	1 950	2 768	2 245	2 801	1 610	1 753
Porcentajes						
D. Relaciones						
Deuda externa total/exportaciones de bienes y servicios	162.3	201.4	230.0	253.1	240.0	230.1
Servicio ^e /exportaciones de bienes y servicios	49.2	73.4	73.8	34.2	35.6	30.7
Intereses netos ^f /exportaciones de bienes y servicios	14.4	21.4	28.5	25.7	28.0	26.2
Servicio ^g /desembolsos	72.3	77.3	88.4	32.3	64.0	56.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de información del Banco Central del Ecuador.

^a Cifras preliminares. ^b Saldos a fines de año, excluye la deuda con el Fondo Monetario Internacional. ^c A partir de noviembre de 1982 el refinanciamiento de la deuda externa con bancos del exterior pasa a ser deuda externa del Banco Central. ^d A partir de junio de 1983 el refinanciamiento de la deuda externa con el Club de París pasa a ser deuda externa del Gobierno Nacional. ^e Las cifras de desembolsos incluyen en los respectivos años los valores refinanciados. ^f El servicio excluye los montos refinanciados. ^g Se refiere a la parte correspondiente del balance de pagos.

Con todo, la suma de los intereses y pagos por concepto de amortización (servicio total) excedió en más de 340 millones de dólares el flujo neto de recursos (desembolsos). De esta forma Ecuador fue por tercer año consecutivo un exportador neto de capitales. (Véase de nuevo el cuadro 13.)

A fines de 1984 el gobierno ecuatoriano había acordado con el Comité de Gestión de la Banca Acreedora reestructurar la deuda externa del país. Los pagos por concepto de amortizaciones correspondientes al período 31 de diciembre de 1984 a igual fecha de 1989, que ascendían, incluyendo la deuda del sector privado avalada por el Banco Central, a unos 4 500 millones de dólares, fueron reprogramados a doce años plazo con tres de gracia. Las amortizaciones habrán de comenzar en febrero de 1988, año en que vence 2.5% de la deuda reestructurada. La amortización se incrementará de manera paulatina año a año, llegando su nivel más alto en 1996, con poco más de un sexto del total. En cuanto a las tasas de interés, el monto refinanciado en 1985, alrededor de 4 500 millones de dólares, pasará a partir de 1986 a regirse por una LIBOR flotante, condición que es más favorable para Ecuador que la tasa flotante PRIME que prevalecía anteriormente. Por otra parte, el margen de interés fue rebajado de 2 1/8 a 1 3/8%.

Después de sucesivas postergaciones, el convenio de refinanciación multianual entre Ecuador y la banca internacional quedó suscrito en diciembre de 1985. El país se transformó de esta manera en el primer deudor pequeño en asegurarse un acuerdo de reprogramación multianual con el Comité de las Instituciones Acreedoras.

También en 1985 Ecuador renegoció su deuda con el Club de París. El acuerdo, alcanzado en abril, permitió diferir el pago de los vencimientos de capital correspondientes al período que se había iniciado en junio de 1984 y se extendía hasta fines de 1987, los cuales ascendían a poco más de 400 millones de dólares, reprogramándolos a ocho años plazo con tres y medio de gracia y a una tasa de interés que habría de ser negociada con cada uno de los países acreedores.

En agosto, por otra parte, el gobierno obtuvo de un grupo de bancos privados foráneos un crédito por 200 millones de dólares, destinados a satisfacer obligaciones pendientes de pago por concepto de reembolsos atrasados por importaciones.

Los acuerdos con los bancos fueron a la vez un prerequisite y una condición del nuevo crédito contingente, por un período de un año, con el Fondo Monetario Internacional. Este fue finalmente firmado en marzo y significó para el país el derecho a girar 105.5 millones de DEG.

d) *La política cambiaria*

Hasta noviembre, junto a un mercado libre, en el que operaban las casas de cambio y los bancos privados, coexistían los mercados oficial y de intervención, ambos bajo el control del Banco Central. Las tasas vigentes en estos dos últimos permanecieron hasta principios de noviembre en los niveles fijados en septiembre del año anterior. En esa oportunidad, las autoridades monetarias habían puesto término a la política de minidevaluaciones, congelando la tasa oficial en 66.50 sucres y la de intervención en 95 sucres.

Sin embargo, mediante la carta de intención con el Fondo Monetario Internacional el país había adoptado el compromiso de unificar antes del 30 de abril de 1985 las tasas cambiarias oficial y de intervención. El proceso de ajuste consistió en una modificación paulatina del tipo de cambio, mediante el traslado de un número creciente de transacciones del mercado oficial al de intervención, lo que permitió ir elevando el tipo de cambio sin incurrir en una devaluación formal.

En agosto, la Junta Monetaria abandonó la tasa oficial, cumpliendo con un retraso de cuatro meses su compromiso con el FMI. Virtualmente todas las transacciones a la paridad oficial (66.5 sucres por dólar) fueron traspasadas al área de intervención (95 sucres por dólar) a fines de aquel mes. Sólo permanecieron transitoriamente en la antigua área los compromisos asociados con la deuda externa reprogramada antes del 28 de agosto; las compras de dólares por parte de compañías petroleras que acumularon un exceso de sucres en el período abril-agosto; las adquisiciones de divisas para efectuar remesas en favor de estudiantes y enfermos ecuatorianos en el exterior; y las utilidades sacadas del país por inversionistas foráneos. Se puso término de este modo al sistema de dos tasas oficiales, vigente desde marzo de 1983. (Véase el cuadro 14 y el gráfico 3.)

Finalmente, el gobierno devaluó a mediados de noviembre. Las tasas oficial y de intervención quedaron fijadas ambas en 95 sucres por dólar. El proceso de ajuste culminó pues con el establecimiento de un precio único para los dos mercados.

En el mercado libre, donde se realizan básicamente operaciones no autorizadas a través del Banco Central, la cotización del dólar experimentó grandes fluctuaciones durante el año. En efecto, después de llegar a 121 sucres en febrero bajó de manera persistente hasta llegar a 106 sucres en agosto; a partir de esta fecha volvió nuevamente a elevarse hasta llegar a 123 sucres en noviembre. Al finalizar el año, la cotización bordeaba los 124 sucres para la compra y los 126 sucres para la venta.

El tipo de cambio promedio para las exportaciones subió de 68.29 a 89.62 sucres por dólar (31%). Ello constituyó un aliciente para aumentar las exportaciones. Por otra parte, el tipo de cambio promedio anual para las importaciones subió de 72.69 a 93.51 sucres por dólar (29%).

El índice del tipo de cambio real efectivo promedio se mantuvo en el mismo nivel que el año anterior. (Véase de nuevo el cuadro 14.)

4. Los precios y las remuneraciones

a) *Evolución de los precios internos*

La variación media anual del nivel de precios al consumidor (28%) fue algo más baja que la del año precedente, en tanto que la tasa de incremento en doce meses a diciembre se mantuvo en torno a 25%. Pareció así consolidarse una inflación moderada después del brusco recrudescimiento observado en 1983. En todo caso, tasas de variación media anual del orden de 30% son sustancialmente superiores a las que el país conoció hasta comienzos de la década en curso. (Véase el cuadro 15 y el gráfico 4.)

Cuadro 14

ECUADOR: EVOLUCION DE LOS TIPOS DE CAMBIO

Promedios anuales y trimestrales	Tipos de cambio nominales ^a (sucres por dólar)					Indices del tipo de cambio real efectivo ^b	
	Oficial	Libre Ban- co Central ^c	Libre	Exporta- ciones	Importa- ciones	Exporta- ciones	Importa- ciones
1975	25.00		25.40			111.5	109.0
1976	25.00		27.45			105.2	102.4
1977	25.00		27.47			99.0	98.0
1978	25.00		26.60			96.2	98.9
1979	25.00		27.61			99.2	100.2
1980	25.00		27.78			100.0	100.0
1981	25.00		30.76			95.6	92.6
1982	30.03		49.81	30.21	30.53	96.9	96.2
1983	44.12	83.22	83.47	45.38	48.30	102.0	104.4
1984	62.54	92.65	96.09	68.29	72.69	116.0	117.3
1985	69.56	96.50	116.29	89.62	93.51	116.7	117.0
1982							
I	25.00		36.97	25.77	26.50	92.1	91.3
II	28.80		47.64	27.50	29.50	94.4	97.6
III	33.15		58.65	31.94	32.36	103.4	101.0
IV	33.15		60.85	33.0	33.30	97.5	94.8
1983							
I	33.91		72.63	36.40	37.93	98.1	99.1
II	43.47	78.80	86.36	45.13	49.37	105.8	111.5
III	47.25	89.53	94.03	49.87	53.53	101.3	104.1
IV	51.83	85.47	86.14	53.80	56.07	102.9	102.8
1984							
I	56.44	89.23	90.48	59.91	60.29	110.3	106.6
II	60.94	90.00	90.29	65.67	71.51	115.0	120.0
III	65.58	95.00	97.00	71.63	77.85	119.6	123.2
IV	67.18	96.50	116.95	76.66	81.10	119.1	119.3
1985							
I	67.18	96.50	121.65	...	...	...	...
II	67.18	96.50	114.69	...	...	...	...
III	67.18	96.50	109.03	...	...	...	...
IV	76.70	96.50	123.57	...	...	...	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones del Banco Central del Ecuador, *Información Estadística*; y del Fondo Monetario Internacional, *Estadísticas Financieras Internacionales*.

^aSe refiere al tipo de compra en el caso del mercado oficial y al de venta en los mercados libre del Banco Central y del mercado libre propiamente tal. Con los títulos de exportaciones e importaciones se presentan los tipos de cambios medios utilizados en estas operaciones.

^bCorresponde al promedio de los índices del tipo de cambio (utilizados en las operaciones externas) real con respecto a las monedas de los principales países con que Ecuador tiene intercambio comercial, ponderados por la importancia relativa de las exportaciones o las importaciones, según el caso, hacia o desde esos países. Desde 1975 a 1979 estas ponderaciones corresponden al promedio de esos mismos años y a partir de 1980 al promedio del período 1980-1983. Para la metodología y fuentes utilizadas, véase el apéndice técnico en el *Estudio Económico de América Latina*, 1981. ^cCotización a la cual desde marzo de 1983 se compran y venden las divisas de una parte de las exportaciones e importaciones.

Las alzas alcanzaron mayor intensidad en el primer semestre, debido a las decisiones adoptadas a fines de 1984 y principios de 1985 en lo tocante a tipo de cambio, tasa de interés, remuneraciones y precios agrícolas y de los combustibles, así como a los efectos que las sequías y las heladas provocaron sobre la producción agrícola de la Costa y la Sierra. En el segundo semestre hubo una perceptible desaceleración en el ritmo de incremento de los precios, atribuible a la puesta en vigencia de una política monetaria y crediticia contractiva que redujo el nivel de liquidez.

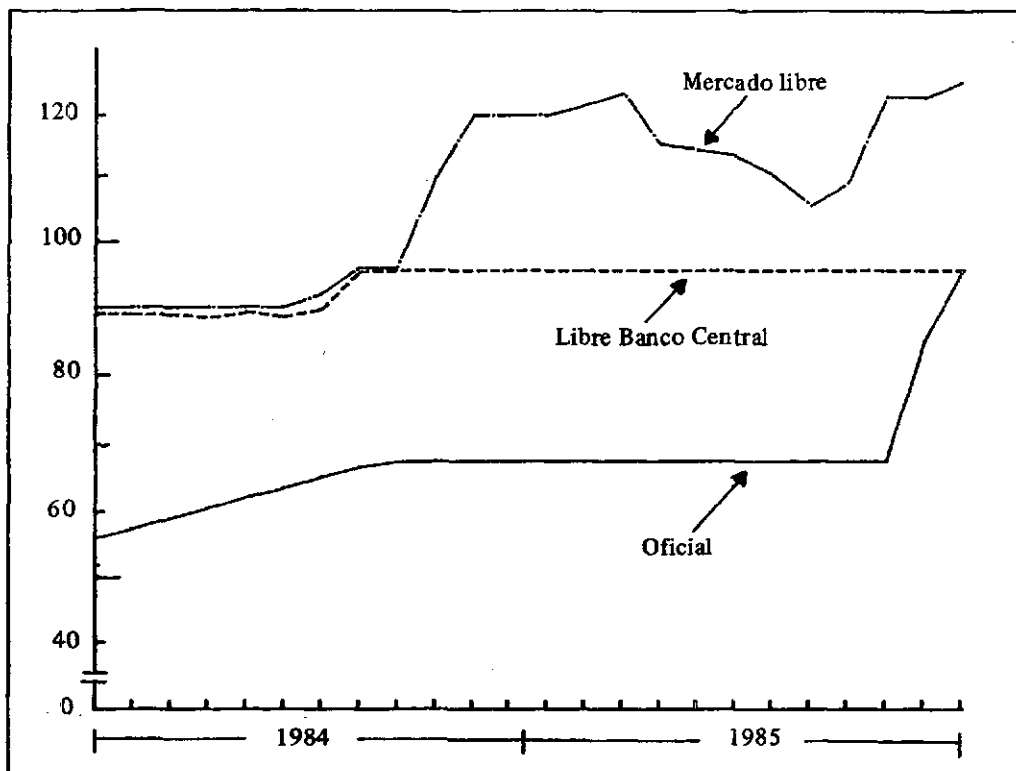
Sea que se considere el incremento medio anual o la variación en doce meses a diciembre, los precios de los alimentos aumentaron alrededor de dos puntos porcentuales por encima del IPC global, manteniéndose así una tendencia que se observa desde 1982.

b) *Las remuneraciones y el empleo*

El salario mínimo vital, que es el que percibe la mayor parte de los trabajadores dependientes en el Ecuador y cuyo monto había sido fijado en enero de 1984 en 6 600 sucres, fue reajustado en marzo de 1985 a 8 500 sucres, nivel en el que permaneció congelado durante el resto del año. En términos nominales fue 24% superior en promedio al de 1984, con lo que, habida cuenta de la inflación imperante, sufrió un deterioro real de 3%. (Véase el cuadro 16.) Sin embargo, también fueron reajustadas las compensaciones pagadas a los trabajadores por concepto de alza del costo de la vida, transporte y vacaciones, cuya consideración haría que la merma del salario mínimo real fuese inferior a 1%.

El salario mínimo vital es un conjunto de salarios mínimos.

Gráfico 3
ECUADOR: TIPOS DE CAMBIO
(Sucres por dólar)



Fuente: Banco Central del Ecuador.

Cuadro 15

ECUADOR: INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR^a

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985
Variación de diciembre a diciembre							
Indice de precios al consumidor	9.0	14.5	17.2	24.4	52.5	25.1	24.4
Alimentos	7.0	12.3	16.8	26.3	86.1	27.1	27.0
Variación media anual							
Indice de precios al consumidor	10.3	13.0	16.0	16.3	48.4	31.2	28.0
Alimentos	10.0	11.0	13.9	17.1	77.9	37.0	30.7

Fuente: Banco Central del Ecuador.

^aHasta 1980, corresponde al índice de precios al consumidor de Quito. A partir de 1981, corresponde al índice de precios al consumidor nacional, área urbana.

Aparte del que recibe ese nombre, hay varios otros de menor cobertura, y de monto más bajo, que se aplican a la agricultura, a la pequeña industria y al servicio doméstico. El monto real de todos ellos disminuyó durante 1985, con la sola excepción del que percibieron los trabajadores de la Sierra.

Debido a la ausencia de una política de remuneraciones y de mecanismos de indexación según aumentos del nivel de precios, el poder adquisitivo de los salarios en general ha experimentado fuertes fluctuaciones en el transcurso de la última década y media. El deterioro del salario mínimo vital en 1984-1985 se enmarcó en la política de austeridad convenida con el Fondo y significó por parte del gobierno el otorgamiento de reajustes inferiores a la inflación.

La información disponible acerca de la trayectoria del empleo es extremadamente precaria. Sin embargo, los antecedentes disponibles coinciden de manera sistemática en poner en evidencia una agudización tanto del desempleo como de la subocupación. Así, información estadística suministrada por el Ministerio del Trabajo señala que durante 1985 el empleo creció 2.7%, en tanto que la población activa aumentó 3.4%. Según algunas estimaciones fundadas, la tasa de desempleo abierto fluctuaría en torno a 10%, en tanto que el subempleo sería sustancialmente mayor.

5. Las políticas monetaria y fiscal

a) *La evolución monetaria*

Los aumentos de la liquidez y del crédito se desaceleraron significativamente como resultado de las políticas monetarias contractivas y del alza de la tasa de interés para nuevas operaciones financieras. Tales tendencias coadyuvaron a la merma de la inflación y al incremento de los depósitos de ahorro.

La base monetaria se expandió sólo 29%, muy por debajo del ritmo de incremento observado en 1984. (Véase el cuadro 17.)

La emisión, que representa casi dos tercios de la base monetaria, creció 23%, ritmo equivalente a casi la mitad del observado el año anterior. La moderada creación de dinero fue coincidente con la política orientada a disminuir la dependencia respecto del Banco Central que mostraba el sistema financiero. Se procuró que este último captara un mayor porcentaje de ahorros financieros provenientes del sector privado.

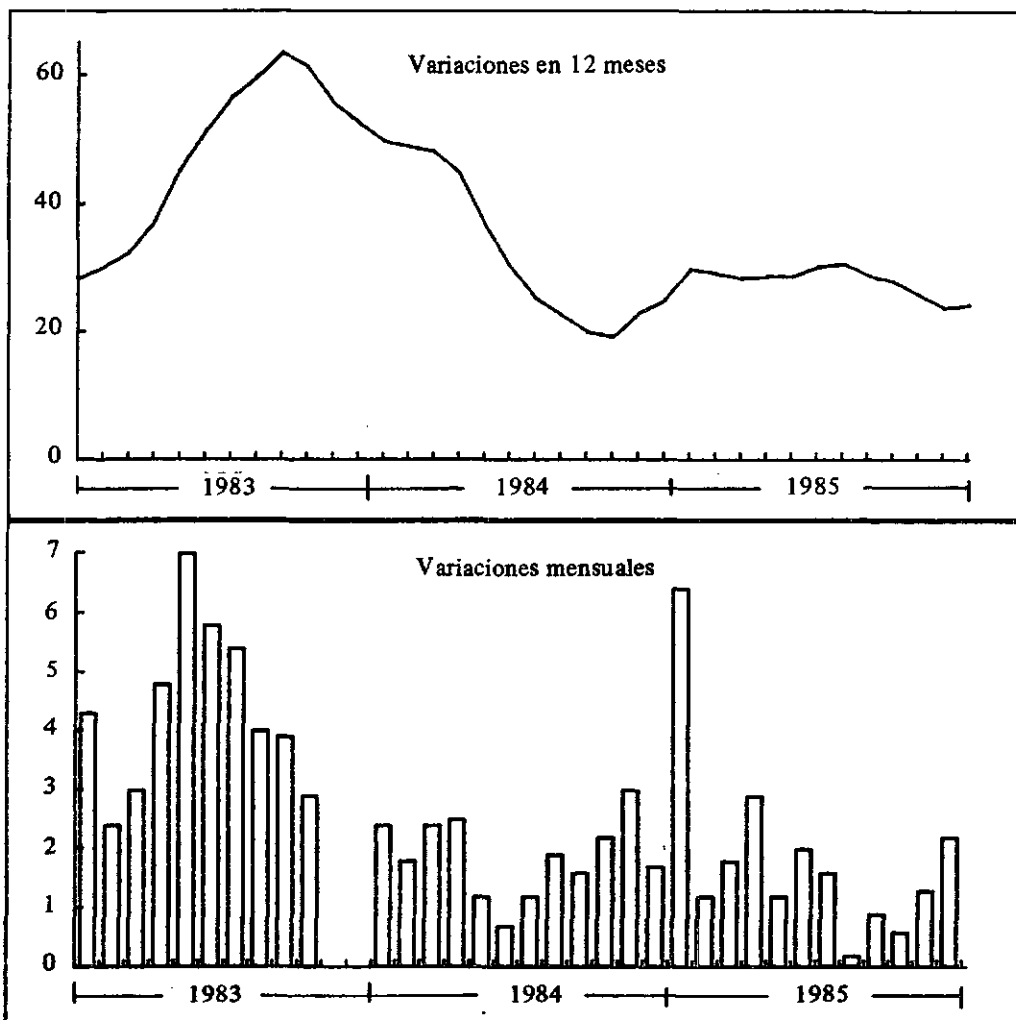
La oferta monetaria en su definición más estricta (M_1) creció 24%, ritmo semejante a la variación de los precios a diciembre en doce meses, con lo que su expansión real fue nula. Teniendo en cuenta que durante el mismo período el producto se expandió 4%, ello significó que prevaleciera en el sistema financiero una liquidez bastante estrecha.

En términos reales el cuasidinero aumentó alrededor de 15%, dado que el ahorro financiero en el sistema bancario fue superior a 160 miles de millones de sucres. La expansión del cuasidinero respondió principalmente a una política de tasas de interés más realista, que permitió incrementar el ahorro financiero. En marzo se instauró un nuevo mecanismo para incentivar el ahorro: las pólizas especiales de acumulación. La suscripción mínima inicial ascendía a un millón de sucres y las pólizas

fueron suscritas a tasas de interés fluctuantes, libremente determinadas por el mercado. Se buscó de esta manera cumplir el compromiso asumido por el Ecuador con el FMI, en el sentido de introducir tasas flexibles de interés, estimular el ahorro interno y captar dinero que se encontraba al margen del sistema bancario y que estaba presionando la inflación al alza, incluida la cotización del dólar en el mercado libre. Se esperaba también que este mecanismo contribuiría a revertir la tendencia a la fuga de capitales.

Las pólizas de acumulación a tasas flotantes de interés fueron un éxito. Según los balances de fin de año, los fondos captados por los bancos mediante estas pólizas ascendieron a 34 mil millones de sucres. El 80% de esa cifra fueron depósitos colocados a menos de 269 días. El total de fondos captados resultó equivalente a un cuarto de la oferta monetaria existente a fines de año. Es difícil establecer, empero, qué porcentaje obedece a nuevos ahorros y cuánto a recursos que se encontraban antes en el mercado negro.

Gráfico 4
ECUADOR: INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
(Porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

Cuadro 16

ECUADOR: EVOLUCION DE LOS SALARIOS MINIMOS MENSUALES

	Suces corrientes y constantes de 1980 ^a				Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984	1985	1982	1983	1984	1985
Trabajadores en general								
Nominal	4 100	5 100	6 600	8 183	2.5	24.4	29.4	24.0
Real	3 039	2 547	2 513	2 434	-11.9	-16.2	-1.3	-3.2
Agrícolas de la sierra								
Nominal	2 617	3 550	4 400	5 733	4.7	35.7	23.9	30.3
Real	1 940	1 773	1 675	1 705	-10.0	-8.6	-5.5	1.8
Agrícolas de la costa								
Nominal	3 100	4 000	5 000	6 250	3.3	29.0	25.0	25.0
Real	2 298	1 998	1 904	1 859	-11.1	-13.1	-4.7	-2.4
Agrícolas del oriente								
Nominal	2 617	3 550	5 000	6 250	4.7	35.7	40.8	25.0
Real	1 940	1 773	1 904	1 859	-10.0	-8.6	7.4	-2.4
Pequeña industria								
Nominal	3 100	3 750	5 000	6 250	3.3	21.0	33.3	25.0
Real	2 298	1 873	1 904	1 859	-11.1	-18.5	1.7	-2.4
Artesanales								
Nominal	2 900	3 775	4 600	5 767	3.6	30.2	21.9	26.0
Real	2 150	1 886	1 751	1 715	-10.9	-12.3	-7.2	-2.1
Trabajadoras domésticas								
Nominal	1 617	2 450	3 000	3 750	7.8	51.5	22.4	25.0
Real	1 199	1 224	1 142	1 115	-7.3	2.1	-6.7	-2.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de información del Banco Central del Ecuador.

^aCifras promedio anual. Los salarios reales están expresados en suces de 1980 y fueron calculados deflactando los salarios nominales por el índice de precios al consumidor, nacional urbano.

Los fondos obtenidos por los bancos desde la introducción de las pólizas resultaron superiores al flujo de crédito concedido por el Banco Central. Probablemente, las pólizas fueron en parte introducidas con el objeto de atenuar los efectos del severo control monetario instaurado por el gobierno. El dinero que se canalizó hacia pólizas fue prestado a su turno por los bancos, pero su utilidad para la comunidad empresarial fue probablemente limitada, debido a que en su mayor parte se trató de préstamos otorgados a corto plazo y a elevadas tasas de interés.

Por el hecho de constituir para el Banco Central una herramienta clave dentro del esfuerzo de estabilización, el crédito fue expandido a una tasa consistente con el ritmo de crecimiento del PIB, evitándose de esta forma generar presiones excesivas sobre el nivel de precios.

Los recursos puestos a disposición por el Banco Central al sector público disminuyeron 44 000 millones de suces. Esta contracción fue posible merced al superávit que obtuvo el sector público en sus operaciones financieras, debido a ingresos adicionales captados por concepto de las regalías petroleras y devaluación del sucre y a la mayor recaudación tributaria en general. En cambio, el crédito al sector privado creció 25% en términos nominales, lo que resultó coherente con la política global de restringir la disponibilidad de los fondos y la liquidez de la economía. Finalmente, el crédito a los intermediarios financieros aumentó moderadamente, a causa de la menor dependencia que acusó este sector respecto del Banco Central. Para la banca comercial las pólizas de acumulación jugaron un importante papel como fuente de recursos.

La razón determinante del incremento del crédito interno durante 1985 fue la expansión de los activos netos no clasificados, los cuales aumentaron casi 74% debido a los ajustes cambiarios y a las pérdidas que tuvo que absorber el Banco Central al "sucretizarse" la deuda externa del sector privado.

Es pertinente recordar que, en el marco de la crisis de la deuda externa y de la devaluación del sucre en 1983, el Banco Central se hizo cargo de la deuda externa privada. En su mayor parte, ésta había sido contratada a la paridad de 45.5 sucres por dólar. La tasa de cambio a fines de 1985 llegó a 96.5 de manera que la conversión de la deuda privada provocó cuantiosas pérdidas al Banco Central.

La tasa de interés, que había subido dos puntos porcentuales a fines de 1984, se mantuvo estable durante el año: 20% la pasiva y 23% la activa. Como la inflación cedió un tanto, la tasa real de interés fue menos negativa que el año precedente. (Véase el cuadro 18.) Las nuevas operaciones a tasas flotantes, por otra parte, acrecentaron progresivamente el costo real del crédito, con repercusiones desfavorables sobre la producción y la inversión.

La tasa de interés pagada por las pólizas de acumulación bajó tres puntos porcentuales entre abril y diciembre, poniendo de manifiesto así la merma en la tasa de inflación observada durante el mismo período. A fines de año la tasa era positiva en términos reales y se situaba en torno a 24.5% para las pólizas a 150 días, lo que en cierta forma afectó el crecimiento de otras alternativas de ahorro financiero.

Cuadro 17

ECUADOR: INDICADORES MONETARIOS

	Saldos a fines de año (miles de millones de sucres)				Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984	1985 ^a	1982	1983	1984	1985 ^a
Base monetaria	33.9	39.7	57.5	74.3	11.9	17.2	44.7	29.3
Dinero (M ₁)	60.2	78.5	111.5	138.1	20.2	30.4	42.4	23.8
Cuasidineró	54.5	75.7	116.4	162.8	49.3	38.8	53.7	39.9
Dinero más cuasidineró (M ₂)	114.7	154.1	227.9	300.9	32.5	34.4	47.8	32.0
Crédito interno	130.8	233.3	445.8	633.8	48.3	78.3	91.1	42.2
Gobierno central y locales (neto)	-25.0	-38.8	-49.6	-93.8	-	-	-	-
Sector privado	107.5	171.6	229.0	286.6	25.6	59.6	33.5	25.2
Instituciones financieras	4.3	15.1	34.9	39.0	60.0	251.5	131.6	11.6
Activos netos no clasificados	44.0	85.5	231.5	402.0	118.3	94.3	170.9	73.7
Reservas internacionales netas	1.7	0.5	1.6	14.8	-86.9	-128.0	231.3	817.9
	Coefficientes							
Multiplicadores monetarios								
M ₁ /Base monetaria	1.78	1.98	1.94	1.86				
M ₂ /Base monetaria	3.38	3.88	3.96	4.04				
Velocidad de circulación								
PIB/M ₁ ^b	7.63	8.81	9.44	10.27				

Fuente: Banco Central del Ecuador.

^aCifras preliminares.

^bPromedios anuales.

Cuadro 18

ECUADOR: TASAS DE INTERES BANCARIO DE CORTO PLAZO^a

	1981	1982	1983	1984	1985
Nominales					
Activas	12.0	15.0	16.4	20.2	23.0
Pasivas	7.6	12.0	13.4	17.2	20.0
Reales^b					
Activas	-4.4	-7.6	-23.9	-3.9	-1.1
Pasivas	-8.2	-10.0	-25.6	-6.3	-3.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de información del Banco Central del Ecuador.

^aPromedios anuales.

^bEl deflactor es el IPC de diciembre a diciembre.

Cuadro 19

ECUADOR: INGRESOS Y GASTOS DEL PRESUPUESTO GENERAL DEL ESTADO

	Millones de sucres				Tasas de crecimiento		
	1982	1983	1984	1985 ^a	1983	1984	1985 ^a
Ingresos corrientes ^b	45 996	60 187	99 872	181 602	30.9	65.9	81.8
Ingresos corrientes brutos	47 787	60 850	99 924	182 903	27.3	64.2	83.0
Tradicional	25 741	31 864	51 052	71 842	23.8	60.2	40.7
Tributarios	23 454	30 526	48 111	68 002	30.2	57.6	41.3
Directos	6 007	7 153	9 428	14 221	19.1	31.8	50.8
Indirectos	9 037	12 740	21 262	30 457	41.0	66.9	43.2
Comercio exterior	8 410	10 633	17 421	23 324	26.4	63.8	33.9
Otros ingresos	2 287	1 338	2 942	3 841	-41.5	119.9	30.6
Del petróleo	21 627	28 950	46 804	109 185	33.9	61.7	133.3
Transferencias	418	37	2 068	1 876	-	-	-
Gastos totales corrientes y capital	64 579	74 018	106 657	170 825	14.6	44.1	60.2
Déficit/Superávit	-18 583	-13 832	-6 785	10 777	25.6	50.9	258.8
Financiamiento	18 583	13 832	6 785	-10 777			
Endeudamiento neto	17 587	14 189	9 472	10 078			
Externo neto	9 988	-2 250	-4 058	-4 446			
Desembolsos	15 332	-	-	-			
Amortización	5 344	2 250	4 058	4 446			
Interno neto	7 599	16 439	13 530	-5 632			
Utilización	9 913	20 393	19 778	2 111			
Amortización	2 314	3 954	6 248	7 743			
Variación de caja	280	-358	-2 687	-699			

Fuente: CEPAL, sobre la base del Banco Central del Ecuador.

^aCifras preliminares.^bIngresos totales netos. Se han deducido los impuestos pagados con Certificados de Abono Tributario y Bonos de la Reforma Agraria, Bonos IERAC.

Cuando el Banco Central detectó un exceso de liquidez en el sistema financiero, debido a la considerable acumulación de ahorro en los bancos privados, procedió a incrementar transitoriamente dos puntos porcentuales el encaje bancario para los depósitos a la vista. Sin embargo, durante 1985 se suscitaron algunas discrepancias acerca del grado de liquidez imperante en la economía. Las instituciones financieras privadas y la comunidad empresarial se quejaron de que ella era insuficiente, alegato que fue sistemáticamente rechazado por el Banco Central.

b) *Los ingresos y gastos del gobierno*

Los gastos e ingresos presupuestarios del gobierno se expandieron significativamente en 1985 y el saldo fue un superávit de más de 10 000 millones de sucres, que contrastó con el déficit cercano a 7 000 millones de sucres registrado el año precedente.

Uno de los principales aspectos del programa de estabilización convenido con el Fondo Monetario Internacional como parte de la reprogramación de la deuda fue la disminución del déficit del sector público. Prosiguió así el esfuerzo iniciado en 1981, tras un descomunal incremento del déficit público, proceso que ha consultado el establecimiento de nuevos tributos y la eliminación de subsidios para la mayoría de las exportaciones.

El superávit en 1985 obedeció no tanto a la austeridad de los gastos, como a la sustancial expansión de los ingresos. (Véase el cuadro 19.)

Los ingresos corrientes netos del gobierno fueron 82% superiores en términos nominales a los del año anterior. En este resultado jugó un papel preponderante el espectacular aumento de los retornos por concepto de exportaciones petroleras (133%), debido en lo fundamental al alza del tipo de cambio y al incremento del cuántum de exportaciones de crudo. Las divisas procedentes de estas operaciones fueron valoradas a 95 sucres por dólar, en lugar del tipo oficial de 66.5 sucres.

De esta forma los ingresos petroleros aumentaron de 47 a 60% su significación dentro del total de los recursos captados por el sector público. Se acrecentó pues la dependencia del sector público respecto de los ingresos provenientes del petróleo.

Dentro de los ingresos no petroleros, los de origen tributario, que son por amplio margen los más importantes, aumentaron 41%, debido principalmente a la elevación de los aranceles sobre diversas importaciones, cuya internación al país se vio liberalizada, y a la modificación de las tasas impositivas sobre las rentas personales.

Los gastos totales del gobierno aumentaron 60%, tasa muy superior a la de los años precedentes. Aunque el salario mínimo experimentó una mejora nominal de sólo 24%, los gastos en remuneraciones del sector público subieron 47%. Es probable que esta brecha haya obedecido a que las remuneraciones reales en el sector público se incrementaron más que los salarios mínimos y, en menor medida, a que se produjo un aumento en el número de servidores gubernamentales. Cabe observar que las remuneraciones significaron del orden de un sexto del total de egresos, cifra que se compara con el 19% correspondiente al pago de los intereses de la deuda pública. Estos últimos aumentaron 46%, a causa de la transferencia de créditos privados al presupuesto público, en virtud de la reprogramación de la deuda. El gasto de capital relacionado con la ejecución de programas, proyectos y obras públicas aumentó 143% y significó un séptimo de los egresos totales del presupuesto.

El superávit fiscal estuvo destinado a la amortización de la deuda externa (4.5 miles de millones de sucres) y al servicio del endeudamiento interno (casi 6 000 millones de sucres), generándose además un excedente de caja.