

**Ecuador**

## **ECUADOR**

<b>I. INTRODUCCION</b>	147
<b>II. EL EQUILIBRIO MACROECONOMICO: PRINCIPALES TENDENCIAS</b>	
A. Antecedentes	148
B. Resultados de 1989	148
C. Previsiones para 1990	149
<b>III. TENDENCIAS DE LA OCUPACION Y EL DESEMPLEO</b>	152
<b>IV. SECTOR EXTERNO</b>	
A. La Balanza de Pagos de 1989	153
B. Evolución del "Problema de la Deuda", 1989-1990	154
C. El comercio exterior en 1990: principales tendencias	156
D. Política Cambiaria y Mercado de Divisas	157
<b>V. FINANZAS PUBLICAS</b>	
A. Los Resultados de 1989	158
B. Las reformas tributaria y arancelaria	159
C. El presupuesto general del estado para 1990	160
<b>VI. DINERO Y CREDITO</b>	
A. Antecedentes	161
B. Evolución de los indicadores monetarios en 1990	161
<b>VII. SALARIOS Y PRECIOS</b>	
A. Salarios	163
B. Precios	164
C. Tendencias de la inflación	164
<b>VIII. EL "SHOCK PETROLERO" Y SUS EFECTOS INMEDIATOS</b>	165

# Coyuntura económica en 1990

---

Alfredo Mancero Samán \*

## I. INTRODUCCION

Con la aplicación del "Plan de Emergencia Nacional"<sup>1</sup>, cuyos lineamientos fundamentales permanecen vigentes, la coyuntura ecuatoriana se ha caracterizado en los dos últimos años por la continuidad de las políticas macroeconómicas, la ausencia de estallidos sociales graves y una prudente actitud de las autoridades en procura de conciliar intereses económicos divergentes. Mientras tanto, se ha llevado adelante un amplio programa de reformas institucionales en materia fiscal, financiera y laboral. Indudablemente, el gradualismo de este programa ortodoxo no ha logrado superar aún los desequilibrios externos e internos de la economía nacional, pero ha enervado la beligerancia de los grupos de presión respecto de las políticas estatales.

La revisión gradual de los precios internos de los combustibles y de las tarifas de los servicios públicos ha contribuido a la racionalización de los ingresos fiscales y a que el gasto público se ajuste a las exigencias de la estabilización. La restricción crediticia del Banco Central ha limitado el crecimiento de la oferta monetaria y se han debilitado los vínculos del Emisor con el sector público y el sistema bancario, según lo convenido con el FMI y el Banco Mundial. El programa de minidevaluaciones semanales ha servido para reducir el diferencial cambiario y se ha adecuado a los propósitos de liberalización del comercio exterior (eliminación de los depósitos previos y apertura gradual de importaciones).

Entre las reformas institucionales, se han puesto en marcha los programas de reforma tributaria y arancelaria, en vigencia desde enero y junio de 1990, respectivamente. El proyecto de Ley de Mercado de Valores sometido a debate nacional en abril de 1990, apunta a la captación de todas las formas de ahorro existentes y a la formación de un

---

<sup>1</sup>Aprobado en agosto de 1988 y destinado a reducir el déficit fiscal, cubrir los atrasos en los pagos internacionales, alcanzar saldos positivos en la reserva monetaria internacional, estabilizar el estado cambiario y atacar las presiones monetarias de la inflación. [ Ver *Coyuntura Económica Andina* No. 10, Vol XIX No. 2, junio de 1989]

---

\* Director Técnico Corporación de Estudios para el Desarrollo - CORDES.

mercado financiero transparente y competitivo, mediante la creación de instituciones como las compañías de capital abierto, la oferta pública de valores y las Administradoras de Fondos de Reserva y Capitalización, hasta ahora desconocidas en el país.

En el ámbito laboral, la Ley 90 (3 de agosto de 1990) ha introducido reformas al Código del Trabajo y a la Ley Orgánica de Aduanas con el objeto de autorizar el régimen de producción por encargo ("maquila"), definido como la "transformación de bienes en internación temporal para ser reexportados", y la contratación laboral a tiempo parcial (en fines de semana y días de descanso obligatorio), destinados ambos -según la versión oficial- a solucionar el desempleo, estimular el aprovechamiento de la capacidad instalada ociosa y atraer inversiones extranjeras.

Como suele ocurrir en los comicios de medio período, las tendencias políticas opositoras al gobierno alcanzaron las votaciones más altas en las elecciones parciales del 17 de junio, pero ninguna de ellas tiene garantizada, por sí sola, una mayoría parlamentaria capaz de modificar los principales lineamientos del ajuste macroeconómico; más aún, como las principales decisiones económicas más importantes han sido previamente inscritas dentro de las atribuciones del ejecutivo, es poco probable que desde el Congreso se altere significativamente el marco institucional de la política económica.

## **II. EL EQUILIBRIO MACROECONOMICO: PRINCIPALES TENDENCIAS**

### **A. Antecedentes**

El crecimiento acumulativo del PIB real en el período 1986-89 fue de 2.5% anual y el de la demanda interna 1.4%, ambos por debajo del crecimiento poblacional del 2.8% anual (Cuadro 1). Entre las actividades productivas, la oferta de bienes exportables/importables tuvo un crecimiento de 2.9% anual, inferior al de otros bienes y

servicios, y los servicios gubernamentales decrecieron a una tasa de 2.3% anual. El consumo total aumentó en el 1.9% anual, debido a la contracción del gasto público (-0.9% anual) y a la moderada expansión del consumo de los hogares (2.4% anual); la formación bruta de capital fijo se debilitó a un ritmo de 0.8% anual por la caída de la inversión gubernamental (-0.8%) y el limitado crecimiento de las inversiones de las empresas privadas y públicas (1.5%).

La restricción de las importaciones y la disminución del nivel de actividad del sector público han cumplido una función importante en la adecuación coyuntural de la economía ecuatoriana a las nuevas condiciones de escasez de recursos externos. Pero, así como la caída de la demanda interna por habitante ha contribuido a reducir las presiones sobre el sector externo y a generar excedentes de volumen en la balanza de bienes y servicios, la disminución de las importaciones ha incidido en el debilitamiento del sector industrial y en el deterioro tecnológico de las actividades agropecuarias que utilizan insumos importados.

El "achicamiento" del sector público no ha tenido su contrapartida en el crecimiento de las actividades productivas del sector privado, y la reducción de las importaciones no ha sido compensada suficientemente con el aumento de la producción y la ocupación domésticas. La disponibilidad de bienes y servicios por habitante ha disminuido al 0.7% anual y la productividad por habitante ha caído a una tasa de 0.2% anual.

### **B. Resultados de 1989**

La modesta variación del PIB de 1989 (0.9%) se explica por las cifras excepcionalmente altas del crecimiento de 1988. En aquel año, las ramas productoras de bienes exportables se expandieron en 28% debido a factores exógenos, irrepetibles en 1989, como la recuperación del petróleo (151% anual, luego de la catástrofe de 1987), la expansión excepcional de los cultivos tradicionales de exportación (12% anual) y el repunte del camarón (13% anual).



Cuadro 1. ECUADOR: TENDENCIAS DEL BALANCE DE RECURSOS, 1985-1989 (Millones de sucres de 1975)

Conceptos	en % del PIB		Crecimiento anual *	
	1985	1989	Volumen	Precios
<b>A. PRODUCTO INTERNO BRUTO</b>	100.0	100.0	2.5	43.7
1. Bienes transables <sup>a</sup>	46.8	47.3	2.9	41.6
2. Otros Bienes <sup>b</sup>	5.2	5.7	4.8	43.5
3. Servicios <sup>c</sup>	36.4	37.1	3.1	45.0
4. Servicios Gobierno	9.0	7.4	-2.3	45.6
5. Derechos arancelarios	2.6	2.4	1.0	53.5
<b>B. ABSORCION INTERNA</b>	97.2	92.5	1.4	48.9
1. Consumo Hogares	67.3	66.7	2.4	45.7
2. Consumo Adm. Públicas	12.8	11.2	-0.9	49.4
3. Inversión Fija	15.0	14.0	0.8	61.4
a. Adm. Públicas	4.4	3.8	-0.8	56.2
b. Resto de Agentes	10.6	10.2	1.5	63.4
4. Existencias	2.0	0.7	-20.7	26.2
<b>C. SECTOR EXTERNO (neto)</b>	2.8	7.5	31.3	-21.3
1. Exportaciones	24.1	25.6	4.1	43.1
2. Importaciones	21.3	18.1	-1.5	65.7
<b>D. DEMANDA TOTAL</b>	121.3	118.1	1.9	47.7

\* Tasa anual acumulativa del período 1986-1989

<sup>a</sup> Agropecuario, Petróleo y Minas y Manufacturas<sup>b</sup> Construcción, Electricidad, Gas y Agua<sup>c</sup> Comercio y Turismo, Transporte y Comunicaciones, Servicios Financieros, Servicios a los Hogares y Servicios Comunes

Fuente: Banco Central del Ecuador. Elaboración: CORDES

La caída del valor agregado bruto de 1989 se atribuye al retroceso de la actividad pesquera (incluido el camarón) y a la menor actividad en extracción y refinación de petróleo, que representan conjuntamente el 28% del valor agregado de los exportables. En contraste, las demás actividades agropecuarias evolucionaron positivamente por segundo año consecutivo, aunque a una tasa más moderada, mientras en los resultados del sector industrial se compensan entre sí el crecimiento de las ramas productoras de bienes de consumo y la contracción en bienes intermedios y de capital.

Las principales inyecciones de demanda provinieron de los cambios de los precios relativos de las exportaciones, del gasto de consumo de las administraciones públicas y de la inversión. Por su parte, la contracción en volumen de las exportacio-

nes no-tradicionales, la tributación indirecta y la sustitución de importaciones incidieron negativamente sobre el nivel de actividad.

### C. Previsiones para 1990

#### 1. La visión oficial

A comienzos del presente año, las autoridades económicas resumieron en la Carta de Desarrollo al Banco Mundial y en la Carta de Intención al FMI los principales lineamientos de las políticas económicas de mediano y corto plazo. De ambos documentos se desprende que en los próximos dos años, además de proseguir con la política de estabilización gradual, la economía ecuatoriana se encaminará hacia mayores grados de apertura y liberalización.

En la Carta de Desarrollo se ratifica la decisión

gubernamental de impulsar las actividades de exportación con acciones que van desde la eliminación de obstáculos administrativos hasta la puesta en marcha de reformas estructurales en la minería, la comercialización agropecuaria y las actividades industriales. En el segundo documento se especifican las principales metas de para 1990; según la Carta de Intención, el crecimiento económico de 1990 será del 3.5% con una inflación de 25%; el déficit corriente de la balanza de pagos se reducirá al 4% del PIB y el saldo de la reserva monetaria internacional se acrecentará en US\$ 100 millones; las exportaciones petroleras deberán producir ingresos de divisas de US\$ 1052 millones, con un precio promedio de US\$ 16.30 cada barril; el déficit del sector público no-financiero se reducirá al 2% del PIB y el reajuste de precios internos de los combustibles deberá generar ingresos adicionales equivalentes al 1.1% del PIB.

Además del mejoramiento de las recaudaciones tributarias, el programa convenido con el FMI estima que es factible una reducción del gasto corriente del sector público en alrededor de 1% del PIB y un crecimiento de los gastos de inversión equivalente al 1.7% del PIB. Con este conjunto de medidas fiscales, el sector público tendría una contribución importante a las metas de estabilización, pues al igual que en el año anterior, la contrapartida de la acumulación de depósitos oficiales en el Banco Central debería ser un aliento crediticio para el sector privado y para las actividades productivas.

En lo que concierne al control de la liquidez, las operaciones de mercado abierto y la flexibilización del precio de los bonos de estabilización según las condiciones del mercado, deberían reducir la importancia que hasta ahora ha tenido el encaje legal como instrumento de regulación monetaria. Asimismo, la eliminación gradual de los controles de precios, acompañada de la supresión de los depósitos previos sobre importaciones y la aplicación de la nueva ley arancelaria, deberían traer consigo una mayor gravitación de las medidas cambiarias en la administración de la coyuntura.

## 2. Algunos acontecimientos recientes

El año 1990 se inició con perspectivas promisorias para el petróleo y la reactivación de los acuerdos comerciales del Grupo Andino, pero con indicadores preocupantes respecto de la agricultura de ciclo corto y la pesca.

En enero se anunció la incorporación progresiva de nuevos campos a la producción nacional de crudo por un total de 70,000 bppd<sup>2</sup> hasta fines de año; la compañía Texaco Petroleum Co. manifestó su interés en invertir más de US\$ 1000 millones en la recuperación terciaria de los campos de Sacha y Shushufindi; el precio internacional del crudo se ubicó en algún momento por encima de los US\$ 23 c/barril, y se procedió a la apertura de la sexta ronda de licitaciones internacionales de exploración.

La segunda reunión presidencial de los cinco países miembros del Acuerdo de Cartagena, a mediados de diciembre de 1989, en Guayaquil y Galápagos, incluyó el compromiso de revisar, a partir de 1990, las restricciones que afectan al comercio intra-regional con el fin de eliminar la totalidad de las trabas comerciales y adoptar un arancel externo común hasta 1995, todo ello dentro de una redefinición del proceso integracionista que conduciría a la unión aduanera de los cinco países y a la consolidación de un poder negociador conjunto frente a terceros.

Pero, de otra parte, los indicios de bajas precipitaciones pluviales en la Costa y de sequía en las provincias interandinas, acompañados de las quejas de los productores agrícolas por la falta de crédito, hicieron temer resultados adversos en la producción de determinados cultivos. A las pérdidas de superficie sembrada con arroz, maíz y algodón se sumó la disminución de las capturas pesqueras y de la superficie camaronera, ambas por factores climatológicos.

---

<sup>2</sup> bppd: barriles promedio al día.

La ausencia de lluvias de enero y febrero debió afectar entre el 10% y el 30% de las cosechas de cultivos tropicales como arroz, maíz, café, azúcar y algodón, pues se efectuaron importaciones de azúcar (30,000 TM) y arroz (30,000 TM) para cubrir la demanda interna<sup>3</sup>. Solamente las exportaciones de banano mostraron la posibilidad de superar el record de 1989 (1.8 millones TM), luego de registrar 450.000 TM por ventas externas en el primer trimestre.

El precio del petróleo empezó a descender conforme se acercaba la terminación del invierno en el Hemisferio Norte. A mediados de abril ya había caído a un promedio de US\$ 14.40, por debajo de los US\$ 18 alcanzados como promedio del primer trimestre, e inclusive por debajo del promedio de US\$ 15 con que se aprobó el Presupuesto del Estado de 1990. Entre los principales bienes de exportación no-petrolera, el índice de precios internacionales señalaba a fines de abril una mejoría del 1% respecto del mes anterior para los productos básicos no combustibles, pero el nivel general de precios estaba en un 10% menos que en abril de 1989.

La "Iniciativa Bush" en asuntos de inversión, deuda y comercio mereció el inmediato apoyo del gobierno ecuatoriano y la visita oficial del Presidente de la República a Washington (julio); más, como suele suceder con esta clase de propuestas, los resultados dependerán de la capacidad negociadora de las autoridades locales y de la respuesta de los agentes privados en el mediano plazo, sobre todo en materia de comercio exterior.

El inusitado giro de las relaciones Irak-Kuwait y el riesgo de un nuevo conflicto bélico en el Golfo Pérsico provocaron, como era de esperar, la elevación del precio del petróleo y la inmediata recuperación de las exportaciones e ingresos fiscales. El promedio de US\$ 14.92 c/barril (ene-

jul) aumentó a US\$ 21.64 del 1 al 20 de agosto, con lo cual el precio promedio de los primeros ocho meses de 1990 (US\$ 15.80) supera en US\$ 0.80 la previsión presupuestaria. La eventual liberación de las cuotas de producción entre los miembros de la OPEP implicaría, además, que el Ecuador estaría en capacidad de expandir la tasa de extracción en 5% y el volumen de exportaciones en 9.5%, con 15,200 bppd adicionales a sus niveles actuales (282,000 bppd y 160,000 bppd, respectivamente), sin colmar la totalidad de la capacidad de producción actual (308,000 bppd).

### *3. Estimaciones del crecimiento económico*

#### **a. Demanda agregada**

Dadas las tendencias generales del primer semestre de 1990 y las condiciones más bien restrictivas en que se desenvolverán las actividades económicas durante el resto del año, no parece probable que el desempeño de la demanda agregada alcance la meta optimista de crecimiento (3.2% anual) que estimó el Gobierno a inicios de año (Hipótesis A, Cuadro 2). Tampoco hay indicios de que las exportaciones crecerán más de 1% a 1.5% (a precios de 1975).

Las estimaciones de CORDES (Hipótesis B) indican que, en el mejor de los casos, la demanda interna de 1990 podría crecer en 1.3%, siempre que el gasto de consumo de las administraciones públicas alcance una modesta expansión (0.8% anual), la inversión fija total pudiera crecer en 1% y las exportaciones en 1.1%.

#### **b. Equilibrio global y sector externo**

En el escenario optimista de las proyecciones oficiales de comienzos de año (Hipótesis A), la expansión del PIB suponía que el valor agregado de Petróleo y Minas crecería en 3.7%, el sector agropecuario en 3.1% y las manufacturas en 2.2%, aproximadamente. En la estimación de CORDES (Hipótesis B), se ha considerado que el sector

<sup>3</sup> TM : Tonelada métrica.

**Cuadro 2. ECUADOR: TENDENCIAS DE LA OFERTA Y LA DEMANDA AGREGADA, 1990**  
(Millones de sucres 1975, tasas % de crecimiento)

Conceptos:	1988	1989	Previsión 1990	
			[A]	[B]
Agropecuario <sup>a</sup>	9.1	-1.1	3.1	2.6
Petróleo y Minas	138.2	-3.4	3.7	2.5
Manufacturas	3.9	0.1	2.2	1.0
Otros Bienes <sup>b</sup>	-2.4	10.8	4.9	2.1
Servicios	2.5	4.8	3.8	2.3
Serv. Gubernamentales	1.0	-10.6	0.2	0.1
Imp. y Der. Aranc	-3.5	6.5	2.0	1.6
<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO</b>	12.8	0.9	3.2	2.0
<b>IMPORTACIONES</b>	-10.9	-6.6	-2.7	-3.1
<b>CONSUMO TOTAL</b>	1.9	2.3	2.0	1.2
Hogares	2.5	3.0	2.2	1.3
Adm. Públicas	-1.4	-1.8	1.0	0.8
<b>INVERSION FIJA</b>	-3.9	-1.8	1.5	1.0
<b>EXISTENCIAS</b>	320.1	-63.7	36.9	13.4
<b>EXPORTACIONES</b>	32.9	-2.4	2.3	1.1
Memorandum:				
Balance de Recursos <sup>c</sup>	6.5	7.5	8.7	8.5
Inflación <sup>d</sup>	52.7	63.0	51.0 %	49.0%

[A]= Proyección Oficial (enero); [B]= Proyección CORDES (mayo)

<sup>a</sup> Comprende: Agricultura, Producción Animal, Silvicultura, Caza y Pesca.

<sup>b</sup> Construcción, Electricidad, Gas y Agua

<sup>c</sup> (PIB-DD) = (X-M), en % del PIB.

<sup>d</sup> Deflactor del PIB.

**Fuente:** Banco Central del Ecuador (1988-1989). Elaboración: CORDES

agropecuario crecería en 2.6% y las manufacturas en 1%.

Tomando en cuenta la restricción de divisas por la que atraviesa la economía ecuatoriana y la alta dependencia de los sectores productivos respecto de las importaciones de insumos y bienes de capital, la estimación de CORDES indica que las importaciones de bienes y servicios tendrán una nueva disminución de 3.1%, menos intensa que la observada en 1989 (-6.6%). En este caso la oferta global podría alcanzar una modesta recuperación de 1.2% frente a la caída de 0.3% en 1989. El excedente de bienes y servicios (8.3% del PIB) será más alto que el de 1989 (7.5%) y la tasa de

inflación oscilaría entre 47% y 49% (deflactor del PIB). Está implícito que el factor determinante del nivel de actividad son las exportaciones (25.4% del PIB) y que, dado el supuesto de contracción del gasto interno y de las importaciones, a un mayor ritmo de crecimiento del PIB le debería corresponder una expansión más dinámica de los excedentes comerciales.

### III. TENDENCIAS DE LA OCUPACION Y EL DESEMPLEO

En 1989 la Población Económica Activa (PEA) urbana (2.4 millones de personas) presentó una tasa de participación cercana al 41%, superior al

39% de 1988; su tasa de crecimiento anual (9.4% promedio nacional) fue mucho más intensa en Guayaquil y el conjunto de ciudades intermedias y pequeñas, mientras en Quito y Cuenca se registró un ritmo de crecimiento menor que el de sus poblaciones en edad de trabajar (Cuadro 3). Estos indicadores corroboran los altos índices migratorios hacia las áreas urbanas de la Costa, región en la que se encuentran las principales actividades agroexportadoras, y sugieren un notable aumento de la oferta de mano de obra a causa de la transición demográfica y el deterioro de las condiciones de vida.

El crecimiento de la ocupación (8.3% anual) fue más intenso en Guayaquil y el conjunto de ciudades intermedias y pequeñas. La tasa de desempleo abierto aumentó de un promedio nacional de 7% en 1988 a otro de 8% en 1989. La desocupación de la PEA femenina (10.6% en 1989) sigue siendo más alta que la tasa de desempleo de la PEA masculina (6.4%), sobre todo en las dos ciudades más pobladas (Quito y Guayaquil). Dado que la expansión del PIB en el sector urbano-moderno se ha estimado en 1.1%, los indicadores antes mencionados estarían reflejando, asimismo, un agudo crecimiento de las ocupaciones por cuenta propia y de la informalidad. Las previsiones de 1990 indican que la ocupación podría crecer entre 2.8% y 2.9%, por debajo de la PEA (3.7%).

**Cuadro 3. ECUADOR: TENDENCIAS DE LA OCUPACION URBANA (Tasas de crecimiento anual 1988-1989)**

Conceptos:	Ciudades principales			Resto Urbano	Total
	Quito	Guayaquil	Cuenca		
Total urbana	4.0	3.9	4.1	6.9	5.3
12 años y más	4.6	7.0	4.2	8.9	7.2
PEA	3.7	12.0	2.2	11.5	9.4
Ocupación	4.6	10.0	2.5	9.6	8.3
• Hombres	2.7	3.2	5.5	9.7	6.0
• Mujeres	7.7	24.4	-1.2	9.4	12.5
Desocupación	-7.0	40.1	-2.7	39.3	24.7
• Hombres	-14.5	18.3	-21.2	40.4	33.3
• Mujeres	-0.6	7.6	15.1	38.1	17.0

**Fuente:** INEM, Encuesta Permanente de Hogares (1988 y 1989).

**Elaboración:** CORDES

## IV. SECTOR EXTERNO

### A. La Balanza de Pagos de 1989

Los datos provisionales de la balanza de pagos de 1989 muestran que la recuperación de las reservas internacionales fue más un reflejo de la moratoria parcial de la deuda externa que una consecuencia del crecimiento de las exportaciones. A su vez, las reducidas importaciones de bienes fueron el factor determinante de la mayor disponibilidad bruta de divisas por transacciones comerciales, pues solamente representaron el 71.6% del valor de las exportaciones, debajo del promedio del período 1985-88 (76.3%), y ello explica que el saldo comercial (US\$ 669 millones FOB) haya mejorado su posición relativa, desde 26.7% de las exportaciones de 1988 al 28.4% de las exportaciones de 1989 (Cuadro 4).

Los desembolsos de créditos externos ascendieron a US\$ 1588 millones, incluidas las refinanciaciones, y las amortizaciones alcanzaron un monto de US\$ 1228 millones. En cierto modo, este resultado consignado en la balanza de pagos no se apartó demasiado de las cifras previstas en el programa de desembolsos crediticios (US\$ 344 millones) anunciado por la Junta Monetaria a mediados de año: US\$ 114 millones provenientes del Banco Mundial, US\$ 197 millones del Banco Interamericano de Desarrollo y US\$ 33 millones de la Corporación Andina de Fomento.

Sin embargo, el ingreso neto de capitales de mediano plazo (US\$ 440 millones) apenas cubrió el déficit corriente de la balanza de pagos (US\$ 441 millones), mientras la reserva monetaria internacional (RMI) registró un aumento de US\$ 382 millones al cierre del ejercicio. Como se describe en el Cuadro 5, este último resultado solamente se explica por la moratoria de la deuda externa; pero, a diferencia de lo acontecido en 1988, esta vez no hubo incumplimiento con organismos internacionales y gobiernos, ni atrasos con los proveedores,



ya que el financiamiento compensatorio se limitó a los atrasos con los bancos (capital e intereses).

**Cuadro 4. ECUADOR: BALANZA DE PAGOS, 1988-1989 (Millones de dólares)**

Conceptos	1988	1989
<b>A. SALDO COMERCIAL</b>	589	669
1. Exportaciones	2203	2354
2. Importaciones	-1614	-1685
<b>B. BALANZA DE SERVICIOS</b>	-68	-50
1. Prestados	455	485
2. Recibidos	523	535
<b>C. RENTA DE INVERSIONES *</b>	-275	-265
<b>D. INTERESES DEUDA EXTERNA</b>	-875	-892
1 Mediano plazo	-782	-805
2 Corto plazo	-93	-87
<b>E. TRANSFERENCIAS</b>	97	97
<b>I. SALDO DE LA CUENTA CORRIENTE (1+2+3+4+5)</b>	-532	-441
<b>II. CUENTA DE CAPITALS (A+B+C) **</b>	513	823
A. Inversión	80	80
B. Crédito Externo <sup>1</sup>	-172	360
1. Desembolsos	1558	1588
2. Amortizaciones	1730	1228
C. OTROS CAPITALS	605	383
1. Atrasos	-86	452
2. Otros <sup>2</sup>	691	-69
<b>III. VARIACION RMI (I+II) <sup>3</sup></b>	-19	382

\* Neto.

\*\* Incluye atrasos y flujos compensatorios.

<sup>1</sup> Incluye capitalización y refinanciamiento.

<sup>2</sup> Incluye errores y omisiones.

<sup>3</sup> La Reserva Internacional excluye ajustes de valuación.

**Fuente:** Banco Central del Ecuador

Elaboración: CORDES

**Cuadro 5. ECUADOR: BRECHA FINANCIERA Y FLUJOS COMPENSATORIOS 1988-1989 (Millones de dólares)**

Conceptos:	1988	1989
1. Saldo cuenta corriente	-532	-441
2. Saldo cuenta capitales	-92	440
3. Balanza de pagos, antes de la compensación (1+2)	-624	-1
4. Capitales monetarios (otros)	275	84
5. Variación RMI.	19	-382
<b>BRECHA POR FINANCIAR (3+4+5)</b>	-330	-299
<b>FINANCIAMIENTO COMPENSATORIO</b>	330	299
1. Atrasos comerciales	-80	-277
2. Deuda Externa	410	576
Gobiernos y org. intern.	-90	-59
Bancos	500	635

**Fuente:** Banco Central del Ecuador.

Elaboración: CORDES

## B. Evolución del "Problema de la Deuda", 1989-1990

A pesar de sus enunciados muy vagos en la presentación inicial de marzo de 1989, el Plan Brady constituyó el nuevo marco de referencia para la evolución del "problema de la deuda". En el caso ecuatoriano, de un total de US\$ 10.5 mil millones acumulados hasta fines de 1988 como deuda total desembolsada, la perspectiva de aplicar el Plan Brady significaba, en primer lugar, la posibilidad de negociar una reducción de la deuda comercial sobre un monto de US\$ 5800 millones, aproximadamente, que era el saldo nominal de las obligaciones con los bancos acreedores del exterior (Cuadro 6).

En la hipótesis de alcanzar un descuento similar al obtenido por México (35%), el beneficio de la renegociación habría consistido en reducir el saldo de la deuda comercial en US\$ 2 mil millones, y en la hipótesis adicional de alcanzar simultáneamente una reducción en las tasas de interés al mismo nivel que la propuesta mexicana (6.25%) para toda la deuda externa del país, una reducción de la cuota de intereses desde US\$ 870 millones (37% de las

**Cuadro 6. ECUADOR: SALDO DE LA DEUDA EXTERNA 1988-1989 (Millones de dólares y porcentajes)**

Conceptos:	Saldos fin de año		Variación(%)	
	1988	1989 <sup>e</sup>	88/87	89/88
<b>TOTAL</b>				
<b>DESEMBOLSADO<sup>1</sup></b>	10549.1	11200.0	2.6	6.2
Org. Internacionales	17.0	17.1	15.1	6.9
Gobiernos	15.0	16.3	6.1	15.4
Bancos	56.9	57.9	3.0	8.1
Proveedores	3.6	3.8	-29.8	13.5
Balanza de Pagos <sup>2</sup>	7.5	4.9	-8.7	-31.9

e estimaciones (CORDES).

<sup>1</sup> Incluye préstamos de balanza de pagos y atrasos.

<sup>2</sup> BID, FAR, FMI, Acuerdo de Santo Domingo y Anticipos Petroleros.

Fuente: Banco Central del Ecuador.

Elaboración: CORDES

exportaciones), que es el monto actual, hasta US\$ 550 millones (23% de las exportaciones de 1989).

El Ecuador había dejado de pagar intereses y capital a los bancos y proveedores por un monto aproximado de US\$ 1150 millones hasta fines de 1988; su deuda comercial se cotizaba al 13% en el mercado secundario, y su buena disposición para atender las obligaciones con los bancos no había ido más allá del anuncio oficial -a comienzos de abril- de efectuar "pagos parciales", compatibles con la evolución de la balanza de pagos, como abonos simbólicos a los intereses que vencerían en 1989.

Según el numeral 22 de la Carta de Intención presentada al FMI en julio de 1989, una porción equivalente al 25% de los recursos facilitados por el FMI se debía destinar al programa de reducción de deuda y, en la eventualidad de un arreglo con los bancos comerciales, se solicitaría posteriormente un aumento del monto propuesto hasta el 40% de la cuota del país. Asimismo, según el numeral 23, las autoridades ecuatorianas se comprometían a presentar una propuesta a sus bancos acreedores para enfrentar el problema de la deuda externa, y durante tales negociaciones se

realizarían "pagos parciales coherentes con su flujo de caja", cerca de un tercio de los intereses que se vencen en 1989.

El 8 de agosto la Comisión negociadora de la deuda presentó su propuesta formal al Comité de Gestión para la reducción del 70% del capital de la deuda bancaria o en su defecto para que se fijara la tasa de interés en el 2.5% sobre el capital nominal actual, pues "ambas opciones tienen el mismo impacto financiero y se ajustan a las posibilidades reales de pago en los próximos años".

A comienzos de octubre se realizó el primer desembolso del crédito de contingencia del FMI acompañado de otro (US\$ 48 millones) del BIRF para el programa de ajustes monetarios y financieros. A fines del mismo mes, las autoridades económicas anunciaron la presentación de una propuesta de refinanciación ante el Club de París, y la posibilidad de obtener del Banco de Exportación e Importación del Japón un crédito (US\$ 100 millones) para el programa de ajuste del sector financiero en cofinanciamiento con el Banco Mundial. Semanas más tarde, luego de perfeccionarse el acuerdo de refinanciación con el Club de París y otros dos con España y Francia por US\$ 400 millones en nuevos préstamos bilaterales para obras de desarrollo, quedó reabierto el financiamiento externo para el Ecuador.

En marzo de 1990, los bancos acreedores presentaron a través del Comité de Gestión su contrapropuesta a la petición ecuatoriana de agosto anterior. A su juicio, el Ecuador debía satisfacer el pago de US\$ 139 millones en intereses hasta julio de 1990 y de US\$ 20 millones mensuales entre agosto de 1990 y mayo de 1991; efectuar pagos trimestrales de intereses por un monto equivalente al 50% de todo excedente de ingresos petroleros que proviniera de precios superiores a los US\$ 16.30 c/barril, y emprender un programa de conversión de deuda externa por montos comprendidos entre US\$ 50 millones y US\$ 100 millones anuales. A cambio de esto, los acreedores se comprometerían a garanti-

**Cuadro 7. ECUADOR: EXPORTACIONES POR PRODUCTO PRINCIPAL, 1989-1990**  
(Millones de dólares FOB y tasas de variación)

Grupos y Productos	1989		1990	Variación (%)	
	ene-jun	jul-dic	ene-jun	[1]	[2]
<b>TOTAL</b>	1171.6	1182.2	1146.9	-2.1	-3.0
<b>CRUDO Y DERIVADOS</b>	569.8	577.6	532.5	-6.5	-7.8
<b>NO-PETROLEROS</b>	601.8	604.6	614.4	2.1	1.6
1. TRADICIONALES	288.4	278.6	305.5	5.9	9.7
a) Banano	168.2	201.3	239.7	42.5	19.1
b) Café	81.7	60.3	26.1	-68.0	-56.7
c) Cacao	38.5	17.0	39.7	3.1	133.5
2. PESCA Y CAMARON	194.9	182.3	184.3	-5.4	1.1
a) Atún y Pescado	24.9	24.1	27.9	12.0	15.8
b) Camarón	170.0	158.2	156.4	-8.0	-1.1
3. OTROS PRIMARIOS	20.8	28.5	20.4	-1.9	-2.8
4. INDUSTRIALIZADOS	97.7	115.2	159.0	62.7	38.0

[1] respecto a ene-jun 1989

[2] respecto a jul-dic 1989

**Fuente:** BANCO CENTRAL DEL ECUADOR. Elaboración: CORDES

zar una reducción del 1% aproximadamente en la tasa de interés y a autorizar la recompra directa de deuda en el mercado secundario por alrededor de US\$ 700 millones en una primera etapa, con una inversión de US\$ 120 millones aproximadamente (si se mantuviera la tasa de descuento en dicho mercado).

## C. El comercio exterior en 1990: principales tendencias

### 1. Exportaciones de bienes

Hasta fines del primer semestre de 1990 las exportaciones de bienes tuvieron una caída de 6.5% respecto al mismo período de 1989 y de 3% respecto del semestre inmediato anterior, debido a la contracción de las ventas petroleras (crudo y derivados) y al estancamiento de las no-petroleras, excepto banano, como se describe en el Cuadro 7

#### a. Productos tradicionales

Igual que en 1989, la nota sobresaliente de las exportaciones tradicionales ha correspondido al banano (137 mil hectáreas), cuyas ventas han cre-

cido en 43% respecto del primer semestre de 1989 y han desplazado al camarón del primer lugar de las exportaciones no-petroleras. Tras la expiración del cuarto convenio cafetero, el cultivo tradicional más extenso (465 mil hectáreas) ha continuado expuesto a un descenso agudo de sus precios, y sus ventas han sido menores a las de ambos semestres de 1989. En cambio, el cacao (339 mil hectáreas) registró una importante recuperación respecto al segundo semestre de 1989.

#### b. Petróleo

En 1989 las exportaciones de crudo y derivados (US\$ 1147.4 millones) aumentaron en 17.5% con relación al valor de 1988 y se colocaron en el nivel más alto de los últimos cuatro años. Pero en el primer semestre de 1990 su valor corriente representó una caída con respecto al mismo período de 1989 y con relación al semestre inmediato anterior. Este fenómeno obedece principalmente al comportamiento de los precios internacionales, que registraban una caída de 19%, ya que entre enero y junio, el volumen de exportaciones de crudo mantuvo el mismo nivel de 1989 (31.5 millones de barriles) y el de derivados disminuyó levemente en 160 mil barriles (-4%).

### c. Camarón, Atún y Pescado

El descenso de las exportaciones de camarón en 8% respecto del primer semestre de 1989 y su desplazamiento al tercer lugar de las ventas no-petroleras (después de banano e industrializados) encuentra su explicación en las deficiencias de la política seguida por el Estado y los productores particulares. Durante muchos años, la expansión de la producción se sustentó casi exclusivamente en la ampliación de la superficie cultivada y se descuidó la elevación de los rendimientos por unidad de superficie. Al parecer, el mismo hecho de concurrir a un mercado sin competidores relegó a un segundo plano el mejoramiento de la productividad, y a ello se añadió la inercia gubernamental en materia de autorizaciones para nuevas áreas de producción, sin tomar en cuenta la menor disponibilidad relativa de larvas silvestres y la conservación del medio ambiente.

### d. Otros productos primarios y manufacturas

Los demás productos primarios e industrializados que constituyen las exportaciones menores del país totalizaron US\$ 123 millones, equivalentes al 20% de las ventas no-petroleras del semestre. Si se excluyen los elaborados de cacao (US\$ 23.9 millones) y de café (US\$ 11.5 millones), el conjunto de las exportaciones no-tradicionales superó los US\$ 87 millones con el detalle que se consigna en el Cuadro 8.

### 2. Importaciones de bienes

En los primeros cinco meses de 1990 las importaciones ascendían a US\$ 728 millones. Con relación al último semestre anterior la caída del valor corriente ha sido del 12%, y del 1% respecto del período enero-mayo de 1989. La información estadística correspondiente a junio no está disponible por la vigencia del nuevo arancel de importaciones.

Las reducciones más importantes han ocurrido en

**Cuadro 8. ECUADOR: EXPORTACIONES MENORES, 1989-1990 (Miles de dólares FOB)**

Productos:	1989 (ene-jun)	1990 (ene-jun)	Variac. %
1. Elab.de Cacao	28314	23901	-15.6
2. Café elaborado	9209	11510	25.0
3. Flores naturales	4119	7893	91.6
4. Manuf.de Metal	7414	6533	-11.9
5. Madera	6282	5064	-19.4
6. Sombreros	2428	4971	104.7
7. Abacá	3973	4200	5.7
8. Quím. y Fármacos	2931	4001	36.5
9. Productos mineros	1200	2228	85.7
10. Tagua	2144	2083	-2.8
11. Artesanías	893	1290	44.5
12. Cuero y plást.	1137	1195	5.1
13. Frutas	1072	915	-14.7
14. Tabaco en rama	603	920	52.7
15. Electrodomésticos	75	241	221.5
<b>SUBTOTAL (1..15)</b>	<b>71794</b>	<b>76045</b>	<b>5.9</b>
<b>OTROS</b>	<b>45874</b>	<b>47008</b>	<b>2.5</b>
<b>TOTAL</b>	<b>117668</b>	<b>123053</b>	<b>4.6</b>

Fuente: Banco Central del Ecuador.  
Elaboración: CORDES

equipos de transporte y materias primas, excepto materiales de construcción. Las expectativas respecto de la vigencia del nuevo arancel de importaciones (junio) podrían haber sido un factor explicativo de estos comportamientos, con la anticipación de compras en aquellos bienes que gozaban de exoneraciones (Lista 1) y de postergación en todos los demás rubros que se beneficiarían de la reducción de gravámenes aduaneros (Lista 2).

### D. Política Cambiaria y Mercado de Divisas

#### 1. Reserva Monetaria Internacional y Política Cambiaria

En el transcurso de 1989, se abrieron progresivamente las importaciones y se corrigió el ritmo de las minidevaluaciones semanales según las tendencias de la inflación. Estas medidas, más la normalización de los desembolsos de créditos externos multilaterales y la moratoria parcial del servicio de la deuda externa, contribuyeron a la

**Cuadro 9. ECUADOR: RESERVAS INTERNACIONALES Y TASA DE CAMBIO, 1988-1989**

Meses:	Saldo de la Reserva *		Tasa de cambio **				Diferencial cambiario(%)	
			Intervención		Mercado Libre			
	1988	1989	1988	1989	1988	1989	1988	1989
Marzo	-229	-92	249.1	460.3	371.1	517.1	49.2	12.3
Junio	-276	-111	249.5	522.6	463.2	540.6	85.6	3.4
Septiembre	-265	0	395.7	563.7	516.9	583.9	30.6	3.6
Diciembre	-176	203	428.3	632.6	497.5	661.2	16.1	4.5

\* US\$ millones a fines de cada mes.

\*\* Promedio mensual de compra y venta. Los datos relativos al mercado libre son provisionales para el segundo semestre de 1989.

Fuente: Banco Central del Ecuador. Elaboración: CORDES

recuperación de la RMI. El saldo de esta reserva a fin de año (US\$ 203 millones) ya representaba algo más que el equivalente a un mes de importaciones, al mismo tiempo que el diferencial cambiario se había reducido al 4.5% con una devaluación anual de 48% en el mercado de intervención, algo más intensa que el 33% en el mercado libre (Cuadro 9).

## 2. Resultados del primer semestre de 1990

En el primer semestre de 1990 no se introdujeron medidas correctivas en el manejo de la tasa de cambio, posiblemente por la proximidad de las elecciones. En dicho lapso, el movimiento neto de divisas en el Banco Central del Ecuador dejó un déficit de US\$ 47.9 millones en contraste con el superávit de US\$ 24.8 millones del año anterior. Por su parte, el diferencial cambiario aumentó desde el 4.7% en enero al 13.2% en junio (Cuadro 10). En julio la Junta Monetaria resolvió una devaluación del 3.5% sobre la tasa central de cambio, sin perjuicio de las minidevaluaciones semanales (s/. 3.50 por dólar), junto a la supresión de los depósitos previos sobre importaciones, la elevación de las tasas de interés preferencial (2 puntos) y legal (3 puntos), la ampliación del plazo (90 a 150 días para los contratos de anticipación de divisas por exportaciones) y el cierre del crédito del Banco Central para el sector privado (sistema financiero y particulares).

## V. FINANZAS PUBLICAS

### A. Los resultados de 1989

Hubo dos factores para aumentar los ingresos del sector público. De una parte, el nuevo sistema de retención en la fuente que desde 1989 opera como un cobro anticipado de impuestos y asegura al Gobierno Central un mínimo de disponibilidades de recursos sin tener que acudir al crédito normal del Banco Central; de otra, la recuperación de las rentas de origen petrolero, cuyo crecimiento real se aproximó al 11% (para todo el sector público).

A lo anterior se añade la ampliación de la base de contribuyentes del impuesto a la renta, el mejoramiento de la administración tributaria, la revisión de los avalúos catastrales en el ámbito de los gobiernos seccionales, los aumentos de las tarifas de los servicios públicos y, durante el segundo semestre, la aplicación de un programa de ajustes mensuales de los precios internos de los combustibles. Sin embargo, dada la elevada inflación registrada en 1989 (76.5% promedio anual), los ingresos públicos no-petroleros en su conjunto tuvieron una variación negativa en términos reales.

Así pues, a pesar del superávit alcanzado en el ámbito de las administraciones públicas que operan con el Presupuesto General del Estado



Cuadro 10. ECUADOR: COTIZACIONES DEL DOLAR EN EL MERCADO NACIONAL, 1989-1990

Mercados y años	Suces <sup>1</sup>						
	enero	febrero	marzo	abril	mayo	junio	julio
<b>1989</b>							
Intervención	439.3	450.0	460.3	471.2	497.8	522.6	535.9
Libre	534.6	530.4	517.1	505.3	529.4	540.6	571.4
Diferencial. %	21.7	17.9	12.3	7.2	6.3	3.4	6.6
<b>1990</b>							
Intervención	657.2	669.9	702.1	719.4	734.9	750.3	785.8
Libre (p)	688.2	692.0	733.6	781.6	820.8	849.1	897.1
Diferencial. %	4.7	3.3	4.5	8.6	11.7	13.2	14.2
<b>DEVALUACION (*)</b>							
Intervención	49.6	48.9	52.5	52.7	47.6	43.6	46.6
Libre	28.7	30.5	41.9	54.7	55.0	57.1	57.0
<b>INFLACION (**)</b>	52.0	50.2	43.6	46.2	48.9	47.7	50.3

<sup>1</sup> Promedio compra-venta

p: datos provisionales desde marzo

\* Tasa de variación anual

\*\* Tasa anual, según el IPC

Fuente: Banco Central del Ecuador. Elaboración: CORDES

(+2.4% del PIB), el saldo consolidado del sector público no- financiero todavía arrojaba un déficit de 5.8%, que debió cubrirse en su mayor parte con el diferimiento de pagos para 1990 y los atrasos en el servicio de la deuda externa (Cuadro 11).

## B. Las reformas tributaria y arancelaria

En líneas generales, las innovaciones más importantes de la Ley de Régimen Tributario Interno pueden resumirse en los siguientes puntos: i) se introduce la noción del impuesto sobre las rentas con un sentido más amplio que el concepto de incremento del patrimonio neto de la legislación anterior; ii) se reducen las escalas impositivas para las personas naturales y se fija una sola tarifa para las personas jurídicas (25%); iii) se amplía la base imponible a los ingresos obtenidos en el exterior y desaparecen las rebajas y deducciones en las rentas personales; iv) se unifican en un solo impuesto progresivo sobre la renta global los anteriores impuestos (proporcional, progresivo y adi-

Cuadro 11. ECUADOR: INDICADORES DE LA SITUACION DE LAS FINANZAS PUBLICAS, 1989 (Porcentajes del PIB)

Conceptos:	Presupuesto del Estado	Resto de entidades	Sector público consolidado [1]	Variación [2]
INGRESOS	17.7	11.3	29.0	-2.2
1. Petroleros	7.8	6.8	14.6	10.9
2. No-petroleros	9.9	4.5	14.4	-12.6
EGRESOS	14.3	18.1	32.4	-6.7
1. Corrientes <sup>a</sup>	12.5	12.7	25.2	-7.9
2. Capital <sup>b</sup>	1.8	5.4	7.2	-2.2
-DEFICIT.				
+ SUPERAVIT	+2.4	-5.8	-3.4	-33.0

[1] excepto entidades financieras; estimaciones pre liminares

[2] respecto a 1988, deflactada con el IPC anual promedio

<sup>a</sup> incluye intereses de la deuda pública

<sup>b</sup> excluye amortización de la deuda pública

Fuente: Banco Central del Ecuador.

Elaboración: CORDES.

Cuadro 12. ECUADOR: TENDENCIAS DEL PRESUPUESTO DEL ESTADO, 1990 (Porcentajes)

Conceptos:	APROBADO		ENE-MAR	
	[1]	[2]	[1]	[2]
<b>INGRESOS CORRIENTES NETOS</b>	100.0	44.1	100.0	45.6
1. No-petroleros	52.0	40.2	46.7	21.6
2. Petroleros	48.0	48.5	53.3	76.1
<b>EGRESOS TOTALES</b>	100.0	44.1	110.3	71.5
1. Funcionamiento y Capital	66.8	35.2	76.4	79.0
2. Intereses Deuda Pública	18.4	58.8	24.3	107.4
<b>AMORTIZACION DEUDA PUBLICA</b>	14.8	63.8	9.6	19.3

[1] Distribución porcentual

[2] Variación anual

Fuente: Presupuesto del Estado, 1990. Elaboración: CORDES

cionales) y, a partir del ejercicio fiscal de 1991, v) se aplicará la corrección monetaria de los estados financieros. Finalmente, de manera gradual, hasta 1993, se eliminarán los incentivos tributarios concedidos por las leyes de fomento.

La reforma arancelaria intenta contribuir al mejoramiento de la competitividad internacional de la producción manufacturera y a la simplificación de la administración aduanera. En su primera etapa se propone reducir la dispersión de las tarifas nominales (0-290%), eliminar el recargo arancelario del 30% para los bienes no indispensables (Lista 2) e incorporar a la tributación aduanera un amplio número de mercancías dentro de un sistema de tarifas mínimas y máximas (5% y 60%, excepto automotores, 80%). En junio de 1990 entró en vigor el nuevo arancel de importaciones, que incluye los compromisos del Acuerdo de Cartagena. La segunda fase deberá introducir nuevos ajustes que eliminarán las restricciones cuantitativas al comercio exterior y permitirán la ulterior vigencia del Arancel Unico en 1991.

### C. El presupuesto general del estado para 1990

El Presupuesto del Estado para 1990 fue aprobado con una estimación de ingresos (s/. 1167 mil millones) equivalentes a un aumento nominal de

44% anual (Cuadro 12). En ese total, las rentas de origen petrolero (s/. 559.4 mil millones) aparecen con un crecimiento nominal de 48.5%, y los ingresos no-petroleros con otro del 40% respecto del año anterior. Los egresos de funcionamiento y capital (67% del total) representan un 35.2% más que el gasto de 1989, y solo los gastos de capital, excluida la amortización de la deuda pública, han sido estimados en el 16% de los ingresos con una expansión de 84% respecto de 1989.

Los resultados de la ejecución presupuestaria durante el primer trimestre indican que el ritmo de crecimiento de los gastos corrientes y de capital, superó notablemente el de los ingresos efectivos, y que el servicio de la deuda pública también excedió las previsiones originales. En valores absolutos, frente a un superavit de caja de s/. 34 mil millones (18% de los ingresos) en similar período de 1989, el deterioro fiscal de 1990 se expresa en un déficit de caja de s/. 1.8 miles de millones (0.7% de los ingresos) con tendencia a empeorar en los meses subsiguientes, dada la disminución de los ingresos petroleros y el crecimiento de los gastos corrientes en vísperas de las elecciones de junio.

En efecto, en el mes de abril el precio del crudo Oriente en el mercado internacional alcanzó un

promedio de US\$ 14 c/barril, en mayo descendió a US\$ 13.14 c/barril y hacia finales de junio estaba por debajo de los US\$ 11 c/barril, mientras el promedio con que se aprobó el Presupuesto del Estado había sido de US\$ 15 c/barril. Al terminar el semestre las mismas estimaciones oficiales señalaban que los pagos atrasados de la caja fiscal bordeaban los S/. 60 mil millones y que la proyección hacia fines de año implicaría un déficit de s/.130 mil millones.

Estos desajustes en las finanzas públicas fueron objeto de crítica por parte de las autoridades monetarias y llevaron al cierre de las operaciones de crédito del Banco Central con el sector privado mientras no se adopten correctivos para encuadrar el gasto público en las metas del programa monetario- crediticio<sup>4</sup>.

## VI. DINERO Y CREDITO

### A. Antecedentes

El crecimiento controlado de la emisión y de la oferta monetaria fue el rasgo sobresaliente de la coyuntura monetaria y crediticia de 1989. Se redujo notablemente el crédito interno al sector público y al sistema bancario, y la creación primaria de dinero pasó a depender directamente de la evolución de las reservas internacionales. Se encarecieron las operaciones de crédito que contenían algún tratamiento preferencial en las tasas de interés, como una manera de simplificar la diversidad de éstas. Similares medidas encarecieron el costo de los anticipos generales y extraordinarios por problemas de liquidez de las instituciones financieras (desencajes y emergencias financieras). Pero, de otra parte, se amplió el margen bruto de las operaciones de libre contratación (15%) a favor de los intermediarios financieros y se autorizó a los bancos determinar libremente el costo de los servicios a sus clientes.

Por supuesto, dado el escaso margen de crecimiento de la economía en el corto plazo, es comprensible que hayan disminuído el ritmo de expansión de las variables monetarias y su proporción respecto al PIB (Cuadro 13). De igual manera, dado el carácter de la reforma financiera que tiende a reducir los vínculos de dependencia del sector con el Banco Central, debieron ocurrir cambios en la composición de los activos no-monetarios, elevarse su relación respecto al medio circulante y contraerse su proporción respecto al PIB. Como se detalla en el Cuadro 13, los activos financieros crecieron a un ritmo menor que el PIB nominal y disminuyeron su proporción del 22.3% al 19.4%; sin embargo, la relación de los activos no-monetarios al dinero (M1) aumentó de 1.05 a 1.18 y crecieron todos ellos a una tasa más intensa que éste.

**Cuadro 13. ECUADOR: DINERO Y CUASI-DINERO, 1988-1989 (Porcentajes)**

Conceptos	Proporción del PIB		Variación
	1988	1989	89/88
Medio circulante [M1]	10.9	8.9	38.1
Depósitos de Ahorro y a Plazos	6.7	5.6	41.1
Pól. Acumulac. y Certif.Financ.	3.4	3.4	65.0
Otras captaciones	0.5	0.6	105.6
Depósitos moneda extranjera	0.8	0.9	67.5
Oferta Monetaria Ampliada [M2]	22.3	19.4	46.5
Memorandum:			
Crecimiento del PIB nominal	-	-	68.4
Deflactor del PIB	-	-	67.5

**Fuente:** Banco Central del Ecuador.  
**Elaboración:** CORDES

### B. Evolución de los indicadores monetarios en 1990

#### 1. Emisión y oferta monetaria

En el primer semestre de 1990, la emisión monetaria registró una expansión nominal promedio de 46% anual, similar a la tasa de inflación promedio del período, pero el medio circulante (M1) solamente creció en 39% anual (Cuadro 14).

<sup>4</sup> El 9 de agosto el Presidente de la República expidió el Decreto No. 1732 con una serie de regulaciones administrativas que deberían reducir el gasto público en s/ 131 mil millones hasta fines de año, aún cuando el precio del petróleo llegara a repuntar.

Cuadro 14. ECUADOR: PANORAMA MONETARIO, 1990 (Tasas de variación anual de los saldos a fin de mes)

Conceptos:	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio
<b>RMI</b>	178.7	210.8	321.5	299.4	326.9	273.0
<b>EMISION</b>	38.2	49.6	44.1	46.0	49.0	49.4
Crédito Neto	-35.3	-16.6	-35.6	-13.3	-5.5	-25.8
<b>DINERO [M1]</b>	35.2	38.1	38.1	46.4	36.0	40.3
a. especies en circulación	38.3	45.8	43.9	41.2	48.9	48.7
b. depósitos monetarios	33.6	34.2	35.0	49.7	29.2	35.6
Depósitos ahorro	52.3	52.5	55.9	51.2	50.7	51.8
Depósitos a plazos	17.9	45.5	42.3	41.6	35.3	59.3
Dep. Bev y Mutualista	34.7	37.3	38.6	37.7	38.1	36.3
Polizas acumuladas. <sup>a</sup>	63.7	63.2	78.5	74.8	54.9	64.4
Otras captaciones <sup>b</sup>	114.2	119.6	133.4	138.4	120.4	74.5
<b>OFERTA MONETARIA AMPLIADA [M2]</b>	45.0	47.7	51.7	54.1	44.9	48.5
<b>INFLACION (IPC)</b>	52.0	50.2	43.6	46.2	48.9	47.7
<b>Multiplicadores :</b>						
M1/E	2.60	2.47	2.50	2.45	2.41	2.41
M2/E	5.70	5.40	5.73	5.45	5.43	5.46

<sup>a</sup> Incluye Certificados Financieros;

<sup>b</sup> Captaciones de instituciones financieras y compañías de tarjetas de crédito.

**Fuente:** Banco Central del Ecuador. Elaboración: CORDES

El crédito normal del Banco Central creció en 20%, con tendencia a declinar en el segundo trimestre, pero el crédito total se mantuvo en los mismos valores absolutos de 1989 (+0.9%), debido a la contracción de los créditos de estabilización (-45%) y las operaciones con títulos de crédito (-16%). El crédito interno neto experimentó una contracción de 22% debido a la acumulación de depósitos del Gobierno y Entidades Oficiales; el crédito a los intermediarios financieros se expandió en 42% y a los particulares en 10%. Frente a una inflación anual media de 46% en el semestre, el crédito neto del Banco Central muestra una contracción real de 68%.

## 2. Oferta monetaria ampliada

No obstante, la oferta monetaria ampliada (M2) muestra un crecimiento promedio de 49%, ya que el total de los cuasidineros registra una expansión nominal de 58% anual. Los depósitos bancarios de ahorro aumentaron en 52% de manera bastante uniforme a lo largo del semestre, mientras las

pólizas de acumulación y los certificados de compañías financieras lo hicieron en el 67%. Las nuevas captaciones de otros intermediarios financieros y compañías de tarjetas de crédito se expandieron en 117%.

## 3. Tasas de interés

En el primer semestre de 1990, las tasas de interés máxima convencional y de operaciones preferenciales se mantuvieron en los mismos niveles de fines de 1989, pero las tasas pasivas para operaciones de libre contratación aumentaron desde un promedio aritmético de 39.6% en enero, a 42.4% en junio (Cuadro 15). Por su parte, las tasas activas de los créditos bancarios superaron el 51% y las de compañías financieras el 53% en operaciones de hasta 180 días, lo cual las convierte en reales positivas.

En lo sustancial, la política de regulación de las tasas de interés establecida en 1989 se ha mantenido inalterada en 1990. La fijación de un margen de

**Cuadro 15. ECUADOR: TASAS DE INTERES PARA OPERACIONES PASIVAS, 1990**  
(Promedio ponderado a fin de cada mes %)

Operaciones:	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio
Depósitos Ahorro	28.1	28.1	28.2	28.3	28.3	28.3
Dep.Plazos <90 días	42.2	42.3	42.0	41.4	42.3	44.2
Dep.Plazos >90 días	40.7	41.2	41.0	41.7	42.0	44.2
Pol.Acum. <90 días	41.3	41.2	41.5	41.2	42.2	44.0
Pol.Acum. >90 días	42.6	43.0	42.8	42.9	43.7	46.1
Certif. Financieros	42.9	42.9	40.1	46.7	51.2	47.5
Promedio. 1990 *	39.6	39.8	39.3	40.4	41.6	42.4
Promedio. 1989*	36.3	36.2	37.1	37.5	38.3	38.3

\* Promedio aritmético.

Fuente: Banco Central del Ecuador. Elaboración: CORDES

15% entre las tasas bancarias activas y el promedio de las tasas pasivas por depósitos de ahorro y pólizas de acumulación ha estabilizado el mercado financiero, y la contracción progresiva de las operaciones preferenciales del Banco Central, ha reducido el subsidio tradicionalmente otorgado a ciertas actividades a través de redescuentos.

## VII. SALARIOS Y PRECIOS

### A. Salarios

Según las estimaciones más recientes del Ministerio de Trabajo y Recursos Humanos, la población asalariada (1.5 millones de trabajadores) representa cerca de la mitad del número de ocupados; los trabajadores amparados en las regulaciones de las comisiones sectoriales son el 45% de los asalariados y los trabajadores regidos por el salario mínimo vital el 19.4%. Solamente el 13% de los asalariados están amparados en los beneficios de la contratación colectiva. Los trabajadores del sector público representan el 22% de los asalariados, excluidos los sujetos al Código del Trabajo.

En lo transcurrido de 1990, no se ha revisado el mínimo vital ni aumentado sueldos y salarios. Las regulaciones vigentes son la Ley 024, del 1 de mayo de 1989, que fijó en s/. 27,000 el mínimo

vital para los trabajadores en general, con un aumento equivalente al 22.7% del que estaba vigente desde el 1 de septiembre de 1988 (s/. 22,000); y el Decreto Ejecutivo 1066, del 13 de noviembre del mismo año, que dispuso aumentos salariales para los "ocupados" y mantuvo congelado el mínimo vital para los "nuevos" trabajadores.

A la elevación del sueldo o salario dispuesta en el Decreto 1066 para todos los asalariados que ganan un equivalente de hasta dos salarios mínimos vitales, se añadieron la ampliación de la cobertura de la compensación por transporte, y la elevación de la compensación por el costo de vida (de s/. 1500 a s/. 2500 mensuales) y de la bonificación complementaria (de s/. 6000 a s/. 12000 mensuales). Según las estimaciones oficiales, la suma de estas compensaciones y reajustes salariales significaba que un trabajador que percibía s/. 16500 mensuales en junio de 1988, a partir del 1 de noviembre de 1989 tendría una elevación nominal de 133% (s/. 38500) superior a la inflación acumulada (94%) en el mismo período.

Información provisional del Ministerio de Trabajo sugiere que en 1989 descendió en 7.5% el número de contratos colectivos y declinaron en 9% los conflictos laborales, pero aumentaron en 32.5% las huelgas. Hasta fines de mayo de 1990, el número



de contratos colectivos (135) representaba una proporción similar a la del mismo período de 1989, pero los conflictos (146) y huelgas (41) eran inferiores al número de similares eventos en el año anterior (150 y 70, respectivamente).

## B. Precios

A partir del 25 de enero de 1990 se inició una segunda fase de ajustes mensuales de los precios internos de los combustibles, la cual debería concluir en septiembre. Además de las razones estrictamente fiscales, la decisión gubernamental pretende contener el crecimiento del consumo interno de los derivados del petróleo. El precio promedio de la canasta de combustibles de uso interno ha tenido una variación acumulada de 28.4% en el primer semestre; solamente el kerex y el gas licuado (GLP) mantienen sus precios anteriores por tratarse, según la opinión oficial, de bienes de consumo indispensable en los hogares de menores ingresos.

Las tarifas de energía eléctrica continuaron ajustándose gradualmente (3% mensual, aproximadamen-

te), y los precios al consumidor de ciertos artículos de primera necesidad han sido revisados en abril y junio, en forma relativamente moderada.

## C. Tendencias de la inflación

### 1. Resultados del primer semestre

En general se han desacelerado los ajustes de precios; entre otras razones por la normalización de la oferta alimentaria, la congelación de los salarios nominales y la moderación de los ajustes periódicos de precios y tarifas sujetos a regulación oficial. Pero, por el lado de los costos, durante el primer semestre de 1990 las actividades del sector privado han debido enfrentar el cierre de los créditos del Banco Central, el encarecimiento de una amplia gama de insumos y la elevación de los costos financieros. Por supuesto, la reducida capacidad de compra de la población de bajos ingresos ha impedido trasladar a los consumidores los nuevos costos.

La disminución de las operaciones preferenciales del Banco Central también ha tenido impacto en el

**Cuadro 16. ECUADOR: EVOLUCION DE LA INFLACION. 1989-1990**  
(Tasas mensuales de variación del IPC)

Meses	Acumulada		Anual		Alimentos*	
	1989	1990	1989	1990	1989	1990
Enero	5.3	3.7	89.4	52.0	189.7	194.8
Febrero	11.4	8.5	90.9	50.2	199.1	200.1
Marzo	21.4	13.1	99.1	43.6	223.3	203.1
Abril	24.7	18.2	91.2	46.3	216.5	201.7
Mayo	26.0	21.7	84.6	48.9	202.4	201.1
Junio	30.3	24.8	84.3	47.7	202.0	200.7
Julio	32.1	28.8	78.2	50.3	195.9	192.3
Agosto	35.6	30.9	72.8	48.9	196.9	190.1
Septiembre	42.1	-	68.7	-	194.4	-
Octubre	45.8	-	64.2	-	194.9	-
Noviembre	50.3	-	59.2	-	192.8	-
Diciembre	54.2	-	54.2	-	194.0	-

\* Precios relativos (1979=100)

Fuente: INEC. Elaboración: CORDES

financiamiento de las actividades agropecuarias que hasta hace poco se beneficiaban de tasas de interés y plazos concesionales. También, la inminente aprobación del nuevo régimen arancelario estimuló el encarecimiento de una serie de insumos y productos antes desprovistos de gravámenes; y, finalmente, la caída de los ingresos petroleros en el segundo trimestre, acompañada de la elevación del gasto público ordinario durante el período pre-electoral, afectó el equilibrio fiscal y estimuló las presiones inflacionarias por encima de las metas gubernamentales.

Como se describe en el Cuadro No 16, desde octubre de 1989 hasta marzo de 1990, la declinación de los precios relativos del grupo Alimentos y Bebidas explica la desaceleración de la inflación en el IPC general. No obstante, en el mismo lapso se intensificaron los ajustes de precios en los demás bienes y servicios de la canasta familiar, lo cual genera alguna inflexibilidad en la caída de la inflación a partir del segundo trimestre de 1990, a pesar de la sostenida desaceleración de los ajustes de precios en Alimentos y Bebidas con relación a similar período del año anterior.

## VIII. EL "SHOCK PETROLERO" Y SUS EFECTOS INMEDIATOS

Luego de un agudo descenso en el segundo trimestre, el precio del crudo Oriente saltó de US\$ 16 cada barril (1 de agosto) a US\$ 30 (19 de septiembre) y no es descartable que hacia fines de 1990 pueda estabilizarse en US\$ 35. Este nuevo giro del negocio petrolero significaría para el Ecuador un ingreso adicional de US\$ 511 millones por exportaciones de crudo y derivados, equivalente a un incremento del 45% sobre las ventas petroleras de 1989 y del 22% sobre las exportaciones totales de dicho año. Todo ello en la hipótesis de 72 millones de barriles anuales que fue la cantidad exportada en 1989 y de un precio promedio de US\$ 23 para 1990.

Sinembargo, como la liberación de las cuotas de

producción que acordó recientemente la OPEP permitirá expandir el volumen de exportaciones en 9.5% durante el último cuatrimestre, es probable que a fines de año las ventas externas de crudos y derivados superen los 74 millones de barriles anuales, con lo cual las divisas petroleras (US\$ 1727 millones) superarían en 64% la previsión señalada en los acuerdos con el FMI/BIRF a comienzos de año (Cuadro 17).

Evidentemente, esta nueva circunstancia tendrá incidencia en la recuperación de los ingresos fiscales de origen petrolero que superarían en 140% el monto alcanzado en 1989 y en 64% la provisión inicial de 1990, si al aumento de cantidades y precio internacional se añade el efecto de la devaluación en el mercado de intervención.

Según las autoridades económicas, los excedentes petroleros serán "congelados" en el Banco Central; continuará el programa de minidevaluaciones, el sector público acumulará depósitos, se establecerán líneas especiales de crédito para los sectores productivos y no habrá -hasta fines de año- nuevos aumentos en el precio interno de los derivados.

**Cuadro 17. ECUADOR: ESTIMACION DEL IMPACTO INMEDIATO DEL SHOCK PETROLERO, 1990**

Conceptos	1989	1990 [A]	1990 [B]
<b>EXPORTACIONES PETROLERAS<sup>1</sup></b>			
Millones de barriles	72	65	75
US\$ millones	1147	1052	17
Precio promedio	15.9	16.3	23.0
<b>INGRESOS FISCALES<sup>2</sup></b>			
Miles millones de sucres	392	576	939
Tasa de cambio	511	819	819

Notas: 1990-[A] previsiones anteriores al shock petrolero  
1990-[B] previsiones posteriores al shock petrolero

<sup>1</sup> Comprende Crudo y Derivados

<sup>2</sup> Presupuesto General del Estado solamente

**Fuente y Elaboración:** CORDES