

ecuador

Este informe fue elaborado por Yesid Castro, Investigador de FEDESARROLLO,
y la investigación fue financiada por el Banco de Bogotá.

Actividad Económica General	83
Sector Externo	88
Sector Público	95
Moneda y Crédito	99

Actividad Económica General

Durante 1980 el Producto Interno Bruto a precios de mercado de 1970 creció alrededor del 4.3%, la tasa más baja registrada en los últimos diez años. Como se aprecia en el Cuadro 1-1, la baja en el crecimiento puede atribuirse casi exclusivamente al sector minero, el cual registró una contracción del 17.7%, mientras que las ramas restantes, en su gran mayoría, crecieron tanto o más que el año anterior. El crecimiento negativo de la minería obedece a una disminución del 4.3% en la producción de petróleo crudo, la cual sólo alcanzó a 74.7 millones de barriles, al tiempo que el consumo interno se incrementaba en 9.5%, para alcanzar un volumen de 28 millones de barriles. Como resultado de lo anterior y de algunas fallas de comercialización, las exportaciones de crudo se vieron disminuidas en un 10%. El volumen neto exportado, 40.3 millones de barriles es el más bajo de los últimos años.

Entre las demás ramas de actividad generadoras de ingreso, conviene ana-

lizar el comportamiento del sector agropecuario y del manufacturero, los cuales representan cada uno alrededor del 20% del PIB.

En el primero, el incremento, bastante aceptable en comparación con el de años anteriores, del 2.5%, proviene exclusivamente de los subsectores de ganadería y piscicultura; ya que la producción agrícola parece haber disminuido, como ha venido ocurriendo desde hace varios años. La baja para 1980 ha sido estimada en 7.0% cifra ésta que refleja la magnitud de la crisis del sector, la cual ha corrido pareja con la bonanza petrolera. Según parece el rápido crecimiento de las actividades urbanas —manufacturas, construcción, servicios— que dicha bonanza propició, aceleró las migraciones rural-urbanas y creó una aguda escasez de mano de obra en los campos, con la consiguiente disminución de la producción agrícola. A las tendencias generales del sector se añaden problemas que afectan a cultivos específicos, como es el caso de conflictos labora-

CUADRO I -1

CRECIMIENTO DEL PIB POR RAMAS DE ACTIVIDAD
(Variación porcentual a precios constantes)

Ramas de Actividad	1978	1979	1980	1981*
Agropecuarias	1.0	2.0	2.5	4.0
Minas y canteras	9.8	5.7	-17.7 ¹	1.0
Manufactura	12.1	10.0	10.0 ²	9.0
Electricidad, gas y agua	13.3	12.2	12.6	12.0
Construcción	2.0	2.4	4.2	7.0
Comercio	6.5	6.3	12.9	7.5
Transporte	6.5	6.3	15.3	6.0
Establecimientos financieros	7.5	7.6	15.1	5.0
Bienes inmuebles	8.0	6.4	11.8	4.0
Servicios varios	6.0	6.4	10.2	3.0
Valor agregado de la industria	6.4	5.9	4.3	n.d.
Administraciones públicas	-1.0	1.5	5.7	3.0
Servicios no lucrativos	2.8	3.3	3.0	3.5
Servicios domésticos	3.5	4.1	3.5	3.5
PIB-real	5.3	5.3	4.3	5.0

Fuente: Banco Central del Ecuador cifras provisionales.

* Metas del Plan Operativo 1981.

¹ Incluye refinanciación de petróleo.

² Excluye refinanciación de petróleo.

les y baja productividad en el sector bananero y de manejo de precios en otros productos agrícolas. En las actuales circunstancias la política de precios agrícolas parece estar más inspirada por propósitos antiinflacionarios que de fomento a la producción interna. Esta política parece haber acentuado las crecientes necesidades de importación de alimentos, y en algunos casos, como el del arroz, ha fomentado la exportación clandestina.

Para caracterizar la situación agrícola del presente año se dispone únicamente de los indicadores obtenidos

a través de las encuestas de opinión. La Encuesta de Coyuntura del subsector agrícola. (Encuesta que no es respondida directamente por los agricultores sino por los supervisores rurales del Banco Nacional de Fomento) realizada en abril del presente año detectó, en general, una tendencia creciente en la producción de los productos analizados (trigo, cebada, maíz suave y duro, arroz de invierno y algodón). Este crecimiento se produciría por un aumento registrado en las áreas sembradas, por un incremento esperado en los rendimientos y por las buenas condiciones climáticas que se tuvieron durante los meses de siembra.

En efecto, de acuerdo con los resultados resumidos en el Cuadro II-2, las condiciones de siembra fueron predominantemente óptimas o buenas excepto en algodón, la superficie

sembrada tendió a aumentar en todos los cultivos y los rendimientos fueron mayores, aunque en el caso del algodón esta tendencia no es muy acentuada.

CUADRO I-2
INDICADORES DE LA COYUNTURA AGRICOLA

Situación y pronósticos de la actividad	Trigo	Cebada	Maíz suave	Maíz duro	Arroz de invierno	Algodón
1. Las condiciones de las plantaciones en la actualidad son:						
óptimas	4	2	11	9	2	2
buenas	47	22	51	49	56	4
normales	36	59	13	32	39	81
regulares	7	17	24	8	3	13
malas	6	0	1	12	0	0
Saldo de respuestas *	+38	+7	+37	+48	+55	-7
2. La superficie sembrada fue respecto a la siembra anterior						
mayor	37	25	52	62	70	44
igual	43	59	39	32	26	53
menor	20	16	9	6	4	3
Saldo de respuestas	+17	+9	+43	+56	+66	+41
3. Los rendimientos por ha, en el presente año serán respecto a los de 1980						
mayores	38	44	71	53	69	20
iguales	55	45	22	45	30	66
menores	7	11	7	2	1	14
Saldo de respuestas	+31	+33	+64	+51	+68	+6
4. El volumen de producción de 1981 con relación al del año anterior será:						
mayor	49	46	69	67	85	46
igual	42	37	18	23	14	37
menor	9	17	13	10	1	17
Saldo de respuestas	+40	+29	+56	+57	+84	+29

(Continuación Cuadro I-2)

Situación y pronósticos de la actividad	Trigo	Cebada	Maíz suave	Maíz duro	Arroz de invierno	Algodón
5. Las inversiones en el presente año serán, respecto a 1980						
mayores	63	70	63	74	77	96
iguales	28	16	30	20	16	1
menores	9	14	7	6	7	3
Saldo de respuestas	+54	+56	+56	+68	+70	+93
6. Principales problemas que afrontaron los agricultores durante la pasada siembra						
escasez de mano de obra	92	95	97	62	61	72
escasez de insumo	28	23	23	22	16	6
clima desfavorable	14	20	17	31	33	33
falta de asistencia técnica	64	53	62	56	40	26
otros	4	2	6	13	9	4
7. Los precios de venta en la próxima cosecha serán, respecto a la anterior:						
mayores	48	51	59	56	65	37
iguales	52	49	29	42	35	63
menores	0	0	12	2	0	0
Saldo de respuestas	+48	+51	+47	+54	+65	+37
8. La situación general de los productores al finalizar la siembra del año agrícola 1980-1981 fue:						
óptima	0	0	11	2	0	0
bueno	25	21	30	48	38	6
normal	31	25	24	31	53	74
regular	44	53	34	17	9	20
mala	0	1	1	2	0	0
Saldo de respuestas	-19	-33	+6	+31	+29	-14
9. Técnicas de cultivo utilizadas en la pasada siembra						
mecanización	46	62	24	29	68	53
métodos tradicionales	54	38	76	71	32	47
Total	100	100	100	100	100	100

Fuente: Programa de Encuesta de *Coyuntura*, República del Ecuador, Sector Agropecuario No. 21 junio 1981.

* El saldo de respuestas es igual a la diferencia entre el porcentaje de respuestas menor que normales, el porcentaje de respuestas peor que normales.

Por supuesto, estos indicios favorables no deben causar mucho optimismo, ya que el punto de comparación lo constituye un año agrícola malo en términos generales. Como lo revelan las respuestas a las preguntas 5 y 7 de la encuesta (Cuadro I-2) en todos los cultivos se siente agudamente el problema de escasez de mano de obra y la falta de asistencia técnica-salvo en algodón, y en la evaluación de la situación económica de los productores predomina el pesimismo excepto en maíz y arroz.

En lo que respecta a la industria manufacturera, en 1980 continuó su rápida expansión, con un incremento del 10.0, igual al registrado el año anterior. Sin embargo, las últimas encuestas de *Coyuntura* han detectado la presencia de cuellos de botella que pueden en su futuro inmediato empezar a frenar el dinamismo industrial. La encuesta del primer trimestre de 1981 muestra que a finales de 1980 se desaceleró la producción de bienes de consumo duradero e intermedio, y bajó en términos absolutos la de bienes de capital. Normalmente el ciclo productivo de este tipo de bienes anticipa el ciclo de producción total, de ahí que estos resultados deban ser tenidos en cuenta¹.

La industria manufacturera continuó soportando los ya crónicos problemas identificados en encuestas anteriores: escasa infraestructura energética, alta dependencia externa mercado reducido, entre otros. A fines del año muchas empresas tuvieron dificultades financieras, debido a la restricción crediticia causada por la relativa liquidez del sistema bancario, restricción que limitó la posibilidad de adquisición de materias primas. Para el primer trimestre del presente año se espera un crecimiento moderado, con posible baja en la producción de bienes de consumo no duradero, debido principalmente a escasez de materias primas para la industria azucarera y de elaborados de cacao.

Para el año completo, según las metas globales del Plan Operativo Nacional el crecimiento industrial ascendería al 9%. En lo corrido del año dicha proyección se ha venido ajustando hacia abajo, confirmando las tendencias menos optimistas que se derivan de las encuestas de *Coyuntura*.

¹ Para más detalles véase Programa de Encuestas de *Coyuntura, Industria Manufacturera*, No. 23, marzo 1981. El párrafo siguiente se basa en dicho informe.

Sector Externo

Durante 1980 los permisos de exportación concedidos por el Banco Central ascendieron a 2.393.6 millones de dólares, con un incremento de 10.2% con respecto a 1979. Los permisos de importación sumaron US\$1.948.7 millones, con aumento del 12.8%, y las liquidaciones de 1.665.2 millones, con un incremento del 26.2% sobre el año anterior¹. Hubo, pues, tendencia a un mayor crecimiento de las importaciones, pero el saldo (de permisos concedidos) continuó siendo favorable, de US\$445.0 millones, prácticamente igual al del año pasado.

La información disponible para 1981 (enero-mayo) indica que la balanza comercial continúa en superávit aunque con tendencia a disminuir. Tanto las importaciones como

las exportaciones resultaron inferiores (-7.3. y -8.8% respectivamente) con respecto al mismo período del año pasado. A continuación se analizan las causas de este comportamiento.

Exportaciones

El crecimiento logrado en el valor de las exportaciones en 1980 provino esencialmente del aumento en los precios de venta del petróleo, producto que representa actualmente el 54% del valor total de las exportaciones ecuatorianas. De acuerdo con la información consignada en el Cuadro II-1 el valor del crudo exportado creció en un 25.4% en tanto que el volumen se redujo en 17.6%, lo cual implica un crecimiento promedio en precios del 52.2%. La baja en la cantidad exportada se explica por el mayor consumo interno frente a una producción relativamente estable, y por el debilitamiento en la demanda externa².

¹ Los permisos concedidos son autorizaciones que otorga el Banco Central para realizar exportaciones o importaciones que no necesariamente se llevan a cabo. Los permisos de importación liquidados registran los pagos de divisas efectuadas durante el año por el valor de C y F de las importaciones.

² En 1980 la demanda de petróleo en los países capitalistas disminuyó en cerca del 5% con res-

Con la excepción de bananos y de productos del mar elaborados, todos los principales productos de exportación registraron un menor volumen en 1980. En algunos casos esta baja estuvo acompañada por considerables disminuciones en los precios internacionales de tal forma que los valores exportados disminuyeron sustancialmente. Tal es el caso del café, cuyo valor se redujo a la mitad por una reducción del 34.3% en el volumen y del 24.5% en los precios; y de cacao en grano cuyos precios descendieron 21.0% en promedio.

En 1981 el panorama exportador del país es altamente preocupante debido a que han bajado los precios del petróleo y al mismo tiempo continúan las tendencias desfavorables que registraron el año pasado la mayoría de los productos tradicionales de exportación, a lo cual se ha sumado un deterioro de la situación bananera.

Los permisos de exportación otorgados durante los primeros cinco meses del año ascendieron a US\$962.1 millones de dólares lo que representa una disminución del 8.8% sobre lo aprobado en el mismo período el año pasado. A nivel de productos principales se observan disminuciones en los más importantes: petróleo crudo (-6.8%), banano (-4.8%), elaborados de cacao (-49.2%), café (-17.5%) y derivados del petróleo (-4.2%). Estos productos representaron el año pasado el 85% de las exportaciones totales, y su deterioro simultáneo indudablemente constituye un serio problema para la economía ecuatoriana, por

sus implicaciones sobre los ingresos del sector privado y del Estado.

Las razones de este comportamiento son de diversa índole y se relacionan generalmente con circunstancias de orden externo. El caso del café constituye un claro ejemplo, ya que sus precios han descendido como resultado de un exceso de oferta a nivel mundial, en tanto que el volumen exportado está sujeto a las cuotas acordadas en la Organización Internacional del Café. Así mismo, los precios del petróleo, del banano y del cacao atraviesan una fase decreciente debido a un exceso de oferta en los mercados internacionales.

Con todo, a dicho comportamiento también han contribuido circunstancias internas y, por ende, no ajenas a la voluntad del país, algunas de las cuales ya han sido reconocidas anteriormente. Por ejemplo, en banano —del cual el Ecuador es el mayor exportador mundial— el país se ha quedado estancado en materia de productividad y tiende a ser desplazado por la competencia de países como los centroamericanos que están logrando actualmente el doble de rendimientos por hectárea.

Por otra parte, parece no haber coherencia o continuidad en algunas políticas de fomento. En particular, en años recientes se produjo una disminución en las exportaciones de cacao cuya causa fue "entre otras, la política de exportación restrictiva adoptada por el Gobierno Nacional en los últimos años, con el fin de fortalecer la industria elaborada y lograr un mayor valor agregado en el producto de exportación"³ Con ello

pecto a 1979. *The Petroleum Situation*, Vol. 5, No. 1-2, Jan-Feb. 1981.

³ Banco Central del Ecuador, Memoria 1979, pág. 120.

CUADRO II-1
EXPORTACIONES POR PRODUCTOS PRINCIPALES
 (Miles de toneladas y millones de dólares)

	En volumen (Ton.)			En valor (US\$ FOB)			Precios varia- ción %
	1979	1980	Variación %	1979	1980	Variación %	
Total general	9.232.8	8.254.7	-10.6	2.172.7	2.393.6	10.2	23.2
Petróleo crudo	6.242.0	5.143.3	-17.6	1.032.0	1.294.2	25.4	52.5
Bananos y plátanos	1.386.4	1.437.2	3.7	200.1	237.1	18.5	14.3
Elaborados de cacao	61.6	61.5	-0.2	234.0	180.7	-22.8	-22.6
Café	82.0	53.9	-34.3	263.1	130.4	-50.4	-24.5
Derivados del petróleo (CIF)	1.169.8	1.140.1	-2.5	145.4	179.8	23.7	26.9
Elaborados de productos del mar	108.5	126.1	16.2	59.5	89.9	51.1	30.0
Piscícolas	25.1	19.1	-23.9	63.1	65.9	4.4	37.2
Cacao en grano	15.0	13.7	-8.7	42.3	30.5	-27.9	-21.0
SUB-TOTAL	9.090.4	7.994.9	-12.1	2.039.5	2.208.5	8.3	23.2
%	98.5	96.9		93.9	92.3		

Fuente: Banco Central del Ecuador y cálculos de FEDESARROLLO.

aparentemente se logró la instalación de nuevas plantas y un incremento sustancial de las exportaciones de procesados, las cuales percibían un subsidio en Certificados de Abono Tributario. Este fue eliminado en marzo de 1979, y a finales del año "se dió un giro" a la política de fomento de elaborados "para vigorizar las exportaciones de cacao en grano con el fin de estimular los cultivos existentes"⁴.

Por último, cabe señalar que las circunstancias actuales de segmentación del mercado mundial petrolero, el precio obtenido por cada país productor depende en alguna medida de su habilidad comercializadora —especialmente en situaciones de exceso de oferta como la actual—. En este aspecto el Ecuador parece encontrarse en desventaja, según se desprende al comparar sus precios promedios de venta con los percibidos por otros países productores⁵.

Importaciones

El crecimiento del 12.8% registrado en el valor total de las importaciones durante 1980 puede descomponerse en un incremento del 32.1% en el volumen (kilos netos) y una disminución del 14.6% en el valor promedio por kilo. Esta baja en el valor unitario de las importaciones puede provenir de una baja efectiva en el precio de algunos artículos pero también obedece al cambio en la

composición del volumen importado, al aumentar la participación relativa de productos con menor valor unitario.

Al analizar el comportamiento de las importaciones clasificadas según uso o destino económico (Cuadro II-2) se observa que la mayor parte de las categorías de bienes contribuyeron al crecimiento en el valor de forma más o menos balanceada en términos absolutos. El aumento total fue del orden de US\$221 millones, de los cuales el 22% correspondió a materias primas y productos intermedios para la industria, el 19% a equipos de transporte y el 15% a materiales de construcción. Sin embargo, en términos relativos el crecimiento fue más significativo en lubricantes y combustibles, que registraron una tasa del 73%, materiales de construcción (44%) y bienes de consumo no duradero (41%).

Por otra parte, el comportamiento sectorial en términos de volumen muestra claramente un aumento en la participación de los bienes de consumo a costa de los bienes intermedios y de capital para la industria. En efecto, el tonelaje importado de bienes de consumo duradero y no duradero (principalmente alimentos y vehículos) creció en un 27%, en tanto que el correspondiente a materias primas y a bienes de capital para la industria se redujo en 3.5 y en 5.0%, respectivamente (Cuadro II-2). Este resultado es consistente en el comportamiento de la actividad económica interna, caracterizada por el estancamiento de la agricultura y la desaceleración reciente del crecimiento industrial.

En lo que va corrido de 1981 las importaciones, según permisos con-

⁴ Idem., op. cit.

⁵ En abril de este año el crudo ecuatoriano de Oriente se comercializó a US\$30.50 el barril en tanto que crudos venezolanos de similar calidad se vendían entre US\$36.52 y US\$35.58 *Platts Oil-Gram Price Service*, May, 1981.

CUADRO II-2
IMPORTACIONES SEGUN USO O DESTINO ECONOMICO
 (Cifras en millones)

	1979		1980		Variación %	
	Kilos netos	US\$ FOB	Kilos netos	US\$ FOB	En kilos	En valor
Bienes de consumo no duradero	73.5	77.4	93.3	109.2	27.0	41.1
Bienes de consumo duradero	26.3	77.1	33.4	102.7	26.7	33.2
Combustibles, lubricantes y productos conexos	40.2	12.0	44.3	20.7	10.2	72.7
Materias primas y productos intermedios para la agricultura	97.6	38.5	151.6	49.6	55.4	28.8
Materias primas y productos para la industria	989.7	617.2	955.6	665.5	-3.5	7.8
Materiales de construcción	539.4	72.3	1.067.1	104.3	97.8	44.3
Bienes de capital para la agricultura	6.4	23.7	16.7	31.1	163.5	31.8
Bienes de capital para la industria	86.7	498.8	82.4	501.1	-5.0	0.5
Equipos de transporte	87.1	306.2	126.9	348.7	45.7	13.9
Diversos	0.2	4.7	0.5	15.1		
TOTAL	1.947.1	1.727.8	2.571.8	1.948.7	32.1	12.8

Fuente: Banco Central del Ecuador y cálculos de FEDESARROLLO.

cedidos hasta mayo, han sido inferiores a las de igual período del año pasado en un 7.3%. Si bien el debilitamiento de la actividad económica puede explicar un menor crecimiento de las importaciones, es probable que la baja registrada sea el resultado de la incertidumbre surgida a raíz del conflicto bélico que se presentó con el Perú a comienzos del año. Al contrario de lo sucedido con las aprobaciones el monto de las liquidaciones (giros al exterior) continuó en ascenso, registrando un crecimiento del 20%.

Balanza de pagos

A pesar del superávit comercial, la balanza de pagos en 1980 arrojó un

déficit en cuenta corriente de aproximadamente 770 millones de dólares, 25% superior al déficit registrado en 1979. De acuerdo con el Banco Central, el déficit proviene especialmente del incremento notable en los pagos al exterior particularmente por concepto de intereses de la deuda, rubro que aumentó el 60% con respecto a 1979 (Cuadro II-3).

Las reservas netas internacionales registraron una tendencia creciente al pasar de 15.773 millones de sucres el 31 de diciembre de 1979 a 21.413 millones en 1980 (equivalentes a 856.5 millones de dólares) para un incremento del 36%. En 1981 las reservas han mostrado una fuerte dis-

CUADRO II-3
BALANZA DE PAGOS 1979-1980
(Millones de dólares)

	1979	1980
I. CUENTA CORRIENTE		
Exportaciones ¹	2.171.4	2.496.5
Importaciones ¹	2.096.8	2.355.0
Balanza comercial	74.6	141.0
Feltes, seguros, viajes	-235.8	263.0
Renta de inversiones	-395.2	-578.5
Otros	-90.5	-110.5
Balanza de servicios	-721.5	-951.5
Transferencias netas	29.8	40.0
Saldo en cuenta corriente	-617.1	-770.0
II. CUENTA DE CAPITAL		
Inversión directa extranjera	65.7	80.0
Préstamos externos (neto)	573.4	1.102.3
Otros	-19.7	-169.2
Total capital	619.4	1.013.1
III. SECTOR MONETARIO	-19.5	-230.5
IV. ERRORES U OMISIONES	17.2	-12.6

Fuente: Banco Central del Ecuador.

* Provisional.

¹ Incluye oro no monetario.

minución, y en junio 12 ascendían a 13.602 millones, es decir, 7.811 millones o 36% por debajo del nivel que se tenía al comenzar el año. Más de la mitad de esta pérdida de reservas se registró en enero, y se atribuye a la emergencia que vivió el país resultado del conflicto bélico con el Perú. La continuada declinación de las reservas en los meses siguientes puede estar relacionada con el mismo fenómeno, pero también debe obedecer a la mayor rentabilidad que ofrecen los mercados financieros en el exterior. Como se sabe, en los últimos meses se ha registrado un importante aumento en las tasas reales de interés a los Estados Unidos. La tasa preferencial (19%) ha llegado a superar en diez puntos al deflactor de los gastos

personales de consumo (9%). Esta diferencia ha sido, en promedio, de sólo dos puntos en los últimos diez años ⁶.

En respuesta al deterioro de las reservas las autoridades ecuatorianas adoptaron en febrero algunas medidas, todas ellas tendientes a reducir la demanda por importaciones: aumento de depósitos previos, restricción de ventas de divisas del Banco Central, e incremento de tarifas de importación para algunos artículos, especialmente automóviles. Posteriormente se han adoptado algunas medidas para incentivar las exportaciones.

⁶ Reporte Económico Confidencial. Vol. II, No. 5 Mayo 1981.

Sector Público

En 1980 los ingresos corrientes del Presupuesto del Estado ascendieron 34.612 millones de sucres, registrando un incremento del 50% sobre el año anterior, aumento proveniente de rentas generadas por el alza en los precios internacionales del petróleo, y de mayores recaudos en las fuentes tributarias tradicionales (producción y ventas, aranceles y renta general). Por su parte, los egresos corrientes ascendieron a 44.224 millones, 64% por encima del año anterior, lo que configuró un déficit de 9.612 millones, más del doble del registrado en 1979. Para subsanar este déficit el gobierno tuvo que recurrir a endeudamiento interno y externo no programado.

De acuerdo con las proyecciones del Plan Operativo, para 1981 se programó un déficit de similar magnitud al registrado el año pasado (Cuadro III-1), el cual sería financiado en su mayor parte con Crédito Externo. El mayor endeudamiento externo es consistente con las proyecciones de la balanza cambiaria (Cuadro III-2),

según las cuales se prevé un déficit en cuenta corriente de 1.047 millones de dólares.

Sin embargo, los acontecimientos de enero y el comportamiento global de la economía durante el primer semestre hacen prever un déficit muchísimo mayor. Según se informó, el conflicto con el Perú provocó una erogación extraordinaria del orden de 2.100 millones de sucres, en tanto que los ingresos tributarios y petroleros no han crecido al ritmo presupuestado. Datos provisionales del Ministerio de Finanzas y proyecciones preliminares de la División Técnica del Banco Central indican que los ingresos corrientes netos del Presupuesto del Estado para 1981 ascenderían a 38.846 millones de sucres y los gastos a 57.611 millones de los cuales 4.400 corresponderían a gastos que no fueron cubiertos en 1980. Esto equivale a un déficit de 18.765 millones, el doble de lo presupuestado, lo que plantea la necesidad de buscar financiación adicional por un

CUADRO III-1
PROYECCION DE LA SITUACION FINANCIERA DEL PRESUPUESTO
GENERAL DEL ESTADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1981

Conceptos	Millones de Suces	Distribución porcentual del financiamiento del déficit
I. INGRESOS Y GASTOS TOTALES		
1. Ingresos tributarios y no tributarios tradicionales	43.548	
2. Gastos corrientes y de Capital (sin considerar la amortización de la deuda)	52.683	
3. Déficit (1-2)	9.135	100.0
II. FINANCIAMIENTO DEL DEFICIT		
1. Crédito interno neto	2.529	27.7
a) Préstamos	4.700	
b) Menos amortización de la deuda interna	2.171	
2. Crédito externo neto	3.389	37.1
a) Utilización de créditos contratados y por contratar	5.250	
b) Menos amortización de la deuda externa	1.861	
3. Ingresos de fuentes complementarias	3.217	35.2

Fuente: Plan Operativo Nacional 1981.

CUADRO III-2
PROYECCIONES DE BALANZA DE PAGOS
1981

Concepto	Millones de dólares
I. CUENTA CORRIENTE	
1. Exportación de Bienes	2.727
2. Importación de Bienes	2.690
Superávit en Balanza Comercial	37
3. Exportación de Servicios	381
4. Importación de Servicios (Sin considerar renta de inversiones)	673
Déficit en Balanza Financiera	292
5. Renta de Inversiones	812
a) Intereses	675
b) Utilidades*	137
Déficit en Balanza de Bienes y Servicios	1.067
6. Transferencias (salud)	20
Déficit en Cuenta Corriente	1.047

(Continuación Cuadro III-2)

Concepto	Millones
II. CUENTA DE CAPITAL	
7. Inversión Directa Extranjera	80
8. Utilización de Crédito	2.485
9. Amortización de Préstamos	1.358
Superávit en Cuenta de Capital	1.207
Superávit en Balanza de Pagos*	160

Fuente: Plan Operativo 1981.

* Que incrementa las reservas internacionales.

CUADRO III-3
FINANCIAMIENTO DEL GASTO PUBLICO TOTAL

Fuentes de Financiamiento	Millones de Suces	Distribución Porcentual
I. INGRESOS ORDINARIOS	84.531	61.4
1. Tributarios y no tributarios tradicionales	45.355	32.9
2. Del petróleo	32.184	23.4
3. Aumento de los precios internos de los derivados del petróleo	6.992	5.1
II. INGRESOS DE CAPITAL	1.130	0.8
1. Ventas de activos	338	0.2
2. Transferencias del sector privado, del sector financiero público y del exterior	792	0.6
III. CREDITO¹	39.472	28.7
1. Interno	11.930	8.7
2. Externo	27.542	20.0
IV. INVERSION DIRECTA EXTRANJERA	1.300	0.9
V. VARIACION SALDOS DE CAJA	347	0.2
VI. INGRESOS DE FUENTES COMPLEMENTARIAS	10.982	8.0
TOTAL	137.762	100.0

Fuente: Plan Operativo 1981.

¹ Utilización total del crédito sin descontar la amortización.

monto cercano a los diez mil millones.

Ante esta perspectiva de un déficit equivalente a la tercera parte del presupuesto del Estado, ya se ha anunciado a la opinión pública la decisión de restringir el gasto eliminando algunos rubros "no esenciales"¹. Sin

¹ Con respecto al gasto público *total* (137.762 millones) este déficit resulta comparativamente pequeño. Sin embargo el presupuesto de gasto *total* (Cuadro III-3) incluye su propio déficit cercano a los 40 mil millones.

embargo, la adopción de una drástica política de austeridad no parece aún suficientemente justificada a nivel oficial, ya que se tiene plena confianza en que los precios del petróleo reasumirán su tendencia creciente en el segundo semestre. De esta manera el país voluntariamente se hace cada día más dependiente del petróleo para atender tanto sus requerimientos de divisas como a sus necesidades de ingresos fiscales.

Moneda y Crédito

La oferta monetaria (M_1) registró durante el año pasado un crecimiento del 28% cifra considerablemente superior a la del año anterior (17%). Dicha variación provino de aumentos tanto en la base (18.2%) como en el multiplicador (9.8%), este último debido principalmente al crecimiento relativo de los depósitos frente al efectivo.

Según se ilustra en el Cuadro IV-1, las reservas internacionales, principal componente de la base (77%) constituyeron la mayor fuente individual de expansión, al registrar un incremento del 36% durante el año, no obstante que en el transcurso del mismo el Banco Central efectuó ventas netas en el mercado libre de Quito y Guayaquil por valor de US\$71 millones. El crédito al sector privado (banco, instituciones financieras y particulares) tuvo también aumentos significativos, de tal forma que su efecto expansionista fue en conjunto superior al de las reservas.

Por otra parte, el crédito al sector público tuvo un efecto contraccionis-

ta al aumentar los saldos netos a favor del gobierno y entidades oficiales en 1.129 millones de sucres. Sin embargo la mayor parte de la contracción recayó en los depósitos previos y en los bonos de estabilización, rubros cuyo saldo conjunto prácticamente se triplicó.

La expansión de la base monetaria se reflejó directamente en creación de dinero primario (emisión monetaria) por un monto adicional de 3.154 millones de sucres, equivalente a un aumento del 24.2%.

Aunque el comportamiento de los agregados monetarios durante 1980 estuvo lejos de ser estable (las tasas de crecimiento anual de los saldos a fin de mes variaron entre -0.3 y 48.9% para las reservas internacionales, entre 15.2 y 28.0% para el medio circulante y entre 16.5 y 24.7% para la emisión monetaria) los niveles finales alcanzados por las variables sobre las que se tiene algún control no se apartan excesivamente de los límites establecidos en el programa

CUADRO IV-1
INDICADORES MONETARIOS 1980-1981
 (Millones de Suces)

	1980 dic. 31	1980 dic. 31	Variación 79-80		1981 mayo	Variación dic-mayo	
			Absoluta	%		Absoluta	%
MEDIO CIRCULANTE (M1) .	34.998	44.789	9.791	28.0	43.368	-1.421	-3.1
BASE MONETARIA	23.505	27.781	4.276	18.2	26.780	-1.010	-3.6
Fuentes							
Reserva monetaria internacional	15.773	21.413	5.640	35.8	13.913	-7.500	-35.0
Crédito al sector público (neto)	-9.320	-10.449	-1.129	-12.1	-11.573	-1.124	-10.8
Crédito a bancos privados	6.690	9.020	2.330	34.8	10.368	1.348	14.9
Créditos al Banco Nacional de Fomento	4.042	4.769	727	18.0	5.372	603	12.6
Créditos a Cías. financieras privadas (neto)	91	1.295	1.204	*	1.974	679	52.4
Crédito a particulares	8.415	11.167	2.752	32.7	13.142	1.975	17.7
Bonos de estabilización					-1.644		
Aceptaciones bancarias					-108		
	-2.186	-9.434	-7.248	231.6		30.18	32.0
Depósitos previos					-3.505		
Otros activos netos no clasificados					-1.157		
Usos							
Emisión monetaria	13.009	16.163	3.154	24.2	16.067	9.6	-0.6
Depósitos y obligaciones							
Bancos privados	9.185	10.030	845	9.2	8.711	-13.19	-13.2
Banco Nacional de Fomento	937	1.138	201	21.5	1.531	3.93	34.5
Depósitos monetarios de particulares	374	450	76	20.3	471	21	4.7

Fuente: Banco Central del Ecuador y cálculos de FEDESARROLLO.

monetario. Por ejemplo a pesar de que el aumento de las reservas internacionales superó en más de un 30% las proyecciones que se tenían, el medio circulante se colocó apenas 6% por encima del límite máximo presupuestado.

En 1981, por el contrario, las variables monetarias han experimentado fluctuaciones sustanciales, a las cuales no han dejado de contribuir algunas medidas oficiales. La inestabilidad se originó a finales de enero a raíz del estallido del conflicto con el Perú. Ello planteó una situación de emergencia nacional y de incertidumbre en los mercados financieros, que condujeron a un aumento inusitado de la preferencia por liquidez y más específicamente, por efectivo. En sólo dos meses (entre el 31 de diciembre de 1980 y el 28 de febrero de 1981) los depósitos monetarios del público se redujeron en un 9% (2.648 millones de sucres), los cuasidineros en 8% (2.600 millones), los fondos disponibles de los bancos privados en 24% (4.750 millones) y las reservas internacionales en 28% (6.062 millones). Todo esto condujo naturalmente a una grave liquidez del sector financiero, situación que fue prontamente atendida por las autoridades monetarias mediante la reducción a mediados de febrero, de los encajes bancarios del 30 al 20%. Al mismo tiempo se incrementó el crédito interno neto del Banco Central en cerca de 7.700 millones de sucres, de los cuales 2.800 correspondieron a los bancos privados. En general las medias adoptadas buscaban respaldar al sistema financiero y bancario ante el retiro masivo de depósitos por parte del público. Sin embargo, al mismo tiempo las autoridades mone-

tarias mostraron su preocupación, quizás prematuramente, de que la inyección de liquidez al sistema tuviese efectos inflacionarios. No otra explicación tiene el establecimiento de un encaje marginal y de un tope de cartera, y la decisión de elevar nuevamente los encajes a los pocos días de haberlos rebajado. En efecto, el 19 de febrero los encajes mínimos se reajustaron al 23% luego al 25% (febrero 26) posteriormente al 25.5% (abril 2) y al 26% (abril 16) con reajustes semanales del 0.5% hasta colocarse en 28% a finales de mayo. En marzo 11 se había tomado la decisión de regresar a la tasa del 30% a partir de abril, pero ella fue revocada al comprobarse que aún no existía la suficiente liquidez en las entidades bancarias. A fin de estimularla, a finales de marzo se decretó un aumento en las tasas de interés activas y pasivas. Estas últimas pasaron del 6 al 8% para cuentas de ahorro; el tope para cédulas hipotecarias se elevó del 12 al 15%, y al 13% para depósitos a término mayor de dos años. Con ello se buscaba contrarrestar y reservar los retiros de depósitos y, sólo de paso, reducir el diferencial entre las tasas efectivas internas y externas.

A finales de mayo las cuentas monetarias reflejan aún las distorsiones de comienzos del año, y muestran, como hecho sobresaliente, la continuada declinación de las reservas internacionales, cuyo nivel registra una pérdida de 7.500 millones de sucres (unos; US\$260 millones) en lo corrido del año. El efecto contraccionista de esta variable es reforzado por una reducción del crédito neto al sector público, y no alcanza a ser contrarrestado por la expansión del crédito al sector privado y de las fuentes restantes. En consecuencia,

la base y la oferta monetaria se encuentran en un nivel inferior al de principios del año. Esta baja, sin embargo, no se refleja en el volumen de emisión monetaria sino, especialmente, en el saldo de depósitos y obligaciones de los bancos privados (Cuadro IV-1).

Precios

El Cuadro IV-2 muestra la evolución de los precios en 1980 y los primeros meses de 1981. Se observa una clara aceleración de la inflación, al pasar el aumento de precios de

10.5% a 14.7 % entre enero 1980 y mayo 1981. Los problemas de la agricultura se reflejan en el aumento de los precios de alimentos, pero el aumento en precios de productos diversos sugiere que también hay un problema de demanda agregada que puede tener orígenes monetarios y fiscales. En 1979 el aumento en M1, fue menor y también lo fue la inflación.

El Cuadro IV-3 muestra los cambios en los precios al consumidor en Ecuador en los últimos años.

CUADRO IV-2
INDICES DE PRECIOS: ECUADOR
(1970 = 100)

Precios al Consumidor Indice total		Precios al Consumidor Indice total	
1965	6.4	1976	10.5
1970	5.6	1977	13.2
1975	14.5	1978	13.3
		1979	10.1
		1980	13.7

CUADRO IV-3
QUITO, GUAYAQUIL Y CUENCA
INDICE PONDERADO DE PRECIOS AL CONSUMIDOR POR GRUPOS DE BIENES Y SERVICIOS
Familias y hogares bajos y medios
Año base: 1970¹

Período	Índice General		Alimentación y Bebidas		Vivienda		Indumentaria		Diversos	
	Índice	Porcentaje de cambio en los últimos 12 meses	Índice	Porcentaje de cambio en los últimos 12 meses	Índice	Porcentaje de cambio en los últimos 12 meses	Índice	Porcentaje de cambio en los últimos 12 meses	Índice	Porcentaje de cambio en los últimos 12 meses
		12 meses		12 meses		12 meses		12 meses		12 meses
1980 Ene.	303.6	10.52	346.0	8.67	259.9	13.10	304.5	12.07	245.0	12.18
Feb.	306.5	10.25	348.1	8.41	263.4	12.04	313.6	14.66	246.8	11.42
Mar.	313.4	10.62	355.9	8.11	272.1	13.56	321.4	17.47	248.2	11.40
Abr.	318.7	12.58	361.9	9.77	272.5	16.65	327.4	18.41	256.7	13.28
May.	323.7	12.47	366.6	8.65	280.3	18.72	331.8	19.70	259.4	14.02
Jun.	324.5	12.17	365.6	8.33	282.7	18.04	335.2	19.50	261.0	13.73
Jul.	329.2	13.44	372.3	10.57	287.3	18.43	335.3	19.07	263.7	13.22
Ago.	326.4	12.94	363.7	9.02	289.4	19.24	341.9	20.94	265.9	14.22
Sep.	328.4	13.75	365.0	10.64	288.6	17.36	344.5	19.66	271.7	16.06
Oct.	336.3	15.89	374.5	13.59	296.7	18.97	349.5	19.86	275.2	16.66
Nov.	336.8	14.87	373.9	11.81	298.5	19.45	351.7	19.10	276.6	16.81
Dic.	338.2	13.72	374.0	11.05	300.1	16.68	355.9	19.27	278.7	15.12
1981 Ene.	345.3	13.74	386.3	11.65	300.3	15.54	362.0	18.88	280.5	14.49
Feb.	352.6	15.04	391.0	12.32	310.6	17.92	364.2	16.14	294.8	19.45
Mar.	358.4	14.36	395.9	11.24	316.1	16.17	372.7	15.96	300.2	20.95
Abr.	364.7	14.43	404.2	11.69	320.8	17.72	375.9	14.81	305.0	18.82
May.	371.3	14.70	414.5	13.07	323.4	15.38	385.1	16.06	307.2	18.43

Fuente: INEC - Universidades de Guayaquil y Cuenca.

¹ Base Original: año 1965, Guayaquil; año 1967; Cuenca: agosto 1968 - julio 1969.

Elaboración: Banco Central del Ecuador - Departamento de Indicadores Económicos.