



# ***EL PROGRAMA MACROECONOMICO***

*marzo - diciembre 2000*



# ***I. UN NUEVO MARCO MONETARIO Y CAMBIARIO***



## ***LA DOLARIZACIÓN Y EL NUEVO RÉGIMEN MONETARIO Y CAMBIARIO***

- El NUEVO “ Régimen Monetario se fundamenta en la plena circulación de las divisas internacionales en el país y su libre transferibilidad al exterior”
- Su ejecución corre a cargo del Banco Central del Ecuador
- El Banco Central del Ecuador RENUNCIA a la posibilidad de emitir moneda, salvo aquella moneda fraccionaria para operaciones de menor cuantía
- El BCE cambiará todos los sucres en circulación por US dólares.



## ***YA NO SON FUNCIONES DEL BCE***

- Elaborar y aprobar el Programa Monetario y Financiero: definir una trayectoria de crecimiento para los diferentes agregados monetarios, fijando un objetivo inflacionario
- Conceder créditos al sistema financiero por:
  - retiro de depósitos
  - problemas de liquidez
  - subordinados
- Conceder “crédito de emergencia” al Gobierno Nacional



## ***YA NO SON FUNCIONES DEL BCE***

- Determinar el sistema de cobro de las comisiones de las IFI's en todas sus operaciones
- Regulaciones de carácter general en relación con la emisión de cédulas, bonos y otros títulos de crédito que emitan las IFS del país



## ***LAS NUEVAS FUNCIONES DEL BANCO CENTRAL DEL ECUADOR***

- 📁 Velar por la estabilidad macroeconómica del país
- 📄 Garantizar el normal funcionamiento del sistema de pagos del país (Cámara de compensación, transferencias interbancarias, agente financiero del gobierno, administrador de la liquidez)
- 📄 Atender el sistema de canje de monedas
- 📄 Determinar el monto del fraccionario a emitir en denominación nacional y cuidar de que en todo momento se encuentre debidamente respaldado con reserva monetaria de libre disponibilidad



## ***LAS NUEVAS FUNCIONES DEL BANCO CENTRAL DEL ECUADOR***

- ▣ Definir la política de encaje del sistema financiero que opera en el país. Estudiar y sugerir medidas alternativas que den seguridad al sistema de pagos y confiabilidad al depositante (encajes diferenciados y remuneración)
- ⌚ Administrar la RMLD y reciclar la liquidez del sistema financiero con cargo a las reservas de libre disponibilidad del Sistema de Operaciones a través de operaciones de reporto en dólares (plazo no mayor a 180 días y papeles al 80% del valor nominal)
- 📊 Fijar el sistema de tasas de interés



## ***LAS CUENTAS QUE DEBE MONITOREAR EL PROGRAMA MACROECONOMICO***

### **📁 EN EL SECTOR EXTERNO:**

- la Reserva de Libre Disponibilidad

### **📄 EN EL SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO:**

- las necesidades de financiamiento del SPNF
- flujo de caja y los depósitos del SPNF
- flujo de los desembolsos externos netos

### **📄 EN EL SECTOR REAL:**

- crecimiento sectorial
- nivel de empleo





## ***LAS CUENTAS QUE DEBE MONITOREAR EL PROGRAMA MACROECONOMICO***

### **EN EL SECTOR FINANCIERO:**

- demanda de liquidez (operaciones de reporto)
- demanda de papeles en dólares del BCE
- posición de encaje de las IFI's
- crédito al sector privado

### **BANCO CENTRAL DEL ECUADOR:**

- flujo de caja

### **ENDEUDAMIENTO PUBLICO INTERNO Y EXTERNO**

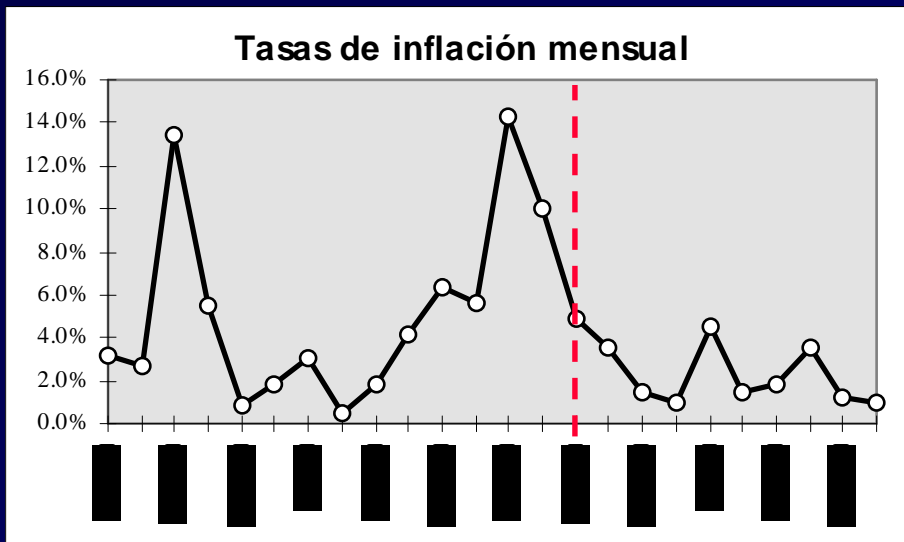


## ***II. LOS PRINCIPALES OBJETIVOS MACROECONOMICOS 2000***

1. consolidar el proceso de dolarización
2. alcanzar el equilibrio macroeconómico
3. ir hacia la convergencia de precios
4. sentar las bases para un crecimiento ordenado



# 1. La corrección de precios relativos

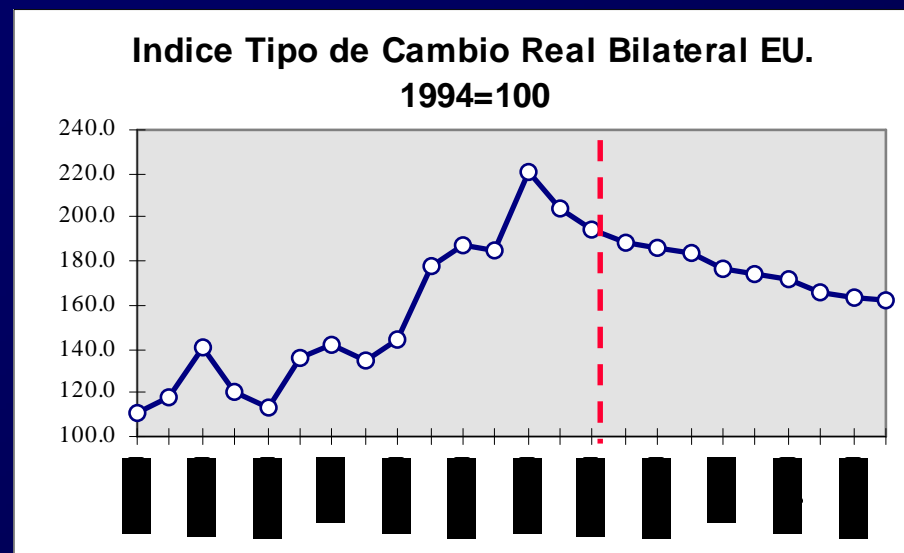


**Inflación fin de período**

Año	Inflación (%)
1999	60.7 %
2000	55-60%

**depreciación nominal  
(fin de período)**

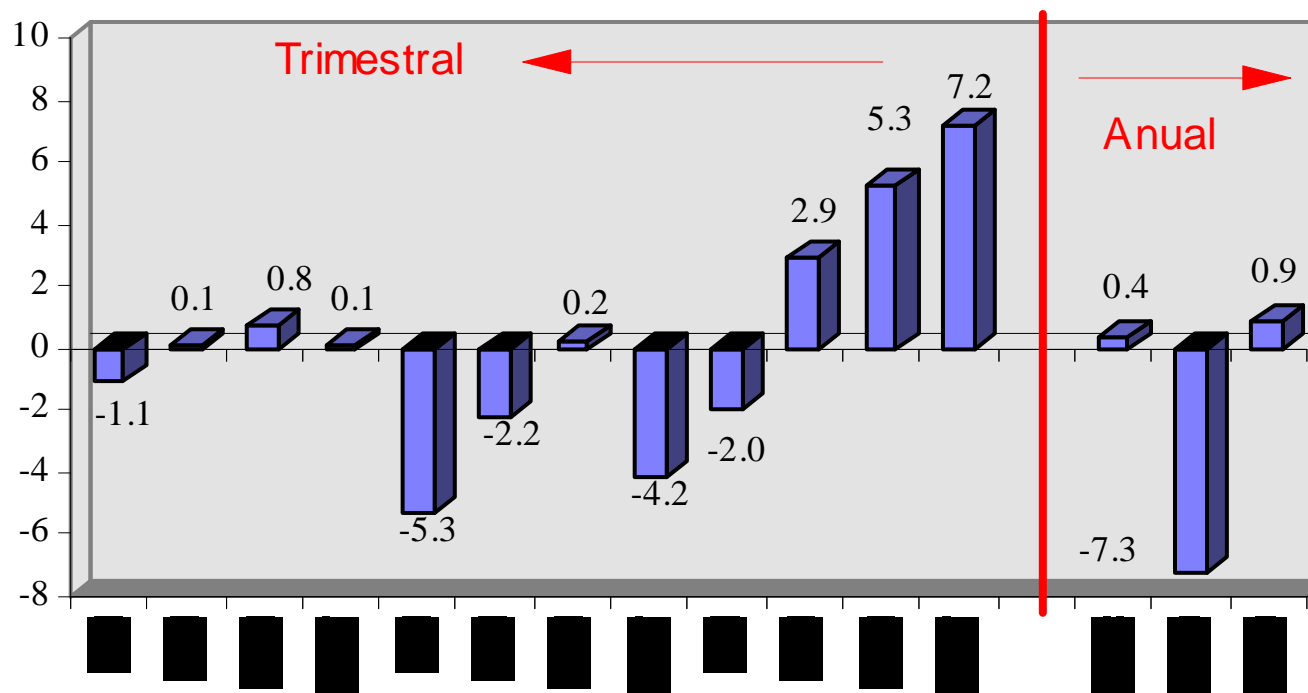
Año	depreciación (%)
1999	195%
2000	25%





## 2. Crecimiento de la economía

Evolución del PIB trimestral y Anual



Recuperación sostenida a partir del segundo trimestre del año



### ***3. Hacia la sostenibilidad de las cuentas del SPNF***

*En porcentaje del PIB*

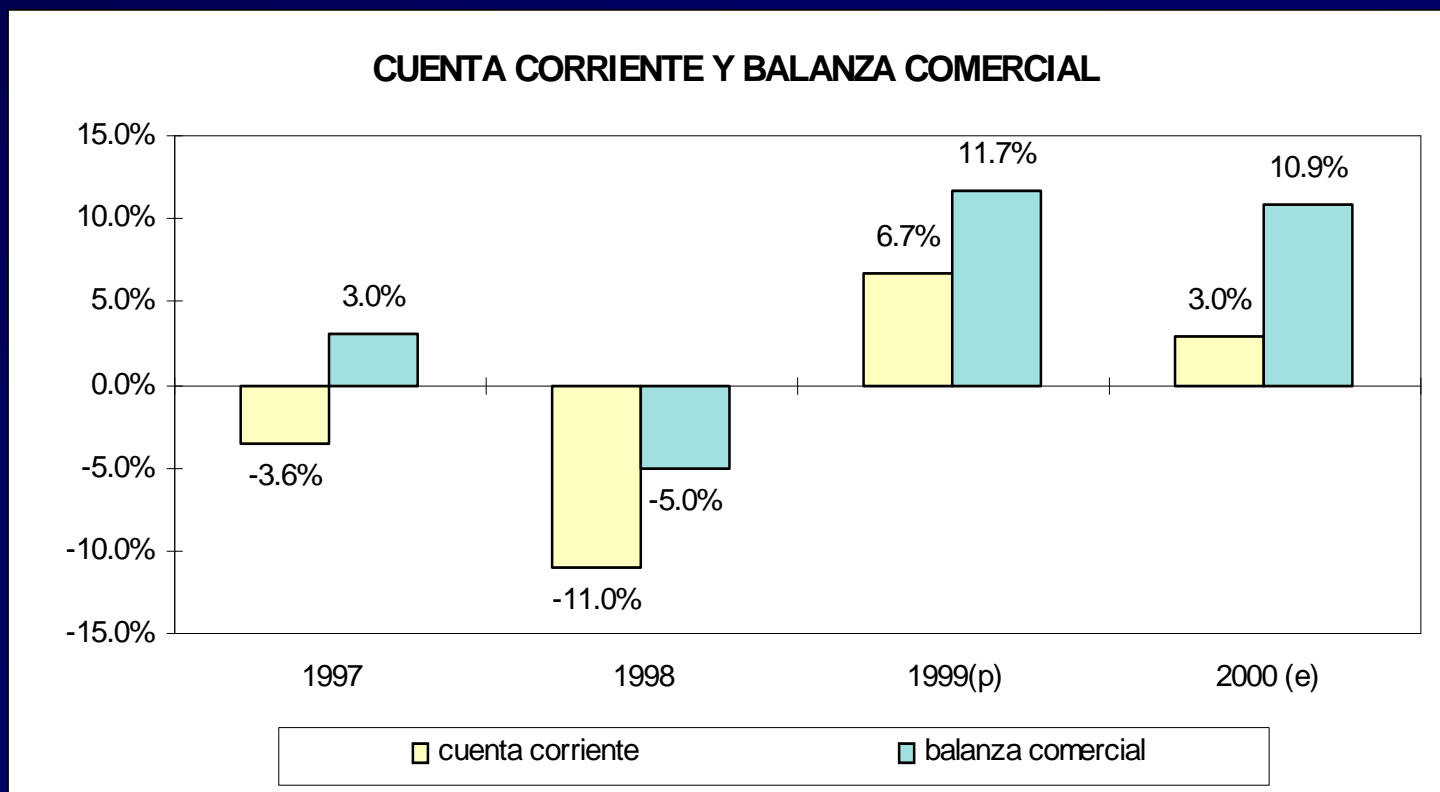
	<i>1999</i>	<i>2000</i>
<b>Déficit SPNF</b>	<b>-5.8</b>	<b>-3.9</b>
<b>d/c Costo Financiero</b>	<b>-1.0</b>	<b>-3.4*</b>
<b>Resultado Cuasifiscal</b>	<b>-1.2</b>	<b>0.7</b>
<b>Resultado consolidado</b>	<b>-7.0</b>	<b>-3.2</b>
<b>Resultado Primario</b>	<b>4.2</b>	<b>6.7</b>

---

\*Incluye US \$ 158 millones (1.4% del PIB) por pago en efectivo garantía depósitos .



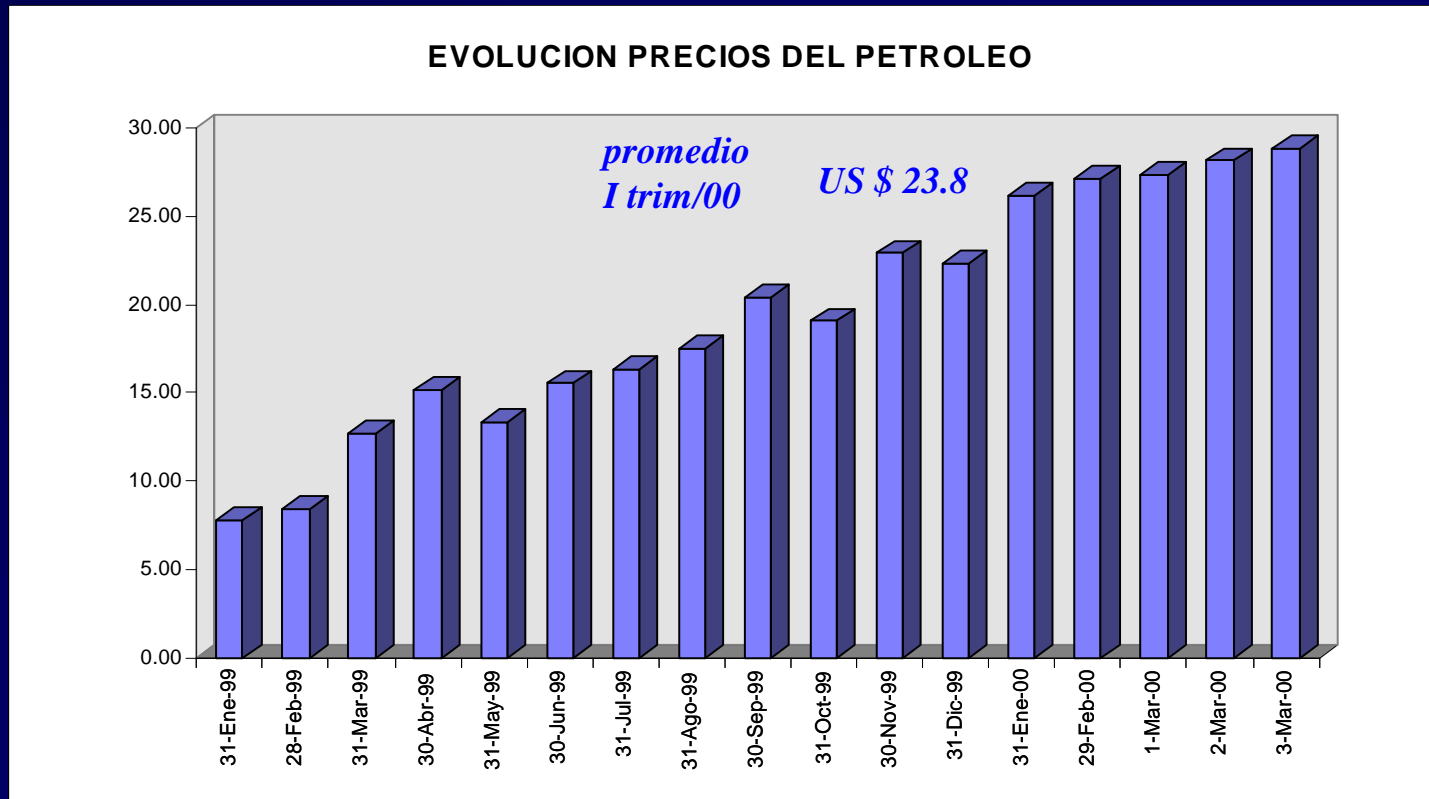
## 4. *Un sector externo favorable a la dolarización*



Se mantendrá un superávit importante en la balanza comercial



## 5 *El petróleo como fuente importante de “creación” de dinero*

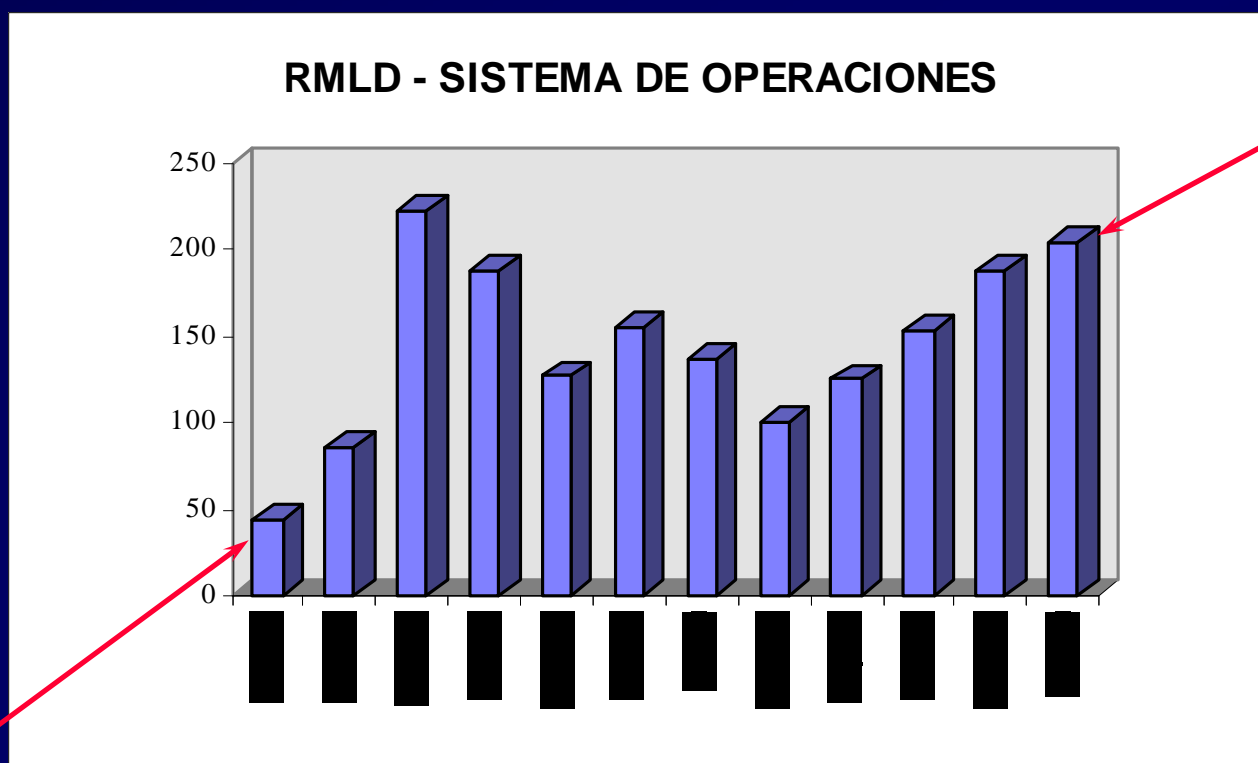


	<i>1999</i>	<i>2000</i>
precio promedio barril	15.2	19.8
producción (mill.barr)	136.3	141.2
exportación (mill.barr)	78.4	81.8



## 6. *La Reserva de Libre Disponibilidad* ( *tercer balance* )

*US\$ 204 m*



*US \$ 44.6 m*





### ***III. LA NUEVA POLITICA MONETARIA***

adecuarse ordenadamente a las nuevas condiciones  
monetarias y cambiarias



## ***1. CREAR AMORTIGUADORES A LA EVOLUCION DEL CICLO***

- Modificar la estructura y presentación de la información monetaria: Balance del Banco Central del Ecuador
  - Identificar las nuevas variables de monitoreo monetario (agregados monetarios)
  - Definir los nuevos instrumentos para la gestión de la política monetaria



## ***2. LA ESTRUCTURA DEL NUEVO BALANCE DEL BCE***

**EL BALANCE DEL BANCO CENTRAL**  
un cambio cualitativo

**EL SISTEMA DE  
RESERVA FINANCIERA**  
el respaldo de los depósitos  
del sistema financiero y de los BEMS en el BCE

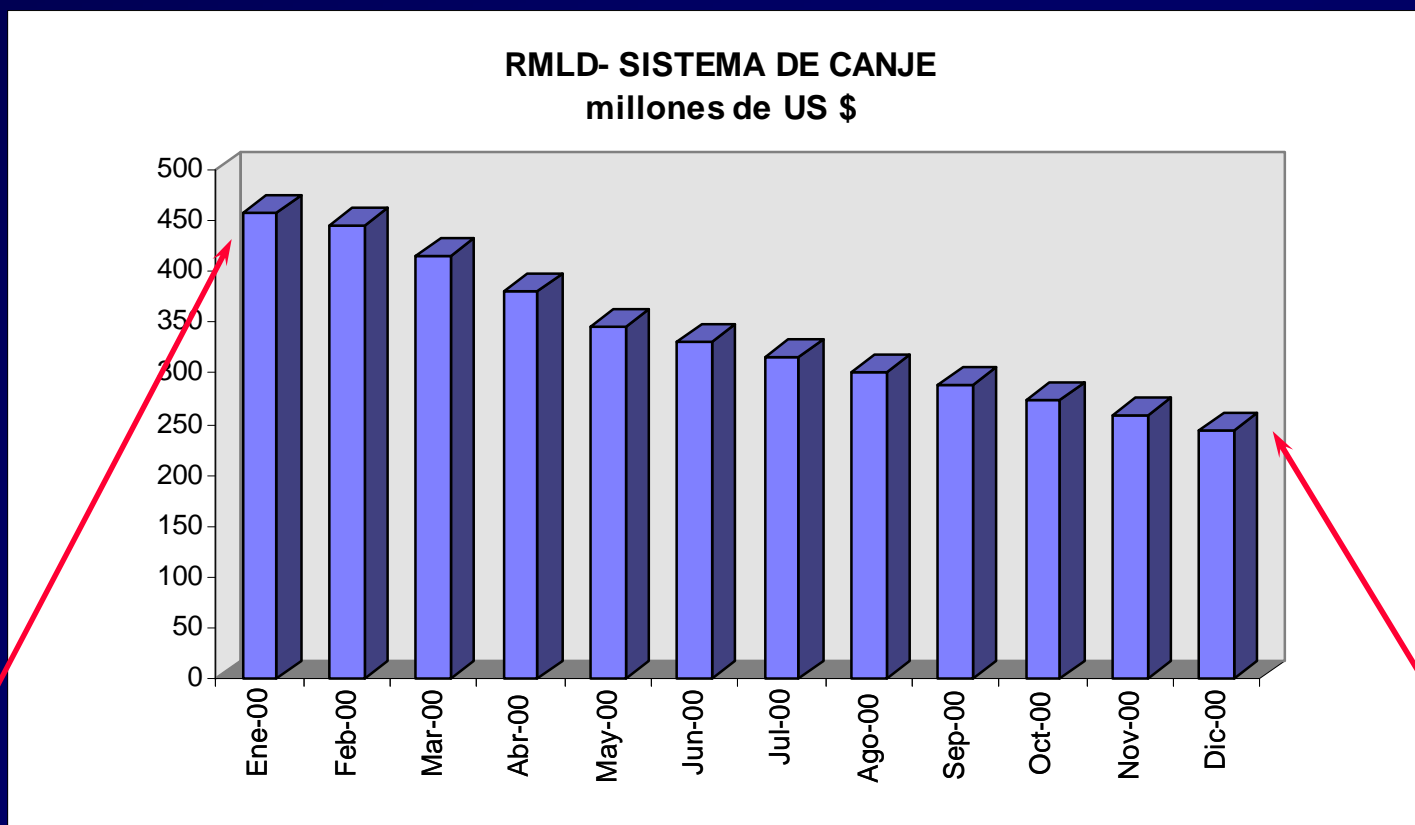
**EL SISTEMA DE  
OPERACIONES**  
el ejercicio de la  
política monetaria

**EL SISTEMA DE CANJE**  
el respaldo de las especies  
monetarias en circulación  
vigentes

**SISTEMA DE OTRAS  
OPERACIONES DEL BCE**  
Resto de cuentas del balance, incluye patrimonio y resultados



### ***3. EL SISTEMA DE CANJE: para la sustitución monetaria y la necesidad de fraccionario***

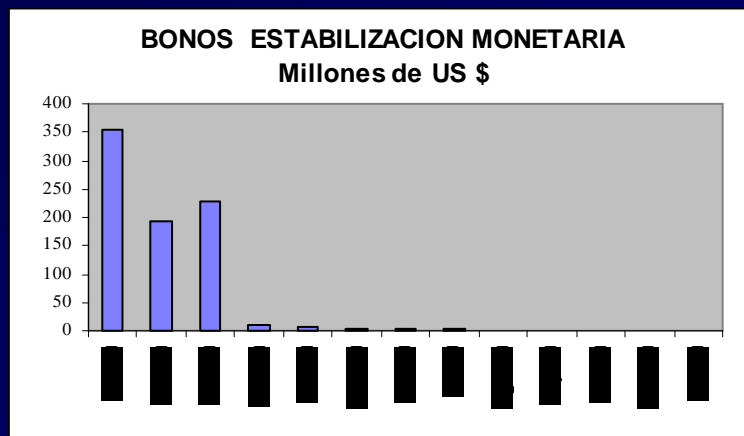


***US \$ 457.3 m***

***US \$ 244.6 m***



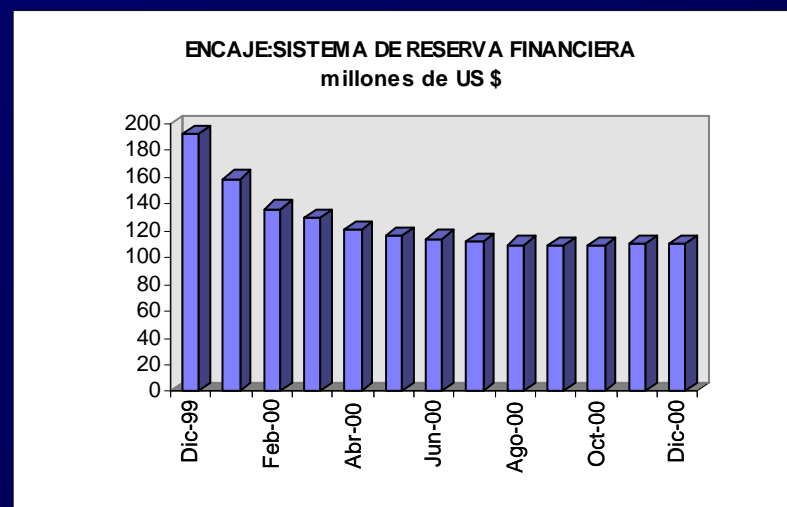
## 4. EL SISTEMA DE RESERVA FINANCIERA: BEMS en sucres y encaje



perfil de vencimientos de  
los BEMS en sucres:

- feb 2000: US \$ 230 m
- mar 2000: US \$ 10 m

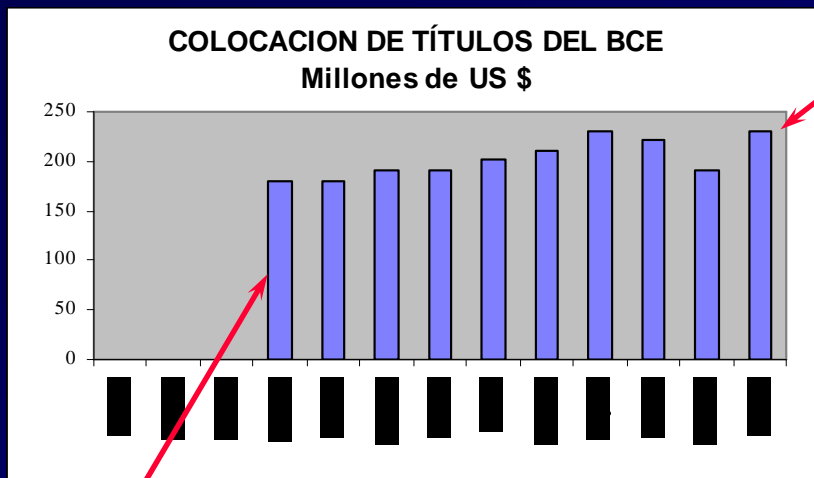
reducción del encaje  
consistente con los  
supuestos de descongelamiento





# 5. EL SISTEMA DE OPERACIONES: la nueva política monetaria ( el reciclaje de recursos)

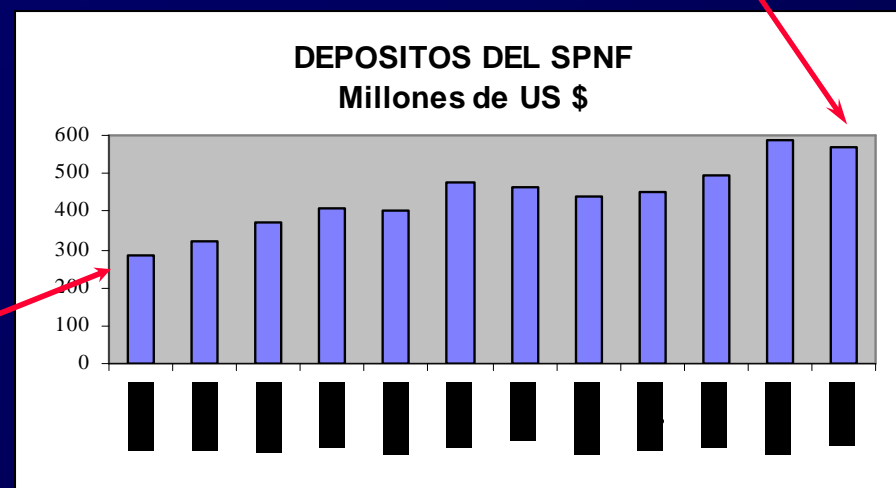
## LOS PASIVOS:



*US \$ 230.9 m*

*US \$ 487.4 m*

*US \$ 180.2 m*

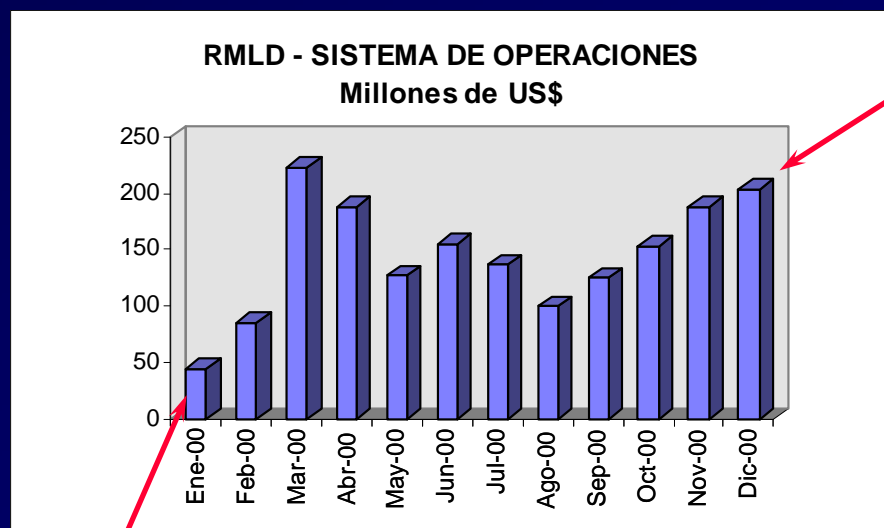


*US \$ 284.1 m*



## 5. *EL SISTEMA DE OPERACIONES: la nueva política monetaria ( el reciclaje de recursos)*

### LOS ACTIVOS



*US \$ 204 m*

*US \$ 44.6 m*

**Desembolsos FMI**

**Operaciones de Repos**



## EL BALANCE MONETARIO DEL BCE

en millones de dólares

17-Mar-2000

<b>I. SISTEMA DE CANJE</b>	0.0
Reserva Internacional de Libre Disponibilidad	454.8
Emisión Monetaria	-454.8
<b>II. SISTEMA DE RESERVA FINANCIERA</b>	0.0
Reserva Internacional de Libre Disponibilidad	242.0
Depósitos y obligaciones (Reservas bancarias)	-231.5
Bonos de estabilización monetaria	-10.4
<b>III. SISTEMA DE OPERACIONES</b>	0.0
Saldo Reserva Internacional de Libre Disponibilidad	112.7
Operaciones de Reporto	35.8
Títulos del Tesoro Nacional	513.3
Depósitos del Sector Público No Financiero	-353.8
Depósitos de particulares	-22.3
Pasivos externos de mediano y largo plazos (BCE)	-285.6
<b>RMLD</b>	<b>809.5</b>





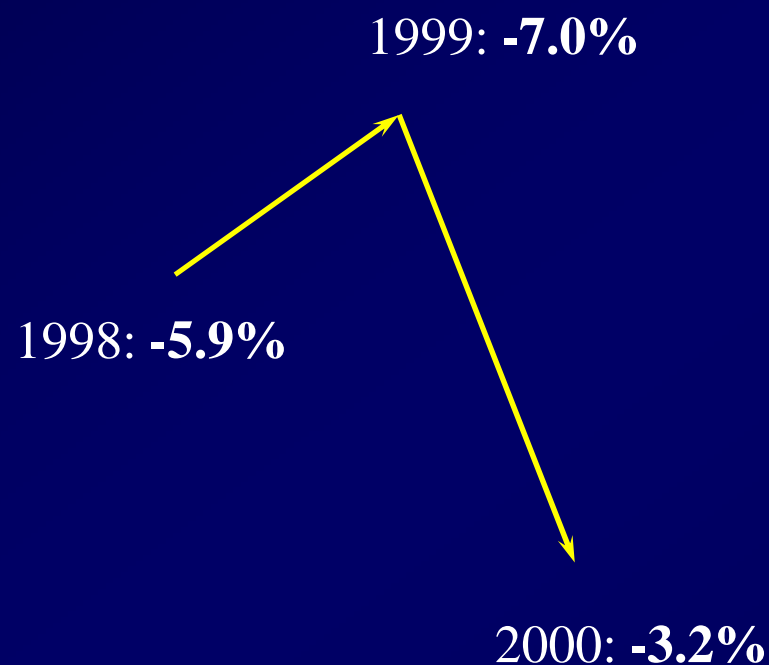
## ***IV. LA IMPORTANCIA DE LA POLITICA FISCAL***

- Adaptar las finanzas públicas a la dolarización
- Avanzar en su viabilidad de mediano plazo
- Tener capacidad para actuar anticíclicamente

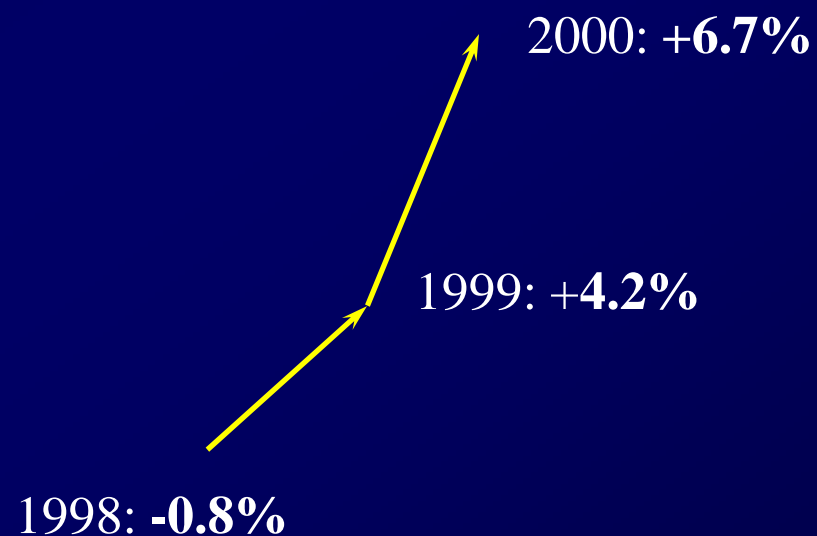


## *LA POLITICA FISCAL PARA EL 2000: en busca de la viabilidad fiscal en el mediano y largo plazos*

EL DÉFICIT CONSOLIDADO



EL DÉFICIT/SUPERAVIT PRIMARIO





## *LA POLITICA FISCAL PARA EL 2000: en busca de la viabilidad fiscal en el mediano y largo plazos*

- ☞ Incremento en el precio de los combustibles de consumo interno
  - ingresos adicionales por US\$100 millones ( 0.9% del PIB)

### INCREMENTO DE LOS PRECIOS PRECIOS DE LOS PRINCIPALES COMBUSTIBLES DE VENTA INTERNA En US\$

Principales combustibles	Vigentes		Diferencia	Vigentes a Dic-00	% Ajuste*	Variaciones	
	Mar-99	Feb-00				Absoluta	Relativa
GLP	2.38	1.00	-1.38	1.80	75.63	-0.58	-24.37
Gasolina súper	1.48	0.63	-0.85	1.39	93.35	-0.10	-6.65
Gasolina extra	1.09	0.40	-0.69	0.77	70.44	-0.32	-29.56
Diesel	0.65	0.27	-0.38	0.52	79.09	-0.14	-20.91

\* se producirán dos ajustes:

1. en **julio** un 60% en el precio de todos los combustibles (el LPG -gas- en 40%)
2. en **octubre** un 37.5% adicional ( diesel y gasolina extra en 18.8% y el gas en 29%)



# LA POLITICA FISCAL PARA EL 2000: en busca de la viabilidad fiscal para el largo plazo

## 2 Política salarial conservadora

— un costo marginal superior en US\$86 millones ( 0.8% del PIB)

### INCREMENTO SALARIAL en porcentajes Año 2000

Sectores	enero	Abril	Julio	Octubre	Gasto anual en millones de US \$
	%	%	%	%	
Congreso Nacional		10	20	20	11
Corte Suprema de Justicia	-	10	20	20	20
Policía Nacional	20	10	10	10	65
Defensa Nacional	20	10	10	10	163
Relaciones Exteriores	20	10	10	10	32
Magisterio		10	20	20	186
Código de Trabajo	20	10	10	10	33
Ley de Servicio (3)	20	10	10	10	17
Ley de Servicio Civil	20	10	10	10	58
Otros escalafones		10	20	20	21
Otros		10	20	20	6
<b>Total</b>					<b>610</b>

del SPNF

*rem/PIB:*

1999: 7.1%

2000: 6.2%





## *LA POLITICA FISCAL PARA EL 2000: en busca de la viabilidad fiscal en el mediano y largo plazos*

- Incremento del Bono Solidario de S/.150.000 en marzo a S/.225000 en octubre (incremento de 50%)
  - costo marginal adicional US\$ 17 millones (0.2% del PIB)

BONO SOLIDARIO: PRESUPUESTO DEL GOBIERNO CENTRAL  
Año 2000

Monto mensual Suces	No. beneficiarios Miles	A b r i l		J u l i o		O c t u b r e	
		%	Valor bono suces	%	Valor bono suces	%	Valor bono suces
150,000	1,111	10	165,000	20	195,000	20	225,000.00



## *LA POLITICA FISCAL PARA EL 2000: en busca de la viabilidad fiscal para el largo plazo*

### 3 Costos de apoyo al sistema financiero transparentes

<b>COSTO FISCAL DEL APOYO AL SECTOR FINANCIERO</b>			
<b>US\$ millones</b>			
<b>Año 2000</b>			
	<b>Presupuesto aprobado</b>	<b>Programación fiscal</b>	<b>Diferencia</b>
<b>1</b> Intereses bonos AGD (emisión US\$ 1400 millones en 1999 al 12%)	240.0	168.0	-72.0
<b>2</b> Intereses emisión bonos apoyo B. Popular US\$ 12 millones de 2 a 3 años plazo, al 7% de interés	-	0.4	0.4
<b>3</b> Intereses emisión bonos apoyo B. Popular US\$ 103.3 millones a 5 años plazo, al 7.5% de interés	-	4.1	4.1
<b>4</b> Intereses emisión bonos bancos cerrados US\$ 735 millones a 5 años plazo, al 7.5% de interés	-	25.1	25.1
<b>5</b> Nueva emisión de bonos AGD por US\$ 300 millones, al 12% interés	-	20.3	20.3
<b>Total pago de intereses</b>	<b>240.0</b>	<b>217.9</b>	<b>-22.1</b>
<b>6</b> Pago en efectivo garantía de depósitos bancos cerrados	-	158.0	158.0
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>240.0</b>	<b>375.9</b>	<b>135.9</b>



## **LA POLITICA FISCAL PARA EL 2000: resumen**

### Operaciones del Sector Público No Financiero (En porcentajes del PIB)

	Prel. 1998	Total 1999	Proy 2000 Anual Activa
<b>INGRESOS TOTALES</b>	<b>20.6</b>	<b>25.1</b>	<b>28.9</b>
<b>Petroleros</b>	<b>4.7</b>	<b>7.5</b>	<b>10.6</b>
<b>No petroleros</b>	<b>15.9</b>	<b>16.6</b>	<b>17.3</b>
Tributarios	10.2	11.0	12.5
Contribuciones a la Seguridad Social	2.3	1.6	1.3
Otros	3.4	4.0	3.6
<b>Déficit (-) o Superávit (+) Operacional</b>	<b>0.1</b>	<b>0.9</b>	<b>1.0</b>
<b>GASTOS TOTALES</b>	<b>26.9</b>	<b>30.8</b>	<b>32.8</b>
<b>Gastos Corrientes</b>	<b>20.9</b>	<b>23.9</b>	<b>24.7</b>
Intereses	5.0	9.7	10.5
Sueldos y salarios	8.6	7.1	6.2
Compra de bienes y servicios	3.0	2.8	2.9
Otros	3.8	4.1	5.0
<b>Gastos de capital</b>	<b>6.0</b>	<b>6.9</b>	<b>8.1</b>
<b>Resultado global</b>	<b>-6.2</b>	<b>-5.8</b>	<b>-3.9</b>
<b>Resultado cuasifiscal del BCE</b>	<b>0.3</b>	<b>-1.2</b>	<b>0.7</b>
<b>Balance consolidado</b>	<b>-5.9</b>	<b>-7.0</b>	<b>-3.2</b>
Resultado primario	-0.8	4.2	6.7



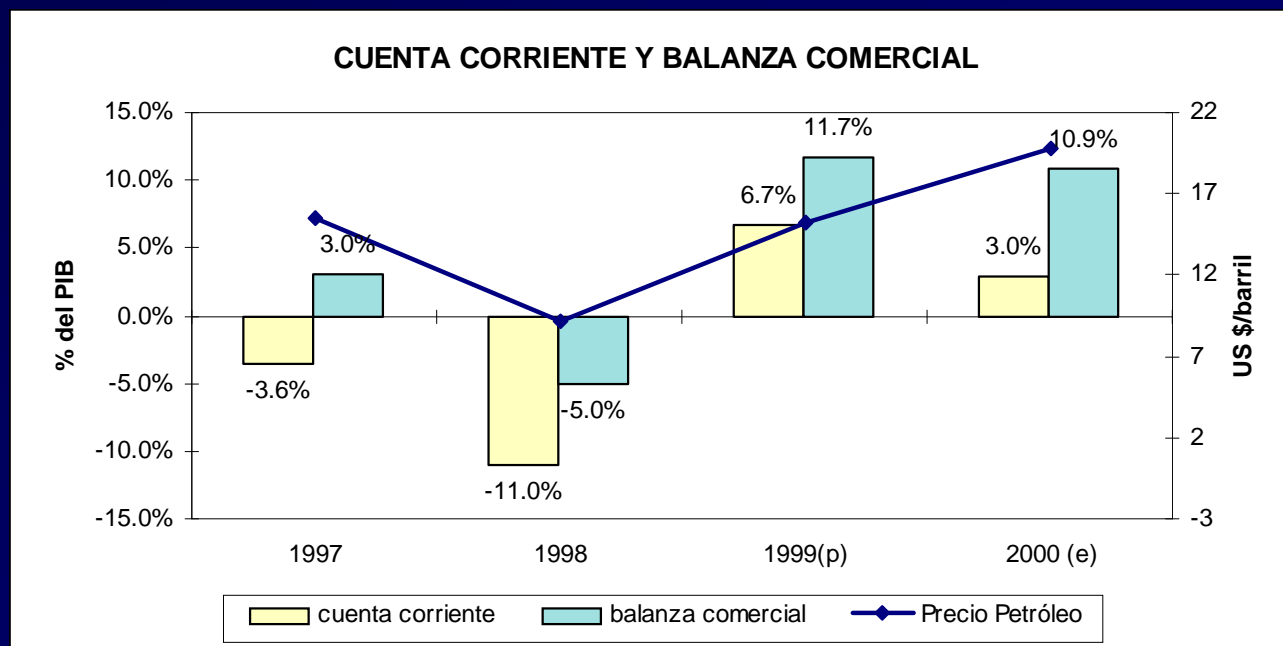
## ***V. EL SECTOR EXTERNO***

la urgente necesidad de un sector externo más dinámico  
y competitivo





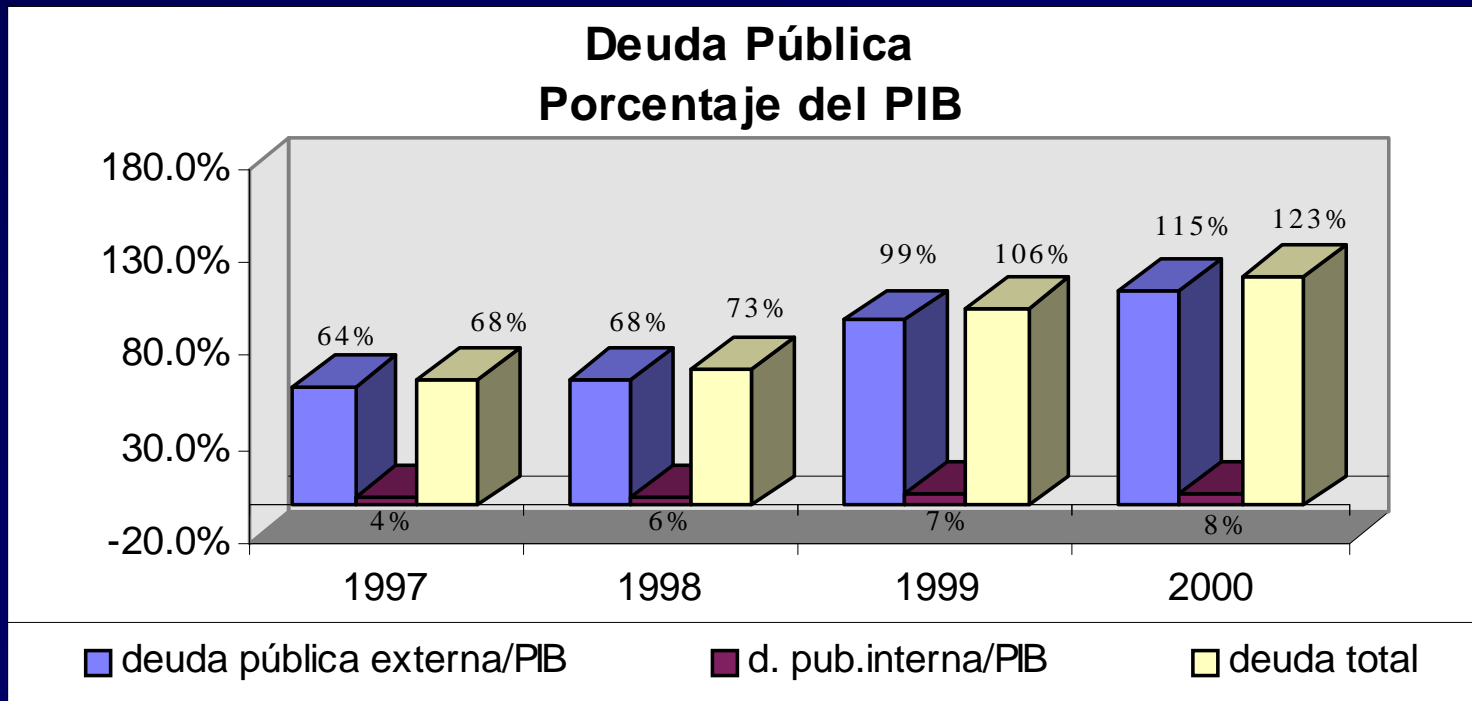
## ***EL SECTOR EXTERNO: una recuperación sustentada en las exportaciones de petróleo***



	1999	2000
<b>Δ EXPORTACIONES</b>	<b>0.6%</b>	<b>3.7%</b>
petroleras	45.7%	37.5%
no petroleras	-12.6%	-12.4%
tradicionales	-17.8%	-14.6%
no tradicionales	- 2.2%	- 8.7%
<b>Δ IMPORTACIONES</b>	<b>-49.8%</b>	<b>20.2%</b>

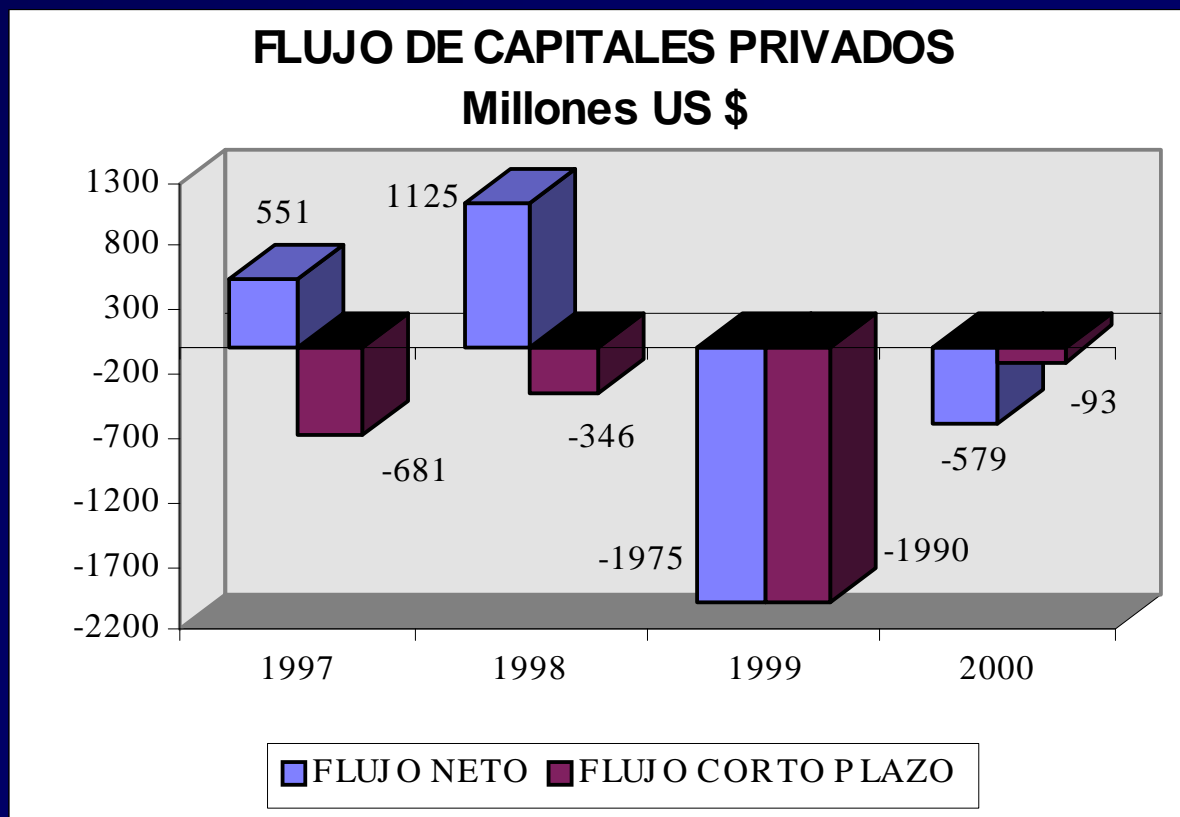


## ***EL SECTOR EXTERNO: el peso de la deuda externa***





## ***EL SECTOR EXTERNO: contención importante de la salida de capitales***





## ***UN APOYO IMPORTANTE DE LOS ORGANISMOS MULTILATERALES***

### **DESEMBOLSOS SUJETOS A ACUERDO CON FMI** **Millones de US \$** **2000**

	abril	mayo	junio	julio	agosto	septiem.	octubre	noviem.	diciem.	total 2000
<b>BID</b>	120	80	20		20		20		20	280
<b>BM</b>								80	25	105
<b>CAF</b>			50							50
<b>FMI</b>	114	38		38		38		38		266
<b>TOTAL</b>	234	118	70	38	20	38	20	118	45	701



## ***EL SECTOR EXTERNO: la renegociación de la deuda externa con el Club de París un problema pendiente***

- Esquema de refinanciamiento mínimo (US \$ 594 m):
  - capital e intereses atrasados hasta marzo del año 2000 excepto Club París VI
  - vencimientos futuros de capital e intereses del resto del año 2000
  - pago intereses atrasados de Club París VI e intereses de mora
  
- Esquema de refinanciamiento máximo ( US \$ 154 m adicionales):
  - incluye capital e intereses de Club París VI



## *EL SECTOR EXTERNO: la deuda externa es un problema pendiente*

### ECUADOR: REQUERIMIENTOS BRUTOS DE FINANCIAMIENTO DEL SPNF

	Ene-Mar/00	Abr-Jun/00	Jul-Sep/00	Oct-Dic/00	2000
<i>Requerimientos de financiamiento bruto (1)</i>	498.4	1404.8	381.5	239.2	2523.9
<i>Financiamiento Identificado</i>	410.0	235.8	241.9	189.6	1077.3
<i>Brecha por financiar</i>	88.4	1169.0	139.6	49.6	1446.6
<b>FINANCIAMIENTO EXCEPCIONAL</b>	78.0	691.9	24.5	128.0	922.4
Reprogramación Club de París	0.0	561.9	4.5	28.0	594.4
Sectoriales	78.0	130.0	20.0	100.0	328.0
<b>FINANCIAMIENTO RESIDUAL</b>	10.4	477.1	115.1	-78.3	524.2
Financiamiento adicional Max Paris Club	0.0	145.4	8.5	0.3	154.2
Eurobonos	0.0	27.8	0.0	27.8	55.7
Bradys Intereses	94.0	37.2	95.0	36.9	263.1
Bradys Capital	0.0	9.5	0.0	9.5	19.1
Bradys 99	91.5	0.0	0.0	0.0	91.5
Eurobonos 99	27.8	0.0	0.0	0.0	27.8
<b>total</b>	213.2	220.0	103.5	74.6	611.3
<i>Brecha</i>	-202.8	257.1	11.6	-152.9	-87.1

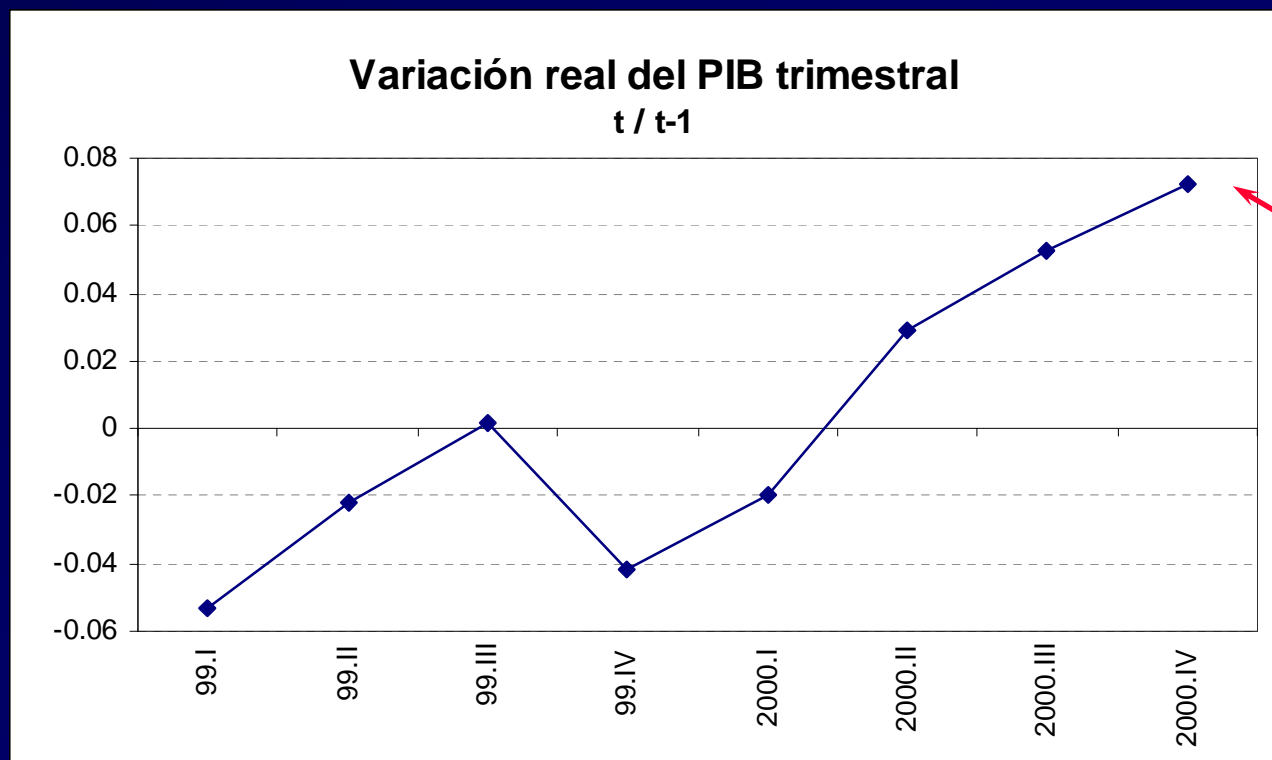


## ***VI. EL SECTOR REAL***

las expectativas son positivas



## *EL SECTOR REAL: la recuperación a partir del II trimestre*



7.2%





## ***EL SECTOR REAL: la recuperación se sustenta en petróleo y agricultura***

### **PRODUCTO INTERNO BRUTO POR CLASE DE ACTIVIDAD ECONOMICA Tasas de variación (a precios de 1975)**

Ramas de actividad \ Años	1997	1998	1999	2000
CIU CN	(p)	(p)	(prev)	(esc)
1. AGRICULTURA CAZA Y PESCA	4.1	-1.4	1.8	1.5
2. PETROLEO Y MINAS	3.5	-3.3	-4.6	5.8
3. INDUSTRIAS MANUFACTURERAS	3.5	0.4	-7.1	-0.8
4. ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA	2.4	2.1	-2.8	0.0
5. CONSTRUCCION Y OBRAS PUBLICAS	2.8	6.0	-8.9	1.3
6. COMERCIO Y HOTELES	3.3	0.9	-12.1	0.5
7. TRANSPORTE Y COMUNICACIONES	3.9	1.6	-8.8	0.3
8. SERVICIOS FINANCIEROS Y A EMPRESAS	1.9	3.5	1.4	0.4
9. SERVICIOS GUBERNAMENTALES, SOCIALES Y PERSONALES	1.3	1.2	-13.6	-4.1
PRODUCTO INTERNO BRUTO (pc)	3.4	0.4	-7.3	0.9



## *EL SECTOR REAL: brechas positivas para el sector externo y privado*

**CUADRO DE CONSISTENCIA MACROECONOMICA  
porcentajes del PIB**

	Resto del Mundo (X - M)	Sector Público no Financiero (T - G)	Sector Privado (S - I)
1994 (p)	-4.0	0.6	-4.6
1995 (p)	-4.8	-1.1	-3.7
1996 (p)	1.6	-3.0	4.6
1997 (p)	-4.3	-2.6	-1.8
1998 (p)	-11.1	-5.7	-5.4
1999 (prev)	6.7	-5.8	12.5
2000 (esc)	3.0	-3.8	6.8

la incertidumbre genera un excedente que no se invierte en el aparato productivo