

# El pulso de la economía a bajo ritmo

< POR MARÍA DE LA PAZ VELA >

En los primeros seis meses de gobierno, los proyectos clave no arrancaron; la economía no creció el primer trimestre y, al tomarle el pulso, surgen dudas sobre los resultados que puedan esperarse en el segundo semestre, que será tan político y confrontacional como hasta ahora... o más.

Para nadie es un secreto que el gobierno de **Rafael Correa** se ha concentrado los seis primeros meses en marcar las líneas ideológicas de su política económica, más que ejecutar los proyectos de reducción de la pobreza y de la propia deuda externa, que tanto preconizó en campaña.

Sus caballos de batalla se han alineado en torno a la conformación de una Asamblea Constituyente, que iniciará su ciclo el 11 de noviembre de este año, y a la campaña electoral necesaria para maximizar los escaños de Alianza País y movimientos aliados al gobierno en las elecciones del 30 de septiembre.

Su ex ministro de Economía, **Ricardo Patiño**, pieza clave en la ejecución del programa económico en el primer semestre, fue censurado por el Congreso por el caso de los “pativideos”: negociaciones poco claras sobre la deuda, captadas en un video que él mismo mandó a grabar, y de otro video en que aparece reunido con el presidente del Congreso y un diputado manabita tratando un tema que está constitucionalmente prohibido: obtener partidas para proyectos de interés provincial.

Además, Patiño ha sido cuestionado por sus múltiples viajes internacionales (más de 18 en los primeros seis meses) y su poca presencia en el despacho ministerial (en promedio, menos de dos días a la semana, según fuentes del propio ministerio), ausencia que por muchos es vista como un factor limitante de la ejecución presupuestaria.

## Crecimiento, ¿al alza o se estanca?

El gobierno de Correa recibió el país con un crecimiento de 4,07% del PIB en 2006 y un promedio históricamente elevado de 4,7% entre 2000-2006. Sin embargo, al presentar su programa económico, el gobierno fue extremadamente crítico al juzgar esos resultados. Dijo que el crecimiento económico experimentado en años anteriores vino acompañado de desempleo, mayor desigualdad del ingreso, inestabilidad y dependencia del sector petrolero. En igual sentido cri-

ticó que el crecimiento se haya concentrado en el sector financiero y petrolero, mientras era insatisfactorio en las áreas que conforman el sector real, problema que se da en la estructura productiva. De ahí que la propuesta del gobierno iba en

el sentido de promover una política productiva y de competitividad. Excelentes intenciones, pero, por lo visto hasta aquí, su arranque está demorado (Cuadro 1). El crecimiento del primer trimestre fue de 1,17% anual, un real estancamiento.

CUADRO 1  
AÚN NO SE EJECUTAN PROPUESTAS DE COMPETITIVIDAD

Propuestas de competitividad	Situación actual de la propuesta
Expedición de Ley de Competencia y Antimonopolios	El equipo técnico terminó el trabajo, está en proceso antes de ir al Congreso.
Infraestructura para el desarrollo vial	Transferencias al MOP por \$ 100 M para emergencias y obras presupuestadas.
Abaratar costos de insumos y bienes de capital	Proyecto de reforma arancelaria cero arancel para materia prima y bienes de capital está terminado y en la Presidencia; irá al Comexi en Agosto 2007.
Apoyo a la comercialización (almacenamiento y precios)	En proceso proyecto de creación de un sistema como el de ENAC para regular precios de insumos y productos agropecuarios, sin almacenamiento.
Disminución de costos financieros	Con la Ley de Justicia Financiera se transparentan los costos financieros al eliminar comisiones y servicios; pero las tasas de interés no se reducen por ley.
Promoción de encadenamientos productivos - clusters	Participan 4 redes empresariales (flores, confecciones textiles, muebles de madera) y 150 empresas para la formación de grupos asociativos - MICIP.
Eliminación de obstáculos y optimización de procesos en la administración pública	El MICIP no informa al respecto en página web (www.sigob.gov.ec); está atrasado.
Programa de reconversión productiva	El MICIP no informa al respecto en página web (www.sigob.gov.ec); está atrasado.
Programa de tecnología apropiada	El MICIP no informa al respecto en página web (www.sigob.gov.ec); está atrasado.
Sistema de compras públicas	El MICIP no informa al respecto en página web (www.sigob.gov.ec); está atrasado.

FUENTE: MINISTERIO DE ECONOMÍA PARA LAS PROPUUESTAS Y LA SITUACIÓN DE ALGUNAS PROPUUESTAS; MICIP EN SITUACIÓN PROPUUESTAS.

CUADRO 2  
PROYECTOS DE INVERSIÓN ELÉCTRICA CON RECURSOS DEL FEISEH ESTANCADOS

Proyecto	Estado de concesión o permiso	% de participación del Estado	Total estimado (mill. \$)	Requiere en 2007 (mill. \$)	Requiere en 2008 (mill. \$)	Situación actual/ Observaciones
Mazar (904 GWh)	Contrato de concesión	100%	342		64	En construcción
Ocaña (207,5 GWh)	Contrato de permiso	100%	44		37	Concurso para diseño, construcción y montaje / ElecAustro aporta \$ 7 millones
Angamarca (208 GWh)	Contrato de permiso	100%	44	1	21	Proceso a cargo de concesionario
Sopladora (2,417 GWh)	Contrato de concesión	100%	316		43	Actualización diseños de factibilidad y diseños definitivos
Coca Codo Sinclair (11,756 GWh)	Proyecto estratégico	más del 51%	1.265	1,8	18	Proceso de creación de unidad ejecutora
Chespi (979 GWh)	Proyecto estratégico	más del 51%	280	0,9	2	Proceso de creación de unidad ejecutora
Minas - La Unión (2000 GWh)	Proyecto estratégico	más del 51%	570		2	Actualización de diseños de prefactibilidad de la unión, factibilidad de minas
Quijos (260 GWh)	Proyecto estratégico	más del 51%	60			Por definir situación legal de concesión
Río Luis (97,2 GWh)	En trámite la concesión	más del 51%	27			En trámite contrato de permiso
Caluma Bajo (63,3 GWh)	Proyecto estratégico	más del 51%	19			Los estudios de factibilidad avanzada deben actualizarse
<b>TOTAL</b>			<b>2.967</b>	<b>3,5</b>	<b>187</b>	

FUENTE: CONELEC.

CUADRO 3  
PROYECTOS HIDROELÉCTRICOS  
CON RECURSOS FEISEH ESTÁN AÚN  
EN CARPETA  
(MILLONES \$)

Refinería de Esmeraldas	52
Sistema compresión y captación del gas	
Campo Sacha	16,5
Ampliación de líneas 14" y 20" de Fuel Oil-Tepre	12,6
Almacenamiento y distribución de combustibles Galápagos	10
Almacenamiento diésel eléctrico	10
Planta de Gas Oyambaro	7
Construcción de gasolineras	3
Tuberías y poliductos	15
Almacenamiento Esmeraldas	5
Total	131,1

FUENTE: MEF.

CUADRO 4  
CRECIMIENTO DEL ECUADOR BAJO  
EL PROMEDIO DE AMÉRICA LATINA  
PIB A PRECIOS CONSTANTES (% ANUAL)

País	2006		2007		2008
	FMI	CEPAL	FMI	CEPAL	FMI
Argentina	8,5	8,5	7,5	7,5	5,5
Bolivia	4,5	4,6	4,5	4,2	5,3
Brasil	3,7	3,7	4,4	4,5	4,2
Chile	4,0	4,0	5,2	6,0	5,1
Colombia	6,8	6,8	5,5	6,8	4,5
Ecuador	4,2	4,1	2,7	3,5	2,9
Paraguay	4,0	4,2	4,0	4,0	4,5
Perú	8,0	8,0	6,0	7,3	5,5
Uruguay	7,0	7,0	5,0	5,2	3,5
Venezuela	10,3	10,3	6,2	6,8	2,0

ESTIMADOS DEL FMI.

FUENTE: FMI, WORLD ECONOMIC OUTLOOK DATABASE, ABRIL 2007.  
CEPAL CENTRO DE PROYECCIONES ECONÓMICAS, 26 DE JULIO, 2007.

Este retraso en ejecutar los proyectos no es gratuito. Al contrario, tiene costos inmediatos, como se deduce de la revisión a la baja del crecimiento anual del PIB que está próximo a hacer el Banco Central, y se comprueba con la falta de generación de empleo.

El escenario de crecimiento de 4,3% en 2007, era provisional y se calculó considerando las cifras de inversión pública programadas que, desde un inicio se veían sobredimensionadas, algo que se confirma con la escasa ejecución real del primer semestre. Hoy se constata que ni los proyectos hidroeléctricos ni los de hidrocarburos han arrancado (Cuadros 2 y 3). Siendo éstos el sustento fundamental del gasto de capital esperado en 2007, la cifra de cre-

cimiento se ajustó a 3,4% a la baja, para el presente año.

Una fuente informada del Ministerio de Energía y Minas reveló a GESTIÓN que, hasta el momento, no se han realizado desembolsos para ningún proyecto hidrocarburífero, puesto que hacen falta los estudios correspondientes, según lo ha determinado el Comité de Administración del Feiseh, que se llama Cofeiseh, y que se encarga de calificar la viabilidad de los distintos proyectos presentados por el Comité Técnico. Dicho comité está presidido por el presidente de la República o su delegado, y conformado también por los ministros de Economía y de Energía y Minas. El flamante ministro de Economía, **Fausto Ortiz**, confirmó el 26 de julio que no se han utilizado recursos del Feiseh en esos proyectos por estar "en proceso de elaboración".

El Ecuador fue uno de los países de menor tasa de crecimiento en la región en varios años anteriores, como, con acierto, criticaba el gobierno de Correa. Lo grave es que 2007 será definitivamente el de peor desempeño (Cuadro 4), algo que se puede superar solo si da impulso a algunos de los múltiples proyectos prioritarios en electricidad e hidrocarburos desde este año, para que se ejecuten en 2008.

### Más gasto fiscal y clima ponen los precios bajo presión

La elevación del precio del litro de leche, de 55 a 60 centavos, disparó la alarma sobre el alza de precios de los víveres en los mercados. La harina de trigo se elevó de \$ 21 a \$ 28 por saco de 50 kg, el arroz corriente se disparó de \$ 18 a \$ 25 por quintal, el litro de aceite La Favorita escaló de \$ 1,25 a \$ 1,35, a lo que siguieron muchos otros productos, desde las papas a los pimientos, con la consecuente protesta de la ciudadanía.

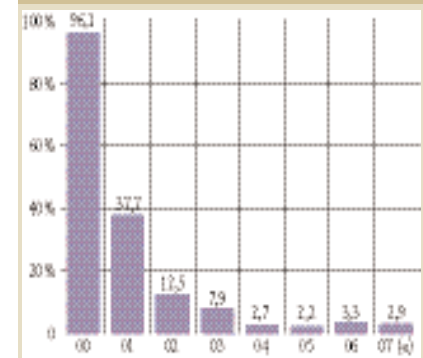
El presidente Correa acusó a los productores de conspirar para desestabilizar al régimen. El ministro de Gobierno, Gustavo Larrea, anunció que desde el lunes 24 de julio se esta-

blecería una lista oficial de precios, receta de los años setenta con escasa efectividad para el control de precios, pero en lugar de eso, logró negociar un acuerdo sobre los precios en tres productos básicos con los respectivos productores: harina, azúcar y arroz, con el fin de evitar lo que considera una reacción especulativa. Por su parte, el ministro de Agricultura, Carlos Vallejo, logró que las industrias que procesan leche pasteurizada y las de aceite vegetal bajen su precio.

La pregunta de la ciudadanía es: ¿qué causó la subida de precios?

Hay que recordar que, en los dos últimos años, los fenómenos naturales y climáticos (erupción del Tungurahua, inundaciones) y choques de demanda (devolución de fondos de reserva) afectaron los precios, pero aun así la inflación se mantuvo baja. En 2007 se espera un promedio anual entre 2,5% y 2,9%, según muestra un análisis del Banco Central<sup>1</sup> (Gráfico 1).

GRÁFICO 1  
LA INFLACIÓN PROMEDIO AÚN ES BAJA  
AUNQUE PODRÍA ELEVARSE



FUENTE: INEC Y BANCO CENTRAL DEL ECUADOR.

Ahora bien, en el primer semestre de 2007, los precios de los bienes agrícolas subieron de precio; en efecto, ocho de diez productos cuyo precio subió en junio fueron del sector agropecuario y pesca. Este sector es el único que tiene, en el primer semestre de 2007, una inflación acumulada mayor

<sup>1</sup> Banco Central del Ecuador, Situación Económica del Ecuador y Perspectivas 2007.

que en igual período de 2006, mientras que en el sector servicios, industria y agroindustria, la inflación acumulada en 2006 fue mayor que la de este año.

Los productos agrícolas que subieron de precio pertenecen al grupo de los bienes transables, mientras los no transables tienen una ligera tendencia a la desaceleración, particularmente los grupos de educación y alojamiento que contribuyeron a la inflación en 2006 en mayor medida, según el análisis del Banco Central.

Para encontrar la razón de la subida de precios hay que fijarse en otro factor: las políticas de gasto del actual gobierno. El aumento del gasto fiscal, reportado por el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF), es de 19% más en 2007 que en igual período de 2006: una expansión explosiva si se considera el crecimiento de la economía o cualquier otro parámetro.

Dentro del gasto corriente, resalta el incremento de “sueldos y salarios”, lo que aumentó el ingreso disponible de los hogares favoreciendo una mayor demanda de consumo. Otros gastos corrientes también tienen una dinámica expansiva, no se diga los gastos de capital que crecieron 65% (Cuadro 5). Estos gastos incluyen transferencias al BNF y a la CFN, gasto social de la Cereps destinados a saneamiento, emergencias viales, obras de riesgo, etc, con un grado de ejecución de 36%.

Esta dinámica expansiva del gasto fiscal, que tendrá problemas de sostenibilidad en el mediano plazo, dinamiza en el corto plazo las importaciones, pero también acelera los precios.

¿Qué busca el gobierno con mayor gasto fiscal? Contrarrestar la crítica que hacía Correa y sus aliados a la situación previa sobre un “alto superávit en los resultados fiscales con una pobre cobertura de servicios sociales e insuficiente inversión pública”. Otra crítica que podría ser acertada, pero lo malo es que la inversión en proyectos prioritarios no arranca y los gastos corrientes se disparan. En el contexto de América Latina, el Ecuador es visto hoy como un

país con inflación baja, pero en alza. La expansión del gasto fiscal en Venezuela, Bolivia y Argentina está llevando también a estos países a un alza en los precios (Cuadro 6).

### Deterioro del sector petrolero afecta a cuentas externas

El deterioro del sector petrolero se ahonda sin ningún freno. Aunque el problema se arrastra desde años anteriores, el nuevo gobierno aún no ha logrado parar la caída de la producción que sigue empeorando, como se observó entre enero-mayo de 2007: 76,1 millones de barriles (MB) frente a 82,5 MB de igual período del año anterior, es decir, una baja de 7,7%.

El promedio diario de producción de los cinco primeros meses de 2007 fue de 504.000 barriles, 4% menos que en los últimos cinco meses de 2006, don-



PARA ENCONTRAR LA RAZÓN DE LA SUBIDA DE PRECIOS HAY QUE FIJARSE EN LAS POLÍTICAS DE GASTO DEL ACTUAL GOBIERNO: CASI UN QUINTO MÁS QUE EL GASTO DE IGUAL PERÍODO DEL AÑO ANTERIOR.



de ya estaba incluida la explotación de Petroproducción en sus campos tradicionales y en el bloque 15.

En el primer trimestre de este año, el bloque 15 y los campos unificados Edén-Yuturi y Limoncocha también bajaron la explotación en 12,6% y 16,8%, con respecto al primer trimestre de 2005 y de 2006, cuando eran explotados por Occidental, según lo reportó el Banco Central en su análisis del sector petrolero. Esto se debió a la suspensión de perforaciones en el área por la demora en la aprobación de los presupuestos y en la contratación de las torres de perforación ya en este año.

A su vez, en el primer trimestre, la refinería de Esmeraldas procesó 9,3 millones de barriles, 38,7% más que los 6,7 millones de barriles procesados en igual período de 2006, aunque dejó de producir gas licuado de petróleo y gasolina de alto octanaje. El Ecuador depende de la importación de derivados para satisfacer la creciente demanda interna, alentada por los subsidios. El ministro Ortiz no especificó qué monto de inversión utilizará Petroecuador en 2007 y 2008 para revertir esta caída de la producción que, obviamente, afecta también a las exportaciones.

Entre enero y mayo de 2007, las exportaciones petroleras fueron de \$ 2.573 millones, o sea 19,5% menos que en igual período de 2006, tanto por una reducción del volumen exportado (-18,3%), como por una baja en el pre-

CUADRO 5  
GASTOS DEVENGADOS MUESTRAN EXPLOSIVO CRECIMIENTO DEL GASTO FISCAL  
(ENERO - MAYO)

	2006	2007	Diferen. \$	Diferen. %
	(millones \$)			
Total del gasto	2.497	2.983	485	19,4
Gasto corriente	1.938	2.059	121	6,3
Sueldos y salarios	982	1.103	121	12,4
Bienes y servicios	148	135	-13	-8,9
Intereses	393	375	-18	-4,6
Transf. corrientes	243	241	-2	-1,0
O. gtos. corrientes	173	206	33	19,3
Gasto de capital	559	924	364	65,1

FUENTE: MEF.

CUADRO 6  
INFLACIÓN BAJA EN LA REGIÓN  
VARIACIÓN ANUAL (%)

País	2006	2007	2008
Argentina	10,9	10,3	12,7
Bolivia	4,3	6,5	6,0
Brasil	4,2	3,5	4,1
Chile	3,4	2,5	3,0
Colombia	4,3	4,2	3,7
Ecuador	3,3	2,8	3,0
Paraguay	9,6	10,2	3,4
Perú	2,0	1,0	2,0
Uruguay	6,4	6,0	5,0
Venezuela	13,6	21,6	25,7

ESTIMADOS DEL FMI.

FUENTE: FMI, WORLD ECONOMIC OUTLOOK DATABASE, ABRIL 2007.

CUADRO 7

## PERSPECTIVAS DEL SECTOR EXTERNO 2007-2008

			tasa anual %	
	2007	2008	2007	2008
Exportaciones totales (millones \$)	12.337	12.760	-2,5	3,4
Exportaciones petroleras (millones)	6.748	6.638	-10,6	-1,6
Petróleo crudo				
Valor (millones FOB)	6.215	6.106	-10,4	-1,8
Volumen (millones de barriles)	123	120	-10,1	-1,9
Precio unitario (\$ por barril)	51	51	-0,3	0,2
Derivados de petróleo				
Valor (millones FOB)	533	533	-12,7	0,0
Volumen (millones de barriles)	13	13	-6,3	0,0
Precio unitario (\$ por barril)	42	42	-6,9	0,0
Exportaciones no petroleras	5.589	6.122	9,3	9,5
Exportaciones tradicionales (millones \$)	2.246	2.380	32,0	6,0
Exportaciones no tradicionales (millones \$)	3.343	3.742	13,8	11,9

FUENTE: BANCO CENTRAL DEL ECUADOR.

cio de exportación (-3,7%) aunque el precio se recuperó a partir de mayo de 2007. En el año, el volumen exportado podría caer 10,1%, según el Banco Central, si se atenúa la baja en el segundo semestre.

Esta situación afecta directamente al sector externo, que experimentaría una reducción total de exportaciones de 2,5% en 2007 (Cuadro 7), y aunque se espera todavía mayor caída de la producción petrolera en 2008, las exportaciones totales podrían recuperarse por el crecimiento de las tradicionales y no tradicionales.

El crecimiento del consumo continúa dirigiéndose a las importaciones, que entre enero y mayo aumentaron 10,8% frente a 2006, con un destacable aumento de las importaciones de materia prima y de bienes de capital. Si esto sigue así, se profundizarán los motivos de crítica del gobierno, pues el aumento de importaciones tiene un grave impacto negativo en la balanza comercial. La situación no se va a superar sino con cambios estructurales, dada la extrema dependencia del sector externo y del PIB en el petróleo. La balanza comercial en los primeros cinco meses del año ya fue negativa en \$ 71 millones, y se estima que el déficit en el año estaría en un monto similar —una caída superior a 100% frente al superávit de \$ 897 millones logrado en 2006.

### Parches a la ley no implican baja de tasas de interés

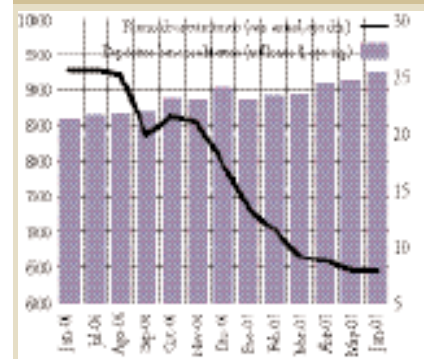
Otro de los caballos de batalla del nuevo gobierno fue el de la reducción de las elevadas tasas de interés del sistema financiero. El enfoque que le ha dado el gobierno al tema es que esa situación se debe a la falta de regulación o a la carencia de una ley apropiada, lo cual es razonable solo parcialmente. ¿Por qué? Porque las tasas de interés no responden solo a una ley: responden a la estabilidad macroeconómica, al riesgo del sistema, a la falta de competencia en el mercado financiero. Por eso, para lograr una efectiva reducción del costo del dinero, lo que hay que dar son señales de certidumbre en las políticas de reducción del riesgo país, al tiempo de implantar instituciones fuertes, que den un marco transparente a la competencia, que regulen pero sin que el Estado tenga excesiva injerencia en lo que le toca hacer a la banca: evaluar correctamente los riesgos.

Esa meta no se logrará ni por decreto ni por ley. Por eso, a pesar de los cambios a la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero, con la llamada Ley de Justicia Financiera aprobada en el Congreso (19 de julio de 2007), no se conseguirá la ansiada disminución de estas tasas. Lo que se ha logrado con la aprobación de dicha ley

en el Congreso es que se haga transparente el costo del dinero por segmento de crédito, pues al prohibir comisiones y tasas de servicios, todo el costo financiero deberá reflejarse en la tasa de interés; sin embargo, esto hará que la tasa se eleve, no que baje, aunque ya no se cargarán otros costos al crédito.

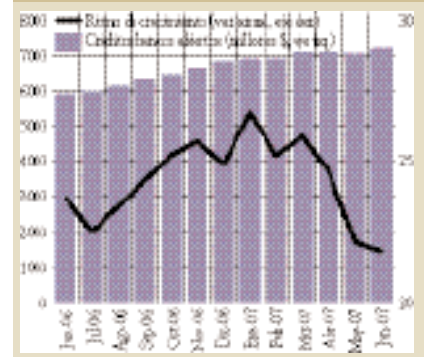
Las amenazas de injerencia del Estado en el sector financiero han conducido a generar incertidumbre en el sistema, lo cual se observa en la declinación del ritmo de crecimiento de los depósitos y del crédito (Gráficos 2 y 3). Las críticas del gobierno al racionamiento de crédito, en detrimento del financiamiento del sector real de la economía, no se superarán fácilmente, pues hay sectores productivos de alto riesgo, con antecedentes originados en la crisis financiera de 1999-2000, con baja

GRÁFICO 2  
PREOCUPANTE DESACELERACIÓN DE DEPÓSITOS (MILLONES \$)



FUENTE: SUPERINTENDENCIA DE BANCOS.

GRÁFICO 3  
LA CARTERA BRUTA BAJA EL RITMO DE CRECIMIENTO (MILLONES \$)

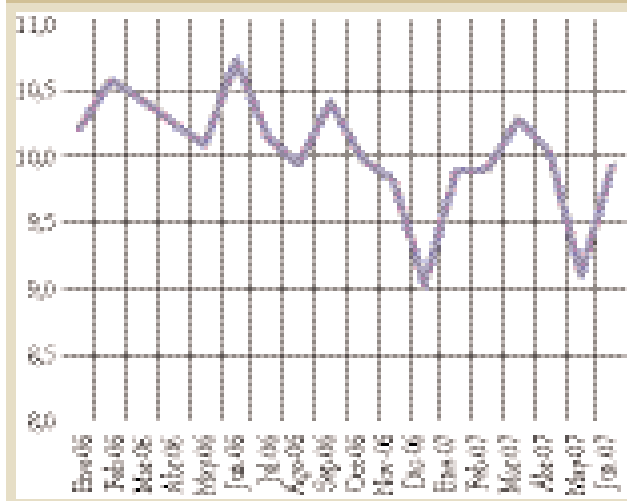


FUENTE: SUPERINTENDENCIA DE BANCOS.

competitividad y sin suficiente inserción en los mercados externos como para garantizar el repago de los créditos, por lo cual superar este escollo no será fácil.

Tampoco lo será superar la supuesta ineficiencia del sector financiero que no logra cumplir adecuadamente su rol de canalizador del ahorro nacional hacia los sectores productivos. Bajar las tasas de interés por decreto tiene riesgos para la sostenibilidad del sector financiero. Fomentar la competencia puede ser un mecanismo más efectivo que hacerlo por ley.

GRÁFICO 4  
DESOCUPACIÓN URBANA ES LIGERAMENTE MENOR  
(CUENCA, GUAYAQUIL Y QUITO, %)



FUENTE: BCE.

## Disminuyó el subempleo

El gobierno actual fue crítico del hecho de que el crecimiento de la economía en años anteriores no había aumentado el nivel de empleo. En efecto, en los últimos tres años el desempleo abierto se ha mantenido en alrededor de 10% (Gráfico 4). Ahora que, como se dijo en la primera parte de este artículo, se espera un reajuste a la baja del crecimiento del PIB, es fácil deducir que no hay lugar para la creación masiva de empleo en el mercado laboral.

Con todo, en junio de 2007, el desempleo se redujo a 9,9%, a partir de 10,73% registrado doce meses antes; a su vez, el subempleo se redujo significativamente de 49,1% en junio de 2006 a 40,4% en junio de 2007. Mientras tanto, el empleo adecuado se elevó de 42% a 49% en igual período, lo que muestra una evolución favorable para el mercado laboral. Al parecer, las plazas de trabajo se movieron del subempleo al empleo adecuado. Es posible que la eliminación de la tercerización laboral explique en alguna medida este cambio y también el aumento de la demanda por el aumento del gasto público. Habrá que ver lo que sucede en el segundo semestre para comprobar si la tendencia se sostiene.