

El país compró al exterior más que nunca

< POR VICENTE ALBORNOZ* >



El Ecuador está al borde de una crisis de balanza de pagos, después del desbocado crecimiento del gasto público en 2008 (el más grande de la historia) que produjo, a su vez, un crecimiento inusitado de las importaciones. Si no se controla el gasto público este año, los escenarios del déficit en la balanza de pagos serán muy graves.

Entre 2007 y 2008, la participación de las importaciones en la oferta agregada (suma de producción local y producción importada) pasó de 22,6% a 25,8%, el valor más alto registrado en el Ecuador desde que existe información macroeconómica confiable (1950). Este importante aumento es el resultado de un crecimiento de 34%, en términos nominales, de las importaciones totales en 2008.

Este artículo investiga las causas de este alto crecimiento, sobre todo considerando que la conjunción de ese aumento y de un bajo precio del petróleo ponen al país al borde de una crisis de balanza de pagos.

Un poco de macroeconomía

Partiendo de una identidad macroeconómica básica:

$$Y = C + I + G + X - M,$$

donde Y es la producción, C el consumo de los hogares, I la inversión, G el consumo del Gobierno, X las exportaciones y M las importaciones, se la puede reescribir para tener al lado derecho la demanda agregada y al lado izquierdo la oferta agregada:

$$Y + M = C + I + G + X \quad (1).$$

Por lo tanto, un aumento de las importaciones debe considerarse como una reacción de la oferta agregada ante variaciones de la demanda. En otras palabras, cualquier aumento en la demanda total del país puede satisfacerse por dos fuentes: la producción local y la producción importada. Se deben, por lo tanto, analizar los componentes de la demanda agregada en 2008.

Ilustración: Daniel Uñda.

Fuentes de crecimiento de la demanda agregada

En 2008, el gasto primario del sector público no financiero (SPNF) aumentó en \$ 8.936 millones, lo que representa un crecimiento nominal de 76% frente al año anterior (Gráfico 1). El gasto primario (que excluye pagos por amortización e intereses de la deuda pública) es un buen indicador de los recursos que el Gobierno introduce en el sistema económico.

Medido en términos reales, el crecimiento del gasto público del año 2008 (63%) fue, nuevamente, el más alto desde que existe información fiscal comparable¹ (Gráfico 2). Todo esto permite aseverar que la fuente del crecimiento de la demanda agregada fue el gasto público.

Estos recursos significativos que ingresaron durante el año pasado al sistema económico del Ecuador alimentaron diferentes componentes de la demanda agregada, concretamente el consumo del Gobierno, el consumo de los hogares (a través de mayores salarios del sector público, transferencias y subsidios) y el componente estatal de la inversión.

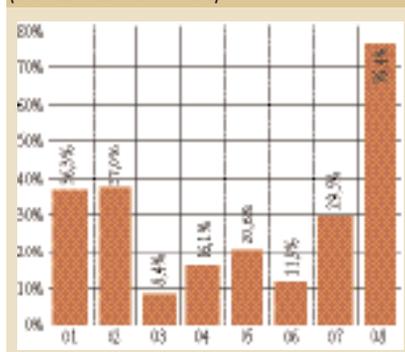
Las previsiones del BCE de noviembre de 2008, bastante desactualizadas al momento, dicen que, en términos nominales, el consumo del Gobierno creció en 19%, el consumo de los hogares en 12% y la formación bruta de capital fijo en 26%. Se supone que las cifras finales del BCE van a ser significativamente superiores.

La demanda enfrenta a la oferta

La ecuación señalada arriba no es una igualdad cualquiera, sino una identidad, lo que significa que siempre se cumple. Por lo tanto, ante un aumento tan significativo de la demanda agregada, la oferta tenía que crecer en un monto equivalente. Una opción podía ser la producción local, pero ésta solo

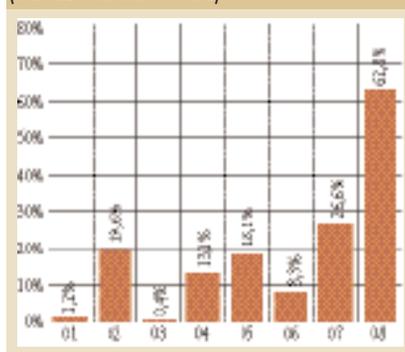
¹ Entre 1950 y 1990: Gasto primario del Gobierno central, base caja; desde 1989: Gasto devengado del SPNF. El anterior récord del crecimiento real del gasto público fue en 1974, cuando gracias a los ingresos petroleros, el gasto primario del Gobierno central creció en 42%.

GRÁFICO 1
CRECIMIENTO NOMINAL DEL GASTO PRIMARIO DEL SPNF
(TASA DE VARIACIÓN ANUAL)



FUENTE: BANCO CENTRAL DEL ECUADOR.

GRÁFICO 2
CRECIMIENTO REAL DEL GASTO PRIMARIO DEL SPNF
(TASA DE VARIACIÓN ANUAL)



FUENTE: BANCO CENTRAL DEL ECUADOR.

creció, en términos nominales, en 14,8% en 2008, según las mismas proyecciones del BCE que, en este caso, pueden estar pecando de optimistas. Por lo tanto, todo el aumento restante de la oferta agregada debía darse, y se dio, a través de las importaciones.

La respuesta de la economía ecuatoriana ante el crecimiento nominal de 76% del gasto primario del SPNF fue aumentar las importaciones en 35% y la producción local en 14,8%.

La relación entre gasto público e importaciones

La relación entre gasto público e importaciones es, por lo tanto, parte de una identidad macroeconómica. Claro que ciertas circunstancias especiales del Ecuador hacen que la transmisión desde la primera hacia la segunda variable sea especialmente directa.

Al tener Ecuador una economía dolarizada, cualquier aumento nominal de la demanda agregada debe tener una respuesta idéntica, en términos nominales y reales, de la oferta agregada. Por otro lado, los incentivos creados por el Gobierno con un discurso antiempresarial no han fomentado el aumento de la producción local que pudiera haber reemplazado a la producción importada. Si la oferta local es poco elástica, toda la respuesta de la oferta agregada tiene que venir de las importaciones.

Pero más allá de la teoría, el Gráfico 3 vuelve especialmente evidente la relación entre gasto público e importaciones desde que el país se dolarizó. Por otro lado, una regresión de mínimos cuadrados lineales (presentada en el Cuadro 1), en la que las importaciones son una función del gasto público señala que, por cada dólar adicional de gasto primario del SPNF, las importaciones subirán en 81 centavos.

Esto no quiere decir que el único factor que define el nivel de importaciones es el gasto público, pues éstas también dependen de variables como ingreso, precios de las importaciones, estructura productiva del país o nivel de apertura. Lo que se quiere afirmar aquí es que la principal fuerza, detrás del enorme aumento de las importaciones en los últimos años, ha sido el gasto público.

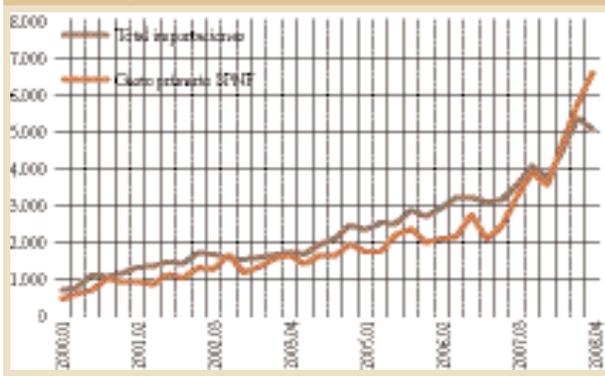
CUADRO 1
RESULTADOS DE REGRESIÓN

Variable dependiente: importaciones totales		
	Coefficiente	Valor p
Constante	698,953	2,79E-07
Gasto primario del SPNF	0,813166	3,72E-19
36 observaciones trimestrales 2000.01-2008.04		
R ² ajustado: 0,905		
FUENTE: ESTIMACIONES CORDES.		

Niveles de gasto público para equilibrar la balanza de pagos

En el año 2008, con un precio promedio del barril de petróleo de \$ 83 y sin una contracción de la demanda mundial, el Ecuador tuvo un resultado global de la balanza de pagos de \$1.652 millones. Hoy, con un barril de petróleo cuyo precio difícilmente superará los \$ 40 y con una grave recesión mundial,

GRÁFICO 3
GASTO PÚBLICO E IMPORTACIONES
(MILLONES DE \$)



FUENTE: BANCO CENTRAL DEL ECUADOR.

CUADRO 2
ESCENARIOS DE RESULTADOS GLOBALES DE LA BALANZA DE PAGOS
(MILLONES DE DÓLARES)

Supuestos	Escenario 1	Escenario 2	Escenario 3
Precio del petróleo	25	30	40
Volumen X petróleo	-5%	-5%	-5%
Exp. no petroleras	-20%	-20%	-15%
Remesas	-30%	-30%	-20%
Reducción del gasto primario			
-20%	-5.407	-4.927	-3.338
-30%	-4.119	-3.638	-2.050
-40%	-2.830	-2.350	-761
-50%	-1.542	-1.062	527

FUENTE: ESTIMACIONES CORDES.

el país se encuentra al borde de una crisis de balanza de pagos.

Eso se ve en los efectos de varios escenarios externos para el país y los posibles resultados globales de la balanza de pagos para distintos niveles de gasto público. Lo innovador de este cálculo es que el nivel de importaciones se calcula en función de gasto primario del SPNF.

Los restantes supuestos que se hacen en esta simulación son una caída de las exportaciones no petroleras (en relación con 2008) de entre 15% y 20%; una caída del volumen exportado de petróleo de 5%, precios del barril de crudo de entre \$ 25 y \$ 40 y una caída de las remesas de hasta 30%.

Los resultados de las simulaciones se presentan en el Cuadro 2. Por ejemplo, en el escenario 2, con un barril de \$ 30, con una caída de las remesas de 30%, del volumen exportado de petróleo de 5% y de las exportaciones no petroleras de 20%, si el gasto público cae en 40%, el déficit global de balanza de pagos sería de \$ -2.350 millones.

En resumen, el nivel de importaciones es una variable endógena que, en el caso ecuatoriano, está altamente relacionada con el gasto público. Por lo tanto, la solución a los desequilibrios de balanza de pagos que podría enfrentar el país en 2009 está, en gran parte, en el control del gasto público. 

* Director general de Cordes.

OJO CON LA DISTORSIÓN INFORMATIVA

En América Latina, "pocos estudios han analizado de manera sistemática y con rigor el complicado proceso de llevar la información de las revistas científicas a los medios masivos de comunicación". Con esta advertencia, un artículo de la *Revista Panamericana de Salud Pública* aborda los fallos más frecuentes en el tratamiento y cobertura periodísticos y afirma que "al llevar la información científica a los medios masivos de comunicación ocurren distorsiones".

En tal sentido, se señala que la información científica debe ser adaptada al lenguaje periodístico, lo cual implica transformar el léxico, el estilo y la forma de argumentar o explicar los resultados. Se lamenta que con frecuencia se evidencia adición o supresión de información, alteraciones de los datos, cambios en la jerarquía y el énfasis correcto de la información y malas interpretaciones del impacto social esperado.

En la revista se cita un análisis de 482 artículos periodísticos relacionados con 17 artículos científicos originales. Se seleccionaron periódicos latinoamericanos de gran circulación y con secciones especializadas en ciencia *La Nación* (Argentina); *El Mercurio* (Chile); *Reforma* (México); *El Comercio* (Ecuador); *O Globo y Folha de São Paulo y Jornal do Commercio*, Pernambuco (Brasil).

Como resultado, al confrontar el tema original sobre la secuenciación del genoma de la rata, los periódicos consultados ofrecieron información directa y objetiva, informaron sobre la aplicabilidad de la investigación y no se observaron señales de sensacionalismo.

Empero, al informar sobre un artículo que trataba el descubrimiento de restos fósiles de un gato en Chipre, "tres de los rotativos emplearon en sus títulos expresiones poco científicas y que desvirtuaban su esencia" como fue el titular "9.500 años de gatos en casa". Otro ejemplo fue el hallazgo en África del Sur de un collar de hace 75 millones de años, sobre lo cual tres periódicos priorizaron "el valor inestimable de la joya y sus aristas más pueriles, sin profundizar en la trascendencia científica e histórica del hecho".

Finalmente, se cita la noticia sobre el nacimiento de la rata Kaguya por partenogénesis (sin fecundación), de la cual "en ninguno de los medios de comunicación analizados se mencionó la necesidad de la contribución paterna para mantener el linaje —sus versiones se centraron en todo lo contrario—, pese a que los autores resaltaron explícitamente este hecho en la última frase de las conclusiones, espacio reservado para exponer los juicios principales".

Otros errores detectados, añade la revista, fueron incoherencias en datos numéricos y "en algunos casos era evidente que las distorsiones se debían al descuido o al ajuste de la información a la corriente ideológica del autor". (L. S.) 