

Todo depende del precio del petróleo

Panorama para 2010 mejor que el de 2009

< POR DANIELA ANDA >

Las consecuencias de la crisis no serán tan fuertes como se esperaba y hoy hay un mejor panorama que el de inicios de 2009, según el análisis de Pablo Lucio Paredes. Ello se de-

be a los signos de recuperación en la producción mundial, a la recuperación del precio internacional del petróleo y a la devaluación del dólar. Sin embargo, la sostenibilidad

del elevado gasto público, a la que el Gobierno apuesta como motor de la economía, es incierta. El año entrante el Gobierno va a “raspar la olla” y lo tendrá más difícil en 2011.



La Cámara de Industrias y Producción, con motivo de su septuagésimo tercer aniversario de fundación, realizó un ciclo de conferencias en el que participó **Pablo Lucio Paredes**, director del Instituto de Economía de la Universidad San Francisco de Quito, quien dio su visión sobre las políticas del Gobierno, la situación actual de la economía ecuatoriana comparada con la de seis a ocho meses atrás y sus perspectivas sobre el año venidero, bajo el título *Condiciones competitivas de la economía ecuatoriana y perspectivas 2010*.

Prioridad a la pequeña empresa y a los sectores estratégicos

Para Lucio Paredes, el Gobierno de **Rafael Correa** busca ampliar la participación de las pequeñas empresas en la economía y controlar el manejo de los sectores estratégicos.

La política empresarial del Gobierno actual pretende generar un entorno favorable al desarrollo de las empresas

Ilustración: E. Ritus.

pequeñas, pero no solo eso sino también reducir los excesivos márgenes de acción de las empresas medianas y grandes, en cuatro aspectos principales: tributario, laboral, medio ambiente y competencia de mercados. El mundo ideal, según la visión gubernamental, estaría constituido únicamente por empresas pequeñas y, por tanto, impulsa su crecimiento y limita el de empresas medianas y grandes con mayores medidas de control.

El Gobierno imagina también mecanismos ideales para el manejo de los sectores estratégicos en los que el Estado juega un papel fundamental. Lo ideal, según esta visión gubernamental, sería que empresas estatales estén a cargo de los sectores estratégicos. En los sectores que, por su situación actual, no es posible un manejo únicamente estatal, debido a la polémica que generaría desplazar al sector privado y a las dificultades en su manejo, el Gobierno da prioridad a alianzas entre empresas estatales nacionales y empresas estatales extranjeras (por ejemplo: alianza con PetroChina), después a alianzas entre empresas estatales y empresas privadas y, finalmente, cuando no haya otra opción, permite el manejo privado, siempre limitado por un creciente control estatal.

Algunas medidas instrumentadas por el Gobierno para incrementar su participación en el sector empresarial y los sectores estratégicos son las reformas tributarias, los incrementos salariales, la fijación de tasas de interés y regulación de los demás parámetros del sistema financiero, la toma de las instalaciones hidroeléctricas privadas en Manabí, la elaboración de los proyectos de Ley de Competencia y de Aguas y el incremento de aranceles para sustentar la política de sustitución de importaciones.

El proyecto de reforma tributaria que se analiza en la Asamblea, y que está en primer debate, dispone un incremento de IVA e ICE a cigarrillos y bebidas, un incremento del impuesto a la salida de capitales de 1% a 2%, el establecimiento de gravámenes a los dividendos de personas naturales, la creación de un impuesto a la renta mínima del orden de 2% de

las ventas, entre otras. Se esperaría que, una vez aprobada esta reforma, continúen los cambios al sistema tributario.

Las políticas gubernamentales de incremento salarial tienen por objeto “alcanzar un salario digno”, el cual se obtendría dividiendo el valor de la canasta básica para 1,6 (actualmente esta operación daría \$ 320 frente al salario básico actual de \$ 218). Lamentablemente, en el Ecuador el salario básico no guarda relación con la productividad de la economía, y los empresarios no podrían asumir el costo de un salario digno sostenible en el tiempo. Además, para llegar a un salario digno es necesario un proceso largo y las cifras actuales de desempleo harán pensar dos veces al Gobierno antes de incrementarlo a \$ 320 en enero de 2010, según la expectativa generada por las autoridades.

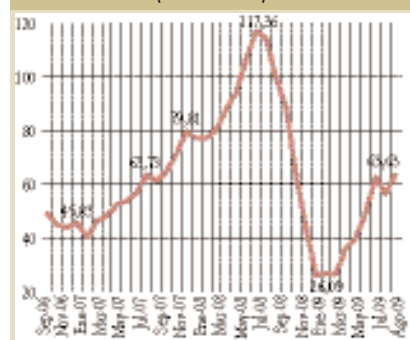
Se esperaría que la política del Gobierno siga apuntando a reducir los excesos en los márgenes de acción de las empresas medianas y grandes, y a incrementar la participación estatal en los sectores estratégicos.

Hoy hay menor riesgo que hace seis a ocho meses

A inicios de 2009, la economía nacional presentaba una situación de alto riesgo. El precio del petróleo ecuatoriano había caído a \$ 25, nivel por debajo de los precios de los últimos años (Gráfico 1); la Reserva Internacional de Libre Disponibilidad (RILD) caía a una tasa de 15% mensual; los depósitos se contraían 5% al mes; había una percepción generalizada de salida de la dolarización, y los mercados presentaban una tendencia de inflación creciente.

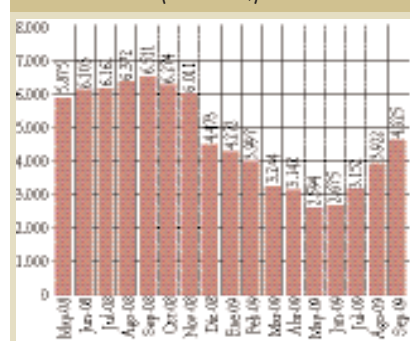
Frente a la reducción de sus ingresos petroleros, el Gobierno utilizó buena parte de la reserva internacional para impulsar la recuperación de la crisis (por ejemplo: plan de estímulo del Gobierno del 20 de octubre). Desde septiembre de 2008, cuando comenzó la crisis, la RILD disminuyó en cerca de \$ 4.000 millones hasta mayo de 2009 (Gráfico 2). Actualmente, la reserva supera los \$ 4.600 millones, pero es una reserva hecha básicamente con endeudamiento, no con

GRÁFICO 1
PRECIO PROMEDIO DE CRUDO
ECUATORIANO (% POR BARRIL)



FUENTE: BCE.

GRÁFICO 2
RESERVA INTERNACIONAL DE LIBRE
DISPONIBILIDAD (MILLONES \$)

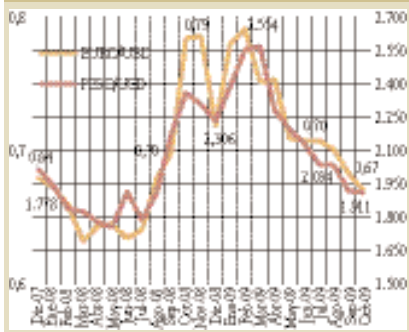


FUENTE: BCE.

ahorros. El Gobierno cuenta con el préstamo de \$ 1.000 millones de PetroChina y el regalo de \$ 400 millones del Fondo Monetario Internacional (FMI), que han permitido duplicar la reserva internacional pero, al ser endeudamiento, se esperaría que el Gobierno utilice los recursos en los próximos meses.

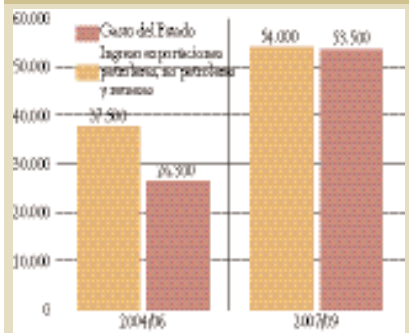
Hay tres factores que permiten afirmar que las consecuencias de la crisis no serán tan fuertes como se esperaba y que ofrecen un mejor panorama al de inicios de 2009. El primero es un cambio en el entorno internacional donde se observan signos de recuperación en la producción, a pesar de que las tasas de desempleo en EEUU y España sigan elevadas. El segundo factor es la pronta recuperación del precio internacional del petróleo, mismo que ha vuelto a superar los \$ 80 por barril y se esperaría que se mantenga estable. Un tercer factor importante es la devaluación del dólar. A inicios de 2009, el dólar recuperó su fortaleza y las

GRÁFICO 3
DEVALUACIÓN DEL DÓLAR AMERICANO
RESPECTO AL EURO Y AL PESO COLOMBIANO



FUENTE: BCE.

GRÁFICO 4
INGRESOS ADICIONALES Y GASTO
PÚBLICO (MILLONES \$)



FUENTE: PABLO LUCIO PAREDES.

monedas de países vecinos, por ejemplo, el peso colombiano, se devaluaron y afectaron la competitividad de los productos ecuatorianos en mercados internacionales. Hoy en día, estas monedas han recuperado su valor y la situación del país ha mejorado con un dólar nuevamente devaluado.

Gasto público elevado por ingresos petroleros, pero de sostenibilidad incierta

El gasto público constituye el motor de la economía ecuatoriana, volviéndola adicta a éste y, en consecuencia, al petróleo que lo alimenta. En los últimos tres años (2007-2009), el país ha recibido cuantiosos ingresos adicionales, principalmente por los altos precios internacionales del crudo. En paralelo, el gasto público prácticamente se ha duplicado en comparación al de 2004-2006. Históricamente, el gasto público en el Ecuador ha sido de 24% del PIB;

en este Gobierno ha pasado a 35% y en 2008 llegó a 40%.

Por el lado del sector privado se prevé que la inversión se mantenga baja, principalmente por la incertidumbre y prudencia del sistema bancario. Esto conlleva al riesgo de caer en un círculo vicioso, donde la baja inversión frena la producción y el desempleo aumente. El problema entonces es: ¿cómo mantener el gasto público, como motor de la economía, en alrededor de \$ 5.000 - \$ 6.000 millones trimestrales (niveles registrados a finales de 2008)?

El gasto público está financiado por los ingresos petroleros, cuando éstos caen, el Gobierno utiliza la reserva internacional y el endeudamiento externo. La reciente caída en los ingresos petroleros, además de reducir la reserva internacional, provocó que el país regrese a niveles de endeudamiento por encima de los \$ 11.000 millones.

En consecuencia, si llegan a saturarse las fuentes de financiamiento, con un nivel de reserva limitado y dada la contracción en la producción petrolera, el mayor desafío del Gobierno en

2010 y en adelante será mantener el gasto público o encontrar otro motor para la economía.

No obstante, con un precio del petróleo estable se podría esperar un escenario positivo para 2010, con un crecimiento económico entre 1,5% y 2,5% (el BCE prevé un crecimiento de 3%). El Gobierno podrá entonces mantener su gasto en los sectores de electricidad, infraestructura vial, puertos/ aeropuertos, vivienda, educación y salud.

En 2010 los riesgos de salir de la dolarización son mínimos, a no ser que el escenario cambie porque el precio del petróleo vuelva a caer y el país se quede sin financiamiento de deuda. En un escenario razonable, esto no va a suceder. El Gobierno va a activar todos los programas de vivienda social, por lo que el sector de la vivienda, por lo menos la vivienda popular, se va a mover, pero el problema nuevamente es que el motor es el Gobierno. No es una construcción autónoma del sector privado; el día que no haya financiamiento del Gobierno, esos programas tendrán que parar.

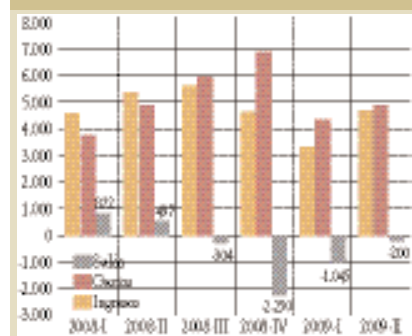
“La perspectiva es que muy probablemente el Gobierno va a raspar la olla en este próximo año y medio para encontrar todos los recursos que puede para tratar de impulsar la economía y mantener el empleo. Tendremos que estar atentos a la evolución de la reserva, del precio del petróleo y de la capacidad de endeudamiento”. Pero “... evidentemente el entorno será más complicado en 2011 que en 2010”. □

CUADRO 1
CRECIMIENTO ECONÓMICO (%)

| | Previsiones BCE | | | Proyecciones PLP | |
|---------------|-----------------|------|------|------------------|-------|
| | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2009 |
| PIB | 2,5 | 6,5 | 1,0 | 3,0 | -0,7 |
| Importaciones | 7,2 | 10,0 | -6,0 | 1,0 | -13,0 |
| Hogares | 3,5 | 7,0 | 1,8 | 2,6 | -1,0 |
| Gobierno | 6,1 | 11,5 | 1,9 | 3,0 | -2,0 |
| Inv. pública | 2,5 | 20,0 | -5,0 | 6,0 | -12,0 |
| Inv. privada | 2,5 | 10,0 | -5,0 | -1,0 | -10,0 |
| Exportaciones | 2,2 | 3,3 | 7,7 | 2,0 | -7,0 |

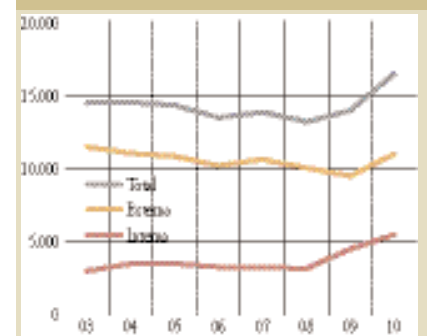
FUENTE: PABLO LUCIO PAREDES.

GRÁFICO 5
CUENTAS FISCALES



FUENTE: PABLO LUCIO PAREDES.

GRÁFICO 6
DEUDA PÚBLICA (MILLONES \$)

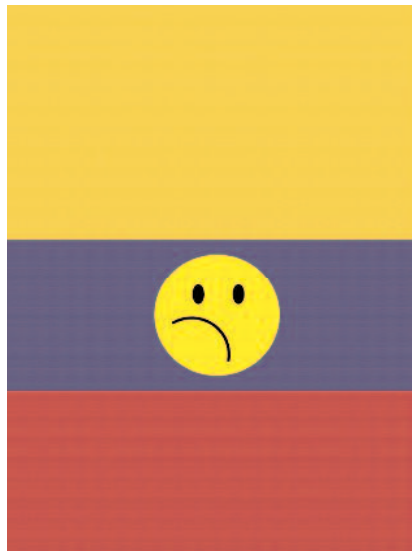


FUENTE: PABLO LUCIO PAREDES.

En las Américas se evitó la crisis, ¿qué sigue ahora?

El Fondo Monetario Internacional presentó las perspectivas económicas regionales, clasificando a los países en cuatro grupos. El Ecuador está entre los exportadores netos de materias primas con bajo nivel de integración a los mercados financieros internacionales, cuya incertidumbre es mayor.

A pesar de que la actividad económica mundial está saliendo de la recesión, se prevé que el proceso de recuperación será lento y prolongado. Mientras tanto los Gobiernos deben mantener el estímulo macroeconómico. Las principales medidas adoptadas a nivel mundial para recuperar la confianza, incentivar la demanda y evitar un riesgo sistémico, fueron las políticas monetarias y fiscales expansivas, acompañadas de esfuerzos para estabilizar al sistema financiero. El Fondo Monetario Internacional (FMI) estima que la economía mundial crezca a 1,1% en 2009, para recuperarse en 2010 con un crecimiento de 3,1% (todavía inferior al crecimiento medio de más de 4% durante el período 2002-2007).



El desafío actual es reequilibrar la demanda mundial a mediano y largo plazo para contrarrestar la disminución del consumo de EEUU, país que sufrió una fuerte contracción hasta el segundo trimestre de 2009 y que empieza a recuperarse moderadamente: el sector inmobiliario comienza a repuntar pero el desempleo sigue creciendo. Actualmente registra una tasa de 9,8% (nivel máximo en 26 años) y se espera que supere 10% en

2010, lo que afectaría el gasto de los consumidores; es decir, las importaciones. También se prevé un incremento persistente de la razón deuda pública/PIB.

La desaceleración de EEUU ha tenido repercusiones fuertes sobre las economías de América Latina y el Caribe (ALC). La contracción en los precios de las materias primas, así como la reducción de las remesas, producto del mayor desempleo, y la contracción de las importaciones de bienes y servicios latinoamericanos, han incidido negativamente en la región al reducir la demanda agregada. Por otro lado, el incremento de los niveles de deuda pública en EEUU y otras economías importantes podría presionar al alza en los costos de endeudamiento a mediano plazo para los países emergentes.

Con un escenario más favorable, donde la demanda internacional y el precio de las materias primas se reactivan y donde la tensión financiera ha disminuido pero las remesas y el turismo siguen rezagados, la incidencia de la recesión en ALC difiere de país en país dependiendo de su situación neta en el mercado de materias primas, de su apertura a los

PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS PARA AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE

| | Crecimiento del producto (%) | | | | | | | | Inflación fin del período (%) | | | | | | | | Cuenta corriente externa (% PIB) | | | | | | | |
|--|------------------------------|-----|-----|-----|-----|-------|-------|-------|-------------------------------|-----|-----|------|-----|-------|-------|-------|----------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|----|
| | 95-04 | | 05 | 06 | 07 | 08 | 09 | 10 | 95-04 | | 05 | 06 | 07 | 08 | 09 | 10 | 95-04 | | 05 | 06 | 07 | 08 | 09 | 10 |
| | Prom. | | | | | Proy. | Proy. | Prom. | | | | | | Proy. | Proy. | Prom. | | | | | | Proy. | Proy. | |
| América Latina y el Caribe | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Ponderado por el PIB en función de la PPA | 2,6 | 4,7 | 5,7 | 5,7 | 4,2 | -2,5 | 2,9 | 12,0 | 5,9 | 5,1 | 6,3 | 8,3 | 5,3 | 5,5 | -1,9 | 1,3 | 1,5 | 0,4 | -0,7 | -0,8 | -0,9 | | | |
| Promedio simple | 3,0 | 5,0 | 5,8 | 5,2 | 3,7 | -1,2 | 1,9 | 9,1 | 6,9 | 5,5 | 7,9 | 8,9 | 3,6 | 4,7 | -6,6 | -5,9 | -5,5 | -8,4 | -10,2 | -8,0 | -8,1 | | | |
| Exportadores de materias primas con fuertes vínculos financieros | 3,2 | 4,9 | 5,7 | 6,0 | 4,4 | -1,6 | 3,8 | 9,1 | 3,7 | 3,1 | 5,1 | 6,9 | 2,5 | 3,3 | -2,4 | 0,5 | 1,4 | 0,4 | -2,3 | -1,4 | -1,8 | | | |
| Otros exportadores de materias primas | 3,0 | 6,1 | 7,1 | 5,8 | 5,5 | -0,9 | 2,0 | 17,4 | 9,6 | 8,7 | 9,7 | 12,9 | 7,3 | 8,4 | -1,7 | 5,0 | 11,1 | 7,4 | 7,3 | 2,2 | 3,1 | | | |
| Ecuador | 2,8 | 6,0 | 3,9 | 2,5 | 6,5 | -1,0 | 1,5 | 31,4 | 3,1 | 2,9 | 3,3 | 8,8 | 3,0 | 2,5 | -1,8 | 0,3 | 3,9 | 3,5 | 2,3 | -3,1 | -3,0 | | | |
| Importadores de materias primas con fuertes ingresos por turismo | 2,8 | 4,6 | 4,7 | 3,0 | 1,3 | -2,4 | 0,4 | 2,9 | 5,1 | 3,4 | 6,4 | 6,1 | 2,4 | 3,2 | -13,0 | -17,5 | -19,7 | -24,6 | -25,5 | -19,4 | -18,9 | | | |
| Otros importadores de materias primas | 3,3 | 4,6 | 6,0 | 6,5 | 4,4 | 0,0 | 2,3 | 9,6 | 8,3 | 6,5 | 9,6 | 10,0 | 2,8 | 4,4 | -5,8 | -4,9 | -0,2 | -7,6 | -11,2 | -7,0 | -8,3 | | | |

FUENTE: FMI.

mercados financieros internacionales y de su dependencia de los ingresos por turismo.

El Ecuador ha sido clasificado por el FMI dentro del grupo de países exportadores netos de materia prima con bajo nivel de integración en mercados financieros internacionales, junto con Venezuela, Argentina, Bolivia, Paraguay, Surinam y Trinidad y Tobago. Estos países han registrado las mejoras más significativas en sus términos de intercambio frente a *shocks* externos.


Los países exportadores de materia prima están recuperando sus valores de exportación relativamente rápido, debido al marcado aumento de los precios de los *commodities*. Los países que están más interconectados a mercados financieros internacionales (Brasil, Chile, Colombia, México y Perú) sintieron los *shocks* externos más rápidamente; sin embargo, muestran una mayor reactivación de la actividad económica y un mayor apoyo de la política fiscal a la reactivación de la demanda interna.

El FMI resalta la capacidad de ALC para aplicar políticas macroeconómicas anticíclicas en respuesta a la crisis. Estas acciones se dan como resultado de los esfuerzos realizados durante la última década para reducir la vulnerabilidad de la región con marcos de política económica más sólidos y creíbles (por ejemplo, metas de inflación, reglas fiscales en marcos de política y de sostenibilidad de la deuda, flexibilidad cambiaria, nuevos regímenes monetarios y regulaciones prudenciales, etc.).

Está previsto que este año la región se contraiga en -2,6% (ponderado por el PIB en función de la Paridad de Poder Adquisitivo), y que en 2010 el crecimiento general se recupere a 2,9%, para reactivarse gradualmente en 2011-2013. La desaceleración de la actividad económica provocó también una caída generalizada de la inflación, con lo que se espera que la inflación al final de período en 2009 sea de 5,3%, inferior en tres puntos porcentuales a la de 2008, y en 2010 sea de 5,5%.

Para los países de ALC que hayan implementado políticas expansivas en 2009 y sus economías hayan reanudado el crecimiento, el FMI recomienda comenzar a retirar el estímulo cuando la demanda interna del sector privado se haya consolidado, y señala que deberán preocuparse del riesgo de demorarse en revertir las actuales políticas.

Los países exportadores de materia prima que, en general, han aplicado una política fiscal procíclica y que con la caída de los precios hace un año se vieron obligados a recortar el gasto público, enfrentan ahora presiones para reestablecer un rápido crecimiento del gasto que podría ayudar al producto en el corto plazo, pero “la incertidumbre y la posibilidad de volatilidad económica permanecerán en niveles altos en ausencia de políticas más claras para suavizar el gasto público frente a los marcados altibajos de los ingresos” (parecería ser el caso del Ecuador).

Según el FMI, los desafíos que los Gobiernos de la región deben enfrentar a mediano plazo tienen que ver con adaptarse a un entorno menos favorable, prepararse mejor para hacer frente a futuros *shocks*, definir políticas para el sector financiero teniendo en cuenta las lecciones de la crisis, fomentar un crecimiento económico más rápido y reducir la pobreza. (Daniela Anda) 

LA SEÑORA Y EL FOTÓGRAFO

Un matrimonio que llevaba muchos años de casados y no tenía familia suspiraba por un hijo.

Por fin, un médico encontró la causa del problema: el marido era estéril y no podía engendrar.

—¿Ahora qué hacemos, doctor? —preguntaron ambos.

—Bueno, algunas parejas recurren a la fecundación in vitro o artificial que es una técnica muy costosa. Otras parejas utilizan algo mucho más sencillo y natural: buscan un padre sustituto —contestó el médico.

—¿Y qué es un padre sustituto? —preguntó la señora.

—Es un hombre seleccionado con mucho cuidado y que hace por una sola vez las funciones del esposo, de modo que la mujer queda embarazada.

La señora vacila un poco, ya que es bien conservadora, pero su marido le dice al doctor que él no tiene inconveniente en adoptar aquello, con tal de que su esposa vea realizada su ilusión de convertirse en madre.

Pocos días después y por intermedio del doctor, contrataron a un joven y concretaron una cita para que al siguiente domingo por la mañana, ausente el marido de la casa, fuera a visitar a la señora y cumpliera su tarea.

Pero sucedió que un fotógrafo de niños, que había sido llamado a una casa vecina para retratar a un bebé, se equivocó de domicilio y llegó al de la señora minutos antes.

—Buenos días señora, vengo por lo del niño —se presentó el fotógrafo.

—Mmm, sí... pase usted. ¿Gusta tomar algo? —dijo tímidamente la señora.

—No, muchas gracias, el alcohol no es bueno para mi trabajo. Lo que quisiera es comenzar cuanto antes —señaló el fotógrafo.

—Muy bien, ¿le parece si vamos a la habitación? —propuso la señora.

—Puede ser allá, pero también me gustaría una aquí, en la sala, dos en la alfombra y en el jardín...

—¡Ah, pues!, ¿cuántos van a ser? —se alarmó la señora.

—Normalmente son cinco en cada sesión, pero si la mamá coopera, pueden ser más, todo depende.

El fotógrafo sacó del portafolios un álbum y dijo:

—Me gustaría que antes viera algo de lo que he hecho. Tengo una técnica muy especial y única que les ha gustado mucho a las señoras. Por ejemplo, mire el retrato de este niño tan bonito. Lo hice en un parque público, ¡a plena luz del día! ¡Cómo se juntó la gente para verme trabajar! Esa vez me ayudaron dos amigos, porque la señora era muy exigente. Con nada podía darle gusto y quedar bien. Para colmo esa vez tuve que suspender el trabajo, porque llegó una ardilla y comenzó a mordisquearme el equipo.

La señora estaba estupefacta. Y el fotógrafo seguía:

—Ahora vea estos mellizos, en esa ocasión sí que me lucí: todo lo hice en menos de cinco minutos. Llegue y ¡pafffffff!, ¡paf!, ¡paf! Dos tomas, ¡y mire los gemelos que me salieron!

La señora estaba cada vez más asustada. Y el fotógrafo seguía:

—Con este niño batallé un poco más, porque la mamá era muy nerviosa, hasta que le dije: “mire, señora, usted mire hacia el otro lado y déjeme hacer todo a mí”. Ella se volteó y así pude hacer mi trabajo.

A estas alturas la señora estaba a punto del desmayo. Y el fotógrafo guardando su álbum dijo:

—¿Quiere que comencemos ya, señora?

—Cuando usted diga... —contestó un poco temerosa la señora.

—Está bien, voy por mi trípode —dijo él.

—¿Trípodee? —dijo, temblando, la señora.

—Sí —comentó el fotógrafo—. Es que, ¿usted sabe?, mi aparato es muy grande y necesito un trípode para apoyarlo y estabilizarlo, porque ni con las dos manos puedo sostenerlo bien...

—¡Señora! ¡Señora! ¡Señora! 