

Proyecciones 2010:

escaso crecimiento...
y en la cuerda floja

< POR MARÍA DE LA PAZ VELA >



Precios de los primarios se van a recuperar; irán al alza

China es, definitivamente, un nuevo socio fuerte para América Latina, por su crecimiento pujante de 8,6% posible en 2009 y de 9,5% esperado en 2010, y sus consecuencias: demanda sostenida de bienes primarios y alza de precios. Para los productores de bienes agrícolas, entre ellos, el Ecuador, ésta es una buena noticia. Y para los países consumidores, la novedad es que los bienes básicos no estarán con precios inalcanzables, como ocurrió en 2008.

El gigante asiático planea influir en los precios de los *commodities* creando mercados de futuros, paralelos a los de Wall Street y Londres, pero aún le tomará tiempo. Mientras lo arman, su imponente demanda sostendrá los precios en el corto y mediano plazos. O sea, no se esperan desplomes de los precios de soya, trigo, maíz, algodón, cobre,

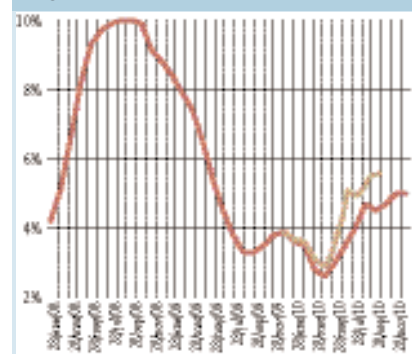
Tras lo peor de la crisis financiera mundial vivida en 2008-2009, que se tradujo para el Ecuador en serios problemas de iliquidez interna, en desempleo y probablemente en una caída del PIB en 2009, quedan para el Gobierno y para el sector privado los altos costos laborales y las pérdidas del racionamiento eléctrico durante noviembre y diciembre. 2010 trae buenas noticias provenientes de las buenas perspectivas mundiales. Sin embargo, la

caucho, etc., ni del petróleo en 2010, sino precios sostenidos. Habiendo sido los precios externos de los bienes agrícolas de gran influencia en la inflación interna del Ecuador en 2008, hay motivo para pensar que —desde ese factor— el nivel de precios internos será moderado (Gráfico 1). Pero la inflación interna en 2008 se atizó también por el gasto fiscal y el mayor consumo. Sin embargo, el debilitamiento del dólar va a encarecer las importaciones para el Ecuador, por la dolarización. Se espera que este fenómeno, acentuado en 2009 por la crisis financiera, continúe el año próximo por efecto de las emisiones billonarias de dólares realizadas por la Reserva Federal estadounidense para reactivar la economía de ese país, junto con los déficits fiscal y externo de esa economía, que no se superan fácilmente.

La tendencia a la baja de la inflación doméstica durante 2009 tocó piso

el pasado septiembre contribuyendo a una inflación promedio de 3,5%. A partir de entonces hay un leve repunte de los precios que hará que 2009 se cierre con una inflación de alrededor de 4%. Para el año venidero, la inflación anual a fin de año podría estar entre 4% a 6%, siguiendo la tendencia al alza que

GRÁFICO 1
INFLACIÓN EN 2010 SIMILAR A 2009, PERO AL ALZA



FUENTE: BANCO CENTRAL DEL ECUADOR, PROYECCIONES MULTIPLICA.

política económica del régimen no permite pensar que la situación fiscal vaya a ser sostenible, mientras los personeros del Gobierno escurren el bulto, no hablan de ello, revelan escasas cifras y dan cada vez menos detalles. Presumen, sí, de la baja sustancial de la deuda externa respecto al PIB, pero no tienen reparo en plantear que en 2010 se pueda operar con un déficit de \$ 3.000 millones, lo que implica requerimientos de financiamiento por \$ 4.000

millones e incrementar en 40% la deuda pública en un solo año. Como tal idea es ilusoria, arroja una sombra de incertidumbre sobre la sostenibilidad de la economía y la dolarización a mediano plazo. Por todo eso, 2010 sí será un año de recuperación, aunque con bajo nivel de crecimiento, muy inseguro en términos de la confianza en el financiamiento y en la solvencia del sector público y con más desempleo.

ha iniciado, pero aún en niveles moderados. La razón es que continuará el elevado gasto público, la debilidad del dólar y el consumo podría estar alentado por mayor ingreso disponible con los aumentos del Bono de la Solidaridad y de los salarios, ofrecidos por el presidente, la entrega del fondo de reserva a quienes así lo solicitan y otras facilidades de gasto y no de ahorro que da el régimen.

El PIB crecerá en 2010, tras la caída en 2009

La recuperación de la economía norteamericana a 1,5% el año próximo es otra buena noticia, tras caer 2,7% en 2009, por efecto de los estragos de la crisis más fuerte desde 1930.

Al ser la economía más representativa a nivel mundial, desde hace al menos 70 años, y tener intensos vínculos comerciales con América Latina, esta recuperación estadounidense dinamizará la región y el mundo con su recuperación. Por otra parte, la expectativa de buenos precios de los *commodities* hará que América Latina, la región vendedora de materia prima por excelencia, coloque su producción no solamente en EEUU y la zona euro, sino en los mercados emergentes de China e India, que crecerán 9,5% y 7,5%, respectivamente, en 2010, demandando bienes primarios e incluso intermedios a la región. Tras caer el PIB regional en 1,4% en 2009, la región se recuperará con un crecimiento de 4,0% el año próximo, de acuerdo con el último anuncio de la Cepal.

Perú va a liderar el crecimiento de la región con 5% en 2010; Bolivia, Brasil, Chile, Colombia, Uruguay y Venezuela crecerán en 3,5%; mientras el Ecuador, El Salvador, Guatemala, Honduras, México y Nicaragua lo harán en 2,5%, y República Dominicana y Haití en 2%. Sin embargo, el FMI considera que la economía ecuatoriana caerá 1% en 2009, y crecerá apenas 1,5% en 2010 (Cuadro 1). Los racionamientos eléctricos han golpeado la producción del último trimestre de 2009, lo que con seguridad llevará a una caída del PIB en el año que termina.

PETRÓLEO CON BUEN PRECIO PERO CON PRODUCCIÓN DECLINANTE

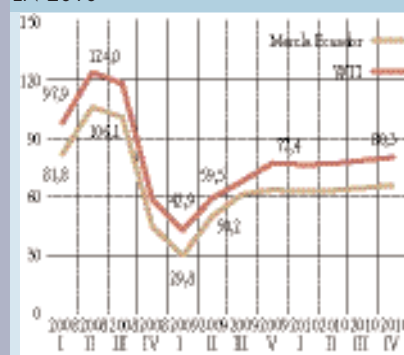
La Agencia de Administración de la Información de la Energía (EIA), en su última revisión el 13 de noviembre, espera un precio del petróleo de \$ 78,1 por barril de WTI en 2010. Esta información trimestral permite estimar que la mezcla del crudo ecuatoriano podría tener un precio de entre \$ 63 a \$ 66 por barril (Gráfico 2). Ése es otro punto a favor de la recuperación de la economía ecuatoriana. Sin embargo, en el tema petrolero hay que resaltar la deficiente labor de los Gobiernos desde el año 2003, puesto que su gestión para firmar nuevos contratos de exploración y explotación petrolera ha sido nula. No han logrado inversiones privadas para mejorar la producción nacional de crudo, que continúa declinando (Gráfico 3).

La acción del Gobierno de la revolución ciudadana ha sido particularmente pernicioso en cuanto a no lograr mayor volumen de producción, puesto que renegoció los contratos con las petroleras privadas, con condiciones muy cambiantes. ¿Cuáles fueron éstas? La de imponer vía decreto ejecutivo porcentajes de participación de 99% para el Estado sobre los precios extraordinarios (octubre de 2007), y luego bajarlo a 70% en la renegociación (abril de 2008) de contratos de participación a contratos de servicios, con vigencia temporal de un año renovable.

A partir de entonces, las inversiones de las petroleras privadas se redujeron a un mínimo y su producción continuará a la baja. El problema es la deficiencia de capital del Estado para exploración y explotación que permi-

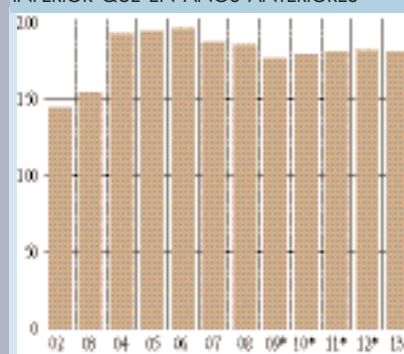
Aunque la ministra de Finanzas, **Elsa Viteri**, ha planteado ante el país, sin parpadear las mismas cifras de crecimiento en 2010 proyectadas por el Banco Central: 6,8%, la cifra será del todo inalcanzable. El guarismo puede entenderse como una expresión muy propia de la oficina gubernamental a

GRÁFICO 2
PRECIO DEL PETRÓLEO AL ALZA EN 2010



FUENTE: WTI, ENERGY INFORMATION ADMINISTRATION; MEZCLA ECUADOR, ESTIMACIONES A PARTIR DE INFORMACIÓN HISTÓRICA.

GRÁFICO 3
PRODUCCIÓN NACIONAL DE CRUDO INFERIOR QUE EN AÑOS ANTERIORES



FUENTE: BANCO CENTRAL DEL ECUADOR. *DE 2009 EN ADELANTE ESTIMACIONES DEL BCE.

ta incrementar efectivamente el volumen de producción, más allá de la exacerbación del nacionalismo, que no trae resultados prácticos a la hora de aumentar el volumen. Las alianzas realizadas en 2009 con Pdvs y con Angola no son ventajosas para el país en términos de inversión ni de tecnología en el sector petrolero. Se está imponiendo la visión ideológica sobre los resultados reales, que son los que impulsan la economía y abren oportunidades para la colectividad.

que quedó reducido el Banco Central, tras las reformas legales del presidente **Correa** que le privaron de la autonomía, con una conducción obsecuente con el régimen.

Descartada esa cifra sin sustento, para el año próximo se puede esperar un crecimiento del PIB en el rango de

1,5% a 3% como tope, en un contexto internacional de recuperación y si despega con fuerza el proyecto Coca-Sinclair. Ya se dijo más arriba que el FMI estima que el crecimiento del PIB ecuatoriano será de 1,5%, por debajo del crecimiento regional, cifra en la que coinciden analistas de bancos de inversión como JP Morgan. La estimación inicial del Gobierno fue de 3,4% en 2010. Algunos factores juegan a favor de esto, como el de los buenos precios para los bienes primarios ya mencionado, entre ellos, el del petróleo (*Recuadro*). La inflación no será un problema. Por otro lado, el Gobierno se ufana de que hará inversión pública y, si es que la ineficiencia no conspira, de hecho podría iniciar la construcción del proyecto Coca Codo Sinclair, una vez que se cuente con el crédito del Eximbank chino al Gobierno ecuatoriano por un monto de \$ 1.800 millones y que podría tener desembolsos parciales a lo largo de cinco años.

Otras obras de infraestructura vial y energética de limitada envergadura tendrán financiamiento del Gobierno o de multilaterales. Un limitante para el crecimiento será el acceso de las exportaciones ecuatorianas a mercados externos, en particular si no se renueva el Atpdea. Otra restricción fuerte será —nuevamente— el financiamiento para la gestión del Gobierno en 2010, para cumplir todas sus ofertas a la ciudadanía y de la liquidez de la que disponga para ello.

CUADRO 1 MEJORES PERSPECTIVAS PARA TODOS EN 2010

	2009	2010
Crec. EEUU (Congreso)	-2,50%	1,70%
Crec. de EEUU (WEO, FMI)	-2,70%	1,50%
Crec. mundial (WEO, FMI)	-1,10%	3,10%
Crec. Ecuador según Banco Central	1,0%	6,8%
Crec. Ecuador según JP Morgan	-1,0%	1,5%
Crec. Ecuador según FMI	-1,0%	1,5%
Crec. Ecuador según Cepal	1,0%	2,5%
Crec. Perú según Cepal	2,90%	5,00%
Crec. Venezuela (WEO, FMI)	-2,00%	-0,40%
Crec. Venezuela según Cepal	0,30%	3,50%

FUENTES: CEPAL, ESTUDIO ECONÓMICO DE AMÉRICA LATINA; FMI, WORLD ECONOMIC OUTLOOK OCT.09; OTROS.

Sector fiscal: gastos crecientes presionan a endeudarse

Las cifras del presupuesto de 2010 destacan la presión en el crecimiento del gasto y los ingresos sobreestimados para satisfacer ese gasto. Sin contar el financiamiento, los ingresos de 21,9% del PIB en 2009 pasarían a 24,3% del PIB en 2010, un incremento de \$ 2.500 millones entre ingresos petroleros y tributarios de un año a otro, lo que no es viable aun cuando se elevasen el precio del petróleo y la recaudación de impuestos. Por su parte, los gastos se dispararán aún más, de 25,4% del PIB en 2009 a 29,6% del PIB en 2010, con una fuerte escalada en gasto corriente, particularmente salarios, mientras se exagera la subida en gasto de capital, vía gasto de inversión, a 11,7% del PIB, lo que es difícil de que se cumpla en 2010 y más difícil que se mantenga en ese nivel a futuro.

El Gobierno plantea que el resultado global de 2009 sea de un déficit de \$ 1.829 millones (3,6% del PIB) y que éste suba a \$ 3.022 millones en 2010 (5,3% del PIB) (*Cuadro 2*). Esto implica requerimientos de endeudamiento por algo más de \$ 4.000 millones en 2010, pero solamente el endeudamiento interno estaría identificado; sobre el endeudamiento externo la ministra Viteri dijo algo tan general como que sería el financiamiento de países amigos y de multilaterales. Pero los unos son altamente costosos y los otros no prestan para libre disponibilidad, sino solo para proyectos específicos. ¿Qué hacer? Es en el tema fiscal donde hay gran incertidumbre y pocas señales claras de sostenibilidad de las finanzas públicas en el corto y mediano plazos. El Gobierno no quiere registrar el crédito de PetroChina como deuda externa, pues endeudarse con pago en petróleo va contra la ley y la Constitución. Se deberá hallar la forma de utilizar el oneroso crédito dado por PetroChina al Gobierno, que por dos meses ha pagado intereses de 7,25% anual sin que se utilicen sus recursos todavía.

CUADRO 2 PRO FORMA 2010, DÉFICIT GIGANTE (\$ MILLONES, PORCENTAJE PIB)

	2009	2010	% PIB	
TOTAL INGRESOS	11.243	13.835	21,9	24,3
Tributarios	7.258	8.166	14,1	14,3
Petroleros	2.500	3.213	4,9	5,6
No trib., transf., autog.	1.485	2.456	2,9	4,4
TOTAL GASTOS	12.470	16.218	25,4	29,6
Gasto cte. sin intereses	8.470	9.540	16,5	16,7
Gasto de capital	4.000	6.678	7,8	11,7
DÉFICIT PRIMARIO	-1.227	-2.383	2,4	4,2
Intereses deuda	602	639	1,2	1,1
DÉFICIT GLOBAL	-1.829	-3.022	-3,6	-5,3

FUENTE: OBSERVATORIO DE LA POLÍTICA FISCAL.

<
LAS FUENTES
DE ENDEUDAMIENTO
PARA 2010 NO ESTÁN
IDENTIFICADAS. LA MINISTRA
VITERI DIJO QUE
EL FINANCIAMIENTO VENDÍA
“DE PAÍSES AMIGOS
Y DE MULTILATERALES”.
PERO LOS UNOS SON MUY
COSTOSOS Y LOS OTROS
SOLO PRESTAN
PARA PROYECTOS.
¿QUÉ HACER?



La mayor diferencia en los ingresos presupuestarios de 2009, con respecto a 2008, es que en ese año el precio promedio del petróleo ecuatoriano fue de \$ 83 por barril, y los fondos de estabilización petrolera ingresaron al presupuesto para ser destinados al gasto. En 2009 el precio promedio del crudo terminará en alrededor de \$ 51 p. b., \$ 32 menos que el promedio en 2008. Se espera que sea de \$ 65 p. b. en promedio en 2010.

Los ingresos tributarios son un eje central en la política de redistribución del ingreso del régimen, que lleva tres ajustes en los impuestos en tres años de Gobierno (la última todavía a nivel de

propuesta legislativa). En 2009 se contabilizan ingresos por \$ 7.260 millones, equivalentes a 14,1% del PIB, habiéndose incrementado los impuestos en un año recesivo, contrario a la política contracíclica que predica. Sin considerar el golpe a la producción de los apagones eléctricos ni la caída de la actividad económica en 2009, para 2010 el Gobierno busca aumentar la presión tributaria sobre los mismos contribuyentes, empresas y personas, en \$ 900 millones, de acuerdo con la pro forma presupuestaria de 2010.

La masa salarial ha tenido un crecimiento explosivo, de \$ 2.900 millones en 2007 a \$ 5.837 millones estimados en la pro forma del presupuesto de 2010, una expansión de 100% en apenas tres años, algo insostenible en el tiempo, que el año venidero absorbería la totalidad de las recaudaciones del IVA y del impuesto a la renta.

Por otra parte, estimaciones del Observatorio de la Política Fiscal dan cuenta de que los subsidios llegan a un nivel de 8,6% del PIB (Cuadro 3). Con algunos de estos subsidios se logra mejores condiciones de vida para un segmento de la población, pero con otros solamente se consigue no perjudicar la imagen presidencial, como en el caso de los subsidios generalizados de los combustibles.

Desempleo en alza enfrenta salarios que se moverán políticamente

El desempleo es la variable de ajuste de la política económica de este Gobierno. Aunque el cambio de metodología, realizado en septiembre de 2007, atenúa los efectos del desempleo, éste aumentó de 7,1% en 2008 a 9,1% en julio de 2009 en el año de la recesión (Gráfico 4). En 2010 podría empeorar al menos un punto y medio porcentual, debido al aumento de los costos laborales, el riesgo sobre la continuidad del Atpdea. Esto sería equivalente a aumentar 45.000 desempleados a las 402.964 personas en edad de trabajar que no encuentran trabajo estimados en 2009 en esa categoría.

CUADRO 3
MONTO DE LOS PRINCIPALES SUBSIDIOS EN 2010

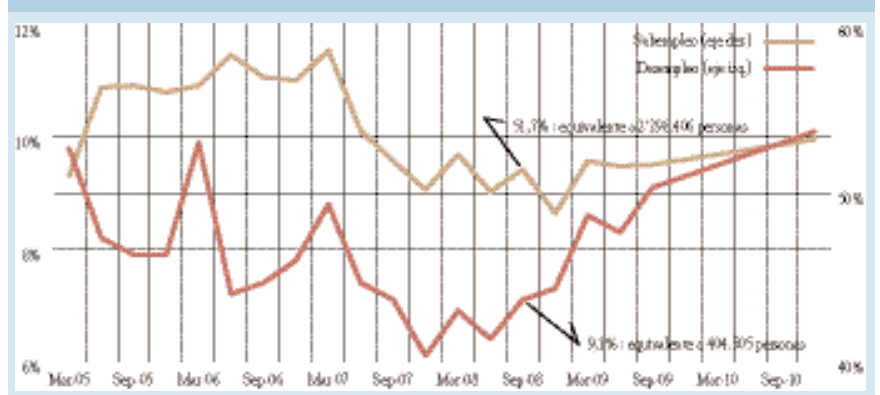
Concepto	\$ Millones
Combustibles	3.000
Bono de Desarrollo Humano	656
IESS, Issfa, Isspol	803
Subsidio eléctrico	256
Vivienda y otros	200
Intereses bajos CFN, BEV, B. Pacífico	n.d.
TOTAL	4915
% PIB	8,6

FUENTE: OBSERVATORIO DE LA POLÍTICA FISCAL, EC. JAIME CARRERA
ANÁLISIS PRO FORMA 2010: REALIDAD Y PERSPECTIVAS.

El empleo adecuado bajó de 41,1% en 2008 a 37,1% en 2009 y no mejorará en 2010, puesto que no se promueve la inversión privada y más bien se le ha aumentado la carga tributaria. Ninguna persona particular, ninguna empresa está dispuesta a contratar o mantener

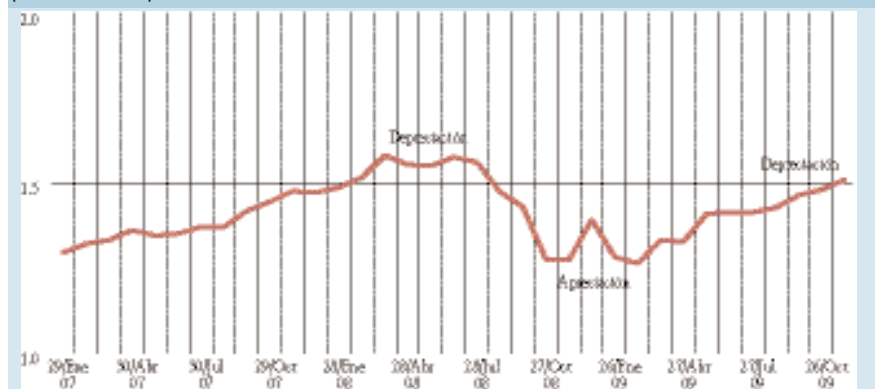
empleados cuyo trabajo no esté plenamente justificado en el tiempo, pues el incremento de los costos laborales depende de las ofertas del mandatario. Por ejemplo, a mediados de noviembre ofreció una elevación de salarios por encima del salario mínimo unificado, al concepto de “salario digno”, de \$ 320, puesto que, con 1,6 perceptores de ese ingreso, se alcanza la canasta básica y eso le complacería políticamente al presidente Correa. En su oferta —ya desmontada por la ministra de Coordinación de la Producción, Empleo y Competitividad, **Nathalie Cely**— no analiza el impacto que puede tener el aumento de costos laborales en las finanzas de las empresas privadas, sean pequeñas, medianas o grandes, en su capacidad de producción ni en la oferta de empleo.

GRÁFICO 4
MAYOR DESEMPLEO Y SUBEMPLEO EN 2010



A PARTIR DE SEPTIEMBRE DE 2007 SE CAMBIÓ DE METODOLOGÍA PARA ESTABLECER UNA CIFRA ÚNICA Y OFICIAL DE ACUERDO A RECOMENDACIONES DE LA OIT Y LA CIET. DESDE 2009 LA MEDICIÓN ES TRIMESTRAL. FUENTE: INEC.

GRÁFICO 5
LA DEBILIDAD DEL DÓLAR EN 2009 CONTINUARÁ EN 2010 (DÓLAR POR EURO)




NOTA: DEPRECIACIÓN 17% ENTRE ENERO 2007 Y NOVIEMBRE 2009. FUENTE: BASES DE DATOS DE MULTIPLICA.

Sector externo: cuentas más equilibradas, dólar débil y Atpdea incierto

En 2009 las exportaciones podrían llegar a alrededor de \$ 13.100 millones y las importaciones a \$ 13.400 millones, frenadas por la salvaguardia de balanza de pagos y la salvaguardia arancelaria con Colombia, aplicadas a conveniencia de la producción nacional y para su protección, o sea un déficit de balanza comercial superior a \$ 300 millones. En 2010, el Gobierno espera un resultado comercial que tiende al equilibrio, con importaciones y exportaciones de alrededor de \$ 15.000 millones, para lo cual, al parecer, mantendrá un año más la salvaguardia de balanza de pagos y quizá la cambiará con Colombia, y buscará formas de desmotivar las importaciones de bienes de consumo.

El gran riesgo para las exportaciones es la incierta renovación del Atpdea por parte del Congreso de EEUU pues, a fines de noviembre, la embajadora de ese país, **Heather Hodges**, dijo que el tema no se tratará pronto en el Congreso, debido a la cantidad de asuntos en los que están involucrados los congresistas. Dadas las muestras de hostilidad del Gobierno ecuatoriano con funcionarios de la embajada norteamericana y con empresas de ese país —que incluso han aumentado los procesos judiciales ante el Ciadi (tribunal de arbitraje del Banco Mundial, que el Ecuador abandonó en 2009)—, ese Congreso no está interesado vitalmente en pronunciarse sobre este tratamiento especial, que da preferencias arancelarias al ingreso de las exportaciones ecuatorianas solo hasta el 31 de diciembre de 2009. Si no se renueva este acuerdo, caerán las exportaciones tradicionales (excepto banano) en 2010. Se van a recuperar las exportaciones de petróleo, pero las importaciones de combustible habrán subido en 2009 y 2010 por la crisis eléctrica que se busca solucionar con termoelectricidad.

La debilidad del dólar que se extenderá al año próximo también va a dar competitividad en precios a las exportaciones ecuatorianas, pero encarecerá las importaciones (Gráfico 5). La cuenta corriente podría ser negativa en 2010, a un nivel de 2,6% del PIB. Las remesas, que venían disminuyendo desde el primer trimestre de 2008 en forma constante, se recuperaron en el segundo trimestre de 2009 y continuarán esa recuperación en 2010, a tono con las mejores expectativas de crecimiento mundial. La inversión extranjera, significativa en 2008, se dio fundamentalmente en telefonía móvil; el primer trimestre de 2009 recibió una escasa IED de \$ 324,2 millones. Se espera inversión extranjera inercial por bajos montos en 2010, del orden de \$ 600 millones o menos. Los desembolsos del Eximbank de China para el proyecto Coca Codo Sinclair no son inversión de China, sino crédito externo al Ecuador. La idea de Senplades es que el Ecuador escoja qué inversión extranjera directa quiere y cuál no le conviene. Excelente idea, pero difícil de realizar por un Gobierno necesitado de financiamiento, y con un elevado número de conflictos con inversionistas internacionales. 

ENERGÍA VERDE CON EL SOL DE ÁFRICA

Una planta térmica solar en pleno desierto de África podría satisfacer necesidades de electricidad en Europa, indica la revista *Deutschland*, al reseñar proyectos de avanzada en tecnología verde con el aprovechamiento de recursos como el sol, el agua y el viento. Desertec es uno de esos proyectos y su costo estimado es de 400.000 millones de euros. Una decena de empresas, en su mayoría alemanas, está interesada en materializar en el norte de África la generación de energía en centrales térmicas solares, es decir, “la luz del sol se concentra con ayuda de espejos y se calienta un fluido que circula por tubos”. Esta corriente eléctrica, añade la publicación, será transportada luego 3.000 kilómetros hasta Europa a través de una nueva red eléctrica.

El ambicioso proyecto pretende cubrir 15% de la demanda energética de Europa como parte de los esfuerzos por generar energía limpia, sin emisiones de CO². **Torsten Jeworrek**, directivo de Münchner Rück, una de las empresas impulsoras del proyecto, admite que “los potenciales ecológico y económico son enormes”. Un proyecto similar, pero más modesto respecto al previsto en el desierto africano, se ha puesto en práctica en la ciudad alemana de Jülich, donde la energía solar puede abastecer a 350 hogares. La planta costó 22 millones de euros y la tecnología consta de 2.500 espejos solares que llevan la luz solar a una torre de 50 metros de altura.

Las energías renovables están a la orden del día en los programas de los Gobiernos e industrias del viejo continente. Otros dos grandes inversores en el mundo son Estados Unidos, con \$112.000 millones, y China, con \$20.000 millones.

En Europa, precisa la publicación, “los paquetes de reactivación económica incluyen 6.000 millones de euros para energías renovables, de los cuales alrededor de 3.500 millones se destinan a infraestructura, 500 millones a parques eólicos marinos y 7.000 millones a la eficiencia energética para reducir el consumo de energía de autos, edificios y fábricas”.

Alemania es uno de los países líderes en tecnologías renovables. El Gobierno ha destinado 500 millones de euros en el período 2009-2011 para la investigación de vehículos eléctricos. La proyección germana es integrar vehículos eléctricos e híbridos a las actuales redes de transporte. Otra iniciativa es impulsar la geotermia con recursos por 400 millones de euros.

Los alemanes construyen una central geotérmica y las primeras pruebas (perforaciones) se hicieron a mediados de 2009. La idea es aprovechar el calor del interior de la Tierra y sacarlo a la superficie, explica *Deutschland*, al añadir que se prevé en unos cuatro años extraer dos megavatios de calor de las profundidades. (L. S.) 