

200 números siguiendo a una cambiante macroeconomía

< POR MARÍA DE LA PAZ VELA Y
JUAN SEBASTIÁN SALCEDO >

En los últimos 16 años, la política económica ha transitado sin un plan de consenso en el

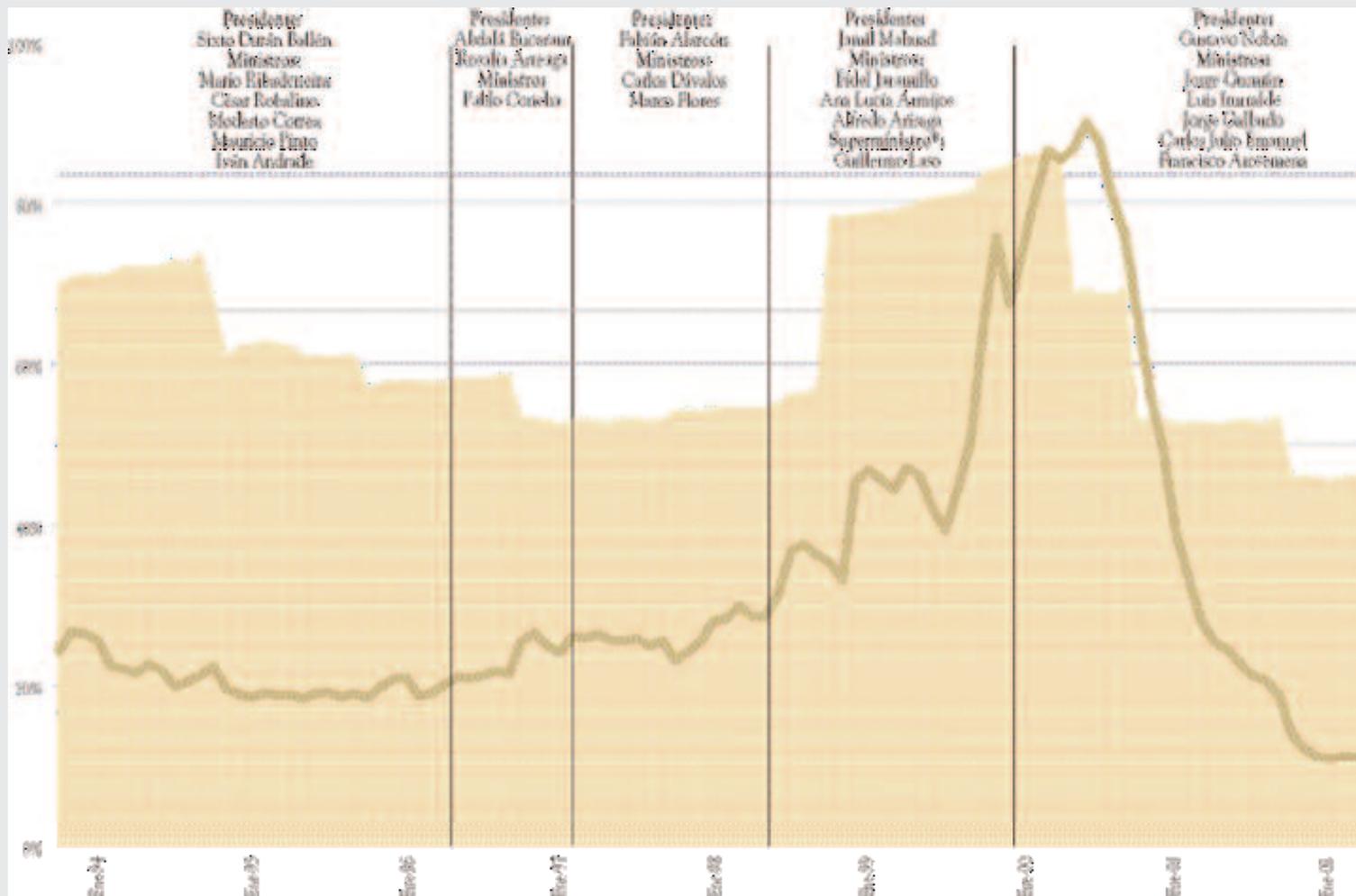
país, siempre al vaivén de las propuestas de los Gobiernos de turno. No se ha logrado insti-

tucionalizar ninguna prioridad en la política económica que sobrepase la coyuntura, como

GRÁFICO 1

LA DEUDA Y LA INFLACIÓN SE VOLVIERON MANEJABLES... Y LOS RETOS DE POLÍTICA CAMBIARON

FUENTE: BANCO CENTRAL DEL ECUADOR, MINISTERIO DE FINANZAS Y VERSIONES PERIÓDICAS.



* SE CREA EL PUESTO DE MINISTRO SECRETARIO DE ECONOMÍA (SUPERMINISTRO). GUILLERMO LASO SOLO DURÓ UN POCO MÁS DE UN MES EN EL CARGO.

** EN OCTUBRE DE 2007 SE CREA EL MINISTERIO COORDINADOR DE LA POLÍTICA ECONÓMICA. EL MINISTERIO DE ECONOMÍA Y FINANZAS PASA A LLAMARSE SOLAMENTE MINISTERIO DE FINANZAS.

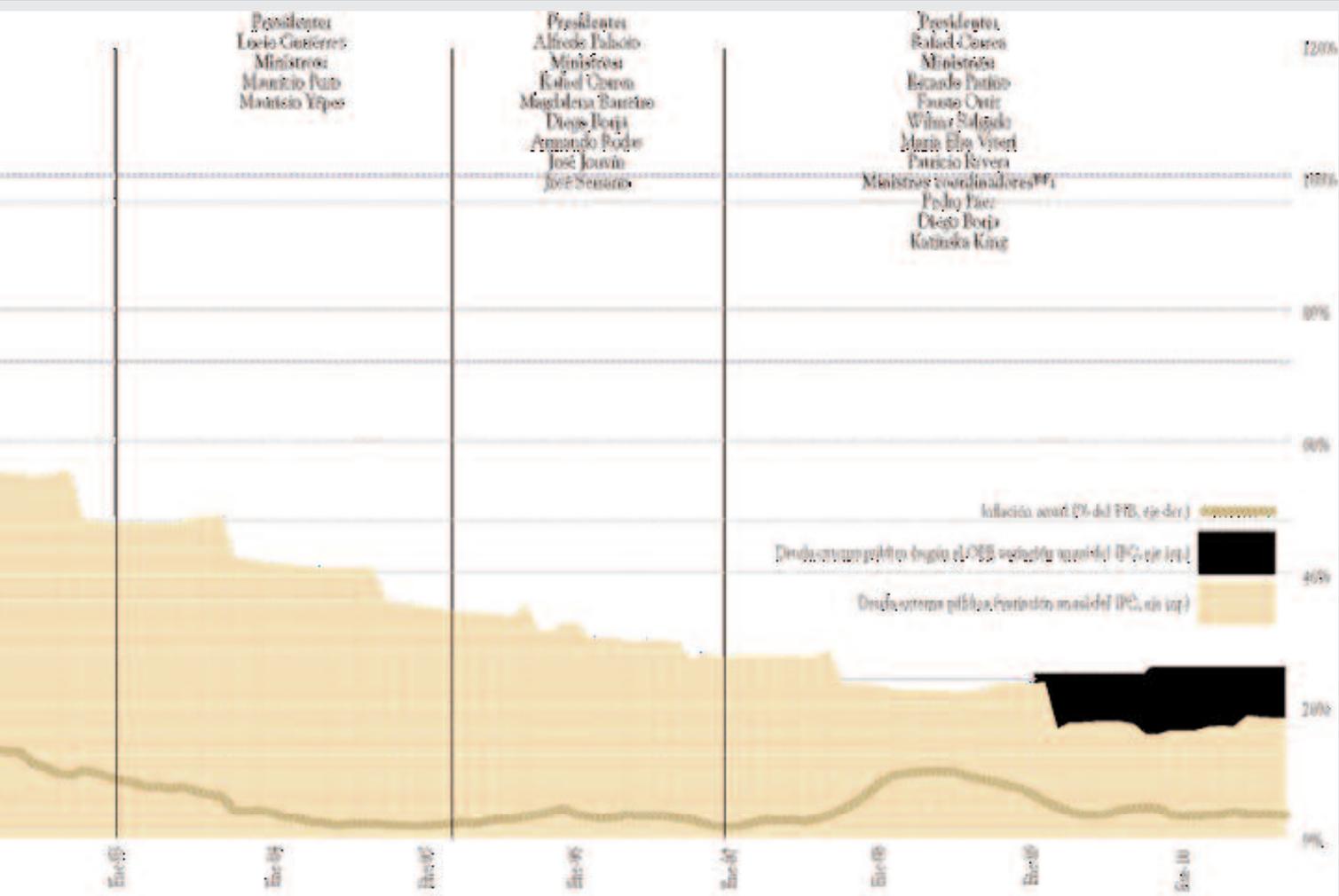
ha ocurrido en Chile y otros países de la región. Al revés, como GESTIÓN lo ha atestiguado, cada Gobierno critica todo lo anterior y busca “refundar” de nuevo el país, demoler las instituciones existentes para construir otras nuevas con la promesa de que estas sí son las buenas y van a ser respetadas. La falta de consensos se refleja en las cifras, que muestran que los resultados de crecimiento dependen de variables exógenas (como el precio del petróleo) y no de una mayor competitivi-

dad que debió ser creada con políticas a través del tiempo. Muestran también que los cambios en la política, lejos de alentar la inversión, la han ahuyentado. Y que el endeudamiento que se logró reducir en años anteriores es, de nuevo, una amenaza en el futuro. Lo que más muestran las cifras es que no hay un rumbo definido en el tiempo, porque no hay políticas de Estado. Y que el país enfrenta grandes riesgos por el déficit fiscal y comercial, que ya anuncian problemas de soste-

nibilidad. Entre lo bueno, se ve que el actual Gobierno se beneficia de la estabilidad de precios heredada y que invierte en viabilidad.

Inflación y deuda externa dejaron de ser barreras para el desarrollo

En 200 meses, la inflación que llegó a afectar el bolsillo de los ecuatorianos con alzas de precios de 2% a 14% ¡cada mes!, entre 1998 y 2000, bajó a niveles internacionales solo después de la dolarización, que de facto eliminó la política monetaria y cambiaria (Gráfico 1). En la década de los noventa, debido a una emisión monetaria inorgánica creciente que llegó a 152% anual en



1999, los precios se dispararon y amenazaron la economía con el riesgo de hiperinflación. La convergencia a niveles internacionales tardó desde marzo de 2000 hasta 2004, pero heredó a los tres Gobiernos posteriores (Gutiérrez, Palacio y Correa) una economía más estable. Por otra parte, el endeudamiento público que en los peores momentos de crisis (1999-2000) bordeaba 100% del producto interno bruto, a partir de 2005, cayó por debajo de 30%. Para los Gobiernos, estos dos retos de política económica pasaron de ser auténticas barreras para el desarrollo a problemas manejables. El endeudamiento ha escalado a partir de 2007 por la política de gasto agresivo del Gobierno nacional. El Observatorio de la Política Fiscal (OPF) calcula que la relación deuda externa/PIB estaba en 28% al cierre de 2010, aunque según el Gobierno solo bordea 15%.

Del riesgo de hiperinflación a la convergencia internacional

Desde 2003 —año en el cual la inflación ecuatoriana bajó a niveles internacionales— la variación de los precios ha sido un factor de estabilidad para la economía de los ciudadanos y ha favorecido a los Gobiernos, herederos de una de las ventajas de la dolarización (Gráfico 2). De entonces acá, la inflación doméstica anual cerró cada año en un rango entre 1,95% (2004) y 8,8% (2008). Ya no es la emisión descontrolada de la moneda lo que influye en ella, sino las variaciones internacionales de precios que, al subir en el mercado mundial, presionan al alza los precios de los bienes nacionales, como sucedió en 2008 con el trigo, la soya, la cebada, el maíz, el arroz.

Otros bienes primarios continúan su escalada de precios en 2010 y en 2011, como el algodón, el petróleo y otros. La deflación en las economías desarrolladas influye a la baja desde 2009.

Índice de precios al productor a veces menor que índice al consumidor

En estos años ha habido períodos en que el índice de precios al productor (IPP sin petróleo) es menor que el índice de precios al consumidor (IPC), como al cierre de los años 2000 a 2003, (Gráfico 3) en que, con el coletazo de la crisis financiera nacional, no se podía transmitir al consumidor final los costos de la producción. En esta época quebraron muchas empresas que no pudieron reducir costos. Al cierre de 2005 y 2006 y también en 2008 y 2009, se dio otro período en que el IPP fue mayor



FUENTE: BANCO CENTRAL DEL ECUADOR.



FUENTE: INSTITUTO NACIONAL DE ESTADÍSTICAS Y CENSOS.



* PROYECCIÓN OFICIAL DE CRECIMIENTO DEL PIB.
FUENTE: BANCO CENTRAL DEL ECUADOR.



FUENTE: BANCO CENTRAL DEL ECUADOR.

que el IPC. El IPP mide los precios de la primera transacción comercial del bien o servicio, y es un indicador de inflación y deflación, en especial cuando se trata de determinar presiones sobre los precios internos derivados de desequilibrios del comercio exterior.

Motor petrolero en el crecimiento promedio de 3,3%

El producto interno bruto creció a un promedio de 3,3% anual en el período 1994-2010, con picos en 2004 (8,8%) —por la entrada en operación del Oleoducto de Crudos Pesados— y en 2008 (7,2%) —por los precios récord del petróleo y el uso de fondos petroleros (Gráfico 4). La caída histórica se registra en el desplome del PIB a -7,3% en 1999, durante la crisis financiera y monetaria más severa del siglo XX. El siguiente valor más bajo fue el de 2009, con una tasa de apenas 0,3%, que pudo ser negativa si el BCE no hacía un ajuste metodológico en la medición del valor agregado petrolero. En 2011 se espera un crecimiento de 3,2%, movido por la bonanza petrolera, la inversión pública y la demanda de *commodities* que provoca el crecimiento de 4,2% del PIB mundial.

PIB no petrolero se estancó

Desde los setenta a la fecha, la estructura productiva fue eminentemente

extractiva, fundamentada en el petróleo. Y el Gobierno actual que ofreció cambiarlo ni lo ha logrado ni, por lo que se ve, lo logrará. La creación de valor agregado descansa sobre el puntal petróleo, configurando la característica básica de la llamada “enfermedad holandesa” (Gráfico 5). Entre 1994 y 2010, el PIB no petrolero apenas aumentó su participación en el PIB total en unos escasos 4,2 puntos porcentuales, de 73,5% a 77,7% y no se observa que las exportaciones se hayan diversificado: los productos tradicionales se siguen exportando, como su nombre lo indica, por tradición: banano y plátano, café y elaborados, camarón, cacao y elaborados, atún y pescado. Los no tradicionales primarios siguen con el predominio de las flores naturales. Es en los no tradicionales industrializados en los que se creó algún nivel de diversidad, pero con montos bajos. La prioridad de las negociaciones del Gobierno han sido los contratos petroleros, mientras la estrategia de comercio para los productos no petroleros es inexistente: el Atpdea y el Sistema Generalizado de Preferencias caducaron el 31 de diciembre de 2010, y al cierre de la edición no se han renovado.

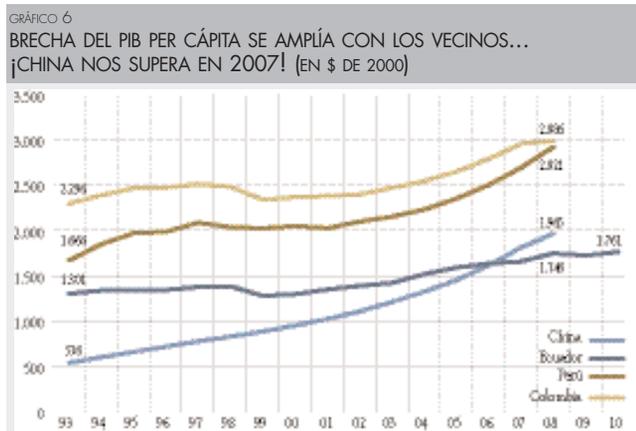
PIB per cápita se rezaga ante Colombia y Perú... y China

El PIB per cápita de Colombia (en valores reales de 2000 para todas las cifras) pasó de \$ 2.386 en 1994 a \$ 2.986 en 2008, mientras para el mismo período

do el PIB per cápita del Ecuador pasó de \$ 1.335 a \$ 1.346 (Gráfico 6). Así, la brecha en ingresos per cápita con Colombia se agrandó en 14 años de \$ 1.051 a \$ 1.240. Perú, que creció a toda prisa en los últimos años, subió su ingreso per cápita de \$ 1.845 a \$ 2.921, o sea que la brecha se duplicó de \$ 510 a \$ 1.175. En cuanto a China, que en 2010 cerró como la segunda economía del mundo por la magnitud de su valor agregado bruto, su PIB per cápita pasó de \$ 600 en 1994 a \$ 1.965 en 2008 para los 1.330 millones de chinos. O sea que, hace 16 años, cada ecuatoriano recibía un ingreso per cápita superior en \$ 735 a cada ciudadano chino, y en 2008, cada chino recibió \$ 218 más que cada ecuatoriano.

Desempleo y subempleo: el problema estructural persiste

La inversión limitada en el sector no petrolero impide una creación continua y creciente de empleo productivo, formal o adecuado que absorba la incorporación anual de mano de obra. En los noventa este problema fue tan severo, que se dio una segunda oleada histórica de emigrantes ecuatorianos a EEUU, España e Italia. El subempleo de 42% en los noventa y de 50% en la primera década del siglo XXI muestra un elevado nivel de informales y trabajadores por cuenta propia (Gráfico 7). Debido a que el actual Gobierno no da importancia al sector privado y a la



FUENTE: GAPMINDER.ORG, INDICADORES DE DESARROLLO DEL BANCO MUNDIAL.



*PERSONAS DE 10 AÑOS Y MÁS QUE EN LA SEMANA DE REFERENCIA PRESENTAN SIMULTÁNEAMENTE LAS SIGUIENTES CARACTERÍSTICAS: SIN EMPLEO, ES DECIR NO OCUPADO. BUSCARON TRABAJO (BÚSQUEDA IMPLICA DISPONIBILIDAD), HICIERON GESTIONES CONCRETAS PARA CONSEGUIR EMPLEO O PARA ESTABLECER ALGÚN NEGOCIO EN LAS CUATRO SEMANAS ANTERIORES. ANTES DE MARZO 1998 NO ES COMPARABLE Y SE OMITIÓ.
FUENTE: PUCE, FIACSO, INEC, BANCO CENTRAL DEL ECUADOR.

inversión extranjera directa (IED), sino solamente al sector público, la falta de creación de empleos estables en el tiempo se ha convertido en el talón de Aquiles del régimen. No obstante, el desempleo abierto es menor que en los noventa.

Salarios: se pulverizan en sucres y crecen en dólares

El índice de salario real muestra cómo, en los años previos a la crisis financiera y fiscal de 1999, los salarios en sucres se erosionaron conjuntamente con el desplome del valor del sucre, y en medio de la crisis financiera y fiscal más profunda del siglo XX, continuó disminuyendo su valor incluso después de la dolarización (Gráfico 8). El presidente **Gustavo Noboa** promovió un alza generalizada de salarios que per-

mitió recuperar el nivel del año anterior. Desde entonces la tendencia es alcista, pero con un ritmo más acelerado en el último período de Gobierno, por decisión política y no por razones técnicas como sería el incremento de la productividad del trabajo.

Gigantesca devaluación hizo perder la moneda... y se adoptó el dólar

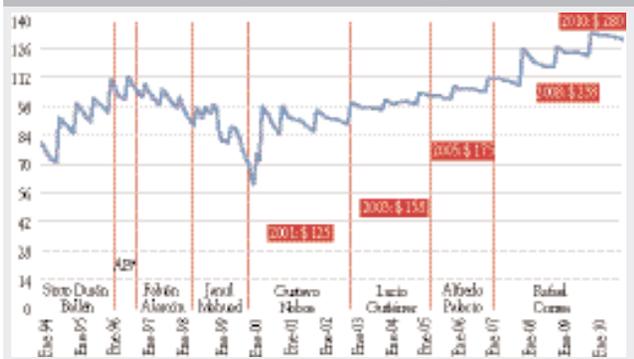
El dólar cumplió 11 años como moneda en el Ecuador, en enero de 2011, para comprar, vender, contratar, ahorrar... y ha hecho sentir las ventajas de una moneda dura: sirve como reserva de valor; sigue siendo la más aceptada para el comercio exterior, aunque se ha depreciado respecto de otras monedas tras la crisis mundial de 2008 (Gráfico 9). Se espera una depreciación significativa en 2011, debido a la polí-

tica de la Reserva Federal (Fed) de realizar una emisión inorgánica por \$ 600.000 millones para estimular la economía de EEUU. La estabilidad de la moneda dura quitó al ciudadano y a las empresas ecuatorianas el sobresalto de las devaluaciones diarias del sucre, que en enero de 2000 llegó a una tasa anual de 244%, que alimentaba la inflación. La dolarización suprimió la política monetaria. Ha blindado la economía de la inestabilidad política en la primera década del siglo XXI, pero su sostenibilidad está en riesgo por el déficit fiscal y de la balanza comercial.

La RMI y la RILD crecen con mejores precios del petróleo

El petróleo es el principal rubro de ingresos en dólares para el país, al ser la exportación más significativa. Aun

GRÁFICO 8
TRAS EL DESPLOME EN SUCRES, EL SALARIO LLEGÓ A SUS NIVELES MÁS ALTOS EN DÓLARES DESDE 2007 (ÍNDICE DE SALARIO REAL (A))



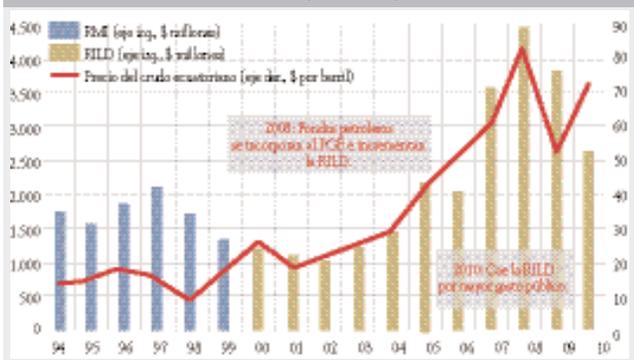
* ABDALÁ BUCARÁN. (A) AÑO BASE: ENERO - DICIEMBRE 2004 = 100. NOTA: LOS VALORES EN RECUADROS MUESTRAN EL SALARIO NOMINAL PROMEDIO. FUENTE: BANCO CENTRAL DEL ECUADOR.

GRÁFICO 9
SE SEPULTÓ EL SUCRE Y SE OPERA YA 11 AÑOS EN DOLARIZACIÓN



FUENTE: BANCO CENTRAL DEL ECUADOR.

GRÁFICO 10
LA RMI* Y LA RILD* ACUMULAN MÁS A MAYOR PRECIO DEL CRUDO Y BAJAN CON EL GASTO PÚBLICO (\$ MILLONES)



* LA RESERVA MONETARIA INTERNACIONAL (RMI) ES UN CONCEPTO DISTINTO AL DE LA RESERVA INTERNACIONAL DE LIBRE DISPONIBILIDAD (RILD). LA RMI REPRESENTABA UN ACTIVO FRENTE AL EXTERIOR, MIENTRAS QUE LA RILD SON DÓLARES DEL MEDIO CIRCULANTE. FUENTE: BANCO CENTRAL DEL ECUADOR.

GRÁFICO 11
DE LA MACRODEVALUACIÓN DEL SUCRE A LA INFLEXIBILIDAD DEL TIPO DE CAMBIO



* AÑO BASE: 1994 = 100. FUENTE: BANCO CENTRAL DEL ECUADOR.

con precios históricos bajos —comparados con el período que se inicia en 2003— hubo acumulación de recursos de la Reserva Monetaria Internacional (RMI), antes de 1999 (Gráfico 10). A partir de la dolarización, las reservas en el Banco Central cambiaron de significado para convertirse en Reserva Internacional Líquida Disponible (RILD), ya no son más reserva de valor sino parte del medio circulante. Un mejor precio del petróleo, los créditos externos, el cobro de impuestos a empresas y ciudadanos alimenta la RILD. En 2008 la decisión presidencial de incorporar los fondos de estabilización petrolera en el presupuesto, terminando con ese ahorro, hizo escalar la RILD y cerró el año en \$ 4.473 millones; sin embargo, el mayor gasto público hizo caer nuevamente esta cuenta, como se observa en diciembre de 2010.

El tipo de cambio real con poca flexibilidad

Durante los noventa el tipo de cambio real (TCR) fue volátil por la devaluación cambiaria, pero no mostró gran competitividad. Llegó a un pico de depreciación en 2000, tras la macrodevaluación del sucre que sepultó la moneda (Gráfico 11). En ese punto los precios domésticos fueron más bajos y competitivos frente a los precios del resto del mundo. Con la dolarización de la economía, la estabilidad de la moneda permite una fuerte apreciación del TCR, pero el tipo de cambio fijo intro-

duce una inflexibilidad de los precios domésticos frente a los del mercado mundial. Ya no hay más política cambiaria que permita estimular las exportaciones del país con devaluaciones. Sin embargo, la política monetaria expansiva de la Fed ha favorecido las exportaciones ecuatorianas con el debilitamiento del dólar frente a otras monedas.

El déficit fiscal se agrava... forzando al endeudamiento agresivo

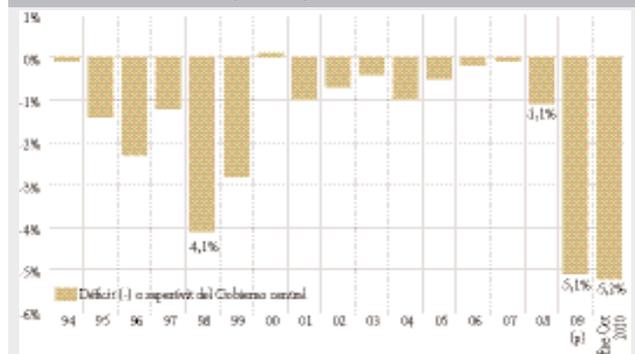
Los gastos a lo largo de estos 200 números de GESTIÓN han sido mayores que los ingresos en el Gobierno central, pero crecieron exageradamente en 1998, cuando se dio una constelación de problemas: la caída a mínimos históricos del precio del petróleo, el choque externo del fenómeno de El Niño y el financiamiento del Estado a una parte del sector financiero privado que empezaba a quebrar (Gráfico 12). En la década de 2000, el déficit del Gobierno central se cierra con deuda interna contraída con la seguridad social, o sea con el superávit en el sector público no financiero (SPNF), que se registra de 2000 a 2007. El problema es que desde 2008 no existe más un superávit en el SPNF, por lo que la deuda interna deja de ayudar a financiar el desequilibrio fiscal doméstico. El modelo económico impuesto por el Gobierno de Rafael Correa, con un crecimiento explosivo del gasto —por pago a los empleados públicos, subsidios generalizados y masiva inversión pública—,

demanda un endeudamiento externo agresivo (especialmente con China y países amigos). Este ya se empieza a mostrar en las obligaciones fiscales y demanda nuevos instrumentos de deuda interna (certificados de Tesorería, posibilidad de encaje en bonos, etc.).

Crece la presión fiscal sobre empresas y ciudadanos

Hasta los noventa el pago de impuestos se limitaba a los empleados de rol de pagos, mientras que la corrupción, la desorganización y los escudos fiscales permitían la evasión y la elusión generalizada. Todo cambió con la creación del Servicio de Rentas Internas (SRI) en 1997. En la administración de la economista **Elsa de Mena**, se exigió la facturación y el registro único de contribuyentes (RUC) en toda actividad económica, se puso a jóvenes estudiantes y recién graduados como fedatarios, se implantaron controles cruzados y se empezó a clausurar locales, contribuyendo a mejorar la cultura tributaria. El actual Gobierno ha reformado cada año la Ley Tributaria: incorporó al pago a más profesionales en libre ejercicio y, aunque ha avanzado poco con el sector informal, ha incrementado los controles cruzados de declaraciones de impuestos contra información de estados financieros de las empresas y bienes patrimoniales de las personas. También ha intensificado la clausura de locales para exigir regularización y los juicios por evasión y elusión tributaria. Implantó el cobro del anticipo del impuesto a la

GRÁFICO 12
DÉFICIT FISCAL CRECIENTE ANTES DE LA CRISIS FINANCIERA DE 1999 Y DESDE 2008 (% DEL PIB)



FUENTE: MINISTERIO DE FINANZAS, BANCO CENTRAL DEL ECUADOR.

GRÁFICO 13
SE DUPLICARON LOS INGRESOS TRIBUTARIOS EN EL PRESUPUESTO (% DEL PIB)



*ESTIMACIÓN DE INGRESOS TRIBUTARIOS DE 2010 SEGÚN LA PROFORMA PRESUPUESTARIA DE 2011.
FUENTE: MINISTERIO DE FINANZAS, OPERACIONES DEL GOBIERNO CENTRAL - BASE DEVENGADO, BANCO CENTRAL DEL ECUADOR.

renta a las empresas, lo que se convierte en pago efectivo del impuesto sin devolución, restando liquidez a los negocios en el año que generan la renta. Con estas medidas ha duplicado las recaudaciones que en 2009 llegaron a 14% del PIB (medido en los ingresos presupuestarios/PIB) (Gráfico 13).

Burocracia absorbe la mayor parte de la recaudación del IVA y del IR

La masa salarial en suces se erosionó con la devaluación y la inflación elevadas durante los noventa. La recaudación tributaria era baja y los dos impuestos que más rinden —el impuesto al valor agregado (IVA) y el impuesto a la renta (IR)— no alcanzaban a cubrir los requerimientos para el pago de los salarios de la burocracia, puesto que sumados no llegaron a 6% del PIB

sino solo en 2000. En los años siguientes, aumentó la importancia de la recaudación de los dos impuestos, lo que permitió cubrir algo más que la masa salarial, ya recuperada con la estabilidad del dólar (Gráfico 14). En los dos últimos años, a pesar de que sumados IVA e IR superan 11% del PIB, la masa salarial ha crecido tanto por la subida de sueldos públicos como por una burocracia agrandada, que casi toda la recaudación de estos dos impuestos se utiliza solamente en pagar salarios de la burocracia. Esta es una arista del actual despido fiscal.

La inversión pública sube significativamente en los últimos años

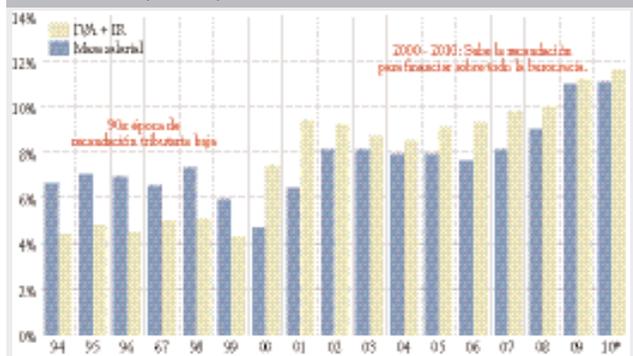
La inversión en el valor agregado, o sea la formación bruta de capital fijo (FBKF), estuvo entre 17% y 19% del

PIB en los años noventa, se ubicó uno o dos puntos por encima de ello durante la década de 2000 y llegó a 24% a partir de 2008 (Gráfico 15). Eso refleja la importancia que el último Gobierno le da a la inversión pública, pues en su concepción es este tipo de inversión el que promueve el crecimiento económico y el empleo, aunque en las cifras reales estas consecuencias no han aparecido.

La inversión en vialidad cobró fuerza en el último Gobierno

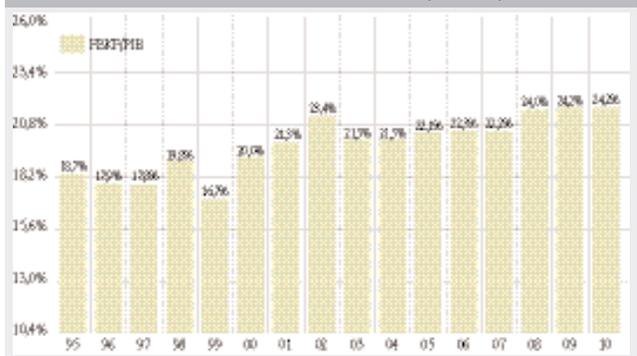
De un promedio de 1% del PIB entre 1994 y 2008, la inversión para el rubro “transporte y comunicaciones” del presupuesto del Estado pasó a 2% del PIB en los últimos dos años (Gráfico 16). Uno de los pocos puntos de acuerdo entre simpatizantes y opositores del actual

GRÁFICO 14
LA MASA SALARIAL CRECE MÁS RÁPIDO QUE LOS DOS IMPUESTOS DE MAYOR RECAUDACIÓN (% DEL PIB)



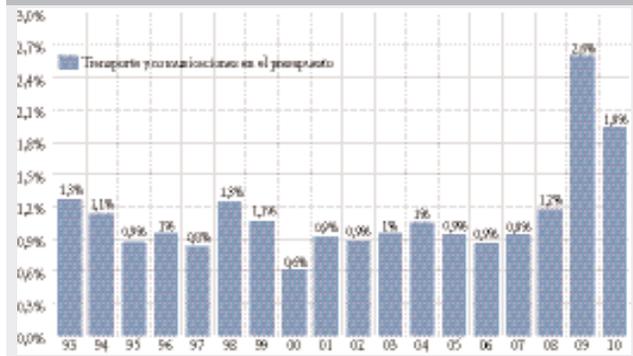
*LOS VALORES DE 2010 PARA TRIBUTOS Y SUELDOS SE OBTIENEN DE LA PROFORMA DEL PGE DE 2011.
FUENTE: MINISTERIO DE FINANZAS, OPERACIONES DEL SPNF - BASE DEVENGADO, BANCO CENTRAL DEL ECUADOR.

GRÁFICO 15
LA INVERSIÓN FUE MAYOR EN DOLARIZACIÓN ... Y LA PÚBLICA AUMENTA EN LOS ÚLTIMOS AÑOS (% DEL PIB)



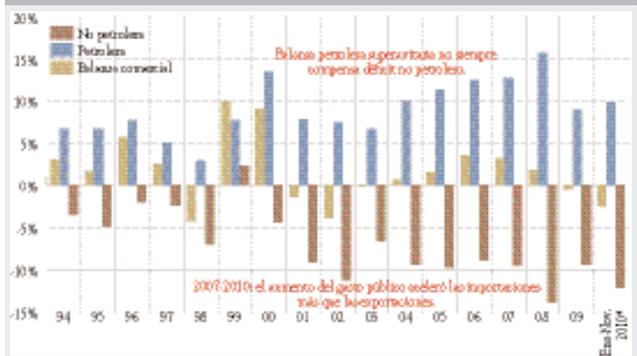
FUENTE: BANCO CENTRAL DEL ECUADOR, CUADRO DE OFERTA Y UTILIZACIÓN DE BIENES Y SERVICIOS.

GRÁFICO 16
GASTO EN TRANSPORTE Y COMUNICACIONES AUMENTA EN EL ÚLTIMO GOBIERNO (% DEL PIB)



FUENTE: MINISTERIO DE FINANZAS.

GRÁFICO 17
BALANZA COMERCIAL NO PETROLERA ES CADA VEZ MÁS DEFICITARIA (% DEL PIB)



*BALANZA COMERCIAL DE ENERO-NOVIEMBRE 2010.
FUENTE: BANCO CENTRAL DEL ECUADOR.

Gobierno es que ha hecho un gran esfuerzo en vialidad en el país. Se han construido y reparado carreteras de hormigón y asfalto y puentes muy grandes como el de Bahía-San Vicente o el de Tachina-Esmeraldas o pequeños para conectar poblaciones rurales. Lo cuestionable han sido las contrataciones “a dedo”, amparadas en repetidas declaratorias de emergencia, pero las obras físicas le han generado reconocimiento por parte de la población.

Balanza comercial no petrolera profundiza el déficit

En los noventa el superávit de balanza comercial daba soporte a la balanza de pagos siempre deficitaria en capital. Las exportaciones petroleras y no petroleras han sido siempre un soporte del sector externo y, desde 2000, sustento de la dolarización. La debilidad del sucre era un freno para las importaciones, pero con dólares en la década de 2000, las importaciones se hicieron más accesibles y crecieron. El sector productivo, en cambio, con sus escasos avances en productividad y competitividad no ha logrado un fortalecimiento sostenido de las exportaciones ni su diversificación y tampoco ha podido competir con las importaciones. A partir de 2008, el déficit no petrolero se profundiza porque parte del gasto público —variable fundamental del modelo económico— se dirige a las importaciones, sea por el mayor con-

sumo generado a partir del aumento del ingreso disponible, sea por los proyectos del Gobierno. Apenas se retiraron las salvaguardias cambiarias y de balanza de pagos aplicadas en 2008, en 2009 volvieron a crecer las importaciones, alentando un déficit en la balanza comercial no petrolera de 9,5% del PIB en 2009 y superior a 12% entre enero y noviembre de 2010 (Gráfico 17).

El riesgo país se disparó con las moratorias de 1999 y 2008

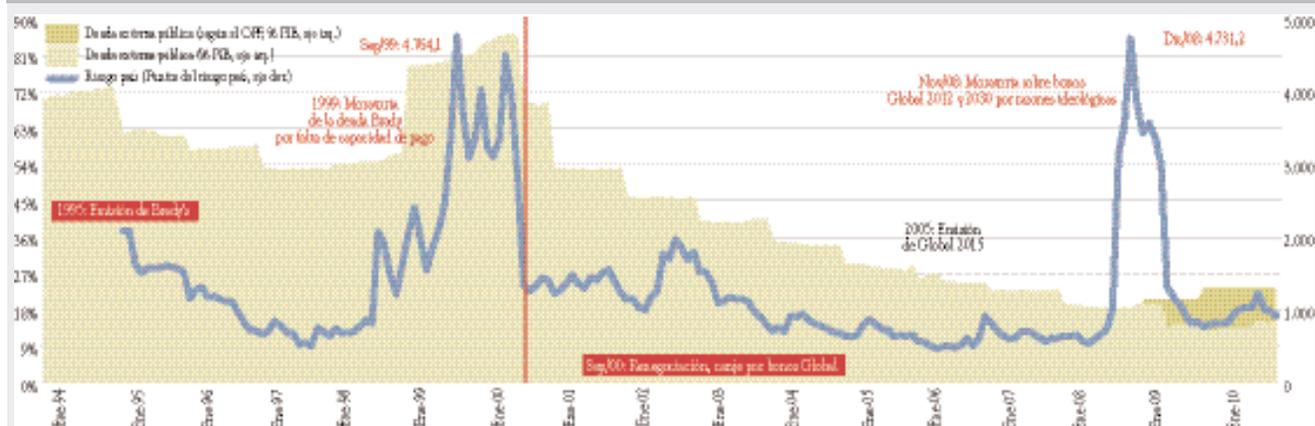
Los episodios de moratoria de deuda dispararon el riesgo país a niveles similares: 4.764 puntos básicos en 1999 y 4.731 en diciembre de 2008, pero en circunstancias absolutamente diferentes (Gráfico 18). En 1999 se declaró la moratoria de deuda por falta de capacidad de pago, en medio de una crisis financiera y de insolvencia fiscal que marcó la caída del PIB más severa del siglo XX, con un indicador deuda externa/PIB que bordeaba 100%, una variación de precios en la antesala de la hiperinflación y una devaluación que sepultó la moneda. En noviembre de 2008 se declaró la moratoria de la deuda sobre los bonos Global 2012 y 2030, y no sobre los bonos 2015, aunque el Comité de Deuda había denunciado que todos eran “ilegales e ilegítimos”. Además, en 2008 había capacidad de pago, la moneda y los precios daban estabilidad a la economía y el precio del petróleo aumentó a los más altos niveles de la historia. A pesar de ello, el

Gobierno declaró la moratoria de la deuda, porque la consideraba inmoral e ilegítima. Como consecuencia, hoy, que quisiera acercarse a los mercados internacionales para colocar bonos soberanos, el Gobierno carece de la credibilidad para hacerlo, aunque el riesgo país ha bajado, particularmente después de la recompra de bonos en mora realizada en mayo de 2009. Un nuevo período de endeudamiento agresivo se está dando, como lo registra el Observatorio de la Política Fiscal, que calcula que la deuda está en un nivel de 28% del PIB, aunque las cifras oficiales digan que está en 15%.

La IED se desploma a partir de 2006

La serie que se presenta en el Gráfico 19 no permite comparar los años 1990 con los 2000, pues la metodología fue cambiada en 2003 y la retropolación hacia los 1990 no está lista aún, pues se queda en 2000 (Gráfico 19). La composición de la inversión extranjera directa (IED) muestra históricamente que más de 90% del capital que ingresa por IED se destina a inversiones petroleras. En abril de 2006 las empresas tomaron a la Ley 42 sobre la distribución de los excedentes petroleros con el Estado en 50:50 como un cambio unilateral en los contratos, lo que a su vez entorpeció las negociaciones del Tratado de Libre Comercio con EEUU, el que consideró afectada la inversión de empresas de ese país. La Constitución de 2008 obligó a denunciar los tratados bilaterales de inversión

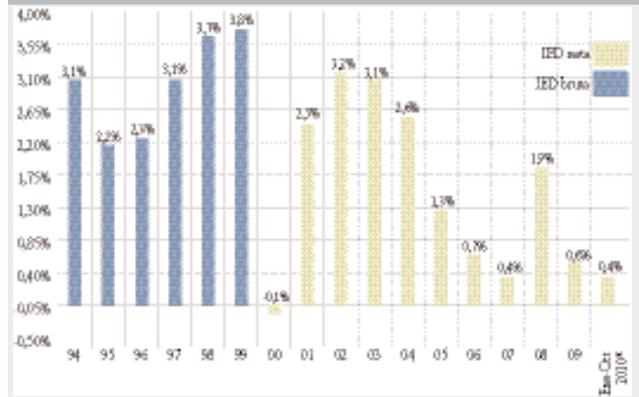
GRÁFICO 18
ALTO RIESGO PAÍS POR MAL HISTORIAL DE PAGO DE LA DEUDA



FUENTE: JP MORGAN, BANCO CENTRAL DEL ECUADOR.

firmados con 18 países, incluso con los mayores socios comerciales. Esto se ha traducido en una caída consistente de la inversión extranjera directa. Ahora, el Gobierno dice que habrá inversión en 2011 y a futuro, pero hay serias razones para dudar de que esta sea masiva.

GRÁFICO 19
LA IED REGISTRA UNA CAÍDA SOSTENIDA DESDE 2003 (% DEL PIB)



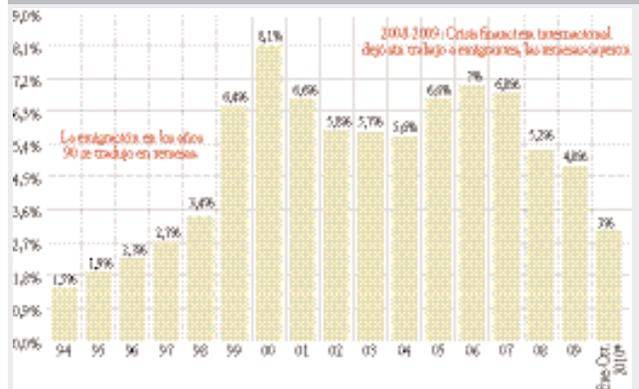
NOTA: DESDE EL PRIMER TRIMESTRE DE 2000 LAS CIFRAS DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA SE REGISTRAN EN TÉRMINOS NETOS. POR ELO LOS VALORES DE 2000 EN ADELANTE NO SON COMPARABLES CON LOS VALORES DESDE 1994 A 1999.

FUENTE: BANCO CENTRAL DEL ECUADOR.

Las remesas aumentaron por la emigración... y cayeron con la crisis mundial

Durante los años noventa, las remesas estuvieron en un promedio de 2,4% del PIB, excepto en el año de las consecuencias más severas de la crisis: 1999, en que saltaron a 6,4% del PIB para compensar el desempleo, la pulverización de los salarios, la inflación acelerada y la pérdida de la moneda (Gráfico 20). En 2000 cuando los emigrantes ecuatorianos se consolidaron en sus empleos en España, EEUU e Italia, las remesas se incrementaron, llegando a un tope de 7% del PIB en 2006. Durante la crisis financiera internacional 2008-2009, cayeron significativamente las remesas por la pérdida de empleos y el retorno de muchos emigrantes. 

GRÁFICO 20
LAS REMESAS SE DUPLICARON EN LA PRIMERA DÉCADA DE 2000 (% DEL PIB)



FUENTE: BANCO CENTRAL DEL ECUADOR.