

La economía se desacelerará en 2013, sumando riesgos y al compás del petróleo

< POR MARÍA LORENA CASTELLANOS V.* >
ILUSTRACIONES: TITO MARTÍNEZ

2012 cerró con claras señales de desaceleración de la economía ecuatoriana, luego del extraordinario crecimiento de 8% anual en 2011 de la mano de la inversión pública. A pesar de la bonanza petrolera, crecen cada vez más lento el consumo de hogares, los depósitos, el crédito y el sector externo. Incluso el propio precio del petróleo, aunque siga alto, será menor en 2013. Al haber cerrado 2012 con mejores calificaciones de riesgo, el país arranca 2013 con esperanzas de un crecimiento razonable en medio del entorno electoral —que se comerá el primer semestre— y de la crisis internacional, un crecimiento que no sea muy inferior al de 2012 y que estará en línea con la desaceleración de una economía que suma desafíos a mediano plazo y camina al compás del petróleo. En general, si gana **Rafael Correa**, 2013 será similar a 2012 en lo económico, aunque tal vez no en lo político. Las ofertas de campaña influirán en el entorno macroeconómico y las reformas a discutir en 2013. Una prueba de ello fue la veloz aprobación de la Ley de Redistribución del Gasto Social.



Siguiendo la lógica electoral, el Gobierno buscó en 2012 magnificar sus logros y minimizar sus errores luego de cinco años en el poder, lo que exigió mayor gasto público. Esto se reflejó en la expansión del consumo del Gobierno que, según las previsiones del Banco Central, habría crecido 1,7 veces más que un año atrás (7,2% en 2012 frente a 4,1% en 2011).

2013 abre con la campaña electoral y las elecciones presidenciales y legislativas. Si gana Correa, el manejo económico seguirá la misma línea que hasta ahora: un modelo económico basado en una gran presencia estatal, respaldado principalmente en el precio del petróleo y financiado con recursos de la seguridad social, créditos chinos y organismos multilaterales para proyectos específicos (Cuadro 1 y Gráfico 1).

Ese modelo se refleja en el tamaño del Estado en la economía, el cual, si se lo mide por el gasto total del sector público no financiero (SPNF) con respecto al PIB, pasó de 28% en 2007 a 48% en 2011. El respaldo de ese gasto también aumentó notablemente: los ingresos petroleros del SPNF pasaron de representar 7,3% del PIB en 2007 a 19,3% en 2011. Los no petroleros crecieron más lento: de 21% a 25% del PIB en el mismo período. Ante la insuficiencia de ingresos para cubrir ese elevado gasto, el Estado ecuatoriano se endeuda más y más, con China como principal soporte. GESTIÓN y otros analistas ya lo señalaron en su momento (“El Estado será planificador e inversionista” de **María Lorena Castellanos**, GESTIÓN N° 162, diciembre 2007). El modelo económico se caracteriza también por una débil institucionalidad originada en el gran poder del Ejecutivo en la aprobación de leyes, la definición de políticas, la designación de autoridades y la influencia en los organismos de control. En definitiva, es un Estado gastador, legislador y endeudado.

Pero entre las deudas pendientes del modelo no están solo las económicas: bajar la confrontación política con diversos actores de la sociedad y dar incentivos claros a la inversión privada son otras acreencias no cumplidas.

SECTOR REAL EL PAÍS CRECE MÁS LENTO EN MEDIO DE AUJE PETROLERO

El crecimiento de la economía ecuatoriana perdió fuerza a pesar de la bonanza petrolera originada en un precio récord de \$ 98 por barril de crudo ecuatoriano en 2012. Este superó en casi \$ 19 al valor presupuestado por el Gobierno (\$ 79,7) y en \$ 1,45 al precio promedio del crudo ecuatoriano registrado un año atrás. Pero la desaceleración de la inversión, del consumo de los hogares y de las exportaciones impidió que el gran crecimiento de 2011 se repitiera en 2012.

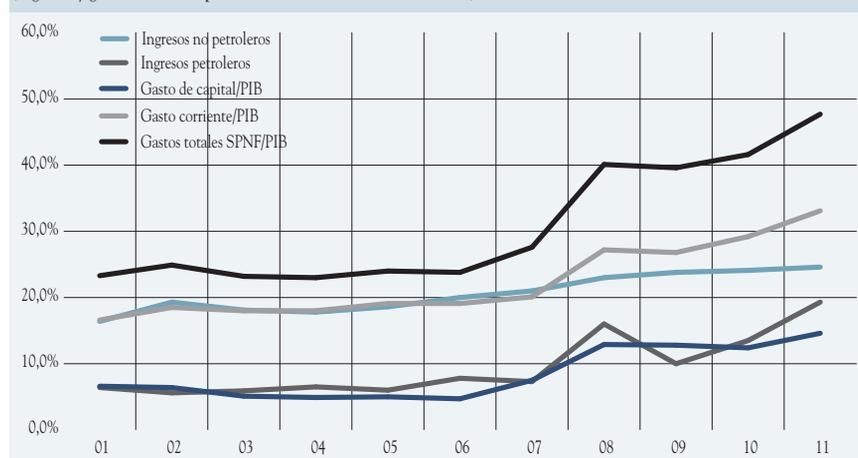
El crecimiento de la formación bruta de capital fijo se redujo casi a la mitad, según las estimaciones del Banco Central del Ecuador, pasando de una tasa de

CUADRO 1
Deuda pública total
(a noviembre 2012)

Millones \$ total	% Partic. en la deuda pública	
Deuda públ. externa	\$ 10.743	59,4%
Org. internacionales	\$ 5.807	32,1%
BID	\$ 2.529	14,0%
CAF	\$ 2.444	13,5%
Otros	\$ 834	4,6%
Gobiernos	\$ 3.801	21,0%
Originales	\$ 3.288	18,2%
Club de París	\$ 513	2,8%
Bancos y bonos	\$ 1.100	6,1%
Proveedores	\$ 34	0,2%
Deuda públ. interna	\$ 7.335	40,6%
Bonos largo plazo	\$ 6.369	35,2%
Bonos AGD	\$ 133	0,7%
Entidades del Estado	\$ 832	4,6%
Deuda pública total	\$ 18.078	100,0%

FUENTE: MINISTERIO DE FINANZAS.

GRÁFICO 1
Modelo económico con una gran presencia estatal
(ingresos y gastos del sector público no financiero como % del PIB)



FUENTE: BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

12,3% en 2011 a 6,7% en 2012, lo que se traduce en una disminución de los niveles de inversión. Además, el menor dinamismo de los créditos de consumo habría frenado el crecimiento de la demanda doméstica. La economía ecuatoriana creció, pero más lentamente. Según el Banco Central del Ecuador (BCE), 2012 cerrará con un crecimiento de 4,8%, lejos de lo proyectado por el FMI (3,8%) y menor, aunque muy cerca, de lo previsto por MULTIPLICA (5%).

En el primer trimestre de 2013, los actores económicos estarán atentos a los resultados electorales y, hasta mayo, seguirán de cerca la organización de las nuevas autoridades. Aunque desacelerados, el consumo de los hogares y la inversión pública respaldarán el crecimiento de este año (Gráfico 2). Las previsiones realizadas por diversos organismos sobre el crecimiento del Ecuador en 2013 varían en un rango de 3,2% (Banco Mundial) a 4,4% (Ministerio de Finanzas). En cambio, en diciembre, la Cepal ajustó a la baja

la proyección de crecimiento del Ecuador para 2013, de 4,5% a 3,5%. Según las estimaciones de MULTIPLICA, la economía del Ecuador crecerá alrededor de 4%.

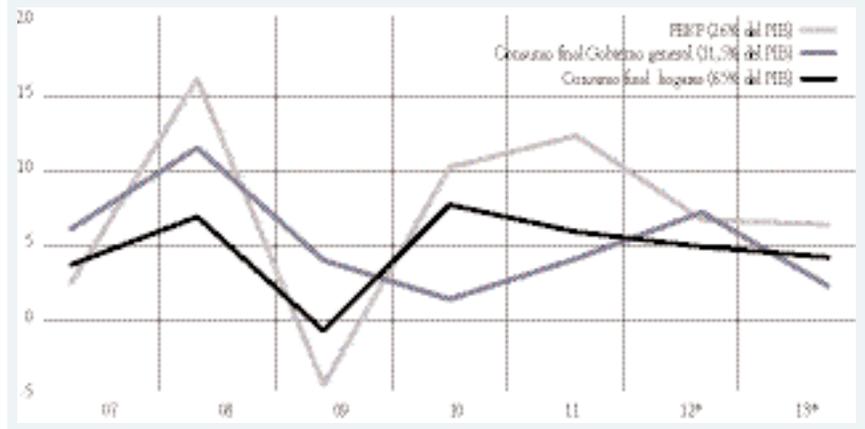
La economía crece más lento y va sumando riesgos que podrían pasar factura a mediano o largo plazo: acumulación de déficit fiscal y déficit comercial no petrolero, gran dependencia del petróleo, débil institucionalidad, carencia de un fondo de respaldo para enfrentar un shock negativo eventual, falta de incentivos a la inversión privada, y débil política comercial relacionada con la urgencia de concretar acuerdos con los principales socios del país. Vale reconocer el “despertar” en política comercial, luego de cinco años de hacer muy poco por este sector. Si bien la decisión del Gobierno de retomar las negociaciones con la Unión Europea tomará tiempo en concretarse, es un gran acierto que dejó 2012.

INFLACIÓN SERÁ SIMILAR QUE EN 2012

El índice mundial de precios de los alimentos de la FAO descendió en noviembre de 2012 al mismo nivel de hace 11 meses. El índice promedio en nov 2012 fue 7% menor al promedio 2011. Para 2012-2013 el organismo no planteó sus expectativas de precios, pero a mediados de año afirmó que el nivel de precios estaría estabilizándose en un nivel elevado y que, aunque las perspectivas para el segundo semestre de 2012 y 2013 muestran una mejora general de los suministros, “la demanda sigue siendo sólida y la factura de las importaciones mundiales de alimentos en 2012 debería descender solo ligeramente”. Aunque se prevé una baja en el precio del petróleo, la Cepal confía en que en 2013 “los precios de las materias primas no sufrirán caídas significativas adicionales”. El mayor componente de la inflación en el Ecuador es el grupo de alimentos y bebidas. Por todo ello, es probable que en 2013 la inflación se mueva en un rango moderado similar a 2012 (entre 4,2% - 5,2%). 2012 cerró con una inflación de 4,16% anual, menor que en 2011 pero alta para una economía dolarizada.

GRÁFICO 2

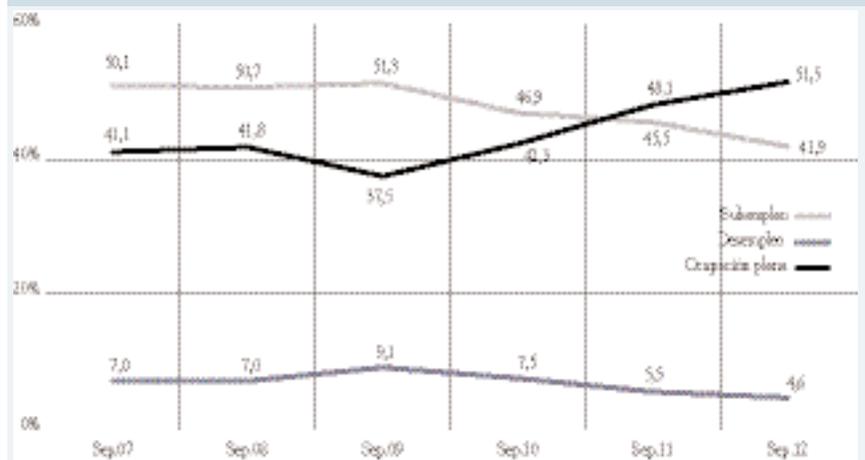
Se desacelera el consumo de hogares; inversión crece a la mitad que años anteriores; consumo del Gobierno sube en 2012, año electoral (% de crecimiento anual)



FUENTE: BANCO CENTRAL DEL ECUADOR.

GRÁFICO 3

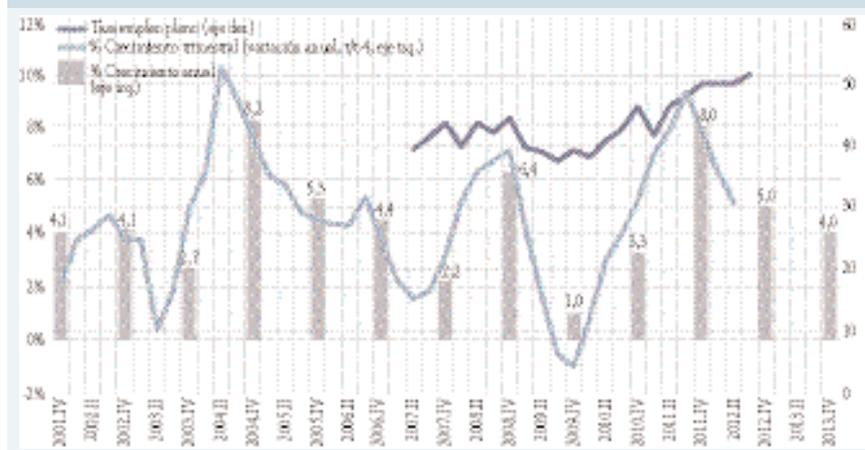
Mejora el empleo a nivel nacional



FUENTE: INEC.

GRÁFICO 4

La economía crece más lento pero... ¿hay más empleo?



FUENTE: BANCO CENTRAL DEL ECUADOR.

En cuanto a los precios de los combustibles en el mundo, los niveles escalonaron mucho más que los alimentos desde 2008. Su precio va al compás del precio del crudo y amenaza al fisco, debido a la carga que representan los subsidios a los combustibles.

¿MENOR POBREZA Y MAYOR EMPLEO CON MENOR CRECIMIENTO?

2012 cerró con cifras récord de empleo a nivel nacional (Gráfico 3): la tasa de ocupación plena alcanzó 51,5% en septiembre de 2012; el subempleo bajó de 45,5% a 41,9% en el mismo período, y el desempleo bajó a 4,6% en septiembre, una cifra nunca antes registrada desde el cambio de la metodología de cálculo (2007). Es decir, según estos datos, de cada 100 personas económicamente activas que laboran en uno de los cinco centros urbanos del país, solo cinco están desempleadas.

Guayaquil se mantiene como el centro urbano con mayor desempleo del país (6,54% en septiembre 2012), mientras Quito es la ciudad con menor desempleo (3,38% a septiembre). Por su parte, Machala reporta un mayor sector informal: 59,4% de su PEA ocupada labora en el sector informal.

La notable disminución del desempleo contrasta con la desaceleración de la economía (Gráfico 4). Generalmente, en una economía en auge, la demanda de empleo tiende a crecer para respaldar esa expansión pública y privada de los negocios e inversión. Lo contrario ocurre en período de crisis (caso extremo). 2011 cerró con un crecimiento económico extraordinario de 8% anual y un desempleo de 5,1%. Mientras que en 2012 el país habría crecido alrededor de 5% anual o menos (tres puntos menos que el año previo), el desempleo tiende a la baja. Al respecto, sorprende la evolución de la población económicamente activa (PEA) y la población económicamente inactiva (PEI), lo que influye en el cálculo de las tasas de empleo. De septiembre de 2011 a septiembre de 2012, alrededor de 84 mil personas se

incorporaron a la PEA y 66 mil personas se incorporaron a la PEI.

Eso no puede durar. Por eso, y en concordancia con el menor crecimiento proyectado para este año, es probable un ligero aumento del desempleo en 2013.

Por otro lado, en 2012 continuó la tendencia a la baja de la pobreza, lo que definitivamente es una gran noticia para el país. Según el BCE, en septiembre de 2012, la pobreza urbana por ingresos fue de 16,3%, una reducción de casi 2% con respecto al año previo. En el mismo período, la pobreza extrema por ingresos fue de 4,7%. Aunque fue mayor a la de marzo (4%), fue menor a la de un año atrás (6,5%). Es decir, de cada 100 personas que viven en el área urbana, 16 perciben un ingreso menor a \$ 75,33 mensuales y cinco viven con menos de \$ 42,45 al mes.

SALARIO BÁSICO AL ALZA

El salario básico pasó de \$ 170 en 2007 a \$ 292 en 2012. Para 2013 el salario básico aumentó 9%, a \$ 318. Como todos los años, este aumento es superior a la inflación y queda la duda de si está o no asociado al aumento de la productividad de los trabajadores. El incremento contribuye al poder adquisitivo de los trabajadores, pero significa mayores costos para las empresas. Con ese aumento, el país estaría más cerca de alcanzar el “salario digno” (salario mensual suficiente que cubre la canasta básica para 1,6 perceptores de ingreso), concepto creado en el Código de la Producción y que según el Gobierno es de \$ 368 mensuales. Según el Ministerio de Relaciones Laborales, el ingreso familiar mínimo será de \$ 635,7 para 2013, lo que permitiría cubrir la canasta familiar básica (\$ 617,4).

EL ECUADOR CON MEJORES CALIFICACIONES

Una buena noticia para el país fue la mejora de las calificaciones de riesgo. En septiembre esta revista trató este tema a fondo (“El riesgo soberano mejora pero no el clima de inversión” de **María de la Paz Vela**, GESTIÓN 220). Entre otros factores, el desempeño de la economía, la

mayor inversión pública y la disponibilidad de fuentes de financiamiento (por tanto, la mayor capacidad de pago de la deuda externa), en especial, el acceso a créditos de China, motivaron a tres calificadoras a subir la calificación de riesgo del Ecuador en 2012:

- Moody's fue la primera en subirla. En febrero de 2012, movió el *rating* de los bonos ecuatorianos desde Caa3 a Caa2. Luego, en septiembre, subió la calificación de bonos de largo plazo a Caa1. Aunque el Ecuador se mantiene en la categoría de “grado especulativo”, mantiene una “perspectiva estable”.
- En junio Standard & Poor's subió la calificación de los bonos ecuatorianos a largo plazo desde B- a B y los de corto plazo de C a B.
- Fitch también mejoró la calificación del Ecuador, al pasarla de perspectiva “estable” a “positiva” en octubre. Las tres calificadoras coincidieron en la importancia del acceso a financiamiento del Gobierno ecuatoriano que mayormente ha provenido de China.

SECTOR FINANCIERO DEPOSITOS Y CRÉDITOS LENTOS FRENARIAN LA ECONOMÍA

Hasta septiembre de 2012, tanto los depósitos como el crédito se desaceleraron. Y, al parecer, la Ley de Redistribución del Gasto Social, destinada a gravar las utilidades de la banca, se aprobó justo cuando el crédito crecía a menor ritmo. Mientras en 2011 la cartera total crecía a una tasa promedio de 23% anual, en 2012 creció a una tasa promedio de 19% anual. Así el crédito total (cartera bruta + contingentes) de la banca privada llegó a \$ 16.693 millones en noviembre de 2012, \$ 2.241 millones más que en noviembre de 2011 y un aumento de 15,5% anual.

Por segmento de crédito, hubo una fuerte desaceleración de los créditos de consumo desde el último trimestre de 2011 (Gráfico 5). Esto afectará el dinamismo del consumo de los hogares. El microcrédito también creció a menor

ritmo que el año previo. En cambio, el crédito comercial (para sectores productivos) creció más rápido que el año precedente. Por contraste, el de vivienda se recuperó en 2012, luego del efecto *crowding-out*, asociado con la entrada del Banco del IESS al mercado, que se evidencia claramente en 2011. El menor ritmo del crecimiento del crédito de consumo y el microcrédito estaría relacionado con el aumento de la morosidad en esos segmentos.

Para 2013 se espera un menor dinamismo del crédito privado, en especial, del crédito de consumo, siguiendo la tendencia de 2012 y como resultado de la entrada en vigencia de la Ley de Redistribución del Gasto Social. Una contracción del crédito bancario afectará el dinamismo de la economía. La ley implicará también menores utilidades y rentabilidad de la actividad bancaria.

Los depósitos también crecieron más lento en 2012. Pero en el último trimestre, esta situación se revirtió y su tasa de crecimiento fue mayor a la de un año atrás. Así, a noviembre de 2012, las captaciones totales de la banca privada crecieron 17,4% (frente a 15% registrado en noviembre de 2011), alcanzando \$ 21.386 millones. Ese comportamiento refleja la confianza de los depositantes en el sistema financiero.

Por otro lado, los fondos disponibles de la banca privada en territorio nacional han tendido al alza en 2012 a tono con las resoluciones del Banco Central, entre las que destaca el aumento del coeficiente de liquidez (de 45% a 60%) y el encaje bancario (de 2% a 4%) desde julio de 2012.

La banca privada cerrará sólida en 2012, aún rentable pero con menores utilidades que hace un año, preocupada por los efectos de la Ley de Redistribución de Gasto Social y temerosa de nuevas reformas. El sector financiero es quizás el sector con más cambios regulatorios desde 2007. Sus buenos resultados atraen al Estado, el que mediante diversas disposiciones busca captar y controlar cada vez más esos recursos. Los bancos pequeños (y los dedicados al microcrédito) son los

más afectados, pues su agilidad para ajustarse a cambios legales frecuentes es menor.

En cuanto a las tasas de interés, se mantienen en el mismo nivel desde octubre de 2011. Así, de acuerdo a lo observado en los últimos años y dado que estas son fijadas políticamente, es muy probable que se mantengan en 2013.

SECTOR MONETARIO LIGERA BAJA DE LA LIQUIDEZ PERO SE SIGUE CON PLATA

La liquidez en la economía —medida como la suma de especies monetarias en circulación, moneda fraccionaria, depósitos, fondos de tarjetahabientes y otros recursos— también creció más lento en 2012 que en 2011, pero bordea los \$ 30 mil millones hasta julio, lo que equivale a 40,5% del PIB (Gráfico 6). La RILD cerró 2012 a la baja: en \$ 2.588 al 21 de diciembre, 12,5% menos que el año precedente y 50% menos que el saldo de septiembre (el mayor del año).

Preocupan las medidas gubernamentales para captar cada vez más recursos de la banca privada —a través de la compra obligada de bonos del Estado, del encaje, entre otros— y para controlar los recursos provenientes del exterior. Ahora, incluso las remesas deben pasar por las cuentas del Central. La intención es mantener el control sobre el flujo de dólares que entra y sale de la economía. El libre uso de las reservas y la carencia de un fondo de contingencia ante un *shock* eventual también preocupan en el mediano plazo.

La apreciación del dólar junto con la mayor inflación del país con respecto a la inflación externa contribuyó a que el tipo de cambio real se aprecie en 2012. Además, el dólar cerró el año apreciado 1,2% anual con respecto al euro y 12% con respecto al yen. Para 2013 se espera que Europa siga inyectando estímulos a la economía con el fin de reactivarla, lo que afectará la cotización del euro.

A corto plazo, la dolarización seguirá estable mientras el precio del petróleo siga alto, el déficit fiscal sea maneja-

ble y el flujo de dólares proveniente de otras fuentes (remesas, exportaciones, inversión extranjera directa, deuda y otras) supere la salida de dólares con una brecha importante. A pesar del aumento del impuesto de salida de divisas, los dólares siguen saliendo. Eso ha resultado en una buena fuente de ingresos para el fisco, pero es una muestra de desconfianza de los agentes.

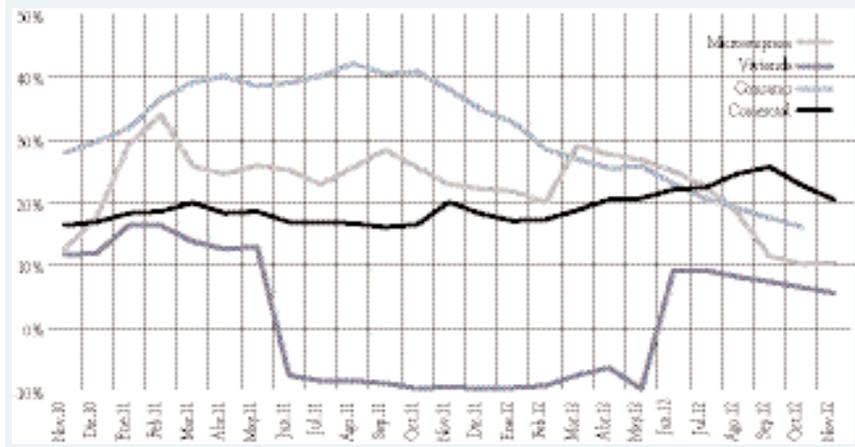
Sin embargo, lo que preocupa es el curso de la economía en el mediano y largo plazo. El Ecuador ha gozado de una gran bonanza petrolera en los últimos años, acompañada de un aumento del precio de otros *commodities* que exporta el Ecuador (en 2008). El país ha permanecido parcialmente alejado de la crisis en el ámbito financiero por la baja conexión del mercado bursátil ecuatoriano con los mercados financieros mundiales. ¿Qué pasaría si inesperadamente cae el precio del petróleo o hay otro *shock* negativo en la economía? ¿Y si este frena la inversión pública (uno de los motores de crecimiento de la economía ecuatoriana en los últimos años)? Esta situación se agrava si la inversión privada —deuda pendiente del socialismo del siglo XXI— no logra compensar esa eventual reducción de la inversión pública o si la inversión pública no logra los retornos esperados. Tarde o temprano, los desincentivos a la inversión privada nacional y extranjera pueden pasar la factura. El modelo apuesta a que el precio del petróleo siga alto y, para suerte del nuevo Gobierno a ser elegido, no hay perspectivas de un bajón en el corto plazo. Quien pagará los platos rotos quizás ya no esté en la palestra política para responder por ello.

SECTOR FISCAL GASTADOR Y ENDEUDADO CON PRESUPUESTO PRORROGADO

De acuerdo con lo que dispone la Constitución, el Presupuesto General del Estado 2013 es una prórroga del de 2012, debido a que 2013 es año electoral. La prórroga implica que para 2013 regirá el mismo monto total del presupuesto 2012 (\$ 26.109 millones) y el mismo

GRÁFICO 5

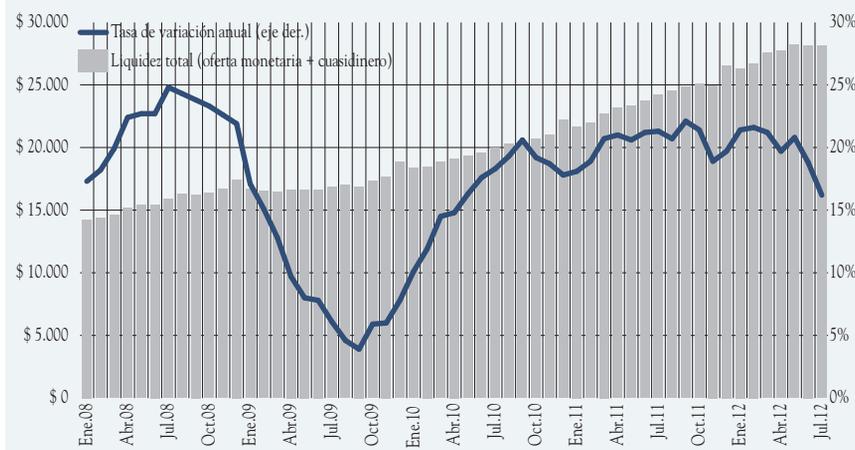
Crédito de consumo crece a menor ritmo; crédito productivo al alza
(tasa de crecimiento de la cartera por segmentos de crédito)



FUENTE: SUPERINTENDENCIA DE BANCOS Y SEGUROS.

GRÁFICO 6

Alta liquidez de la economía



FUENTE: BANCO CENTRAL DEL ECUADOR.

* OFERTA MONETARIA: ESPECIES MONETARIAS EN CIRCULACIÓN, MONEDA FRACCIONARIA Y DEPÓSITOS A LA VISTA.

techo presupuestario, hasta que se posesionen las nuevas autoridades en mayo próximo. El precio del crudo ecuatoriano de \$ 79,7 por barril del presupuesto de 2012 también rige para 2013. No obstante, no necesariamente todos los ítems del presupuesto son los mismos que en 2012; pues, en el caso de los gastos, los ítems se ajustan a los proyectos particulares de cada año y al aumento anual de los sueldos de los empleados públicos y, en el caso de los ingresos, se ajustan a las reformas tributarias de cada año y al crecimiento de la producción petrolera. Una vez posesionado el nuevo Gobierno (mayo 2013), este tiene un plazo de has-

ta 90 días para enviar la Proforma 2013 a la Asamblea. Es decir, el presupuesto prorrogado regiría al menos por el primer semestre del año.

El Ministerio de Finanzas no proporcionó el monto de ingresos y gastos totales del presupuesto prorrogado, pero sí los rubros bajo la línea. A grandes rasgos, los ingresos tributarios del presupuesto prorrogado 2013 serían mayores por la incorporación de dos reformas tributarias: la llamada “reforma verde”, cuyo impacto no estaba contemplado en el presupuesto 2012 y la recientemente aprobada Ley de Redistribución del Gasto Social, que signi-

ficará alrededor de \$ 300 millones adicionales para el fisco. Los ingresos petroleros también serían mayores en 2013 que en 2012, debido a un ligero aumento de la producción petrolera, manteniendo el mismo precio presupuestado en 2012 (\$ 79,7 p/b). Por el lado de los gastos, aunque no se conocen los montos exactos, los gastos corrientes aumentarían de acuerdo a los ajustes salariales para los empleados públicos. Se esperaría que los gastos de capital sean similares a 2012, pero eso dependerá del avance o retraso de los proyectos de inversión presupuestados en 2012. El gasto en el bono de desarrollo humano aumentaría en unos \$ 300 millones, debido al aumento de \$ 20 aprobado en noviembre.

Así, con un precio del petróleo presupuestado de \$ 79,7 p/b y un presupuesto total de \$ 26.109 millones, el requerimiento de financiamiento para 2013 es de \$ 6.055 millones (7% del PIB), según el Ministerio de Finanzas. De ese monto, \$ 2.372 millones corresponde a amortizaciones y otros rubros. La diferencia (\$ 3.683 millones) corresponde al déficit fiscal, que representa 4,5% del PIB. Para 2013 MULTIPLICA proyecta un precio del crudo ecuatoriano de \$ 91 por barril. Con una producción de al menos 189 millones de barriles en 2013, el país percibirá millonarios ingresos: un colchón de alrededor de \$ 2.000 millones adicionales a lo presupuestado. Pero solo una parte de esos recursos iría al presupuesto.

De acuerdo al ministro de Finanzas, **Patricio Rivera**, está listo un paquete de acuerdos para financiar esos rubros, el mismo que se aplicaría dependiendo de las necesidades del fisco: “Si a la economía le va bien, el ministerio demoraría los desembolsos, pero frente a un eventual *shock* externo o una necesidad imprevista de recursos, se pueden acelerar los desembolsos”, explicó el ministro a GESTIÓN. Según el ministro, el Código de Finanzas Públicas brinda esa flexibilidad fiscal en la contratación de deuda. El ministro puso como ejemplo el crédito de libre disponibilidad de \$ 1.700 millones negociado con Chi-

na a finales de 2011. Según el ministro, este no se utilizó en 2012 porque no hubo necesidad, por lo que se desembolsaría en 2013 para cubrir parte del requerimiento de financiamiento.

Según el Ministerio de Finanzas, el financiamiento identificado para 2013 cubre el requerimiento (Cuadro 2). El desglose por fuente de financiamiento no está claro. En tal caso, de los \$ 6.055 millones a financiar, con certeza, \$ 2.000 millones corresponden a un crédito de libre disponibilidad otorgado por el Gobierno chino. Este es el mismo crédito que se negoció a finales de 2011 pero, como se dijo anteriormente, no se desembolsó en 2012. Luego, alrededor de \$ 2.300 millones corresponderían a *roll-over* de deuda interna. Y del financiamiento externo identificado, alrededor de \$ 1.700 millones provendrían de préstamos atados a proyectos específicos. Este último monto incluiría los créditos de organismos multilaterales (alrededor de \$ 650 millones serían de la CAF y el BID), el Banco de Desarrollo Chino y otras fuentes. Vale recalcar que esas cifras no son exactas y dependerán de las necesidades de financiamiento del fisco a lo largo del año.

Como el modelo económico del Gobierno está basado en un elevado gasto público, los ingresos petroleros son una pieza fundamental de respaldo económico. Con la coyuntura de un menor precio del petróleo, dado que ciertos gastos son inflexibles y tomando la experiencia de años pasados, en 2013 no se descarta otra reforma tributaria (o cambios legales relacionados), combinada con más deuda, con el fin de compensar los menores ingresos petroleros. Al igual que en el caso de un hogar, endeudarse no es malo, lo riesgoso es endeudarse mucho (por encima de la capacidad de pago intertemporal), bajo condiciones más caras que otras disponibles en el mercado y no registrar todas las deudas en las cuentas del hogar (ver artículo "Presupuesto de 2013, por el sendero del agotamiento" de Jaime Carrera, en este mismo número).

SECTOR EXTERNO

CUADRO 2
El financiamiento del fisco en 2013
(millones de \$)

	Presupuesto inicial 2012	Presupuesto 2013	Presupuesto 2013 (% del PIB)	Diferencia
Requerimiento de financiamiento	5.705	6.055	7,5%	350
Amortizaciones y otros	1.471	2.372	2,9%	901
Déficit	4.234	3.683	4,5%	-551
Financiamiento identificado	5.705	6.055	7,5%	350
Desembolsos atados, bonos, Cetes y otros	3.827	4.055	5,0%	228
Créditos de libre disponibilidad	1.878	2.000	2,5%	122

FUENTE: MINISTERIO DE FINANZAS.

CUADRO 3
Freno del sector externo en 2012
(tasa de crecimiento)

	Ene-oct 2011	Ene-oct 2012	Diferencia
Exportaciones totales	29,5%	8,3%	-21%
Export. petroleras	37,8%	9,5%	-28%
Export. no petroleras	19,3%	6,6%	-13%
Importaciones totales	18,8%	6,6%	-12%
Import. petroleras	26,0%	6,9%-19%	
Import. no petroleras	16,9%	6,5%	-10%
Remesas (al primer semestre)	9,8%	-9,8%	-20%

FUENTE: BANCO CENTRAL DEL ECUADOR.

GRÁFICO 7
Resultado comercial respaldado en el petróleo



FUENTE: BANCO CENTRAL DEL ECUADOR, ESTIMACIONES MULTIPICA.

CAMINA LENTO; DESPERTAR COMERCIAL LLEGA TARDE

En 2012 el sector externo en conjunto perdió fuerza con respecto al año previo. En 2011 las exportaciones expresadas en valor crecían a un ritmo superior a 25% anual y las importaciones crecían cerca de 20% anual. En 2012 ambas crecieron a menos de 10% anual (Cuadro 3). Las remesas también se desaceleraron en 2012, luego de mostrar una recuperación de los efectos de crisis de

2008. Su evolución está ligada al desempeño de España e Italia, principales emisores de remesas al Ecuador. Y ni hablar de la inversión extranjera directa, que fue de apenas \$ 274,6 millones en el primer semestre frente a \$ 352,4 millones en el mismo período en 2011. Esta tiende a la baja desde hace tiempo y se concentra en sectores estratégicos.

El gasto público y la liquidez de los hogares alentaron el consumo de bienes importados desde 2008. Así, el déficit no petrolero escaló rápidamente. En los últi-

mos años, el Gobierno ha tratado de mejorar el resultado de la balanza no petrolera, endureciendo su política arancelaria, por tanto, restringiendo el consumo de ciertos bienes.

Es que las importaciones crecen más rápido que las exportaciones. De 2007 a 2012, el volumen de importaciones creció a un ritmo de 6% anual en promedio, mientras el volumen total de exportaciones se mantuvo prácticamente constante. En parte eso muestra la falta de esfuerzo del sector exportador, pero también la falta de políticas que promuevan la inversión privada. Concretar acuerdos comerciales con EEUU y Europa es un tema prioritario que ha quedado a la deriva, perjudicando la planificación empresarial y desalentando la inversión. Un acuerdo es urgente al menos para competir bajo las mismas condiciones que Perú y Colombia, que ya suscribieron un TLC con la Unión Europea (UE) y EEUU. Para las negociaciones con Europa la entrada del Ecuador al Mercosur no sería una buena idea.

Por otro lado, a diferencia de otros países de la región, el Ecuador no ha hecho acercamientos con el grupo APEC.

Sin embargo, un hecho positivo y muy destacable del Gobierno en 2012 fue la decisión de retomar las negociaciones comerciales con la UE. Además, junto con el sector exportador, solicitó al Departamento de Comercio de EEUU que incluyera siete productos beneficiados por el Atpdea en el Sistema Generalizado de Preferencias (SGP). Así, si en algún momento el Atpdea no se renueva, esos productos podrían acceder al mercado norteamericano con menores aranceles, a través del SGP. Paralelamente, el Gobierno y las cámaras de comercio han tratado de ampliar mercados no tradicionales mediante conversaciones con países como China (con el cual el Ecuador ha suscrito varios acuerdos), Israel, Corea del Sur, Canadá, El Salvador, entre otros. Hasta 2011 el Gobierno se concentró en este último punto, descuidando la relación con los principales socios comerciales del país.

RECUADRO

Panorama internacional favorable pero preocupa Europa

Cuatro eventos determinarán el curso de la economía mundial en 2013:

1. La crisis en Europa, cuya evolución es difícil de predecir;
2. Un menor precio del petróleo en el mercado internacional;
3. La desaceleración de la economía china;
4. La recuperación económica de EEUU en medio del riesgo de contagio de la crisis europea y el peligro del llamado "abismo fiscal".

En general, el panorama internacional es relativamente favorable (Cuadro 4): aunque en 2012 el producto mundial perdió fuerza, perjudicando las exportaciones, se recupera ligeramente en 2013 respaldado por un modesto crecimiento de las economías avanzadas (1,6% según el FMI) y una ligera mejora en el desempeño de las economías emergentes y en desarrollo (5,6%).

Lo más preocupante es la evolución de la crisis en Europa, que se vuelve más incierta porque las dificultades fiscales de los países PIIGS (Portugal, Irlanda, Italia, Grecia y España) siguen poniendo en aprietos a la zona euro. No obstante, para 2013 mejora la perspectiva de crecimiento del bloque, de -0,4% en 2012 a 0,2% en 2013, según el FMI. Además, poco a poco EEUU superó el peligro de caer en el abismo fiscal, pero volverá a acercarse al precipicio en febrero. Mientras tanto, América Latina, que creció menos en 2012 (3,2% frente a 4,3% en 2011) frenada por Argentina y Brasil, mejora su perspectiva en 2013 y crecerá 4% anual según la Cepal (ver cuarta parte de este Tema Central). Por su parte, China se desacelera pero aún crece a tasas extraordinarias (superiores a 7%), impulsada por la inversión en infraestructura y la expansión del consumo interno. El buen desempeño de la economía china es clave para el Ecuador, que ha afianzado sus lazos con ese país a través de préstamos de ese Gobierno y acuerdos en diversas áreas.

Si bien la débil conexión del Ecuador con el mercado financiero internacional lo ha mantenido al margen de la crisis en el ámbito financiero, en el ámbito comercial el país sí ha sentido los efectos.

Con ello, 2012 fue un año en que el Gobierno comenzó a desprezarse del profundo sueño en que había caído durante cinco años su política comercial.

En 2013 el menor precio del petróleo en el mercado internacional y el bajo crecimiento del volumen de producción esperado para 2013 se reflejarán en un mayor déficit comercial (Gráfico 7). Por lo cual, no se descartan nuevas restricciones a las importaciones. En los próximos años, las exportaciones no petroleras, que se desaceleraron en 2012, estarán afectadas por la falta de acuerdos

CUADRO 4

Crecimiento mundial: ligera recuperación

	2011	2012	2013
Mundo	3,8	3,3	3,6
Economías avanzadas	1,6	1,3	1,5
EEUU	1,8	2,2	2,1
Canadá	2,4	1,9	2,0
Japón	-0,8	2,2	1,2
Reino Unido	0,8	-0,4	1,1
Zona euro	1,4	-0,4	0,2
Alemania	3,1	0,9	0,9
Francia	1,7	0,1	0,4
España	0,4	-1,5	-1,3
Italia	0,4	-2,3	-0,7
Grecia	-6,9	-6,0	-4,0
Portugal	-1,7	-3,0	-1,0
Economías emergentes y en desarrollo	6,2	5,3	5,6
Europa Central y Europa del Este	5,3	2,0	2,6
Commonwealth de Estados Independientes	4,9	4,0	4,1
Asia en Desarrollo	7,8	6,7	7,2
China	9,2	7,8	8,2
India	6,8	4,9	6,0
América Latina y Caribe	4,5	3,2	3,9
Medio Oriente y África del Norte	3,3	5,3	3,6
África Subsahariana	5,1	5,0	5,7

FUENTE: WEO, FONDO MONETARIO INTERNACIONAL, OCTUBRE 2012.

comerciales con la UE y EEUU, dado que otros países de la región ya tienen (o tendrán) acuerdos comerciales con esos bloques. Entre esos países están: Chile, México, Centroamérica, Colombia, Perú, Panamá y República Dominicana. Esta coyuntura vuelve aún más urgente la negociación de un acuerdo comercial con los principales socios del país (Ver artículo "Próxima vigencia del acuerdo comercial UE-Perú y Colombia" de Leonardo Cueva en este mismo número).

Sectores productivos: un vistazo a su desempeño en 2012 y el panorama para 2013

Desempeño productivo dispar en medio de desaceleración económica

En 2012 no se repitió el extraordinario crecimiento económico de 2011. Los resultados son dispersos: unos sectores productivos cerraron el año con un buen desempeño, mientras que para otros 2012 no fue un buen año. Así lo dicen sus protagonistas y las cifras. Pero no hay duda, las actividades económicas crecen más lento y, si las condiciones de mercado permanecen constantes, muy probablemente, este año crecerán menos que en 2012. Exportaciones e importaciones también crecen a menor ritmo que hace un año. Por otro lado, luego de seis años de Gobierno, aún hay tareas pendientes en políticas tanto comercial como para el sector productivo que alienten la confianza e inversión privada. La política pública en esos temas se ha convertido en el talón de Aquiles del Gobierno.

Dos hechos clave animaron la confianza de los empresarios en 2012: la reactivación de las negociaciones comerciales con la Unión Europea por parte del Gobierno ecuatoriano, que fue considerada un gran acierto, y la reunión realizada en agosto de 2012 entre el presidente de la República, miembros de su gabinete y representantes del sector empresarial. Lo sorprendente es que habían pasado dos años sin que hubiera una reunión de esa naturaleza.

Por su parte, 2013 arranca con la esperanza de que las negociaciones con Europa se concreten (lo que tardará más de un año) y las confrontaciones Gobierno-empresarios se transformen en políticas de oferta y esfuerzo priva-

do que fortalezcan la productividad y competitividad de las empresas y, a la par, atraigan mayor inversión privada nacional y extranjera. Todo esto se da en un entorno en el cual la economía en conjunto crece más lento (*ver artículo "La economía se desacelerará en 2013, sumando riesgos y al compás del petróleo"*).

Mientras tanto, los exportadores siguen con atención la recuperación económica de sus principales mercados de destino (EEUU y Europa) y miran con preocupación la suscripción de acuerdos comerciales entre esos mercados y los países vecinos. Al igual que todos los años, se repitió el *lobbying* entre representantes del sector privado y senadores o autoridades del Gobier-

no estadounidense para, una vez más, lograr la renovación del Atpdea (vigente hasta julio de 2013).

Además, siguiendo la tradición de los últimos cinco años, en 2012 no faltó una reforma tributaria. Por otro lado, ante el gran crecimiento de la demanda doméstica de bienes importados, el Estado endureció la política de restricción de importaciones. Autos, licores, electrodomésticos, celulares, equipos electrónicos, entre otros, fueron afectados por las resoluciones del Comex.

Con el fin de alentar la inversión privada, en 2011 entró en vigencia el Código de la Producción. Este es el principal elemento que resalta el Gobierno como un conjunto de incentivos claros para el sec-

tor empresarial. Sin embargo, el código no habría rendido los frutos esperados, pues, al parecer, no logra compensar la decena de reformas tributarias desde 2007 (que generan inestabilidad y temor de que en pocos meses habrá otra y luego otra), la débil política de comercio exterior y otros cambios de las reglas del juego mediante reformas o creación de leyes y regulaciones que inciden en el desenvolvimiento de las empresas.

Por ejemplo, preocupan los efectos sobre los sectores económicos de la Ley de Redistribución del Gasto Social, la Ley de Datos Públicos, la ley que eliminó los burós de crédito, la Ley de Regulación y Poder de Mercado, entre otras. Con respecto a esta última, se teme que, con el tiempo, el Estado pueda interferir en el accionar de las empresas. Así, en septiembre de 2011, 79% de los empresarios encuestados por Deloitte & Touche manifestaron su desacuerdo con esta ley. Muchas otras leyes están pendientes en la agenda legislativa.

LOS SECTORES QUE MUEVEN LA ECONOMÍA

Junto con el alto precio del petróleo, el dinamismo de la construcción y, en menor medida, del comercio, ciertas actividades de la manufactura y ciertos servicios marcaron el ritmo de la economía ecuatoriana en 2012 (*Recuadros 1 al 4*). Según el Censo Económico, el comercio, la manufactura y la construcción son los que más mueven la economía nacional, tanto por su peso en la economía como por su generación de empleo y sus encadenamientos productivos. Generalmente, cuando este trío crece más lento —lo que se prevé para 2013— la economía no petrolera sigue su paso (*Gráfico 1*).

Por otro lado, según las previsiones del Banco Central del Ecuador, tres actividades de la manufactura lideran el *ranking* de crecimiento por actividad económica en 2012: la elaboración de bebidas, que creció a una cifra récord de 20% anual; la elaboración de productos alimenticios, y la fabricación de productos químicos, caucho y plástico. En cambio, en 2013, la extracción de

GRÁFICO 1

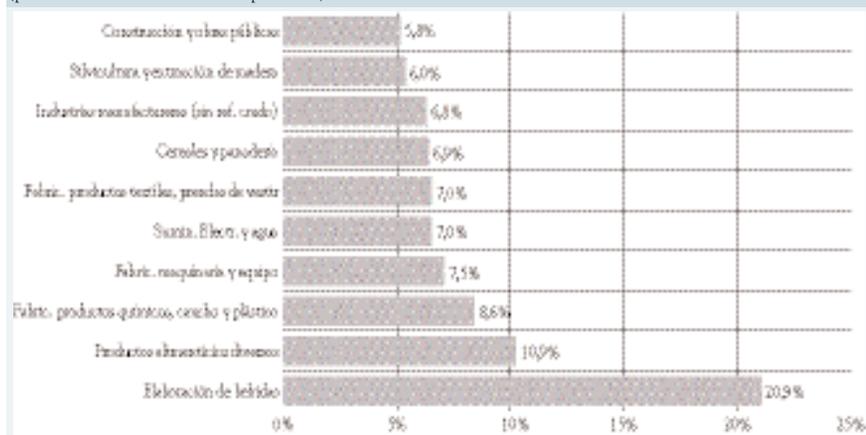
Los sectores que mueven la economía se desaceleran
(tasa de crecimiento anual del PIB por sector económico, año base: 2000)



* PREVISIÓN DEL BANCO CENTRAL DEL ECUADOR.
FUENTE: BANCO CENTRAL DEL ECUADOR.

GRÁFICO 2

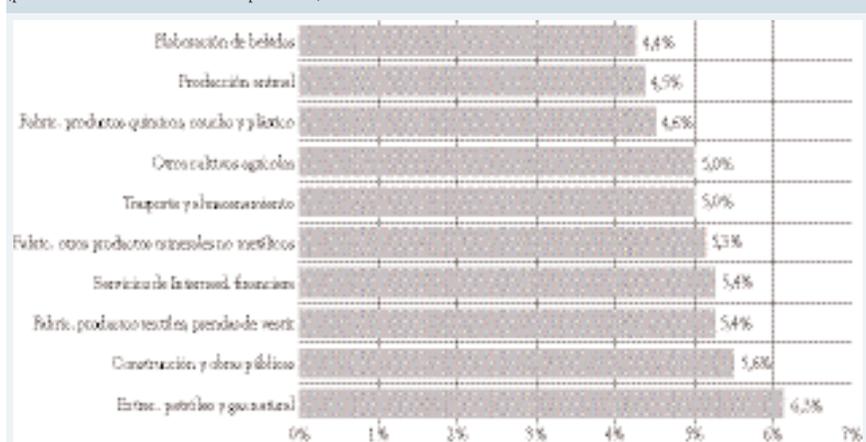
2012: elaboración de bebidas lidera el ranking de crecimiento
(previsiones crecimiento real 2012 por sector)



FUENTE: BANCO CENTRAL DEL ECUADOR.

GRÁFICO 3

2013: extracción de petróleo y gas natural será el sector de mayor crecimiento
(previsiones crecimiento real 2013 por sector)



FUENTE: BANCO CENTRAL DEL ECUADOR.

petróleo y gas natural, la construcción, y la fabricación de productos textiles serán las actividades de mayor crecimiento, según las previsiones del Central (Gráficos 2 y 3).

EN PROMEDIO, CONFIANZA EMPRESARIAL SIN CAMBIOS

En promedio, el índice de confianza empresarial (ICE) calculado por Deloitte & Touche se mantuvo en el último año: pasó de un promedio anual de 83,6 puntos en 2011 a un promedio anual de 83,4 puntos hasta noviembre de 2012. Los altibajos de este índice a lo largo del año se deben a que este se ajusta a hechos puntuales de la coyuntura, lo que le da credibilidad.

Por su parte, el promedio enero-noviembre del índice de confianza empresarial calculado por el Banco Central del Ecuador aumentó 22% anual y tiende al alza desde hace tiempo (Gráfico 5). A pesar de las diferencias metodológicas, sorprende la tendencia dispar entre el índice calculado por el Central y el calculado por Deloitte.

En los últimos dos años, la estabilidad macroeconómica y el alto precio del petróleo fueron los factores que más contribuyeron a la confianza empresarial. En cambio, una de las mayores preocupaciones de los empresarios consultados fueron los anuncios (y aplicación) de reformas tributarias, lo que contribuyó al deterioro del ICE en cinco meses de 2011. Entre los factores que perjudicaron la confianza de los empresarios en 2012 están:

- Aumento de costos laborales, específicamente el aumento del salario mínimo (enero);
- Invierno en la costa ecuatoriana y sus efectos sobre la economía (abril);
- Reducción del precio del petróleo (junio, julio);
- Restricciones a las importaciones (junio);
- Preocupación por las retaliaciones asociadas a la decisión del Ecuador de dar asilo a **Julian Assange** (agosto).
- Proyecto de Ley de Redistribución del Gasto Social (octubre).

RECUADRO 1

Construcción: el sector que más contribuyó al crecimiento

Solo el sector de la construcción fue responsable de una tercera parte del crecimiento económico del país, en el primer semestre de 2012 (última información disponible al cierre de edición). El sector público ha tenido un rol clave en la expansión de este sector, a través de la inversión en infraestructura y la entrada al mercado del Banco del IESS. Las facilidades de financiamiento han multiplicado la oferta de vivienda para segmentos medios de la población pero, a la par, ha contribuido al aumento de los precios de insumos para la construcción y viviendas terminadas. Aunque la evolución trimestral de este sector muestra signos de desaceleración, es muy probable que en 2013 siga creciendo a tasas superiores al 10% anual.

RECUADRO 2

Comercio dinámico

El sector público también ha jugado un rol relevante en el dinamismo del comercio, a través de la liquidez inyectada en la economía vía gasto público. El sector financiero privado también ha contribuido a través de facilidades de pago con tarjetas de crédito y la concesión de créditos de consumo. El movimiento se ve y se siente en los nuevos centros comerciales que se han instalado en las principales ciudades del país (ver número anterior). No obstante, desde el cuarto trimestre de 2011, el ritmo de crecimiento del crédito de consumo se desacelera. El consumo de los hogares también crecería más lento. Así, en 2013 un menor dinamismo del comercio es probable.

RECUADRO 3

Servicios: su aporte sale a la luz

Con las nuevas Cuentas Nacionales, salió a la luz el aporte de dos servicios puntuales: actividades profesionales, técnicas y administrativas, cuya contribución al crecimiento económico del país en el primer semestre de 2012 fue de 8,1%, y alojamiento y servicios de comida, cuya contribución al aumento del PIB fue de 7,1% en el mismo período. Es decir, solo estos dos servicios explicaron 15% del crecimiento del primer semestre del año (Gráfico 4). En conjunto, el sector servicios explicó una tercera parte del crecimiento económico en ese período.

RECUADRO 4

Manufactura: crecería 4% en 2013

La industria manufacturera incluye diversas actividades productivas, lo que dificulta generalizar su desempeño. Las industrias de mayor crecimiento en el primer semestre de 2012 fueron:

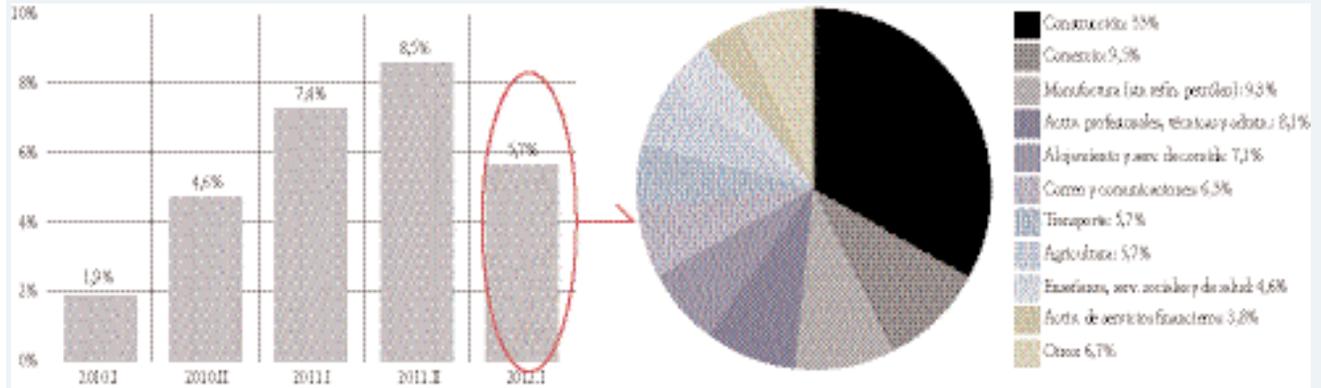
- Elaboración de bebidas (21% anual);
- Elaboración de productos alimenticios diversos (11% anual);
- Fabricación de productos químicos, de caucho y plástico (8,6% anual);
- Fabricación de productos textiles y prendas de vestir (7% anual);
- Elaboración de cereales y panadería (7% anual).

Según las previsiones del Banco Central, de un crecimiento estimado de 6,8% anual en 2012, en 2013 este sector crecería apenas 3,7% (previsiones realizadas con el año 2000 como base). Las mayores restricciones a las importaciones, establecidas en julio de 2012, podrían favorecer a la industria local si se combinan con políticas de oferta que incentiven la producción de bienes industrializados que, hasta hoy, son importados. Por otro lado, varias compañías trabajan para obtener la Certificación de Buenas Prácticas de la Manufactura. En el tiempo, esto contribuirá a la internacionalización de los productos.

GRÁFICO 4

Ecuador creció 5,7% anual en el primer semestre de 2012
(crecimiento anual por semestre, t/t-4)*

Construcción y servicios: los que más contribuyeron al PIB del primer semestre
(% contribución al crecimiento del PIB, primer semestre 2012)



* VARIACIÓN PORCENTUAL DEL PIB DEL UN SEMESTRE DADO CON RESPECTO AL MISMO PERÍODO DEL AÑO PRECEDENTE. FUENTE: BANCO CENTRAL DEL ECUADOR.

En cambio, en septiembre, dos factores elevaron la confianza empresarial notablemente: la inversión en infraestructura, en especial, en salud y vialidad, y la reunión realizada en agosto entre el sector empresarial y el presidente de la República y su gabinete.

MEJOR SITUACIÓN DE LA EMPRESA, PEOR CLIMA DE INVERSIÓN

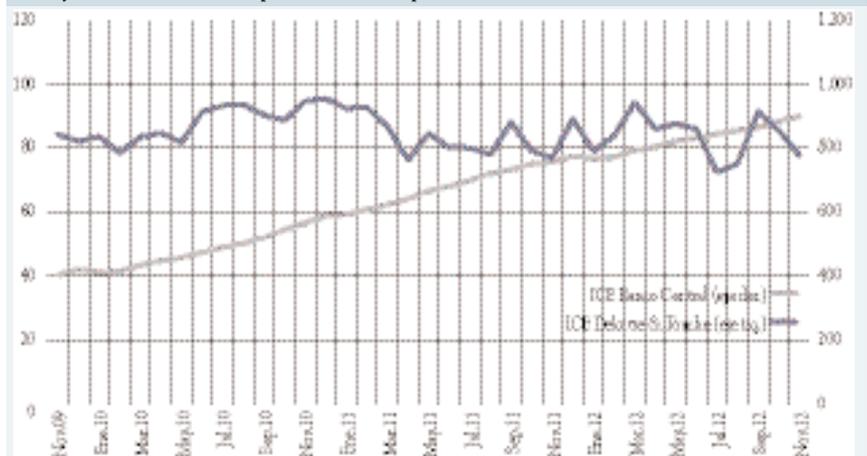
La sexta edición del Barómetro de Empresas, publicada en octubre de 2012 por Deloitte & Touche, revela que para 2013 la mayor parte de los empresarios consultados espera mayores ventas pero igual rentabilidad que en 2012. Además, la mayor parte planea no modificar su dotación de personal, pero sí aumentar la producción y los precios de la empresa (Gráfico 6). La encuesta se realizó a 120 altos ejecutivos de empresas que emplean a 53.600 personas y cuya facturación conjunta alcanza \$ 12.500 millones anuales. Lastimosamente, esta edición del Barómetro de Empresas no presentó los resultados de las expectativas empresariales sobre la situación económica del país y el clima de inversiones esperado para este año.

La percepción general de los empresarios se resume en estos puntos:

- *Expectativas positivas sobre el desempeño de la empresa:* para 60,8% de los empresarios consultados la situación

GRÁFICO 5

Altibajos en la confianza empresarial medida por Deloitte

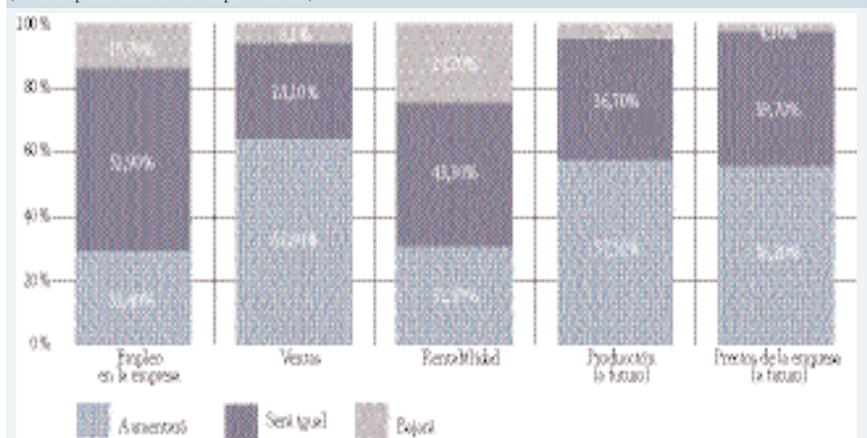


FUENTE: DELOITTE & TOUCHE, BANCO CENTRAL DEL ECUADOR.

GRÁFICO 6

¿Qué esperan los empresarios consultados en 2013?

(% de empresarios consultados por Deloitte)



FUENTE: SEXTA EDICIÓN DEL BARÓMETRO DE EMPRESAS, DELOITTE & TOUCHE, OCTUBRE 2012.

general de la empresa mejorará este año, mientras que para 17,5% esta empeorará. Es normal que la mayor parte de las empresas diga que su empresa seguirá creciendo. Con respecto al desempeño 2012, para 44,6% de los empresarios consultados la situación de su empresa mejoró con respecto a un año atrás.

- **Igual situación económica del país:** para 48,4% de los empresarios la situación del país se mantiene igual que hace un año (septiembre 2012 frente a septiembre 2011). Sin embargo, mientras en abril de 2012, 16% de los empresarios consultados respondió que la situación económica del país empeoró con respecto a un año atrás, en septiembre esa cifra subió a 27%, un claro retroceso. En el tiempo, son menos los empresarios que consideran que la situación económica del país se mantiene igual (Gráfico 7).

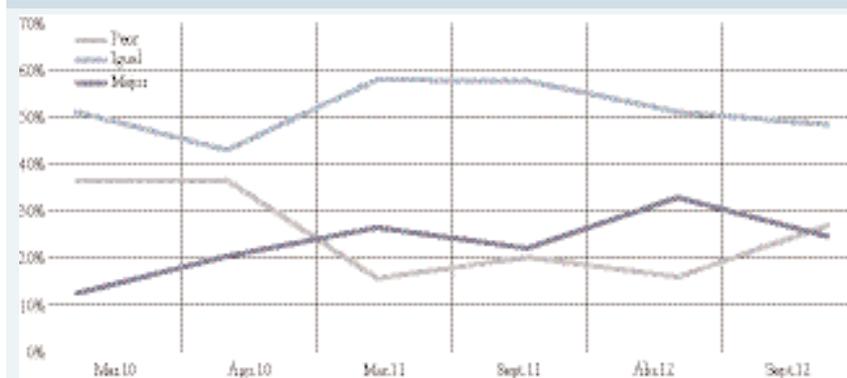
- **Deterioro del clima de inversiones:** este tema es la piedra en el zapato del Gobierno desde que inició su gestión. En septiembre de 2012, menos de 10% de los empresarios consultados por Deloitte & Touche declaró que el clima de inversiones ha mejorado con respecto a un año atrás (septiembre de 2011). En cambio, desde que se empezó a recoger esta información (marzo de 2010), en promedio, más de 50% de los empresarios ha considerado que el clima de inversiones se deteriora con respecto a un año atrás (Gráfico 8). Este tema también lo revelan las cifras de inversión extranjera directa recibida por el Ecuador versus la recibida por otros países de la región.

- **Inflación igual que en 2012:** 54,7% de los empresarios consultados espera que la inflación de este año sea de entre 5%-7%; mientras que 30,8% espera que la inflación sea de entre 3%-5%, y apenas 11,1% que sea mayor a 7%. 3,4% restante espera que la inflación sea de entre 1%-3%.

Por otro lado, 45% de las empresas consultadas en octubre confía en que su empresa crezca entre 5% y 10% anual en 2013. Además, 50% de empresarios

GRÁFICO 7

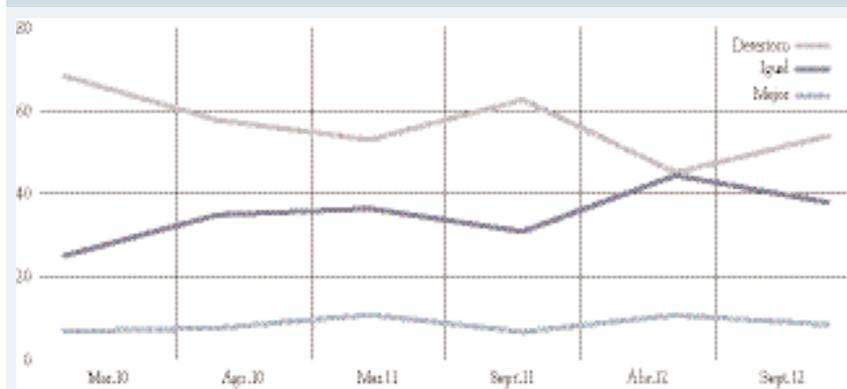
Situación económica del país respecto a un año atrás: para menos empresarios la situación es igual y para más la situación empeoró en septiembre (% de empresarios consultados por Deloitte)



FUENTE: BARÓMETRO DE EMPRESAS, DELOITTE & TOUCHE.

GRÁFICO 8

Clima de inversiones respecto a un año atrás: para más de 50% de empresarios se ha deteriorado (% empresarios consultados)



FUENTE: BARÓMETRO DE EMPRESAS, DELOITTE & TOUCHE.

consultados del sector comercial, financiero e industrial espera que su empresa crezca esa magnitud. Mientras que 29% de todas las empresas consultadas espera un crecimiento inferior a 5% anual. Solo 8% de las empresas consultadas espera crecer entre 10%-15% y solo 8% espera crecer 10%-20% anual.

LO PENDIENTE EN LA AGENDA

Para el nuevo Gobierno, cuatro temas clave quedaron pendientes en la agenda:

- Avanzar en el proyecto de sustitución estratégica de importaciones.
- Negociar un acuerdo comercial con EEUU y Europa, lo que se volvió más urgente ante la firma del TLC por parte de Colombia y Perú.

- Mejorar la balanza comercial no petrolera: su déficit persiste y está en aumento (el freno arancelario es una solución temporal a esta dificultad estructural).
- Frenar el récord de reformas tributarias y fortalecer el diálogo: cambios frecuentes de las reglas del juego junto con discursos políticos poco alentadores para el sector privado pueden generar un ambiente de incertidumbre respecto a futuras reformas; afectar las decisiones de inversión, y encarecer los costos de las empresas (originados en los ajustes asociados a cambios legales), en particular para medianas y pequeñas empresas cuya capacidad de reacción es menor.

Los actores del mercado y sus escenarios

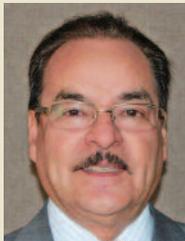
Coordinación de entrevistas:
Michelle Ordóñez

El balance de 2012

Políticas o factores exógenos que perjudicaron al sector

Políticas o factores que apoyaron el desempeño del sector

CONSTRUCCIÓN



HERMEL FLORES, PRESIDENTE DE LA CÁMARA DE LA CONSTRUCCIÓN DE QUITO.

2012 fue un buen año para el sector gracias a la inversión pública y privada. La pública principalmente se orientó a obras de infraestructura y bono de vivienda. Los recursos inyectados por el Biesy y el sector financiero privado han sido un soporte muy importante.

Desde 2011 la demanda de vivienda no ha tenido el mismo crecimiento que la oferta, lo que puede deberse a que los proyectos inmobiliarios no se han orientado al estrato de mayor demanda: los sectores populares. El volumen de oferta inmobiliaria en Quito creció 5,3% en 2010 (fueron 10.182 unidades disponibles para la venta), 32,7% anual en 2011 y 11% en 2012 (15.026 unidades disponibles). Sin embargo, en 2012 se ofertó 30% más de lo que se demandó.

Las políticas de contratación del sector público para las principales obras de infraestructura del país. Los proyectos más importantes se han firmado solo con empresas extranjeras.

• Los favorables precios del petróleo: han permitido contar con recursos para la inversión en el sector y en la economía.

• El precio constante de bienes como el acero, que han permitido que el precio de las barras de acero se mantenga.

BANANO



AB. EDUARDO LEDESMA, DIRECTOR EJECUTIVO DE LA ASOCIACIÓN DE EXPORTADORES DE BANANO DEL ECUADOR (AEBE).

2012 fue un año atípico. El clima (que perjudicó la calidad del banano), la crisis financiera de la eurozona, los conflictos bélicos y los precios bajos afectaron la producción y exportaciones en 20%. En 2012 exportaremos máximo 255 millones de cajas frente a 285 millones de cajas en 2011.

- La falta de control por parte del Estado.
- La enfermedad (sigatoka negra).
- La competencia desleal.
- La imposibilidad de llegar a negociaciones en países donde los aranceles son elevados para nuestro banano.

Nuestros competidores también estuvieron afectados en productividad, lo que impide que los precios decaigan y que el precio spot supere al del contrato.

TEXTILES



JAVIER DÍAZ CRESPO, PRESIDENTE EJECUTIVO DE LA ASOCIACIÓN DE INDUSTRIALES TEXTILES DEL ECUADOR (AITE).

Las cifras oficiales sobre ventas y producción 2012 recién las tendremos a mediados de 2013. Basado en los comentarios recibidos de empresarios de la industria, 2012 puede calificarse como "no bueno" al compararlo con 2010 y 2011. La demanda de nuestros productos se redujo, especialmente en el primer semestre del año y, aunque algo mejoró durante el segundo, no ha sido lo que se esperaba.

- El aumento de la competencia ilegal originada en contrabando o subfacturación de importaciones.
- La falta de control adecuado por parte de las autoridades respecto a la norma de etiquetado.
- La falta de claridad en la política comercial del país.
- El hecho de no poder aprovechar al 100% las compras públicas de productos textiles.
- La falta de claridad en las políticas de estímulo a la inversión privada.

Se está apostando en muchas ciudades del país en la capacitación. Esto es fundamental para mejorar la productividad, una prioridad para el sector.

Perspectivas de 2013

Crecerá igual o más que en 2012. Se espera mejorar la competitividad del sector y generar más empleo.

Fortalezas del sector

- Tecnología adquirida.
- Empresas compiten y ejecutan proyectos de infraestructura a nivel internacional.
- Profesionales de alto nivel.

Debilidades del sector

- La tecnología no se iguala a la de otros países, lo que resta competitividad a nivel internacional.
- Poca asociatividad de las empresas a nivel nacional.

Si usted fuese hacedor de política pública, ¿qué política implementaría para apoyar a su sector?

- Dar prioridad a las empresas nacionales para el desarrollo de obras de infraestructura nacional mediante procesos competitivos.
- Otorgar créditos para el desarrollo del sector.
- Que el municipio provea al sector privado terrenos con servicios para desarrollo de proyectos de vivienda popular.

2013 será un buen o regular año dependiendo del precio que fije el Gobierno: si es acorde a la realidad de los mercados, los productores tendrán un buen resultado que permitirá la unión del sector. Pero si persiste la informalidad, la falta de control sumado a un precio político y la no suscripción de acuerdos con nuestros principales mercados tradicionales y otras potencias, el panorama para el sector bananero no será muy favorable. Las negociaciones en países potenciales como Turquía, Libia, Irán, etc., donde el banano ecuatoriano tiene arancel elevado y la negociación en la Unión Europea darán un impulso importante al sector.

Las ventas 2013 podrían superar al año 2011, alcanzando 290 millones de cajas y más de \$ 2.300 millones de ingresos en 2013.

- El carácter social del sector.
- Banano de mejor calidad, más sano compatible con el medioambiente, de mejor textura y sabor, de mayor tiempo de duración en percha.
- Producción abundante todo el año.

Es un sector politizado, dividido e informal con falta de controles por parte de las autoridades gubernamentales.

Trabajar en reducir los costos de producción, incrementar la productividad. También en la apertura de mercados y la unión de toda la cadena de valor del sector.

Es complicado hacer premoniciones sobre el comportamiento de una industria tan amplia y diversa. Esperamos que las condiciones del mercado interno y externo mejoren y que podamos tener un mejor desempeño que en 2012. En general, se requiere un ambiente de negocio estable, claro, sin cambios permanentes en las leyes que inciden en la parte productiva. Se requieren autoridades de control que contribuyan a erradicar la competencia ilegal para que la industria nacional compita en igualdad de condiciones en todos los segmentos del mercado.

- Alto nivel de conocimiento de la industria.
- Una cadena productiva integrada verticalmente, desde el hilado, los tejidos, la confección y el comercio
- Nuestro tamaño de escala pequeña nos permite ser flexibles ante los cambios del consumidor.

- Poca mano de obra altamente capacitada y productiva.
- La brecha tecnológica en algunas empresas.
- La falta de variedad de productos en toda la cadena.

Revisar el esquema laboral y tributario del país, estimular la inversión en tecnología más avanzada mediante créditos accesibles e implementar una política más agresiva en cuanto a promoción de exportaciones. Todo esto debe ir amparado en un paraguas enfocado en "limpiar" el mercado de la competencia ilegal y la corrupción.

La prioridad nacional debe ser la mejora constante de las condiciones de vida de los ecuatorianos. Existen herramientas que contribuyen a ello. Una fundamental es la generación de riqueza a través del empleo que puede generar el sector productivo privado. El Ecuador requiere condiciones adecuadas para que la inversión fluya en esta línea.

El balance de 2012

Políticas o factores exógenos que perjudicaron al sector

Políticas o factores que apoyaron el desempeño del sector

FLORES



ALEJANDRO MARTÍNEZ,
PRESIDENTE EJECUTIVO DE EXPOFLORES.

Las ventas crecieron en 9,2% en dólares y 3% en volumen, entre enero y septiembre 2012 con relación a igual período de 2011. Se estima que las ventas cerrarán con tasas similares al terminar el año.

- La sanción fitosanitaria por parte de EEUU, debido a elevadas interceptaciones de ácaros y la reacción dramática de Agrocalidad. Esto sigue afectando.
- La subida a 5% del ISD afectó la facturación de exportaciones.
- La falta de claridad sobre las perspectivas de acuerdos comerciales: ha tendido a modificar los cultivos para destinos no tradicionales de la floricultura, limitando la oferta exportable.
- Las nuevas tasas de mantenimiento y registro de variedades vegetales en el IEPI, pues la estrategia comercial de la floricultura ecuatoriana se basa en ofrecer más variedades que nuestra competencia.

En 2012 no hubo factores exógenos significativos que contribuyeran al desenvolvimiento del sector.

AUTOS



CLEMENTE PONCE,
DIRECTOR EJECUTIVO DE LA ASOCIACIÓN DE EMPRESAS AUTOMOTRICES DEL ECUADOR.

En 2012 le fue mal al sector. Hasta octubre, las ventas decrecieron 12% (14.421 unidades) con relación al mismo período de 2011. Las importaciones FOB de vehículos livianos (automóviles, SUV, camionetas y minivan) decrecieron 13% anual hasta octubre y decrecieron 28% con relación al año 2010. La producción nacional creció 8%.

Tres factores limitaron la oferta y han ejercido un efecto directo en el endurecimiento de condiciones para el otorgamiento de crédito, dificultando a los consumidores la posibilidad adquirir un vehículo nuevo: la restricción de importación impuesta por el Comex; la Ley Orgánica para la Regulación de Créditos para Vivienda y Vehículos, y la Ley Orgánica de Redistribución del Gasto Social.

No existieron factores que contribuyeran a un mejor desenvolvimiento del sector.

TURISMO



CAPITÁN RAÚL GARCÍA,
PRESIDENTE DE CAPTUR.

- A hotelería y corporativo (eventos de negocios), donde uno de los principales actores es el Estado, le fue muy bien. Eso contribuyó al crecimiento de los grandes hoteles.
- El sector de alojamiento, eventos y microempresarios alrededor de las fiestas de Quito y de la feria taurina se vieron muy afectados debido a la restricción que sufrieron.
- El sector Tour and Travel quedó estático: no hemos crecido, pues la mayoría de extranjeros que llegan al país viene en busca de empleo y no para hacer turismo.
- Galápagos, la joya turística del Ecuador, decreció en ingresos, pues ahora se dispone de un turismo más económico aunque llega la misma cantidad de turistas. Esto debido a que compiten por precio y no por diferenciación y calidad.
- En conjunto, en 2012 las ventas se mantuvieron estáticas en el turismo receptivo, pero en la hotelería mejoró en precio y ocupación, por eventos y corporativo. En volumen, el resultado 2012 depende del segmento: hotelería y gastronomía mejoró, pero el turismo internacional ha caído debido a crisis en países emisores. Además, han llegado corrientes de turismo económico.

- La crisis económica mundial.
- La competencia con otros destinos, que bajaron sus precios para ser más atractivos (caso de destinos exóticos como Indonesia, Bali, Caribe, etc).
- La falta de conectividad del Ecuador con Europa, Canadá, Asia y ser uno de los pocos países que no tiene un hub de líneas aéreas (base general de una aerolínea internacional que redistribuye regionalmente sus vuelos, lo que mejora la llegada de turistas internacionales y facilita la conectividad de los nacionales).

La potencialidad económica de Sudamérica: hay que potenciar las oportunidades, empezando por abrirse más a la inversión internacional, y revisar las normas para que esto fluya y no sea un freno.

Si usted fuese hacedor de política pública, ¿qué política implementaría para apoyar a su sector?

Perspectivas de 2013

2013 se ve como un año bueno en ventas pero malo en rentabilidad, ya que este sector tendrá que invertir mucho en cambiar cultivos dirigidos a mercados no tradicionales debido a la amenaza de no contar con un acuerdo comercial con EEUU y la Unión Europea. El crecimiento del sector estará en alrededor de 6%.

Preocupa el posible incremento de los costos logísticos ante la apertura del nuevo aeropuerto de Quito y el alza de salarios, pues el costo de mano de obra es el rubro más importante para la floricultura con un promedio de 12 trabajadores por hectárea.

Fortalezas del sector

- Altamente dinámicos, cartera diversificada a 108 destinos.
- Más variedades en producción que nuestros competidores directos.
- Condiciones geográficas que benefician la durabilidad de la flor en florero (siempre y cuando se respete la cadena de frío en el transporte).

Debilidades del sector

- Hipersensibilidad a costos de mano de obra, costo de la tierra (costo comercial, impuestos prediales, uso de agua).
- Centros logísticos inadecuados.
- Restricción de mercados ante la falta de acuerdos comerciales con los principales destinos.

Implementar acuerdos comerciales a largo plazo con los países de destino de la floricultura ecuatoriana.

2013 será también un año difícil para el sector. Proyectamos un decrecimiento en el nivel de ventas de 10% con relación a 2012. Las importaciones decrecerán también en 10% y la producción nacional crecerá 5%. Dos factores afectarán al sector: **1.** el mantenimiento de la restricción de importación de vehículos; **2.** las medidas que afectan a la banca, que generarán una menor disponibilidad de crédito y liquidez en la economía nacional.

- Adaptabilidad al cambio.
- Gran generador de tributos fiscales y de empleo altamente remunerado.

El sector tiene altos niveles de inversión muy sensibles a cambios en el entorno de negocios.

Es imprescindible para el sector, y para las más de 12.000 plazas que genera, contar con una política de largo plazo orientada a fomentar la libre competencia y alternativas de movilidad eficiente y moderna. En los últimos cuatro años, el sector automotor se ha visto afectado por más de 20 cambios y nuevas regulaciones, lo que hace evidente la falta de una política clara. El sector está dispuesto a colaborar con el Gobierno para estructurar una política de largo plazo y generar una alianza público-privada en beneficio del país y de los consumidores.

Esperamos mejorías, y que el esfuerzo de promoción internacional, que ha sido un buen esfuerzo, dé frutos. Las ventas del sector crecerán al menos 15% con respecto a 2012 y esperamos que el crecimiento real del sector sea de 6%.

Hay que impulsar la competitividad con los mercados que tenemos actualmente y potenciar los emergentes como Brasil pero con conexiones directas; potencializar más la comunicación al consumidor final, mejorar las normativas de inversión para que nuevas cadenas ayuden a promocionar a invertir en el país.

- Innovación de productos, trabajo de calidad.
- Competencia de valores agregados y diferenciación no solo de precios.
- Ser potencialmente un diamante en bruto para pulir y ofertar al mercado, gracias a los recursos naturales y culturales, y la calidez de su gente.

• Inseguridad jurídica: nueva ley de Galápagos, aguas, tierras, laborales, impuestos. Los toros y casinos son parte del turismo, pero son estigmatizadas de forma muy negativa; las drogas y la delincuencia deberían ser tratadas de la misma manera.

- Sustener la idea de que el turismo para el Ecuador es el futuro en una economía pospetrolera (que viene muy rápido), mediante incentivos al sector privado para potencializar el sector. También impulsar las cadenas de valor, lo que produce mejores resultados.
- Promocionar a nivel mundial a nuestro país como una marca turística sostenible.

lorena.castellanos@barcelonagse.eu
* MSc. en Economía de Barcelona Graduate School of Economics y MRes. en Economía y Política Internacional de la Universidad Pierre-Mendès-France.

Repuntará el crecimiento de América Latina y el Caribe en 2013

Si bien persisten incertidumbres a nivel mundial, la Cepal prevé que la recuperación de Argentina y Brasil y el dinamismo de la demanda interna permitirán que la región crezca en torno a 3,8% este año.

La región de América Latina y el Caribe experimentará en 2013 una aceleración de su crecimiento económico, a pesar de las incertidumbres que aún persisten a nivel mundial, sobre todo las dificultades que enfrentan Europa, EEUU y China, según las estimaciones de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (Cepal).

De acuerdo con el informe *Balance preliminar de las economías de América Latina y el Caribe 2012* (www.eclac.cl/id.asp?id=48594), la región mostrará en 2013 un crecimiento en torno a 3,8%, impulsado principalmente por la recuperación de las economías de Argentina y Brasil, y la continuación del dinamismo de la demanda interna en varios países.

La región finalizará 2012 con una expansión de su producto interno bruto (PIB) de 3,1%, mayor al crecimiento mundial esperado (2,2%), aunque menor a 4,3% obtenido en 2011, lo que demuestra que la crisis económica global tuvo un impacto negativo pero no dramático en el continente, el cual mantuvo durante el año cierta capacidad de resiliencia para enfrentar choques de origen externo.

A pesar de lo anterior, la Cepal opina que las perspectivas económicas de



América Latina y el Caribe siguen dependiendo en buena medida de la evolución de la economía mundial en 2013. El escenario más probable es que en Europa se prolongue durante este año el bajo crecimiento, incluso con recesión en algunos casos, aunque simultáneamente podrían darse acuerdos que permitirían superar gradualmente los desequilibrios financieros, fiscales y de competitividad actualmente existentes.

Por otra parte, en EEUU las probabilidades de un acuerdo en el área fiscal aumentaron tras las recientes elecciones presidenciales y China podría exhibir mayores tasas de crecimiento ese año o al menos no reducir las, dependiendo del grado en que logre aumentar el consumo interno y mantener las presiones inflacionarias bajo control y, al mismo tiempo, recuperar el crecimiento de su exportaciones. Se espera también que el petróleo no se transforme en un factor de inestabili-

dad adicional por razones de índole geopolítica.

La mantención del dinamismo de la demanda interna en varias economías de la región será consecuencia de la mejoría en los indicadores laborales, del aumento del crédito bancario al sector privado y de precios de las materias primas que no sufrirán caídas significativas adicionales, a pesar de la elevada incertidumbre externa.

Los países del Caribe seguirán mostrando una fragilidad fiscal que requeriría reformas acompañadas de apoyo externo para asegurar trayectorias sostenibles de consolidación fiscal.

“Persiste en América Latina y el Caribe el reto de aumentar y estabilizar el crecimiento de la inversión, y no depender solo del consumo, como medio para impulsar el cambio estructural con igualdad, incorporar progreso técnico y darle sostenibilidad al crecimiento”, indicó la secretaria ejecutiva de la Cepal, **Alicia Bárcena** en la presentación del estudio.

BALANCE DE 2012

En 2012 la recesión en Europa resultante de desequilibrios financieros, fiscales y de competitividad, junto con la desaceleración de China y el crecimiento modesto de EEUU contribuyeron a un deterioro significativo de la economía mundial. Las tasas de crecimiento del producto y del comercio mundial cayeron, los flujos de capital a los países en desarrollo se redujeron y su volatilidad aumentó.

El principal impacto de este deterioro en América Latina y el Caribe se reflejó en el ámbito comercial, ya que el crecimiento del valor de las exportaciones de la región se desaceleró marcadamente, desde 22,3% en 2011 a un estimado de 1,6% en 2012.

En el desempeño regional incidieron el menor crecimiento de dos de las mayores economías en la región, Argentina (2,2% en 2012 comparado con 8,9% en 2011) y Brasil (1,2% comparado con 2,7% en 2011), que representan alrededor de 41,5% del PIB regional. Para 2013 se espera que ambas registren una recuperación (a 3,9% en Argentina y 4,0% en Brasil).

Según el *Balance preliminar* de la Cepal, Panamá se mantendrá como la economía con mayor crecimiento en la región en 2012 (10,5% estimado), seguida por Perú (6,2%), Chile (5,5%) y Venezuela (5,3%). Paraguay, San Kitts y Nevis y Jamaica experimentarán una contracción (-1,8%, -0,8% y -0,2%, respectivamente), mientras que México crecerá 3,8%. En conjunto Centroamérica crecerá 4,2%, América del Sur 2,7 % y el Caribe 1,1%.

El estudio añade que, ante el debilitamiento de la demanda externa debido a la crisis internacional, el crecimiento de la región se basó en la expansión de la demanda interna resultante del aumento de salarios y del crédito y estimulada parcialmente por la política monetaria o fiscal en la mayoría de los países.

El empleo y los salarios crecieron en 2012 y hubo una reducción mayor del desempleo de las mujeres (-0,3 puntos porcentuales en el promedio simple de

Las previsiones para el Ecuador

3,5% crecerá la economía ecuatoriana en 2013 según prevé la Cepal, un crecimiento económico menor al de 2012, que calcula en 4,8%.

En su estudio, la Cepal espera que en 2012 la economía ecuatoriana crezca 4,8%, después del fuerte crecimiento de 2011 (8%). "El PIB siguió siendo impulsado por la demanda interna, debido a la dinámica inversión en capital fijo y la aún sólida demanda privada de consumo", dice el organismo, que predecía a mediados del mes pasado que la inflación a diciembre estaría en torno a 5,0%, unos 0,5 puntos porcentuales inferior a la registrada en 2011, la que seguirá bajando a 4,0% en 2013.

Ecuador: principales indicadores económicos

	2010	2011	2012a/
	Tasas de variación anual		
Producto interno bruto	3,3	8,0	4,8
Producto interno bruto por habitante	1,8	6,5	3,4
Precios al consumidor	3,3	5,4	4,9 b/
Dinero (M1)	16,1	15,5	13,3 c/
Tipo de cambio real efectivo d/	-1,7	2,2	-2,9 e/
Relación de precios del intercambio	10,1	10,0	1,4
	Porcentaje promedio anual		
Tasa de desempleo urbano f/	7,6	6,0	4,8
Resultado global del Gobierno central / PIB	-2,2	-1,8	-3,4
Tasa de interés pasiva nominal	4,6	4,6	4,5 g/
Tasa de interés activa nominal h/	9,0	8,3	8,2 g/
	Millones de \$		
Exportaciones de bienes y servicios	19.609	24.670	26.705
Importaciones de bienes y servicios	22.652	26.409	28.299
Balanza de cuenta corriente	-1.625	-238	-427
Balanzas de capital y financiera i/	413	510	1.905
Balanza global	-1.212	272	1.479

FUENTE: COMISIÓN ECONÓMICA PARA AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE (CEPAL), SOBRE LA BASE DE CIFRAS OFICIALES.

a/ ESTIMACIONES.

b/ VARIACIÓN EN 12 MESES HASTA OCTUBRE DE 2012.

c/ VARIACIÓN DEL PROMEDIO DE ENERO A JULIO DE 2012 RESPECTO DEL MISMO PERÍODO DEL AÑO ANTERIOR.

d/ UNA TASA NEGATIVA SIGNIFICA UNA APRECIACIÓN REAL.

e/ VARIACIÓN DEL PROMEDIO DE ENERO A OCTUBRE DE 2012 RESPECTO DEL MISMO PERÍODO DEL AÑO ANTERIOR.

f/ INCLUYE EL DESEMPLEO OCULTO.

g/ PROMEDIO DE ENERO A OCTUBRE.

h/ TASA DE INTERÉS ACTIVA EFECTIVA REFERENCIAL PARA EL SEGMENTO COMERCIAL CORPORATIVO.

i/ INCLUYE ERRORES Y OMISIONES.

los países con información) que de los hombres (-0,1%). Para la región en su conjunto la tasa de desempleo urbano pasó de 6,7% en 2011 a 6,4% en 2012, cifra significativa en un contexto de desaceleración de la economía mundial.

Durante el año, la inestabilidad financiera mundial dio lugar a menos ingresos de capital de corto plazo y a más volatilidad cambiaria en los dos países más grandes de la región, Brasil y México, pero se redujeron las presiones favorables a la apreciación cambiaria. En el ámbito fiscal, la brecha entre ingresos y gastos creció en la mayor parte de países, con algunas excepciones, debido a un

aumento mayor del gasto (1,5 puntos porcentuales del PIB) que de ingresos (un punto porcentual). El déficit fiscal global de América Latina aumentó de -1,6% a -2% del PIB y el del Caribe de -3,6% a -4%.

El informe agrega que la importancia de la inversión en el aumento del crecimiento de 2012 fue menor que en 2011, debido principalmente a su contracción en Argentina y Brasil, países que tienen una fuerte ponderación en la media regional. Sin embargo, el coeficiente medio de inversión de la región llegó a 22,9% del PIB en 2012, el porcentaje más alto registrado desde 1981. 