

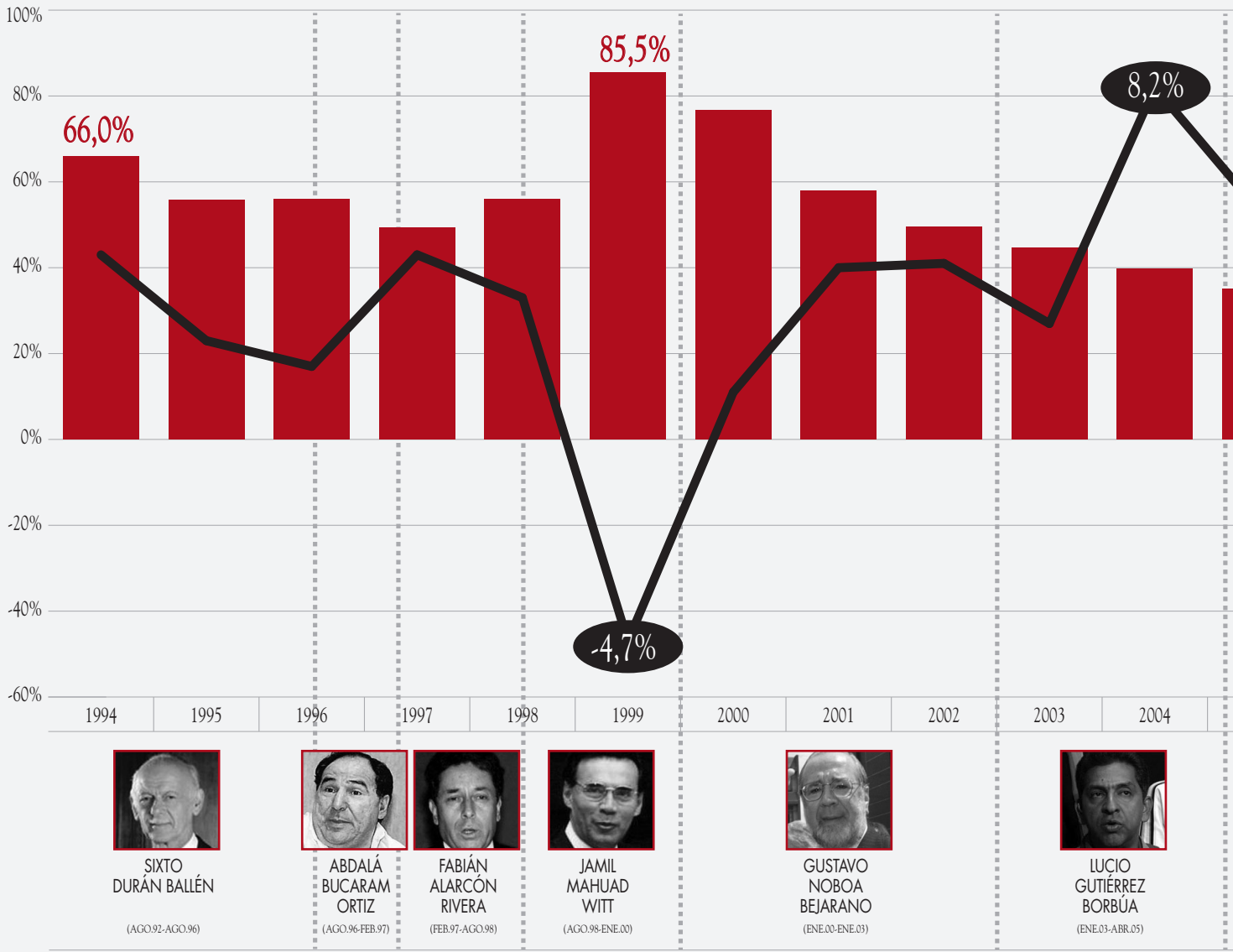
250 MESES de la economía ecuatoriana en gráficos

< POR MARÍA PAZ VELA Y JASMINE BILBAO >
BASE DE DATOS: CONSULTORA MULTIPLICA

1 El endeudamiento externo en términos del PIB se moderó en el tiempo tras la crisis de 1999 y vuelve a subir desde 2009

FUENTE: BANCO CENTRAL DEL ECUADOR.

*EL 16 DE MARZO, EL MINISTRO COORDINADOR DE POLÍTICA ECONÓMICA, PATRICIO RIVERA, DIJO QUE 2014 CERRARÁ CON UN CRECIMIENTO DE 3,8%. **PREVISIÓN MULTIPLICA: EN 2015, EN UNA SITUACIÓN MÁS COMPLEJA QUE EN 2009,

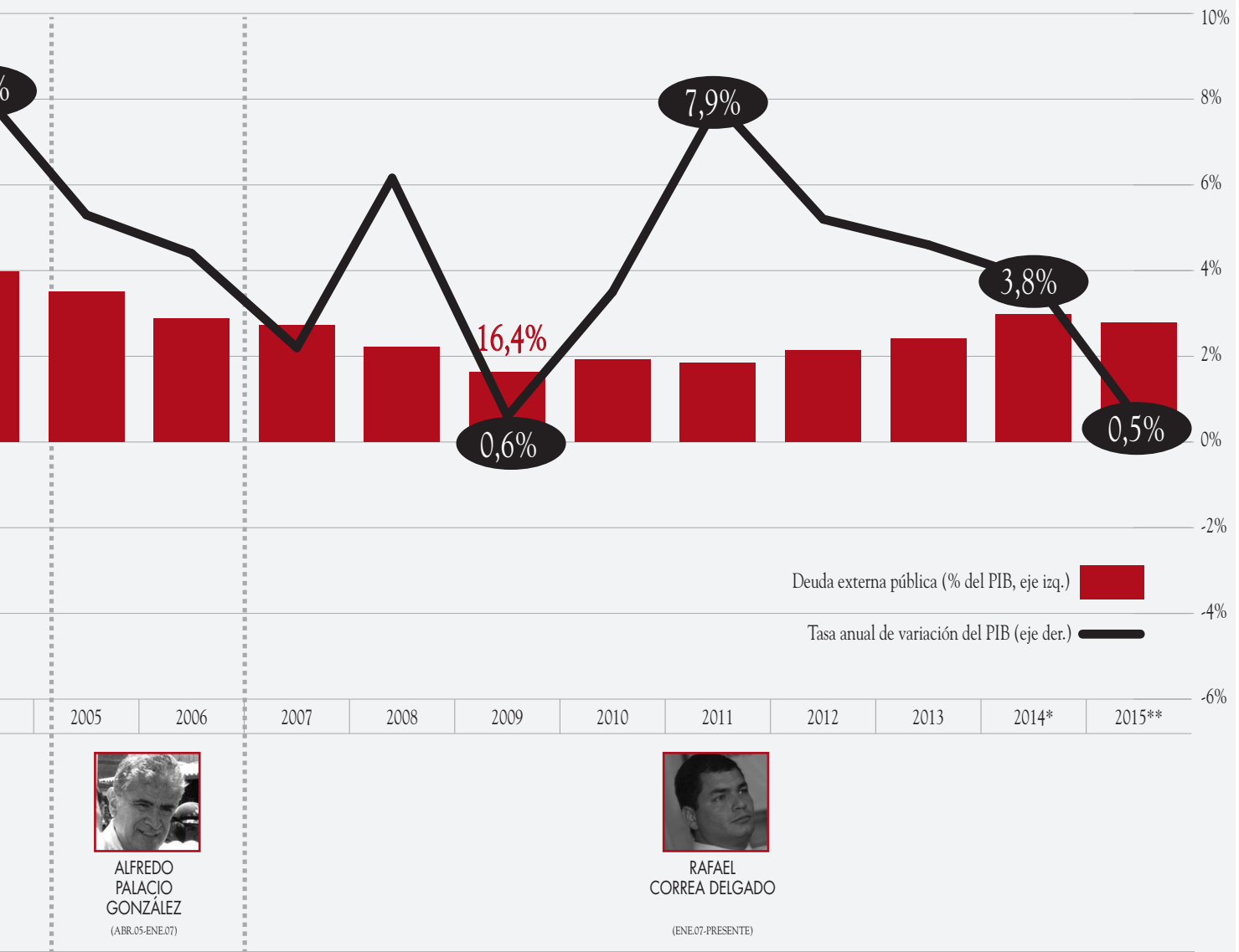


Los 250 números de esta revista son ocasión propicia para una revisión gráfica de la evolución de la economía. A continuación, siete gráficos que resumen lo acontecido con el PIB, la deuda (y la relación entre los dos), el precio del petróleo (y su relación con el riesgo país), la inflación, la balanza comercial, el déficit fiscal y el desempleo.

1 En 250 meses, en los que la revista *GESTIÓN* ha hecho un monitoreo de la economía, han ejercido el poder ocho presidentes de la República, desde **Sixto Durán Ballén**. Se destaca por su estabilidad política el actual mandatario, **Rafael Correa**, con ocho años tres meses de gobierno. Durante los seis años anteriores al año 2000, el PIB experimentó un crecimiento menor a 4% y el nivel de deuda externa subió hasta 60% del PIB. El suceso más importante fue la crisis financiera de 1998-99 que, con un manejo monetario deplorable, terminó con la pérdida de la moneda nacional, el sucre, la quiebra de la mitad de los bancos privados y un costo social generalizado y profundo. Con esa crisis, la caída de 4,7% del PIB

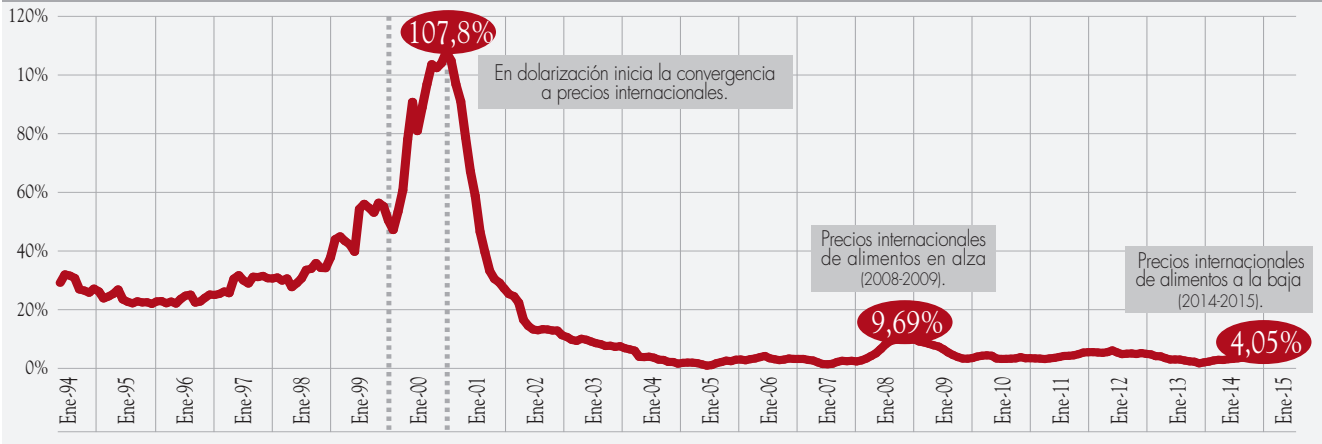
en 1999 es el nivel histórico más bajo de la variación en la producción nacional, y el nivel de deuda pública sobre el PIB el histórico más alto de 85,5%. A partir del año 2000, se recobra, con la dolarización y un manejo más prudente, un crecimiento estable de la economía, se modera el nivel de endeudamiento y la inflación converge a niveles internacionales. En los últimos ocho años, con un entorno internacional extremadamente favorable por el elevado precio del crudo y la depreciación del dólar, el crecimiento del PIB alcanza niveles más altos, sustentado en la fuerza del gasto público y del consumo. Las condiciones de bonanza se aprovechan para sustentar nuevos y mayores niveles de endeudamiento externo e interno.

CON PRECIO PROMEDIO DE PETRÓLEO DE \$ 40 EL PIB PODRÍA SER APENAS POSITIVO.



2 La dolarización contribuyó a la estabilidad de los precios domésticos (inflación anual, año base 2014=100)

FUENTE: INEC.



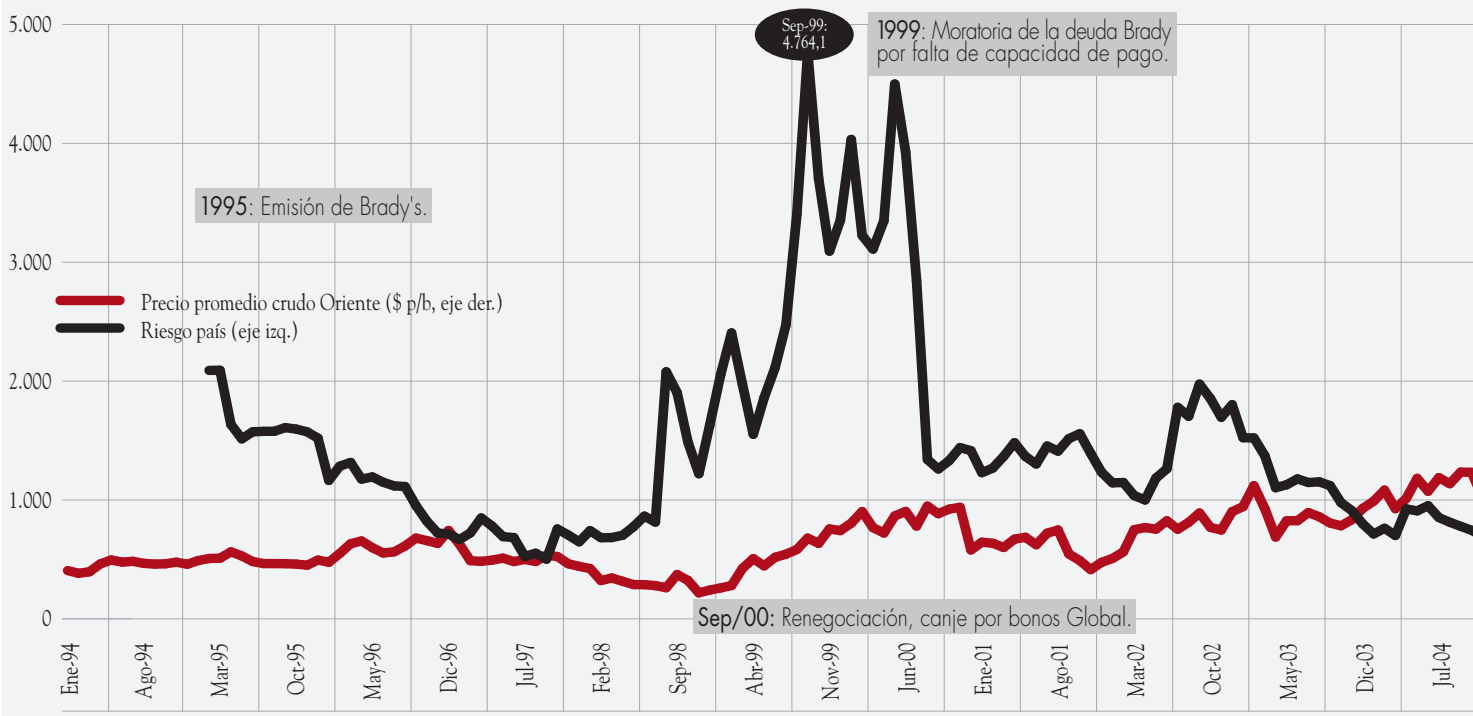
2 Los años que precedieron a la dolarización vieron un manejo monetario caracterizado por la emisión inorgánica de dinero, para solucionar las crisis financieras que sucesivamente presentaron distintos bancos privados, que hoy ya no existen. Esa política monetaria irresponsable generó fuertes devaluaciones de la moneda, seguidas por una espiral inflacionaria que se disparó hasta meses después de adoptada la dolarización. Con esta medida extrema para dar salida a la crisis, se eliminó la política cambiaria, quedó limitada la política monetaria y hacia 2005 se había alcanzado una convergencia de precios con niveles internacionales. Desde entonces hasta la fecha, la variación de precios siempre fue de un dígito y, por largos periodos de tiempo,

menores a 5% anual. A pesar de este bajo nivel, el Ecuador tiene en los últimos años un nivel de precios más elevado que el de sus socios comerciales más importantes, lo cual estimula per se las importaciones.

Para un país como el Ecuador, con una alta dependencia del petróleo, 3 la variable del precio influye en la estabilidad macroeconómica y en el crecimiento. Históricamente no se sostuvo una política de Estado para crear un fondo de estabilización petrolera que permita afrontar los choques externos; por esta razón, la percepción de riesgo país, que es un indicador de la capacidad de pago de la deuda pública, se ha comportado, en 250 meses, como una variable inversa

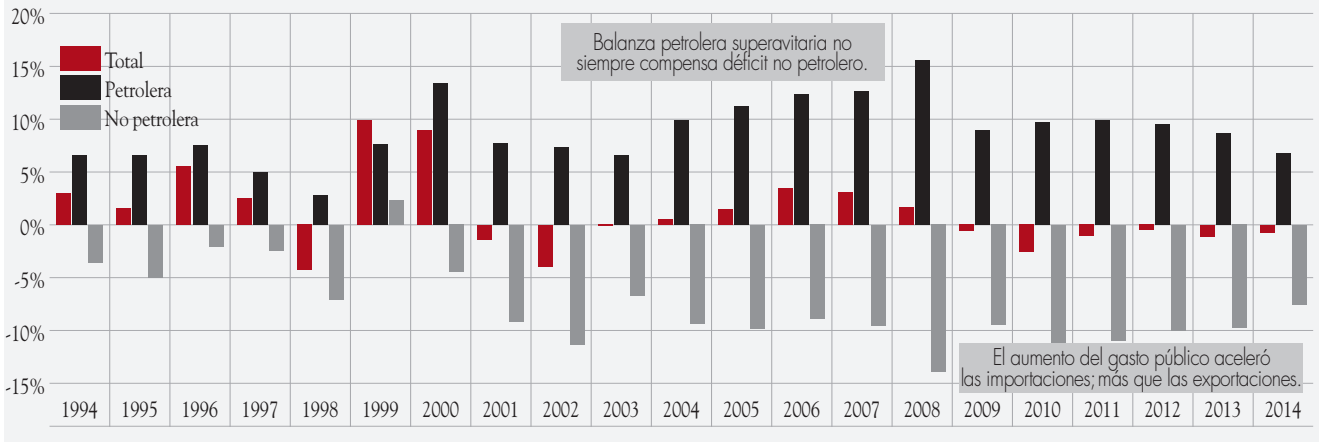
3 El riesgo país crece cuando cae el precio del crudo y encarece las emisiones de bonos

FUENTE: JP MORGAN, BANCO CENTRAL DEL ECUADOR, EP PETROEQUADOR.



4 Superávit petrolero ayuda a financiar el déficit de la balanza comercial no petrolera

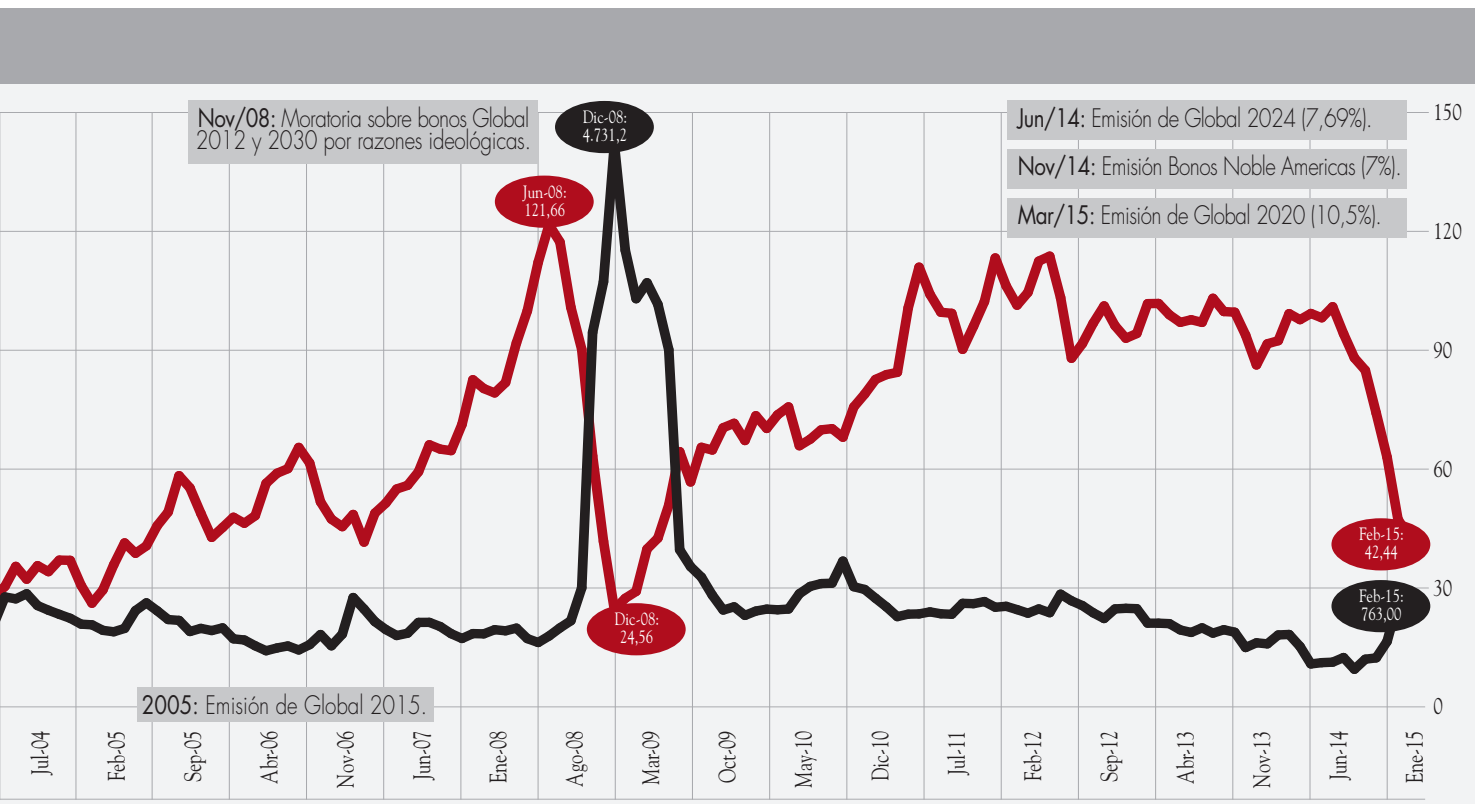
FUENTE: BANCO CENTRAL DEL ECUADOR.



al precio del petróleo: a un alto precio, un bajo riesgo país y a un bajo precio, un alto riesgo país. Esa variable ha sido determinante en la emisión de bonos soberanos 2020 del 19 de marzo de 2015 que, con un riesgo país elevado, salió con la tasa de interés más alta de la década, pero no solo en el Ecuador sino en el mundo, según la agencia Bloomberg.

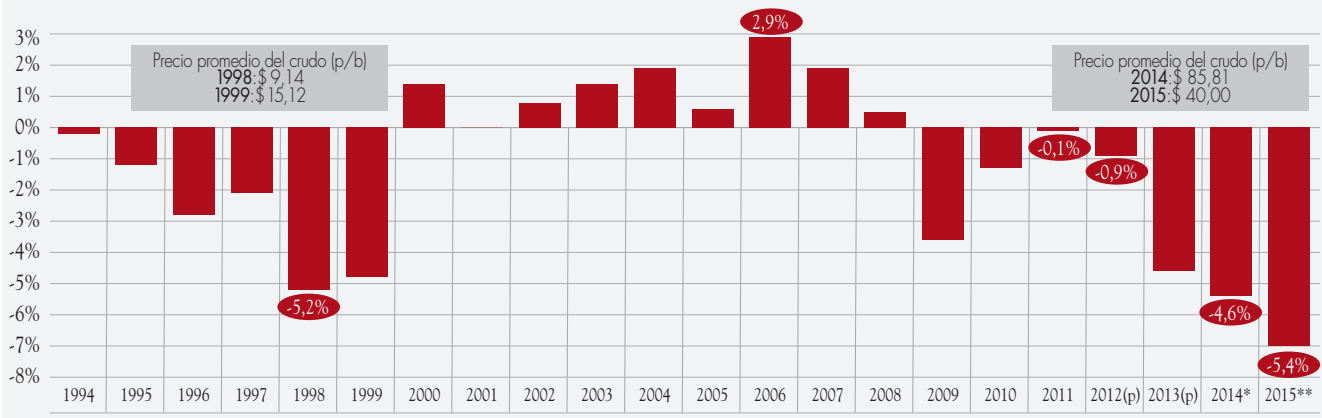
El resultado de la balanza comercial muestra un problema de la estructura productiva de la economía ecuatoriana. Se depende de los ingresos petroleros para financiar ingentes montos de importaciones no petroleras necesarias (como insumos y bienes de capital requeridos para

el funcionamiento del sector productivo), bienes finales demandados por el consumidor ecuatoriano por temas de calidad, diversificación y precio, y otras innecesarias y suntuosas. El trasfondo de este problema es la falta de productividad y competitividad de la producción nacional, que se concentra tradicionalmente en bienes primarios y de bajo valor agregado. En 250 meses, no ha habido política de Estado que logre transformar esta estructura y alcance un mayor grado de industrialización. Esta situación se refleja en déficits crecientes de la balanza comercial no petrolera, que se agrava cuando la balanza comercial petrolera decae por un menor precio del petróleo.



5 Déficit fiscal gigante en 1998 con petróleo a \$ 9 p/b y en 2014 con \$ 85 p/b

FUENTE: MINISTERIO DE FINANZAS, BANCO CENTRAL DEL ECUADOR, EP PETROECUADOR.
 (P) DATOS PROVISIONALES. * PROYECCIÓN DEL OBSERVATORIO DE LA POLÍTICA FISCAL. ** DÉFICIT FISCAL: PREVISIONES DE GRUPOS DE INVESTIGACIÓN DE BANCOS INTERNACIONALES; PRECIO PROMEDIO DEL PETRÓLEO: PREVISIÓN DE MULTIPLICA.



5 La historia de las finanzas públicas, en estos 250 meses, no tiene una evolución necesaria hacia las sostenibilidad de las cuentas fiscales. Los ingresos al erario nacional originados en impuestos han evolucionado de una mayor presión fiscal y de la exigencia de la recaudación hacia una carga tributaria más fuerte para personas y empresas, con un mejor control, sistematizado e impulsado por el Servicio de Rentas Internas (SRI), creado en diciembre de 1997.

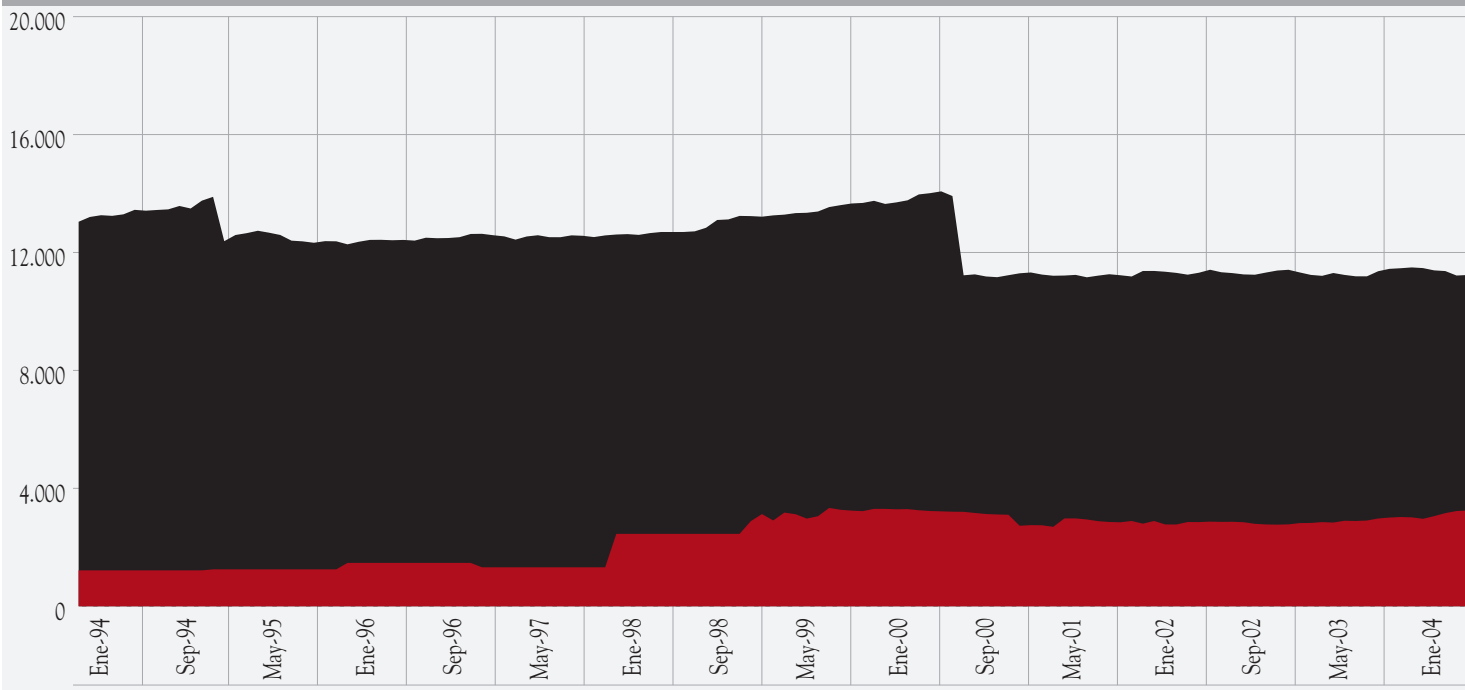
Los ingresos fiscales por petróleo han dependido de los volúmenes exportables que no han seguido siempre una curva ascendente y, sobre todo, de la volatilidad del precio internacional del crudo. Un bajo precio del petróleo fue determinante en altos déficits fiscales, previos al año 2000. A partir de esa fecha, mejores volúmenes de exportación de crudo, precios más altos y más estables y un gasto público cuidadoso pero escaso en inversión social

e infraestructura dieron como resultado superávits fiscales menores a 3% del PIB. Pero a partir de 2008, en el régimen de Rafael Correa, que decide que el eje del crecimiento económico será el gasto público (de inversión y corriente), sustentado en la mejor recaudación de impuestos, en la bonanza petrolera y en el endeudamiento externo e interno, la cuentas macroeconómicas no son suficientes para sostener el equilibrio fiscal. Por el contrario, a partir de 2013, el déficit fiscal es mayor a 4% del PIB.

6 El endeudamiento público ha sido un mecanismo de financiamiento utilizado por los Gobiernos que se han sucedido en el poder en estos 250 meses. Los puntos más altos de endeudamiento en este período se registran en 1999 con una deuda pública consolidada de \$ 16.783,4 millones (M) (85,5% del PIB) y en febrero de 2015 con un monto de \$ 31,086.6 M, equivalente a 28,6% del PIB. En la década de los noventa, la falta de

6 La deuda interna pasó de 8,5% a 42% del total de la deuda pública consolidada en 20 años

FUENTE: MINISTERIO DE FINANZAS.



7 El índice de desempleo se redujo gradualmente desde la crisis de 1999 en adelante

FUENTE: PUCE, FIACSO, INEC, BANCO CENTRAL DEL ECUADOR.



ingresos por precios bajos del petróleo más las complicaciones derivadas del fenómeno de El Niño y la desregulación de la banca determinaron la crisis del sistema financiero, que a su vez implicó una escalada del endeudamiento interno y de la deuda total, cuyo peso relativo aumentó a medida que caía el crecimiento del PIB. Una reducción importante de la deuda se dio en 2009 con la recompra de los bonos global declarados en moratoria en 2008 por considerarse ideológicamente deuda ilegítima. Sin embargo, desde hace seis años, el endeudamiento público está creciendo a nuevos niveles históricos para sustentar el modelo de crecimiento de la Revolución Ciudadana, que considera que el Estado debe movilizar los recursos para el crecimiento del PIB. La calidad del gasto no se mide, mientras que la deuda interna ha alcanzado un récord histórico de todos los tiempos, al sobrepasar los \$ 11.000 millones.

7 La metodología del cálculo del empleo ha cambiado en tres ocasiones a lo largo de los 250 meses, haciendo incomparables las mediciones anteriores a septiembre de 2007 con las posteriores a esa fecha. Sin embargo, cabe resaltar que el costo de la crisis financiera de 1998 y 1999 tuvo inmenso impacto en el sector social con niveles históricos de desocupación (13% de desempleo abierto, en junio de 1999) y pobreza. Los parámetros de medición de la población económicamente activa cambian en el tiempo así como la definición de los indicadores de empleo. No obstante, la estabilidad que trajo la dolarización a la economía se vio reflejada en el mejoramiento paulatino del empleo, que muestran niveles óptimos a finales de 2014. Sin embargo, 2015 se percibe como un año difícil a nivel macroeconómico y analistas esperan un aumento del desempleo, mientras persisten la crisis de los bajos precios del petróleo y la apreciación del dólar. **G**

