

Diagnóstico y perspectiva de la economía ecuatoriana en 2016

MAURICIO LEÓN G.
UNIVERSIDAD CENTRAL DEL ECUADOR
JUNIO 2016

- Luego del boom de los commodities de los años 2000, el Ecuador está enfrentando los efectos negativos de una caída abrupta de los precios del petróleo, su principal producto de exportación. Interesa saber cuál fue el comportamiento de largo plazo de la economía ecuatoriana y cómo está siendo afectada en la nueva coyuntura adversa. Con ese propósito, este documento elabora un diagnóstico descriptivo y gráfico de los principales indicadores de los sectores real, fiscal, monetario y financiero, y externo. El documento concluye con varios lineamientos de política pública.
- El análisis del sector real muestra que la economía del Ecuador es vulnerable a choques económicos externos como las caídas de los precios del petróleo, así como a choques originados en fenómenos naturales como terremotos o el fenómeno de El Niño. Se observa también que en el largo plazo el crecimiento del ingreso por habitante está relacionado con la evolución de los términos de intercambio, si bien este no es el único factor explicativo.
- En el sector fiscal se observa que en los años 2000 se pasó de un modelo económico basado en superávits a uno basado en déficits fiscales. En el período 2007-2015, el gasto público presenta un comportamiento procíclico, con la inversión actuando como variable de ajuste.
- En el sector monetario y financiero se tiene que durante los años 2000 aumentaron sostenidamente la oferta monetaria, el crédito y los depósitos, con una caída de estos dos últimos en el 2015, afectados por la menor liquidez de la economía provocada por la caída de los precios del petróleo.
- En el sector externo se observa que durante los años 2000 cambió el modelo económico de uno que buscaba mantener superávits en cuenta corriente a uno deficitario. Este período se benefició del mejoramiento de los términos de intercambio, la reducción de las tasas de interés internacionales, la disminución de la carga de la deuda externa y la dinámica del comercio mundial. Las remesas y la absorción doméstica contribuyeron a empeorar el resultado de la cuenta corriente desde 2008. El país se volvió más dependiente de las importaciones y sus exportaciones perdieron participación en el comercio mundial. A esto se agrega, que no se ha logrado superar la dependencia estructural del petróleo y de la tecnología externa.

Contenido

- **Introducción 5**
 - Sector real 5
 - Sector fiscal 13
 - Sector monetario y financiero 15
 - Sector externo 17
- **Conclusiones e implicaciones de política 25**
- **Bibliografía 27**



Introducción

Desde el segundo semestre de 2014, el Ecuador está enfrentando los efectos negativos de una caída abrupta de los precios del petróleo, su principal producto de exportación. Esta situación ha deteriorado la balanza de cuenta corriente, el resultado de las cuentas fiscales, la liquidez de la economía, la producción y el empleo. La reducción del precio del petróleo se inscribe en un marco más amplio de deterioro de los precios de las materias primas en el mercado global debido a una menor dinámica de la economía mundial, particularmente de la China. La mayor demanda internacional de materias primas y energía de este país estuvo detrás del boom de los *commodities* durante gran parte de los años 2000, el cual benefició durante una década a América Latina y el Ecuador, que se convirtieron crecientemente en sus proveedores. Esto cambió en los últimos años y provocó la desaceleración de las economías en la región y la emergencia de problemas macroeconómicos. En ese marco, interesa saber cuál fue el comportamiento de largo plazo de la economía ecuatoriana durante el boom y cómo está siendo afectada en la nueva coyuntura adversa.

En el caso del Ecuador es necesario considerar la dolarización oficial de la economía, que es un esquema monetario que reduce los grados de libertad de la política económica al eliminar la política cambiaria y monetaria. El Ecuador se dolarizó oficialmente a inicios del 2000 para enfrentar la profunda crisis bancaria y de la moneda. El período de dolarización coincide con el boom de precios del petróleo y también con la depreciación del dólar estadounidense a escala global, aspectos que favorecieron la economía y encubrieron el carácter restrictivo de este esquema monetario. Así, el objetivo general de este análisis es contextualizar la realidad ecuatoriana actual para analizar las especificidades de la crisis en el caso ecuatoriano y plantear lineamientos de respuestas a la crisis en el marco de un modelo económico oficialmente dolarizado.

Para ello, se elabora un diagnóstico descriptivo y gráfico de los principales indicadores de los sectores real, fiscal, monetario y financiero, y externo de la economía. Se realiza un análisis de las tendencias de largo

plazo y se resaltan los cambios que la actual crisis está generando en ellas.

El resto del documento se compone de cinco secciones. La primera describe los indicadores del sector real, esto es, ingreso por habitante, crecimiento económico, productividad laboral, inversión, salarios, gasto social, desempleo, subempleo, distribución del ingreso y pobreza. La segunda sección contiene los indicadores del sector fiscal, particularmente el resultado fiscal global y primario, los ingresos petroleros y no petroleros, la formación bruta de capital fijo del Sector Público No Financiero y la deuda pública. En la tercera sección se presentan indicadores del sector monetario y financiero como oferta monetaria, saldos de crédito de la banca privada y liquidez. La cuarta sección describe los indicadores del sector externo con especial énfasis en los componentes de la cuenta corriente de la balanza de pagos. Se presentan indicadores como el resultado de la cuenta corriente, remesas, absorción doméstica, importaciones, exportaciones, términos de intercambio, tasas de interés internacionales, comercio mundial, deuda externa. Adicionalmente, se describe el resultado de la balanza comercial petrolera y no petrolera, de la balanza comercial sectorial y de la exportaciones e importaciones de bienes según intensidad tecnológica. La sección culmina con la presentación de los índices del tipo de cambio real de Ecuador y EEUU. En la quinta sección se concluye y delimitan opciones de política.

Sector real

Desde una perspectiva de largo plazo se observa que la evolución del ingreso por habitante de la economía ecuatoriana está relacionada con la dinámica del precio del petróleo, con choques económicos exógenos (tasas de interés internacionales, precio del petróleo, crisis financiera) y choques originados en fenómenos naturales (fenómeno de El Niño, terremotos). En el gráfico 1 se muestra cómo los dos períodos históricos de aumento del PIB per cápita coinciden con los booms petroleros: el primero en la década de los setenta cuando el país empieza a exportar petróleo y se producen dos fuertes elevaciones del precio en 1973 y 1979, y el se-

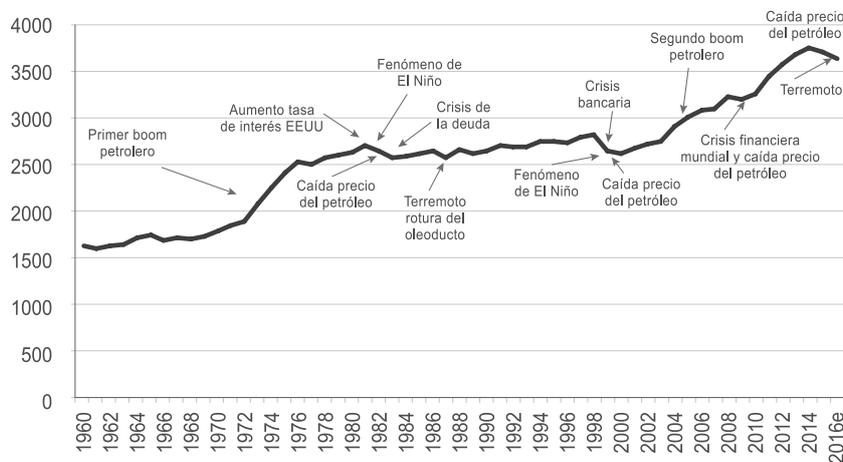


gundo en los años 2000 cuando entra en operación el oleoducto de crudos pesados (OCP) y se produce un nuevo incremento de los precios del petróleo. Para el Ecuador, las décadas de los 80 y 90 fueron perdidas en términos del mejoramiento del ingreso por habitante, período que coincide con el deterioro

del precio del petróleo, la crisis de la deuda, políticas de estabilización y ajuste y reformas neoliberales. El Ecuador es estructuralmente vulnerable a las oscilaciones de los términos de intercambio en el mercado mundial (gráfico 2) y a los efectos de fenómenos naturales.

Gráfico 1

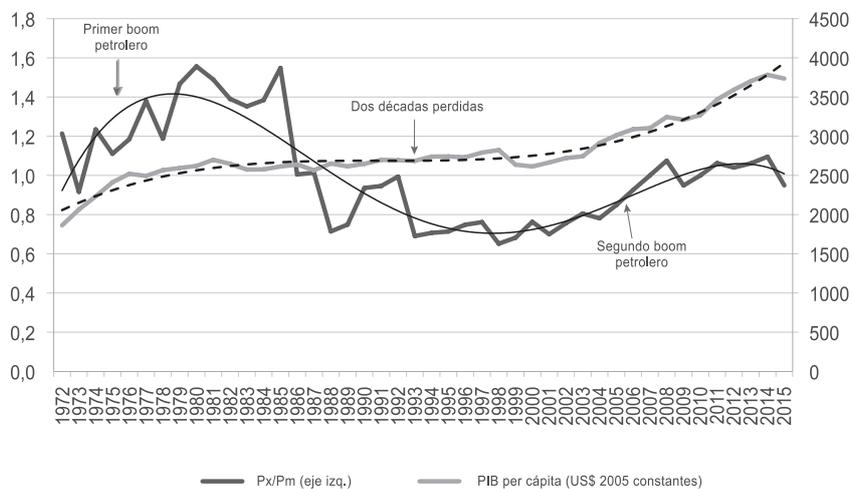
Evolución del PIB per cápita (US\$ constantes de 2005), choques externos y fenómenos naturales



Fuente: Banco Mundial (2016). Elaboración propia.

Gráfico 2

Evolución del PIB per cápita y los términos de intercambio (Px/Pm)



Fuente: Banco Central del Ecuador (2016b) y Banco Mundial (2016). Elaboración propia. Nota: Px=precio de las exportaciones; Pm=precio de las importaciones.

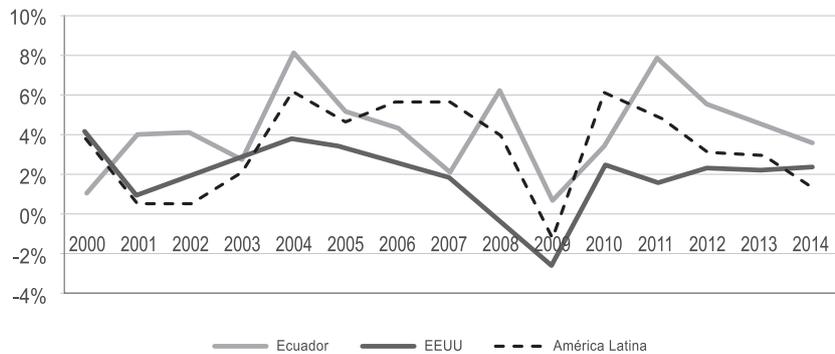


Durante los años 2000, la economía ecuatoriana creció por sobre la economía de EEUU y se redujo la brecha relativa de productividad con ese país (gráfico 3). Sin embargo, la productividad relativa sigue estando muy por debajo de los niveles de inicios de los 80 (gráfico 4). Asimismo, si bien mejoró la productividad laboral desde 2007, aún se mantienen amplias brechas internas de productividad entre los sectores económicos (gráfico 5). Es decir, coexiste una

gran brecha externa de productividad y extensas brechas internas de productividad. Lo primero obedece a la brecha tecnológica y de innovación y lo segundo a la heterogeneidad estructural del aparato productivo. En el muy largo plazo se observa la no convergencia del PIB per cápita del Ecuador respecto del PIB per cápita de los EEUU, a diferencia de países como Corea del Sur que sí lo han logrado mediante la transformación de su estructura productiva (gráfico 6).

Gráfico 3

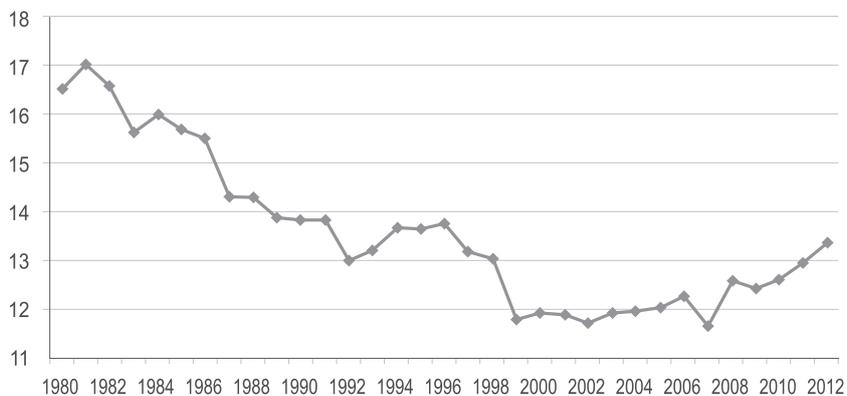
Tasas de crecimiento económico



Fuente: Banco Central del Ecuador (2016a) y Banco Mundial (2016). Elaboración propia.

Gráfico 4

Productividad relativa Ecuador/EEUU

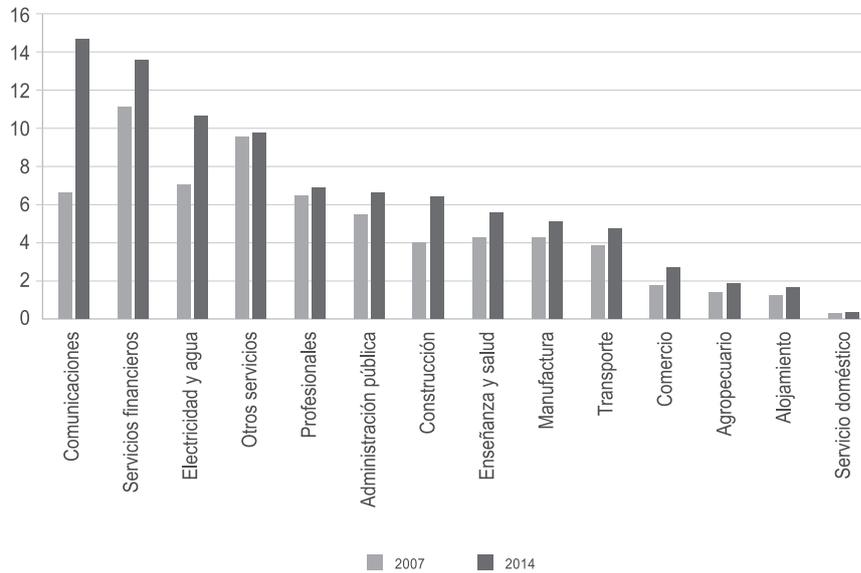


Fuente: CEPAL (2014).



Gráfico 5

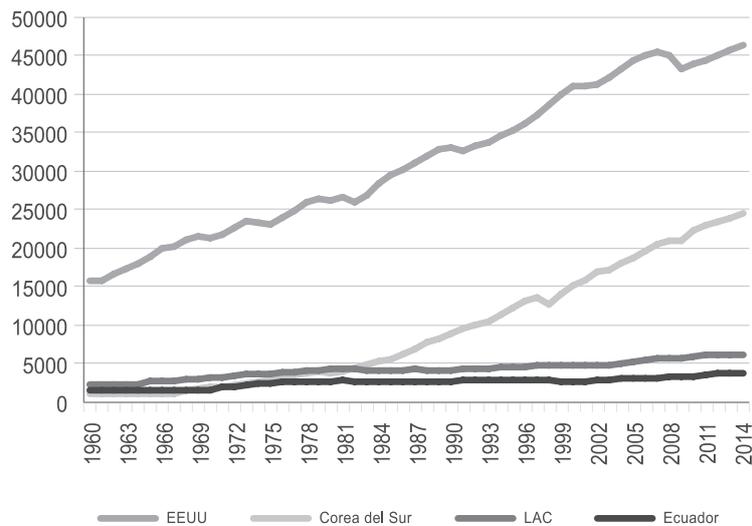
Ecuador: productividad laboral (US\$ de 2007 por hora)



Fuente: Banco Central del Ecuador (2016a) e INEC (2014). Elaboración propia.

Gráfico 6

PIB per cápita (US\$ de 2005 por habitante)



Fuente: Banco Mundial (2016). Elaboración propia.

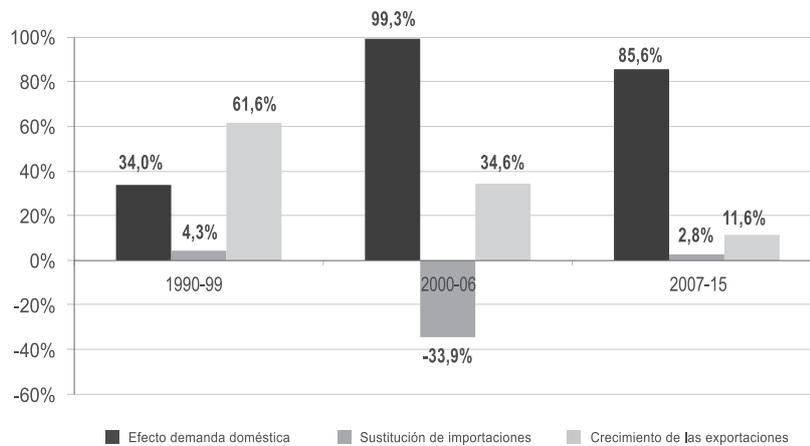


El patrón de crecimiento de la economía ecuatoriana mudó de uno basado primordialmente en las exportaciones en los 90 a uno basado principalmente en la demanda doméstica en los 2000. Las exportaciones perdieron peso sistemáticamente en la

explicación del crecimiento y en el primer lustro de la década del 2000 el país se volvió más dependiente de las importaciones, situación levemente revertida entre 2007 y 2015 (gráfico 7). Desde 2007 la inversión pública fue un motor del crecimiento (gráfico 8).

Gráfico 7

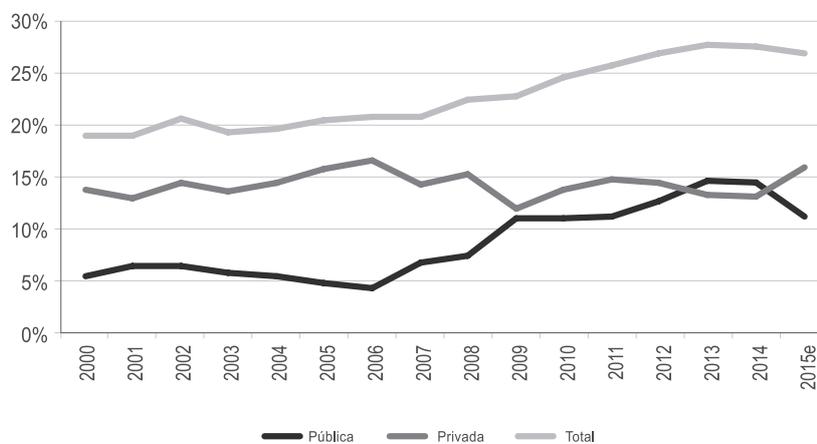
Descomposición de Chenery del crecimiento económico



Fuente: Banco Central del Ecuador (2016a; 2016b). Elaboración propia.

Gráfico 8

Formación bruta de capital fijo (% del PIB)



Fuente: Banco Central del Ecuador (2016a). Elaboración propia.

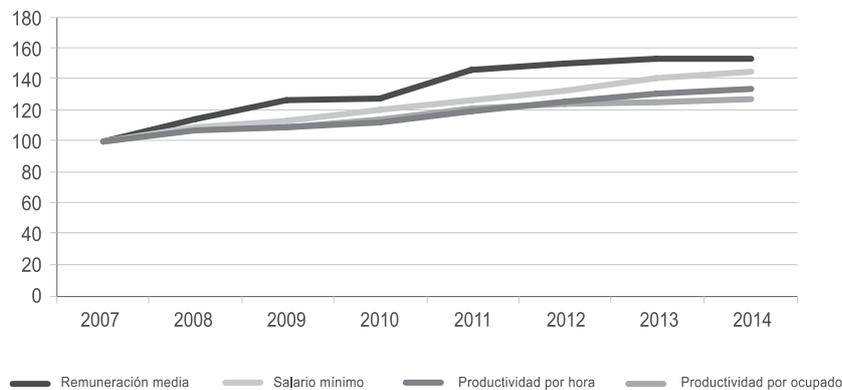


En el período 2007-2015 los salarios aumentaron por sobre la productividad laboral y creció el componente social del salario a través del aumento del gasto social en educación, salud y bienestar social (gráficos 9 y 10). Mejoró la distribución funcional del ingreso a favor de los trabajadores (gráfico 11) y se redujo la desigualdad personal del consumo per cápita (gráfico 12). El desempleo y el subempleo urbanos disminuyeron durante el período, pero han repunta-

do durante los últimos dos años (gráficos 13 y 14). La combinación de un mayor crecimiento, políticas redistributivas y las mejoras en el mercado laboral contribuyó a la reducción de la pobreza (gráfico 15). Entre 2006 y 2015 la pobreza por consumo cayó en 12,5 puntos porcentuales, de los cuales 7,1 se explican por el efecto redistribución y 5,4 por el efecto crecimiento. No obstante, se observa una reversión de la importancia macroeconómica del gasto social en los años recientes.

Gráfico 9

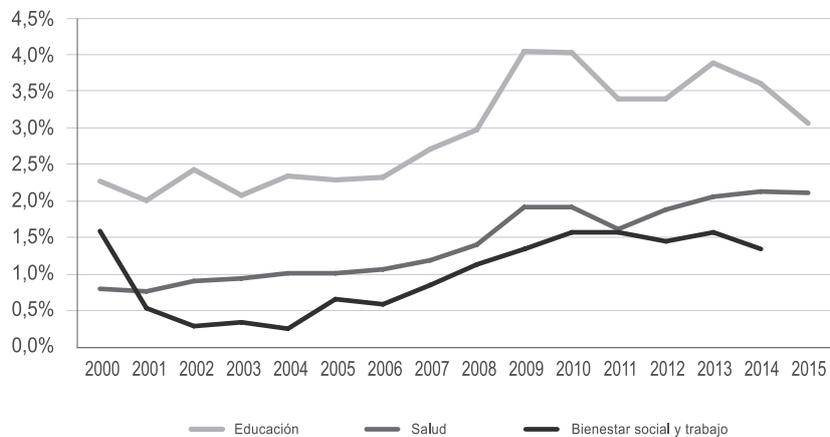
Salarios reales y productividad (índice: 2007=100)



Fuente: Banco Central del Ecuador (2016c) e INEC (2014). Elaboración propia.

Gráfico 10

Gasto social (% del PIB)

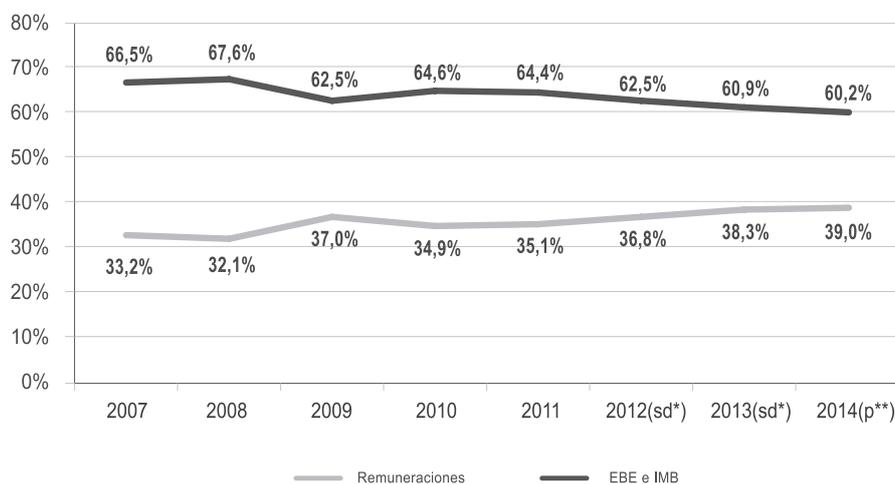


Fuente: Banco Central del Ecuador (2016a; 2016b). Elaboración propia.



Gráfico 11

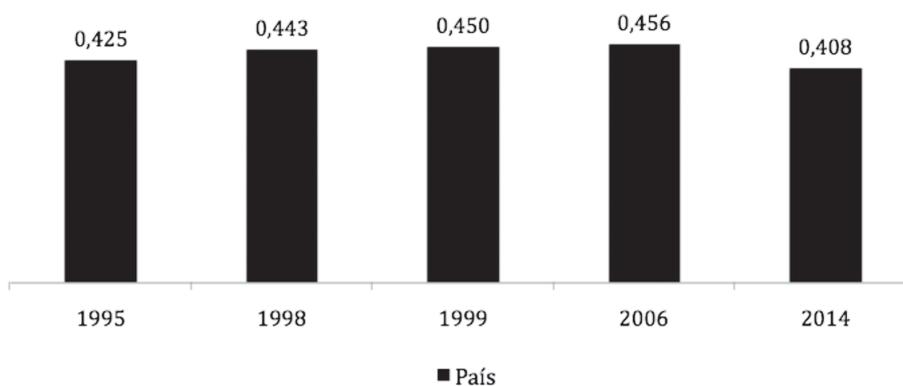
Distribución funcional del ingreso (% del VAB)



Fuente: Banco Central del Ecuador (2016c). Elaboración propia.

Gráfico 12

Coefficiente de Gini del consumo per cápita

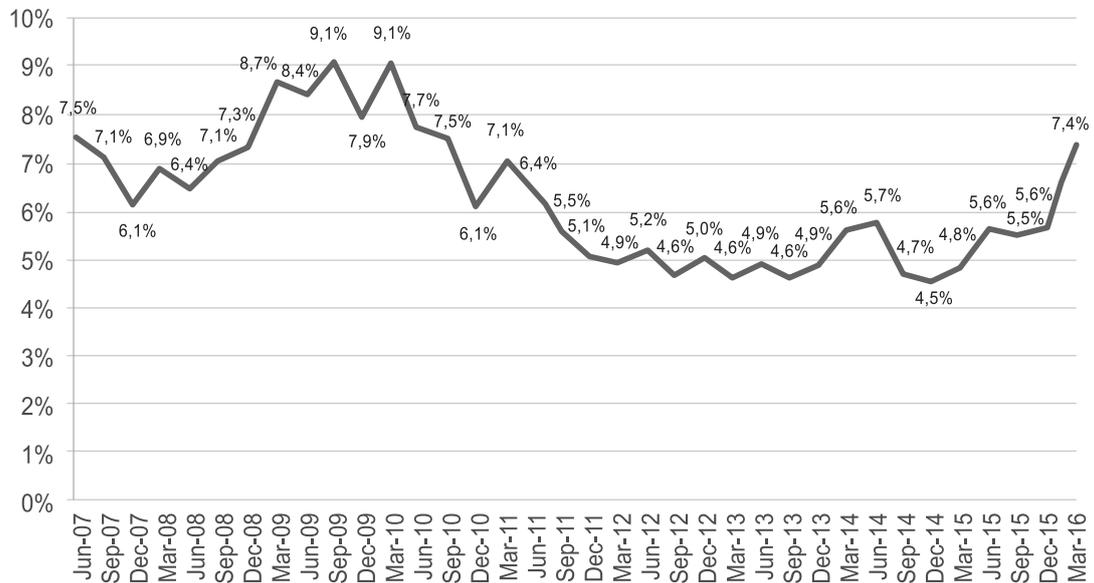


Fuente: INEC (2014b), Encuestas de condiciones de vida. Elaboración propia.



Gráfico 13

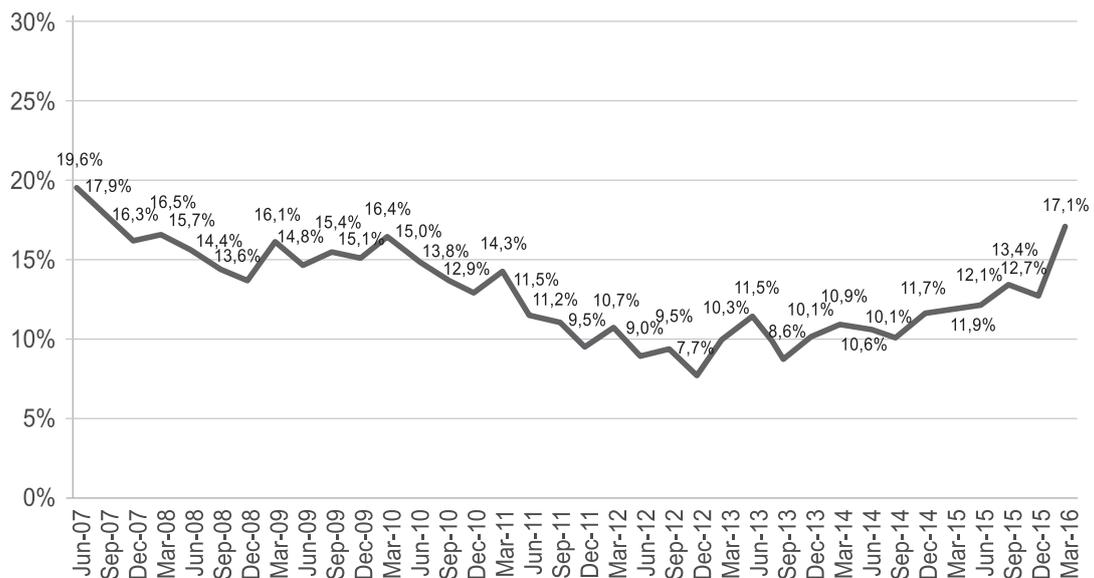
Tasa de desempleo urbana



Fuente: INEC (2014a). Elaboración propia.

Gráfico 14

Tasa de subempleo urbana

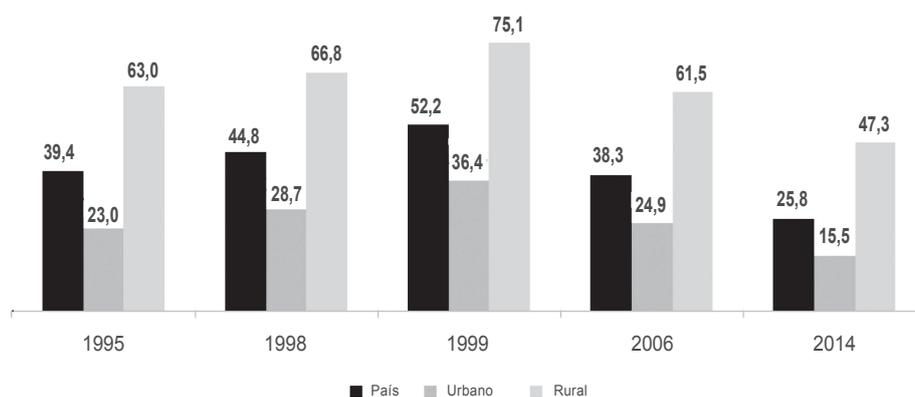


Fuente: INEC (2014a). Elaboración propia.



Gráfico 15

Porcentaje de pobreza de consumo



Fuente: INEC (2014b). Elaboración propia.

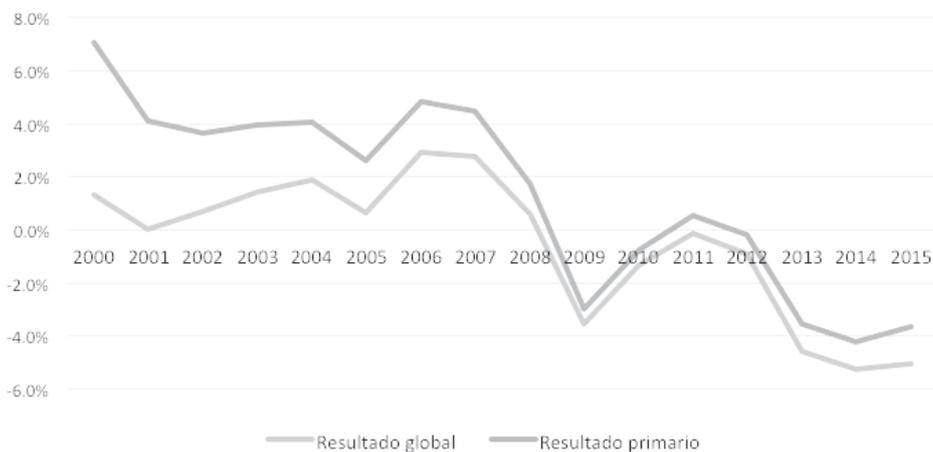
Sector fiscal

El modelo económico cambió de uno basado en superávits fiscales entre 2000 y 2008 a uno basado en mayor gasto público y déficits a partir de 2009 (gráfico 16). En los años 2000 aumentaron tanto los ingresos fiscales no petroleros como los ingresos petroleros. Desde 2007 aumentó el gasto corriente y la formación bruta de capital fijo del sector público no financiero. Esta última ha tenido un comportamiento pro-cíclico y ha sido la variable de ajuste fiscal en los años recientes como respuesta a la caída de los ingresos petroleros (gráfico 17). A lo largo de los 2000 disminuyó el peso de la deuda pública en relación al tamaño de la economía, pero se ha venido incrementando en los últimos años, acercándose paulatinamente al límite de 40% del PIB fijado en el Código Orgánico de Planificación y Finanzas Públicas (gráfico 18).



Gráfico 16

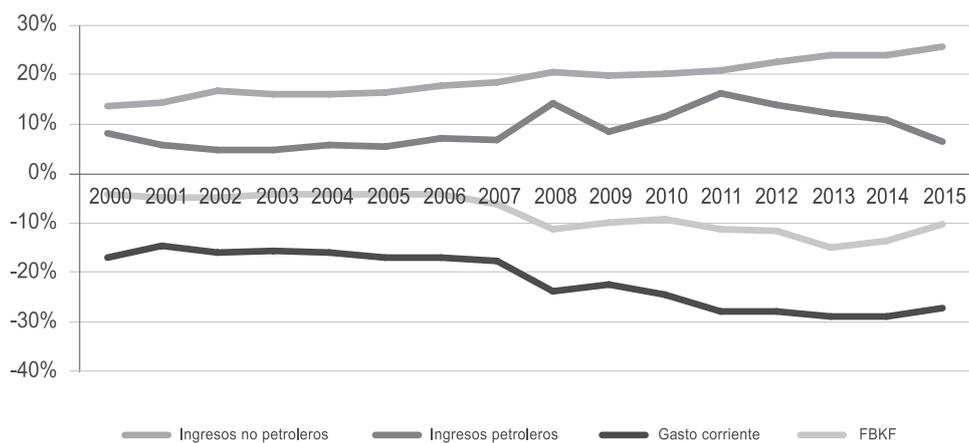
Resultado fiscal (% del PIB)



Fuente: Banco Central del Ecuador (2016a; 2016b). Elaboración propia.

Gráfico 17

Ingresos y gastos del Sector Público No Financiero (% del PIB)

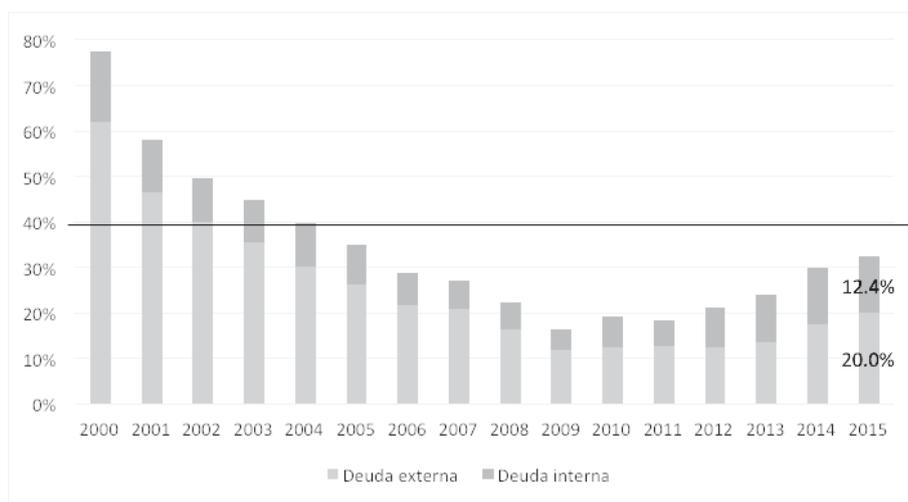


Fuente: Banco Central del Ecuador (2016a; 2016b). Elaboración propia.



Gráfico 18

Deuda pública (% del PIB)



Fuente: Banco Central del Ecuador (2016a; 2016b). Elaboración propia.

Sector monetario y financiero

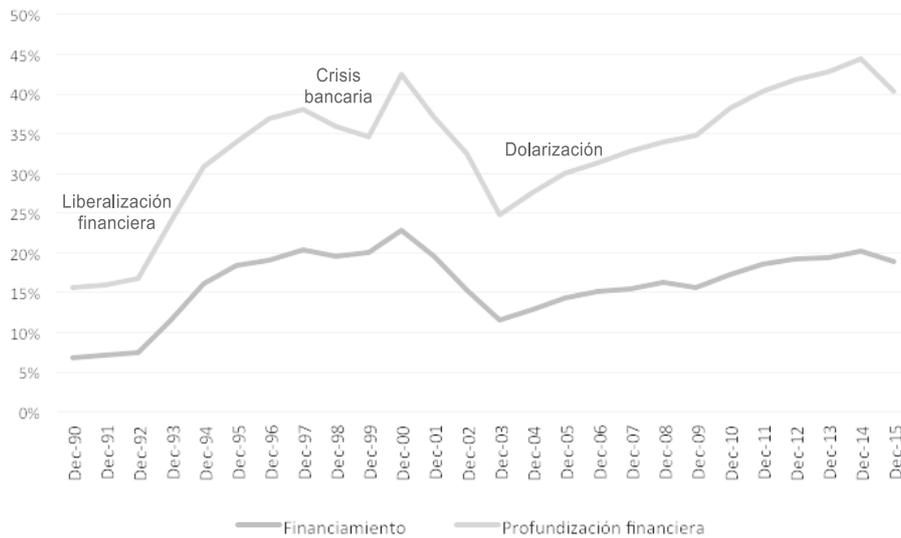
Luego de la crisis bancaria de finales de los 90, el financiamiento o crédito y la profundización financiera (crédito más depósitos) de la banca privada aumentaron sostenidamente en un marco de mayor regulación y control (gráfico 19). Sin embargo, se observa un deterioro en el año 2015 por efectos de una menor liquidez en la economía derivada de la caída del precio del petróleo. En los 2000 se incrementó también la oferta monetaria en sus distintos componentes: base monetaria (BM), M1 y M2 (gráfico 20). En una economía oficialmente dolarizada el Banco Central no puede ejercer la función de prestamista de última instancia. En su reemplazo se crearon

los fondos de liquidez y el seguro de depósitos que se financian con aportes de las propias instituciones financieras. Con la expedición de la Ley de Seguridad Financiera en 2008 y un incremento de las tasas de aporte en 2012, aumentó de manera importante el patrimonio de estos fondos que se manejan a través de fideicomisos administrados por la Corporación del Seguro de Depósitos, Fondo de Liquidez y Fondo de Seguros Privados (COSEDE). Los recursos acumulados constituyen una reserva de liquidez para hacer frente a potenciales necesidades de liquidez y devolución de depósitos de las instituciones financieras. La cobertura de depósitos que permiten estos fondos aumentó desde 2008, pero se mermó en los dos últimos años (gráfico 21).



Gráfico 19

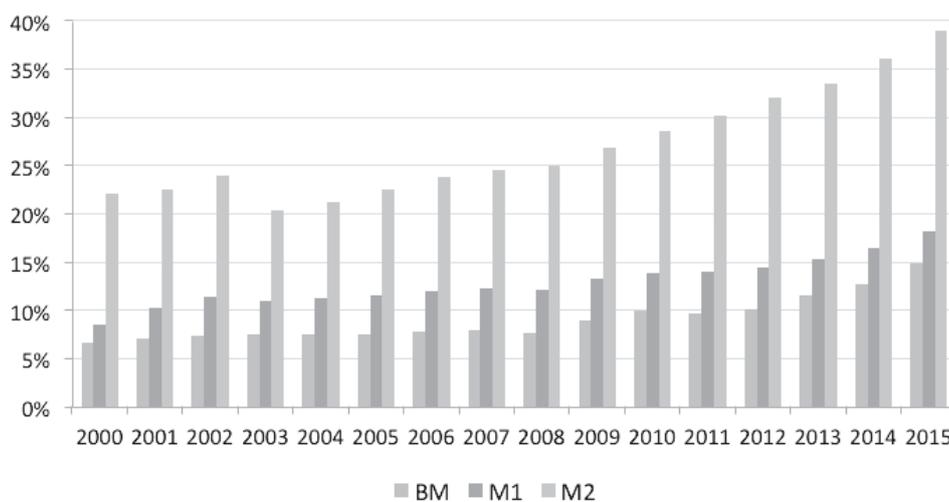
Saldos de los Bancos Privados (% del PIB)



Fuente: Banco Central del Ecuador (2016a; 2016b). Elaboración propia. Nota: Financiamiento=crédito; Profundización financiera=crédito más captaciones.

Gráfico 20

Oferta monetaria (% del PIB)

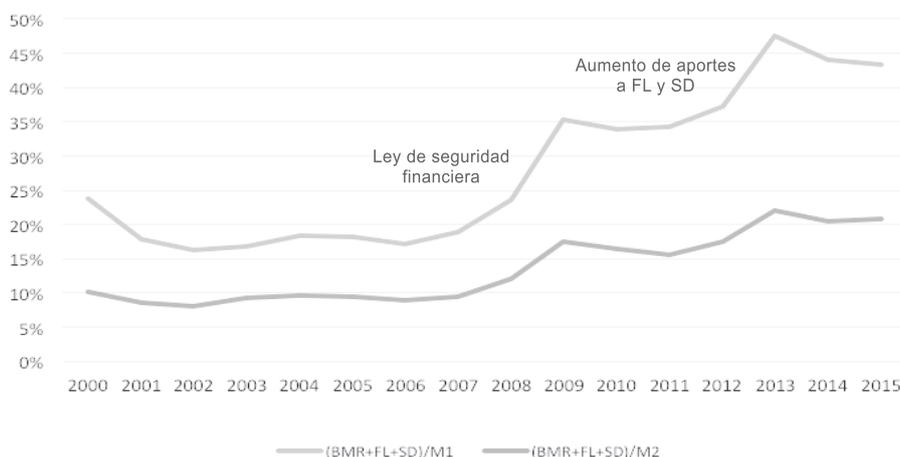


Fuente: Banco Central del Ecuador (2016a; 2016b). Elaboración propia.



Gráfico 21

Base monetaria restringida, Fondo de Liquidez y Seguro de Depósitos



Fuente: Banco Central del Ecuador (2016a; 2016b) y COSEDE (2016). Elaboración propia.

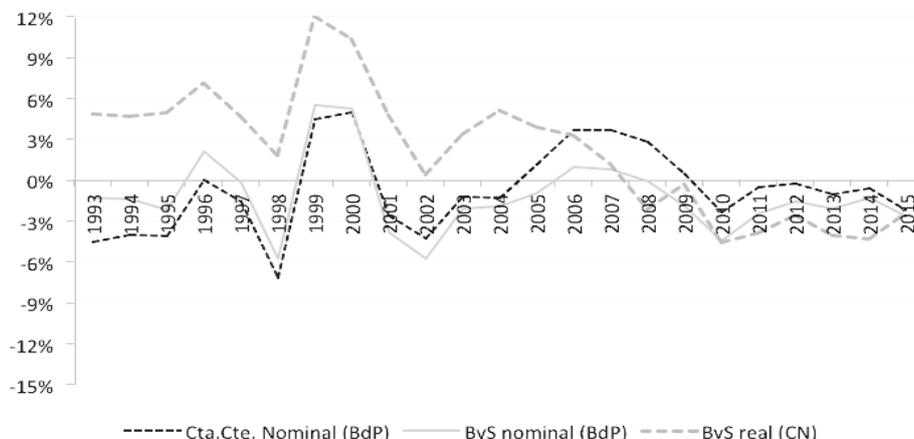
Sector externo

En la década de los 2000 se observa un cambio en el modelo económico desde posiciones superavitarias en la cuenta corriente de la balanza de pagos hacia

posiciones deficitarias. Entre 2001 y 2006 mejoró el resultado en la cuenta corriente en términos nominales mientras entre 2007 y 2015 se empeoró. En términos reales, hay un deterioro continuo de la balanza comercial de bienes y servicios a lo largo del período (gráfico 22).

Gráfico 22

Déficit en cuenta corriente y en la balanza de bienes y servicios (% del PIB)



Fuente: Banco Central del Ecuador (2016a; 2016b). Elaboración propia. Nota: Cta. Cte.=Cuenta corriente; BdP=Balanza de Pagos; ByS=bienes y servicios; CN=cuentas nacionales.

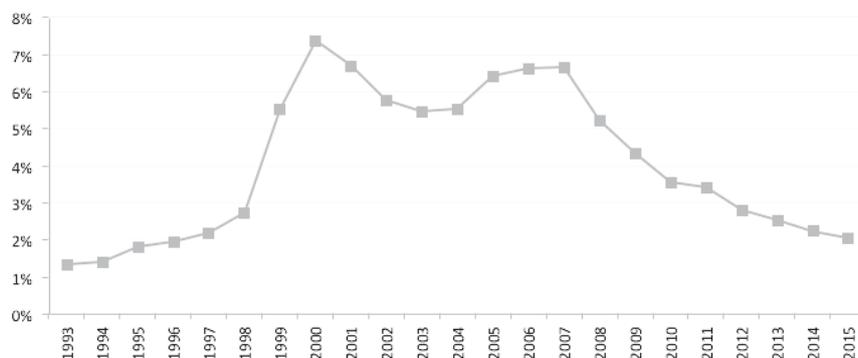


Las tendencias negativas sobre el resultado de la cuenta corriente entre el período 2000-2006 y el período 2007-2015 provinieron de la caída de las remesas, el aumento de la absorción doméstica (consumo e inversión), la mayor dependencia de las importaciones y la menor penetración de las exportaciones en el volumen de comercio mundial (gráficos 23, 24, 25 y 26). Las tendencias positivas fueron la mejora de los

términos de intercambio, la reducción de las tasas de interés internacional, una menor carga de la deuda externa y un efecto positivo del comercio mundial, aunque este último se mermó de manera importante luego de la crisis financiera mundial de 2008 (gráficos 27, 28, 29 y 30). El deterioro del resultado de la balanza de cuenta corriente se debe al efecto neto superior de los factores que operaron en contra sobre los factores que operaron a favor.

Gráfico 23

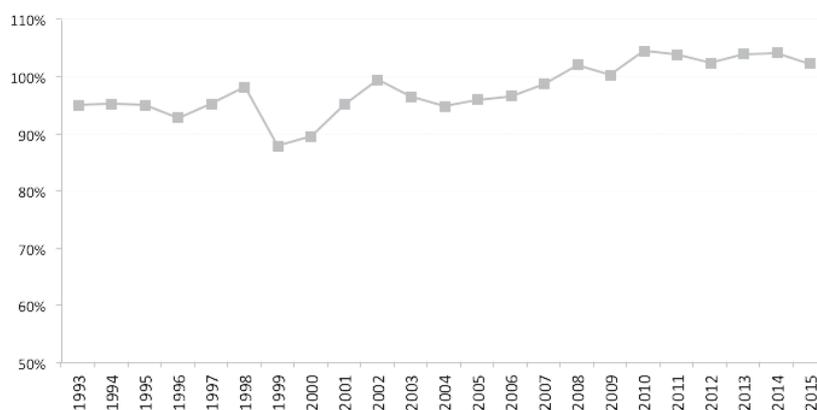
Transferencias corrientes (% del PIB)



Fuente: Banco Central del Ecuador (2016a; 2016b). Elaboración propia. Nota: el principal rubro de las transferencias corrientes de la balanza de pagos está constituido por las remesas.

Gráfico 24

Absorción doméstica (% del PIB real)

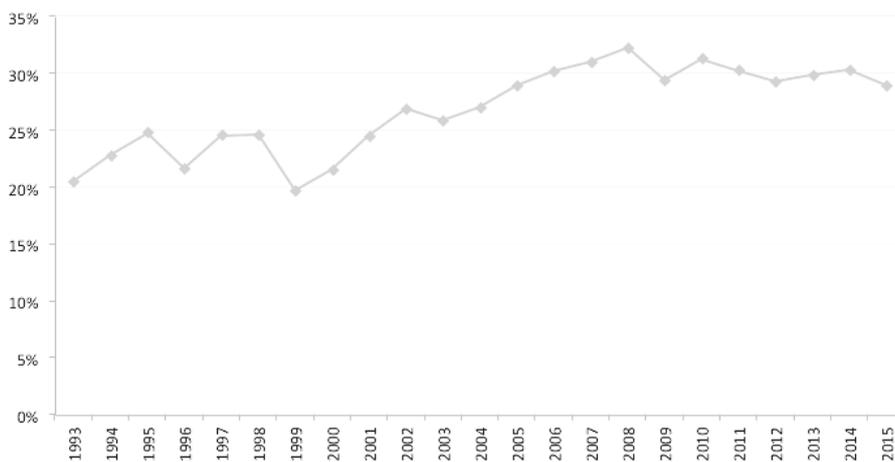


Fuente: Banco Central del Ecuador (2016a; 2016b). Elaboración propia. Nota: la absorción doméstica es igual a la sumatoria del consumo de los hogares, el consumo del gobierno y la inversión.



Gráfico 25

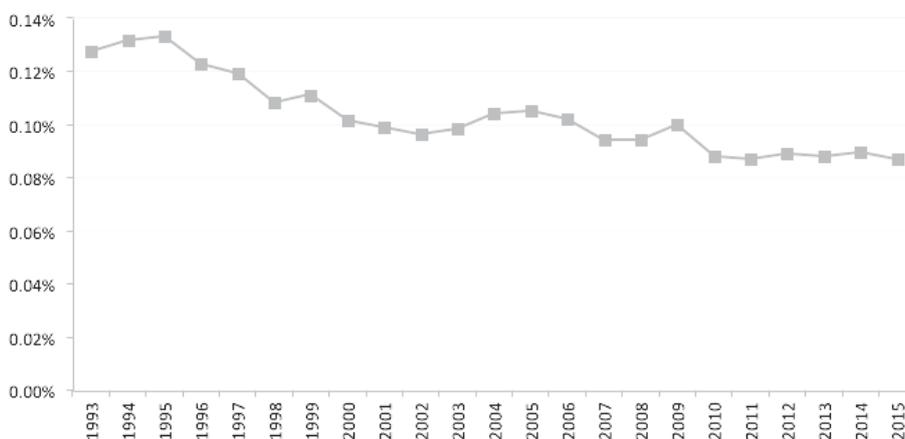
Importaciones (% de la absorción doméstica a precios reales)



Fuente: Banco Central del Ecuador (2016a; 2016b). Elaboración propia.

Gráfico 26

Exportaciones (% del volumen del comercio mundial)

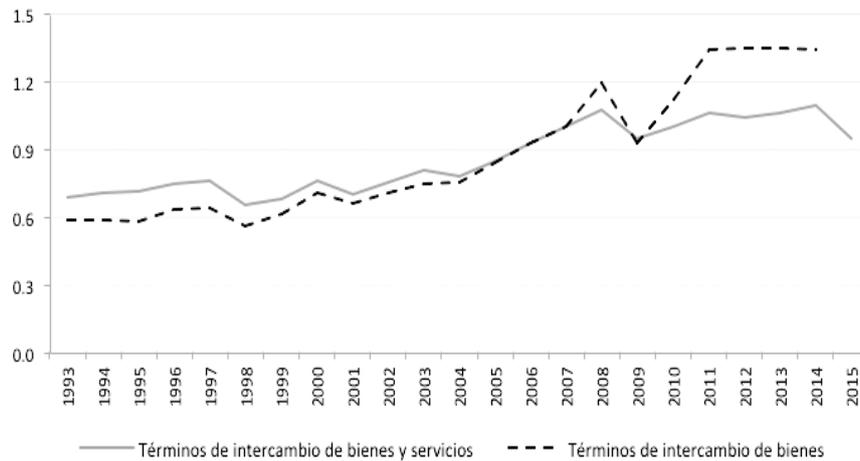


Fuente: Banco Central del Ecuador (2016a; 2016b) y Banco Mundial (2016). Elaboración propia.



Gráfico 27

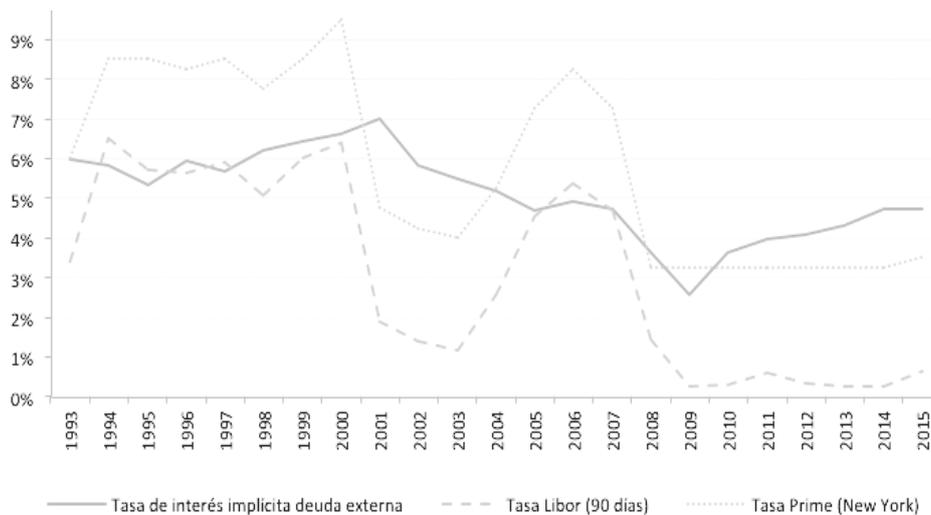
Términos de intercambio (2007=1)



Fuente: Banco Central del Ecuador (2016a; 2016b). Elaboración propia.

Gráfico 28

Tasas de interés internacionales

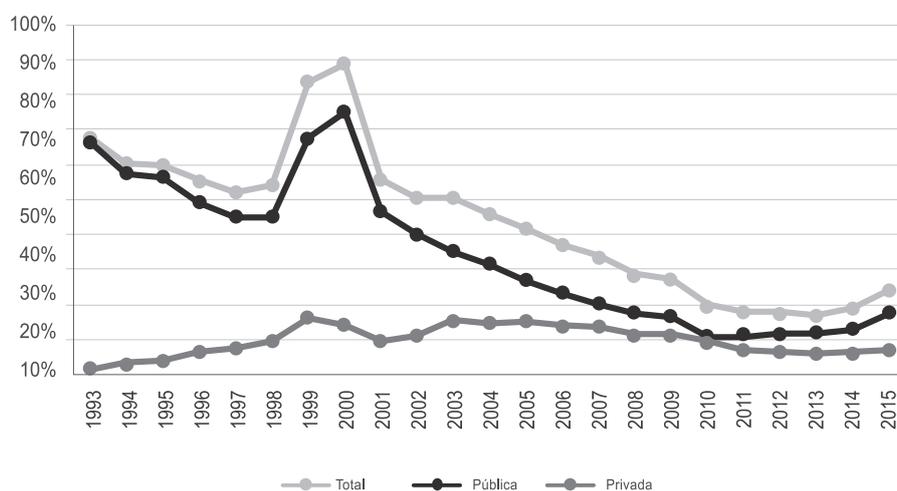


Fuente: Banco Central del Ecuador (2016a; 2016b). Elaboración propia.



Gráfico 29

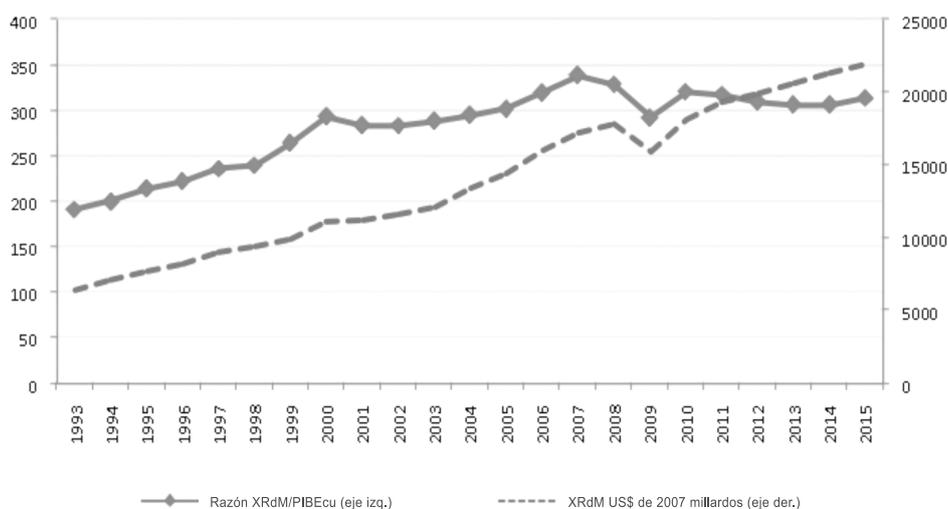
Saldo de la deuda externa a inicios de período (% del PIB)



Fuente: Banco Central del Ecuador (2016a; 2016b). Elaboración propia.

Gráfico 30

Exportaciones mundiales y razón respecto al PIB de Ecuador, precios reales



Fuente: Banco Central del Ecuador (2016a; 2016b) y Banco Mundial (2016). Elaboración propia. Nota: XRdM=exportaciones mundiales

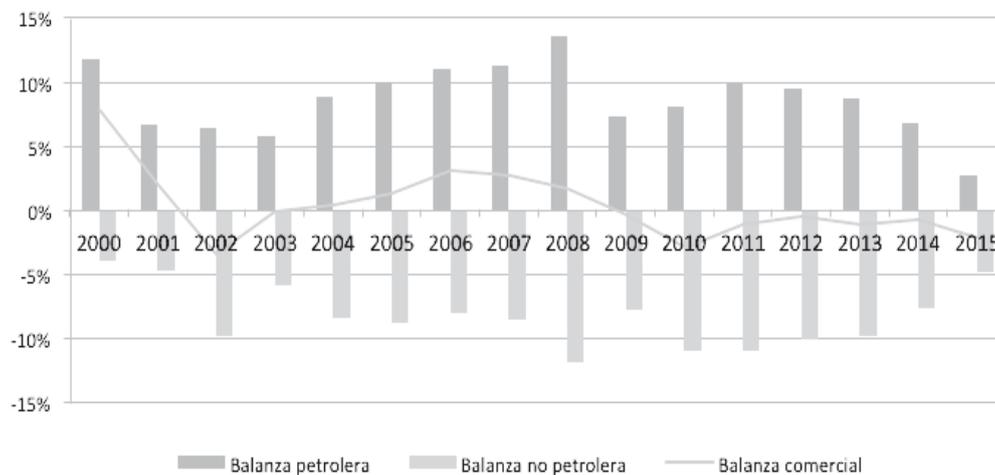


La dependencia del petróleo de la economía ecuatoriana se observa en el hecho de que el superávit de la balanza comercial petrolera tiende a compensar el déficit de la balanza comercial no petrolera. En los últimos años, el deterioro de la balanza petrolera debió ser compensado por una reducción de déficit no petrolero mediante la restricción de importaciones con medidas como las salvaguardias arancelarias y las cuotas de importación (gráfico 31). Asimismo, se observa que los sectores agricultura y minería tienen superávits comerciales, mientras que el sector manufacturero es crecientemente deficitario. Esto se debe a la poca intensidad tecnológica del

aparato productivo (gráfico 32). En efecto, el país exporta mayoritariamente productos primarios y basados en recursos naturales, al tiempo que importa mayoritariamente bienes de mediana y alta tecnología (gráfico 33). En los últimos años la apreciación del dólar en el Ecuador y a escala global pone mayor presión sobre el déficit comercial al encarecer las exportaciones y abaratar las importaciones en relación con los principales socios comerciales (gráfico 34). La dolarización oficial coincidió y se favoreció durante buena parte de su vigencia de la depreciación del dólar a nivel mundial, tendencia que se revirtió recientemente (gráfico 35).

Gráfico 31

Balanza comercial petrolera y no petrolera (% del PIB)

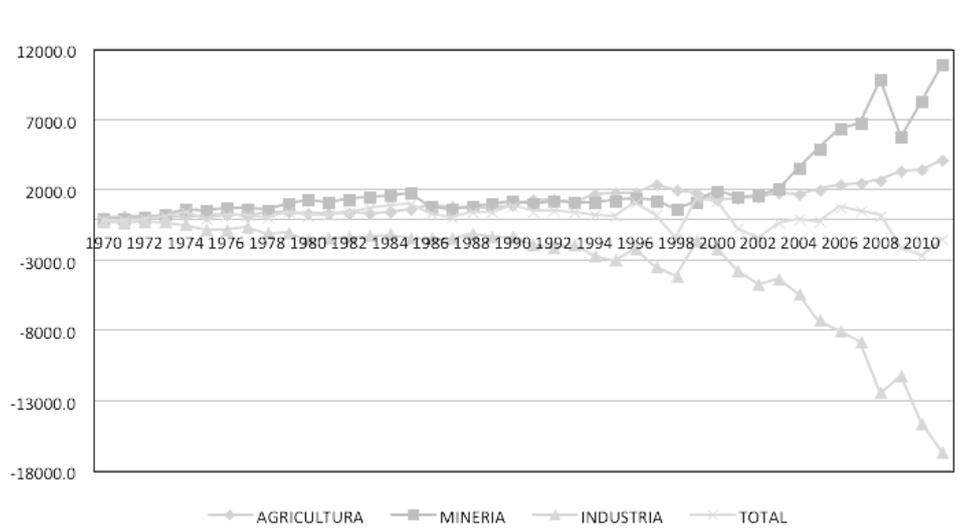


Fuente: Banco Central del Ecuador (2016a; 2016b). Elaboración propia.



Gráfico 32

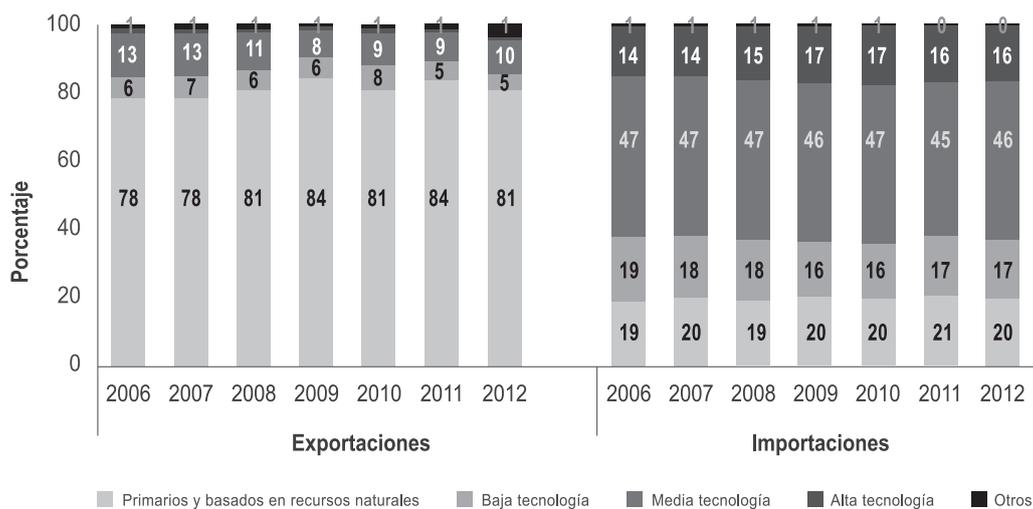
Balanza comercial sectorial (USD millones)



Fuente: CEPAL (2014).

Gráfico 33

Estructura de las exportaciones e importaciones de bienes según intensidad tecnológica

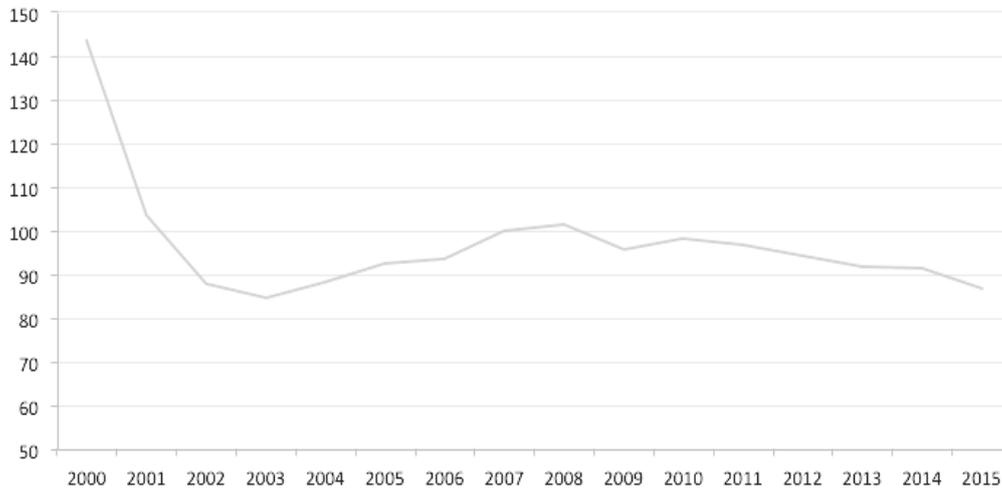


Fuente: Banco Central (2016a; 2016b) y Vicepresidencia (2014)



Gráfico 34

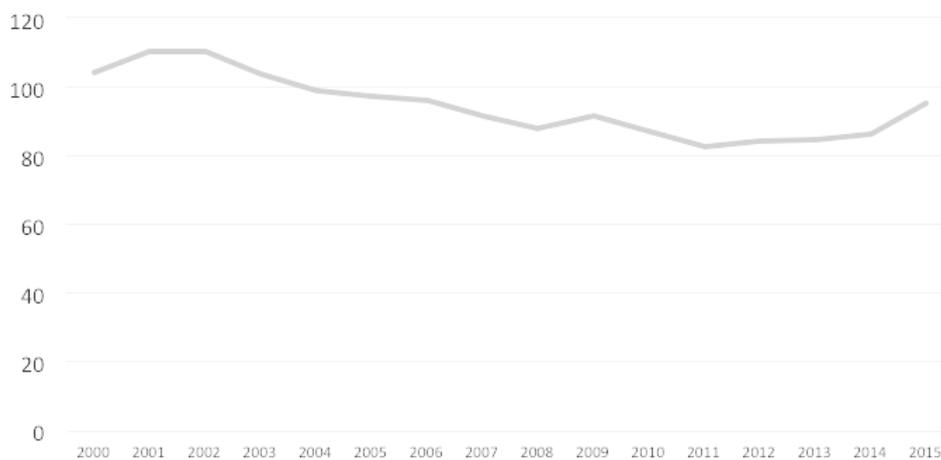
Índice de tipo de cambio real efectivo (Base: 2007=100)



Fuente: Banco Central del Ecuador (2016a; 2016b). Elaboración propia. Nota: en este índice una disminución significa apreciación y un aumento depreciación.

Gráfico 35

Real Trade Weighted U.S. Dollar Index: Broad, Index Mar 1973=100



Fuente: FRED (2016), Federal Reserve Bank of St. Louis. Elaboración propia. Nota: en este índice una disminución significa depreciación y un aumento apreciación.



Conclusiones e implicaciones de política

El análisis del sector real muestra que la economía del Ecuador es vulnerable a choques económicos externos como el alza de las tasas de interés internacionales a inicios de los 80 o las caídas de los precios del petróleo, así como a choques originados en fenómenos naturales como terremotos o el fenómeno de El Niño. Se observa también que en el largo plazo el crecimiento del ingreso por habitante está relacionado con la evolución de los términos de intercambio, si bien este no es el único factor explicativo. Durante los 2000, se redujo la brecha de productividad relativa con EEUU pero en el largo plazo la no convergencia del PIB per cápita del Ecuador hacia los niveles de ese país es la norma, a diferencia de lo logrado por países como Corea del Sur que era más pobre que Ecuador en los años 50 del siglo pasado. El patrón de crecimiento económico del Ecuador en las últimas décadas cambió de uno basado en las exportaciones a uno basado en la demanda doméstica, particularmente empujado por la inversión pública entre 2007 y 2015. En este período aumentó la productividad laboral pero se mantienen amplias brechas sectoriales internas. También subieron los salarios y el gasto social, se redujo la pobreza y se mejoró tanto la distribución funcional como la distribución personal del ingreso. Sin embargo, en el marco de la coyuntura reciente se observa el deterioro de los indicadores del mercado laboral. En efecto, el último año hay un repunte del desempleo y subempleo en el área urbana.

En el sector fiscal se observa que en los años 2000 se pasó de un modelo económico basado en superávits a uno basado en déficits fiscales. En el período 2007-2015, el gasto público presenta un comportamiento pro-cíclico, con la inversión actuando como variable de ajuste. En los años más recientes se observa un repunte del peso de la deuda pública, en un marco de mayores dificultades de acceso a financiamiento externo. Si bien se sitúa aún por debajo del límite del 40% del PIB establecido en el Código Orgánico de Planificación y Finanzas Públicas, el margen se acorta y el peso de la deuda se verá agravado por la recesión económica. De hecho, en el año 2015 el PIB nominal disminuyó, situación que presiona al alza la carga relativa de la deuda.

En el sector monetario y financiero se tiene que durante los años 2000 aumentaron sostenidamente la oferta monetaria, el crédito y los depósitos, con una caída de estos dos últimos en el 2015, afectados por la menor liquidez de la economía provocada por la caída de los precios del petróleo. En los 2000 se observa también un aumento importante de la liquidez disponible para cubrir obligaciones de corto plazo. Este incremento se debió en especial a la acumulación de recursos en el Fondo de Liquidez y en el Seguro de Depósitos, instrumentos que cumplen la función de prestamista de última instancia en lugar del Banco Central que perdió esta posibilidad al dolarizarse oficialmente la economía.

En el sector externo se observa que durante los años 2000 cambió el modelo económico de uno que buscaba mantener superávits en cuenta corriente a uno deficitario. Este período se benefició del mejoramiento de los términos de intercambio, la reducción de las tasas de interés internacionales, la disminución de la carga de la deuda externa y la dinámica del comercio mundial, aunque esta última se ralentizó luego de la crisis financiera global de 2008. Las remesas contribuyeron a mejorar el resultado de la cuenta corriente hasta 2007 y luego a empeorarlo a raíz de la crisis mundial. La mayor absorción doméstica (consumo e inversión) presionó también al deterioro de la cuenta corriente. A lo largo de los 2000, el país se volvió más dependiente de las importaciones y sus exportaciones perdieron participación en el comercio mundial. A esto se agrega, que no se ha logrado superar la dependencia estructural del petróleo y de la tecnología externa. La economía del Ecuador, al estar dolarizada carece de la posibilidad de ajustar su tipo de cambio para enfrentar choques adversos y corregir los desequilibrios en la balanza comercial. En años recientes se observa la apreciación del tipo de cambio real, lo que afecta el equilibrio macroeconómico y la diversificación de exportaciones.

Las presiones hacia un mayor déficit en cuenta corriente en la actual coyuntura podrían venir de las siguientes fuentes:

- Mayor deterioro o estancamiento de los términos de intercambio; no se espera significativos aumentos del precio del petróleo.



- Mayores intereses por la creciente deuda y obligaciones externas para financiar el déficit fiscal, alto riesgo país y aumento de la tasa de interés en EEUU.
- Lenta dinámica del comercio mundial.
- Creciente carga de la deuda agravada por la recesión económica.
- Menores remesas, que podría compensarse si la economía de EEUU se sigue recuperando.
- Menores exportaciones y mayores importaciones por la apreciación del tipo de cambio.

Las tendencias que reducirían el déficit en cuenta corriente serían:

- Menor absorción doméstica por la caída del gasto público, inversión privada y consumo.
- Reducción de las importaciones por la prolongación de las medidas arancelarias, cuotas y licencias.

Dada la actual estructura productiva, una tasa de crecimiento económico alta para reducir la pobreza tenderá a generar desequilibrios en la cuenta corriente (crecimiento restringido por la balanza de pagos o por la disponibilidad de divisas).

Buena parte del período de dolarización coincidió con una depreciación a escala mundial del dólar estadounidense y el boom de precios del petróleo, lo que ocultó su carácter restrictivo y aumentó la autonomía relativa del gobierno respecto de instituciones globales neoliberales. Estas tendencias se han revertido en años recientes poniendo en aprietos a la economía ecuatoriana. La caída marcada de los términos de intercambio, por la reducción del precio del petróleo, en ausencia de mecanismos de financiamiento externos e internos, implicará un marcado ajuste real del sector externo y de la demanda doméstica, especialmente del gasto público. Hay que considerar que, a diferencia de la caída transitoria del precio del petróleo en el 2009, esta vez se trata de una reducción duradera, lo que inducirá a un ajuste de la economía a las nuevas condiciones.

Frente a ello, como lineamientos de política pública de corto plazo para la discusión se pueden considerar los siguientes:

- Evitar que el costo del ajuste caiga en los sectores más pobres y medios, promover el empleo (mipymes y EPS) y dinamizar la protección social.
- Canalizar el ahorro interno hacia la inversión mediante el aumento de la carga impositiva directa de ingresos y riqueza, el combate de la evasión fiscal, la reducción del gasto tributario y los subsidios, y la regulación del poder de mercado.
- Impulsar el dinero electrónico y rol contra-cíclico de la banca pública.
- Acceder y negociar la deuda externa en términos más favorables para suavizar los recortes de gasto público en el tiempo.
- Lograr mayor eficiencia del gasto público, priorizar intervenciones costo-efectivas e inversiones de mayor efecto empleo.
- Incrementar el componente nacional de la contratación pública.
- Iniciar rápidamente la reconstrucción y reactivación productiva de las zonas afectadas por el terremoto del 16 de abril, lo que tendrá un efecto multiplicador sobre el resto de la economía.
- Restringir importaciones y la salida de divisas.
- Incentivar a los productos de exportación y ampliar sus mercados.

En el mediano y largo plazos:

- Impulsar la producción y exportaciones que incorporan mayor tecnología, a la vez que se sustituyen importaciones selectivamente y se generan mayores encadenamientos productivos (cambio de la matriz productiva).
- Contar con instrumentos de contingencia (fondos, seguros, créditos) para enfrentar la vulnerabilidad estructural de la economía.



Bibliografía

Banco Central del Ecuador (2016a), Información Estadística Mensual, varios números, <https://www.bce.fin.ec/index.php/component/k2/item/776>

Banco Central del Ecuador (2016b), Boletín Anuario, varios números, <https://www.bce.fin.ec/index.php/component/k2/item/776>

Banco Central del Ecuador (2016c), Cuentas Nacionales Anuales, varios años, <https://www.bce.fin.ec/index.php/component/k2/item/763>

Banco Mundial (2016), World Development Indicators, <http://databank.worldbank.org/data/reports.aspx?source=world-development-indicators>

CEPAL (2014), Balance del Proyecto de Cooperación Técnica para la Estrategia Nacional para el Cambio de la Matriz Productiva, Presentación realizada por CEPAL, junio.

Corporación de Seguro de Depósitos, Fondo de Liquidez y Fondo de Seguros Privados –COSEDE (2016), Publicación estadística mensual, http://www.cosedegob.ec/?page_id=6753

FRED (2016), Federal Reserve Bank of St. Louis, Real Trade Weighted U.S. Dollar Index: Broad, Index Mar 1973=100, <https://research.stlouisfed.org/fred2/series/TWEXBPA>

Instituto Nacional de Estadística y Censos –INEC (2014), Encuesta Nacional de empleo, desempleo y subempleo, varias rondas, <http://www.ecuadorencifras.gob.ec/empleo-marz-2015/>

Instituto Nacional de Estadística y Censos –INEC (2014), Encuesta de Condiciones de Vida, varias rondas, <http://www.ecuadorencifras.gob.ec/pobreza/>

Vicepresidencia de la República del Ecuador (2014), Estrategia Nacional para el Cambio de la Matriz Productiva, presentación realizada en mayo.

Acerca del autor

Mauricio León

Economista, Master en Economía por FLACSO-Ecuador y doctorando en Ciencias Sociales por la Universidad de Salamanca-España. Profesor titular de Política Económica de la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad Central del Ecuador. Ex viceministro en las carteras de Estado de Inclusión Económica y Social, de Desarrollo Social y de Política Económica de la República del Ecuador. Investigador en políticas públicas, macroeconomía, pobreza, desigualdad e indicadores sociales.

Pie de imprenta

Friedrich-Ebert-Stiftung (FES) Ecuador
Instituto Latinoamericano de Investigaciones Sociales (ILDIS)
Av. República 500 y Martín Carrión, Edif. Pucará
4to piso, Of. 404, Quito-Ecuador

Responsable
Gustavo Endara | Coordinador de Proyectos

Telf.: +593 2 2562103

<http://www.fes-ecuador.org>
<http://www.40-fes-ildis.ec>

 Friedrich-Ebert-Stiftung FES-ILDIS

 @FesILDIS

Para solicitar publicaciones:
info@fes.ec

Diagramación: graphus® 290 2760

Friedrich-Ebert-Stiftung (FES-ILDIS) Ecuador

La Friedrich-Ebert-Stiftung (FES) es una organización alemana representada en más de 100 países del mundo comprometida con los valores de la democracia y la justicia social. Desde su llegada al Ecuador en el año 1974 como Instituto Latinoamericano de Investigaciones Sociales (ILDIS). La institución se ha desempeñado como centro de pensamiento progresista y facilitador de diálogos democráticos. El trabajo está enfocado en cuatro ejes: profundizar la dimensión social de la democracia, fomentar la justicia social, construir una economía justa, así como aportar a la gobernanza regional y la paz.

El uso comercial de todos los materiales editados y publicados por la Friedrich-Ebert-Stiftung (FES) está prohibido sin previa autorización escrita de la FES.

Las opiniones expresadas en esta publicación no representan necesariamente las de la Friedrich-Ebert-Stiftung.

ISBN: 978-99-78-94-158-4