



Agosto | 233
2013

Serie Informe

Económico

Países del ALBA II: Débil Crecimiento y Fuertes Desequilibrios Macroeconómicos

Francisco Garcés G.

ISSN 0717-1536

Francisco Garcés G. es ingeniero comercial con mención en Economía de la Pontificia Universidad Católica de Chile; máster en Economía de William College, Estados Unidos; y candidato a doctor en Economía de la Universidad de Columbia. Actualmente es director del Centro de Economía Internacional de Libertad y Desarrollo.



Índice

Resumen Ejecutivo	5
1. Introducción	7
2. Bolivia: Crecimiento Alto, Participación Estatal y Nuevas Políticas Intervencionistas y Expropiatorias	9
2.1 Economía Interna	9
2.2 <i>Ranking</i> de Competitividad y Riesgo Soberano	14
2.3 Participación del Estado	15
2.4 Política Fiscal	16
2.5 Relación con Chile	18
3. Ecuador: Reelección de Rafael Correa y Participación Estatal Mayor	21
3.1 Economía	21
3.2 <i>Ranking</i> de Competitividad y Riesgo Soberano	25
3.3 Nuevo Periodo de Rafael Correa	26
3.4 Sobrerregulaciones del Estado	28
3.5 Relación con Chile	29

Resumen Ejecutivo

La Alianza Bolivariana para los Pueblos de Nuestra América, ALBA, es una plataforma de integración de países de América Latina y el Caribe fundada el 14 de diciembre de 2004. Los países que la conforman son Cuba, Venezuela, Ecuador, Bolivia, Nicaragua, Honduras, San Vicente y las Granadinas, Antigua y Barbuda, y Mancomunidad de Dominica. La presente Serie Informe Económico incluye la información de Bolivia y Ecuador, y corresponde a la segunda parte del análisis de la situación económica del ALBA, publicada en el N° 232 de la serie.

El ALBA se ha convertido en el bloque de integración con las mayores reservas de petróleo a nivel mundial, las mayores reservas probadas de litio y una superficie de más de dos millones y medio de kilómetros con tierras cultivables y alta biodiversidad. Sin embargo, la mayoría del comercio se realiza entre los mismos países que la integran, mostrando fuertes desequilibrios en la cuenta comercial y bajas relaciones en materia de exportaciones e importaciones internacionales respecto al PIB, y niveles de globalización limitados. Debido a lo anterior, existe una disparidad de carácter negativo en su crecimiento económico, respecto a los otros países de Latinoamérica. Esto último ha sido un obstáculo para reducir los niveles de pobreza en las economías del ALBA, que mantienen aún niveles entre 30 y 40% de pobreza y altas magnitudes de indigencia.

En cuanto a los niveles de competitividad analizados por el World Economic Forum 2013, la Alianza Bolivariana para los Pueblos de Nuestra América promedia el lugar N° 102 de los 144 países evaluados, teniendo en cuenta que Cuba, Dominica y Antigua y Barbuda no son analizados por el foro económico.

Los países del ALBA tampoco han logrado destacar en sus Índices de Libertad Económica realizados por la fundación Heritage, donde promedian en conjunto el puesto N° 124 del *ranking*, en el cual participan 177 países. Por último, los índices de riesgo para los países del ALBA son muy deficientes y los mantienen fuera del acceso a los mercados financieros internacionales.

Países del ALBA II: Débil Crecimiento y Fuertes Desequilibrios Macroeconómicos

1. Introducción

La Alianza Bolivariana para los Pueblos de Nuestra América es una plataforma de integración de países de América Latina y el Caribe, fundada el 14 de diciembre de 2004. Los países que la conforman son Cuba, Venezuela, Ecuador, Bolivia, Nicaragua, Honduras, San Vicente y las Granadinas, Antigua y Barbuda, y Mancomunidad de Dominica, los cuales, de acuerdo a sus objetivos declarados, ponen énfasis en promover la solidaridad, la complementariedad, la justicia y la cooperación, con el propósito histórico fundamental de unir sus capacidades y fortalezas en la perspectiva de producir las transformaciones estructurales y el sistema de relaciones necesarias para luchar contra la pobreza y la exclusión social. Establecen, también, esos países, que su naturaleza es además una alianza política y económica con objetivos de defensa de la independencia, la autodeterminación y la identidad de sus pueblos.

En cuanto al desarrollo económico, el ALBA se ha convertido en el bloque de integración con las mayores reservas de petróleo a nivel mundial, las mayores reservas probadas de litio y una superficie de más de dos millones y medio de kilómetros de tierras cultivables y alta biodiversidad. Sin embargo, la mayoría del comercio se realiza entre los mismos países que la integran, mostrando fuertes desequilibrios en la cuenta comercial y bajas relaciones en materia de exportaciones e importaciones internacionales respecto al PIB, y niveles de globalización limitados. Se trata de economías poco abiertas e integradas a la economía global, con niveles de competitividad internacional bastante bajos.

Debido a lo anterior, existe una disparidad con respecto al crecimiento económico, donde el crecimiento del PIB de los países del ALBA en 2012 fue de 3%, y se proyecta un crecimiento del 2,9% para el presente año, muy por debajo de economías comparables como son los Países de la Alianza conformados por Colombia, Chile, México y Perú, cuyo PIB en 2012 fue de 4,71% y se proyecta en un 4,6% para 2013. Por su parte, Brasil, que forma otro segmento por sí solo en América Latina, no destacó en 2012 debido a un PIB de lento avance, de un 0,9%, y con un crecimiento proyectado para el 2013 de solo 2% o menos.

Los países del ALBA desde su formación no han logrado disminuir como conjunto su alto nivel de inflación, el cual fue de 6,6% en el año 2012, (Venezuela está en torno a 30% anual), con proyecciones similares para este año, superior a la de los países de la Alianza del Pacífico, donde la inflación en 2012 fue de 3% y para Brasil en torno a 6%.

En cuanto a los niveles de competitividad analizados por el World Economic Forum (WEF) 2013, los países del ALBA promedian el lugar N° 102 de los 144 evaluados, teniendo en cuenta que Cuba, Dominica y Antigua y Barbuda no son analizados por el WEF. Además, la ubicación más deficiente correspondiente a dicho bloque la ocupa Venezuela con el lugar N° 126. Por otro lado, los países de la Alianza ocupan en conjunto el puesto N° 54 del ranking de competitividad, destacando Chile en el lugar N° 33 y Brasil en el N° 48.

Por último, los países del ALBA tampoco han logrado destacar en sus índices de Libertad Económica realizados por la fundación Heritage, donde promedian en conjunto el puesto N° 124 del *ranking*, de entre 177 países participantes. El índice más bajo lo obtiene Cuba, país fundador de los países del ALBA, ubicándose en el N° 176. Por el contrario, los países integrantes de la Alianza del Pacífico promedian el lugar N° 36 del mismo *ranking*, donde destaca Chile en el N° 7 y Colombia en el N° 37. Los países de la Alianza logran una gran libertad económica conjunta en comparación a los demás segmentos de la región, incluso frente a Brasil, que ocupa el puesto N° 100.

En cuanto a la lucha contra la pobreza, que es un objetivo emblemático en la declaración de metas de los países del ALBA, tampoco han logrado avanzar de manera rápida y profunda, pese al superciclo de precios de materias primas, manteniendo más bien niveles relativamente altos de pobreza y aun de indigencia.

Es muy difícil generar los recursos necesarios para reducir rápidamente la pobreza, si persiste un crecimiento económico débil, una productividad baja y un sector externo semicerrado, que no estimula competitividad internacional.

2. Bolivia: Crecimiento Alto, Participación Estatal y Nuevas Políticas Intervencionistas y Expropiatorias

2.1 Economía interna

La economía de Bolivia, país miembro del ALBA y de MERCOSUR, en América Latina, ha tenido en los últimos años un cierto grado de holgura, que ha permitido al gobierno de Evo Morales desarrollar políticas públicas heterodoxas o francamente erradas, sin el riesgo de crisis inmediatas y aún más, pudiendo mantener un crecimiento estable en el consumo, cercano a 4% anual, una inflación anual declinante, entre 4 y 5%, una deuda externa algo superior al 30% del PIB y reservas internacionales acumuladas por US\$ 13.927 millones. Ciertamente, el crecimiento potencial de la economía boliviana sería mucho más alto si sus políticas públicas económicas fueran más coherentes y el imperio de la ley fuera mayor.

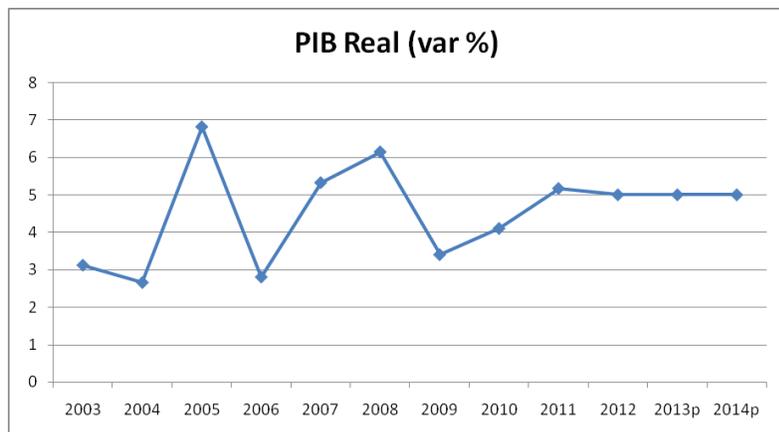
El crecimiento real del PIB de Bolivia, tuvo un promedio de 3,3% anual durante 1996 y 2005, luego aumentó a una tasa promedio del 4,7% durante 2006 y 2011. En la actualidad destaca su elevado nivel de crecimiento económico, el cual en 2012 fue de un 5% y se proyecta de igual forma para este año. Este crecimiento se debe a grandes volúmenes de exportación de gas y a políticas moderadamente expansionistas, que están apoyando el incremento de la demanda interna.

Cuadro N° 1
Indicadores económicos

Bolivia	2008	2009	2010	2011	2012	2013p	2014p
PIB Real (var %)	6,1	3,4	4,1	5,2	5,0	5,0	5,0
Demanda Interna (var %)	16,3	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Consumo Privado (% var)	5,3	3,7	3,9	3,8	3,7	3,7	n/a
Cuenta Corriente (% del PIB)	12,0	4,3	4,9	2,2	1,8	1,1	0,9
Balanza Comercial (bill de US\$)	1,2	0,2	0,6	0,8	0,6	0,5	n/a
Exportaciones (bill de US\$)	7,0	5,4	6,8	6,7	7,1	7,5	n/a
Importaciones (bill de US\$)	5,8	5,2	6,2	5,9	6,5	7,0	n/a
Inversión (% del PIB)	17,6	17,0	17,0	19,6	19,9	20,0	20,0
Balance Fiscal (% del PIB)	3,2	0,1	1,7	1,9	1,3	1,3	n/a
Deuda Pública Bruta (% del PIB)	37,5	40,5	38,5	34,7	34,8	33,7	32,6
Inflación (%dic/dic)	11,8	0,3	7,2	6,9	5,0	4,5	4,2

Fuente: JP Morgan, FMI y IIF.

Gráfico N° 1
Crecimiento del PIB real (variación %)



Fuente: FMI.

En el contexto de la prudente gestión macroeconómica que Bolivia ha impulsado durante los últimos años, las autoridades avanzan con decisión hacia la adopción de un marco fiscal de mediano plazo para gestionar la riqueza de hidrocarburos. Se ha fomentado, además, una mayor transparencia y rendición de cuentas en las operaciones de las empresas públicas, así como el mantener limitado el papel del Banco Central en las políticas de desarrollo; sin embargo, el sector privado está continuamente amenazado por la intervención, las expropiaciones y nacionalizaciones, que inhiben la inversión privada doméstica o extranjera.

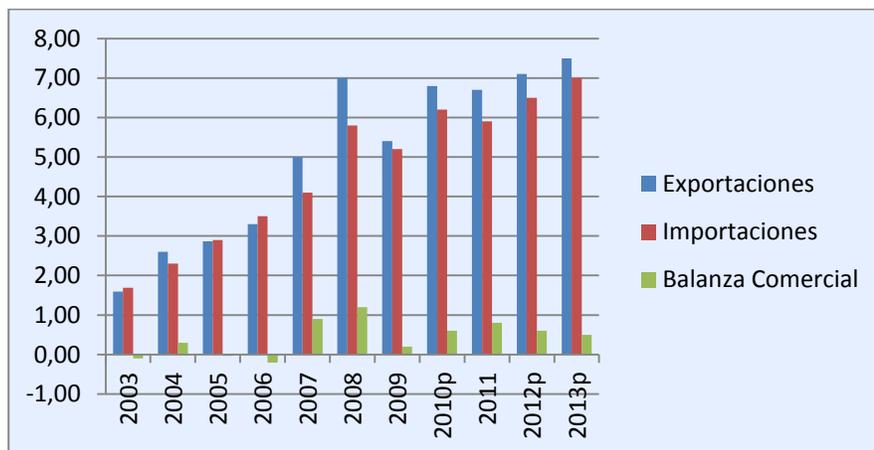
Gráfico N° 2
Deuda pública bruta (% del PIB)



Fuente : IIF.

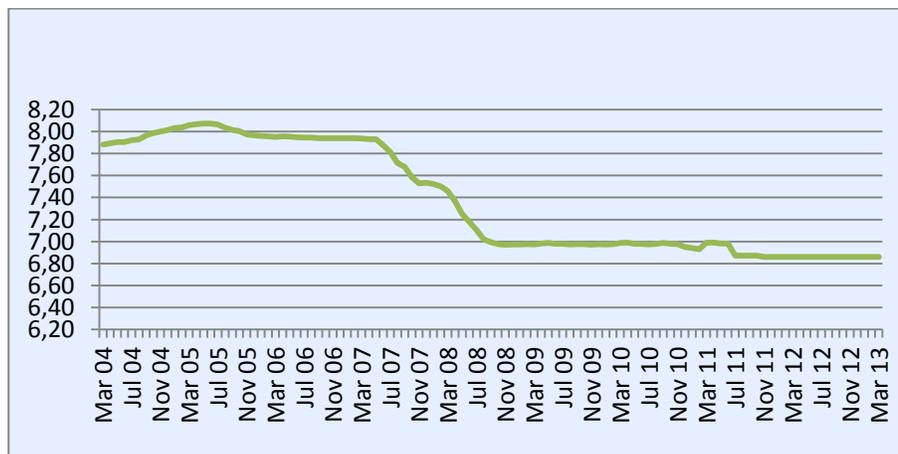
Las anteriores políticas económicas descritas, acompañadas de expansiones fuertes de comercio, permitieron a Bolivia alcanzar los favorables resultados económicos en los últimos años. Las exportaciones se han triplicado desde 2005, las cuales se proyectan en US\$ 7,5 billones para el presente año, reflejando mayores volúmenes de gas, minerales y productos agrícolas, y el superciclo o la larga década de auge en los precios de los productos básicos. Este mismo incremento continúa siendo evidenciado actualmente en las exportaciones, las cuales fueron US\$ 6,5 billones en 2012 y se proyectan en US\$ 7 billones para 2013.

Gráfico N° 3
Balanza comercial (US\$ bill)



Fuente: INE de Bolivia, FMI.

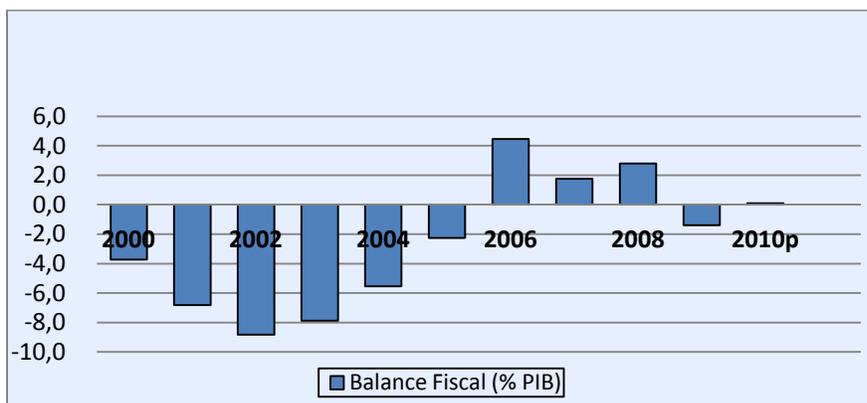
Gráfico N° 4
Tipo de cambio peso boliviano / US\$ (promedios mensuales)



Fuente: Banco Central de Chile.

La situación fiscal, por su parte, se fortaleció considerablemente debido a mayores ingresos por exportaciones, mayores impuestos a la producción de hidrocarburos, y el moderado aumento en la tasa de gasto público, dirigido a lograr excedentes fiscales.

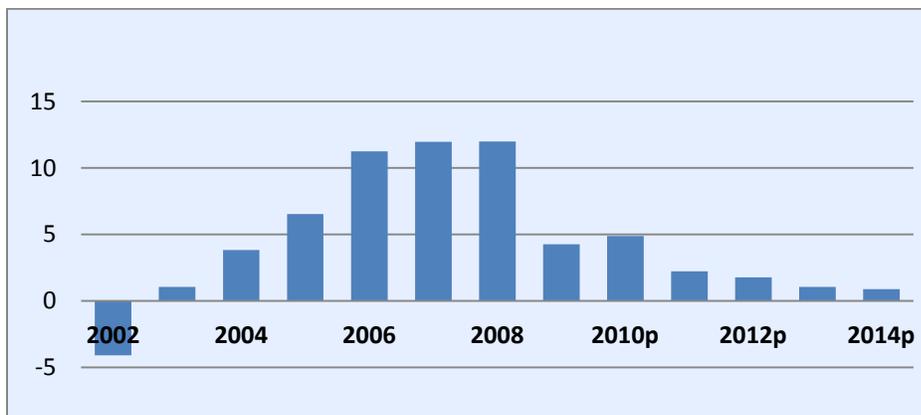
Gráfico N° 5
Balance estructural (% del PIB)



Fuente: FMI.

Por otro lado, la cuenta corriente externa también registró superávit, lo que contribuye a la acumulación de reservas, equivalentes a cerca del 50% del PIB. Lo anterior combinado a un alivio de la deuda, ha ayudado a Bolivia a ser un país acreedor externo neto desde 2008.

Gráfico N° 6
Balance de cuenta corriente (% del PIB)

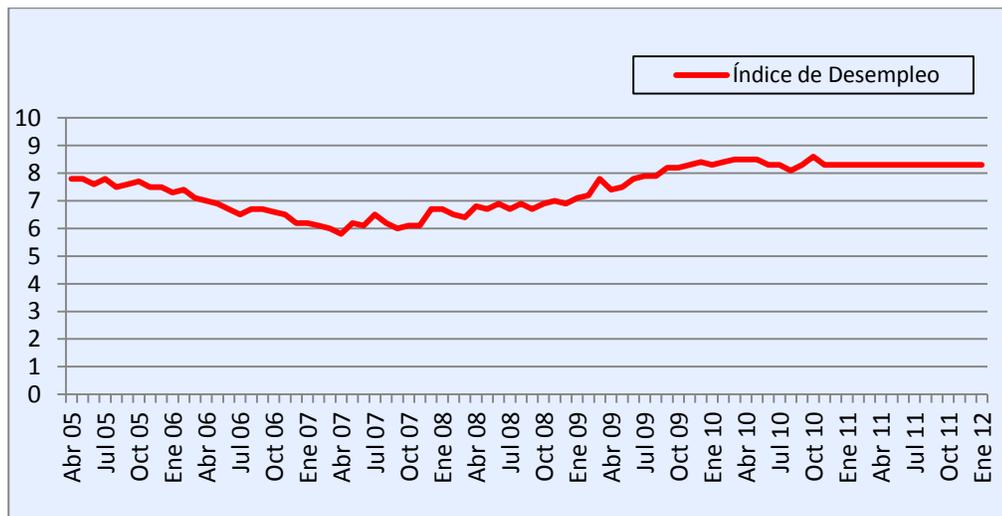


Fuente: FMI y Banco Central de Bolivia.

Los buenos resultados también se han logrado en la mejora de la inclusión social y distribución del ingreso. Programas de transferencias en efectivo han tenido éxito en la reducción de la pobreza extrema, mientras que la inversión en infraestructura ha ayudado a mejorar el acceso a los servicios básicos (agua y saneamiento, energía), y el transporte, principalmente carreteras.

Se han emprendido diversas iniciativas para apoyar a las pequeñas empresas, la generación de empleo y la disponibilidad para la estabilidad de ingresos a los trabajadores informales y vulnerables. Para fortalecer la seguridad alimentaria, y moderar la inflación, el gobierno ha limitado las exportaciones de ciertos productos como azúcar, soya, maíz y carnes, mientras se reducen los aranceles de importación sobre los demás productos y sobre los insumos para su producción. Sin embargo, los retos sociales persisten, incluyendo los niveles todavía altos de pobreza, (42%), mortalidad infantil y las desigualdades de larga data.

Gráfico N° 7
Evolución de la tasa de desempleo (% población activa)



Fuente: Trading Economics.

La inversión privada se ha mantenido sometida en medio de la persistente incertidumbre sobre el marco legal. La nueva Constitución de 2009, que otorga al Estado un papel primordial en asuntos económicos, requiere una modificación clave de las leyes económicas, incluidas las relativas al Banco Central, el sector financiero y la explotación de los recursos naturales. También han persistido los conflictos sociales y regionales, incluso con respecto a los acuerdos de participación en los ingresos y la ubicación de la infraestructura.

2.2 Ranking de competitividad y riesgo soberano

Bolivia se encuentra actualmente en el puesto N° 104 del *ranking* mundial de competitividad 2012–2013 del World Economic Forum, que contempla la participación de 144 países, siendo superado aún por la gran mayoría.

En cuanto a la categoría de “requerimientos básicos” del mismo informe su mejor calificación es en el ambiente macroeconómico, donde obtiene el lugar N° 49, superando a casi todos sus vecinos latinoamericanos. Su peor posición se encuentra en la categoría “potenciadores de eficiencia”, donde obtiene la ubicación N° 138 del *ranking*, en el área “eficiencia de mercado de bienes”.

Cuadro N° 2 Clasificación de riesgo soberano

Moody's	S&P	Fitch
Ba3	BB-	BB-

Fuente: Moody's, Standard & Poors y Fitch.

Las diferentes estrategias económicas y políticas aplicadas en Bolivia no han demostrado suficientes cambios aún, lo que se refleja en la calificación por parte de Moody's de Ba3. Características similares han sido percibidas por Fitch y Standard & Poors, donde ambos le entregan una calificación BB-.

Las anteriores calificaciones coinciden con el Índice de Libertad Económica realizado por la fundación Heritage para el presente año, donde Bolivia ocupa el lugar N° 156. Su puntuación se ha reducido en 2,3 puntos con respecto al año pasado, reflejando una importante erosión de las libertades de inversión, laboral y monetaria. Bolivia ocupa el puesto N° 25 de los 29 países de la región del Sur y Centro América/Caribe, y su puntaje general está muy por debajo del mundo y los promedios regionales.

2.3 Participación del Estado

En 2005, Evo Morales de tendencia populista, hizo campaña en contra de lo que él llamó "capitalismo salvaje" y ganó la presidencia con casi el 54% de los votos. Tanto como candidato y como presidente, Evo Morales ha empleado la violencia y la intimidación para imponer su voluntad. Desde que asumió el cargo, ha justificado la confiscación de propiedades y la nacionalización como un medio para incrementar la "imparcialidad" política. Una nueva Constitución ha expandido el poder del Ejecutivo y ha dado un mayor control estatal de los principales recursos naturales y las industrias, incluyendo el gas y la electricidad. Reelegido en diciembre de 2009 con el 64% de los votos, Morales prometió llevar a Bolivia hacia el "socialismo comunitario", asociado y en estrecha colaboración con Cuba y Venezuela.

Los bolivianos siguen sufriendo en un clima de represión económica. Los altos precios de las materias primas han contribuido al reciente crecimiento económico fuerte, pero a largo plazo el desarrollo económico sigue siendo frenado por las deficiencias institucionales y de las políticas públicas. Gravemente obstaculizada por la interferencia del Estado boliviano, la economía formal está cada vez más estancada, y la actividad económica informal se está expandiendo. Normas estrictas sobre la propiedad extranjera y la repatriación de los beneficios continúan reduciendo el compromiso con la economía global.

Con un alto nivel de corrupción y las deficiencias en el marco legal, el Estado de Derecho sigue siendo frágil y desigual, geográficamente, en la economía boliviana. Los contratos y los derechos de propiedad no son muy respetados, y la amenaza de expropiación del gobierno sigue siendo elevada, lo que limita el crecimiento del sector privado, que podría crecer a tasas bastante mayores.

Los bajos niveles de inversión extranjera son solo un ejemplo de los efectos negativos a largo plazo de la política económica del gobierno. Aproximadamente un tercio de la población de Bolivia vive en la pobreza. La agricultura, la minería y los servicios proporcionan la mayor parte del empleo.

La tasa impositiva máxima es del 13% y la tasa impositiva corporativa máxima es del 25%. Otros impuestos incluyen un impuesto al valor agregado (IVA) y un impuesto a las transacciones. La presión fiscal es equivalente al 18% del PIB. Por otro lado, el gasto público representa el 34,6% del PIB y el superávit presupuestario continúa reduciéndose. Además, la deuda pública ha descendido por debajo del 35 % del PIB.

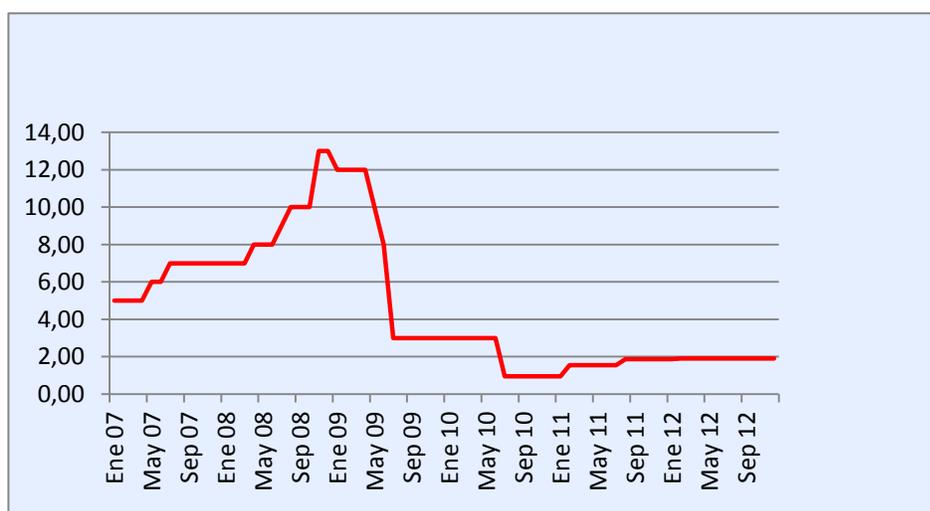
La alta participación del Estado en el arca económica, se sigue apreciando en la actualidad. El pasado 18 de febrero, el presidente Evo Morales anunció la

nacionalización de los tres principales aeropuertos del país, que eran controlados por la empresa de servicios española SABSA. Esta medida forma parte de una serie de decisiones por parte del gobierno de Morales para fortalecer el control estatal sobre los sectores económicos clave. El gobierno justificó la medida alegando la incapacidad de las empresas para cumplir los acuerdos de inversión, en los términos actuales de licencias de administración de aeropuertos.

2.4 Política fiscal

Para reducir los riesgos de la inflación al alza y mantener fuertes holguras financieras, se propuso el objetivo de un equilibrio fiscal algo mayor en 2012 y se continúa con dicha meta para el 2013. En los últimos años, la política fiscal ha sido debidamente orientada a suavizar los efectos de las crisis financieras externas. Sin embargo, las autoridades impulsaron esta medida en un 0,5% del PIB, ya que se debían tener en cuenta los riesgos de una desaceleración de la actividad económica. Se puso relieve en que la inversión pública seguirá siendo alta, ya que es requerida para el desarrollo de la infraestructura y el proceso de industrialización basado en los recursos naturales.

Gráfico N° 8
Tasa de política monetaria

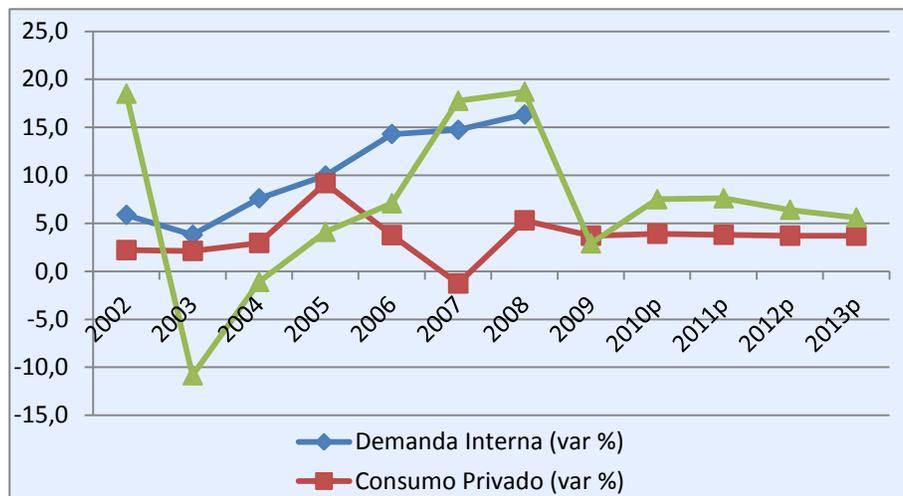


Fuente: Banco Central Boliviano.

El balance fiscal tuvo un déficit de 1,3% del PIB en 2012, en consonancia con el gasto público equivalente a 35,5% del PIB, el cual se compensa con un 18% del PIB

en impuestos, mientras que la diferencia se financia con ingresos del petróleo o gas, como también con otros ingresos no tributarios. Con base en proyecciones de los expertos, el déficit fiscal no se reduciría por debajo del 1,3% en el presente año, ni en el mediano plazo. Este escenario fiscal está sujeto a riesgos en el gasto por parte de las autoridades, como por ejemplo ambiciosos planes de inversión en diversos ministerios que pueden no ser compatibles con el objetivo de mantener la inversión en alrededor del 13% del PIB en el mediano plazo. Además, existe la necesidad de fortalecer los incentivos a la producción privada de petróleo nacional, lo que requerirá el ajuste de los precios pagados a los productores por la empresa estatal de petróleo o la reducción de los altos impuestos sobre la producción del hidrocarburo.

Gráfico N° 9
Evolución de la demanda interna, el consumo privado y la inversión



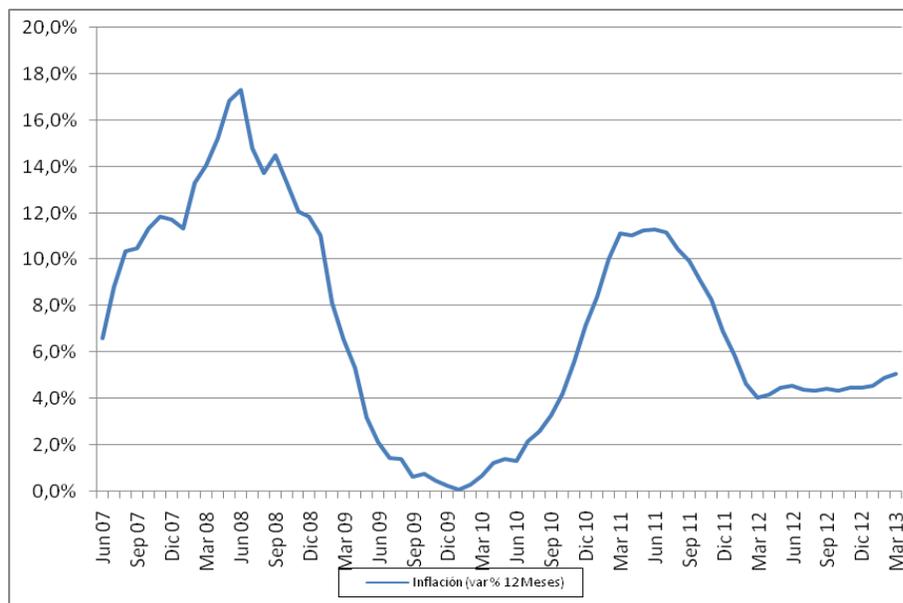
Fuente: INE Bolivia y Banco Mundial.

Las autoridades coincidieron en que la inversión podría elevarse más allá de los niveles proyectados, pero destacó que la estabilidad macroeconómica es alta entre las prioridades del gobierno y que la sostenibilidad de la política fiscal no sería comprometida.

Por otro lado, las expectativas de inflación también seguirán en un nivel bajo, por lo que se podría requerir algún ajuste monetario. Los tipos de interés siguen siendo bajos, y son negativos en términos reales. Al mismo tiempo, el exceso de liquidez en el sector bancario podría impulsar mayores niveles de crecimiento de crédito. En

ese contexto, sería recomendable adoptar medidas para reducir el impulso monetario, con el fin de evitar un crecimiento del consumo demasiado acelerado. Las autoridades bolivianas han indicado que estarían dispuestas a tomar dichas medidas si fueran necesarias en el futuro. También señalaron que las expectativas de inflación se anclaron bien; además consideran que una mayor expansión del crédito ayudaría a respaldar la actividad económica, en medio de la desaceleración de la producción mundial y regional.

Gráfico N° 10
Inflación



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas de Bolivia.

2.5 Relación con Chile

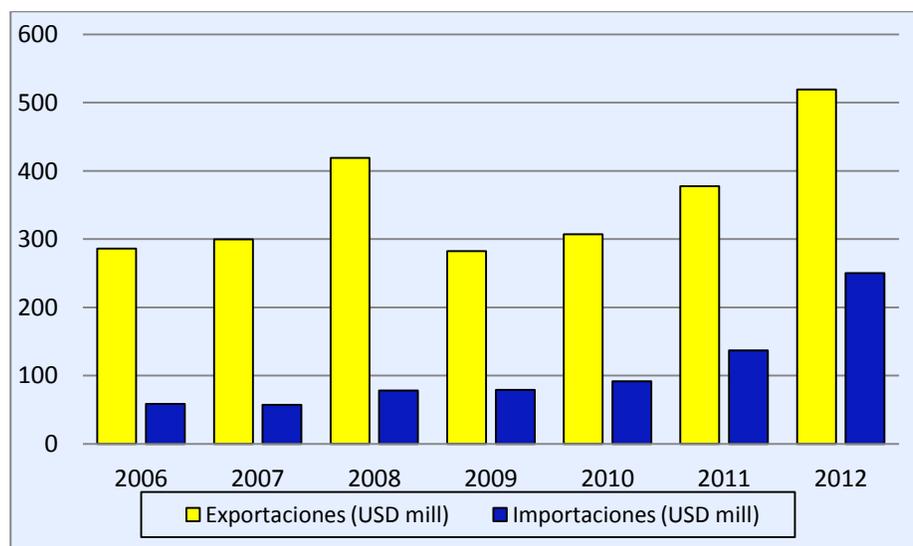
Chile y Bolivia se han visto, durante los últimos años, inmersos en discusiones políticas y principalmente territoriales. El gobierno de Bolivia hace unos días ha cumplido con el trámite de comunicar a la Organización de Estados Americanos (OEA) su adhesión sin reserva al Pacto de Bogotá de 1948, para allanar la demanda legal que fue presentada contra Chile, con el fin de reclamar una salida soberana al Pacífico.

El retiro de la reserva permite a Bolivia, según el gobierno de Evo Morales, plantear la aplicación plena del Pacto de Bogotá, para buscar en la Corte Internacional de Justicia de La Haya, el reconocimiento de su derecho a reclamar a Chile una salida al mar. Sin embargo, el gobierno chileno ha mostrado su postura contraria frente al tema y su disposición a entregar la información pertinente para demostrar la soberanía sobre sus tierras y mares.

A pesar de lo anterior, acuerdos comerciales unen a ambos países hace varios años como por ejemplo MERCOSUR, integración que busca liberar la circulación de bienes y servicios, como también la libre circulación de personas pertenecientes al bloque. Chile, a pesar de no pertenecer formalmente como miembro, sí funciona como país asociado.

También se creó el Acuerdo de Complementación Económica entre Chile y Bolivia (ACE N° 22), el cual fue el resultado de casi dos años de negociaciones por representantes de ambos países. Suscrito el 6 de abril de 1993 en Santa Cruz de la Sierra, Bolivia, entró en vigencia ese mismo día.

Gráfico N° 11
Promedio anual importaciones y exportaciones de Chile a Bolivia
en US\$ millones



Fuente: Banco Central de Chile y Servicio Nacional de Aduanas

Al momento de iniciar las negociaciones, se pensó, que por tener ambos países políticas macroeconómicas algo similares en esa época, se podrían convertir en

economías complementarias. Sin embargo, las tratativas se alargaron durante casi tres años antes de haber sido especificadas.

Cabe destacar que este Acuerdo incorpora un capítulo de Complementación Energética, donde encarga a las partes realizar acciones orientadas a promover estudios y proyectos de complementación energética, en las áreas eléctrica, geotérmica y de hidrocarburos.

Además, se ha logrado mantener el comercio bilateral, el cual ha crecido a mayor tasa durante los últimos dos años, siendo en 2012 el año donde Chile alcanzó el mayor nivel tanto de importaciones como de exportaciones hacia Bolivia.

En 2012 las exportaciones de Chile a Bolivia alcanzaron los US\$ 519 millones, entre la cuales lideran las preparaciones compuestas no alcohólicas, los aceites combustibles destilados y la gasolina para vehículos terrestres. Por su parte, las importaciones provenientes de Bolivia al país llegaron a los US\$ 250 millones, predominando las harinas de tortas, *pellets* y cerveza de malta.

Como ya se mencionaba, en el plano diplomático, Bolivia ha efectuado una demanda a Chile, en la Corte de Justicia de La Haya, en relación al Tratado de Límites de 1904.

3. Ecuador: Reelección de Rafael Correa y Participación Estatal Mayor

3.1 Economía

Ecuador es un país miembro de ALBA y, por lo tanto, cercano a Venezuela y al socialismo del siglo XXI de Chávez.

El gobierno ecuatoriano ha logrado impulsar el crecimiento desde hace algunos años, a través de una política fiscal expansiva, apoyada por los altos precios del petróleo, alcanzando un crecimiento del 5% en 2012 y proyectado para crecer de forma más moderada en el presente año, en un 4% anual.

La economía, sin embargo, sigue teniendo problemas en los mercados de capitales internacionales, luego de no cancelar la respectiva cuota de intereses que adeudaba por bonos globales de US\$ 320 millones. Además, las políticas anti mercado han mantenido los flujos de inversión directa extranjera relativamente bajos a pesar de un gran potencial en los sectores de minería y del petróleo.

Debido a la falta de credibilidad y estabilidad monetaria en Ecuador se adoptó la dolarización en el año 2000, hecho que ha permitido anclar las expectativas de inflación a mediano y largo plazo, beneficiándose de la política monetaria de los Estados Unidos.

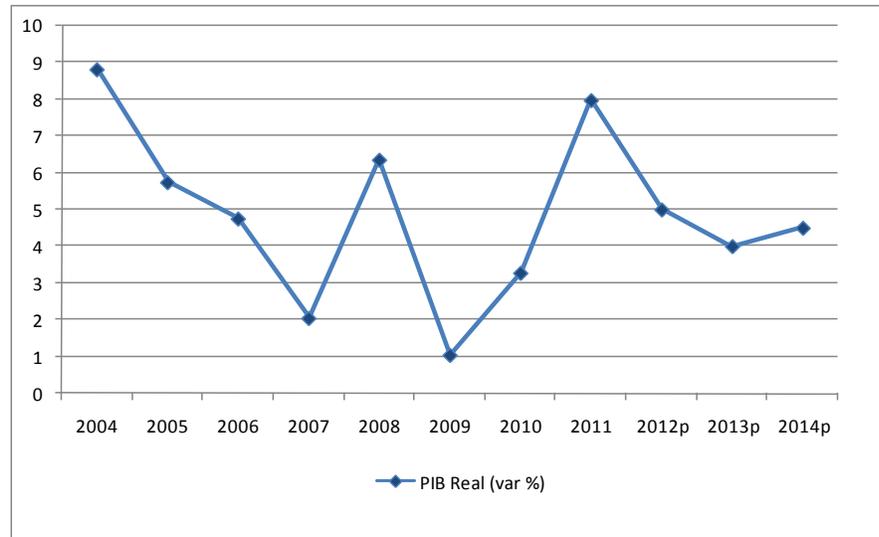
Una de las características del gobierno de Rafael Correa es que está basado en la financiación bilateral y multilateral para financiar el gasto del sector público, especialmente en infraestructura. Para conseguir lo anterior, China le ofrece préstamos a cambio de un acceso seguro a las exportaciones de petróleo, lo que provoca una fuerte dependencia de Ecuador.

Cuadro N° 1 Indicadores económicos

Ecuador	2008	2009	2010	2011	2012p	2013p	2014p
PIB Real (var %)	6,4	1,0	3,3	8,0	5,0	4,0	4,5
Demanda Interna (var %)	10,0	-0,7	7,7	7,5	5,0	4,4	2,9
Consumo Privado (var %)	5,4	0,8	7,7	6,0	4,8	4,2	2,7
Inversión (var %)	16,0	-0,7	10,2	12,5	9,5	7,0	4,5
Balanza comercial (US\$ Bill.)	1266,0	-208,0	-1504,0	-134,0	-78,0	-129,0	-183,0
Exportaciones (US\$ Bill.)	18818	13863	18137	23105	24067	25322,0	26801,0
Importaciones (US\$ Bill.)	17552	14071	19641	23239	24145	25451,0	26984,0
Cuenta Corriente (% del PIB)	1,8	-1,1	-2,9	-0,3	-0,4	0,0	-0,1
Inflación (%dic/dic)	8,8	4,3	3,3	5,4	4,2	4,8	4,7
Balance Fiscal (% del PIB)	-1,2	-5,0	-3,0	-2,7	-1,8	1,0	0,5
Deuda Pública Bruta (% del PIB)	27,5	21,5	23,8	24,6	18,8	18,8	18,0

Fuente: JP Morgan, FMI y IIF.

Gráfico N° 1 Crecimiento del PIB real (var %)

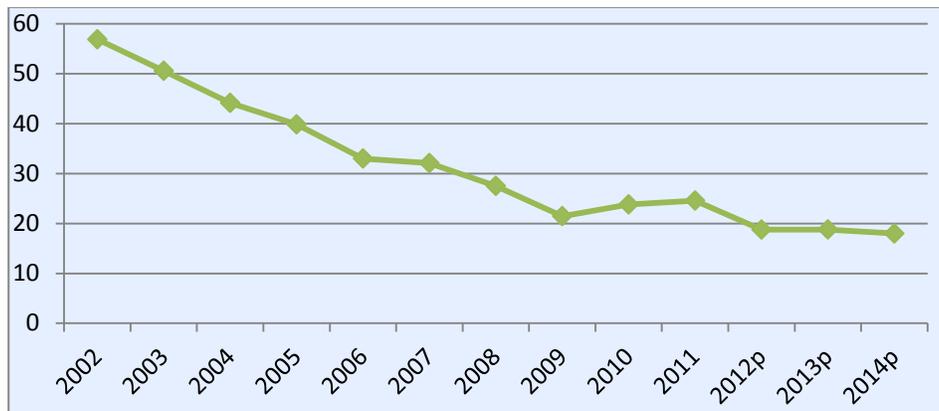


Fuente: IMF, IIF y Moody's.

El gasto del sector público se duplicó en los últimos seis años, llegando a un 51% del PIB, en 2012, en parte con el crecimiento sostenido de los gastos de capital. Como consecuencia, el balance del sector público pasó de un superávit de 3,3% del

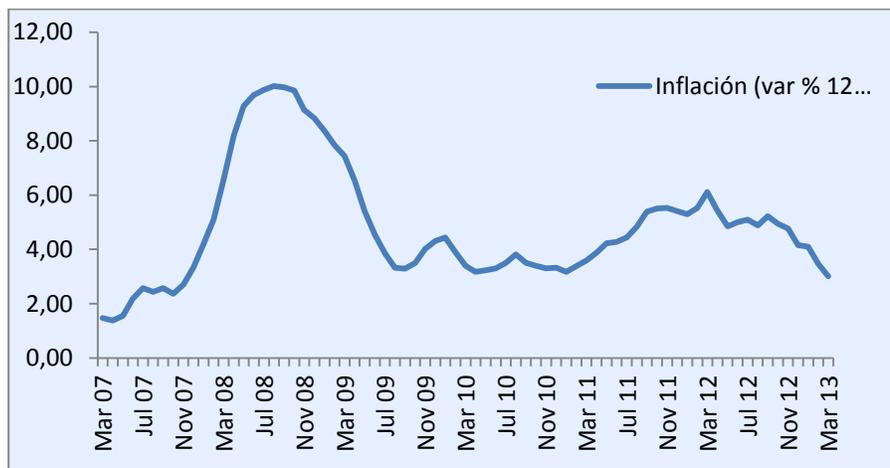
PIB en 2006, a un déficit de aproximadamente el 2,0% del PIB en 2012, a pesar del aumento de los ingresos petroleros.

Gráfico N° 2
Deuda pública bruta (% del PIB)



Fuente : IIF.

Gráfico N° 3
Inflación



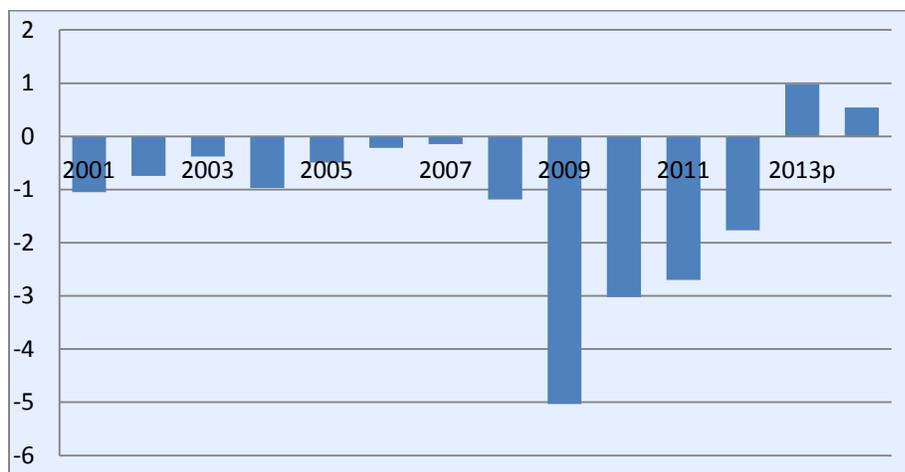
Fuente: Banco Central de Ecuador, IMF y JP Morgan.

Tanto el rápido incremento del gasto fiscal permanente, como el apoyo del crecimiento, han impulsado la inflación y han erosionado la competitividad de las actividades no petroleras. En 2012 la inflación fue de un 4,2% y se proyecta para el presente año en 4,8%. Esto ha llevado al país a una distorsión de costos, que

afecta de manera directa la inversión, la cual ha disminuido su crecimiento de un 12,5% en 2011 a un 9,5% en 2012, proyectándose que siga dicha tendencia en los próximos años.

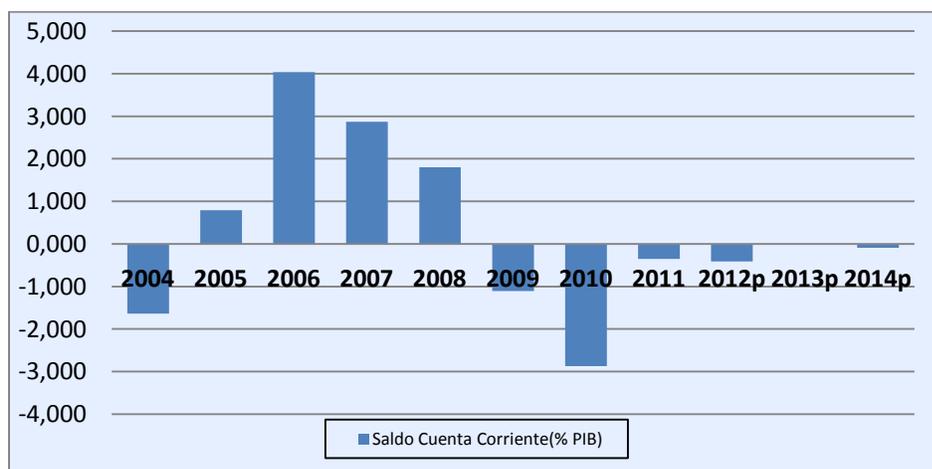
A pesar del rápido y fuerte crecimiento de la región, la economía sigue siendo vulnerable a los choques externos, ya que el gobierno no ha logrado construir una reserva de liquidez para prepararse para un período de bajos precios del petróleo, materia prima de la cual su economía depende intensamente.

Gráfico N° 4
Balance estructural (% del PIB)



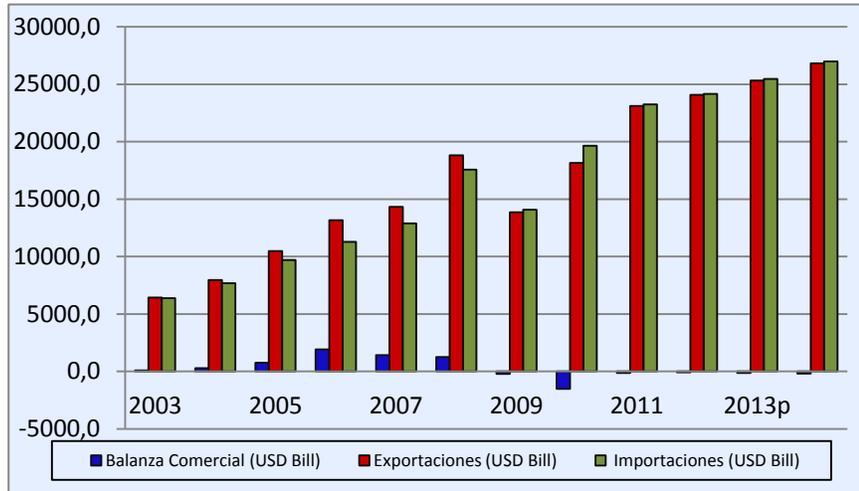
Fuente: IIF y IMF.

Gráfico N° 5
Saldo en cuenta corriente (% del PIB)



Fuente: IIF y FMI.

Gráfico N° 6
Saldo de balanza comercial



Fuente: JP Morgan, FMI y Banco Central de Ecuador.

3.2 *Ranking de competitividad y riesgo soberano*

Ecuador se encuentra actualmente en el puesto N° 86 del *ranking* mundial de competitividad 2012–2013 del World Economic Forum, el cual contempla la participación de 144 países, mejorando significativamente del puesto N° 101 que obtuvo en la versión anterior del *ranking*; sin embargo, su ubicación sigue siendo bastante deficiente.

En cuanto a la categoría de “requerimientos básicos” del mismo informe su mejor calificación es en el ambiente macroeconómico, donde obtiene el lugar N° 37, superando a casi todos sus vecinos latinoamericanos. Su peor posición se encuentra en la categoría “potenciadores de eficiencia”, donde obtiene el lugar N° 135 del *ranking*, en el área “eficiencia de mercado laboral”.

Cuadro N° 2
Clasificaciones de riesgo soberano

Moody's	S&P	Fitch
Caa1	B	B-

Fuente: Moody's, Standard & Poors y Fitch.

Cuadro N° 3 Variación porcentual del PIB

	2012		2013				2014
	3º trim.	4º trim.	1º trim.	2º trim.	3º trim p	4º trim p	1º trim p
PIB Real (var. %)	6,3	5,5	5	3	3	4	5

Fuente: JP Morgan.

Las diferentes estrategias económicas y políticas públicas aplicadas en Ecuador lo han vuelto muy vulnerable a *shocks* externos, lo que se refleja en la calificación por parte de Moody's de Caa1. Características similares han sido percibidas por Fitch donde Ecuador es calificado como B-, en tanto Standard & Poors le otorga una calificación B.

3.3 Nuevo periodo de Rafael Correa

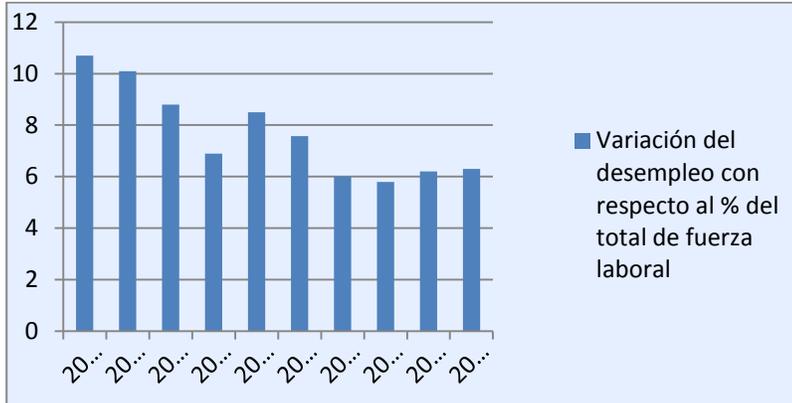
El Presidente Rafael Correa fue reelegido por un nuevo periodo de cuatro años el 17 de febrero del presente año. En las elecciones alcanzó el 56,7% de los votos, seguido por Guillermo Lasso con un 23% y Lucio Gutiérrez con un 6,8%.

El abrumador apoyo que obtuvo Correa en las zonas rurales, sectores socioeconómicos bajos y medios, evitó la segunda vuelta en elecciones y logró consigo un marco legislativo que representa a la mayoría. Hay varios factores que sustentan la reelección de Correa, como por ejemplo, las medidas adoptadas por su gobierno para tener un fuerte financiamiento a través del petróleo y aumentar de esta forma el gasto público, su poderosa influencia sobre las instituciones claves del país y altas expectativas de una inflación contenida.

Este amplio apoyo y control electoral del gobierno sobre el Congreso, ha aumentado la probabilidad de una radicalización del modelo de crecimiento, basado en el elevado gasto público y una mayor intervención del Estado en la economía.

El partido gobernante en la actualidad, Alianza País, aseguró más de dos tercios de los 137 puestos de la Asamblea Nacional (órgano legislativo). La mayoría perteneciente al Congreso se suma a los amplios poderes presidenciales otorgados en la reforma constitucional de 2008 y al régimen de control del Poder Judicial, donde se incluye el Tribunal Constitucional.

Gráfico N° 7
Promedio anual del desempleo

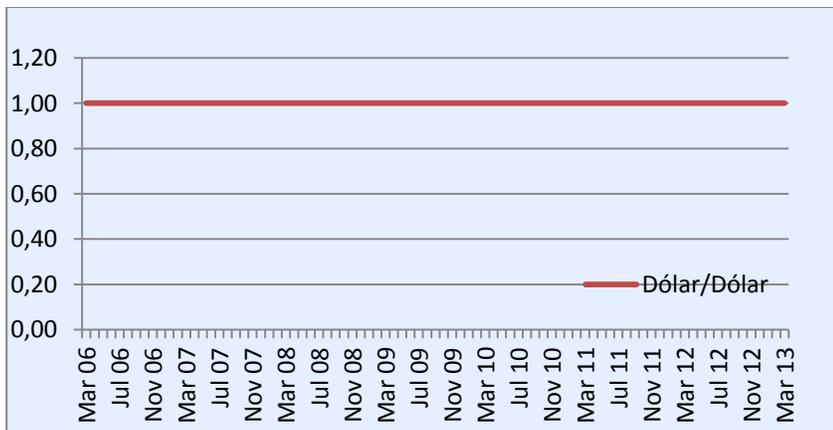


Fuente: IIF.

Todo este manejo del aumento del poder político está siendo dirigido hacia una profundización del modelo económico actual y la aprobación de una legislación que permite un mayor control sobre los medios de comunicación por parte del gobierno.

A pesar de las reformas políticas que se están llevando a cabo, que restringen la libertad, el fuerte crecimiento impulsado por Correa ciertamente ha logrado mejorar las condiciones del mercado de trabajo y asimismo ha disminuido los índices de pobreza. Además, a pesar de las políticas expansivas, la dolarización ha ayudado a mantener los precios bajo control, aunque de manera insuficiente.

Gráfico N° 8
Tipo de cambio dólar/ dólar



Fuente: Banco Central de Ecuador: dolarización.

3.4 Sobrerregulaciones del Estado

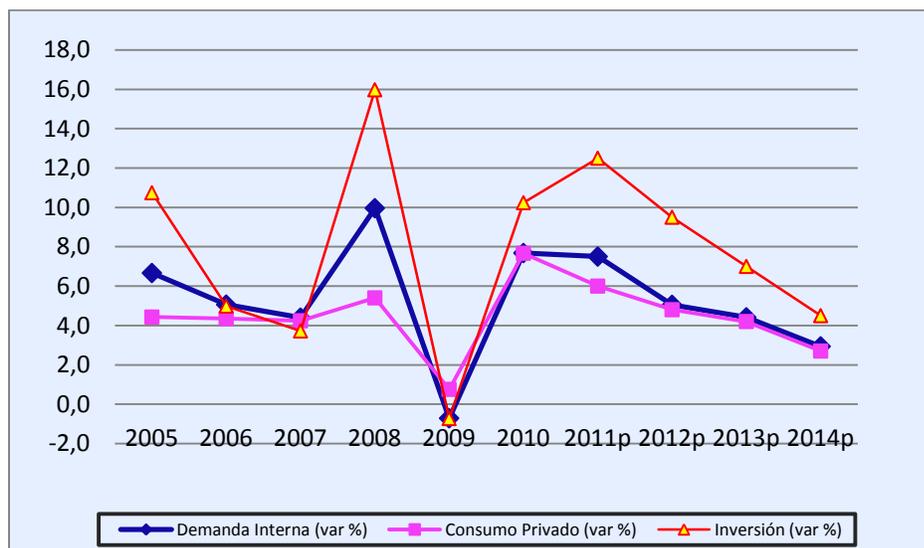
Las estrictas regulaciones en las industrias del petróleo y financiera se han vuelto particularmente difíciles de sostener en los últimos años, y están comenzando tener repercusiones en el mercado nacional.

Por un lado, el gobierno ha gozado de la plena propiedad de la producción de hidrocarburos de las empresas privadas, desde el año 2010, a través del pago del servicio de producción por barril. La producción de petróleo de la empresa estatal Petroecuador ha aumentado continuamente la gestión privada. Sin embargo, la producción privada de petróleo ha disminuido a pesar del aumento de los precios.

Con respecto al sector financiero, las normas y controles a los bancos se han endurecido, para limitar la fuga de capitales y recursos canalizados a los sectores priorizados por el gobierno. Estos incluyen la repatriación forzada de más de 1.000 millones de dólares de activos líquidos en el exterior, la venta obligatoria de los bancos, de actividades no esenciales como por ejemplo la venta de seguros, nuevo impuesto a los bancos, para financiar un programa de bienestar social, un tope a las tasas de interés y la prohibición de ciertos cargos por servicio.

Gráfico N° 9

Evolución de la demanda interna, el consumo y la inversión



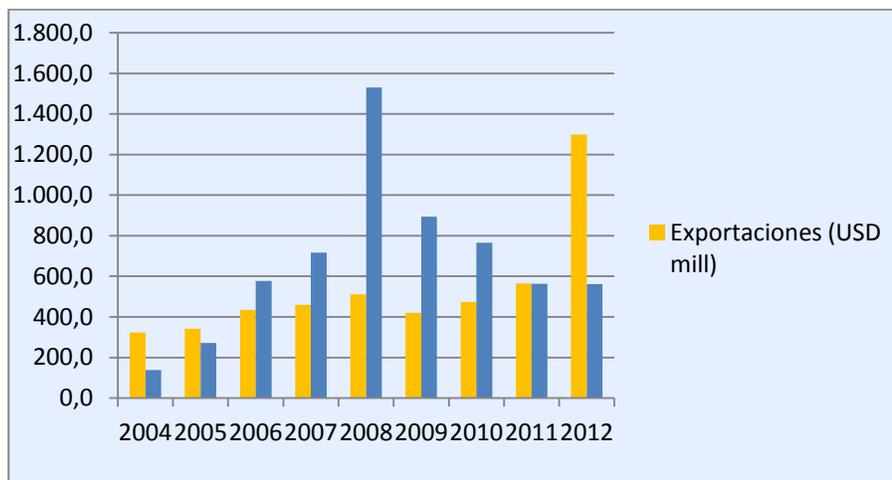
Fuente: IMF y JP Morgan.

Con respecto al mediano plazo, lo más probable es que el Presidente haga uso de su mayor poder político para profundizar el modelo de crecimiento impulsado por el Estado, al cual se le ha llamado la "revolución ciudadana". Mientras que las empresas privadas han desempeñado un papel secundario hasta el momento, el gobierno ha confiado en ellas principalmente como proveedoras de servicios. Se estima que se continuará con el fortalecimiento de las regulaciones y controles sobre las actividades del sector privado, aunque el riesgo de que se adopten medidas más radicales (nacionalización) va en aumento. En este sentido, se ha fijado la atención en el sector de la minería, el cual podría convertirse en una importante fuente de ingresos fiscales en los próximos años.

3.4 Relación con Chile

Chile y Ecuador se han caracterizado a lo largo de su historia por tener buenas relaciones bilaterales, tanto a nivel político como económico. El 20 de diciembre de 1994 suscribieron un Acuerdo de Complementación Económica, para lograr establecer un espacio económico amplio entre ambos países, el cual entró en vigencia el 1 de enero de 1995.

Gráfico N° 10
Promedio anual importaciones/exportaciones de Chile a Ecuador
en US\$ millones



Fuente: Banco Central de Chile, Servicio Nacional De Aduanas de Chile y DIRECOM.

A partir del 1º de enero del año 1998, el 97% del comercio bilateral de bienes se encontraba libre de aranceles, y según las cifras comerciales observadas en el período, este instrumento ha implicado un aumento del comercio bilateral hasta el presente año.

Otro de sus tratados relevantes se realizó en marzo de 2008, fecha en que ambos países suscribieron un acuerdo de Asociación Estratégica. En el contexto de dicho acuerdo, los países profundizaron las disciplinas ya existentes en materias como obstáculos técnicos, normas sanitarias y fitosanitarias, normas de origen, asuntos aduaneros y entrada temporal de personas de negocios.

En 2011, Ecuador fue el 23º destino de las exportaciones chilenas, representando una participación de 0,7% en el total exportado. Dentro de las principales exportaciones hechas desde Chile hacia Ecuador, se encuentran las preparaciones no alcohólicas para la elaboración de bebidas, conductores eléctricos de cobre y manzanas Royal. En el año 2012, el total de las exportaciones hacia Ecuador representó US\$ 1.299 millones, más del doble con respecto a 2011.

En cuanto a las importaciones provenientes de Ecuador, destacan el aceite crudo de petróleo, los plátanos frescos y finalmente las grasas y aceites vegetales. En 2012 las importaciones totales representaron US\$ 561 millones, sin cambios con respecto a 2011.



SERIE INFORME ECONÓMICO

Últimas Publicaciones

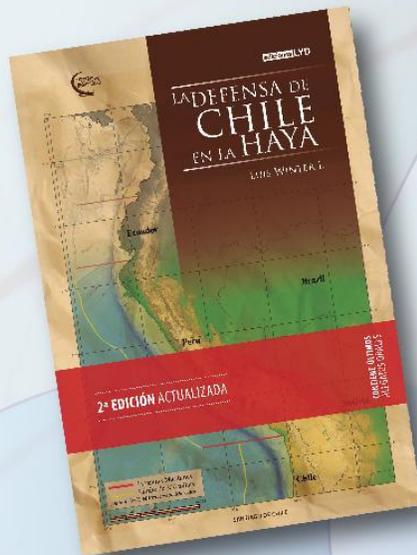
- N° 232** **Países del Alba : Débil Crecimiento
y Fuertes Desequilibrios Macroeconómicos**
Francisco Garcés G.
Julio 2013
- N° 231** **Radiografía al Mercado Laboral Chileno
2ª Parte: Nueva Encuesta Suplementaria
de Ingresos**
Cecilia Cifuentes H.
Junio 2013
- N° 230** **La Revolución del Shale Gas en Chile
y en el Mundo**
Susana Jiménez S.
Francisco Albornoz C.
Abril 2013



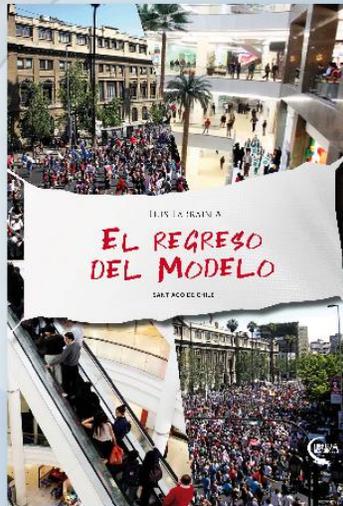
ÚLTIMAS PUBLICACIONES

VENTA ONLINE EN WWW.LYD.ORG

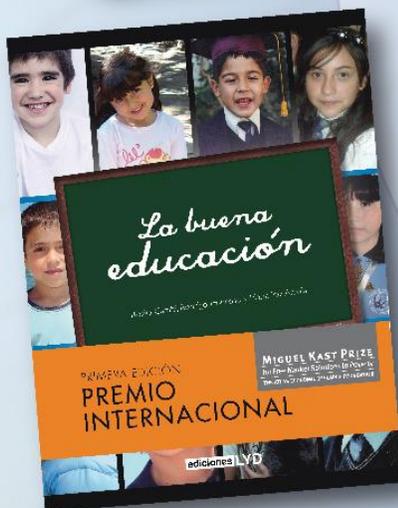
La defensa de Chile en La Haya (2012)
Luis Winter Igualt



El regreso del modelo (2012)
Luis Larrain



Gobernar con principios. Ideas para una nueva derecha (2012)
Pablo Ortúzar Madrid y Francisco Javier Urbina Molfino



La buena educación (2011)
Rosita Camhi, Rodrigo Troncoso y María Paz Arzola



Sentencias Destacadas 2012 (2013)
Varios autores

LYD ES REPRESENTANTE EXCLUSIVO EN CHILE DE LIBROS UNIÓN EDITORIAL DE ESPAÑA. CONTAMOS CON MÁS DE 190 TÍTULOS DE AUTORES, TALES COMO FRIEDRICH A. VON HAYEK, LUDWIG VON MISES, FERNANDO PRIETO, PASCAL SALIN, ENTRE OTROS.

LIBROS DISPONIBLES EN LIBRERÍAS Y LIBERTAD Y DESARROLLO

Pedro de Villagra 2265, Vitacura, Santiago, Chile / 56 - 2 -2377 4800
compralibros@lyd.org