Economía Internacional
al Instante

Nº 901
11 de abril de 2017

ISSN 0719-0794

Ecuador: Elecciones, Difícil Situación Económica y Caída en Inversión

Ecuador es, actualmente, un país con una economía regresiva, afectada por una fuerte caída en los precios del petróleo y por una apreciación del tipo de cambio real. Con una deuda que roza el limite sostenible y con una balanza comercial reducida en comparación con sus vecinos regionales. Se espera que esta caída se siga manteniendo para el año 2017 y 2018, pero que haya una cierta mejora en términos de exportaciones dada la búsqueda de nuevos mercados por parte del gobierno.

Ecuador está actualmente pasando por una importante desaceleración económica, debido a una importante reducción en sus importaciones durante el 2015 y 2016, sus restrictivas y fuertes políticas de comercio, y las difíciles condiciones que disminuyen la inversión.

Estos nuevos mercados son producto de una economía que durante los últimos años ha sufrido los cambios en el precio del petróleo, y que ha tenido que buscar nuevas actividades. Por otra parte, el sistema monetario de Ecuador está vinculado al dólar estadounidense, lo que lo hace sensible a cualquier cambio de tasas de esta moneda por parte de Estados Unidos.

Debido a los shocks derivados de los precios del petróleo y de los ajustes necesarios, se proyecta que la economía se contraerá y la posición externa se determinará, mientras la inflación se mantendrá elevada y el desempleo tenderá a subir en el mediano plazo. Cabe señalar que entre el 2006 y el 2014, la tasa de pobreza se redujo del 30% al 22,5% y el coeficiente de Gini bajó de 0,54 a 0,47.

Ecuador necesita mejorar sus regulaciones comerciales y la carga impositiva para atraer a un mayor número de inversionistas, y así poder renovar su economía. Los analistas económicos mencionan este punto como esencial, pero también les preocupan los altos niveles de corrupción del país y la poca confiabilidad política.

Informe elaborado por el Centro de Economía Internacional de Libertad y Desarrollo. Director Francisco Garcés G.

Teléfono: (56) 2 2-377 4800 - **Email: fgarces@lyd.org**

Evolución Económica

Los analistas internacionales proyectan que el crecimiento anual de Ecuador será negativo en los próximos años, luego que hasta el 2014 haya mantenido un crecimiento positivo del 3,7% y se haya visto reducido hasta un -1,9% el 2016. Para el 2017 se espera que este indicador tenga una menor caída y llegue a un -0,2% y que el 2018 sea cercano a un -1,2%. Este aumento durante el 2017 se proyectaría en base a un crecimiento en las exportaciones, en donde un alza en el precio del petróleo y el acuerdo con la Unión Europea podrían jugar a favor.

En la composición del PIB se espera que Ecuador tenga un crecimiento negativo en la demanda interna con un -1,2% el 2017, y que para el 2018 tenga un crecimiento positivo del 1,4% gracias a distintos proyectos de energía eléctrica por parte del gobierno, que impulsarían la demanda interna y externa del país. Este indicador tuvo un crecimiento positivo hasta el año 2016, en donde alcanzó un 0,1%. Los analistas internacionales mencionan que esta reducción permitirá que el déficit de la cuenta corriente disminuya para el 2017 y que, sumado a la dolarización del país, pueda verse contenida la inflación. Por su parte, el crecimiento del consumo privado también será negativo para los próximos años, alcanzando un -0,5% el 2017 y un -1,2% el 2018. Actualmente, el gobierno tiene como foco reducir las restricciones existentes para el consumo privado, para lograr así un mayor crecimiento económico, pero si no logra corregir la alta carga impositiva que existe esto será difícil de conseguir. La variación de la inversión, al igual que los otros componentes del PIB, será negativa para los próximos años, pasando de un 2,5% que obtuvo el 2016, a un -4,8% el 2017 y a un -2,1% el 2018. Los analistas financieros mencionan que la inversión es una de las mayores deficiencias de Ecuador, dado los altos costos impositivos que tienen que cubrir los inversionistas, las malas y restrictivas condiciones que hay en el mercado financiero y económico. Además, la incertidumbre que produce el contexto político y el alza del dólar con respecto a otras regiones, no son condiciones adecuadas ni atractivas para los inversionistas externos.

La tasa de política monetaria del Banco Central de Ecuador llegó a un 8,13% en abril del 2017, lo cual esta levemente por debajo del promedio del último año, que ha sido de un 8,5%. Esta baja está relacionada a un entorno de deflación, en donde se espera que la economía se revitalice y las exportaciones aumenten.

La inflación de Ecuador llegó a un 0,96% en febrero del 2017, continuando la disminución que viene mostrando desde febrero del 2016. Esta baja refleja una mejora en el dinamismo de precios, pero también es reflejo de la desaceleración económica de la demanda local, que produce que una baja en los precios pueda contribuir a reactivar la economía. Para el año 2017 se espera que esta reducción de la inflación alcance un -0,17% y que el 2018 aumente hasta un 1,04%.

El tipo de cambio en Ecuador se ve afectado por la dolarización del país, por lo que cualquier variación en el precio del dólar afecta directamente los precios. Actualmente el dólar, debido al alza en las tasas por parte de Estados Unidos, está más fuerte, y se espera que durante el 2017 haya otras tres o cuatro alzas de tasas por parte de ese país. A escala regional, como Chile, Perú, Argentina o Colombia, hace que las exportaciones sean más baratas y aumenten, pero en el caso de Ecuador esto produce que los precios aumenten y que haya una pérdida de competitividad. Esto para el gobierno no es positivo, dado los esfuerzos que están haciendo para fomentar el comercio interno y externo, por lo que tendrán que tomar otras medidas para compensar el efecto del dólar más fuerte en su economía.

Las exportaciones en Ecuador, luego de las reducciones que sufrieron durante el 2015 y el 2016, se espera que aumenten a US$ 20,43 billones el 2017 y a US$ 21,37 billones el 2018. Durante el 2016 las exportaciones tuvieron su mayor baja desde el 2009, llegando a US$ 16,81billones. Las exportaciones diferentes a la industria petrolera han sido las que más han crecido en los últimos años, dado que Ecuador se ha abierto a nuevos mercados, como la harina y el camarón, para aumentar su diversidad comercial. Además, a finales del 2016 firmó un acuerdo con la Unión Europea de comercio multilateral, el cual se espera que impulse de manera importante la economía del país. Sus principales exportaciones son crudo de petróleo, plátanos, crustáceos, pescado procesado y flores, las cuales van principalmente a los Estados Unidos, Chile, Perú, Colombia y Rusia.

Por otro lado, las importaciones alcanzaron su máximo el 2014 con 27,75 USD billones, pero manteniéndose alrededor de los 22 USD billones durante el 2015 y 2016. Para el 2017 se proyecta que alcancen los 22,08 USD billones y 22,9 USD billones el 2018. Esta reducción en las importaciones durante el 2015 se debió a la baja en las importaciones no petroleras, causadas por una baja en el gasto público y contención del salario mínimo durante ese año. Las principales importaciones de Ecuador son el petróleo refinado, aceite de alquitrán de carbón, medicamentos empaquetados, automóviles y camiones las cuales provienen principalmente de Estados Unidos, China, Colombia, Corea del Sur y Brasil.

El desempleo en Ecuador en septiembre del 2016 fue de 6,7% y se redujo a un 5,2% en diciembre del 2016, lo cual significó un buen cierre de año para Ecuador teniendo en cuenta que este año fue un año complicado, dada la caída en el precio del petróleo y el derrumbe en las exportaciones.

El balance fiscal se mantuvo con déficit hasta el 2016, en donde alcanzo un 3,2% del PIB. El FMI proyecta que para el 2017 y 2018 continúe el déficit fiscal, y que llegue a un -1,9% del PIB el 2017 y a un -1,4% del PIB el 2018. Esta mejora, según expertos, se debe a que ha

habido un mayor acceso a los mercados de capital internacionales, lo que ha mejorado en cierto grado los precios del petróleo.

La cuenta corriente de la balanza de pagos de Ecuador se espera que siga manteniendo el nivel aproximado de déficit que ha tenido desde el año 2010. El 2016 el déficit fue de -1,5% del PIB, y el FMI proyecta que para el 2017 sea de un -0,86% del PIB y para el 2018 de -0,88% del PIB. Esta disminución sería causada por el declive en las importaciones, la débil demanda interna y por la baja en los precios de las importaciones a causa del fortalecimiento del dólar estadounidense, pero esta reducción no será suficiente para poder compensar el déficit de cuenta corriente.

La deuda pública de Ecuador seguirá aumentando en los próximos años debido a que el gobierno destina esos fondos del país a financiar obras de inversión. Durante el 2016 la deuda pública representó un 39,6% del PIB, y el FMI proyecta que para el 2017 alcance un 39,7% del PIB y un 39,67% del PIB el 2018. El problema de este crecimiento en la deuda pública es que, sumado a una contracción en la economía del país, se hará más difícil poder pagarla en el futuro. El Código de Finanzas Públicas determinó que la deuda pública no debería sobrepasar el 40% en ningún caso para que continúe siendo sostenible.

En cuanto al sistema bancario de Ecuador, el Fondo Monetario Internacional observa una disminución de la liquidez y recomienda eliminar las restricciones y distorsiones existentes y mejorar la supervisión bancaria, para que el sistema bancario sea más resistente a los shocks sistémicos.

Elecciones Presidenciales

Ecuador, junto con Venezuela, Bolivia, Cuba y Nicaragua y otros países caribeños, es miembro del grupo “ALBA-TCP” y por lo tanto, participa de los principios del socialismo del siglo XXI y de las prácticas clientelistas de esos países, junto a una fuerte intervención del Estado en la economía. Adicionalmente, en el área política, el gobierno desarrolla prácticas autoritarias, que se reflejan especialmente en el control de la prensa y en la intención de perdurar en el poder sin alternancia, como ocurre en la práctica democrática. Guillermo Lasso era un excelente candidato de oposición de centro derecha, ex presidente de un banco, cuyo objetivo ha sido abrir a las ideas de libre mercado y la democracia liberal un espacio amplio en la política ecuatoriana. Lenin Moreno, el otro candidato de gobierno, es nacido en una provincia amazónica y discapacitado, de izquierda, conciliador y dialogante, cercano a Rafael Correa.

El recién pasado domingo 2 de abril se celebraron las elecciones presidenciales en Ecuador, en donde el candidato del actual presidente Rafael Correa, Lenín Moreno, ganó con un 51,07% a su opositor Guillermo Lasso. Estos resultados no estuvieron libres de

escándalo, dado que al ser tan estrechos, Guillermo Lasso ha reclamado que haya un recuento de los votos por sospechas de fraude electoral.

Por su parte, el Consejo Nacional Electoral entregó oficialmente los resultados en donde se estipula que con 51,07% el candidato socialista Lenín Moreno ganó, contra un 48,93% del candidato de derecha. Aun así, Guillermo Lasso llamó al secretario general de la OEA (Organización de los Estados Americanos), Luis Almagro, para comunicarle que presentará varias objeciones numéricas en distintas provincias. Pero la OEA, el día lunes, avaló oficialmente los resultados tras escrutar más del 99% de los votos.

Esta situación ha provocado una tensa reacción en la población, la cual ha manifestado desconfianza de los resultados electorales y pide transparencia por parte de los involucrados. Por su parte, el Consejo Nacional Electoral niega que haya un error en el conteo, pero explicó que, si hubiera razones y pruebas contundentes para poder justificar un recuento, entonces se realizará uno.

Por otro lado, el presidente electo ha declarado que su gobierno no seguirá la misma línea del actual presidente. Explicó que las decisiones las tomará él, después de los rumores de que Rafael Correa influenciaría mucho su gobierno, y que tiene profundas diferencias en temas de libertad de expresión con respecto a su antecesor, pero que igual mantendrá la polémica ley de comunicación.

Además, el Departamento del Estado Americano publicó un comunicado en donde felicitó al presidente electo y en que mencionó que aspiraban a “poder trabajar con el nuevo gobierno para poder establecer una relación constructiva en los dominios de interés mutuo”, pero también mostró preocupación por todo el escandalo electoral y espera que este tema se pueda aclarar y solucionar de manera transparente y legal.

Ranking de Competitividad y Riesgo Soberano

Dentro del Ranking Mundial de Competitividad 2016-2017 del World Economic Forum (WEF), Ecuador se ubica en el lugar Nº 91, bajando desde el puesto Nº 76, del ranking realizado en 2015-2016. Esto se refleja en sus resultados en comparación con la región latinoamericana y el Caribe, en donde sus pilares se encuentran dentro del promedio o bajo este. Entre sus mejores evaluaciones se encuentran los pilares de Infraestructura, Salud y Educación Primaria, Educación superior y Capacitación, y Tamaño de Mercado, aunque es importante destacar que estos pilares se encuentran sobre la posición Nº 62, lo cual no es positivo en términos globales. Entre los pilares peor evaluados se encuentran las Instituciones, la Eficiencia del Mercado de Bienes, la Eficiencia del Mercado Laboral, el Desarrollo del Mercado Financiero, y la Innovación.

Además, el Ranking menciona como factores problemáticos para hacer negocios las estrictas normas restrictivas del trabajo, el difícil acceso a financiamiento que tienen los empresarios, las altas tasas impositivas y la ineficiencia de la burocracia gubernamental.

Los bonos en Ecuador han sido evaluados según su grado de inversión como B3 por Moody's, que, a pesar de ser una evaluación baja, la denomina estable. S&P también la evalúa como estable con un grado B. Por su parte, Fitch los evaluó como B, pero denomina el grado de inversión como negativo. En general la solvencia crediticia de Ecuador es estable pero riesgosa en términos de confiabilidad para los inversionistas.

Por su parte, la Fundación Heritage, en su Ranking de Libertad Económica 2016 posicionó a Ecuador en el puesto Nº 160 a nivel mundial, y en el Nº 28 a nivel regional de América Latina y el Caribe. Durante este año su puntaje de libertad económica subió en 0,7 puntos, llegando a los 49,3, lo que está por debajo del promedio regional y mundial, denominándola como una "economía reprimida". Destaca como ámbito exitoso la estabilidad monetaria, y como áreas preocupantes están el estado de derecho, la poca libertad de inversión que hay en el país y la reducida libertad financiera.

La Fundación Heritage menciona que la corrupción dentro de Ecuador socava el estado de ley y debilita los derechos de propiedad, además de que la represión que hay en el ámbito empresarial afecta la inversión privada. Asimismo, explica que el país sigue expandiéndose y buscando nuevos alcances económicos que estén fuera de la industria del petróleo, pero que un crecimiento económico y financiero será muy difícil de lograr si las condiciones actuales, sectores subdesarrollados y altos costos de inversión, se siguen manteniendo.

Relación con Chile

Entre Chile y Ecuador existe un Acuerdo de Asociación desde el año 2008, el cual contribuye a fortalecer y a aumentar la relación bilateral. Además, desde el año 1980 existe el Acuerdo de Complementación Económica, que está suscrito dentro del Tratado de Montevideo, que creó la Asociación Latinoamericana de Integración, el cual establece un espacio económico mayor, con libertad de circulación de bienes, servicios y factores productivos, además de mayor cooperación y comunicación en los ámbitos políticos. Por otro lado, este Acuerdo contabiliza desgravación arancelaria, cooperación científica y tecnológica, entre otros temas.

Las exportaciones el año 2014 fueron de US$ 515 millones, y disminuyeron a US$ 455 millones durante el 2015. El 2016 disminuyeron nuevamente a US$ 430 millones. La variación porcentual de las exportaciones desde el 2015 al 2016 fue de un -5,5%. Las principales exportaciones son preparaciones no alcohólicas para la fabricación de bebidas, conductores eléctricos de cobre, frutas y verduras, entre otros.

Por su parte, las importaciones han sido mucho mayores con respecto a las exportaciones, llegando a US$ 2.362 millones el 2014, y a US$ 1.130 millones el 2015. También las importaciones mostraron una disminución importante durante el 2016, alcanzando US$ 882 millones. La variación porcentual de las importaciones del 2015 al 2016 fue de un -22%. Los principales productos importados son aceites crudos de petróleo, plátanos, grasas y aceites, entre otros.

En conclusión, Ecuador está actualmente pasando por una importante desaceleración económica, debido a una importante reducción en sus importaciones durante el 2015 y 2016, sus restrictivas y fuertes políticas de comercio, y las difíciles condiciones que disminuyen la inversión. Se espera que para el 2017 y 2018 el crecimiento económico del país siga disminuyendo, pero que sus exportaciones aumenten por sobre los US$ 20 billones. Además, los analistas económicos mencionan la importancia que tendría una reforma en términos de política comercial y financiera para facilitar el acceso de inversionistas, menores costos de transacción, entre otros.

Cuadro Nº 1

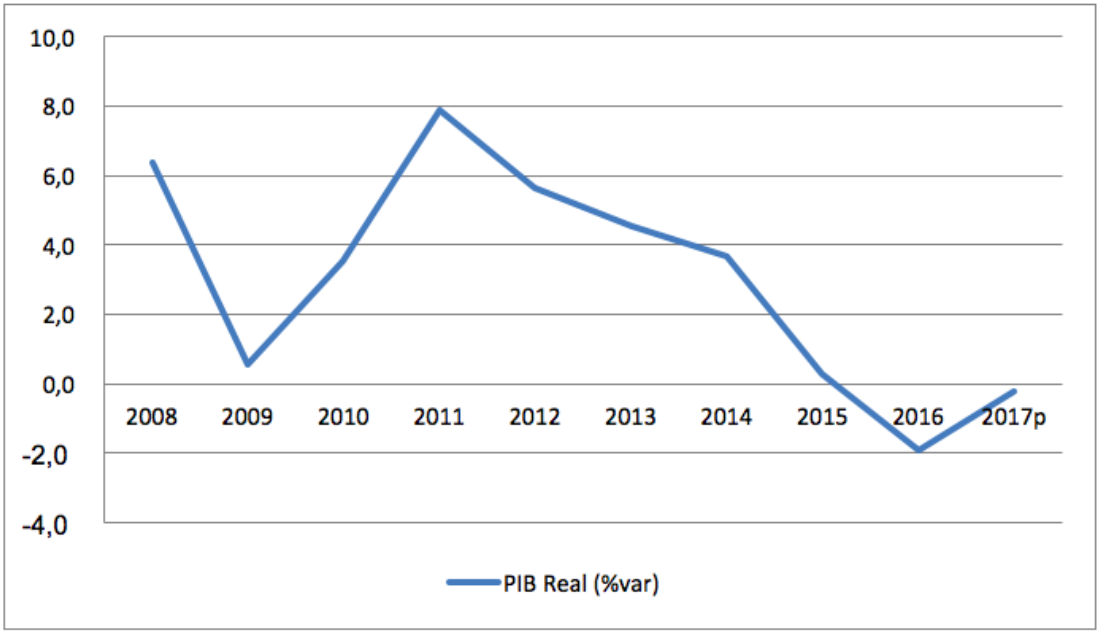
Indicadores Económicos

Ecuador	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017p	2018p
PIB Real (var %)	7,87	5,64	4,55	3,68	0,29	-1,90	-0,20	-1,20
Demanda Interna (var %)	7,10	4,00	6,00	3,70	-3,10	0,10	-1,20	1,40
Consumo Privado (var %)	5,10	2,70	3,20	3,90	1,50	1,20	-0,50	-1,20
Inversión (var %)	14,30	10,60	10,70	3,70	1,00	2,50	-4,80	-2,10
Balanza Comercial (bill US$)	-2,13	-1,70	-2,29	-2,02	-3,16	-5,50	-1,65	-1,52
Exportaciones (bill US$)	22,32	23,77	24,85	25,73	18,37	16,81	20,43	21,38
Importaciones (bill US$)	24,45	25,47	27,14	27,75	21,53	22,31	22,08	22,90
Cuenta Corriente (% del PIB)	-0,51	-0,19	-1,02	-0,56	-2,23	-1,48	-0,86	-0,88
Inflación (%DIC/DIC)	5,41	4,17	2,70	3,67	3,39	1,12	-0,17	1,04
Deuda Pública Bruta (% del PIB)	19,43	21,61	25,91	31,18	33,83	39,56	39,69	39,67
Balance Fiscal (% del PIB)	-2,48	-3,65	-8,82	-9,57	-4,50	-3,22	-1,90	-1,40

Fuente: FMI, IIF, JP Morgan

Gráfico Nº 1

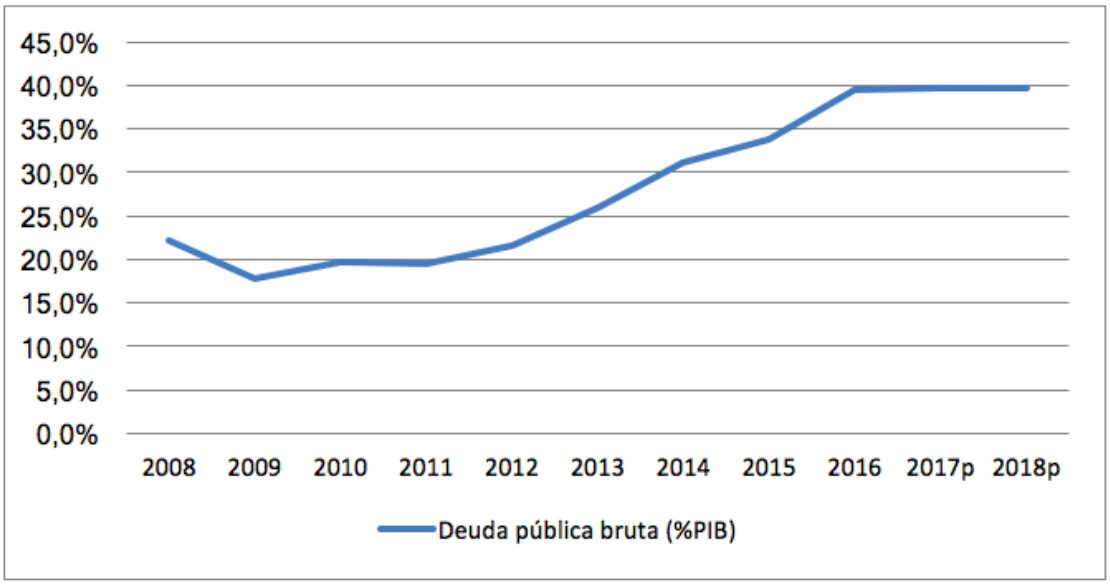
Crecimiento del PIB Real (var %)



Fuente: FMI, IIF

Gráfico N° 2

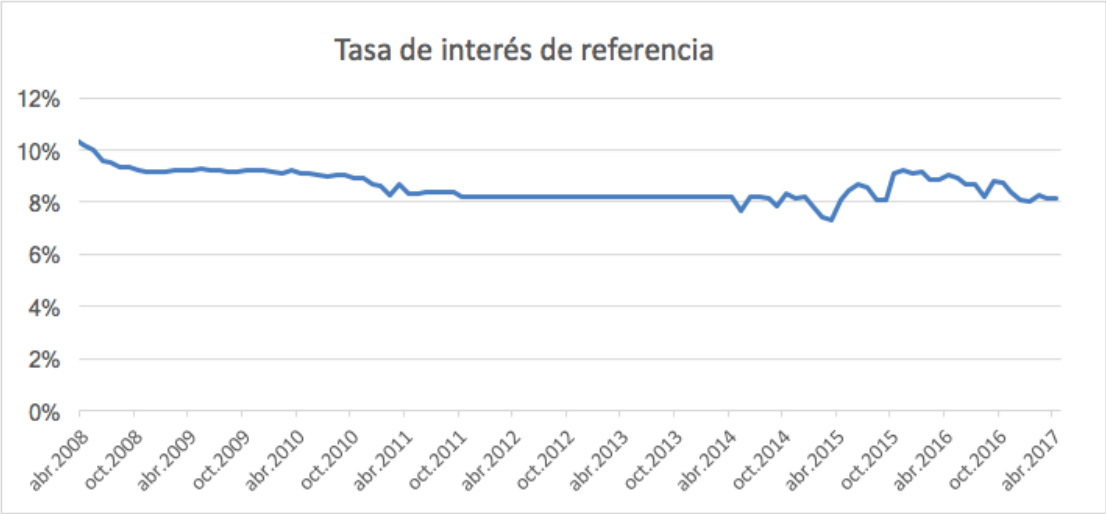
Deuda Pública Bruta (% del PIB)



Fuente: FMI.

Gráfico Nº 3

Evolución de la Política Monetaria



Fuente: Banco Central del Ecuador

Cuadro Nº 2

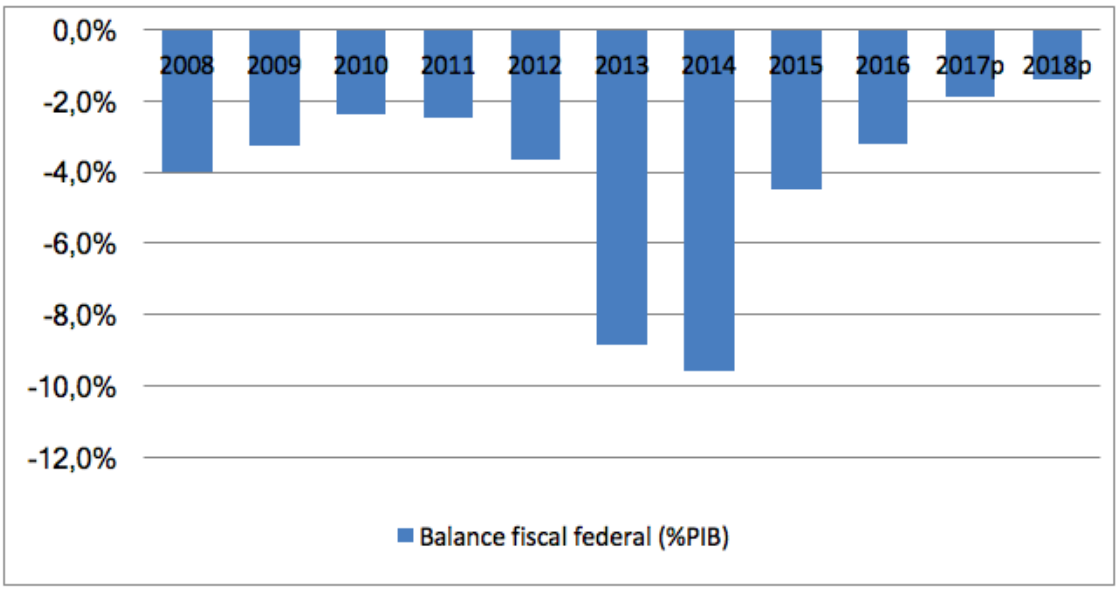
Clasificaciones de Riesgo Soberano

Moody's	S&P	Fitch
B3	B	B

Fuente: Moody's, Standard & Poor's y Fitch

Gráfico Nº 4

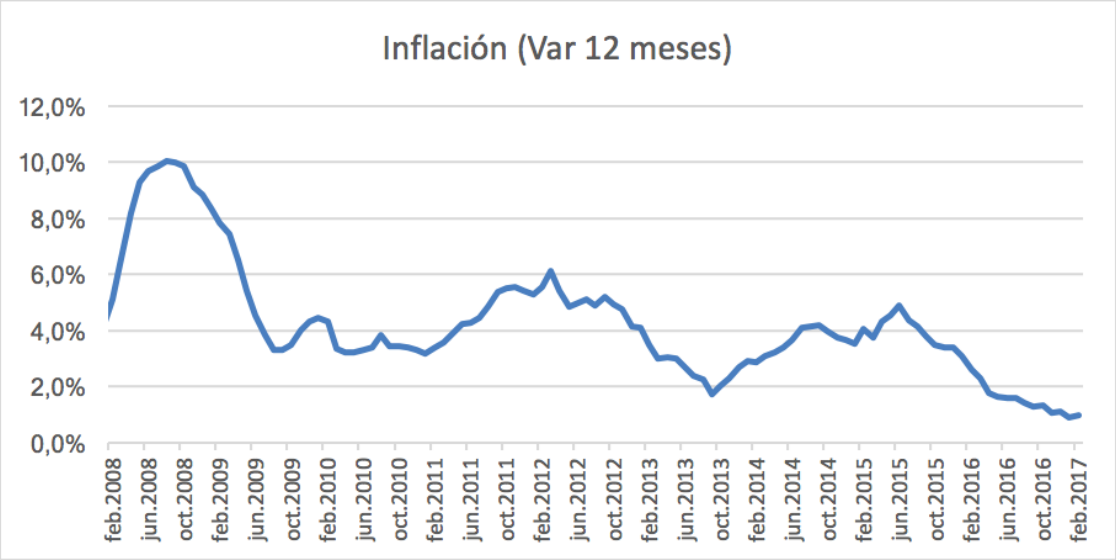
Balance Fiscal Federal (% PIB)



Fuente: FMI

Gráfico Nº 5

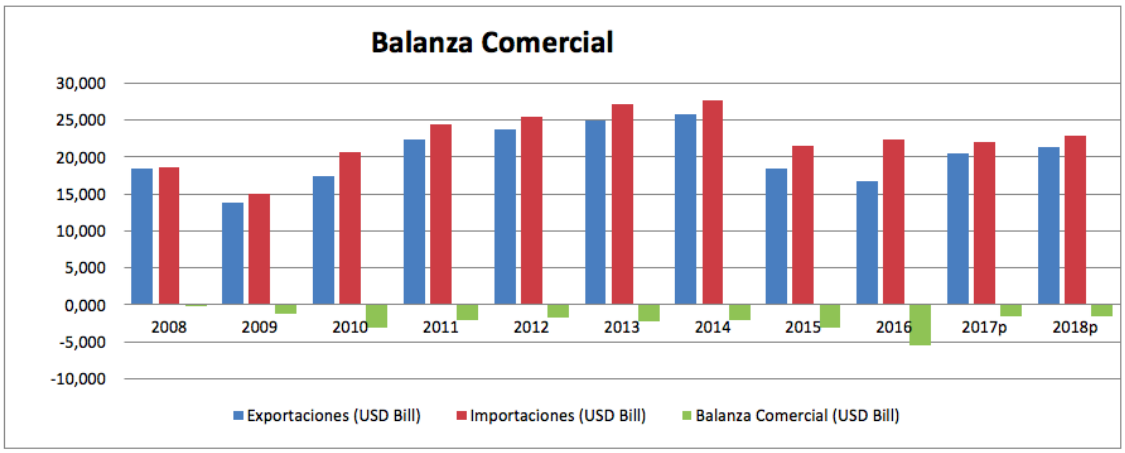
Inflación (Variación mensual)



Fuente: Instituto Nacional de Estadística y censo de Ecuador

Gráfico Nº 6

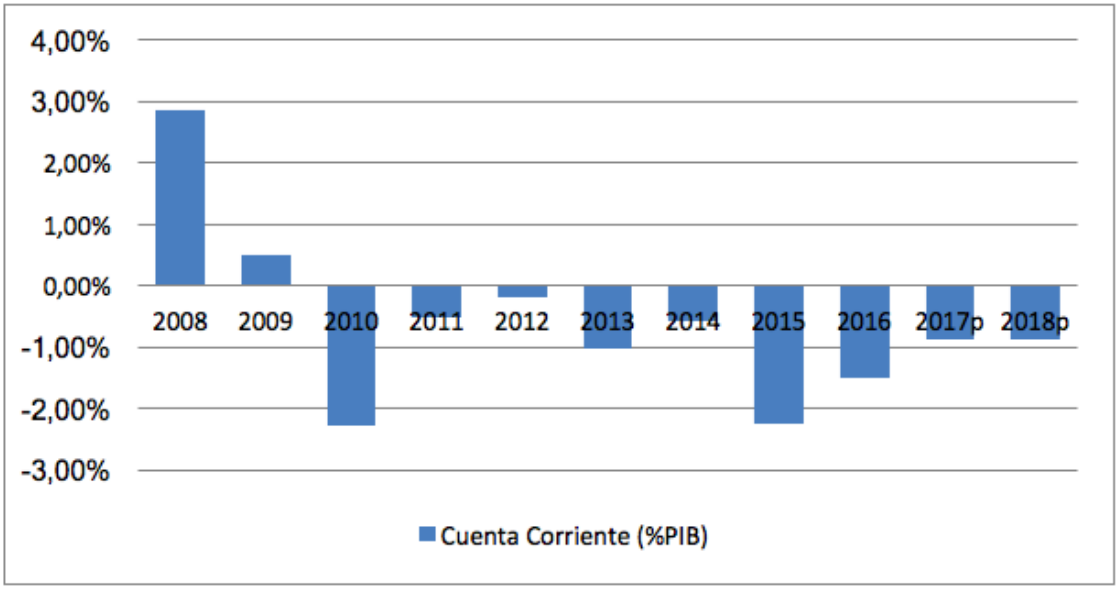
Balanza Comercial (USD Bill.)



Fuente: Banco Central del Ecuador, FMI

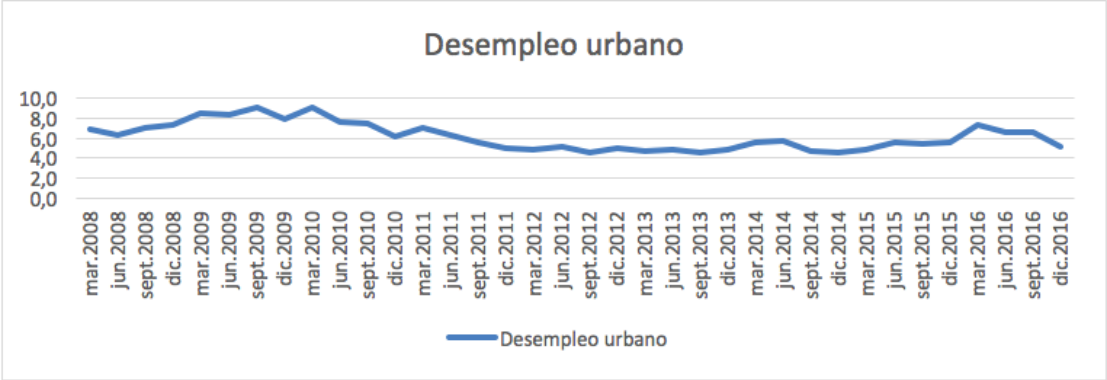
Gráfico Nº 7

Balanza de pagos: Saldo Cuenta Corriente (% PIB)



Fuente: FMI

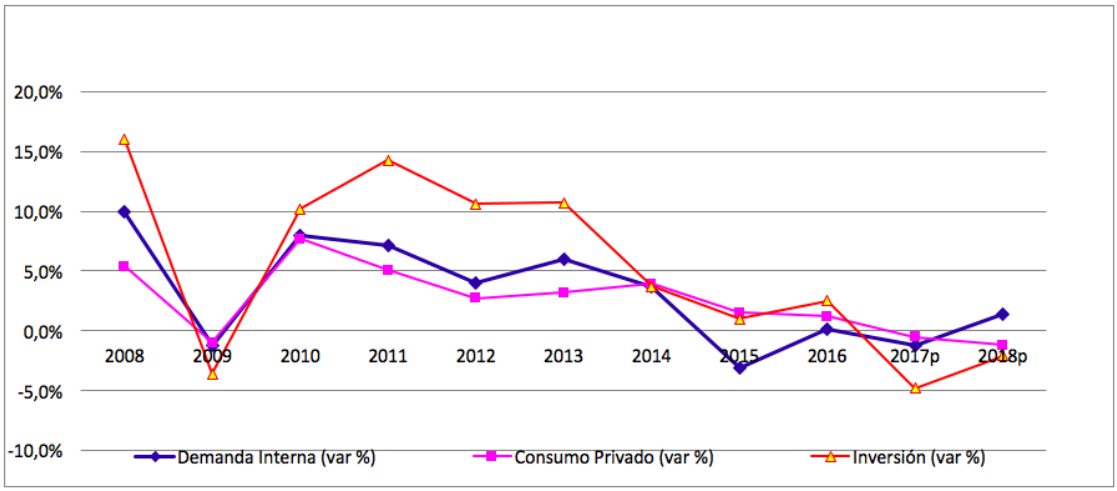
Gráfico Nº 8



Fuente: Banco Central del Ecuador

Gráfico Nº 9

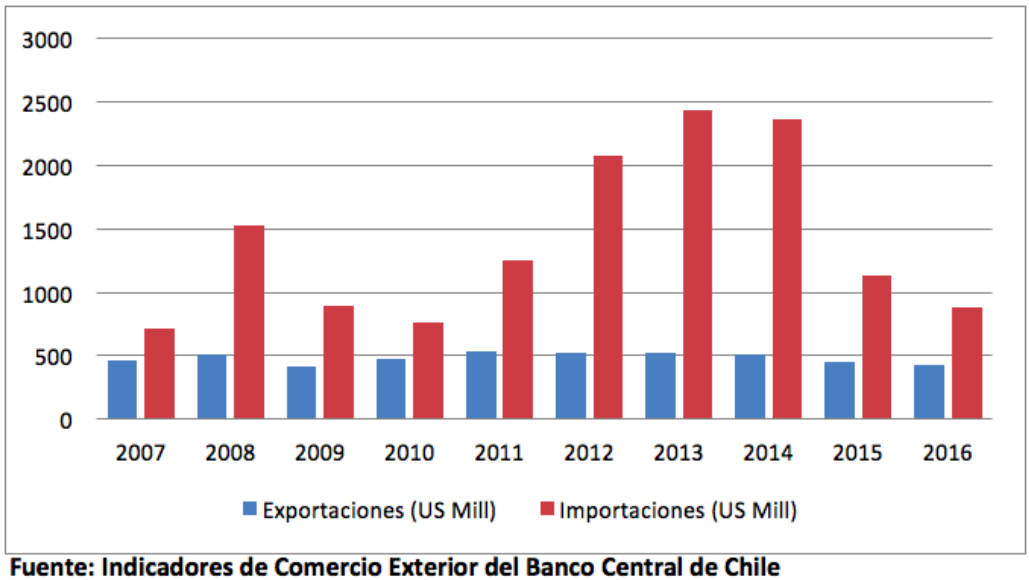
Evolución de componentes del PIB: Demanda Interna, Consumo Privado e Inversión de Capital



Fuente: IIF, FMI

Gráfico Nº 10

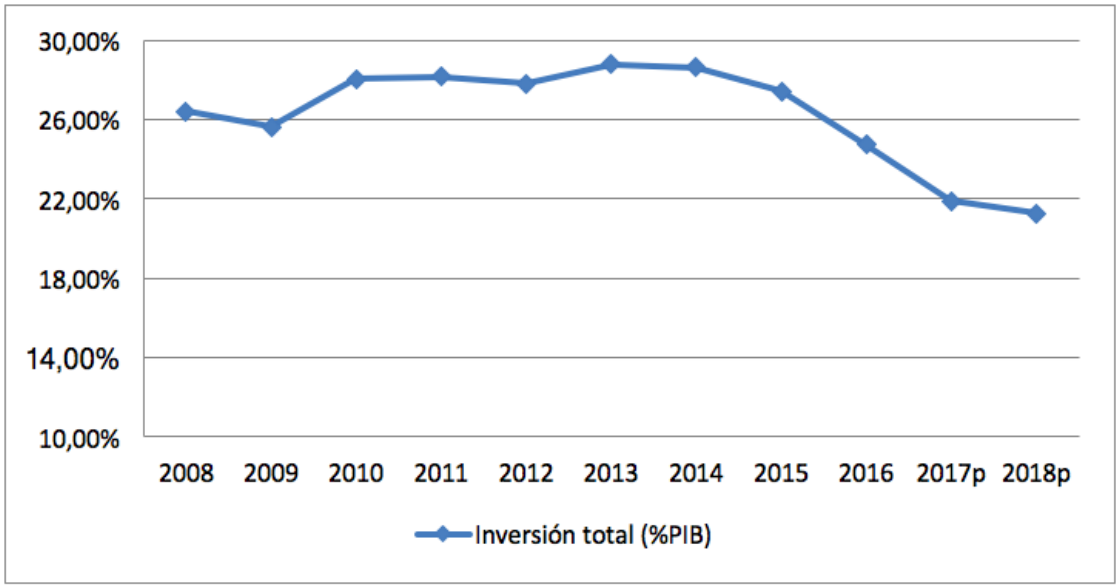
Exportaciones e Importaciones de Chile a Ecuador



Fuente: Indicadores de Comercio Exterior del Banco Central de Chile

Gráfico Nº 11

Inversión (%PIB)



Fuente: FMI