

ECONOMÍA
INTERNACIONAL

N° 352, 22 de Enero de 2007

AL INSTANTE

**ECUADOR : EL NUEVO PRESIDENTE Y LOS
PELIGROS PARA EL CRECIMIENTO Y LA
LIBERTAD ECONÓMICA**

Ecuador comenzó la semana pasada con un nuevo Presidente. El lunes 15 de Enero, Rafael Correa asumió controversialmente el cargo de Primer Mandatario, decretando un referéndum para crear una Asamblea Constituyente, en la que intentará hacer una nueva Carta Fundamental, medida que es calificada de inconstitucional, ya que primero debería haber consultado al Congreso. Probablemente, esta reforma será de aproximación a las ideas del “Socialismo Siglo XXI” que patrocina Hugo Chávez.

En su primer discurso como Presidente, ratificó su apoyo y amistad con el Presidente venezolano Hugo Chávez, aunque sostuvo que en Ecuador no mandan los “*amigos*” sino él. Además, dejó establecido que desea acercarse a los presidentes de Argentina, Brasil y Chile.

DOLARIZACIÓN

Ya antes de 1999 debido a la creciente desconfianza en el sucre, ex-moneda nacional, el uso del dólar era cada vez mayor. Con un 68% de los depósitos bancarios en dólares, se generó una

dolarización informal de la economía. Luego de la crisis que sufrió el país en la década de los 90, junto con la fuerte depreciación del sucre y la existencia de una falta de credibilidad en los programas de estabilización del Gobierno, Ecuador asumió el dólar como la nueva moneda de uso corriente, cambiando los sucres por dólares bajo la paridad 1 dólar = 25.000 sucres. Fue una manera de controlar la inflación, la cual en el año 1999 alcanzó una variación anual de 52,2% y en el año 2000 (cuando en que se implementó la dolarización) la inflación aumentó a 96,1%, generada también por el proceso de nivelación de precios.

Varias fueron las ventajas de esta medida. La dolarización genera mayores incentivos en las personas a ahorrar, ya que se elimina el riesgo de la devaluación de la moneda, los productores pueden planificar más eficientemente sus costos, elevando la productividad, y los empleados logran que sus salarios tengan valor adquisitivo, puesto que con la alta inflación del país los sueldos perdían su valor de un momento a otro.

Rafael Correa, junto con asumir el mando como Presidente, dejó establecido, que a pesar de su oposición al Tratado de Libre Comercio con Estados Unidos, mantendrá la dolarización. Este punto es de especial relevancia para la disciplina fiscal, ya que al mantener la dolarización el Gobierno no puede emitir dinero, lo que tiene por efecto que sólo pueda adquirir recursos vía financiamiento (interno o externo) o impuestos.

En América Latina Panamá y el Salvador tienen al dólar como signo monetario lo que les ha permitido tener una política monetaria limitada y una baja inflación, que antes fue crónica y alta.

A 7 años desde que se oficializó el uso del dólar, el Banco Central de Ecuador hace un recuento de lo que se ha logrado en este periodo, donde sostiene que durante el año 2006 se enviaron US\$ 604,6 millones de billetes gastados a la Reserva Federal de los Estados Unidos, de los cuales US\$ 347,3 millones eran billetes de bajo valor nominal (entre US\$ 1 y US\$ 5).

Lo anterior demuestra dos cosas: primero que el movimiento del dólar en la economía ecuatoriana es cada vez mayor, al compararse con los datos del año 2003, momento en que el retorno de billetes viejos a los Estados Unidos fue menos de US\$ 160 millones y segundo, que debido a los altos controles bancarios a la falsificación de los billetes, los individuos deben esperar un mayor tiempo en el banco cuando se les paga con billetes de alta denominación, por lo que todavía existe reticencia en los ecuatorianos a usar billetes de gran valor (más de US\$ 50), y a esto hay que agregarle que a los individuos se les hace difícil identificar si un billete es verdadero o falso.

DEUDA EXTERNA

A pesar de que la deuda externa ha disminuido como porcentaje del PIB hasta 40%, ésta se ha mantenido sobre los 17 mil millones de dólares. Ecuador podría pagarla sin dificultades en el mediano plazo. En opinión del Institute of International Finance (IIF) los pagos de intereses y amortización de la deuda externa del sector público serán de sólo 3,6% del PIB durante el 2007 y 3,3% durante el 2008.

Aún en estas circunstancias, los pagos de la deuda son algo inciertos debido a que el presidente Correa junto a Ricardo Patiño, Ministro de Economía, han dicho que reestructurarán la deuda a través de acreedores externos privados y oficiales, de manera de disminuir el costo de mantenimiento de la deuda y obtener así mayor financiamiento para sus programas sociales.

Incluso Ricardo Patiño (Ministro de Economía) expresó recientemente, que el monto de recursos destinado a pagar la deuda externa todavía no está definido y el pago del cupón de 135 millones de dólares de los bonos Global 2030 que debe realizarse en febrero, sólo se concretará si hay recursos en la caja fiscal.

Para proceder con la reestructuración de la deuda externa el Presidente se ha puesto en contacto con el equipo que asesoró a Argentina en su negociación de deuda.

El Fondo Monetario Internacional no está proveyendo de más crédito a Ecuador y ante los dichos del Presidente Correa, que espera pagar completamente la deuda remanente con el FMI, la institución espera mantener “*buenas relaciones*” con el presidente ecuatoriano.

Ecuador también tiene una deuda pública de tamaño importante.

LIBERTAD ECONÓMICA

Esta semana se publicó el Índice de Libertad Económica 2007, donde Ecuador quedó en el puesto 108 con 55,3% de libertad económica, siendo clasificado como “*mostly unfree*” (mayormente sin libertad). Sus problemas radican principalmente en el débil derecho de propiedad, altos niveles de corrupción, falta de libertad laboral, poca facilidad para hacer negocios y para invertir.

Ecuador es un país con bastante desigualdad en la repartición de los ingresos, con alrededor de 60% de la población viviendo en situación de pobreza. La única manera de eliminar realmente la pobreza de un país es con un alto crecimiento económico. La libertad económica y apertura comercial son pilares fundamentales para el crecimiento del país, por lo que no es de extrañar que con un Presidente que se opone a la apertura comercial el país esté disminuyendo su tasa de crecimiento del PIB real, pudiendo incluso llegar a crecer sólo 3,5% el 2007 y un 2,6% el 2008. El país seguirá sumido en un nivel de pobreza abismante y el desempleo puede ser cada vez mayor.

SECTOR EXTERNO

En el tercer trimestre del 2006 las ventas externas de los productos de Ecuador volvieron a decrecer por segundo trimestre consecutivo, en 0,57% respecto al segundo trimestre, debido a la disminución en exportaciones de varios productos, entre estos papeles e imprentas (-14,94%), otros productos agrícolas (-9,34%), además de disminuir las ventas al exterior de derivados del petróleo en -3,58%, aunque las ventas del crudo de PETROECUADOR

aumentaron. Recordemos que el petróleo es uno de los principales productos de Ecuador, constituyendo el 40% de las exportaciones del país y es este producto el que mantiene la balanza comercial de Ecuador positiva. Durante el tercer trimestre de 2006, el total de exportaciones de PETROECUADOR crecieron en 12,51%, en comparación de las empresas privadas, que disminuyeron el nivel de sus exportaciones en 15,57%.

Las importaciones también decrecieron el tercer trimestre del 2006 en 0,26% respecto del segundo trimestre, debido a las fuertes disminuciones en compra de azúcar (-57,13%). El total de mercancías provenientes de Estados Unidos aumentaron en 23,52% con respecto al segundo trimestre del 2006 y un 54% con respecto del tercer trimestre del 2005.

Considerando que Estados Unidos es el principal destino de las exportaciones del país (54,5% del total de exportaciones de valores nominales) y que es probable que las importaciones desde ese país aumenten también considerablemente, un Tratado de Libre Comercio con el país sería notablemente beneficioso. Sin embargo, es esperable que la negativa tajante e impulsiva de Rafael Correa al TLC con Estados Unidos, perjudique el crecimiento potencial del comercio exterior del país con Estados Unidos. Aún así, después de estos dichos del presidente, la canciller María Fernanda Espinosa aseguró que a pesar de no firmar el TLC el Gobierno espera aumentar el comercio con este país.

En cuanto a las relaciones con Chile, actualmente existen dos posibilidades grandes de ampliación de las relaciones bilaterales con el país, uno es el posible Tratado de Libre Comercio, que se ha estado negociando, y la segunda es el acuerdo entre ENAP y Petroecuador.

El pasado 22 de diciembre de 2006, ambas compañías firmaron un acuerdo para el estudio de operaciones conjuntas de exploración y explotación petrolera, en Chile y en terceros países, dándole la posibilidad a Petroecuador de crecer internacionalmente. El acuerdo es de gran beneficio para ambos países, por un lado Ecuador tiene los recursos naturales del crudo, pero sin capacidad refinadora, mientras que Chile no tiene petróleo, pero sí la capacidad para refinarlo.

Además de firmar este acuerdo, se realizó un pacto en el cual quedó establecido, que en la próxima licitación para venta de crudo de Ecuador (probablemente en marzo de este año), Petroecuador le entregará un lote de 12.000 barriles de crudo por día a ENAP, y a su vez Petroecuador le comprará a ENAP gasolina y gas de uso doméstico.

En diciembre pasado el ex Presidente de Ecuador Alfredo Palacio logró la extensión de la Ley de Preferencias Arancelarias Andinas y Erradicación de Drogas (ATPDEA) para Ecuador, pero ésta sólo se mantendrá hasta el 30 de junio de 2007, lo que garantiza hasta esa fecha el apoyo de Estados Unidos en la lucha contra las drogas ilícitas, además de mayores puestos de trabajo (se han generado más de 500 mil puestos gracias a la ATPDEA) y mayores facilidades para las exportaciones de Ecuador hacia Estados Unidos.

En relación a esta ley, el Presidente colombiano Álvaro Uribe, pidió a Ecuador y a Bolivia que apoyen a Colombia y a Perú en los Tratado de Libre Comercio con Estados Unidos a cambio de hablar con el gobierno estadounidense para ampliar la ley por dos años más.

EVOLUCIÓN ECONÓMICA

Durante el 2006 el sector que más creció fue el de servicios financieros, con una variación con respecto al año 2005 de un 13% siendo su segundo año consecutivo en ser el sector del PIB con mayor crecimiento (17,2% el 2005), seguido por la construcción que creció 5,1% durante el 2006.

El rápido crecimiento del sector financiero se debe en gran medida al crecimiento sostenido de la economía hasta esa fecha, la fuerte demanda por crédito y a márgenes de intermediación relativamente altos, lo que beneficia al sector bancario. En cuanto al sector del petróleo y la minería éste creció sólo un 2,7% el 2006, bastante poco después del 34,4% que creció durante el 2004, aunque mejor que el 2005 cuando decreció un 3,3%. Se estima que el sector de comercio y e transporte crecieron, ambos, un 4,7% durante el 2006.

Se cree que el crecimiento del PIB Real disminuirá aún más este año, ya que de un 4,7% en 2005 pasó a crecer un 4,5% en 2006 y a un 3,5% en el 2007, lo cual es bastante menor que el resto de América Latina, que se proyecta crecerá un 4,6% este año.

La inflación en Ecuador se estima que aumentará el 2007, llegando a un 3,8%, lo cual junto al bajo crecimiento no es positivo para el país.

Durante su candidatura a la primera vuelta electoral el Presidente Correa se calificó a sí mismo de anticapitalista y se mostró contrario a la apertura comercial y rechazó fuertemente el Tratado de Libre Comercio (TLC) con Estados Unidos, como inconveniente a los intereses de Ecuador, por los efectos que la liberalización del comercio podría, supuestamente, tener en la economía interna y, especialmente, en el sector

agrícola de Ecuador. Esta actitud política puede repercutir negativamente en las inversiones extranjeras en el país, más aún cuando incluso expresó que podría poner un impuesto a los capitales golondrina, lo cual es técnicamente una mala idea intervencionista, que recientemente causó serios problemas en Tailandia.

Además, durante su candidatura prometió muchas cosas, entre ellas aumentar los sueldos y duplicar el bono actual de US\$ 15 a los pobres, aunque todavía no está claro de donde conseguirá los recursos para financiar todas sus promesas. Puede que crea que el petróleo puede compensar todos los gastos, pero no es recomendable para el país depender de una sola fuente, ya que gran parte de estos ingresos se deben a los altos precios que obtuvo en este último tiempo, que generalmente no son sostenibles en el tiempo. Ahora se puede observar que debido al caluroso clima, en el hemisferio norte, el precio del petróleo ha bajado un 8%, durante la segunda semana de Enero. Esta súbita baja en el precio amenaza con provocar menores ingresos para el país.

SITUACIÓN FISCAL

La situación fiscal ha sido mejor, considerando que al menos el balance fiscal es positivo, llegando a un 3,9% del PIB durante el 2006, pero se proyecta que disminuirá durante el 2007 y más aún en el 2008. Este superávit fiscal, que aún es pequeño, se debe a los altos ingresos del petróleo percibidos en este último tiempo por el aumento de su precio y por la decisión del gobierno de Alfredo Palacios de cancelar el contrato con la compañía estadounidense Occidental Petroleum, que además de violar acuerdos contractuales y de jugar en contra de la inversión extranjera, ha logrado que el Gobierno recaude más ingresos provenientes del petróleo, pero que tenderán a bajar por la

baja del precio. Junto con esto, en abril del 2006 el Congreso aprobó la ley de hidrocarburos que prácticamente dobla las ganancias del Estado provenientes del petróleo. Además por ley se requiere que el Gobierno deposite parte de las ganancias inesperadas del petróleo en el Fondo de Estabilización Petrolera (FEP), el que está reservado para proyectos de inversión (20%), la construcción de la autopista Amazon (35%) y para la Cuenta Especial de Reactivación Productiva y Social.

En mayo del 2006, Ecuador canceló el contrato con Occidental Petroleum, y el sector legislativo aprobó en octubre del 2006 que las ganancias de octubre del bloque 15, operado antes por esta compañía, fuesen destinadas al Fondo Ecuatoriano de Inversión en el Sector Energético e Hidroeléctrico (FEISEH).

En el segundo trimestre del 2006, el superávit del sector público no financiero llegó a US\$ 711 millones, correspondiente a 1,8% del PIB 2006. En cuanto al balance del Gobierno Central, los ingresos por impuestos aumentaron un 30% entre el primer semestre del 2005 y 2006, llegando el primer semestre del año pasado a US\$ 695 millones. El rápido crecimiento en la demanda interna ayudó al crecimiento del 13% de los ingresos por impuesto de valor agregado, alcanzando los \$US 1,1 billones en los primeros seis meses del 2006.

El riesgo de que la balanza fiscal y la productividad decaigan ha aumentado debido al nuevo gobierno, que apoya la participación del Estado en la economía del país, además de sus planes para aumentar de manera importante el gasto público.

Las reservas son muy altas comparadas con años anteriores. Durante el 2006 se estima que alcanzaron los US\$ 2450 millones

comparado con los bajos US\$ 715 millones del 2002.

A pesar de que la situación fiscal se encuentra en una de las mejores posiciones en bastante tiempo y que el país no tiene ni problemas de solvencia ni de flujos de caja, el Presidente Correa ha dejado claro que reestructurará la deuda externa, lo que ha elevado el spread de los bonos y el índice EMBI (Emerging Markets Bond Index).

El pasado 20 de enero, Standard & Poors bajó la clasificación del rating de crédito de Ecuador de CCC+ a CCC, además de cambiar la perspectiva del rating de crédito de estable a negativo, provocado por la preocupación de que el nuevo gobierno no cumpla sus obligaciones de pago de deuda y los dichos del Presidente y de su equipo de gobierno sobre reestructurar la deuda externa, además de subordinar el pago de deuda a otras prioridades políticas.

CONCLUSIONES

El país, luego de su crisis monetaria en la década de los 90's, ha logrado estabilizar la inflación gracias a la dolarización, que ha

dado buenos resultados, aunque todavía existen otras áreas con urgente necesidad de realizar cambios.

Existe gran debilidad de las instituciones, que se reflejan en la inestabilidad política y económica en que vive el país. El crecimiento económico se observa alarmante, en especial para el 2008 año en que la tasa de crecimiento del PIB real se estima de un 2,6%.

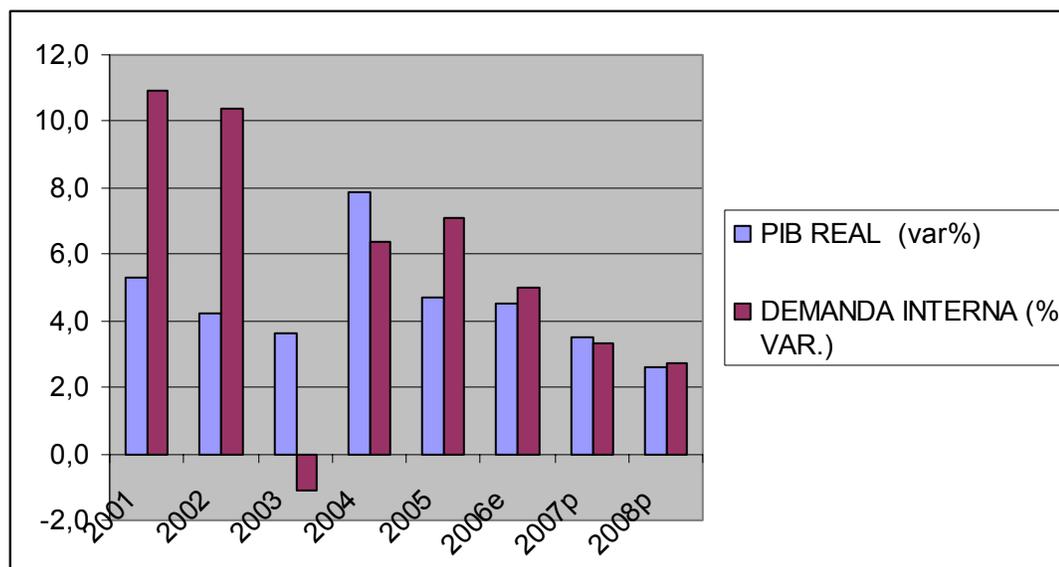
Sería de gran apoyo que la inversión aumentase dando un impulso al crecimiento, pero el hecho que Ecuador tenga altos índices de corrupción complementado con un sistema judicial que no protege realmente ni los derechos de propiedad, ni los acuerdos contractuales, el Gobierno no ejerce exactamente lo que llamaríamos buenos incentivos para la inversión, sino que más bien el sistema los espanta. Más aún, varias compañías extranjeras, entre estas Occidental Petroleum, Repsol YPF, Duke Energy, EMELEC y MCI Power, ya han realizado varias demandas en tribunales internacionales en contra de Ecuador por violaciones de acuerdos contractuales ♦

Cuadro N° 1
Índices Económicos

	2001	2002	2003	2004	2005	2006e	2007p	2008p
PIB REAL (var%)	5,3	4,2	3,6	7,9	4,7	4,5	3,5	2,6
DEMANDA INTERNA (% VAR.)	10,9	10,4	-1,1	6,4	7,1	5,0	3,3	2,7
INVERSIÓN FIJA (% de Var.)	23,5	18,9	-0,2	4,9	8,1	6,6	3,1	2,3
CUENTA CORRIENTE (% del PIB)	-2,7	-5,1	-1,5	-1,7	0,6	1,8	1,5	1,5
EXPORTACIONES (% VAR.)	-0,8	-0,8	9,6	15,8	7,4	6,7	6,0	5,6
IMPORTACIONES (% VAR.)	24,8	16,7	-3,9	11,1	13,5	8,5	5,5	5,4
BALANZA COMERCIAL (US\$ millones)	-302	-969	-32	178	515	921	863	827
DEUDA EXTERNA (% del PIB)	67,8	65,4	58,4	52,2	47,6	43,4	41,0	39,5
DEUDA PÚBLICA (% del PIB)	66,7	56,9	50,6	44,1	40,1	35,0	32,0	32,0
BALANCE FISCAL (% del PIB)	0,0	0,8	1,6	2,1	0,7	3,9	2,0	1,5
INFLACIÓN (% VAR.)	37,7	12,6	7,9	2,7	2,1	3,3	3,8	3,9
RESERVAS EXCLUYENDO ORO (US\$ millones)	840	715	812	1069	1714	2450	2243	2542
TASA REAL EFECTIVA (2000=100)	138,5	154,7	162,0	156,8	150,1	149,1	150,1	152,4

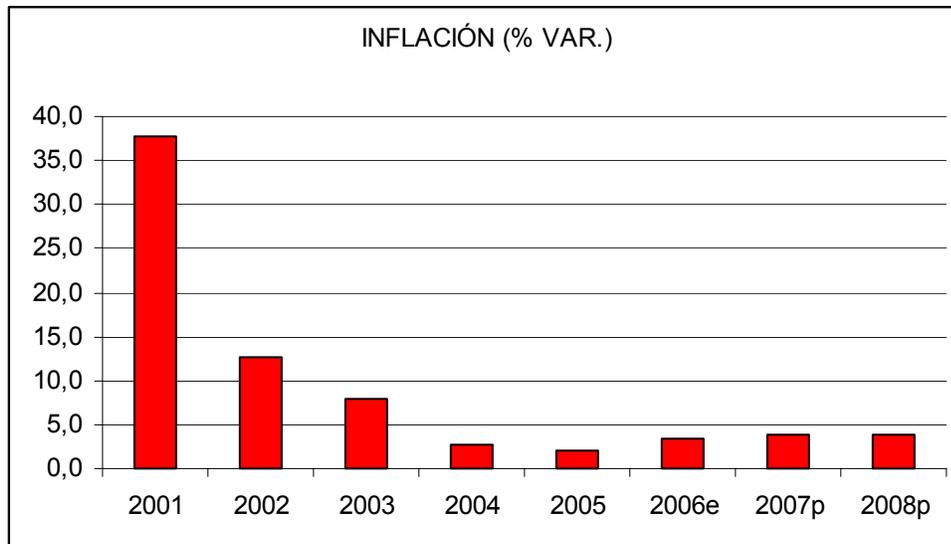
Fuente: IIF, JP Morgan

Gráfico N° 1
PIB Real y Demanda Interna



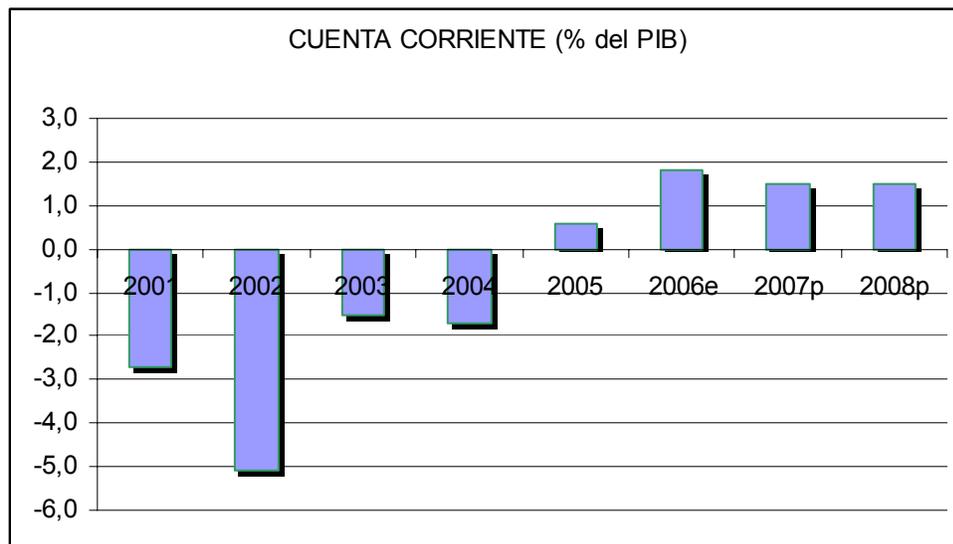
Fuente: IIF, JP Morgan

Gráfico N° 2
Inflación (Var %)



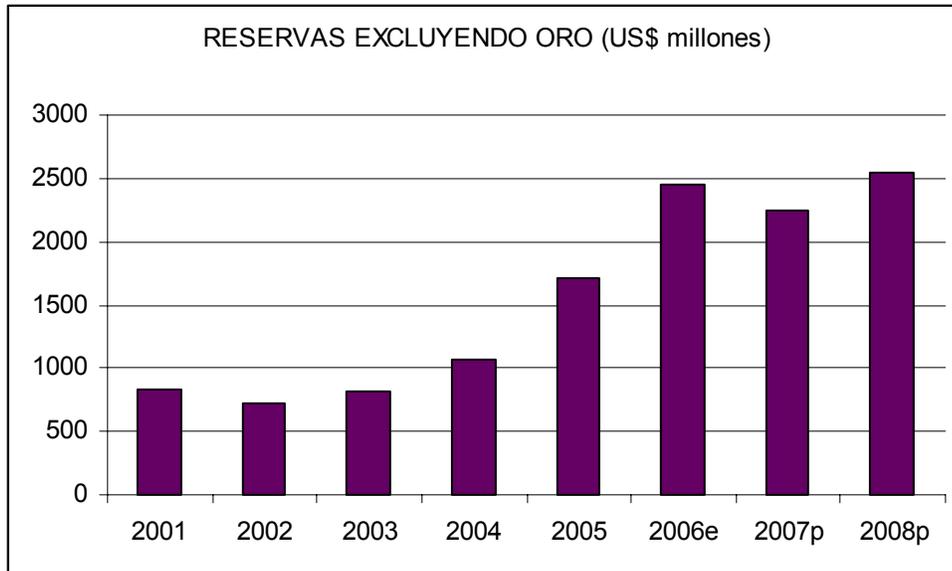
Fuente: IIF, JP Morgan

Gráfico N° 3
Cuenta Corriente (% var.)



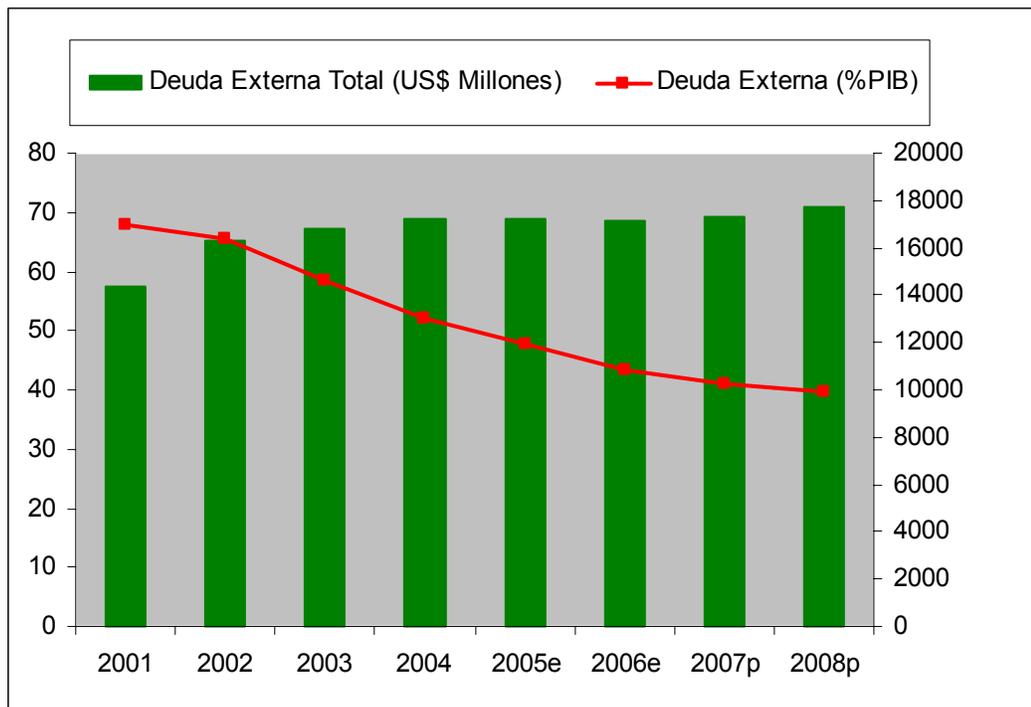
Fuente: IIF

Gráfico N° 4
Reservas (excluyendo el oro)
(en millones de dólares)



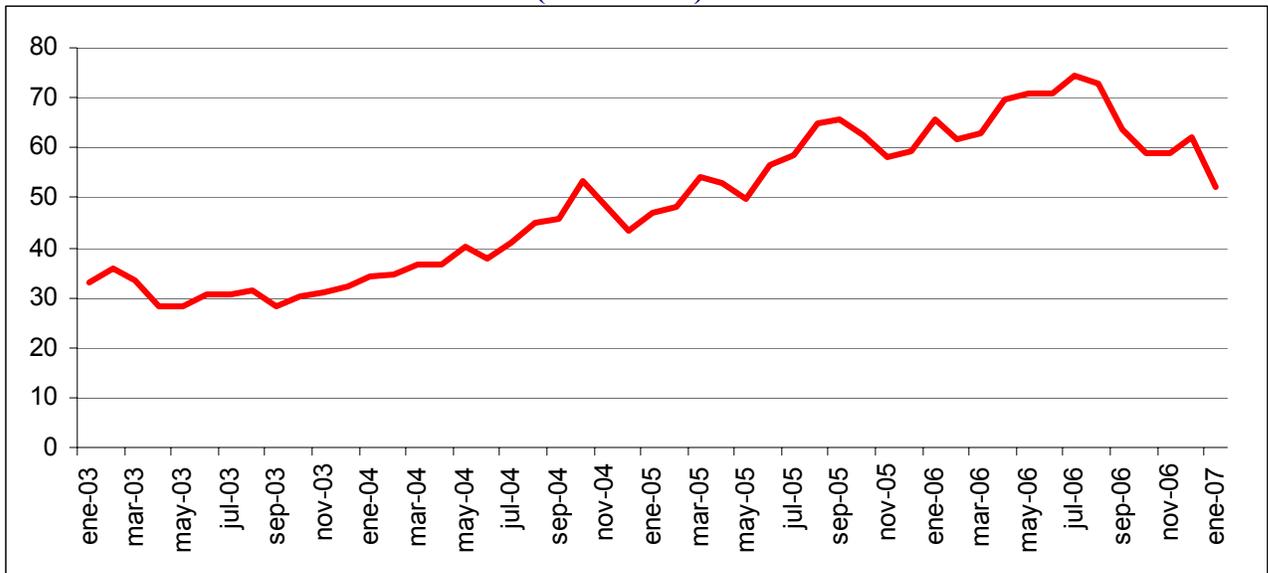
Fuente: IIF

Gráfico N° 5
Deuda Externa



Fuente: IIF

Gráfico N° 6
Precio del Petróleo
(US\$/Barril)



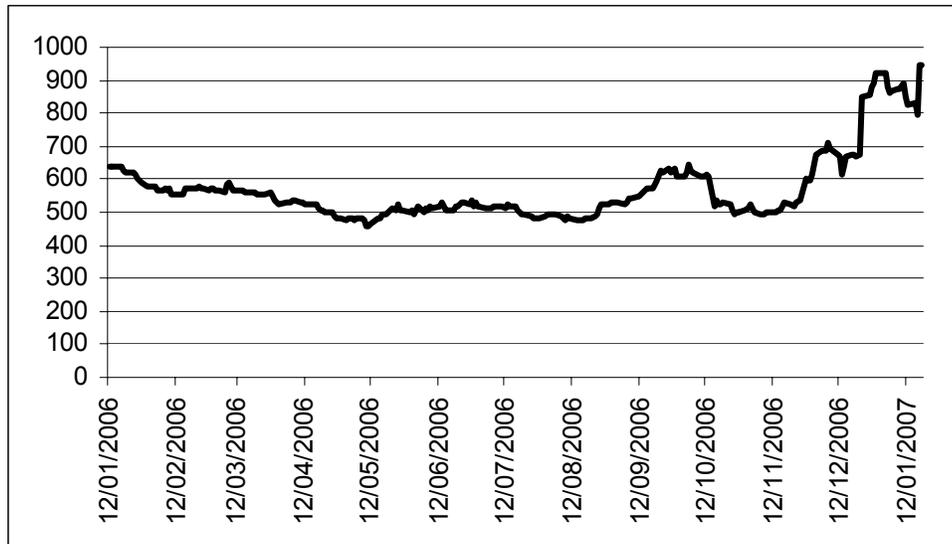
Fuente: Banco Central de Chile, Banco Central de Ecuador.

Cuadro N° 2
Precio Petróleo

	12 de Enero de 2007	1° Trim 07	2° Trim 07	3° Trim 07	4° Trim 07
Petróleo (\$/barril)	51,9	68	62,3	63,9	62,1

Fuente: JP Morgan

Gráfico N° 7
EMBI
(Spread, pb)



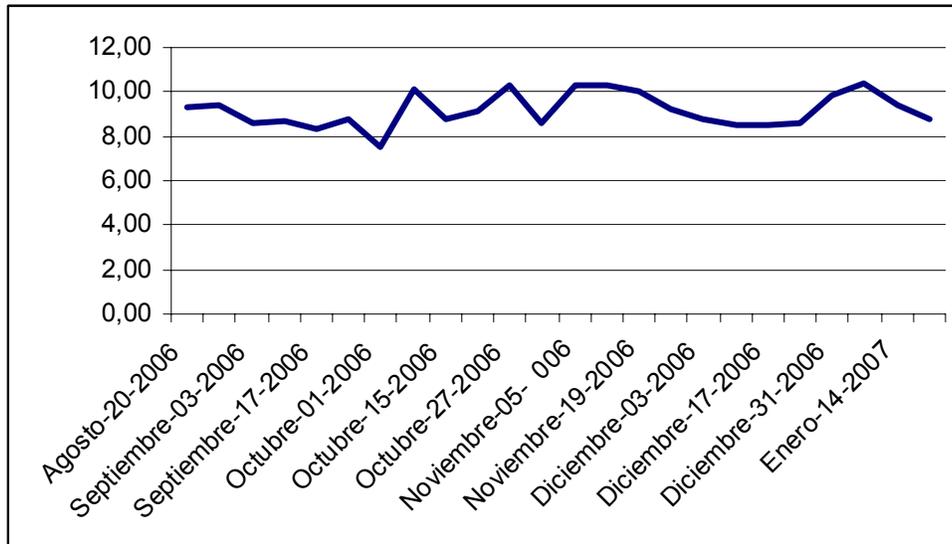
Fuente: JP Morgan

Cuadro N° 3
Clasificaciones de Riesgo

Moody's	S&P
Caa1	CCC

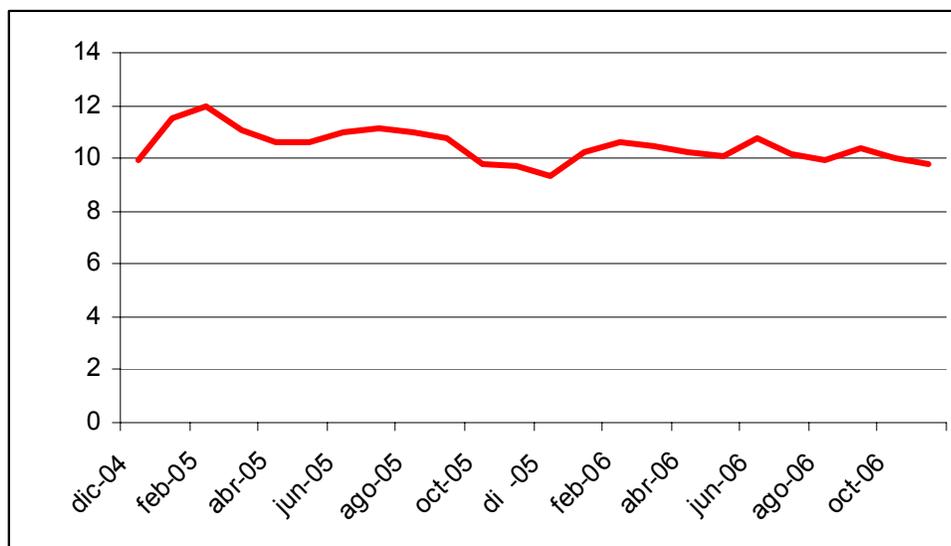
Fuente: JP Morgan

Gráfico N° 8
Tasa de Interés Activa



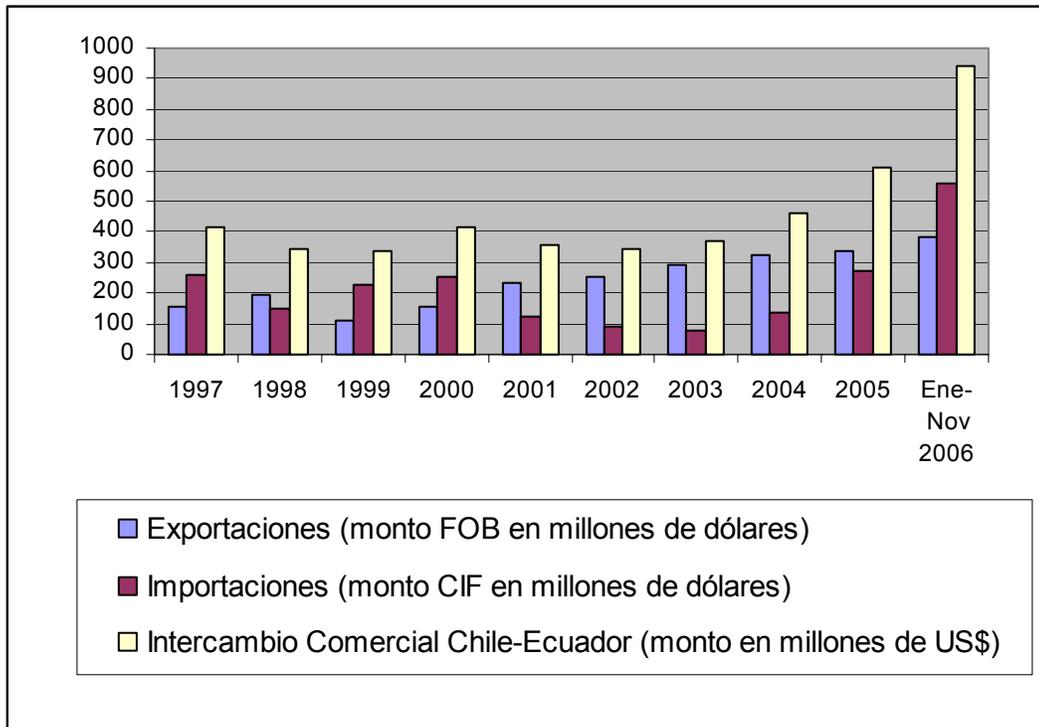
Fuente: Banco Central de Ecuador

Gráfico N° 9
Tasa de Desempleo
(% de la Fuerza Laboral)



Fuente: Banco Central de Ecuador

Gráfico N° 10
Intercambio Comercial
CHILE – ECUADOR



Fuente: Servicio Nacional de Aduanas - Chile