



Ecuador: Incompatibilidad del Déficit Fiscal Crónico con el Sistema Monetario

Ecuador es un país de la región que ha adquirido creciente importancia relativa, en relación a la situación limítrofe con Perú. La relación económica y política entre Chile y Ecuador tradicionalmente ha sido satisfactoria y es deseable, sin duda, mejorarla, a través de la vía comercial y financiera.

Desde fines de 2009, Ecuador representa signos de recuperación, dado el aumento de los precios del petróleo y los estímulos realizados por el gobierno a la demanda interna del país.

El cambio de Constitución en octubre del 2008 tuvo repercusiones en la economía. Algunas de estas reformas inciden en el mayor papel que realiza el gobierno en la economía, la eliminación de la autonomía del Banco Central del Ecuador y leyes específicas a sectores como la minería y los hidrocarburos, todo lo cual puede generar riesgos inflacionarios no menores.

Situación Económica

La demanda interna del país es débil debido a la incertidumbre política, además se mantiene una menor disponibilidad al crédito. Esto se produjo cuando el gobierno cortó relaciones con el Banco Mundial y el Fondo Monetario Internacional por el no pago de bonos soberanos. El crecimiento de Ecuador se alimenta, principalmente, vía gasto fiscal, ya que la balanza comercial depende del precio del petróleo que representa un 40% de las exportaciones.

Un factor importante del debilitamiento de la demanda es el alto desempleo y subempleo, aunque en el segundo trimestre de este año fue de un 7,7%. Además, la mala percepción de los empresarios, hace que sus planes de inversión se aplacen y

Aunque existe un apoyo popular para el actual régimen político, el despilfarro fiscal mantendrá riesgos en el mediano plazo. También existe la inquietud sobre la permanencia de la dolarización existente y que ésta pueda ser sostenible en el tiempo, dada la falta de recursos y desequilibrios que presenta la política fiscal.

éstos han disminuido de US\$ 6.901 millones, el año pasado, a US\$ 5.615 millones para este año.

Por otra parte, la producción de petróleo de las empresas privadas ha disminuido en un 14,4% en el 2009, contrarrestando el aumento por parte de la empresa estatal de petróleo Petroecuador que obtuvo un crecimiento de 5,3% en la producción. Esto sucede ante la incertidumbre con respecto a la futura ley de hidrocarburos y los contratos de concesión.

Política Fiscal

El gobierno actual ha llevado a Ecuador a una falta de credibilidad y desconfianza internacional por la manera que está manejando su presupuesto y por el no pago de créditos internacionales con el Fondo Monetario Internacional y el Banco Mundial.

Desde el 2008 mantiene un déficit fiscal, que se proyecta tenga una caída en el 2011 a un -2,5% y en el 2012 a un -2,0%. El presupuesto fiscal de este año se basa en un crecimiento del PIB de un 6,8%, lo cual es bastante mayor a lo que está pronosticado de un 2%. Además, supone un precio del petróleo de 65 dólares el barril.

Para financiar este déficit en el sector fiscal, el gobierno ha tenido que recurrir a otros financiamientos, como préstamos bilaterales de países como Venezuela, China y Rusia por ejemplo. Otras fuentes de financiamiento son fondos del BID (Banco Interamericano de Desarrollo) y la CAF (Corporación Andina de Fomento), así como también préstamos del Instituto de Seguridad Social de ese país y las reservas internacionales.

El gobierno ha agotado rápidamente sus fuentes de financiamiento y se teme que no pueda financiar totalmente su plan de estímulos para levantar la demanda del país, debido a las exigencias de pago de algunos bonos soberanos y los menores ingresos tributarios por la menor producción de petróleo.

Política Monetaria

Después del cambio de la Constitución del pasado octubre en el año 2008, el Banco Central del Ecuador perdió la autonomía que mantenía hasta ese período. La tasa básica del Banco se ha mantenido fija desde enero del 2009 en 0,2 puntos bases para estimular la demanda interna.

La inflación presenta una tendencia a la baja desde principios del año 2009 y se mantiene estable hasta el presente. Esta disminución se observa en la mayoría de los componentes del índice de precios al consumidor, pero en mayor medida en la industria de los alimentos y bebidas. A principios del año 2010 se produce una desaceleración de la inflación debido a la reducción de la tributación aduanera establecida por el gobierno para apoyar a la balanza de pagos del Ecuador.

El gobierno utilizó las reservas internacionales de libre disponibilidad del Banco Central para financiar en parte su presupuesto y el desembolso para el pago del servicio de bonos, que llevó a la reducción de la deuda externa de Ecuador de un 18,6% del PIB en el 2008 a un 14,2% en el 2009. Esto significó que el Banco Central disminuyera sus reservas de US\$ 4.473 millones en el 2008 a US\$ 2.675 millones en junio del 2009.

Situación Política

Ecuador ha sido un país que no ha estado involucrado en las guerras mundiales pero ha tenido conflictos limítrofes con el Perú y varios presidentes que no han concluido sus mandatos.

Lucio Gutiérrez, del Partido Sociedad Patriótica, fue elegido presidente en noviembre del año 2002, fue destituido por el Congreso en abril del 2005 por varias acusaciones de nepotismo y corrupción lo cual provocó un revuelo social. Lo sucedió Alfredo Palacio, el vicepresidente del país en ese momento, pero su figuración en la política era menor.

En noviembre del 2006 se realizaron elecciones en que la Alianza País ganó con Rafael Correa. El presidente Correa modificó la Constitución en octubre del 2008, y luego fue reelecto en primera vuelta hasta el año 2013.

La oposición al gobierno no es clara, no está aglutinada y sólida, pero se puede apreciar en la ciudad de Guayaquil, principal centro financiero y comercial, donde el alcalde Jaime Nebot representa a la oposición dentro del Ecuador.

Balanza Comercial y relación con Chile

La balanza comercial se ha mantenido apenas positiva durante la mayoría de la década. Los principales productos exportados son el banano, flores, camarones y cacao, pero su economía se sustenta en la producción de petróleo.

En el 2009 las exportaciones cayeron en un 25,5% por la menor demanda mundial. El valor de las exportaciones petroleras se redujo en un 40,5%. Un 35,4% se produce por la caída de los precios y un 7,6% por la disminución de la producción. En los primeros meses de este año, se observa un crecimiento de las exportaciones en un 45,8% comparado con el mismo período del año anterior.

Las importaciones disminuyeron en un 19,2% en el 2009, en todos los rubros en una magnitud parecida. Hasta junio de este año se registró una recuperación y un aumento de un 24,0% en comparación del mismo período del año anterior. Esto, debido a la eliminación de gravámenes aduaneros impuesta por el gobierno para proteger el superávit de la balanza comercial y a la recuperación de la demanda interna debido a los estímulos fiscales.

Ecuador representa un 5% de las exportaciones chilenas realizadas en el año 2009 hacia Latinoamérica y un 7,5% de las importaciones desde la región hacia Chile. Los principales productos exportados a Ecuador son bebidas no alcohólicas y barras de hierro. En cambio, los principales productos importados desde Ecuador son petróleo mayormente y bananos.

La relación con Ecuador se ha ido incrementando durante el tiempo, hasta el año 2008 que en que se produce una caída en un 25% en la comercialización de los productos. Desde el 2009 ha tenido una tendencia al alza, mostrando un crecimiento de las exportaciones chilenas por sobre las importaciones.

Proyecciones y Conclusiones


El crecimiento de Ecuador se pronostica en un 2% para este año y en un 3% para el 2011. Aunque se espera que para este año la demanda interna aumente hasta llegar a un 2,1%, para el 2011 se estima que disminuiría hasta un 1,6%. También la balanza comercial presenta mejorías obteniendo una tendencia al alza en un 0,6% para el 2010 y un 1,1% para el 2011.

El desafío para el gobierno es superar la desconfianza para realizar negocios en el país, creando más puestos de trabajo y disminuyendo así el desempleo. Aunque se espera, también, aumentos en los precios del petróleo.

Aunque existe un apoyo popular para el actual régimen político, el despilfarro fiscal mantendrá riesgos en el mediano plazo. También existe la inquietud sobre la permanencia de la dolarización existente y que ésta pueda ser sostenible en el tiempo, dada la falta de recursos y desequilibrios que presenta la política fiscal.

Cuadro Nº 1

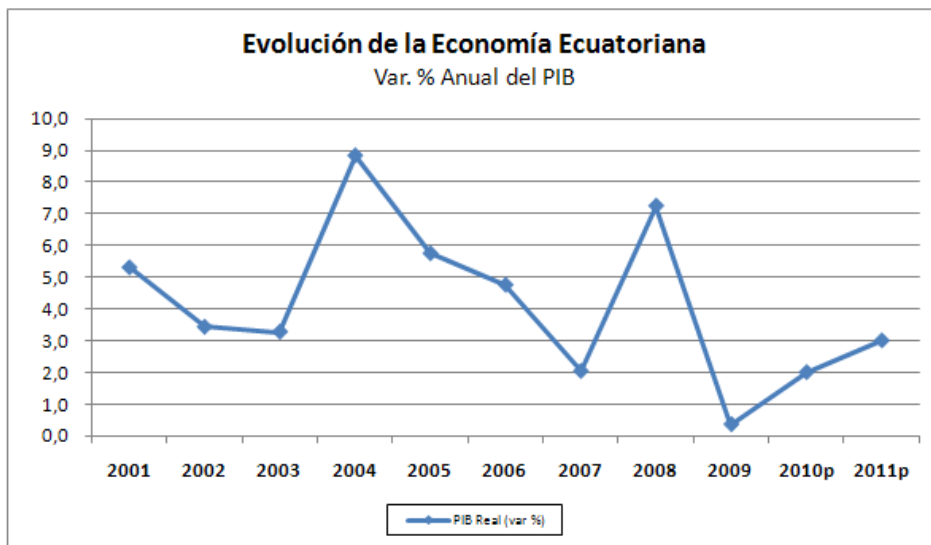
Indicadores Económicos de Ecuador

 Ecuador	2005	2006	2007	2008	2009	2010p	2011p
PIB Real (var %)	5,7	4,8	2,0	7,2	0,4	2,0	3,0
Demanda Interna (var %)	8,0	5,1	4,4	9,9	-2,7	2,1	1,6
Consumo Privado (var %)	7,2	5,4	3,7	6,9	-0,7	3,0	2,9
Inversión (var %)	10,9	3,8	2,5	16,1	-4,3	1,8	1,5
Balanza comercial (US\$ Bill.)	0,8	1,8	1,8	1,4	0,1	0,6	1,1
Exportaciones (US\$ Bill.)	10,5	13,2	14,9	19,1	14,3	15,6	17,4
Importaciones (US\$ Bill.)	9,7	11,4	13,0	17,8	14,3	15,0	16,2
Cuenta Corriente (% del PIB)	0,8	3,7	3,8	2,0	-0,6	0,6	1,6
Inflación (%dic/dic)	3,1	2,9	3,3	8,8	4,3	3,8	3,8
Balance Fiscal (% del PIB)	0,7	3,3	2,3	-0,5	-3,5	-2,5	-2,0

Fuente: IIF, JP Morgan

Gráfico Nº 1

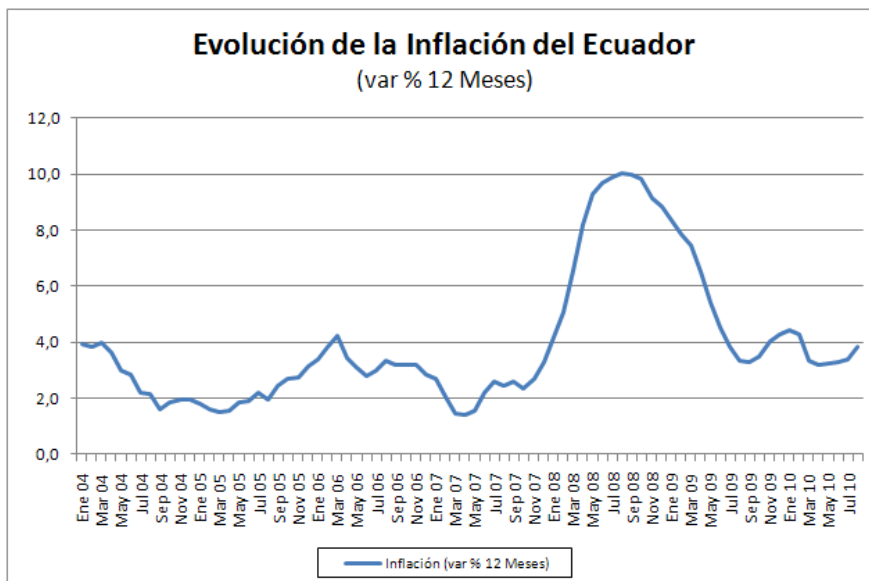
Crecimiento del PIB



Fuente: IIF y JP Morgan

Gráfico Nº 2

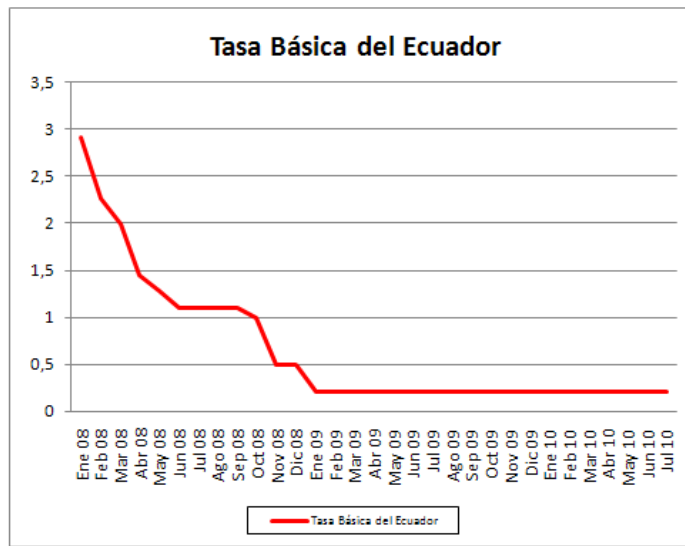
Inflación en Ecuador



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas y Censos del Ecuador

Gráfico N° 3

Evolución de la Política Monetaria



Fuente: Banco Central del Ecuador

Cuadro N° 2

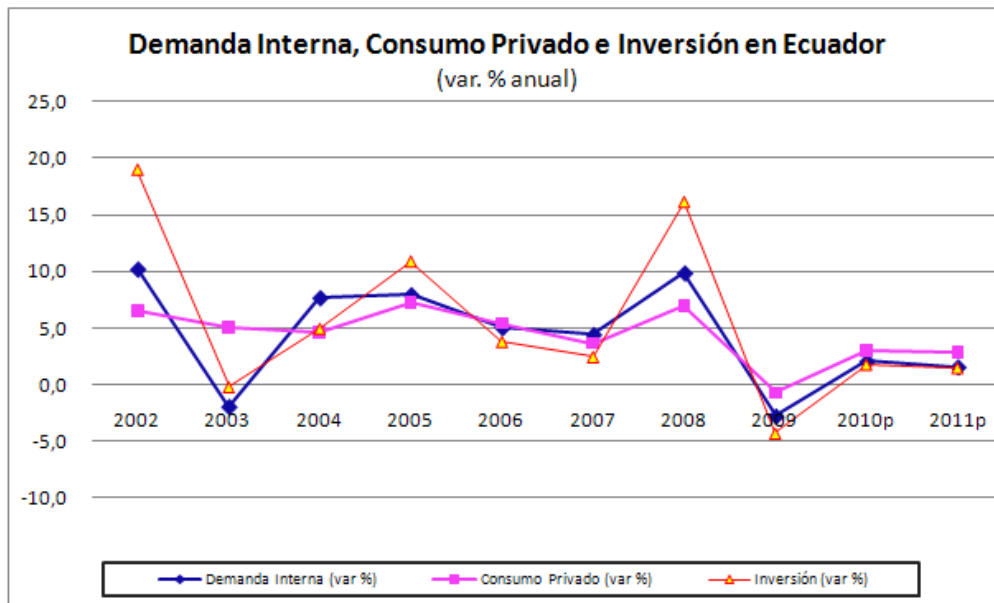
Clasificaciones de Riesgo Soberano

Moody's	S&P	Fitch
Caa3	CCC+	CCC

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

Gráfico N° 4

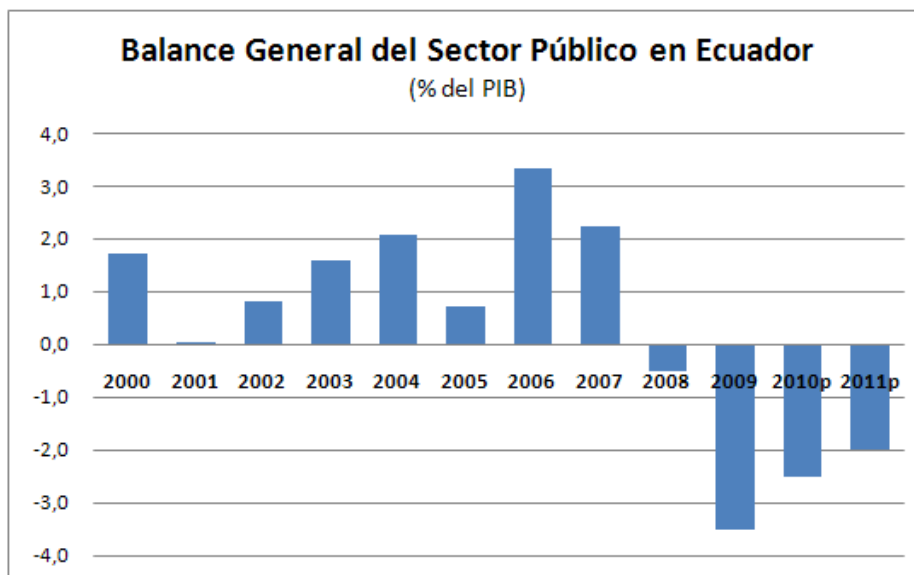
Evolución de la Demanda Interna, el Consumo Privado y la Inversión



Fuente: IIF y JP Morgan

Gráfico N° 5

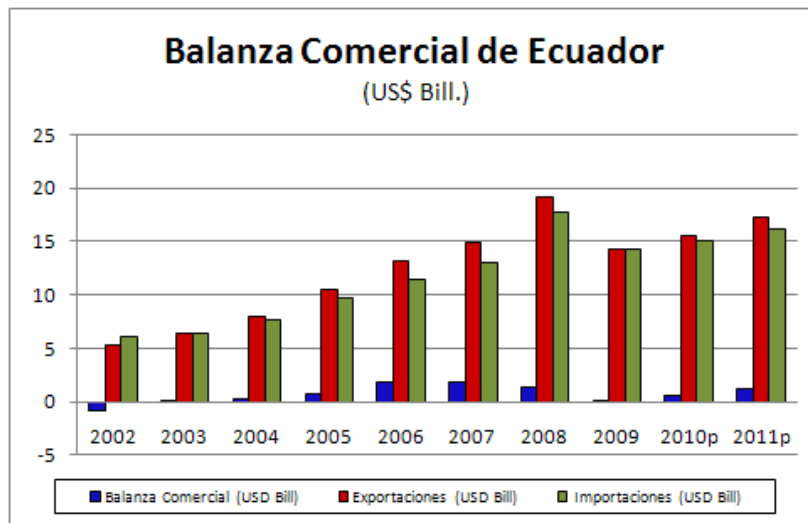
Balance Fiscal



Fuente: IIF y JP Morgan

Gráfico N° 6

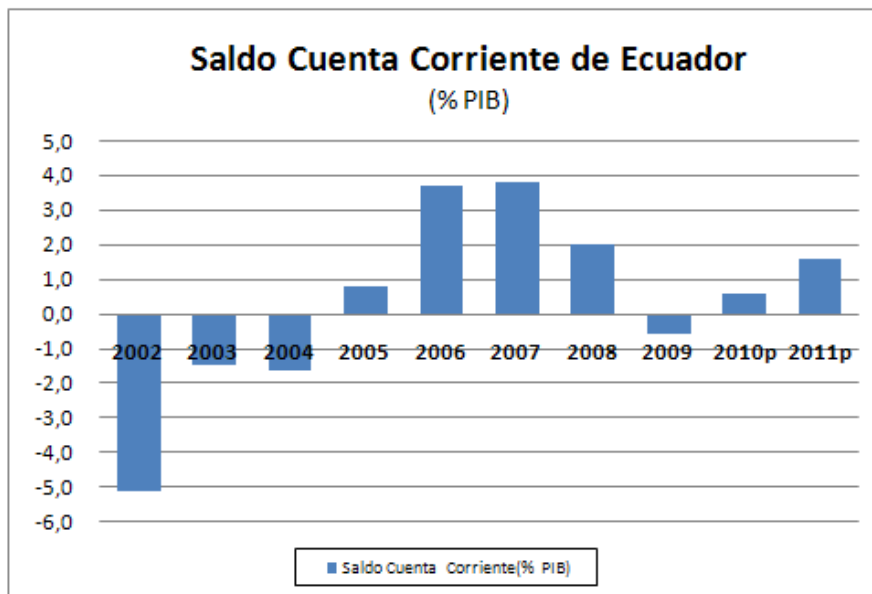
Balanza Comercial del Ecuador



Fuente: IIF

Gráfico N° 7

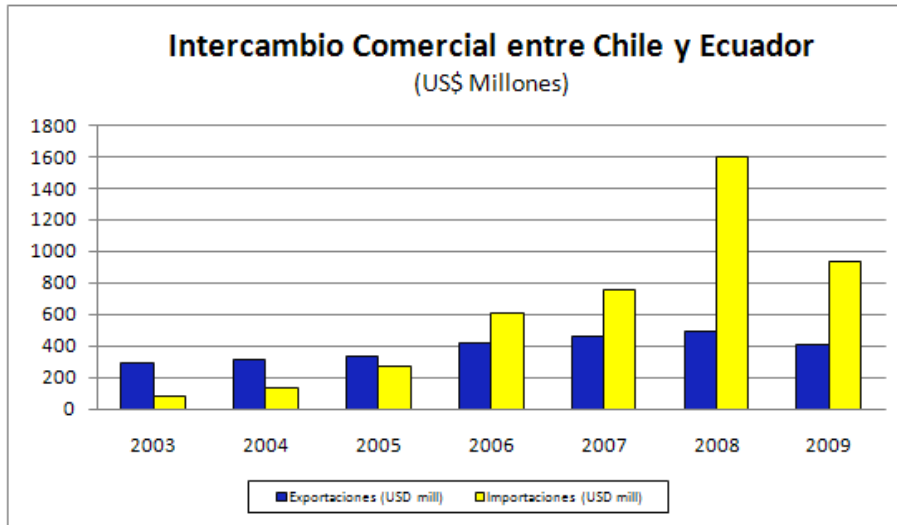
Evolución del Saldo de Cuenta Corriente en Ecuador



Fuente: IIF y JP Morgan

Gráfico Nº 8

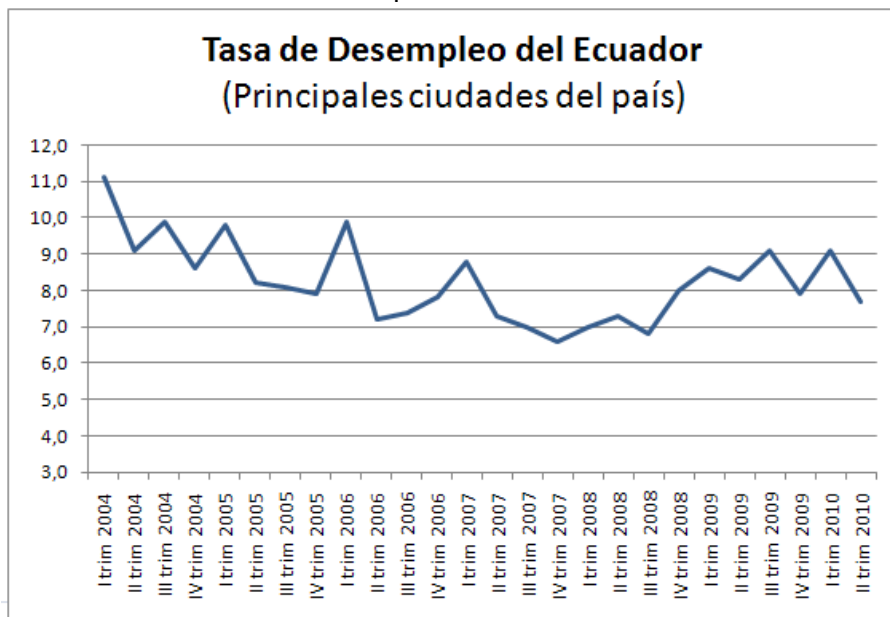
Comercio entre Chile y Ecuador



Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico Nº 9

Desempleo en Ecuador



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas y Censos del Ecuador, Banco Central del Ecuador