



Ecuador: Reelección de Rafael Correa y Mayor Participación Estatal

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 baja, a pesar de un gran potencial en los sectores de minería y petroleros.

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

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.

préstamos a cambio de un acceso seguro a las exportaciones de petróleo de Ecuador, lo que provoca una fuerte dependencia.

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.

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 y se proyecta 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.

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. Sin embargo, 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.

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

Reelección de Rafael Correa

El presidente Rafael Correa fue reelegido por un nuevo período 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 de las zonas rurales y 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 clave 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 Sistema Judicial, donde se incluye el Tribunal Constitucional.

Todo este manejo del aumento del poder político está siendo preparada para 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.

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 a tener repercusiones en el mercado nacional.

Por un lado, el gobierno ha gozado de la plena propiedad de la producción de

hidrocarburos por 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 US\$1000 millones 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.

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 ellos principalmente como proveedores 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.

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.

A partir del 1° 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. El año 2012 el total de las exportaciones hacia Ecuador representaron 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 el año 2012 las importaciones totales representaron US \$561 millones, sin cambios con respecto a 2011.

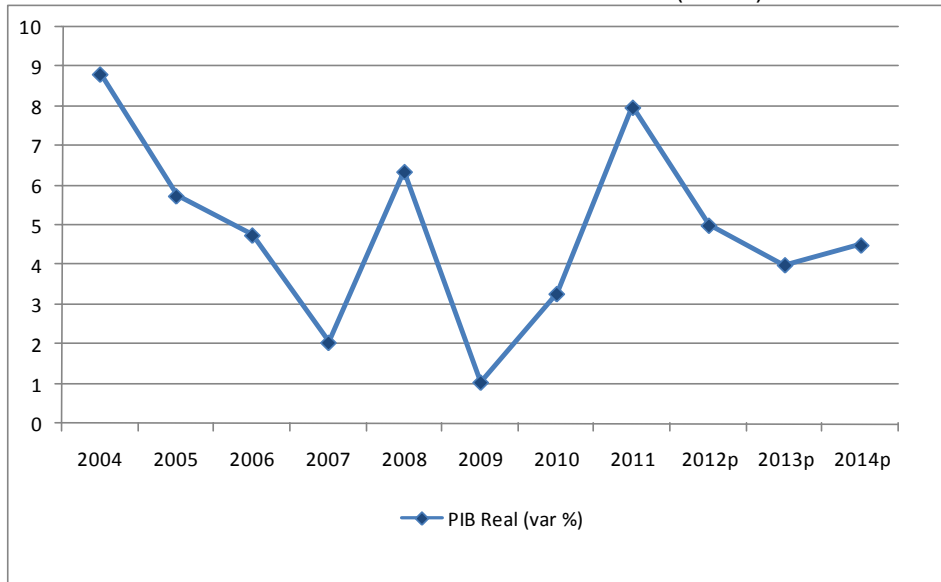
Cuadro N° 1

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

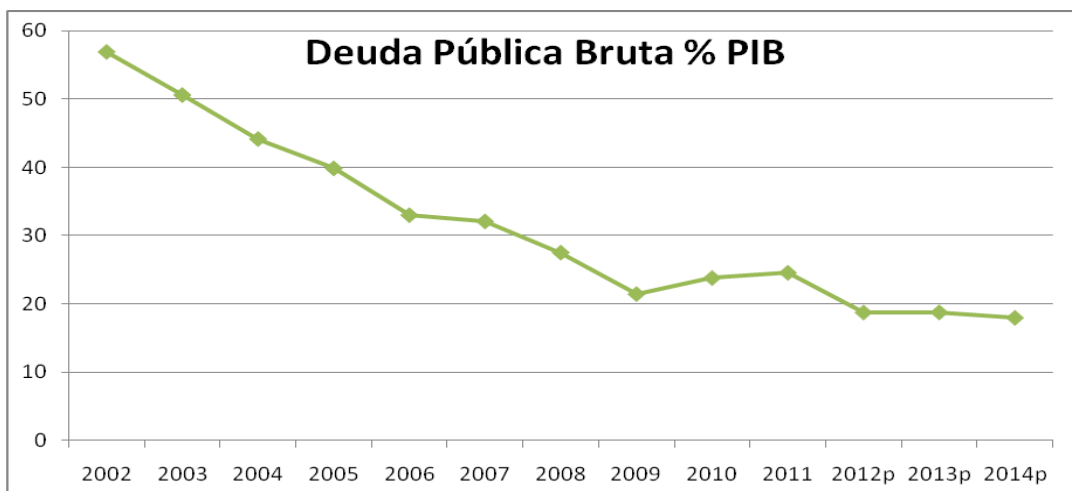
Crecimiento del PIB Real (var %)



Fuente: IMF, IIF y Moody's.

Gráfico N° 2

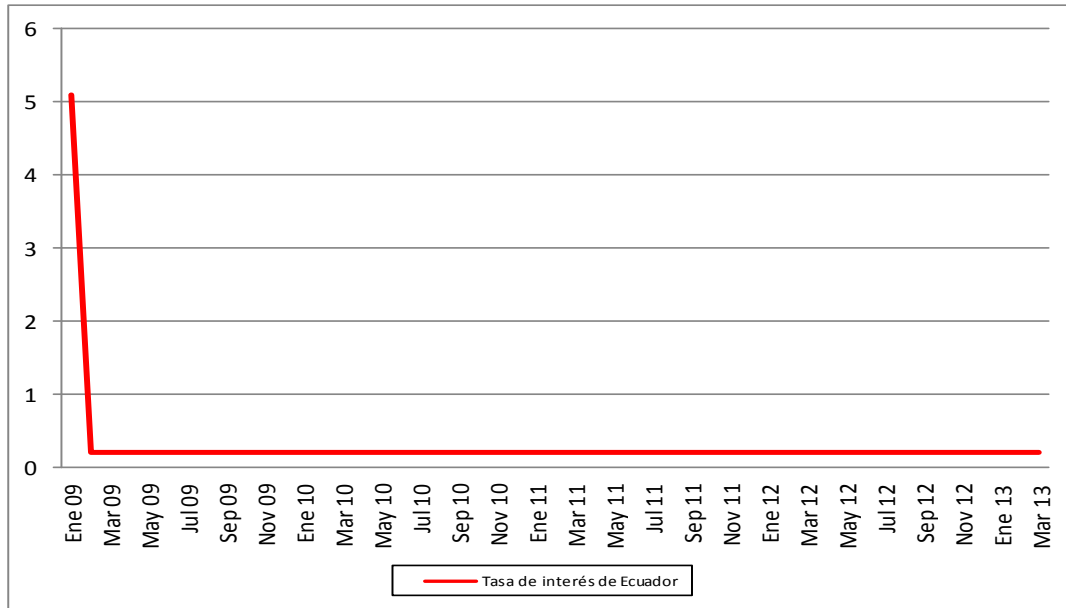
Deuda Pública Bruta (% del PIB)



Fuente : IIF

Gráfico N° 3

Evolución de la Política Monetaria



Fuente: Banco Central de Ecuador

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

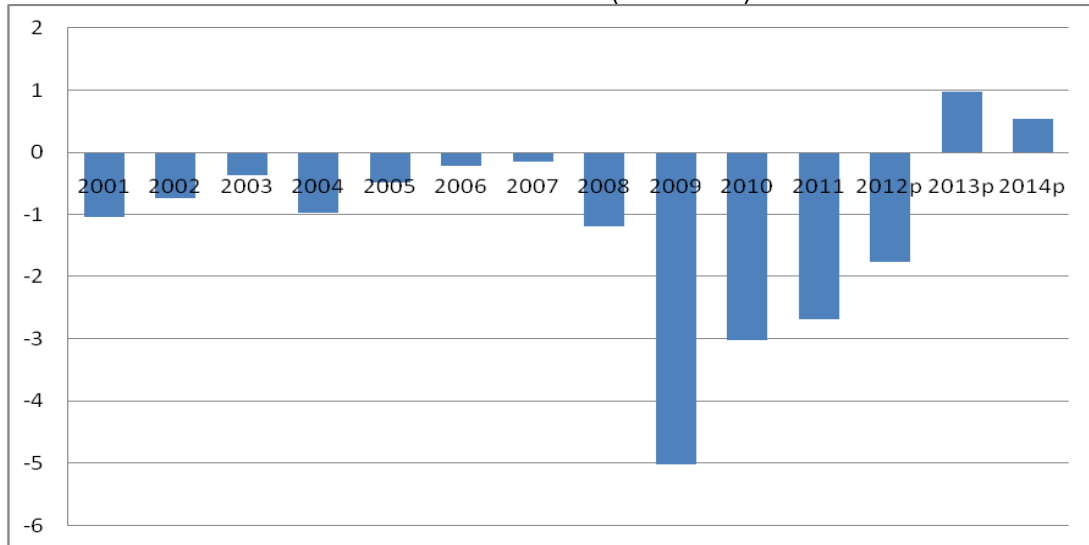
Variación porcentual del PIB

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

Fuente: JP Morgan

Gráfico N° 4

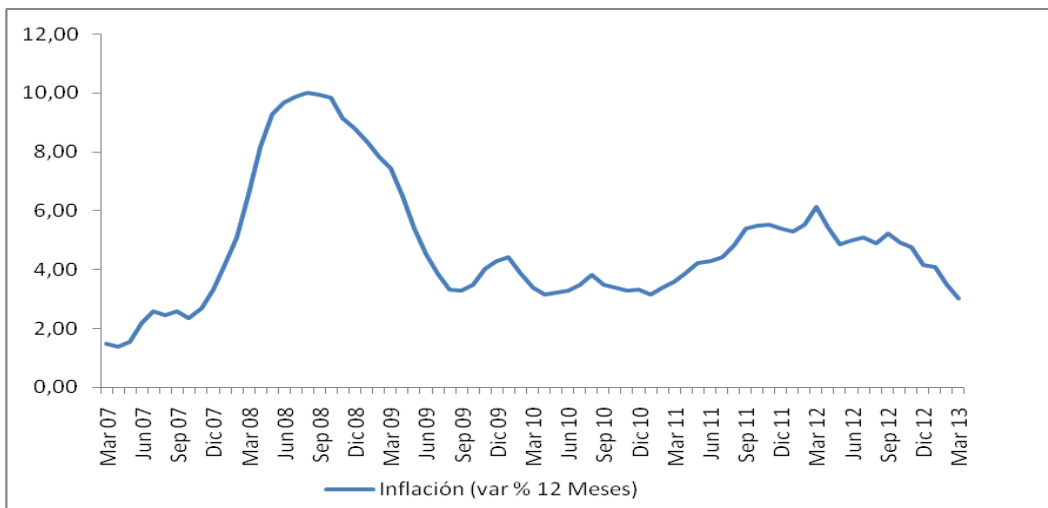
Balance Estructural (% del PIB)



Fuente: IIF y IMF

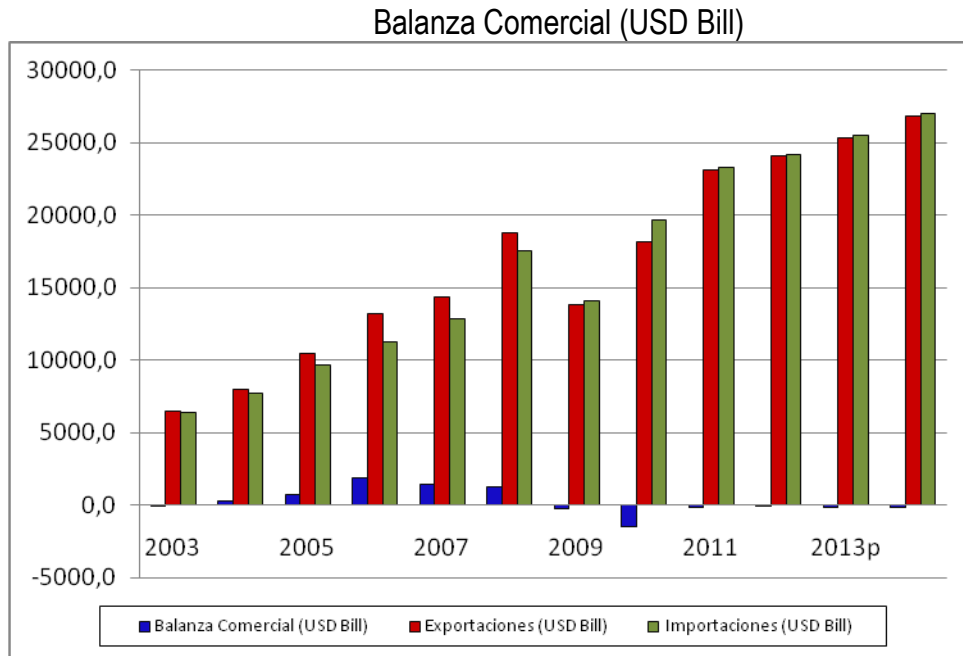
Gráfico N° 5

Inflación



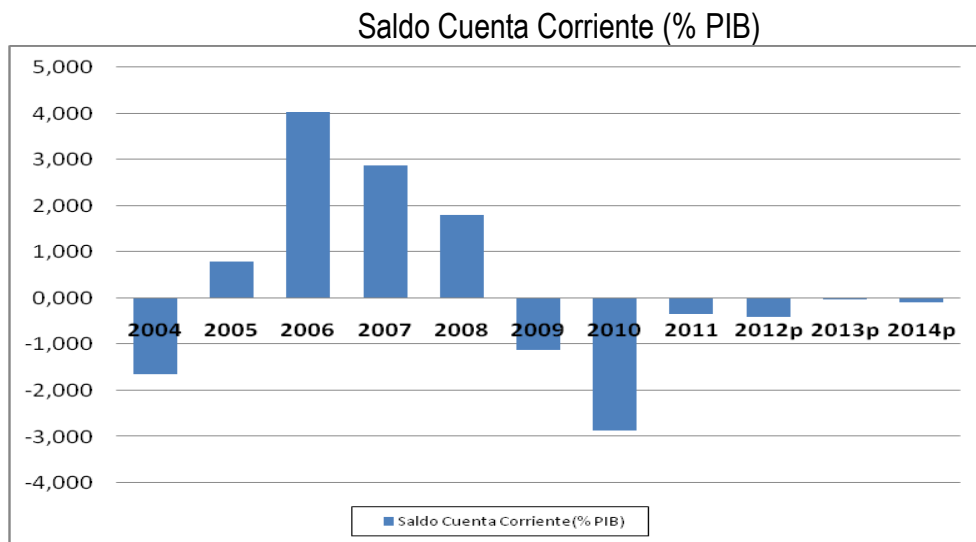
Fuente: Banco Central de Ecuador, IMF y JP Morgan

Gráfico N° 6



Fuente: JP Morgan, IMF y Banco Central de Ecuador

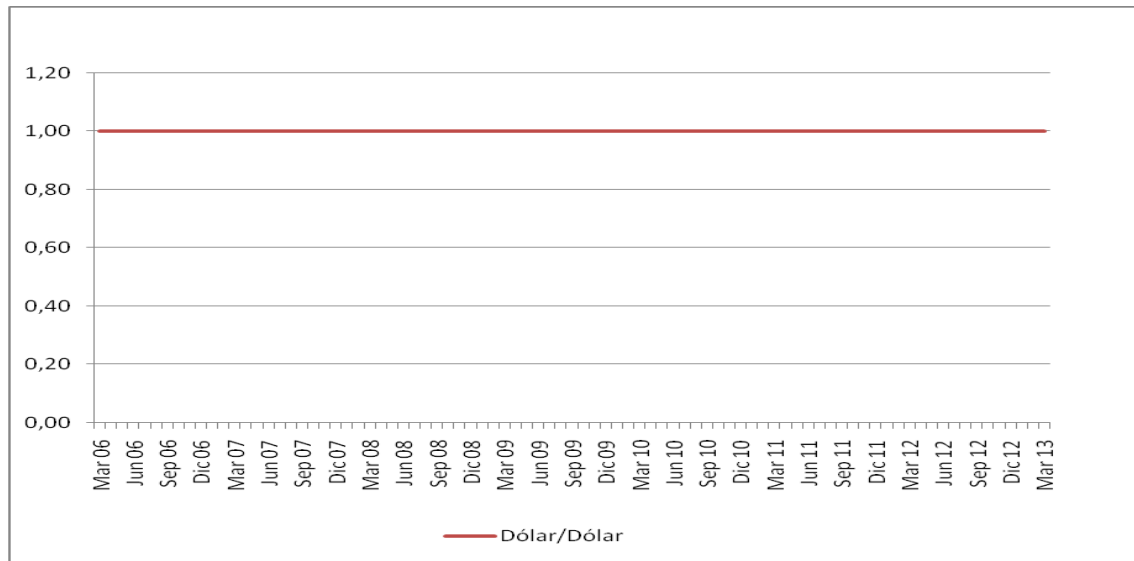
Gráfico N° 7



Fuente: IIF y FMI

Gráfico N° 8

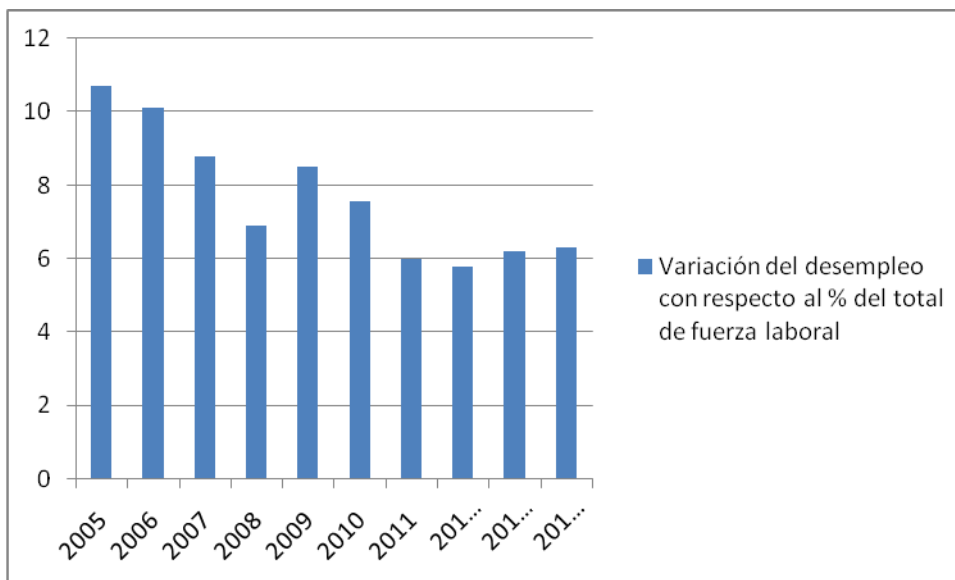
Tipo de cambio Dólar/Dólar



Fuente: Banco Central de Ecuador: dolarización

Gráfico N° 9

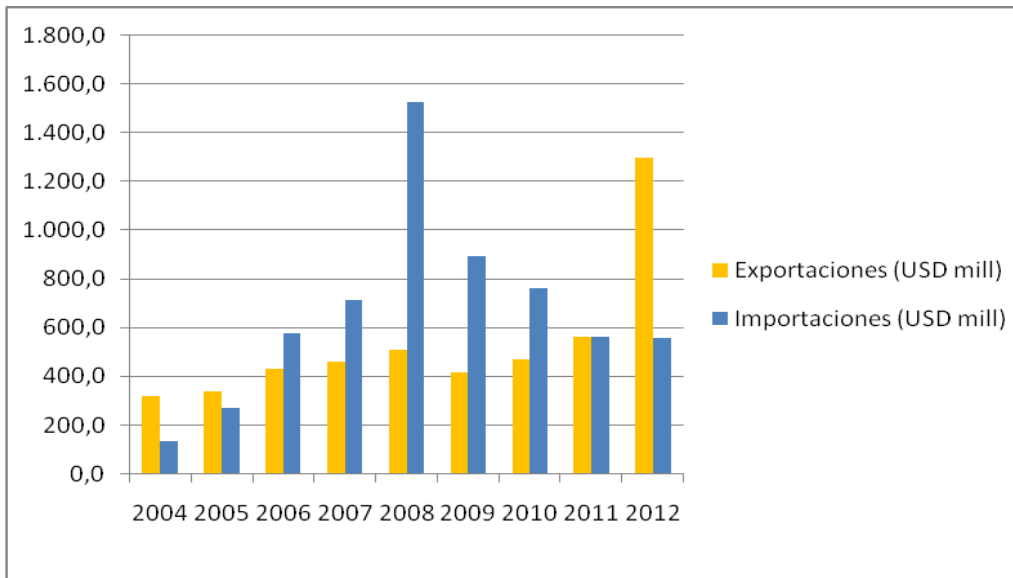
Promedio anual del desempleo



Fuente: IIF

Gráfico N° 10

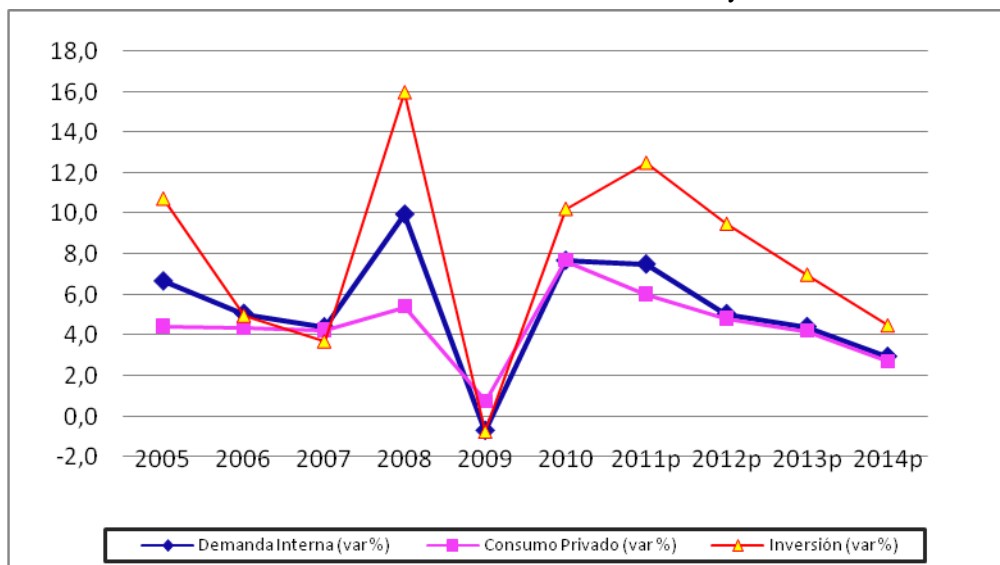
Promedio anual Importaciones/Exportaciones de Chile a Ecuador en US\$ millones



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

Gráfico N° 11

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



Fuente: IMF y JP Morgan