

NUEVO ANUNCIO DEL GOBIERNO del 23 de MARZO

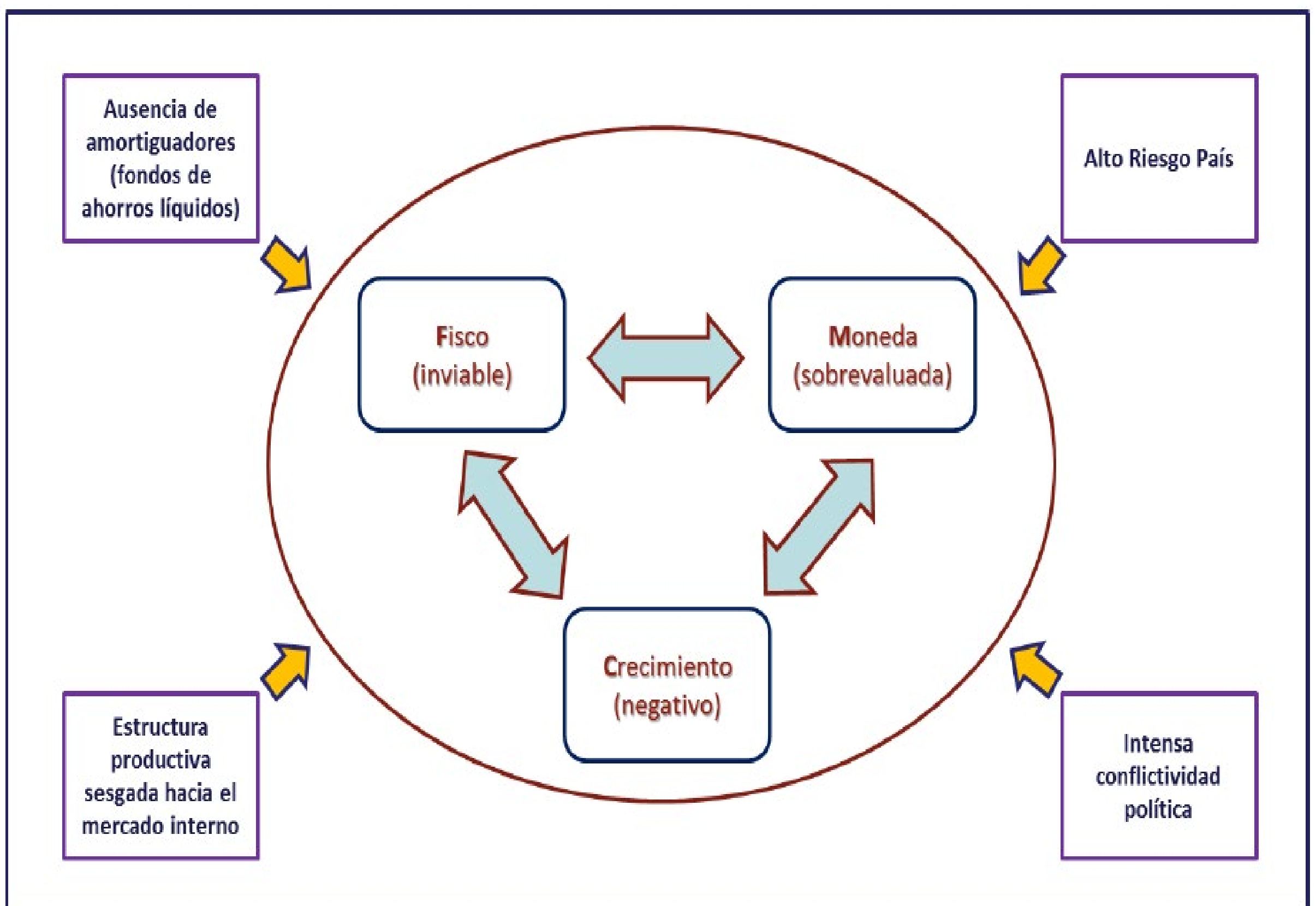
Pablo Lucio Paredes
pabloluc@uio.satnet.net
Director del Instituto de Economía USFQ

Lo fundamental



La economía ecuatoriana adolece de lo que Augusto de la Torre y José Hidalgo ya llamaron en marzo 2017 “La Trampa de la Economía” que está resumido en el gráfico #1.

GRÁFICO #1- LA “TRAMPA” DE LA ECONOMÍA



Fuente: CORDES marzo 2017

Básicamente hay el triple problema de las finanzas públicas, el crecimiento negativo y la pérdida de competitividad de precios (“moneda fuerte”), en un entorno de alto riesgo país, ausencia de fondos de ahorro, estructura productiva no orientada al mercado externo y conflictividad política.



¿Esto ha mejorado o empeorado en estos casi 3 años?



La respuesta en el cuadro #1.

CUADRO #1 –

CÓMO LOS FACTORES DE LA TRAMPA HAN EMPEORADO DESDE 2017



SITUACIÓN FISCAL

El déficit había mejorado pero no suficientemente / la deuda había crecido pero sobretodo ha llegado el momento de pagos importantes. Y ahora se suma la caída del precio del petróleo (de 55 a menos de 20 dólares por barril), menores recaudaciones de impuestos y necesidades adicionales ante la crisis (aunque el CNE planifica su diferimiento).

MONEDA FUERTE

Un caso emblemático es el de Colombia: se ha pasado de 3.000 a 4.100 pesos por dólar. O en menor magnitud Perú (sol de 3.20 a 3.56 por dólar) o Europa (de 1,12 dólares por euro a 1,08).



ENTORNO POLÍTICO

Los acontecimientos de Octubre 2019 demostraron la fragilidad del equilibrio social y político. Y ahora hay la proximidad de las elecciones que agrava aún más el panorama.

FONDOS DE AHORRO

Eran escasos y en una economía débil, ha sido imposible recuperarlos. Al menos los depósitos del sistema financiero en el Banco Central están cubiertos, lo cual (y es muy importante en un momento de crisis) le da más seguridad al sistema.



SESGO INTERNO DE LA PRODUCCIÓN

Obviamente no se ha podido cambiarlo en este entorno complejo

RIESGO PAÍS

Estaba en 800 y ahora se ha multiplicado varias veces, por la caída del petróleo y todo lo demás.



CRECIMIENTO ECONÓMICO

La tendencia ha pasado de 0% a fuertemente negativo, por todo lo anterior y el aislamiento que lleva a un cierre de los intercambios que es la base de la economía.

¿Qué se ha hecho?


Básicamente, el Gobierno había avanzado en dos direcciones.



PRIMERO eliminar una serie de trabas que había dejado el Gobierno anterior: volver a la negociación de la Alianza del Pacífico y a intentar un acuerdo comercial con EEUU / quitar al Banco Central el dinero electrónico riesgoso en sus manos (mecanismo normal en el sector privado) / eliminación de la Ley de Plusvalía / cambio en el sistema de arbitraje internacional / mejora del marco para la minería / nueva tabla de ganancias de capital, etc.



SEGUNDO, sobretodo hasta diciembre 2019: algunos incentivos adicionales para la inversión / eliminación del anticipo de Impuesto a la Renta / impuesto especial a las empresas por 3 años / reducción del gasto corriente pero sobretodo del gasto de inversión.



Y a eso se agregaron a inicios de marzo, algunos anuncios (ver Koyuntura Express #2): reducción del gasto estatal en 900 millones / nuevo financiamiento externo por 2.400 millones / 800 millones en ingresos adicionales (aumento de retenciones en la fuente a empresas, aporte temporal de sueldos públicos e impuesto por una sola vez del 5% sobre vehículos de más valor que ha quedado en suspenso) / diferimiento del pago de algunos impuestos / aplicación de algunos mecanismos para flexibilizar las relaciones laborales.

¿Y qué más ahora?

Ante la magnitud de la crisis esto es claramente insuficiente, porque:

*es evidente no se puede seguir sirviendo la deuda externa que drena recursos, en un entorno en que escasean terriblemente.

*hay gastos estatales adicionales en salud para controlar la pandemia, y otros para atender a la población más vulnerable en salud y alimentación.

*hay que dar un respiro financiero a las empresas sobretodo pequeñas y medianas ante la caída de la actividad económica y en particular al sector exportador afectado por la caída de la demanda mundial.

*hay que permitir un mejor ajuste laboral, en que los empleados sigan recibiendo lo que les permita salir adelante, y las empresas no corran el riesgo de quebrar (porque eso luego afecta aún más a los trabajadores que no encontrarán oportunidades).

Y siempre hay que estar conscientes que los gobiernos tienen cinco mecanismos para enfrentar este tipo de crisis. 1) Usar ahorros anteriores, 2) endeudarse en el mercado financiero, 3) imprimir dinero, 4) reorientar gastos e ingresos internos (ejemplo cobrar impuestos para cubrir necesidades sanitarias o alimenticias, o reorientar gastos ya comprometidos), 5) apoyo internacional.

Ecuador no puede usar ninguno de los tres primeros mecanismos (“raspamos la olla” en los 10 años anteriores, llegamos al límite de endeudamiento en el mercado, y no tenemos moneda propia), nos queda el cuarto al que hemos apelado parcialmente, y el quinto al que se refiere el anuncio del día de ayer y para eso hay que tener un manejo sensato de la deuda externa.



Deuda Externa

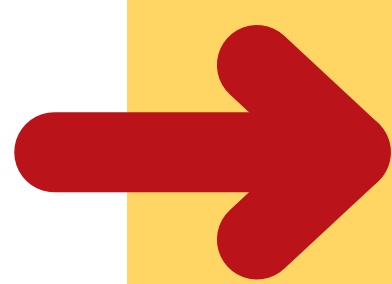


El Gobierno acaba de anunciar en materia de deuda externa que hará el pago de capital de bonos que vencen estos días por 320 millones. Pero se acoge a la ampliación técnica existente en los contratos para diferir los pagos de intereses por 200 millones y se los renegociará en estos 30 días. A cambio de esto el país recibiría 2.000 millones de nuevos desembolsos en los próximos meses (parte China, parte multilaterales).

Es una decisión que intenta encontrar un equilibrio entre la necesidad de disminuir los pagos de deuda externa, pero al mismo tiempo mantener las puertas abiertas para recibir más desembolsos. Lo importante no es saber cuánto pagamos, sino el neto entre lo que recibimos y lo que pagamos. Y ese saldo neto es el que se intenta preservar, y más aun, aumentarlo de manera significativa manteniendo a Ecuador dentro de los programas de apoyo que obviamente se están empezando a organizar a nivel mundial ante la crisis.

Esta estrategia debe entrar a una etapa más agresiva. ¿Cómo lograr que los flujos con la China sean positivos y además, como se ha señalado, que sean de libre disponibilidad? ¿Cómo comprometer al Tesoro de los EEUU en un paquete de apoyo a Ecuador (dentro o fuera de los paquetes de rescate internacionales)? ¿Cómo asegurar un flujo positivo aún mayor de los multilaterales liderados por el FMI (que públicamente ha ratificado su apoyo al país)? Se vislumbra ese camino sano, pero el país requiere de anuncios más contundentes, porque incluso debemos razonablemente suponer que solo una parte de los 2.000 millones anunciados ayer, es adicional a los 2.400 millones de hace un par de semanas.

¡Y el objetivo debe ser tener un paquete positivo de alrededor de 5-6 mil millones!



¿QUÉ MÁS ANUNCIARÁ EL GOBIERNO EN PRÓXIMOS DÍAS? ... porque no es suficiente que el mundo nos ayude financieramente lo que probablemente sucederá, sino también que nos ayudemos a nosotros mismos.

NOTA. Otra estrategia sugerida era de dejar de pagar la deuda externa automáticamente, alegando que el país ha perdido su capacidad de pago (lo cual es cierto) y/o declarar unilateralmente un recorte de nuestros compromisos externos. Para algunos suena sensato, pero la realidad es que la ganancia neta en esos casos es bastante limitada: nos ahorramos en pagos pero recibimos mucho menos desembolsos, y afecta otros campos importantes de nuestras relaciones externas. Ya tuvimos la experiencia en la recompra forzada de deuda en 2009, algunos se emocionaron, pero al final el país fue netamente perdedor.