

- Bernardo Acosta
- Bernardo Creamer
- María Belén Freire
- Jaime Maya
- Sebastian Oleas
- Pablo Lucio Paredes
- Wilson Pérez
- Pedro Romero

INSTITUTO DE ECONOMIA DE LA USFQ

BOLETÍN DE KOYUNTURA

Para cualquier comentario sobre el Boletín KOYUNTURA y otras actividades del Instituto de Economía, favor comunicarse a pabloluc@uio.satnet.net

Bernardo Acosta



EL COMERCIO INTERNACIONAL EN MEDIO DE LA CRISIS

El comercio mundial se ha contraído incluso más que la producción global. Sin embargo, se prevé que apenas la producción empieza a incrementar, el comercio aumentará a un ritmo significativamente mayor al de la producción.

La gran reducción de los precios de los principales bienes primarios de exportación ha provocado una disminución del valor de las exportaciones de América Latina. Si bien la región sigue mostrando poca interconexión en sus intercambios comerciales y continúa exportando una proporción considerable de productos de escaso valor agregado, ha enfrentado los embates de la recesión internacional mejor que en ocasiones pasadas. Esto se debe principalmente a los equilibrios macroeconómicos que han mantenido la mayoría de los países.

Los flujos comerciales de la economía ecuatoriana han descendido de forma cuantiosa, tanto por factores externos como internos. El precio del petróleo, el principal producto de exportación, cayó aparatosamente a finales del año pasado, lo que provocó una dramática reducción del valor de las exportaciones. En todo caso, el precio del crudo se ha recuperado considerablemente durante este año, especialmente si se compara con los precios históricos.

La economía ecuatoriana ha sido incapaz de ajustarse a la contracción global y nacional, y sigue demandando más de lo que produce. El país ha sufrido una evidente pérdida de competitividad, producto de la rigidez de los mercados internos.

¿Qué pasa en el mundo?



El intercambio comercial entre países ha caído dramáticamente como resultado de la recesión global. Si bien la producción mundial se ha contraído, el comercio internacional ha disminuido a un ritmo mucho más acelerado. Según FMI, la producción global creció 5,2% en 2007 y 3,2% en 2008, y prevé que este año caiga 1,3%. En tanto, el valor de las exportaciones a nivel mundial, que mantenía una firme tendencia creciente, empezó a decrecer a finales del año pasado: en el cuarto trimestre de 2008 cayó 10,8% en relación al cuarto trimestre del año anterior; en el primero de este año, 31,3%; y en el segundo, 33,1%. (Ver **Gráfico 1**.)

¿Cómo puede explicarse que el comercio mundial se contraiga significativamente más que la producción? La gran sensibilidad del comercio internacional a los vaivenes de la producción global es una característica histórica. Sin embargo, en la actualidad se ha vuelto aun más susceptible, por varios motivos:

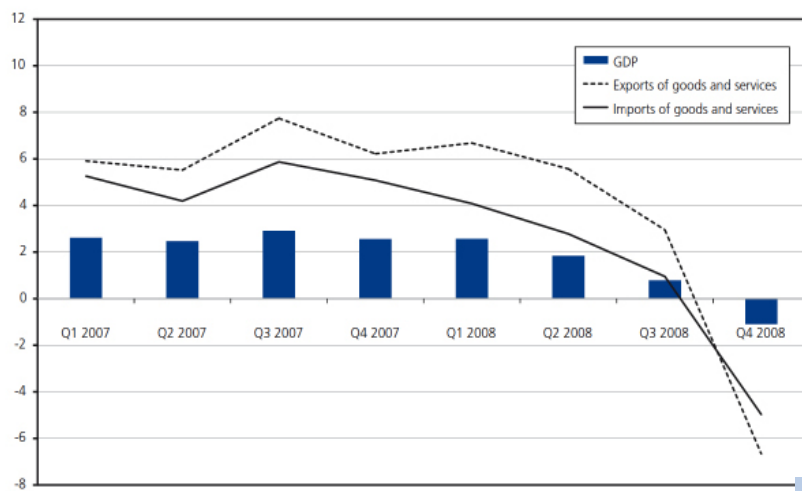
1. Dada la interconexión de las economías, la caída en la demanda es más extensa en la actualidad que en el pasado. Esto ha provocado un pronunciado descenso de los precios de los bienes primarios, lo que disminuye el valor de las exportaciones. La CEPAL estima que la mitad de la caída del valor del comercio internacional corresponde a la reducción de

los precios, en particular de los bienes primarios, que, así como registraron un notorio incremento hasta mediados de 2008, cayeron abruptamente en la segunda mitad de 2008, hasta empezar una recuperación parcial en el primer semestre de 2009.

2. Como las cadenas de producción son más globales, un aumento o una contracción en el comercio internacional ya no depende simplemente de lo que ocurra entre un país exportador y un importador. Ahora los bienes intermedios cruzan muchas fronteras antes de convertirse en bienes finales. Como consecuencia, una reducción en la demanda de un bien final se transmite mucho más rápido entre varios países, lo que ocasiona una sensible contracción del comercio internacional.
3. La imposición de nuevas barreras comerciales, como supuesta medida para mitigar los efectos de la recesión, provoca una disminución del flujo de bienes entre países. (Ver Recuadro I para una revisión de las medidas políticas que perjudican el comercio internacional.) En todo caso, este tipo de restricciones eran aun más comunes y severas en el pasado.
4. La crisis global se originó por motivos financieros y de liquidez. La contracción del financiamiento para el comercio también ha impactado en la masiva reducción del comercio internacional.

Gráfico 1

Evolución de la producción mundial y del valor del comercio mundial



Source: OECD National Accounts.

El lado positivo es que cuando la producción mundial vuelva a crecer (el FMI estima un crecimiento de 1.9% para el próximo año), el intercambio comercial también se incrementará a un ritmo significativamente mayor al del crecimiento de la producción.



Recuadro 1

La política en el comercio

Las crisis económicas internacionales generan desempleo y un agobiante malestar social.

Es común que los políticos traten de mitigar estos efectos. También es común que, equivocadamente, consideren –o traten de vender la idea– que los puestos de empleo nacionales se reducen como consecuencia de la competencia extranjera. Es equivocado porque durante las crisis internacionales la ocupación laboral disminuye a escala mundial por la contracción de la producción global, no por algún tipo de competencia injusta de cierto país.

El riesgo de que los políticos se dejen llevar por ese diagnóstico incorrecto es que al tomar supuestas medidas correctivas sólo exacerbaban la crisis. Para supuestamente impedir la caída del empleo nacional imponen nuevas barreras comerciales. Así se irrumpe el comercio internacional y se parcela la producción mundial. Resultado: más pérdidas de plazas de empleo y precios más altos, que afectan el ya limitado presupuesto familiar. Además, este tipo de restricciones comerciales también provocan tensiones políticas entre gobiernos y retaliaciones, lo cual complica aún más la ya precaria situación.

La Gran Depresión constituye un revelador ejemplo de estos errores. En octubre de 1929 se desplomó el valor de las acciones de las empresas en los Estados Unidos y estalló una crisis financiera, que infectó al resto del mundo. Como consecuencia, se contrajo el crédito, brotó la incertidumbre y cayó la actividad económica. El desempleo aumentó y detonó una crisis social que las autoridades sentían la obligación de aliviar.

En 1930, el Gobierno de Washington puso aranceles a más de 20 mil bienes, con el supuesto objeto de proteger la industria nacional de la competencia extranjera e impedir el desplome del empleo. Pero esta medida provocó que otros gobiernos también elevaran sus barreras comerciales como retaliación. De este modo, el volumen del comercio mundial, que ya había caído por la desaceleración económica, terminó desmoronándose de \$36 000 millones en 1929 a \$12 000 millones en 1932.

Si bien el objetivo del proteccionismo comercial era defender el empleo, el resultado fue el opuesto. Por ejemplo, solo las exportaciones estadounidenses cayeron 80% entre 1929 y 1932, barriendo así cuantiosas plazas de empleo.

Menos mal estos nocivos obstáculos comerciales son menos populares en la actualidad. Sin embargo, como los políticos tienen una colosal tentación por aparentar ante sus electores que están tratando activamente de aliviar los estragos de la recesión, aún hay gobiernos que lastimosamente imponen estas nocivas trabas.



¿Qué pasa en América Latina?

América Latina no es una región particularmente interconectada en sus relaciones comerciales. Mientras que casi el 75% de las exportaciones de los países europeos tiene como destino otro país de la misma región, en Latinoamérica menos del 25% del comercio internacional ocurre dentro de la región. Por ello, la profunda caída de la demanda mundial, particularmente en los países desarrollados –donde se gestó la recesión global–, ha afectado a las exportaciones latinoamericanas. (Ver **Cuadro 1**.)

Si bien todas las regiones del mundo han registrado caídas en el valor de sus exportaciones, el motivo ha sido distinto dependiendo del tipo de productos que cada región exporta. Mientras que el valor de las exportaciones de la mayoría de economías industrializadas y de algunas emergentes ha caído por la disminución del volumen de sus exportaciones, el valor de las exportaciones latinoamericanas ha sufrido principalmente por el desplome de los precios de los productos básicos exportados. (Ver **Cuadro 2** como referencia del impacto de la reducción de las importaciones en el precio de las distintas clases productos.)

La CEPAL prevé que los términos de intercambio –es decir, los precios de los productos exportados en relación a los de los bienes importados– de América Latina retrocederán 11% en 2009, después de haber aumentado 3% en 2008, y anota: “Los países más afectados serán los exportadores de metales y de petróleo, cuyos términos de intercambio disminuirán un 20,6% y un 28,3%, respectivamente”.

América Latina registró un déficit de cuenta corriente equivalente al 0,6% del PIB regional en 2008, mientras que el año anterior tuvo un superávit de 0,5%. (Ver **Recuadro 2** para una introducción al concepto de cuenta corriente y otros relacionados.) La CEPAL estima que la región tendrá un déficit de cuenta corriente superior al 2% de su PIB en este año.

La evolución de la cuenta corriente en el año pasado y el presente muestra el final de un período de cinco años consecutivos de superávit de cuenta corriente. (Ver **Gráfico 2**) Aquellos superávit fueron producto de dos factores principales: primero, la mayoría de países de la región dio prioridad al mantenimiento de equilibrios macroeconómicos, lo cual impidió que la demanda interna exceda a la producción y, en consecuencia, se generen déficit de cuenta corriente; y, segundo, el sorprendente incremento de los precios de los principales productos de exportación disparó el valor de las exportaciones. Los recientes déficit se deben principalmente a la masiva caída de los precios de esos productos.

Cuadro 1

PRINCIPALES MERCADOS: EVOLUCIÓN DE LAS IMPORTACIONES TOTALES, ENERO-MAYO DE 2009 FRENTE A ENERO-MAYO DE 2008

(En porcentajes)

Sectores	Estados Unidos			Unión Europea		
	Valor	Volumen	Precio	Valor	Volumen	Precio
Agricultura	-8,7	-7,2	-1,5	-9,1	-10,1	0,9
Minería y petróleo	-52,7	-25,6	-27,1	-36,3	-12,2	-24,0
Manufacturas	-27,2	-27,3	0,0	-20,7	-25,6	4,9
Total	-32,0	-26,1	-5,9	-22,4	-16,0	-6,5

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de datos del Departamento de Comercio de los Estados Unidos y la Oficina de Estadística de las Comunidades Europeas (EUROSTAT).

En general, la región ha estado bien preparada para afrontar los embates externos. Por ejemplo, el hecho de que la mayoría de países haya reducido sus niveles de endeudamiento en los últimos años, y que, al mismo tiempo, haya acumulado reservas internacionales, ha impedido que la región sufra crisis de balanza de pagos y financieras.

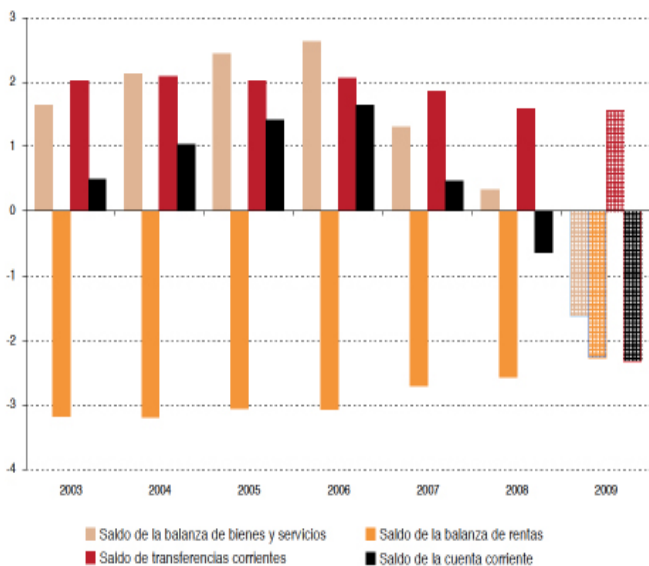
Cuadro 2
PROYECCIONES DE CAMBIOS EN PRECIOS DE BIENES BÁSICOS, RESPECTO DEL AÑO ANTERIOR
 (En porcentajes)

Alimentos	2009	2010
Granos	-23,9	11,0
Semillas oleaginosas	-30,2	-4,2
Maíz	-16,5	13,0
Trigo	-27,6	9,9
Arroz	-18,7	-4,0
Soja -	23,8	-4,6
Aceite de soya	-39,2	-5,5
Azúcar	0,8	11,4
Metales		
Cobre	-36,3	12,9
Aluminio	-43,3	-1,1
Hierro	-34,7	-12,4
Productos de acero	-47,9	-3,0
Zinc	-10,3	6,6
Energía		
Carbón	-42,6	4,1
Gas natural	-46,8	22,6
Petróleo crudo (WTI)	-39,8	20,0

Fuente: Para el petróleo: Administración de Información Energética de los Estados Unidos (EIA), Short-Term Energy Outlook, 11 de agosto de 2009. Para otros productos, Economist Intelligence Unit (EIU), Global Outlook, 1º de julio de 2009.

Gráfico 2

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: ESTRUCTURA DEL SALDO DE LA CUENTA CORRIENTE, 2001-2009²
 (En porcentajes del PIB a precios corrientes)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales. No se incluye a Cuba.

Recuadro 2

Balanza de Pagos, Cuenta Corriente, Cuenta Financiera y de Capital... ¿Qué es todo eso?

La Balanza de Pagos muestra el flujo de recursos entre el país y el resto del mundo. Está compuesta de dos registros: la Cuenta Corriente y la Cuenta Financiera y de Capital.

En la Cuenta Corriente constan:

1. La Balanza Comercial: las exportaciones de bienes y servicios menos las importaciones de bienes y servicios.
2. La balanza de renta: la diferencia entre la renta de inversiones de ecuatorianos en el exterior y la renta de inversiones extranjeras en el Ecuador.
3. Las transferencias netas: las remesas enviadas hacia el Ecuador menos las remesas enviadas desde el país, y las transferencias del sector público, como fondos de cooperación internacional o aportes de organismos multilaterales.

Un superávit en la Cuenta Corriente significa que el país está aumentando sus activos internacionales, mientras que un déficit representa el monto que se toma prestado del resto del mundo.

La Cuenta Financiera y de Capital registra la diferencia entre los recursos invertidos en el extranjero por personas o firmas nacionales y las inversiones en el país financiadas con recursos provenientes del extranjero. En esta Cuenta también se incluyen las ganancias que un ciudadano o una empresa nacionales obtiene al vender una inversión extranjera, si es que trae esos recursos al país, y, asimismo, el flujo que sale del país cuando una persona o empresa extranjeros hace lo propio con su inversión en el país. Desde luego, cualquier flujo de capitales que realice una multinacional desde o hacia el país también aparece en esta Cuenta.

¿Cuál es la relación entre el gasto público y el saldo de la Cuenta Corriente? Si el gasto del gobierno es superior a sus ingresos, entonces la economía va a demandar más de lo que produce. Parte de ese exceso de demanda será suplido con importaciones. Por lo tanto, suele haber una relación entre el déficit fiscal y el déficit de la Cuenta Corriente.

¿De qué manera influye el saldo de la Cuenta Corriente en la pérdida de reservas internacionales? Cualquier diferencia entre el saldo de la Cuenta Corriente y el ingreso neto de capitales altera el monto de las reservas internacionales. Por ejemplo, si el déficit de la Cuenta Corriente es igual al ingreso neto de capitales, entonces las reservas internacionales se mantienen intactas.

¿Qué es una crisis de Balanza de Pagos?

Esto ocurre cuando un país registra un sostenido déficit de la Cuenta Corriente que no es compensado por un ingreso equivalente de capitales. Así se produce una reducción permanente de las reservas internacionales. Eventualmente el país puede quedar sin reservas. Entonces se afronta una "crisis de Balanza de Pagos", que, por ejemplo, impide al Gobierno cumplir con sus obligaciones de deuda externa y a los agentes privados –que tengan compromisos externos– tener acceso al dinero necesario para honrarlos.

¿Qué pasa en el Ecuador?

El Ecuador ha sido particularmente afectado por la contracción de la economía mundial. El país es el segundo en América Latina que más exporta a las economías desarrolladas, tomando en cuenta el valor de sus exportaciones en relación al tamaño de su economía. (Ver Gráfico 3.) Como la crisis se gestó en las economías desarrolladas y, a través de los vastos canales de transmisión, afectó al resto del mundo, la reducción de la demanda en los países desarrollados ocasionó una reducción significativa de los flujos comerciales al país.

La economía afronta un severo problema de ajuste: está demandando más de lo que produce. Si bien el valor de las exportaciones aumentó 29% en 2008 en relación a 2007, el de las importaciones se incrementó aun más: 36%. En tanto, el valor de las exportaciones cayó 41% entre enero y julio del presente año comparado con el mismo período del año pasado, y el de las importaciones solo se redujo en 17%.

La relación entre el vaivén del valor de las exportaciones petroleras y el valor de las importaciones totales es notable. El precio del petróleo despuntó durante la primera mitad de 2008, causando un aumento significativo en el valor de las exportaciones petroleras y totales. En el mismo período —con un corto retraso—, el valor de las importaciones creció a un ritmo similar. Y, cuando las exportaciones empezaron a disminuir a finales de 2008, las importaciones evolucionaron de la misma forma, con un retraso nuevamente. (Ver **Gráfico 4.**)

Del persistente vínculo entre las fluctuaciones de las exportaciones petroleras y de las importaciones totales se deduce que los ingresos petroleros financian, en gran medida, las importaciones. Y no ocurre únicamente con las importaciones de derivados de petróleo o de bienes de capital —las autoridades del Gobierno sostienen a menudo que los ingresos petroleros se utilizan sólo para financiar inversiones en infraestructura— sino también con las de bienes de consumo: la importación de bienes de consumo aumentó en casi 40% en 2008 en relación a 2007. Esta dinámica puede significar una severa amenaza para la industria nacional. La cuenta corriente ha evolucionado negativamente princi-

palmente por el severo deterioro de la balanza comercial. La balanza de rentas, que históricamente ha sido deficitaria, se ha mantenido en un nivel estable: sólo ha habido una mínima reducción del déficit producto de la menor salida de rentas del país, lo cual es natural puesto que la inversión extranjera ha venido cayendo abruptamente desde 2007. En tanto, las transferencias corrientes, que históricamente han mostrado un saldo positivo, siguen siendo positivas, si bien se han contraído desde el segundo semestre del año pasado.

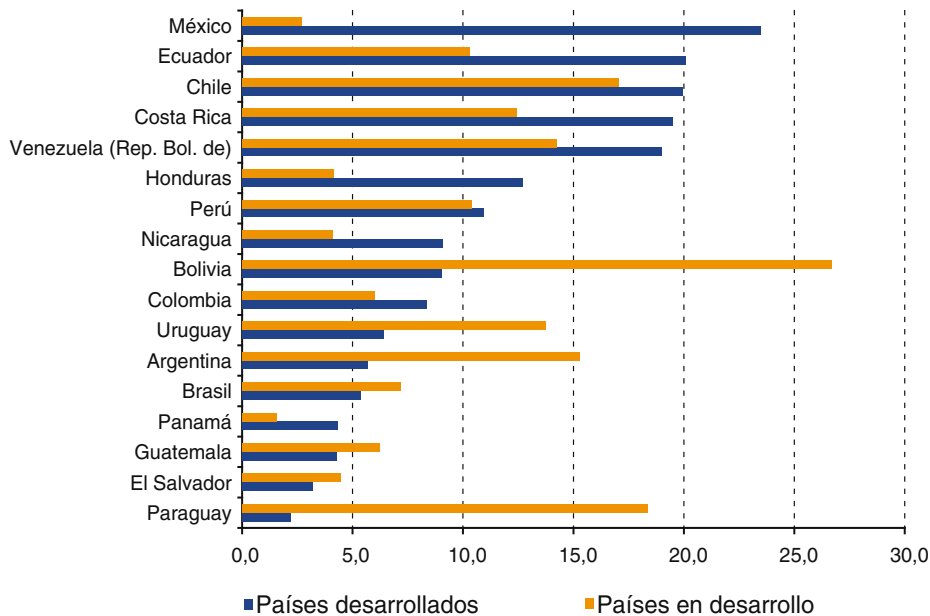
El superávit de la cuenta corriente en 2008 fue de \$1 175 millones. Aquel resultado muestra una caída en relación a los superávits de \$1 618 millones en 2006 y \$1 650 en 2007.

Las cifras trimestrales de la cuenta corriente durante 2008 y lo que ha transcurrido de 2009 revelan el arma de doble filo que constituye el petróleo: el desempeño y la estabilidad de la economía dependen, principalmente, del precio del crudo. A pesar de los favorables resultados de la cuenta corriente hasta el tercer trimestre del año pasado, en el cuarto trimestre se produjo un déficit de \$1 413 millones, producto de la abrupta caída del precio del crudo. Lo más grave es que el derroche fiscal que acompañó al auge petrolero de 2007 y 2008 volvió a la economía aun más vulnerable a las variaciones del precio del petróleo: ahora que el precio del crudo retornó al nivel de finales de 2006 e inicios de 2007, período en el que la cuenta corriente registraba saldos positivos, el saldo de la cuenta corriente es negativo. (Ver **Gráfico 5.**)



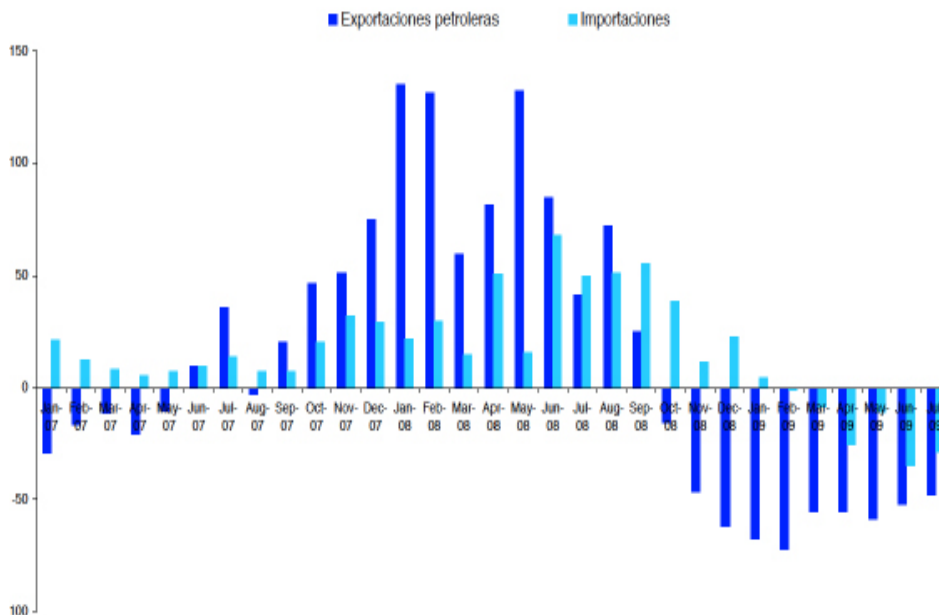
En definitiva, la economía nacional tiene un serio problema de competitividad y dificultades para ajustarse a los embates externos, como demuestra la evolución del tipo de cambio real. (Ver **Gráfico 6** y **Recuadro 3** para una introducción al tipo de cambio real.) A raíz de los shocks externos de mediados del año pasado, el tipo de cambio real se apreció bruscamente hasta marzo de este año, evidenciando la rigidez de los mercados internos, que impiden una respuesta dinámica a los ajustes de la producción mundial. En todo caso, la precaria competitividad de la economía no es novedad. El Ecuador ocupa el puesto 105 (un puesto más abajo que el año pasado y dos puestos más abajo que hace dos años), entre 133 países, en la publicación *Global Competitiveness Report 2009-2010* (*Reporte Global de Competitividad 2009-2010*) del Banco Mundial.

AMÉRICA LATINA (17 PAÍSES): EXPORTACIONES DE BIENES, SEGÚN DESTINO, 2006
(En porcentajes del PIB)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

Gráfico 4 : Variación de las exportaciones petroleras e importaciones totales con respecto al mismo mes del año pasado
En porcentaje



Fuente: Banco Central del Ecuador

¿Qué es el tipo de cambio real?

El tipo de cambio nominal (mejor conocido como tipo de cambio solamente) es el precio de una unidad de moneda extranjera (por ejemplo, un euro) en términos de moneda nacional (por ejemplo, dólares desde la perspectiva de los ecuatorianos). Es evidente que las variaciones del tipo de cambio nominal afectan al comercio internacional. Si el euro se aprecia, se necesitan más dólares para obtener la misma cantidad de euros y, en consecuencia, se vuelve más caro importar productos europeos.

El tipo de cambio nominal puede ser un indicador ambiguo, pues a los consumidores no nos interesa cuántos euros podemos comprar con un dólar, sino cuántos bienes y servicios podemos comprar con un dólar. Por ejemplo, los turistas ecuatorianos en Europa no se preguntan cuántos euros pueden recibir con sus dólares, sino cuántos bienes y servicios europeos pueden comprar con sus dólares. Los turistas, por ejemplo, no se benefician al recibir más euros por cada dólar, si los precios de los productos europeos han aumentado más que la cantidad adicional de euros que ahora se adquiere con cada dólar.

Por ello, el factor central en la decisión de comprar productos extranjeros o domésticos es el tipo de cambio real: el precio de productos extranjeros en términos de productos nacionales. En pocas palabras, este índice mide qué tan cara es la economía nacional en relación al resto del mundo. Por eso es un indicador clave de la competitividad de la economía.

Gráfico 5 : Saldo de cuenta corriente y precio del petróleo

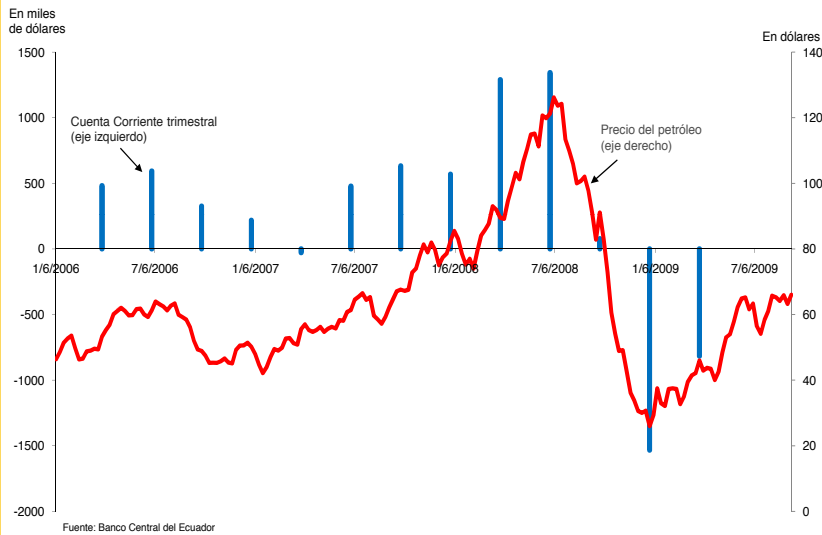
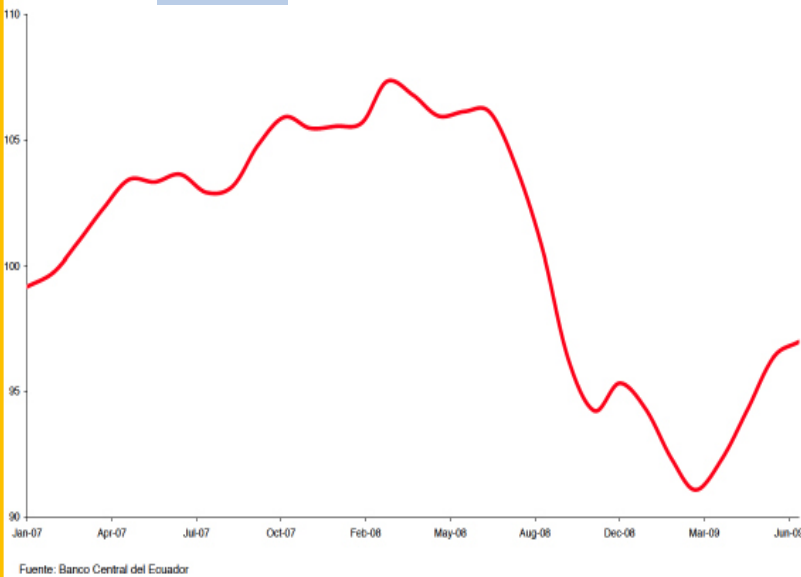


Gráfico 6 : Evolución del tipo de cambio real



Conclusiones

- 1 Las canales de transmisión de auges o caídas de la producción mundial son más extensos que en el pasado. Por eso, el comercio internacional es ahora más sensible a las variaciones de la producción global.
- 2 Los países de América Latina no comercializan en gran proporción entre ellos comparado con otras regiones del mundo, como Europa.
- 3 América Latina exporta, en gran proporción, bienes básicos, cuyos precios muestran gran sensibilidad a cambios de la demanda mundial. Las variaciones de los precios de los bienes primarios tienen gran efecto en los flujos comerciales de la región.
- 4 La mayoría de economías de América Latina ha estado mejor preparada que en el pasado para afrontar los embates externos.
- 5 La economía ecuatoriana está importando más de lo que exporta: la demanda interna excede la producción interna.
- 6 La vulnerabilidad de las cuentas externas y del desempeño de la economía a las fluctuaciones del precio del petróleo es evidente y preocupante.
- 7 La economía nacional afronta severos problemas de ajuste: no puede responder de forma dinámica a las variaciones de los flujos del exterior y de la producción.

Recomendaciones

- 1 Los políticos deben evitar la tentación de imponer barreras comerciales como medida para supuestamente mitigar los efectos de una recesión global. Así sólo exacerban el problema.
- 2 Los países de América Latina deben buscar mecanismos para industrializar más sus economías y exportar productos con mayor valor agregado, cuyos precios no sean tan volátiles como los de los bienes primarios.
- 3 Las políticas deben seguir dando prioridad al mantenimiento de equilibrios macroeconómicos; no sólo que el buen desempeño de la región durante los últimos años demostró las ventajas de estos equilibrios durante los momentos favorables, sino que la capacidad de reacción a los shocks externos también ha evidenciado su beneficio en los períodos adversos.
- 4 La economía ecuatoriana debe buscar mecanismos para no depender tanto del flujo de las exportaciones petroleras. Un mecanismo útil y comprobado es crear fondos de estabilización, separados del Presupuesto del Estado, financiados con los ingresos extraordinarios de las exportaciones petroleras. De ese modo, además de crear un seguro para la estabilidad de la economía—cosa que ya de por sí puede generar un aumento en la confianza de los inversionistas—, se disminuiría la nociva dependencia de los ingresos fiscales en el volátil precio del crudo.
- 5 Para dinamizar la economía, mejorar la competitividad y fomentar las exportaciones, los mercados internos tienen que flexibilizarse. Se debería empezar por el mercado laboral, relajando los términos de contratación, la rigidez salarial, los costos de indemnización por despido...

Nº6 - AÑO 1 / OCTUBRE 2009

**INSTITUTO DE
ECONOMIA
DE LA USFQ
BOLETÍN DE
KOYUNTURA**

Para cualquier comentario sobre el Boletín KOYUNTURA y otras actividades del Instituto de Economía, favor comunicarse a pabloluc@uio.satnet.net

