

INSTITUTO DE ECONOMIA DE LA USFQ

KOYUNTURA

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

CONTACTOS

Juan Fernando Carpio
María Belén Freire
Pablo Lucio Paredes
Sebastian Oleas
Wilson Pérez
Pedro Romero

Pablo Lucio Paredes
pabloluc@uio.satnet.net

Con la ayuda de Sharon Marín –
Estudiante de la USFQ

UNA MIRADA AL 2011

Siempre es importante, y ojala útil, mirar al estado de la economía. No para adivinar el futuro, sino para intentar evaluar riesgos y oportunidades del entorno en que todos nos vamos a mover

El entorno mundial

Hay 3 cosas que nos interesan en el mundo.

Uno, el crecimiento de la economía mundial que en el escenario más razonable crecerá por encima del 5% anual (más en Asia, menos en los países desarrollados).

Dos, el dólar cuya debilidad generalizada se mantendrá (el caso más obvio es Colombia con un tipo de cambio de 1900 pesos por dólar, el real brasilero en 1.70 o Japón con un yen en 82 por dólar), salvo con el yuan (porque la China mantendrá controlada su moneda), el euro (fluctuaciones continuas con el dólar en función de las buenas o malas noticias del continente) y pocos países con monedas devaluadas frente al dólar (un caso es Argentina, otro, el más patético, es Venezuela a pesar de los más de 60 mil millones de dólares anuales que recibe por el petróleo Ojo, no es coincidencia sean Argentina y Venezuela!).

Tercero, el petróleo cuyo precio promedio para el Ecuador se situará probablemente alrededor de los 80 dólares por barril (superior a los 71 del 2010 y cerca del record de 83 en el 2008). Ver gráfico #1. Esto se debe a la presión de los países en desarrollo dinámicos sobre todos los mercados de materias y las políticas monetarias que estimulan la especulación para encontrar salida a la gran liquidez mundial (ojo, estamos en un mundo de materias primas costosas).

¿Puede este escenario trastocarse? Si, con una pequeña probabilidad, si Europa cae en una crisis mayor. No imposible, porque España puede estar en el ojo de la tormenta (y esto es más grave que Grecia o Portugal), pero sí improbable. Esto significaría un dólar más fuerte, un petróleo por los suelos y un impacto muy severo en el país (mucho más que en el 2008-2009)... por suerte es más bien improbable.

Noticias del entorno

¿Qué esperar del entorno legal o afines? Algunas cosas importantes:

1.- Seguirá la presión tributaria aumentando. Ya sea vía nuevos impuestos o incremento en retenciones y anticipos.

2.- Entorno internacional complejo y complicado porque ahora nos pasa factura el alejarnos de los Tratados de Libre Comercio. Quizás se terminen renovando las ventajas del ATPDA con los EEUU (a pesar de las malas noticias de estas semanas), pero esto está ya en sus últimos suspiros. Además, la negociación con Europa es complicada (porque los temas son los mismos que con el TLC norteamericano: compras públicas, propiedad intelectual, subsidios etc.) mientras nuestros vecinos ya negociaron. En ambos casos: pérdida de competitividad de nuestras empresas frente a los competidores.

3.- Luego de la renegociación petrolera la inversión, la producción y los ingresos locales se recuperarán en los próximos años. De la misma manera con la minería cuyos contratos probablemente se firmen hasta mediados de año. Ahí hay 2 o 3 mil millones de dólares de inversión en camino.

4.- El código de la producción empieza a aplicarse con una serie de ventajas tributarias, que ojala produzcan efectos positivos, pero muy probablemente son una aguja en el pajar: pequeñas ventajas perdidas en un mar de incertidumbre. Ver Grafico # 2.

Gráfico 1

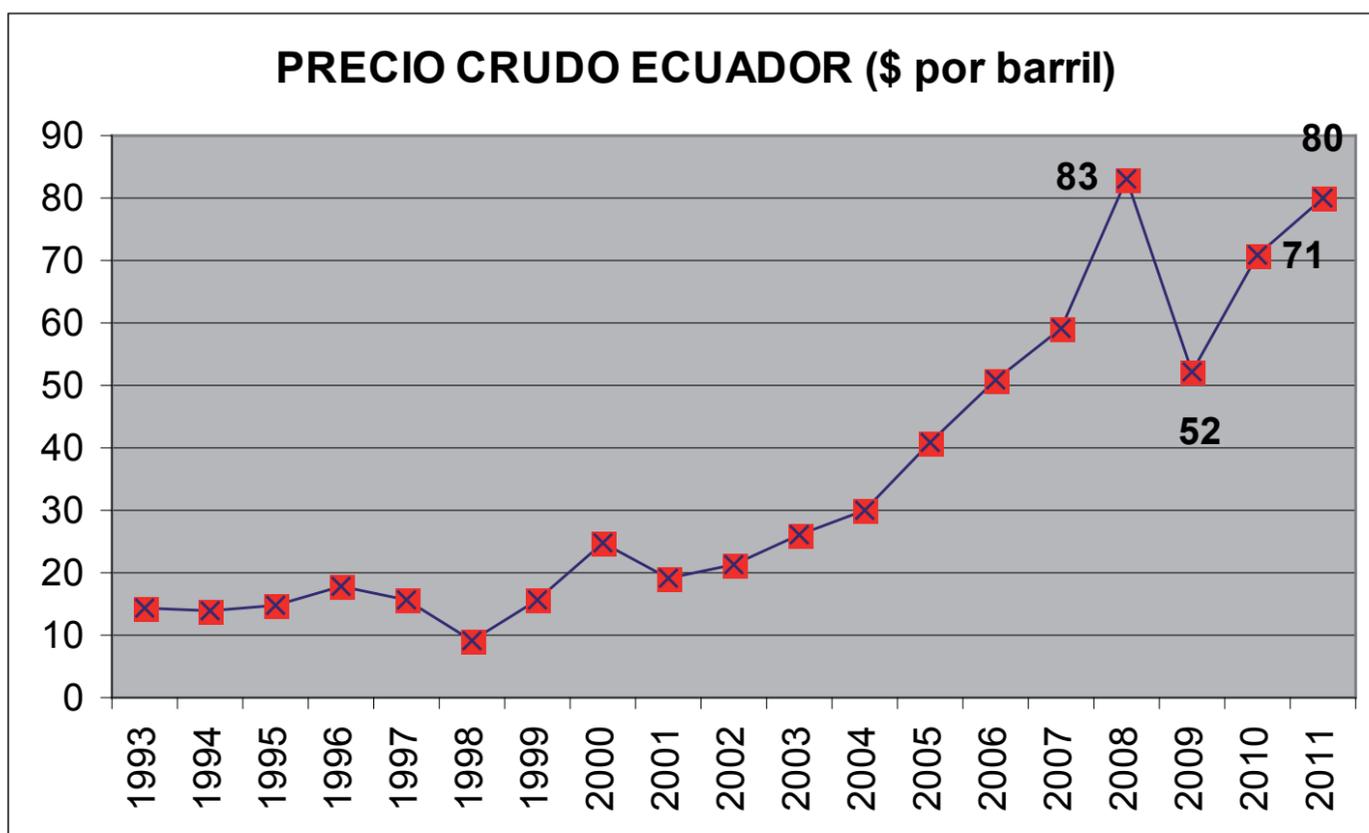


Gráfico 2

Puntos importantes del código de la producción

- Baja el impuesto a la renta en 3 puntos en 3 años (se mantiene el 10% menos para reinversión). Solo sirve para reinversión y no para repartición de dividendos si la base imponible personal es mayor al 25%.
- Nuevas inversiones no pagan Impuesto a la Renta por 5 años en algunos sectores
- PYMES: deducción del 100% adicional para mejoras productividad / Investigación y Desarrollo / promoción comercial /
- ZEDE (las ex Zonas Francas): 5 puntos menos y más limitado que las zonas francas
- Ninguna autorización es requerida para nuevas inversiones.
- Incentivos para abrir el capital a los trabajadores (diferimiento por 5 años del Impuesto a la Renta y anticipos pero con intereses).
- En zonas deprimidas el 100% adicional de deducción tributaria por 5 años en contratación laboral.
- Elimina impuesto a la salida de capitales y retención del 25% para pago de financiamiento externo

El frente externo

Es aparentemente el tema que más preocupa al Gobierno. No solo porque tenemos una balanza comercial petrolera muy negativa (es así desde hace 10 años o más) sino que ahora la balanza total también ha caído en territorio rojo, sobre todo en el último semestre. Ver Gráfico # 3.

A esto se pueden atribuir dos interpretaciones:

1) La del Gobierno: esto se debe a que la economía ha perdido competitividad por causa de la dolarización y en consecuencia no logramos exportar más pero sí importamos más.

Consecuencia para el Gobierno: aumentar aranceles y aplicar medidas cuantitativas.

¿Tiene sustento esta hipótesis? En todo caso un indicador clave de la economía como es el tipo de cambio real (que mide nuestra competitividad de precios con el exterior) no parece indicarlo ya que su nivel es el mismo de antes de la dolarización, y el propio sentido común nos lo dice ¿acaso es lógico pensar que estamos en un mal momento de precios relativos cuando el dólar (como ya comentamos) está más bien débil contra la mayor parte de monedas?

2) La de muchos otros analistas (y me incluyo): hay un déficit fiscal importante, es decir un exceso del gasto público sobre su ingreso, que genera un déficit global en la economía reflejado en la balanza externa. Son los famosos déficits paralelos (fiscal y externo) que no tienen por qué manifestarse automáticamente (si es que hay un superávit privado, incluyendo a la Seguridad Social, de ingreso sobre gasto) pero que en este caso en el Ecuador sí existe.

Además, ha caído el superávit petrolero en los últimos meses manteniéndose alrededor de 500 millones de dólares mensuales en lugar de los 600 a 700 millones en que debería estar.

Consecuencia lógica en esta interpretación: no se corrige el desequilibrio externo con aranceles particulares sino con una reducción del gasto público que equilibre sus cuentas.

La situación fiscal y sus efectos

Es lo que aparentemente menos preocupa al Gobierno, y más preocupa a los que analizan la economía.

Para el Gobierno la secuencia es esta:

1) El Estado es el principal agente en la economía con la capacidad de mirar al bien común.

2) En consecuencia, hay que trasladar recursos de manera importante al Estado para aumentar el gasto. Estos pueden provenir de fondos de ahorro, deuda externa, IESS impuestos o petróleo. Lo importante es aumentar el gasto lo que permite a la vez estimular la actividad económica y generar un shock de inversión (el país necesita más hidroeléctricas, carreteras, educación, salud etc.).

3) La deuda es aún baja y puede aumentar. Los fondos de estabilización no son necesarios porque implican un mal uso de los recursos frente a la alternativa que es invertirlos o gastarlos en el Estado.

Bajo esta premisa es que el gasto público (todo el sector público incluyendo seccionales y excluyendo el IESS) ha crecido del 25% del PIB, bastante cons-

tante en el pasado, a cerca (o más) del 40% del PIB actualmente.

Pero hay otra secuencia que debe ser analizada:

1) El principal motor de la economía es el sector privado vía inversión y empleo, mientras el Estado cumple un rol importante que es el de generar un entorno adecuado (tanto legal como de infraestructura humana y física básica en los casos requeridos).

2) Para esto es necesario que el Gobierno capte una cantidad de recursos razonable, y, sobre todo, genere un marco de confianza hacia el mediano plazo, de que no habrán sobresaltos importantes porque existe un nivel de deuda manejable, fondos de estabilización para enfrentar los malos momentos y un entorno predecible (impuestos, salarios).

Bajo esta premisa es que la política económica ha sido muy criticada.

1) La deuda interna y externa aún baja, va creciendo a ritmos excesivos porque son más de 2.000 millones de dólares adicionales cada año. Ver Gráfico # 5.

2) Se suprimieron los fondos de estabilización y ahora la reserva internacional está por debajo de los 3.000 millones de dólares (luego de un máximo de 6.500 millones en Octubre 2008, antes de la crisis internacional). Pero hay factores más graves: si uno excluye el encaje bancario, la reserva era de 5700 millones en Octubre del 2008 y ahora es de apenas 1.000 millones. Ver gráfico # 4.

3) El gasto público no solo está en niveles insostenibles sino que también la calidad del mismo es muy discutible. Como muestra la crisis del sector salud o la inseguridad, no es solo cuestión de gastar más para que los problemas se resuelvan. Los administradores conocen bien esta situación: cuando se intenta corregir los problemas solo aumentando los recursos (más personas, más dinero) rara vez se los corrigen.

Pero además no solo son críticas conceptuales sino prácticas porque:

1) Si bien la inversión pública ha crecido fuertemente (en promedio de 5% a 12% del PIB), el total de inversión en el país ha aumentado en apenas dos puntos. Y si bien, como señalamos en el gráfico # 7, la metodología de una y otra no es exactamente la misma, parece marcar una clara tendencia de que la inversión privada ha caído. La urgencia de los incentivos del Código de la Producción parece confirmarlo.

2) El empleo se parece haber estancado. En estos años se han creado cerca de 150.000 nuevos empleos formales de los cuales alrededor de 100.000 son estatales, mientras que la tasa de desempleo en el 6.1% es la misma que hace 3 años (no se puede comparar con períodos anteriores porque la metodología cambió en Septiembre 2007) y hay una ligera caída del

Gráfico 3

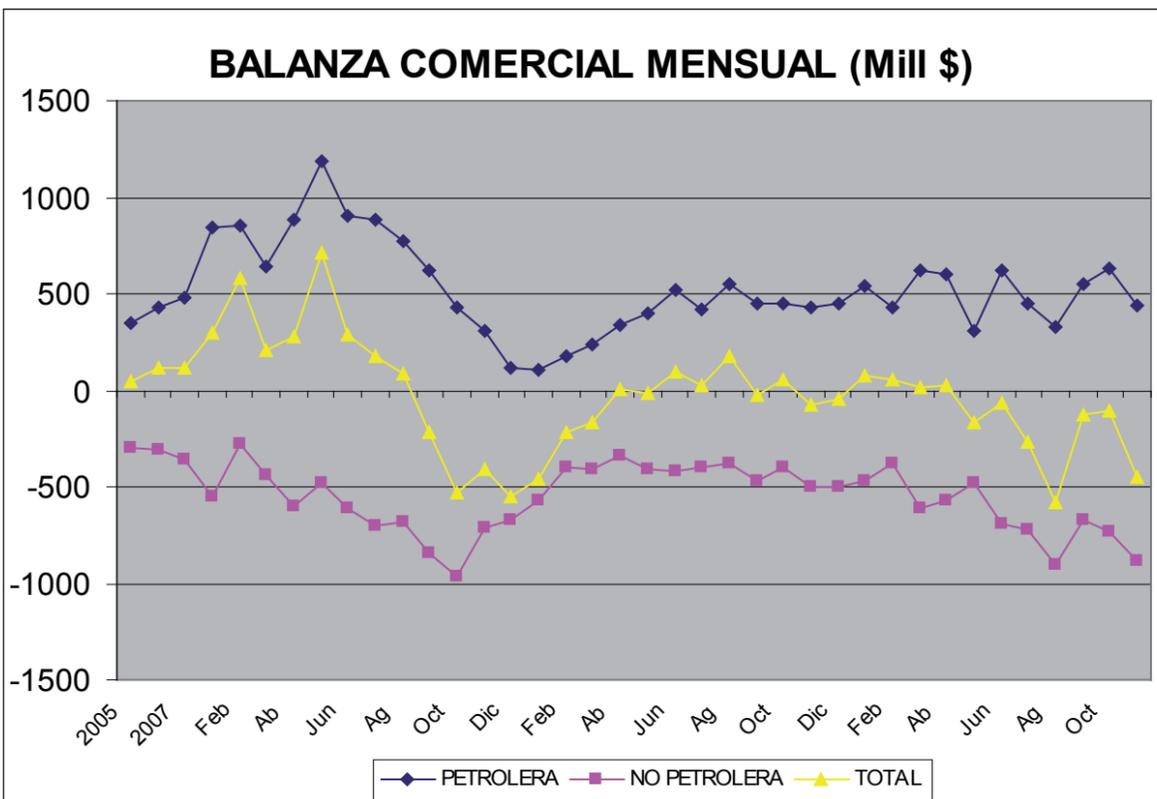


Gráfico 4

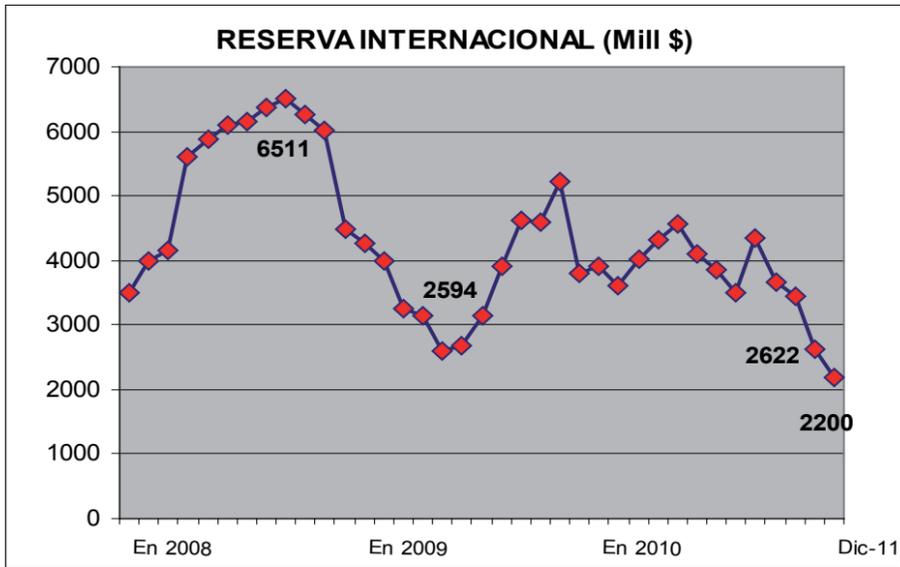
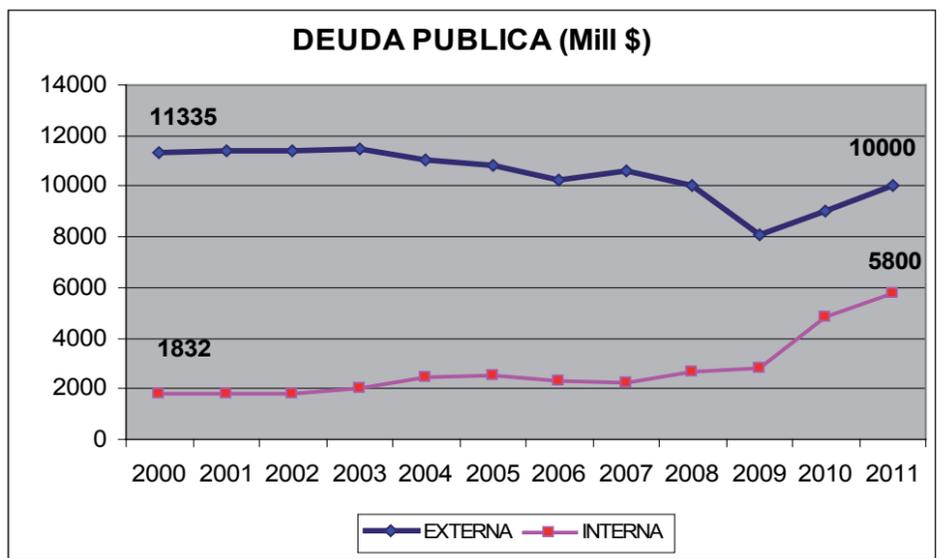


Gráfico 5



subempleo. Pero subsiste un “misterio” importante y es que frente a la tendencia normal de crecimiento de la PEA (Población Económicamente Activa) de 100.000 personas al año, en este período hemos registrado un aumento de apenas 50.000. Pregunta entonces: ¿dónde están esos otros 250.000 ecuatorianos? La respuesta parece apuntar a un deterioro del mercado laboral.

el entorno nos premia con un dólar débil y un precio del petróleo por las nubes. Por ahora caminamos.

El problema de la economía ecuatoriana no es tanto en el corto plazo, sino el pobre aumento de la productividad (porque no hay suficiente inversión privada y el gasto público cuanto más aumenta, más ineficiente es), de la inversión, del empleo. En el mediano plazo todo esto nos pasará factura. Mientras nuestros vecinos corren, nosotros caminamos.

En definitiva

Hay riesgos pero parecen limitados para este año. Al tener recursos monetarios, el gasto público seguirá aumentando y el sistema financiero (público, privado, cooperativas) mantendrá un ritmo de incremento del crédito de al menos el 15% anual y el crecimiento de la economía debería mantenerse en niveles alrededor del 4%, razonable aunque no extraordinario (inferior a países como Perú o Chile). Ver gráfico # 8.

Entre buenas y malas noticias, será un entorno mediano en que las empresas seguirán vendiendo (fuertemente en algunos sectores). Pero si hay un sacudón fuerte, nos estremecemos ... y mucho más que estremecernos. Por ahora confiemos que ese no será el sendero.

¿CÓMO PASAMOS LA CRISIS DEL 2008-2009?

Sin lugar a dudas la crisis internacional fue fuerte (aún no ha pasado en cierto casos). Sin embargo, su impacto en el Ecuador ha sido relativamente controlado (algún aumento del desempleo y el crecimiento cayó pero no fue un derrumbe). Por eso, para enfrentar un eventual caso similar en el futuro, es importante la pregunta: ¿cómo lo logramos? Y la respuesta es:

1) Porque la caída del precio del petróleo (no el único pero sí el factor más impactante para el Ecuador) fue de apenas 6 meses. Sólo entre Noviembre 2008 y Abril 2009 estuvo por debajo de 50 dólares el barril.

2) Disponíamos de reservas importantes (6500 millones de dólares) que sirvieron para mitigar ese impacto. La economía usó 3.000 millones de dólares de dicha reserva para sostenerse entre Octubre 2008 y Junio 2009.

¿No fue muy útil la política económica del Gobierno frente a la crisis? En algo sí, pero apenas.

1) Las restricciones a la importación se hubieran dado de cualquier forma al haber una disminución de los ingresos externos. La diferencia es que en lugar de que el Gobierno decida qué sectores debían restringirse, son los agentes económicos los que hubieran decidido en función de sus necesidades y posibilidades. Esto hubiera sido mejor.

2) La política anti cíclica. Claro que sirvió, pero básicamente porque existían reservas para ejecutarla y esas reservas no fueron el fruto de una decisión voluntaria del Gobierno ... todo lo contrario.

¿Y la dolarización?

Duerma tranquilo, la dolarización puede terminarse pero no por ahora. Para que se este caso se dé son necesarios dos factores. Uno, que el dólar se fortalezca en el mundo de tal manera que la economía ecuatoriana pierda competitividad que no pueda ser compensada con esfuerzos de eficiencia, y, dos, que caiga el flujo de divisas hacia la economía (exportaciones, deuda, etc.). Ninguna de las dos cosas va a suceder por ahora (a no ser un escenario ya comentado de una nueva crisis mundial). Sin duda hemos hecho todos los esfuerzos para socavar a la dolarización (salarios mínimos elevados, ausencia de fondos de estabilización, altísimo gasto público etc) pero tenemos la suerte que

Gráfico 6

SUBSIDIO A LOS COMBUSTIBLES (Mill \$)

	TOTAL	Gas	Diesel	Gasolina
2004	4	203	71	-270
2005	728	293	318	117
2006	1074	390	500	184
2007	1425	530	607	288
2008	1890	556	937	397
2009	1084	309	539	236
2010	1915	405	1100	410

Gráfico 7

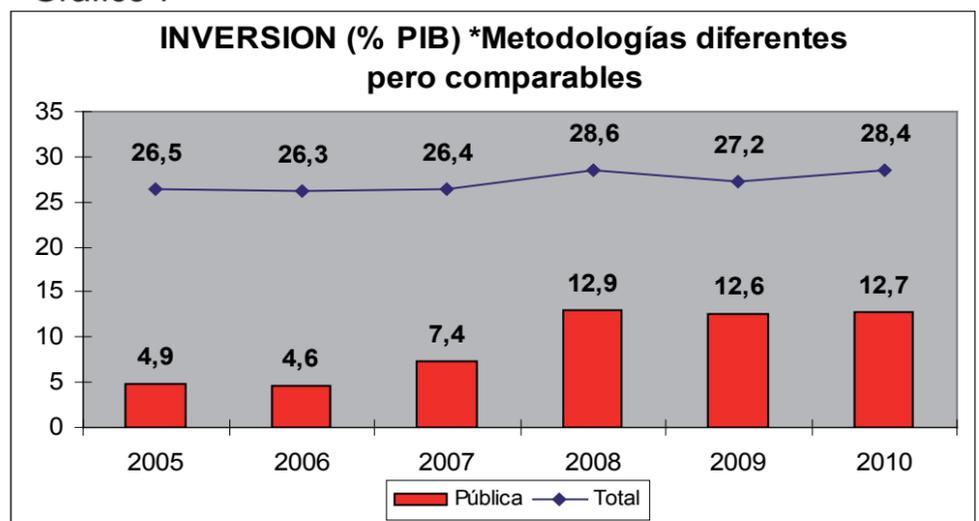
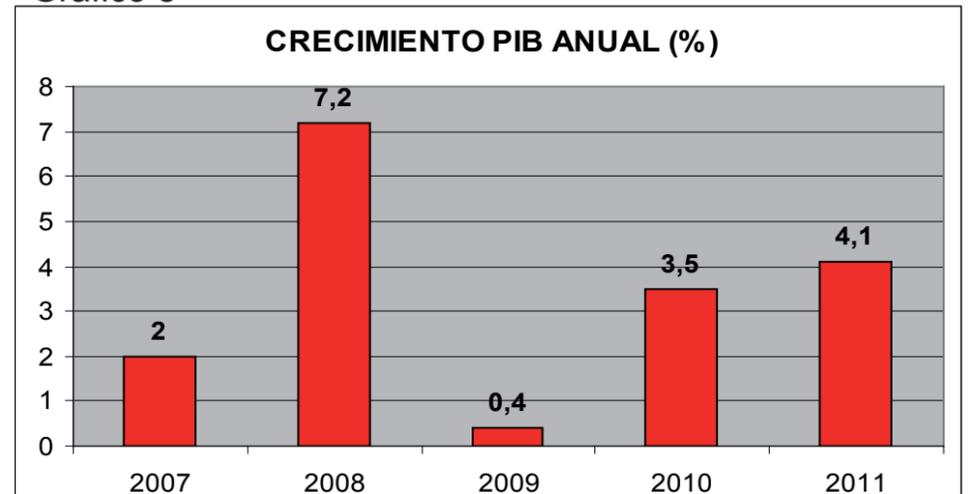


Gráfico 8



Diálogo con los lectores

Estimado Pablo,

Sería interesante descubrir nuevos parámetros que determinen si realmente este es un buen indicador clásicamente asociado a producción-consumo generación de riqueza, etc. Estoy leyendo un libro de Daniel Goleman- Inteligencia Ecológica, este nos hace reflexionar como copio sic el adjunto:

*“La inteligencia ecológica es la capacidad de vivir tratando de dañar lo menos posible a la naturaleza. Consiste en comprender qué consecuencias tienen sobre el medio ambiente las decisiones que tomamos en nuestro día a día e intentar, en la medida de lo posible, elegir las más beneficiosas para la salud del planeta. La paradoja reside en que cuanto más coherentes somos con su bienestar, más invertimos en el nuestro
Daniel Goleman*

Nuevas variables deberán ser adoptadas muy pronto a los clásicos de crecimiento, desarrollo, índices de desarrollo humano, etc; pues si la tendencia actual se mantiene sin considerar los efectos ambientales – ecológicos que ya son evidentes por zona, región, país; hace pensar que los datos clásicos ya no son suficientes y que cualquier PIB calculado de hecho debe ser modificado por el costo de reposición de medio ambientes dañados por ejemplo por las inundaciones, pérdidas no valoradas de cultivos que no cumplen un ciclo natural de crecimiento y

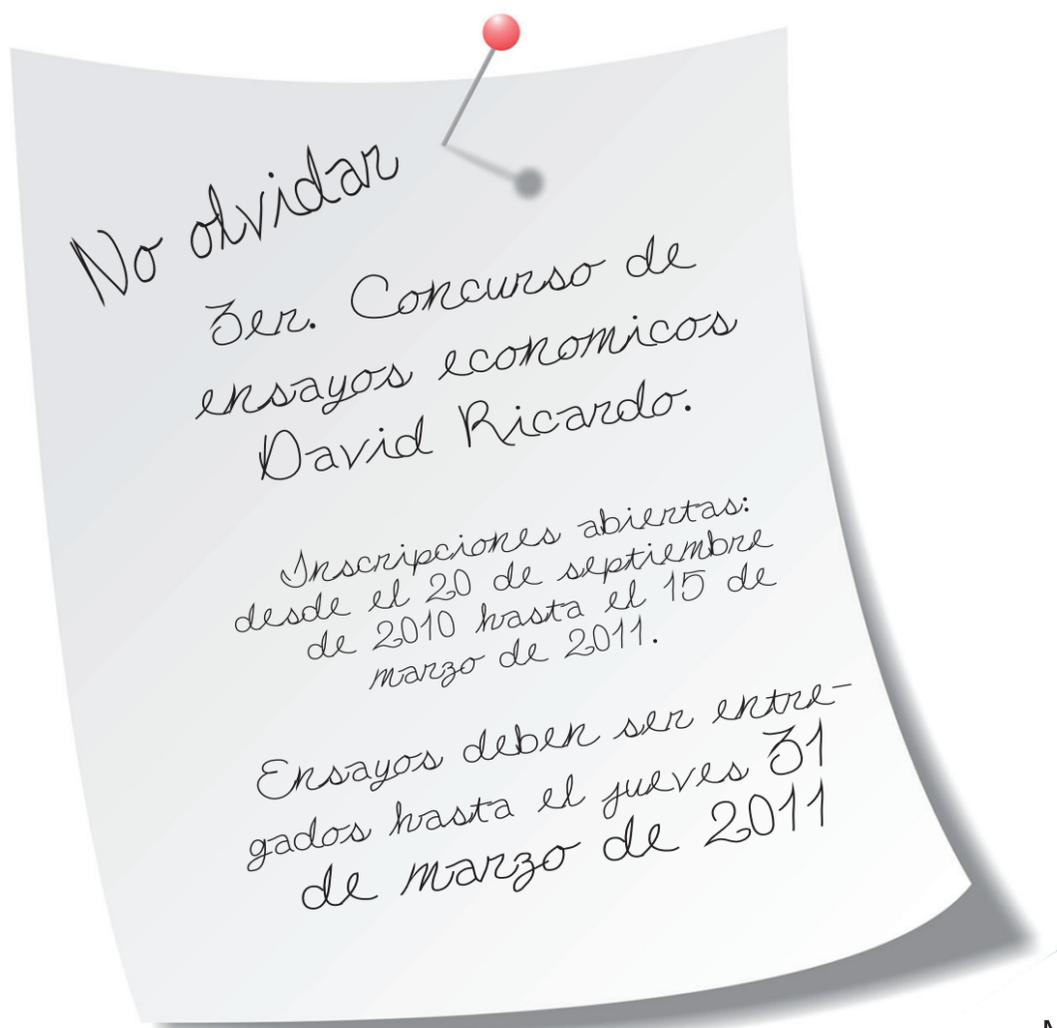
las asociadas a deudas impagas de los afectados, daños a infraestructura que debe ser renovada o reconstruida.

Otras que se refiere en el artículo que es el gasto público, debería ser analizado no por los efectos directos o indirectos de generación de trabajo versus la opción generada por emprendimientos, eso está por demás evidenciado pero algo más importante debería considerarse como es que la mejor obra pública tiene una inmensa carga de ineficiencia, corrupción, y una pobre calidad que si podría ser valorada dispararía su costo a niveles no controlados, peor aún si se agregan intangibles como el manejo político o su utilización como plataforma (no ético)

Un ejemplo cercano es ver obras que todavía no fueron amortizadas de trabajos por grupos anteriormente en el poder y hoy destruidos por conceptos de ideología u objetivo diferentes solo ver el caso de la Avenida 24 de Mayo y otros en Quito (a menor escala) i otras como las inundaciones en zonas de la costa en donde parecería que ya se intervino preparándonos para este invierno lo que con este año debe ser no menos de 100 veces las preparadas e intervenidas a lo largo de múltiples gobiernos, ideologías, banderas, visiones y objetivos.

Saludos cordiales, siempre atentos Koyuntura
Marcelo Barragán

3er. Concurso Colegial de ensayo económico David Ricardo



Premios:

1er. lugar: Beca completa David Ricardo para cursar estudios de economía en la USFQ

2do. Lugar: Media beca para cursar estudios de economía en la USFQ

3er. lugar: Diploma otorgado por la USFQ

Más información: pabloluc@uio.satnet.net y en la página web de la USFQ.