



Instituto de Economía  
Universidad San Francisco de Quito

# KOYUNTURA

Nº 84 - Año 10 / Marzo 2019

## LUCES Y SOMBRAS ALREDEDOR DEL FMI

-¿BAJAR GASTO PÚBLICO,  
NO SUBIR IMPUESTOS, MEJORAR  
COMPETITIVIDAD, INVERSIÓN  
Y ENTORNO DE CRECIMIENTO?-

Pablo Lucio Paredes  
Universidad San Francisco de Quito

LUIS ESPINOSA

SANTIAGO JOSÉ GANGOTENA

DIEGO GRIJALVA

PABLO LUCIO PAREDES

SEBASTIÁN OLEAS

MÓNICA ROJAS

PEDRO ROMERO

PABLO VEGA

CARLOS URIBE

## EDITORIAL DEL MES

## RELAJANDO TENSIONES

Lo decíamos el mes anterior: había al menos dos temas importantes en el horizonte, las elecciones y el acuerdo potencial con el FMI.

Lo primero concluyó, al momento de ir a imprenta no teníamos aún los resultados, pero lo importante es que las ciudades tendrán, en muchos casos, nuevos Alcaldes y ojalá desarrollen sus roles con rectitud y eficiencia. En todo caso, tenemos el riesgo de un Consejo de Participación Ciudadana que decida hacer cambios no necesarios que podrían ser muy negativos, por eso, y porque esta institución nunca tuvo sentido, hay que buscar cuanto antes los medios para eliminarla.

Lo segundo se concretó. De cierta manera, inesperadamente, porque un plazo más razonable parecía ser hacia mediados de año. “Con el FMI estamos mejor que sin el FMI”, esa es la realidad actualmente, sin embargo no por eso hay que pensar que es la panacea a nuestros problemas presentes y futuros (¡tampoco es el diablo!). El FMI claramente ayuda a “pasar baches” y a “poner la casa en orden”, ambas cosas necesarias en el país luego de 10 años de manejo económico lamentable. Vamos a recibir recursos medianamente importantes, pero seguros y en buenas condiciones. Así pasamos el bache. Pero hay condiciones para poner la casa en orden, y eso sobre todo implica un esfuerzo fiscal para nada despreciable de 4 a 5 mil millones de dólares, que vendrá de ajustes en el gasto e incrementos de ingreso. Ojalá sea sobre todo lo primero, no vayamos al aumento del IVA, y sea bien diseñado para mejorar competitividad. Pero además, y eso no está en el acuerdo con el FMI obligatoriamente, hay que mejorar el mercado laboral y enfrentar el tema del IESS. ¡Hay tarea por delante!

Koyuntura es una publicación mensual del Instituto de Economía de la Universidad San Francisco de Quito. El Autor o autores de artículos son responsables de los contenidos.

Diseño y diagramación:  
Departamento de Diseño  
USFQ.

Pablo Lucio Paredes

Director del Instituto de Economía USFQ

# LUCES Y SOMBRAS ALREDEDOR DEL FMI

## -¿BAJAR GASTO PÚBLICO, NO SUBIR IMPUESTOS, MEJORAR COMPETITIVIDAD, INVERSIÓN Y ENTORNO DE CRECIMIENTO?-

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

El Ecuador acaba de cerrar un acuerdo con FMI. Para algunos es una excelente oportunidad para caminar, para otros es invitar al diablo a casa. ¡No es ni lo uno ni lo otro!

### Los acuerdos con el FMI, en general

Recordemos los acuerdos que hemos tenido en el pasado con este organismo (cuadro #1). Unos duraron más, otros menos, unos fueron más o menos “exitosos”, más o menos cumplidos. En general han sido menos importantes de lo que algunos pretenden, la historia no se ha escrito alrededor de esta relación, sino alrededor de las buenas o malas decisiones que nosotros mismos hemos tomado. Siendo muy concretos: por ejemplo la dolarización en el año 2.000, fue hecha sin el FMI, que más bien era contrario a ese camino.

Somos un país intermedio en cuanto a la “necesidad” del FMI (cuadro #2). Hemos tenido 9 acuerdos, a la par de Colombia (aunque los de ellos son de líneas de crédito), pero muy por debajo de Argentina, Uruguay, México o Perú. No es de sorprenderse que 2 de las economías más estables y con mejores resultados del continente como Chile o Colombia hayan requerido mínimamente a este organismo (Colombia solo líneas de crédito), no necesariamente porque los acuerdos les hubieran hecho daño, sino porque han mantenido en el largo plazo una línea de pensamiento y de acuerdo social (en el caso de Chile y Colombia, por razones diferentes, con altibajos humanos y políticos obviamente) que les ha permitido trazar un sendero donde los grandes desajustes han sido minimizados.

### Cuadro 1

#### ECUADOR-FMI, UNA HISTORIA DE SEIS DÉCADAS

Hasta febrero del 2019. En miles de DEGs\*

Todos los acuerdos fueron del tipo Acuerdo de Derecho de Giro, más conocido como Stand By

Fecha del préstamo	Monto logrado para préstamo	Presidente
1 8/6/1961	10 000	José María Velasco Ibarra
2 8/6/1962	5 000	Carlos Arosemena Monroy
3 1/7/1963	6 000	Carlos Arosemena Monroy
4 1/7/1964	13 000	Junta Militar de Gobierno
5 1/7/1965	12 000	Junta Militar de Gobierno
6 15/7/1966	18 000	Clemente Yerovi Indaburu
7 7/4/1969	18 000	José María Velasco Ibarra
8 14/9/1970	22 000	José María Velasco Ibarra
9 3/7/1972	16 500	Guillermo Lara Rodríguez
10 25/7/1983	157 500	Oswaldo Hurtado Larrea
11 11/3/1985	105 500	León Febres-Cordero
12 15/8/1986	75 400	León Febres-Cordero
13 4/1/1988	75 350	León Febres-Cordero
14 15/9/1989	109 900	Rodrigo Borja Cevallos
15 11/12/1991	75 000	Rodrigo Borja Cevallos
16 11/5/1994	173 900	Sixto Durán-Ballén
17 19/4/2000	226 730	Gustavo Noboa Bejarano
18 21/3/2003	151 000	Lucio Gutiérrez

Total 1 265 780

\*DEGs: Derechos de Giro es la unidad de cambio en la que se calculan los precios y tienen convertibilidad a las monedas más fuertes del mundo hoy

FUENTE: FMI; EL COMERCIO / JCH

...los acuerdos con el FMI no pretenden resolver los grandes factores de desarrollo de los países como son productividad, pobreza o instituciones, sino sentar bases financieras más sanas para que esos factores fundamentales puedan surgir o desarrollarse mejor.



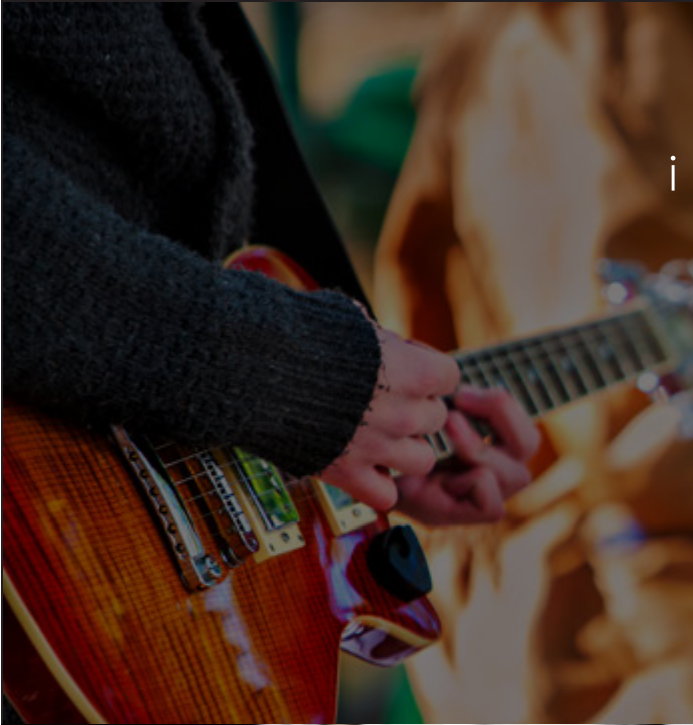
# COM

Berklee Global Partner  
USFQ College of Music



## ¡DÉJANOS DESCUBRIRTE!

Gana una beca y estudia en la única facultad de Música en el Ecuador que forma parte de Berklee College of Music (Berklee Global Partner) la mejor Universidad de música contemporánea del mundo.



### Fechas de audiciones

5, 12 y 26 de Abril

10, 17 y 31 de Mayo

7, 14, 21 y 28 de Junio

Para mayor información:

Cristina Zambrano

Asistente Administrativa

Colegio de Música

Universidad San Francisco de Quito

Telf. (+593 2) 2971700, ext. 1769  
czambranoz@usfq.edu.ec



**Berklee**  
Global Partners

Global  
**USFQ**  
30 Años

## Cuadro 2

**Tabla 1:** Acuerdos con el FMI en países seleccionados en América Latina, 1975-2017

	Acuerdos Stand-By (ASB)	Servicio Ampliado del FMI (SAF)	Línea de Crédito Flexible (LCF)	Servicio de Ajuste Estructural (SAE)	Total Acuerdos
Argentina	12	2			14
Bolivia	3	3		1	7
Brasil	5	1			6
Chile	3	1			4
Colombia	2	1	6		9
Ecuador	9				9
México	3	3	7		13
Perú	8	4			12
Uruguay	16				16
Venezuela	1	1			2
<b>TOTAL</b>	<b>62</b>	<b>16</b>	<b>13</b>	<b>1</b>	<b>92</b>

Fuente: FMI

*Todo esto había y hay que corregirlo, “poner la casa en orden”.... Y era tanto, que el propio Correa decidió retirarse de la reelección...*

Habría muchos detalles que mirar sobre estos acuerdos (ver Nicholas Gachet 2018), pero ciertamente en promedio no son tan malos como a veces se pretende, incluso han sido útiles en muchos casos.

Lo que sí debemos estar claros, y eso se aplica con mucha importancia en lo que Ecuador acaba de firmar, es que estos acuerdos no pretenden resolver los grandes factores de desarrollo de los países como son productividad, pobreza o instituciones, sino sentar bases financieras más sanas para que

esos factores fundamentales puedan surgir o desarrollarse mejor. El FMI ayuda a “pasar los baches” y “poner la casa en orden”.

El FMI fue creado para resolver problemas de balanza de pagos de los países, es decir para enfrentar desajustes entre exportaciones, importaciones y flujos de capitales, que es lo mismo que enfrentar desajustes entre ahorro e inversión, o entre ingresos y gastos. Su función no es el desarrollo de largo plazo, un tema que los propios países deben resolver.

## Cuadro 3

**Tabla 2:** Acuerdos con el FMI en países seleccionados en América Latina y variables macroeconómicas, 1975-2017

	Un año antes del acuerdo		Año del acuerdo		Acuerdos con el FMI
	Cuenta corriente promedio (% PIB)	Crecimiento PIB per cápita promedio	Cuenta corriente promedio (% PIB)	Crecimiento PIB per cápita promedio	
Argentina	-0.8	-1.2	-1.2	2	1976, 1977, 1983, 1984, 1987, 1989, 1999, 1991, 1992, 1996, 1998, 2000, 2001, 2003
Bolivia	-7.4	0.1	-4.2	-0.1	1980, 1986, 1988, 1994, 1998, 2003
Brasil	-3	0.7	-1.7	-1.5	1983, 1988, 1992, 1998, 2001, 2002
Chile	-5.3	-1	-5.6	-2.6	1975, 1983, 1985, 1989, 1999, 2003, 2005, 2009, 2010, 2011, 2013, 2015, 2016
Colombia	-3.3	2	-2.6	1.8	1983, 1985, 1986, 1988, 1989, 1991, 1994, 2000, 2003
Ecuador	-3	-0.3	-2	0.6	1977, 1983, 1986, 1989, 1995, 1999, 2009, 2010, 2011, 2012, 2014, 2016, 2017
México	-2	0.5	-1	0.9	1977, 1978, 1979, 1982, 1984, 1993, 1996, 1999, 2001, 2002, 2004, 2007
Perú	-4	-0.6	-2.6	0.9	1975, 1976, 1977, 1979, 1980, 1981, 1983, 2002, 2005
Uruguay	-2	1.4	-1.6	1.6	1985, 1990, 1992, 1996, 1997, 1999, 2000, 2002, 2005
Venezuela	-3.6	2.5	9.1	-6.5	1989, 1996

Fuente: FMI, Banco Mundial

## El pasado siempre es el paso hacia el futuro

Hemos llegado a todo esto luego de 10 años muy complicados en el manejo de la economía. Unos le han llamado la “década ganada” y algunos nos autocalificaron como el “jaguar de América Latina” (para comparar con los “tigres asiáticos”) pero eso se ha ido diluyendo (ya lo sabíamos y se dijo, pero mucha gente se resistía a aceptarlo). Y hemos pasado a expresiones mucho más duras y ciertamente más reales: la década pérdida, la década desperdiciada y más.

Los hechos básicos:

\*Llegó al poder, un gobierno heterogéneo, mezcla de socialismo (el Gobierno es el centro de la sociedad), fascismo (poder autoritario y único) y mesianismo (llegó el Salvador).

\*Subió el precio del petróleo por encima de 100 dólares el barril en ciertos momentos y el promedio de la década fue superior a los 70 dólares por barril (la década anterior fue 20 y actualmente estamos alrededor de 50 dólares). Nunca el país recibió tanto dinero del petróleo.

\*El tamaño del gobierno superó el 40% del PIB (menos del 30% antes), con un gasto anual mayor a los 40.000 millones de dólares ... ¡más de 100 millones diarios!

..Y los resultados en resumen fueron:

\*A pesar de esa enorme cantidad de recursos y de gasto, la economía creció alrededor de 3.5% anual, igual o menos que en el pasado

\*La pobreza cayó, pero a un ritmo menor que en años anteriores

\*Obviamente hubo mucha obra pública, pero al final quedaron más que serias dudas. ¿Cuántas realmente fueron útiles? Pocas: las escuelas del Milenio no han mejorado la educación general, las becas para estudiar en el exterior fueron a parar a grupos de ingreso medio y alto que igual podían (e iban a) pagar los estudios de sus hijos, y hay un listado enorme de obras con sobre costos o sobredimensiones enormes (ruta a Collas, Refinería de Esmeraldas, centros de justicia, etc...) o simplemente inútiles (Refinería del Pacífico, aeropuertos etc...) ... y algunas que combinan ambos defectos!

Pero lo más grave es el legado que dejó en diversos aspectos de la economía y la sociedad:

\*una institucionalidad gravemente afectada porque el gobierno se tomó todas las instancias legales (justicia, antes de control etc..) además de la enorme corrupción, peor que en el pasado y que ciertamente no se puede justificar con la frase “antes también había”. Y más grave: un espíritu de desconfianza y confrontación entre ecuatorianos.

\*una situación fiscal muy mala, con exceso de gasto, gastos improductivos, creciente endeudamiento a causa de un déficit cercano al 7% del PIB, ver cuadro #4 (y a la deuda como tal, se le agregó un impulso monetario artificial y peligroso vía Banco Central)

### Cuadro 4

DEUDA PUBLICA (Mill \$)

	EXTERNA	INTERNA
2013	12.920	9.927
2014	17.582	12.558
2015	20.226	12.546
2016	25.680	12.457
2.017	31.750	14.786
2.018	35.730	13.733

Fuente: BCE

\*crecimiento insostenible de la producción por la naturaleza de sus fuentes de financiamiento, que evidentemente empezarían a escasear

\*poca confianza y dinamismo propio del sector privado, por todas las leyes y regulaciones que lo bloquearon

\*problema de competitividad (la economía ecuatoriana se tornó más cara), ligado a la inflación interna generada por un exceso de demanda a su vez fruto del excesivo gasto estatal, un esquema laboral muy costoso (que además alentaba la informalidad) y por supuesto el fortalecimiento del dólar en el mundo.

Todo esto había y hay que corregirlo, “poner la casa en orden”... Y era tanto, que el propio Correa decidió retirarse de la reelección, con la astuta estrategia de colocar a alguien suyo en el poder (Lenin Moreno) que hiciera las tareas desagradables para luego volver. Pero ese alguien suyo, le “falló”...



## El entorno mundial

Todo esto se da en un entorno mundial que podríamos calificar de complicado.

Hay aumento del riesgo geopolítico por los conflictos en Medio Oriente y la disputa comercial entre China y Estados Unidos (que además tiene un trasfondo importante ligado al desarrollo tecnológico y en particular a quién liderará la red G5). Esto es malo para Ecuador, porque menos comercio mundial afecta a todos.

Por otro lado, hay la duda sobre las tasas de interés. En Estados Unidos, las de referencia de la Reserva Federal han subido de 0.25% a 2.5% en estos últimos 3 años, y se esperaba esto continúe hasta un 3.5% el año próximo. Pero las dudas sobre el entorno, parecen haberlo frenado igual que las perspectivas de crecimiento, y solo hacia final de año se espera quizás nuevos incrementos. Esto sería positivo para nosotros: los costos financieros subirán menos de lo previsto y más recursos irán a países emergentes.

Además es posible el dólar no tome una nueva vía de fortalecimiento, y el petróleo al menos se mantendrá alrededor de sus niveles recientes (entre 50 y 65 dólares por barril el mundial, y en consecuencia entre 45 y 60 dólares el ecuatoriano .... pero seguramente no por encima del nivel promedio del año pasado que fue 60 dólares por barril).

## El dinero detrás del acuerdo de marzo 2019

Aunque no tenemos aún todos los detalles de este acuerdo, lo podemos resumir en cuanto a los desembolsos que recibiremos, en el cuadro #5 (a esto hay que agregar 500 millones más de otros organismos internacionales con lo cual se completan algo más de 10.000 millones).

A simple vista sacamos conclusiones importantes.

Uno, no estamos hablando de montos muy importantes aunque la cifra global supere los 10.000 millones. ¿No es mucho? Efectivamente, si lo dividimos para 3 años, son apenas 3,500 millones anuales que solo cubren una parte no mayoritaria de nuestras necesidades de financiamiento (al menos las que teníamos proyectadas). Y como parte de la filosofía del acuerdo es que no tengamos que acudir a los mercados financieros privados (que por ahora nos cobrarían tasas de interés elevadas), esto implica que el resto

de nuestras necesidades estarían cubiertas por financiamiento interno y algo más de países como China ... y sobre todo que debe haber un ajuste no despreciable para bajar de manera importante las necesidades de financiamiento.

Dos, aunque hablamos de más de 10.000 millones, lo que el acuerdo realmente nos aporta es lo adicional a lo que ya teníamos, es decir unos 8.000 millones.

*Por eso la filosofía del acuerdo que podemos resumir así:*

*El Ecuador debe hacer importantes esfuerzos de ajuste, porque el aporte externo es lo mínimo para asegurar que se pueda pasar el bache que se iba agrandando a los pies de la economía ecuatoriana, ante la falta de financiamiento externo previsible.*

Dos preguntas importantes.

¿A dónde irá este dinero? Uno, alrededor de 6.700 millones son de libre disponibilidad, el resto está atado a proyectos o programas que se deberán acordar con los organismos multilaterales (fuera del FMI). Dos, todos estos recursos van al Fisco y no hay obligación de que una parte deba quedarse en el Banco Central para ayudar a fortalecer reservas internacionales (que también es una necesidad ... pero “no hay dinero para todo”).

**Cuadro 5**



# UNIVERSIDAD SAN FRANCISCO DE QUITO



¡Líderes en Educación Empresarial  
y únicos con acreditación internacional!



## PROGRAMAS ABIERTOS 2019 PRIMER SEMESTRE



### PROGRAMAS INTERNACIONALES

- 24 jun  Dirección Estratégica, Liderazgo y Toma de Decisiones (Leadership Management School LMS) - **Madrid**
- 29 jul  Finanzas Internacionales (Webster University) - **St. Louis-Missouri**
- 21 oct  Industria y Gerencia Internacional (Universidad Politécnica de Valencia) - **Valencia**
- 18 nov  Corporate Innovation and Marketing Trends - **Miami**

### CERTIFICACIONES

- 2 abr Marketing Into Action - CEM360°
- 11 abr Auditoría de Calidad de la Atención de la Salud - ACAS
- 28 may Gerencia de Mantenimiento - CGM
- 8 jul Estrategia y Gente - CE&G

### CERTIFICADOS

- 9 may Gestión de Políticas Públicas
- 5 jun Liderazgo en Ventas Profesionales
- 17 jun Comercio Internacional

### CURSOS

- 26 abr Gestión de Riesgos en Instituciones Financieras
- 3 jun Responsabilidad Social y Sostenibilidad Corporativa
- 10 jul Comunicación Asertiva

**Cree en ti...  
¡Invierte en ti!**

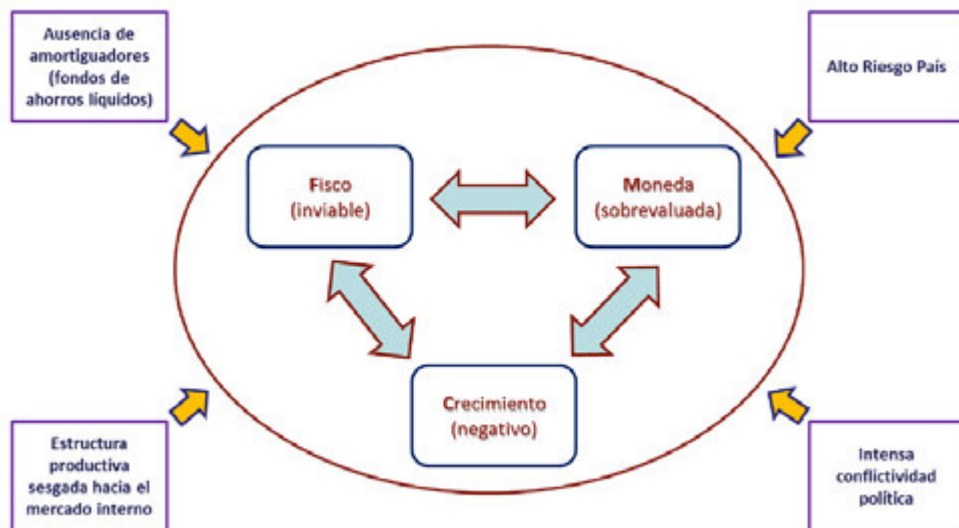
ESCUELA DE EMPRESAS:

[www.escueladeempresas.com](http://www.escueladeempresas.com)  
(02) 297 1707 - 1729 / 0998343218





Gráfico 1



Fuente: De la Torre e Hidalgo (2017)

¿Cuándo vendrá este dinero? Los aportes del FMI serán trimestrales en cuotas más o menos iguales, es decir alrededor de 1.500 millones en 2019, y de los demás unos 2.500 millones este mismo año. Obviamente los aportes están más “cargados” hacia 2019.

## Los temas esenciales de la economía

Los temas señalados anteriormente, constituyen el meollo de la problemática de la economía, tal como lo señalaron claridad De la Torre e Hidalgo desde 2017 (gráfico #1).

Es la combinación bajo crecimiento + problema fiscal + competitividad, en un entorno de alto riesgo país + ausencia de amortiguadores como los famosos “fonditos” que tanto se despreciaron + una estructura productiva de baja productividad y orientada al mercado interno por los sesgos de la política económica + conflictividad política que ha vuelto con el nuevo gobierno.

Este conjunto de problemas es, ya de por sí, difícil de manejar, pero lo es aún más en un entorno de tipo de cambio fijo (la dolarización es mucho más que un esquema cambiario, pero en este sentido es un sistema de cambios fijo). La solución a cada uno de estos problemas, afecta negativamente a los demás: ejemplo, si el fisco decide hacer esfuerzos para mejorar la competitividad vía medidas fiscales deteriora las finanzas públicas, igualmente si se intenta gastar más

o bajar impuestos para estimular la economía etc... hay muchos ejemplos posibles.

Encontrar el buen sendero equilibrado no es fácil!

Además se trata de pasar del modelo de 10 años, centrado en un Gobierno de bajísima productividad y con fuerte endeudamiento, a un esquema donde las exportaciones y la inversión privada se tornen el motor de la economía ... pero el timing de los 2 objetivos no es fácil de empatar: lo primero hay que hacerlo ya, aunque sea en un esquema gradual, lo segundo toma tiempo para arrojar resultados. Porque requiere, no solo leyes que lo estimulen (como las ventajas otorgadas hace poco en la Ley de Reactivación Económica), sino también un entorno de confianza de que no volveremos a cambiar los incentivos dentro de poco (el siguiente gobierno es en 2 años) y que se den ciertos pasos importantes para mejorar competitividad (el “ser caros” es un freno importante a la inversión privada).

¿Cuál puede ser ese sendero? ¿Cuál puede ser ese sendero? Esquematizando diría:

1) El ajuste se debe dar esencialmente vía recortes en el gasto público improductivo (y es mucho). Esto no solo tiene un efecto financiero, sino permite que los empresarios (de cualquier tamaño) puedan trabajar con más tranquilidad.

2) Los eventuales aumentos de ingresos del Estado (por eliminación

de “malos” subsidios, ver cuadro #6) deben ir a mejorar la competitividad (bajar o eliminar “malos” impuestos y costos), y no a cubrir el déficit fiscal

3) Ajustes en el mercado laboral que permitan retomar la senda de más inversión y mejores empleos

¿ Hay algo adicional que no debemos hacer, y lo señala, correctamente De la Torre 2019, no podemos bajar el IVA ni aumentar salarios:

*“...El país que no solo no está en condiciones de financiar con facilidad un estímulo al consumo vía aumento de salarios o baja del IVA, sino que hay circunstancias adicionales que hacen que los efectos de equilibrio general de este estímulo serán nocivos para el crecimiento. Las consecuencias indirectas y repercusiones adversas se transmitirán en particular a través del proceso fiscal y de balanza de pagos...”*

## Lo que ya se ha hecho

Decíamos que había y hay mucho que corregir luego de 10 años de enormes desajustes. Y se ha avanzado.

Lo primero: institucional. Uno, a través de la Consulta Popular se eliminó la peligrosísima figura de la reelección indefinida, que los correistas defendían como la verdadera democracia porque así los ciudadanos tenían el derecho a elegir a alguien las

veces que fuera ... estratagema en realidad para eternizarse en el poder, porque desde el Gobierno se podía manipular todos los hilos de la democracia (desde los “regalos” a la gente hasta amañar las elecciones en el Tribunal Supremo Electoral) para seguir ganando elecciones. Dos, se creó un Consejo de Participación Ciudadana Transitorio para rehacer todas las barbaridades del anterior, en particular la elección de tantas autoridades que solo obedecían al correísmo al pie de la letra. Tres, se arrancó un proceso de limpieza de la corrupción, empezando por la prisión de Jorge Glas.

¿Qué ha faltado? Por un lado, que la lucha contra corrupción sea realmente frontal, luego del caso Glas (tratado a medias) y algunos pequeños adicionales, el resto parece flotar en el aire. Por otro lado, eliminar la absurda figura inventada en Montecristi del Consejo de Participación Ciudadana, en lugar de eso acabamos de votar en Marzo por su nueva conformación ... ahí hay mil riesgos escondidos.

Lo segundo: la economía. Se han dado pasos, recordándolos en un orden no necesariamente ni cronológico ni de importancia. Se eliminó el dinero electrónico en manos del Banco Central el cual era una puerta abierta a emitir dinero electrónico diferente del dólar aunque se siguiera llamando dólar (desgraciadamente la banca privada aún no asume seriamente ese encargo). Se eliminó la Ley de Plusvalía. Se iniciaron contactos con la Alianza del Pacífico (aunque los avances son más lentos de lo esperado) y

## Cuadro 6

SUBSIDIO COMBUSTIBLES IMPORTADOS (Mill \$)

	TOTAL	GASOLINA	DIESEL	GAS
2011	-2.949.875	-976.258	-1.337.454	-636.164
2012	-3.405.667	-1.282.145	-1.600.346	-523.176
2013	-3.666.853	-1.261.623	-1.882.299	-522.931
2014	-3.899.166	-1.374.364	-1.984.691	-540.110
2015	-1.713.058	-599.100	-864.899	-249.058
2016	-627.708	-147.383	-294.256	-186.069
2017	-1.122.585	-329.415	-468.822	-324.348
2018	-1.919.520	-630.804	-916.490	-372.226

Fuente: BCE

se trabaja en un acuerdo comercial con los EEUU, para abrir el Ecuador al mundo. Se pusieron reglas fiscales (ejemplo, déficit que debe disminuir en los próximos años) y al Banco Central se le prohibió ser financista del Gobierno (lo que iba por grave camino en el correísmo).

El anticipo del Impuesto a la Renta ya no es mínimo, es decir se le devuelve al contribuyente cuando hay exceso de retención (aunque el propio anticipo sigue siendo muy malo). Hay una nueva tabla para las ganancias de capital, en la venta de empresas por ejemplo. Se ha mejorado el marco tributario para la minería. Hay un mejor sistema de arbitraje internacional en caso de conflictos del Gobierno con privados. Hay incentivos tributarios a las empresas (aunque excesivos, porque los empresarios no necesitan regalos sino un entorno sensato y estable, y que sea válido “para todos, todo el tiempo”).

¿Falta? Al menos eliminar el ISD. Mejorar el marco laboral. Seguir el ajuste fiscal que sí se ha dado en inversión, pero casi nada en gasto corriente (más aún, ciertas cifras muestran un incremento). Caminar en cuanto a producción petrolera y minería (este año empieza la producción de Ecuacorriente y Fruta del Norte ambas en Zamora, pero la continuidad de otras en el futuro no parece evidente). Trabajar en competitividad. Enfrentar el problema de la Seguridad Social.

## ¿Condiciones en el acuerdo con el FMI?

El acuerdo intenta ajustarse a los 4 ejes del Plan de Prosperidad del Gobierno: Estabilidad Macroeconómica, Competitividad y Crecimiento, Gobernanza y Lucha contra la Corrupción, Apoyo Social.

Pero más allá de ese concepto general, las dudas más importantes tienen obviamente que ver con el contenido y los efectos del acuerdo con el FMI. Y en esto estamos aún en incertidumbre porque no conocemos con detalle el alcance del acuerdo.

Me voy a permitir plantear 5 cifras claras para los 3 próximos años:

▶ CIFRA 1-El déficit del conjunto del sector público (el llamado SPNF – Sector Público No Financiero) debe mejorar en 4 a 5 puntos del PIB

▶ CIFRA 2-La relación deuda PIB debe bajar en 6 puntos del PIB

▶ CIFRA 3-Los ingresos netos del SPNF deben aumentar en 1.5% del PIB

▶ CIFRA 4-Las condiciones de los préstamos son buenas. 10 años plazo, 4 años de gracia, 3% de interés

▶ CIFRA 5-No es un objetivo sino un efecto: la economía crecerá alrededor del 0%, para luego tener un mejor cauce futuro

NOTA- el SPNF es el Sector Público No Financiero que incluye: Gobierno Central, Gobiernos Autónomos Descentralizados, IESS, Empresas Públicas No Financieras (Petroecuador, CNT, Eléctricas...), Fuerzas Armadas etc... (solo quedan fuera entidades financieras como Banco Central, Banco del Pacífico, Banecuador ...).

## Ajuste fiscal

### ¿Metodología?

Uno. El FMI trabaja en base al SPNF (no solo el Gobierno Central) por lo cual lo que suceda entre instituciones del Estado no importa. Esta es una metodología en sí mismo errada aunque común, porque el IESS debería estar fuera de estas cuentas, ya que al juntarlas perdemos de vista los problemas específicos de la Seguridad Social (que deberemos enfrentar en el futuro) ... y por eso este tema tan importante no hace parte del acuerdo con el FMI.

Dos. Todos los objetivos se han planteado en función de las cuentas del sector público no petrolero primario, es decir sin tomar en cuenta ni el petróleo (ingresos y gastos) ni los intereses de la deuda.

### ¿Las cifras de base?

Se estima que el déficit del año 2018 fue del orden de 1% del PIB. Más bajo de lo esperado (ojo, siempre recordar que es en base a la metodología ante señalada). Sin embargo dos acotaciones. Uno, en 2018 hubo la remisión tributaria que aportó más de 1% del PIB esto no se repetirá en 2019. Dos, en 2019 vuelven los pagos (1.5% del PIB) del Gobierno al IESS, nuevamente



Aquí estará el meollo del ajuste:  
¿cuánto irá vía reducción del  
gasto y cuánto vía aumento de  
ingresos? Para los Gobiernos la  
tentación es siempre este último.  
Para el país es mucho mejor lo  
primero. ¡En todo caso subir el  
IVA sería muy muy negativo!

## Cuadro 7

GASTO CORRIENTE DEL SPNF (Mill \$)

2013	2014	2015	2016	2017	2018
26.977	28.992	27.550	26.604	28.407	31.000

Fuente: BCE

en el acuerdo con el FMI no importa por la metodología utilizada, pero en la práctica sí importa porque son 1.5000 millones que el Gobierno deberá buscar en alguna parte (¡aunque podría pagarle al IESS, y este inmediatamente volverle a prestar ... así la deuda del Gobierno con el IESS aumentaría, y en el futuro no sabemos si tendrá capacidad de pagarla!)

### ¿Cuál es el objetivo?

Llegar a un superávit del orden de 3 puntos del PIB, es decir que el fisco no requiera endeudarse, sino que genere recursos para pagar una parte de las deudas anteriores. El nuevo endeudamiento sería solo para pagar una parte de la deuda anterior (estos años nos hemos endeudado para cubrir el déficit y además todos los pagos de deudas anteriores).

Por eso la deuda iría bajando en relación al PIB.

Además con los fondos que se reciban, el Gobierno debería ponerse paulatinamente al día en atrasos a proveedores y otros, y se abriría la puerta para poder mejorar las condiciones en la deuda externa actual (renegociación con la China, canje de otros bonos).

### ¿Esfuerzo?

Mejorar las finanzas públicas en 4 a 5 puntos del PIB (4 a 5.000 millones de dólares), lo cual es muy importante porque representa un 10 a 15% del gasto actual.

Esto implicaría:

a) reducir gastos de inversión, pero en una proporción pequeña porque ya se ha dado ese ajuste.

b) reducir de manera importante el gasto corriente (que ha seguido creciendo según cuadro #7)

c) aumentar ingresos netos. Esto puede estar ligado a muchas cosas: eliminar exoneraciones como por ejemplo la deducción de gasto personales para las familias de ingresos altos u otras a nivel de empresas, aumentar el IVA como se ha venido comentando públicamente, eliminar algo de los subsidios a los combustibles etc... Y al mismo tiempo hay que tener en cuenta que se podría eliminar impuestos: algunos pequeños, ojala el ISD (aunque sea paulatinamente como ha propuesto el Ministro Campana) ... ¡Pero los aumentos deben compensar las disminuciones, para ajustarse al objetivo de incremento de 1,5% del PIB en recaudaciones!

Aquí estará el meollo del ajuste: ¿cuánto irá vía b) y cuánto vía c)? Para los Gobiernos la tentación es siempre este último. Para el país es mucho mejor el b) ... aunque obviamente los dos caminos son complejos y tienen impacto en la economía y la sociedad. ¡En todo caso subir el IVA sería muy muy negativo!

## Otros temas

1) El Ecuador necesita urgentemente una reforma laboral. En el acuerdo con el FMI no está previsto directamente el tema como meta específica, pero ojalá vaya en la próxima Ley Productiva. Debe haber idealmente: flexibilización en horas de trabajo (mecanismos horarios, semanales etc.), disminución del costo de los despidos (manteniendo por supuesto un colchón para los trabajadores), rebaja del costo para las personas con menos capacitación y experiencia (ejemplo, los jóvenes deben tener un salario básico menor mientras

aprenden), un mejor capacitación para las transiciones laborales. Todo esto no es para favorecer al empresario sino a las dos partes: que haya más empleos y más gente con empleos formales aunque sean más flexibles.

2)Empuje a la minería y petróleo responsables. Es un tema de mucha sensibilidad nacional, pero debe enfrentarse. Tampoco hace parte del acuerdo. Vemos cómo la producción petrolera ha caído (cuadro #8), y el objetivo es que aumente alrededor del 15%. No solo hay que anunciarlo, sino concretarlo!

## Cuadro 8

PETROLEO ECUATORIANO (Miles de barriles por día)		
	Producción	Exportación
2013	526	390
2014	557	430
2015	543	422
2016	548	402
2017	520	340
2018 Enero	513	392
Febrero	513	274
Marzo	511	371
Abril	517	321
Mayo	516	388
Junio	517	361
Julio	523	369
Agosto	530	395
Septiembre	518	371
Octubre	513	367
Noviembre	515	351
Diciembre	519	352

Fuente: BCE

## Cuadro 9

TIPO DE CAMBIO REAL ¿Qué tanto se ha encarecido el Ecuador frente a ...?								
	Mundo	USA	China	Colombia	Mexico	Perú	Alemania	Brasil
2014	100	100	100	100	100	100	100	100
2015	88,6	96,3	96,2	73,7	82,9	88,8	80,6	74,2
2016	86,4	95,9	90,5	70,0	71,1	85,3	79,4	75,5
2.017	89,1	97,5	90,0	75,2	74,1	90,4	81,9	85,1
2018	91,6	100,1	94,0	77,7	76,6	91,1	87,7	77,3
VARIACIÓN	-8,4	0,1	-6,0	-22,3	-23,4	-8,9	-12,3	-22,7

Fuente: BCE

3)Las cooperativas han dado pasos gigantes en los últimos años, ahora representan la tercera parte del sistema bancario (eran la sexta parte hace pocos años). Y el éxito debe venir acompañado de mayor responsabilidad, por eso se las debe controlar de manera más estricta y sana. No hacen parte del acuerdo.

4)¿Competitividad? El Ecuador se ha vuelto caro (8,4% frente al mundo desde 2014 y, por ejemplo 22% frente a Colombia, ver cuadro #9). Hay que trabajar en varios frentes: ISD, laboral, eliminar o mejorar impuestos como el anticipo del Impuesto a la Renta, tarifas eléctricas etc... Y de hecho ayudará el que la inflación en el país seguirá alrededor del 0% (efectivamente en negativo), lo cual significa 2 o 3% menos que en el resto del mundo, es decir recuperamos competitividad al menos a ese ritmo.

5)En el acuerdo sí está previsto cambios en las reglas legales. Monetarias, para volver a un Banco Central más independiente, luego de los 10 años de “metida” de mano. Fiscales, para asegurar el cumplimiento de los objetivos.

6)Algunos analistas se preocupan por la balanza de pagos, es decir el flujo neto de divisas hacia el país, y temen que pudieran salir más de las que entran, lo cual afectaría a la dolarización, mientras otros creemos que es una preocupación excesiva porque la balanza se ajusta sola (no se puede gastar más que los ingresos disponibles).

En todo caso parece no hay algo específico al respecto en el acuerdo, a no ser el propio ajuste fiscal que al frenar la demanda agregada, frena cualquier desajuste externo. ¿Y si el sector privado se desajusta? Bueno, ahí hay 4 situaciones posibles: o consigue financiamiento (que quizás venga por el lado de la banca privada para poder mantener su liquidez y el crédito), o hay más inversión (¡bienvenida!), o hay más exportaciones

...“en las circunstancias actuales del Ecuador, luego de 10 años de pésimo manejo económico, es mejor estar con el FMI que sin el FMI”.



# UNIVERSIDAD SAN FRANCISCO DE QUITO



Nosotros nos preguntamos: ¿Por qué estudiar en el extranjero, si lo puedes hacer en el Ecuador?

La Universidad San Francisco de Quito

es la primera universidad en la filosofía de las grandes universidades privadas de los Estados Unidos, las Artes Liberales. Ocupa el puesto #1 en Ecuador y #51 en América Latina de acuerdo a QS University Rankings. Tiene el mayor programa de intercambio de la región: alrededor de 300 becados estudian en todo el mundo gracias a los cientos de convenios de intercambio e investigación y recibe unos 1.000 estudiantes extranjeros de 43 países por año en su campus de Cumbayá, en la extensión en San Cristóbal (manejada con University of North Carolina at Chapel Hill) y en Tiputini Biodiversity Station (con Boston University). Es la primera universidad de investigación con el mayor número de profesores con doctorado y una biblioteca de un millón doscientos mil títulos. El programa de Asistencias Financieras y Becas pone al alcance de todos los bachilleres ecuatorianos la mejor educación universitaria del país.

**30 años liderando el progreso de la educación universitaria en el Ecuador.**  
[www.usfq.edu.ec](http://www.usfq.edu.ec)



(¡también bienvenidas!) o simplemente no puede desajustarse (porque los gastos no pueden ser superiores a los ingresos).

7)¿En lo social? Organismos como el Banco Mundial apoyarán con programas destinados a proteger a la gente de más bajos recursos.

8)¿Corrupción? Se entiende, al menos habrá una mayor transparencia en la información económica, lo cual es un paso necesario en la dirección correcta. La corrupción primer se nutre de la opacidad.

## ¿Resultados?

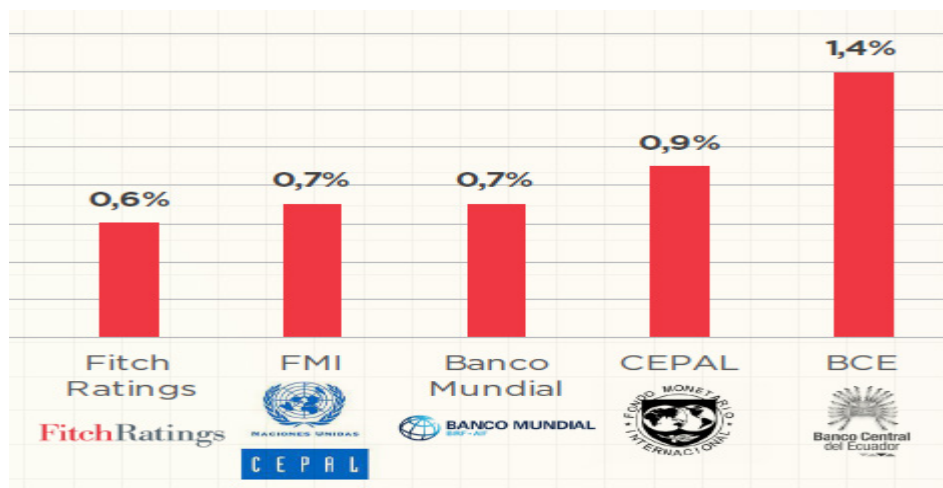
Se intenta crear un mejor marco para el futuro. La estabilidad es una inversión muy importante porque, al ampliar el horizonte de confianza y planificación de la gente, permite establecer el entorno para un mejor crecimiento hacia adelante. Eso nunca se entendió en los 10 años anteriores, en que vivimos mirando al corto plazo de las ventajas políticas y “raspando la olla” de todo recurso posible, incluso de los que no eran del gobierno (maestros, IESS, banca

etc..). La inversión en estabilidad es más importante que una carretera más o menos.

Es imposible predecir cuándo la economía se reactivará. Puede ser en pocos meses (la economía ecuatoriana a veces necesita solo un pequeño empujón para moverse), o quizás en algunos trimestres. Lo más razonable es pensar que la economía en 2019 (casi) no crecerá, estaremos alrededor del 0% (es decir algo similar o algo peor que las proyecciones que se hacían hasta ahora, ver gráfico #2).Igual que a nivel personal o empresarial, es muy difícil pensar que se pueda al mismo tiempo crecer y “poner orden en casa”. En particular el inversionista se hace dos preguntas: ¿invierto ahora o espero, cuando veo un entorno de poco crecimiento? ¿invierto o espero, cuando veo que las posibilidades futuras están mejorando?

... Como alguien decía, “en las circunstancias actuales del Ecuador, luego de 10 años de pésimo manejo económico, es mejor estar con el FMI que sin el FMI”

## Cuadro #2



Fuente: Elemento

## Bibliografía

*El gran dilema: ¿Ir al Fondo Monetario Internacional (FMI)?*  
 Daniel Baquero Méndez. Corporación de estudios para el desarrollo (CORDES)  
 Nicholas Gachet. Universidad San Francisco de Quito (USFQ)  
 Revista KOYUNTURA USFQ – Noviembre 2018  
 La trampa que Asfixia a la Economía Ecuatoriana – Augusto de la Torre y José Hidalgo - Cordes Marzo 2017  
 Consumir para Crecer o Crecer para Consumir – Augusto de la Torre – Cordes – Febrero 2019

UNIVERSIDAD SAN FRANCISCO DE QUITO



# Campus tour todos los martes

Conoce la primera Universidad de  
Artes Liberales del mundo hispano

17H00 - OFICINA DE ADMISIONES

INSCRÍBETE

online: [campustours.usfq.edu.ec](http://campustours.usfq.edu.ec) ó  
en la oficina de Admisiones

#1 in Ecuador, #51 in Latin America by QS

