

PRESENTACIÓN del



BPE

BOLETÍN DE
POLÍTICA
ECONÓMICA

Nº 6

Política Fiscal y Monetaria

espol

Centro de
Investigaciones Económicas

CONTENIDO

SECCIÓN DE COYUNTURA:

Seguimiento de los principales indicadores de la economía.

SECCIONES DE INTERÉS:

Política Fiscal y Monetaria

- Los alcances de la política fiscal en el proceso de ajuste macroeconómico en el Ecuador.
 - Juan Lorenzo Maldonado (Credit Suisse Economics).
- Mantener o ajustar:
 - El dilema de los subsidios a los combustibles en el Ecuador.
 - José Gabriel Castillo y Némesis Gómez (Centro de Investigaciones Económicas, CIEC-ESPOL).
- Las Consecuencias del Envejecimiento Poblacional:
 - Una Perspectiva desde el lado del Gasto en los sectores de Salud y Pensiones.
 - María Cristina Aguirre (Facultad de Ciencias Sociales y Humanísticas, FCSH-ESPOL).

Política Comercial

- “Guerra de titanes”:
 - Estados Unidos vs. China, en una arena donde retirarse es la mejor estrategia.
 - Cristina Yoong Párraga (Facultad de Ciencias Sociales y Humanísticas, FCSH-ESPOL).

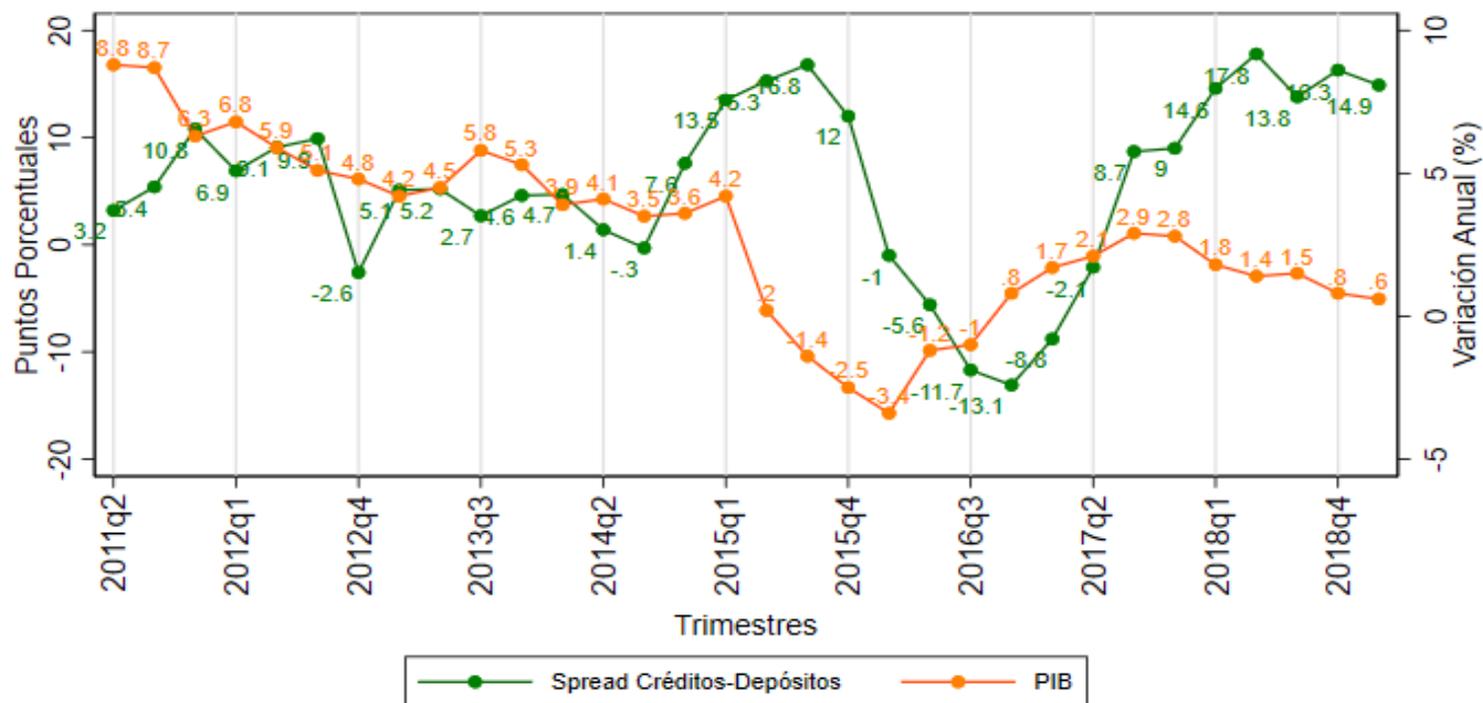
SECCIÓN DE COYUNTURA: SEGUIMIENTO DE LOS PRINCIPALES INDICADORES DE LA ECONOMÍA



En esta sección analizamos la dinámica de todos los sectores de la economía: real, externo, financiero/monetario y fiscal; en el marco de los acuerdos con el FMI.

SECCIÓN DE COYUNTURA: PIB Y CRECIMIENTO ECONÓMICO

Figura 1: Evolución de variación anual del PIB y Spread de Crédito y Depósitos a la vista (Marzo

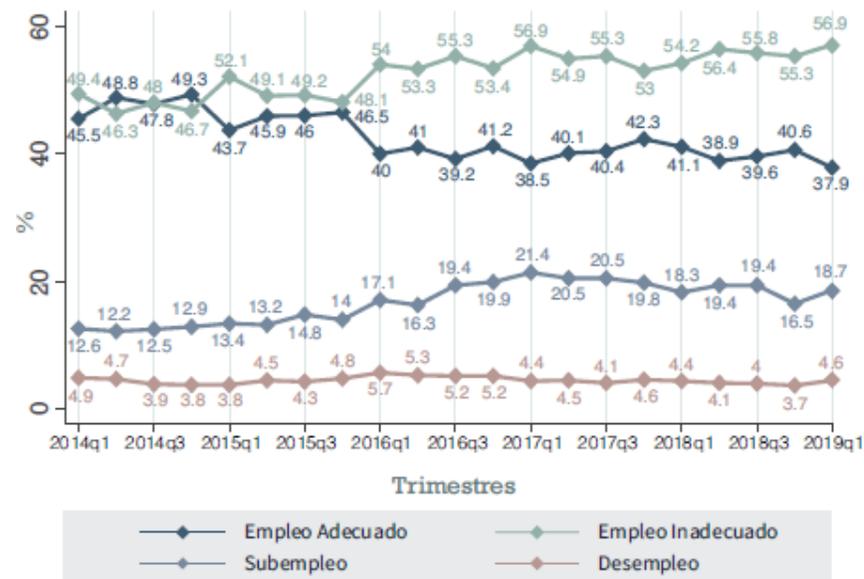


Fuente: Banco Central del Ecuador
Elaboración: CIEC-ESPOL

- A marzo de 2019, el spread entre la tasa de crecimiento del crédito privado y el ahorro se mantiene en niveles similares a 2018, dando como resultado un periodo prolongado de 5 trimestres con un promedio de 15.48 puntos porcentuales.
- De continuar con esta dinámica, prevemos que la tendencia en el crecimiento económico mantenga su pendiente negativa.
- El BCE ya ajustó a la baja su pronóstico: 0,4%.

SECCIÓN DE COYUNTURA: MERCADO LABORAL

Figura 5: Indicadores del Mercado Laboral Ecuador:
Urbano/Rural



Fuente: ENEMDU (mayores a 15 años) - INEC
Elaboración: CIEC-ESPOL

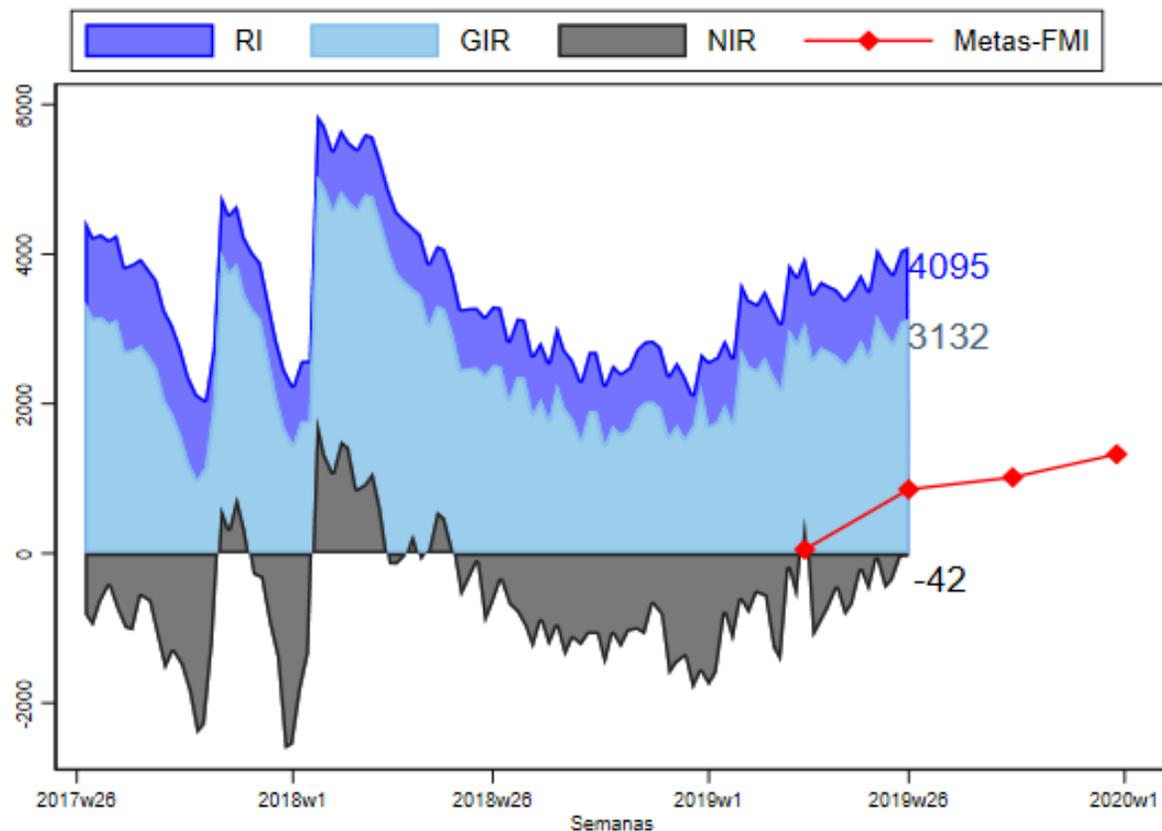
- El deterioro de las condiciones del mercado laboral, a marzo de 2019, es preocupante.
- El empleo adecuado se reduce en -2,7 pp; mientras el inadecuado crece en +1,6 pp.
- El empleo en el sector formal continúa deteriorándose (-5,5%, respecto del primer trimestre del 2018)

Figura 7: Variación anual por sector de ocupación



SECCIÓN DE COYUNTURA: CONSOLIDACIÓN FISCAL

Figura 2: Reservas Internacionales (Millones de USD)

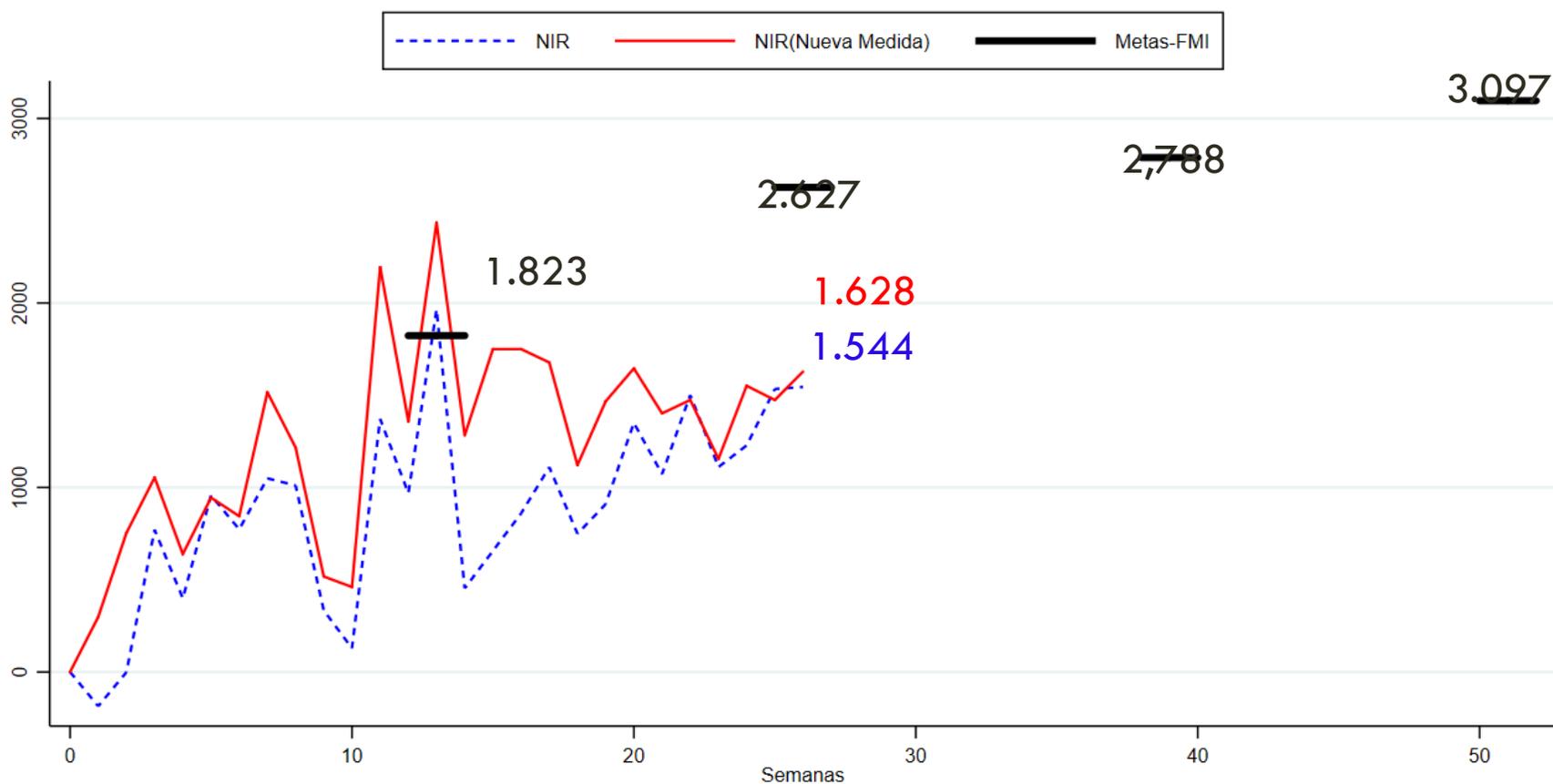


Fuente: Banco Central del Ecuador
Elaboración: CIEC-ESPOL

- A marzo de 2019, el país obtuvo un resultado favorable de acumulación de NIR, cumpliendo así con la revisión de la meta del programa con el FMI.
- Con cifras a junio de 2019, este indicador ubicó al país en posición de incumplimiento.
- Está pendiente una revisión metodológica: el Ecuador da seguimiento únicamente al stock de reservas brutas (RI), que ascienden a USD 4.095 millones.

SECCIÓN DE COYUNTURA: CONSOLIDACIÓN FISCAL

Figura 4: Acumulación de Reservas Internacionales Netas (Millones de USD)

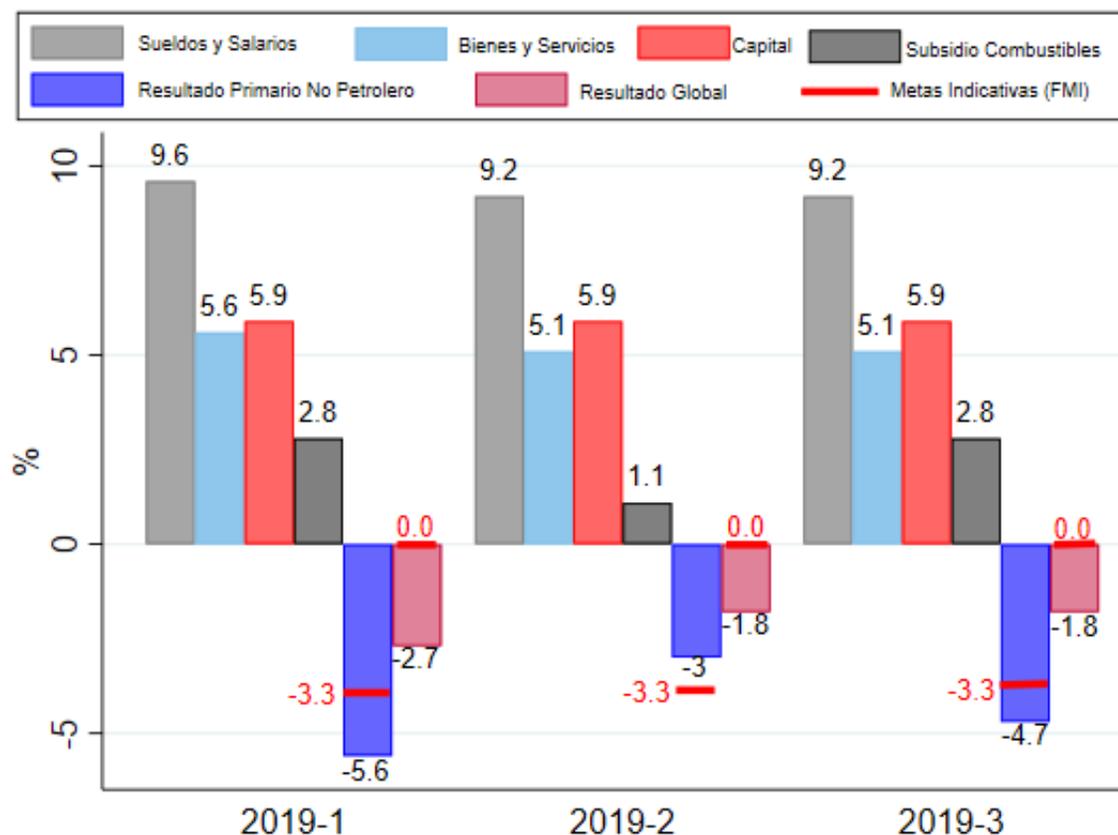


Fuente: Banco Central del Ecuador
Elaboración: CIEC-ESPOL

SECCIÓN DE COYUNTURA: CONSOLIDACIÓN FISCAL

- La consolidación fiscal del programa económico se refleja en el indicador del déficit primario no petrolero del SPNF.
- Cumplir con las metas del acuerdo involucra:
 - mantener el nivel de ingresos tributarios (o incrementarlos);
 - monetización de activos;
 - ajustes drásticos en el gasto.
- Analizamos tres escenarios posibles. En el Escenario 3 (probable), de no cumplirse con la meta de reducción del gasto (ej. subsidios) de USD 1800 millones aprox., está en riesgo el cumplimiento de la meta indicativa del acuerdo.

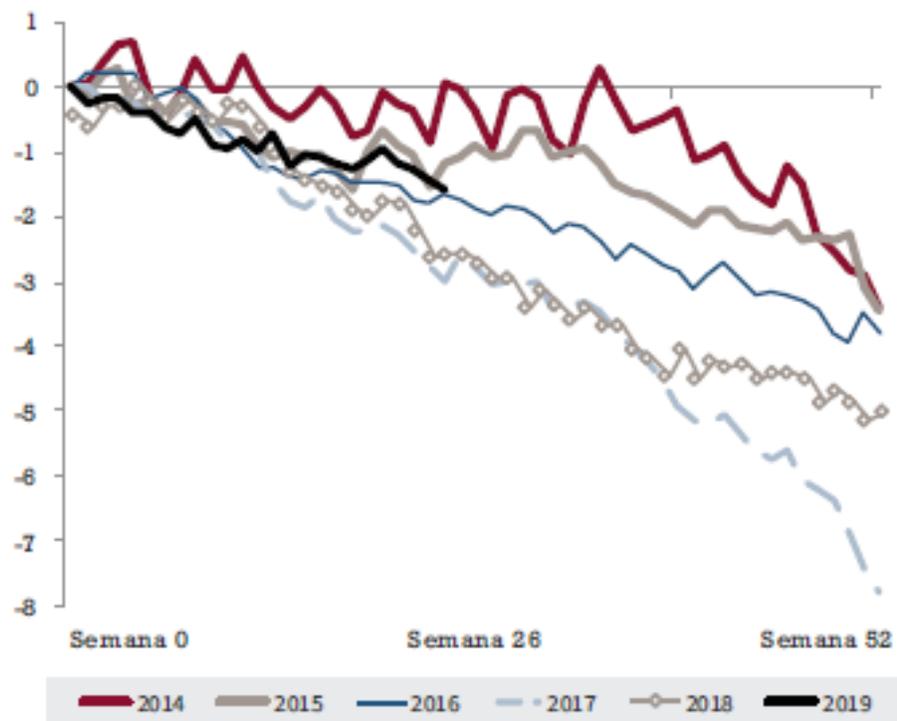
Figura 4: Resultados Fiscales del SPNF (% PIB)



Fuente: Banco Central del Ecuador
Elaboración: CIEC-ESPOL

SECCIÓN DE INTERÉS: POLÍTICA FISCAL Y MONETARIA

Figura 1: Pérdida subyacente acumulada de reservas internacionales
(\$ miles de millones)
(excluye financiamiento de libre disponibilidad de gran escala)



Fuente: Banco Central del Ecuador.
Elaboración: Autor.

Los alcances de la política fiscal en el proceso de ajuste macroeconómico en el Ecuador.

- Juan Lorenzo Maldonado, Credit Suisse Economics

- La economía ecuatoriana está en desequilibrio. Éste se manifiesta a través de una constante pérdida de reservas internacionales, que narra la existencia de un déficit estructural en la balanza de pagos.
- Los desequilibrios macroeconómicos actuales ponen en evidencia un conflicto entre los determinantes del crecimiento económico y la sostenibilidad del modelo económico.
- El impacto de una consolidación fiscal y monetaria sobre la actividad económica podría ser fuertemente recesivo en el corto plazo.
- Las fuerzas que deben ser atendidas, radican tanto en la sostenibilidad fiscal, como en el restablecimiento de equilibrios monetarios, generación endógena de reservas, y condiciones y costos laborales más flexibles.

SECCIÓN DE INTERÉS: POLÍTICA FISCAL Y MONETARIA

**MANTENER O AJUSTAR:
EL DILEMA DE LOS SUBSIDIOS A LOS COMBUSTIBLES
EN EL ECUADOR.**

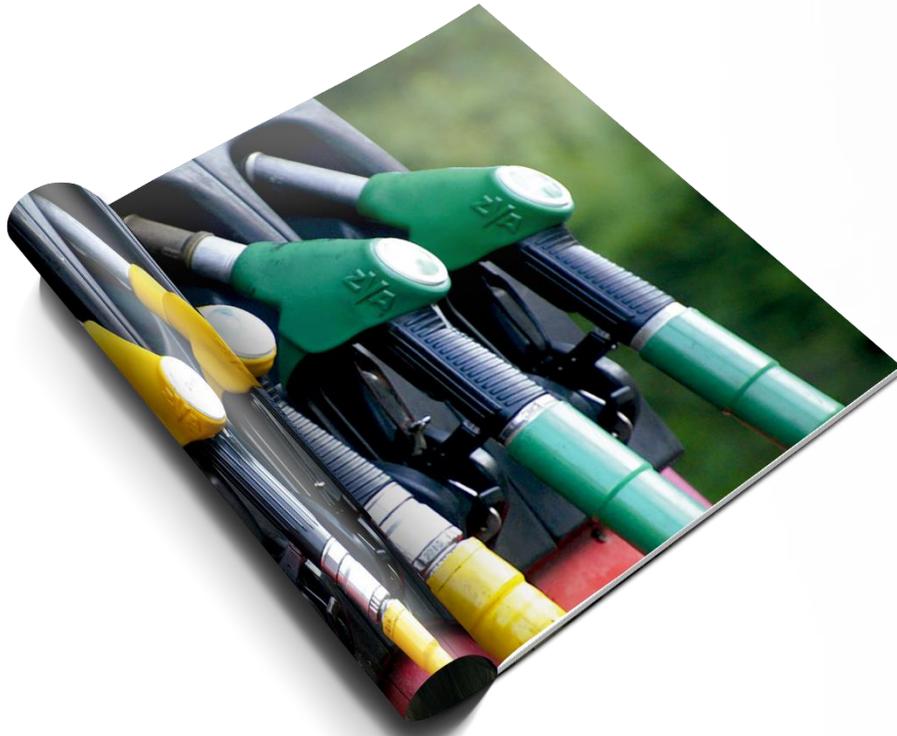
José Gabriel Castillo

Némesis Gómez Solórzano

Mantener o ajustar:

El dilema de los subsidios a los combustibles en el Ecuador.

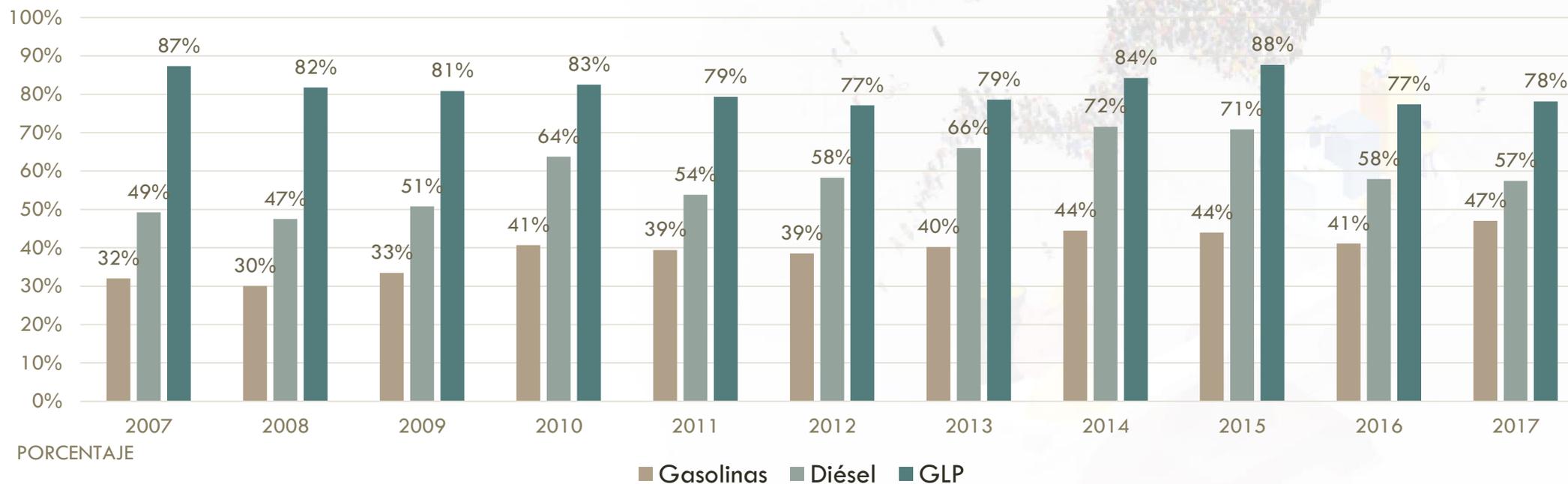
1. INTRODUCCIÓN



- El presupuesto fiscal (y el resultado en su balance) es vulnerable a la inestabilidad e incertidumbre de los precios internacionales de petróleo.
- En medio de la presión por la ralentización de la economía, el dilema está en eliminar, mantener, reducir, o focalizar los subsidios a los combustibles, como una medida para reducir el déficit por la vía del gasto.
- Es oportuno aprovechar los bajos precios del petróleo para acelerar las reformas.

3. ESTRUCTURA Y DINÁMICA DE LOS SUBSIDIOS EN ECUADOR

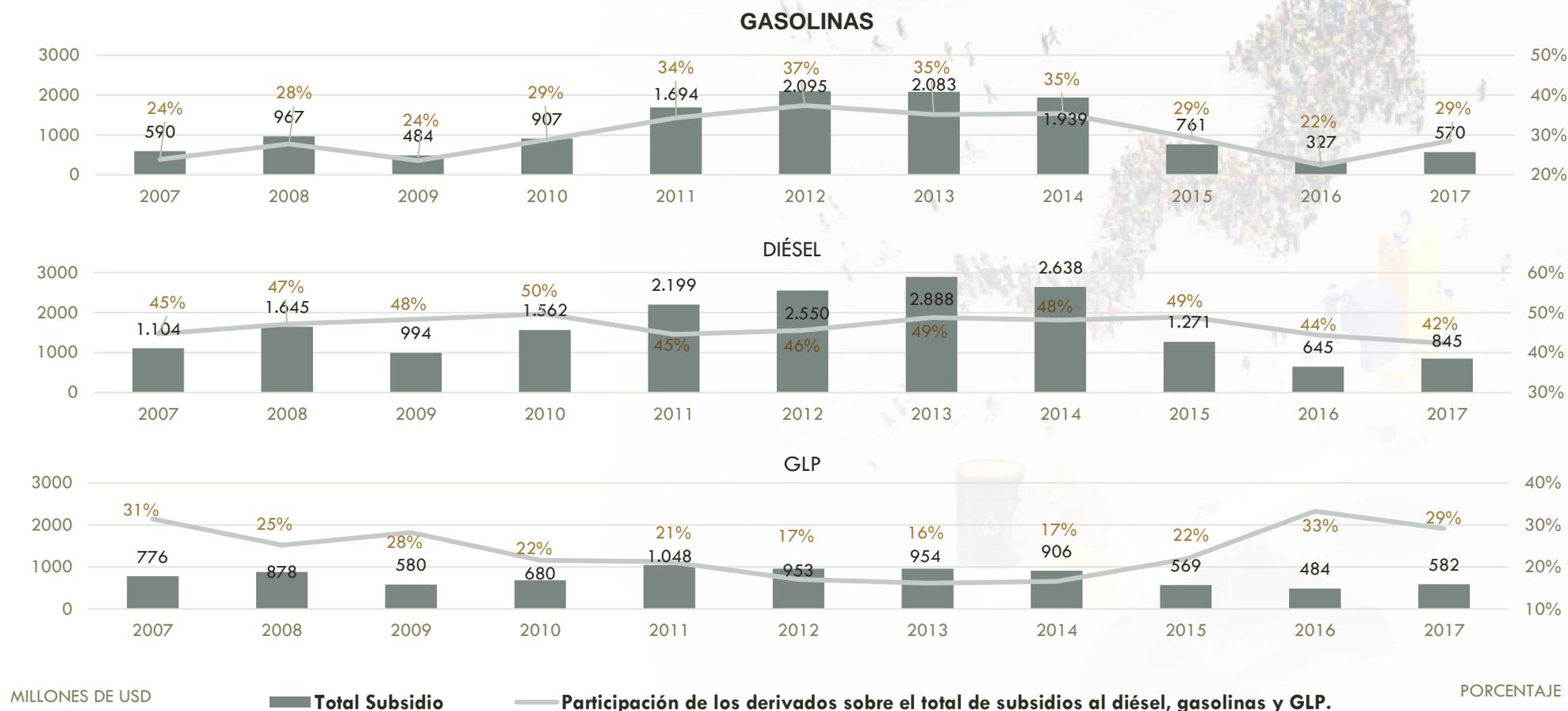
PARTICIPACIÓN DE LAS IMPORTACIONES SOBRE LA OFERTA TOTAL DE DIÉSEL, GASOLINAS Y GLP, 2007 – 2017.



Fuente: Banco Central del Ecuador, 2017.

El gas licuado de petróleo (GLP) es el derivado con mayor dependencia de la oferta internacional.

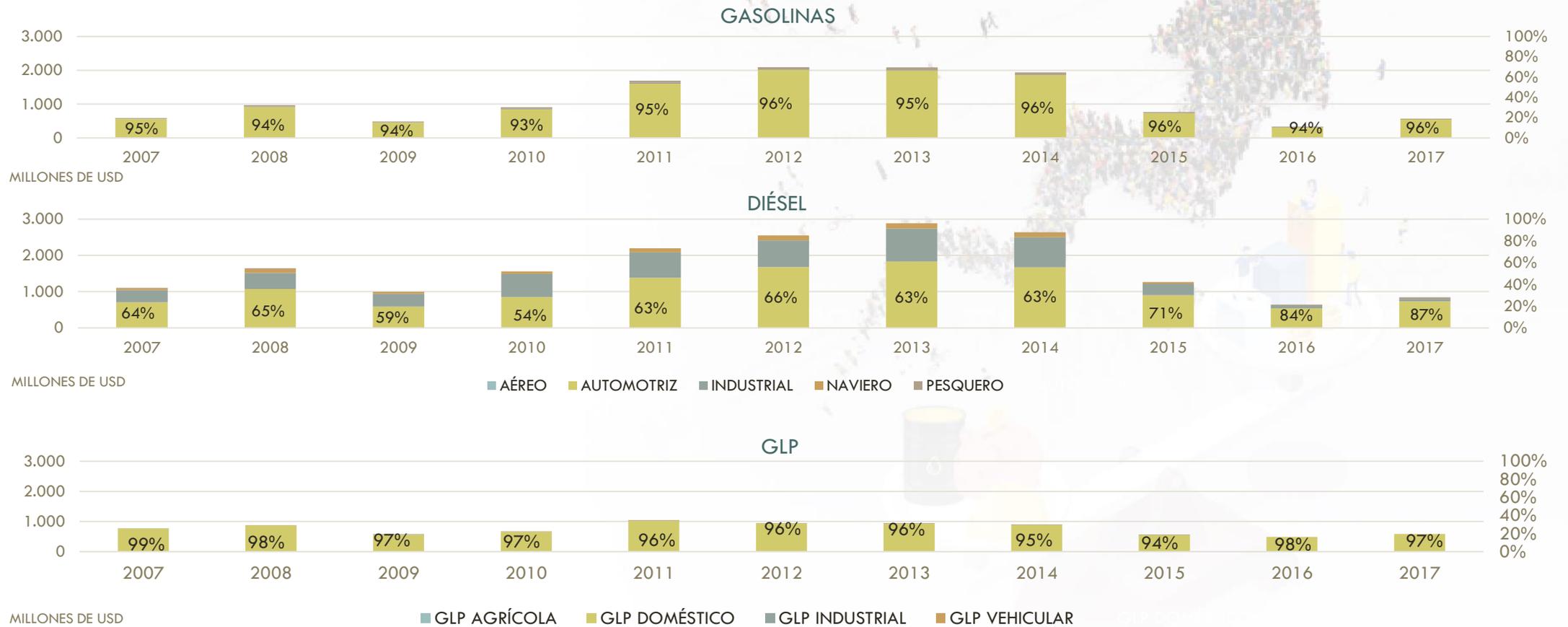
EVOLUCIÓN DEL SUBSIDIO AL DIÉSEL, GASOLINAS Y GLP, 2007 – 2017



Fuente: Ministerio de Energía y Recursos Naturales no Renovables, 2018.

El diésel es el derivado en el que más ha gastado el Estado ecuatoriano en la última década, representando en promedio el 47% del gasto total en subsidios a los combustibles; las gasolinas representan un 30% y el gas licuado de petróleo un 24%, en promedio.

EVOLUCIÓN DEL SUBSIDIO A LOS DERIVADOS POR SEGMENTO DE CONSUMO, 2007 – 2017



Fuente: Ministerio de Energía y Recursos Naturales no Renovables, 2018.

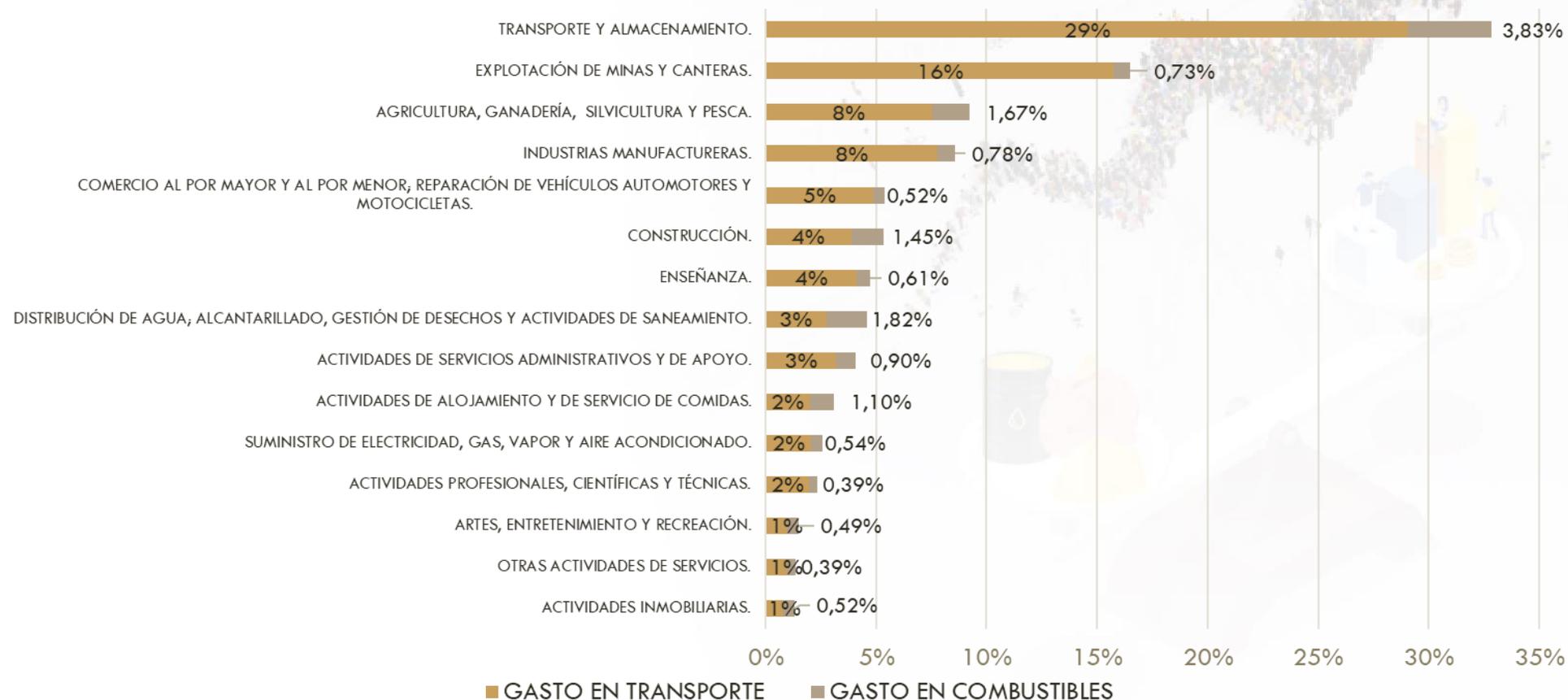
El segmento más representativo del consumo de diésel y gasolina es el automotriz.

El mayor segmento de consumo de GLP es el doméstico.

Los demás segmentos: agrícola y pesquero; participan con alrededor del 1% y 2% del consumo de combustibles.

4. DEPENDENCIA DE LAS INDUSTRIAS POR TIPO DE COMBUSTIBLE

Participación del gasto en combustibles y transporte sobre los gastos totales de las compañías ecuatorianas, por sector económico, 2017.



Nota: Se excluyen del gráfico actividades que presentan menos del 1% o que no reportan gastos en combustibles y transporte sobre sus gastos totales.
Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2017.

5. ALTERNATIVAS DE AJUSTE PARA ECUADOR: PERSPECTIVAS FISCALES

ESCENARIOS PROPUESTOS

Derivado	Escenario Base	Escenario de Ajuste
Gasolinas Extra y Ecopaís	<p><i>Se mantiene la estructura actual.</i></p> <p>Se considera el reciente incremento del precio de la gasolina de 0.37 USD establecido en el Decreto Ejecutivo 619 (R.O. 394). La gasolina súper se considera sin subsidio, luego de las reformas.</p>	<p><i>Eliminación total del subsidio.</i></p> <p>La eliminación se realiza en un año. El Estado establece techos de precios en función de los precios internacionales (evitar colusión) y liberaliza la administración de márgenes de ganancia de las estaciones de servicio (promover la competencia).</p>
Diésel	<p><i>Los precios del derivado se mantienen.</i></p> <p>No se aplica ninguna medida de reducción o eliminación del subsidio.</p>	<p><i>Desmontaje progresivo del subsidio.</i></p> <p>Mediante una tasa de reducción anual de 1/3 (33%), tanto para el sector automotriz como industrial vigente. En 3 años desmontaje total.</p>
Gas Licuado de Petróleo	<p><i>Se mantiene el subsidio universal.</i></p> <p>El supuesto de soporte es que el subsidio beneficia a toda la población.</p>	<p><i>Focalización del subsidio.</i></p> <p>Periodo de ajuste en un año. A través de los beneficiarios del BDH, que incluyen los hogares de los 2 quintiles más pobres de la población.</p>

6. RESULTADOS

SIMULACIÓN DE REFORMAS AL SUBSIDIO DEL DIÉSEL, GASOLINAS Y GLP (millones USD)

	2017	2018	2019	2020	2021
Pronóstico de los precios del petróleo	52,81	69,62	68,76	65,73	63,1
DIÉSEL					
Subsidio total escenario base	844,56	1.524,86	1.577,92	1.491,43	1.382,59
Subsidio total escenario de ajuste			1.259,65	847,39	428,68
Ahorro escenario de ajuste			318,26	644,04	953,90
GASOLINAS					
Subsidio total escenario base	526,94	1.142,94	795,99	730,25	658,79
Subsidio total escenario de ajuste			0	0	0
Ahorro escenario de ajuste			795,99	730,25	658,79
GAS LICUADO DE PETRÓLEO					
Subsidio total escenario base	581,86	779,69	764,39	741,43	727,89
Subsidio total escenario de ajuste			283,88	275,36	270,33
Ahorro escenario de ajuste			480,51	466,08	457,56
TOTAL					
Subsidio total escenario base	1.953,37	3.447,50	3.138,31	2.963,11	2.769,27
Subsidio total escenario de ajuste			1.543,54	1.122,75	699,01
Ahorro total escenario de ajuste			1.594,77	1.840,37	2.070,26

Notas:

(1) Para el año 2017, el subsidio total en cada escenario y para cada derivado corresponde a los valores reales proporcionados por la EP. Petroecuador. Para los años siguientes este monto está dado por la multiplicación entre la demanda de los derivados y el subsidio por galón o kilogramo pronosticados.

(2) El escenario base considera el incremento de 37 centavos a la gasolina extra y extra con etanol a partir del año 2019.

Fuentes: Banco Central del Ecuador, EP Petroecuador, OPEP, Fondo Monetario Internacional.

7. COMENTARIOS FINALES

- El ejercicio propuesto intenta describir y evidenciar las múltiples aristas a evaluar en el debate de los subsidios, un debate que se ha postergado por múltiples razones; razones que además de económicas, son fundamentalmente políticas.
- Esta reforma ambiciosa a los subsidios representaría un ahorro fiscal de aproximadamente USD 5,505 millones en 3 años.
- Un tema crucial a evaluar (que merece un espacio propio) es el impacto social y económico. El efecto puede ir más allá de las presiones inflacionarias y afectar la desigualdad, pobreza y demanda de trabajo.
- Esta política debe estar acompañada de medidas compensatorias que atenúen sus efectos, al menos en el corto plazo, sin que constituyan un juego de suma cero; es decir, que su implementación no contribuya al objetivo de consolidación fiscal, y; más importante, que no contribuya a la sostenibilidad económica del sistema.