

La era Correa: evaluación
macroeconómica
2006-2012 y
perspectivas



SEPARATA



V A L O R
AGREGADO

Revista para la Docencia de Ciencias
Economicas y Administrativas en el Ecuador

VALOR AGREGADO

Revista para la Docencia de Ciencias Económicas y Administrativas en el Ecuador

N° 1, junio de 2014

Quito, Ecuador

La Revista VALOR AGREGADO es una revista académica de economía que pertenece a la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales (FACEA) de la Universidad de las Américas (UDLA) en Quito, Ecuador. Nace con el objetivo de ampliar los recursos de los docentes, investigadores y estudiantes para el análisis en torno a cuestiones relacionadas con las diversas ramas de la economía. Publicada de manera semestral, se alimenta de documentos que invitan a la reflexión nacional e internacional para diversificar los insumos dirigidos a la investigación y el conocimiento en el espacio académico.

Rector de la UDLA, Carlos Larreategui

Director de VALOR AGREGADO: Vicente Albornoz

Editora de VALOR AGREGADO: Susana Herrero Olarte

CONSEJO EDITORIAL

Vicente Albornoz (Director de la Revista VALOR AGREGADO. Decano de la Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas (FACEA) de la Universidad de las Américas (UDLA); Susana Herrero (Investigadora, docente y editora de la Revista VALOR AGREGADO); Sebastián Oleas (Investigador y docente de la Universidad San Francisco de Quito (USFQ); Mauricio Pozo (Exministro de Finanzas del Ecuador. Consultor de Multienlace, Macroeconomía y Finanzas); Simón Cueva (Ex director de Estudios, Banco Central del Ecuador. Ex Vicerrector de la UDLA); Joaquín Morillo (Vicepresidente de Produbanco. Ex-director del Consejo Nacional de Modernización)

Los artículos que se publican en la revista VALOR AGREGADO son responsabilidad de sus autores y no muestran la opinión ni posición de la revista.

© UDLA - Universidad de las Américas

Revista semestral (junio-diciembre)

Diseño y diagramación: Andrés Dávila

Tiraje: 100 ejemplares

Imprenta VM Gráficas

ISSN 1390-8979

Av. de los Granados E12-41y Colimes esq., Quito Ecuador - EC170125

<http://www.udla.edu.ec/>

(+593)(2) 3981000 / (+593)(2) 3970000

Para más información, envíos, suscripción o pedidos, dirigirse a valoragregado@udla.edu.ec

Contenidos

La era Correa: evaluación macroeconómica 2006-2012 y perspectivas

127 - 140

Convocatoria I Revista VALOR AGREGADO

La Revista VALOR AGREGADO es una revista académica de economía que pertenece a la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales (FACEA) de la Universidad de las Américas (UDLA) en Quito, Ecuador. Nace con el objetivo de ampliar los recursos de los docentes, investigadores y estudiantes para el análisis en torno a cuestiones relacionadas con las diversas ramas de la economía. Publicada de manera semestral, se alimenta de documentos que invitan a la reflexión nacional e internacional para diversificar los insumos dirigidos a la investigación y el conocimiento en el espacio académico.

En su primera convocatoria, la Revista VALOR AGREGADO prevé su publicación en el primer semestre de 2014. Invita a la presentación de documentos que cumplan con las siguientes características:

- Los documentos enviados deben atender a los formatos generales y específicos indicados en la Política Editorial, así como en las Normas de Publicación de la Revista VALOR AGREGADO. Las reediciones de documentos o artículos ya publicados no deberán ceñirse a las Normas de Publicación, aunque sí los comentarios específicos para la Revista VALOR AGREGADO.
- En tanto a la recepción y decisión de publicar o modificar los documentos recibidos, los documentos seguirán lo dispuesto por la Política Editorial y el proceso de Revisión por Pares, aceptándose los autores el proceso de resolución descrito.
- De manera general, se priorizarán los documentos propios del autor e inéditos no publicados con anterioridad, que no estén pendientes de revisión y publicación en otras revistas.
- Los documentos deben encabezarse con un resumen de no más de 1.000 caracteres con espacio en español, y su traducción en inglés, francés, portugués o alemán. Deben incluirse además cinco palabras clave o descriptores tanto en español, como en la lengua alternativa seleccionada.
- La temática que se prioriza en la convocatoria son los documentos relacionados con el contexto actual de la economía ecuatoriana y su relación con el mundo, con la siguiente extensión en caracteres con espacios:
 - Artículo de investigación: De 30.000 a 40.000
 - Ensayo: De 10.000 a 40.000
 - Reedición: De 10.000 a 30.000
 - Reedición comentada: de 10.000 a 30.000
 - Análisis coyuntural: De 3.000 a 8.000

Para más información, dirigirse a valoragregado@udla.edu.ec

Política Editorial Revista VALOR AGREGADO

VALOR AGREGADO es una revista académica de ciencias económicas y administrativas de la Universidad de las Américas, en Quito Ecuador (<http://www.udla.edu.ec/>) que se publica semestralmente.

La estructura de la revista incluye cinco posibles tipos de documentos: artículos de investigación, ensayos, reediciones, reediciones comentadas y análisis coyunturales. Los “artículos de investigación” sobre economía permiten comprender mejor la realidad económica del Ecuador y del mundo, procurando generar avances fundamentales en el conocimiento de las ciencias sociales relacionadas. De igual manera se incluirán “ensayos” sólidamente fundamentados que profundicen en la realidad presente y pasada. Las “reediciones” serán en artículos ya publicados, que reflexionan e invitan al análisis académico. Las “reediciones comentadas” serán artículos publicados originalmente en revistas no académicas, en los que se pedirá a los autores originales que incluyan comentarios que guíen a los estudiantes en su lectura y que señalen el marco teórico que sustenta cada artículo, de manera que se conviertan en una herramienta útil para la docencia en las ciencias económicas ya administrativas. Los “análisis coyunturales”, de menor envergadura, giran en torno a un tema de actualidad, atendiendo especialmente a las variables contextuales del momento. De manera específica, y en función de la convocatoria, se priorizarán uno u otro tipo de documentos, según la temática económica en torno a la cual gire el número de la revista.

Para recibir los correspondientes documento se hace pública una convocatoria para su recepción. De manera general, se dará al menos un mes para la recepción. En la convocatoria se especifica la temática en torno a la cual se espera recibir los documentos, así como condiciones que se alejan de la generalidad incluida en el presente documento y de las Normas de Publicación de VALOR AGREGADO.

El proceso para aceptación y publicación sigue tres pasos. (1) Una vez se han recibido los documentos se analiza si cumplen con las especificaciones indicadas en el documento de Normas de Publicación de VALOR AGREGADO. De ser así se considerarán como recibidos, informándose al autor. (2) A continuación, el Consejo Editorial analizará si el documento se corresponde con el tema propuesto para el siguiente número de la revista, y la adecuación del texto y del estilo. De ser así, se informará al autor de que el documento ha sido recibido positivamente. (3) Se inicia entonces un Proceso de Revisión por Pares, en el que un profesional con un perfil académico similar o superior valorará si el documento es (a) publicable, (b) publicable con modificaciones menores, (c) publicable con modificaciones menores, o (d) no publicable.

La calificación se le informará al autor, en cualquier caso. De cualquier manera, las modificaciones recomendadas por el evaluador deberán ser llevadas a cabo por el autor. En el caso en el que el autor no esté de acuerdo con el resultado del evaluador asignado en el proceso de Revisión Pares, se le asignará un nuevo evaluador, cuyo criterio deberá ser aceptado por todas las partes.

Para más información o aclaración en torno a un tema concreto, por favor dirigirse a valoragregado@udla.edu.ec

Normas de Publicación Revista VALOR AGREGADO

Para la publicación en la Revista VALOR AGREGADO, se siguen las siguientes indicaciones:

- En el documento enviado no puede aparecer el nombre del autor, ni ningún dato que permite identificarle de manera expresa. En un documento aparte, indicará sus datos personales, su adscripción institucional o profesional, su correo postal y electrónico de contacto, así como los datos académicos y laborales que considere. Todos los datos informados serán susceptibles de ser publicados en el encabezamiento del documento.
- El título del documento debe tener menos de 12 palabras.
- El tipo de letra de todo el documento es de Arial de 12 puntos, con un interlineado de 1,5 utilizando márgenes justificados de tres centímetros por cada lado de una hoja tamaño A4.
- Las notas a pie a letra 10 se utilizarán sólo cuando sean estrictamente necesarias, no superiores en cualquier caso a las cinco líneas.
- Las siglas deben indicar que expresan exclusivamente la primera vez que se utilizan.
- El número de página se sitúa al final de la página a la derecha, a letra 10.
- Las tablas y figuras deben ir también en un documento en Excel. Deben ir acompañadas de su título y su fuente dentro de la misma página. Se debe indicar en el título de la figura o tabla el periodo que comprende, el lugar, etc. Por ejemplo: Tabla 1: Indicadores de peso en Ecuador (1999-2000). Las figuras y tablas deben estar actualizadas y deben estar referidas, es decir, no se puede poner una figura o tabla y no hacer referencia expresa indicando porqué se incluye en el documento.
- Se cita siguiendo el estilo UDLA-APA (cf. Manual de publicaciones de APA, tercera edición en español de la sexta edición en inglés, resumidas en el enlace blogs.udla.edu.ec/honestidad/2013/10/15/normativa-apaudla/).

Revisión por pares Revista VALOR AGREGADO

Después de que el Consejo Editorial de VALOR AGREGADO haya considerado un

documento recibido positivamente, es decir, cumple con los requisitos expuestos en las Normas de Publicación de VALOR AGREGADO, el documento se envía a un evaluador que realizará un análisis para determinar si será susceptible de ser (a) publicable, (b) publicable con modificaciones menores, (c) publicable con modificaciones menores, o (d) no publicable.

De cara a que el proceso de evaluación sea imparcial y objetivo, los evaluadores por pares realizarán su tarea sin saber de quienes son los autores, que enviarán sin ningún tipo de referencia hacia su persona su artículo, junto a otro documento que, en formato Word, recoja sus datos personales, de contacto, y profesionales y académicos.

El Consejo Editorial es quien, en base al *Currículum Vitae* de cada evaluador, seleccionará el que cuenta con mayor experiencia para el proceso de revisión de un documento concreto. Se le informará al autor de la conclusión del evaluador. De no estar conforme, se le asignará un nuevo revisor. La decisión de éste último sí deberá ser acatada por todas las partes, sin derecho a réplica formal.



ARTÍCULO 8

La era Correa: evaluación
macroeconómica
2006-2012 y
perspectivas

La era Correa: evaluación macroeconómica 2006-2012 y perspectivas

Roberto Mosquera y Luis Antonio Vaca

rmosquera@udla.edu.ec / lsvaca@udlanet.ec

Roberto Mosquera. M.S. en Economía con especialización en Econometría (PhD level) en Texas A&M University (2008). Ha participado en consultorías con el Banco Mundial, CAN, CAF, BID, OEA, BCE, Ministerio Coordinador de la Producción, Empleo y Competitividad, SENPLADES y varias empresas privadas. Ha trabajado en Reis datum (2008), Diners Club del Ecuador (2004-2006) y Produbanco (2003). Investigador del Centro de Investigaciones Económicas (CIE) y profesor de la Universidad de las Américas (UDLA).

Luis Antonio Vaca. Master Microfinanzas y Desarrollo Social en la Universidad de Alcalá de Henares (2010), Master en Economía y Desarrollo Territorial en la Universidad de Jaén (2010) y Master en Dirección y Gestión de Marketing Estratégico en la Escuela de Organización Industrial EOI de Madrid (2006). Ha trabajado en Banco Pichincha en el área de marketing (2002-2006), en Banco Solidario estuvo a cargo de la creación de los sistemas de información gerencial y planificación estratégica, como parte del área de riesgos y participo de la creación de un nuevo core bancario para la institución (2006-2011). En Banco Capital estuvo a cargo de la Vicepresidencia de Inteligencia de Negocios (2011-2012). Investigador del Centro de Investigaciones Económicas (CIE) y profesor de la Universidad de las Américas (UDLA).

Fecha de recepción: 11 de mayo de 2014 / Fecha de aceptación: 12 de junio de 2014

RESUMEN

Los autores usan una analogía con el fútbol para describir los logros, temas pendientes y perspectivas futuras de la economía ecuatoriana. Se resalta la mayor presencia estatal bajo la presidencia de Rafael Correa, los logros en cuanto a reducción de la pobreza, cobertura de educación, salud y mejoras de infraestructura. Como retos futuros se señalan las limitaciones del modelo de crecimiento del gasto en el tiempo. Frente a esta limitación se argumenta la importancia del sector privado para profundizar el crecimiento económico y desarrollo del país.

Palabras clave: Macroeconomía. Déficit fiscal. Crecimiento económico. Pobreza. Nivel de vida

ABSTRACT

The authors use a football analogy to describe the achievements and future perspectives of the Ecuadorian economy. The authors highlight the change in the country's economy with greater state presence, under the presidency of Rafael Correa, which had an impact on poverty, coverage of public education and health, as well as important investments in infrastructure. Nevertheless, they also present the future challenges Ecuador as government spending is limited and diminishing in time. They conclude by arguing on the importance of the private sector to continue with economic growth and development.

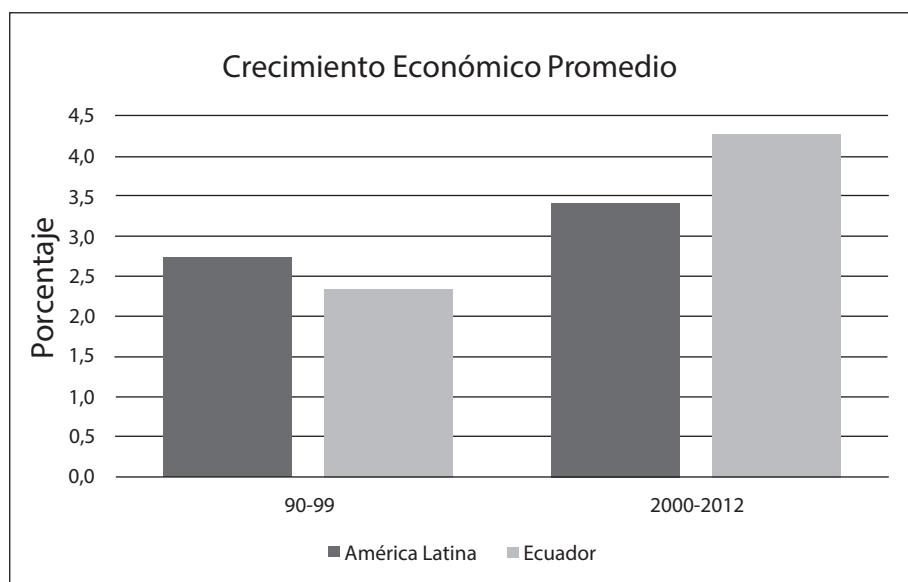
Key words: Macroeconomics. Fiscal deficit. Economic growth. Poverty. Standard of living

El presente artículo muestra una aplicación de la teoría macroeconómica para evaluar la gestión económica del primer período de gobierno del presidente Rafael Correa. El artículo describe, a través de conceptos propios de las teorías del crecimiento económico y de las distintas interrelaciones que existen entre las variables macroeconómicas, para describir los logros, falencias y temas pendientes de la economía ecuatoriana. Adicionalmente, el artículo presenta una aplicación de simulación estocástica y uso de escenarios al análisis macroeconómico basado en un modelo de consistencia macroeconómica. Para la lectura de este artículo dentro de una clase de macroeconomía se recomienda revisar los conceptos, del PIB, sus formas de cálculo, efectos multiplicadores, determinantes del consumo, inversión, gasto público, importaciones y exportaciones y el modelo IS-LM, tanto para una economía cerrada como para una economía abierta. Este artículo fue publicado por la Revista Gestión en su número 229 correspondiente a Julio/Agosto 2013. Ganó la III Edición del premio Citi a la Excelencia Periodística, concurso que patrocina el Citibank y la Columbia School of Journalism de Nueva York.

Si se realiza una analogía de la economía ecuatoriana con un equipo de fútbol, el Ecuador en la década de los noventa se podría equiparar a un conjunto que se ubicaba en la parte media baja de la tabla de posiciones (en 1990-99 la economía ecuatoriana presentó un crecimiento promedio de 2,3%, mientras América Latina tuvo un crecimiento promedio de 2,7%), con alta rotación de técnicos (cuatro presidentes entre 1996 y 2000), y problemas de financiamiento (moratoria de la deuda externa en 1999). De hecho, se podría decir que la crisis financiera de 1998-99 es comparable con un descenso de categoría.

Con la adopción de la dolarización en 2000, la economía ecuatoriana comenzó un proceso de estabilización y recuperación, apoyándose particularmente en una coyuntura internacional favorable (*Gráfico 1*). Partiendo de estas premisas, se podría plantear que, a partir de la primera elección de Rafael Correa como presidente, se ha marcado el inicio de una era, tal como lo hizo sir Alex Ferguson en el Manchester United. Bajo la dirección técnica de Rafael Correa, la economía ecuatoriana ha alcanzado logros importantes, aunque el equipo todavía mantiene vulnerabilidades que son una amenaza latente para la sostenibilidad de los resultados obtenidos. En esta coyuntura, está pendiente el planteamiento que el técnico dé para esta segunda temporada que comenzó el 24 de mayo de 2013, de extrema importancia para asegurar el bienestar de los ecuatorianos.

Gráfico 1



Logros

La estrategia económica aplicada entre 2007 y 2012 se podría equiparar a una estrategia de fortalecimiento de la defensa y del medio campo. Bajo la administración del presidente Correa, la política económica dio un giro hacia el fortalecimiento del rol del Estado en la economía. En este sentido, el gasto del sector público no financiero (SPNF) pasó de representar 24,6% del PIB en 2007 a 41,2% del PIB en 2012. Este reposicionamiento del rol del Estado sigue tres aristas: potenciamiento del gasto corriente, fortalecimiento de la política social y ejecución de obras de infraestructura rezagadas de administraciones anteriores. Esta estrategia dio resultados positivos en términos de crecimiento económico y mejora de las condiciones de vida de los ecuatorianos. El Ecuador ha crecido sostenidamente en los últimos seis años, a una tasa promedio anual de 4,2%, incluyendo la desaceleración de 2009 que fue un año de crisis económica a nivel internacional. El desempeño de la economía ecuatoriana ha sido superior al de la región y cercano al de países punteros (Perú creció 6,9% y Colombia 4,4%). Se han generado niveles de bienestar que se ven reflejados en una importante reducción de la pobreza (de 26% a 17% en áreas urbanas y de 61% a 49% en áreas rurales), en una reducción del desempleo (de 6,1% a 5%, con un pico de 9,1% en 2009), y en el cierre de la brecha entre ingreso del hogar y valor de la canasta básica familiar.

En el frente social, que en esta analogía equivaldría a la defensa de un equipo de fútbol (los *safety nets* mencionados en la literatura de desarrollo económico), se pueden evidenciar avances importantes en cuatro áreas: acceso a servicios básicos, educación, salud y seguridad social. La información estadística levantada por el INEC a nivel nacional muestra que el acceso a servicios básicos se ha incrementado notablemente. Entre los principales indicadores, el acceso al alcantarillado se incrementó de 52,6% en 2006 a 63,5% en 2012, el acceso del agua potable de 70,01% a 73,6% y el acceso a medios de eliminación de basura de 70,7% a 77,1%.

En cuanto a la educación, la actual administración promovió un incremento importante del gasto en educación, pasando de 3,6% del PIB en 2006 a 5,3% del PIB en 2011. Esto llevó a mejoras en las tasas de matriculación neta en todos los niveles: 3,8 puntos porcentuales para primaria (de 89,4% en 2006 a 93,2% 2012), 11,4 para secundaria (de 67,3% en 2006 a 78,7% en 2012) y 5,6 para educación superior (de 23% en 2006 a 28,6% en 2012). Es decir, actualmente más ecuatorianos se encuentran estudiando en la edad que deben estudiar, lo que es un factor positivo para incrementar el *stock* de capital humano en el futuro. No obstante, queda el gran reto de mejorar la calidad de la educación. Las pruebas internacionales Serce 2006 y PISA 2009¹ muestran que el país estaba lejos de alcanzar una calidad educativa que compita con los niveles de la educación en países de la OCDE o los Tigres Asiáticos. Sin embargo, al momento no existe nueva información que permita evaluar el estado

¹ El Ecuador no participó en la evaluación PISA 2009, por lo que se realizó una extrapolación de resultados.

actual de la educación del país.

Finalmente, en el ámbito de la salud, también se dio un incremento en el gasto por parte del Gobierno, pasando de 1,3% del PIB en 2006 a 1,8% del PIB en 2011. En 2007 el gasto en salud excepcionalmente subió a 2,4% del PIB, producto de la declaración de emergencia para el sector salud. La nueva prioridad del sector salud conlleva importantes mejoras en la calidad de vida de los ecuatorianos entre 2006 y 2012, que se reflejan en indicadores como un aumento de 24% en la tasa de atención médica, un incremento de 16,5% en la tasa de nacidos vivos y un cambio del número de camas disponibles por cada 10.000 habitantes: de 14,9 camas a 16,1. Además, se logró un récord histórico en el incremento de las personas afiliadas a la seguridad social, pasando de 21% de la PEA en 2006 a 37% de la PEA en 2012. Este incremento se debe a cambios legales implementados para fortalecer la afiliación y el control a empresas y contribuye, adicionalmente, a mejorar el acceso de la población a servicios de salud.

La infraestructura es el medio campo del país, ya que la presencia de infraestructura y su calidad son condiciones necesarias para la actividad y el crecimiento económico y son una primera línea de defensa para precautelar el nivel de vida de los ecuatorianos. En este campo se alcanzaron logros importantes. Se construyeron más de 4.000 kilómetros de carreteras, se incrementó la producción eléctrica en 39% y, además, se están ejecutando importantes proyectos de generación hidroeléctrica que permitirán modificar la matriz energética y un mayor uso de fuentes renovables de energía, con lo que disminuirá el consumo de diésel en generación termoeléctrica y el consumo de gas licuado en procesos productivos y los respectivos subsidios asociados.

Volviendo a la analogía futbolera, se puede concluir que los resultados de la primera temporada del presidente Correa como director técnico de la economía ecuatoriana son buenos. No se logró el campeonato, pero los jugadores (agentes económicos) y la hinchada (la población) están contentos y ven con relativo optimismo la segunda temporada que comienza.

Análisis técnico de la primera temporada

Si los resultados de la primera temporada fueron buenos, entonces, ¿de qué preocuparse? De la misma forma que al final de una temporada se evalúa el desempeño de un equipo y se identifican los factores que lo llevaron al éxito (contrataciones clave, buen desempeño en campeonatos internacionales, entre otros), puede hacérselo para la economía ecuatoriana. ¿Qué ha permitido que el entrenador pueda fortalecer la defensa y el medio campo de la economía ecuatoriana? Existen dos factores determinantes. El primero, total mérito del entrenador, es contar con un entorno político interno inmejorable. Desde 2007 el presidente Correa ha modificado el marco institucional para contar con un fuerte apoyo y control del aparato estatal

que facilitó su gestión: se reformó la Constitución, se renegociaron los contratos petroleros, se aprobaron todas las leyes y reformas tributarias solicitadas por el Ejecutivo y contó con una sólida mayoría legislativa que incluso se fortaleció para la segunda temporada, como se pudo observar en la aprobación de las leyes de Minería y de Comunicación.

El segundo factor es externo, lo que el BID define como “vientos de cola para el crecimiento de América Latina”. En los últimos años, los precios del petróleo y de otros *commodities* han alcanzado máximos históricos y permanecen en niveles elevados. Consecuentemente, los ingresos petroleros del Estado han crecido considerablemente: en 2006 los ingresos petroleros representaban 7% del PIB, mientras que en 2012 alcanzaron 14% del PIB (*Gráficos 2 y 3*). Como referencia los ingresos no petroleros también crecieron, de 18% del PIB en 2006 a 23% del PIB en 2012. Los recursos existentes por los altos precios del petróleo (y por fuentes de financiamiento que antes no se utilizaban como China) permitieron la ejecución de varias obras de infraestructura, planificadas por administraciones anteriores, algunas incluso hace 30 o más años. La diferencia es que, en los últimos seis años, hubo los recursos y las condiciones de entorno que permitieron ejecutarlos.

Gráfico 2

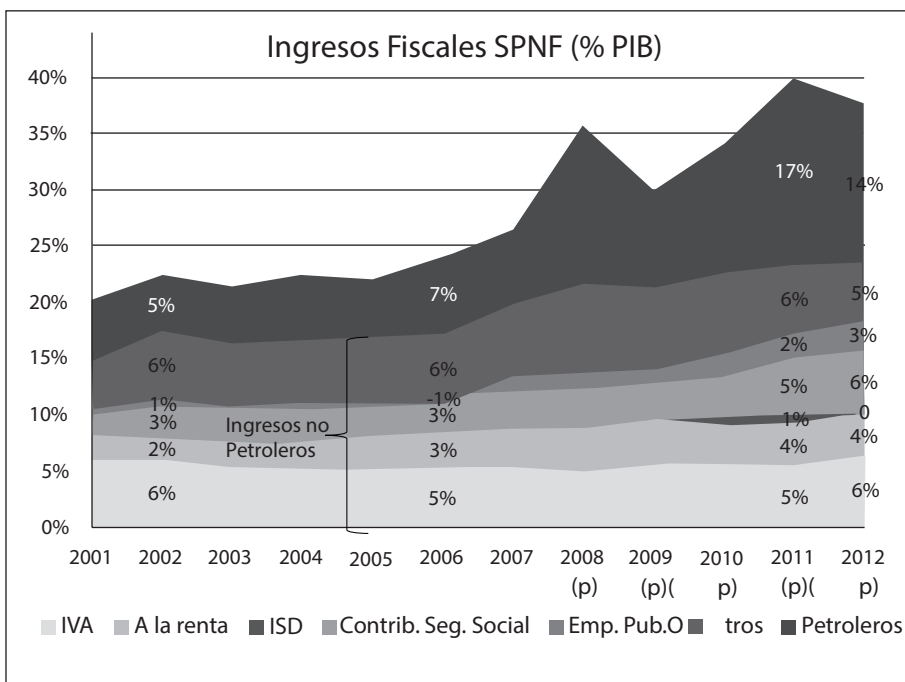
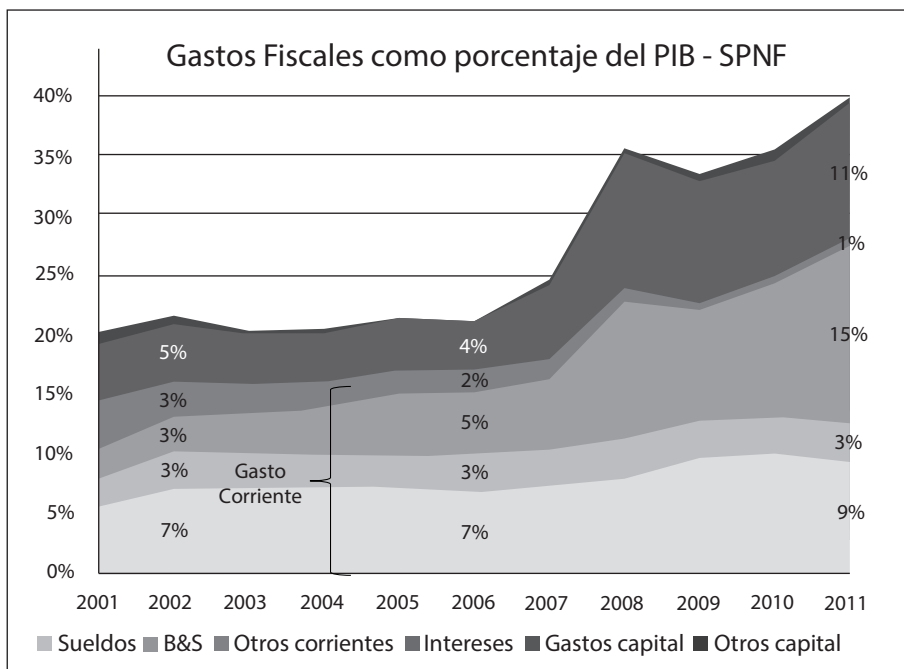


Gráfico 3



Como se dijo, la economía ecuatoriana ha crecido sostenidamente, sobre el promedio de la región y cerca de países líderes. ¿Cuál es la diferencia táctica comparada con las estrategias de crecimiento de otros países? La diferencia radica en que el crecimiento de otros países, como Colombia y Perú, estuvo centrado en la acción del sector privado, mientras que el crecimiento del Ecuador se centró en el gasto y la inversión pública. En analogía futbolística, la estrategia ecuatoriana es equivalente a armar un equipo con fuerte defensa, excelente medio campo, pero sin contar con buenos delanteros (sector privado productivo) que culminen las jugadas.

El crecimiento económico del Ecuador, en buena medida, se explica por el gasto público. Entre 2006 y 2012, el gasto del Gobierno creció en promedio anual 7,1%, mientras el consumo de los hogares creció en promedio en 3,9%. La formación bruta de capital fijo (FBKF) pública creció 24,8%, mientras que la FBKF privada² solo creció en promedio anual 2,2%. Esta estrategia económica implica que existen sectores que experimentaron un auge de crecimiento y otros que pasaron desapercibidos. El auge se observa principalmente en los sectores no transables de la economía (construcción, telecomunicaciones, generación eléctrica) que mantienen tasas de crecimiento anuales promedio cercanas a 10%. Por otro lado, los sectores transables (transporte, pesca, agricultura, comercio, manufactura, camarón y

2 Estimación del Centro de Investigaciones Económicas en función de datos publicados por el BCE.

servicios financieros) mantienen ritmos de crecimiento menores (entre 2% y 4% en promedio anual) e, incluso, algunos han decrecido.

Se puede jugar y hacer goles con esta estrategia. La economía ecuatoriana ha obtenido resultados positivos (crecimiento económico, reducción de la pobreza y mejoras sociales). Lo que queda en duda es la sostenibilidad de estos resultados en el tiempo.

¿Qué tan sostenible es la estrategia aplicada?

En el campo futbolero, existe un equipo de la capital ecuatoriana que aplicó una estrategia de gasto, salió campeón varias veces en los últimos seis años, mantiene un buen desempeño en la cancha, pero actualmente está prácticamente quebrado. La respuesta a si es sostenible esta estrategia para el país radica en cómo se financió el fortalecimiento de la defensa y el medio campo en estos seis años y si los requerimientos futuros de financiamiento son viables. Tres principales fuentes de financiamiento se pueden identificar en estos seis años. En primer lugar, existe un importante incremento de la *recaudación tributaria* (la taquilla), producto de una recaudación más eficiente, del crecimiento económico del país y de las reformas tributarias adoptadas. Producto de estos factores la recaudación tributaria pasó de 14% del PIB en 2006 a 19% del PIB en 2012. Una segunda fuente de financiamiento fueron los *altos precios del petróleo*, que permitieron contar con crecientes ingresos, si bien los volúmenes de producción se estancaron. Finalmente, la tercera fuente de financiamiento es el *endeudamiento*, interno y externo (los mecenas de los equipos de futbol). En el ámbito interno, el principal financista del Gobierno fue el IESS y en cuanto a deuda externa, China, la CAF y el BID. El saldo total de deuda pública (interna y externa) creció 25,7% (\$ 3.625 millones) entre 2006 y 2012, incluyendo el efecto de la recompra de los bonos Global 12 y 30. Este crecimiento se concentra entre 2010 y 2012, ya que en estos años la deuda pública total creció 47,6% (\$ 5.724 millones), lo que indica una mayor dependencia de fuentes externas para financiar el gasto público. Adicionalmente, existe un cambio en la estructura del endeudamiento, con concentración de deuda en operaciones de plazos cortos y altos costos.³

Si en una época de vacas gordas, con crecimiento económico y entorno internacional favorable, se requiere de un creciente endeudamiento, ¿qué pasaría en época de vacas flacas? A pesar de la bonaza que el Ecuador ha experimentado durante los últimos seis años, el país no posee mecanismos de ahorro fiscal que permitan sobrellevar cualquier eventualidad negativa. De hecho, en 2007 se liquidaron los fondos de ahorro petrolero. Actualmente, con relación a la economía, el Estado es de un tamaño grande, similar a los Estados de los países de la OCDE.

3 Los altos costos son relativos frente al fondeo que el país obtuvo con anterioridad o que países vecinos como Bolivia y Paraguay obtuvieron en el mercado internacional con emisión de bonos.

Reducir el tamaño del Estado, en caso de un choque adverso, no es fácil. En términos futbolísticos, dado que la delantera no está engranada en el equipo, si el medio campo pierde la marca, se esfuma la capacidad de contención en la media cancha, incrementando el riesgo de recibir goles.

Otra futura vulnerabilidad del planteamiento táctico ejecutado es la regulación de la banca. Por un lado, una serie de cambios normativos adoptados (limitación de cobro de comisiones, techos al cobro por servicios financieros, requerimientos patrimoniales, impuestos) restringe la capacidad de generación de utilidades del sector financiero. Las utilidades son la principal fuente de crecimiento del patrimonio, y dados los requerimientos patrimoniales regulatorios, si el patrimonio no crece, se limita el crecimiento del crédito. Por otro lado, la actual política de techos de tasas introduce otra vulnerabilidad adicional a la economía. El proceso de intermediación financiera implica manejar una serie de asimetrías de información. Por ejemplo, existe una asimetría de información entre aquellas personas con excedentes de liquidez y aquellas que requieren liquidez. Otra asimetría de información existe al identificar la disposición o capacidad de pago. Al solicitar un crédito, la persona o empresa conoce su capacidad y disposición a pagar, mientras que la institución financiera no. El manejo de estas asimetrías permite el crecimiento de la actividad económica, ya sea vía financiamiento de capital de trabajo o vía financiamiento del consumidor final. El manejo óptimo de estas asimetrías implica poder ajustar las tasas de interés en función del nivel de riesgo que representa otorgar el crédito. Si por normativa las instituciones financieras no pueden realizar esta operación y más bien se ajustan a los topes legales, se genera automáticamente un problema de selección adversa, se evita bancarizar a nuevos clientes desconocidos y se trata de sobreendeudar a clientes conocidos. Mientras la bonanza económica continúe, no hay problema, pero en presencia de una desaceleración económica, podría darse un incremento de la morosidad. Todo esto puede implicar una reducción del financiamiento disponible para el sector productivo privado, que en términos futbolísticos es equivalente a tener un lesionado en una delantera ya débil.

Cambio de la matriz productiva, modificación del planteamiento táctico

El presidente Correa reconoció que uno de los temas aún pendientes de su Gobierno es el cambio de la matriz productiva. Durante sus seis años en el poder, el Ecuador ha mantenido su estructura productiva casi intacta. Cinco productos de exportación, incluyendo petróleo, concentran 90% de las exportaciones totales. Si se considera solo exportaciones no petroleras, 22 productos concentran 90% de las exportaciones no petroleras. Estas proporciones no han cambiado en los últimos seis años. En fútbol se concluiría que la delantera no genera goles, ya que el sector privado no muestra dinamismo que permita dar un impulso adicional al crecimiento del país. Entonces, para la siguiente temporada el reto es cómo potenciar a la delantera e incorporarla al funcionamiento del equipo.

Como primer requisito, un cambio de matriz productiva necesita coherencia entre las diferentes tácticas que se vayan a aplicar en la segunda temporada. ¿Cuál va a ser la posición del país frente a acuerdos comerciales?, ¿se los mantendrá en segundo plano o tendrán mayor prioridad? Tener condiciones comerciales favorables puede ser un incentivo interesante para una activación del sector productivo. ¿Cuáles son los efectos sobre el sector productivo de las medidas arancelarias y paraarancelarias que se toman con el fin de equilibrar la balanza comercial? Por ejemplo, al analizar las medidas para reducir las importaciones de vehículos (cupos de importación), más allá de la efectividad de la norma para controlar el déficit comercial, es necesario considerar que limitar las importaciones favorece a la concentración del mercado, ya que tácitamente impide la entrada de nuevos participantes. Además, más allá de las últimas medidas en este sector, el sector automotor históricamente se ha beneficiado de niveles importantes de protección arancelaria; no obstante, el desarrollo de la industria local es marginal y limitado al ensamblaje con alto componente importado. Es decir, la política arancelaria en el campo automotor no favorece a un cambio de matriz productiva. Como un segundo ejemplo de distorsión que no favorece a un cambio de matriz productiva, la prohibición de importar equipos celulares, por parte del público en general, obliga a los consumidores a pagar a las empresas de telefonía precios exorbitantes comparados con el precio de un celular en el exterior. De esta forma, la reforma contribuye a incrementar los ingresos de estas empresas sin mejorar la calidad u oferta de servicios ofrecidos.

Un segundo requisito es determinar cómo se va a dar el cambio. ¿Es un proceso que puede determinarse centralizadamente por parte del director técnico o, a causa de su complejidad, más bien debe ser endógeno, propio de todos los miembros del equipo? Por las características productivas del país podría ser un primer paso agregar valor a la producción agrícola, por ejemplo, en vez de exportar frutillas hacer mermeladas. Pero, ¿y el siguiente paso? ¿El país va a quedarse produciendo mermeladas o debería pasar a otros productos y en qué orden? No existe una respuesta obvia para estas preguntas, salvo que afectan directamente a los delanteros de la economía ecuatoriana, a su sector productivo. En ese sentido, es necesaria su participación, si se quiere, un verdadero cambio de matriz.

Estrategias alternativas y sus posibles resultados

¿Cuál es el impacto de una mayor participación del sector privado? En el período 2000-12, se pueden identificar dos subperíodos: 2000-06 y 2007-12. Como se mencionó antes, el crecimiento promedio anual en 2007-12 fue de 4,2%, que coincide con el de 2000-06. De acuerdo al Siise, la pobreza en 2007-12 se redujo 10% en áreas urbanas y 12% en áreas rurales. Según la misma fuente, en 2000-06 la pobreza se redujo 29% en zonas urbanas y 21% en zonas rurales. Dado que en temas de reducción de pobreza los primeros avances son más sencillos que los siguientes, se puede decir que el desempeño del Ecuador es similar en los dos períodos. No obstante, son dos temporadas en las que se aplicaron planteamientos

tácticos distintos. En 2007-12, como se analizó, el motor fue el Estado, mientras que en 2000-06 el sector privado, la delantera, tuvo un rol más preponderante.

Si se combinan las dos estrategias, es decir, se cuenta con un equipo con una media sólida y una fuerte delantera, ¿cuál sería el resultado? Con este fin, se simuló cuatro escenarios en un modelo de consistencia macroeconómica desarrollado para la economía ecuatoriana (*Gráfico 4*). Un primer escenario, pasivo, muestra qué pasaría si el Estado disminuyera su ritmo de inversión a simplemente mantuviera las obras ya ejecutadas. En términos futboleros, no se renueva al equipo. En este escenario, el crecimiento se desacelera bruscamente a tasas cercanas a 3%, es decir, el país vuelve a la parte media baja de la tabla de posiciones.

Un segundo escenario busca capturar el efecto de ejecutar el plan de inversión del Gobierno (refinería del Pacífico, metro de Quito, vialidad, energía renovable, agua y saneamiento, educación, puertos y telecomunicaciones), sujeto al financiamiento disponible. En este escenario, el crecimiento en 2013 y 2014 estaría alrededor de 4,7% y 4,8%, pero a partir de 2015 se desaceleraría, ya que el estímulo de gasto ya no es suficiente para mantener el ritmo de crecimiento. En 2017 la tasa de crecimiento disminuiría a 3,6%. La conclusión es que mantener la estrategia de la primera temporada no da resultados sostenibles a lo largo de toda la segunda temporada.

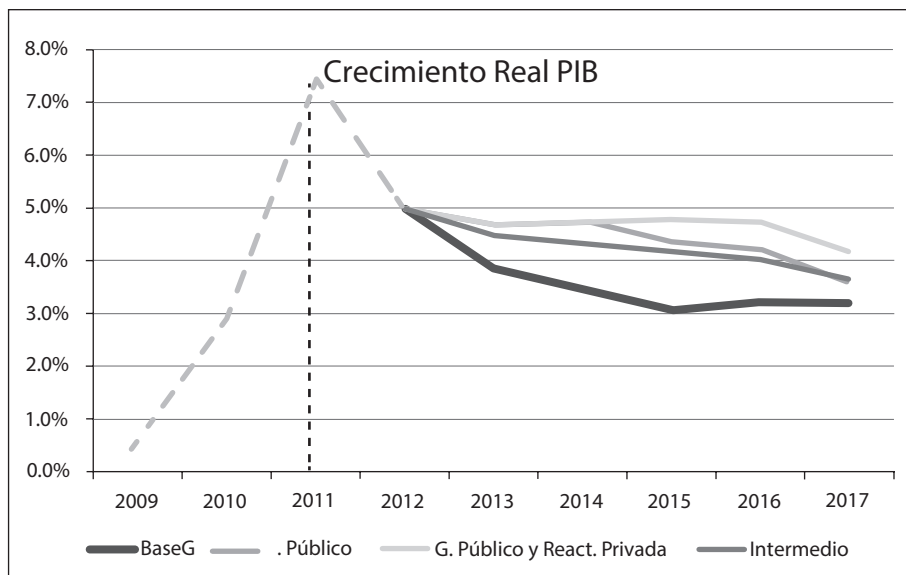
El tercer escenario combina una reactivación del sector privado con el segundo escenario. En este escenario, la tasa de crecimiento estaría por encima de 4% hasta 2017, con tendencia a acelerarse. En términos de la analogía futbolística, si la delantera comienza a hacer goles, es más fácil sostener el trabajo del medio campo y posicionarse como un equipo competitivo.

Finalmente, un cuarto escenario intermedio combina un gasto público moderado (la mitad del previsto en el escenario dos) con la reactivación privada. En este escenario se podrían observar niveles de crecimiento ligeramente menores a los del escenario dos, solo que al final se observa una tendencia positiva en la tasa de crecimiento (crecimiento promedio de 4,1%).

Más que una proyección, estas alternativas de crecimiento simplemente son respuestas a distintos escenarios de política económica que se podrían dar. El mensaje es claro: para esta segunda temporada la mejor estrategia es una en la que se genere un verdadero equipo, esto es una economía balanceada en todas sus líneas.

* Economistas, investigadores del Centro de Investigaciones Económicas, profesores de la Universidad de las Américas (UDLA).

Gráfico 4



Fuentes de Información:

Banco Central del Ecuador. Boletines Estadísticos Mensuales

Banco Central del Ecuador. Cuentas Nacionales Trimestrales

Banco Central del Ecuador. Boletín del Precios y Empleo

Banco central del Ecuador. Ochenta Años de Información Estadística

SIISE. www.siise.gob.ec

Para profundizar el análisis de los temas tratados en este artículo y expandirlo a otros conceptos de comercio internacional se puede revisar la siguiente bibliografía.

Barro, R., Crilli V. y Ferrero, R. (1997). *Macroeconomía: Teoría y Política*. México DF: McGraw Hill

Chiang, A. (1992). *Métodos Fundamentales de Economía Matemática*. México DF: Mc Graw Hill

Larraín, F. y Sachs, J. (2002). *Macroeconomía en la economía global: Buenos Aires*. Buenos Aires: Prentice Hall

Convocatoria II Revista VALOR AGREGADO

La Revista VALOR AGREGADO es una revista académica de economía que pertenece a la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales (FACEA) de la Universidad de las Américas (UDLA) en Quito, Ecuador. Nace con el objetivo de ampliar los recursos de los docentes, investigadores y estudiantes para el análisis en torno a cuestiones relacionadas con las diversas ramas de la economía. Publicada de manera semestral, se alimenta de documentos que invitan a la reflexión nacional e internacional para diversificar los insumos dirigidos a la investigación y el conocimiento en el espacio académico.

En su segunda convocatoria, la Revista VALOR AGREGADO prevé su publicación en el segundo semestre de 2014. Invita a la presentación de documentos que cumplan con las siguientes características:

- Los documentos enviados deben atender a los formatos generales y específicos indicados en la Política Editorial, así como en las Normas de Publicación de la Revista VALOR AGREGADO. Las reediciones de documentos o artículos ya publicados no deberán ceñirse a las Normas de Publicación, aunque sí los comentarios específicos para la Revista VALOR AGREGADO.
- En tanto a la recepción y decisión de publicar o modificar los documentos recibidos, los documentos seguirán lo dispuesto por la Política Editorial y el proceso de Revisión por Pares, aceptándose los autores el proceso de resolución descrito.
- De manera general, se priorizarán los documentos propios del autor e inéditos no publicados con anterioridad, que no estén pendientes de revisión y publicación en otras revistas.
- Los documentos deben encabezarse con un resumen de no más de 1.000 caracteres con espacio en español, y su traducción en inglés, francés, portugués o alemán. Deben incluirse además cinco palabras clave o descriptores tanto en español, como en la lengua alternativa seleccionada.
- La temática que se prioriza en la convocatoria son los documentos relacionados con el contexto actual de la economía ecuatoriana y su relación con el mundo, con la siguiente extensión en caracteres con espacios:
 - Artículo de investigación: De 30.000 a 40.000
 - Ensayo: De 10.000 a 40.000
 - Reedición: De 10.000 a 30.000
 - Reedición comentada: de 10.000 a 30.000
 - Análisis coyuntural: De 3.000 a 8.000

La fecha de recepción de los artículos será como máximo el 30 de septiembre de 2014

Para más información, dirigirse a valoragregado@udla.edu.ec

Política Editorial Revista VALOR AGREGADO

VALOR AGREGADO es una revista académica de ciencias económicas y administrativas de la Universidad de las Américas, en Quito Ecuador (<http://www.udla.edu.ec/>) que se publica semestralmente.

La estructura de la revista incluye cinco posibles tipos de documentos: artículos de investigación, ensayos, reediciones, reediciones comentadas y análisis coyunturales. Los “artículos de investigación” sobre economía permiten comprender mejor la realidad económica del Ecuador y del mundo, procurando generar avances fundamentales en el conocimiento de las ciencias sociales relacionadas. De igual manera se incluirán “ensayos” sólidamente fundamentados que profundicen en la realidad presente y pasada. Las “reediciones” serán en artículos ya publicados, que reflexionan e invitan al análisis académico. Las “reediciones comentadas” serán artículos publicados originalmente en revistas no académicas, en los que se pedirá a los autores originales que incluyan comentarios que guíen a los estudiantes en su lectura y que señalen el marco teórico que sustenta cada artículo, de manera que se conviertan en una herramienta útil para la docencia en las ciencias económicas y administrativas. Los “análisis coyunturales”, de menor envergadura, giran en torno a un tema de actualidad, atendiendo especialmente a las variables contextuales del momento. De manera específica, y en función de la convocatoria, se priorizarán uno u otro tipo de documentos, según la temática económica en torno a la cual gire el número de la revista.

Para recibir los correspondientes documento se hace pública una convocatoria para su recepción. De manera general, se dará al menos un mes para la recepción. En la convocatoria se especifica la temática en torno a la cual se espera recibir los documentos, así como condiciones que se alejan de la generalidad incluida en el presente documento y de las Normas de Publicación de VALOR AGREGADO.

El proceso para aceptación y publicación sigue tres pasos. (1) Una vez se han recibido los documentos se analiza si cumplen con las especificaciones indicadas en el documento de Normas de Publicación de VALOR AGREGADO. De ser así se considerarán como recibidos, informándose al autor. (2) A continuación, el Consejo Editorial analizará si el documento se corresponde con el tema propuesto para el siguiente número de la revista, y la adecuación del texto y del estilo. De ser así, se informará al autor de que el documento ha sido recibido positivamente. (3) Se inicia entonces un Proceso de Revisión por Pares, en el que un profesional con un perfil académico similar o superior valorará si el documento es (a) publicable, (b) publicable con modificaciones menores, (c) publicable con modificaciones menores, o (d) no publicable.

La calificación se le informará al autor, en cualquier caso. De cualquier manera, las modificaciones recomendadas por el evaluador deberán ser llevadas a cabo por el autor. En el caso en el que el autor no esté de acuerdo con el resultado del evaluador asignado en el proceso de Revisión Pares, se le asignará un nuevo evaluador, cuyo criterio deberá ser aceptado por todas las partes.

Para más información o aclaración en torno a un tema concreto, por favor dirigirse a valoragregado@udla.edu.ec

Normas de Publicación Revista VALOR AGREGADO

Para la publicación en la Revista VALOR AGREGADO, se siguen las siguientes indicaciones:

- En el documento enviado no puede aparecer el nombre del autor, ni ningún dato que permite identificarle de manera expresa. En un documento aparte, indicará sus datos personales, su adscripción institucional o profesional, su correo postal y electrónico de contacto, así como los datos académicos y laborales que considere. Todos los datos informados serán susceptibles de ser publicados en el encabezamiento del documento.
- El título del documento debe tener menos de 12 palabras.
- El tipo de letra de todo el documento es de Arial de 12 puntos, con un interlineado de 1,5 utilizando márgenes justificados de tres centímetros por cada lado de una hoja tamaño A4.
- Las notas a pie a letra 10 se utilizarán sólo cuando sean estrictamente necesarias, no superiores en cualquier caso a las cinco líneas.
- Las siglas deben indicar que expresan exclusivamente la primera vez que se utilizan.
- El número de página se sitúa al final de la página a la derecha, a letra 10.
- Las tablas y figuras deben ir también en un documento en Excel. Deben ir acompañadas de su título y su fuente dentro de la misma página. Se debe indicar en el título de la figura o tabla el periodo que comprende, el lugar, etc. Por ejemplo: Tabla 1: Indicadores de peso en Ecuador (1999-2000). Las figuras y tablas deben estar actualizadas y deben estar referidas, es decir, no se puede poner una figura o tabla y no hacer referencia expresa indicando porque se incluye en el documento.
- Se cita siguiendo el estilo UDLA-APA (cf. Manual de publicaciones de APA, tercera edición en español de la sexta edición en inglés, resumidas en el enlace blogs.udla.edu.ec/honestidad/2013/10/15/normativa-apaudla/).

Revisión por pares Revista VALOR AGREGADO

Después de que el Consejo Editorial de VALOR AGREGADO haya considerado un documento recibido positivamente, es decir, cumple con los requisitos expuestos en las Normas de Publicación de VALOR AGREGADO, el documento se envía a un evaluador que realizará un análisis para determinar si será susceptible de ser (a) publicable, (b) publicable con modificaciones menores, (c) publicable con modificaciones menores, o (d) no publicable.

De cara a que el proceso de evaluación sea imparcial y objetivo, los evaluadores por pares realizarán su tarea sin saber de quienes son los autores, que enviarán sin ningún tipo de referencia hacia su persona su artículo, junto a otro documento que, en formato Word, recoja sus datos personales, de contacto, y profesionales y académicos.

El Consejo Editorial es quien, en base al *Currículum Vitae* de cada evaluador, seleccionará el que cuenta con mayor experiencia para el proceso de revisión de un documento concreto. Se le informará al autor de la conclusión del evaluador. De no estar conforme, se le asignará un nuevo revisor. La decisión de éste último sí deberá ser acatada por todas las partes, sin derecho a réplica formal.

the 1990s, the number of people with a mental health problem has increased in the Netherlands. The prevalence of mental health problems in the Netherlands is estimated to be 15% (Van Tilburg *et al.* 2000). The prevalence of mental health problems is expected to increase in the future because of the ageing of the population (Van Tilburg *et al.* 2000).

People with a mental health problem are often dependent on others for their daily needs. This dependency is often caused by a lack of insight into their own condition and a lack of insight into their own needs. People with a mental health problem often have a low self-esteem and a low confidence in their own abilities. This can lead to a lack of motivation and a lack of initiative. People with a mental health problem often have a low social skills and a low ability to solve problems. This can lead to a lack of social support and a lack of resources.

People with a mental health problem often have a low income and a low level of education. This can lead to a lack of opportunities and a lack of resources. People with a mental health problem often have a low level of health and a low level of functioning. This can lead to a lack of independence and a lack of resources. People with a mental health problem often have a low level of social skills and a low level of social support. This can lead to a lack of resources and a lack of resources.

People with a mental health problem often have a low level of self-esteem and a low confidence in their own abilities. This can lead to a lack of motivation and a lack of initiative. People with a mental health problem often have a low level of social skills and a low level of social support. This can lead to a lack of resources and a lack of resources. People with a mental health problem often have a low level of health and a low level of functioning. This can lead to a lack of independence and a lack of resources.

People with a mental health problem often have a low level of self-esteem and a low confidence in their own abilities. This can lead to a lack of motivation and a lack of initiative. People with a mental health problem often have a low level of social skills and a low level of social support. This can lead to a lack of resources and a lack of resources. People with a mental health problem often have a low level of health and a low level of functioning. This can lead to a lack of independence and a lack of resources.

People with a mental health problem often have a low level of self-esteem and a low confidence in their own abilities. This can lead to a lack of motivation and a lack of initiative. People with a mental health problem often have a low level of social skills and a low level of social support. This can lead to a lack of resources and a lack of resources. People with a mental health problem often have a low level of health and a low level of functioning. This can lead to a lack of independence and a lack of resources.

People with a mental health problem often have a low level of self-esteem and a low confidence in their own abilities. This can lead to a lack of motivation and a lack of initiative. People with a mental health problem often have a low level of social skills and a low level of social support. This can lead to a lack of resources and a lack of resources. People with a mental health problem often have a low level of health and a low level of functioning. This can lead to a lack of independence and a lack of resources.

People with a mental health problem often have a low level of self-esteem and a low confidence in their own abilities. This can lead to a lack of motivation and a lack of initiative. People with a mental health problem often have a low level of social skills and a low level of social support. This can lead to a lack of resources and a lack of resources. People with a mental health problem often have a low level of health and a low level of functioning. This can lead to a lack of independence and a lack of resources.