



# **ECUADOR**

# **ECONOMÍA Y PANDEMIA**

Efectos económicos de la pandemia, políticas económicas,  
resultados y perspectivas

**Instituto de Competitividad**  
**ADEN International Business School**

**Agosto/setiembre 2020**

## ECUADOR

### ECONOMÍA Y PANDEMIA

Efectos económicos de la pandemia, políticas económicas,  
resultados y perspectivas

#### El mundo en cuarentena

La pandemia y las consecuentes medidas de aislamiento social han provocado en el mundo una recesión económica de una magnitud que sólo se compara con la Gran Depresión de los años treinta del siglo XX, aunque es una recesión con características especiales, que la diferencian de las anteriores que vivió el mundo. En primer lugar se distingue **por su origen**: no proviene de la dinámica propia del sistema capitalista ni del “ciclo de negocios”, tampoco de decisiones erradas de política económica ni estallido de burbujas de mercado. Proviene “de fuera” del sistema económico, del ámbito de la salud. Por lo tanto desde allí deberá provenir su solución definitiva (inmunización, vacuna), mientras que desde la política económica sólo podrán aplicarse paliativos para sobrellevar mejor sus efectos.

En segundo lugar, **su grado de extensión** es mucho mayor que las anteriores: todos los países del mundo y salvo casos puntuales de actividades específicas, todos los sectores económicos dentro de cada país, han sufrido el efecto recesivo. Esto significa que ningún país del mundo ha podido “apoyarse” en algún socio comercial para sostener su actividad y su empleo.

En tercer lugar se trata de una recesión que proviene de la **retracción combinada** de la oferta y la demanda total de la economía. En el primer caso por las restricciones a producir y vender en muchas actividades económicas y en el segundo por las dificultades para consumir que implica el aislamiento obligatorio. En los casos de recesiones anteriores, han provenido de la alteración de sólo una de ellas: por ejemplo, retracción de la oferta total en el caso de los shocks petroleros de los años setenta y retracción de la demanda total en la depresión de los años treinta y crisis *subprime* en 2008. En este caso al deprimirse ambas fuerzas al mismo tiempo se genera un efecto recesivo más intenso sobre la actividad y el empleo, sin alteraciones significativas en la inflación.

A partir de diciembre de 2019, cuando los efectos comenzaron a sentirse con persistencia en el Hemisferio Norte y se generalizaron las medidas de protección sanitaria, de aislamiento y/o de distanciamiento social, todos los países comenzaron a sufrir el impacto económico asociado: caída del nivel de actividad, aumento del desempleo (en particular en actividades restringidas y segmentos informales), aumento de la pobreza y profundización de las desigualdades

El **crudo dilema** entre proteger de las penurias al grupo que sería afectado por los fallecimientos en caso de dejar avanzar los contagios y con ello generar penurias en otros segmentos de la población que serían afectados por el impacto económico, se hizo patente en todos los países y generó encendidos debates. Esto obligó a los líderes mundiales a tomar decisiones en uno y otro sentido, generando siempre descontento de alguno de los grupos involucrados (contagiados, familiares de fallecidos, desempleados, empresarios en quiebra, etc.) y descendiendo por ello en sus índices de popularidad y consenso.

Conforme avanzaba el aislamiento y se reducía la movilidad de las personas (y la actividad en los mercados de bienes y de trabajo), las “políticas de alivio” no se demoraron y fueron dirigidas a paliar la situación angustiosa de familias y empresas y sostener el funcionamiento de los sistemas financieros.

## Políticas de alivio implementadas en el mundo

	LIQUIDEZ	SOVENCIA
<b>FAMILIAS</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Suspensión pagos de hipotecas.</li> <li>Suspensión pagos créditos estudiantiles</li> <li>Diferimiento de impuestos</li> <li>Diferimiento de pagos de la SS.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Subsidios en efectivo</li> <li>Seguros de desempleo</li> <li>Voucher de alimento para niños que no van a la escuela</li> </ul>
<b>EMPRESAS</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Extensión pagos de cuotas préstamos.</li> <li>Diferimiento de impuestos</li> <li>Compra de ON y bonos</li> <li>Créditos subsidiados y respaldados por AM</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Compra de acciones</li> <li>Subsidios para no despedir.</li> <li>Subsidios directos</li> </ul>
<b>BANCOS</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Provisión de liquidez</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Compra acciones</li> <li>Garantías del gobierno</li> </ul>

Las acciones de los gobiernos se orientaron a morigerar problemas de corto plazo (liquidez) y largo plazo (solvencia) de estos agentes económicos para evitar que el impacto económico fuera desmesurado y derivara en crisis sociales.

Las proyecciones para 2020 son aún preliminares, se van corrigiendo conforme la pandemia se prolonga y las medidas de cuarentena avanzan y retroceden según los casos de contagios y fallecimientos.

Al momento de realización de este informe, las estimaciones de impacto recesivo en los países y bloques más grandes del mundo son las siguientes:

### Proyecciones de crecimiento PBI

Fuente: FMI y OCDE, junio 2020

	2018	2019	Estimado 2020	Proyectado 2021
<b>MUNDO</b>	3,6	2,9	-4,9	5,4
<b>Avanzados</b>	2,6	1,7	-8,0	4,8
EEUU	2,9	2,3	-8,0	4,5
Euro Area	1,8	1,3	-10,2	6,0
Reino Unido	1,4	1,4	10,2	6,3
Japón	0,8	0,7	-5,8	2,4
<b>Emergentes</b>	3,2	3,7	-3,0	5,9
Rusia	2,3	1,3	-6,6	4,1
China	6,6	6,1	1,0	8,2
India	7,1	4,2	-4,5	6,0
Brasil	1,1	1,1	-9,1	3,6
Mexico	2,0	-0,3	-10,5	3,3
América Latina	1,0	0,1	-9,4	3,7

Los desafíos que se presentan en lo inmediato, incluso para países que parecen haber superado los picos de infección, son tanto de índole sanitaria como económica.

Deberá asegurarse de que los sistemas sanitarios cuenten con recursos adecuados y será necesario brindar asistencia financiera a países con capacidad sanitaria limitada. Asimismo será urgente derivar recursos para la investigación y financiar la producción de una vacuna y asegurar que todos los países tengan sin demora acceso a dosis adecuadas a costo razonable.

La política económica deberá continuar amortiguando las pérdidas de ingreso de los hogares con medidas sustanciales y bien focalizadas, además de brindar apoyo a empresas que sufren restricciones obligatorias a la actividad. Sin embargo, debe tenerse presente que el financiamiento de estas políticas es importante y puede producir efectos perjudiciales más adelante, aun cuando la economía se recuperen. En tal sentido es claro que no todos los países cuentan con “espacios fiscales”<sup>1</sup> suficientes para hacer frente a un escenario de auxilios que se dilate en el tiempo, porque la capacidad de endeudamiento empezará a reducirse y la necesidad de recurrir a emisión de dinero se hará más urgente. A medida que la pandemia se prolongue esta preocupación se volverá más intensa y pondrá de nuevo en primer plano el crudo dilema comentado al comienzo de este informe.

<sup>1</sup> El “espacio fiscal” es el margen de un gobierno para política fiscal expansiva (aumento de gastos o reducción de impuestos) sin poner en riesgo la sostenibilidad de su deuda y el acceso a los mercados de crédito mundiales.

## Efectos de la pandemia en la economía de Ecuador

La economía ecuatoriana es pequeña, abierta y con déficit de balanza de pagos. No cuenta con fondos de ahorro público y muestra un déficit fiscal que implica creciente necesidad de financiamiento. Esto la hace vulnerable a problemas exógenos, en particular cuando se ven afectados sus precios de exportación. Desde 2015 hasta la fecha la economía real ha presentado un comportamiento débil con momentos de deflación y aumento de desempleo y pobreza. Su escaso crecimiento estuvo asociado al gasto público y el precio del petróleo.

El sector fiscal que tuvo una fuerte expansión del gasto desde 2010 no ha podido equilibrarse y si bien la nueva administración ha realizado algunos esfuerzos, no ha podido contener el déficit (no se ha podido reducir significativamente el gasto corriente y se han perdido importantes ingresos tributarios).

Ecuador se recomponía de la debilidad económica derivada de los severos desequilibrios de la administración anterior (deuda de 65.000 millones de dólares) que forzó su pedido de asistencia al FMI, cuando a fines de 2019 se vio fuertemente afectada por una serie de protestas sociales. Cuando estos reclamos se moderaron recibió en impacto del covid19.

La cuarentena empezó en marzo de 2020, pensando originalmente en dos meses de aislamiento, aunque luego debió extenderse paulatinamente. La situación “de entrada” al nuevo escenario no era favorable, lo cual condiciona en buena medida su transcurso y las posibilidades de salida. Así, el país ingresó a la crisis sin ahorros y con pocas posibilidades de frenar su impacto con políticas fiscales expansivas (una muestra fueron las protestas del año pasado ante la posibilidad del retiro del subsidio al combustible). A ello se suma las limitaciones a la política monetaria y a la devaluación que impone naturalmente la dolarización de su economía<sup>2</sup>.

Si bien el presidente Moreno realizó algunos cambios de rumbo en la política económica desde 2016 con el fin de reordenar las situaciones de desequilibrio heredadas<sup>3</sup>, fueron lentas e insuficientes y ante esta coyuntura quedan al desnudo estas demoras.

En este diagnóstico es muy importante identificar cuáles son los canales por los que el país se ve afectado desde el exterior:

- La caída de la producción mundial ha provocado un derrumbe vertiginoso del precio del petróleo, en enero era de USD 55 y a la fecha ha caído 45% y se encuentra en USD 23. El efecto es importante y directo ya que deprime el ingreso de recursos frescos a la economía e incrementa el desequilibrio fiscal.
- Los principales socios comerciales de bienes no petroleros como la Unión Europea, Estados Unidos y China han bajado su nivel del consumo.
- La falta de una moneda propia dificulta la inyección de dinero rápido en su economía y se tiene que buscar otro tipo de financiamiento para salir de la crisis.
- Sin embargo el riesgo país se encuentra en 5 239 puntos y el temor a un default financiero es importante. Esto lleva a que sea casi imposible pensar en endeudamiento externo para que el Estado se financie.

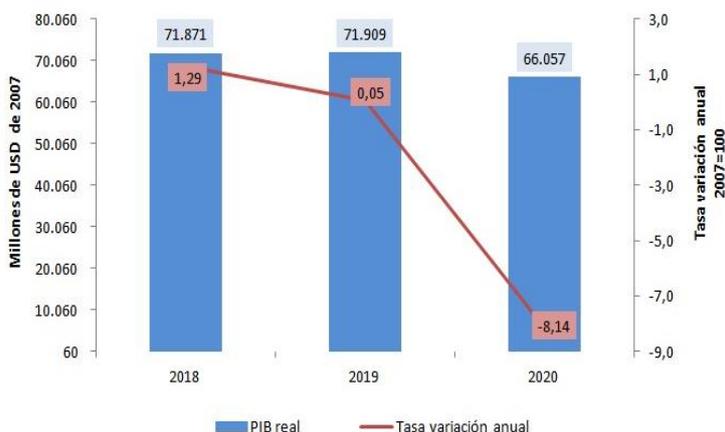
---

<sup>2</sup> Adicionalmente es importante recordar en abril la rotura de las tuberías del Sistema del Oleoducto Transecuatoriano (SOTE) y del Oleoducto de Crudos Pesados (OCP), que llevó a una considerable caída en la producción de petróleo.

<sup>3</sup> Se realizaron medidas para limitar el gasto y la deuda pública y se propuso ajustes fiscales para obtener recursos para atender la emergencia actual, tales como impuestos a utilidades de empresas y medidas que buscan flexibilizar el mercado laboral.

A esto se suma una debilidad interna importante derivada del frente fiscal, que ya era deficitario y cuyo desequilibrio se profundizó con la pandemia.

Ya a fines de 2019, las estimaciones de crecimiento para 2020 no eran alentadoras: según el BCE sería de 0,7% y según CEPAL 0,1%. De los casi 8 millones de ecuatorianos que componen la población económicamente activa, se estima que sólo un tercio tiene un empleo adecuado, el resto están subempleado y desempleado, lo que los hacía vulnerables a la paralización de actividades, llevándolos en tal caso a situaciones de pobreza y hambre. Asimismo, se temía que muchas empresas pequeñas y medianas pudieran caer en situaciones de iliquidez y cesación de pagos al cortarse las cadenas de pagos.



Al cierre de este informe las previsiones para 2020 se habían recortado fuertemente, con una reducción de 8,4%, que algunos analistas señalan superior a 9%.

Se anticipa una caída de todos los componentes de la demanda total: consumo, inversión, gasto público (salvo que se consiga financiamiento del exterior) y exportaciones. Esto coloca a Ecuador entre los países más afectados de la Región junto a Venezuela y Argentina.

Al momento del inicio de la pandemia **la situación fiscal del país era muy difícil** (déficit fiscal y deuda acumulada) y el objetivo de Lenin Moreno era buscar recursos para financiarse en el exterior, pero para ello era imperativo cambiar su imagen ante los mercados internacionales y mostrar la intención de ser austero y pagar sus deudas. Sin embargo estas acciones no son políticamente sencillas para ser aceptadas por buena parte de la comunicad (de menores ingresos) que claman porque se atienda sus necesidades elementales antes de efectuar pagos de deuda. La encrucijada económica/política es intensa y condiciona el avance del gobierno en este frente crucial.

## Políticas de alivio en Ecuador

Una vez reconocido el problema y las restricciones que se enfrentan es necesario maximizar la disponibilidad de ayuda y créditos emergentes, multilaterales y bilaterales. En este contexto se entiende que medidas fiscales contractivas podrían empeorar el problema en el corto plazo. La idea es innovar en los instrumentos de política económica que consideren opciones focalizadas para enfrentar esta crisis. De tal forma, el gobierno ecuatoriano no permaneció indiferente ante estos efectos económicos que se esperaban ante las medidas de aislamiento y rápidamente comprendió que debía aliviar el impacto sobre familias y empresas.

Ante la dificultad de hacer política monetaria y cambiaria y la debilidad de las cuentas fiscales que complican el aumento de gastos o reducción de impuestos, el FMI ha aprobado un crédito para el país por 643 millones para ayudar a combatir los efectos de la pandemia. Además el BM ha otorgado 500

millones, la; CAF un crédito de 350 millones y el BID prestará 700 millones. Se espera además recibir de China 580 millones, Con lo cual la meta es lograr 2.000 millones en total<sup>4</sup>.

El Gobierno ha tomado medidas que permitan mantener el gasto de las familias más pobres (primeros dos quintiles de la distribución del ingreso), a través del Bono de Protección Familiar (USD 60 mensuales por dos meses a 950.000 familias) y la entrega de kits alimenticios para 4 millones de familias. Concretamente en mayo el presidente anunció un recorte de USD 4.000 millones del gasto público, baja del precio de los combustibles, reducción de la jornada de los profesores en una hora, priorización del teletrabajo, reducción del tamaño del Estado (cerrará y fusionará 10 empresas públicas), creación de un fondo para créditos blandos, con recursos de USD 1.000 millones para reactivación productiva (“Reactívatte Ecuador”), ajuste al servicio público exterior y una baja en gasto en seguridad.

Algunas de estas políticas, en particular en los rubros de gasto operativo resultan “no- keynesianas”, pero lo que buscan es generar confianza en los mercados para obtener financiamiento que permita agilizar la asistencia crediticia a empresas e inversiones públicas de infraestructura.

## Perspectivas económicas

En todos los países existe un alto grado de incertidumbre en torno a las proyecciones de las variables económicas, que necesariamente se basan en presunciones críticas sobre la duración y las secuelas de la pandemia y el consecuente aislamiento. En tal sentido, numerosos factores las condicionan: el desconocimiento acerca de la posibilidad de rebrotes en 2021, de mutación del virus, la inmunidad adquirida por las personas que se han contagiado y fundamentalmente las expectativas respecto de la efectividad de la vacuna, su producción masiva y su distribución a nivel mundial.

Debe tenerse presente que el origen de esta crisis es diferente al de las anteriores, ya que proviene del **sector de la salud** y no de la dinámica económica ni política mundial. Por ese motivo, las estimaciones de la duración de la pandemia y la solución a la misma también deben provenir de ese ámbito. Las políticas de alivio antes reseñadas sólo son un paliativo temporal para moderar el impacto económico sobre actividad, empleo y pobreza, que a su vez dejan un saldo de endeudamiento o emisión monetaria que luego deberá manejarse con mucha prudencia para evitar males mayores, en particular en países que ingresaron a la pandemia con situaciones macroeconómicas menos sólidas.

Los efectos de mediano plazo de la pandemia no se verán únicamente en el país a través de las pérdidas humanas, ya de por sí muy graves y dolorosas, sino también en **el perjuicio económico** a gran parte de la población que quedará en situación de alta vulnerabilidad por la eventual destrucción de sus medios de vida, o bien su endeudamiento, lo cual seguramente llevará a un aumento pobreza.

En Ecuador, con el problema del coronavirus se espera una contracción más fuerte que la vivida en 2016 por el terremoto y que el PIB registre una caída entre 8 y 9%. Según cifras oficiales el aparato productivo del país está trabajando a un tercio de su capacidad pero este registro no es igual para todas las actividades, dependiendo de las actividades esenciales, restricciones horarias y posibilidad de teletrabajo.

---

<sup>4</sup> Este “dinero fresco ha sido posible debido al manejo prudente de Ecuador en la renegociación de su deuda antes de la pandemia, donde se logró en abril un aplazamiento del pago de intereses de bonos de deuda por y se pagaron 321 millones como “gesto” a los mercados.

**Escenarios posible para 2020****Tasas de crecimiento 2020**

Fuente: Banco Central de Ecuador

	Escenario base	Escenario 1	Escenario 2	Escenario 3
	2019	2020	2020	2020
PIB (pc)	0,05	-7,27	-8,14	-9,59
Importaciones	1,63	-15,34	-16,13	-17,42
<b>OFERTA FINAL</b>	<b>0,41</b>	<b>-9,13</b>	<b>-9,97</b>	<b>-11,38</b>
CONSUMO FINAL TOTAL	0,71	-7	-7,89	-9,69
Administraciones públicas	-2,45	-5,31	-5,62	-6,84
Hogares	1,5	-7,4	-8,44	-10,37
Formación Bruta de Capital Fijo	-3,35	-13,41	-13,97	-15,29
Exportaciones	5,22	-3,87	-5,18	-5,25
<b>DEMANDA FINAL</b>	<b>0,41</b>	<b>-9,13</b>	<b>-9,97</b>	<b>-11,38</b>

Los escenarios se plantean con una producción constante de petróleo pero ante distintos supuestos de caída del consumo y las exportaciones.

Las proyecciones son poco alentadoras y dependen en gran medida de la remisión de los efectos de la pandemia y de la confianza que el gobierno pueda generar en el exterior en particular en los organismos de crédito. La no disponibilidad de política monetaria y cambiaria acentúa la incertidumbre y la debilidad de la recuperación que se espera exigua para 2021 (crecimiento de apenas 3% para el PIB). El problema del empleo informal, el desempleo y la pobreza deberá esperar aún más tiempo, ya que detener la caída y reforzar las expectativas del consumo y la inversión son prioritarios para lo que queda del año y el próximo.

*Mg Alejandro Trapé*

**Instituto de Competitividad  
ADEN International Business School**

*Agosto –Setiembre 2020*