

FINANCIAMIENTO PARA EL DESARROLLO: ALGUNOS CRITERIOS DESDE LA EXPERIENCIA ECUATORIANA

Jeannette Sánchez

Santiago de Chile, 12 de marzo, 2015

Contenido


1. Alcances
2. Retos de la estructura de la economía regional
3. Retos de la coyuntura de la economía regional
4. Desafíos
5. Políticas de Financiamiento para el desarrollo: sugerencias desde la experiencia ecuatoriana.
6. Conclusión

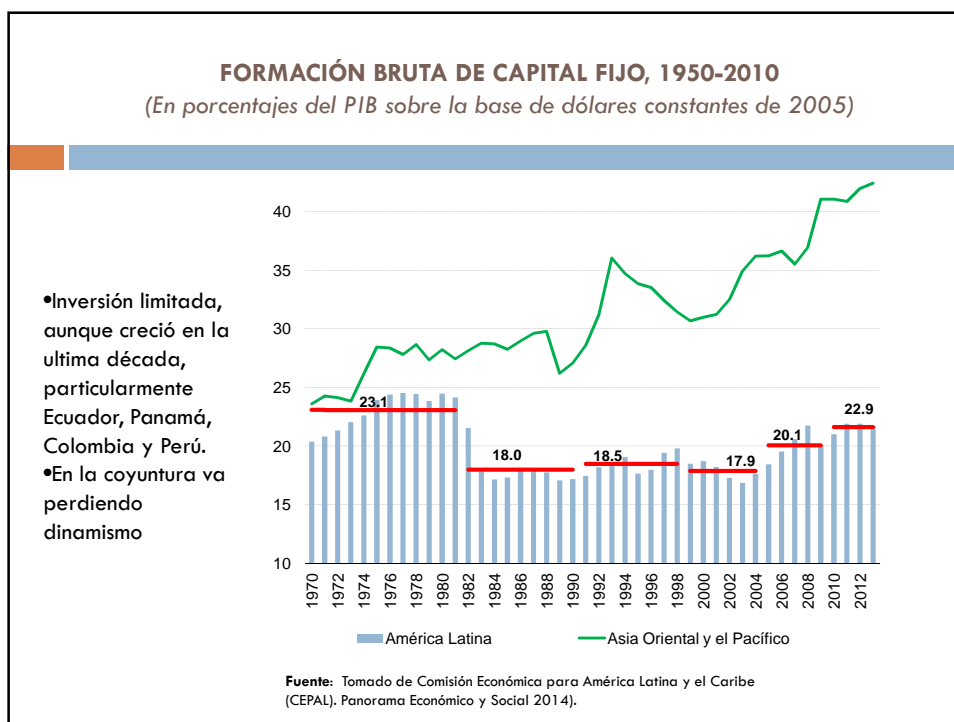
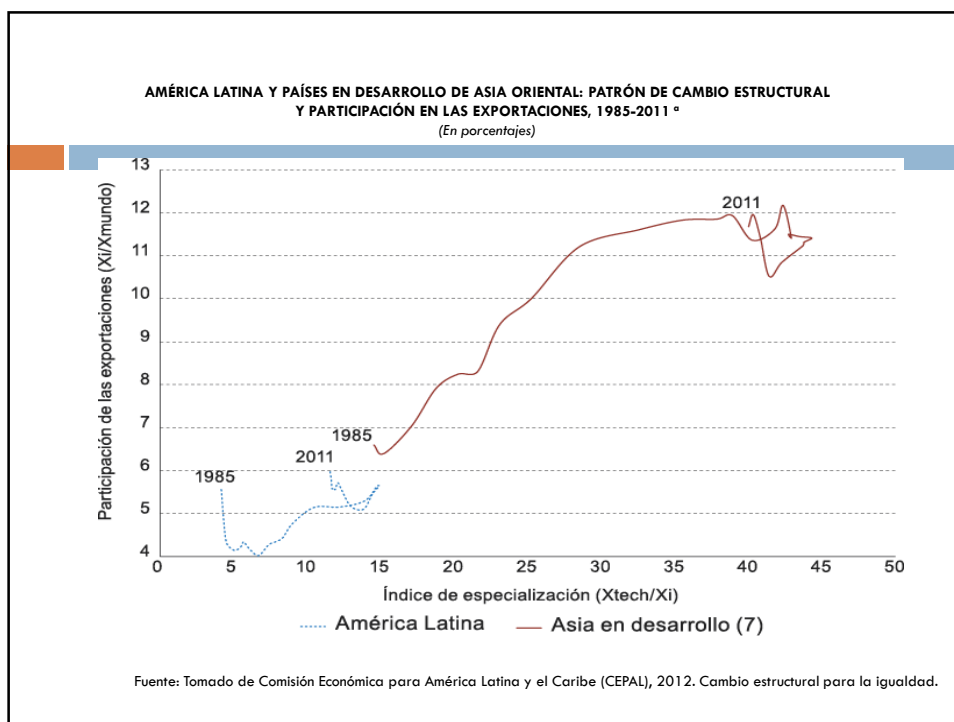
□ Alcances

- La región es muy heterogénea. Los criterios planteados se acotan a la perspectiva de un país pequeño de renta media.
- Le economía ecuatoriana es particular está dolarizada y es altamente dependiente del petróleo. Los temas de balanza de pagos y liquidez son trascendentes.
- Las políticas públicas se concentran en los temas que directa o indirectamente se relacionan con el financiamiento del desarrollo



□ Retos de la estructura de la economía de regional

- 
- **Especialización productiva:** re-primarización/desindustrialización. Vulnerabilidad externa (Volvemos a las alertas de Prebisch y la Ley de Thirlwall sobre crecimiento restringido por Balanza de Pagos).
 - **Heterogeneidad estructural y desigualdades socioeconómicas internas:** sociales, productivas (sectores/actores económicos/territorios). Economía plural
 - **Brechas externas productividad/tecnología**

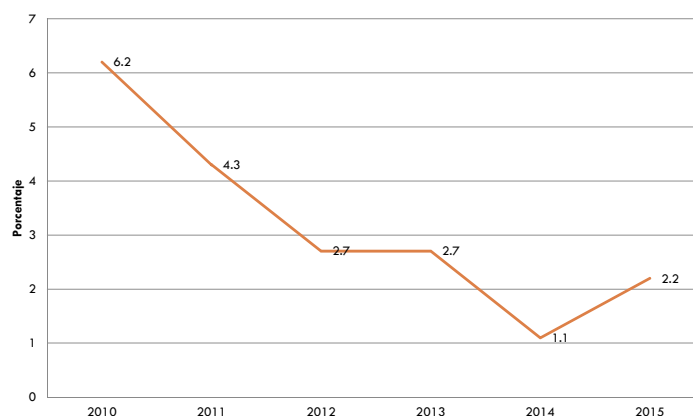


- Si bien han mejorado las condiciones sociales (CEPAL, 2014) debido a la voluntad política de varios gobiernos en la región y a la mejora en los términos de intercambio, no se ha logrado superar los problemas estructurales y superviven las brechas internas y externas. Sin suficiente inversión y medidas que cambien el rumbo, las mejoras sociales empiezan a desacelerar.

□ Retos de la Coyuntura de la región

CONTEXTO DE DESACELERACIÓN DE LA ECONOMÍA REGIONAL

América Latina: Producto Interno Bruto (tasas anuales de variación)



Fuente: CEPAL, Balance Preliminar de las Economías de América Latina y El Caribe 2014

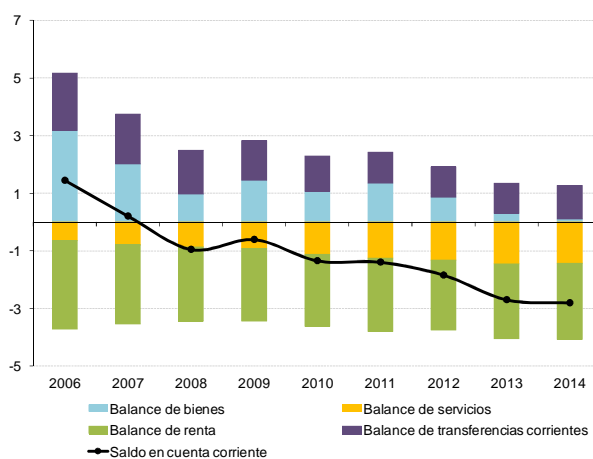
- Se espera una ligera mejora para la región en el 2015 en contexto de desaceleración (2,2% de crecimiento PIB), aunque América del Sur todavía crece lento (1,5%) según las previsiones de CEPAL.
- Leve recuperación de las economías avanzadas, sobre todo EEUU, pero economías emergentes siguen en desaceleración.

Amenazas

- Fin del ciclo de bonanza en precios de materias primas
- Déficit de cuenta corriente crece en la última década por déficit de balanza de servicios y balanza de renta, y por decrecimiento de superávit en balanza de bienes. Alta vulnerabilidad externa
- Mayor volatilidad cambiaria: Devaluaciones monetarias, apreciación del dólar.
- Remesas han bajado en la región desde la crisis 2008-2009
- Posible subida de tasa de interés en EEUU por recuperación, provoca riesgo de salida de capitales para la región.
- La IED bajó en el 2014

AMÉRICA LATINA: ESTRUCTURA DE LA CUENTA CORRIENTE, 2006-2014a

(En porcentajes del PIB)



Fuente: Tomado de Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL). Perspectivas desde el sector productivo 2014.

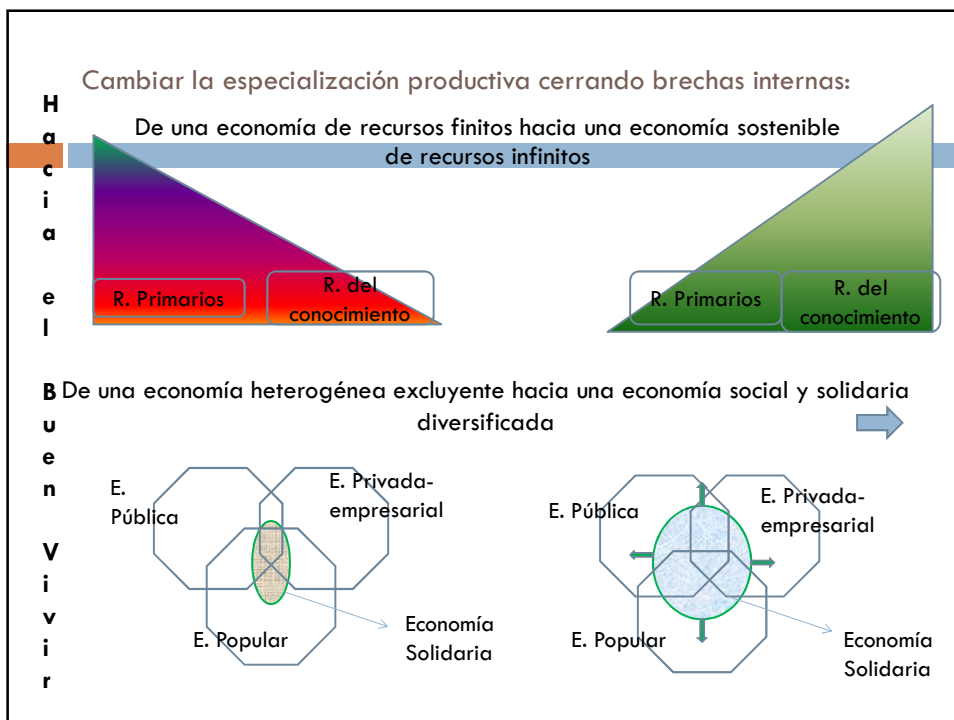
Fortalezas

- Buen desempeño de indicadores sociales.
- Menor peso de la deuda externa en la última década (32,2% del PIB al 2014, CEPAL, Balance preliminar de la economía de América Latina y el Caribe 2014)
- Las reservas internacionales brutas han incrementado
- Ingresos tributarios sobre PIB crecen (15% del PIB al 2014, CEPAL, Balance preliminar de la economía de América Latina y el Caribe 2014), pero todavía lejos del nivel europeo.
- Déficit fiscal para ALC es relativamente bajo, 3,1% del PIB a 2014 (CEPAL, Balance preliminar de la economía de América Latina y el Caribe 2014), pero con riesgo de crecer

□ Desafíos

- Confrontar deterioro en balanza de pagos que puede afectar la liquidez y ocasionar dificultades fiscales. El problema no es de corto plazo.
- Confrontar los problemas coyunturales sin perder de vista el necesario cambio estructural, que implica salir de una especialización productiva vulnerable, y superar las brechas internas y externas socio-económicas.
- Enfrentar políticas con menores grados de libertad debido a: incertidumbre creciente, cambios rápidos, inter-conectividad, estrategias comerciales liberalizadoras, debilidad institucional sobre todo en el frente productivo, dolarización (Ecuador).
- Tanto la transformación productiva como el desarrollo social y las políticas contra-cíclicas demandan financiamiento

- Políticas de Financiamiento para el desarrollo: sugerencias desde la experiencia ecuatoriana



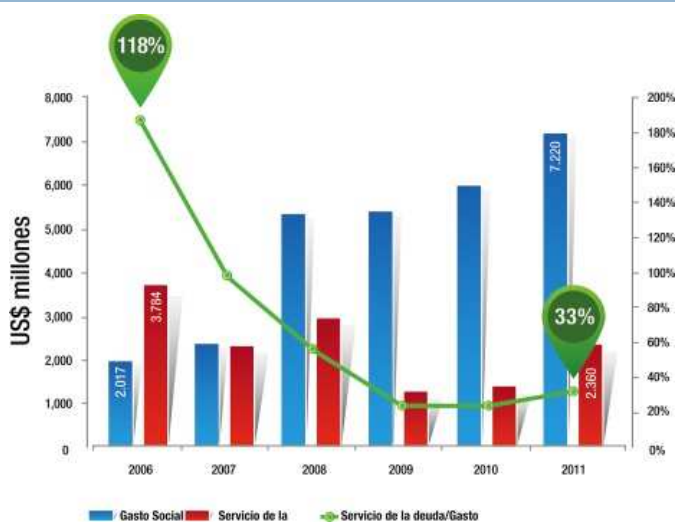
Políticas iniciales para asegurar financiamiento

- La contribución tributaria aumenta (9,3 puntos de aumento entre 2000 y 2013 de acuerdo a las estadísticas tributarias en América Latina y el Caribe, OECD, CEPAL, BID, CIAT).
- Se renegocia la deuda externa
- Se renegocian los contratos petroleros, suben regalías.

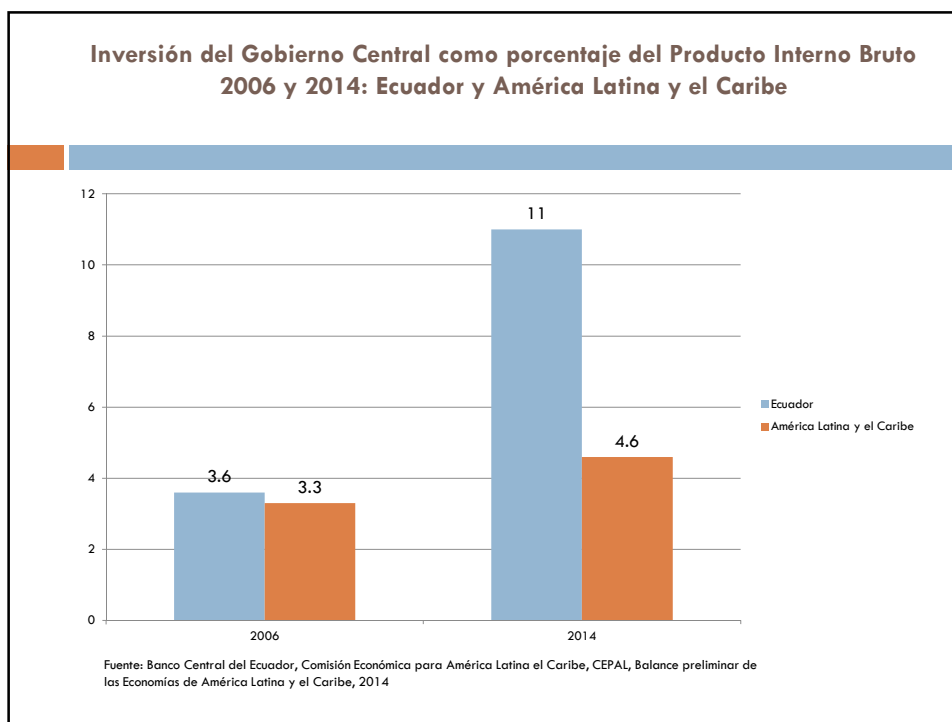
SERVICIO DE LA DEUDA Y LA INVERSIÓN SOCIAL EN EL PRESUPUESTO DEL ESTADO

Al 2006 por cada US\$1 invertido en gasto social, se destinaban US\$ 1,8 al servicio de la deuda.

Al 2011, por cada US\$1 en gasto social, se destinaron US\$0,33 al servicio de la deuda.



Fuente: Banco Central del Ecuador



Políticas para confrontar problemas coyunturales

CONTEXTO: caída de precio de petróleo, apreciación del dólar, y contracción de ciertos mercados afecta balanza comercial, vulnera el sistema monetario dolarizado y presiona el fisco. Sin embargo hay espacio fiscal: bajo peso macroeconómico de la deuda pública; y se mantiene baja inflación.

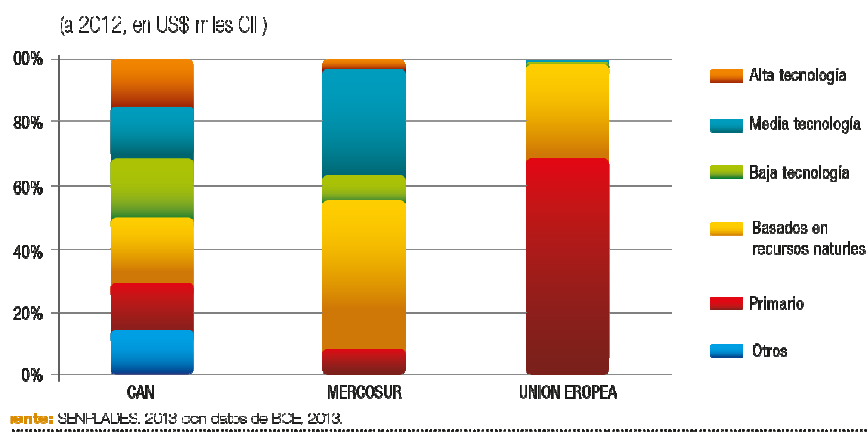
- **Ajuste presupuestal** (3.9% del Presupuesto 2015). Se desplaza inversión con alto componente importado, se privilegia inversión de alto retorno para desarrollo social y económico, generadora de empleo. Se ajusta salarios de altos mandos de la burocracia.
- **Reforma tributaria** para disminuir fraude y compensar sectores exportadores afectados (drawback)

- **Fomento a la construcción de vivienda:** programa público
- **Regulación de Banca Privada para favorecer crédito productivo y de vivienda** versus consumo (sobre todo desestimulando rubros importantes de consumo de importación)
- **Salvaguardias** de balanza de pagos temporal (régimen dolarizado) a cerca del 40% de importaciones
- **Búsqueda activa de financiamiento:** organismos y banca multilateral, gobiernos, mercado
- **Alianza público privada** para la inversión pública y privada (diálogo y regulación)

Políticas de financiamiento y protección de la liquidez

- **Comercio:**
- **Acuerdos comerciales** que promuevan el desarrollo nacional y no lo vulneren. Sin embargo, pocos grados de libertad.
- Búsqueda de **integración regional** frente a volatilidad de mercados extra-región y especialización productiva: productiva (complementariedad de cadenas productivas), financiera, infraestructura, energía, ciencia y tecnología. Acuerdos para el desarrollo, para la protección ambiental y mitigación de daños, migración. UNASUR, CELAC y otros.

Exportaciones del Ecuador según intensidad tecnológica. Estructura 2012



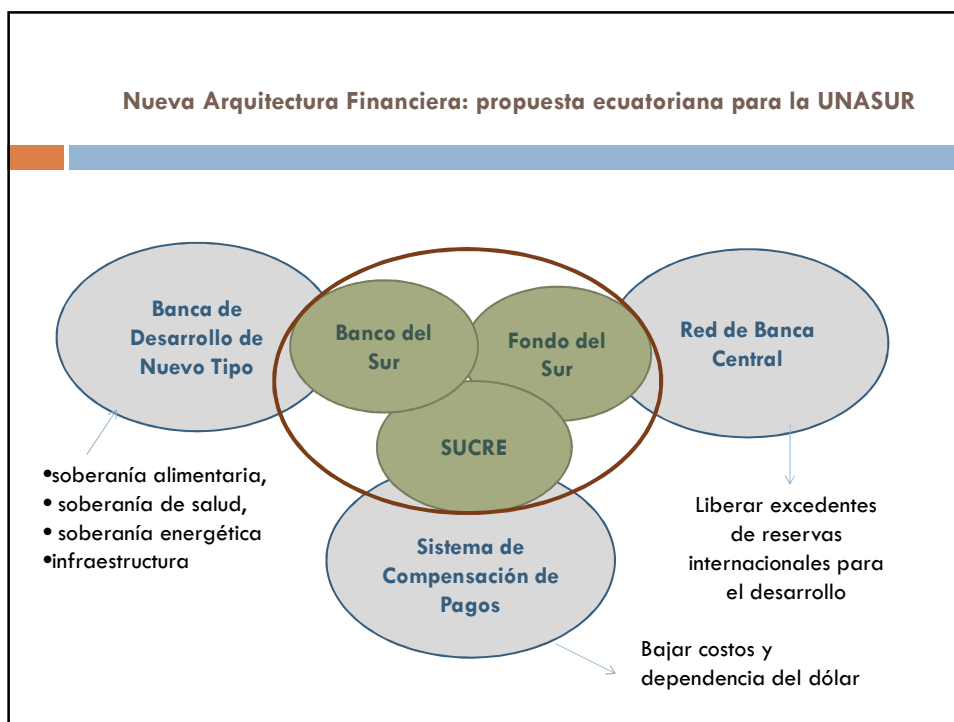
Políticas de financiamiento y protección de la liquidez

- **Política Fiscal:** Reformas tributarias buscan progresividad, buenas prácticas de salud pública y gestión ambiental, innovación, empleo, nueva inversión y localización en zonas deprimidas. **Activa inversión pública** hacia inversión social y de talento humano, infraestructura y servicios públicos, y bienes públicos que favorecen desarrollo económico y equidad.
- **Banca Pública**
- Apoyo inversiones de producción innovadora de mayor riesgo y largo plazo relacionadas al Cambio de Matriz Productiva, la profundización financiera y el fortalecimiento del Desarrollo Rural inclusivo.
- **Banca Privada**
- Políticas financieras activas y regulación macro y micro-prudencial y contracíclica. Nuevo código Monetario y Financiero (2014). Incentivos para la colocación de crédito productivo.
- **Mercado de Valores**
- Nueva Ley Mercado de valores que busca su desarrollo y fortalecimiento

- **Fondos de la Seguridad Social**
- Promoción de mayor rol de la seguridad social: fondos en inversiones seguras para el desarrollo nacional
- **Control salida de capitales**
- Políticas de regulación y control de salida de capitales: ISD
- **Rentas primarias (petróleo)**
- Aprovechamiento de rentas primarias para financiar transición hacia economía del conocimiento (inversión pública). Se busca transformar recurso natural no renovable en activos productivos, y los ingresos transitorios en ingresos permanentes.
- **Inversión Extranjera Directa**
- IED que favorezca desarrollo nacional, mejoramiento de productividad y transferencia de conocimiento y tecnología

Propuesta ecuatoriana para la UNASUR: Nueva Arquitectura Financiera

- Redefinición de las estructuras financieras y monetarias a nivel internacional sobre la base de las características, necesidades y objetivos de los países y las regiones para impulsar su desarrollo económico y social orientado a la integración regional.
- Potenciar el ahorro regional (reservas) en el desarrollo regional.
- Proteger a los países de la región de las contingencias de balanza de pagos o problemas de liquidez con nuestros propios recursos, constituir un espacio monetario regional para el intercambio de bienes y servicios




Otras iniciativas financiamiento y protección del interés de los países pobres

- Cooperación Sur-Sur
- Centro de Controversias de la UNASUR
- Impuesto Tobin para las transacciones financieras a favor del desarrollo económico, protección y remediación ambiental (cambio climático) de los países pobres.
- Regular las posiciones especulativas en futuros en los mercados de energía y alimentación
- Acuerdos fiscales globales.



□ Conclusión

- 
- En suma. Pensar en los desafíos coyunturales y en los objetivos de desarrollo sostenible en el largo plazo, implica romper las inercias de políticas poco efectivas que nos mantienen en las trampas estructurales. Es imperativo repensar tanto las políticas como las arquitecturas institucionales y lograr pactos sociales en torno a proyectos de sociedad democráticos a favor del desarrollo y la igualdad.

