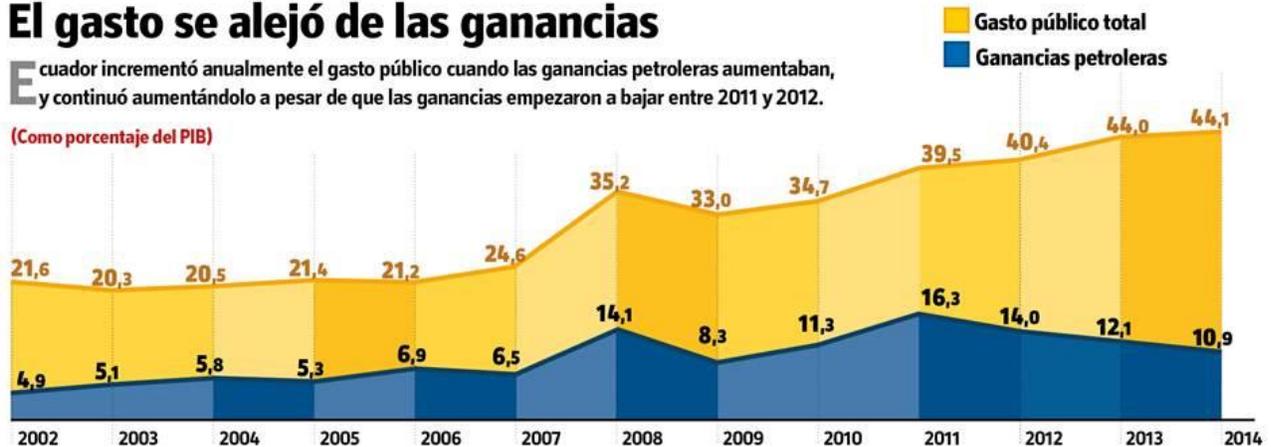




## El gasto se alejó de las ganancias

Ecuador incrementó anualmente el gasto público cuando las ganancias petroleras aumentaban, y continuó aumentándolo a pesar de que las ganancias empezaron a bajar entre 2011 y 2012.

(Como porcentaje del PIB)



FUENTES: BofA Merrill Lynch Global Research, Banco Central del Ecuador

ros ITT, la refinera del Pacífico y las siete grandes hidroeléctricas que deben empezar a abrir el próximo año. Para sostener estos proyectos el país deberá seguirse endeudando en unos 20.000 millones más entre 2015 y 2016 y cualquier prestamista será bienvenido. “El gobierno ha mencionado los bonos islámicos (certificados financieros emitidos especialmente para países islámicos), y planea apelar a Tai-

landia e Italia como alternativa de financiamiento, además, si China no entrega los fondos a tiempo, el presupuesto estará severamente ajustado”.

Y en caso de que el dinero no llegue de afuera, para no faltar a la deuda, Rodríguez plantea la posibilidad de liquidar activos del Estado o, en última instancia, disponer de los depósitos en dólares de la banca privada. “La idea es que cualquier bien con-

trolado por la banca está bajo regulación del gobierno, y puede ser usado para cumplir el pago de deuda. Por ejemplo, si el Ecuador impone un control al capital y revierte la dolarización, podría cambiar unidades de la nueva moneda por los dólares de las instituciones financieras y depositar los dólares en las reservas internacionales del Banco Central”. Rodríguez está consciente de que tal sugerencia suena a incautación, pero dice desapasionadamente que “así son las desdolarizaciones, en Ecuador las reservas internacionales están, en cierto sentido, en poder de todos”.

### Steve Hanke: sería un error desdolarizar

El reporte de Bank of America Merrill Lynch cuestiona la conveniencia de la dolarización en Ecuador, indicando que compartir la misma moneda funciona en las “áreas monetarias óptimas” (teoría del Nobel de economía Robert Mundell), zonas que comparten los mismos ciclos económicos, pero no tiene sentido si las economías están divorciadas. “La dolarización es problemática en los países que no forman parte de un área económica con movilidad interna, donde los trabajadores de una zona deprimida pueden ir a buscar trabajo a otra zona, tendría más lógica que México adopte el dólar porque comparte ciclos económicos con EE.UU”, dice el economista Francisco Rodríguez Caballero.

Steve Hanke, profesor de economía



EL PROMOTOR de la convertibilidad en Argentina y la dolarización en Ecuador, Steve Hanke, dará una conferencia en Quito el 22 de octubre.

aplicada de la Universidad Johns Hopkins, quien promovió la convertibilidad en Argentina y la dolarización en Ecuador, está en total desacuerdo. Según Hanke, Mundell estaba al tanto de sus esfuerzos por dolarizar el Ecuador “y me apoyaba al 100 por ciento”. “El profesor Mundell pensaba que la dolarización para el Ecuador era la receta adecuada, un sistema para disciplinar automáticamente a los políticos en las esferas fiscal y monetaria. La dolarización ha introducido disciplina en Ecuador, y por eso el país apoya mayoritariamente este sistema”. Steve Hanke estará en Quito el 22 de octubre para dar una conferencia sobre este tema, en un evento organizado por la Cámara de Comercio de Quito.

### Reacción

El estudio de Merrill Lynch ha causado asombro entre los promotores de la dolarización. El economista Franklin López, autor de ‘Por qué y cómo dolarizar’, dice que el informe es “grosero” y que es irrelevante si la desdolarización es potencialmente positiva para los inversionistas, porque “sería un desastre para los pobres, los empleados y los jubilados, pues el costo del ajuste caería directamente sobre sus hombros”. Lo mismo opina Luis Espinosa Goded, profesor de economía de la Universidad San Francisco de Quito. Pero sí concuerdan en que el país necesita un recorte fuerte en el gasto público, como vienen repitiendo. “Este un informe muy grave y muy influyente”, dice Espinosa. “Hemos asumido que el gobierno va a cumplir con las inversiones estratégicas y que estas van a ser rentables. Pero aún en el mejor de los casos, el país estará en graves problemas económicos”.