



Argumentos de Posición Estratégica Nº 23
Ahorro e Inversión Pública y Privada en el Ecuador.

Abril 2018

La salida de dólares de la economía se origina en el Sector Público.

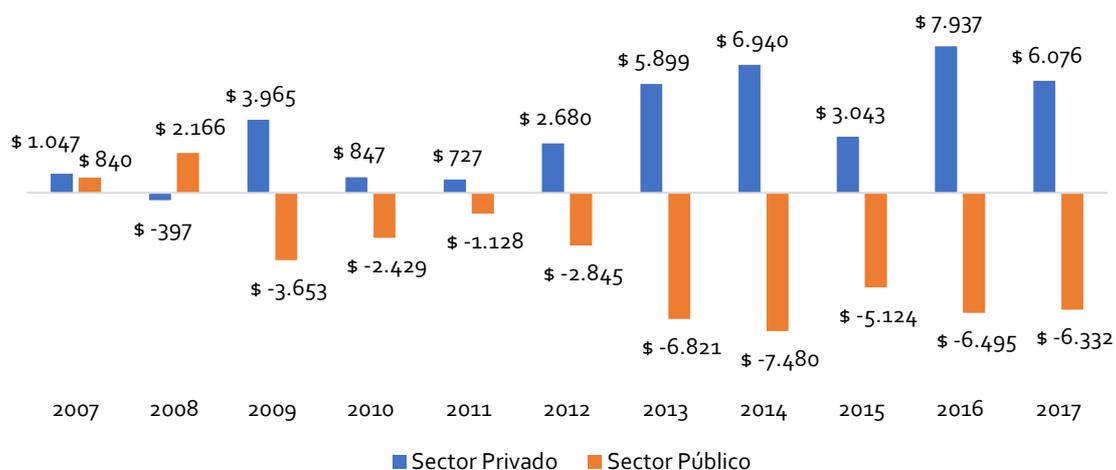
Síntesis

Uno de los principios básicos en economía es que hay que ahorrar para invertir. Hacerlo de esa forma ayuda al desempeño robusto de la economía. Cuando la inversión es superior al ahorro en la economía doméstica es necesario acudir a financiamiento externo. A pesar de que esa no es una situación necesariamente negativa, podría tener efectos adversos en la economía si es permanente. En el Ecuador, el resultado ahorro-inversión del sector público ha sido deficitario desde el 2009. Lo que se traduce en una demanda constante y elevada de recursos del exterior vía endeudamiento. En contraste, el saldo en el sector privado ha sido positivo y creciente. A continuación, un análisis detallado al respecto.

Análisis

El resultado ahorro-inversión del Sector Público ha sido negativo desde el 2009. En una economía abierta el ahorro total es igual a la inversión total. Por tanto, cuando la inversión supera al ahorro se demandan recursos del exterior (endeudamiento). Eso es lo que ha sucedido en el sector público, que ha tenido que endeudarse con el exterior. Por otro lado, este saldo en el sector privado ha permanecido positivo. Lo que indica que existen recursos acumulados disponibles para ser invertidos. Esto sugiere que la salida de dólares se estaría originando por la situación deficitaria en el sector público. Mientras el comercio genera dólares, el Gobierno los expulsa a través de deuda.

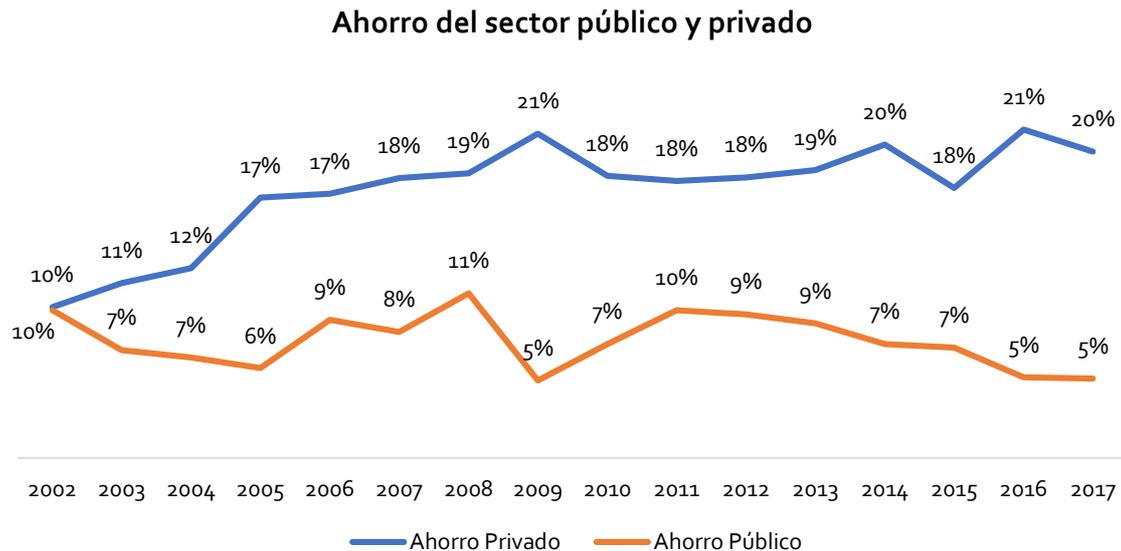
Resultado Ahorro-Inversión



Fuente: Departamento de Investigación de la Cámara de Comercio de Guayaquil en base a datos del Banco Central del Ecuador.



Desde el 2007 la brecha entre ahorro privado y público se ha ido ampliando. En el 2007, el ahorro privado era de aproximadamente 18% PIB, mientras que el ahorro público era 8% del PIB. Es decir, la brecha (diferencia) entre ambos era de 10 puntos porcentuales del PIB. Una década después, el Ahorro Privado se ubica en 20% del PIB, mientras que el Ahorro del Gobierno es de apenas 5%, una diferencia de 15 puntos porcentuales del PIB que viene ampliándose desde el 2008.



Fuente: Departamento de Investigación de la Cámara de Comercio de Guayaquil en base a datos del Banco Central del Ecuador.

Definiciones e Identidades basadas en las Cuentas Nacionales

$S \equiv$ Ahorro total
 $S_e \equiv$ Ahorro externo
 $S_p \equiv$ Ahorro privado
 $S_g \equiv$ Ahorro público
 $CC \equiv$ Cuenta Corriente
 $I \equiv$ Inversión
 $C \equiv$ Consumo

En cualquier economía abierta, la Inversión debe ser igual al Ahorro. El ahorro total de una economía puede dividirse en Ahorro Privado, Ahorro Público y Ahorro Externo. Este último es el equivalente al saldo de Cuenta Corriente de la balanza de pagos en negativo.

$$I = S \quad (1)$$
$$S = S_p + S_g + S_e \quad (2)$$
$$CC = -S_e \quad (3)$$



Definición alternativa de la Cuenta Corriente basada en las identidades de cuentas nacionales descritas previamente: El saldo de Cuenta Corriente es igual a la suma del Ahorro Público y Privado, menos la Inversión.

$$CC = S_g + S_p - I \quad (4)$$

Cálculo¹

El ahorro privado se lo calcula mediante la siguiente operación: *PIB* más transferencias netas (*T. Netas*), más transferencias corrientes (*T. Corrientes*), más transferencias del Gobierno (*Tr*), menos Impuestos (*T*) e Ingresos Petroleros (*P*), menos el Consumo (*C*). Es decir, el Ahorro Privado es igual al Ingreso Disponible menos el Consumo.

$$S_p = PIB + T. Netas + T. Corrientes + Tr - T - P - C \quad (5)$$

El ahorro público se obtiene despejando S_g de la ecuación (4).

$$S_g = I - S_p + CC \quad (6)$$

Los resultados ahorro-inversión de los sectores público y privado se los calcula mediante la resta de los ahorros y sus respectivas inversiones.²

$$\begin{aligned} S. AhorroInversión_p &= S_p - I_p \\ S. AhorroInversión_g &= S_g - I_g \end{aligned}$$

De esta manera, la suma los saldos es el resultado de la Cuenta Corriente.

$$S. AhorroInversión_p + S. AhorroInversión_g = CC$$

Referencias

José de Gregorio (2007). Macroeconomía: Teoría y Políticas. 1ª edición.

Notas metodológicas de la balanza de pagos en el Ecuador. Banco Central del Ecuador. Recuperado de:
<https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorExterno/BalanzaPagos/metodologia.pdf>

¹ Todas las definiciones y cálculos son estándar en la literatura económica así como en los manuales oficiales de Cuentas Nacionales. Véase por ejemplo: De Gregorio (2007) y <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorExterno/BalanzaPagos/metodologia.pdf>

² En realidad, no hay información desagregada de variación de existencias, por lo que no se puede dividir completamente la inversión total entre pública y privada. En consecuencia, se asumió que todo el valor de variación de existencias pertenece al sector privado. Esto implica que en la mayoría de los casos el resultado ahorro-inversión del sector privado este subestimado.