

## ACUERDO CON MULTILATERALES ES POSITIVO PERO ES INDISPENSABLE ELIMINAR EL GASTO IMPRODUCTIVO

*El Gobierno Nacional anunció que Ecuador recibirá \$10,200 millones de financiamiento por parte de organismos multilaterales. El Fondo Monetario Internacional (FMI) contribuirá \$4,200 millones. El acuerdo se llevaría a cabo dentro del marco de Servicio Ampliado (SAF). Es decir, se deberán implementar reformas estructurales en el mediano plazo. Los otros \$6,000 millones serán otorgados por el Banco Mundial, Banco Interamericano de Desarrollo, Banco de Desarrollo de América Latina, Banco Europeo de Inversiones, Fondo Latinoamericano de Reservas y la Agencia Francesa de Desarrollo. El acuerdo y financiamiento multilateral es positivo, pero solo el punto de partida.*

**Acuerdo técnico con el FMI pasará a revisión del directorio.** De acuerdo a declaraciones del presidente Moreno, el acuerdo con el FMI es "a nivel de Staff". Es decir, aún se espera que este acuerdo a nivel técnico se presente al Directorio Ejecutivo del FMI para su consideración en las próximas semanas. El desembolso final del dinero puede darse tan pronto como los próximos días, o en varios meses. Esto dependerá en gran medida de la urgencia con la que se requieran los fondos. En el caso de Argentina, este periodo fue de días, mientras que en casos como Barbados y Egipto fue entre uno y tres meses. Los préstamos se darían a plazos de hasta 30 años y a tasas de interés inferiores al 5%, aunque el del FMI es a mediano plazo.

**Acuerdo con el FMI es positivo, pero no suficiente.** El acercamiento y acuerdo con el FMI y la banca multilateral es positivo, pero no es la solución absoluta a nuestros problemas. El desequilibrio fiscal y el gasto público improductivo no ha sido solucionado. Las últimas cifras del Ministerio de Economía y Finanzas indican que se espera un déficit fiscal para el 2019 que supera el 3% del PIB y

necesidades de financiamiento de alrededor de \$8,000 millones. El FMI no presta dinero para financiar continuos déficits fiscales, por lo que si no existe voluntad política para reducir el déficit seguiremos por una senda insostenible de crecimiento.

**Aumento del IVA sería contraproducente.** Una de las demandas más comentadas que habría solicitado el FMI es el incremento del IVA para equilibrar el presupuesto público en el corto plazo. Sin embargo, esta política sería contraproducente. Un estudio del BID señala que para Ecuador cada 2 puntos porcentuales adicionales de IVA significarían una reducción en la producción de casi 3%, luego de dos años.<sup>1</sup> Es decir, un impacto de más de \$3,000 millones. No es necesario llegar a esto. Se pueden equilibrar las finanzas públicas sin subir impuestos, pero sí bajando el gasto público improductivo. Otro estudio del BID señala que de 21 países de América Latina y el Caribe, Ecuador es el que más gasta en compras públicas, 16% del PIB.<sup>2</sup> Queda claro que aún hay mucho gasto improductivo por reducir antes de aumentar impuestos. Hay que gastar menos y con eficiencia.

<sup>1</sup> Latin American and Caribbean Macroeconomic Report. A mandate to grow: <https://www.iadb.org/en/research-and-data/2018-latin-american-and-caribbean-macroeconomic-report>

<sup>2</sup> Mejor gasto para mejores vidas: <https://flagships.iadb.org/es/DIA2018/Mejor-Gasto-para-Mejores-Vidas>