ESCUELA SUPERIOR POLITÉCNICA DEL LITORAL

INSTITUTO DE CIENCIAS HUMANÍSTICAS Y ECONÓMICAS

PLANTEAMIENTO DE UN FONDO DE ESTABILIZACIÓN MACROECONÓMICA:

CASO DEL BANANO EN EL ECUADOR

Karla Alexandra Andrade García[1]

Mauricio Leonardo Mantilla Moscoso[2]

Juan Carlos Ruiz Villegas[3]

Ramón Espinel[4]

RESUMEN

El presente documento propone la creación de un Fondo de Estabilización Macroeconómica, aplicado para el caso del banano, como una medida paliatoria ante la presencia de shocks en el sector externo de la economía ecuatoriana. Este Fondo constituiría un soporte para la economía ante la aparición de shocks externos que tengan efectos monetarios negativos los cuales, debido al nuevo esquema monetario dolarizado, no pueden ser evitados mediante procesos devaluatorios o inflacionarios como antes. Se analiza la factibilidad de la creación de este Fondo de Estabilización Macroeconómica en base a análisis financieros y econométricos. Se concluye que la implementación de este tipo de mecanismo de estabilización en todos los sectores exportadores, en su mayoría commodities o productos básicos, es necesaria para contrarrestar tanto los problemas que puede acarrear la dolarización como las fluctuaciones características de estos mercados.

---

[1] Economista con mención en Gestión Empresarial, especialización Sector Público 2000.
[2] Economista con mención en Gestión Empresarial, especialización Sector Finanzas 2000.
[3] Economista con mención en Gestión Empresarial, especialización Sector Público 2000.
[4] Director de tesis. Master en Economía Agrícola, Universidad de California, 1981, PHD Dr. En Economía Agrícola y Recursos Naturales, Universidad de California, Berkeley, 1991, Profesor de la ESPOL desde 1999.

INTRODUCCIÓN

El nuevo escenario al que se enfrenta el Ecuador con la adopción de la dolarización presenta la posibilidad de una eventual desmonetización de la economía por fenómenos ajenos a ésta que podrían causar una posible recesión. Esto obliga a plantear medidas alternativas para enfrentar los posibles efectos recesivos que pueden ser originados por shocks en el sector externo.

Actualmente, la economía se encuentra aún más vulnerable ante variaciones externas, por lo que las variables macroeconómicas podrían verse afectadas ante la falta de una política monetaria que ayude a contrarrestar las fluctuaciones negativas.

Por lo anterior, es necesario que el país cuente con alternativas, entre las cuales está la implementación de Fondos de Estabilización Macroeconómica. Ya que el banano es uno de los rubros más importantes de las exportaciones del país, lo hemos tomado como caso de estudio para el diseño de un Fondo de Estabilización Macroeconómica, objeto de la presente tesis.

CONTENIDO

El Ecuador se ha caracterizado por ser un país exportador de productos primarios, y ha enfrentado constantemente diferentes problemas con este tipo de exportaciones, ya que éstas se ven generalmente afectadas fácilmente por variaciones en los precios internacionales, cambios en los requisitos de ingreso a mercados o fluctuaciones de la demanda del mercado internacional.

La ecuación que representa al PIB desde el punto de vista del gasto, se escribe de la siguiente manera:

$$PIB = C + I + G + (X-M)$$

Partiendo de esta definición analizamos cuan importante pueden llegar a ser las exportaciones para el producto interno bruto del país y cual es la relación entre estas dos variables. En el año 1970 se registra la menor participación de las exportaciones dentro del PIB (11,34%), mientras que en la misma década, cuatro años después se registra la mayor participación; para el año 1974 las exportaciones ecuatorianas representan el 30,27% del PIB. La evolución de esta participación en los años de análisis muestra una tendencia de crecimiento, aunque irregular. En promedio esta relación ha sido del 19%.

La participación de los productos primarios en las exportaciones ecuatorianas ha ido disminuyendo poco a poco pero de todos modos todavía aparece un alto porcentaje de commodities en las exportaciones del país.

Las exportaciones afectan directamente el flujo de la balanza de pagos de un país. Siendo el caso del Ecuador el de un país exportador de productos primarios, las fluctuaciones en su balanza de pagos se ven afectados directamente por shocks en el sector externo de la economía.

Según datos de la FAO las exportaciones de banano representan aproximadamente un 26% de las exportaciones totales del Ecuador para el año 1998. Si tomamos un promedio histórico desde el año 1961 hasta 1998 de la participación de las exportaciones de banano en las exportaciones totales del país, obtenemos que éstas participan aproximadamente con un 20%.

Aunque el banano es producido en más de 120 países alrededor del mundo, la mayoría de su producción está concentrada entre unos pocos productores. Sólo el 15% de la producción total de banano entra al comercio mundial, que se encuentra dominado por unos cuantos países de América Latina, el Caribe, África, Asia y las Filipinas.

A nivel nacional, la oferta es proporcionada por un número grande de productores que venden su fruta a los intermediarios o compañías exportadoras, entre ellas empresas nacionales y transnacionales conocidas alrededor del mundo.

El mercado ecuatoriano del banano está estructurado de tal manera que existe un gran número de pequeños productores que son los que ponen a disposición la oferta y un pequeño numero de compradores que son los que determinan la mayor parte de la demanda interna de banano. A pesar de que el Estado interviene en el mercado fijando precios referenciales en busca de la protección de los productores es el mercado con su estructura de oligopsonio el que determina el verdadero valor que los exportadores pagan por cada caja de banano.

Durante los últimos tres años la producción de banano a nivel mundial se ha mantenido prácticamente constante, mostrando caídas de menos de 1% tanto en el año de 1998 como en 1999 con respecto al año anterior.

El sector bananero ha sido y es un sector protagonista en la economía del Ecuador. En la etapa del auge de este producto (entre los años 1948 y 1965) muchos fenómenos socioeconómicos se dieron; migraron grandes cantidades de personas de la sierra a la costa, debido a que en esta zona comenzaron a ubicarse mayoritariamente los sembríos de banano, lo que conllevó a que se creara toda una infraestructura económica para soportar tan grande movilización de capital humano. El auge ocasionó un crecimiento notorio en la urbanización, debido a la inyección importante de recursos que provocó.

El comportamiento de la economía ecuatoriana siempre ha estado relacionado directamente a los efectos que han producido los shocks externos, sean estos de carácter natural como inundaciones, terremotos; provenientes del sector externo, como variaciones importantes en el nivel de precios de los principales productos de exportación, cierre de créditos externos o; debido a circunstancias políticas, las cuales han llegado a desencadenar inestabilidad interna y externa. Dichos shocks se han manifestado a través de desequilibrios en variables fundamentales tales como: reserva monetaria internacional, saldo de cuenta corriente , nivel de precios, tasas de interés, tipo de cambio, etc. Sin embargo, la incidencia económica de dichas perturbaciones exógenas a nivel de la economía en su conjunto, se encuentra reflejada en el comportamiento del producto interno bruto.

Según estudios realizados por el Banco Central del Ecuador con datos desde 1972, "se determinó que la tasa estable de crecimiento anual del Ecuador es de 4.35% . Esta tasa es un indicador de cuanto crecería la economía en ausencia de shocks exógenos, proporcionando la tendencia de largo plazo en condiciones de completa estabilidad.

De este resultado se puede inferir que factores exógenos han incidido substancialmente en el crecimiento económico ecuatoriano. Es así que, si se consideran únicamente las dos últimas décadas, cuando el Ecuador debió enfrentar una serie de shocks negativos, se observa que la tasa de crecimiento promedio de la economía ha sido tan sólo de 2.6% , mientras que en condiciones de completa estabilidad hubiera crecido por lo menos alrededor del 4.35% . Por tanto, esa brecha sería causada por la presencia de los factores estocásticos reales".

En una economía que no tiene capacidad de imprimir dinero, por haber adoptado la moneda de otro país, la cantidad de dinero (M) está determinada por el stock inicial más ingresos del exterior menos pagos externos; por lo tanto una caída de las exportaciones de cualquier índole disminuye M. Por consiguiente la ecuación de cambios MV = PQ debe ajustarse por P o por Q, precios y cantidades respectivamente. Una vez que los precios alcancen un nivel de equilibrio en el largo plazo, la única forma de igualar la ecuación de cambios será vía cantidades, lo que en casos extremos nos llevaría a una recesión.

Debido a la dolarización, nuevo esquema en el que la política monetaria ha perdido su magnitud, y a la dependencia de productos básicos o commodities que se caracterizan por presentar fluctuaciones continuas, es necesidad de implementar mecanismos de estabilización.

Estos esquemas de estabilización han sido implementado en varios países, como en Noruega, Colombia, Chile, Brasil, Venezuela, etc, debido a la necesidad de implementar mecanismos que contrarresten los efectos producto de la volatilidad característica de los mercados de commodities. A continuación se presenta una clasificación:

- Mecanismos cuya puesta en marcha y funcionamiento dependen exclusivamente del país
- Mecanismos cuya puesta en marcha depende exclusivamente del país, pero su funcionamiento depende tanto del país como de terceras partes
- Mecanismos cuya puesta en marcha y funcionamiento dependen tanto del país como de terceros.

Dentro del primer grupo se encuentran esquemas tales como los fondos de estabilización, los stocks de estabilización y la diversificación de exportaciones. En el segundo, están los instrumentos financieros tales como los contratos futuros, forwards, las opciones, los swaps e instrumentos de deuda relacionados directamente con el RNP. Por último, dentro de la tercera división, se incluyen instancias tales como acuerdos internacionales sobre RNPs y esquemas de compensación.

Dentro de los mecanimos de estabilización mecionados destacamos los fondos de estabilización, por ser objeto de estudio de esta tesis. "Un fondo de estabilización, en su acepción más general, es un mecanismo de autoseguro que acumula/gasta recursos con objeto de estabilizar una variable agregada de interés".[5] Un Fondo de Estabilización Macroeconómica es un mecanismo de estabilización que tiene como objetivo reducir la volatilidad de los ingresos de determinado producto y su impacto en la economía en general. *La idea de la creación de un fondo de este tipo es que actúe como una especie de represa que permita ahorrar recursos cuando haya un período de bonanza y sacarlos, al menos parcialmente, cuando se experimente una caída de los ingresos*.[6]

En nuestro caso particular, el objetivo de la creación de un fondo de estabilización macroeconómica, aplicado para el caso del banano, es lograr contrarrestar cualquier shock que se dé en el sector externo de la economía, producto de una caída de las exportaciones bananeras. En suma, se trata de estabilizar el flujo de divisas o ingresos al sector externo, de tal forma a que no se vea afectada la balanza de pagos, ni disminuida la cantidad de dinero en la economía.

El fondo de estudio de este trabajo se basa en un commodity perecible, como es el banano, que no puede utilizar mecanismos de stocks de reserva o financieros como contratos futuros. Segundo, se trata de un bien que es producido por el sector privado, a diferencia de los fondos analizados que se aplicaban a productos del sector estatal, como el petróleo y el cobre. Por lo que, la formulación del sistema de recaudación y la regla de acumulación y gasto del Fondo será diferente, ya que debe incluir aspectos microeconómicos de este mercado. Por último, el objetivo de este fondo no será el estabilizar los ingresos fiscales, es decir el gasto público, sino los ingresos de exportaciones y por ende la balanza de pagos. Nuestra preocupación radica en la posible crisis de balanza de pagos que pueda darse ante un shock negativo en el sector externo, lo que podría llevar a una consecuente recesión.

Este fondo de estabilización toma en cuenta las características y aspectos relevantes de los fondos de otros países, como son la definición de una variable objetivo y de una regla de acumulación, aplicándolos al entorno bananero del Ecuador.

---

[5] "Revisión de mecanismos de estabilización para shocks de precios internacionales de recursos naturales", Documento de Trabjo de Eduardo Engel y Patricio Meller.
[6] Venezuela Analítica Publicaciones, La reforma del fondo de estabilización: un aumento de la *discrecionalidad del gasto*. www.analitica.com

Dada la importancia de las exportaciones totales, tanto como de las bananeras, en la economía ecuatoriana, se ha definido como variable objetivo: la estabilización de los flujos de ingresos por exportaciones, en este caso específicamente de banano. Si se considera que las exportaciones bananeras son las únicas que varían o pueden sufrir un shock, es decir que las demás permanecen constantes o mantienen su comportamiento, estaríamos diciendo que el fondo estabilizaría las exportaciones totales.

El hecho de estabilizar los flujos de ingresos por exportaciones de banano se basa en el fundamento, que se ha venido discutiendo a lo largo de este trabajo, de que las exportaciones son una variable importante dentro de la liquidez de la economía, debido a que bajo la dolarización la cantidad de dinero en la economía (M) depende de las variaciones o movimientos de la balanza de pagos. Al tratar de estabilizar las exportaciones bananeras, estabilizaríamos las exportaciones totales (ceteris paribus las demás exportaciones), mantendríamos la cantidad de dinero en la economía y evitaríamos una posible recesión, pues no se verían afectadas las exportaciones, ni el consumo y por ende el PIB.

Es necesario focalizar que el fondo tiene como objetivo el mantener la liquidez en la economía, es decir funcionaría como un fondo de liquidez que sirva para cubrir los shocks monetarios que puedan darse de un desequilibrio en el sector externo, en este caso de las exportaciones bananeras. En el caso de la dolarización, este es un punto crucial que se debe analizar y que es fundamental para el éxito y desarrollo de este nuevo sistema.

Por otra parte, la regla de acumulación se basa en un porcentaje fijo que se va a recaudar de las exportaciones bananeras. Es necesario precisar que debido a que este fondo no se aplica a productos del sector público, como los fondos mencionados con anterioridad, sino al banano que es un producto del sector privado, la regla de acumulación ha tenido que ser modificada, por eso la decisión de fijar un impuesto sobre las exportaciones bananeras.

Este impuesto ha sido calculado en base al monto que se requiere recaudar en un tiempo determinado para poder contrarrestar cualquier tipo de shock de una magnitud promedio de un 23%. Para el cálculo de éste, se ha definido un "ingreso por exportaciones normal o promedio" de acuerdo a las cifras que se han dado en los últimos años. A la vez, se ha realizado una proyección de las exportaciones bananeras, fundamentándonos en las proyecciones presentadas por la FAO hasta el 2005[7], con el fin de efectuar un flujo de caja, de acumulación y gasto del fondo –en el caso de un shock o el uso del excedente del fondo–, y su respectivo análisis financiero.

Se debe considerar, además, que toda regla de acumulación debe establecer el monto acumulado en el fondo al momento de decidir cuánto

[7] "El Mercado del Banano en el 2005: Proyecciones de Oferta y Demanda Mundial." Informe de la FAO Ver anexo 2.

dinero ahorrar o gastar. Por lo que, se ha establecido un límite de recaudación que ayude establecer cuándo es el momento de utilizar los recursos excedentes del fondo.

Este fondo se encuentra estructurado de tal forma a que pueda ser aplicado en el sector privado y pueda ser manejado por una entidad responsable y libre en base a un reglamento también propuesto.

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

1. Se han justificado las razones por las que es necesario la implementación de un mecanismo de estabilización de este tipo en la situación actual de la economía ecuatoriana, debido a la adopción de un nuevo esquema monetario dolarizado, en el cual se ha perdido la capacidad de emisión o devaluación como instrumentos paliatorios ante un shock o un desequilibrio en la economía.

2. El estudio de varios casos en diversos países nos indica que se ha hecho extensivo el uso de fondos de estabilización con distintos fines, sea para limitar los riesgos de las fluctuaciones de precios en el mercado de commodities, para apoyar políticas de respaldo de ingresos fiscales amenazadas por variaciones bruscas u otros objetivos.

3. La mayoría de los fondos de estabilización macroeconómica son creados por el Estado, a través de leyes específicas que estipulan porcentajes de contribución, sistemas de administración e inversión del fondo en una variedad de portafolios externos y que en general aseguran el buen manejo.

4. Se ha analizado la factibilidad de un Fondo de Estabilización Macroeconómica aplicado al sector bananero, cuyos fines sean: creación de recursos que eventualmente sirvan de soporte a contingencias monetarias provocadas por una caída de las exportaciones bananeras y que causen un desequilibrio en la balanza de pagos; a la vez el Fondo a partir de cierto nivel de crecimiento serviría para el desarrollo y financiamiento del sector aportante.

5. Ya que la economía del Ecuador depende de varios productos de exportación básicos, se concluye que fondos similares pueden ser constituidos para cada uno de ellos a fin de paliar las fluctuaciones características de estos mercados y elevar la protección monetaria que debe tener el país ante la dolarización.

6. Se recomienda al Banco Central y a las Organizaciones del Estado el proceder a implementar fondos de estabilización como una de las medidas protectoras para evitar crisis financieras producto de fluctuaciones de mercado externo e inclusive desastres naturales que afecten las exportaciones del país y que podrían eventualmente conducir a procesos recesivos en el futuro.

BIBLIOGRAFIA

- **DORNBUSCH, R. y STANLEY, F.**, (1994), Macroeconomía, Editorial McGraw Hill, Sexta Edición.
- **DORNBUSCH, R.**, (1980), Open Economy Macroeconomics, Editorial Basic Books, Inc. Publishers, New York.
- **PINDYCK, R y RUBINFELD, D..**, (1995), Microeconomía, Editorial Prentice may, Tercera Edición
- **STIGLITZ, J. & NEWBERRY, D.**, (1985), The Theory of Commodity Price Stabilization – A Study in the Economics of Risk, Clarendon Press, Oxford.
- **STIGLITZ, J.**, (1988), La Economía del Sector Público, Editor Antoni Bosch, Segunda Edición.
- **ARGANDOÑA, A.**, (1972), La Teoría Monetaria Moderna, Editorial Ariel
- **CENTRO DE ESTUDIOS MONETARIOS LATINOAMERICANOS, México, DF.**, (1980), El Enfoque Monetario de la Balanza de Pagos, Primera Edición.
- **CIEPLAN-BID**, Chile, (1992), Shocks Externos y Mecanismos de Estabilización, Editores: Eduardo Engel y Patricio Meller, Primera Edición
- **LARREA, C.**, (1987), El Banano en el Ecuador, Transnacionales, Modernización y Subdesarrollo, FLACSO, Quito.
- **AROSEMENA, G.**, (1993), El Comercio Exterior del Ecuador, Volumen III, Guayaquil.
- **AROSEMENA, G.**, (1994), Nuestros Males Crónicos, Primera Edición
- **RIOFRIO, S.**, (1997), Banano Ecuatoriano, Perspectivas, Guayaquil
- **BANCO CENTRAL DEL ECUADOR**, (1986), Pensamiento Agrario Ecuatoriano, Quito.
- **JARAMILLO B., F.**, (1997), Memoria Anual 1997, Banco Central del Ecuador
- **BASCH, M. Y ENGEL, E.**, (1992), "Shocks Transitorios y Mecanismos de Estabilización: el caso chileno", Documento de Trabajo No. 105, Banco Interamericano de Desarrollo (BID)
- **FERNÁNDEZ, G. y LARA, C.**, (1998), "Los Shocks exógenos y el crecimiento económico del Ecuador", Nota técnica 48, Dirección General de Estudios, Banco Central
- **GRISANTI, ALEJANDRO.** Shocks Externos y Mecanismos de Estabilización para Venezuela (Para el núcleo de Philadelphia)

- **PREBISCH, R.** Shocks externos en economías vulnerables: una reconsideración de Prebisch
- **Montenegro, S. y Claessens, C.** "Macroeconomic Risk Management in Nigeria: Dealing with External Shocks – Issues and Options.", Country Operations Division, Western Africa Department, Report No. 11983-UNI. 1994, World bank.
- **Cashin, Paul & McDermott, J.**, (1999), "Do Commodity Price Shocks Last Too Long for Stabilization Schemes to Work", First Citizens Bank, Economic Newsletter, Volume 3 No. 4, Trinidad.
- **World Bank, Findings**, (1995), "Macroeconomic Risk Management in Nigeria: Dealing with External Shocks", Africa Region, No. 30.
- **FOOD AND AGRICULTURE ORGANIZATION OF THE UNITED NATIONS (FAO)**, (1999), "Efectos de los cambios de la oferta y la demanda de banano en los ingresos, el empleo y la seguridad alimentaria", Primera Reunión, Gold Coast, Australia.
- **FOOD AND AGRICULTURE ORGANIZATION OF THE UNITED NATIONS (FAO)**, (1999), "Proyecciones de Oferta y Demanda de Banano hasta el 2005", Primera reunión, Gold Coast, Australia
- **FOOD AND AGRICULTURE ORGANIZATION OF THE UNITED NATIONS (FAO)**, "Los Mercados de Productos Básicos: Hechos más destacados", 1996,1997,1998,1999,2000
- **Centro de Economía Internacional**, (1999), "Commodities: ¿Crisis temporaria o "maldición" eterna?", Ministerio de Relaciones Exteriores de la República de Argentina.
- **CORPORACIÓN PARA LA PROMOCIÓN DE EXPORTACIONES E INVERSIONES (CORPEI)**, (1998), Caracterización del Sector Bananero del Ecuador, Guayaquil.
- **Staff Venezuela Analítica**, (1999), "La reforma del fondo de estabilización: un aumento de la discrecionalidad del gasto", Venezuela Analítica, reportaje
- **UNCTAD**, (2000), Handbook of Statistics CD, United Nations
- **EKOS**, revista, publicación # 67. Pág. 18
- **GESTIÓN**, revista, publicación # 60. Pág. 12
- **GESTIÓN**, revista, publicación # 66. Pág. 9
- **GESTIÓN**, revista, publicación # 67. Pág. 38
- **GESTIÓN**, revista, publicación # 70. Pág. 29
- **GESTIÓN**, revista, publicación # 70. Pág. 34
- **Banana Export**, (2000), Revista bananera, Edición No.7 – Julio

- **El Universo**, periódico, "El Precio del banano vuelve a la polémica", 14 de abril del 2000, Primera sección.
- **El Universo**, "UE sprobó esquema bananero", 10 de octubre/2000, Economía, Primera Sección
- **El Universo**, "Más fondos para crisis", 18 de septiembre/2000, Economía, Primera Sección
- **El Universo**, "Fondo Petrolero, la clave", 21 de octubre/2000, Economía, Primera Sección
- **Banco Central del Ecuador**, Fondo de Estabilización, 19 de septiembre de 2000, Publicación en el Universo.
- **Decreto Ejecutivo No. 1655**, Reglamento del Fondo de Estabilización Petrolera, RO/Sup. 372, 30 de julio de 1998.
- **Ley Trole I**, Capítulo VI de las Reformas a la Ley para la reforma a de las Finanzas Públicas, Art. 58, RO/Sup. No. 181, 30 de abril de 1999.
- **SERVICIO DE INFORMACION AGROPECUARIA**, Sitio Web, www.sica.gov.ec
- **BANCO CENTRAL DEL ECUADOR**, Sitio Web, www.bce.fin.ec
- **BANCO MUNDIAL**, Sitio Web, www.wordlbank.com o www.bancomundial.org
- **ONU**, Sitio Web, www.onu.org
- **FOOD AND AGRICULTURE ORGANIZATION (FAO)**, Sitio Web, apps.fao.org y www.fao.org
- **CONABAN (Corporación Nacional de Bananeros)**, Sitio Web, www.conabanecuador.com
- **CORBANA (Corporación Bananera Nacional – Costa Rica)**, Sitio Web, www.corbana.com
- **The Banana Chain: The macro economics of the Banana trade**, Sitio Web, www.bananas.agoranet.be/MacroEconomics
- **Fondo Monetario Internacional**, Sitio Web, www.imf.org
- **Venezuela Analítica**, Sitio Web, www.analitica.com
- **Banco de Noruega** - Fondo Petrolero, www.norges-bank.no