

Oficio Nro. MEF-DM-2021-0017-O
D. M. de Quito, 16 de septiembre de 2021

Asunto: Programa de Emergencia para la Sostenibilidad Macroeconómica y la Protección Social.

Señor
Mauricio Claver-Carone
Presidente
BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO
Washington D. C. - Estados Unidos

De mi consideración:

A algo más de un año desde que inició la pandemia del coronavirus, Ecuador está buscando recuperarse de uno de los choques más severos para la actividad económica en la historia. Aún antes de la pandemia, la economía ya se encontraba afectada por desbalances macroeconómicos que llevaron a un tercer año de desaceleración del crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB), que registró variación nula en 2019. En este contexto, el déficit del Sector Público No Financiero (SPNF) se mantuvo estable como porcentaje del PIB en 3,2% frente a 2018, mientras que la deuda pública continuó subiendo, hasta 51,8% desde 46,1% el año anterior. Mientras tanto, el balance primario no petrolero mejoró hasta -5,3% del PIB desde -6,7% en 2018.

Esta dinámica demandó de un programa de Servicio Ampliado de Financiamiento (SAF) liderado por el FMI en 2019, valorado en USD 4,2 mil millones de dólares (SDR 3.035 mil millones, equivalente a 435 por ciento de la cuota de Ecuador), de los que se desembolsaron USD 1,4 mil millones durante dicho año, que además contó con apoyo presupuestario proporcionado por el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) por medio de una operación de préstamo de financiamiento especial para el desarrollo (SDL). Sin embargo, un problema de reporte erróneo involuntario de datos fiscales, identificado en enero de 2020, resultó en saldos fiscales negativos de mayor magnitud que lo estimado previamente, y gatilló una pausa en el programa con el FMI. A ello se sumó la crisis global del coronavirus, que para el caso de Ecuador se intensificó con la caída de los precios del petróleo durante el primer trimestre de 2020.

A los problemas fiscales se sumaron problemas de balanza de pagos, por lo que las autoridades del Ecuador, junto con las del FMI, acordaron tomar una línea de financiamiento de emergencia rápida (RFI) por USD634 millones en mayo de 2020 y solicitaron la suspensión formal del SAF de 2019 con miras a llegar a otro acuerdo más adelante. Para fines de agosto de 2020, las autoridades del país y el equipo técnico del FMI alcanzaron un nuevo acuerdo a nivel técnico, que fue aprobado el 1 de octubre del mismo año por el Directorio Ejecutivo de la entidad.

Oficio Nro. MEF-DM-2021-0017-O
D. M. de Quito, 16 de septiembre de 2021

Este acuerdo de financiamiento SAF por USD 6,5 mil millones de dólares con el FMI por un período de 27 meses cumplía los criterios de excepcionalidad en cuanto a necesidades de financiamiento de la cuenta corriente de la balanza de pagos, la elevada probabilidad de que la deuda pública retomase una senda de sostenibilidad en el mediano plazo, lo que incluye que pueda volver a acceder a los mercados para satisfacer sus necesidades de financiamiento, así como un programa de políticas que auguran perspectivas razonablemente elevadas de éxito incluyendo capacidad política para lograr los objetivos acordados. El programa permitió un desembolso inmediato de USD 2 mil millones, mientras que otro monto similar se materializó tras la primera revisión de diciembre de 2020. En este contexto, el BID aportó financiamiento por USD 762 millones y comprometió recursos por otros USD 1,3 mil millones para 2021, condicional en el avance de los compromisos adquiridos. Sumando la contribución del resto de multilaterales (Banco Mundial, CAF y otras), el paquete completo de asistencia asciende a USD 12.000 millones.

Este acuerdo multi-partito fue clave para el proceso de canje de deuda con tenedores privados de bonos alcanzado por la administración anterior. Esta operación permitió reducir el capital adeudado de USD 17,4 mil millones a USD 15,8 mil millones, un ahorro de algo más de 9% del capital adeudado. Además, se acordó reprogramar pagos de cupones y capital planificados para 2020-2030 para que comiencen en 2021 y progresivamente aumenten hasta 2026, alargándose la madurez mayor hacia 2040. Como consecuencia, se logró una reducción de la tasa de interés promedio ponderada de 9,2% a 5,3%, y una extensión del plazo promedio de la deuda de 6,1 años a 12 años. Al año 2030, la operación logró un alivio de liquidez en servicio de deuda de \$16,5 mil millones.

Con todo lo anterior, la economía ecuatoriana se contrajo 7,8% frente al año anterior en 2020. Además, tras haber alcanzado un mínimo de USD 2,7 millones a mediados del año, el año pasado cerró con USD 7,2 mil millones en reservas internacionales, gracias a los desembolsos de los entes multilaterales, una gradual mejora de la actividad y mayores precios del petróleo hacia fin de año.

Tras registrar un déficit de 6,1% del PIB en 2020, la deuda del SPNF ascendió a 63,9% al cierre del año. La administración anterior trabajó para delinear la guía para la política fiscal de mediano plazo, logrando la aprobación en octubre de 2020. La Ley Orgánica para el Ordenamiento de las Finanzas Públicas implica que la deuda convergería hasta 57% del PIB para finales de 2025, lo que implica un ajuste fiscal importante considerando que la dinámica de actividad y necesidades fiscales.

El proceso electoral, que se extendió entre febrero y abril, llevó a la dilación del calendario de revisiones acordadas para el programa de apoyo brindado a Ecuador. El 11 de abril, el señor Guillermo Lasso Mendoza fue electo presidente Constitucional para el período 2021-2024. Tras asumir la presidencia, el 24 de mayo pasado, el presidente Lasso ratificó una de sus ofertas de campaña más importantes: trabajar por el reordenamiento y recuperación de la economía ecuatoriana, lo que

Oficio Nro. MEF-DM-2021-0017-O
D. M. de Quito, 16 de septiembre de 2021

en el actual contexto implica cumplir con los acuerdos internacionales en general y, el FMI y otras multilaterales.

Con la ratificación de su compromiso de reordenamiento de las finanzas públicas, la actual administración busca reencaminar a la economía, con un horizonte más amplio, en una senda que permita alcanzar objetivos de mediano plazo de desarrollo y crecimiento. El exitoso proceso de vacunación ha jugado un rol clave en la recuperación económica, tema que estará al centro de las prioridades de política pública.

A través de esta comunicación, solicito el apoyo del Banco Interamericano de Desarrollo BID, para continuar con la ejecución del SAF aprobado por el FMI el 30 de septiembre de 2020, una vez que se ha anunciado ya un acuerdo a nivel técnico con el FMI para concluir las 2da y 3era revisiones en el marco del programa. A través de la modalidad de la Categoría de Financiamiento Especial para el Desarrollo (o SDL, Special Development Lending por sus siglas en inglés), el Gobierno solicita una operación de apoyo presupuestario de US\$500 millones, conscientes de que, Ecuador cumple con los criterios de elegibilidad definidos para este instrumento.

Componentes del SDL

El Gobierno de Ecuador demostrará su compromiso con la agenda de reformas contenida en la operación, ejecutando, monitoreando y haciendo cumplir las medidas de política contenidas en estos componentes de la Matriz de Política:

Componente I: Sostenibilidad fiscal y protección social

El objetivo de este componente es asegurar la sostenibilidad fiscal, protegiendo a la población vulnerable. Dentro de este componente se incluyen (a) la protección de la sostenibilidad fiscal, con la contención del déficit público en los parámetros indicados en la matriz de resultados, (b) evitar la acumulación de mora de pagos en la deuda pública exterior, (c) una estrategia a medio plazo para mejorar la gestión de la deuda, (d) virtualmente duplicar la asistencia a las familias en riesgo de exclusión incrementando la cobertura del 37% de los hogares más vulnerables al 80% de ellos, lo que también reduce desigualdades de género agravadas por la pandemia (e) implementar una estrategia específica para sanear los vencimientos atrasados de deuda (f) dar credibilidad a las cifras de deuda mediante la publicación de datos históricos del SPNF desde 2012 (g) preparar una guía para los proveedores de datos del SPNF, y (h) trabajar en transparentar los gastos relacionados con la Pandemia mediante una auditoría independiente.

Específicamente, nuestro compromiso incluye:

- Mantener un saldo global presupuestario del Gobierno Central y de la cuenta de derivados petrolíferos (CFDD) no inferior a USD -241 millones (piso), a finales de abril de 2021.

Oficio Nro. MEF-DM-2021-0017-O
D. M. de Quito, 16 de septiembre de 2021

- No haber acumulado ningún atraso en pagos en deuda externa (acumulación cero).
- Mantener un saldo de la cuenta del sector público no financiero (SPNF) - no petrolero (incluyendo los subsidios a los combustibles) no inferior a USD-572 millones (piso) a finales de abril de 2021.
- Mantener un saldo global de la cuenta del SPNF no inferior a -273 millones de dólares (piso) a finales de abril de 2021.
- Elevar la cobertura de los subsidios a familias de menor ingreso desde 62.240 familias a 384.600 familias.
- Hacer pública una Estrategia de Gestión de la Deuda a Mediano Plazo, elaborada con asistencia técnica del FMI, que evalúe las compensaciones de costos y riesgos de las diferentes fuentes de financiamiento público y establezca una agenda de políticas.
- Compartir con el personal técnico del FMI una estrategia actualizada de liquidación de atrasos con acreedores internos con la información actualizada sobre el saldo de atrasos a fines de 2020, basada en los flujos trimestrales del Gobierno Central y las entidades relevantes seleccionadas del SPNF, de conformidad con las recomendaciones de asistencia técnica del FMI.
- Haber corregido y publicado los datos históricos del SPNF, tanto por encima de la línea (resultado presupuestario general), como por debajo de la línea (necesidad de financiación), hasta 2012.
- Haber preparado una guía de compilación, en consulta con la asistencia técnica del FMI y haberla difundido entre los proveedores de datos en todo el SPNF a través de un taller.
- Haber impulsado una auditoría independiente de los gastos relacionados con COVID-19 por parte de la Oficina del Contralor General a mediados de 2021 y haber publicado avances del proceso.

Componente II: Estabilidad monetaria y financiera

La estabilidad monetaria y financiera incluye políticas para (a) mantener un nivel mínimo de depósitos del SPNF en el Banco Central, (b) evitar la concesión de crédito nuevo del Banco Central al Gobierno, (d) mantener un stock de reservas internacionales en los términos acordados con el FMI y (e) garantizar la independencia del Banco Central del Ecuador para la defensa de la dolarización.

Específicamente, nos comprometemos a:

- Mantener un saldo de depósitos del SPNF en el Banco Central no inferior a USD -55 millones (piso) a finales de abril de 2021.
- No haber concedido crédito neto nuevo al Gobierno por el Banco Central (acumulación cero).
- Que el stock de reservas internacionales netas no haya caído por debajo de USD -579 millones (piso) a finales de abril de 2021.

Oficio Nro. MEF-DM-2021-0017-0
D. M. de Quito, 16 de septiembre de 2021

- Que la Asamblea Nacional haya aprobado enmiendas al marco jurídico del Banco Central (la ley del COMYF), elaboradas en consulta con el personal del Fondo según lo comprometido en el marco del SAF de 2019, en línea con los elementos sustantivos y el proceso constitucional descritos en el número 16 del memorando de políticas económicas y financieras.

El Gobierno de Ecuador reitera por la presente su compromiso inequívoco con el programa SAF y sus objetivos de mediano plazo. Los cambios en las condiciones económicas desde su aprobación y un mayor plazo de política permiten planificar con un horizonte más extenso reformas sostenibles y duraderas. En este contexto, el Gobierno recibe con beneplácito el apoyo continuo del Banco con la operación de financiamiento especial para el desarrollo.

Es propicia la ocasión para expresar mis sentimientos de respeto.

Atentamente.



Firmado electrónicamente por:

**SIMÓN
CUEVA**

Dr. Simón Cueva Armijos
MINISTRO DE ECONOMÍA Y FINANZAS

Anexo:

- matriz de política

Copia:

Señor Máster
Edgar Bernardo Orellana Heredia
Viceministro de Finanza

Señor Economista
Luis Alberto Fierro Carrión
Viceministro de Economía

Señor
Miguel Fernando Ricaurte Bermudez
Consultor

Señor
Ubaldo González de Frutos
Banco Interamericano de Desarrollo BID

mfrb/oeaz

Oficio Nro. MEF-DM-2021-0019-0

D. M. de Quito, 12 de octubre de 2021

Asunto: Programa de Emergencia para la Sostenibilidad Macroeconómica y la Protección Social

Señor
Mauricio Claver-Carone
Presidente
BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO
En su Despacho

De mi consideración:

Hago referencia a mi carta de 16 de septiembre del presente año sobre el Programa de Emergencia para la Sostenibilidad Macroeconómica y la Protección Social, que el Banco tramita con la referencia EC-L1274.

Como es de su conocimiento, el FMI recientemente culminó la segunda y tercera revisiones de la operación SAF, a la que va ligada la matriz de políticas del programa SDL de referencia. El informe 21/228, correspondiente a dichas revisiones, se hizo público el pasado viernes, y en él se califican como no cumplidos dos hitos estructurales que en mi carta de 16 de septiembre aparecían como un compromiso inmediato. Dado que dichos hitos dejan ahora de considerarse para la tercera revisión del FMI, y que la matriz de políticas del SDL va anclada a la matriz del FMI para dicha revisión, le ruego considere rectificadas mi carta de 16 de septiembre en el sentido de excluir los compromisos relativos al programa de manejo de atrasos y de transparencia de las compras realizadas en durante la pandemia.

La tabla a continuación contiene los ítems de la matriz de cumplimientos como los publicó el FMI en su reporte técnico y el correlativo en la Carta de Política para la operación SDL.

Domestic arrears	Share with IMF staff an updated arrears' clearance strategy with the updated information on the stock of arrears as of end 2020 based on quarterly flows for central government and selected relevant entities of the NFPS in line with IMF technical assistance recommendations	Strengthen the monitoring and reduce accumulation of payment arrears	End-Apr. 2021	Not met. Converted to new benchmark
Hito en la carta de política: <i>"Compartir con el personal técnico del FMI una estrategia</i>				

Oficio Nro. MEF-DM-2021-0019-0

D. M. de Quito, 12 de octubre de 2021

	<i>actualizada de liquidación de atrasos con acreedores internos con la información actualizada sobre el saldo de atrasos a fines de 2020, basada en los flujos trimestrales del Gobierno Central y las entidades relevantes seleccionadas del SPNF, de conformidad con las recomendaciones de asistencia técnica del FMI."</i>			
Transparency	Undertake an independent audit of COVID-19-related spending by the Office of the Comptroller General by mid-2021 and publish the results on a government website.	Improve expenditure control, including COVID related spending, and governance	End-Jun. 2021	Not met. Reset as PA
	Hito en la carta de política: <i>"Haber impulsado una auditoría independiente de los gastos relacionados con COVID-19 por parte de la Oficina del Contralor General a mediados de 2021 y haber publicado avances del proceso."</i>			

Como manifiesta el informe, dichos compromisos quedan diferidos para el futuro inmediato (como meta estructural y acción previa, respectivamente). Es clave destacar que el criterio de cumplimiento afectado fue la fecha originalmente acordada para su satisfacción y no responde a un cambio en las prioridades de política de nuestro gobierno. De hecho, la meta de publicación de los exámenes especiales de las compras públicas durante la pandemia ya se encuentra satisfecha, mientras que el programa de manejo de atrasos y la metodología de cálculo de los mismos estará lista para presentación en las próximas semanas. Sin embargo, dado los ajustes en el programa con el FMI, estas condiciones estrictamente no forman parte de las políticas a que se vincula el SDL.

De antemano le agradezco por la atención y que a su disponibilidad para atender cualquier inquietud.

Atentamente.



Firmado electrónicamente por:

**SIMON
CUEVA**

Dr. Simón Cueva Armijos
MINISTRO DE ECONOMÍA Y FINANZAS

Copia: Miguel Ricaurte
Consultor