

PERFIL DE PROYECTO

I. DATOS BÁSICOS

Título del Proyecto:	Línea de Crédito Contingente para la Sostenibilidad del Desarrollo
Número del Proyecto:	EC-L1145
Equipo de Proyecto:	Olver Bernal (IFD/CMF), Jefe de Equipo; Diego Herrera (IFD/CMF), Jefe Alterno de Equipo; Gloria Lugo (IFD/CMF); Javier Díaz-Cassou (CAN/CEC); Kevin McTigue (LEG/LEG); Gustavo Palmerio (FMP/CEC); Mariela Sanchez (CAN/CEC); y Stephanie Suber (IFD/CMF).
Prestatario:	República del Ecuador
Organismo Ejecutor:	Ministerio de Finanzas
Plan de	BID: US\$300 millones
Financiamiento:	Total: US\$300 millones
Salvaguardias:	Políticas identificadas: B.13. Clasificación: No requerida.

II. JUSTIFICACIÓN GENERAL Y OBJETIVOS

A. Antecedentes y problemática

- 2.1 **Contexto macroeconómico.** Entre 2009 y 2013 el Producto Interno Bruto (PIB) ecuatoriano registró un crecimiento anual promedio del 4,4%, por encima del crecimiento del conjunto de América Latina y el Caribe, que fue del 3%¹. El Fondo Monetario Internacional (FMI), que ha completado recientemente el Artículo IV de Ecuador, proyecta un crecimiento económico próximo al 4% para 2014 y 2015. Dicho Artículo IV concluyó igualmente que “en términos globales los riesgos están equilibrados”².
- 2.2 Uno de los factores que contribuyen a explicar el dinamismo reciente de la economía ecuatoriana es el fuerte crecimiento del gasto y de la inversión pública que se ha producido en los últimos años³. A su vez, esta tendencia se explica en buena parte por: (i) el crecimiento del gasto social, que ha contribuido a la sustancial reducción de la pobreza⁴; (ii) el programa de inversión pública en el que se haya inmerso el gobierno para modernizar la infraestructura del país, especialmente en el ámbito vial y energético.

¹ Fuentes: Banco Central del Ecuador (BCE) y FMI. Con cifras preliminares tomadas del Banco Central del Ecuador (BCE), el Producto Interno Bruto (PIB) del Ecuador para 2013 alcanza los US\$94.473 millones.

² Fuente: Comunicado de Prensa No14/393, FMI, 20 de agosto de 2014.

³ De acuerdo al BCE, entre 2009 y 2013 el crecimiento de los egresos totales del sector público no financiero fue de 101,9% en términos nominales.

⁴ De acuerdo al INEC, entre 2009 y junio de 2014 la tasa de pobreza por ingresos cayó de 36% a 24,5%.

- 2.3 A pesar de que los ingresos del Estado también registraron incrementos importantes durante los últimos años, el crecimiento del gasto y de la inversión pública anteriormente descrito ha llevado a la aparición de un déficit fiscal, que en 2013 fue del 4,7% del PIB. Para los próximos dos años, las autoridades ecuatorianas proyectan déficits y necesidades de financiamiento significativos que se justifican por la necesidad de completar la construcción de las grandes hidroeléctricas en curso. A partir de 2017, el gobierno prevé menores déficits toda vez que ya se habrán completado dichos proyectos y que el cambio de la matriz energética resultante de los mismos contribuirá a generar espacio fiscal⁵.
- 2.4 En 2013 también se produjo un aumento del déficit comercial de bienes de la economía ecuatoriana, que alcanzó el 1,2% del PIB, frente a déficits del 0,5% del PIB en 2012 y del 1% del PIB en 2011. Por su parte, el déficit de la balanza por cuenta corriente registrado en 2013 fue del 1,4% (0,4% en 2012 y 2011), financiado principalmente con las operaciones de endeudamiento del Estado.
- 2.5 Por su parte, a lo largo de los últimos años la inflación ha tendido a caer, habiéndose cerrado el 2013 en un 2,7%. Esta moderación de las presiones inflacionarias refleja el entorno de estabilidad de precios que se ha consolidado en el país tras la dolarización de la economía en 2001.
- 2.6 **Identificación del problema.** El Ecuador es un país dolarizado desde el año 2000. Como consecuencia, la capacidad de absorción de choques externos, sean estos de términos de intercambio, financieros, o de demanda externa, está limitada por la ausencia de política monetaria y cambiaria. Por lo anterior, la liquidez de la economía está influenciada directamente por el comportamiento de la balanza de pagos. En efecto, posiciones deficitarias en la misma tienden a alimentar salidas netas de dólares que contraen la liquidez doméstica, con su consiguiente impacto sobre el crecimiento económico. Ello a su vez redundando en un menor dinamismo de los ingresos tributarios, lo que puede llegar a afectar los programas de gasto del sector público. El vínculo entre la aparición de choques exógenos que tengan un impacto adverso sobre la balanza de pagos y el sector real es, por tanto, más estrecho en Ecuador que en países con moneda propia, en los que las autoridades disponen de instrumentos de política monetaria adicionales para influenciar el comportamiento de la liquidez en la economía.
- 2.7 Un componente importante de la balanza de pagos son las exportaciones petroleras. Por una parte, a pesar de que la economía petrolera representaba en 2013 tan solo el 12,6% del PIB total, la evolución de la cotización internacional del crudo constituye un factor clave para mantener la sostenibilidad macroeconómica del país. Ello se debe a que en 2013 los ingresos petroleros

⁵ Este espacio fiscal vendrá generado por el hecho de que: (i) la entrada en funcionamiento de las hidroeléctricas reducirá los subsidios a los combustibles actualmente destinados a generación térmica; (ii) el gobierno planea racionalizar los subsidios al gas licuado del petróleo, para lo cual se sustituirán las actuales cocinas a gas por cocinas de inducción, mitigando así el impacto de esta medida sobre el sector residencial.

todavía representaban cerca del 31% de los ingresos totales del sector público no financiero, y el 57% de las exportaciones totales de bienes.

- 2.8 Otro factor que puede afectar la balanza de pagos, son las fluctuaciones del tipo de cambio real. En este contexto, cambios en la política monetaria de la Reserva Federal de los Estados Unidos que lleven a una apreciación o depreciación del dólar tienen un impacto directo sobre la competitividad de las exportaciones ecuatorianas en el resto del mundo.
- 2.9 En definitiva, por las razones anteriormente expuestas el riesgo de que la aparición de un choque exógeno afecte negativamente a la liquidez de la economía ecuatoriana es particularmente marcado. A su vez, ello tendría un impacto sobre el crecimiento, y por ende sobre las finanzas públicas, lo que podría forzar al gobierno a reducir el gasto social que ha contribuido a la reducción de la pobreza observado en Ecuador durante los últimos años. En razón a esta problemática, se podría requerir de recursos contingentes que permitieran al país proteger el financiamiento de los programas sociales que benefician y mitigan los efectos de una eventual crisis sobre los pobres y vulnerables.

B. Causas del problema

- 2.10 **Vulnerabilidades.** En economías dolarizadas los shocks exógenos macroeconómicos y financieros tales como cambios en el crecimiento económico mundial, en las tasas de interés internacionales, en la cotización del dólar o en los precios internacionales de los productos básicos tienen efectos particularmente marcados sobre la liquidez doméstica.

C. Alineación con los objetivos de desarrollo de la Estrategia de País

- 2.11 En el marco del Noveno Aumento General del Capital del Banco (GCI-9) (AB-2764), este proyecto apoya a un país pequeño y vulnerable (C&D) y contribuye al logro de reducción de la pobreza. Asimismo, la operación se alinea con los objetivos de la Estrategia de País del Banco con Ecuador 2012-2017 (GN-2680-2), específicamente en el objetivo de la estrategia de “contribuir al desarrollo económico inclusivo y sostenible de Ecuador apoyando los esfuerzos que realiza el país por superar las restricciones de largo plazo al crecimiento económico y las barreras estructurales a la salida de la pobreza”. De igual manera, responde como un mitigante del riesgo de liquidez sistémico planteado en la estrategia de país⁶. En el mismo sentido, el proyecto se encuentra alineado con el DEM respectivo.

⁶ En particular, el documento en las páginas 20 y 21 señala que: “...persisten riesgos a la estabilidad del sistema financiero ... a pesar de la creación en 2008 de un fondo de liquidez y de un seguro de depósitos, la dolarización del sistema monetario implica la ausencia de un prestamista de última instancia con capacidad de emisión”.

III. ASPECTOS TÉCNICOS Y CONOCIMIENTO DEL SECTOR

- 3.1 El objetivo del proyecto es ayudar a minimizar los efectos sobre la sostenibilidad de los programas dirigidos a la población pobre y vulnerable del país derivados de trastornos o eventos económicos exógenos que afecten de manera específica al país.
- 3.2 El objetivo se lograría mediante el otorgamiento de una Línea de Crédito Contingente para Sostenibilidad del Desarrollo con la finalidad de adicionar recursos contingentes al país para la protección y sostenibilidad de programas dirigidos a la población pobre y vulnerable.
- 3.3 El Ministerio de Finanzas del Ecuador será el prestatario y organismo ejecutor del préstamo y utilizará su estructura organizativa, estableciendo las responsabilidades y funciones necesarias para la ejecución de una Línea de Crédito Contingente.
- 3.4 El Ministerio de Finanzas y el BID acordarán unos disparadores, mediante la selección de indicadores objetivos y tangibles que justifiquen la posibilidad de utilizar la Línea de Crédito Contingente en los términos estipulados por la “Propuesta para Establecer Instrumentos de Financiamiento Contingente del Banco Interamericano de Desarrollo” (GN-2667-2). Para más información ver una primera versión de [disparadores](#) a definir con las Autoridades.
- 3.5 De acuerdo al Documento GN-2667-2, se definirá una matriz de gastos de inversión y programas convenida con el Gobierno de Ecuador en la que se determinarán los programas que se mantendrán para la protección de población pobre y vulnerable en caso de desencadenarse una crisis derivada de trastornos económicos exógenos.
- 3.6 Se dará cumplimiento a los requisitos macroeconómicos específicos estipulados en el numeral 4.11 del Documento GN-2667-2.

IV. SALVAGUARDIAS Y RIESGO FIDUCIARIO

- 4.1 Los recursos de este préstamo no tendrán un efecto directo en los aspectos ambientales o sociales. Así, de acuerdo con la directiva B.13 de la Política de Medioambiente y Cumplimiento de Salvaguardias (OP-703), la presente operación no requiere clasificación.

V. RECURSOS Y CRONOGRAMA

- 5.1 Se prevé que el POD sea distribuido para QRR la primera semana de octubre y su presentación al Directorio Ejecutivo del Banco en la primera semana de diciembre de 2014. Los recursos administrativos necesarios para la preparación ascienden a US\$50.000.

SAFEGUARD POLICY FILTER REPORT

PROJECT DETAILS	
IDB Sector	FINANCIAL MARKETS-RISK FINANCING
Type of Operation	Other Lending or Financing Instrument
Additional Operation Details	
Investment Checklist	Generic Checklist
Team Leader	Herrera Falla, Diego Mauricio (DIEGOHE@iadb.org)
Project Title	Contingent Credit Line for Sustainable Development
Project Number	EC-L1145
Safeguard Screening Assessor(s)	Suber, Stephanie (ssuber@IADB.ORG)
Assessment Date	2014-08-20

SAFEGUARD POLICY FILTER RESULTS		
Type of Operation	Loan Operation	
Safeguard Policy Items Identified (Yes)	The Bank will make available to the public the relevant Project documents.	(B.01) Access to Information Policy– OP-102
	The operation is in compliance with environmental, specific women’s rights, gender, and indigenous laws and regulations of the country where the operation is being implemented (including national obligations established under ratified Multilateral Environmental Agreements).	(B.02)
	The operation (including associated facilities) is screened and classified according to their potential environmental impacts.	(B.03)
	The Bank will monitor the executing agency/borrower’s compliance with all safeguard requirements stipulated in the loan agreement and project operating or credit regulations.	(B.07)
	Operation for which ex-ante impact classification may not be feasible. These loans are: Policy-based loans, Financial Intermediaries (FIs) or loans that are based on performance criteria, sector-based approaches, or conditional credit lines for investment projects.	(B.13)
	Suitable safeguard provisions for procurement of goods and services in Bank financed projects may be incorporated into project-specific loan agreements,	(B.17)

	operating regulations and bidding documents, as appropriate, to ensure environmentally responsible procurement.	
Potential Safeguard Policy Items(?)	No potential issues identified	
Recommended Action:	Operation has triggered 1 or more Policy Directives; please refer to appropriate Directive(s), including B13, for guidance. No project classification required. Submit Report and PP (or equivalent) to ESR.	
Additional Comments:		

ASSESSOR DETAILS	
Name of person who completed screening:	Suber, Stephanie (ssuber@IADB.ORG)
Title:	
Date:	2014-08-20

ESTRATEGIA AMBIENTAL Y SOCIAL (EAS)

- 1.1 Según la directiva B.13 de la Política de Medio Ambiente y Cumplimiento de Salvaguardias (documento GN-2208-20 y manual OP-703), esta operación no requiere clasificación. El proyecto es ayudar a minimizar los efectos sobre la sostenibilidad de los programas dirigidos a la población pobre y vulnerable del país derivados de la reducción de la liquidez de la economía como efecto de trastornos sistémicos exógenos de origen externo o eventos económicos internos exógenos. El objetivo se lograría mediante el otorgamiento de una Línea de Crédito Contingente para Sostenibilidad del Desarrollo hasta por un monto de US\$300 millones con la finalidad de adicionar recursos contingentes al país.
- 1.2 El programa brinda a Ecuador recursos contingentes para mitigar efectos de crisis exógenas que afecten a la población pobre y vulnerable del país. De acuerdo con la directiva B.13 de la Política de Medio Ambiente y Cumplimiento de Salvaguardias (OP-703), la operación no requiere clasificación. Sin embargo, para efectos del programa, se entregará al país una lista de exclusión de sectores no financiados, previamente acordada con el Banco en un anexo del contrato de préstamo.
- 1.3 Por lo expuesto anteriormente, no se considera necesaria la preparación de un Informe de Gestión Ambiental y Social para la presente operación.

Índice de Trabajo Sectorial Terminado y Propuesto

Item	Estudio/Apoyo Técnico	Descripción	Fechas	Referencias y Enlaces Electrónicos
1	Estudio	Banco Central de Ecuador. “Estadísticas Macroeconómicas, Presentación Coyuntural”, Dirección de Estadística Económica (Quito, Ecuador).	2014	http://www.bce.fin.ec/index.php/estadisticas-economicas
2	Informe de Prensa	Artículo IV FMI: Press Release	2014	http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2014/pr14393.htm
3	Apoyo Técnico	Análisis Costo-Beneficio	2014	En proceso