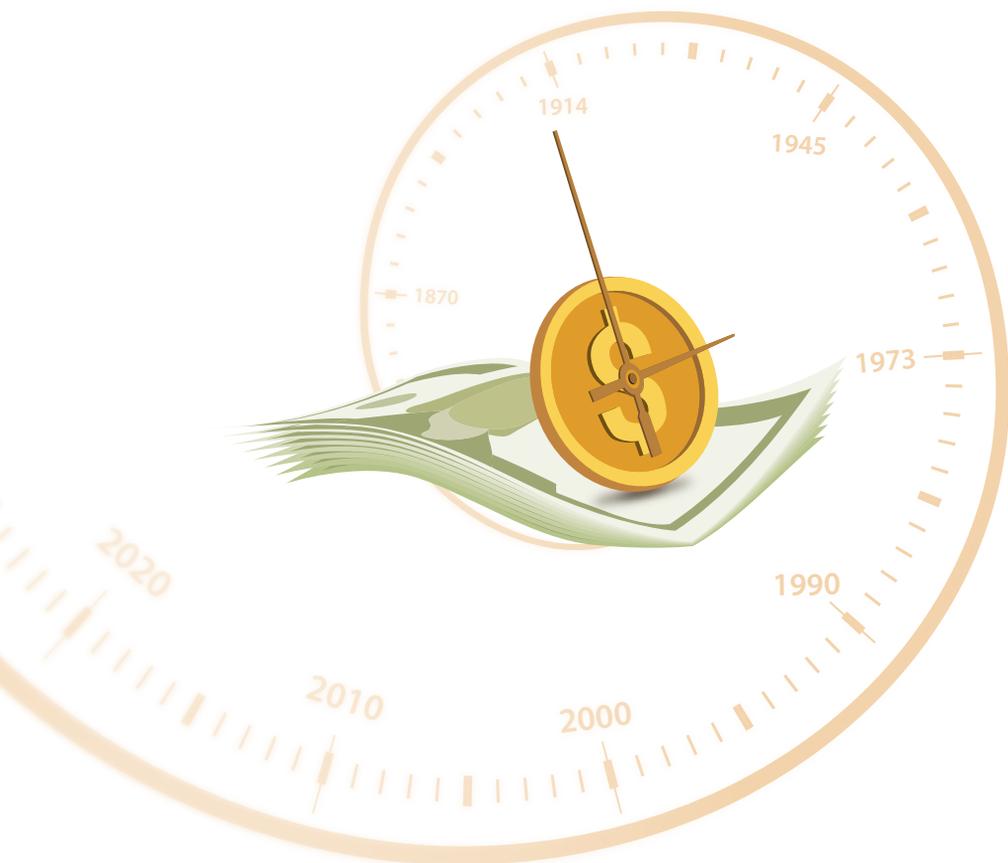


ECUADOR Debate 123



Historia económica

Historia económica

Comité Editorial

Alberto Acosta, José Laso Rivadeneira, Fredy Rivera Vélez,
Marco Romero, Hernán Ibarra, Rafael Guerrero, Eduardo Gudynas

Directores

Francisco Rhon Dávila (1992-2022)

José Sánchez Parga (1982-1991)

Coordinadora/Editora

Lama Al Ibrahim

Asistente Editorial

Gabriel Giannone

ISSN: 2528-7761

ECUADOR DEBATE

Diego Martín de Utreras N28-43 y Selva Alegre

Apartado Aéreo 17-15-173B, Quito-Ecuador

Telf: 2522763 - 2523262

E-mail: revistaed@caapecuador.org

www.caapecuador.org/revista-ecuador-debate

SUSCRIPCIONES

Valor anual, tres números:

Exterior: USD\$. 51.00

Ecuador: USD\$. 21.00

Ejemplar suelto exterior: USD\$. 17.00

Ejemplar suelto Ecuador: USD\$. 7.00

Portada y diagramación

David Paredes

Impresión

El Chasqui Ediciones

Ecuador Debate, es una revista especializada en ciencias sociales, fundada en 1982, que se publica de manera cuatrimestral por el Centro Andino de Acción Popular. Los artículos publicados son revisados y aprobados por los miembros del Comité Editorial. Las opiniones, comentarios y análisis son de exclusiva responsabilidad del autor y no necesariamente representan la opinión de *Ecuador Debate*.

Se autoriza la reproducción total o parcial de nuestra información, siempre y cuando se cite expresamente como fuente: © ECUADOR DEBATE. CAAP.

| ÍNDICE

COYUNTURA

- Ecuador: ¿Un Estado en disolución?**
Consecuencias de un sistema político y económico fallido 5-37
Natalia Sierra y Alberto Acosta
- Conflictividad sociopolítica**
Julio – Octubre 2024 39-51
David Anchaluisa

TEMA CENTRAL

- Notas sobre la economía en la época Colonial** 53-91
Agustín Cueva
- Historia del capital comercial en Manabí** 93-127
Rosa Ferrín Schettini
- Estimación de la tasa de ganancia de Ecuador (1973-2020).**
Bases para el cálculo de la renta petrolera 129-150
Jimena Segura
- La fiscalidad del comercio colonial:**
El almojarifazgo y su recaudación en el puerto de Veracruz (1573-1650) 151-175
Emiliano Gil Blanco

DEBATE AGRARIO

La ruralidad en marcha y sus perspectivas 177-188
Absalón Machado C.

ANÁLISIS

**La primera presidencia de Trump
y la relación con los medios de comunicación** 189-210
Renée Isabel Mengo y Pablo Rubén Tenaglia

RESEÑAS

Caminando con el tiempo Francisco Rhon Dávila 211-214
Víctor Bretón Solo de Zaldívar

**Derechas, discursos políticos y medios de comunicación
en la Argentina actual** 215-218
Gabriel Giannone

Estimación de la tasa de ganancia de Ecuador (1973-2020). Bases para el cálculo de la renta petrolera

Jimena Segura*

Resumen

El presente trabajo cuantifica la tasa de ganancia y su evolución para el período 1973-2020. El marco teórico utilizado, basado en la teoría valor trabajo, se presenta como determinante de los indicadores utilizados a tal fin. Asimismo, se vincula su fluctuación con los ciclos de acumulación global y local, y el precio mundial del petróleo. A continuación se contrasta la tendencia de la tasa de ganancia del total de la economía con la de extracción de crudo a fines de estimar las ganancias extraordinarias presentadas por este sector de relevancia para la economía del Ecuador, y que es el contenido cuantitativo de la renta petrolera ecuatoriana. Las estimaciones realizadas contribuyen con las estimaciones de dos variables claves: el stock de la economía ecuatoriana y la participación de la masa salarial en el total del ingreso. Este trabajo forma parte del proyecto PICT 2020-00496 "Medición de la renta de la tierra y sus cursos de apropiación en América del Sur (2003 a la actualidad)", lo que posibilita la comparación de los resultados obtenidos con el resto de los países de la región.

Introducción

En el marco del estudio de las crisis económicas en el Ecuador, el presente trabajo se centra en la cuantificación de la tasa de ganancia del capital en el país para los años 1973-2020, y sobre esa base la estimación de renta petrolera, lo que posibilitará su ulterior comparación con el resto de los países de la región.¹

La cuantificación de la tasa de ganancia considerada como expresión de la capacidad de valorización del capital local, permite analizar sus fluctuaciones en relación con los ciclos de la economía de este país, así como en relación con los ciclos de acumulación global.

Asimismo, la contrastación de la tendencia de la tasa de ganancia de la economía tomada en su conjunto, con la tasa de ganancia vinculada a la actividad de

* Doctora en Economía. Docente e investigadora formada de la Universidad de Buenos Aires, Argentina. E-mail: jamesegu@gmail.com.

1 Este trabajo forma parte del proyecto PICT 2020-00496 "Medición de la renta de la tierra y sus cursos de apropiación en América del Sur (2003 a la actualidad)" financiado por la Agencia Nacional de Promoción de Científica y Tecnológica de Argentina. Lugar de Trabajo: INGS.

extracción petrolera, será cuantificada a fines de estimar las ganancias extraordinarias presentadas por este sector de relevancia para la economía ecuatoriana, y que es por su parte determinante del contenido cuantitativo para las estimaciones de renta petrolera del Ecuador. A partir de estas estimaciones se posibilita el análisis sobre el vínculo entre el comportamiento de esta medida de rentabilidad con los ciclos de precio mundial del petróleo, y de su correlación con el comportamiento global de las inversiones en este sector.

Las estimaciones realizadas, por su parte, apuntan a contribuir con las estimaciones de dos variables claves: el stock de la economía ecuatoriana y la participación de la masa salarial en el total del ingreso nacional (*labor-share*). Para el primer caso, se contrastan las diferencias en la metodología utilizada con la de algunos estudios relevantes sobre el cálculo del stock local (Marconi y Salcedo 1995; Córdova 2005; base de datos de la Penn World Table), así como también se analiza para las diferentes etapas la comparación de la tasa de ganancia con el ritmo de acumulación del stock, el PBI y la productividad. Por su parte, los cálculos en relación a la masa salarial y del *labor-share* permiten proyectar la capacidad adquisitiva del salario y acercarnos a las estimaciones de la llamada “distribución funcional del ingreso” que se presentan de manera discontinua por las Cuentas Nacionales, teniendo en cuenta la totalidad del período bajo estudio.

Cálculo de la tasa de ganancia y de la renta petrolera

Con el fin de obtener una estimación de la capacidad de valorización promedio del capital ecuatoriano, procedemos a realizar una estimación de la tasa de ganancia de la economía, siendo la primera cuestión definir el indicador específico a estimar, y seguidamente el contenido de los datos estadísticos necesarios (vs. los disponibles) para tal estimación, junto a su correspondiente metodología.

Entendida la tasa de ganancia como la capacidad de valoración del capital, este indicador se circunscribe a estimar la ganancia del capital en relación al total del capital adelantado para un período determinado que normalmente se circunscribe al año.

De aquí surge, por un lado, la necesidad de depurar del ingreso nacional la masa salarial. Entendemos que la misma no debe comprender únicamente el ingreso típicamente estimado como salarios, sino también el componente contenido en el considerado “ingreso mixto” o del cuentapropismo que se corresponda sólo a la retribución por el trabajo y no así a la propiedad del capital aquí dispuesto. Este punto cobra dimensión particular para el caso de las economías latino-

americanas, que no debería ser subestimado teniendo en cuenta el rol que ocupa el llamado cuentapropismo en la región, tanto como forma de trabajo informal encubierto como mecanismo laboral de crisis frente a fenómenos crecientes de desocupación, donde parte de la fuerza de trabajo recurre a fragmentos de capital que no entran en el proceso normal de acumulación que le permita apropiarse de la ganancia normal de la economía.

Por otro lado, las cuentas nacionales presentan la producción nacional de nuevo valor en términos “brutos”, a través del indicador del Producto Bruto Interno (PBI), lo que requiere aquí descontar el componente de la depreciación o consumo del capital fijo con la intención de obtener el neto necesario que dé cuenta de la ganancia respecto del capital adelantado. Por ello, este cálculo concuerda con la concepción del valor-trabajo contrapuesto a la noción de “factores de la producción”. Así, el valor contenido en este capital adelantado es transmitido al valor final del producto sin creación alguna de nuevo valor, lo que en definitiva se condice de manera más cercana con el indicador del Producto Neto Interno. Cabe remarcar aquí que la contraposición con la Teoría de los Factores de la Producción también dejaría de lado cualquier tipo de cuantificación en este sentido de las reservas petroleras, terrenos, yacimientos minerales o cualquier tipo de recurso natural que en la literatura puede encontrarse con la denominación de “capital natural” como si fuera parte del stock de la economía, en tanto no conforman un medio de producción con un valor resultante del trabajo humano realizado, lo cual por su parte coincide con la contabilidad típicamente utilizada de las Cuentas Nacionales.

En cuanto al capital adelantado, comprendemos que éste incluye no sólo el stock existente, o capital fijo, sino también el capital circulante adelantado.² Este capital circulante comprende el adelanto en salarios y materias primas realizado al inicio del ciclo de producción. Las Cuentas Nacionales no toman el adelantado del circulante, el cual por su parte no podría resultar de la totalidad del consumo intermedio o de la masa salarial abonada a lo largo de todo el período, sino que se trata del adelantado por el capital que, tras sus ciclos de rotación a lo largo del año, logra ser repuesto al capital original para ponerlo nuevamente a disposición del ciclo productivo.³

2 El capital circulante es considerado por la contabilidad corporativa, pero en su magnitud total a lo largo del año en vistas al cálculo del costo de las mercancías producidas.

3 El ciclo de rotación comprende el tiempo de producción y circulación del producto que permite reintegrar el capital original adelantado junto con las ganancias correspondientes (en este caso se hace mención a la rotación del capital circulante).

De esta manera tomamos el adelantado al inicio del período en materia de capital circulante: por un lado, consideramos el inventario en materia primas, existencias, mercancías en formación, etcétera,⁴ al inicio del período, y lo comparamos con el total del Consumo Intermedio anual y obtenemos el número de ciclo de rotaciones que presenta el capital en un año. Este indicador es luego aplicado y proyectado a la masa salarial total anual para obtener así el adelantado del capital circulante variable (salarios) al inicio del período.

Para el capital fijo, se estima el stock bruto tomando como adelantado su valor neto sumado a la Formación Bruta de Capital Fijo (FBCF) utilizando el Método de Inventario Permanente a precios constantes, para luego aplicar el IPI (Índice de Precios Implícito) correspondiente a cada componente de la FBCF. Al tomar la formación “bruta” del capital estamos incorporando como capital adelantado la llamada Inversión de Reposición por las Cuentas Nacionales, que se trata conceptualmente de la reincorporación a la acumulación del stock del componente depreciado, el consumo del capital fijo, y por tanto contenido en el valor de las mercancías y que vuelve a ser puesto a disposición del proceso productivo como nuevo capital adelantado.

En cuanto a la metodología del stock, al concebir al capital como medio de producción, consideramos necesario dejar de lado la construcción residencial, entendiendo a la producción como la relación social productiva existente que tiene como objetivo inmediato la producción de mercancías, cuestión que por su parte así es concebida si se mira el grueso de las estadísticas de las Cuentas Nacionales (el producto del trabajo familiar no es creador de riqueza nacional).

De esta manera el cálculo de la tasa de ganancia se estimará a través de la siguiente fórmula con la metodología arriba aclarada para la estimación de cada uno de los componentes:

$$TG = \frac{PBI - CCF - S}{CTA}$$

TG: Tasa de Ganancia

PBI: Producto Bruto Interno

⁴ En base a las Encuestas de Manufactura y Minería 2001-2015 (disponible en Datos Históricos del Banco Central de Ecuador), se obtuvo la rotación promedio en 6,15 para la industria y del 6,73 para el caso de extracción que surge de las existencias al 1ro enero de materias primas, productos terminados, productos en proceso, útiles de oficina, pero sin tomar artículos para la venta sin transformación. Estos resultados son próximos a los obtenidos para otras economías de la región. Ver: Rojas et al. 2023.

CCF: Consumo del Capital Fijo

S: Masa salarial

CTA: Capital Total Adelantado

CTA= (Stock + Capital Circulante Adelantado)

Por otro lado:

$$TG = \frac{PNI/PBI - S/PBI}{CTA/PBI}$$

Donde PNI= Producto Neto Interno (= PBI-CKF)

Fórmula que muestra la correlación negativa de la tasa de ganancia con el *labor-share* (S/PBI) y su relación inversamente proporcional con el capital total adelantado (en que el stock tiene mayor peso relativo que el circulante) y el PBI.

A fines del cálculo de la renta petrolera, su contenido comprende la sobreganancia obtenida a partir de condiciones diferenciales de productividad natural, que permite que la tasa de ganancia de la rama de la producción portadora de esta renta sea mayor que aquella normal o de referencia de la economía en cuestión. De esta manera nos interesa ver tanto la tasa de ganancia total de la economía para corresponderla con el contexto económico general del país y global, así como también observar la tasa de ganancia total sin el componente de extracción petrolera para el caso ecuatoriano, de manera tal de que pueda ser contrarrestada con la tasa de ganancia de extracción, tomando así ese diferencial o sobreganancia del sector petrolero como el contenido de valor que debiera ser comprendido como la renta hidrocarburífera. Cabe aclarar aquí que se excluye la actividad asociada a la refinación, productos de derivados, etc., es decir no se trata del llamado Valor agregado No Petrolero contabilizado por las Cuentas Nacionales del Ecuador, sino que sólo de aquella actividad que comprende la mera extracción hidrocarburífera –básicamente petrolera en el caso ecuatoriano–, es decir que se encuentra directamente vinculada con la producción del recurso mineral portador de renta. Esto es así en tanto que el objetivo es el de poder diferenciar la tasa de ganancia de la extracción de hidrocarburos respecto de aquella considerada media, normal o de referencia, por lo que surge aquí la necesidad de despejar lo que este componente pueda estar distorsionando en el cálculo de tal diferencia. Aun así, cabe esperarse que incluso la tasa normal de la economía despojada de este componente tenga cierta pro-ciclicidad con la renta petrolera, a partir de la relevancia que tiene esta industria en los sectores vinculados y en la economía en general.

Es interesante en este punto la referencia a otros cálculos sobre renta petrolera, siendo de relevancia para la región el trabajo de Hugo Campodónico (2008), quien en sus estimaciones incluye la tasa de ganancia normal, con lo cual el total del excedente del precio en relación a los costos es considerado renta. De esta manera entendemos que este cálculo implica una sobrestimación de la renta petrolera. Por su parte para el caso de los cálculos elaborados por el Banco Mundial (2005), encontramos aquí también una diferenciación consistente en el cálculo de la renta petrolera considerando solamente aquella porción efectivamente apropiada por el Estado, allí denominado como *government take*. En este sentido, estará la renta subestimada en relación al cálculo aquí realizado y que se aplica al conjunto de las economías regionales tratadas en el proyecto mencionado, en tanto que a fines de estimar la situación específica de apropiación de renta del suelo por las economías latinoamericanas, ésta tiene como contenido la sobreganancia total del capital agrario/minero, si bien la misma puede ser apropiada por diferentes sujetos sociales (Estado, capital industrial nacional, capital extranjero, capital petrolero) mediante diversos mecanismos (regalías, apreciación cambiaria, impuestos, precios máximos, endeudamiento).⁵

Con fines ilustrativos presentamos las diferentes posibilidades de cálculo de la tasa de ganancia: total de la economía, la total sin extracción y luego con o sin construcción residencial. En definitiva, si se trata de ver la evolución, no se observan significativas diferencias, lo que permite visualizar de manera general la interacción de la misma con el resto de las variables a considerar (Anexo 1-Gráfico 1).

El nivel de la tasa de ganancia, sin embargo, sí es de relevancia en relación a la de extracción a fines del cálculo cuantitativo de la renta petrolera (si bien la diferencia entre ambas tasas de ganancia seguramente también parte de mismas consideraciones metodológicas de cálculo). Llegados a este punto, tomamos como tasa de ganancia normal o de referencia, la tasa de ganancia total sin construcción residencial y sin la actividad de extracción.

Considerando lo anterior, para el período 1977-2020 obtenemos un promedio en la tasa de ganancia del 24%, sin la actividad de extracción ni construcción residencial en el stock, y un 33,3% para la tasa de ganancia de la actividad de extracción de hidrocarburos (Anexo 1-Gráfico 2).

⁵ A fines de ver en detalle los mecanismos de apropiación junto al marco teórico aquí utilizado ver Iñigo Carrera (2007).

Comportamiento de la tasa de ganancia y sus principales componentes

Como mencionamos arriba, el cálculo de la tasa de ganancia, en tanto cociente, tiene componentes claves dentro de su cálculo: el stock de capital, el PBI como indicador aproximado de valorización del capital adelantado, la masa salarial y ambos indicadores en relación al PBI. Vemos a continuación la interacción de estos componentes para las etapas a considerar, haciendo foco en el período 1973-2020, que comienza con el ciclo de suba del precio mundial del petróleo siendo que es también en 1972-1973 en que se impulsa la explotación petrolera en Ecuador y se da un auge en sus exportaciones mediante su ingreso a la OPEP y la conformación de la Corporación Estatal Petrolera Ecuatoriana, donde el Estado pasa a tener mayor protagonismo en la apropiación de renta petrolera. Esto se da en el marco de un proceso de nacionalizaciones de las compañías petroleras a escala mundial.

Años '70: altos niveles de crecimiento y ascenso de renta petrolera

Los años '70 en Ecuador arrancan con la devaluación del sucre, moneda nacional, como respuesta a la crisis de la deuda externa de la década previa. Luego se da un período de estabilidad nominal cambiaria hasta 1975 (con un tipo de cambio fijo en 25 sucres por dólar) en que se da curso al mercado de intervención como mecanismo devaluatorio a fines de mantener un tipo de cambio oficial (y luego el de intervención) más apreciado respecto al del mercado libre.⁶ Hacia fines de la década, en 1978 la emisión supera los niveles de crecimiento, y surgen una serie de medidas cambiarias para promover las exportaciones (BCE 1978).

Podemos observar para los años 1974-78 que la tasa de ganancia se encuentra en niveles relativamente altos y que tiende a declinar hacia fines de esta década. Vemos que existe renta petrolera hacia 1973, que luego disminuye, aumenta levemente en el 1979 y luego cae en el período subsiguiente. Aun así, se trata de niveles bajos en relación al nuevo milenio. Por su parte, es un período de altas tasas de crecimiento a nivel mundial y de aumento de la productividad local. Sin embargo, la relación PBI/stock cae, lo que devela que el aumento de la productividad del trabajo no respondió en esta etapa particularmente a la acumulación

⁶ La apreciación cambiaria es un mecanismo típico de apropiación de renta por parte del capital nacional en las economías latinoamericanas (ver Iñigo Carrera 2007)

del stock, que para esta década muestra altos niveles de crecimiento en términos constantes, lo que lleva a estimar que el incremento de productividad se vio más directamente asociado a una mayor explotación de la fuerza de trabajo empleada.⁷ Hacia fines de esta década y principios de la siguiente, en que cae la tasa de ganancia, se puede observar un comportamiento similar en las variaciones del PBI local y en los niveles de productividad (Anexo1-Gráficos 3 y 4).

Por el lado del stock, más allá de la evolución creciente, que es persistente en términos constantes a lo largo de todo el período, observamos para esta etapa que tanto la tasa de acumulación identificada en la variación interanual del stock a precios constantes, así como la relación entre la FBCF y el Consumo del Capital Fijo que manifiesta la inversión neta (cuestión que necesariamente acelera el ritmo de acumulación), crecen hasta fines de la década. Para el caso de la extracción esta diferencia es positiva a lo largo de esta etapa hasta 1986, en que justamente el precio internacional del crudo se derrumba.

Por otra parte, se observa una caída en el labor-share entre los años 1974-77 y luego un aumento, llegando a un pico en 1979 para luego caer fuertemente hasta 1990 que no volverá a ser alcanzado (Anexo1-Gráfico 5), lo que por su parte se condice con la generalidad del comportamiento de las economías latinoamericanas. Y en evidencia con la fórmula planteada, se ve para este indicador una relación tipo “espejo” con la tasa de ganancia, excepto para 2000-2006, en que la tasa de ganancia crece a pesar del aumento del labor-share, en tanto aumenta la productividad conjuntamente con la relación PBI/stock; años que se condicen con los niveles más altos de renta petrolera.

Asimismo, la tasa de ganancia es inversamente proporcional a la del Capital Total Adelantado/PBI, lo que por su parte da cuenta de la capacidad de valorización del stock incorporado, que se encuentra asociado con los niveles de productividad. La relación entre la productividad (IPT) sin extracción y el comportamiento de la relación PBI/Stock muestra una correspondencia procíclica entre estos indicadores, excepto para los años '70 y los comprendidos entre el 2009-2012, donde aquí también se deduce que el aumento de productividad para esos años se debe a una mayor explotación de la fuerza de trabajo empleada (Anexo1-Gráfico 3).⁸

7 Sería en este punto importante contar con datos sobre horas trabajadas que incluya un registro sostenible y preciso de la evolución del trabajo informal, siendo que aquí el cálculo es en relación a la cantidad de empleos.

8 Cabe aclarar que, si bien para el caso de la productividad tomamos el PBI en términos constantes para vincularlo con el índice de evolución del empleo mientras que para el indicador PBI/St tomamos el PBI

Años '80: sobreproducción de petróleo y crisis

En los años '80 se desata a lo largo de las economías latinoamericanas un ciclo de crisis de deuda y altas tasas de interés internacionales, que presiona a una nueva devaluación en Ecuador. En 1982 se realizaron dos macrodevaluaciones que resultaron en una devaluación nominal anual superior al 100%, y posteriormente una etapa de microdevaluaciones. Un fuerte endeudamiento en dólares del sector privado fue absorbido por el Estado a través de un mecanismo de “sucretización” de la deuda en 1983, otro fenómeno también observado hacia estos años en otras economías latinoamericanas.⁹

El contexto mundial mostró una fuerte caída en los niveles de crecimiento, incluso con escenarios recesivos en algunas de las economías centrales.¹⁰ En Ecuador se observa entre 1981-83 cierta recuperación de la tasa de ganancia luego del derrumbe de 1980 (también en la variación del stock), pero que vuelve a caer hacia 1986. Previamente, en 1984 se da una macrodevaluación, y en 1986 –en un escenario de bajos precios del petróleo crudo– se implantó un sistema de flotación cambiaria y se liberalizaron las divisas originadas en transacciones privadas para que puedan ser operadas en la banca privada en el marco de un proceso de desregulación en varios ámbitos de la economía (Páez 2002). Estos años de caída de la tasa de ganancia, en comparación con la década previa, se ven acompañados por la caída progresiva en los niveles de productividad y de la relación PBI/stock, que se sostendrá hasta el año 2000.

Ello se da junto a un contexto internacional del pico más bajo en el precio del petróleo que conllevó globalmente a un proceso de desinversión en el sector. Ello lo podemos observar a nivel local en la caída de la FBCF, que confluye con el ritmo del consumo del capital fijo devaluando una baja incorporación de nueva inversión, lo que se prolonga para la década subsiguiente. Esta diferencia es incluso negativa en el caso de la extracción, lo que evidencia un proceso de desacumulación en el sector, y que, como veremos, forma parte del comportamiento de las inversiones de la industria petrolera a nivel global.

a precios corrientes, en tanto que es contrastado con el stock valorizado a precios corrientes, no conlleva a diferentes conclusiones en cuanto a la comparación de la evolución entre ambos indicadores (IPT vs. PBI/stock).

⁹ A modo de ejemplo, en Argentina hacia 1981, 15.000 millones de dólares de deuda privada fueron transformados en deuda pública por el Banco Central en el marco de la dictadura militar.

¹⁰ Tanto en el año 1980 como en 1982, el PBI de EEUU medido a precios constantes cayó por primera vez desde 1975 (US Department of Labour database). La recesión mundial en países como Alemania y Japón se expresaba en una caída sostenida del PBI a precios constantes desde 1975.

Posteriormente, entre 1986-92, vemos una recuperación de la tasa de ganancia post caída, acompañada de una progresiva caída en el labor-share y, ante la prácticamente nula inversión neta, con bajos niveles de crecimiento del stock (Anexo 1- Gráficos 1 a 5). Cabe aquí el cuestionamiento del destino de las ganancias generadas, lo que debe necesariamente vincularse con el hecho de que entre 1979 y 1990 crece en aproximadamente diez veces la deuda externa (Oleas Montalvo 2017).

Años '90: cambios en el comportamiento inversor

La tasa de ganancia vuelve a caer en los años '90 y se recupera recién a principios del nuevo milenio. La crisis de los años '90, en el marco del Consenso de Washington, implicó a partir de 1994 la desregulación del sistema financiero, crisis bancaria y una fuerte emisión e inflación hacia fines de la década. Ya en 1992 se produjo una mega devaluación con el objetivo de confluir el tipo de cambio libre con el de intervención. En 1995 se implementa el sistema de unificación y flotación administrada en que se fijaron bandas cambiarias como mecanismos de devaluación en tanto que el tipo de cambio (tanto el de intervención como el oficial) se encontraba apreciado en relación al del mercado libre de cambios. Hacia fines de la década se da una fuerte devaluación de la moneda local previo al proceso de dolarización del año 2000.

Para estos años se observa un bajo ritmo de acumulación del stock, que luego se recupera en el nuevo milenio, mostrando así cierta pro-ciclicidad con la renta petrolera. Por su parte, en los años '90 este proceso de desacumulación con una FBCF mayor que el CKF también se observa en el sector petrolero mundial, lo que refuerza la comprensión de las economías latinoamericanas como parte de la unidad mundial, en tanto que a nivel global si observamos la inversión en exploración/total se manifiesta una progresiva caída de esta relación. Ello se vio profundizado con la Crisis Asiática, cuestión que llevó en esa década a nivel mundial al llamado “vaciamiento de las reservas”, consistente en un aumento de la explotación en relación a la incorporación de nuevas reservas y, por ende, a una caída en la vida útil de las mismas.¹¹

¹¹ Como articulación necesaria a nivel local, en 1989 se crea la Empresa Estatal Petróleos del Ecuador (Petroecuador), brindando desde 1993 contratos de participación a las empresas privadas que les otorgaba una mayor apropiación de los beneficios y, como contraparte, una caída de los ingresos estatales. Ver EP-Petroecuador (2013). Ello, por ejemplo, en la Argentina tuvo su correlato a través de la privatización de YPF en 1991 (Segura 2011). Adicionalmente, se puede revisar Segura (2023 y 2023a) para un mayor detalle sobre este fenómeno.

El aumento de la tasa de ganancia entre 1990-1992 se da luego de la fuerte caída del labor-share, junto a tasas de crecimiento bajas pero sostenidas, que finalmente caen en los años 1998 con la Crisis Asiática. Esta baja, que también se observa en el ritmo de acumulación para esta década, explicaría fundamentalmente cierta recuperación de la tasa de ganancia para esos primeros años, que sin embargo cae a partir de 1995. A lo largo de estos años se observan bajos niveles de crecimiento del stock y bajos niveles o incluso nulos de inversión neta. La productividad y la relación PBI/stock se mantienen estables y caen hacia fines de la década (Gráficos 1 al 5).

La caída de la tasa de ganancia se da básicamente por una cierta recuperación para la primera mitad de la década del labor-share, luego de la fuerte caída en los '80, que sin embargo vuelve a caer con la Crisis Asiática. En este punto cabe precisar que el salario total con componentes del trabajador formal, que se compone al principio de la década al aumentar las bonificaciones, particularmente las asociadas al aumento del costo de vida por el alto nivel inflacionario, luego cae nuevamente. La relación entre este salario y la Canasta Básica comienza a desalinearse significativamente a partir de 1987, lo que conlleva a estimar una tendencia a la venta de la fuerza de trabajo ecuatoriana por debajo de su valor (datos BCE).

Nuevo milenio: el boom de las commodities y la dolarización

Para el nuevo milenio, con el boom del precio de las *commodities*, y un particular crecimiento en el precio del petróleo crudo, de la mano del crecimiento de la actividad en China y sus efectos en la economía mundial, se observa un aumento de la tasa de ganancia ecuatoriana hasta la crisis del 2008-2009 de los EEUU. Ello inclusive con un labor-share en crecimiento, que se observa hasta 2010 y se mantiene relativamente constante en los años venideros. Sin embargo, a partir de este año comienza a caer progresivamente la relación PBI/stock, conllevando a una caída de la tasa de ganancia progresiva. Desde 2016 comienzan a vislumbrarse bajas tasas de crecimiento local luego del impacto global del 2015 en que caen los niveles de crecimiento en China, proceso que finalmente se vería profundizado para los años de la pandemia.

Puede también observarse a partir del 2003 la existencia de una renta petrolera, ahora sí, significativa hasta 2015, un crecimiento de la inversión neta hasta ese mismo año, el consecuente crecimiento en el ritmo de acumulación del stock también hasta 2015, mayores niveles de crecimiento del PBI –pero caída con la crisis de EEUU–, posteriormente una recuperación hasta 2012 y nuevamente

una caída progresiva en el crecimiento local, llegando a niveles recesivos en 2015 que continúan inmediatamente en la pandemia. Consecuentemente, encontramos una progresiva caída de la tasa de ganancia desde el 2008 hasta 2020. Por su parte, la productividad aumenta junto con el ritmo de acumulación del stock en el nuevo milenio hasta 2012 en que se estanca, mientras que la relación PBI/stock y la tasa de ganancia caen a partir de la crisis de 2008 (Gráficos del 1 al 5).

Para el período en que aumenta significativamente la renta petrolera, se conforma en 2006 un Reglamento de Aplicación que buscaba por un lado aumentar los ingresos estatales de esta renta a través de una mayor participación del Estado en las ganancias, al tiempo que mediante la reforma de la Ley de Hidrocarburos se avanzaba en la participación privada en dicha explotación. En el año 2004 por primera vez la renta petrolera privada pasa a ser mayor que la generada por el sector público. En 2009, luego de la crisis en EEUU, se forma la Empresa Pública de Hidrocarburos del Ecuador EP-Petroecuador y progresivamente la actividad de explotación y exploración pasa a ser controlada por Petroamazonas, fundamentalmente a partir de 2012.¹²

Cabe remarcar que el período de dolarización coincide con el del aumento de la renta petrolera y el boom del precio de las *commodities*. Lo que requiere un análisis integral de las variables significativas y de su evolución en un mediano plazo que permita realizar conclusiones respecto del impacto de la dolarización en la economía ecuatoriana. En este punto es interesante observar el peso significativo de las transferencias, fundamentalmente correspondientes a las remesas de los trabajadores emigrados desde fines de los años '90, en el ingreso de dólares capaces de dar curso al proceso de dolarización.

Por su parte, la contrastación de la magnitud de renta petrolera y de la tasa de ganancia con la dinámica de indicadores clave del sector externo permiten identificar la apropiación del plusvalor ecuatoriano y la reapropiación de la renta petrolera por el capital mundial.

En este sentido, se observa a partir de 1977 un incremento significativo en el pago de intereses de la deuda externa, al tiempo que comienza un nuevo proceso de endeudamiento que se profundiza a partir de los años '80 (Datos BCE). La variación de las Reservas del Banco Central se mantiene baja y estable hasta el

12 Habiéndose conformado Petroamazonas como Sociedad Anónima en 2007, se fue dando lugar a una mayor injerencia del sector privado mediante asociaciones en la actividad de explotación y exploración lo que sugiere una mayor apropiación de la renta petrolera por parte del capital privado y extranjero. Ello particularmente desde los años '90 con el inicio de las reformas a la Ley de Hidrocarburos profundizadas en 2006. En 2021 ambas empresas fueron fusionadas en Petroecuador, por Decreto del Ejecutivo.

nuevo milenio en que pasan a ser más volátiles. A partir de 1993, con la incorporación del nuevo Manual de la Balanza de Pagos (MBP5), es incorporada dentro de la Cuenta Corriente al componente de Renta de la Inversión la renta por otras inversiones, lo que incluye la repatriación de dividendos.

Para los años 2000-2009/10 se achica la salida de divisas en lo que respecta a los pagos de intereses de deuda, mientras que se profundiza la del total que incluye la salida por dividendos, particularmente para los años 2000-2006. Siendo que para estos primeros años ello se condice con el aumento del stock, de la productividad, de la tasa de ganancia (hasta 2005) y del labor-share, podríamos deducir que esta salida de divisas no afecta de manera directa la acumulación para esos años, lo que permite estimar que dicha apropiación por el capital global se realiza en base a la renta petrolera. Luego de la crisis de 2009, la profundización de la salida neta de divisas por Renta de la Inversión se da en la totalidad de los conceptos, aunque la renta petrolera sigue siendo alta y cae el ritmo de acumulación local, lo que lleva a concluir que entre 2010 y 2015 existe una apropiación de la renta petrolera por el capital mundial a través de mecanismos vinculados al sector externo de las Cuentas Nacionales.

Algunos aspectos sobre la metodología de cálculo

Sobre el stock

Para el cálculo de la tasa de ganancia total, teniendo en cuenta que el cálculo sólo considera la construcción no residencial con una depreciación de 30 años, se requieren los datos de FBCF desde 1945 en concepto de construcción para la estimación del stock mediante el MIP, utilizando una depreciación de tipo lineal para el cálculo del consumo de capital fijo. Siendo que la actual publicación de las Cuentas Nacionales del Ecuador la FBCF se encuentra desde 1965, se replican para años previos los datos de la FBCF de Córdova (2005) que a su vez proyecta, con algunas modificaciones, el estudio de Marconi y Salcedo (1995) para los años posteriores, tomando de allí series históricas de FBCF. A partir de estos datos, realizamos el empalme requerido en cuanto a los IPI correspondientes según componente de inversión.

Cabe señalar que Córdova realiza la estimación del stock también con una vida útil para la construcción no residencial de 30 años, pero incluyendo la construcción residencial a 50 años, y pone como activos no depreciables al ganado, banano y productos agrarios. Por otra parte, incorpora una función de retiros

tipo Winfrey donde algunos activos se retiran antes y otros después de la vida útil promedio. De conjunto estas diferencias resultan en una acumulación del stock mayor que la aquí estimada, especialmente para los últimos años, lo que puede distorsionar el cálculo del nivel de la tasa de ganancia aquí buscado. Por su parte, el stock calculado por la Penn World Table igualmente incorpora la construcción residencial, aplicando una función geométrica de depreciación, lo que también resulta en una acumulación mayor del stock y por tanto tasas de ganancia menores a las aquí calculadas (a lo que se suma una diferencia significativa en el labor-share, que para varios años lo calculan con base en constantes predeterminadas).

Para la estimación de la renta petrolera, el cálculo necesario de la tasa de ganancia para la actividad de extracción requiere de datos de la FBCF por actividad previos a 1965 que no se encuentran disponibles. De esta manera, para este caso se realiza un estimativo del porcentual invertido para cada rubro de la inversión en los años posteriores, teniendo en cuenta que ello no alterará significativamente el cálculo, considerando que no se trata de un sector con fuerte dinamismo previo al año 1973.

Cabe asimismo remarcar que el stock tomado para el cálculo de la tasa de ganancia corresponde al existente hacia fines del período anterior, lo que en contextos inflacionarios puede alterar el cálculo, con lo cual debe ser actualizado por el IPC. Para este caso, en la medida de que la serie del IPC, al ser empalmada entre el período del sucre y el del dólar, no puede ser aplicada para los años previos a la dolarización en aquellas variables ya dolarizadas como la FBCF, aplicamos para revalorizar el stock en $t-1$ el IPI total de las FBCF.

Sobre la masa salarial

Para la elaboración de una serie histórica sobre la evolución del salario y la participación de la masa salarial en Ecuador, contamos por un lado con el dato oficial del Salario Mínimo Vital o el Salario Unificado (llamado así a partir de la dolarización, por pasar a unificar diferentes remuneraciones en el básico) que consiste en el salario básico percibido por el trabajo formal dispuesto por ley. Por otro lado, el Banco Central publica el “salario total” percibido por un trabajador privado, que implica la suma del Salario Básico Unificado junto con las bonificaciones y pagos complementarios (como el decimotercero, decimocuarto, decimoquinto sueldo o aguinaldo y otros complementos, como el educativo, etcétera) desde el año 2000. También podemos contar con este indicador en sucres, publicado en los boletines de estadística mensuales y en las memorias anuales del BCE.

Por su parte, contamos con los datos de la ENEMDU (Encuesta de Empleo, Desempleo y Subempleo) que publica el ingreso medio del asalariado desde el año 1985, que incluye el informal, sólo para el ámbito urbano hasta el 2000, lo que sin embargo brinda un dato más alto que el salario medio con componentes publicado por el BCE para el sector privado. Estimando por tanto que existe aquí cierta sobrestimación del ingreso, tomamos el salario con componentes oficial publicado por el BCE para todo el período en cuestión, pero con la salvedad de considerar que para tener un salario medio que sea preciso deberíamos tener datos sobre trabajo asalariado informal a nivel nacional, con su respectivo ingreso para los años previos a 2007, año a partir del cual Cuentas Nacionales publica el salario declarado y el no declarado, con la cantidad de trabajadores por actividad.¹³

En cuanto a la población asalariada sobre la cual proyectar el salario, una discusión relevante a fines de estimar otros indicadores, tales como la tasa media de ganancia, renta, entre otros, gira en torno a la estimación de la masa salarial, y en particular en cómo entra en ella lo correspondiente al ingreso del cuentapropismo. Como se señaló anteriormente, tratándose el cuentapropismo de una modalidad de realización del trabajo que, particularmente en la región, normalmente encubre empleo informal o subempleo, no sólo es significativa la inclusión de esta porción del ingreso en la cuantificación del valor retribuido como fuerza de trabajo, sino que optamos por que la opción más cercana a la realidad sea la de la adjudicación del salario informal o no declarado en lo que respecta a Ecuador a partir de 2007 para esta porción de la fuerza de trabajo.

Para los años previos al 2007 tomamos el total de la población empleada según el dato de la PEA, publicado por el Banco Mundial, sin la tasa de desocupa-

13 Si tomamos la cantidad de trabajadores informales (asalariados y cuentapropistas) junto a los del sector agrícola del ámbito rural y servicio doméstico que cuentan con los salarios más bajos e inferiores al básico, en relación al total de trabajadores, según los datos de la ENEMDU el ratio es del 60% en promedio para los años 2000-2006 mostrando el significativo peso relativo del trabajo precarizado en la economía ecuatoriana. Es recién a partir del 2007 en que las Cuentas Nacionales del Ecuador a través del BCE publican cada año la cantidad de empleos y la masa de remuneraciones obtenidas, diferenciada por asalariados, cuentapropistas, patronos y trabajadores sin remuneraciones, todo ello por actividad, tanto para trabajadores formales como no declarados, y la consecuente estimación del PBI Enfoque Ingreso. Estos datos podrían esperarse que se ajustan mejor a la realidad del mercado laboral ecuatoriano, aunque muestran un salto abrupto en los ingresos para el 2007 en relación al 2006, incluyendo el de “asalariados no declarados” respecto del “informal” como figuraba en los años previos en la ENEMDU. Una observación en este punto en base a los datos provistos, es que podría esperarse que los trabajadores familiares no remunerados hayan pasado a ser considerados como trabajadores no declarados a partir del 2007 con la adjudicación de un ingreso estimado. Es por esta razón que luego de 2007 para calcular la masa salarial aplicamos el salario “no declarado” al cuentapropismo para el cálculo de la tasa de ganancia.

ción estimada a nivel nacional (datos ENEMDU y Memorias Anuales del BCE (años 1981-2007), y Gutiérrez (1986) para el período 1968-1981.

En lo que respecta a la actividad de extracción, tomamos el doble del salario con componentes con base en los datos que surgen de las estadísticas del año 2007 de las Cuentas Nacionales, en cuanto a la relación de ingresos entre esta actividad y el promedio de la economía. Para la cantidad de empleados del sector (asalariados y cuentapropistas), tomamos el 0,3% del total correspondiente a 2007. De todas maneras, no llega a ser significativa la masa salarial en el sector de extracción en relación al PBI de este sector (cerca de una tercera parte del labor-share del total de la economía).

Consideraciones finales

Uno de los principales alcances de este trabajo consiste en estimar la tasa de ganancia ecuatoriana y la de extracción petrolera para el período que nace en los años '70 hasta 2020, con la intención de proyectar la estimación de las principales variables aquí desarrolladas para los años subsiguientes. En base a la ley del valor trabajo, se establece el contenido teórico en torno a la creación de valor y a las variables utilizadas desde esta fundamentación en términos del stock, de la ganancia del capital, del capital adelantado como una totalidad que incorpora al circulante y de las consideraciones sobre el propio contenido de la masa salarial estimada. El marco teórico utilizado, por su parte, da lugar a que la comparación de la tasa de ganancia obtenida sin la construcción residencial y sin la actividad de extracción petrolera, sea aquella considerada como la normal o de referencia de la economía, y por tanto pueda ser contrastada con la de la actividad de extracción petrolera a fines del cálculo de la renta petrolera en el Ecuador.

Este camino, por su parte, confirma la interacción entre el comportamiento del conjunto de los indicadores presentados con los ciclos de acumulación global, como se verifica en los años '70 ante las altas tasas de crecimiento de la actividad, el proceso mundial de desregulación financiera, la recesión de los años '80 con el consecuente problema de la deuda en las economías latinoamericanas y, particularmente en lo que respecta al sector petrolero, los efectos del derrumbe del precio del petróleo crudo de 1986. Los años '90, si bien mostraron cierto nivel de recuperación, convivieron con bajos niveles de inversión nueva y en el ritmo de acumulación de stock, lo que tiene su correlato a nivel local y regional. Para el nuevo milenio nos encontramos frente al *boom* del precio de los *commodities* –particularmente del petróleo crudo– y el crecimiento de las tasas de actividad de

la economía China que repercutió a nivel regional, lo que de conjunto dio lugar a una significativa masa de renta petrolera en el Ecuador. El límite de esta tendencia, que por su parte implicó un remonte en la tasa de ganancia ecuatoriana, se chocó con la crisis de EEUU de 2008-2009, donde, a pesar de la recuperación de la actividad de 2010, esta caída de la tasa de ganancia persistió para los años subsiguientes en un contexto de caída en las tasas de crecimiento chinas en 2015, profundizada años después con el inicio de la pandemia.

De esta manera vemos que la interacción de variables entre el comportamiento local y mundial confirma que la economía ecuatoriana forma parte de la unidad mundial y, particularmente, del conjunto de las economías latinoamericanas, donde queda aquí el cuestionamiento de los mecanismos de apropiación de la renta petrolera ecuatoriana originada entre el 2003-2008 por diferentes sujetos sociales, particularmente por el capital global, ello en un contexto de dolarización. Si bien existió una correlación positiva en la existencia de esta renta, la tasa de ganancia y la formación de nuevo capital, cabe analizar la apropiación de parte de este valor que fuera repatriado a través de dividendos o intereses de la deuda externa y que no hubiera de ser así incorporado al desarrollo de las fuerzas productivas locales, particularmente entre los años 2010 luego de la crisis de las *subprime* y el 2015.

Asimismo, exponemos la relación entre la tasa de ganancia y sus principales componentes, lo que permite visualizar la dinámica de los mismos para las diferentes etapas. Así, vemos la importancia tanto del ritmo de acumulación como de la capacidad de su valorización en términos de la productividad, posible también de visualizarse a través de la relación PBI/Stock. Ello lleva a la necesidad de visualizar si el incremento de la productividad se encuentra asociado a mejoras tecnológicas en el stock incorporado o, antes bien, a una mayor explotación e intensidad de la fuerza de trabajo empleada. Por su parte, se observa el comportamiento inverso entre el labor-share y la tasa de ganancia, excepto para los años de significativa renta petrolera, así como un período persistente de venta de la fuerza de trabajo ecuatoriana por debajo de su valor a partir de 1987.

Desde estos párrafos, concluimos en la necesidad de reforzar el marco teórico aquí asumido, en miras a abordar los ciclos de acumulación de capital en las economías latinoamericanas y el rol de la renta y su apropiación ante los requerimientos del capital mundial. Ello en miras a considerar sus efectos en la fuerza de trabajo y su capacidad de valorización.

Bibliografía

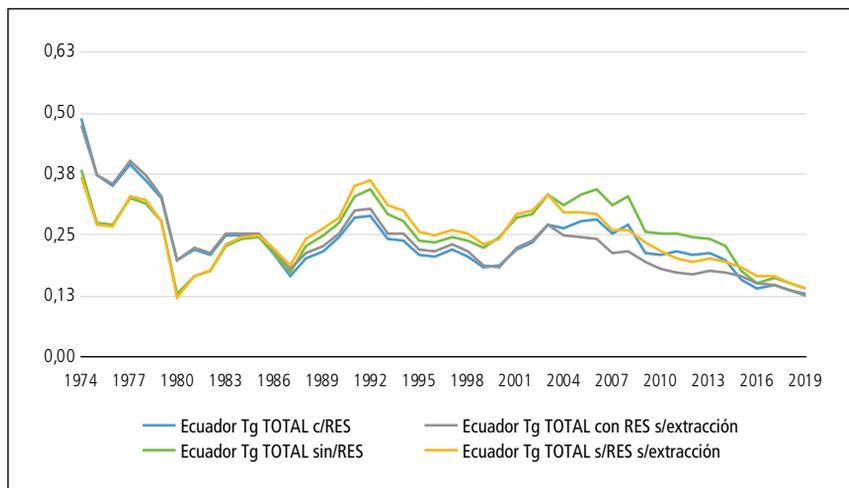
- Banco Central del Ecuador. 1981 a 2007. *Memorias Anuales*. Quito: BCE.
- Banco Mundial. 2005. “Estudio Comparativo sobre la Distribución de la Renta Petrolera en Bolivia, Colombia, Ecuador y Perú”. Programa conjunto PNUD/Banco Mundial de Asistencia a la Gestión del Sector.
- Campodónico, Humberto. 2008. *Renta petrolera y minera en países seleccionados de América Latina*. Santiago de Chile: CEPAL.
- Córdova, Gabriela. 2005. *Estimación del Stock de Capital para la economía ecuatoriana en dolarización*. Tesis de Maestría. Quito: FLACSO-Ecuador.
- Encuestas de Manufactura y Minería (años 2001-2015). <https://n9.cl/1146kg>.
- Gutiérrez, Alejandro. 1986. “Ecuador: salarios, empleo e ingresos 1970-1982”. *Ecuador Debate*, 11. Quito: CAAP.
- Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (años 1965-2020). Banco de datos Cuentas Nacionales. <https://n9.cl/7avkkg>.
- Iñigo Carrera, Juan. 2007. *La formación económica de la sociedad argentina. Renta agraria, ganancia industrial y deuda externa 1882-2004*. Volumen I, Imago Mundi: Buenos Aires.
- Marconi, Salvador y Jaime Salcedo. 1995. “La acumulación de capital fijo en el Ecuador 1965-1993”. Nota Técnica No 15, Banco Central del Ecuador.
- Oleas Montalvo, Julio. 2017. “Ecuador 1980-1990: crisis, ajuste y cambio de régimen de desarrollo”. *América Latina en la Historia Económica*, 24 (1). DOI: <https://doi.org/10.18232/20073496.724>.
- Rojas, Javiera, Gabriel Rivas, Mauricio Fuentes y Juan Kornblihtt. 2023. *La cuantificación del desarrollo histórico de la valorización del capital en América del Sur. Estudios de largo plazo sobre la tasa de ganancia y la renta de la tierra: Metodología y Resultados*. Santiago de Chile: Ariadna Ediciones.
- Páez, Pedro. 2002. *Tipo de cambio real, desempeño macroeconómico y social bajo dolarización*. Nota Técnica N° 68. Dirección de Investigaciones Económicas, Banco Central del Ecuador.
- Penn World Tables. <https://n9.cl/y049b>.
- Petroecuador. 2013. “El Petróleo en el Ecuador. La nueva era petrolera”. <https://n9.cl/9yd3tu>.
- Segura, Jimena. 2011. “Tendencia de las inversiones petroleras en la Argentina. Un caso más de las transformaciones del mercado petrolero mundial”. *Revista de historia de la industria, los servicios y las empresas en América Latina* 1851-703X Nro. 8, julio 2011, FCE-UBA, Bs.As.
- _____. 2023. “Determinantes de la inversión en exploración petrolera. Un aporte empírico a la luz de la suba de precios del petróleo crudo en el período 2003-2008”, *Cuadernos del CIMBAGE* Volumen 1, 25, p.55-74. Buenos Aires: FCE-UBA.

_____. 2023a. “La postura de las organizaciones petroleras ante la suba de precios del petróleo en 2003-2008: ¿agotamiento de recursos o falta de inversiones?”. *Revista Ciclos en la Historia, la Economía y la Sociedad*, 30,61, p.53-78. Buenos Aires: FCE-UBA.

US Department of Labour Database. <https://www.dol.gov/>.

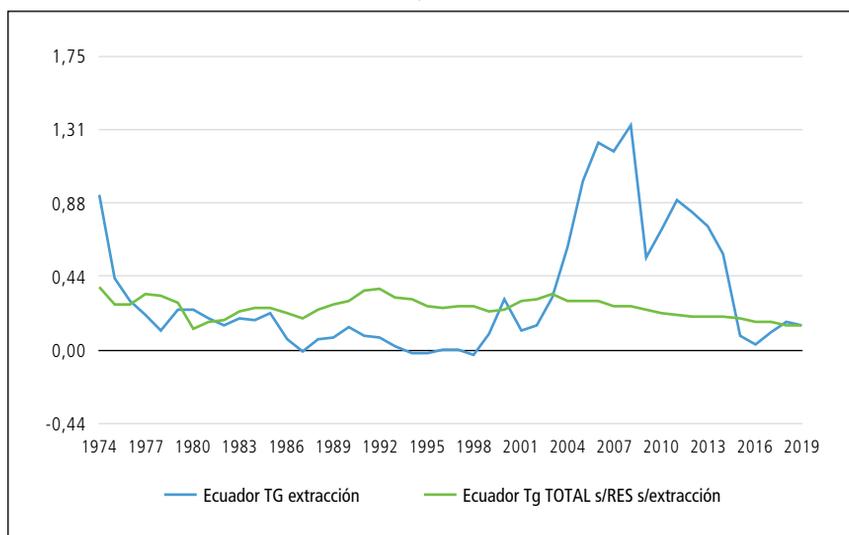
Anexo 1

Gráfico 1. Tasa de ganancia de Ecuador



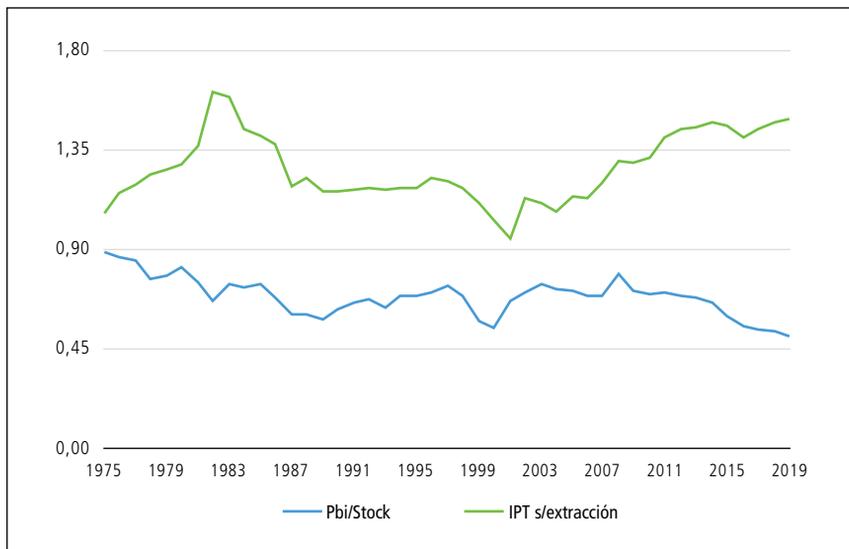
Fuente: Elaboración propia.

Gráfico 2. Renta petrolera de Ecuador



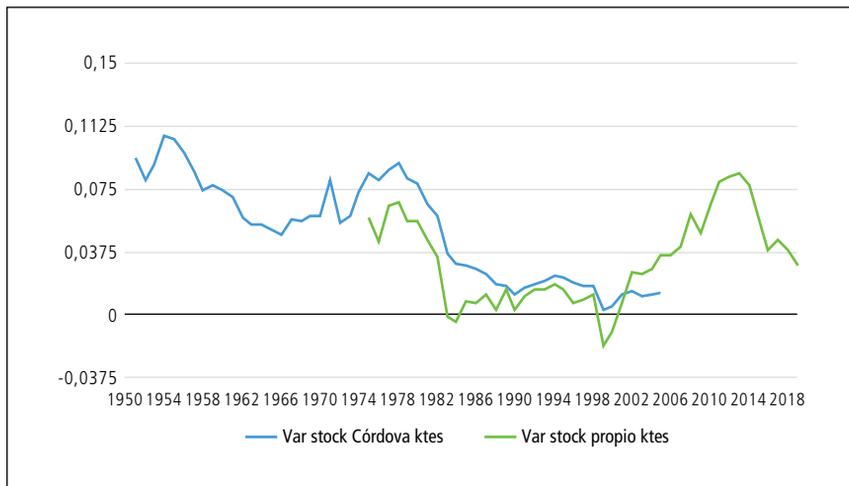
Fuente: Elaboración propia.

Gráfico 3. PBI/Stock vs. Índice de Productividad Total (IPT)



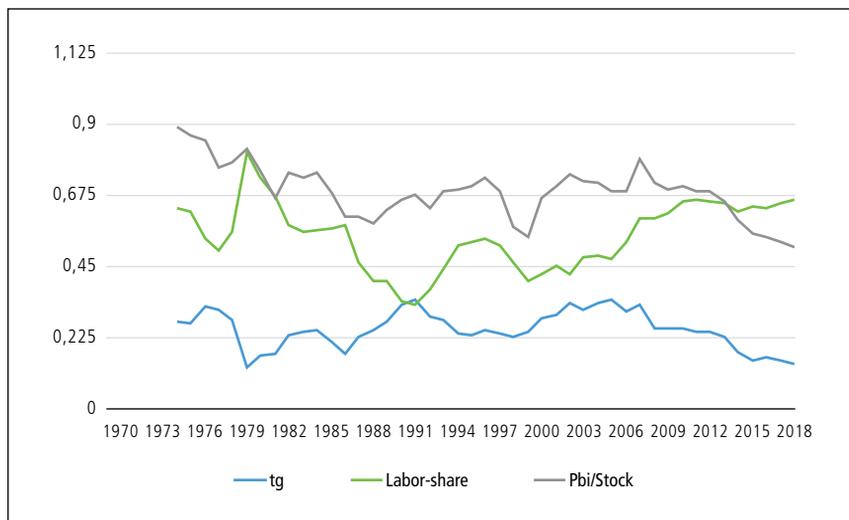
Fuente: Elaboración propia.

Gráfico 4. Variación interanual del stock a precios constantes



Fuente: Córdova (2005). Elaboración propia.

Gráfico 5. Variación interanual PBI a precios constantes



Fuente: Elaboración Propia.