

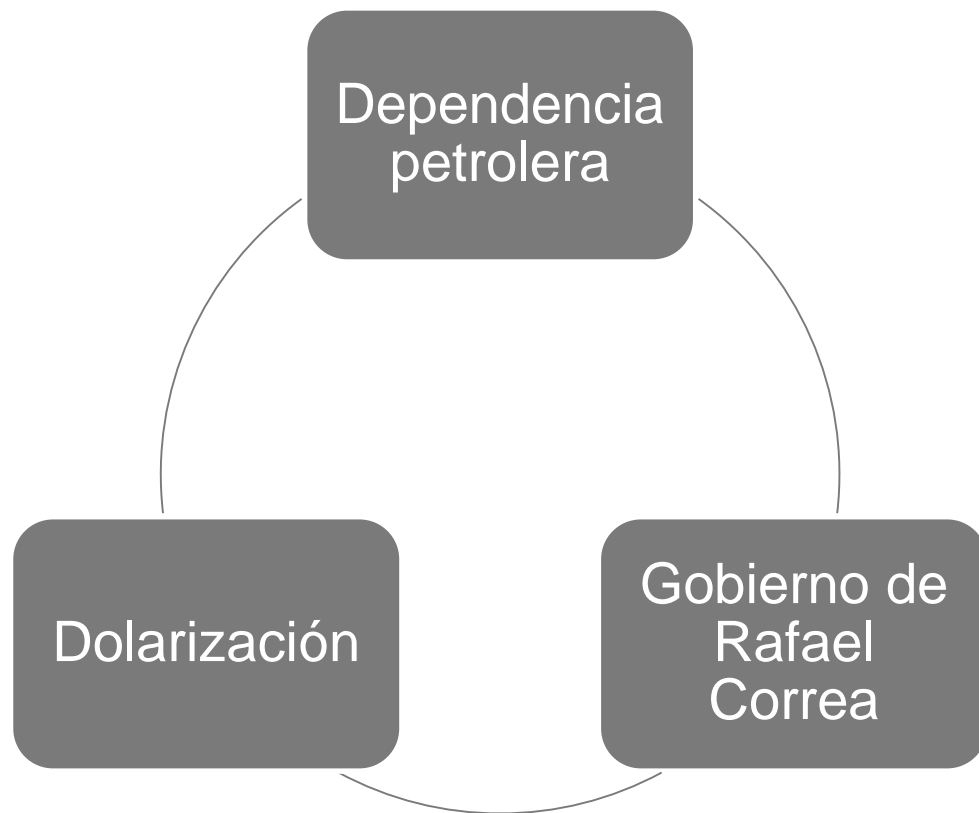
¿AMIGO O ENEMIGO? UNA BREVE HISTORIA DE LAS INTERVENCIONES DEL FMI EN ECUADOR



Oswaldo Santos Dávalos

Siena, 18 de septiembre de 2019

Principales hitos



Dependencia petrolera



Dependencia petrolera

Exportaciones acumuladas (millones USD FOB)

Primarios acumulados	8.801,98	10.323,06
Petróleo crudo	3.928,61	4.619,43
Banano y plátano	1.706,06	1.939,24
Camarón	1.842,35	2.215,37
Flores naturales	492,63	555,51
Cacao	243,59	297,95
Otros primarios	588,74	695,56

Sector Finanzas Públicas

(millones USD, base caja acumulados) (i)	Mayo-2019	Junio-2019
Egresos totales del presup. del gob.cent. acum.	7.940,88	9.879,21
Ingresos del presup. del gob. cent. acum.		
Ingresos totales acumulados	7.979,02	9.342,36
Ingresos p...		
In...		
In...		
In...		
In...		
Impuesto a los consumos especiales (ICE)	374,88	451,81
Otros ingresos	1.545,31	2.024,86
	Junio-2019	Julio-2019
Deuda pública Total (j)	55.953,64	56.401,92
Deuda pública interna	16.626,16	16.910,84
Deuda pública externa	39.327,48	39.491,08

El petróleo es el principal rubro de exportación

Dolarización

Fall 2001

400

Lessons of the Crisis in Ecuador

María Laura Pati

Table of Contents

- I. Introduction
 - A. POLITICAL BACKGROUND
 - B. ECUADOR AND DEBT
 - C. DEREGULATION
- II. The Weakness of the State
 - A. OWNERSHIP OF THE STATE
 - B. THE CAPABILITY OF THE STATE
 - C. ALLOCATION OF CAPITAL
 - D. THE JUDICIARY AND THE STATE
 - E. BALANCING PUBLIC INTERESTS
- III. Financial System Regulation and Supervision: The Administrative Capability of the State
 - A. SUPERINTENDENCY OF BANKS AND SUPERINTENDENCY OF COMPANIES
 - B. RESPONSIVENESS OF THE STATE TO BANKING FAILURE: RESTRICTIONS ON ADMINISTRATIVE AND LEGAL INSTRUMENTS
 1. Financial Regulatory Function and the Lender of Last Resort: The Central Bank of Ecuador and the Superintendency of Banks
 2. Preventive Measures
 3. The Deposit Guarantee Scheme
 4. Intervention of the State
 - C. THE RELATIVE POWERS OF THE STATE VIS-À-VIS THE SUPERINTENDENT
- IV. Conclusions

I. Introduction

This article is divided into three main sections. The first section deals with the general background that surrounded the financial crisis in Ecuador in 1999. The second section concentrates on specific characteristics that weaken state capability to

The effects of this economic and political crisis have been catastrophic. After already poor results during most of the last two decades,⁴ real GDP growth for 1999 was a negative 7.3 percent. In June 2000, inflation reached a record 100.3 percent.⁵ Private sector credit was reduced by 25 percent in 1999, with an additional 5 percent decrease expected in 2000.⁶ Non-performing loans averaged about 42 percent of the total loan portfolio and external credit lines have dropped by more than a half to U.S. \$0.8 billion. The estimated fiscal cost of the banking crisis appears to be about U.S. \$2.7 billion, 24 percent of GDP in 2000.⁷

En 2000, Ecuador adoptó el dólar como moneda oficial

⁴ This article was presented on July 1, 2000 as an essay for purposes of approval of the L.L.M. (Master in Laws) at the Center of Commercial Law Studies (CCLS) in Queen Mary and Westfield College, University of London, London, United Kingdom under the supervision of Dr. Rosa Lastra. Although the author acts as an official of Central Bank of Ecuador in Quito, Ecuador, the opinions expressed in it are strictly personal.

Dolarización



La adopción del dólar
estuvo precedida de una
crisis financiera muy grave

Gobierno de Rafael Correa



Esquema

Diagnóstico

El rol del FMI

Perspectivas

Esquema

Diagnóstico

El rol del FMI

Perspectivas

Diagnóstico

Situación
general

Empresa

Banca

Estado

Diagnóstico

Situación
general

Empresa

Banca

Estado

Situación general

Economía

¿Qué dicen
los
principales
indicadores
económicos?

Empleo

¿Cuál es la
situación del
empleo?

Competitividad

¿Cuán
competitiva
es la
economía
ecuatoriana?

Inflación

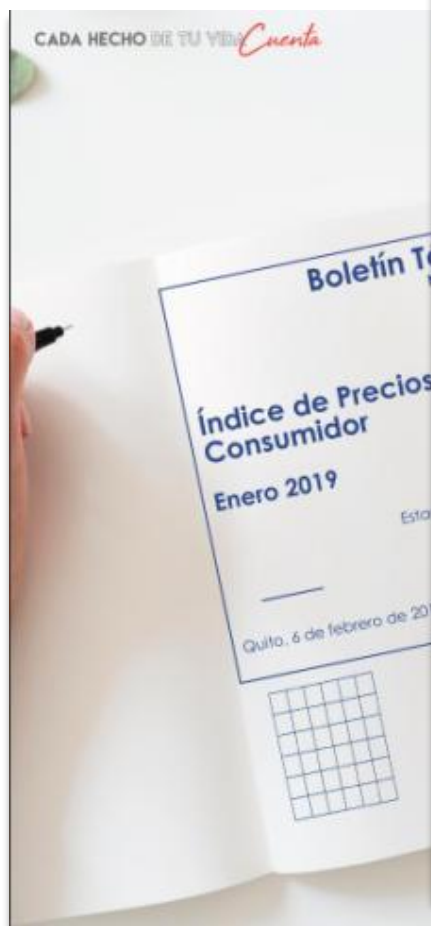
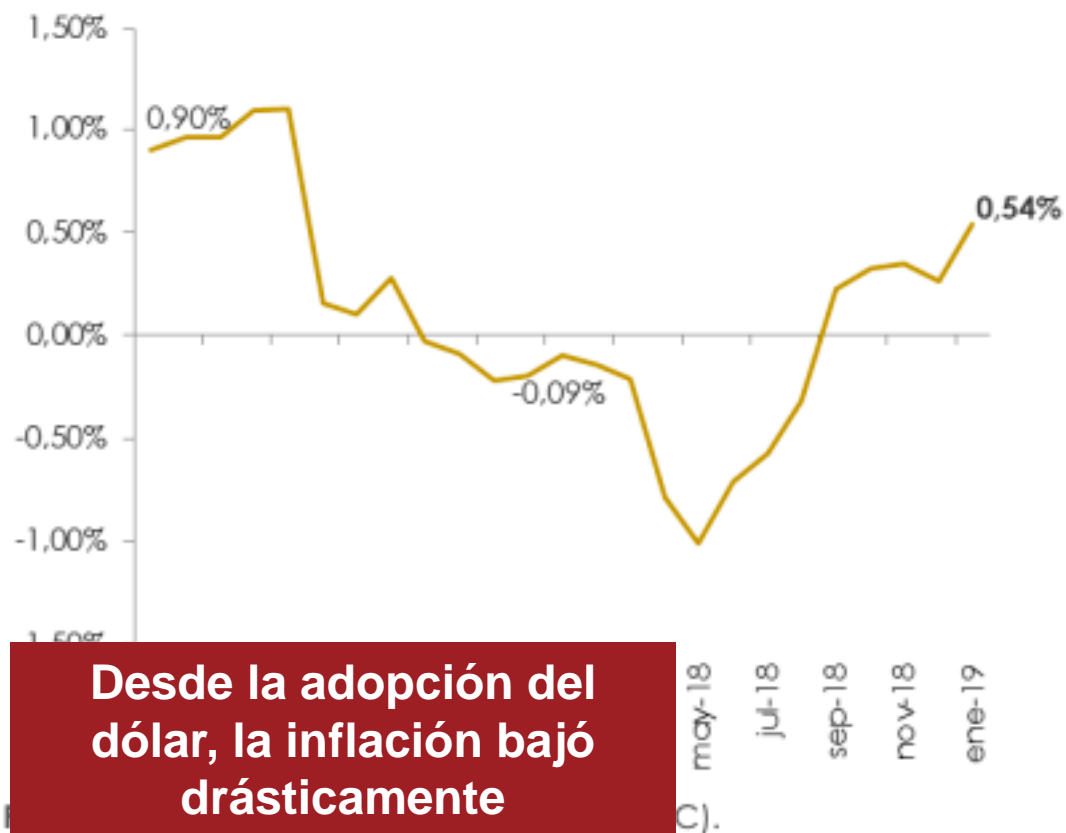


Gráfico 2. Evolución de la inflación anual



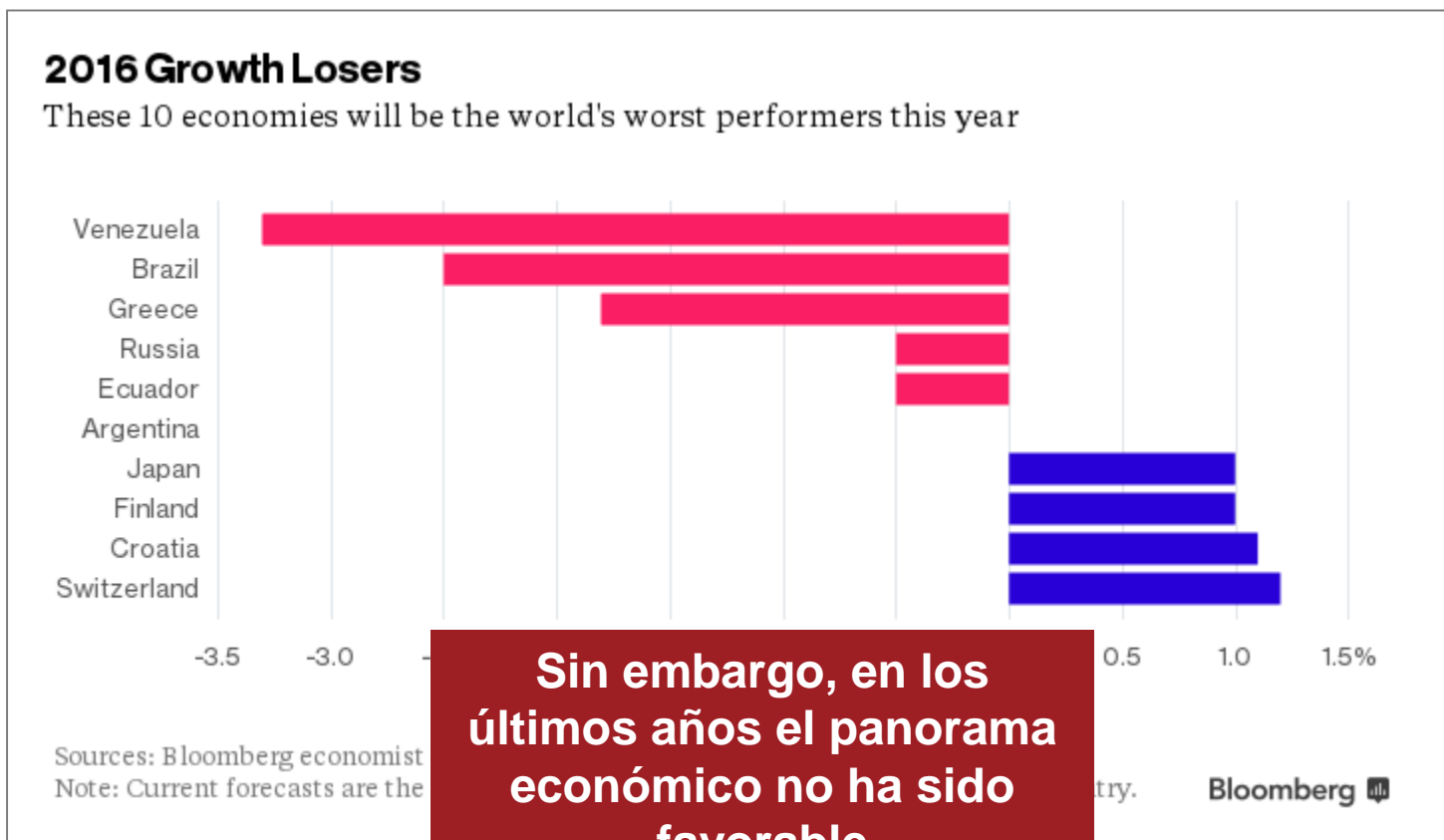
Desde la adopción del dólar, la inflación bajó drásticamente

Evolución del PIB



La adopción del dólar se tradujo en una mejora sostenida del PIB

Situación económica



Sin embargo, en los últimos años el panorama económico no ha sido favorable

Situación económica



Press Release No. 19/43
FOR IMMEDIATE RELEASE
March 21, 2019

IMF Executive Board

On July 8, 2016, the Executive Board of the International Monetary Fund (IMF) held an Article IV consultation with the Government of Ecuador.

Ecuador's economy continues to face challenges in the terms of trade and the

by 25 percent and the real exchange rate appreciated by 19 percent. As a result, government spending contracted, economic growth decelerated to 0.3 percent (from 3.7 percent in 2014), and the current account deficit worsened to US\$2.2 billion (from 0.6 billion in 2014). Recent indicators point to a continued decline in domestic demand. Inflation has been declining in recent months and was 1.6 percent in May (from 3.4 percent at end-2015).

Fiscal strains have become more evident. Net oil revenues fell about 5 percent of GDP in 2015. The authorities maintained the deficit to GDP ratio at the level budgeted (also the same as in 2014) by lowering public investment and raising tax revenues, while non-oil current spending rose with social security costs, the public wage bill, and interest payments.

Despite the government's important adjustment efforts, limited fiscal buffers and a shortfall in financing caused an accumulation of spending arrears and a need to recourse to domestic financing sources (with a drawdown in public deposits and new borrowing from the central bank). As a consequence, the central bank's net international reserves fell by about US\$1.5 billion (to US\$2.5 billion) in 2015. The non-financial public sector has continued to reduce its net deposits at the central bank in the first few months of 2016, and recent international financing allowed NER to increase to about US\$3 billion in early-June.

The banking system has large buffers but vulnerabilities are growing. During 2015, deposits in private banks declined by 11 percent and banks responded by rationing credit (which contracted by 4 percent in 2015). However, in the first quarter of 2016, deposits have increased and credit has begun to slowly expand (albeit at short maturities). Reflecting the slowing

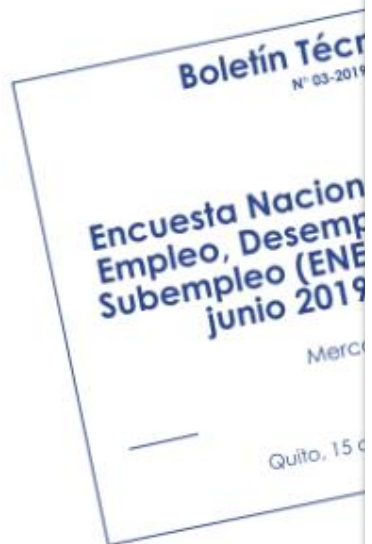
¹ Under Article IV of the IMF's Articles of Agreement, the IMF holds bilateral discussions with members, usually every year. A staff team visits the country, collects economic and financial information, and discusses with the country's economic developments and policies. On return to headquarters, the staff prepares a report, which forms the basis for discussion by the Executive Board.

Table 1. Ecuador: Selected Indicators
(Percent of GDP, unless otherwise indicated)

	2017	2018	Projections					
			2019	2020	2021	2022	2023	2024
Real								
Growth (percent change)	2.4	1.4	-0.5	0.2	1.6	2.7	2.5	2.5
Inflation (average, percent change)	0.4	-0.2	0.4	1.2	1.7	1.3	1.2	1.1

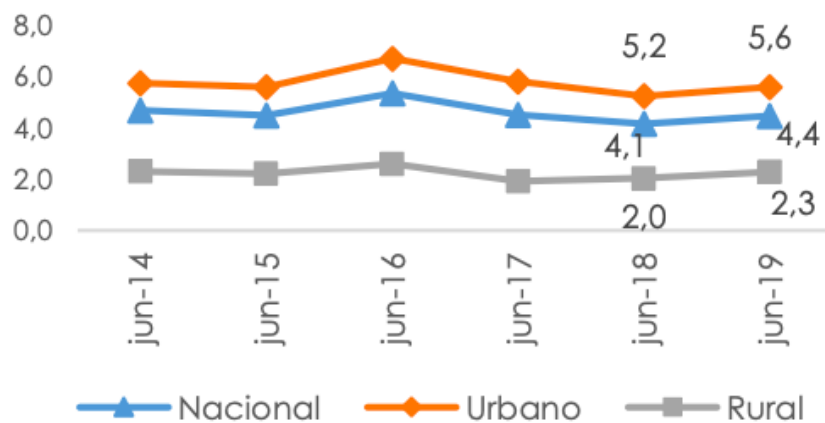
Las perspectivas económicas de Ecuador a mediano plazo no son buenas

Empleo



INEC

Figura 3. Tasa de desempleo a nivel nacional, urbano y rural, 2014-2019 (En porcentaje respecto a la PEA)

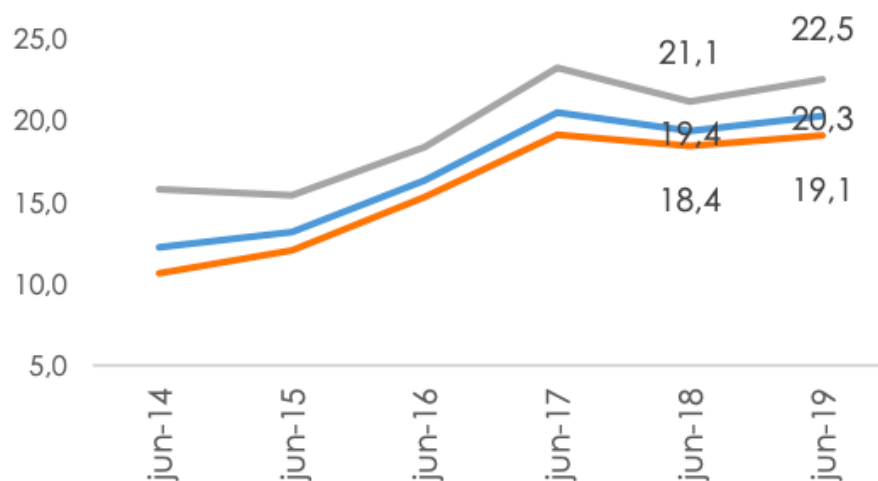


Fuente: Encuesta Nacional de Empleo, Desempleo y Subempleo (ENEMDU).

Empleo



Figura 8. Tasa de subempleo a nivel nacional, urbano y rural, 2014-2019 (En porcentaje respecto a la PEA).



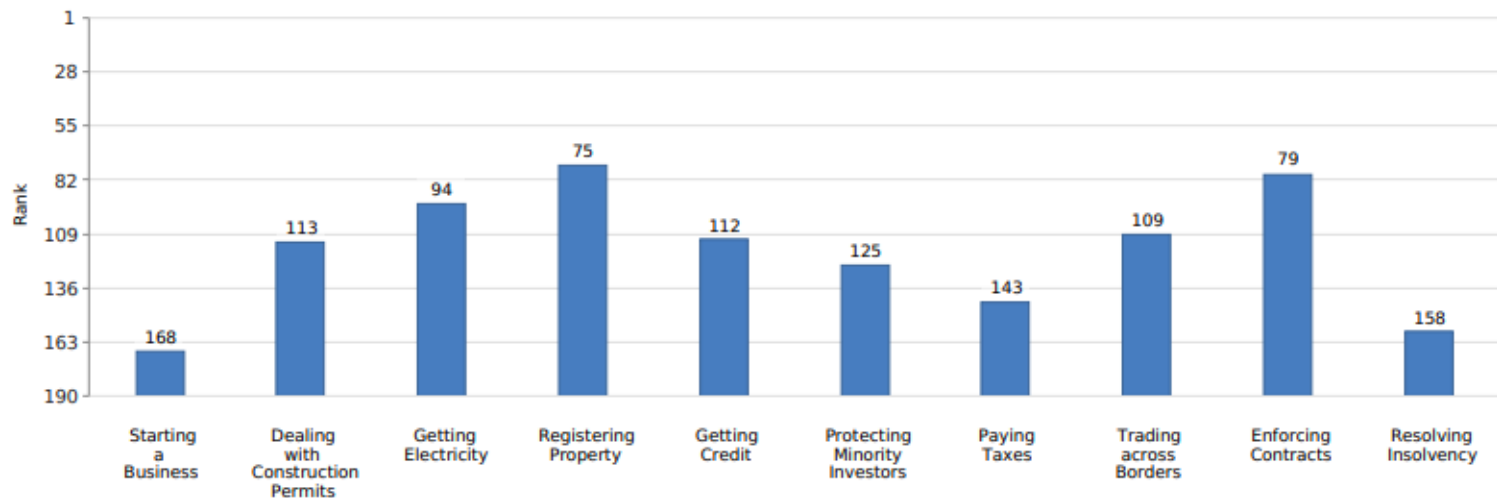
La tasa de subempleo es preocupante

Competitividad

A World Bank Group Flagship Report.

10TH EDITION

Rankings on Doing Business topics - Ecuador



La economía ecuatoriana debería ser más competitiva

WORLD BANK GROUP

Comparing Business Regulation for Domestic Firms in 190 Economies

Diagnóstico

Situación
general

Empresa

Banca

Estado

Situación de la empresa

¿Un paradigma equivocado?

La posición del Estado frente a la empresa es equivocada

Situación laboral

Los costos laborales han aumentado por encima de la inflación

Irrespeto a la institucionalidad

No se respeta el Estado de Derecho

Paradigma equivocado

EXCLUSIVO

Superintendencia sancionará "fuertemente" a compañías tras aprobación de nueva Ley (AUDIO)



2014-04-24 07:47:00
Entrevistas



3 min.



13802



Reportar



Twittear

Paradigma equivocado

POLÍTICA

El Exdirector del diario debe \$ 1,8 millones

Los extrabajadores del Hoy esperan pago de accionistas

Redacción Actualidad - 29 de septiembre de 2016 - 00:00



El 26 de agosto de 2014 el d

Foto: Miguel Jiménez / El Telégr

**En Ecuador, no se respeta
la responsabilidad limitada
de los accionistas**

El Ministerio de Trabajo repartió la deuda de Edimpres entre sus 278 dueños para cubrir las liquidaciones.



Lectura estimada:
2 minutos

Paradigma equivocado

POLÍTICA

El Parlamento de Ecuador denuncia tratados inversión con España y otros 11 países

EFE - Quito

03/05/2017 - 23:47h



Ecuador ha tomado medidas que han desincentivado la inversión extranjera

El Parlamento de Ecuador denuncia tratados inversión con España y otros 11 países

Diagnóstico

Situación
general

Empresa

Banca

Estado

Situación de la banca

Fall 2001

589

Lessons of Crisis in Ecuador María Laura P.

Table of Contents

I.

Introduction

A. POLITICAL BACKGROUND

B. ECONOMIC AND

C. DEREGULATION

II. The Weakness of

A. OWNERSHIP

B. THE CAPITAL

C. ALLOCATION

D. THE JUDICIAL

E. BALANCING

III. Financial System

Capability of the

A. SUPERINTENDENCY OF BANKS AND SUPERINTENDENCY OF COMPANIES

B. RESPONSIVENESS OF THE STATE TO BANKING FAILURE: RESTRICTIONS

ON ADMINISTRATIVE AND LEGAL INSTRUMENTS

1. Financial Regulatory Function and the Lender of Last Resort: The Central

Bank of Ecuador and the Superintendency of Banks

2. Preventive Measures

3. The Deposit Guarantee Scheme

4. Intervention of the State

C. THE RELATIVE POWERS OF THE STATE VIS-À-VIS THE SUPERINTENDENT

IV. Conclusions

I. Introduction

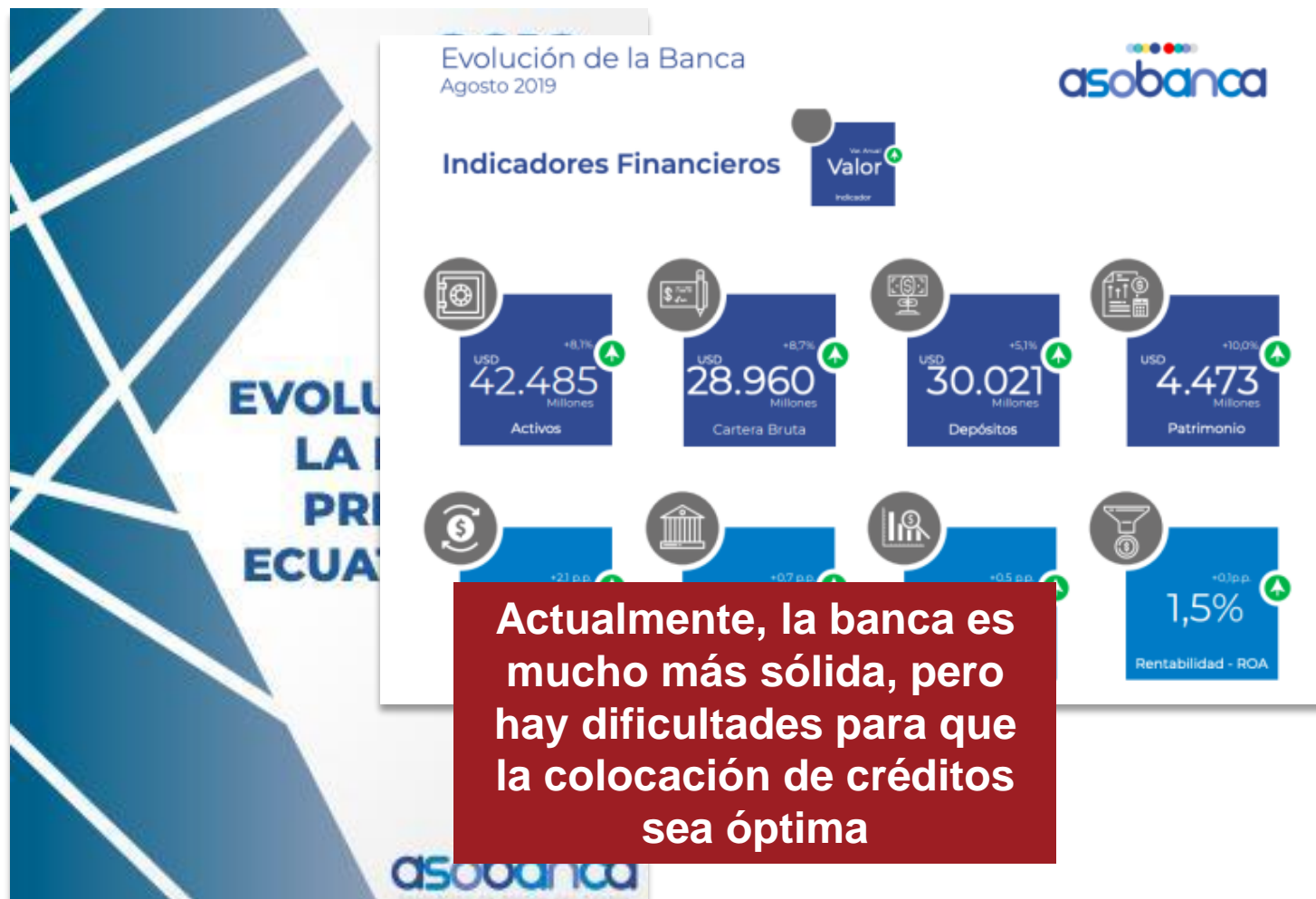
This article is divided into three main sections. The first section deals with the general background that surrounded the financial crisis in Ecuador in 1999. The second section concentrates on specific characteristics that weaken state capability to

* This article was presented on July 1, 2000 as an essay for purposes of approval of a Master's thesis (Master in Laws) at the Center of Commercial Law Studies (CCLS) in Queen's University, Kingston, Ontario, Canada, under the supervision of Dr. Rosa Lastra. Although the author acts as an official of Central Bank of Ecuador in Quito, Ecuador, the opinions expressed in it are strictly personal.

The Mahuad government was short-lived. After an obscure intervention in Banco del Progreso (Progreso) in March 1999—a one-year freeze on most bank deposits in an attempt to save the banks and huge national currency depreciation—general discontent and dissatisfaction grew. This exacerbated macroeconomic instability and threatened to trigger hyperinflation in a country victim to inertial inflation reaching the highest levels in Latin America. Since 1998, fourteen banks—accounting for about 65 percent of the system's assets²—had to be seized by the State. This was done via the controversial DGA. In September 1999, Ecuador became the first country to default the Brady deal that restructured recently around U.S. \$6 billion of public commercial debt.

La crisis de 2000 alteró radicalmente la situación del sistema financiero

Situación de la banca



Diagnóstico

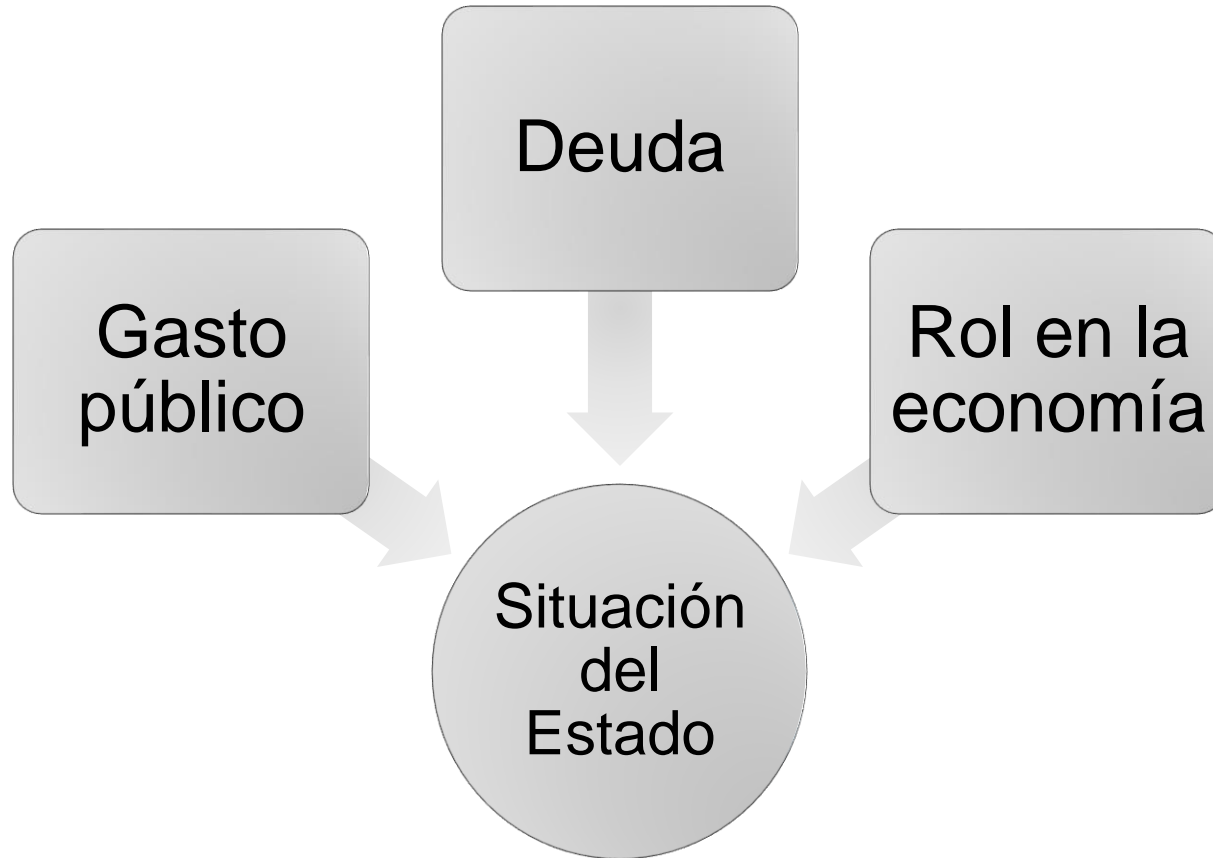
Situación
general

Empresa

Banca

Estado

Situación del Estado



Gasto público

**Cuadro No. 4:
Presupuesto Gobierno Central**

	USD millones				Porcentajes del PIB				Variaciones			
	2004	2005		2006	2004	2005		2006	USD millones		Porcentajes	
	Efectivo	Inicial	Codif.	Prof.	Efectivo	Inicial	Codif.	Prof.	Absoluta	f=d-c	g=e/b	h=f/c
	a	b	c	d					e=d-b			
Total ingresos	4.954	5.419	5.748	6.254	16,4	16,4	17,4	18,0	835	506	15,4	8,8
Petroleros	1203	1563	1540	1607	4,0	4,7	4,7	4,6	43	67	2,8	4,4
No petroleros	3.525	3.673	4.008	4.407	11,6	11,1	12,1	12,7	735	399	20,0	10,0
Transferencias	226	183	200	240	0,7	0,6	0,6	0,7	57	40	31,3	19,8
Total gastos	5.377	5.900	6.187	6.675	17,8	17,8	18,7	19,2	775	488	13,1	7,9
Corrientes	3.982	4.371	4.633	4.830	13,2	13,2	14,0	13,9	459	197	10,5	4,3
De capital	1.395	1.516	1.554	1.845	4,6	4,6	4,7	5,3	329	291	21,7	18,7
Déf. (-) o Sup. (+) Global	-423	-481	-439	-421					60	18	-12,5	-4,2
PIB	30.200											

Fuente: Justificativo de Ingresos

El presupuesto del Estado de 2019 es similar al PIB de 2006

Gasto público



EVOLUCIÓN DEL PRESUPUESTO GENERAL DEL ESTADO 2007- 2016



*Año 2007 Y 2008 Ambito Gobierno Central

** Año 2009 Presupuesto Inicial Prorrogado a Agosto 2009

***Año 2016 Proforma 2016

Gasto público



El rol del Estado en la economía

TAME REGISTRA MILLONARIAS PÉRDIDAS ENTRE 2012 Y 2015

Redacción | lunes, 05 de noviembre de 2018 - 17:45



Like



Tweet



**Las iniciativas
empresariales del Estado
no han dado buenos
resultados**

El documento detalla que Tame no cumple con la norma ecuatoriana de contabilidad.
Foto: archivo

Deuda

Sector Finanzas Públicas		
(millones USD, base caja)	May-07	Jun-07
Egresos totales del gobierno central	489,8	484,0
Ingresos del gobierno central		
Ingresos totales	543,5	417,1
Ingresos petroleros	87,8	55,0
Ingresos no petroleros	455,7	362,1
Impuestos a las importaciones	54,6	48,9
Impuestos a la renta	110,1	53,8
Impuestos al valor agregado (IVA)	206,5	185,4
Impuestos a los consumos especiales (ICE)	18,9	17,5
Deuda Pública Total	13.218,7	13.249,2
Deuda Pública Interna	2.863,5	2.880,0
Deuda Pública Externa	10.355,2	10.369,2

Sector Finanzas Públicas		
(millones USD, base caja acumulados) (i)	Mayo-2019	Junio-2019
Egresos totales del presup. del gob.cent. acum.	7.940,88	9.879,21
Ingresos del presup. del gob. cent. acum.		
Ingresos totales acumulados	7.979,02	9.342,36
Ingresos petroleros acumulados	779,28	944,19
Ingresos no petroleros acumulados	7.199,74	8.398,17
Impuesto a las importaciones	587,71	702,77
Impuesto a la renta	2.165,99	2.330,97
Impuesto al valor agregado (IVA)	2.525,85	2.887,76
Impuesto a los consumos especiales (ICE)	374,88	451,81
Otros ingresos	1.545,31	2.024,86
	Junio-2019	Julio-2019
Deuda pública Total (j)	55.953,64	56.401,92
Deuda pública interna	16.626,16	16.910,84
Deuda pública externa	39.327,48	39.491,08



La deuda externa creció de manera considerable en los últimos 10 años

Deuda

3 de diciembre del 2016 00:00

Tres medidas cambian la liquidez de la banca

Para Acosta, este tipo de **disposiciones** evidenciaría una “necesidad de recursos para seguir financiando la caja fiscal”. “No se entiende que se hable de la necesidad de reactivar la economía y, en la mitad de ese proceso, se pretenda congelar USD 700 millones en el Banco Central”, declaró.

COMPARAR



VALORAR ARTICULO



Indignado



Triste

El **sector bancario** tomó con sorpresa tres resoluciones que la **Junta Monetaria y Financiera** emitió la semana pasada. Una de ellas dispone el incremento del encaje bancario del 2 al 5% para las entidades que tengan **activos** por más de USD 1 000 millones, a partir de este 15 de diciembre.

El Estado ha tomado medidas muy polémicas para obtener financiamiento

A esto se suma otra resolución que modifica el cálculo del Coeficiente de Liquidez Doméstica (CLD), que implicará la **repatriación** de entre USD 400 millones y 500 millones, según estimaciones de la Asobanca.

Esquema

Diagnóstico

El rol del FMI

Perspectivas

Diagnóstico

Intervenciones
pasadas

Situación
actual

Posiciones a
favor

Críticas

Diagnóstico

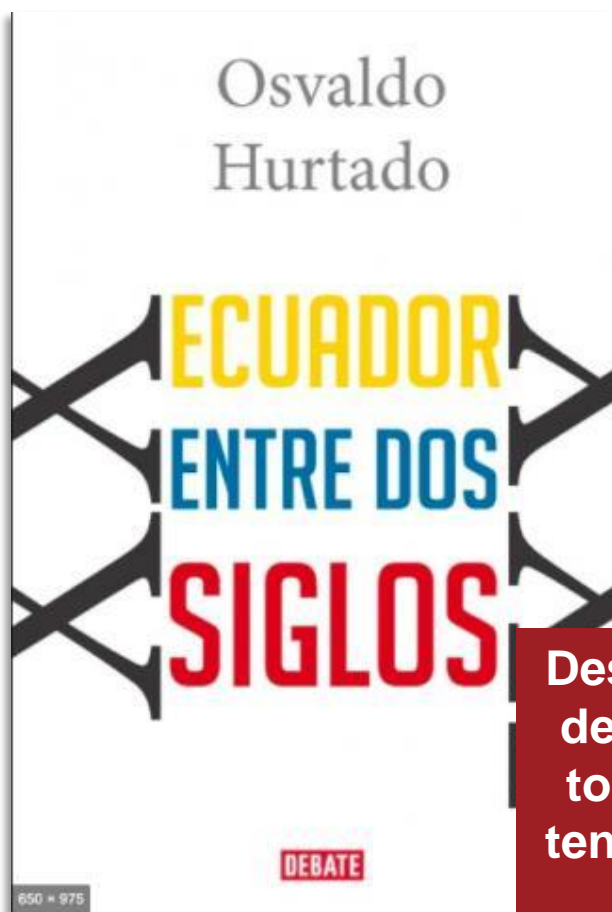
Intervenciones
pasadas

Situación
actual

Posiciones a
favor

Críticas

Intervenciones pasadas



Desde nuestro retorno a la democracia, virtualmente todos los Gobiernos han tenido alguna relación con el FMI

Diagnóstico

Intervenciones
pasadas

Situación
actual

Posiciones a
favor

Críticas

Situación actual

INTERNACIONAL

AVANCE

Consulta la portada de EL PAÍS, Edición América, del martes 17 de septiembre »

Ecuador expulsa al representante del Banco Mundial en el país

AFP

Quito - 27 ABR 2007

El presidente de Ecuador, el socialista Rafael Correa, ha expulsado al representante del Banco Mundial en el país. El dirigente, antiguo ministro de Economía, acusa al organismo internacional de chantaje, al haber suspendido en 2005 un préstamo de 100 millones de dólares destinado al país en represalia por sus re

Rafael Correa prefirió no tener relaciones con el Banco Mundial y el FMI

La expulsión del jefe del Banco Mundial en Ecuador, fue notificada a través de una carta del jefe de Estado, según indicó ayer un alto funcionario del Ministerio de Finanzas.

Situación actual

REUTERS

Negocios Mercados Latinoamérica Mundo TV Más

Pativideo sembró dudas sobre una manipulación

NOTICIAS

Cor
deu



4208

Twitter Facebook

* Ecu
* Bonc
* El Gobierno presentará plan de reestructuración

**La recompra de la deuda
por parte del Gobierno
dejó secuelas serias**

Situación actual

7 de enero de 2015 22:58

Correa concretó otro crédito por USD 7 500 millones con China

4964



Corredores de bolsa en Fuyang analizan los resultados de la jornada de ayer (7 de enero). Foto: AFP.

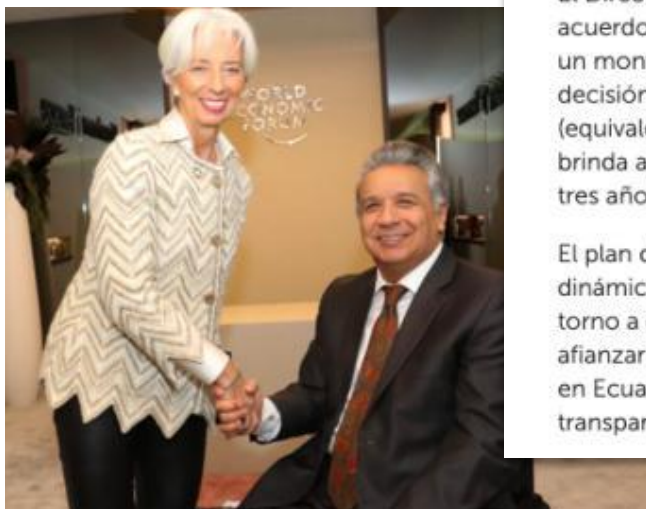
Situación actual

El Directorio Ejecutivo del FMI aprueba un acuerdo con Ecuador por USD 4.200 millones en el marco del Servicio Ampliado del FMI

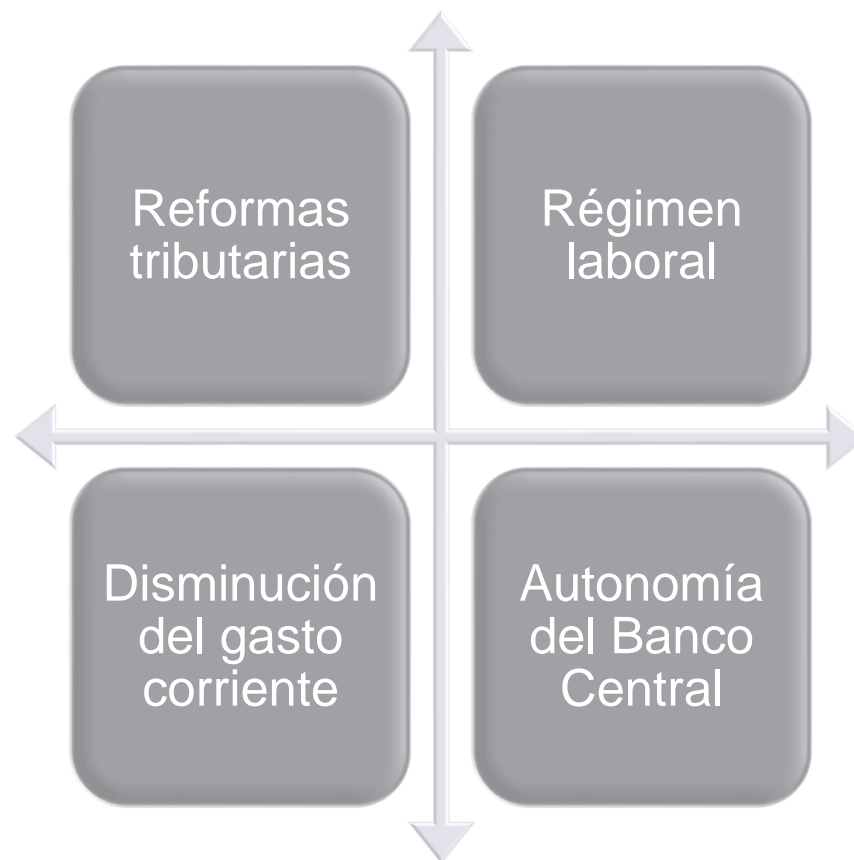
11 de marzo de 2019

El Directorio Ejecutivo del Fondo Monetario Internacional (FMI) aprobó hoy un acuerdo a favor de Ecuador en el marco del Servicio Ampliado del FMI (SAF) por un monto de USD 4.200 millones (435% de la cuota y DEG 3.035 millones). La decisión del Directorio permite el desembolso inmediato de USD 652 millones (equivalentes a DEG 469,7 millones, o 67,3% de la cuota de Ecuador). El acuerdo brinda apoyo a las políticas económicas del gobierno ecuatoriano en los próximos tres años.

El plan de las autoridades ecuatorianas tiene por objeto crear una economía más dinámica, sostenible e inclusiva que beneficie a todos los ecuatorianos, y gira en torno a cuatro pilares: promover la competitividad y la creación de empleo; afianzar la sostenibilidad fiscal y los fundamentos institucionales de la dolarización en Ecuador; proteger a los pobres y los más vulnerables; y mejorar la transparencia y apuntalar la lucha contra la corrupción.



Situación actual



Diagnóstico

Intervenciones
pasadas

Situación
actual

Posiciones a
favor

Críticas

Posiciones a favor

PRODUCTOS | SERVICIOS

ECONOMÍA DE A PIE

EL COMERCIO

ACTUALIDAD TENDENCIAS DEPORTES DATA OPINIÓN MULTIMEDIA

ECONOMÍA DE A PIE

Los datos no dicen nada por sí solos. Deben convertirse en información.



MÓNICA

La economía necesita de acciones decisivas

La economía necesita de acciones decisivas

< | ✖ | 👁 377

🕒 Lunes 16 de septiembre 2019

El Gobierno anunció que entregaría las reformas económicas y laborales hasta ayer. El plazo se cumplió sin ninguna propuesta. El tema tributario frena este envío. El país se comprometió con el FMI a subir los ingresos por impuestos en, al menos, USD1 500 millones en el 2020 y dentro del Gobierno no se ponen de acuerdo en las medidas que permitirán alcanzar ese volumen de recursos.

Un incumplimiento con el Fondo no es una alternativa, ya que supondría el cierre a créditos en el mercado internacional y el Fisco se quedaría sin liquidez para pagar sus cuentas. La toma de decisiones es impostergable. El cálculo político puede recomendar ajustes tibios y progresivos, pero la realidad económica exige acciones decididas.

La monetización o venta de activos estatales que prometía USD 1 000 millones en este año tiene pocos resultados. Esto obligará al Fisco a buscar más recursos para cubrir ese hueco en el presupuesto. Aunque esto se logre, la caja fiscal podría registrar un vacío de USD 3 200 millones en este año.

Diagnóstico

Intervenciones
pasadas

Situación
actual

Posiciones a
favor

Críticas

Críticas

Noticias > Ecuador

Sectores se movilizan en Ecuador contra el acuerdo con el FMI



Organizaciones sociales se movilizarán para exigir la derogatoria de medidas antipopulares.
| Foto: CEDOCUT

El FMI empeoró la situación de Ecuador

Por Mark Weisbrot



Cristine Lagarde junto a Lenin Moreno en Davos en enero de este año.

Esquema

Diagnóstico

El rol del FMI

Perspectivas

Perspectivas

Problemas

Oportunidades

Perspectivas

Problemas

Oportunidades

Problemas



541.388
empleados
públicos en
presupuesto

78.762
burócratas hay en
el presupuesto anual

\$ 9.955,1
millones en gasto
de personal para 2018



77 %
son funcionarios dedicados
a servicios sociales como
educación, seguridad, salud, etc



\$1.543
millones se destinan
al pago de burócratas

En servicios públicos: profesores, médicos, policías, militares, jueces	Nº de empleados	Gasto* en personal anual presupuestado 2018
<ul style="list-style-type: none"> Ministerio de Educación Ministerio de Salud Pública Policía Nacional Ministerio de Defensa Nacional Entidades Consejo Fiscalía Comisión 	<p>186.665</p> <p>81.900</p> <p>50.172</p> <p>45.341</p> <p>1.498</p> <p>205</p> <p>749</p> <p>252</p>	<p>2.545,8</p> <p>1.605,9</p> <p>1.205,1</p> <p>1.198,1</p> <p>894,9</p> <p>334,4</p> <p>127,8</p> <p>96</p>
Total	782	8.008,2

La implementación de las reformas tendrá costos sociales y políticos muy grandes

Problemas

SUDAMÉRICA / ECUADOR

Sondeo: La aprobación de Lenín Moreno cae al 24 por ciento



Publicada: viernes, 17 de mayo de 2019 17:28

Actualizada: sábado, 18 de mayo de 2019 9:07



Imprimir Enviar



**El Gobierno quizás no
tenga el capital político
necesario para
implementar las reformas**

Perspectivas

Problemas

Oportunidades

Oportunidades



Resumen

Resumen

- Desde hace algunas décadas, la suerte de la **economía ecuatoriana** ha dependido de los **precios del petróleo**, su principal producto de exportación.
- Por ser una, Ecuador no tiene la posibilidad de financiar sus déficits a través de la emisión de deuda.
- Además, desde hace algunos años, el Estado apostó el **crecimiento económico** a través del crecimiento del **sector público**.
 - Ese modelo parece haberse agotado.
- También tomó medidas que desincentivaron la generación de valor a través del sector privado.

Resumen

- El **FMI** ha tenido una **relación estrecha** con virtualmente todos los gobiernos desde, al menos, la segunda mitad del siglo XX.
 - Aunque las reformas que ha propuesto no siempre han sido recibidas con agrado.
- El anterior régimen cerró las puertas al financiamiento del FMI y prefirió optar por otras alternativas, aunque más onerosas.
- El régimen actual busca restablecer los lazos con el FMI. Hasta el momento, los acercamientos han dado resultados positivos.

Resumen

- Si Ecuador insiste en su modelo anterior, es altamente probable que la situación empeore de manera drástica.
 - Es imprescindible sincerar la economía, volverla sostenible y hacerla más competitiva.
- Sin embargo, la compleja coyuntura política y social seguramente hará que la implementación de cualquier reforma se torne en una tarea muy compleja.

¡Gracias!