

¡Desilusión! Los resultados del 2002 y 2003 se quedarán cortos

Por María de la Paz Vela y Alicia Delgado

En un escenario optimista, el crecimiento del PIB en el 2002 será de solo 3,5% y en el 2003 de 2%. Si las cosas van peor, el PIB decrecería en -0,7% en el 2003 y Ecuador caería en moratoria de la deuda. Mucho depende del acuerdo con el FMI y de la política económica del nuevo gobierno.

Salario y empleo mejoraron, pero la canasta básica encareció

La pobreza urbana en el Ecuador, al cierre del 2002, se ubicará en 38,2%, de acuerdo con las proyecciones del PNUD, nivel mucho menor que el que tuvo en medio de la crisis de 1999-2000, cuando la pobreza afectó a 46% y 43,2% de los ecuatorianos, respectivamente. A su vez, el crecimiento económico del 2001 y 2002 contribuyó a mejorar el salario mínimo vital en dólares, que pasó de \$ 97,7 mensuales el año de la dolarización a \$ 121,3 en 2001 y a \$ 140 a la fecha. El índice de salario real se elevó de 76 puntos en enero del 2000 a 105 en enero del 2001, y bajó ligeramente a 104 en enero del 2002, con el problema de que la persistente inflación erosiona los salarios reales en el transcurso del año.

De acuerdo con el artículo 92 de la Ley de Transformación Económica (Ley Trole I) vigente en materia de política salarial, el incremento de la remuneración unificada será revisado en igual porcentaje que la meta de inflación del Banco Central. Este es uno de los gastos indexados que el FMI pide remover, y en su lugar acelerar el proceso de unificación salarial.

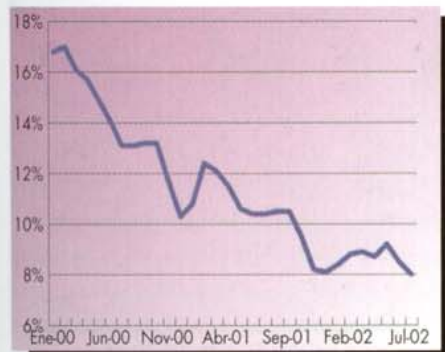
El índice de desempleo llegó a un pico en enero del 2000 (con 17% de la población económicamente activa desempleada). Sin embargo, con el crecimen-



Empleo mejoró con crecimiento y emigración

(tasa mensual de desempleo %)

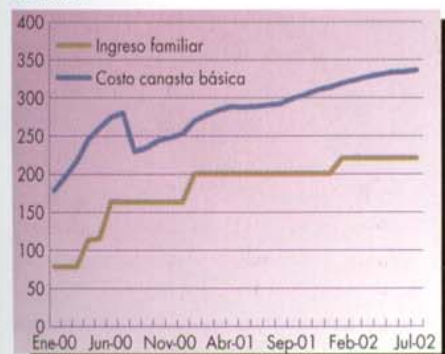
Gráfico 1



Fuente: BCE.

La canasta básica sube de precio pero el ingreso familiar NO (en dólares)

Gráfico 2



Fuente: INEC.

to económico experimentado en los dos últimos años, los niveles de desempleo han bajado a 10,8% (enero 2001) y a 8,4% (enero 2002), e incluso a 8% el pasado julio. Esto también se debe, en no pequeña parte, a la fuerte oleada emigratoria de la población económicamente activa de Ecuador. Para el 2003, el índice de desempleo podría mantenerse en alrededor del 8%, pues, en el escenario optimista, se espera un crecimiento de apenas 2%, que iguala el crecimiento vegetativo de la población reportado en los resultados del Censo del 2001 (Gráfico 1).

El precio al consumidor urbano de la canasta básica registró un incremento de \$ 319,15 a \$ 336,29 (+5,37%) de enero a julio del 2002, frente a un ingreso familiar de \$ 221,26, lo que deja a la familia ecuatoriana tipo con una restricción de consumo de 30,7%, similar a la de julio del 2001 y mayor al 27,7% de julio del 2000 (Gráfico 2).

El entorno económico

Una economía desfinanciada

El principal problema estructural de la economía ecuatoriana es el sobreendeudamiento público: externo (56% deuda / PIB); interno (14% deuda / PIB) y con el IESS (10% deuda / PIB), que, visto en cifras, con el elevado nivel del PIB y luego de la renegociación de los bonos Globales realizada en el 2000, parecería moderado frente a años en los cuales la deuda externa pública superaba el 100%. En esto las cifras son engañosas, pues no hay una mejoría sustancial en el nivel de endeudamiento, y prácticamente el Estado no cuenta con otras fuentes de financiamiento que no sean los organismos multilaterales.

Uno de los problemas más serios que ha tenido que enfrentar el actual gobierno y tendrá que afrontar el nuevo presidente es el de financiar la economía. No es una tarea fácil si se considera que, debido al sobreendeudamiento,

Ecuador ha presupuestado para el 2002 el pago de intereses de la deuda pública por \$ 635 millones y de la deuda interna por \$ 243 millones; en el 2003, este pago sería de \$ 650 millones y \$ 198 millones, respectivamente, lo que representaría algo como 20% de las exportaciones del 2002 y 17% de las del 2003, un esfuerzo gigantesco para la caja fiscal.

Eso no es todo, pues las amortizaciones externas e internas del 2002 y 2003 sobrepasan los \$ 1.000 millones por año. Significa que, anualmente, el país debe disponer de recursos propios y de financiamiento por un monto que supera los \$ 1.850 millones (9% del PIB). Eso no es nada fácil para un país que prácticamente ya no tiene acceso a los mercados financieros internacionales, y que, aunque debería manejar su política fiscal estrictamente, tiene problemas de falta de transparencia, y en el primer semestre del 2002 exageró el gasto fiscal y hasta

Supuestos que sostienen las proyecciones

Recuadro 1

Globales

- La recuperación económica mundial en el 2002 fue más fuerte de lo que se veía venir a fines del año anterior. Estados Unidos crecería al 2,8% este año y al 3,5% en el 2003 (según JP Morgan), lo que dinamizará el crecimiento de los países en desarrollo, siempre que el aumento en los precios del petróleo no frene su actividad económica.
- El precio internacional del petróleo continuaría en alza por la agresión de EE.UU. a Iraq, la guerra en el Medio Oriente y por el exitoso control de la producción de la OPEP.

Regionales

- La crisis de confianza en la economía y el sector financiero en América Latina empezó con el desplome de la economía de Argentina, y sacude fuertemente a Brasil, Uruguay, Paraguay, sin dejar de lado a los países andinos, lo cual está causando la salida de capitales de la región y el aumento del riesgo país, sobre todo en los países altamente endeudados que podrían caer en moratoria, como lo hicieron Ecuador (1999) y Argentina (2001).
- Las devaluaciones de las monedas latinoamericanas, que devienen de la crisis de la región, continúan abaratando la producción externa frente a la nacional.

Locales

- Un fenómeno de El Niño poco fuerte se presentará a partir de octubre del 2002.
- La inversión extranjera directa se frena incluso en el sector petrolero.
- Las elecciones presidenciales y la transición democrática se dan ordenadamente.
- Ecuador no se involucra militarmente en el conflicto colombiano.
- El OCP no entrará en operación sino hasta el cuarto trimestre del 2003.

tuvo problemas de corrupción; es decir que el país no hace consistente y sostenidamente el esfuerzo que sería necesario. Su objetivo de política fiscal debería ser el generar importantes superávits fiscales, para financiar con recursos propios gran parte de sus obligaciones, y así evitar el incremento de la deuda, incluso con multilaterales.

Dos políticas fiscales que darían sostenibilidad fiscal ha promovido el Fondo Monetario durante las largas y complicadas negociaciones tendientes a llegar a un nuevo acuerdo que cubriría el 2002 y el 2003: 1) que en el 2002 el Gobierno se comprometa a generar un superávit primario (ingresos totales-gastos totales+gastos de intereses) mínimo de 6,4% del PIB, o sea con un superávit global de \$ 505 millones, lo que implicaría recortes presupuestarios de 2% del PIB. Y que en el 2003 el superávit primario llegue al menos a 6% del PIB, con un presupuesto que considere el fortalecimiento de los ingresos fiscales no petroleros y de venta de los derivados, así como que registre todos los gastos y estos no superen el 3,5% de crecimiento real anual. 2) Que entre en vigor la Ley de Disciplina Fiscal, que regula la existencia del Fondo de Estabilización, Inversión Social y Productiva y Reducción del Endeudamiento Público (FEIREP), con el fin de utilizar los nuevos recursos del Estado por el crudo pesado que se transporta a través del OCP a fin de reducir sostenidamente la deuda externa pública —mediante mecanismos de recompra—, en 4% del PIB anualmente, hasta que llegue al 40% del PIB.

Hacer de los superávits fiscales, de los límites a la contratación de deuda pública y de la recompra de la deuda una práctica continua y sostenida, conjuntamente con el estímulo del sector productivo, es lo único que permitirá ir dando solución al problema del endeudamiento y de la dependencia estructural de crédito externo que afecta a la economía y que está limitando el crecimiento de una forma crítica, como ocurre ahora mismo en el 2002 y en el 2003.



El 2002 es un año jugado

El corto espacio para la publicidad en medios de la campaña electoral (desde el 3 de septiembre al 17 de octubre) ha contribuido a disminuir el clima de tensión del año electoral, aunque no le ha restado la incertidumbre originada en dos factores: 1) la firma o no del Acuerdo con el FMI tras un prolongado proceso de negociaciones iniciado en enero, que al cierre de esta edición no se ha aprobado; y 2) qué política económica adoptarían los candidatos más oprimados a la Presidencia de la República, si la economía está seriamente limitada por el endeudamiento público y el elevado servicio de la deuda y condicionada por un nivel de competitividad muy bajo. La dependencia del capital externo y los condicionamientos de un Acuerdo con el FMI, también jugarán su parte para definir los resultados.

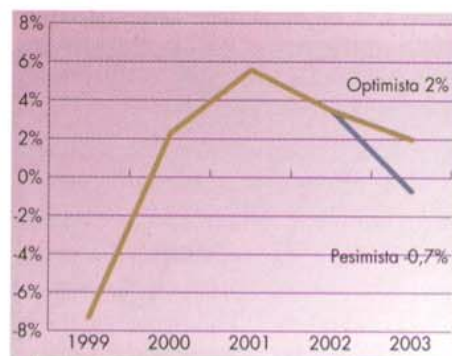
Los resultados del 2002 quedaron cortos frente a las expectativas. Así, mientras la meta oficial de crecimiento del PIB era de 4%, el decrecimiento del primer trimestre ha hecho reducir esa meta del gobierno a 3,5%, lo que coincide con las proyecciones de

MULTIPLICA (Gráfico 3). El temor de un fenómeno de El Niño moderado a partir de octubre ensombrece las perspectivas del sector agrícola. Se advierte una contracción del consumo de los hogares y también de la inversión privada, un menor ritmo de las impor-

taciones, y la caída de la oferta exportable, lo que se debe a un volumen de producción de crudo inferior a la meta, antes que al precio del petróleo, que ha superado significativamente el promedio del presupuesto anual de \$ 19 por barril. Por su parte, la inflación, que se redujo de 22,4% en enero del 2001 al 12,9% en julio 2002, podría cerrar en 10%, $\pm 1\%$ (Gráfico 4), pero difícilmente llegará a un dígito, como fue la meta del gobierno. Esto se debe a los ajustes de precios de los servicios públicos hasta abril y al excesivo gasto del Gobierno, que propició cierto grado de recalentamiento de la economía y que se debe contro-

Crecimiento del PIB es limitado

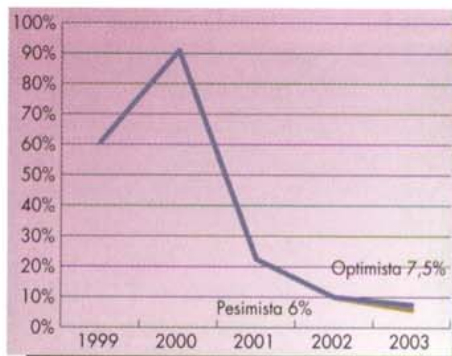
Gráfico 3



Fuentes: BCE y Proyecciones de MULTIPLICA.

Inflación baja su ritmo, pero es alta internacionalmente (en porcentajes)

Gráfico 4



Fuentes: INEC y Proyecciones de MULTIPLICA.

lar para contribuir a la reducción del ritmo inflacionario.

El resultado fiscal será superavitario, pero el nivel de ese superávit dependerá en gran medida del esfuerzo de recorte de gasto en lo que queda del año, y de si se firma o no el Acuerdo con el FMI. De la suscripción de este acuerdo dependerá la obtención del financiamiento requerido y que el sector fiscal quede más o menos ordenado para el nuevo gobierno, que iniciará su mandato el 15 de enero del 2003.

La balanza comercial será extremadamente negativa (-7% del PIB) y con ella arrastrará la cuenta corriente a un déficit aún mayor que ese (-7,5% del PIB). Esto ocurrió por una caída en las exportaciones petroleras, el elevado nivel de importaciones para la construcción del OCP, pero también para el consumo, las materias primas y bienes de capital, estimuladas por el encarecimiento de la producción nacional respecto de la extranjera.

2003: dos escenarios sobre el tapete

El optimista y más probable: Crecimiento de 2 % del PIB e inflación de 7,5% con Acuerdo con el FMI

1. El optimismo de este escenario consiste en obtener financiamiento externo mediante la firma de un nuevo acuerdo con el FMI que se sostiene durante el 2003. El financiamiento externo favorece el cumplimiento del pago del servicio de la deuda externa e interna y detiene la salida de capitales.

2. Un segundo factor de optimismo es el precio promedio anual del barril de petróleo de US\$ 22 para la mezcla ecuatoriana en el 2003.

3. La producción petrolera total se elevaría a 155 millones de barriles. De enero a septiembre del 2003 la producción se mantendría en el mismo nivel que en el 2002, tanto para Petroecuador (230.000 barriles por día, bpd.) cuanto para las empresas privadas. A partir de la puesta en marcha del OCP, en octubre, las empresas privadas aumentarían su producción de 165.000 a 280.000 bpd.

4. El sistema financiero continúa operando sin prestamista de última instancia, sin capitalización adicional, pero sin corridas financieras.

El pesimista y menos probable: Crecimiento de -0,7% del PIB e inflación de 6%, con moratoria de la deuda en el último trimestre

1. El pesimismo del escenario se deriva de la falta de comprensión del nuevo mandatario sobre la urgente necesidad de obtener financiamiento externo, y de su falta de decisión política para ordenar las finanzas públicas, lo que llevaría a no tener un Acuerdo con el FMI o a romperlo, no obtener el financiamiento requerido y caer en moratoria en el último trimestre, luego de tres trimestres de estrechez de recursos.

2. Un segundo factor de pesimismo es un precio promedio anual del barril de petróleo de US\$ 20 (o menos) para la mezcla ecuatoriana en el 2003.

3. La producción petrolera total se

elevaría a 148 millones de barriles. La diferencia con el escenario optimista es que a partir de la puesta en marcha del OCP, en octubre, las empresas privadas aumentarían su producción de 165.000 a 210.000 bpd, nivel de equilibrio.

4. El sistema financiero continúa operando sin prestamista de última instancia y sin capitalización adicional. Sin embargo, al no conseguir el financiamiento para el sector público el riesgo país se elevará, habría asfixia de dólares en la economía, y si hay moratoria saldrían capitales, con el riesgo de corridas financieras.

El 2003 no será lo que se esperaba

• **Bajo crecimiento:** El 2003 iba a ser el año de afianzamiento de la dolarización, por la ampliación de la frontera de producción del país con el aumento sustancial de producción petrolera. Sin embargo, la amenaza de El Niño, un tardío inicio de las operaciones del OCP apenas en el cuarto trimestre del 2003 –con lo que eso significa en menor producción e ingresos fiscales (*Recuadro 2*)–, y la dependencia de capital externo que soporta la economía, son factores que frenan las expectativas de crecimiento del 2003, un año que debía ser el de real repunte de la actividad económica, por la esperada duplicación de la capacidad de transporte del petróleo crudo. Estimaciones de los organismos multilaterales daban en el 2001 un pronóstico de crecimiento del 2003 de 6% del PIB, argumento que se utilizaba para promover el proyecto del OCP. Pero las expectativas del año no son muy alentadoras aun en el escenario optimista, al punto que el gobierno revisó la meta al 3,5% del PIB. Las proyecciones de MULTIPLICA son más conservadoras todavía, y consideran un crecimiento de 2% en el escenario optimista. Los problemas estructurales son tan graves que no es difícil caer en un escenario pesimista, que se configuraría con un mandatario que no comprenda la urgencia del buen manejo y del financiamiento fiscal, o con factores externos que causen una severa caída del precio del petróleo, lo

Cómo cerrarán las principales variables en 2002 y 2003

	Más probable 2002	Optimista 2003	Pesimista 2003
Inflación (fin del período)	10% ± 1%	7,5%± 1%	6%± 1%
Inflación (promedio)	12,5%	8,0%	7,1%
Tipo de cambio real (fin de período) 1994=100	90,9	86,3	87,5
Tasas de interés en dólares			
Pasiva nominal (fin de período)	5,5% - 6,2%	5,5% - 7%	4% -5,5%
Activa nominal (fin de período)	14% - 18,1%	13% -18,5%	14% - 21%
Margen nominal (promedio)	8,5% -11,9%	7,5% - 11,5%	11% - 15,5%
Tasa máxima convencional	21% - 27,2%	19,5% - 27,7%	21% - 31,5%
Sector Fiscal			
Déficit/Superávit global (en % del PIB)	0,3%*	2,4%	-1,4%
PIB Corriente			
Crecimiento del PIB real (mill.sucres de 1975)	3,5%± 0,5%	2%± 0,5%	-0,7%± 0,5%
PIB corriente (en millones de dólares)	20.473	22.449	21.549
Sector Externo			
Balanza Comercial (en millones de dólares)	-1.431	-617	-894
Déficit/Superávit Cuenta Corriente (en % del PIB)	-7,0%	-3,1%	-4,3%
Transferencias unilaterales (millones de US\$)	1.563	1.534	1.564

Fuente: Proyecciones de MULTIPLICA (*) Si se firma el Acuerdo con el FMI podría subir a \$ 505 M en el 2002.

cual llevaría incluso a un decrecimiento de -0,7% anual. Nótese que las expectativas de crecimiento se fundamentan en los eventos de producción y precios petroleros con más fuerza que en el fortalecimiento del sector productivo no petrolero.

• **Moderada reducción de la inflación:** La inflación continuaría la tendencia a la baja del 2002, siempre que haya control en el gasto fiscal. Los meses de marzo y septiembre seguirán siendo los más inflacionarios por el inicio de clases en la Costa y la Sierra, respectivamente. Sin embargo, en el escenario optimista, si se llegase a un acuerdo con el FMI, habrá un paquete de medidas económicas que el nuevo Presidente de la República deberá instrumentar con el fin de generar los ingresos que el Presupuesto del 2003 incluye por estar siendo estructurado bajo la condicionalidad del FMI. El ajuste de tarifas de los servi-

cios a tasas reales y la reducción de subsidios para el gas y el aumento ligero de precios de los otros combustibles, impactarán en la inflación de enero. Por ello, el escenario optimista (con el FMI) exhibe una inflación (7,5%) más alta que el pesimista (6%). Aunque con un solo dígito, la inflación ecuatoriana es la más elevada en dólares y triplicaría la de EE.UU., economía de referencia por la moneda adoptada.

• **Desfinanciamiento alerta al mercado:** Solamente la firma de un Acuerdo con el FMI disiparía la duda de los inversionistas privados sobre la capacidad de Ecuador de cumplir con las onerosas obligaciones del servicio de la deuda, la misma duda que alimentó la masiva salida de ca-

pitales de Brasil. El riesgo soberano evolucionará en función del manejo fiscal y de las posibilidades reales de financiamiento que obtenga el país. En el escenario optimista, en Acuerdo con el FMI, las tasas de interés podrían mantenerse en el nivel de las del año 2002, quizá incluso bajar en algo, sobre todo si el Banco Central realiza cierto manejo monetario, como ha propuesto en su Agenda Económica. En cambio, en el escenario pesimista, sin el financiamiento adecuado, la salida de capitales encarecería las tasas de interés, disminuiría el flujo de crédito y, si llegase a haber una moratoria de la deuda, las tasas tendrían una enorme presión alcista.

• **Sector externo complicado:** El elevado precio del petróleo que se espera se prolongue hasta el 2003, al calor de los conflictos de EE.UU. con Iraq, el del Medio Oriente, y la política de recorte de la produc-

ción de la OPEP, son factores positivos con los que cuenta la economía del próximo año; sin embargo, el volumen de producción petrolera tendrá un modesto aumento por la entrada en operación del OCP apenas en el último trimestre del año. La crisis regional ha llevado a la devaluación de las monedas latinoamericanas con el consecuente encarecimiento de los productos ecuatorianos, lo cual afectará las exportaciones de bienes no petroleros. Las importaciones para el OCP serán menores y eso contribuirá a mejorar la balanza comercial en comparación con el 2002, pero aún así esta será deficitaria en al menos 2,7% del PIB, lo cual alimentará el déficit en cuenta corriente —que será menor que en el 2002. Las remesas de los emigrantes seguirán siendo un puntal de unos \$ 1.400 millones por año. Y la inversión privada se movilizará por el petróleo, por la telefonía pública y por los aeropuertos internacionales previstos. **G**

OCP: del dicho al hecho...

Recuadro 2



- El oleoducto se construye con una capacidad de 450.000 barriles por día (bpd); se tenía previsto bombear 390.000 bpd. Sin embargo, el nuevo presidente ejecutivo de OCP, **Andy Patterson**, mencionó que la falta de inversión no permitirá incrementar la producción y tampoco llenar el ducto, por lo que iniciará sus operaciones con 220.000 bpd.. Las proyecciones de MULTIPLICA consideran dos posibilidades: una producción de 280.000 bpd en el escenario optimista y otra de 210.000 bpd en el escenario pesimista. A un precio de \$ 19 por barril, la diferencia entre lo esperado (un semestre, 390.000 bpd) y lo ejecutable (un trimestre, 220.000 bpd) sumaría \$ 52 millones.
- Se esperaba que empiece a operar en junio del 2003, y aunque Patterson señale que todavía puede hacerlo en el cronograma, expectativas del gobierno consideran que empezará a operar en octubre del 2003. Las proyecciones de MULTIPLICA cuentan la operación únicamente en el último trimestre.
- El costo inicial de construcción estimado por el consorcio OCP Ecuador fue de \$ 1.100 millones en la obra, pero requerirá una inversión adicional de \$200 millones, para no retrasar el calendario.
- Se dijo que la obra generaría 25.000 puestos de trabajo directos e indirectos. OCP señala que ofreció alrededor de 7.700 empleos directos en el área de la construcción y otras actividades hasta fines de julio del 2002. Espera ofrecer alrededor de 300 trabajos permanentes cuando esté operando.
- OCP pide la restitución del impuesto al valor agregado (IVA), que sumaría \$ 180 millones. Y explica que este es el motivo de que no se eleven sus presupuestos de inversión en el 2003.
- El avance del proyecto total hasta agosto 2002 es de 62%.
- Durante la construcción, OCP pagaría al Estado impuestos aduaneros, IVA y otros, por \$ 155 millones; hasta agosto 2002 ha pagado \$ 76 millones.