

¿Al andar se hace camino...?

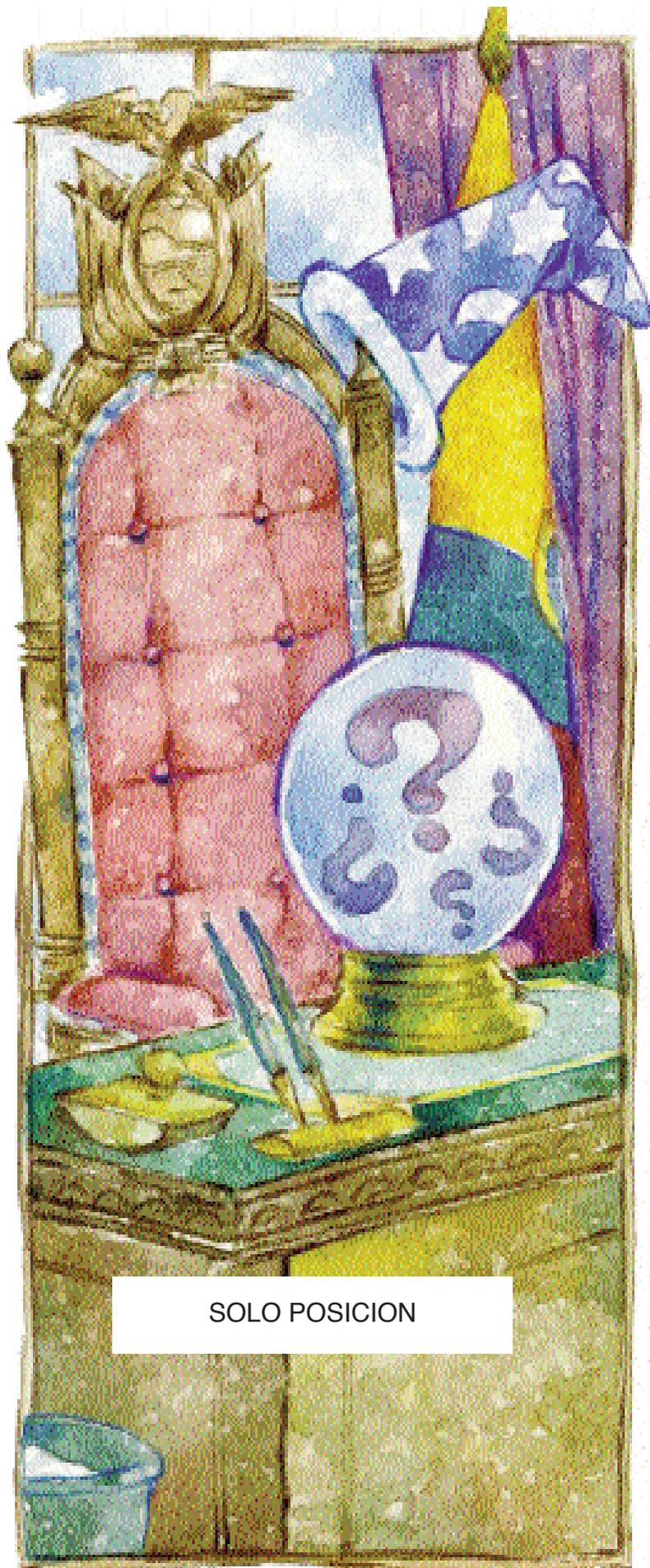
Por María de la Paz Vela y Alicia Delgado

Lucio Gutiérrez no tiene plan de gobierno pero en cambio cuenta con respaldo externo. En este artículo, Gestión presenta los escenarios macroeconómicos para 2003 y 2004.

Para nadie es un secreto que el actual Presidente Lucio Gutiérrez fue sorprendido por el triunfo en las urnas sin un plan de gobierno. Pero lo que preocupa hoy es que esa carencia persiste tras el primer trimestre completo al frente del poder. Como quien hace camino al andar, el novel político no marca la ruta que va a transitar, sino que espera que el siguiente paso marque alguna huella, y si no el siguiente.

“Aún no ha tomado el mando del poder” ha dicho Jorge Vivanco, subdirector del diario *Expreso*. En todo su gabinete, solamente la cartera de Economía tiene una agenda sustentada y conocida por la ciudadanía, aunque, curiosamente, su orientación ortodoxa contradice las propuestas de campaña y ha hallado férrea resistencia en los aliados políticos: Pachakutik y el MPD, lo cual pone en riesgo la maduración del programa y hasta la estabilidad del equipo económico.

Colaboradores impreparados para los cargos y cuestionados por juicios civiles y penales; multitud de parientes por Gutiérrez y por Borbúa en los más impensados cargos; aumento de la burocracia en contradicción con el “Decreto de Austeridad” N° 44 del 30 de enero, y el desgaste de la palabra del presidente coronan la falta de rumbo en las políticas que hasta aquí presenta la gestión del coronel. Estos problemas se suman a factores estructurales (pobreza, endeudamiento, escaso y costoso financiamiento, falta de inversión) y se han constituido en un lastre para el crecimiento.



SOLO POSICION

Sin embargo, la crítica situación política de la región andina –sobre todo en Venezuela y Colombia– le ha dado un posicionamiento estratégico a Ecuador en su relación con Estados Unidos, como se evidenció con la visita al país por primera vez en décadas del Secretario del Tesoro de ese país, **John Snow**. Además, la credibilidad adquirida en los mercados financieros internacionales (ver la sección *Cifras*) y el apoyo de los organismos multilaterales, los cuales confían en el programa económico que sirvió de base para la firma del Acuerdo con el FMI, redondean la buena imagen internacional. Representantes del gobierno norteamericano explican su respaldo al Presidente Gutiérrez por la política económica ortodoxa aplicada por un gobierno con una oferta electoral populista.

Los sectores clave de la economía estatal

Empleo, ingresos, seguridad jurídica y ciudadana, actividad económica dinámica es lo que los ecuatorianos esperan para mejorar su calidad de vida. Esto está relacionado con el crecimiento, que se promueve por obras como el oleoducto de crudos pesados (OCP) construido desde julio de 2001 con una inversión de \$ 1.100 millones ya realizada en 93% hasta 2002, ejemplo que debe multiplicarse. ¿Qué existe por ahora en las perspectivas de inversión? Apenas algunos planes heredados del gobierno anterior y todavía ninguna línea de acción del actual, aunque hay mucho por hacer en hidrocarburos, telecomunicaciones, vialidad, agua potable, saneamiento, transporte, riego, aeropuertos, microfinanzas.

• **Petróleo:** alerta roja en un sector clave

El fracaso de la licitación del 25 de abril de la novena ronda petrolera es la alerta roja sobre la falta de inversión y la carencia un equipo directivo verdaderamente conocedor de la materia, lo que amenaza a un sector clave. Con todo, la entrada en operación del OCP en el segundo semestre de 2002 y el aumento de producción previsto incluso atenuarían los temores sobre la caída del precio del petróleo tras la conquista de

Irak. El fortalecimiento institucional, comenzando por la reorganización eficiente de la corporación estatal, ya es examinado ahora mismo por los organismos multilaterales en un costoso estudio de un millón de dólares que se espera dé resultados a inicios del segundo semestre. En 2003 se esperaría una inversión de \$ 100 millones –monto bajo en relación con años anteriores– para mejorar la infraestructura básica de 90 pozos en los cinco campos de Petroproducción, donde el 90% de la maquinaria y equipos sobrepasó la vida útil de 25 años.

• **Telecomunicaciones:** Telecsa, nuevo actor en telefonía celular

Se espera el ingreso de un socio estratégico con alto desarrollo tecnológico, o un administrador con contrato de prestación de servicios para la empresa Telecsa, formada por los socios Andinatel y Pacifictel, que pertenecen al Fondo de Solidaridad. Aunque la licencia que se deberá pagar al Estado costará algo como \$ 15 millones, el costo de la nueva red celular requeriría inversiones por \$ 200 millones. Hasta 2008 se requieren inversiones por \$ 400 millones.

• **Electricidad:** concesión sin financiamiento de Mazar; San Francisco en camino

El 8 de abril el Conelec decidió adjudicar a la compañía Hidropaute, del Fondo de Solidaridad, la concesión del proyecto hidroeléctrico Mazar, aguas arriba de la central Paute. La obra, cuya capacidad de generación eléctrica es de 186 megavatios, requiere \$ 500 millones para 5 años y aunque está adjudicada no tiene financiamiento; apenas se menciona una disponibilidad de \$ 57 millones en 2003 y de \$ 35 millones en 2004, pero no hay seguridad en ello.

En mayo o en junio se firmaría un convenio para el proyecto San Francisco, con la constructora Hidroagoyán que involucraría una inversión estimada de \$ 240 millones.

• **Aeropuertos de Quito y Guayaquil en agenda**

El 25 de enero de 2002 se firmó la

concesión del nuevo aeropuerto de Quito con la firma Canadian Comercial Corporation como administradora y constructora, por 35 años. El costo de la inversión en cinco años será de \$ 460 millones, incluyendo la autopista. El 24 de abril la Corporación Estadounidense de Inversiones Privadas en el Extranjero (OPIC, por sus siglas en inglés) aprobó la financiación de \$ 200 millones para esta obra (ver noticia en la sección *Breves*). En el nuevo aeropuerto de Guayaquil se estima una inversión de \$ 300 millones, pero aún no hay nada en firme.

• **Promover un clima empresarial adecuado**

El respeto a la seguridad jurídica y la transparencia para evitar la corrupción podrían atraer un flujo mayor de inversión privada, particularmente de los productores de petróleo, en donde las magnitudes son mayores y se demanda una solución del problema del IVA con el SRI. Los sectores no petroleros requieren confianza para invertir, pero el aumento de costos de producción está llevando al cierre de muchas empresas otrora exitosas (ver artículo “*Créditos no reembolsables para proyectos innovadores*” por Vanessa Brito).

Dos escenarios para 2003 y uno para 2004

¿Qué esperar de la economía en este año y el próximo con el nuevo gobierno? GESTIÓN se plantea dos escenarios, entre los cuales la diferencia crucial es el financiamiento y el precio del petróleo: el **probable**, cuya posibilidad de ocurrencia es de un 50% pues está diseñado a base de lo que ya hay, que es el camino trazado por el programa económico de gobierno para 15 meses. Existe un 30% de probabilidades de una variante entre el escenario probable y el pesimista, que este análisis no entra a detallar. El **pesimista** es un escenario extremo, al cual se le da un 20% o menos de posibilidades de ocurrencia. Recoge factores como una fuerte caída del precio del petróleo, un posible rompimiento del programa económico por oposición o falta de voluntad política, con salida del equipo económico y una nueva moratoria de deuda. En

Cuadro 1

Los supuestos de los escenarios

PROBABLE

Se mantiene financiamiento externo: crecimiento de 2,9% e inflación de 6% a 7%

1. El financiamiento externo está comprometido tras la firma del acuerdo con el FMI, lo que favorece el pago del servicio de la deuda. El Acuerdo con el FMI se cumple y el equipo económico perdura.

2. Un segundo factor positivo es el precio promedio anual del barril de petróleo de \$ 22, impulsado por \$ 30 promedio el primer trimestre.

3. La producción petrolera de las empresas privadas se incrementa en octubre cuando empieza a operar el OCP; Petroecuador mantiene la producción de 2002. La producción anual sumaría 151 millones de barriles y se exportaría 60,7% de la producción.

4. Aumento de ingresos fiscales por el paquete de medidas económicas y las reformas estructurales del nuevo gobierno. Estas medidas generan mayor inflación que en el escenario pesimista.

5. El financiamiento externo alivia la falta de dólares de una cuenta corriente negativa persistente. El apoyo de multilaterales detiene la salida de capitales que afecta la región.

6. Las tasas de interés se mantienen en los niveles de 2002 o bajan entre 1% - 2%, pues no hay factores macroeconómicos que justifiquen su reducción. No hay riesgo de corridas financieras.

7. Se mantiene el apoyo político de EE.UU..

Escenario Probable de 2004: crecimiento de 3,5% e inflación de 4,5%

El crecimiento se daría por una producción de petróleo de 180 millones de barriles en 2004 frente a 151 millones de barriles en 2003 por la operatividad de todo el año del OCP.

La inflación se moderaría entre 4% y 5% anual, tras los logros en 2003.

El primer trimestre de 2004 está cubierto por el financiamiento del Acuerdo con el FMI negocia-

PESIMISTA

Falla el financiamiento y hay moratoria: crecimiento de 0,3% e inflación de 5%

1. El pesimismo del escenario se daría si el financiamiento externo comprometido no se alcanza y se llega a caer -como en 1999- en una moratoria. El escenario se da si las presiones políticas bloquean las reformas del gobierno, elevan la masa salarial de 2004, destituyen al equipo económico y rompen el Acuerdo con el FMI.

2. Un segundo factor de pesimismo es un precio promedio anual del barril de petróleo de \$ 18,5 para la mezcla de crudo ecuatoriano en 2003.

3. La producción de crudo es igual a la del escenario probable. Se exporta 58,8% de la producción.

4. Los ajustes de tarifas de los servicios se interrumpen y no sube el gas doméstico; las presiones políticas incrementan la masa salarial; bajan ingresos y aumentan gastos. El rompimiento con el FMI complica el financiamiento. La menor demanda interna mantendría la inflación baja.

5. Las expectativas de pérdida de financiamiento irían ahuyentando a la inversión, frenando el crecimiento, el consumo, las importaciones y, con la moratoria del último trimestre, habría salida de capitales.

6. Se elevarían las tasas de interés por la restricción de dólares y habría mayor riesgo de deterioro de cartera y salida de capitales con riesgo de corridas financieras.

7. Se perdería el apoyo político de EE.UU..

do en 2003; idealmente este se extendería a 2004 con financiamiento.

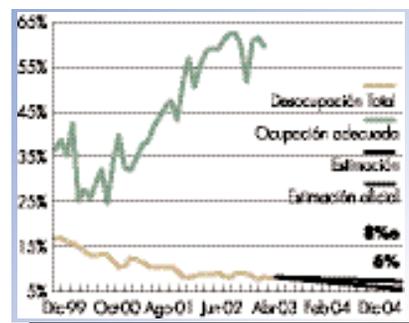
Urgen inversiones nuevas en el sector petrolero para mejorar la producción, en vista de la capacidad de transporte ampliada, que sumando SOTE y OCP bordea los 800 mil barriles.

Enfrentar el endeudamiento público de modo sostenible requiere aumento de la producción petrolera y férrea disciplina fiscal. El escenario considera precio de \$ 15 p.b. de petróleo.

debe al crecimiento económico experimentado en estos años y a la emigración. En 2003, en el escenario probable, el índice de desempleo podría mantenerse, aunque el Gobierno se ha planteado llegar a 6%, pero en 2004, con un precio del petróleo de \$ 15 y sin nuevas inversiones, el desempleo podría aumentar. El alto precio del petróleo y las transferencias de los migrantes se han convertido en factores de sostenibilidad de la dolarización.

El desempleo se mantendría en los niveles de 2003 (en %)

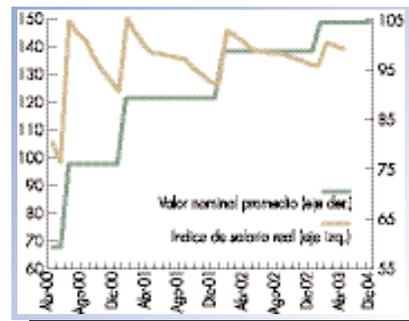
Gráfico 1



Fuente: P.U.C.E. y Banco Central.

Los salarios al alza en años anteriores deben mantenerse en 2004

Gráfico 2



* No elevación de salarios en 2004 (Acuerdo con el FMI). Fuente: Banco Central del Ecuador.

• Salarios al alza (Gráfico 2)

Los incrementos salariales en dólares han sido sostenidos: en 2001, \$121,3; en 2002, \$138,2 y en 2003, \$148,6. Sin embargo, dentro del Acuerdo firmado con el FMI existe el compromiso de tomar acciones y reformas tales en este año que en 2004 la masa salarial permanezca sin incrementos. Esto implica que el Congreso apruebe la reforma de la Unificación Salarial y de la Ley de Servicio Civil y

2004 se plantea un escenario probable que sigue al probable de 2003.

En cualquiera de los escenarios habría una actividad económica disminuida a nivel mundial en 2003, explicada por el entorno de la guerra contra Irak.

Variables en su punto de partida

• Desempleo se mantendría (Gráfico 1)

El índice de desempleo, que llegó a su nivel récord en febrero de 2000 con 17%, ha bajado a 8,2% (enero 2003), lo cual se

Carrera Administrativa, que al cierre de esta edición todavía se mantenía en estricta reserva. Los gremios presionarán en la cartera de Economía aunque el ministro ha ofrecido cumplir estrictamente la Ley de Transparencia Fiscal y los compromisos con el FMI.

• **Inflación dentro de la meta del Gobierno de 6% a 8%**
(Gráfico 3)

El año 2002 terminó con una inflación de 9,34%, en el rango de las proyecciones presentadas en el número 103 de GESTIÓN, pues el aumento del gasto fiscal en 2002 causó un recalentamiento de la economía que impidió un descenso más rápido de la inflación. Por ello, el ajuste fiscal y el cumplimiento de la Ley de Transparencia y Disciplina Fiscal son clave para mantener bajo control la demanda interna y las presiones inflacionarias en este y el próximo años. Dado que el equipo económico está comprometido con la disciplina pública, es creíble la meta oficial de inflación de 6% a 8%.

En el escenario **probable** la inflación terminaría entre 6% y 7%, mientras en el escenario **pesimista** terminaría en un 5% o menos, pues la restricción de dólares en la economía frenaría el consumo y el crecimiento de los precios por falta de demanda, comprensible en un contexto de desconfianza ocasionada por un posible incumplimiento en el pago de deuda que prevé el escenario. En 2003 la inflación en el escenario **probable** está alimentada por la subida de precios de los servicios y por la eliminación del subsidio al gas que se esperaba entre mayo y junio. En el escenario **pe-**

simista no habría eliminación del subsidio al gas ni inflación generada por ese motivo. Para algunos analistas, en ausencia del apoyo de los multilaterales y del FMI y en un caso de moratoria se generaría una deflación en la economía, algo que estas proyecciones no han contemplado pero que podría darse.

• **Tasas de interés sin razones para bajar**
(Gráfico 4)

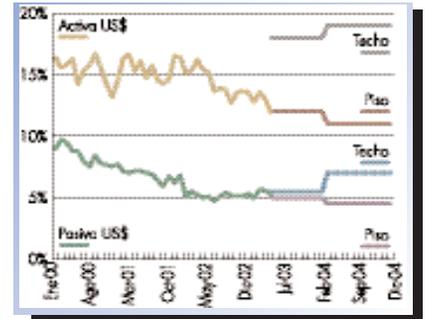
Hay factores en 2003 y en 2004 que no favorecerían una baja sustancial (3% a 5%) de las tasas de interés ni siquiera en el escenario probable, que es el más favorable. Más bien, en caso de un aumento de riesgo, esta elevada liquidez podría transformarse en fuga de capitales, en el caso de un escenario **pesimista** que contempla la posibilidad de moratoria.

A los 40 meses de la dolarización las tasas de interés domésticas continúan elevadas, aun cuando ha bajado el riesgo soberano y la tasa de inflación. Esta situación se explica por algunos factores: 1) escasa competencia en la intermediación financiera; 2) política macroeconómica sin continuidad; 3) elevada emisión de deuda interna; 4) falta de prestamista de última instancia, que obliga a la banca a mantenerse líquida con un elevado costo financiero.

Reducir las tasas de interés significaría dinamizar la competencia en el sistema financiero, promoviendo quizá que entren a operar más bancos internacionales, algo complicado en una región y país que no llegan a ser atractivos para la inversión foránea. Quizá otro mecanismo sería la formación de un fondo de liquidez privado, superior a \$ 1.000 millones, creado y administrado por el sector bancario, que opere como una suerte de prestamista de última instancia, y permita a la banca bajar su liquidez improductiva, como lo ha propuesto la Asociación de Bancos Privados. La continuidad de la política macroeconómica —que, trascendiendo a los gobiernos, propicie la estabilidad, la disciplina fiscal y el crecimiento— contribuiría a reducir el riesgo y a mejorar el clima de inversión. La emisión de deuda interna, presupuestada en 2003 en \$ 936 millones, presiona al alza las tasas de interés domésticas.

Tasas de interés sujetas a riesgo e incertidumbre (en %)

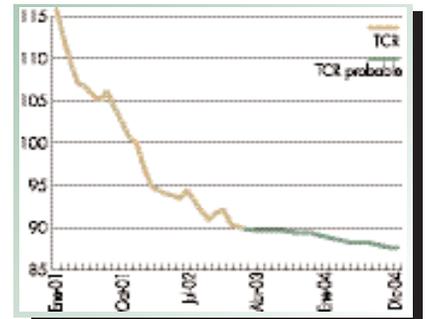
Gráfico 4



Fuente: Banco Central y proyecciones de MULTIPLICA.

Tipo de cambio real 2003-2004

Gráfico 5



Fuente: Banco Central y proyecciones de MULTIPLICA.

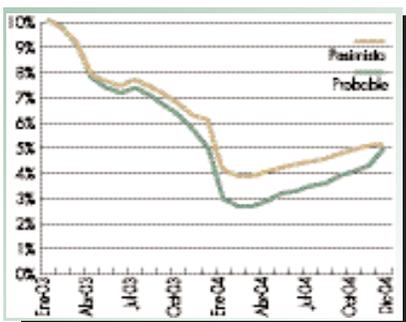
• **Tipo de cambio real bordea los 90 puntos**
(Gráfico 5)

La inflación interna en 2003 y 2004 seguirá siendo mayor que la inflación externa y en esa medida continuará restando competitividad por precios a la producción doméstica frente a la producción importada.

Con la inflación doméstica en un nivel más alto que todos los socios comerciales, el tipo de cambio real (TCR) continúa deteriorándose en 2003 a un ritmo menor que los primeros años de dolarización, atenuado por una inflación doméstica más baja en los dos escenarios y por el debilitamiento del dólar frente al euro. Dada la pequeña diferencia de inflación doméstica en los dos escenarios, a diciembre de 2003 tanto en el escenario **probable** como en el **pesimista** el TCR estaría alrededor de los 89 puntos. En 2004, con una inflación de 4,5%, el TCR cerraría en 87,6.

Inflación anual 2003-2004 a la baja

Gráfico 3



Fuente: Proyecciones de MULTIPLICA.

• **Situación fiscal dependerá de disciplina y financiamiento**
(Gráfico 6)

Existen dos escenarios para el ámbito fiscal: 1) **Probable:** crecimiento de 2,9% del PIB, resultado global de 1,8% del PIB y superávit primario de 5,1% del PIB, financiado en el contexto del Acuerdo con el FMI; y 2) **Pesimista:** crecimiento de apenas 0,3% del PIB, resultado global de 0,7% del PIB, o menos, y superávit primario de 4,0% del PIB, o menos, sin un rompimiento del acuerdo con el FMI y con moratoria.

En el escenario probable, los ingresos petroleros son mayores que en 2002 por un precio del petróleo de \$ 22 por barril, por el aumento de producción de 143 a 151 millones de barriles y por una relación exportaciones/ producción mayor que en el escenario pesimista. Los ingresos por venta de derivados contemplan la eliminación del subsidio al gas y, en 2004, un incremento de 10 centavos en el precio de la gasolina. Los ingresos tributarios estarían relacionados al crecimiento del PIB, a las reformas aduanera, tributaria y laboral, más no a un aumento de tarifas.

Los gastos totales aumentan significativamente. Los gastos de intereses son conservadores y de \$ 877 M, con un incremento mínimo respecto al año anterior. La masa salarial de la proyección totaliza los compromisos con las Fuerzas Armadas (por \$ 118 millones) no reconocidos en la proforma de 2003, y aumentos a la Policía y ministerios (por \$ 141 millones) logrados con paralizaciones en 2003. Puesto que el escenario asume que se respetan gran parte de los compromisos y se sostiene el Acuerdo con el FMI, el superávit global llegaría a \$ 480 M (1,8% del PIB) y el superávit primario a 5,1% del PIB, en el rango de los compromisos con el FMI. El financiamiento externo e interno resuelve los atrasos heredados de 2002 y las amortizaciones totales de 2003.

En el escenario pesimista, los ingresos petroleros son menores que en el escenario probable por un precio del petróleo de \$ 18,5 el barril, que considera una caída a \$ 20 en abril y mayo y a \$ 13,5 en el segundo semestre, con una produc-

Resultados con debilidades

Cómo cerrarán las principales variables en 2003 y 2004	2002	Probable 2003	Pesimista 2003	Probable 2004
Inflación (fin de período)	9,34%	6% a 7%	5% o menos	4,5%
Tipo de cambio real (fin de período 1994=100)	92,1	89,4	89,8	87,6
Tasas de interés en dólares				
Pasiva nominal (fin de período)	5,5% - 6,2%	5% - 5,5%	5,5% - 7%	5% - 7%
Activa nominal (fin de período)	14% - 18,1%	11,5%-15%	12%-18,5%	11% - 19%
Margen nominal (promedio)	8,5% -11,9%	6,5%-9%	6,5% a 10%	6%-12%
Tasa máxima convencional	21% - 27,2%	17,25%-22,5%	18% - 27,7%	16,5%-28,5%
Sector Fiscal				
Resultado global del SPNF (en % del PIB)	1,0%	1,8%	0,7%	0,8%
Superávit primario del SPNF (en % del PIB)	4,3%	5,1%	4,0%	4,2%
PIB Corriente				
Crecimiento del PIB real (mill. \$ 2000)	3,3%	2,5%	1,0%	3,5%
PIB constante (en millones \$ 2000)	17.303	17.736	17.476	18.356
Crecimiento del PIB corriente (%)	13,0%	8,7%	6,1%	8,2%
PIB corriente (en millones \$)	24.417	26.529	25.895	28.694
Sector Externo				
Balanza Comercial (en millones de dólares)	-977	-816	-1.179	-844
Déficit/Superávit Cuenta Corriente (en % del PIB)	-1.178	-1.107	-1.469	-1.047
Inversión Extranjera Directa (millones de US\$)	1.275	1.223	1.205	1.250
Transferencias remesas (millones de US\$)	1.432	1.400	1.400	1.441

Fuente: 2002: MEF y BCE, 2003 y 2004: proyecciones de MULTIPLICA.

ción de \$ 151 millones de barriles en el año, y exportaciones menores respecto de la producción. Los ingresos tributarios son menores debido a un menor crecimiento y menor inflación. Los gastos salariales crecen por presiones políticas y los gastos de capital (inversión pública) se recortan. El escenario asume que no se darán todos los ajustes fiscales comprometidos con el FMI por presiones políticas, ya sea que el Presidente no acceda a eliminar el subsidio al gas o que el movimiento indígena lo obligue a dar marcha atrás. Este y otros incumplimientos, la salida del equipo económico por falta de respaldo político, pudieran romper el Acuerdo con el FMI, dejando sin finan-

ciamiento externo al sector fiscal.

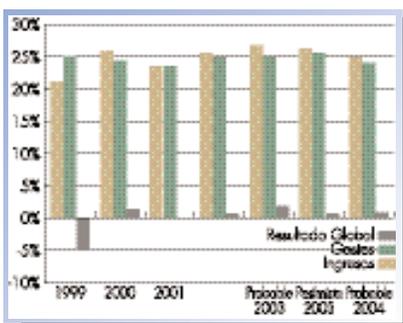
El resultado global sería apenas positivo (0,7% del PIB) y con ello el superávit primario estaría en 4% del PIB (según la estimación) o menos, lo que contribuye a una situación de moratoria de la deuda que considera el escenario. La brecha de financiamiento en el escenario pesimista está financiada por atrasos internos y externos. El financiamiento excepcional solamente sería el desembolsado en el primer semestre.

• **Déficit comercial en 2003 y 2004 por exportaciones estancadas**

El resultado comercial de 2002 fue un déficit de \$ 977 millones, resultante de un saldo negativo en la balanza no petrolera de \$ 2.805 M, y de un saldo positivo en la balanza petrolera de \$ 1.829 M. El fenómeno de El Niño se frenó por razones naturales y no afectó la producción exportable como se pensaba, ni lo hará en 2003 o en 2004. Se espera que el crecimiento de las importaciones sea decreciente en 2003 en los dos escenarios por la finalización del OCP, pero las importaciones de materia prima y combustibles seguirán creciendo. En 2004 el resultado de balanza comercial seguirá negativo, con una caída en exportaciones (-4%) por un precio de petróleo a \$ 15 el barril, y con un de-

Resultado positivo del SPNF mientras hay déficit en el gobierno central (% PIB)

Gráfico 6



Fuente: 1999-2002 BCE, 2003-2004, proys. de MULTIPLICA.

crecimiento en importaciones (-3%).

En 2003, la diferencia entre los dos escenarios se da por el mejor precio del petróleo pero también por una relación más alta entre exportaciones y producción en el escenario **probable**. En este escenario, el crecimiento de las exportaciones sería de 2% mientras en el escenario **pesimista** el decrecimiento anual respecto de 2002 sería de 6,6%, pues la variación de precio se daría de \$ 21,82 promedio en 2002 a \$ 18,5 pb en 2003. Así mismo, el escenario **pesimista** considera una ligera afectación en las exportaciones no petroleras por la recesión en el mercado internacional en la posguerra. El crecimiento de las importaciones en 2003 está calculado en función de un menor ritmo económico y de consumo, lo cual explica el decrecimiento de las importaciones de 0,96% en el escenario **probable** y de -2,2% en el escenario **pesimista**, con saldos negativos de la balanza comercial de \$-816 M y \$-1.179 M, respectivamente; un déficit de balanza comercial moderado respecto a 2002.

- **Cuenta corriente con déficit de \$ 800 millones o más**

En los dos escenarios el déficit es muy elevado; en el escenario probable llegaría a -4,2% del PIB y en el pesimista empeoraría a -5,7% del PIB. La sostenibilidad de la cuenta corriente está dada por las transferencias corrientes, compuestas en un 90% por las remesas de los ecuatorianos emigrados y en un 10% por otras transferencias. En 2002 estas llegaron a US\$ 1.432 M; y tanto en el escenario probable cuanto en el pesimista llegarían a \$ 1.400 M, dado que la guerra en Irak fue corta.

En 2003, en los dos escenarios, la balanza de servicios se caracteriza por elevado pago de intereses de la deuda externa, de \$ 650 M o más, pero sobre todo por el aumento de pago de otros servicios prestados que superaron los \$ 1.000 M. El resultado del balance de bienes, servicios, renta y transferencias se refleja en la cuenta corriente de la balanza de pagos, la cual llegaría en 2003 a un déficit estimado de \$-1.107 M en el escenario probable y de \$ -1.469 M en el escenario pesimista. Si

llegaran a plasmarse los esfuerzos de inversión en el sector petrolero en 2003 y en 2004, la inversión extranjera directa podría mantener los niveles de la época de construcción del OCP; si no, volverá a niveles previos.

Crecimiento limitado por deuda y financiamiento

El desfinanciamiento y el peso del servicio de la deuda pública de alrededor de 9% del PIB asfixian el crecimiento de 2003 y 2004, y sobre este tema se deben tomar medidas de reducción, recompra y reestructuración para dar viabilidad al país en el mediano plazo. Las proyecciones de GESTIÓN prevén un crecimiento menor al de la meta del Gobierno de 3,5% a 4%, y señalan que en el escenario **probable** se puede esperar un crecimiento de 2,9% del PIB limitado por los ajustes requeridos para obtener financiamiento y en el escenario **pesimista** o de moratoria un crecimiento de 0,3% afectado por la incertidumbre del segundo semestre y por la pérdida de financiamiento y de apoyo crediticio internacional.

Por otra parte, en 2003 el crecimiento económico se verá limitado por la falta de nuevas inversiones en el sector petrolero, electricidad, telecomunicaciones y otros que quizá se concreten en 2004. Las previsiones de funcionamiento del OCP se trasladaron al último trimestre de 2003, y esa producción incremental moverá el crecimiento esperado del año, al igual que la reducción del riesgo país dada por la firma del Acuerdo con el FMI. El precio del petróleo a un nivel conservador en el Presupuesto de 2003, las transferencias de los emigrados y el financiamiento comprometido del FMI y organismos multilaterales son los factores favorables para los escenarios de crecimiento moderado y mínimo en 2003. Hay incertidumbre para 2004, por lo que se mantiene una previsión conservadora de 3,5% frente al optimista 6% esperado por el sector oficial.

En las entrevistas que vienen a continuación, representantes de los sectores productivos se pronuncian sobre el futuro inmediato de la economía.

Sectores productivos exigen definir políticas

Por Eduardo Urgilés



“En 100 días no hay nada en política petrolera”

René Bucaram

Aún no se ha definido la política petrolera: “no se sabe cómo, en qué tipo de contratos, ni quién va a operar”, expresó René Bucaram. Lo único que se conoce son los comentarios del Presidente de la República y el Ministro de Energía de que habrá apertura al capital extranjero y nacional privado, pero “mientras no se presente un programa, esta declaración lírica no nos lleva a ninguna parte”, sentenció el experto en entrevista con GESTIÓN.

Recalcó que existe un marco jurídico que permite la inversión, pero la inseguridad radica en que no está definida la política petrolera debido a presiones internas en Petroecuador que no permiten implementarla. En cambio, la polémica producto de la

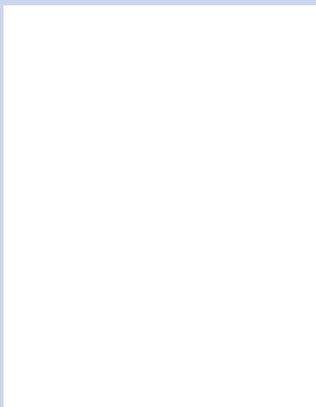
devolución del IVA es un conflicto que debe ser resuelto entre el SRI y las petroleras privadas, “para lo cual hay tribunales y hay arbitraje”, señaló Bucaram.

Luego de la construcción del OCP, en el corto plazo se necesitan inversiones que permitan aumentar la producción petrolera para volver a llenar el Sote –el cual va a perder 160.000 barriles diarios al entrar en funcionamiento el OCP–, y se debe dar una reactivación de la inversión de las empresas privadas para llenar el OCP a plena capacidad. A largo plazo, existen vastas alternativas de inversión, entre las cuales están completar la red de poliductos, construir una refinería privada en la península de Santa Elena, completar la red de almacenamiento de combustibles, exploración y explotación en el centro y sur oriente y la Costa, etc.

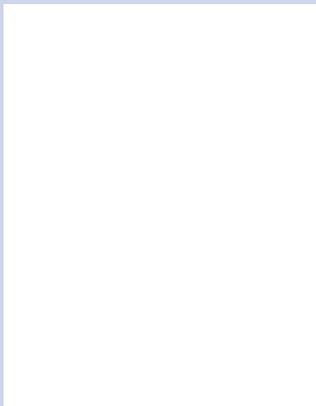
En lo referente al precio del petróleo en este año, hay incertidumbre por la posibilidad del aumento de la oferta de petróleo mundial a través de la oferta de Irak que podría salir de la Opep, lo que presionaría los precios “muy por debajo de los \$ 18 por barril, a niveles de \$ 14 o \$ 15”, concluyó Bucaram.

**“2002 fue un año récord en importaciones”
Philippe Fourney**

La representante de vehículos coreanos Kia registró un explosivo aumento de ventas, que pasó de 432 unidades en 2001 a 3.142 unidades en 2002. Entre los factores que favorecieron las importaciones, el más importante en 2002 fue un aumento de la demanda. El mercado de automóviles alcanzó el volumen de 69.000 unidades



*René Bucaram,
presidente del Foro de Opinión
Petrolera,
ex gerente de Texaco.*



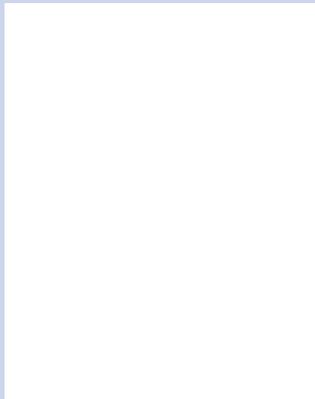
*Philippe Fourney, gerente
de Ventas de AÉ Kia*

en todo el sector, cantidad récord que refleja un vertiginoso crecimiento. **Philippe Fourney**, gerente de ventas de AEKía, dijo a GESTIÓN que el volumen de ventas de todo el mercado automotor en 2003 está estimado entre 50.000 y 55.000 unidades, inferior entre 28% a 20% al año 2002, debido a las expectativas de un crecimiento económico menor en 2003 y 2004, por una parte, y a la menor confianza en el sistema financiero, por otra. Por estas razones los consumidores han adelantado sus decisiones de compra de vehículos. De otra parte, la dolarización “ha creado una garantía de tener valores estables y tasas de interés relativamente fijas”, afirmó Fourney, lo cual ha favorecido la posibilidad de endeudamiento a mediano plazo.

También es de destacar que “el sector automotor ha crecido en general, por lo que las importaciones no han desplazado al ensamblaje, pues este también creció”, declaró.

Entre las políticas que promoverían el crecimiento del sector, las más importantes son el fomento de alternativas de crédito para facilitar las decisiones de consumo a corto y mediano plazo y una desregulación arancelaria que baje los costos de importación.

**Balanza Comercial: “Vamos a seguir inundados de productos extranjeros”
Carlos Palacios**



*Carlos Palacios,
vicepresidente de Comercio Exterior
de la Cámara de Industrias
de Guayaquil.*

Durante los primeros días de gobierno, los grupos de exportadores y productores nacionales manifestaron su oposición a las medidas económicas, puesto que consideran que “el equilibrio fiscal debe darse sobre bases sustentables que fomenten la producción y no sobre un programa económico recesivo”, según lo explicó **Carlos Palacios**, vicepresidente de Comercio Exterior de la Cámara de Industrias de Guayaquil.

“Las perspectivas en 2003 son preocupantes”, dice Palacios, puesto que la balanza comercial se ha ido deteriorando, como en 2002, cuando las importaciones de bienes de consumo crecieron más aceleradamente que las exportaciones. “Aunque en los primeros meses de este año ha mejorado en algo la situación, la tendencia de un menor crecimiento de las exportaciones continúa”. No obstante, existen grupos de productos con buenas expectativas de crecimiento, como camarón, atún y cacao; además, sectores orientados al mercado interno, como el textil y los productos de línea blanca. Ya en 2004 se espera una recuperación parcial de las exportaciones.

“La pérdida de competitividad se debe a la falta de modernización de los servicios públicos, la inseguridad jurídica y la devaluación de nuestros vecinos”, dijo Palacios. A este último factor, el directivo gremial lo calificó de temporal, pues afirmó que cuando un país devalúa, los productos ecuatorianos se vuelven más caros respecto a los de ese país, pero la devaluación produce inflación, por lo que los precios en el país que devaluó su moneda subirán, desapareciendo la diferencia de competitividad en precios. Recomendó aplicar restricciones selectivas a las importaciones de orden transitorio debido al déficit en la balanza de pagos, lo que permitirá la reactivación de la industria. **G**