

# Menor crecimiento y menos plata, con más riesgo político

## ¿Qué esperar en 2005?

< POR MARÍA DE LA PAZ VELA >

### En 2005 el crecimiento será menor

¿Crecimiento débil, de al menos 6%? Aunque en 2004 se registró un récord en el crecimiento del PIB en los últimos 20 años, el valor agregado en el año que terminó es difícil de igualar, puesto que se amplió en 25% el volumen de producción interna de petróleo de un volumen promedio de 418.000 barriles por día (bpd) alcanzado en 2003 a 523.000 bpd promedio en 2004. El crecimiento del PIB se dio fundamentalmente en el sector petrolero (27%), mientras en el sector no petrolero (2,4%) fue modesto.

En 2005, las expectativas oficiales de crecimiento del PIB son de 3,5% a 3,9%, con un incremento esperado de 4,5% del sector petrolero y de 2,8% del no petrolero (Gráfico 1). Es clave destacar que el sector no petrolero absorbe 99,5% de la población económicamente activa (PEA) pero es el que se encuentra creciendo a un nivel insuficiente, por sus graves problemas de falta de competitividad. Mientras tanto, el sector petrolero que creció fuertemente, emplea 0,5% de la PEA.

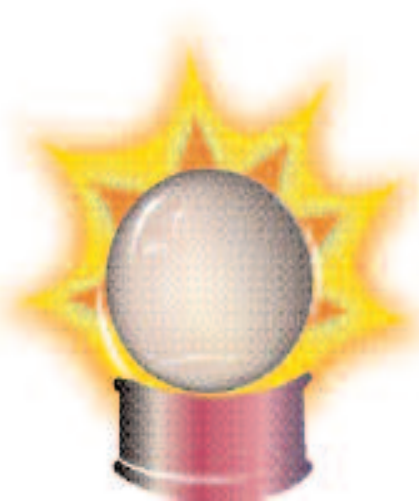
Por ahora, la licitación de los campos petroleros marginales manejados por Petroecuador, quizá con una reforma a la Ley de Hidrocarburos podría ampliar la frontera de producción. Si se llegan a dar las nuevas inversiones anunciadas por el presidente de la República: la construcción de una refinería mediante concesión; el avance de la interconexión eléctrica con Colombia y Perú; la construcción de los proyectos hidroeléctricos Toachi-Pilatón (\$ 300

millones) y Baba (\$ 200 millones), se estimulará el crecimiento del producto.

### Empleo no da muestras de expansión

El reto es lograr aumentos sostenidos de la producción en períodos cortos y en productos más diversificados, que creen empleo y permitan el aumento del ingreso para los ecuatorianos, puesto que, por ahora, el récord de crecimiento en 2004 está muy lejos de sentirse en el bolsillo del ciudadano promedio.

El crecimiento esperado de 2005 de 3,5% a 3,9%, según las cifras oficiales,



hace prever que no habrá un crecimiento en el empleo, es decir las plazas de trabajo seguirán difíciles de alcanzar en el sector formal. En enero de 2003, la ocupación adecuada —o sea las plazas de trabajo en el sector formal— bordeaba 60% y el desempleo estaba en alrededor de 8%, según las mediciones de la Universidad Católica en convenio con el

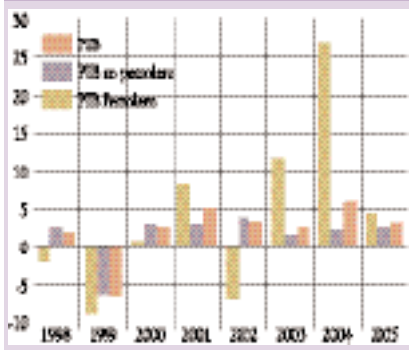
Inec. Un año después, según las mediciones de la Flacso, la ocupación en el sector formal estaba en 45,4 % y el desempleo en 11,4%, y en octubre estas variables estaban en 46,3% y 11,1%, respectivamente, lo que muestra volatilidad pero no mejoría, incluso en el año récord de crecimiento, y una situación definitivamente peor que en 2003... a menos que el gran deterioro que muestran las cifras se explique por diferencias de metodología, lo cual quitaría coherencia a la serie histórica (Gráfico 2).

El arranque en la construcción de los aeropuertos de Quito y Guayaquil, de la presa Mazar y hasta de una autopista Quito-Guayaquil podría crear plazas de trabajo, que de otra forma no se esperan en 2005. Por otra parte, la inversión cayó 50% en el primer semestre de 2004 en comparación con el primer semestre de 2003, lo que hace esperar que 2004 cierre con una inversión extranjera de hasta \$ 1.000 millones frente a un 2003 que registró \$ 1.550 millones por el mismo rubro. ¿Cómo se puede esperar mayor empleo? El ecuatoriano haría bien en iniciar su inversión creando su empleo por cuenta propia o en conservar el empleo que tiene.

La economía dolarizada debería subir salarios en función de un aumento en la productividad de los negocios. Sin embargo, la Ley de Unificación Salarial prevé el incremento anual del salario con un acuerdo entre empresarios y trabajadores, que si no se logra, queda en manos del ministro del Trabajo, en función de la inflación proyectada del año siguiente. De acuerdo a este cálculo, el salario mínimo unificado se incremen-

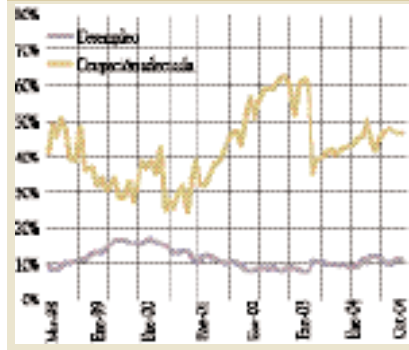
Ilustración: Lorena Zárriga

CRECIMIENTO PIB PETROLERO Y NO PETROLERO  
GRÁFICO 1



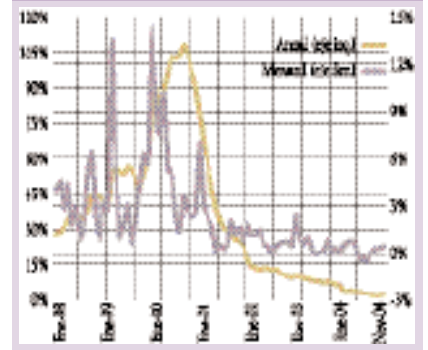
FUENTE: BANCO CENTRAL DEL ECUADOR.

OCUPACIÓN A LA BAJA Y DESEMPLEO VOLÁTIL  
GRÁFICO 2



FUENTE: BANCO CENTRAL DEL ECUADOR.

INFLACIÓN EN IMPARABLE CAÍDA  
GRÁFICO 3



FUENTE: BANCO CENTRAL DEL ECUADOR.

taría hasta en \$ 10,15, a \$ 145,77, bajo el supuesto de una inflación promedio proyectada de 1,5% en 2005, incluyendo el componente salarial de \$ 8 que se entregará por última vez (Cuadro 1).

Los trabajadores han solicitado que el salario mínimo unificado sea al menos equivalente a la canasta de la pobreza; pero el Ministerio de Trabajo y los empresarios no aceptan ninguna subida superior a la estimada por la Ley. Algunos empresarios acogerán este incremento salarial manteniendo el mismo monto de salarios de su presupuesto del año anterior, lo cual significa que para elevar los salarios despedirán personal, pues su estructura de costos de producción es elevada lo cual los deja fuera de competencia.

### Precios crecerán poco desde un nivel elevado (Gráfico 3)

La estabilización de la que hablan las autoridades económicas se refiere a la buena expectativa de las variables macroeconómicas (Cuadro 2), pero sobre todo a la baja de la inflación, que llegó a converger a niveles internacionales desde hace doce meses, y que cerró el año con una inflación de 1,95%, lo cual hace previsible que el promedio de 1,5%-1,6% para 2005 se puede cumplir. Lo que no se esperaba era una deflación en diciembre de 0,05%, con lo cual subieron a cuatro los meses de 2004 en los que se experimentó una deflación. El verdadero riesgo en la tendencia de mediano plazo, no en 2005,

### SALARIOS SIN MARGEN DE CRECIMIENTO SALARIO UNIFICADO CRECERÁ EN 7%

CUADRO 1

	En dólares
Salario unificado 2004	135,62
Salario unificado 2005	145,77
que proviene de lo siguiente:	
salario unificado de 2004	135,62
componente salarial	8
por 1,5 % inflación promedio proyectada 2005	2,15
Canasta familiar básica	392,26
Canasta familiar vital	272,54

FUENTE: MINISTERIO DEL TRABAJO.

es la deflación con un crecimiento pobre o negativo, algo por lo que han pasado economías con el tipo de cambio muy inflexible –como ocurrió en Argentina bajo la convertibilidad– puesto que un círculo con una baja sistemática de precios quiebra las empresas. El problema ahora es que los precios de muchos productos son muy elevados y aunque sus precios suban poco, su nivel limita el consumo. El ejemplo más clásico de esto es la canasta familiar básica y la canasta familiar vital, cuyos precios son tan elevados que el salario mínimo no las cubre y genera un déficit creciente de restricción en la compra de los productos, lo cual también significa que continúa la pobreza (Gráfico 4).

### Perspectivas macroeconómicas satisfactorias

Se espera que continúen bajando algunos precios como los de vestido y calzado, donde los bajos precios de los productos asiáticos importados rompen récords a la baja y han obligado a pro-

ductores ecuatorianos a convertirse en importadores y a reducir o desaparecer la producción nacional por sus altos costos, y falta de tecnología e inversión, con la consecuente reducción de empleo adecuado y de la producción nacional.

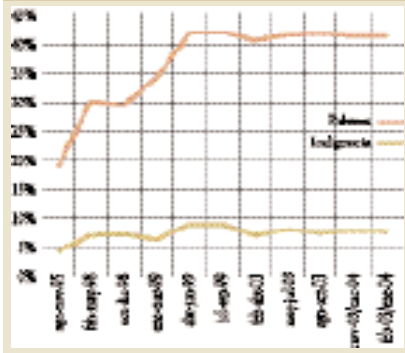
### Precio del petróleo volátil y a la baja

Los altos precios del petróleo en los mercados internacionales representaron \$ 250 millones no esperados en el Fondo de Estabilización, Inversión Social y Reducción del Endeudamiento Público (Feirep), fondo al cual ingresaron \$ 550 millones frente a los \$ 300 millones proyectados en 2003. Un bajón se registró en diciembre, cuando el WTI sufrió una caída hasta de \$ 15 por barril en pocos días. El precio récord se registró el 26 de octubre de 2004: \$ 56,37 por barril, al parecer un pico que no se repetirá ya que el suave invierno en EEUU y el aumento en los inventarios de petróleo está llevando el precio del crudo a la barrera de los \$40 por barril (pb). Se conoce ahora que los fondos de inversión compraron futuros de petróleo, presionando el precio al alza; pero al enterarse de las condiciones climáticas suaves de 2005 están vendiendo sus futuros y por eso los precios caen.

Lamentablemente, en 2004 el crudo Oriente ecuatoriano llegó a descuentos de hasta \$ 16 pb y algunos días de diciembre cayó por debajo de los \$ 25 pb (Gráfico 5), lo que hace pensar que 2005 sería un año con menos ingre-

POBREZA SEGUIRÁ IGUAL EN 2005 PUES NO SE TRABAJA PARA REDUCIRLA

GRÁFICO 4



FUENTE: INEC.

Los petroleros que el anterior. Con todo, no hay acuerdo entre los analistas en lo que pasará con los precios, algunos como Credit Suisse First of Boston, creen que en el período 2005-2007 el WTI registrará promedios de \$43, \$38 y \$33, respectivamente.

### La firma del TLC

Todo parece indicar que hay un compromiso del presidente Lucio Gutiérrez para la firma del TLC, y él mismo ha afirmado que "va porque va". Las dos rondas de negociaciones que faltan (31 de enero al 4 de febrero y 7 al 14 de marzo), serán las que definen el final de las negociaciones, previo a la aprobación del tratado por parte del Congreso Nacional, algo que se espera ocurra a fines del primer semestre. Las implicaciones de este tratado se verán en la estructura legal, institucional y productiva del país, algo que GESTIÓN tratará en profundidad en el próximo número.

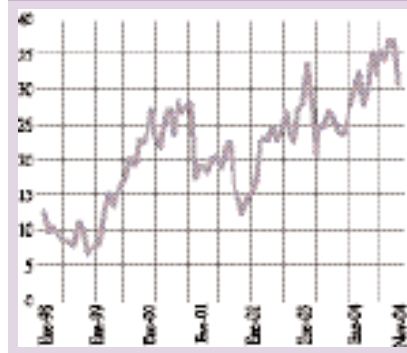
### Ambiente político caldeado

El deterioro de la institucionalidad y el factor político restarán la paz a los ecuatorianos, influirán en los resultados económicos de 2005 y presionarán al alza de los salarios y de las jubilaciones del IESS más allá del presupuesto. Por segundo año consecutivo no habrá subida de precios de los combustibles, ni del gas doméstico, ni de la electricidad.

Al contrario, como una medida populista el gobierno reducirá a \$ 0,03

PRECIOS DEL CRUDO ORIENTE RÉCORD EN 2004 A LA BAJA EN 2005

GRÁFICO 5



FUENTE: PETROECUADOR.

SALARIOS SIN MARGEN DE CRECIMIENTO  
SALARIO UNIFICADO CRECERÁ EN 7%

CUADRO 1

	2004	2005
Inflación (promedio del período)	1,6%	1,6%
Inflación (fin del período)	2,2%	2,2%
Crecimiento real del PIB	6,0%	3,3%
Crecimiento real del PIB petrolero	27,0%	4,5%
Crecimiento real del PIB no petrolero	2,4%	2,8%
PIB nominal (en millones de dólares)	30.015	31.719
En % del PIB		
Balance Sector Público No Financiero	2,7%	1,5%-2%
Balance Primario SPNF	5,4%	4,7%-5,2%
Balanza Comercial	3,2%	1,5%
Cuenta Corriente	1,5%	-1,6%

FUENTE: BANCO CENTRAL DEL ECUADOR.

el kw/h en la noche y en la madrugada para el consumo industrial. Quizá se utilice una consulta popular para legitimar los abusos contra la Constitución promovidos en diciembre por el Ejecutivo, contra el Poder Judicial, cuyos efectos en pérdida de seguridad jurídica y de inversión son incalculables. Sin embargo, se trata de un riesgo por el conocido efecto de plebiscito sobre el gobierno, que siempre tiene una consulta en la segunda mitad de un mandato.

### Manejo de la deuda pública

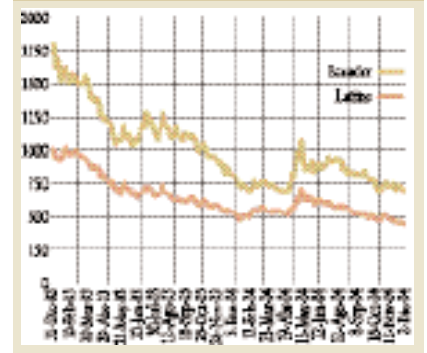
El programa del equipo económico en cuanto a la deuda pública se sintetiza en tres aspectos.

**1. Recompra** de papeles de vencimiento de corto plazo, cetes, para evitar las presiones sobre la caja fiscal que terminaban generando atrasos.

**2. Canje** de deuda cara por deuda barata, como será la emisión de nue-

EL RIESGO PAÍS DE ECUADOR LLEGÓ BAJO LOS 700 PUNTOS

GRÁFICO 6



FUENTE: JP MORGAN.

vos bonos en el mercado internacional quizá con un interés de 10% o menos, para un canje voluntario con los bonos global 12, cuya tasa de interés fija es de 12%, lo cual será más fácil con la Carta enviada por el FMI al Banco Mundial, que es vista como un aval para Ecuador.

**3. Abrir nuevas alternativas de financiamiento** en el mercado de capitales para que acuda a dicho mercado cuando lo requiera, y no esté atado exclusivamente al financiamiento de los multilaterales, según lo ha explicado el ministro de Economía y Finanzas, Mauricio Yépez, a lo cual contribuye la reducción del riesgo país (Gráfico 6).

La relación deuda/PIB ha caído a 46% en 2004, por el crecimiento del PIB, la falta de acceso al crédito externo y en menor medida por los topes de endeudamiento establecidos por ley. Sin embargo, se distorsionó el objetivo de reducción de deuda del Feirep, cambiándolo por el financiamiento con deuda interna, algo que la Ley Orgánica de Reducción del Endeudamiento Público y Transparencia Fiscal (Loreytf) no prevé. La deuda interna creció en 2004 en \$ 554 millones hasta noviembre. La reducción del déficit no petrolero no se hizo en el nivel que exige la Loreytf de 0,2% anual. El manejo fiscal que se facilitó por los ingresos petroleros contará con menos recursos en 2005, frente a una estructura del gasto fiscal que no mejora y busca expandirse.