

# PLASTIGAMA S.A.

Una Empresa Amanco

## Informe de la administración

### 1.1 CARACTERÍSTICAS GENERALES

El país inició 1999 con una crisis interna tanto en político como en lo económico, reinó un ambiente tenso entre el poder Ejecutivo y el Legislativo debido a la presión para que se aprueben leyes básicamente de restructuración económica. El rechazo del pueblo hacia el gobierno por las medidas implantadas en marzo, sumadas al anuncio de las reformas tributarias, encaminadas al aumento del IVA, eliminación de las exenciones tributarias, aumento progresivo de la gasolina entre otras, generaron paros de los diversos sectores entre ellos de los sectores productivos, salud, educación.

La fuerza demostrada por los sectores de transportistas e indígenas lograron torcerle el brazo al gobierno obligándolo a congelar el precio de los combustibles hasta junio 2000. También se hicieron presentes otros movimientos independientes liderados por el grupo cívico político denominado "Fuerza Ecuador" que propone autonomías regionales, lo cual está tomando cuerpo y obligó al gobierno a tomar en serio el problema del modelo centralista.

El nuevo esquema para el pago de la sección Brady's de Deuda Externa, que consistió básicamente en la reprogramación de la misma de acuerdo a las capacidades de pago del país, nos colocó en posición de "default" al no pagar los intereses correspondientes. Esta decisión motivó la renuncia del Superministro de Economía Guillermo Lasso.

En un análisis estrictamente político, lo que ha marcado 1999 ha sido la falta de liderazgo del presidente para alcanzar consensos para encontrar una mayoría en el Congreso Nacional que le permita concretar las propuestas de gobernabilidad.

### Crecimiento de la economía

Las cifras oficiales del Banco Central revelan una tasa de decrecimiento de -7.3% luego de un periodo de cuatro años de crecimiento positivos aunque bajos. El Producto Interno Bruto previsto para 1999 estiman los analistas en USD 12.500 millones lo que representaría una disminución aproximada de USD 7.000 millones respecto de 1998. En términos per cápita 1999 da un estimado de USD 998 contra USD 1.619 de 1998. Esto representa una caída de -38%.

Los sectores más afectados en 1999 serían los siguientes: Comercio/Hotelería -12%, Manufactura -9.2%, Construcción -8.9% y Minas -3.5%. Por otra parte, los sectores menos afectados por éste decrecimiento global serían: Agricultura, Caza, Silvicultura y Pesca +1.8%, Petróleo +2%, Electricidad, Gas y Agua -2.8%.

### Índices Económicos del País

|                              |           | 1999   | 1998   | 1997   | 1996   | 1995   |
|------------------------------|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Producto Nacional Bruto      | %         | -7.3   | 1.5    | 3.3    | 1.8    | 3      |
| Índice precios al consumidor | %         | 60.7   | 43.4   | 30.7   | 18     | 23     |
| Devaluación Oficial          | %         | 190    | 55     | 24     | 24     | 29     |
| Exportación                  | US\$ Mio. | 4,162  | 4,148  | 5,150  | 4,860  | 4,194  |
| Importación                  | US\$ Mio. | 2,596  | 5,050  | 4,558  | 3,488  | 4,018  |
| Balanza Comercial            | US\$ Mio. | 1,566  | 902    | 592    | 1,372  | 176    |
| Deuda Externa                | US\$ Mio. | 16,281 | 16,204 | 15,099 | 14,586 | 13,934 |
| Reserva Monetaria            | US\$ Mio. | 1,231  | 1,697  | 2,069  | 1,832  | 1,613  |
| Cambio US\$ 31.12 (Libre)    | S/.       | 19,900 | 6,872  | 4,433  | 3,634  | 2,930  |
| Población                    | Mio.      | 12.7   | 12.5   | 12.3   | 12.1   | 12.0   |
| Crecimiento Anual            | %         | 2.0    | 2.0    | 2.5    | 3      | 3      |

# PLASTIGAMA S.A.

Una Empresa Amanco

## Política Monetaria

La situación de liquidez que vive el país contrasta con el crecimiento de los agregados monetarios, así al cierre del año la Base Monetaria registró un crecimiento anual de 136% y la emisión monetaria creció 152% anual, haciendo a un lado las proyecciones del Banco Central que esperaba cerrar con un crecimiento anual de 108%. Sin duda la emisión que se le fué de las manos al Banco Central era para cumplir con la Agencia de Garantías de Depósito.

La política de las autoridades de continuar reduciendo la liquidez para controlar la inflación aumentando el encaje bancario, mantuvieron altas las tasas de interés. Durante los últimos meses del año registraron los más altos niveles, fluctuaron entre 147% y 75% y cerraron en 150% y 86% para interbancarios y repos respectivamente. Es importante destacar que éstas tasas se encuentran influenciadas por los altos rendimientos que esperan los agentes económicos de los papeles de la deuda pública como resultado del deterioro de la imagen del gobierno, principalmente por la decisión tomada en octubre de reestructurar la deuda interna que mantenía en bonos del Estado.

## Política cambiaria

La alta variabilidad de la divisa norteamericana en enero 1999, debido principalmente a la incertidumbre por la devaluación ocurrida en Brasil, y al probable anuncio de un plan económico, que incluiría un ajuste cambiario o la eliminación del sistema de bandas para la flotación del dólar, trajo como consecuencia que las autoridades económicas sacrifiquen la tasa de interés interbancaria incrementadola hasta niveles de 180% para garantizar la estabilidad del sistema cambiario. A pesar de esto por varias ocasiones el dólar rompió la banda, por lo cual se comenzó a especular sobre aplicar el sistema de convertibilidad, dolarizar la economía o incautar divisas creando más inestabilidad en el mercado.

La incierta aprobación del presupuesto, sumado a los bajos niveles de la reservas monetarias, influyeron para que las autoridades modifiquen la política cambiaria y pongan en vigencia desde Feb.13 la flotación administrada del tipo de cambio. La incertidumbre sobre la futura política fiscal y rumores sobre posible incautación hicieron disparar la divisa hasta 18.000 sucres a inicios de marzo. Ante situación, las autoridades económicas anunciaron el feriado bancario y el congelamiento parcial del dinero de todos los ecuatorianos lo que provocó la falta de liquidez y como consecuencia de ello comenzó a bajar la divisa que promedió en marzo 10.900 sucres, continuó bajando y se mantuvo por debajo de 10.000 sucres hasta las dos últimas semanas de junio en que experimentó fuertes presiones que modificaron su tendencia más de una vez, cerrando el semestre a 11.236 sucres por dólar.

El segundo semestre se caracterizó por un mercado muy sensible ante cualquier noticia y lo afectó fuertemente el anuncio de la renuncia de la Ministra de Finanzas Ana Lucía Armijos y los resultados de las auditorías internacionales, por lo cual la mayoría de los agentes económicos se posesionaron abiertamente en dólares mientras el Banco Central trataba de poner freno a la demanda retirando liquidez del mercado subiendo el encaje en sucres de 19% a 24%, reduciendo el de dólares de 4% a 2% y elevando la tasa de interés en sucres. A pesar de estas medidas, la incertidumbre y la poca confianza en la gestión del gobierno, se reflejó en un significativo incremento del dólar que terminó sobre los 20.000 sucres con una devaluación oficial de 190%.

El 10 de enero 2000, el presidente Jamil Mahuad anunció la dolarización de la economía, ello ocasionó la renuncia del presidente y Gerente General del Banco Central. El esquema de dolarización incluye un ley de estabilización con la que se pretende resolver al mismo tiempo varios problemas, incluye reformas a la ley de Régimen Monetario, de Instituciones Financieras, ley de Compañías, ley de Desagio, ley de la AGD, ley de Hidrocarburos y ley de Telecomunicaciones.

## Política fiscal

El déficit del sector público continúa siendo el principal problema que afronta el gobierno. En febrero el Congreso Nacional aprobó el presupuesto para 1999, a nivel de sectores el pago de la deuda pública absorbe el 49.5%, seguido por educación 11.2%, desarrollo seccional 8.9% y bienestar social 8.7%.

Ante la drástica caída de la recaudación prevista en el presupuesto, en abril el Congreso aprobó la creación de tres nuevos impuestos, restituyendo el impuesto a la renta, gravando a los vehículos de lujo y al patrimonio de las empresas.

# PLASTIGAMA S.A.

Una Empresa Amanco  
De acuerdo al Ministerio de Finanzas los ingresos petroleros del Estado crecieron en más de USD 80 millones para 1999 como consecuencia del aumento del precio del crudo. En contraste los ingresos no petroleros cayeron en USD 873 millones respecto a los valores recaudados en 1998, a pesar del incremento en las recaudaciones tributarias.

Es importante mencionar que mediante la aplicación de la ley de reordenamiento de las Finanzas públicas en 1999, se redujeron algunos ingresos tributarios. En el caso del ICC el gobierno proyectó recaudaciones superiores a USD 600 millones y se recaudó solamente USD 486 millones.

De manera general los ingresos (valores preliminares) presentarán una reducción de USD 714 millones, al caer de USD 4.055 millones a 3.341 millones. Esta situación es consecuencia de la contracción de la economía y el deterioro de los aportes tributarios por la recesión registrada en el aparato productivo, donde los mayores estragos se reflejaron en la disminución de las importaciones y exportaciones.

## Inflación:

El índice de precios al consumidor del mes de diciembre registró un índice equivalente a una inflación de 5.58% y acumulada de 60.7%. De ésta manera, 1999 se convirtió en el segundo año más inflacionario de los últimos 30 años, después de 1988, cuando el país registró 85.7%.

Por primera ocasión, el INEC hizo público la tasa de incremento en el índice de precios al productor. Este cerró con una variación anual de 162.9%. Este porcentaje revela que los costos incurridos por el productor registran una tasa de crecimiento mayor que los incurridos por los consumidores, como resultado de que éstos no han podido transferir en la misma medida el incremento, debido a la contracción de la demanda.

## Sector externo

El comercio exterior sigue con problemas, en 1999 la balanza comercial cierra con un saldo positivo obtenido de modo artificial, esto es, las exportaciones se estancaron y las importaciones se comprimieron en un 50%.

Mientras el año 1998 exportamos USD 4.148 millones e importamos USD 5.050 millones, en este año vendimos USD 4.162 millones e importamos USD 2.596, es decir, la balanza comercial que en 1998 fue negativa por única vez en la década, para 1999 tiene un saldo favorable de USD 1.666 millones, que se logra en función de nuestra iliquidez y en un marco de acentuada recesión. Estas cifras revelan que en los dos últimos años la devaluación de la moneda no tornó competitivas nuestras exportaciones a nivel internacional.

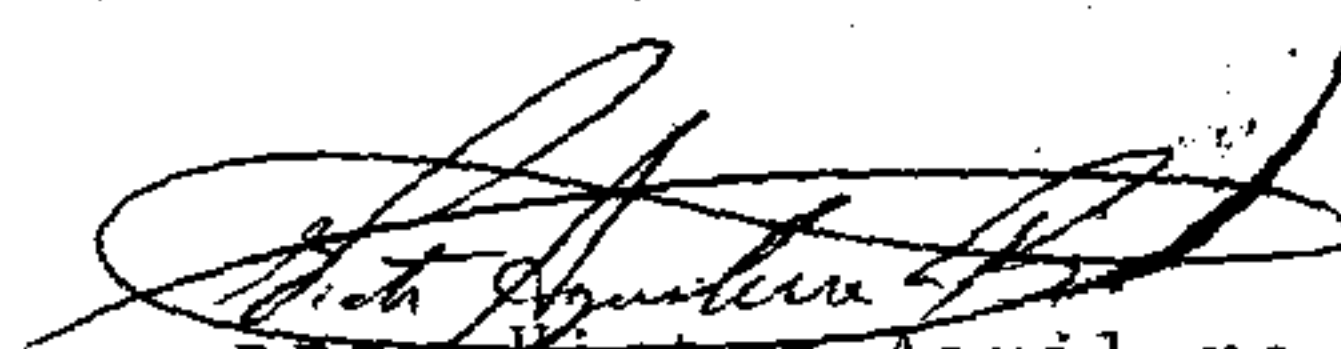
Vale destacar que las exportaciones petroleras aportaron el 33% del total de las exportaciones, fue el año de recuperación para la producción de crudo, si bien vendimos menos volumen pero subió el precio. Los productos tradicionales se vendieron menos (cayeron 19%), siendo esta la mayor evidencia del difícil año que tuvo la empresa privada, así, las producciones de banano, camarón y flores con tendencia crecientes entre los años 1990 y 1998, se frenaron e incluso decrecieron en 1999. La excepción positiva esta vez fue para el pescado fresco y el cacao que aumentaron 21% y 213% respectivamente, en relación a 1998. Sin embargo sumadas las dos producciones apenas aportan el 2% del total de nuestras exportaciones.

En el área de compras desde el exterior y en relación con el año precedente, el sector automotor vió reducir sus importaciones en un 63% constituyéndose en el más afectado. Las materias primas cayeron en 45%, igual cosa ocurrió con los bienes de capital que se dejaron importar en 59%.

La balanza de pagos registra un saldo positivo debido a la drástica caída de las importaciones.

La deuda externa ecuatoriana terminó 1999 en USD 16.281 millones, de los cuales USD 13.751 millones corresponden a la deuda pública y USD 2.530 millones a la deuda privada. Todavía se espera que un acuerdo con el FMI facilite la tan esperada renegociación de la deuda que consume alrededor del 50% del presupuesto del Estado.

La Reserva Monetaria Internacional cerró 1999 en USD 1.231 millones, lo que significa una caída de USD 466 millones caída principalmente por la subasta de dólares para sostener el tipo de cambio.

91   
Ing. Victor Aguilera  
Gerente General