



Enfoque Macroeconómico



Una colaboración de:
Multienlace Cia. Ltda.
Macroeconomía y Finanzas



Mauricio Pozo Crespo
CEO

Roberto Albornoz P.
Director de Análisis Económico

Investigación:
Andrea Aguas – Consultora
Álvaro Torres – Consultor

Derechos Reservados: Multienlace®.
Se prohíbe la reproducción total o parcial del material de
esta publicación sin previa autorización de Multienlace®.

Marzo 2021



Aspectos relevantes que afectan al país

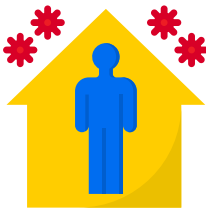
■ Depósitos del Sistema Financiero

El sistema de cooperativas segmentos 1 y 2 presentó un crecimiento de 20.4% anual y un saldo de USD 12,657 millones al término de marzo 2021, equivalente a USD 2,145 millones adicionales. De forma mensual se mostró un incremento más ligero, correspondiente a una variación de 1.7% (USD 210 millones). Por otra parte, el nivel de captaciones de la banca privada al término de marzo 2021, mostró un saldo de USD 37,703 millones y un crecimiento anual de 14.2%, equivalente a un incremento de USD 4,682 millones con respecto al mismo mes del año previo. De forma mensual, se presentó un incremento de 2.0%, equivalente a un aumento de USD 729 millones. Un nivel de crecimiento similar no habría sido observado desde el año 2017 y se debería a la incertidumbre de los hogares frente a la pandemia COVID-19, que habría incrementado la disposición de las personas a ahorrar su dinero y aplazar sus consumos.



■ Nuevo confinamiento en Ecuador

La restricción absoluta de la movilidad en 16 provincias del país, desde las 20:00 del viernes 23 de abril hasta las 05:00 del lunes 26, a causa del estado de excepción, tuvo un impacto significativo en la economía ecuatoriana, conforme lo ha informado la Cámara de Industrias y Producción. El gremio ha señalado que la inactividad en varias ciudades provocó que el sector privado pierda alrededor de USD 200 millones en ventas durante el primer fin de semana de confinamiento. Antes de la medida adoptada por el Gobierno mediante el Decreto Ejecutivo 1291, el sector privado tenía previsto aumentar las ventas en un 35 % durante el mes de abril y el 25 % en mayo, meses que se benefician por las ventas del Día de la Madre. Sin embargo, con estas restricciones la recuperación será menor. Según un análisis y proyección de la CCQ, los sectores más afectados por este nuevo confinamiento serán el comercio, alojamiento, servicios de comida y entretenimiento y recreación, debido a que las ventas representan hasta el 50 % durante los fines de semana para estos sectores. Según el gremio empresarial, se tenía estimado un crecimiento de 35% en relación al 2020, sin embargo, por el nuevo confinamiento este crecimiento podría ser de 18.9% anual.



■ Crecimiento PIB por industrias en Ecuador

Con cifras cerradas al 2020, se pudo evidenciar que únicamente 3 de las 18 macroindustrias que conforman la economía ecuatoriana demostraron un resultado positivo frente a su desempeño durante 2019. De acuerdo a los datos compartidos por el BCE, las industrias que habrían demostrado un crecimiento en 2020 habrían sido acuicultura y pesca de camarón con una tasa de variación de 5.19% anual, Pesca (excepto camarón) con un crecimiento de 3.11% anual y Correo y Comunicaciones con una variación de 0.06% anual. El crecimiento de las actividades de pesca se debería tanto a los esfuerzos del sector durante la pandemia, así como el crecimiento de China, quien se consolida como el principal mercado del sector pesquero.

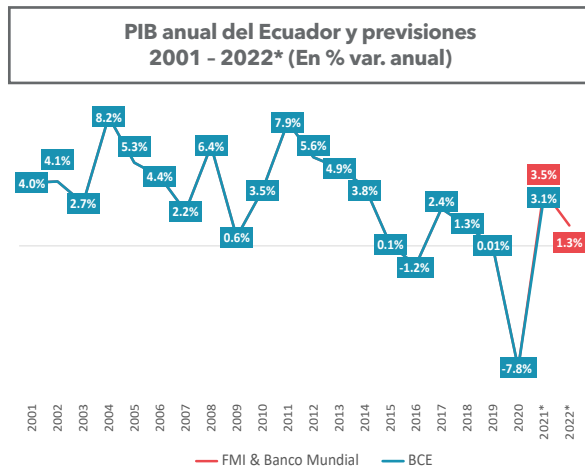




Indicadores macroeconómicos

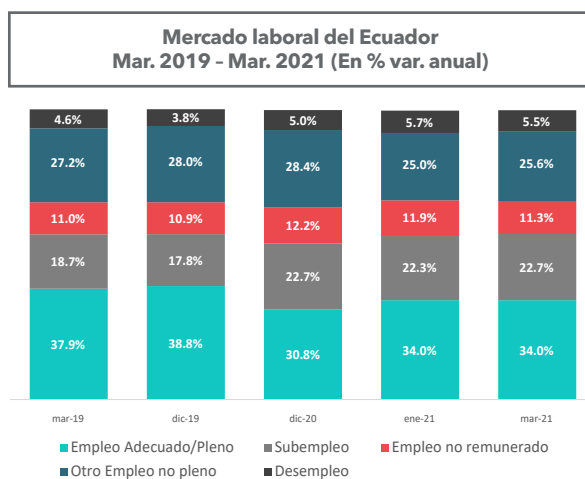
■ PIB anual y sus previsiones en Ecuador

El PIB nacional, de acuerdo con la información publicada por el Banco Central del Ecuador, durante el año 2020 (última información disponible) se contrajo en un 7.8% anual. La tasa anterior representa la contracción más fuerte que ha demostrado el país en su historia reciente y su segunda contracción, en términos anuales, en los últimos 20 años, siendo su última recesión, aquella observada durante 2016 (-1.2% anual). No obstante, se espera que el país demuestre un crecimiento del PIB superior al 3% en el año 2021 y una tasa de variación menos dinámica, de 1.3% en 2022. Lo anterior estaría atado a las políticas de reactivación social y económica del país, y del nuevo gobierno entrante.



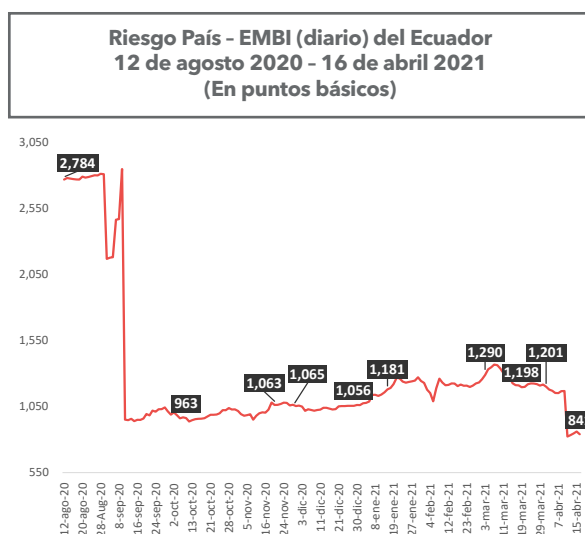
■ Mercado laboral del Ecuador

De acuerdo con la información presentada por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC) del Ecuador, el empleo adecuado habría pasado de representar el 37.9% de la Población Económicamente Activa* en marzo 2019, al 30.8% de la PEA en diciembre de 2020 hasta finalmente alcanzar el 34% de la PEA en marzo 2021. Lo anterior habría significado una pérdida de más de 323 mil empleos adecuados en los últimos dos años. Paralelamente, en el mismo periodo de referencia, el desempleo en el país habría pasado de representar el 4.6% de la PEA en marzo 2019, a 5.5% en marzo de 2021. Lo anterior habría significado que cerca de 68 mil personas habrían perdido su empleo en el país en los últimos dos años.



■ Riesgo País del Ecuador

El Índice de riesgo país -EMBI- mismo que mide la percepción de los mercados internacionales sobre la capacidad de pago de deuda del país, con corte al 16 de abril de 2021 evidenció que el riesgo país del Ecuador, se ubicó en los 841 puntos básicos (p.b.). Lo anterior significaría una caída de 420 puntos frente al promedio observado durante el mes de marzo 2021 (1,261 p.b.) y 202 puntos menos frente al promedio de diciembre 2020 (1,043 p.b.), ubicando a este valor como el más bajo desde septiembre 2020 (963 p.b.), mes en el cual se realizó la renegociación de deuda externa del país. La contracción previamente mencionada de este indicador se debería principalmente a las elecciones presidenciales del Ecuador, donde se declaró ganador a Guillermo Lasso, quien se percibe como conservador, frente a los mercados internacionales.



Fuentes: BCE, INEC y JP. Morgan.

Elaboración: Multienlace



Indicadores macroeconómicos

Variables	Mar-20	Feb-21	Mar-21	Var. anual mar
				20 - 21
Precio promedio del petróleo - Ecuador (USD por barril)	23.17	55.62	62.36	169.14%
Riesgo país promedio (en puntos básicos - p.b.)	3,649	1,207	1,261	-2,388 p.b.
Inflación anual - Índice de precios al consumidor (%)	0.18%	-0.81%	-0.83%	-1.01 p.p.
Inflación anual - Índice de precios al productor (%)	1.60%	-1.97%	-1.64%	-3.24 p.p.
Índice de confianza al consumidor (en puntos)	n.d.	31.2	n.d.	n.a.
Reservas Internacionales (USD millones)	1,990.17	5,790.93	5,779.17	190.39%
Deuda pública (USD millones)*	57,950.05	63,423.64	63,026.00	8.76%
Ratio deuda pública / PIB (%)	59.94%	62.91%	62.52%	2.58 p.p.
Recaudación tributaria - Total efectivo en USD millones / (acum)	3,304.86	2,082.83	3,204.80	-3.03%
Balanza comercial - USD millones FOB (acumulada)	603.83	558.43	n.d.	n.a.
Exportaciones totales - USD millones FOB (acumulada)	5,317.46	3,687.40	n.d.	n.a.
Importaciones totales - USD millones FOB (acumulada)	4,713.62	3,128.96	n.d.	n.a.

*Los datos de deuda pública total excluyen otros montos correspondientes a contingentes y otros pasivos.

n.a.: Información no aplica.

n.d.: Información no disponible.

Fuentes: Ministerio de Finanzas/BCE/SRI/INEC/Otras.

A marzo 2021 la inflación anual del Ecuador muestra un decrecimiento anual de 0.83%, resultado que demuestra un escenario contrario a aquel mostrado durante el mismo mes del año previo (+0.18% anual). De esta manera, el Ecuador completa su noveno mes consecutivo con inflación anual negativa. Sin embargo, cabe resaltar que el mes de marzo 2020 marcó el inicio del confinamiento obligatorio en el país y la escasez de varios productos a nivel nacional, fenómenos que incrementaron los precios de bienes nacionales, en todo el Ecuador.

De acuerdo a los informes del INEC, algunas de las actividades que mayor incidencia tuvieron en la caída de este indicador habrían sido: educación (-0.245%), prendas de vestir y calzado (-0.223%) y bienes y servicios diversos (-0.189%). Paralelamente, las actividades de salud (+0.044%), bebidas alcohólicas, tabaco y estupefacientes (+0.003%) y comunicaciones (+0.003%), habrían demostrado una incidencia positiva en el indicador.

De forma acumulada entre enero y marzo de 2021 las cifras del Servicio de Rentas Internas (SRI), mostraron que el total de la recaudación efectiva alcanzó los USD 3,204.80 millones, equivalente a una reducción de 3.03% anual, lo cual representó cerca de USD 100 millones menos frente a 2020. No obstante, es importante mencionar que la recaudación efectiva en el mes de marzo 2021 (USD 1,093 millones) fue un 0.29% superior a aquella alcanzada en el mismo mes del año 2020 (USD 1,096 millones), lo anterior se debería al inicio de la cuarentena mundial durante el mes de marzo 2020. El análisis por tipo de impuesto denota que la mayoría mostró un decrecimiento, siendo el Impuesto a la Renta, uno de las principales tasas que ha presentado un resultado positivo en los primeros tres meses del año 2021, con una tasa de crecimiento anual de 9.4%.

La deuda pública total del Ecuador (interna + externa), al finalizar marzo 2021 acumuló un saldo de USD 63,026 millones, equivalente al 62.52% del PIB del país. El análisis por origen presentó que el 71.8% de la deuda total correspondió a aquella de carácter externo (USD 45,228 millones), mientras que la deuda interna representó el 28.2% restante (USD 17,798 millones). Respecto al saldo de la deuda pública total al mes de marzo del año previo (USD 57,950 millones), esta demostró un incremento de 8.8% anual.

A febrero 2021, las exportaciones registraron un monto total de USD 3,687 millones FOB. En comparación con el mismo periodo de 2020, este monto representó un decrecimiento de USD 44.6 millones FOB, correspondientes a una tasa de variación interanual negativa de 1.2%. Mientras tanto, las importaciones mostraron una contracción de USD 145.5 millones y una variación negativa de 4.4% interanual, resultando en un superávit de USD 558.4 millones en la balanza comercial, escenario superior al observado en el año previo (USD 457.5 millones). Es importante mencionar que las exportaciones petroleras representaron el 34% del total, las tradicionales correspondieron al 37% y las no tradicionales representaron el 29% restante. De esta manera, la composición de las exportaciones nacionales demuestra una distribución bastante similar entre ellas.



Noticias nacionales

Si bien los mercados internacionales dieron una buena bienvenida a Guillermo Lasso luego de ganar la Presidencia de la República el pasado 11 de abril, ahora la pregunta es si podrá implementar su plan de gobierno con una minoría en la Asamblea. Aunque la victoria de Lasso alivia las preocupaciones del mercado sobre posibles cambios en las políticas de una administración de Andrés Arauz, la minoría de Lasso en la Asamblea amenazaría la gobernabilidad y la implementación de reformas, aseguró la calificadora de riesgos Moody's.



La morosidad del sistema bancario público en un ambiente post COVID ha incrementado fuertemente, caracterizado aún por una baja reactivación económica y escasos ingresos. Con diferimientos de pagos y refinanciación de operaciones, el sistema financiero ha tratado de hacerle frente a las incapacidades de pago, pero la banca pública aún está lejos de nivelarse. Durante el primer trimestre de 2021, los índices de impagos alcanzaron hasta un 14%. Es la realidad que reflejan los principales entes estatales, que por su condición están obligados a dar créditos a pequeños y grandes negocios bajo condiciones más laxas. En el caso de la Corporación Financiera Nacional (CFN), el indicador ha llegado a alcanzar un 13.85%.

Las propuestas electorales del presidente electo del Ecuador, Guillermo Lasso, se ven amenazadas por el escaso margen de maniobra que tendrá en la Asamblea Nacional. De acuerdo con Moody's, la nueva administración solo contaría con el apoyo no automático de sus aliados del Partido Socialcristiano (19 escaños), y para la mayoría deberá recurrir a dos grupos de izquierdas: el indigenista Pachakutik e Izquierda Democrática. Según la calificadora, dada la amplia divergencia ideológica entre facciones, cualquier alianza debilitaría la capacidad de la Administración para cumplir con las metas del FMI.



Noticias internacionales

El sistema de vigilancia fitosanitaria del SENASA de Perú detectó un caso sospechoso de Fusarium Raza 4 Tropical -una enfermedad que marchita las plantaciones de banano- el Ministerio de Desarrollo Agrario y Riego inició la ejecución inmediata de medidas fitosanitarias para controlar el foco y así resguardar la producción nacional de banano y plátano que se extiende en el territorio de ese país, con un área de 170,000 hectáreas. Esta situación ha puesto en alerta a países fronterizos como Ecuador, quien ha solicitado a entes estatales y privados a reforzar controles, para evitar su ingreso al país.



El gobierno estadounidense de Joe Biden se ha comprometido a responder a las agresiones de Rusia contra Estados Unidos y sus aliados. En los primeros días de mandato, Biden enfrentó al presidente de Rusia, Vladimir Putin, sobre una serie de situaciones: desde un reciente ciberataque masivo hasta el presunto envenenamiento de la principal figura de la oposición del país, Alexey Navalny. El contraataque a Rusia también ocurre mientras el gobierno de Biden trata de mantener abiertos los canales de comunicación diplomática y de trabajar con Rusia.

El FMI sube la proyección de crecimiento en América Latina en 2021, pero advierte sobre vacunas insuficientes. En su reporte Perspectivas de la Economía Mundial, el FMI estimó una expansión de 4.6% para América Latina y el Caribe este año, una mejora de 0.5 puntos porcentuales en comparación con la estimación anticipada de enero. En 2022, la región crecerá un 3.1% tras sufrir una contracción de 7% el año pasado. La revisión frente al informe oficial de octubre implica un alza de 1 punto porcentual en la expansión del PIB regional.





Más Información:
estadisticas@rfd.org.ec

Dirección: Pasaje El Jardín E10-06 y Av. 6 de Diciembre
Telfs.: (02) 333 2446 / 333 3091 E-mail: info@rfd.org.ec

 /rfdecuador  @rfdecuador  /company/rfdecuador  0996463745