SEMINARIO TALLER: “Retos monetarios del Ecuador 2021-2025”

Facilitador: José Gabriel Castillo, Ph.D.

RFD

Finanzas para el desarrollo

RED DE INSTITUCIONES FINANCIERAS DE DESARROLLO

CAMRED

CENTRO DE APRENDIZAJE

RED DE INSTITUCIONES FINANCIERAS DE DESARROLLO

Retos monetarios del Ecuador 2021-2025

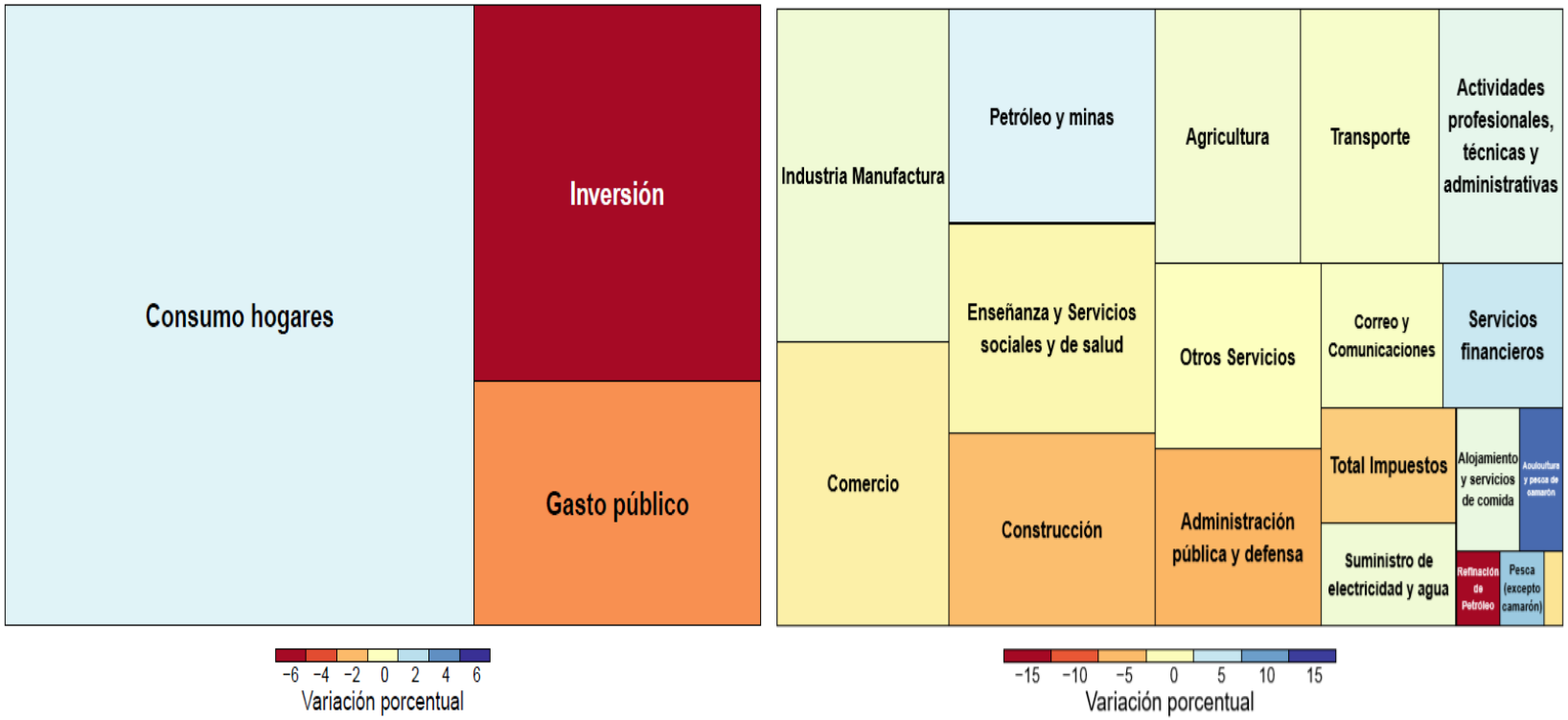
José Gabriel Castillo, Ph.D.

espol

Centro de
Investigaciones Económicas

PIB Y CRECIMIENTO ECONÓMICO

Figura: Participación y variación anual por componentes de la Demanda Interna y Oferta Local

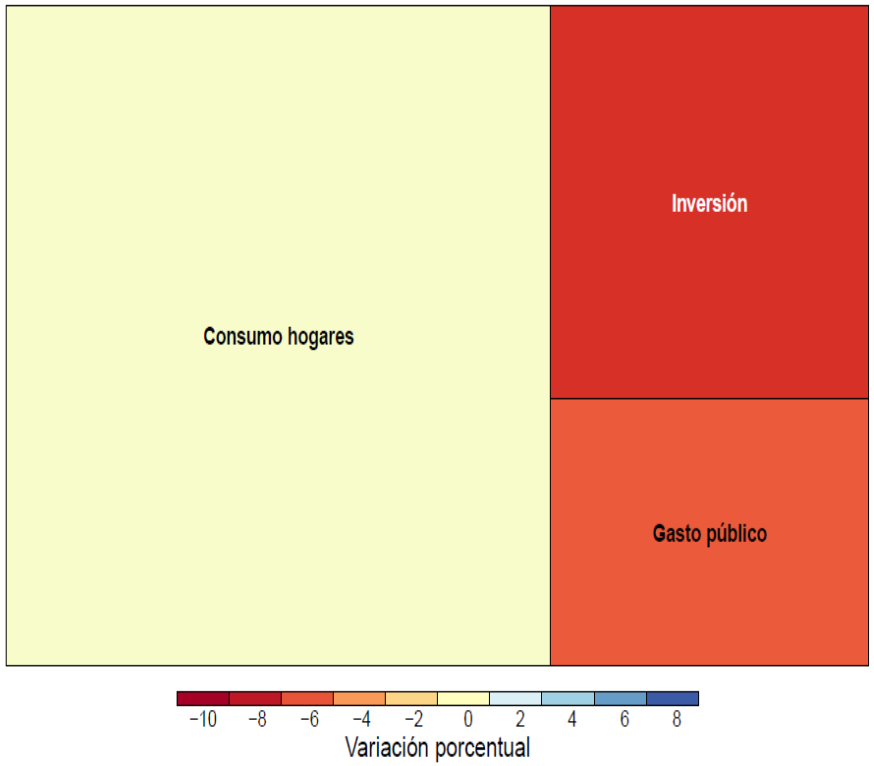


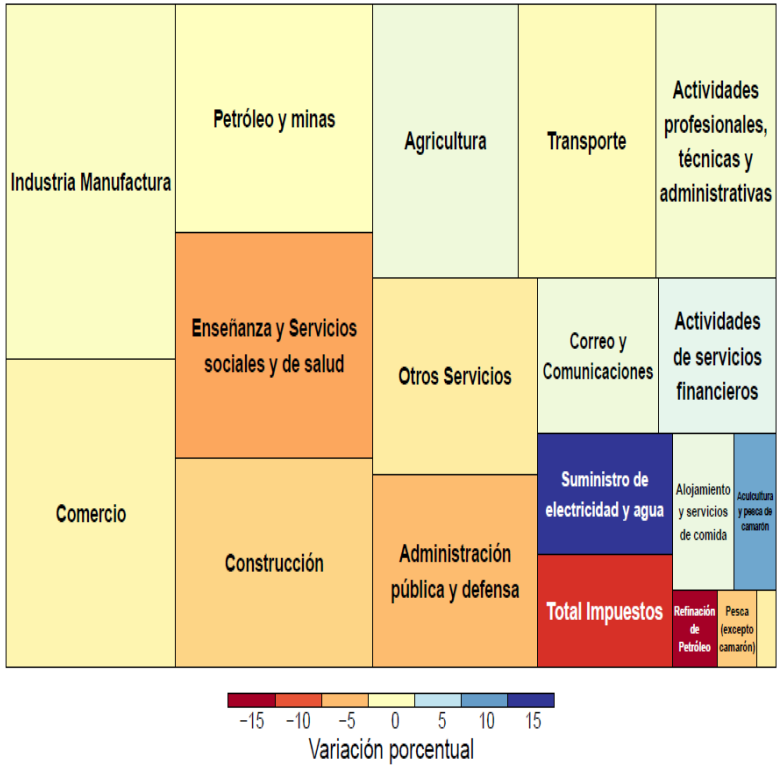
Septiembre 2019

- Var. anual: -0.03%
- Var. trimestral: 0,37%

PIB Y CRECIMIENTO ECONÓMICO

Figura: Participación y variación anual por componentes de la Demanda Interna y Oferta Local



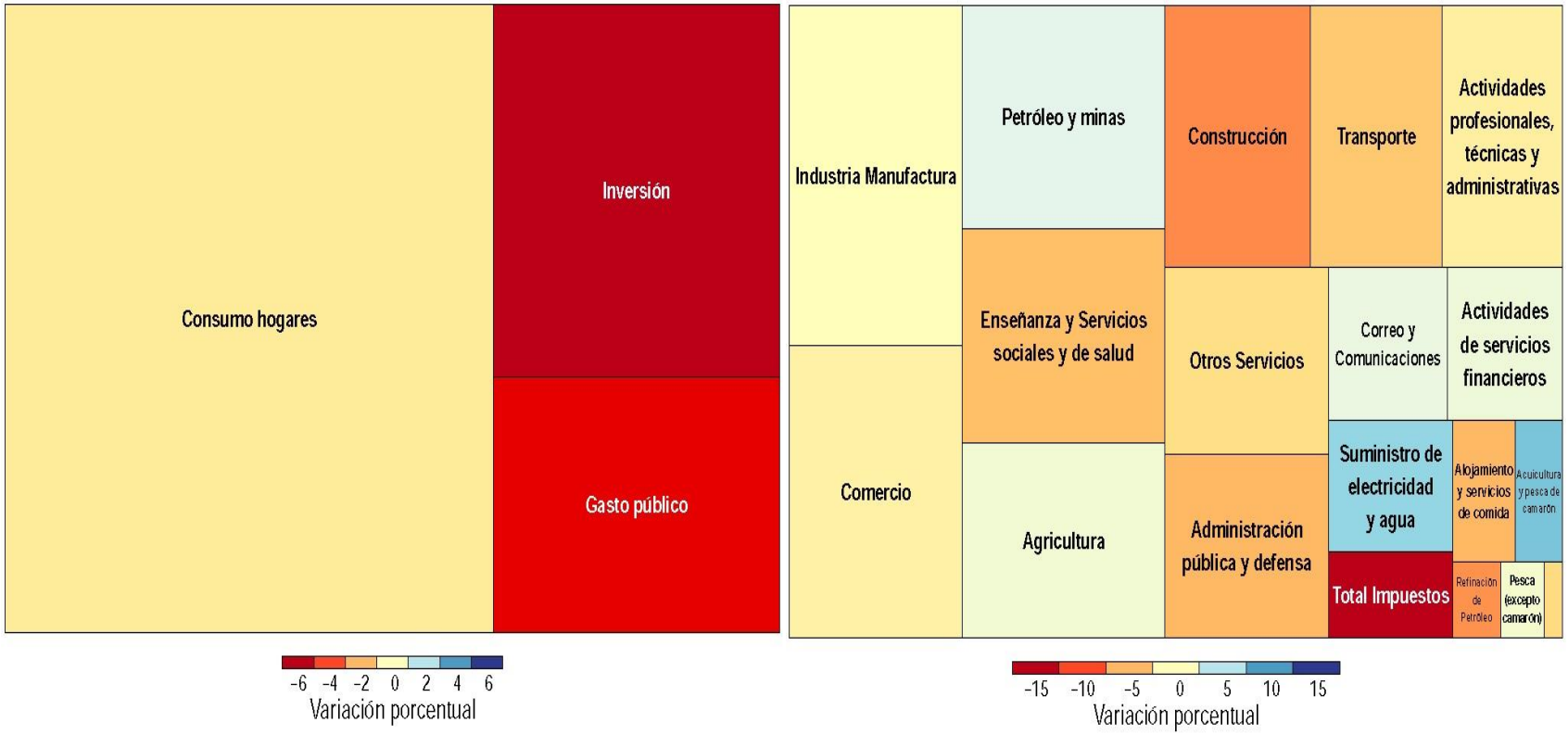


Diciembre 2019

- Var. anual: -1,44%
- Var. trimestral: -1,39%

PIB Y CRECIMIENTO ECONÓMICO

Figura: Participación y variación anual por componentes de la Demanda Interna y Oferta Local

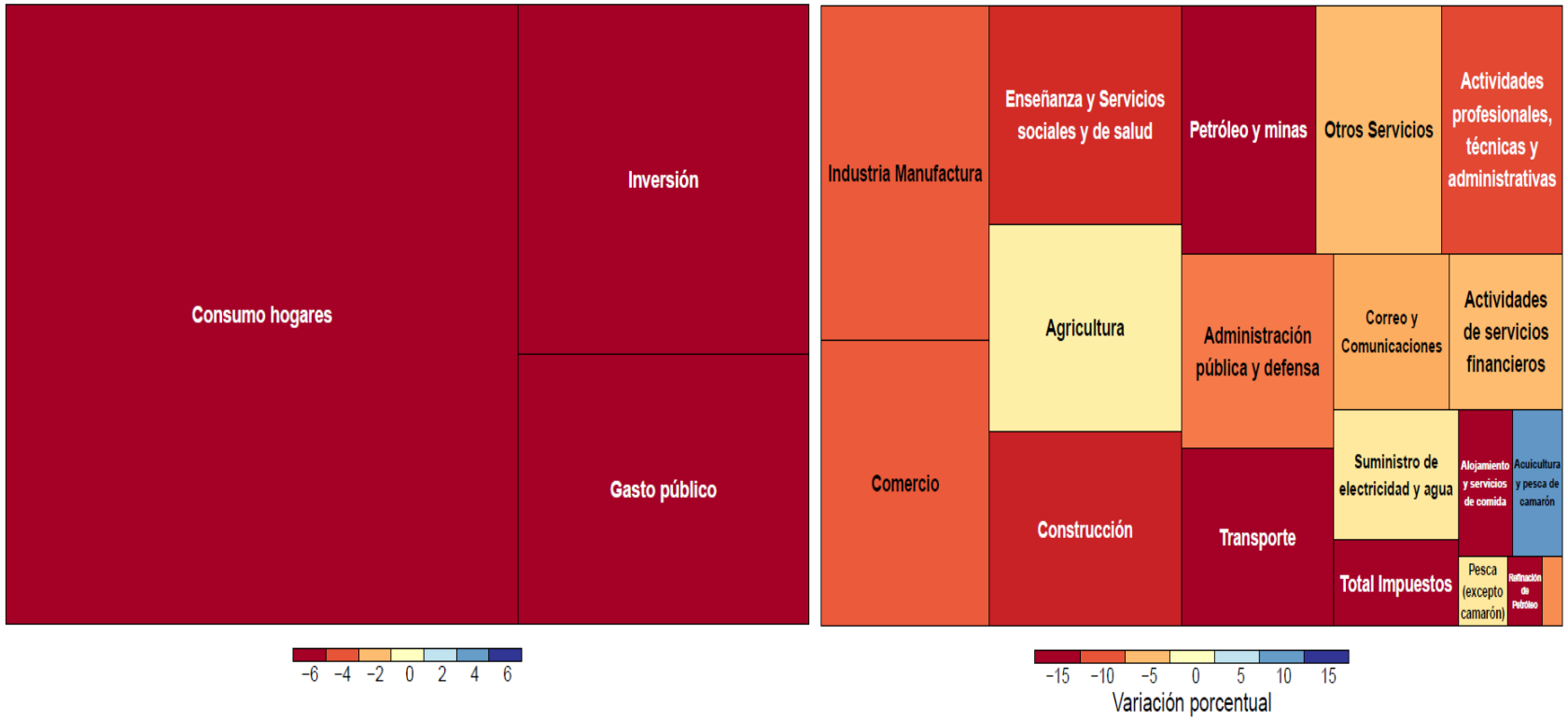


Marzo 2020

- Var. anual: -1,76%
- Var. trimestral: -0,95%

PIB Y CRECIMIENTO ECONÓMICO

Figura: Participación y variación anual por componentes de la Demanda Interna y Oferta Local

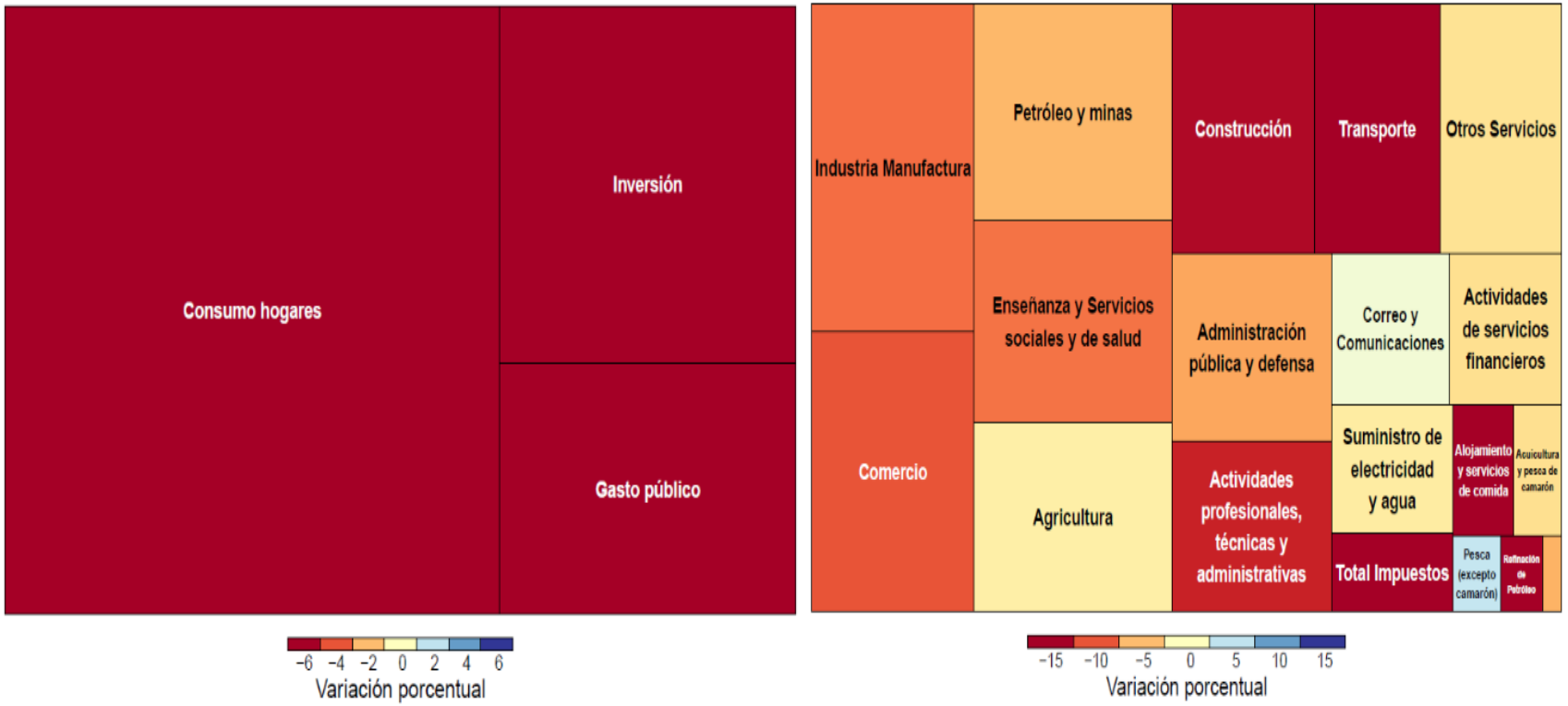


Junio 2020.

- Var. anual: -12,4%
- Var. trimestral: -10,63%

PIB Y CRECIMIENTO ECONÓMICO

Figura: Participación y variación anual por componentes de la Demanda Interna y Oferta Local

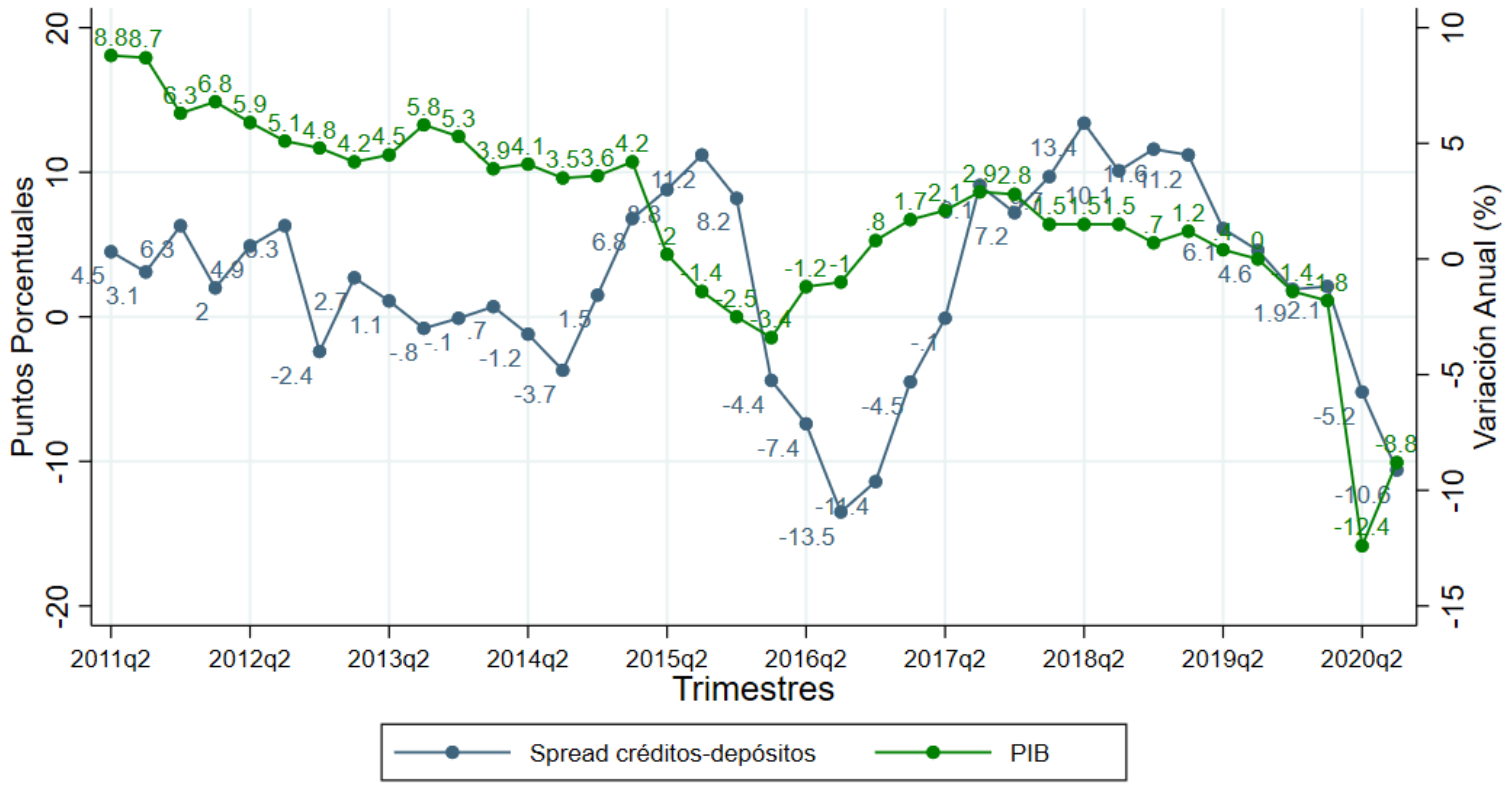


Septiembre 2020

- Var. anual: -8,78%
- Var. trimestral: 4,51%

PIB Y CRECIMIENTO ECONÓMICO

Figura: Evolución de variación anual del PIB y Crédito Privado y Depósitos totales



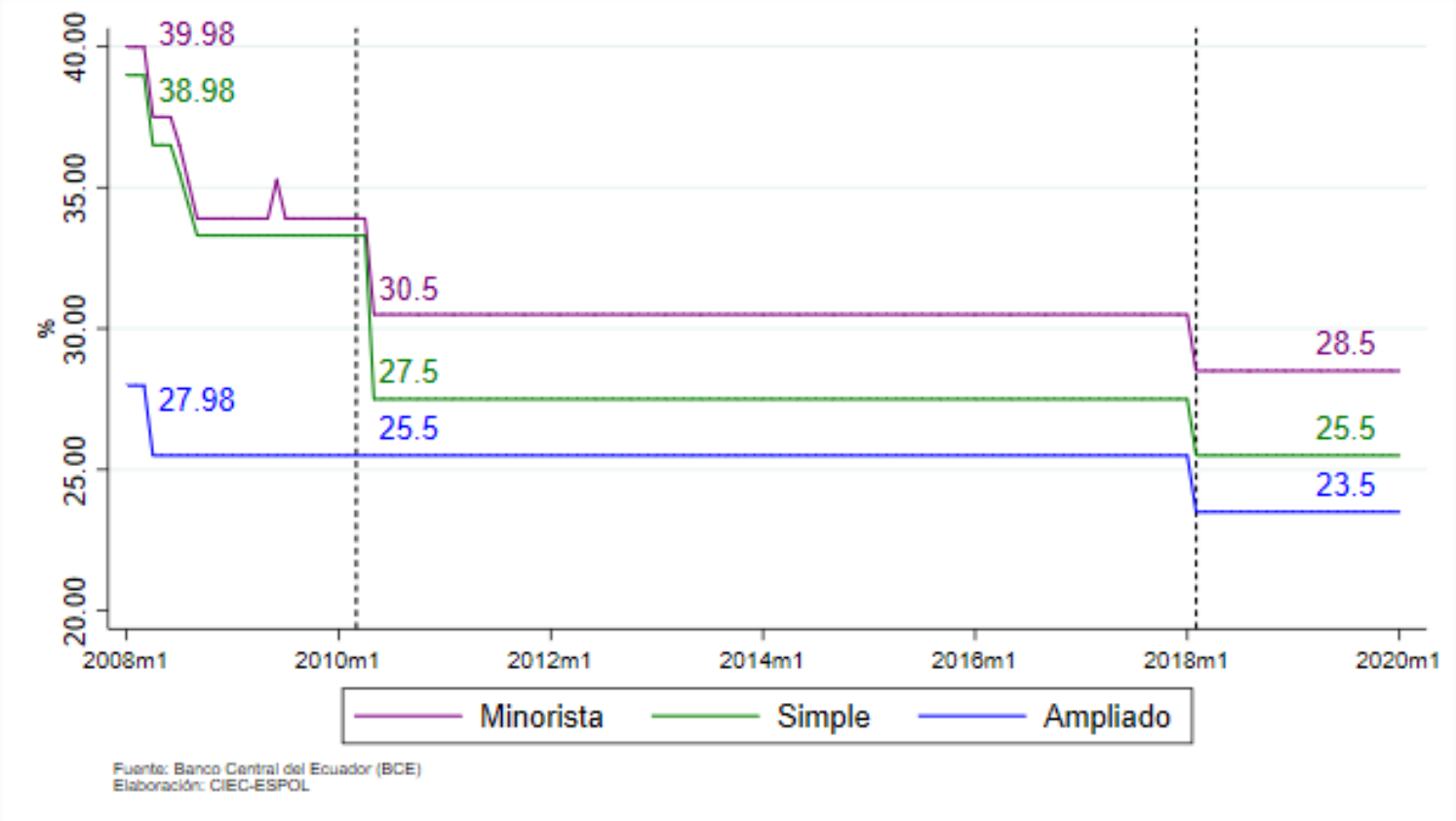
Fuente: Banco Central del Ecuador
Elaboración: CIEC-ESPOL

- El **spread** entre el crecimiento de los créditos sobre los depósitos está en su nivel más bajo desde 2016.

POLÍTICA MONETARIA EN DOLARIZACIÓN

DESAFÍOS MONETARIOS: LAS TASAS DE INTERÉS

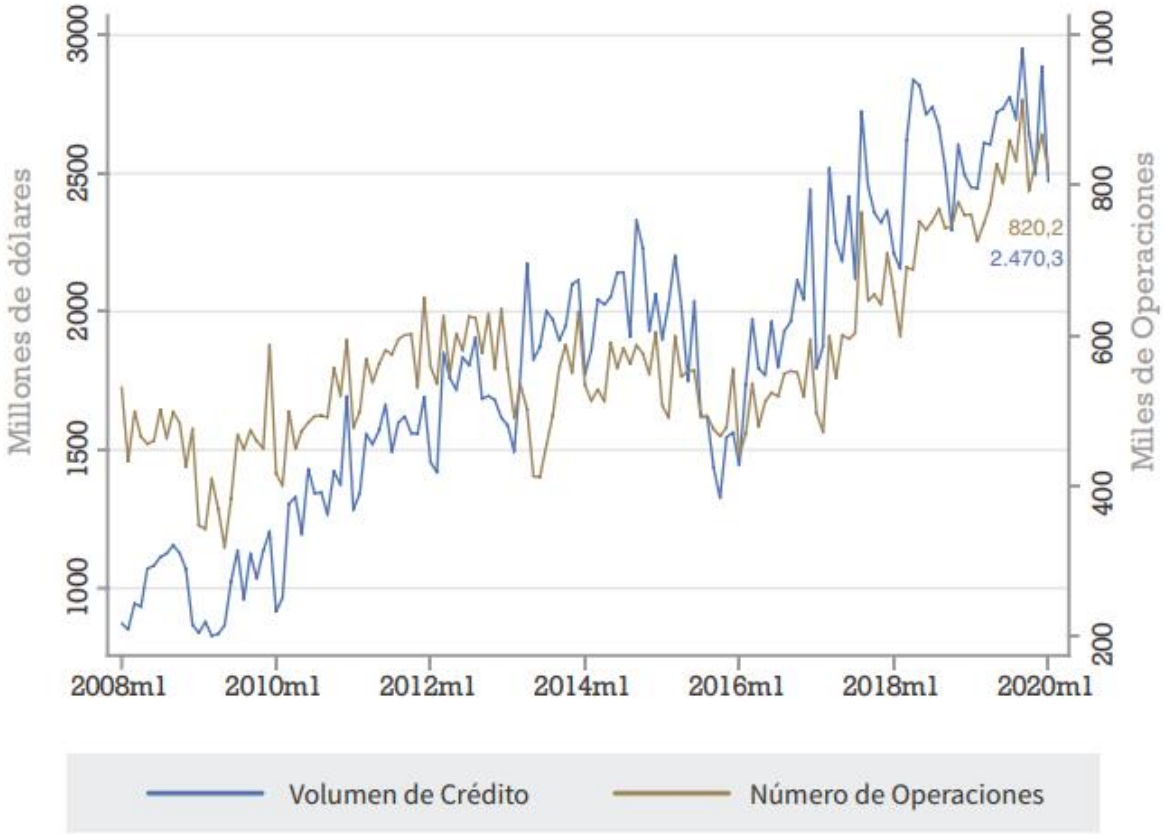
Tasas máximas del segmento de microcrédito



Castillo, José G. y Paladines, Ariell (Abril 2019). Manejo de las tasas de interés: las tasas máximas y su impacto en el crédito en Ecuador. Boletín de Política Económica, (9), 19-29. Centro de Investigaciones Económicas, FCSH-ESPOL.

DESAFÍOS MONETARIOS: LAS TASAS DE INTERÉS

Figura: Evolución del volumen de crédito y número de operaciones activas del Sistema Financiero Privado



Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE)
Elaboración: CIEC - ESPOL

- A enero 2020, los segmentos más representativos del sistema financiero privado son el comercial (44,1%) y el de consumo (37,7%), seguidos por el de microcrédito (11,4%).

- Excepto en Microcrédito, en los demás segmentos, por lo general las instituciones financieras se pegan a la tasa máxima.

DESAFÍOS MONETARIOS: LAS TASAS DE INTERÉS

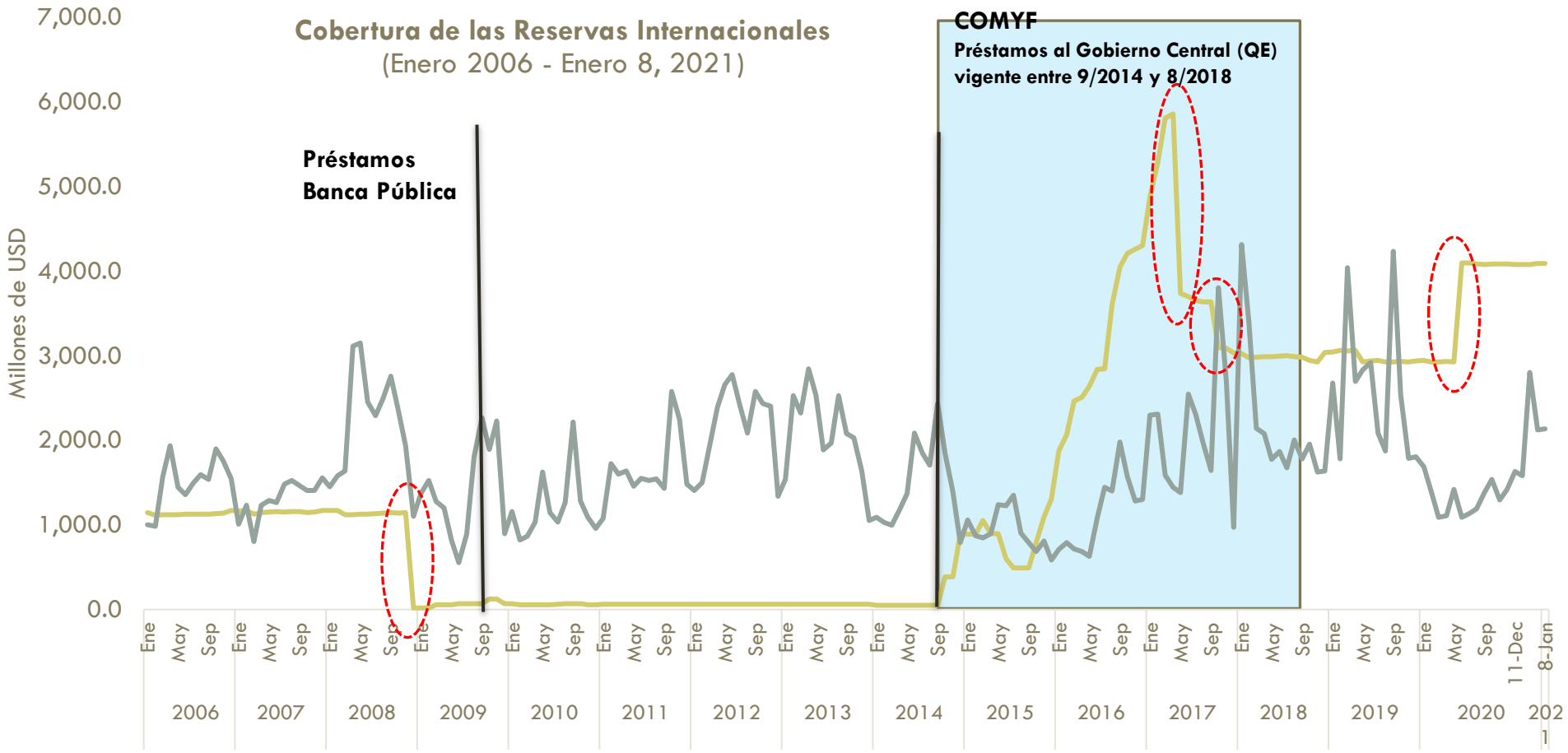
BPE
BOLETÍN DE POLÍTICA ECONÓMICA

	Cooperativas					Bancos				
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	(10)
	Operaciones	Volumen	1ra etapa	2da etapa Operaciones	2da etapa Volumen	Operaciones	Volumen	1ra etapa	2da etapa Operaciones	2da etapa Volumen
TM_t	-23.37**	-25.26**	-0.05***			3.85	4.60	-0.02***		
	(8.78)	(9.66)	(0.01)			(-3.42)	(-3.11)	(0.01)		
r_t	1.40	-1.90		12.57***	8.84***	1.17	1.32**		0.37	0.92
	(1.79)	(1.99)		(2.02)	(1.85)	(0.74)	(0.64)		(0.96)	(0.86)
$r_t * TM_t$	6.48**	8.16**				-1.18	-1-39			
	(2.86)	(3.14)				(-1.06)	(0.96)			
Observaciones	46	46	46	46	46	48	48	48	48	48
R^2 (ajuste)	0.94	0.76	0.97	0.89	0.68	0.57	0.81	0.91	0.55	0.77
Variables macroeconómicas	Si	Si	Si	Si	Si	Si	Si	Si	Si	Si
Variables financieras	Si	Si	Si	Si	Si	Si	Si	Si	Si	Si

Errores estándar en paréntesis
**** p<0.01, ** p<0.05, * p<0.1*

Elaboración: CIEC - ESPOL

DESAFÍOS MONETARIOS: FLEXIBILIZACIÓN CUANTITATIVA (QE)

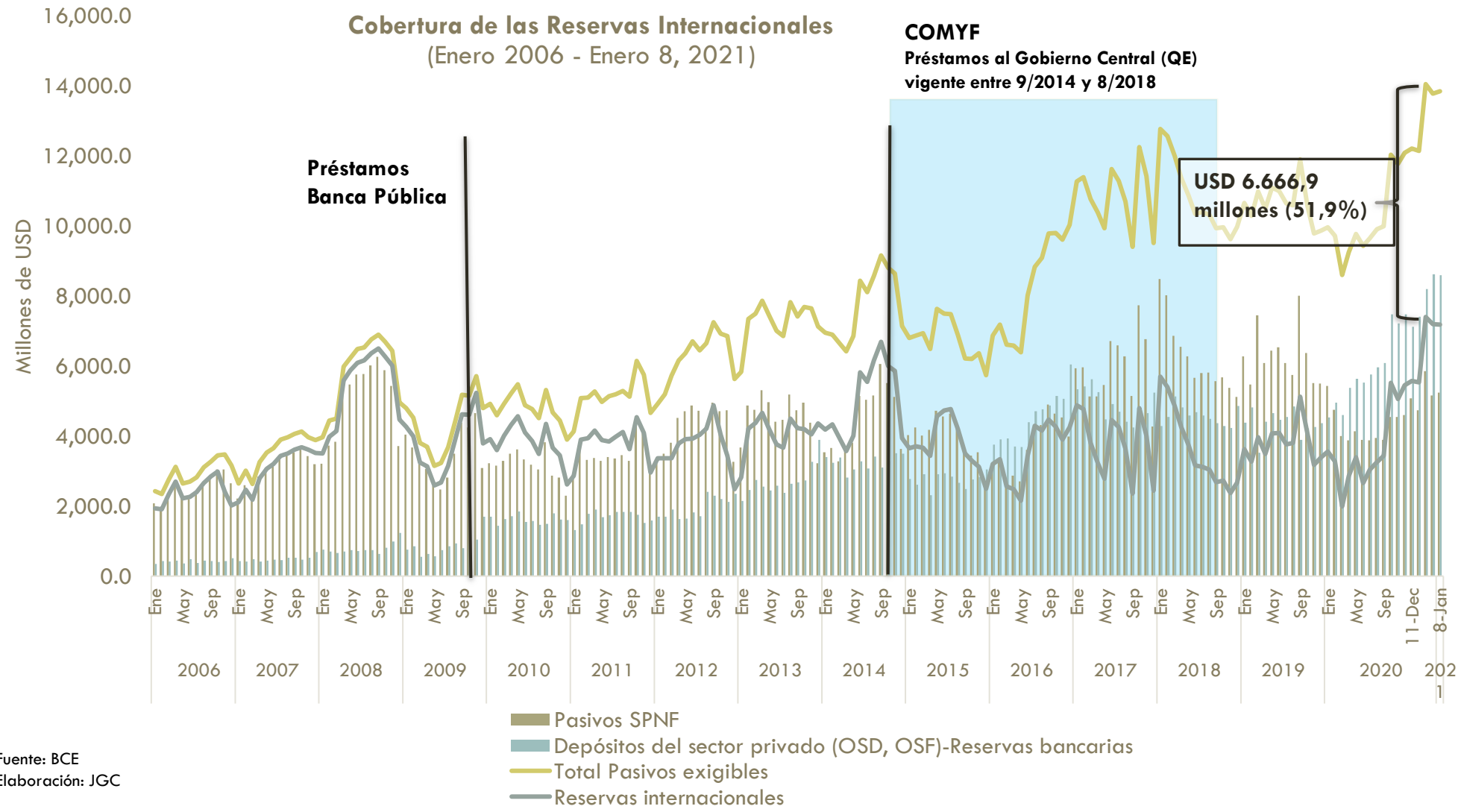


Fuente: BCE
Elaboración: JGC

c.1.1 Crédito (5)

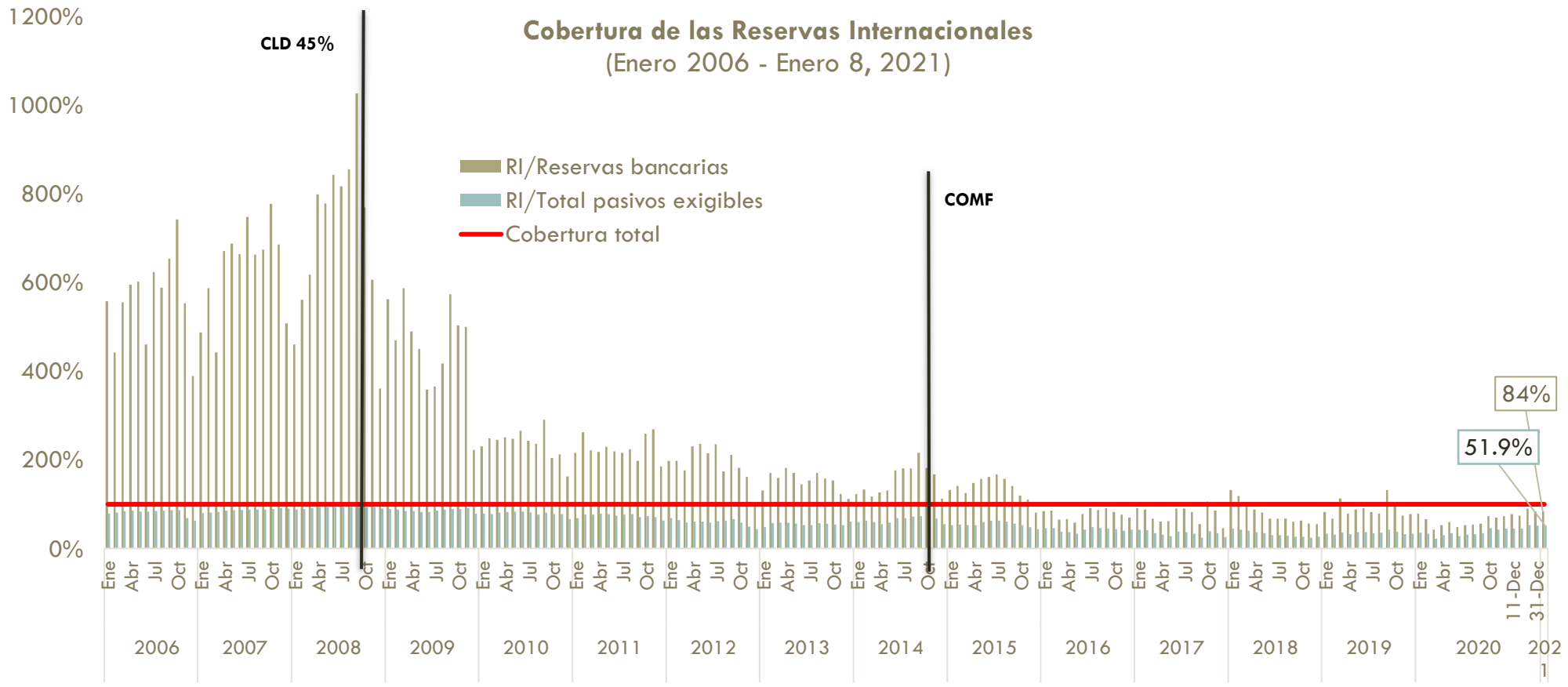
c.1.2 Depósitos y otros pasivos

DESAFÍOS MONETARIOS: FLEXIBILIZACIÓN CUANTITATIVA (QE)



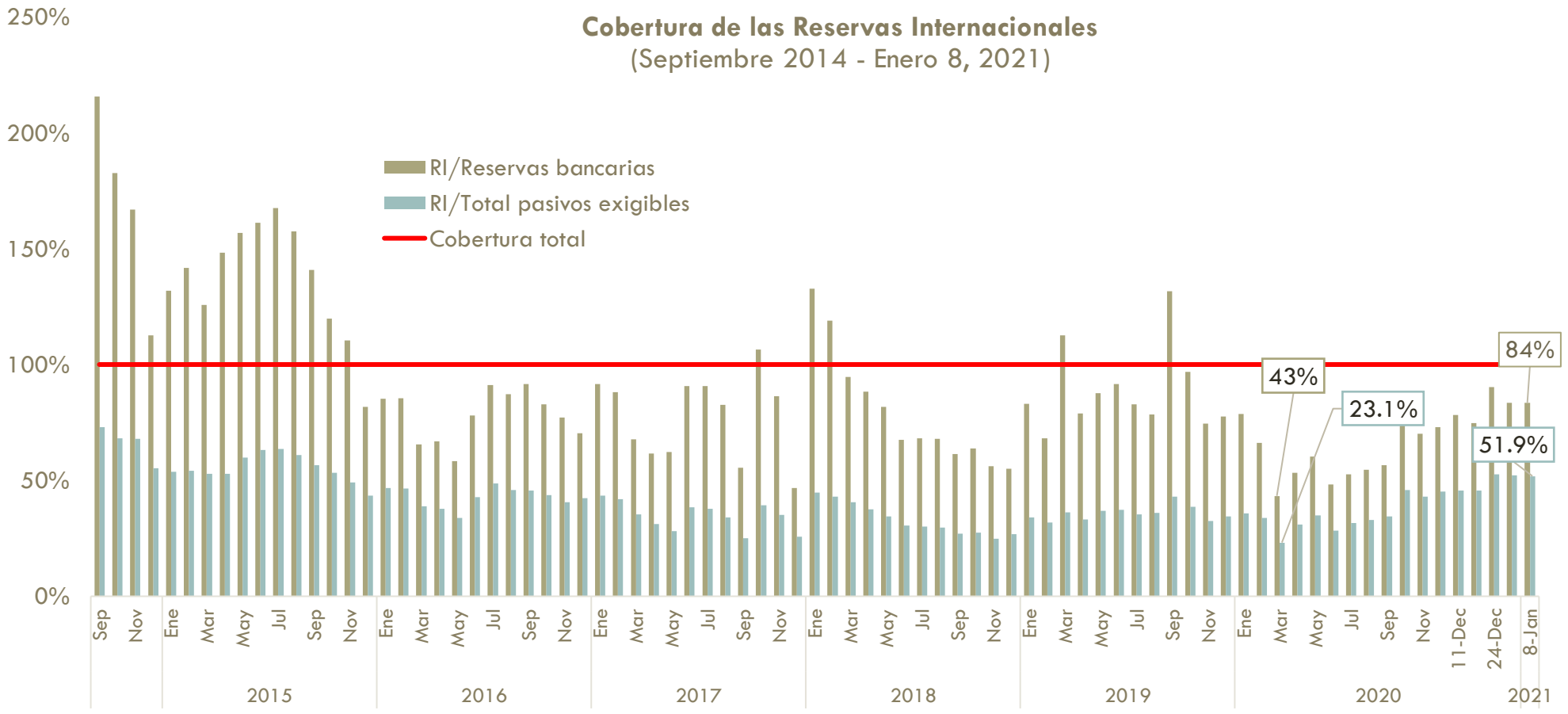
Fuente: BCE
Elaboración: JGC

DESAFÍOS MONETARIOS: FLEXIBILIZACIÓN CUANTITATIVA (QE)



Fuente: BCE
Elaboración: JGC

DESAFÍOS MONETARIOS: FLEXIBILIZACIÓN CUANTITATIVA (QE)



Fuente: BCE
Elaboración: JGC

DESAFÍOS MONETARIOS: POLÍTICA MONETARIA EN DOLARIZACIÓN?

- La pandemia demostró la necesidad de disponer de herramientas de política económica (incluyendo la monetaria), que permitan ofrecer una respuesta a las emergencias, bajo reglas de activación establecidas.

- La endogamia de la política monetaria en dolarización, constituye un riesgo para la estabilidad del sistema monetario.

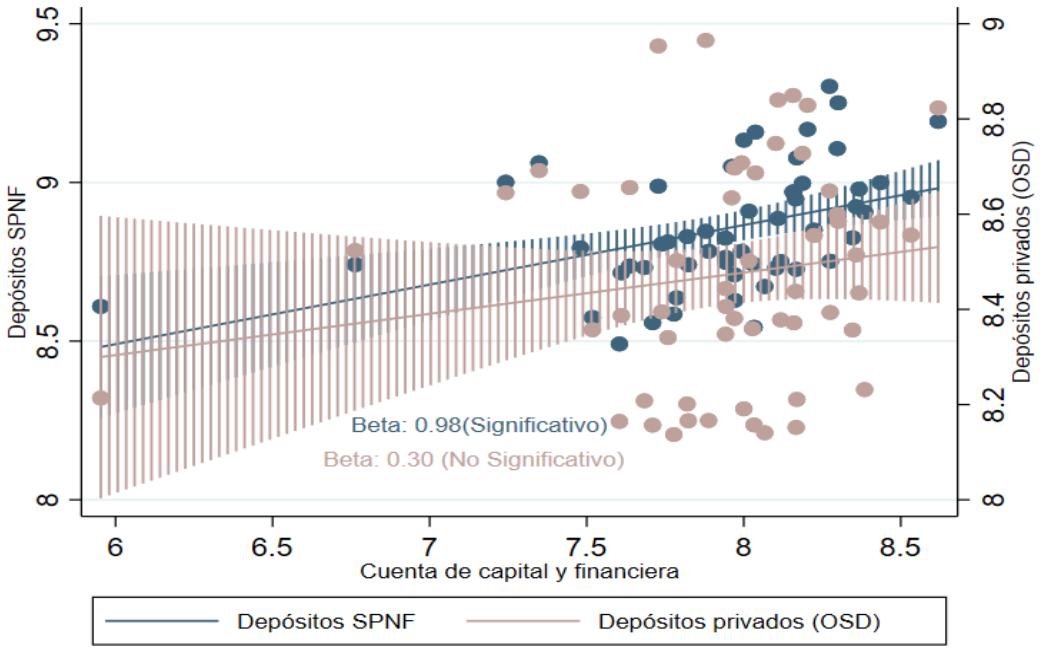
- La confianza y las expectativas de los agentes locales e internacionales se construye sobre indicadores ciertos de la gestión y las señales institucionales (i.e. déficit fiscal, balanza de pagos, reservas internacionales, etc). Un discurso que de tranquilidad importa… pero no es suficiente.

- Un Banco Central sólido, técnico e independiente:
  - Independiente de la injerencia del Gobierno Central, que exacerba el ciclo.
  - Independiente de la injerencia del Sector Financiero Privado, con incentivos que exacerban el ciclo.
  - Con objetivos de política (targets) bien definidos (i.e. cobertura de reservas, inflación, crecimiento).
  - Dinámico, para adaptar nuevos esquemas de control (i.e. lavado de activos) y dinamización de la liquidez (i.e. mecanismos electrónicos de pago).
  - Gobernanza fuera del ciclo de Gobierno y con espacios consultivos en donde participa el Sector Financiero Privado, instituciones de EPS, entes de control y academia.

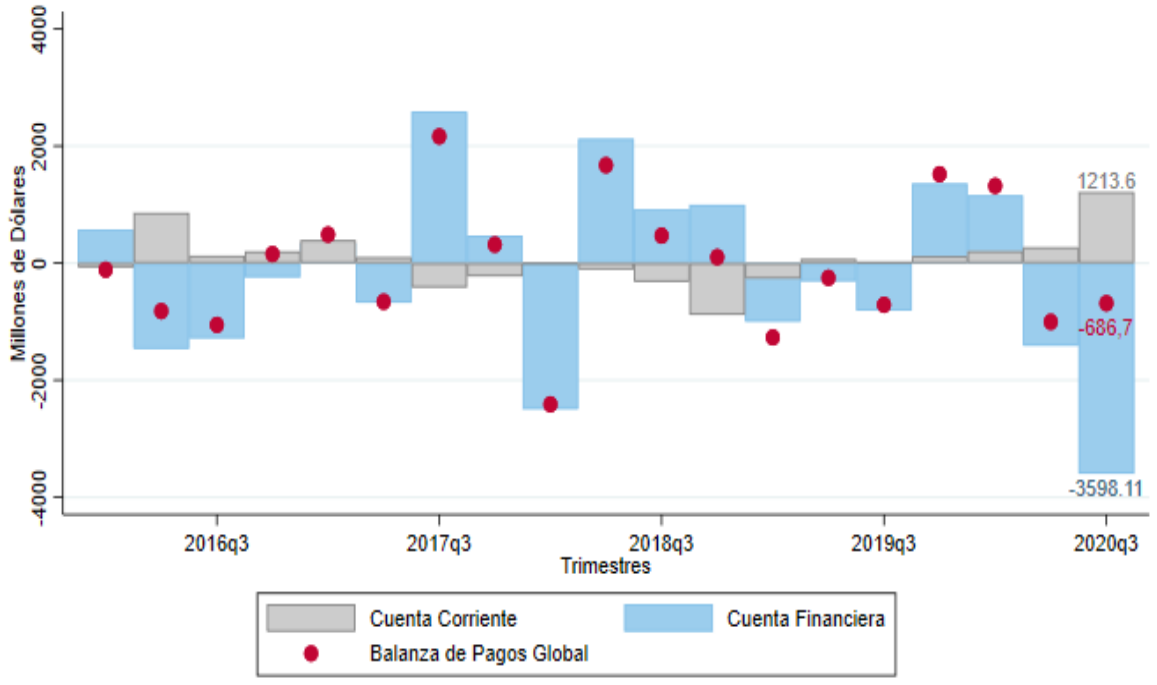
LA BALANZA DE PAGOS: LA FUGA

DESAFÍOS MONETARIOS: BALANZA DE PAGOS

Correlación cuenta de capital y financiera, Depósitos SPNF y Depósitos OSD: 2006q1-2019q3



Fuente: Banco Central del Ecuador
Elaboración: CIEC-ESPOL
Los valores tienen una transformación logarítmica

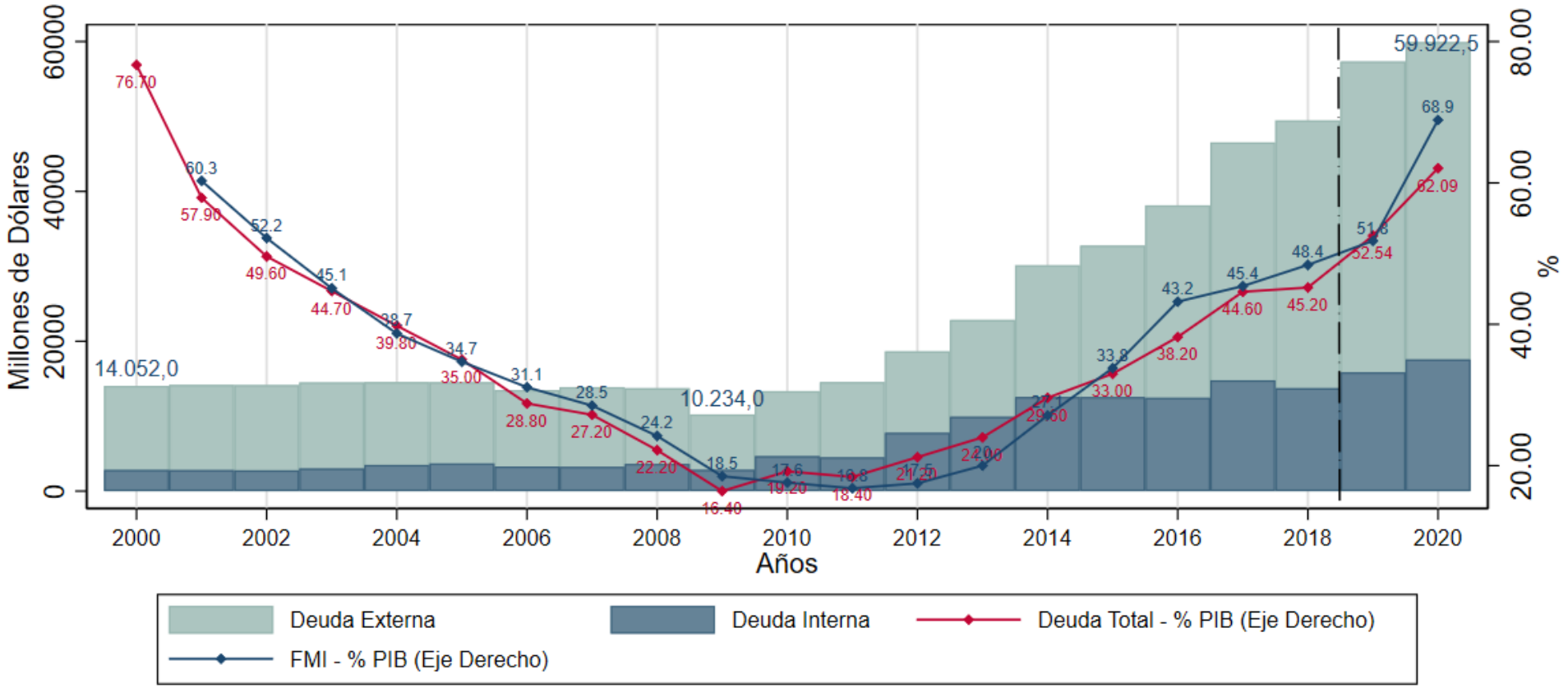


Fuente: Banco Central del Ecuador
Elaboración: CIEC-ESPOL
Las cifras corresponden a la representación normalizada de la BdP (M.v6), deduciendo la Cuenta financiera ajustada por activos de reserva

- La generación endógena de divisas requiere de plantear una estrategia de fortalecimiento del balance externo.
- La sensibilidad de la BdP a la emisión de deuda y al precio del crudo, además de la dependencia con el sector público, presiona el sistema monetario.

SOSTENIBILIDAD DE LA DEUDA PÚBLICA

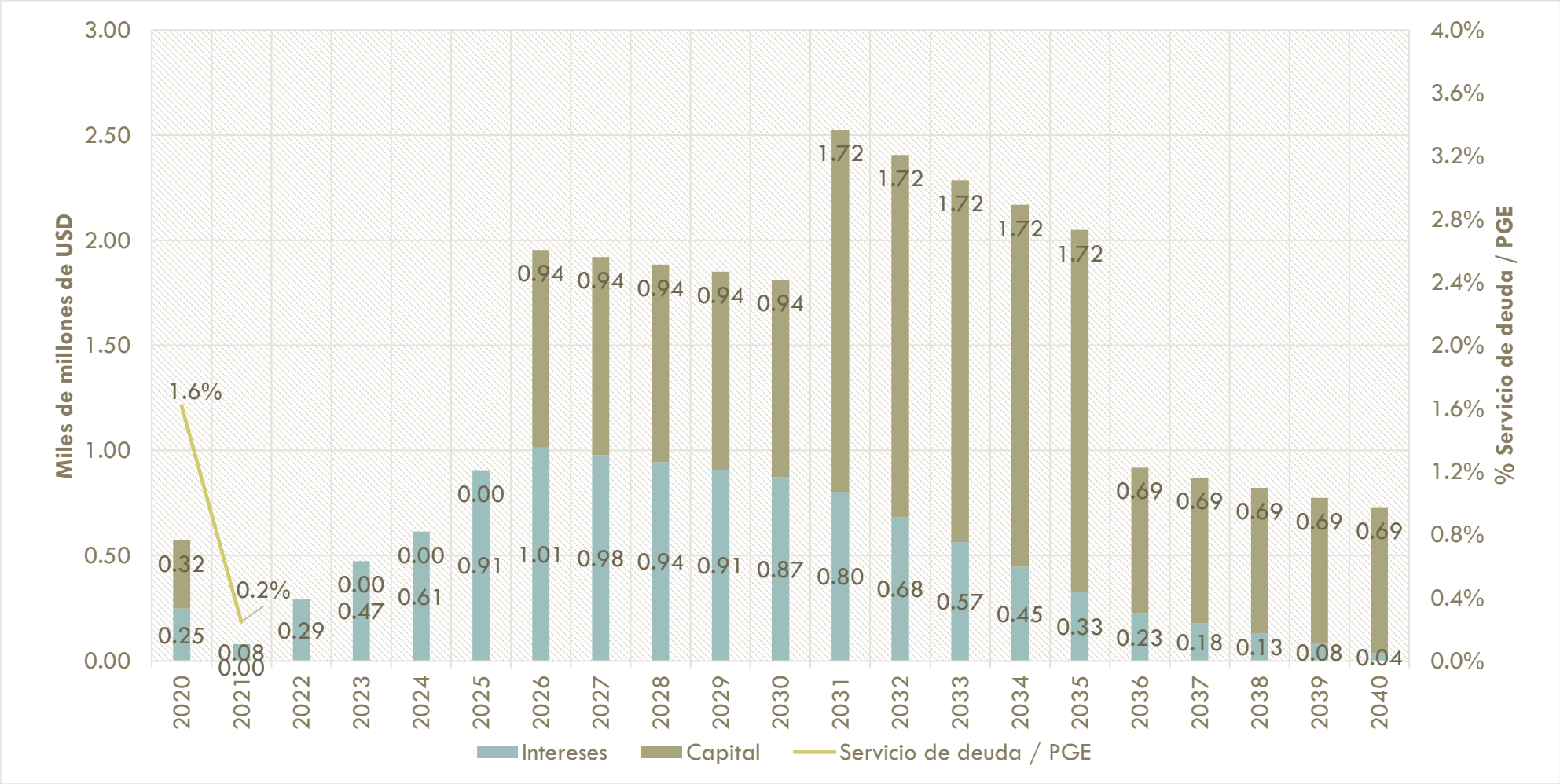
Figura: Deuda pública al 2020



Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) y Fondo Monetario Internacional
Elaboración: CIEC-ESPOL
Nota: A partir de 2019 se utiliza una nueva metodología para el registro de la deuda pública. Los datos de 2020 corresponden al monto acumulado hasta el mes de octubre, excepto para el FMI, que reporta una proyección para todo el año.

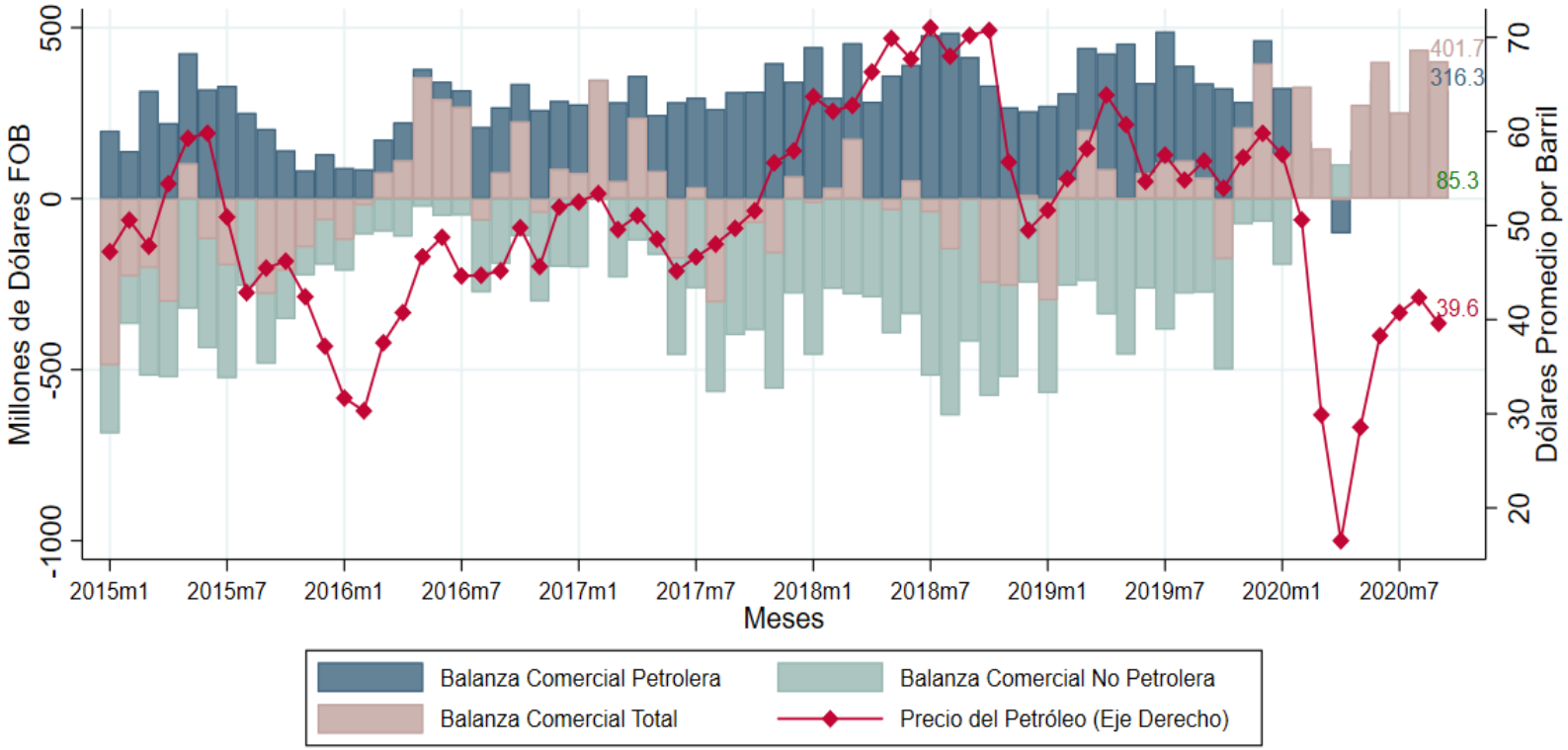
SOSTENIBILIDAD DE LA DEUDA PÚBLICA

Flujos del servicio de la deuda comercial (Bonos Global) restructurada



COMPETITIVIDAD Y COMERCIO EXTERIOR

Balanza comercial- Septiembre 2020

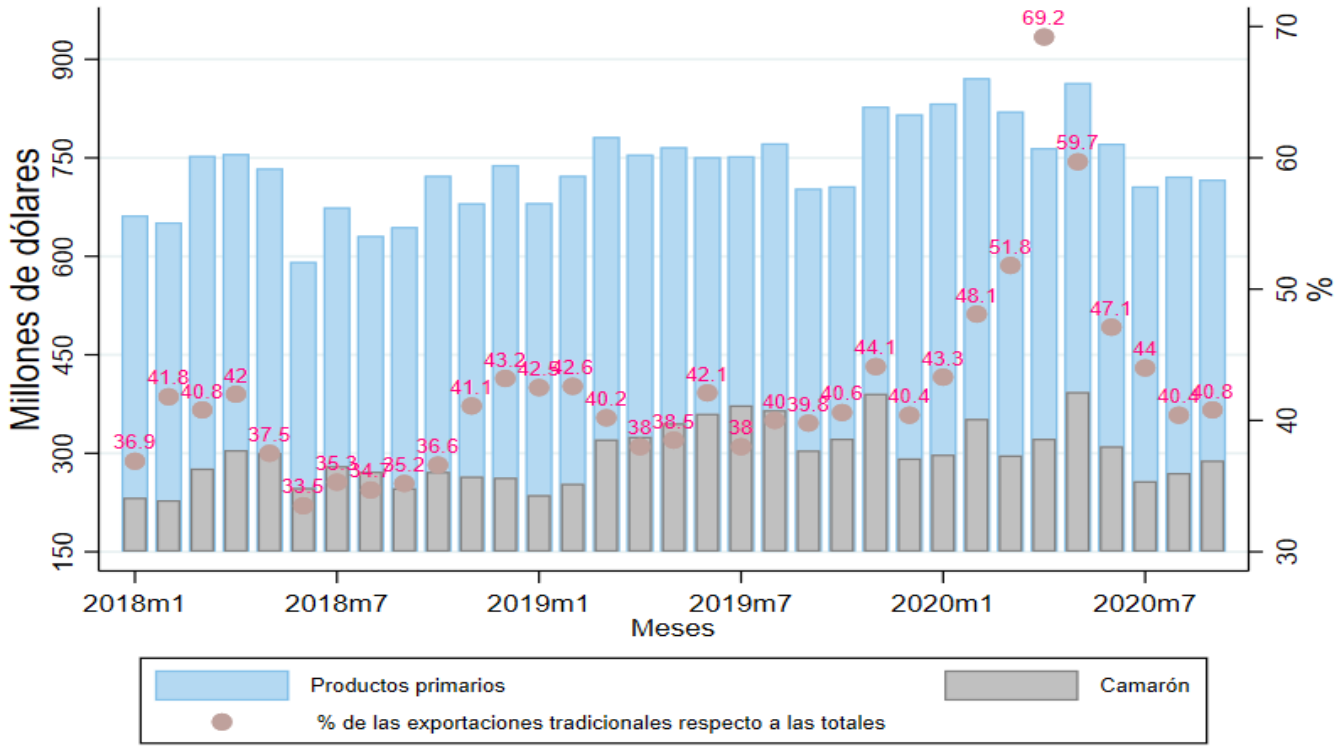


Fuente: Banco Central del Ecuador
Elaboración: CIEC-ESPOL

- La balanza comercial total, se recupera.
- La pandemia rompe la dinámica de la balanza comercial no petrolera que hasta el 2020 mostró déficits crónicos.

COMPETITIVIDAD Y COMERCIO EXTERIOR

Figura: Exportación de productos primarios tradicionales



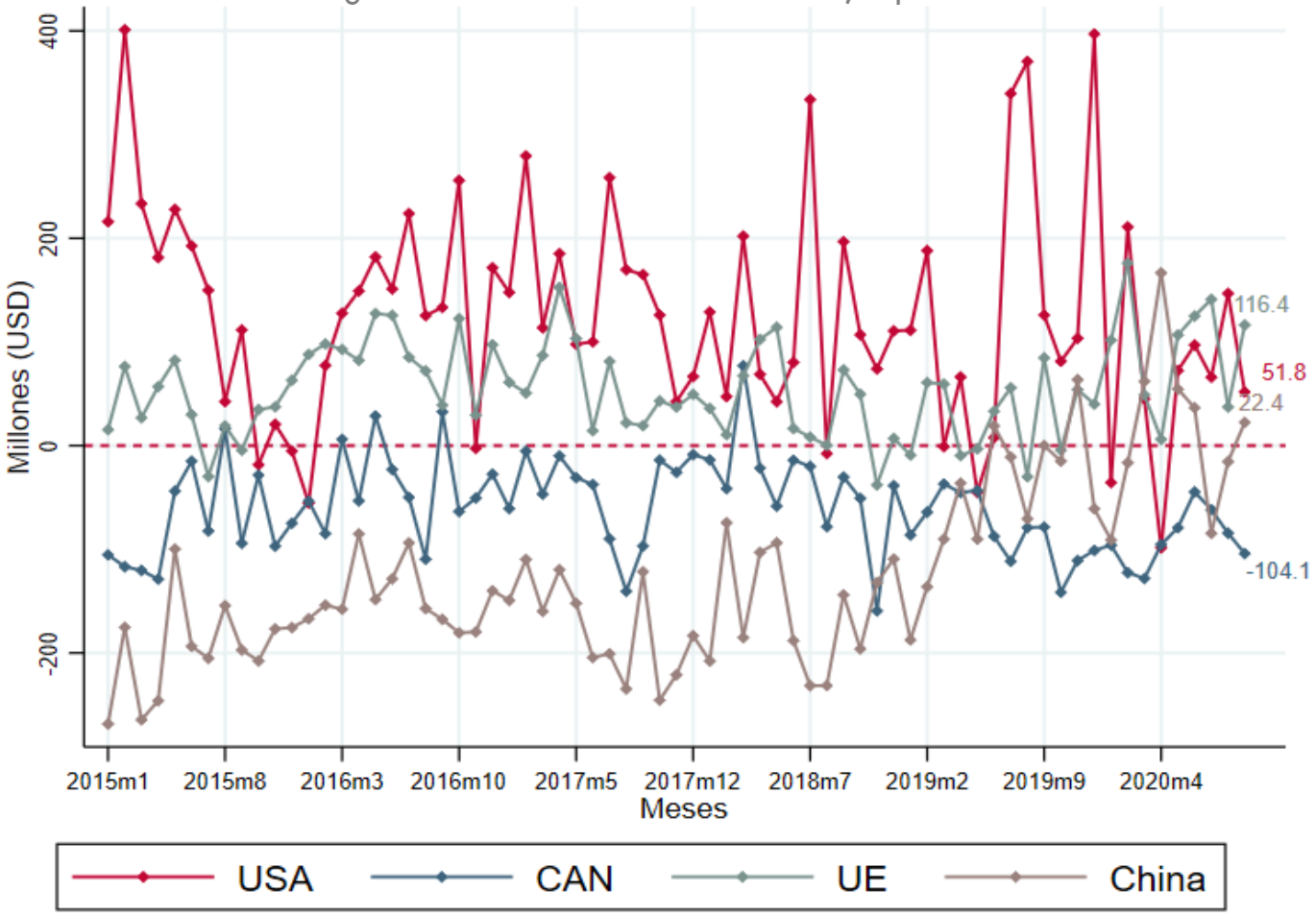
Fuente: Banco Central del Ecuador
Elaboración: CIEC-ESPOL
Nota: Las exportaciones tradicionales están conformadas por banano, camarón, cacao, café, atún, pescado y flores.

- La volatilidad en el comercio exterior tiene ganadores y perdedores en la pandemia. Ej. exportaciones de madera incrementan significativamente respecto del primer semestre de 2019 (89.7%) por China.

- La participación de los productos tradicionales en el total de exportaciones se altera.

COMPETITIVIDAD Y COMERCIO EXTERIOR

Figura: Balanza commercial bilateral, septiembre 2020



Fuente: Banco Central del Ecuador
Elaboración: CIEC-ESPOL

- La eliminación progresiva de las restricciones comerciales ha permitido mejorar el intercambio mundial de mercancías; evidente también en el resultado del comercio bilateral de Ecuador con sus socios estratégicos.

RETOS PENDIENTES 2021-2025

- **COMERCIO EXTERIOR**
  - Promoción de exportaciones (oficinas de asesoría y seguimiento en territorio).
  - Reducción de costos administrativos y tiempos.
  - Identificación de insumos productivos y ajustes arancelarios vinculados.
  - Programas de mejoras en productividad agropecuaria.
  - Desarrollo e implementación de estrategia de competitividad.
- **REFORMA TRIBUTARIA**
  - **Ajustar la tasa tributaria corporativa (impuesto a las sociedades): Tasa efectiva 36.25% (15% Utilidades a los trabajadores + 25% tasa nominal) -**
  - **Reducir el ISD, no eliminar.**

¡Gracias!

espol Facultad de Ciencias sociales y humanísticas

CIEC

CENTRO DE INVESTIGACIONES ECONÓMICAS

www.ciec.espol.edu.ec

RFD

Finanzas para el desarrollo

RED DE INSTITUCIONES FINANCIERAS DE DESARROLLO

rfdEcuador

@rfdecuador

Pasaje El Jardín E10-06 y Av. 6 de Diciembre
Telf. 593 (2) 333 2446 / 333 3091
E-mail: info@rfd.org.ec

www.rfd.org.ec