

Propuestas del FMI - Nivel de avance y sus afectaciones al sector financiero

Expositor: Econ. Mauricio Pozo Crespo
CEO MULTIENLACE



MULTIENLACE
MACROECONOMÍA
Y FINANZAS



Finanzas para el desarrollo

**RED DE INSTITUCIONES
FINANCIERAS DE DESARROLLO**



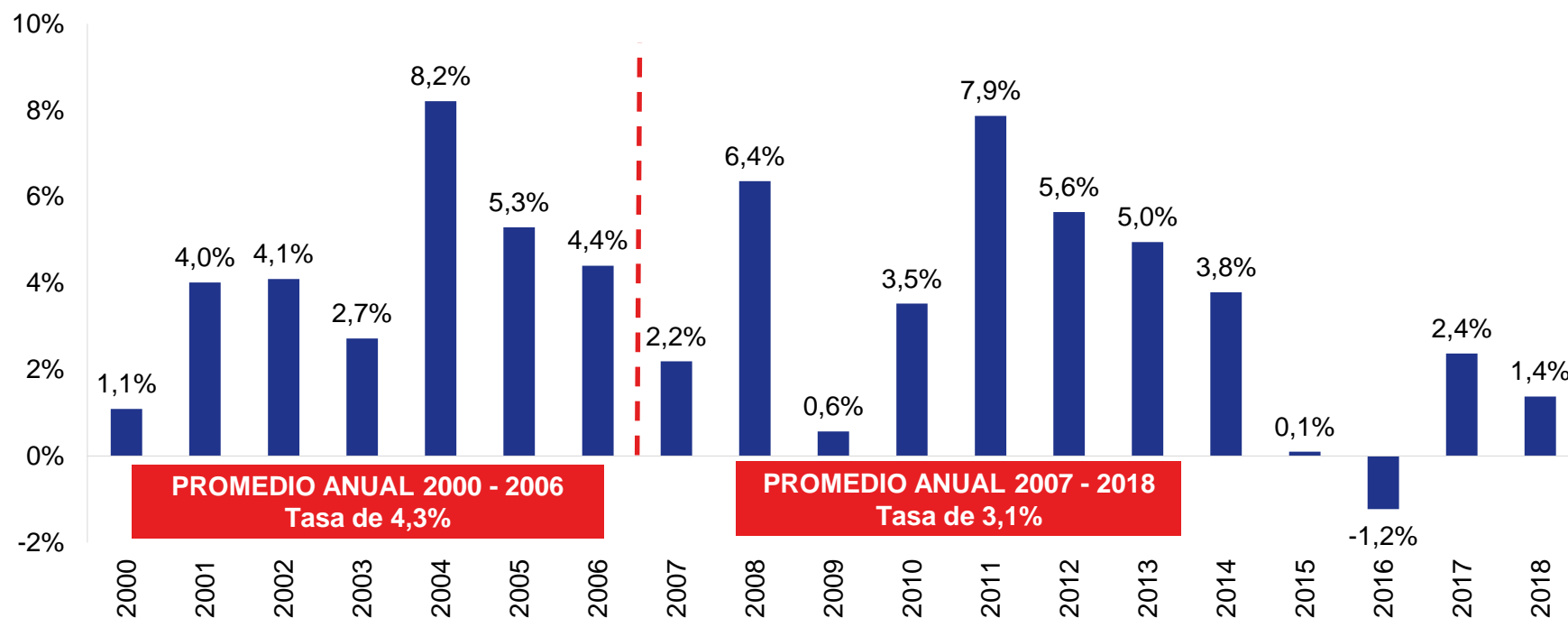
CENTRO DE APRENDIZAJE

**RED DE INSTITUCIONES
FINANCIERAS DE DESARROLLO**



SECTOR REAL

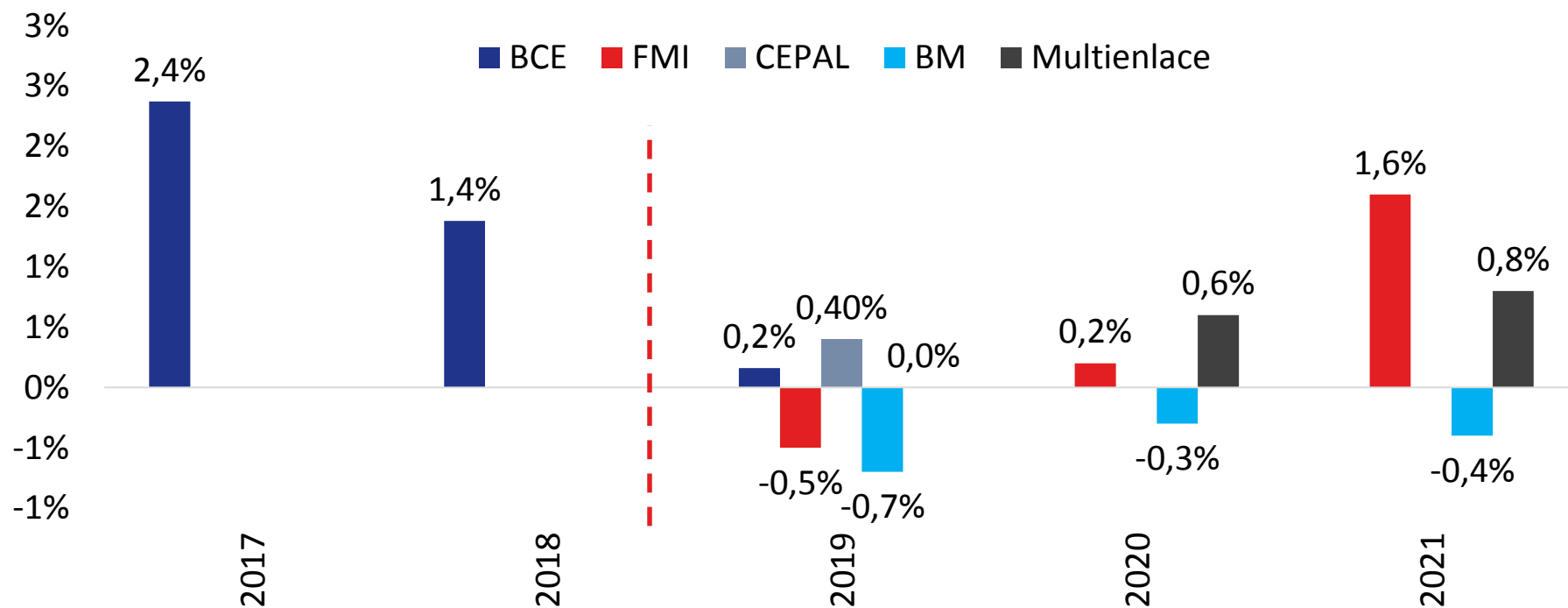
Ecuador – Variación del PIB anual 2000 – 2018 (En % var. Anual)



Fuentes: BCE

Elaboración: MULTIENLACE

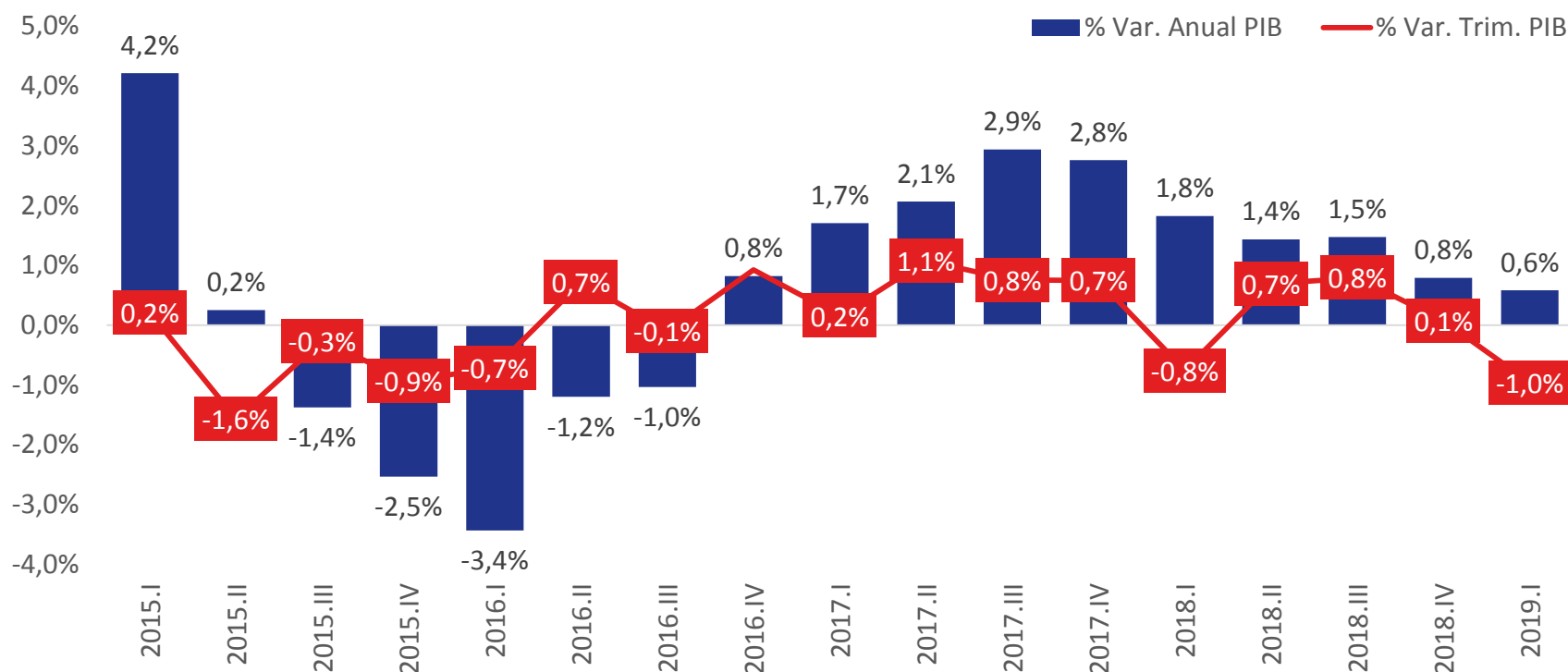
Ecuador – Previsiones de crecimiento del PIB 2017 - 2021* (En % var. Anual)



Fuentes: BCE, FMI, CEPAL y Banco Mundial
Elaboración: MULTIENLACE

Ecuador – Variación del PIB trimestral

I trim. 2015 – 2019 (En % var. Anual y trimestral)

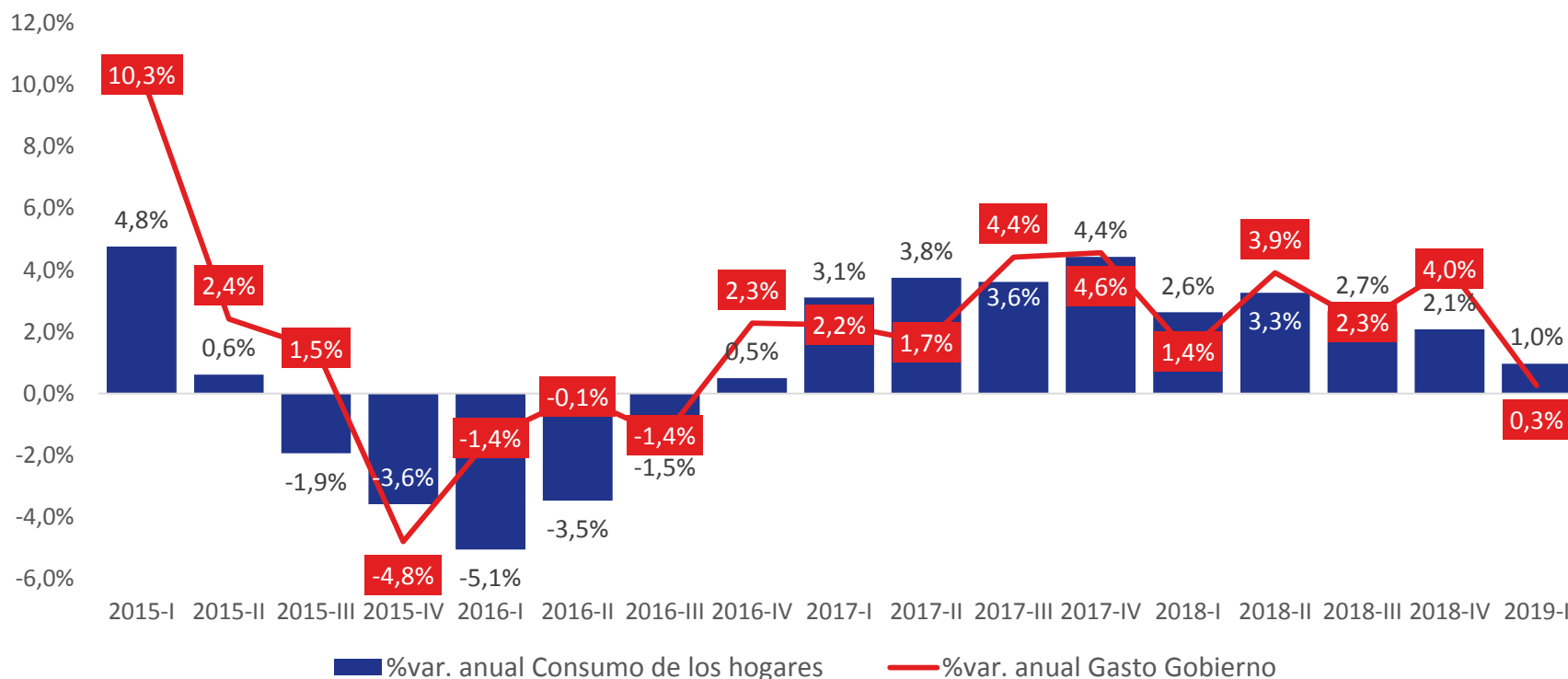


Fuentes: BCE

Elaboración: MULTIENLACE

Consumo de los hogares vs. Consumo del gobierno

I Trim. 2015 – 2019 (En % var. anual)

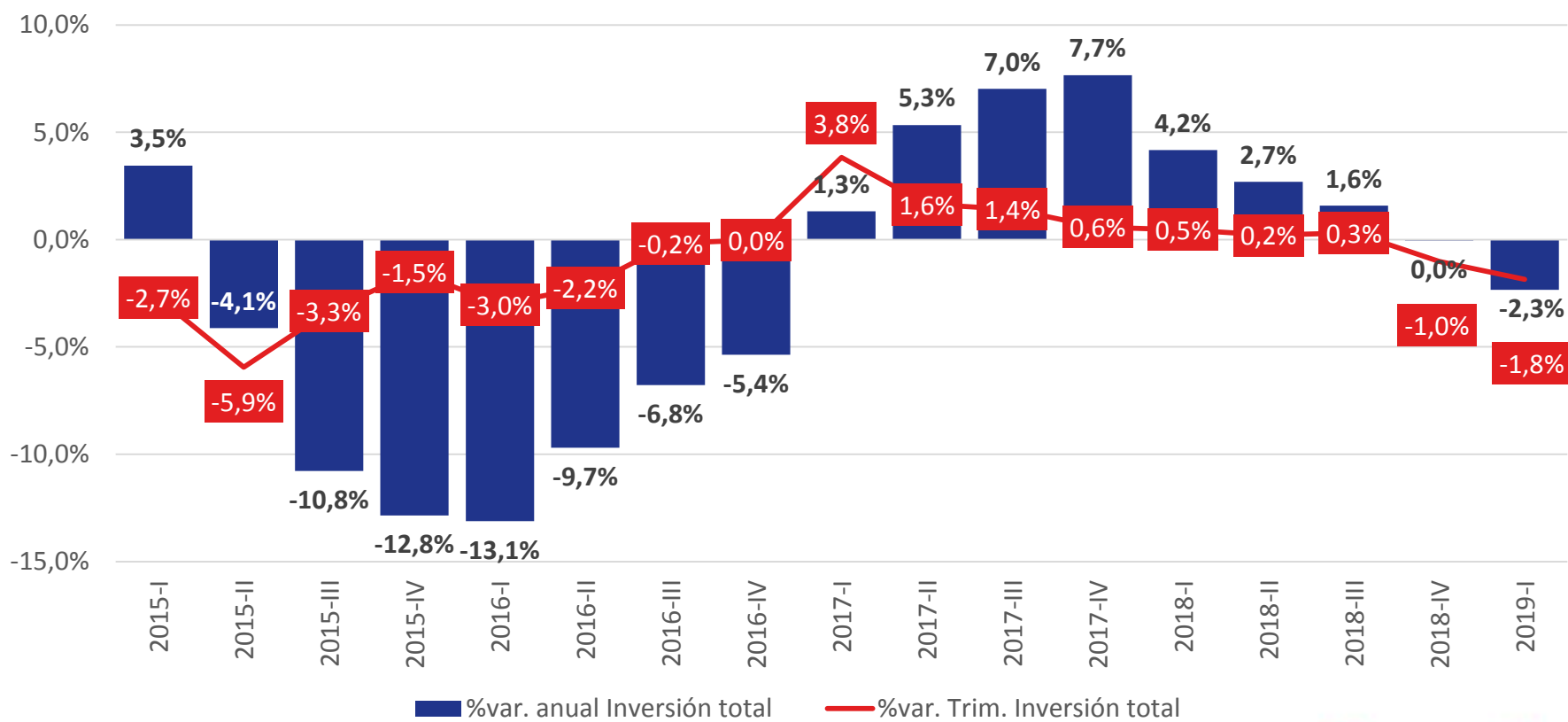


Fuentes: BCE

Elaboración: MULTIENLACE

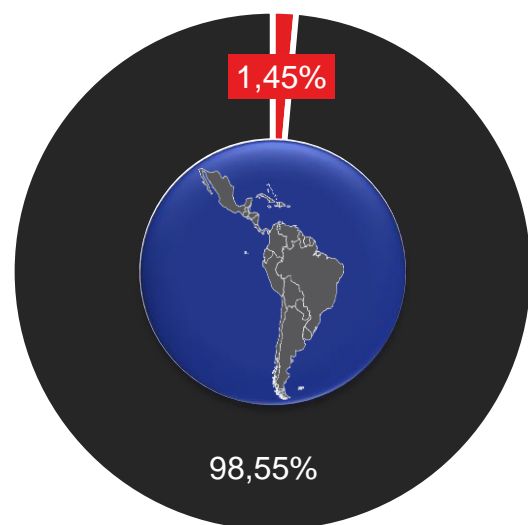
Inversión total = pública + privada

I trim. 2015 – 2019 (En % var. Anual y trimestral)



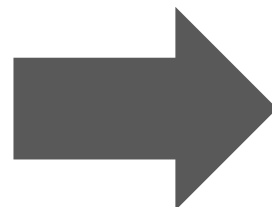
Fuentes: BCE
Elaboración: MULTIENLACE

Participación de Ecuador en la economía de América Latina y el Caribe

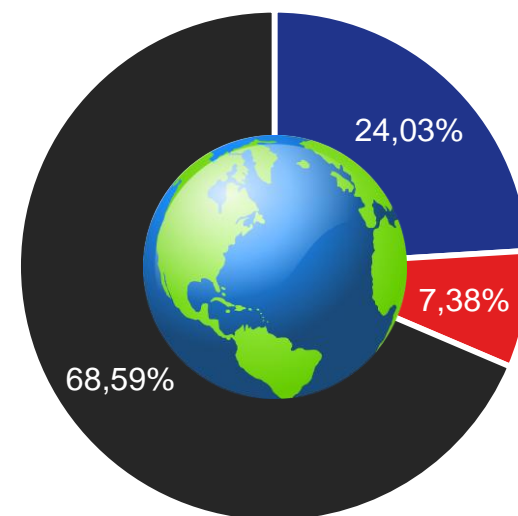


- Ecuador
- Resto de América Latina y el Caribe

2018

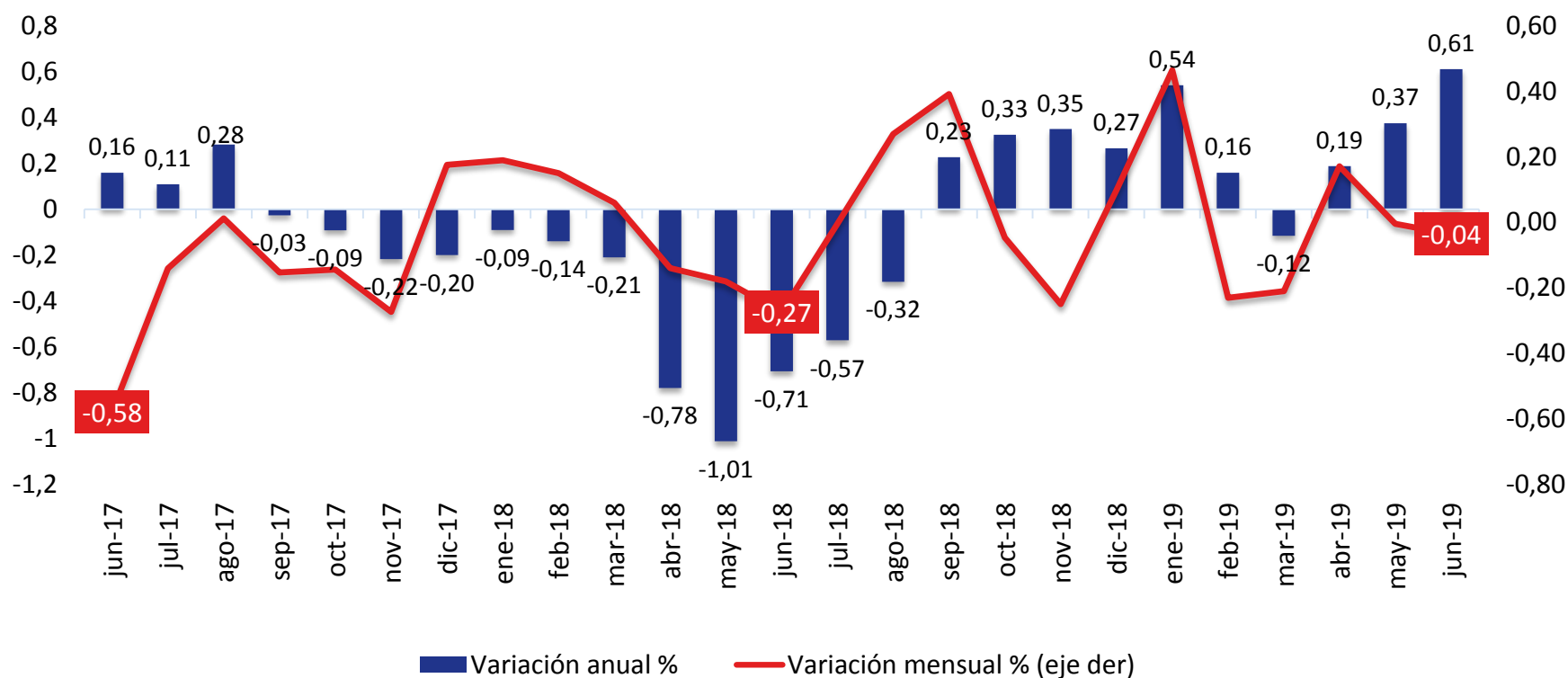


Participación de América Latina y el Caribe en la economía mundial



- Estados Unidos
- Resto del mundo
- Latinoamérica y el Caribe

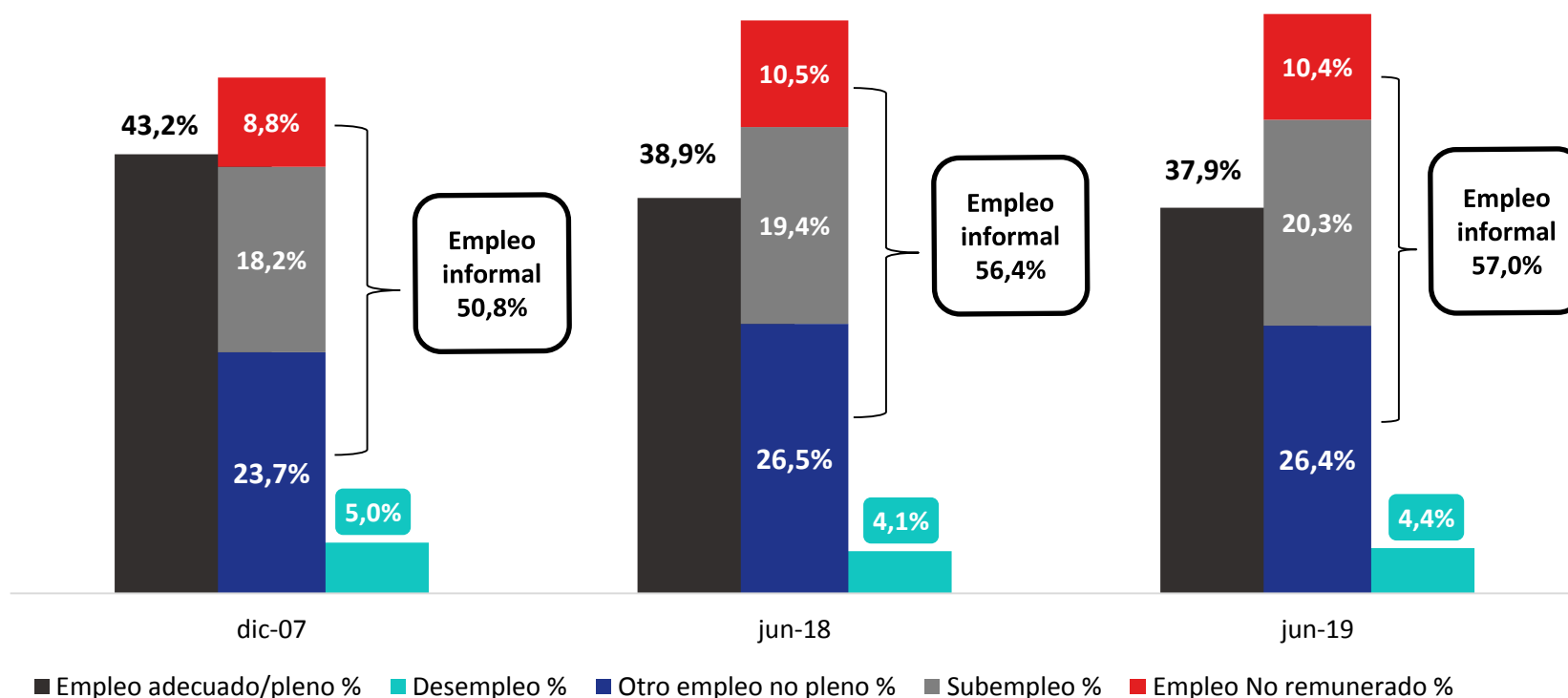
Inflación mensual y anual Jun. 2017 – 2019 (En % var. del IPC)



Fuentes: INEC
Elaboración: MULTIENLACE

Mercado Laboral - Ecuador

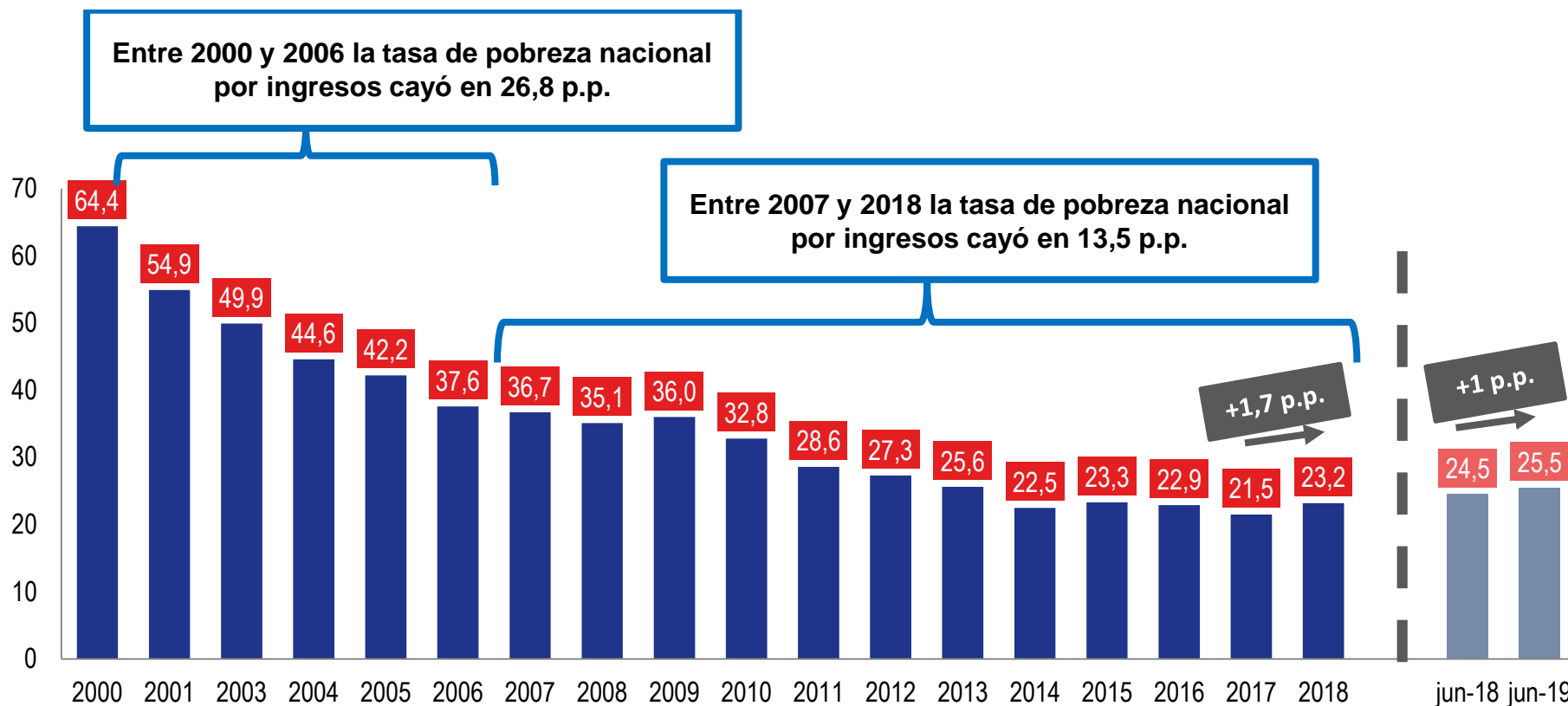
Dic 2007; Junio 2018 y 2019 (En % PEA)



Fuentes: INEC
Elaboración: MULTIENLACE

Pobreza por ingresos- Ecuador

Dic 2007; Junio 2018 y 2019 (En %)



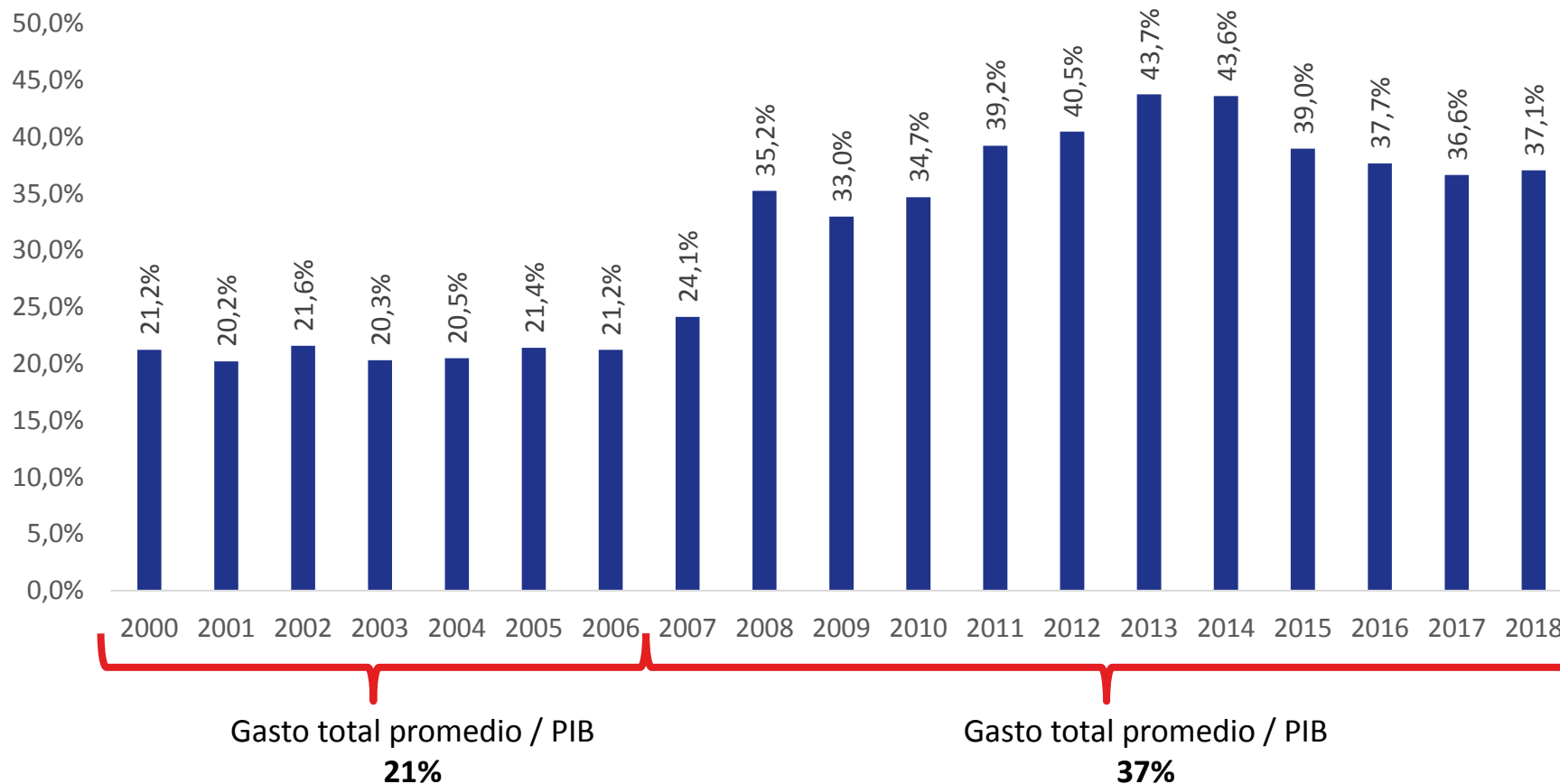
Fuentes: INEC
Elaboración: MULTIENLACE



SECTOR FISCAL

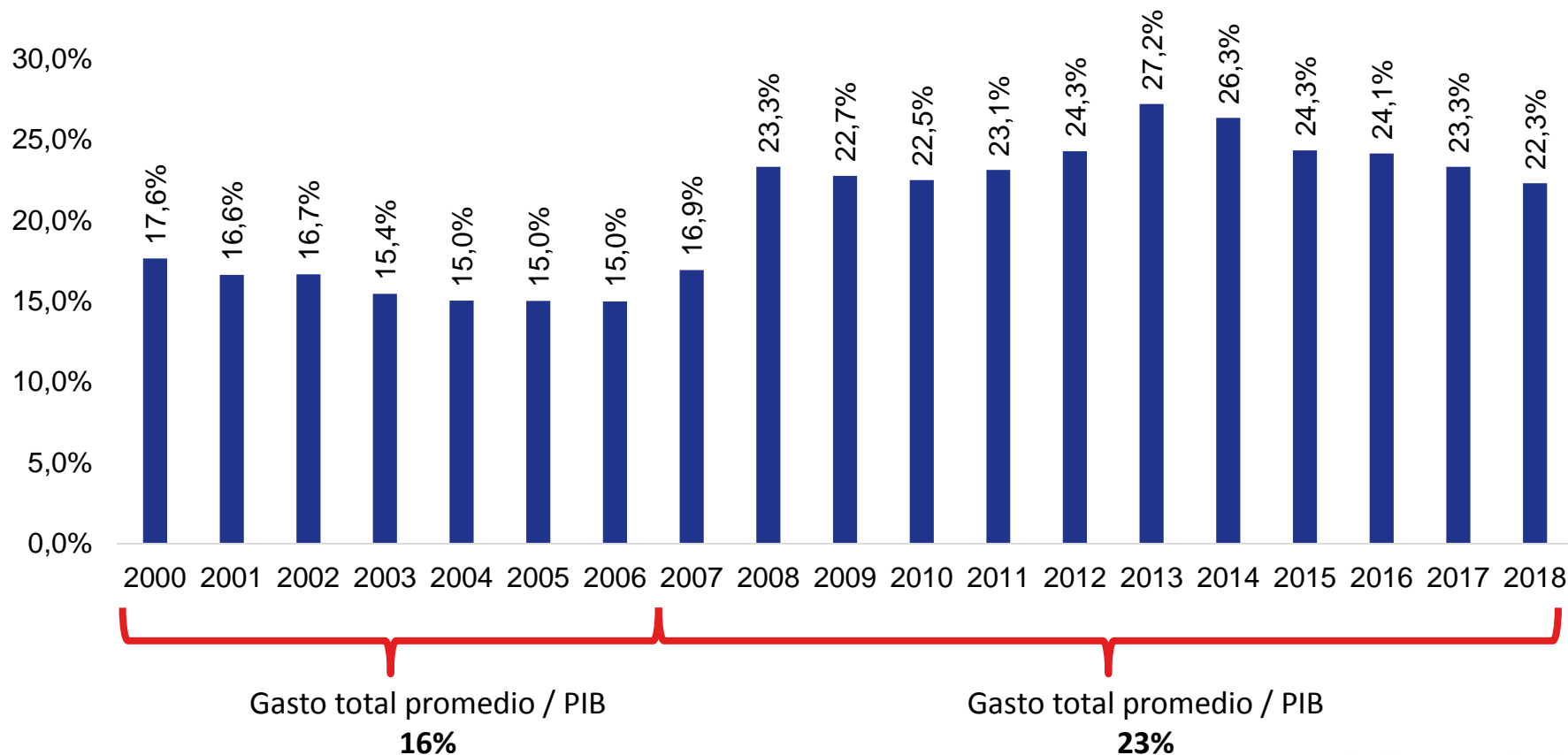
Gasto del Sector Público Consolidado / PIB

2000 – 2018 (En %)

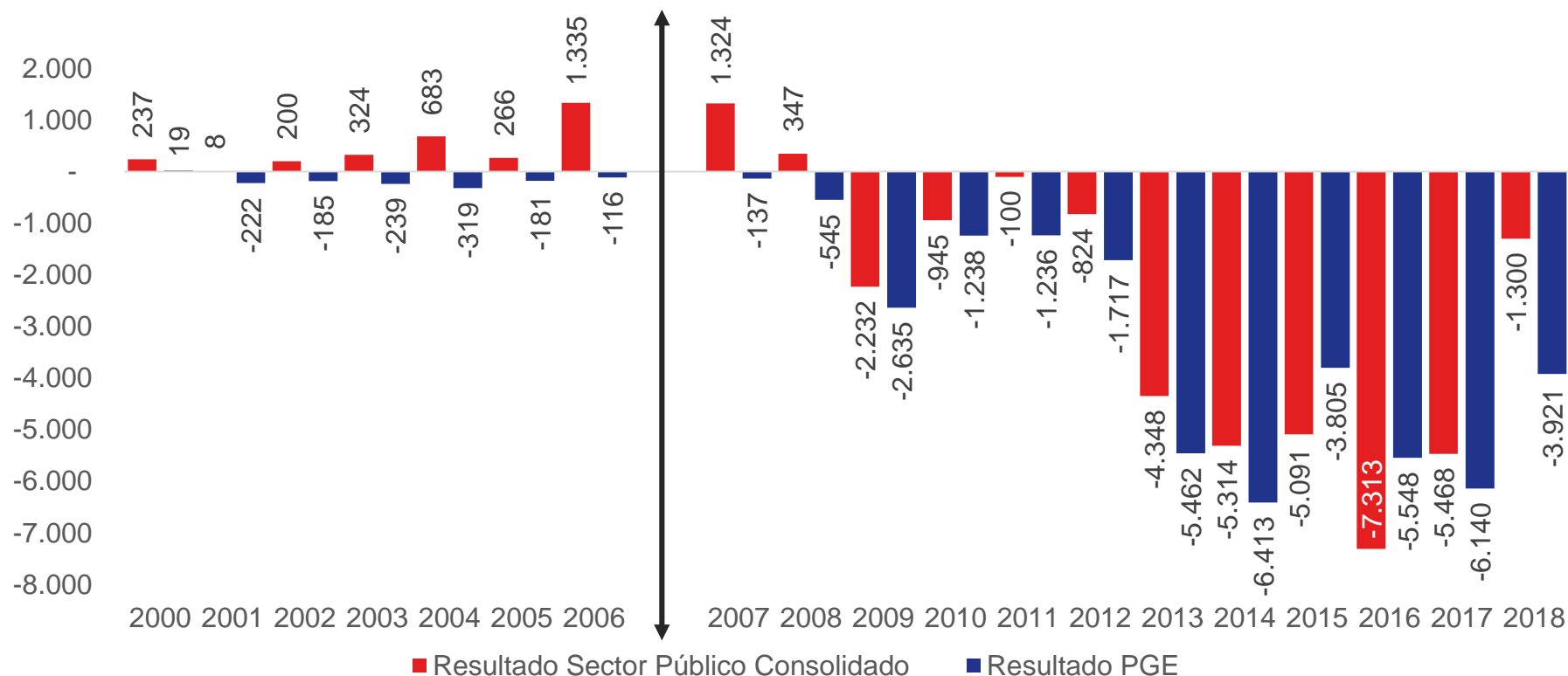


Gasto del Gobierno Central / PIB

2000 – 2018 (En %)



Balance Fiscal Sector Público Consolidado vs. Gobierno Central 2000 – 2018 (En USD millones)



Fuentes: Ministerio de Finanzas y BCE

Elaboración: MULTIENLACE

SECTOR FISCAL



MULTIENLACE
MACROECONOMÍA
Y FINANZAS

Concepto	2019		
	Inicial	Codificado	Ene-Jun
TOTAL INGRESOS	26.610	26.659	9.973
Ingresos Tributarios	15.224	15.224	7.633
Renta	4.140	4.140	2.621
IVA	6.798	6.798	3.108
ICE	1.004	1.004	452
Arancelarios	1.581	1.581	701
Salida de divisas	1.110	1.110	466
Otros	591	591	285
Ingresos Petroleros	2.601	2.530	812
Ingreso petrolero efectivo (Marg. Sob, Ot)	1.781	1.781	374
Ingresos no Tributarios	3.583	3.733	1.136
OTRAS CONCESIONES	1.000	1.000	0
Transferencias Corrientes	4.771	4.842	236
Vta. Anticipada Derivados de Petróleo	70	70	60
Otros Ingresos, Autogestión	196	137	68
TOTAL GASTOS	30.226	30.392	10.806
Gasto Corriente	22.916	23.045	8.549
Sueldos	9.385	9.380	4.363
Bienes y Servicios	6.545	6.525	1040
Transferencias Ctes.	3.434	3.506	1.356
less 40 % pensiones y otros	1.448	1.447	392
ISSFA	425	425	209
ISSPOL	121	122	49
Bono Desarrollo Humano	700	701	336
GADs, competencias tránsito, riego, etc.	159	159	57
Otras, becas, empresas, etc.	581	652	313
Intereses	3365	3401	1708
Internos	971	1007	524
Externos	2.394	2.394	1.184
Otros Corrientes	187	233	82
Gasto Capital	7.310	7.347	2.257
Gobiernos autónomos (GADS)	3.394	3.397	1.563
Bonos Jubilados (Educación y Salud)	350	49	38
Plan Casa para Todos	531	5	0
PAI y otros	3.035	3.896	656
Resultado Primario	-251	-332	875
Resultado Total	-3.616	-3.733	-833

Presupuesto del Gobierno Central

2019 (En USD millones)

Fuentes:
Ministerio de Finanzas
Elaboración:
MULTIENLACE



Necesidades de financiamiento

2019 (En USD millones)

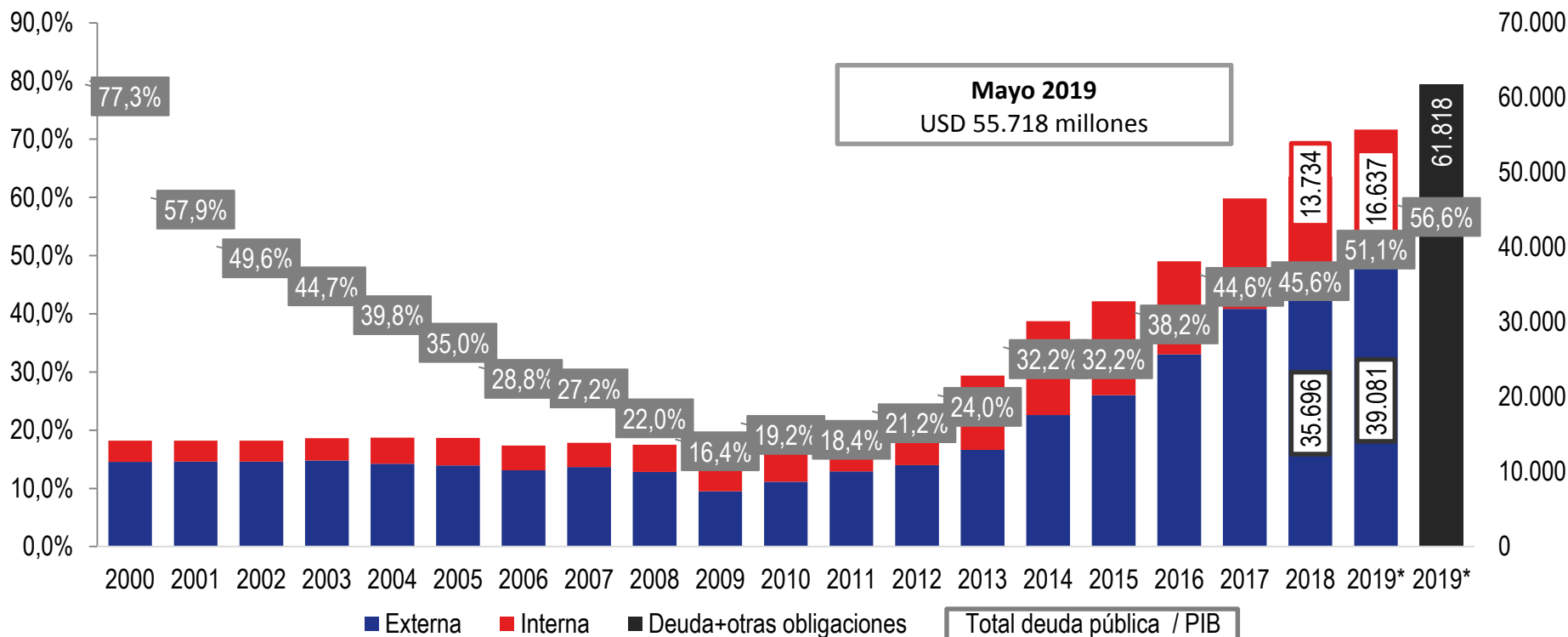
DETALLE	Ene-Jun /2019
A. NECESIDADES DE FINANCIAMIENTO	8.084
1. Déficit	875
2. Amortizaciones Internas	589
3. Amortizaciones Externas	2.056
4. CETES*	2.345
5. Deuda Flotante*	1.781
6. Amortización Venta Anticipada Petróleo	438
B. FINANCIAMIENTO	9.071
1. Desembolsos externos multilaterales (proyectos)	2271
2. CETES**	2.249
3. Desembolsos internos	618
4. Deuda Flotante**	1.608
5. Bonos Soberanos 2029	2.125
6. Venta anticipada de petróleo	200
C. BRECHA FINANCIERA (A-B)	-987

*Saldo al 30 de abril 2019

**Saldo al 31 de mayo 2019

Deuda Pública (Interna y Externa)

2000 – May. 2019* (En USD millones y % del PIB)



*Según el Ministerio de Finanzas, al cierre de mayo 2019 se registraron **USD 7.451 millones por concepto de contingentes**, valor que si se produjera un fallo contrario a los intereses del país, por aquellos litigios con empresas internacionales, dicha relación aumentaría al **63,5%**.

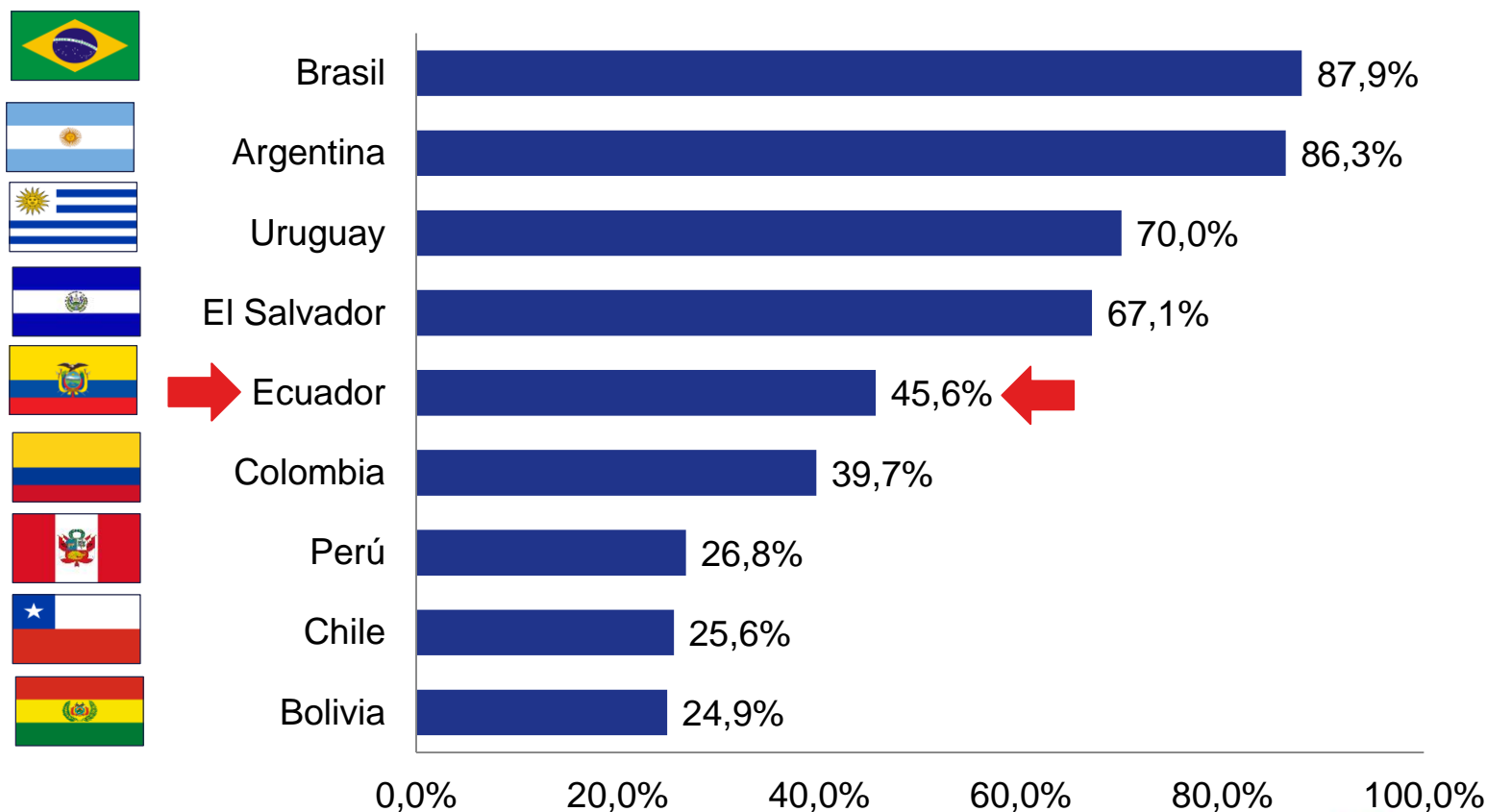
*Al año 2019 se aplica el nuevo método de cálculo de deuda pública, propuesto por el Ministerio de Finanzas.

Fuentes: Ministerio de Finanzas

Elaboración: MULTIENLACE

Comparativo regional – Deuda pública / PIB

2018 (En %)



Recaudación por tipo de impuesto

Ene – Jun 2018 – 2019 (En USD millones y %)

DETALLE	Recaudación		Variación % Anual
	Ene-Jun 2018	Ene-Jun 2019	
TOTAL EFECTIVO	7.096,0	7.229,1	1,9%
TOTAL NETO	6.964,9	7.044,2	1,1%
Devoluciones	131,0	184,9	41,1%
Impuesto a la Renta Recaudado	2.626,3	2.823,3	7,5%
Impuesto al Valor Agregado	3.279,0	3.387,9	3,3%
IVA de Operaciones Internas	2.350,3	2.495,8	6,2%
IVA de Importaciones	928,7	892,1	-3,9%
Impuesto a los Consumos Especiales	503,0	456,6	-9,2%
ICE de Operaciones Internas	375,4	334,9	-10,8%
ICE de Importaciones	127,6	121,7	-4,7%
Impuesto a los Vehículos Motorizados	123,8	125,1	1,0%
Impuesto a la Salida de Divisas	584,3	565,2	-3,3%
Imp. Activos en el exterior	15,9	17,7	11,2%
RISE	13,1	11,9	-9,6%
Impuesto Ambiental Contaminación Vehicular	65,1	67,3	3,3%
Regalías, patentes y utilidades de conservación minera	28,1	43,6	55,3%

Fuentes: SRI

Elaboración: MULTIENLACE

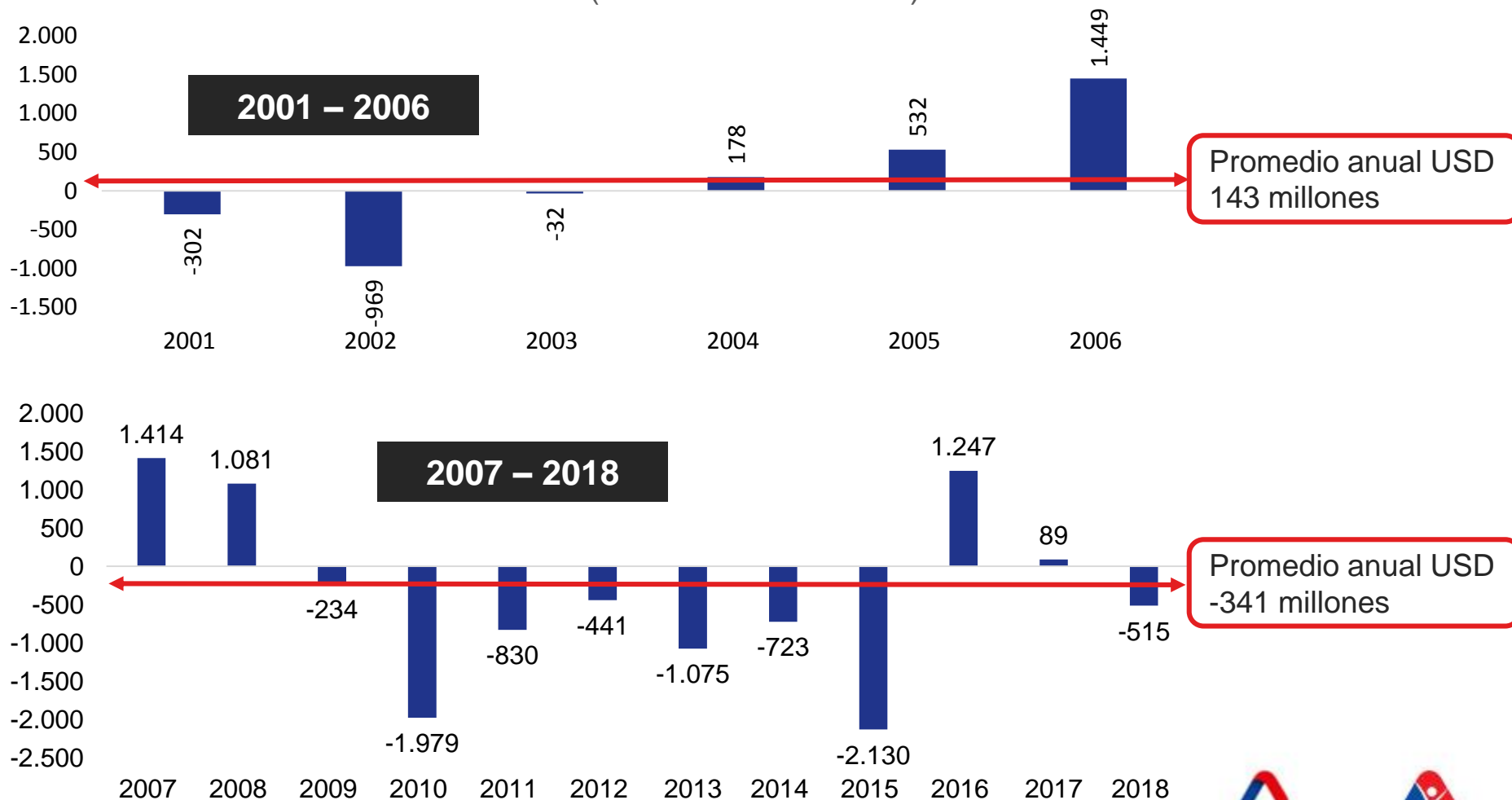


SECTOR EXTERNO



Balanza Comercial

(En millones de USD)



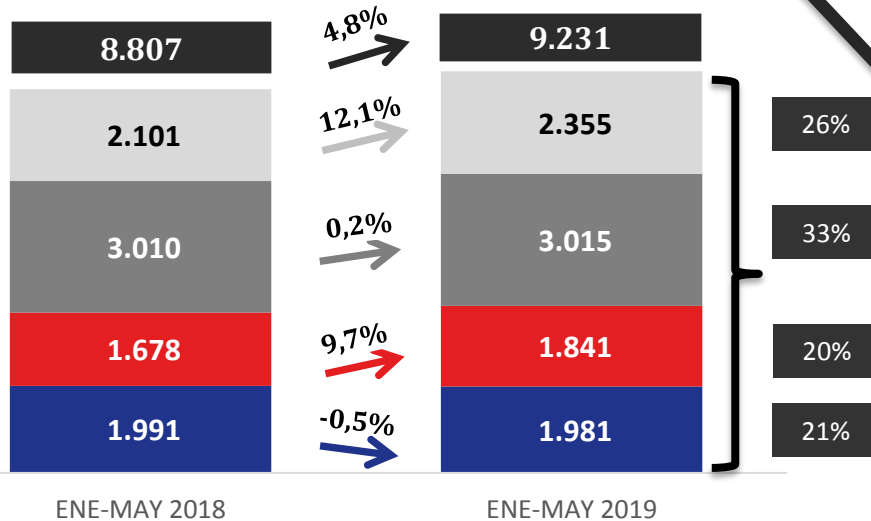
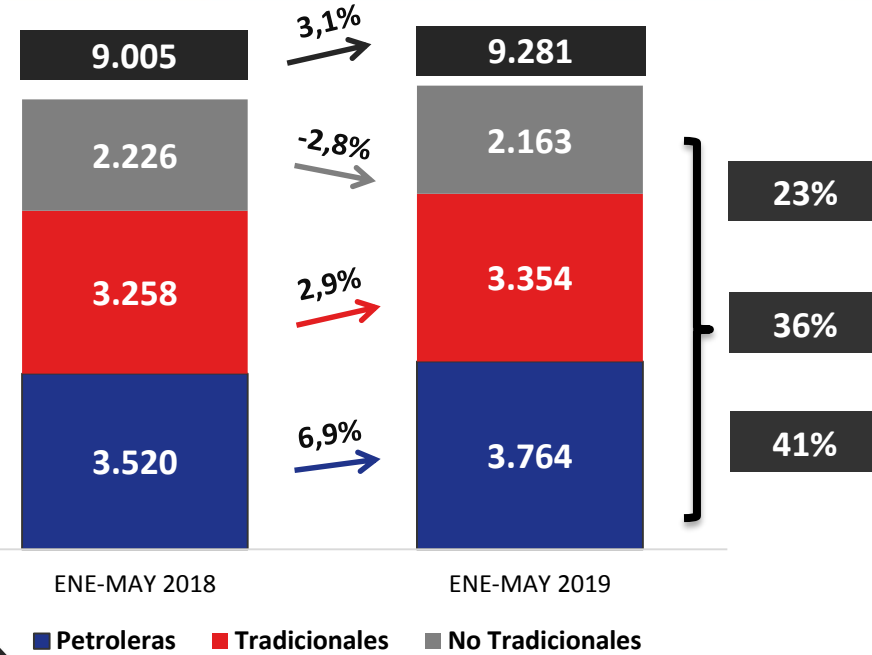
SECTOR EXTERNO



MULTIENLACE
MACROECONOMÍA
Y FINANZAS

Exportaciones Totales

Enero – Mayo 2018 y 2019
(En millones de USD FOB y %)



Importaciones Totales

Enero – Mayo 2018 y 2019
(En millones de USD FOB y %)



■ Bienes de consumo ■ Combustibles y lubricantes
■ Materias primas ■ Bienes de capital

Fuentes: BCE
Elaboración: MULTIENLACE



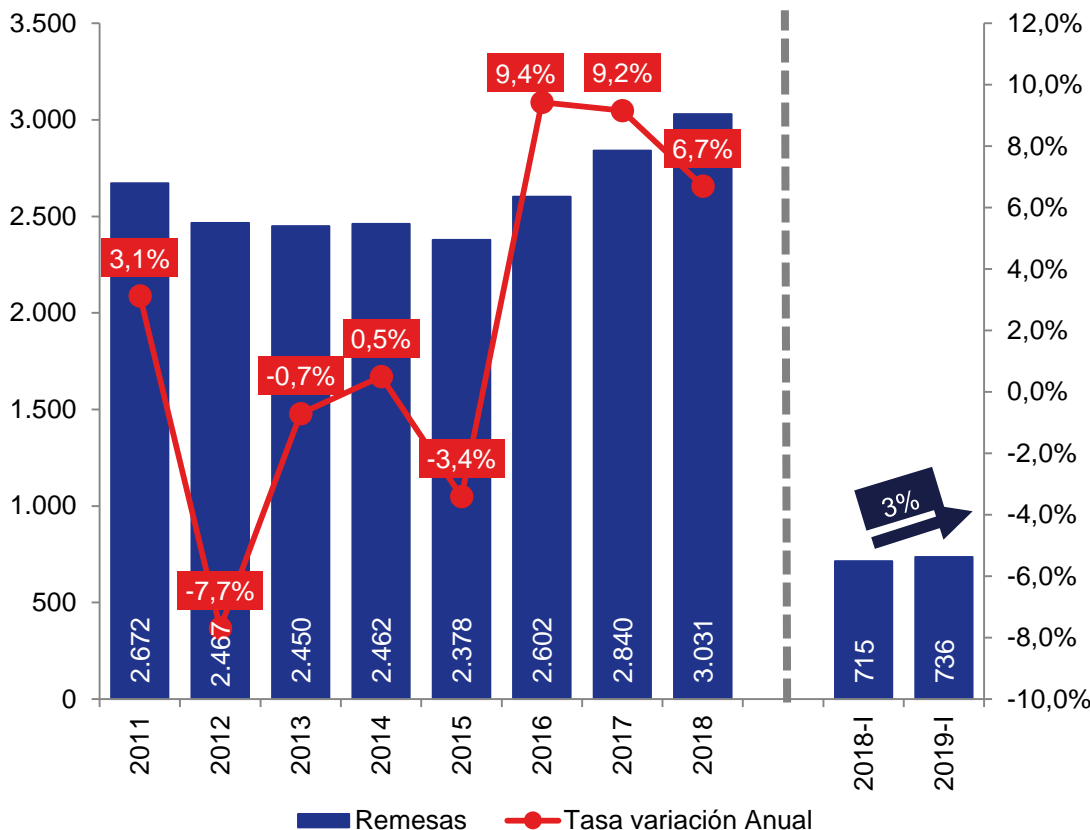
SECTOR EXTERNO



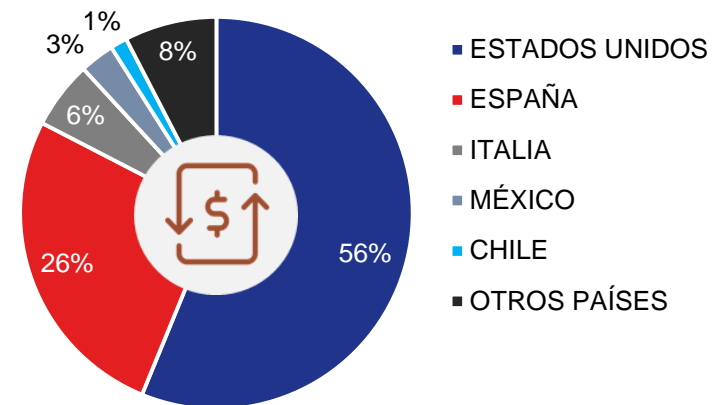
MULTIENLACE
MACROECONOMÍA
Y FINANZAS

Remesas

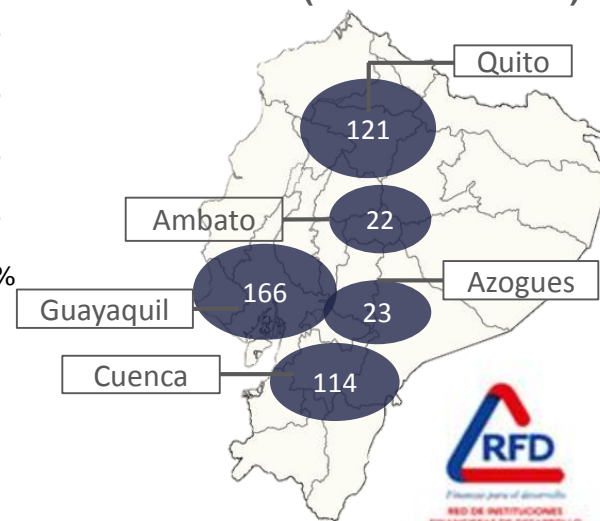
2011-2019 (En millones de USD y %)



Principales países de donde se envían las remesas Entre 2016 y 2019 (En %)



Ciudades beneficiarias de remesas 2019-I (En millones USD)



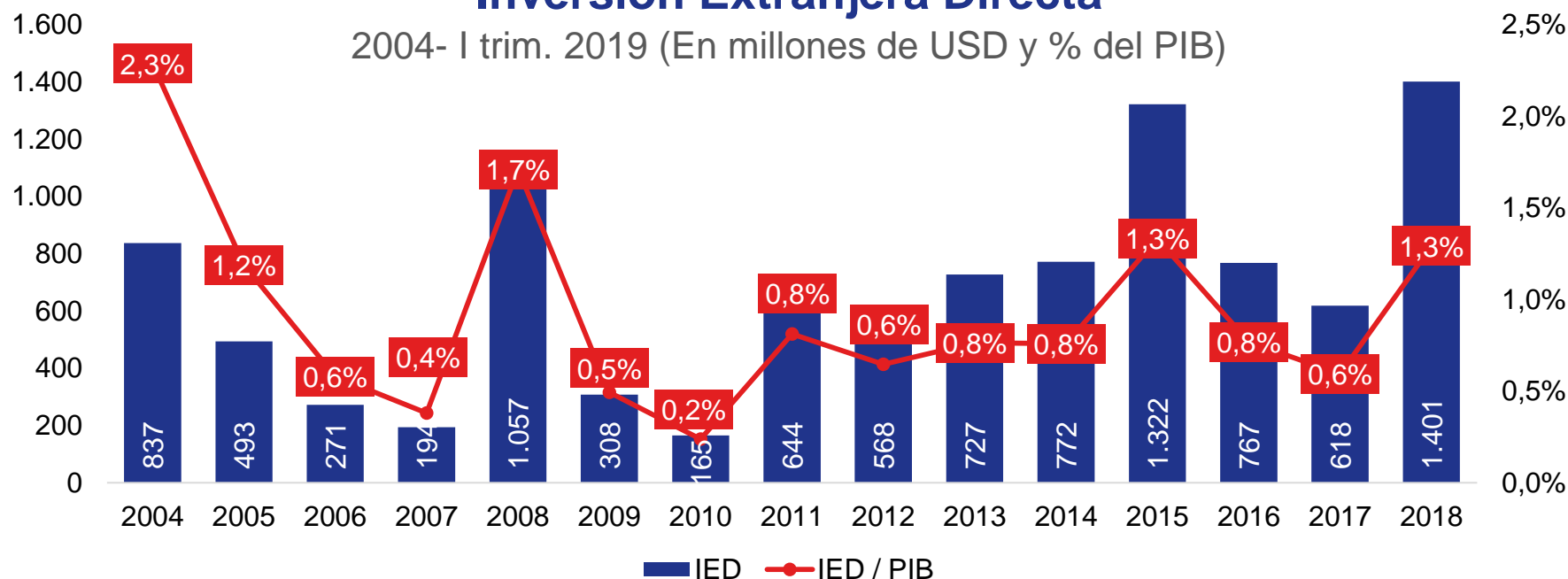
Fuentes: BCE
Elaboración: MULTIENLACE





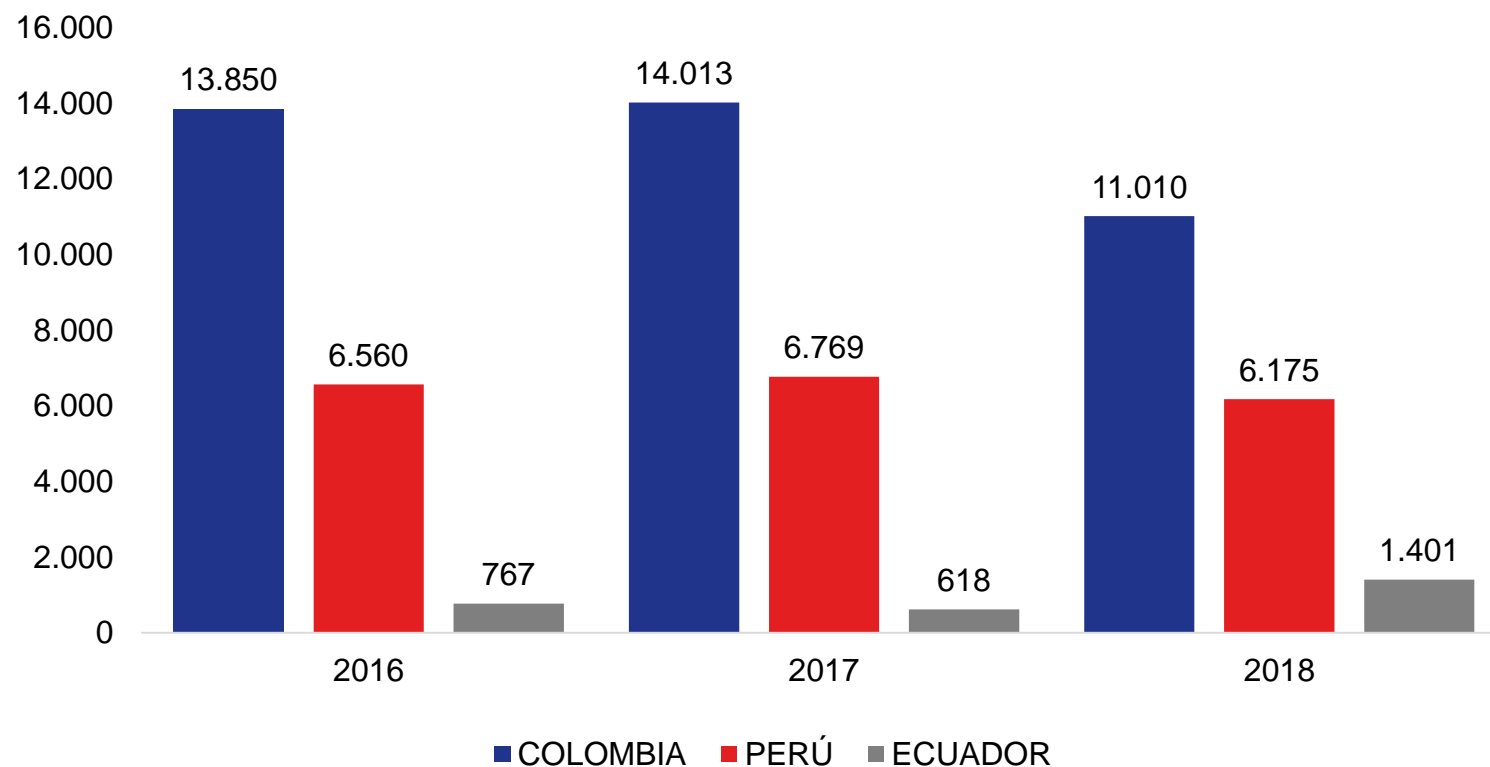
Inversión Extranjera Directa

2004- I trim. 2019 (En millones de USD y % del PIB)





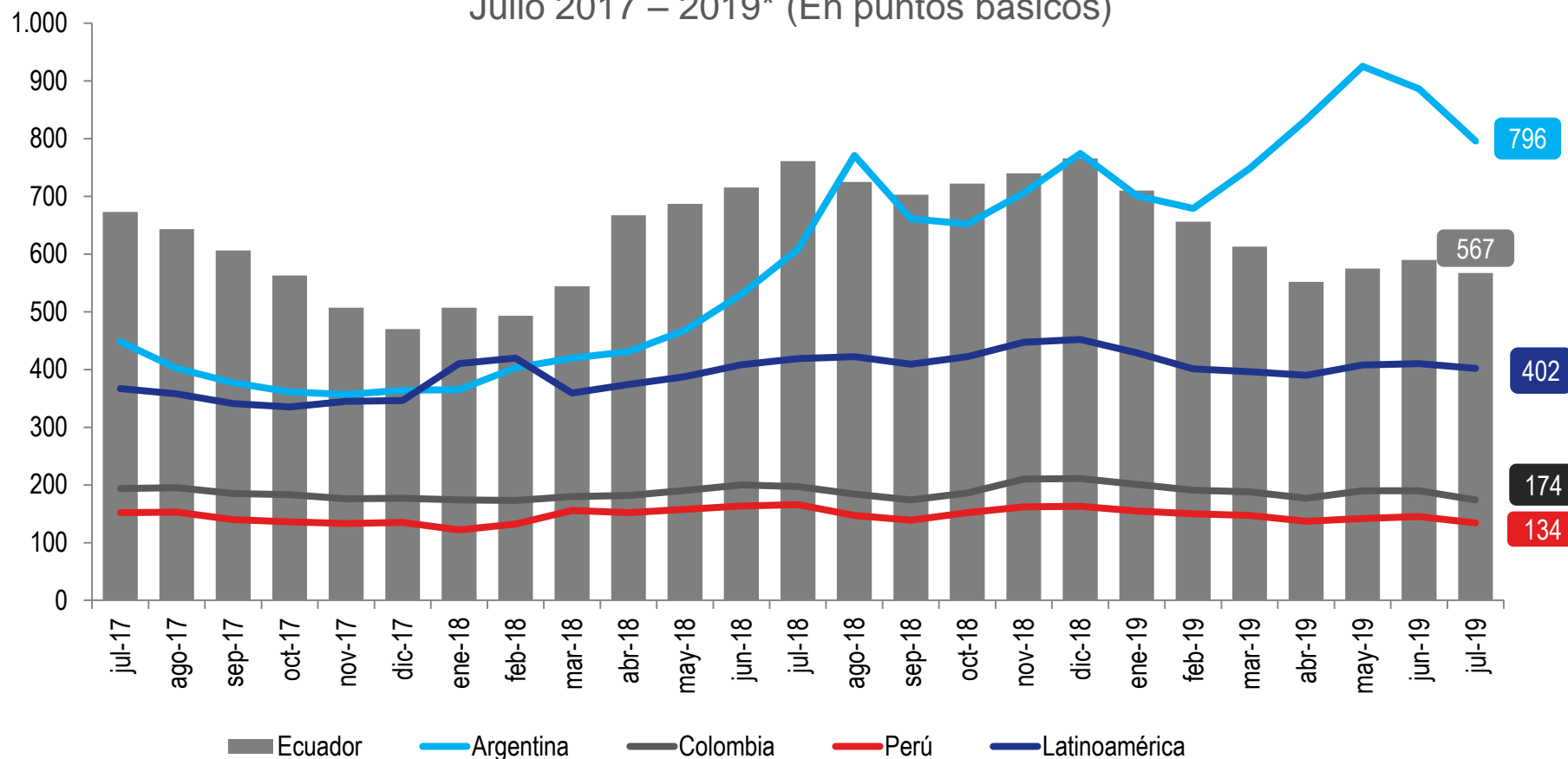
Inversión Extranjera Directa – Comparativo países 2016-2018 (En millones de USD)





Riesgo País – Comparativo países

Julio 2017 – 2019* (En puntos básicos)



*Datos actualizados hasta el 10 de julio 2019

Fuentes: BCE

Elaboración: MULTIENLACE

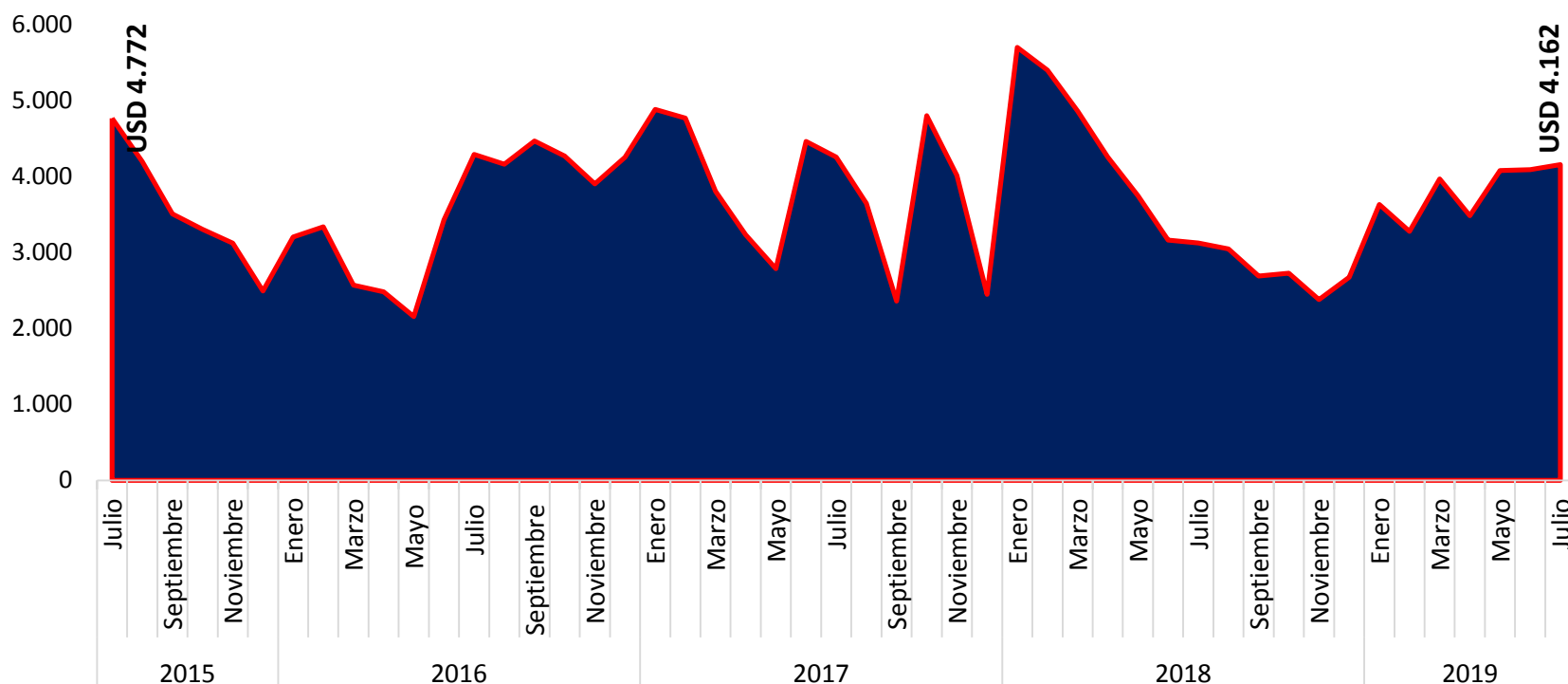


SECTOR MONETARIO Y FINANCIERO



Evolutivo Reservas Internacionales

Julio 2015 – 2019 (En millones de USD)



Nota: Saldo en Reservas Internacionales hasta el 05 de julio de 2019

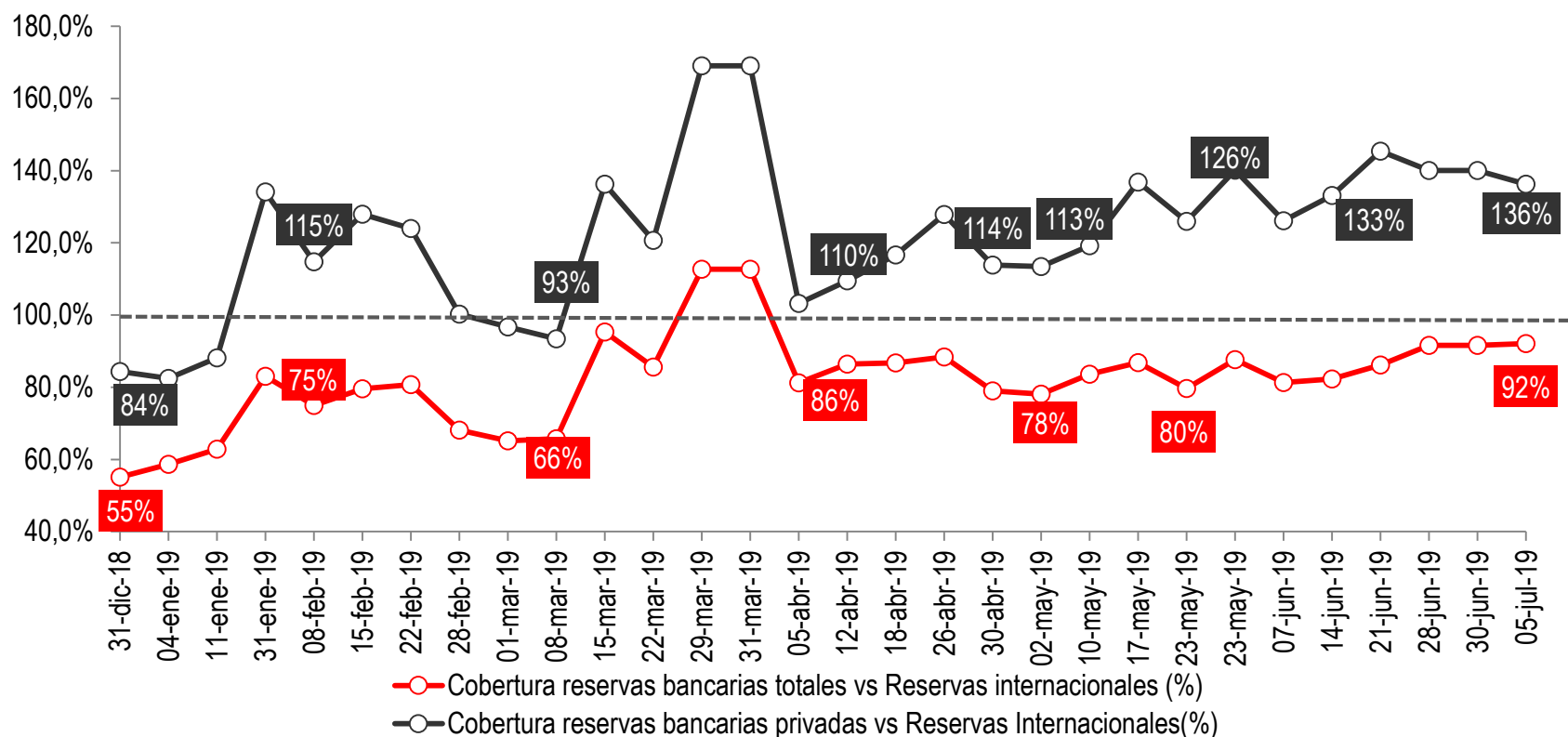
Fuentes: BCE

Elaboración: MULTIENLACE



Cobertura Reservas Bancarias vs Reservas Internacionales

Julio 2015 – 2019 (En porcentajes)



Fuentes: BCE
Elaboración: MULTIENLACE

SECTOR MONETARIO Y FINANCIERO



MULTIENLACE
MACROECONOMÍA
Y FINANZAS

SISTEMA DE BALANCES BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

Al 31 de diciembre 2007 (En millones de USD)

Reservas internacionales		Dueños de la RI	
1. Posición neta de divisas	2.762,8	1. Emisión monetaria	71,4
1.1 Caja en divisas	121,8	2. Reservas bancarias	692,2
1.2 Depósitos netos exterior	1.060,9	3. SPNF	3.197,6
1.3 Inversiones, depósitos plazo	1.580,1	Tesoro Nacional	725,3
2. Oro	704,3	Entidades Gob. Central	821,5
3. DEGs	24,6	IESS	855,8
4. Posición FMI	27,1	Gobiernos seccionales	447,7
5. Posición ALADI	2,2	Empresas públicas	347,2
TOTAL RILD	3.520,8		
DIFERENCIA	-440,4		
TOTAL	3.961,2	TOTAL DUEÑOS RI	3.961,2

SISTEMA DE BALANCES BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

Al 05 de julio 2019 (En millones de USD)

Reservas internacionales		Dueños de la RI	
1. Posición neta de divisas	3.169,2	1. Emisión monetaria	80,8
1.1 Caja en divisas	426,6	2. Reservas bancarias	4.520,4
1.2 Depósitos netos exterior	218,4	3. SPNF	6.544,6
1.3 Inversiones, depósitos plazo	2.524,2	Tesoro Nacional	1.097,2
2. Oro	950,7	Entidades Gob. Central	1.672,9
3. DEGs	1,3	IESS	572,6
4. Posición FMI	39,5	Gobiernos seccionales	1.433,4
5. Posición ALADI	0,0	Empresas públicas	1.768,5
6. Posición SUCRE	0,9		
TOTAL RILD	4.161,6		
DIFERENCIA	-6.984,2		
TOTAL	11.145,8	TOTAL DUEÑOS RI	11.145,8

POSICIÓN NETA DE DIVISAS	2.762,8	EMISIÓN MONETARIA	71,4
		RESERVAS BANCARIAS	692,2
TOTAL	2.762,8	TOTAL	763,6
SALDO POSICIÓN DIVISAS	1.999,2		

POSICIÓN NETA DE DIVISAS	3.169,2	EMISIÓN MONETARIA	80,8
		RESERVAS BANCARIAS	4.520,4
TOTAL	3.169,2	TOTAL	4.601,2
SALDO POSICIÓN DIVISAS	-1.432,1		

SALDO POSICIÓN DIVISAS (negativo)	1.999,2	SPNF	3.197,6
FALTANTE ATENDER SPNF	1.198,5	Tesoro Nacional	725,3
TOTAL SIN RESPALDO	3.197,6	Entidades Gob. Central	821,5
Fuente: BCE		IESS	855,8
Elaboración: MULTIENLACE		Gob. Seccionales	347,2
		Empresas públicas	347,2

SALDO POSICIÓN DIVISAS (Deficitario)	1.432,1	SPNF	6.544,6
FALTANTE ATENDER SPNF	6.544,6	Tesoro Nacional	1.097,2
TOTAL SIN RESPALDO	7.976,7	Entidades Gob. Central	1.672,9
Fuente: BCE		IESS	572,6
Elaboración: MULTIENLACE		Gob. Seccionales	1.433,4
		Empresas públicas	1.768,5



Principales cuentas – Banca privada y Cooperativas

Mayo 2018-2019 (En millones de USD)

INSTITUCIONES FINANCIERAS	B. PRIVADA		COOPERATIVAS	
	may-18	may-19	may-18	may-19
ACTIVOS	38.782	41.311	10.599	11.996
PASIVOS	34.504	36.613	9.078	10.196
PATRIMONIO	4.072	4.456	1.458	1.727
INGRESOS	1.805	2.031	555	669
GASTOS	1.599	1.788	492	597
UTILIDAD	206	243	64	73

Nota: Cooperativas incluye datos del S1 y S2.

Fuentes: SB y SEPS

Elaboración: MULTIENLACE



Cartera y Depósitos – Banca Privada y Cooperativas

CARTERA

Mayo 2018-2019 (En millones de USD)

MAYO 2018

MAYO 2019

BANCA PRIVADA

USD
26.033
millones

USD 28.171
millones

DEPÓSITOS

Mayo 2018-2019 (En millones de USD)

MAYO 2018

MAYO 2019

USD
28.341
millones

USD 29.454
millones

COOPERATIVAS

USD 7.553
millones

USD 9.274
millones

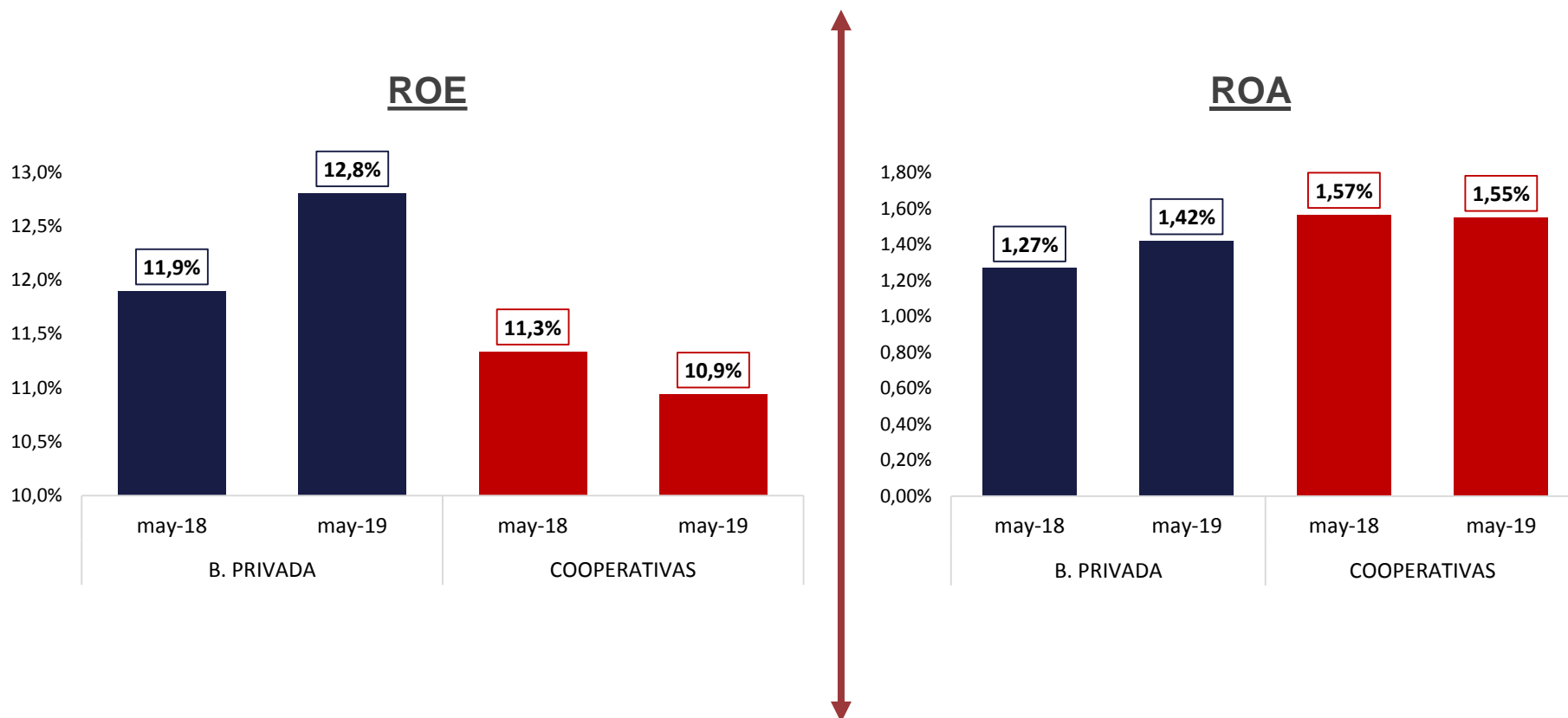
USD 8.262
millones

USD 9.158
millones



Indicadores financieros– Banca privada y Cooperativas

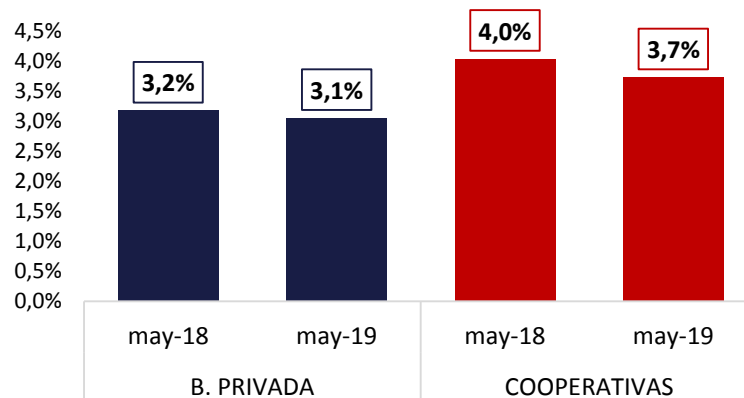
Mayo 2018-2019 (En porcentajes)



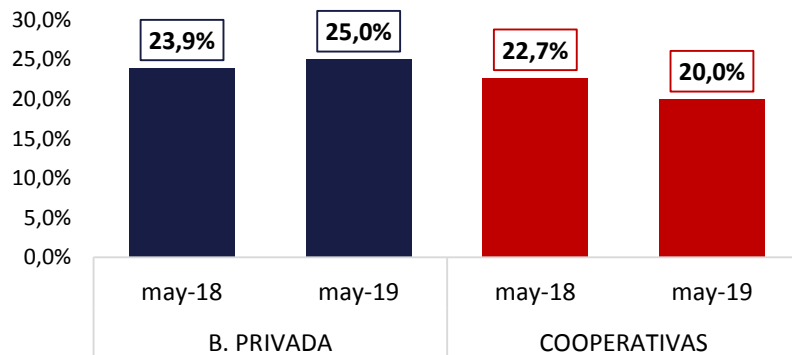
Indicadores financieros– Banca privada y Cooperativas

Mayo 2018-2019 (En porcentajes)

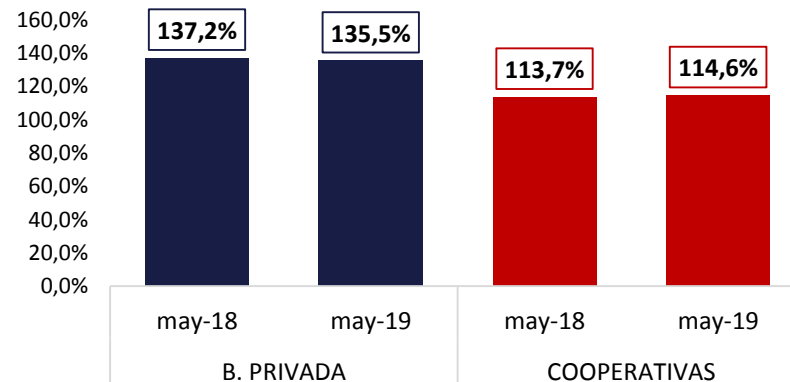
MOROSIDAD



FONDOS DISPONIBLES/ TOTAL DEPÓSITOS CORTO PLAZO



ACTIVOS PRODUCTIVOS / PASIVOS CON COSTO



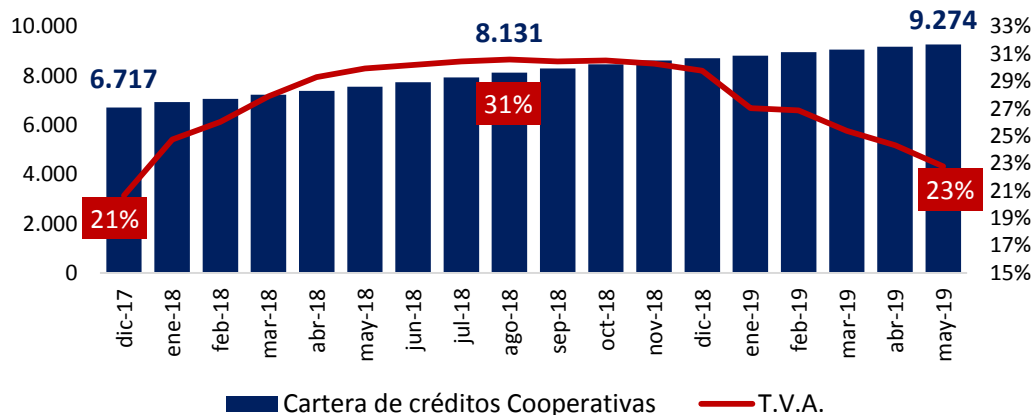
Indicadores Cooperativas Segmento 1

Fuentes: SB y SEPS / Elaboración: MULTIENLACE



Cartera y Depósitos - Cooperativas

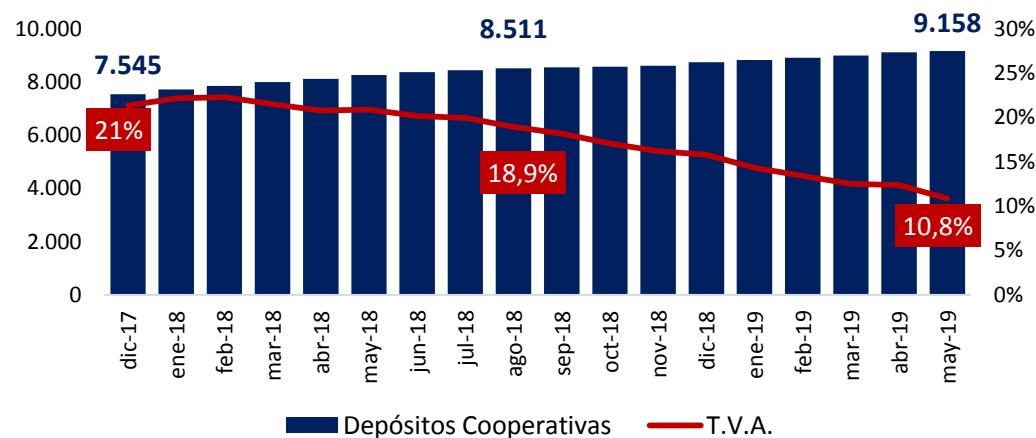
Diciembre 2017 – Mayo 2019 (En millones de USD y T.V.A.)



**CARTERA DE
CRÉDITO**



DEPÓSITOS

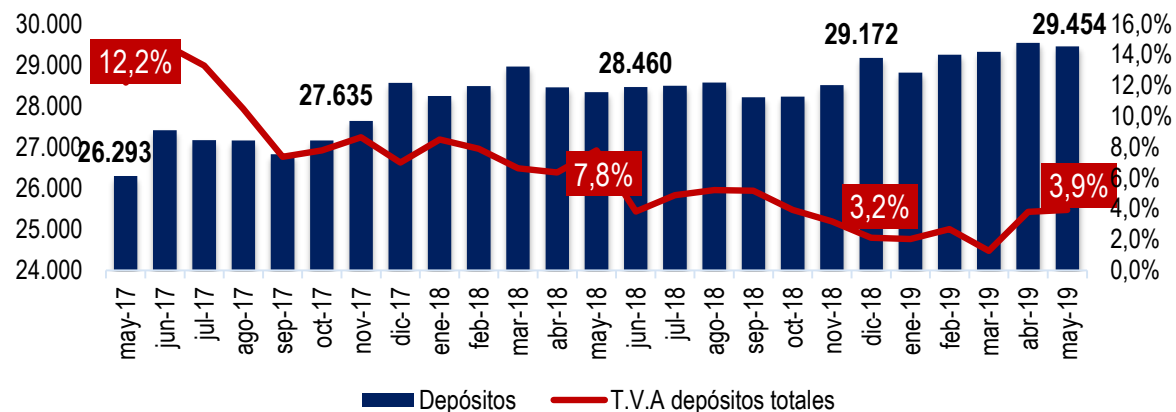


Incluye Cooperativas S1 y S2

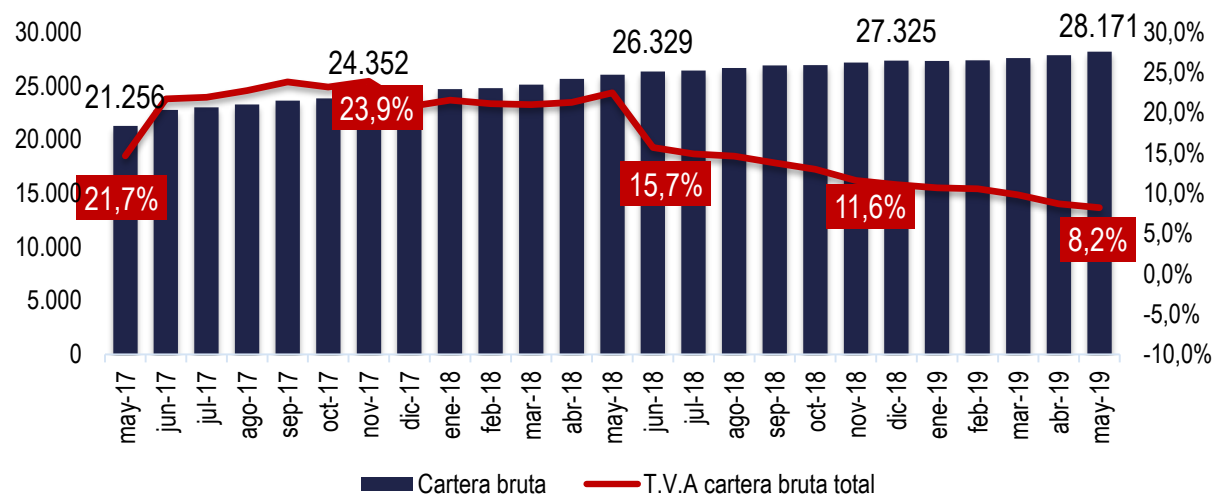
Fuentes: SEPS/ Elaboración: MULTIENLACE

Cartera y Depósitos – Banca Privada

Mayo 2017 – Mayo 2019 (En millones de USD y T.V.A.)



CARTERA DE CRÉDITO

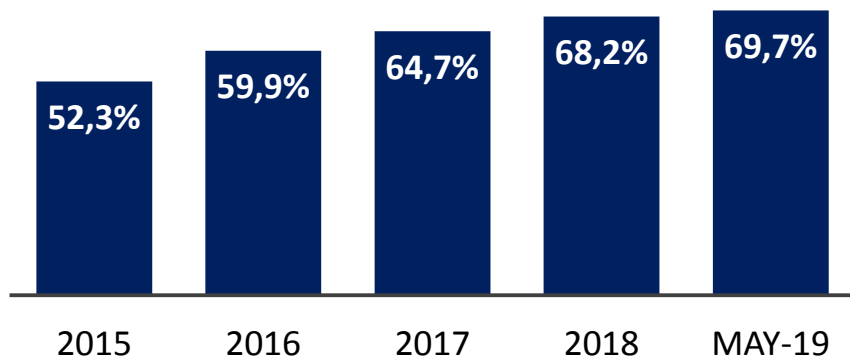




Banca Privada y Cooperativas

PROFUNDIZACIÓN FINANCIERA

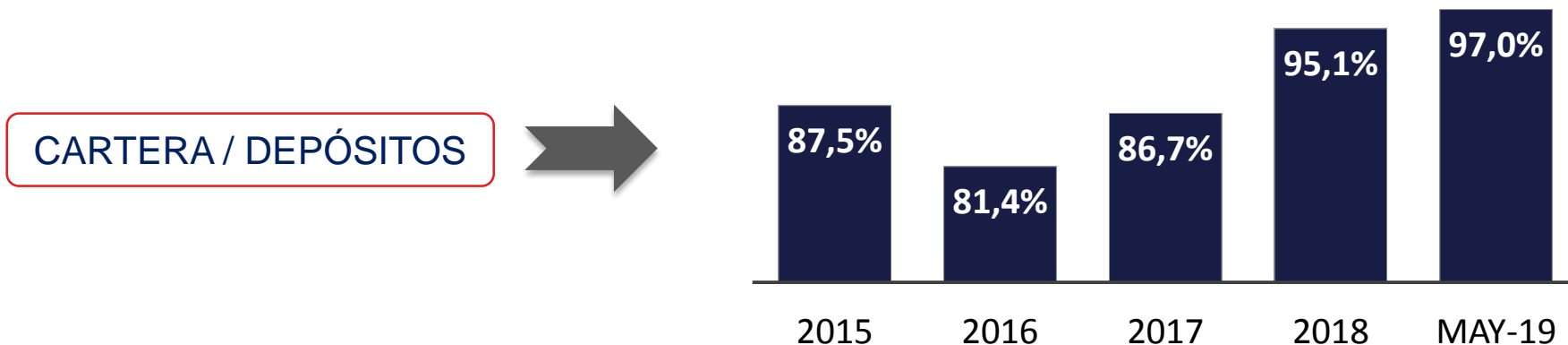
2015 – mayo 2019 (En porcentajes)



(TOTAL DE DEPÓSITOS +
CARTERA) / PIB

INTERMEDIACIÓN FINANCIERA

2015 - mayo 2019 (En porcentajes)



CARTERA / DEPÓSITOS

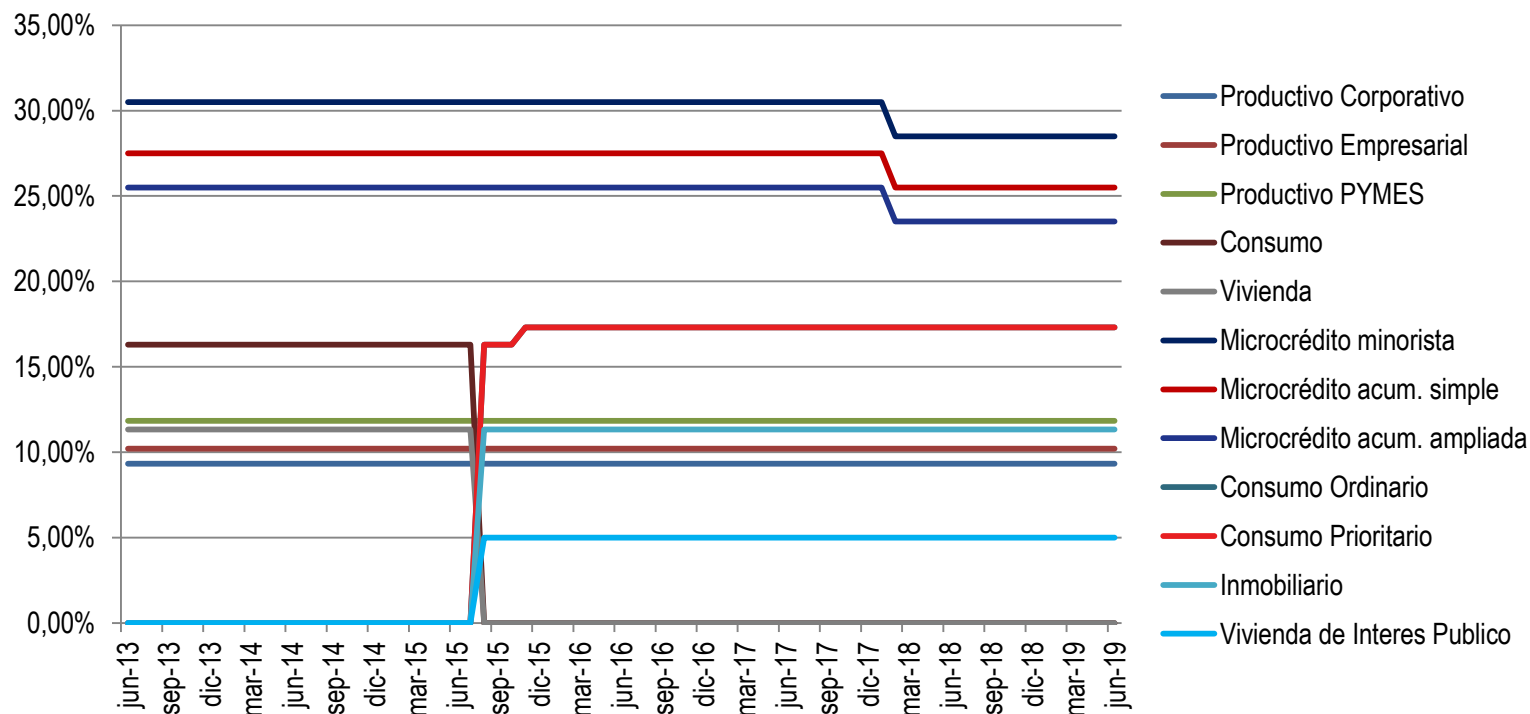
Incluye Cooperativas S1 y S2

Fuentes: SB, BCE y SEPS / Elaboración: MULTIENLACE



TASAS DE INTERÉS ACTIVAS MÁXIMAS REFERENCIALES

Junio 2013-2019 (En porcentajes)



Tasa Máxima	% anual
Productivo Agrícola y Ganadero	8,53%
Microcrédito Agrícola y Ganadero	20,97%



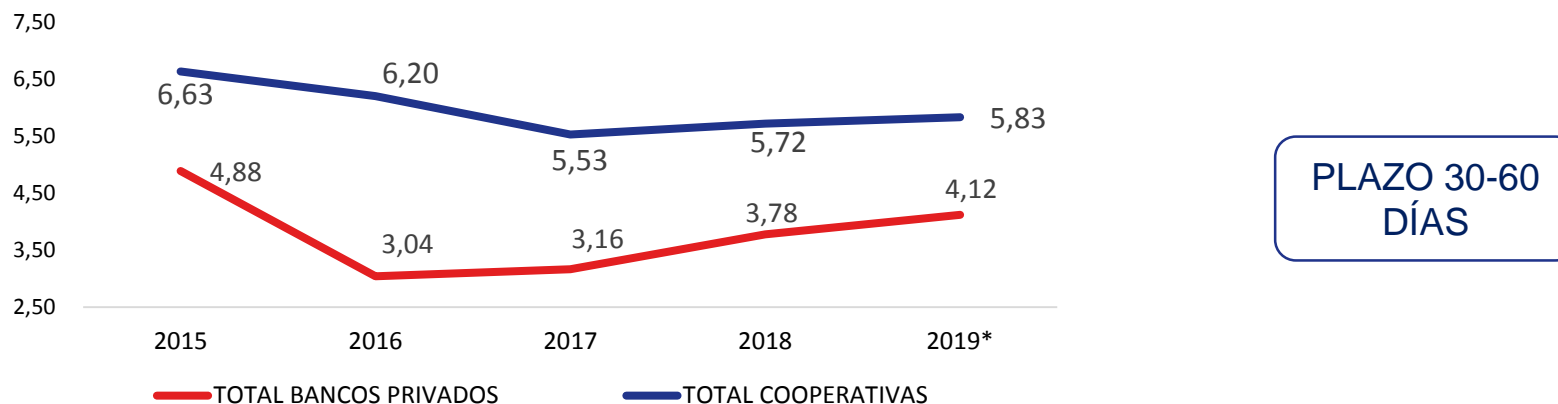
Relevante:

Desde febrero 2019, se emitió la resolución 496-2019-F, donde la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera creó los segmentos de **cartera Productivo Agrícola y Ganadero y Microcrédito Agrícola y Ganadero** aplicable a todo el Sistema Financiero Nacional.

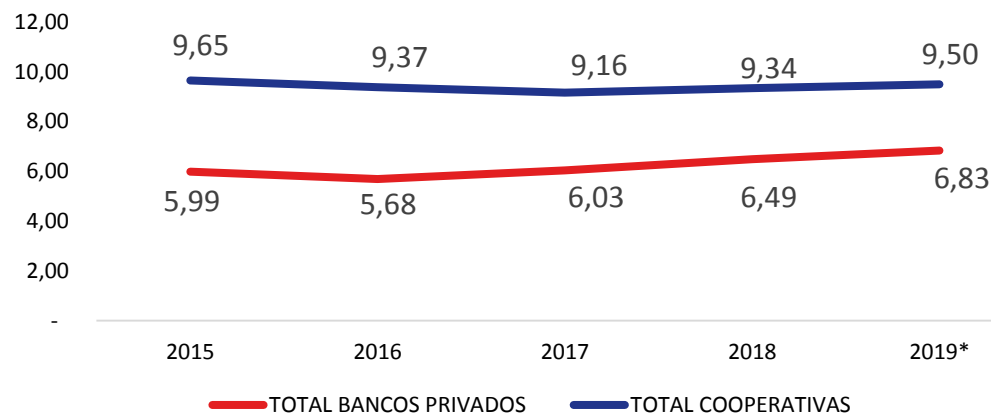


TASAS DE INTERÉS PASIVAS EFECTIVAS DE DEPÓSITOS A PLAZO

2015-2018/ Junio 2019 (En porcentajes)



PLAZO+360 DÍAS



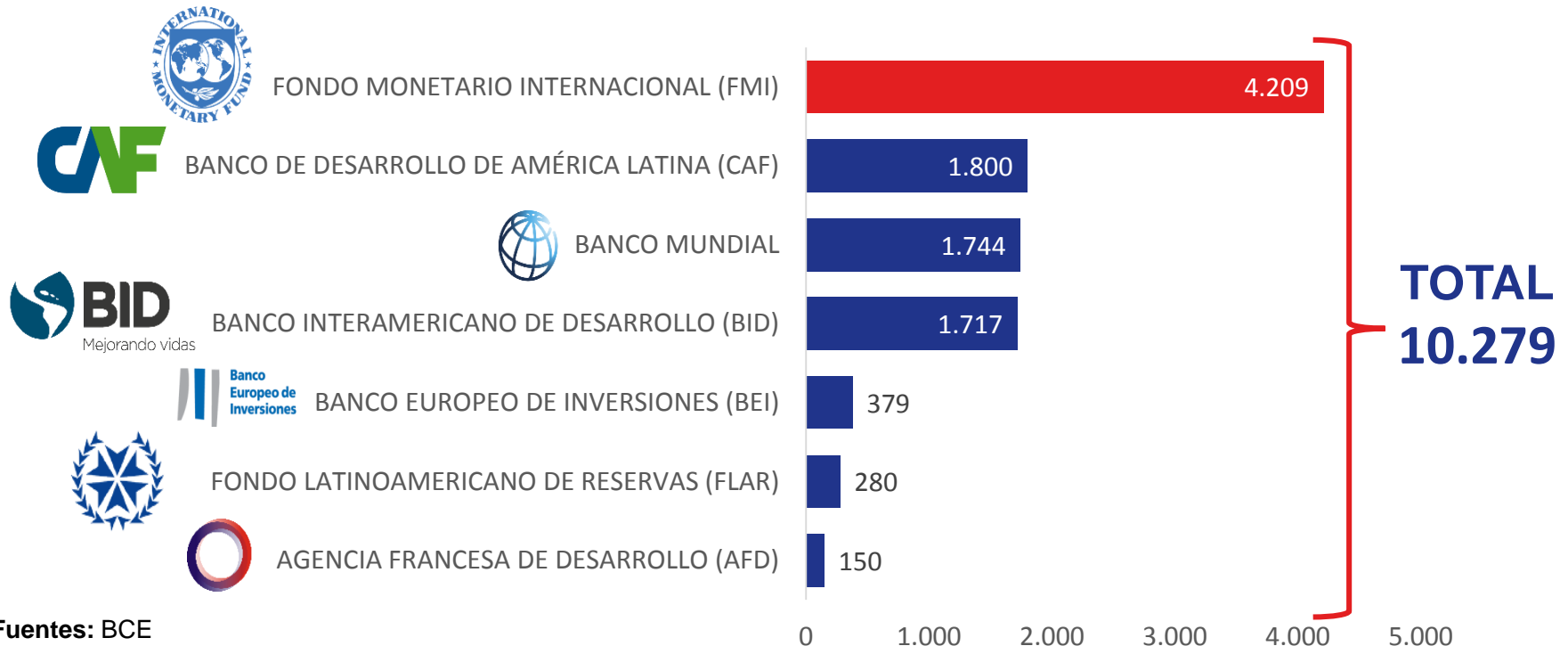
*Datos hasta el término de junio 2019

Fuentes: BCE/ Elaboración: MULTIENLACE



ACUERDO CON EL FMI

Acuerdo con los Multilaterales



Fuentes: BCE

Elaboración: MULTIENLACE

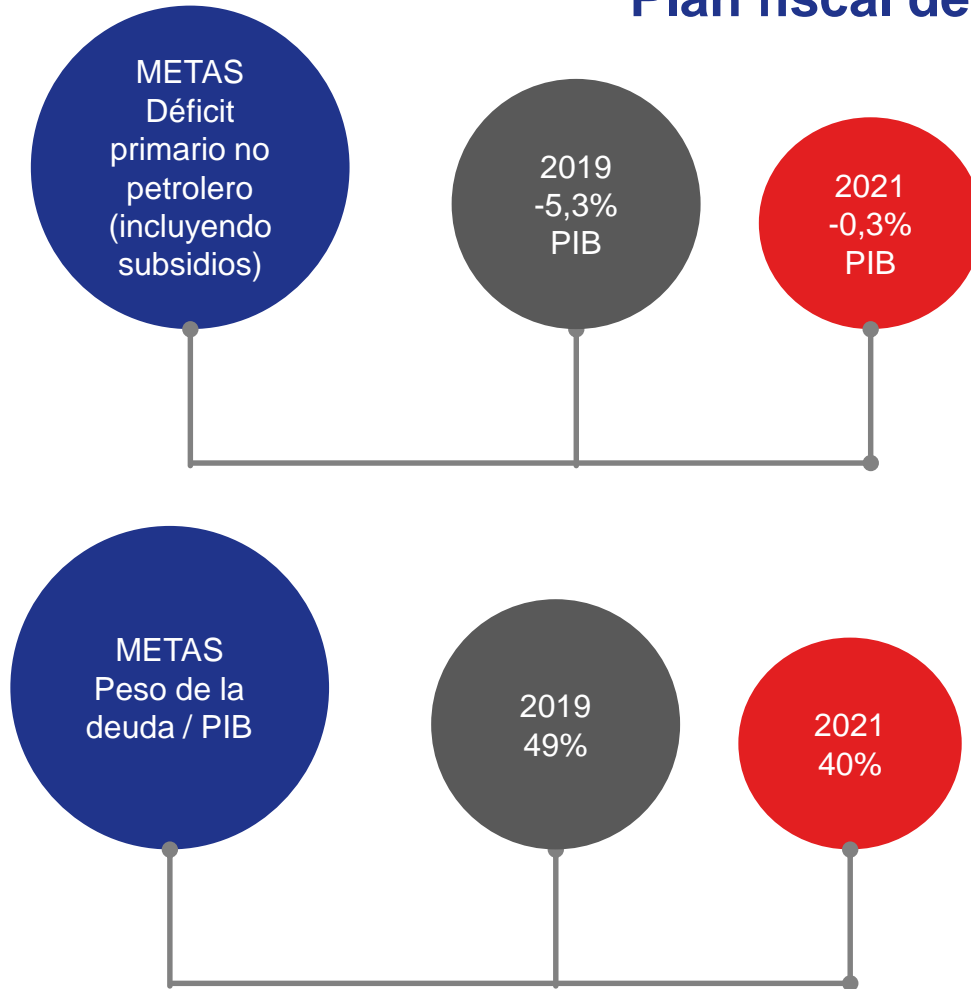
*Tradicionalmente estos recursos del FMI al BCE se destinaban a **fortalecer las reservas internacionales**. Sin embargo, en este acuerdo estos fondos podrían también ser utilizados para **necesidades fiscales**. La recuperación de reservas internacionales se producirá por la acumulación de depósitos del sector público en el BCE, como resultado de la austeridad del Programa Económico.

** Los recursos son dirigidos a **proyectos sociales y de infraestructura**, pero también para libre disponibilidad en el presupuesto

Principales aspectos Carta de intención Ecuador - FMI

-  1 • Restaurar la prudencia en la política fiscal.
-  2 • Fortalecimiento del marco institucional del BCE.
-  3 • Reforzar la resiliencia del sistema financiero.
-  4 • Apoyo a la creación de empleo, competitividad y el crecimiento.
-  5 • Promover la prosperidad compartida y proteger a los pobres y vulnerables.
-  6 • Promover la transparencia y el buen gobierno.

Plan fiscal del gobierno



Medidas de ingreso y gasto

1. Incrementar los ingresos tributarios entre 1% y 1,5% del PIB;
2. Simplificar el sistema tributario, volverlo más amigable, eliminar ciertos beneficios y exenciones;
3. Eliminar el ISD una vez que la economía logre estabilizarse, evitando así la salida de divisas.
4. Racionalizar los salarios públicos que desde 2007 crecieron en 78%, ahora en promedio son el doble frente al sector privado.

Plan fiscal del gobierno

Sector laboral
-Ganar mayor
competitividad

Sector tributario
- Aumento de la
carga tributaria-

Consumo privado
-Posible
incremento del
IVA al 15%-

Acceso financiero
-Manejo de las
tasas de interés

Principales inquietudes del sector privado

Barreras del Gobierno Nacional

- Costo político medidas económicas;
- Apoyo de los otros poderes del Estado, especialmente en la Asamblea Nacional

Reformas necesarias por parte del Gobierno Nacional

- Una reforma laboral
- Una reforma tributaria

Primera revisión Técnica



- En junio 2019, el FMI anunció que terminó satisfactoriamente la **primera revisión** del acuerdo firmado con el Gobierno ecuatoriano.
- De acuerdo al informe, el **Ecuador cumplió con la mayoría de las metas propuestas**.
- La aprobación de esta primera revisión permite a las autoridades a acceder a un **nuevo desembolso de USD 251,14 millones**.

Metas fiscales	Meta propuesta	Valor a marzo	Estado
Déficit en Balance Primario no petrolero del Sector Público No Financiero, incluye subsidio petrolero	-712	-115	Cumplido
Gasto de asistencia social del Gobierno Central	175	183	Cumplido
Metas indicativas			
Balance General del Sector Público No Financiero	277	148	No cumplido
Metas monetarias			
Posición Neta en Reservas	1.823	2.388	Cumplido
Criterios de desempeño continuos			
Techo para cambios en pagos de atrasos externos	0	0	Cumplido
Techo para financiamiento del SPNF con recursos del BCE	0	120	No cumplido

Metas no cumplidas

Balance General del SPNF

- Al final de Marzo 2019, el **Balance Primario No Petrolero del SPNF sí cumplió su meta**, reflejando un déficit de **USD 115 millones vs. un requerido de USD 712 millones**.
- El **menor gasto en bienes y servicios**, así como la reducción en el **gasto de capital**, fueron las principales razones.
- No obstante, una **contracción en los ingresos de empresas petroleras**, debido a una menor producción, hizo que el **Balance General no alcanzara la meta**.
- Dado que esta **meta es solo indicativa**, no afectó en la aprobación general del programa.



Financiamiento directo del BCE al SPNF

- Este criterio fue quebrantado debido a la **renovación de una deuda previamente contratada**, proceso denominado **“roll over”** de deuda.
- La renovación de estos pasivos se debió a un calendario de pago pre especificado en la **Ley de Desarrollo Productivo**.
- La acción fue ejecutada **de manera automática** por Tesorería, por un monto de **USD 120 millones** en marzo 2019.
- Como correctivo, el Gobierno se ha comprometido a **revertir el traspaso y rembolsar el dinero**.
- Adicionalmente se compromete modificar el calendario y **evitar otros dos pagos programados en octubre 2019 y marzo 2020**.



Proyecciones FMI USD Millones y porcentajes

Variable	2018	2019	2020	2021
Sector Real (% var. anual, a menos que se indique lo contrario)				
PIB Real	1,4	-0,5	0,2	1,6
Demanda Doméstica (contribución al crecimiento)	2,8	-2,9	-0,9	1,1
Demanda Externa (contribución al crecimiento)	-1,4	2,4	1,1	0,5
Inflación al final del período	0,3	0,6	1,4	1,5
PIB Nominal (USD millones)	108.398	107.778	109.020	112.238
PIB per cápita	6.368	6.241	6.226	6.321
Precio barril petróleo ecuatoriano (USD)	60,4	52,0	51,9	51,1
Producción de petróleo (millones de barriles)	188,8	194,0	194,0	201,6
Sistema Monetario y Bancario (% PIB, a menos que se indique lo contrario)				
Reservas Internacionales brutas (USD millones)*	2.158	4.679	8.446	11.947
Pasivos	4,6	3,4	5,0	7,6
Crédito al sector privado	14,9	7,3	6,6	9,4
Sector Externo (% var. anual, a menos que se indique lo contrario)				
Exportaciones	13,1	1,6	2,2	2,3
Petroleras	27,3	-7,2	-3,0	1,9
No petroleras	4,9	7,3	4,9	2,2
Importaciones	13,4	-5,2	-0,8	1,7
Finanzas Públicas (% PIB, a menos que se indique lo contrario)				
Balance global	-1,2	-0,3	3,2	2,8
Balance no petrolero	-1,9	-1,0	0,9	1,4
Balance no petrolero (incluido subsidio a combustibles)	-4,9	-2,9	-1,0	0,1
Inversión bruta	26,0	24,5	24,4	24,4
Privado**	18,8	18,2	18,2	18,8
Público	7,2	6,3	6,2	5,6

* Excluye artículos no líquidos y gravados, incluidos en la medida de las autoridades del país

** Incluye inventarios

- El período 2018-2021, será un período de transición económica y política;
- El acuerdo alcanzado con los multilaterales ha generado un shock de confianza en los mercados internacionales;
- El riesgo país ha dejado de incrementarse, mostrando en los últimos meses una tendencia a la baja que ha permitido que este indicador incluso caiga por debajo de los 600 puntos básicos;
- Mayor probabilidad de corrección del déficit fiscal, permitiría fortalecer las reservas internacionales;
- El gobierno ha planteado al FMI políticas económicas y financieras con metas de desarrollo al 2021, que se estima van en la dirección correcta;
- El país ha empezado a recibir desembolsos de los organismos multilaterales en el marco del acuerdo alcanzado hace meses atrás, sin embargo se estima que sus efectos positivos en la condición económica serán visibles a finales del 2020.
- Las recientes medidas económicas:
 - Dirección correcta;
 - El programa económico ya tiene mejor cobertura e incorpora metas sociales;
 - La situación fiscal se fortalecería;
 - Se estima que el nivel de endeudamiento público disminuya en el mediano y largo plazo;
- Debilidad política para futuras decisiones económicas (fragmentación en la Asamblea Nacional);
- Algunas preocupaciones en torno al programa económico con el FMI rondan en torno a que la implementación no será fácil, debido a razones como:
 - El reto del Gobierno de incrementar el nivel de las reservas internacionales podría presentar serias dificultades;
 - Otro riesgo estaría asociado a contener la salida de capitales, considerando el déficit que presentó la Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos en 2018 (USD 1.358 millones).
 - La necesidad del mercado es incrementar el consumo privado, aumentar el crédito y promover mayores exportaciones no tradicionales.
 - La Carta de Intención no menciona acciones concretas entorno a la débil situación económica futura que proyecta el IESS.



Finanzas para el desarrollo

**RED DE INSTITUCIONES
FINANCIERAS DE DESARROLLO**



MULTIENLACE
MACROECONOMÍA
Y FINANZAS



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