

Enfoque Macroeconómico



Finanzas para el desarrollo
RED DE INSTITUCIONES
FINANCIERAS DE DESARROLLO



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



MULTIENLACE
MACROECONOMÍA
Y FINANZAS

Mauricio Pozo Crespo
CEO

Andrea Aguas M.
Directora de Análisis Económico

Investigación:
Nathaly Verdugo – Consultora Senior

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

Octubre 2022



Aspectos relevantes que afectan al país

■ Producción petrolera

La producción de crudo ecuatoriano sigue sin lograr despegar a pesar de las intenciones del gobierno de aumentarla paulatinamente. La meta anunciada por el ejecutivo de llegar a un millón de barriles diarios se ve cada vez menos realista, sobre todo después de que se llegó a un acuerdo con la CONAIE que empezó una moratoria petrolera hasta que se tenga una ley de consulta previa.

Sin embargo, lo dicho anteriormente no es la única razón por la que la producción de crudo no se incrementa, desde antes de la moratoria el sector mantiene sus problemas de ineficiencia en la producción. La erosión en el Rio Coca, daños en el OCP, el paro nacional de junio 2022, han dejado una producción de crudo que no solo no se acerca al millón de barriles que requiere el gobierno, sino que no supera los 500 mil barriles diarios.

Por otro lado, el sector esta permanentemente envuelto en escándalos de corrupción que no permiten que exista una continuidad en la gerencia de Petroecuador, ni en el Ministerio de Energía. A pesar de esto, se ha recibido con optimismo al nuevo Ministro de Energía Fernando Salto.

■ Presupuesto General del Estado 2023

El Ministro de Finanzas y Economía Pablo Arosemena Marriot, presentó el presupuesto para 2023 a la Asamblea Nacional este 31 de octubre. Aunque el gobierno ha hecho algún esfuerzo por recortar el gasto fiscal, el aumento en el salario de los profesores dispuesto por la corte constitucional y otros factores dejarían un déficit de USD 2,630 millones.

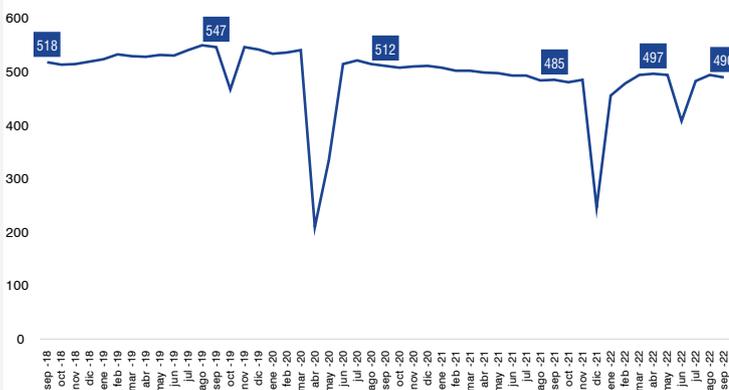
Adicional, se planteó tener unos gastos por un total de USD 31,503 millones, equivalente a alrededor de un tercio del Producto Interno Bruto (PIB) del Ecuador, que es herencia del inmenso tamaño del estado ecuatoriano, y que el Gobierno no ha logrado reducir de manera significativa. Este presupuesto es 3.5 veces más grande que el del año 2022.

El presupuesto se realizó sobre las siguientes proyecciones económicas del Ministerio de Economía:

- PIB nominal de USD 122,369 millones
- Crecimiento del PIB de 3.1%
- Producción petrolera de 515 mil barriles diarios
- Precio del crudo promedio de USD 65 por barril
- Inflación anual de 2.55%

Más allá del optimismo del ministerio sobre la producción de crudo y el crecimiento, quedan muchas dudas acerca del financiamiento y, sobre todo, que empresas públicas se venderán para cerrar el déficit al nivel previsto. Esto porque se pronostican ingresos por alrededor de USD 1,000 millones por la venta de compañías y activos públicos.

Producción Petrolera Promedio
Septiembre 2018 – 2022 (Miles de barriles)

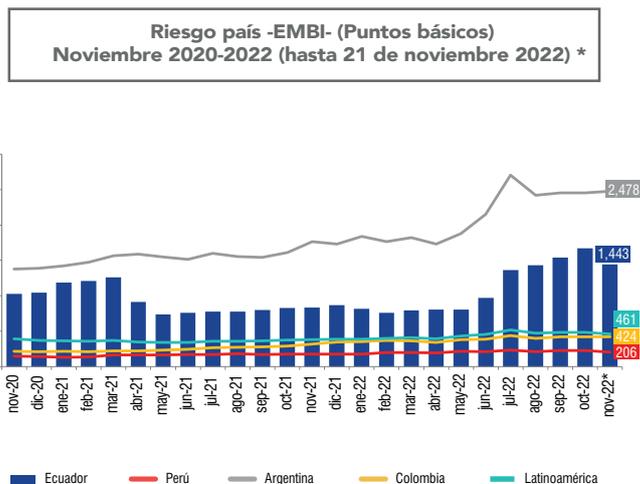




Indicadores macroeconómicos

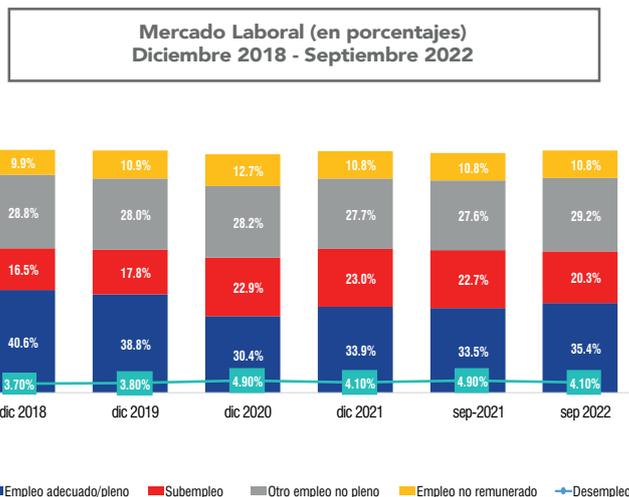
Riesgo País

Se evidenció una reducción del riesgo país de Ecuador que se ubicó en 1,443 puntos básicos al 21 de noviembre de 2022. A pesar de que esta figura es mucho mayor a la del mismo mes en el año pasado, se puede observar que de hecho esta cifra representa una caída significativa respecto a meses anteriores. Este indicador se mantiene alto pese, al incremento de los niveles de reservas y nuevos acercamientos con el FMI, esto también refleja la fragilidad del sistema político ecuatoriano, además de los problemas fiscales que no han cesado.



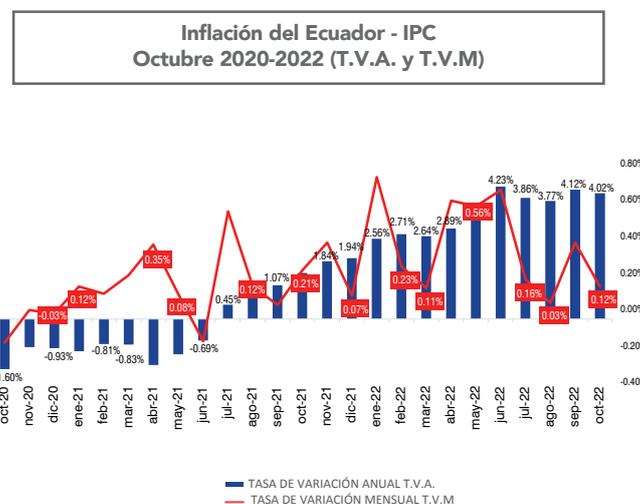
Mercado Laboral Ecuatoriano

De acuerdo a las cifras de mercado laboral para el mes de septiembre de 2022 (último dato disponible al 23 de noviembre 2022), se evidencia que: Según la condición de actividad, el empleo adecuado/pleno, presentó una participación de 35.4%, siendo un mejor comportamiento que el presentado en el mismo periodo del año previo (33.5%). El subempleo presentó una disminución respecto al año anterior, el cual pasó de 22.7% a 20.3%. La categoría de otro empleo no pleno por su parte, presentó un incremento respecto a septiembre de 2021 (27.6%) al ubicarse en 29.2%. El desempleo, en cambio, se ubicó en 4.10% siendo menos en 0.9 p.p. que los 4.9% de septiembre de 2021.



Inflación del Ecuador

El informe de precios al consumidor presentado por el INEC, indica que al mes de octubre de 2022, la inflación anual de la economía se ubicó en 4.02%. Por su parte, la inflación mensual fue de 0.12%, siendo menor en 0.09 puntos a la variación presentada en octubre de 2021 (0.21%). Al realizar un análisis por región y ciudad, se evidenció que la región Sierra presentó una mayor inflación anual con una tasa de 4.26%, mientras que la Región Costa de 3.82%. Al analizar la incidencia anual por división de consumo, se observa que la categoría de alimentos y bebidas no alcohólicas fue aquella con mayor incidencia en la inflación anual con 1.59% del total, le sigue la categoría de transporte con 0.79 % y bienes y servicios diversos con 0.37%.



Fuentes: JP. Morgan, INEC y BCE Elaboración: Multienlace



Indicadores macroeconómicos

Variables	Oct-21	Sep-22	Oct-22	Var. anual Oct 21-22
Precio promedio del petróleo - Ecuador (USD por barril)	81.23	79.79	87.04	7.15%
Riesgo país promedio (En puntos básicos - P.B.)	825	1,548	1,673	848 p.b.
Inflación anual - Índice de precios al consumidor (%)	1.47%	4.12%	4.02%	2.55 p.p.
Inflación anual - Índice de precios al productor (%)	2.85%	7.45%	7.24%	4.39 p.p.
Índice de confianza al consumidor (En puntos)	35.1	36.6	n.d.	n.a.
Reservas Internacionales (USD millones)	7,549.61	8,381.26	7,739.20	2.51%
Deuda pública (USD millones)*	63,813.74	n.d.	n.d.	n.a.
Ratio deuda pública / PIB (%)	60.54%	n.d.	n.d.	n.a.
Recaudación tributaria - Total Efectivo en USD millones (acumulada)	10,765.17	11,517.06	12,706.47	18.03%
Balanza comercial - USD millones FOB (acumulada)	2,799.77	2,130.38	n.d.	n.a.
Exportaciones totales - USD millones FOB (acumulada)	21,988.47	24,858.21	n.d.	n.a.
Importaciones totales - USD millones FOB (acumulada)	19,188.70	22,727.83	n.d.	n.a.

*Los datos de deuda pública total incluyen otros pasivos.

n.a.: Información no aplica.

n.d.: Información no disponible.

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

El precio del petróleo promedio en octubre de 2022 estuvo por encima del mismo mes del año pasado por USD 5.81 y representó un aumento interanual del precio de 7.15%. El precio del crudo se ha recuperado paulatinamente durante el mes de octubre más que nada por el inicio del invierno en el hemisferio norte. A pesar de esto, los precios siguen por debajo de los que se vivieron al inicio del año, realidad que no parece va a cambiar hasta finales de 2022. Adicional, se espera que el precio se siga recuperando durante los próximos meses, gracias a los esfuerzos de la OPEP y aliados que recortaron la producción. Por otro lado, China no logra terminar sus confinamientos estrictos que han golpeado la demanda de crudo durante todo este año.

Las reservas internacionales cayeron notablemente durante octubre de 2022, después de haberse estabilizado tras haber crecido sostenidamente durante varios meses. Aunque las reservas siguen siendo altas en comparación con los montos históricos del Ecuador, el crecimiento ha parado y las reservas actuales son solo 2.51% mayores a las del mismo mes del año pasado, de manera mensual cayeron en alrededor de USD 642 millones. Este comportamiento en parte se explica, porque la banca privada ha retirado algunos excedentes de sus reservas en el Banco Central, para aumentar el volumen de crédito en el país.

A septiembre de 2022, la tendencia del comercio exterior se mantuvo, mostrando un superávit comercial esta vez de USD 2,130 millones, cifra inferior a la presentada durante el mes pasado por alrededor de USD 120 millones. Este resultado se ha dado principalmente por la fortaleza que ha mostrado el dólar y que encarece las exportaciones desde el Ecuador. El análisis de las exportaciones denota que a septiembre de 2022 las mismas crecieron en un 28% de forma interanual. Las exportaciones petroleras por su parte mostraron un aumento de 38% y las exportaciones tradicionales presentaron un crecimiento de 26%. Este resultado está influenciado en gran parte por el aumento de las exportaciones de camarón (+54%), café y elaborados (+67%), entre otros.

Por otro lado, el análisis de las importaciones mostró un crecimiento de 33% con respecto a la misma fecha del año previo, con un monto total de USD 22,728 millones. Las importaciones de combustibles y lubricantes es la de mayor crecimiento con un porcentaje de 79%. Las importaciones de materias primas mostraron un aumento de 26% interanual y un monto de USD 8,209 millones.



Noticias nacionales

El gobierno declaró estado de excepción en varias provincias de la costa, después de varios ataques terroristas gatillados por una reubicación de presos miembros de pandillas narcotraficantes. Se redujeron derechos en Guayas, Santo Domingo de los Tsáchilas y Esmeraldas. En estas provincias las fuerzas armadas pueden patrullar y rigen toques de queda. Aunque se han realizado ajustes paulatinos a los horarios establecidos, esto con el objetivo de suavizar el fuerte impacto que esta medida ha tenido sobre el comercio.



Avanzan las charlas con Corea del Sur para firmar un tratado comercial que el gobierno espera firmar en el primer trimestre de 2023. Según el ministro de la producción, las negociaciones están listas al 50%. Actualmente el país asiático ocupa el puesto 20 entre los destinos para las exportaciones ecuatorianas. Se exportan alrededor de USD 124 millones al año desde Ecuador hacia Corea. Esta noticia llega después de que las negociaciones comerciales con este país se hayan estancado durante 6 años.

Gobierno empieza venta de los derechos de operación de la refinería de Esmeraldas. La licitación busca una empresa que financie el 100% de la modernización, ampliación y operación de la planta de combustibles. Según el ejecutivo, existen alrededor de 17 empresas internacionales interesadas y se prevé que la inversión llegue a USD 2,000 millones. Con este proceso el gobierno busca reducir el inmenso gasto fiscal que significa importar y subsidiar combustibles sin gastar de los fondos fiscales y sin que el estado asuma riesgos altos.



Noticias internacionales

El mercado mundial de las criptomonedas se desplomó después de que se pusieran en duda la estabilidad financiera de FTX, una de las bolsas de estos activos más importantes. Pocos días después FTX empezó trámites para declarar bancarrota en Estados Unidos, mientras su fundador es un fugitivo. El efecto de esta quiebra se ha extendido a otras bolsas y el valor de las criptomonedas en general. Bitcoin cayó a su precio más bajo en dos años mientras que Binance, una de las bolsas de criptomonedas más importantes del mundo ha perdido el 9% de su capitalización bursátil.



Se ha suspendido la Cumbre de la Alianza del Pacífico que iba a tomar lugar en México después de que el congreso de Perú prohibiera que el presidente de ese país, Pedro Castillo viaje. En la Cumbre, Castillo iba a asumir la presidencia del organismo, por lo que su ausencia invalida el evento. Durante esta cumbre se pensaba catalizar la firma del acuerdo comercial entre Ecuador y México, para que el primero, pueda ingresar posteriormente a la alianza. Ahora el presidente Lasso viajará a México sin que haya cumbre, y se está planteando realizarla más tarde en el Perú.

Lula recupera la presidencia del Brasil venciendo al incumbente Bolsonaro. Este resultado no es sorprendente, aunque se dio con una segunda vuelta forzada. Se temía que haya acusaciones de fraude cosa que no ha pasado, sin embargo, si se han reportado numerosas protestas en el Brasil. Estas protestas están siendo protagonizadas por transportistas que han cerrado diversas vías de ese país, sobre todo en occidente.





Más Información:
operaciones@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