

# Escenario Internacional y su Impacto en Ecuador



MERCAPITAL  
ACADEMY



MERCAPITAL  
casa de valores s.a

GRUPO  
SPURRIER®

**Alberto Acosta-Burneo**

Marzo 28 de 2023

[www.grupospurrier.com](http://www.grupospurrier.com)

- 1. Ciclo de expansión crediticia**
- 2. Impacto 1: Debilidad en demanda internacional**
- 3. Impacto 2: Dólar fuerte**
- 4. Impacto 3: Financiamiento más caro y escaso**

## 1.0 CICLO DE EXPANSIÓN CREDITICIA

[www.grupospurrier.com](http://www.grupospurrier.com)



/grupospurrier



@grupospurrier

PBX: (593 4) 5009 343

Email: [info@grupospurrier.com](mailto:info@grupospurrier.com)

Km. 6.5 vía Puntilla – Samborondón. C.C. Plaza Lagos, edificio  
Mirador Oeste, oficina 2.1



Disponible en el  
Google play



Disponible en el  
App Store

## EXPANSIÓN

- Reducción ficticia de tasas de interés y elevación de oferta monetaria confunde a los emprendedores.
- A pesar de que no ha variado la cantidad de CAPITAL REAL, ellos se embarcan en inversiones que no hubieran sido rentables con tasas de mercado.
- Empieza el boom.



## APARECE LA INFLACIÓN

- Suben los precios de medios requeridos para producir: bienes de capital, insumos y salarios.
- El incremento en salarios impulsa el alza en bienes de consumo.
- El alza en precio de consumo engaña a los productores a pensar que existe más demanda y que es rentable producir más, a pesar de mayores costos de producción.



## RECESIÓN

- Finalmente cuando se deja de inflar la economía con la inyección de nuevo dinero, los emprendedores no consiguen el dinero que necesitan.
- La tasa de interés bruta sube.
- Los precios de los bienes caen porque algunos emprendedores venden inventarios y otros dejan de comprar.



## RECUPERACIÓN/DEPRESIÓN

- El boom dura solo mientras la expansión crediticia se acelera.
- Cuando se detiene, se evidencian las MALAS DECISIONES DE INVERSIÓN.
- El capital empleado en estas ramas de producción equivocadas es necesitado más urgentemente en otras líneas de producción.
- Depresión es el proceso de ajuste de las inversiones a los deseos de los consumidores.



!Lo que cuenta para expandir la inversión no es la impresión de billetes sino la **ACUMULACIÓN DE CAPITAL** como resultado de mayor ahorro!

Si los bancos centrales no hubieran mantenido tasas de interés cercanas a cero por tanto tiempo, tampoco tendrían que subirlas a aceleradamente cuando la inflación se les va de las manos...

## Causas de la quiebra

- Captó abundancia de recursos baratos y los invirtió en bonos de largo plazo del Tesoro.
- Pero cuando empiezan a subir tasas de interés, valor de bonos se desploma y ya no cubren rendimientos a pasivos bancarios.



## Causas de la quiebra

- Caída de valor en sus inversiones en criptomonedas.
- Concentración de inversiones en renta fija.
- Alrededor de 88% de sus depósitos superaba los \$250 mil y no estaban asegurados por el Seguro de Depósitos Federal.



## RIESGO MORAL

- Seguro de Depósitos Federal amplió cobertura a la totalidad de los depósitos (incluso mayores de \$250 mil).



## Causas de la crisis

- Fue afectado por crisis de 2008.
- Estuvo afectado por algunos escándalos: insolvencia de fondo de cobertura Archegos, quiebra de empresa de servicios financieros Greensill Capital, etc.
- Fue adquirido por UBS.





Nerviosismo...

Afectó las cotizaciones de Deutsche Bank, Commerzbank (Alemania), Société Générale (Francia) y Raiffeisen (Austria).

Se duda de su capacidad de adaptarse al fin del “dinero fácil”.

## 2.0 IMPACTO 1: DEBILIDAD DE DEMANDA INTERNACIONAL

[www.grupospurrier.com](http://www.grupospurrier.com)



/grupospurrier



@grupospurrier

PBX: (593 4) 5009 343

Email: [info@grupospurrier.com](mailto:info@grupospurrier.com)

Km. 6.5 vía Puntilla – Samborondón. C.C. Plaza Lagos, edificio  
Mirador Oeste, oficina 2.1



- Sistema financiero internacional cuidará su liquidez y limitará en otorgamiento de crédito.
- Inflación limita capacidad de compra de familias.
- Economía mundial seguirá con desempeño pobre.

FMI, Kristalina Georgieva, 1 de enero de 2023.

## Latest World Economic Outlook Growth Projections

(real GDP, annual percent change)	ESTIMATE	PROJECTIONS	
	2022	2023	2024
<b>World Output</b>	<b>3.4</b>	<b>2.9</b>	<b>3.1</b>
<b>Advanced Economies</b>	<b>2.7</b>	<b>1.2</b>	<b>1.4</b>
United States	2.0	1.4	1.0
Euro Area	3.5	0.7	1.6
Germany	1.9	0.1	1.4
France	2.6	0.7	1.6
Italy	3.9	0.6	0.9
Spain	5.2	1.1	2.4
Japan	1.4	1.8	0.9
United Kingdom	4.1	-0.6	0.9
Canada	3.5	1.5	1.5
Other Advanced Economies	2.8	2.0	2.4
<b>Emerging Market and Developing Economies</b>	<b>3.9</b>	<b>4.0</b>	<b>4.2</b>
Emerging and Developing Asia	4.3	5.3	5.2
China	3.0	5.2	4.5
India	6.8	6.1	6.8
Emerging and Developing Europe	0.7	1.5	2.6
Russia	-2.2	0.3	2.1
Latin America and the Caribbean	3.9	1.8	2.1
Brazil	3.1	1.2	1.5
Mexico	3.1	1.7	1.6

Fuente: FMI, World Economic Outlook, enero 2023.

2023 será un año “más duro”. “Las tres grandes economías, Estados Unidos, la Unión Europea y China, se están desacelerando simultáneamente”.



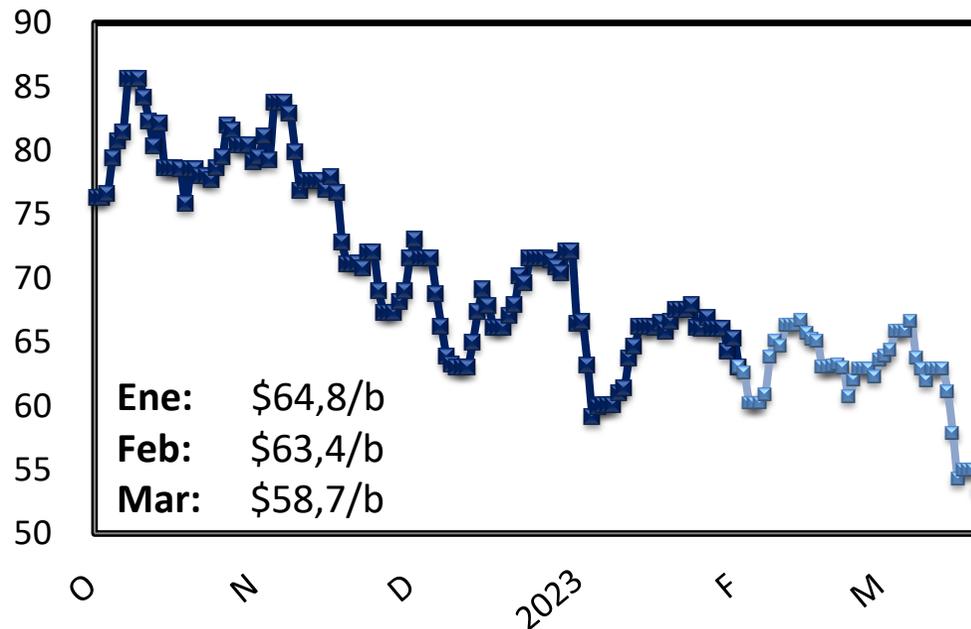
Desafíos para Ecuador:

- 1. Debilidad en la demanda** de principales mercados mundiales



# Precio del petróleo ecuatoriano

Fuente: Fxtop.



En base a los precios teóricos de Petroecuador y al diferencial de precios, se puede esperar que el crudo ecuatoriano se deslice a \$63,4/b en febrero y cerca de \$59/b en marzo.

El precio está por debajo del presupuestado (\$65/b).

## 4.0 IMPACTO 2: DÓLAR FUERTE

[www.grupospurrier.com](http://www.grupospurrier.com)



/grupospurrier



@grupospurrier

PBX: (593 4) 5009 343

Email: [info@grupospurrier.com](mailto:info@grupospurrier.com)

Km. 6.5 vía Puntilla – Samborondón. C.C. Plaza Lagos, edificio  
Mirador Oeste, oficina 2.1



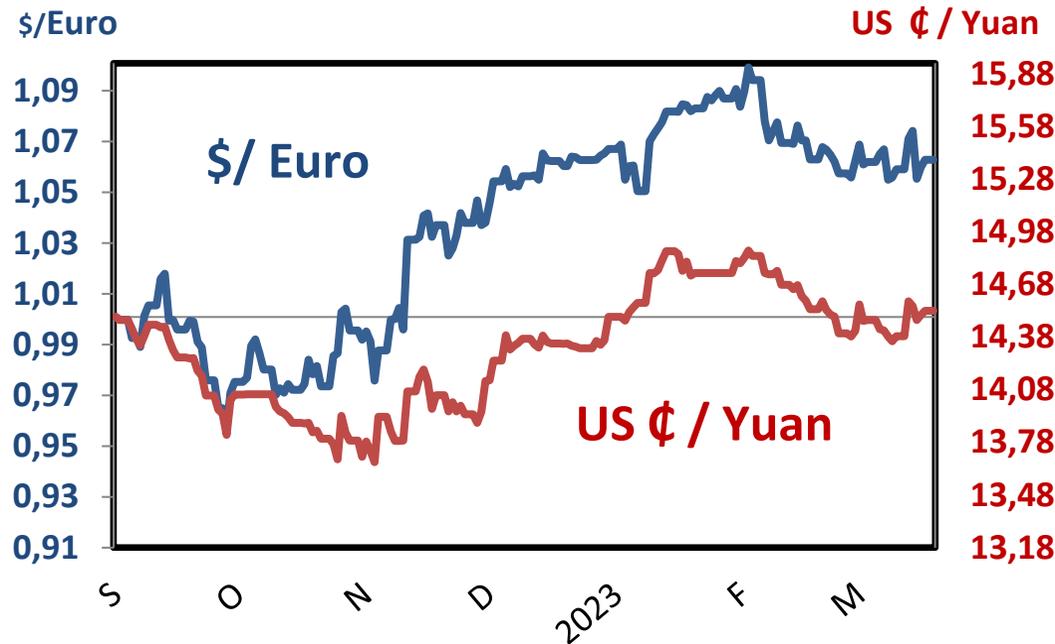
Disponible en el  
**Google play**



Disponible en el  
**App Store**

# Dólares por Euro / Yuan

Fuente: Fxtop.



Ante la expectativa de que EE.UU va a desacelerar el alza de las tasas de interés, el dólar se deprecia (Aún así, el dólar sigue siendo 3,5% más fuerte que hace un año).

## Desafíos para Ecuador:

2. **Dólar fuerte** encarece exportaciones en el corto plazo (aunque abarata insumos y bienes de capital importados de fuera de la zona dólar)



## 4.0 IMPACTO 3: FINANCIAMIENTO MÁS CARO Y ESCASO

[www.grupospurrier.com](http://www.grupospurrier.com)



/grupospurrier



@grupospurrier

PBX: (593 4) 5009 343

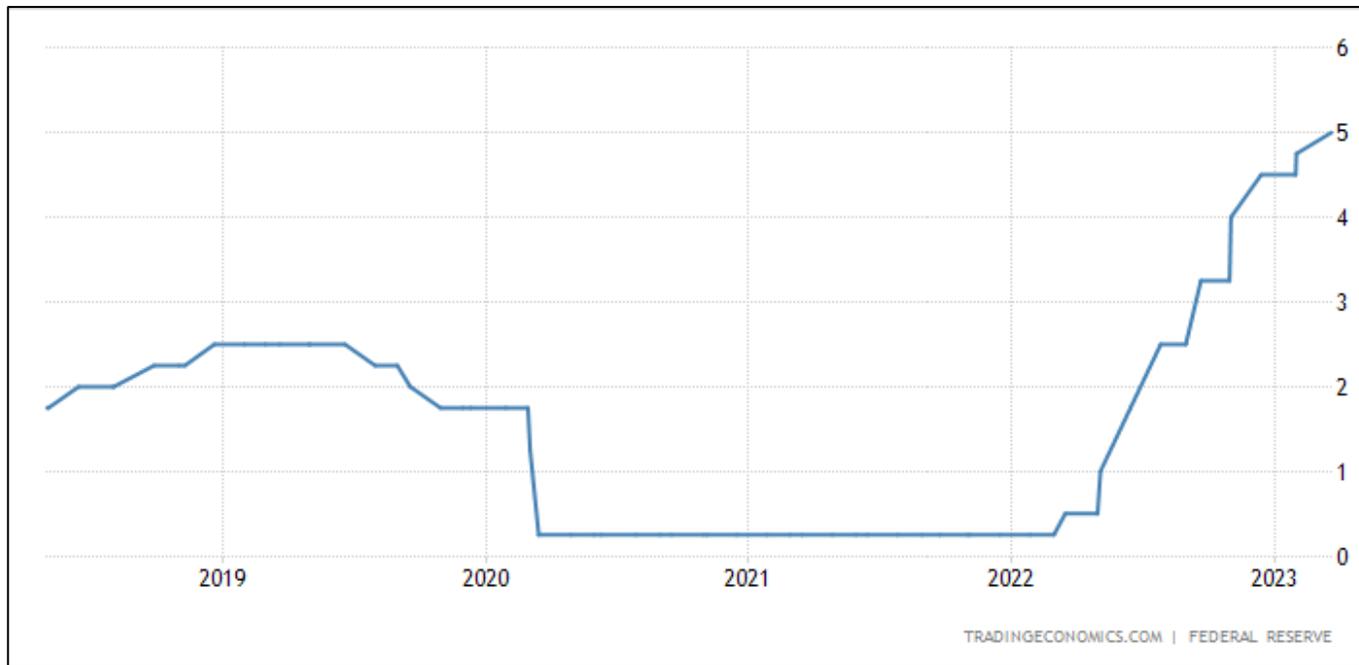
Email: [info@grupospurrier.com](mailto:info@grupospurrier.com)

Km. 6.5 vía Puntilla – Samborondón. C.C. Plaza Lagos, edificio  
Mirador Oeste, oficina 2.1



## Sube costo de fondeo internacional:

A partir de marzo de 2022, la Reserva Federal empezó a subir tasas de interés referenciales aceleradamente. En marzo subió a 5,00%. Pero todavía hay un camino por recorrer para que la inflación retorne al 2%.



Desafíos para Ecuador:

3. **Financiamiento más caro y escaso** (Fisco y crédito con fondeo internacional)



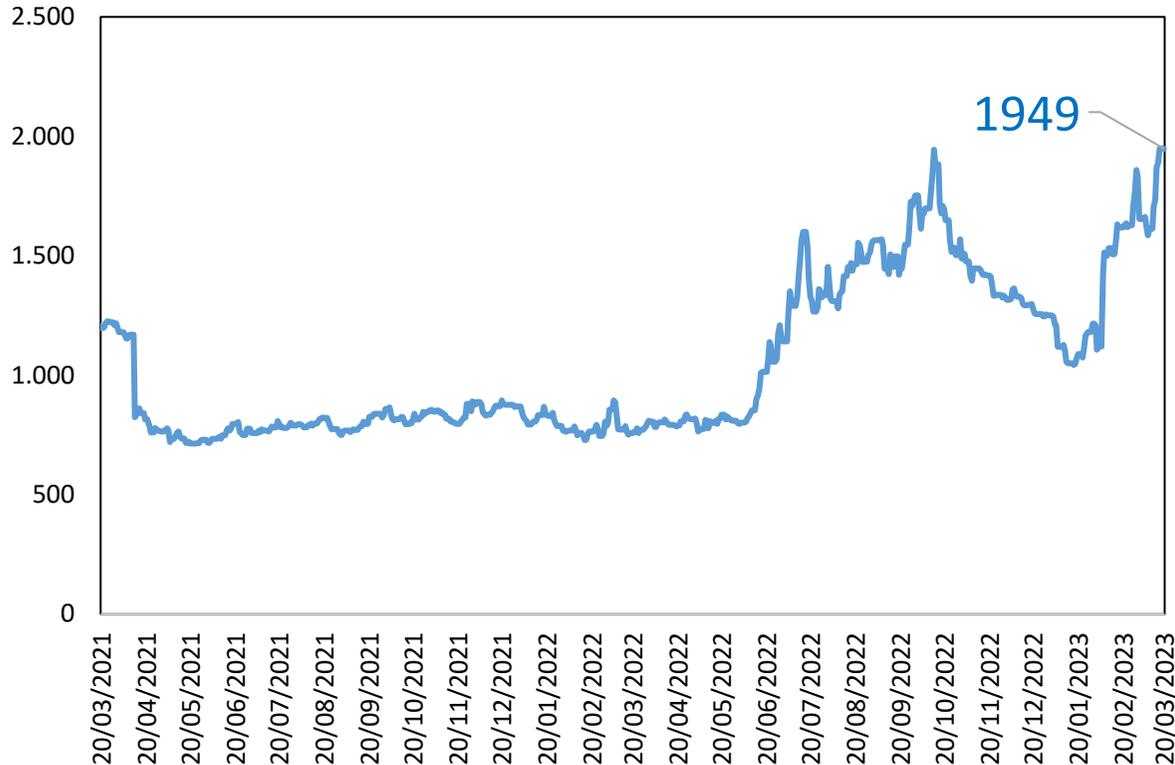
## Problemas presupuestarios en 2023



Los ingresos amenazan con deteriorarse aún más con el desplome del precio del petróleo, ya que las perspectivas internacionales se enturbian.

En enero-febrero, los ingresos presupuestarios bajaron -12,9% (-40% los petroleros por menor precio del crudo y -1,9% los tributarios).

# Riesgo país



A esto se suma el elevado riesgo local. Al 20 de marzo, el riesgo país subió a 1.949 puntos. El mercado de capitales sigue cerrado para el Ecuador.



## GOBIERNO BUSCA LIQUIDEZ...¿EFECTO DESPLAZAMIENTO?

Sustituir financiamiento externo por la banca local elevará competencia por ahorro interno y presionará al alza tasas de interés.



## SISTEMA FINANCIERO SÓLIDO

Existen poco canales de integración del sistema financiero local con el internacional.

Además la dolarización obliga a ser prudente y tener liquidez extra (no existe prestamista de última instancia).

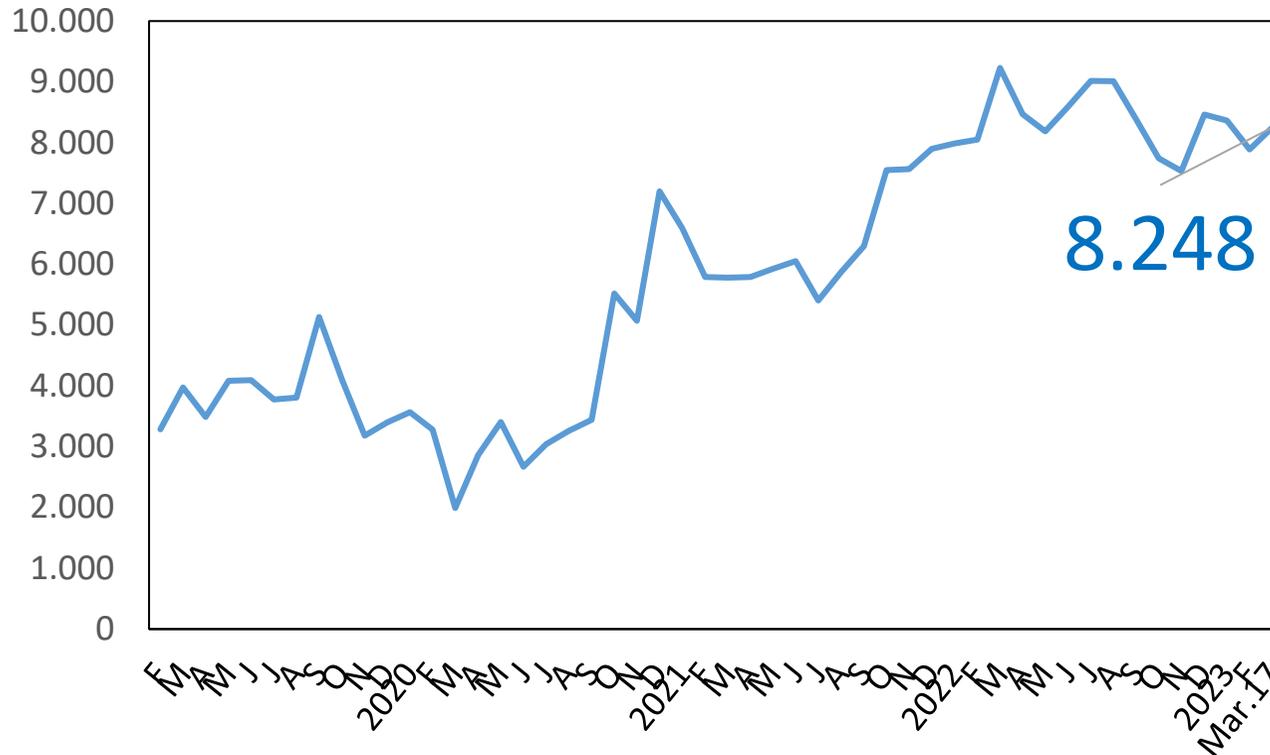
- 85% de los pasivos son obligaciones con el público.
- Apenas 14% de los fondos disponibles están en el exterior.



# Reservas Internacionales

En millones \$

Fuente: BCE.



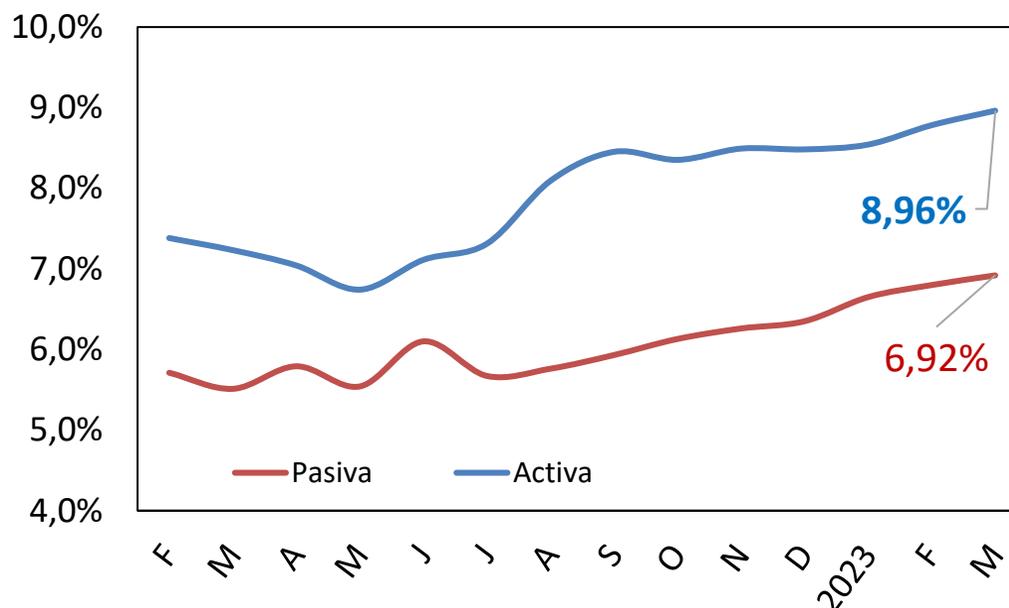
Las reservas internacionales alcanzan \$8,2 millardos a marzo 17.

SISTEMA DE BALANCES BANCO CENTRAL. AL 31 DE ENERO DE 2023. \$Millones.			
ACTIVO		PASIVO	
<b>PRIMER SISTEMA</b>			
<b>RESERVAS INTERNACIONALES</b>	<b>8.360,6</b>	ESPECIES MONETARIAS EMITIDAS EN CIRCULACIÓN	87,1
		DEPÓSITOS OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO	5.005,4
<b>SALDO PRIMER SISTEMA</b>	<b>3.268,1</b>	<b>TOTAL</b>	<b>5.092,5</b>
<b>SEGUNDO SISTEMA</b>			
SALDO PRIMER SISTEMA	3.268,1	DEPÓSITOS OTRAS ENTIDADES FINANCIERAS	825,4
		DEPÓSITOS OTRAS ENTIDAD FINANCIERAS PÚBLICO	293,7
		INTERMEDIARIOS FINANCIEROS	374,0
<b>SALDO SEGUNDO SISTEMA</b>	<b>1.775,0</b>	<b>TOTAL</b>	<b>1.493,1</b>
<b>TERCER SISTEMA</b>			
SALDO SEGUNDO SISTEMA	1.775,0	DEPÓSITOS SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO	7.098,5
		DEPÓSITOS PERSONAS JURÍDICAS PARTICULARES	11,5
		DEPÓSITOS Y TRANSFERENCIAS SNP-BCE	312,8
		ENDEUDAMIENTO EXTERNO	0,0
<b>FALTANTE TERCER SISTEMA</b>	<b>-5.647,8</b>	<b>TOTAL</b>	<b>7.422,8</b>
<b>CUARTO SISTEMA</b>			
INVERSIONES EN EL EXTERIOR	1,6	OBLIGACIONES CON ORGANIS. FINANCIEROS INTE	81,8
OTROS ACTIVOS EXTERNOS	511,0	OTROS DEPÓSITOS MONETARIOS	0,0
FONDOS DISPONIBLES PARA OP	354,6	CUENTAS POR PAGAR	129,0
INVERSIONES EN EL PAÍS	6.913,8	OTROS PASIVOS	51,4
CUENTAS POR COBRAR	1,4	INGRESOS	43,9
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	64,9	PATRIMONIO	1.906,0
OTROS ACTIVOS VARIOS	11,7	<b>TOTAL</b>	<b>2.212,1</b>
GASTOS	2,2		
<b>TOTAL</b>	<b>7.861,2</b>		

La reserva internacional supera ampliamente la totalidad de las reservas bancarias. La reconstitución del respaldo para las reservas bancarias ha reducido significativamente el riesgo sistémico de la banca y de la dolarización.

# Tasas de Interés nominal

Fuente: BCE.



A partir de junio de 2022 las tasas activas vuelven a subir. En marzo la tasa activa referencial fue de 8,96%, incremento interanual de 1,73 puntos. El mayor costo de fondeo evidencia la escasez relativa de recursos para prestar lo que está limitando la expansión del crédito al sector privado.

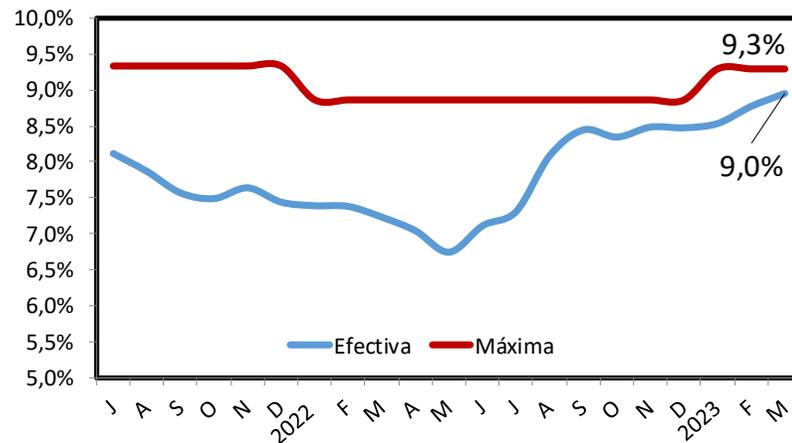


## FMI ADVIERTE SOBRE TECHOS A TASAS DE INTERÉS EN ECUADOR

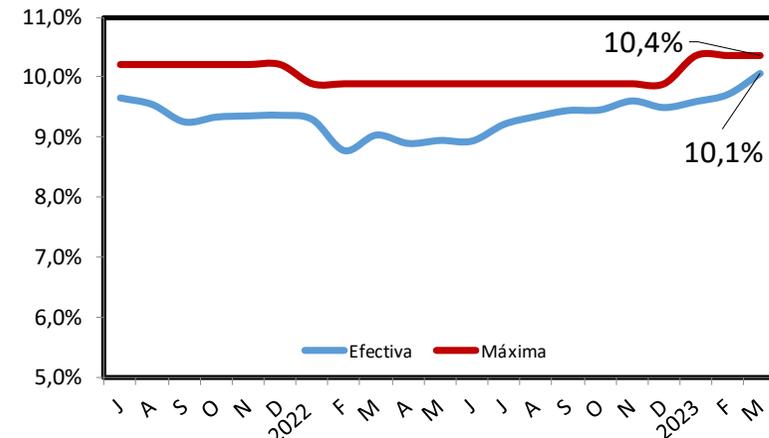
“El estrechamiento en las condiciones financieras globales podrían traducirse en un aumento de las tasas de interés en Ecuador y, ante la presencia de topes a las tasas de interés, dar como resultado un racionamiento del crédito, lo que perjudica la inclusión financiera. Relajar gradualmente los topes a las tasas activas permitiría una valoración adecuada del riesgo crediticio”.

(IMF Country Report No. 22/378)

**Tasas de Interés para Productivo Corporativo**



**Tasas de Interés para Productivo Empresarial**



- En la revisión de tasas para enero de 2023, se produjeron dos cambios: la tasa de interés máxima para el crédito corporativo subió en 43 puntos a 9,29% y para el empresarial en 47 puntos base a 10,36%.
- Elevación insuficiente para que el crédito vuelva a fluir y deje de concentrarse en segmentos más rentables por su relación rendimiento vs riesgo (como el crédito de consumo cuyo techo se mantiene en 16,77%).

Descargue la nueva aplicación  
de Análisis Semanal disponible  
en Iphone, Ipad y Android.



Solicite su clave y usuarios a :  
PBX: (593 4) 5009343 Ext. 111.  
info@grupospurrier.com