

ECUADOR

Proyecciones económicas para elaborar presupuestos 2024



Alberto Acosta Burneo

Octubre 31 de 2023

www.grupospurrier.com

- 1. Mercados internacionales**
- 2. Producto Interno Bruto**
- 3. Fisco Debilitado**
- 4. Comercio exterior**
- 5. Financiamiento**
- 6. Inflación**
- 7. Salarios**
- 8. Oportunidades y desafíos del entorno**

1.0 MERCADOS INTERNACIONALES

www.grupospurrier.com



/grupospurrier

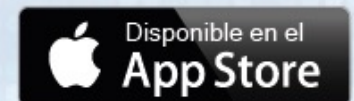


@grupospurrier

PBX: (593 4) 5009 343

Email: info@grupospurrier.com

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



Latest World Economic Outlook Growth Projections



GRUPO
SPURRIER[®]

	Real GDP		
	2022	Projections	
		2023	2024
North America	2.3	2.1	1.5
United States	2.1	2.1	1.5
Mexico	3.9	3.2	2.1
Canada	3.4	1.3	1.6
Puerto Rico ⁴	2.0	-0.7	-0.2
South America⁵	3.8	1.6	2.0
Brazil	2.9	3.1	1.5
Argentina	5.0	-2.5	2.8
Colombia	7.3	1.4	2.0
Chile	2.4	-0.5	1.6
Peru	2.7	1.1	2.7
Ecuador	2.9	1.4	1.8
Venezuela	8.0	4.0	4.5
Bolivia	3.5	1.8	1.8
Paraguay	0.1	4.5	3.8
Uruguay	4.9	1.0	3.2
Central America⁶	5.4	3.8	3.9
Caribbean⁷	13.9	9.8	8.3
<i>Memorandum</i>			
Latin America and the Caribbean ⁸	4.1	2.3	2.3
Eastern Caribbean Currency Union ⁹	9.9	4.7	4.0

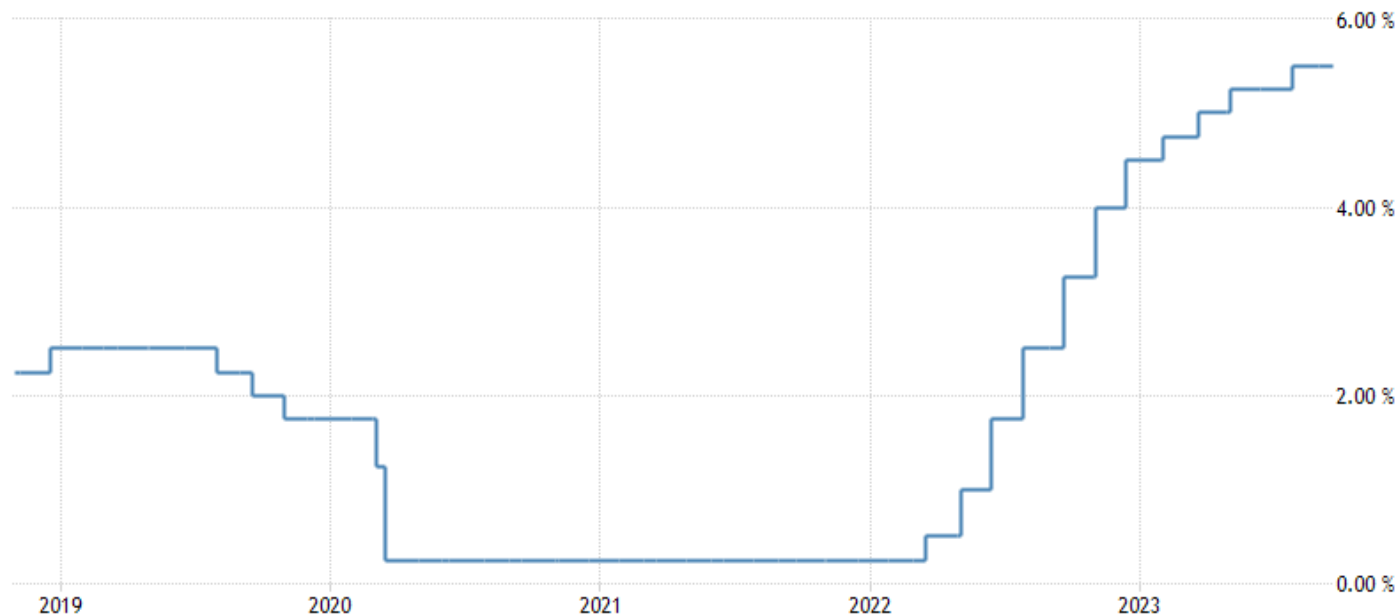


“las proyecciones son cada vez más consistentes con un escenario de "aterrizaje suave", reduciendo la inflación sin una disminución importante en la actividad...”. (Oct 2023)

Source: IMF staff estimates.

DESAFÍOS ECUADOR: mayor costo de fondeo

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



TRADINGECONOMICS.COM | FEDERAL RESERVE



La bonanza china que duró 45 años habría llegado a su fin.

Para contener una crisis inmobiliaria, y dinamizar la economía, Pekín baja la tasa de interés.

Como resultado, se deprecia el yuan. El fin del boom chino golpearía a los países exportadores de materias primas y exportaría desinflación alrededor del mundo.



2.0 PRODUCTO INTERNO BRUTO

www.grupospurrier.com



/grupospurrier



@grupospurrier

PBX: (593 4) 5009 343

Email: info@grupospurrier.com

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



Disponible en el
Google play

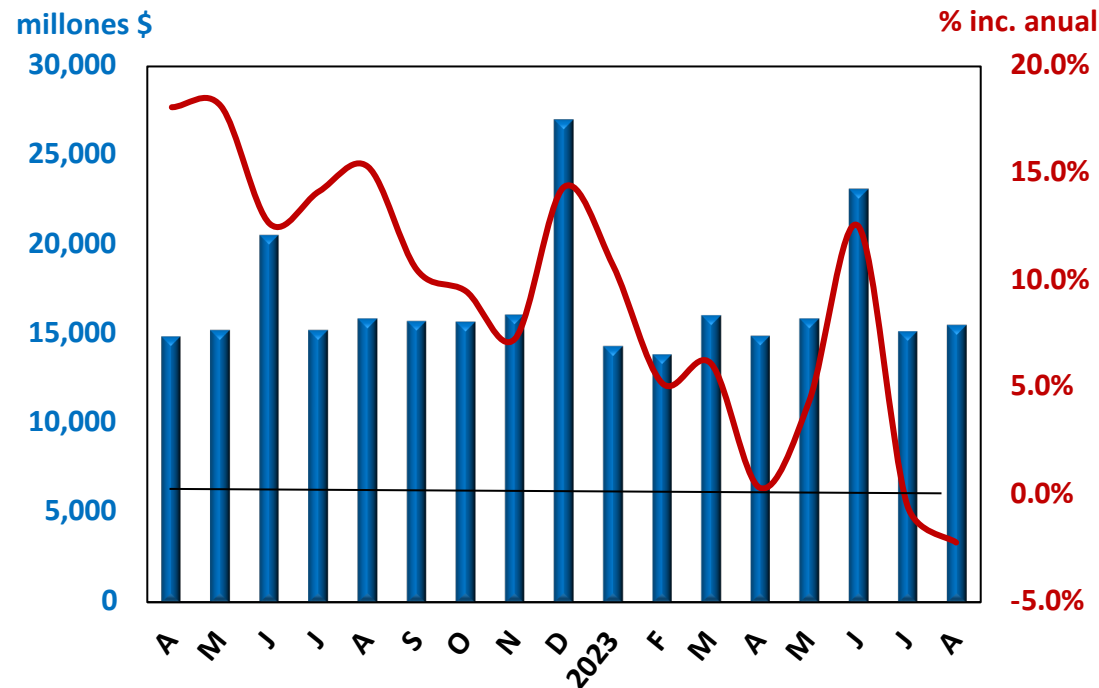


Disponible en el
App Store

RIESGOS: desaceleración en Ventas

En millones y % de incremento anual

Fuente: SRI.

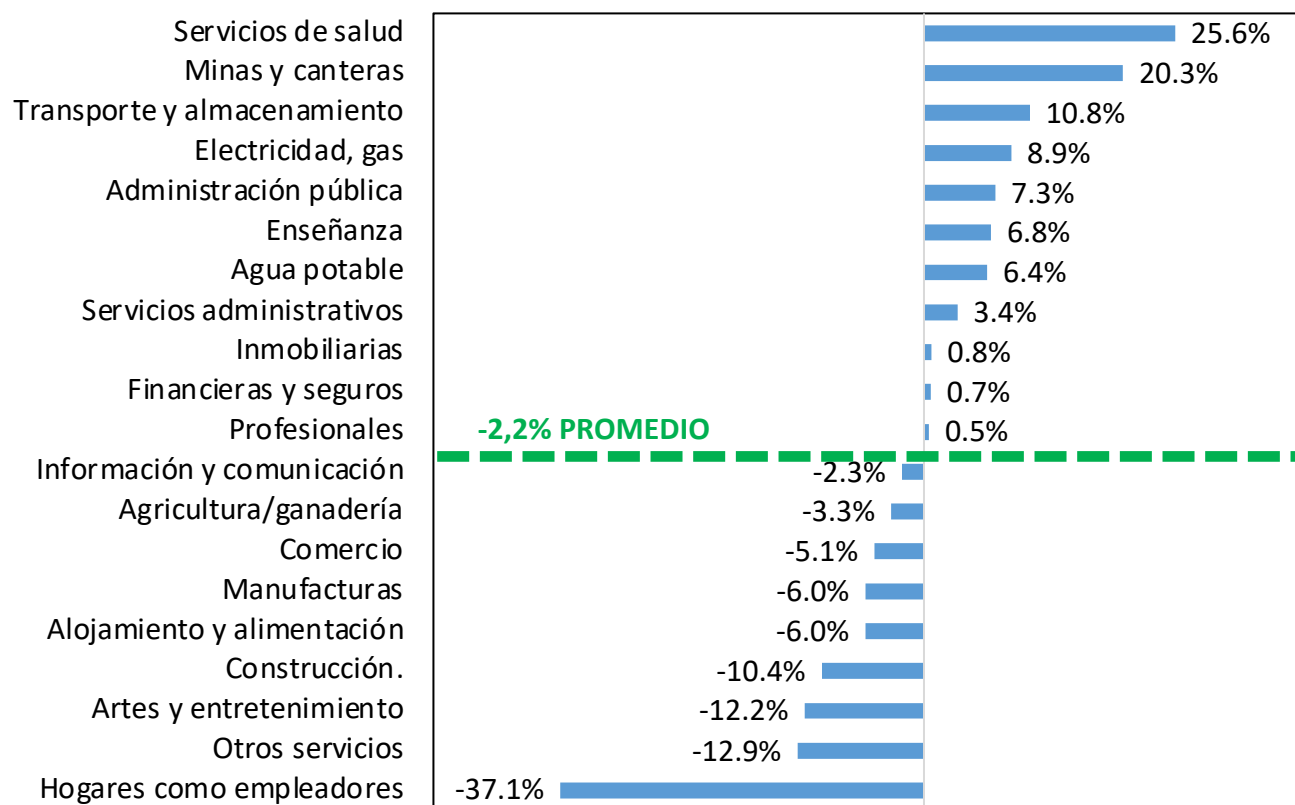


Las ventas de bienes y servicios que causan IVA (incluido 0% IVA) cayeron $-2,2\%$ interanual en agosto, el peor dato en lo que va del año.

Ventas agosto 2023

% de incremento anual

Fuente: SRI.



“El Niño ... se manifiesta (en Colombia) como una temporada seca (sin lluvias)....

... Se espera una temporada seca y caliente de más de seis meses aumentando la susceptibilidad a incendios forestales, afectaciones a cultivos, desabastecimiento hídrico de las cuencas y la salud de las personas bajo las olas de calor”.

(Pesquisa Javeriana, junio 2)

Riesgos: Cierre Yasuní-ITT

El BCE estima que la pérdida de estas ventas significa un recorte en el crecimiento del PIB de 2,9% acumulados durante los primeros cuatro años a partir del desmantelamiento.

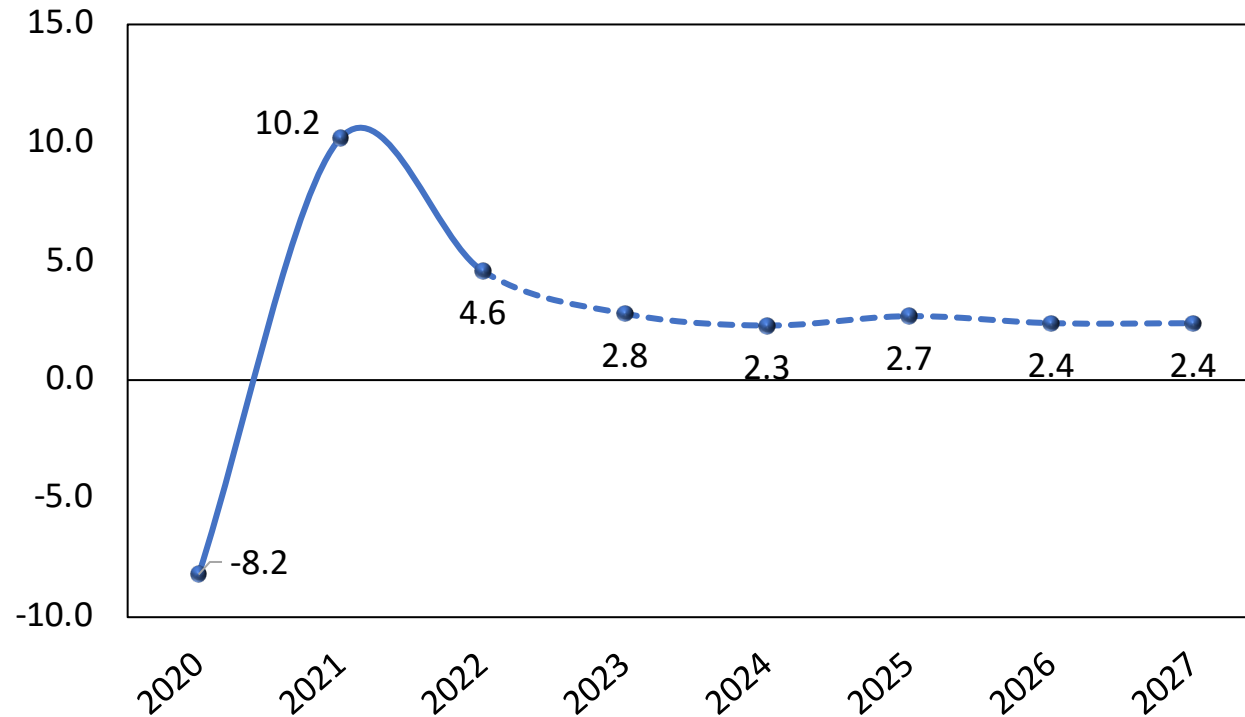
(pág. 54)



Consumo de Hogares: Previsión 2023-27

crecimiento interanual en %

Fuente: BCE.

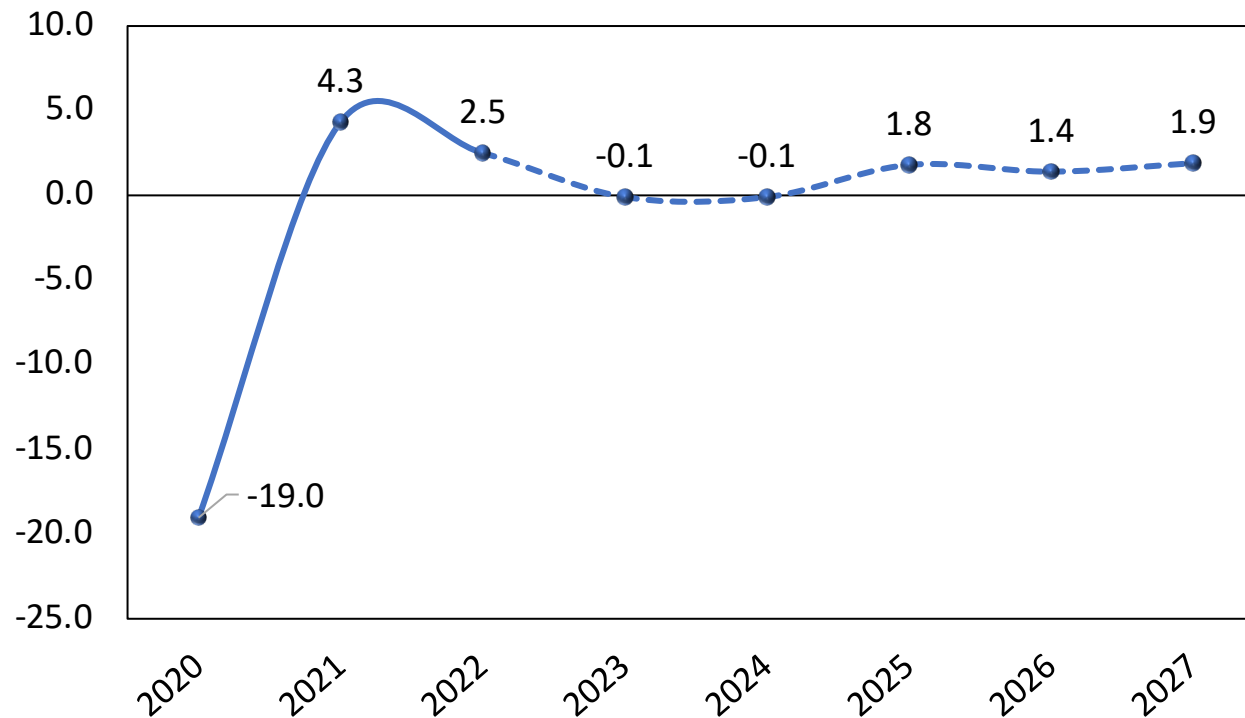


En 2023, se estima que el crecimiento del consumo de los hogares se ralentizará a 2,3%. Sin embargo, sigue siendo el factor más dinámico.

Inversión total

crecimiento interanual en %

Fuente: BCE.



La formación de capital permanecería estancada en los niveles de 2022, sin crecimiento ni este año ni el próximo. Esta es la causa del bajo crecimiento.

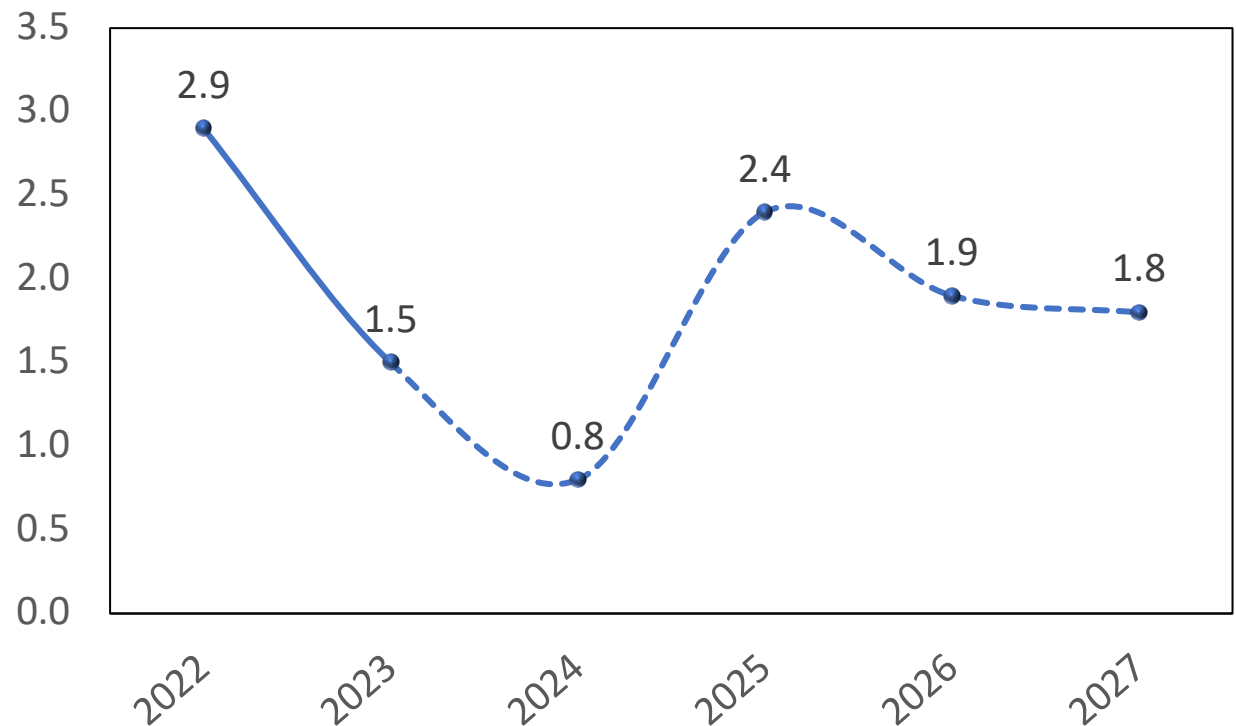
PIB: Previsión 2023

crecimiento interanual en %

Fuente: BCE, FMI, Cepal,
JP Morgan.

En 2022, PIB creció 2,9%, pero todavía se ubicó -1% por debajo de 2019.

En 2023, según el BCE, el PIB se desacelerará a 1,5%.



Previsión 2024: Oferta y Demanda Global

Crecimiento en valores constantes (porcentajes)

Fuente: BCE.

	2020	2021	2022	2023	2024
OFERTA GLOBAL (A+B)	-9,2	6,2	3,3	1,7	-0,2
A. Importaciones	-13,8	13,2	4,5	2,6	-3,3
B. P.I.B.	-7,8	4,2	2,9	1,5	0,8
<u>Crecimiento sobre el promedio</u>					
-Transporte	-14,7	13,1	4,3	3,8	4,0
-Refinación de Petróleo	-15,7	23,9	-4,9	4,3	3,7
-Comercio	-7,9	11,0	3,9	1,0	3,5
-Correo y Comunicaciones	-2,5	9,7	10,7	4,0	3,0
-Otros Servicios	-3,7	3,1	2,5	3,4	2,0
-Servicios financieros	-8,1	10,0	2,7	2,5	1,8
-Construcción	-20,0	-6,6	0,2	1,1	1,7
-Actividades profesionales	-9,5	2,0	3,4	1,7	1,7
-Enseñanza y Servicios sociales	-2,8	-0,8	5,8	0,6	1,4
-Electricidad y agua	-5,1	0,8	6,7	3,5	1,4
-Alojamiento y servicios de comida	-21,1	17,4	12,2	4,8	1,0
<u>Crecimiento bajo el promedio</u>					
-Servicio doméstico	-20,9	-9,2	-0,6	-0,2	0,2
-Agricultura	-0,8	0,4	-2,9	-1,7	0,2
<u>Decrecimiento</u>					
-Administración pública	-2,2	-0,6	2,6	0,2	-0,2
-Manufactura (excepto refinación)	-5,7	3,1	0,6	-0,3	-0,3
-Acuicultura y pesca de camarón	6,8	16,2	11,8	15,7	-6,4
-Petróleo y minas	-7,6	0,8	1,0	-0,6	-7,5
-Pesca (excepto camarón)	0,7	11,0	-9,9	-13,3	-8,6

3.0 FISCO DEBILITADO

www.grupospurrier.com



/grupospurrier



@grupospurrier

PBX: (593 4) 5009 343

Email: info@grupospurrier.com

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



Disponible en el
Google play



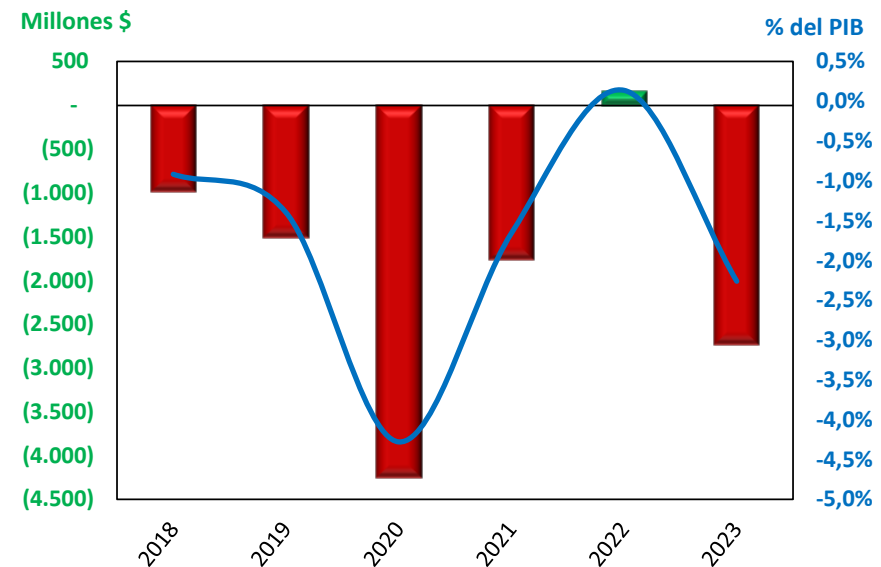
Disponible en el
App Store

Déficit Presupuestario

Acumulado a agosto de 2023, retornó el déficit fiscal a nivel de presupuesto del Estado con -\$2,7 millardos o -2,3% del PIB.

(Un año antes superávit de \$157 m)

**Déficit Presupuestario
enero-agosto**
En millones de \$ y % del PIB



- **Subejecución:** Transcurrido el 67% del año, el nivel de ejecución total del gasto fue de apenas 59%. (En inversión apenas 45%).
- **Atrasos:** alcanzaron \$1,7 millardos a agosto.
- **Saldo en la cuenta del Tesoro:** bajó a apenas \$271 m (descenso interanual de -\$1,4 millardos).

Impacto Fiscal

IMPACTO FISCAL:

El BCE estimó que el perjuicio a nivel del SPNF sería de -\$778 m en 2024.

**Tabla 21. Diferencias entre escenarios de programación del SPNF
(con y sin Bloque 43 ITT)**
En millones de USD, 2023-2026

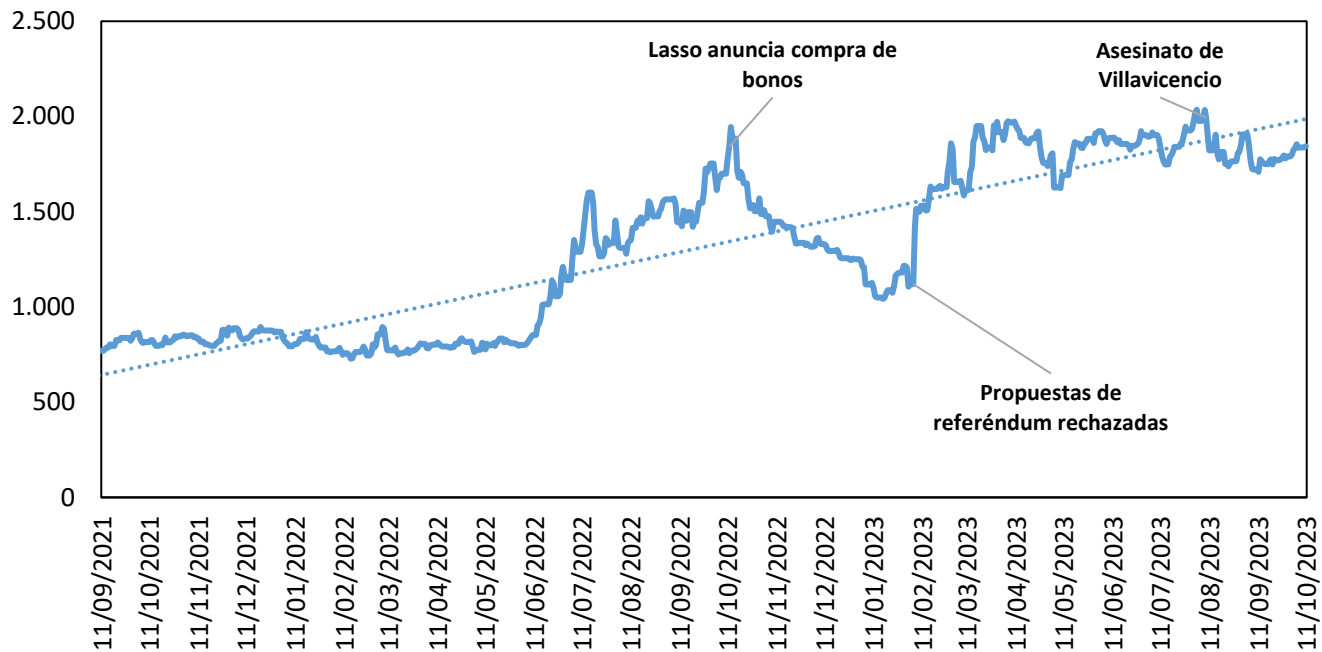
	Millones de USD				
	2023	2024	2025	2026	2023-2026
Ingresos Totales	-458	-1.178	-827	-1.036	-3.500
Ingresos petroleros	-458	-1.178	-827	-1.036	-3.500
Exportación	666	-53	298	88	998
PGE	-265	-689	-472	-582	-2.009
d/c Bloque 43 ITT	-265	-689	-472	-582	-2.009
CFDD	0	0	0	0	0
MERNNR (Contratos de Servicios Petroleros)	0	0	0	0	0
Ley CTA - Ex Ley 010 (GADS Amazónicos)	-18	-47	-33	-41	-140
d/c Bloque 43 ITT	-18	-47	-33	-41	-140
Petroecuador EP	950	683	803	711	3.147
Venta Interna	-1.125	-1.125	-1.125	-1.125	-4.498
d/c CFDD	0	0	0	0	0
Petroecuador EP (Boque 43 ITT)	-1.125	-1.125	-1.125	-1.125	-4.498
Ingresos no petroleros	0	0	0	0	0
Gastos Totales	-174	-400	-300	-350	-1.224
Gastos permanentes	0	0	0	0	0
Gastos no permanentes	-174	400	-300	-350	-1.224
Resultado Global	-284	-778	-527	-686	-2.275

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas y Petroecuador EP



1. Monetizar el déficit fiscal emitiendo ecudólares.
2. Elevar impuestos.
3. Elevar precio de combustibles.
4. Reducir gasto (especialmente inversión).
5. Elevar ingresos (petróleo y minería)
6. Posponer ajuste vía endeudamiento.

Riesgo país



Al 11 de octubre, el riesgo país subió a 1.844 puntos. El mercado de capitales sigue cerrado para Ecuador.



EFEECTO DESPLAZAMIENTO

- Fisco busca financiamiento interno (Biess y sistema financiero).
- Más atrasos.

Mayor competencia por ahorro interno y mayor presión al alza en tasas de interés.



5.0 COMERCIO EXTERIOR

www.grupospurrier.com



/grupospurrier

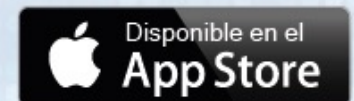


@grupospurrier

PBX: (593 4) 5009 343

Email: info@grupospurrier.com

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



Acuerdo con China

Acuerdo “fase 1”, no incluye título de inversión, y por lo tanto no fue objetada por la Corte Constitucional.

Se espera que la Asamblea entrante lo ratifique.



Acceso para nueva oferta con alto potencial exportable

PRODUCTOS POTENCIALES

Carnes congeladas

Té

Espinaca

Yogurt y productos lácteos

Guayusa

Brócoli y otros vegetales congelados

Pitahaya

Pimienta

Palmito y preparaciones vegetales

Guabas

Quinoa

Mermeladas

Piña, Uvas, Mandarinas y papayas

Atún y preparaciones de pescado

Jugos de frutas

Arándanos y Fresas

Salchichas y embutidos

Aguas minerales

Espárragos

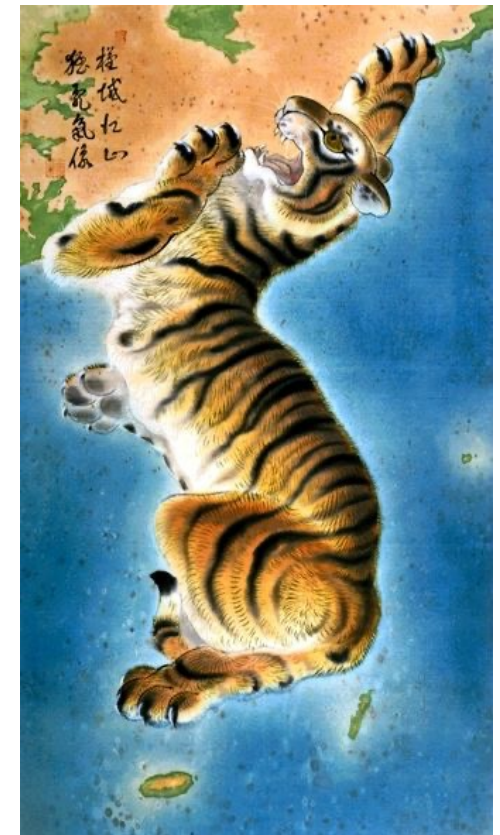
Aguacate

Vinos y espumosos

Ministerio de Producción, Comercio Exterior, Inversiones y Pesca

Más apertura comercial: COREA DEL SUR

- El gobierno cerró la negociación con Corea del Sur el 7 de abril y ya se realizó pre firma del acuerdo.
- Las exportaciones a Corea del Sur representaron \$196 m en 2022. Los principales productos son: petróleo, camarón, chatarra y banano. Oportunidades para nuevos productos: pitahaya, mango, piña, etc.



Acuerdo con Costa Rica

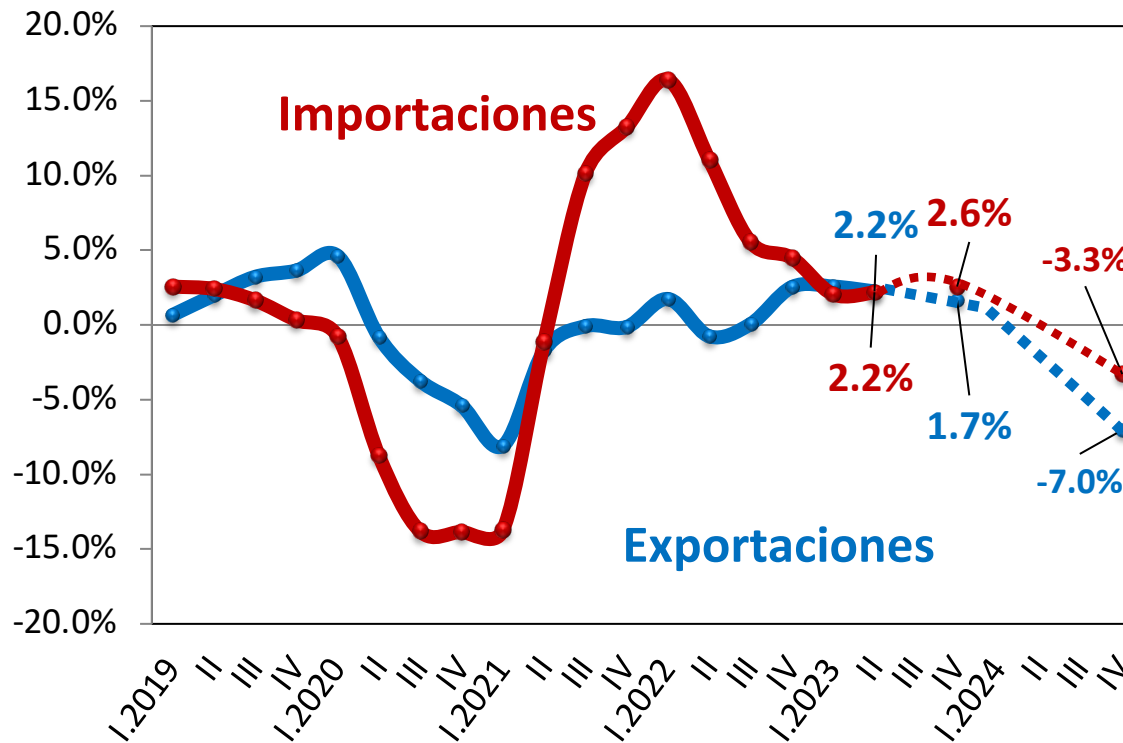
En su dictamen de 31 de julio de 2023, la Corte Constitucional declara inconstitucional los artículos que establecen al arbitraje internacional como mecanismo para resolver controversias entre inversionistas y el Estado. La única excepción de la Constitución es un arbitraje que tenga como sede a países de América Latina.



Exportaciones e Importaciones

crecimiento por periodos móviles de 12 meses, en relación al mismo periodo del año anterior

Fuente: BCE.



Exportaciones e Importaciones según Cuentas Nacionales, no son cifras de comercio exterior.

5.0 FINANCIAMIENTO

www.grupospurrier.com



/grupospurrier

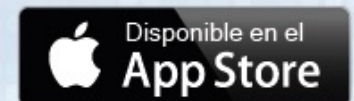


@grupospurrier

PBX: (593 4) 5009 343

Email: info@grupospurrier.com

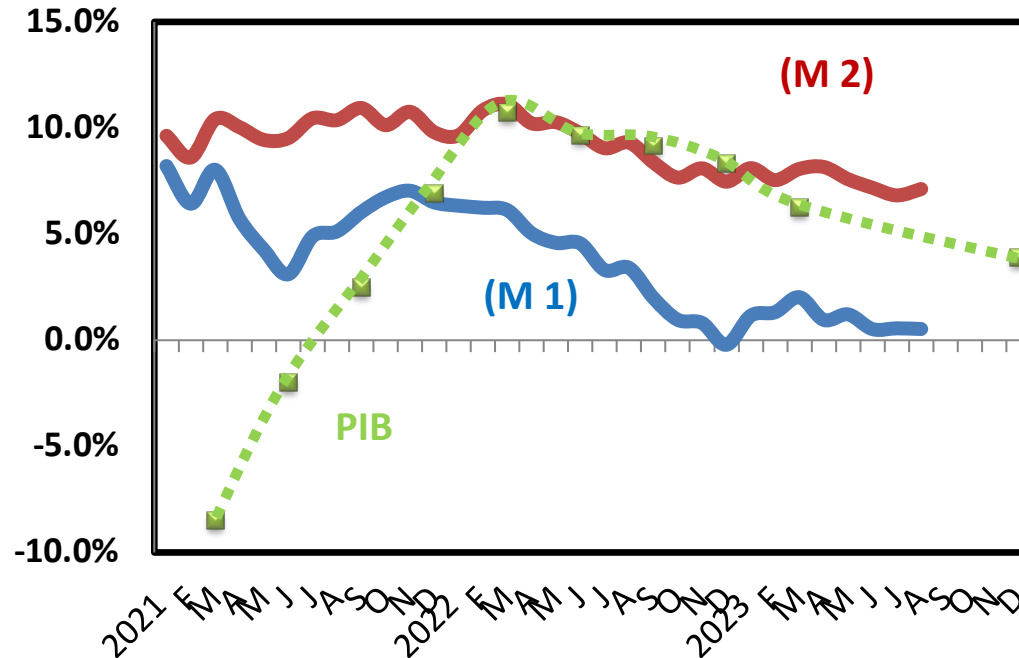
Km. 6.5 vía Puntilla – Samborondón. C.C. Plaza Lagos, edificio
Mirador Oeste, oficina 2.1



Evolución de la Liquidez Total

% inc. anual

Fuente: BCE.

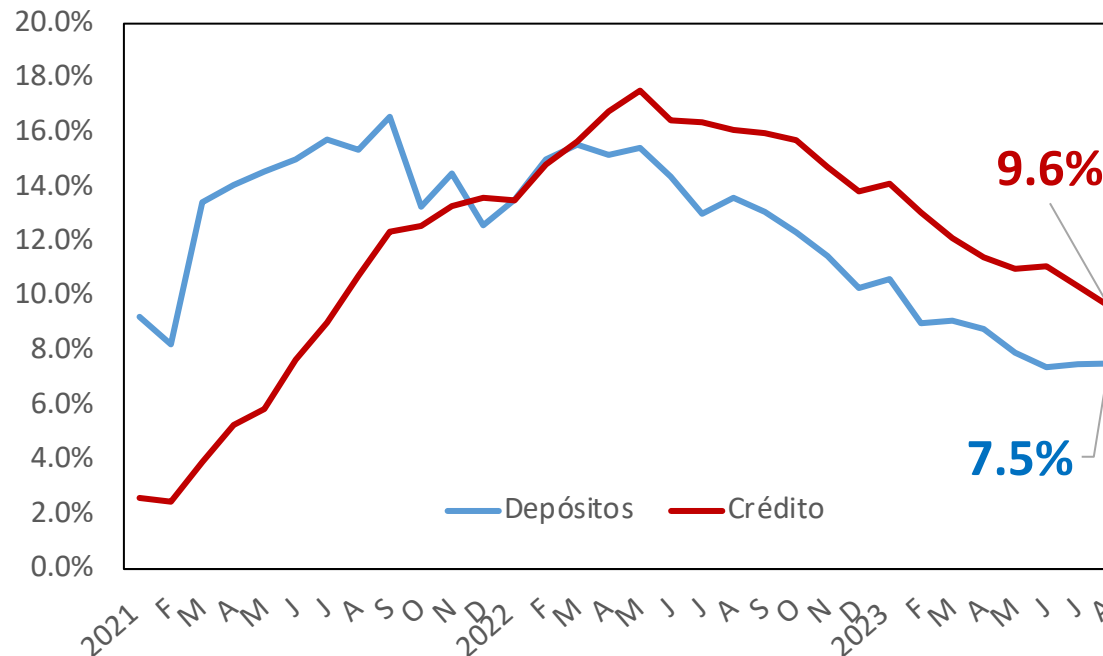


Desde junio de 2022, se desacelera expansión en la liquidez, a agosto de 2023, M2 subió 7,1% interanual y M1 0,5% interanual.

Depósitos y crédito total sistema

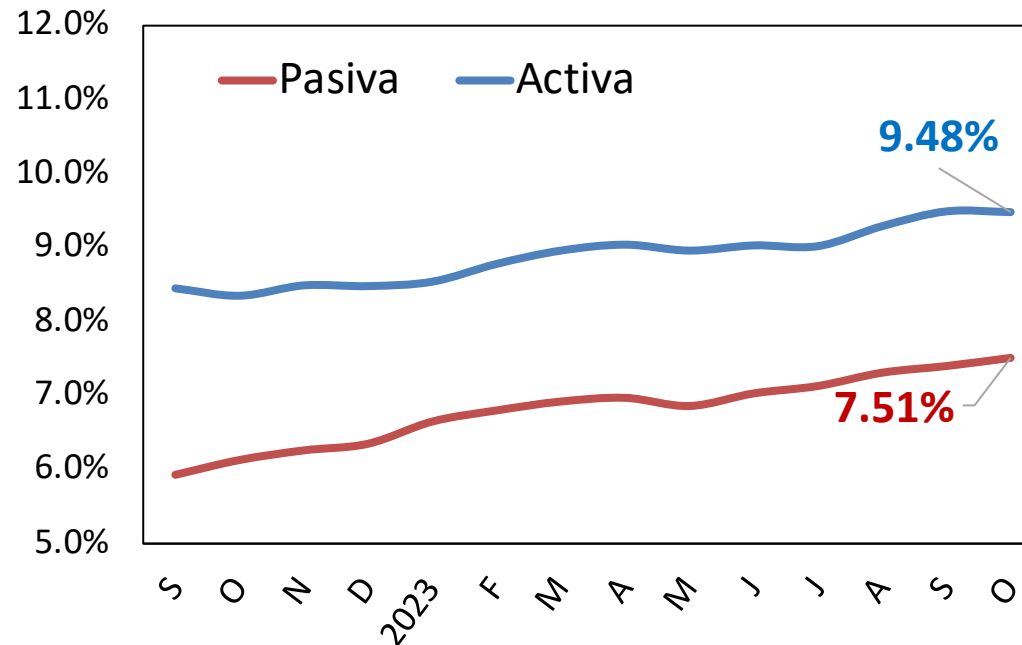
En millones \$ y % inc. anual

Fuente: BCE.



A nivel **sistémico**, a agosto los depósitos se desaceleran a 7,5% interanual y el crédito al sector privado a 9,6%. El crédito no podrá seguir creciendo más rápido que los depósitos indefinidamente.

Tasas de Interés nominal



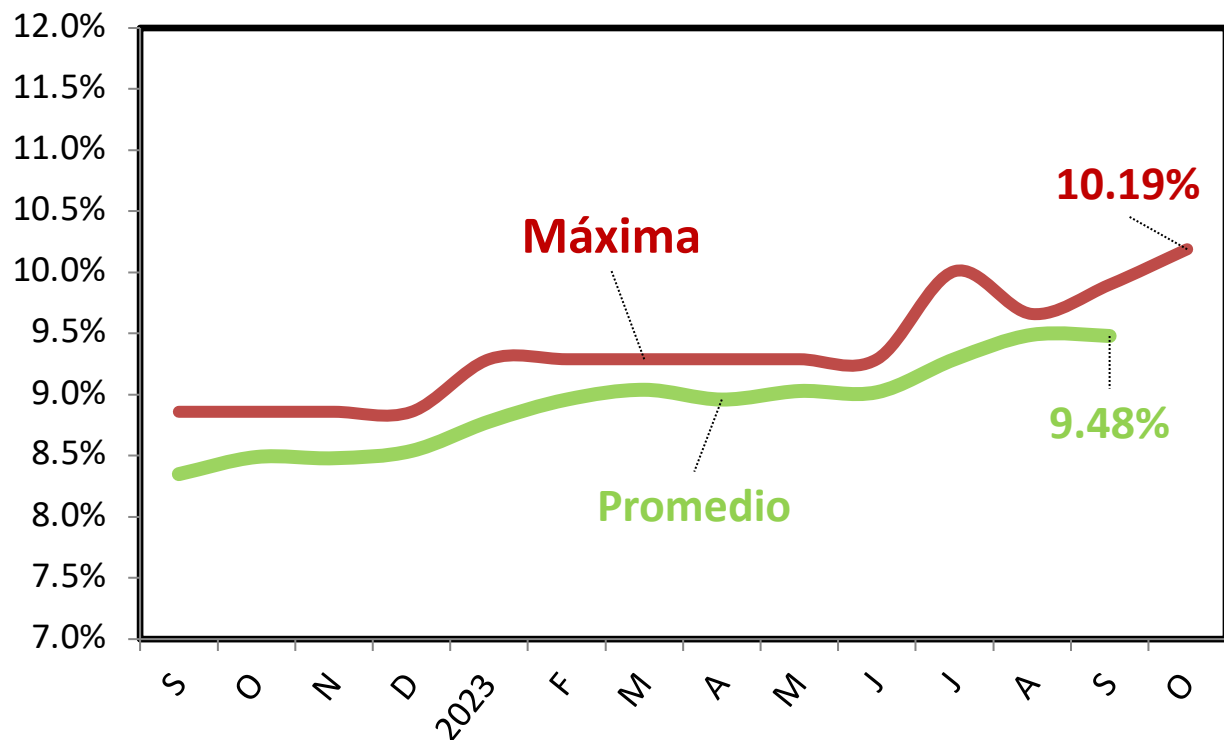
Fuente: BCE.

Las tasas siguen al alza. En octubre la tasa activa referencial fue de 9,48%, incremento interanual de 1,13 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.

Tasa de Interés para Crédito Productivo Corporativo

Fuente: BCE.



Las tasas referenciales están pegadas al techo.

MENOR IMPULSO EN 2024

Se puede prever que en 2024 el crédito estará menos disponible especialmente en aquellos segmentos cuyos techos a tasas de interés limitan su oferta (corporativo y empresarial).



6.0 INFLACIÓN

www.grupospurrier.com



/grupospurrier



@grupospurrier

PBX: (593 4) 5009 343

Email: info@grupospurrier.com

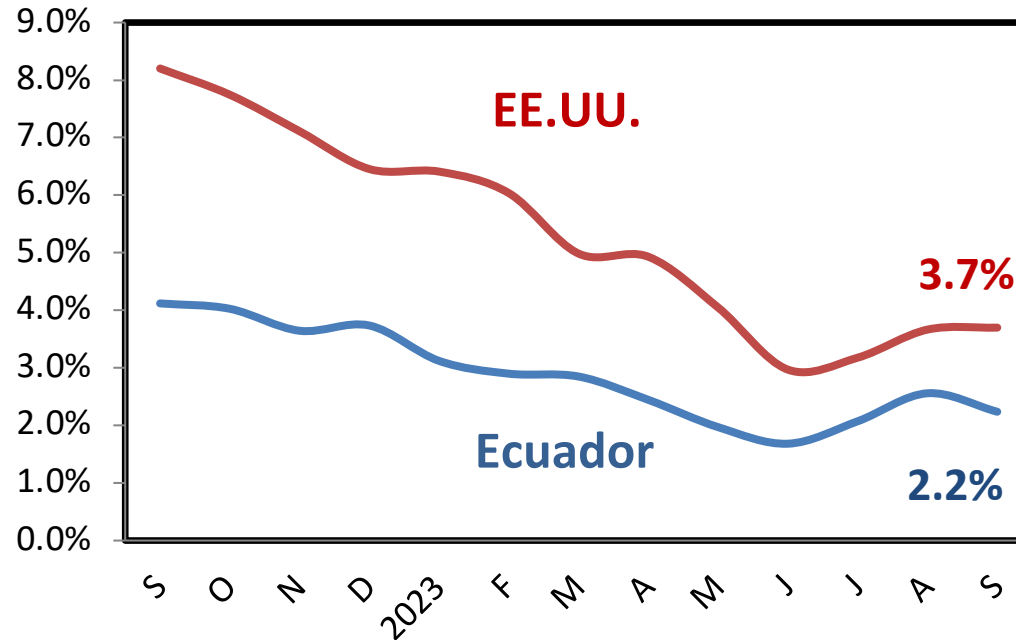
Km. 6.5 vía Puntilla – Samborondón. C.C. Plaza Lagos, edificio
Mirador Oeste, oficina 2.1



Índice de Precios al Consumidor

% de incremento anual

Fuente: INEC.



Los incrementos en tasas referenciales han contenido la inflación en EE. UU. En Ecuador, la dolarización ha permitido una inflación menor a la norteamericana.

7.0 SALARIOS

www.grupospurrier.com



/grupospurrier



@grupospurrier

PBX: (593 4) 5009 343

Email: info@grupospurrier.com

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



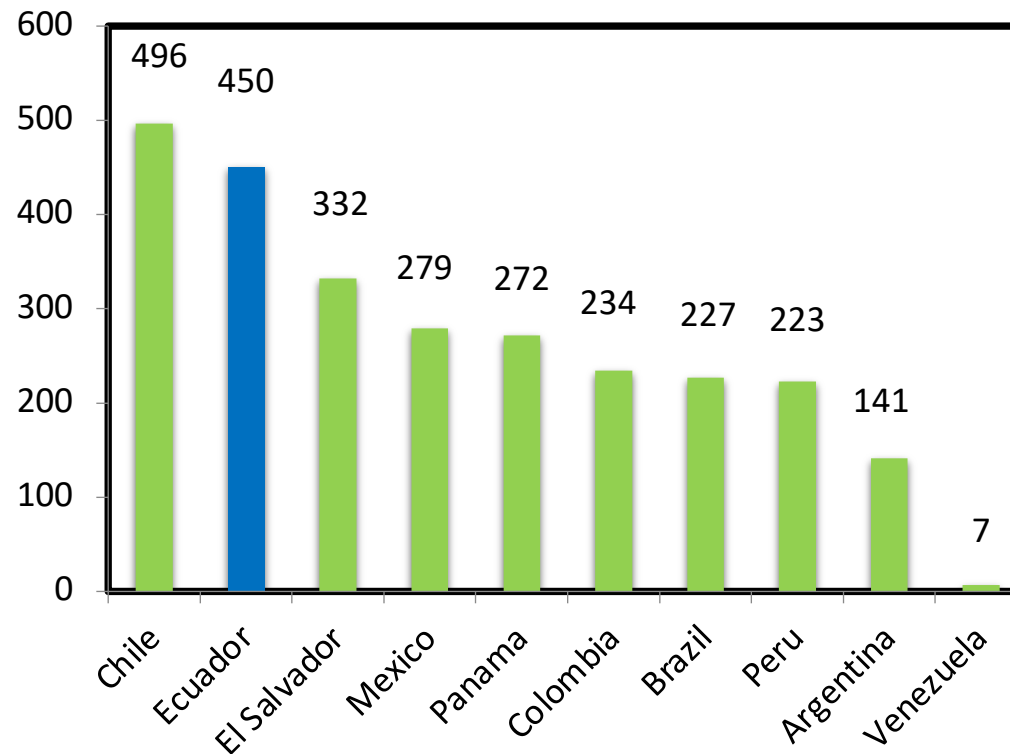
Disponible en el
Google play



Disponible en el
App Store

Ingresos Mínimos 2023

Países seleccionados, ajustados a 40 horas de la semana laboral



Fuente: Tipos de cambio:
www.fxtop.com. Salario mínimo: informaciones de prensa, en Internet..

En \$450, el salario básico de Ecuador supera al de las cinco economías más grandes de América Latina, si es que los equiparamos a una semana laboral de 40 horas. Para 2024, será de \$475.

Salida neta por nacionalidad

Fuente: INEC.



Desde 2021 se produce una nueva oleada migratoria de ecuatorianos.

8.0 OPORTUNIDADES Y DESAFÍOS DEL ENTORNO

www.grupospurrier.com



/grupospurrier



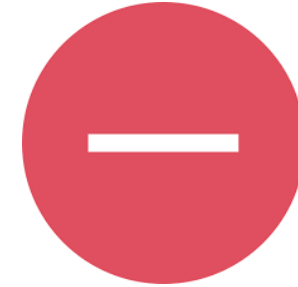
@grupospurrier

PBX: (593 4) 5009 343

Email: info@grupospurrier.com

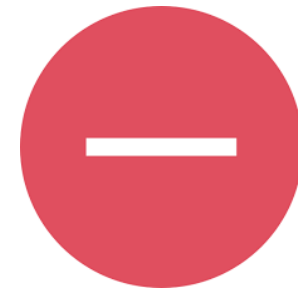
Km. 6.5 vía Puntilla – Samborondón. C.C. Plaza Lagos, edificio
Mirador Oeste, oficina 2.1





ESCENARIO INTERNO

- Incertidumbre política.
- Inseguridad.
- Caída en inversión.
- Deterioro fiscal + Efecto del Niño + Yasuní ITT.
- Desaceleración económica.



ESCENARIO EXTERNO:

- Condiciones financieras más restrictivas.
- Debilidad en la demanda en los mercados internacionales.

Conclusiones



- Recuperación en precio del petróleo.
- Recuperación de competitividad por baja inflación gracias a dolarización.
- Las exportaciones no petroleras resilientes.
- Apertura de nuevos mercados rendirá frutos en el mediano plazo.

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



Suscríbete: Boletines corporativos de Mercapital

RECIBE CONTENIDO DE INTERÉS:

- ANÁLISIS DEL MERCADO Y LA BOLSA DE VALORES EN ECUADOR
- DATOS Y ANÁLISIS ECONÓMICO
- ESTADÍSTICAS, ARTÍCULOS Y OPINIÓN
- EVENTOS, WEBINARS, CHARLAS, PRESENTACIONES
- RECIBE INFORMACIÓN Y CONTENIDO EXCLUSIVO QUE AYUDARÁN EN LA TOMA DE DECISIONES

Escanea y suscríbete



<https://www.mercapital.ec/es/suscribete-boletines-financiamiento/>