

ECUADOR

Escenarios macroeconómicos 2024



Alberto Acosta-Burneo

Mayo 8 de 2024

www.grupospurrier.com

FINANZAS PÚBLICAS

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

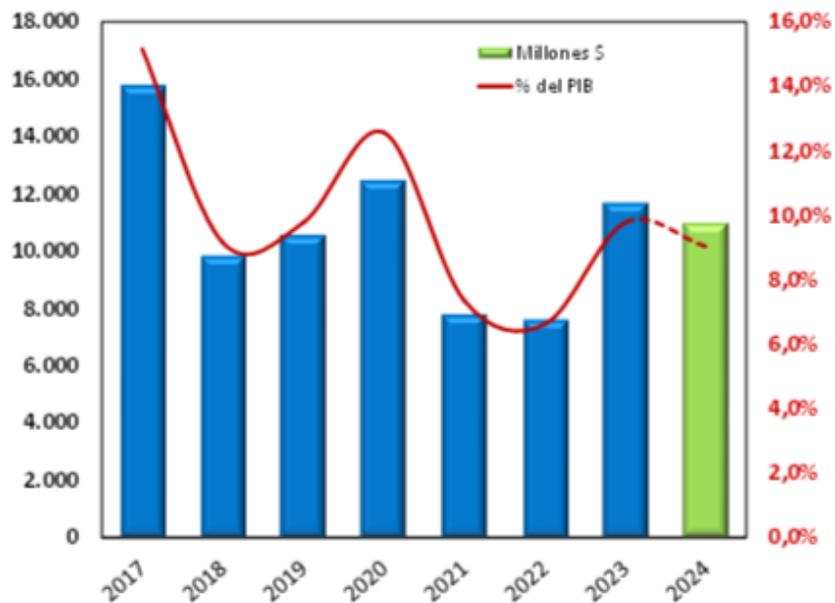


Disponible en el
Google play



Disponible en el
App Store

2024: Necesidad de Financiamiento En \$ m y % del PIB



La necesidad de financiamiento en 2024, que incluye la amortización, se presupuestó en \$10.992 m. De este valor, 57% sería financiamiento interno.



Creatividad frente a atrasos...

- Al 31 de enero de 2024 los atrasos totales (del año en curso y de años anteriores) alcanzaron \$2.997 m.
- El gobierno está pagando con bonos a proveedores públicos y privados. Incluso anunció que lo haría con inmuebles.

Estos son los vencimientos 📌 :
2024: \$842 millones
2025: \$1.189 millones
2026: \$1.169 millones
2027: \$1.244 millones

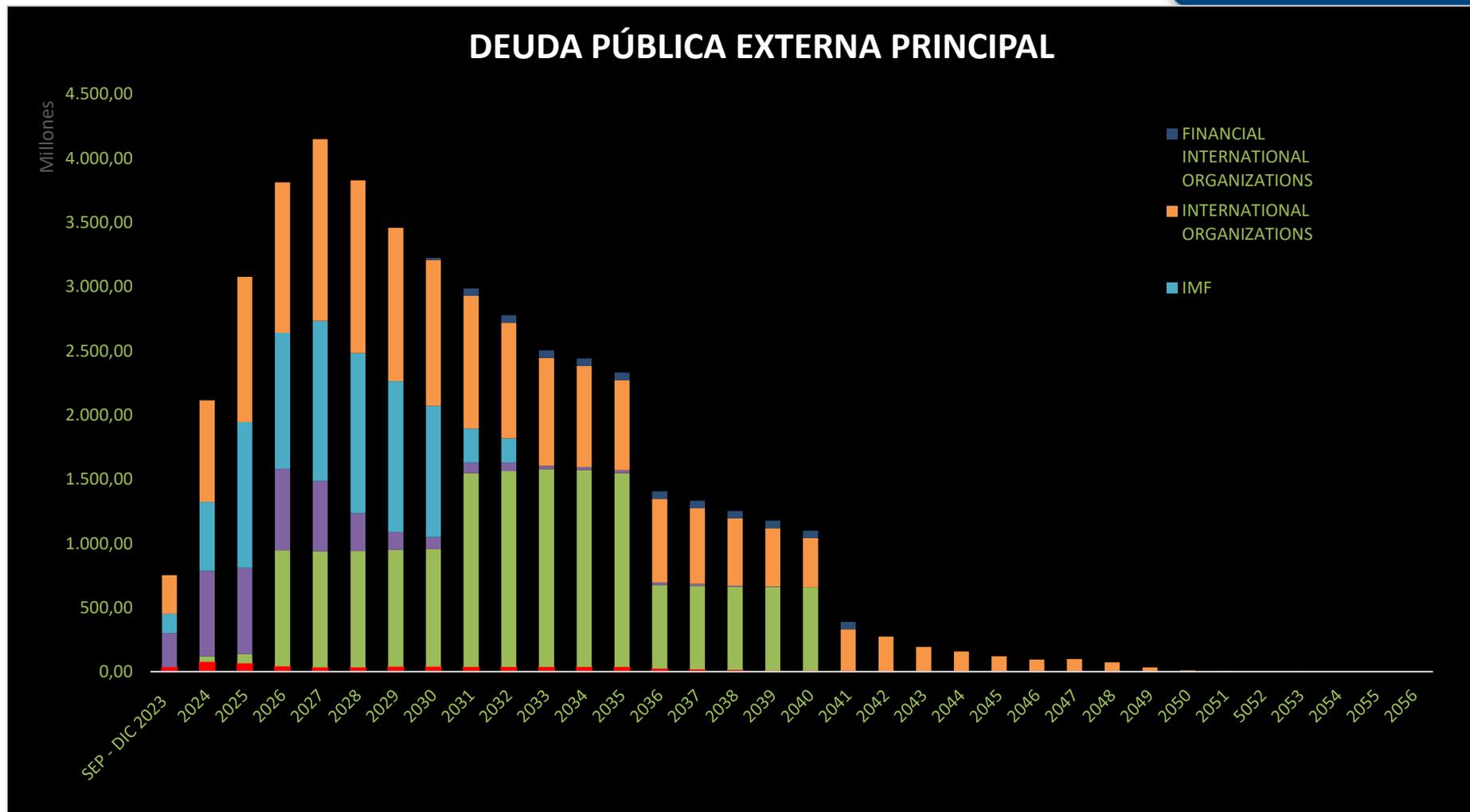
TOTAL: \$4.444 millones



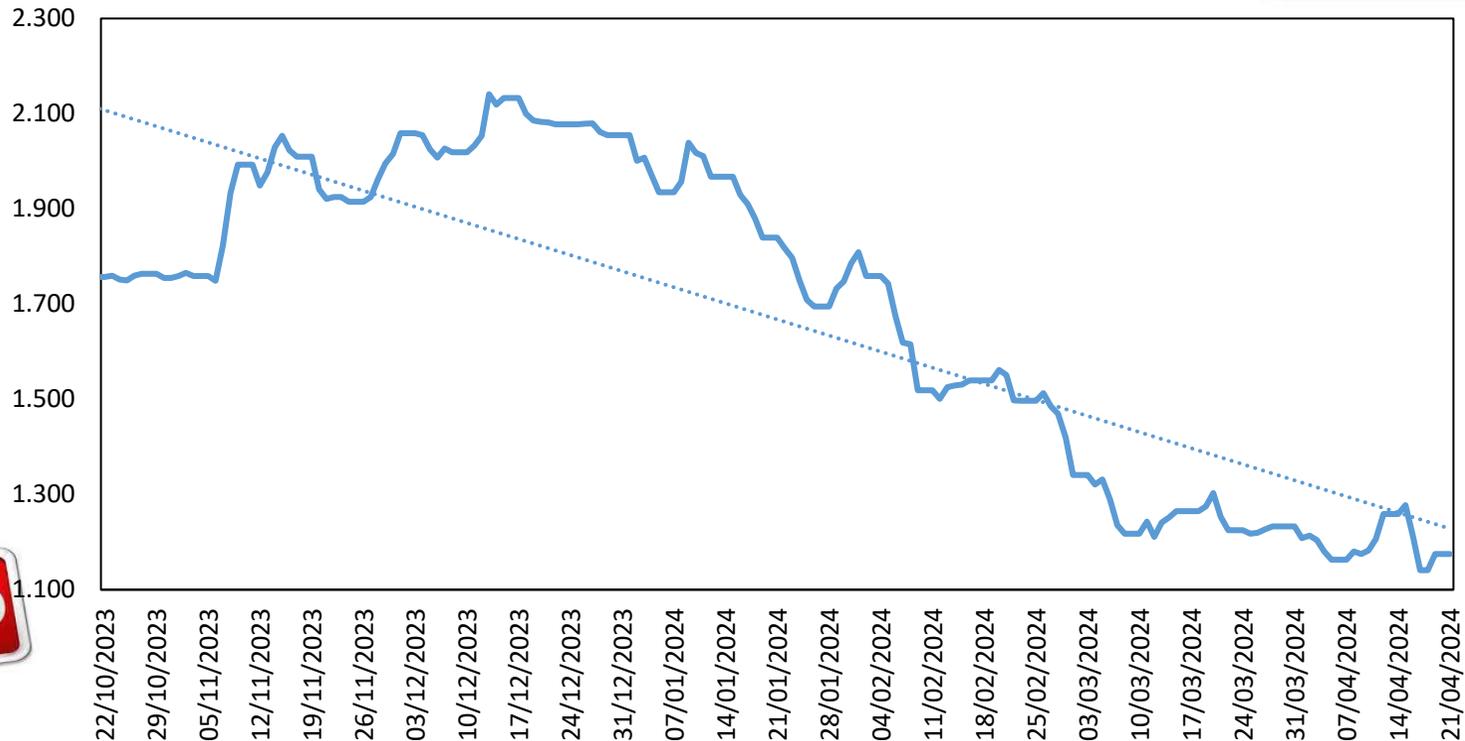
FMI de regreso...

- El gobierno llegó a acuerdo con el FMI por unos \$4.000 m en 4 años. Este dinero servirá para hacer un rollover en los vencimientos con el mismo FMI. Por añadidura el país podría acceder a fondo de resiliencia.
- Permitirá, además, que el financiamiento de los multilaterales continúe fluyendo. La CAF aprobó crédito puente por \$800 m hasta que se concreten fondos del FMI.

Vencimientos deuda externa (mill \$)



Mercado cerrado: Riesgo país



El fuerte incremento impositivo permitió una caída de casi 1.000 desde el máximo reciente del 13 de diciembre de 2023. Al 25 de abril, el riesgo país fue 1.115 puntos.

PUNTOS CLAVE

- Claro compromiso con honrar deudas. Default es menos probable ahora.
- La otra cara de la medalla de la estrategia fiscalista de ajuste es que, en 2024, la economía tendrá un desempeño deslucido.
- Un fisco que gasta y no paga termina generando una cadena de iliquidez.
- El desafío para quienes reciban pagos en bonos será transformarlos en liquidez. La posibilidad de hacerlo en el mercado de capitales es limitada y se exigirán fuertes descuentos.
- Oportunidad para inversión en obra pública con financiamiento privado (APP, concesiones, etc.)
- Persistente déficit: habrá reformas tributarias en 2025.

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



Disponible en el
Google play



Disponible en el
App Store

Desmontaje gradual de sustitución de importaciones

La industrialización vía sustitución de importaciones y la planificación centralizada quedó, una vez más, en la historia. La firma de acuerdos comerciales elimina las prácticas mercantilistas de escoger “ganadores” y abre la puerta a la competencia.

La sustitución de importaciones no logró su cometido de eliminar la dependencia a las materias primas. Por el contrario, elevó esta dependencia y destruyó competitividad.

China



El 1ro de mayo entró en vigor el TLC con China.

Entonces, 99,6% de las exportaciones ecuatorianas entrarán con un arancel preferente a China, ya sea con una desgravación inmediata o gradual.

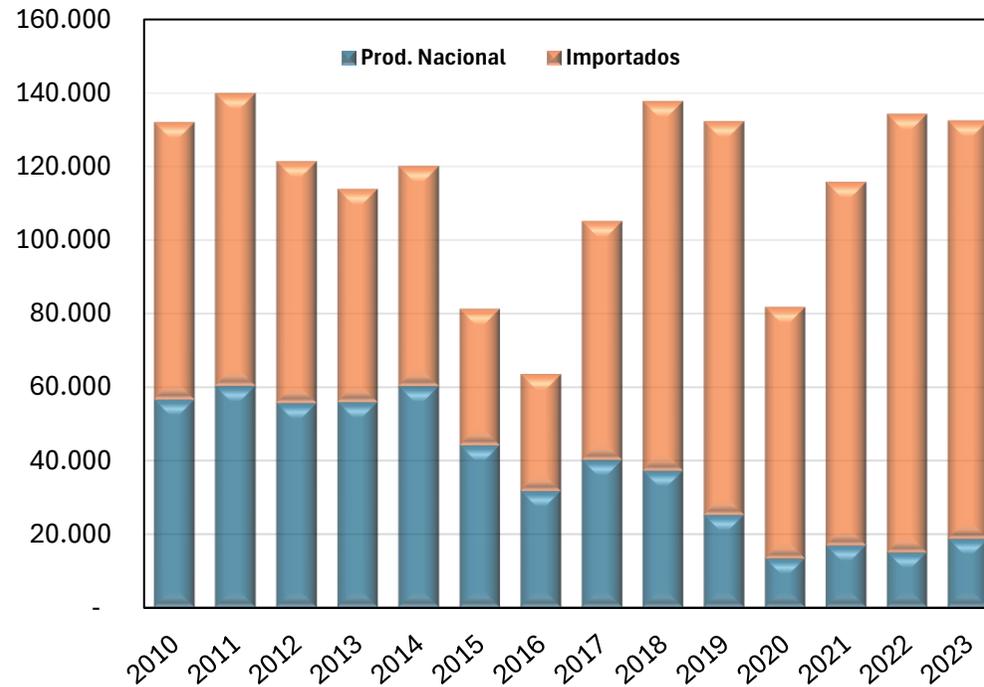


La proyección más optimista contempla una expansión en exportaciones ecuatorianas a China en 30% y una creación de 40 mil empleos adicionales.

El acuerdo aceleraría la expansión del PIB del Ecuador en 0,14 de punto porcentual en el primer año de vigencia y para el periodo 2021 a 2035 la expansión subiría en 0,39 de punto porcentual cada año.

Venta de Vehículos

En unidades



En 2023 se vendieron 132 mil vehículos caída de -1,3% en relación con el año anterior. El 86% corresponden a vehículos importados y el 14% de producción nacional.

TLC China y los vehículos

- El TLC con China entró en vigor el 1 de mayo. Los carros chinos bajarán de precio, de manera progresiva.
- A partir de 2025, la reducción de los aranceles o impuestos a la importación de vehículos chinos será en enero de cada año.
- Actualmente, los carros chinos pagan entre 35% y 40% de arancel para ingresar a Ecuador. Los vehículos serán desgravados en un lapso de entre 15 y 20 años.
- Reducción de aranceles no es directamente proporcional al precio de venta al público.

MONETARIO Y FINANCIERO

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

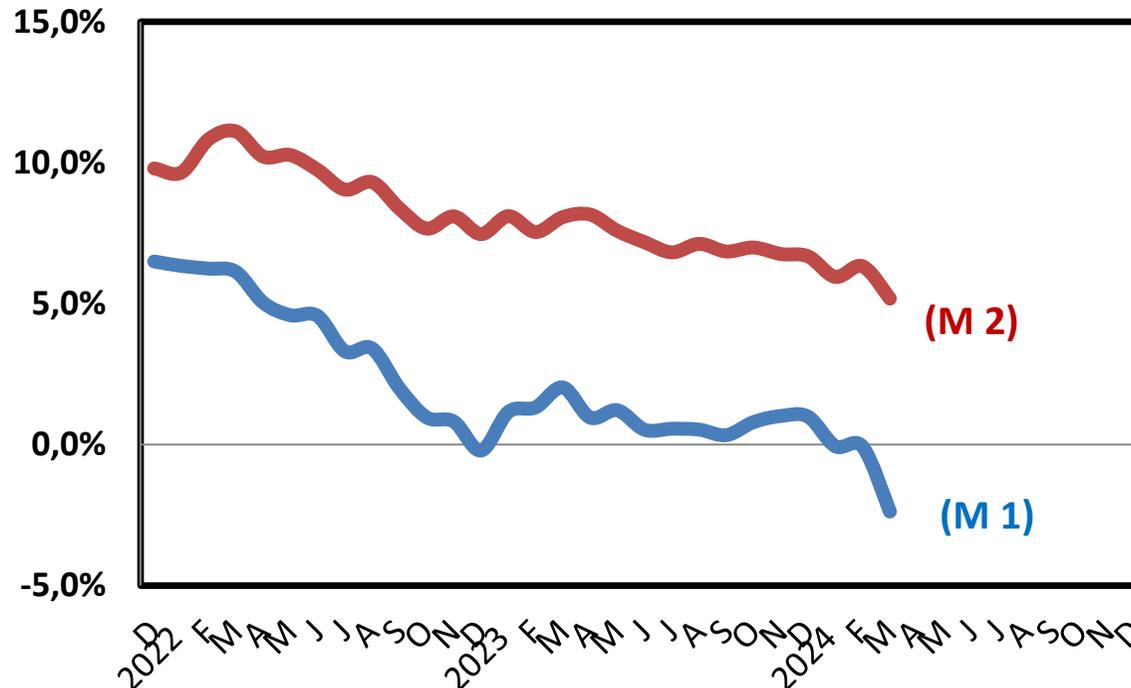


Disponible en el
App Store

Evolución de la Liquidez Total

% inc. anual

Fuente: BCE.



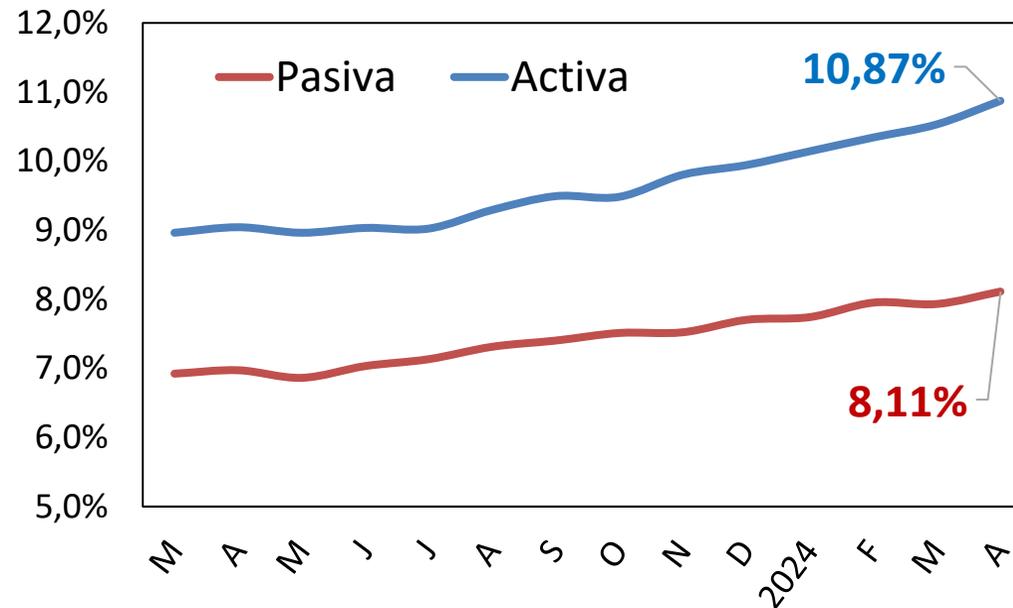


Efecto desplazamiento

- La crisis fiscal está pasando factura al resto de la economía. Se está produciendo un efecto desplazamiento o expulsión.
- El aumento del gasto público desplaza a la inversión privada porque es financiado captando fondos de ahorro doméstico lo que eleva las tasas de interés.
- Tipos de interés más altos hacen que sea más caro para las empresas financiar sus proyectos y reduce su nivel de inversión.

Tasas de Interés nominal

Fuente: BCE.



Las tasas de interés siguen al alza. En abril, la tasa activa referencial fue de 10,87%, incremento interanual de 1,83 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.

¿Qué puede cambiar este escenario?



Los principales bancos centrales del mundo han suspendido el incremento de tasas y se especula sobre una posible reducción en este año. Hasta que esto suceda el entorno monetario internacional seguirá restringido.

Otra alternativa sería que Ecuador se abra al flujo de capitales. Pero eso requiere reformas legales y sacrificio tributario (ISD)...

PUNTOS CLAVE

- La disponibilidad de liquidez continuará escasa y las tasas más elevadas.
- Emisión en mercado de valores también será más costosa y hay menos espacio para colocación.
- Las empresas deberán realizar una planificación muy cuidadosa de su liquidez en 2024 y, probablemente, buscar liquidez directamente en el exterior.
- El fisco continuará provocando un efecto de expulsión a la inversión privada.

PREVISIONES ECONÓMICAS 2024

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

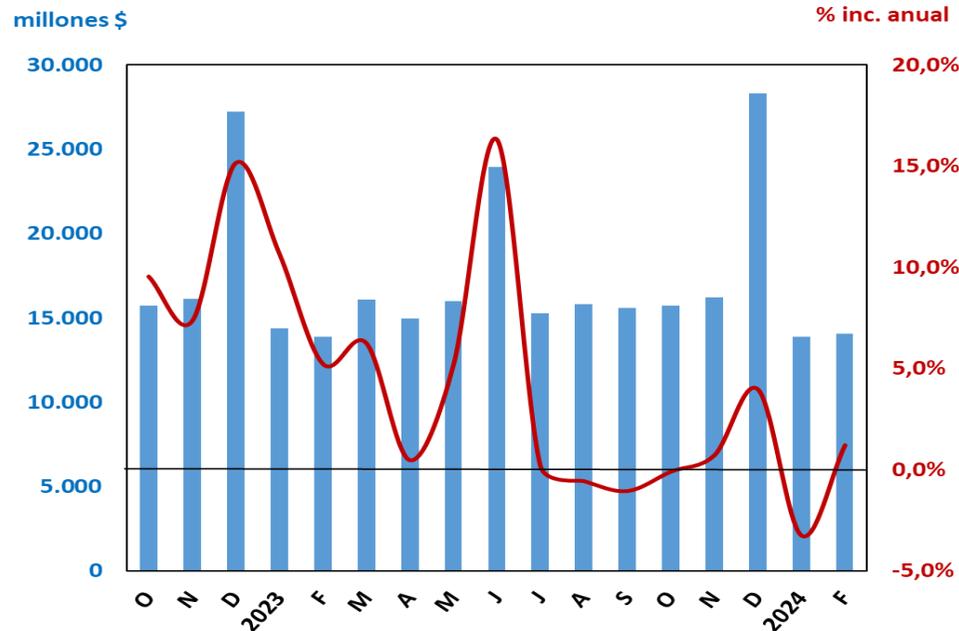


Disponible en el
App Store

Ventas

En millones y % de incremento anual

Fuente: SRI.

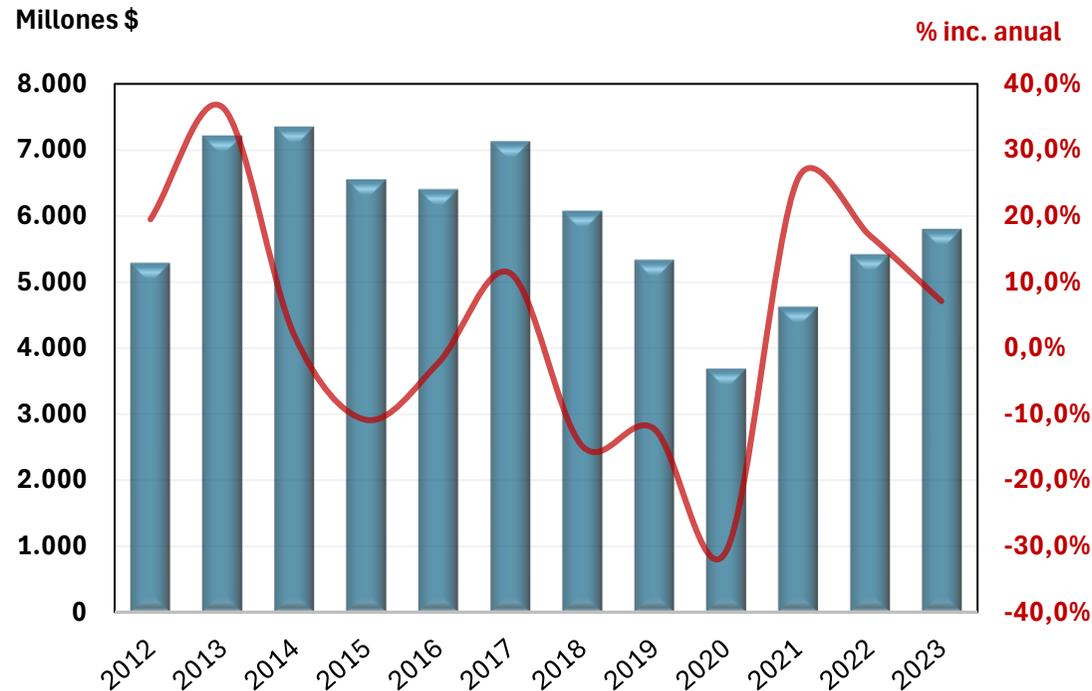


Ventas siguen perdiendo impulso. En enero, la toma violenta de TC Televisión creó gran incertidumbre y provocó caída en ventas. En Febrero, las ventas subieron apenas 1,2% interanual (menos que la inflación).

Ventas: Construcción

En millones y % de incremento anual

Fuente: SRI.

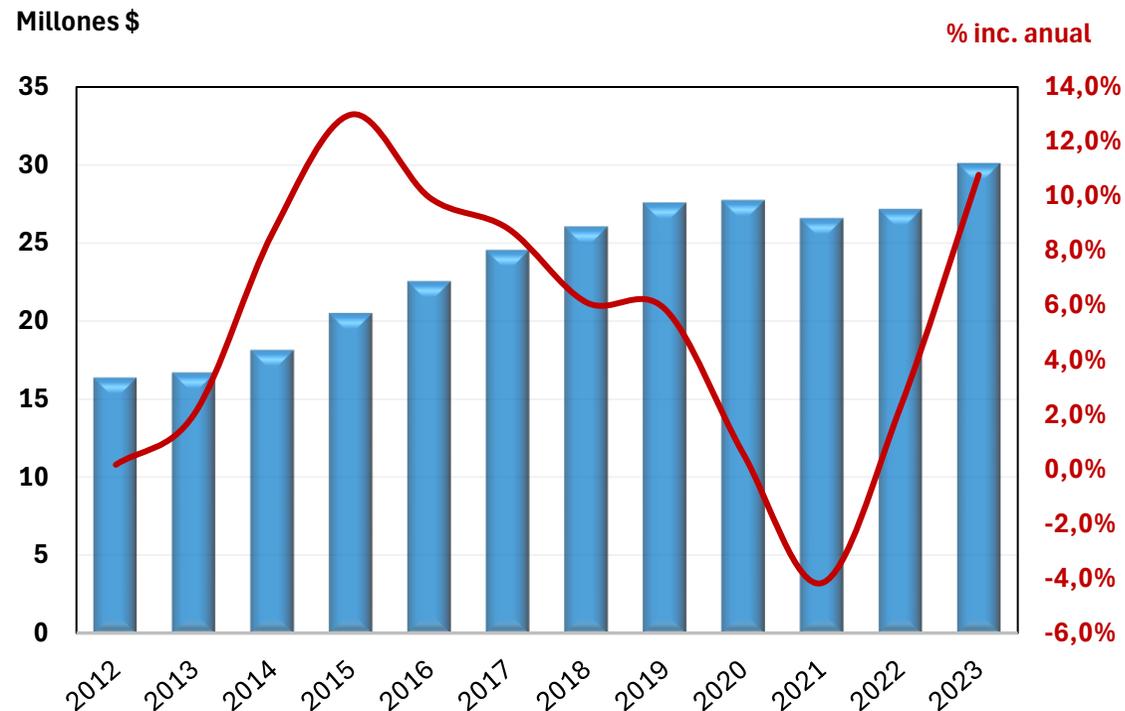


Las ventas del sector de la construcción crecen 7,1% en 2023, un año antes crecieron 17,1%. Sin embargo, todavía no retornan a los niveles precios.

Cartera Bruta Inmobiliaria

En millones y % de incremento anual

Fuente: SRI.



Después de la caída en 2021, la cartera inmobiliaria se ha recuperado y supero los niveles de 2020. En 2023 creció 10,8%.

IVA para materiales de Construcción

- El presidente Daniel Noboa redujo la tarifa de IVA al 5% en la venta de materiales de construcción.
- La iniciativa gubernamental busca reactivar al sector, generar empleo y abaratar el costo de la vivienda. La dificultad con este mecanismo es que la reducción de IVA en las ventas reduce el impuesto compensable, elevando los costos de producción ya que se mantiene el pago de 15% sobre los insumos.
- El mecanismo más adecuado es establecer una lista acotada de materiales de construcción al que se aplicaría la reducción tributaria.

IVA para la Construcción

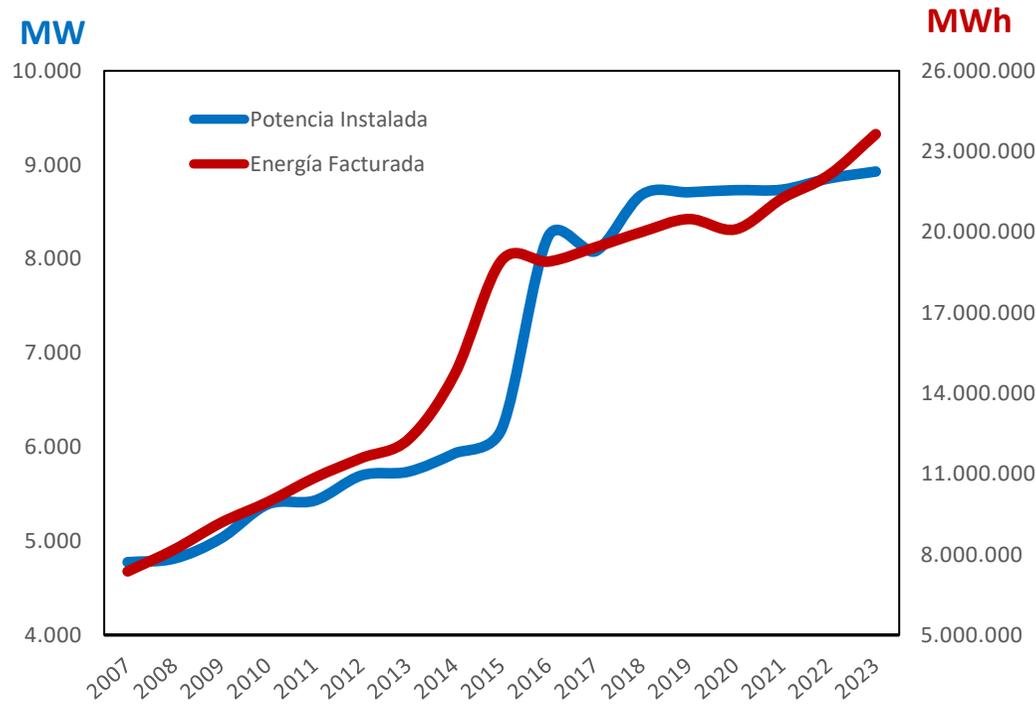
- Gobierno creó devolución de IVA a la construcción lo que reducirá precio de vivienda en hasta 4%.
- Gobierno emitió el reglamento.
- El Ministerio de Vivienda emitió el acuerdo ministerial para registrar los proyectos inmobiliarios que califiquen al incentivo, según lo establece la ley.
- Se encuentra pendiente la resolución del SRI para implementar el proceso y comenzar a recuperar este impuesto contabilizado en calidad de crédito tributario a partir de enero del 2024

RIESGOS



Riesgos: Cortes Eléctricos

Fuente: ARCERNR.



Monopolio estatal (sectores estratégicos) provocó que desde 2019 la oferta energética deje de crecer, pero la demanda continuó subiendo resultando en apagones.

El problema es estructural.

Medidas EMERGENTES:

1. Liberar importación de gas natural (TermoGas).
2. Mantenimiento a parque térmico.
3. Comprar y alquilar nuevas generadoras a gas.



Medidas de FONDO, nueva ley:

1. Acabar con monopolio estatal.
2. Crear mercado eléctrico (donde precios se fijen por oferta y demanda).
3. Permitir que cualquier empresa (privada, pública o mixta) pueda entrar a generar, transmitir o distribuir.

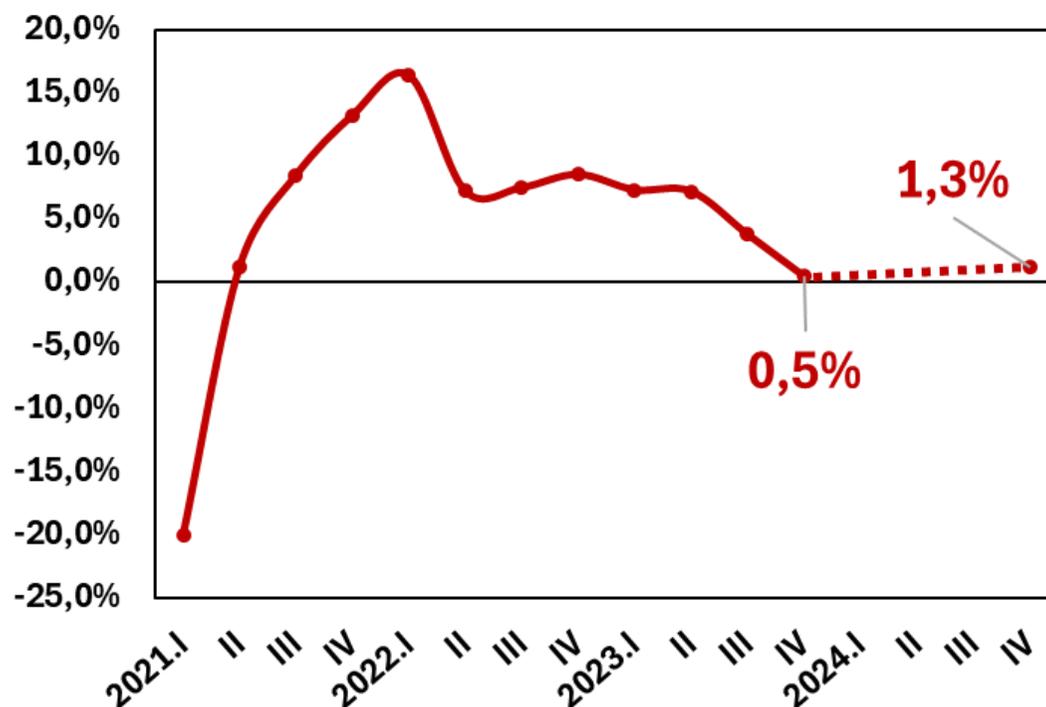
PREVISIONES



Inversión total

Crecimiento en valores ajustados de estacionalidad

Fuente: BCE.



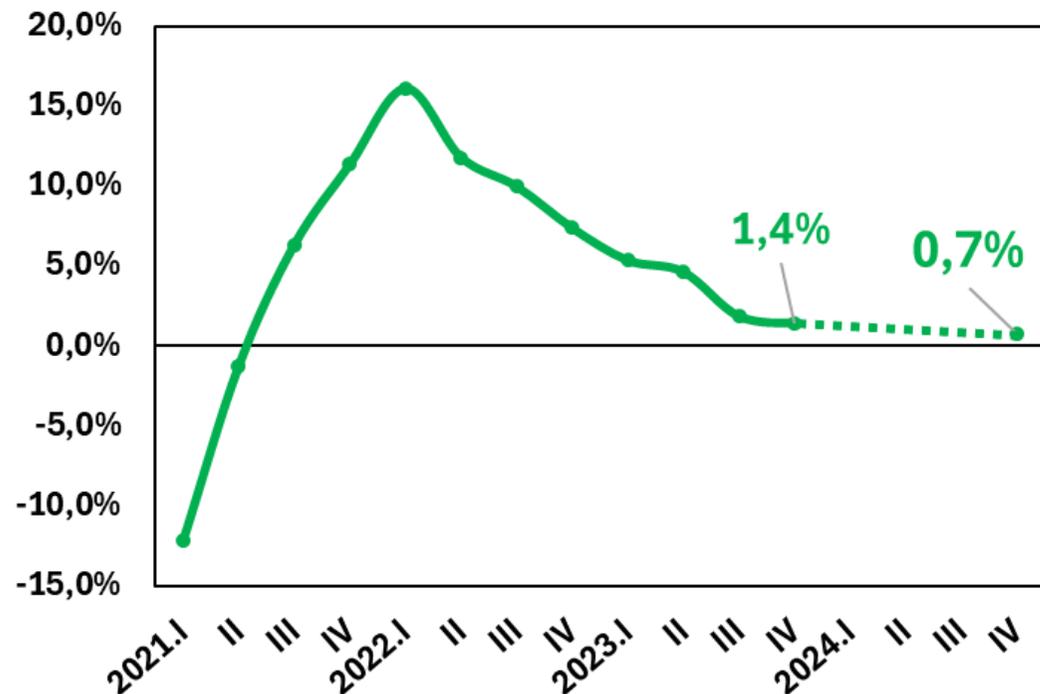
Los apagones, la inseguridad y la estrechez financiera continuarán limitando la inversión privada y, por el lado público, se mantiene la estrechez fiscal.

Consumo de Hogares

Crecimiento en valores ajustados de estacionalidad

Fuente: BCE.

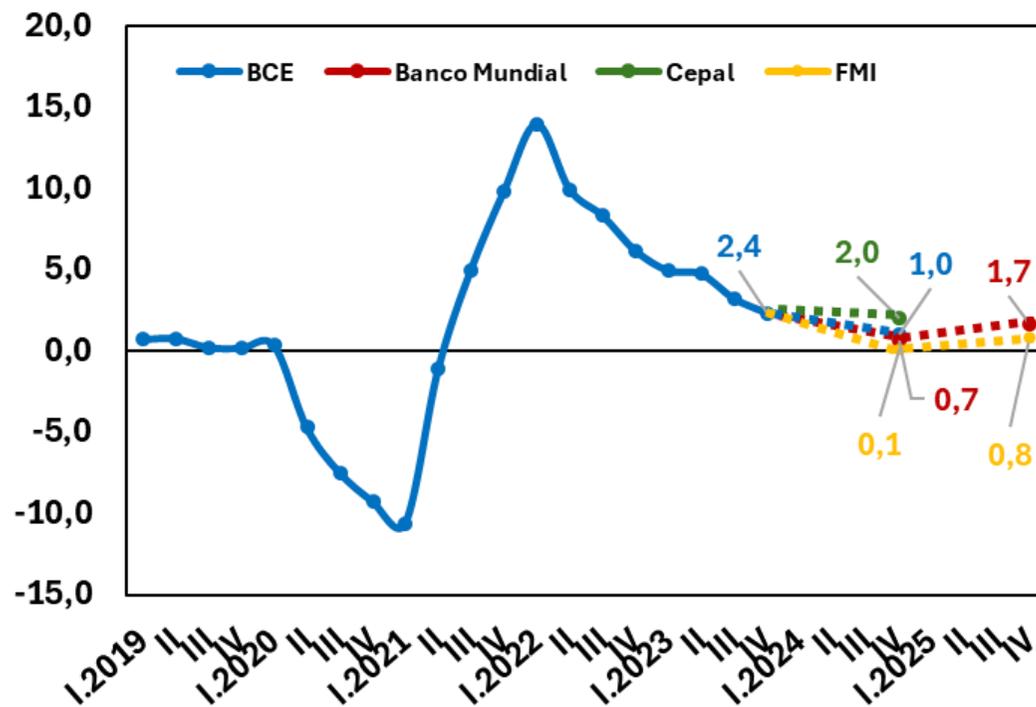
El consumo de los hogares continuará debilitado como se evidencia en la reducción del empleo adecuado registrada en el primer trimestre de 2024.



PIB: Previsión 2024-245

Crecimiento en valores ajustados de estacionalidad

Fuente: BCE,
Banco Mundial,
Cepal, FMI.



La desaceleración podría empeorar debido a los racionamientos eléctricos que retornaron con mayor fuerza a mediados de abril con una duración de hasta 8 horas diarias, la fuerte elevación impositiva y el entorno financiero restrictivo.



Suscríbete a nuestros boletines corporativos

- ANÁLISIS DEL MERCADO Y LA BOLSA DE VALORES EN ECUADOR
- DATOS Y ANÁLISIS ECONÓMICO
- ESTADÍSTICAS, ARTÍCULOS Y OPINIÓN
- RECIBE INFORMACIÓN Y CONTENIDO EXCLUSIVO PARA TU TOMA DE DECISIONES
- ¡WEBINARS, OFERTAS Y MÁS!



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

Análisis[®] Semanal

Grupo Spurrier es la empresa líder en la provisión de información estratégica en materia económica y política. A través de su publicación Análisis Semanal, realiza el seguimiento a la economía y a la política ecuatoriana. Se especializa en investigación económica, asesoría de competencia, investigación de mercados, planes de negocios y capacitación en escenarios económicos y cambios normativos.

¡Suscríbete ya!



<https://www.analisssemanal.com/>

