

Panorama complejo y desafiante para la economía ecuatoriana en 2024 (junio de 2024)

PhD. Ronny Correa-Quezada
PhD. Diego García-Vélez
PhD. Leonardo Izquierdo-Montoya

Departamento de Economía
Universidad Técnica Particular de Loja



Hitos económicos más relevantes

Situación económica y sistema productivo	Inserción internacional
<ul style="list-style-type: none"> El crecimiento de la economía fue de 2,4% en 2023 y se estima un crecimiento del 1% para 2024. El Índice de Expectativas de la Economía para abril de 2024 presenta un decrecimiento de -0,34 puntos en relación con el mismo mes de 2023. El empleo en Ecuador no evidencia mejoras respecto de 2023, ya que el empleo no adecuado se ubica en el 60,7% y el desempleo en el 4,1%. La inflación anual a mayo de 2024 se incrementó en 0,56 puntos porcentuales respecto de 2023, como efecto del aumento del Impuesto al Valor Agregado (IVA) que pasó del 12% al 15%. 	<ul style="list-style-type: none"> Remesas alcanzan niveles históricos. Tratado de Libre Comercio con China incrementaría exportaciones. La inversión extranjera directa llegó a 372 millones de dólares en 2023, la más baja desde el 2016.
Política fiscal	Política monetaria
<ul style="list-style-type: none"> La recaudación tributaria bruta sin ocasionales de enero a abril de 2024 se incrementó en 2,7% respecto del año 2023, principalmente por la Contribución Temporal de Seguridad (CTS). La recaudación de impuestos como el IVA, ICE, ISD y el Impuesto a la Renta disminuyó en dicho periodo. 	<ul style="list-style-type: none"> Los tipos de interés referenciales a mayo de 2024 son: consumo 16,27%, productivo empresarial 12,36%, productivo PYMES 11,87%, microcrédito minorista 21,16%. Los depósitos a la vista, se evidencia que estos alcanzaron un saldo de 28.939 millones de dólares en abril de 2024, lo que representa una variación anual de -0,7%

Perspectivas económicas

La economía del Ecuador enfrenta desafíos importantes en materia económica y política. Existe una necesidad de generar políticas que fomenten el crecimiento económico y el empleo. Las potenciales acciones que se pretenden realizar están relacionadas con nuevos créditos internacionales para aumentar la liquidez y la mejorar la infraestructura productiva, la implementación de reformas estructurales y el fortalecimiento del marco institucional también serán determinantes para mejorar la competitividad del país y atraer una mayor inversión extranjera. Por otro lado, la seguridad interna sigue siendo una tarea pendiente para el gobierno nacional, que ahora se suma a una crisis política y de gobernabilidad entre el presidente y la vicepresidenta de la nación. Finalmente, el país en estos días debatirá la posible eliminación del subsidio a la gasolina como parte de las medidas compensatorias solicitadas por el FMI para entregar el crédito aprobado a la nación.

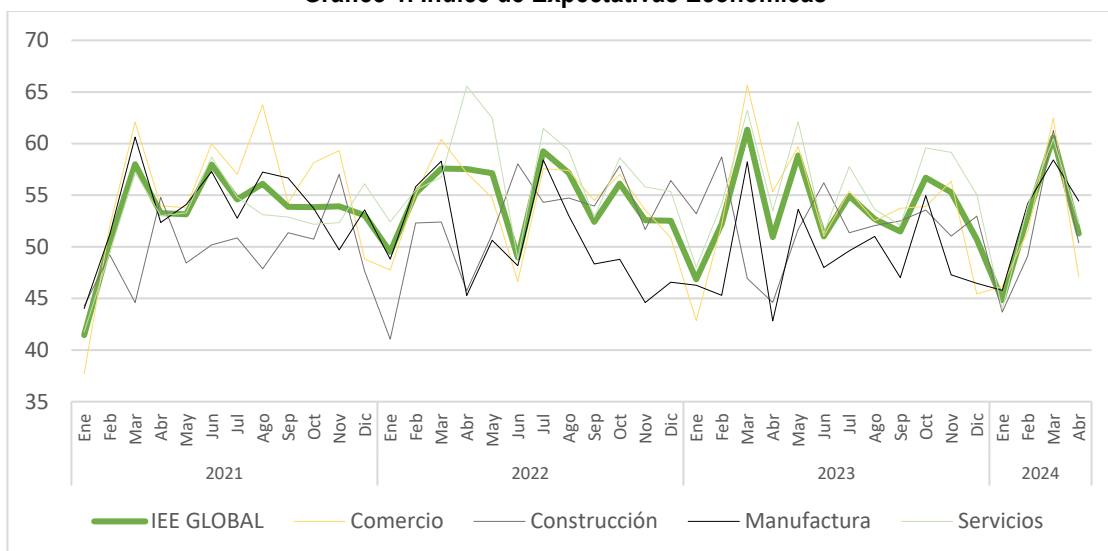
Diagnóstico Económico

Situación económica y sistema productivo

El año anterior el PIB de Ecuador registró un crecimiento del 2,4%; este crecimiento se debe al incremento del Gasto de Gobierno, así como a un aumento de las Exportaciones y el Consumo de los Hogares. A pesar de ello, esta cifra es inferior al 6,2% alcanzado en 2022. Sumadas la lenta recuperación económica desde el 2019 y las obligaciones financieras internacionales contraídas desde el 2007; durante el 2023 fueron varias las causas que dieron lugar a este lento crecimiento, entre ellas se puede mencionar: la inestabilidad política, la inseguridad y las expectativas por los efectos del fenómeno (climático) de El Niño. Este panorama por ahora no parece mejorar, ya que según fuentes oficiales se prevé un crecimiento leve del 1% para 2024.

El Índice de Expectativas de la Economía (IEE), es un indicador mensual, calculado por el Banco Central del Ecuador (BCE), que permite conocer la percepción de los directivos de las empresas (de construcción, comercio, manufactura y servicios) sobre la situación actual y futura de las sociedades y firmas que dirigen; si este índice es mayor a 50 existe mayor confianza por parte de las empresas; y si es menor a 50 ocurre lo contrario. En abril de 2024 el IEE Global fue de 51,29 puntos (apenas superior a 50), con un decrecimiento poco significativo de -0,34 puntos en relación con el mismo mes de 2023; pero es inferior con casi 10 puntos al alcanzado en marzo 2024.

Gráfico 1. Índice de Expectativas Económicas



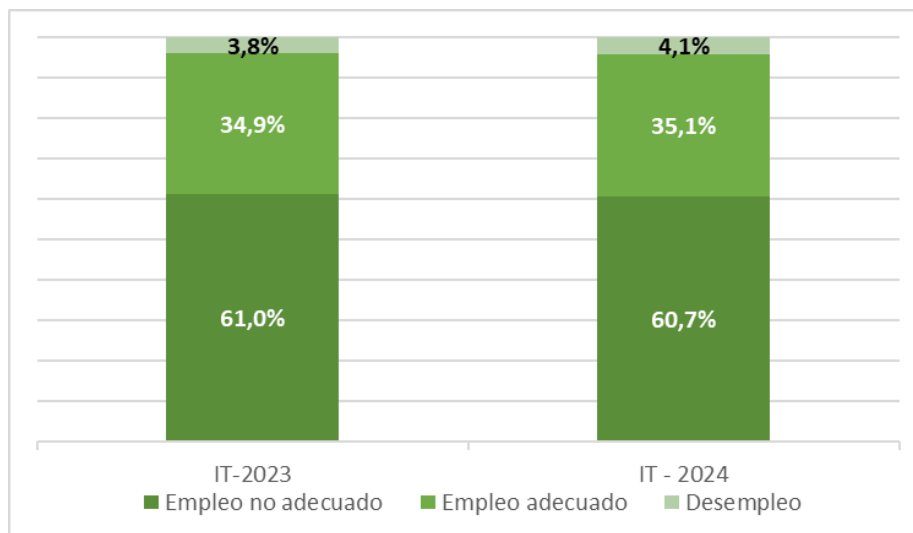
Fuente: BCE

En cuanto a los indicadores laborales, no se evidencia cambios estadísticamente significativos entre el primer trimestre de 2023 con el primer trimestre de 2024, es decir, que las tasas de desempleo, empleo adecuado y empleo no adecuado (subempleo, empleo no remunerado y empleo no pleno) se mantienen estables sin evidenciar mejoras, lo cual se contrasta fuertemente con los constantes anuncios del gobierno nacional, en los que indica que el empleo ha mejorado como efecto de su política laboral, especialmente debido a la Ley de Eficiencia Económica y Generación de Empleo, presentada por el ejecutivo y aprobada por la Asamblea Nacional en diciembre de 2023. Al menos aún no se aprecian

Las opiniones vertidas en este informe son responsabilidad del equipo técnico que elabora el informe y pueden no reflejar el criterio individual de las instituciones que integran el CESLA.

dichas mejoras en el ámbito global del empleo, las cuales ciertamente se podrían evaluar con mayor precisión a mediano y largo plazo.

Gráfico 2. Indicadores laborales

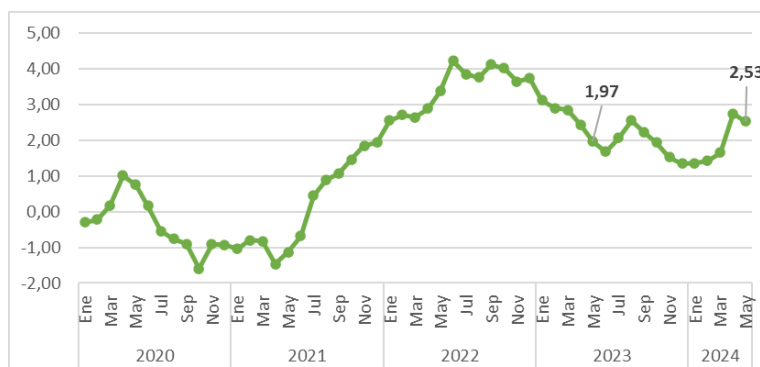


Fuente: INEC

Adicionalmente, es importante destacar que la población con empleo se desempeña principalmente en las ramas de actividad de la agricultura y minas (34,1%) y en los servicios (34,2), la primera se caracteriza por tener condiciones laborales precarias e ingresos bajos. Mientras que, actividades como la manufactura que se caracterizan por ser generadoras de valor agregado solo representan el 10,4% de la población empleada.

Otro indicador que permite analizar el desempeño de la economía ecuatoriana es la inflación, en la cual, se puede evidenciar que existe un incremento de 0,56 puntos porcentuales en la inflación anual para mayo de 2024 respecto de mayo de 2023, incremento generado principalmente por el aumento del Impuesto al Valor Agregado (IVA), el cual a partir de abril de 2024 subió del 12% al 15%, esto como resultado de la reforma tributaria impulsada por el Presidente Daniel Noboa, que impactó en mayor medida a los precios del transporte, alimentos y bebidas no alcohólicas, bienes y servicios diversos y a restaurantes y hoteles.

Gráfico 3. Inflación anual



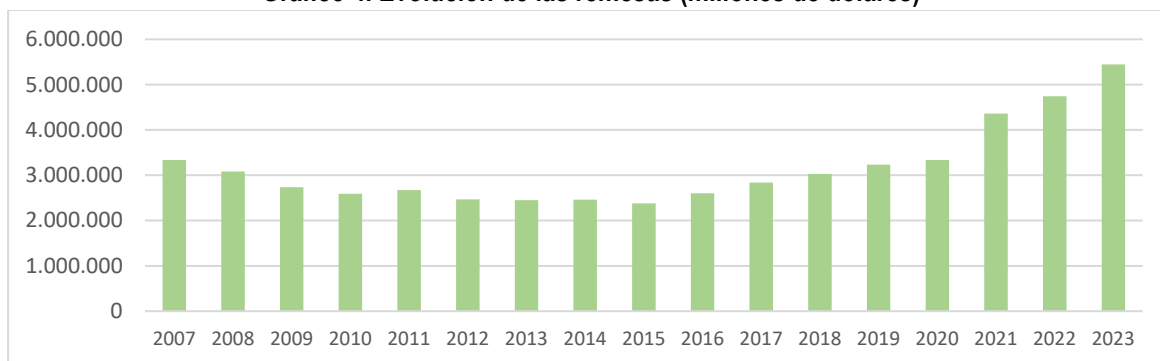
Fuente: INEC

Las opiniones vertidas en este informe son responsabilidad del equipo técnico que elabora el informe y pueden no reflejar el criterio individual de las instituciones que integran el CESLA.

Inserción internacional

En el año 2023, ingresaron a Ecuador 5.447,5 millones de dólares por concepto de remesas, el mayor monto recibido en los últimos 16 años y que equivale al 4,6% del PIB del país; las remesas proceden principalmente desde Estados Unidos, España e Italia, y generan un efecto positivo en la economía del Ecuador, coadyubando a que el saldo de cuenta corriente no sea negativo, además estos flujos monetarios se utilizan principalmente en consumo y gastos de supervivencia, educación, gastos de vivienda y otros, dichos procesos económicos traducidos en consumo son fundamentales para la economía ecuatoriana.

Gráfico 4. Evolución de las remesas (millones de dólares)



Fuente: BCE

Algunas de las aspiraciones del gobierno de Ecuador, para alcanzar crecimiento económico en 2024, es que las exportaciones hacia China se incrementen en 1.000 millones de dólares durante los tres próximos años, como consecuencia del Tratado de Libre Comercio con China, vigente desde mayo de 2024; este tratado dará acceso preferencial al mercado chino a productos ecuatorianos del sector primario (camarón, banano, cacao en grano, flores, entre otros.)

Los acontecimientos políticos y sociales que se mencionaron repercuten también de manera negativa para que a Inversión Extranjera Directa (IED) de 2023 sea la de menor monto desde 2016, los escasos 372 millones de dólares que ingresaron a Ecuador, 56% menos que en 2022, son el reflejo de la percepción de inestabilidad e inseguridad de los inversores extranjeros. La escasa IED es producto de las inversiones de los servicios prestados a las empresas, minería y el comercio y transporte; no obstante, hay que advertir que sector claves de la economía como la agricultura, construcción y la industria manufacturera presentan desinversión.

Política fiscal

Según las cifras provisionales del Banco Central del Ecuador (BCE), los ingresos del Sector Público no Financiero (SPNF) en los primeros dos meses del 2024, evidenciaron un incremento del 3,5% respecto del mismo periodo del año 2023, ya que pasaron de 7.141 a 7.394 millones de dólares. Dicho incremento se generó principalmente por el aumento del 5,1% en los ingresos no petroleros. Mientras que, los ingresos tributarios evidenciaron una reducción del 0,8%, generado por la disminución en la recaudación del IVA (-0,4%) y otros impuestos (-27,2%). Dentro del grupo de otros impuestos, resalta la caída del 14,5% en la recaudación del Impuesto a la Salida de Divisas (ISD), impuesto que, si bien tiene como finalidad el fortalecimiento de la dolarización, con el tiempo se ha convertido en una importante fuente de recaudación para el SPNF.

Las opiniones vertidas en este informe son responsabilidad del equipo técnico que elabora el informe y pueden no reflejar el criterio individual de las instituciones que integran el CESLA.

Al analizar la recaudación tributaria bruta sin ocasionales de enero a abril de 2024, se observa un incremento del 2,7% en la recaudación respecto del mismo periodo del año 2023, al pasar de 6.601,6 a 6.777,3 millones de dólares, incremento generado por el aumento en la recaudación del grupo de otros impuestos, en donde se incluye en el mes de abril, la Contribución Temporal de Seguridad (CTS) que grava a las sociedades residentes fiscales en el Ecuador y a los establecimientos permanentes, contribución aprobada en la Ley Orgánica para Enfrentar el Conflicto Armado Interno, la Crisis Social y Económica propuesta por el Presidente Daniel Noboa. Al contrario, la recaudación del Impuesto al valor agregado (IVA), Impuesto a los Consumos Especiales (ICE), Impuesto a la Renta (IR) y el Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) disminuyó durante el periodo analizado.

Política monetaria

En Ecuador, la política monetaria no tiene una función similar a la de los países que manejan su propia moneda. El hecho de ser una economía dolarizada la limita, pero esto no exime la posibilidad de analizar algunos indicadores relevantes a la fecha que permiten tener un mejor panorama del país.

En primer término, se ha observado que las tasas de interés referenciales a mayo de 2024 son: consumo 16,27%, productivo empresarial 12,36%, productivo PYMES 11,87%, microcrédito minorista 21,16%. Estos valores altos impiden las posibilidades de acceso a crédito. Por otro lado, la tasa de interés pasiva referencial de los depósitos a plazo es del 8,44%, generando márgenes interesantes de beneficio para el sector. Con estos datos, se observa la necesidad de generar políticas que incentiven el manejo de las tasas de interés de mercado, tratando de ampliar su acceso. En una economía como la ecuatoriana resulta fundamental tener mayor acceso al crédito, sobre todo por los altos niveles de desempleo y de empleo precario, así como de la baja liquidez actual.

Por otro lado, las reservas internacionales para mayo de 2024 se ubicaron en 6.740,1 millones de dólares. Si se comparan con diciembre de 2023 (4.454,4 millones de dólares), el incremento es importante. Esta situación de mejora de las reservas internacionales en el tiempo fue asumida en principio por el gobierno del presidente Lasso, pero el año anterior sus diferentes obligaciones hicieron que desistiera y tuviera una senda de pérdida en el tiempo. Con el nuevo gobierno del presidente Noboa, se puede observar que esa tendencia ha mejorado, aunque aún no se llega a los mejores valores que tuvo el país, como en agosto de 2022, con 9.010,1 millones de dólares. De alguna manera, estas decisiones han ayudado a tener una solvencia externa y se ve reflejado en la aparente tranquilidad de los mercados, al caer el riesgo país. Sin embargo, a lo interno aún hay muchos desafíos que resolver, como las deudas a los Gobiernos Autónomos Descentralizados, entre otros.

Además, se puede comparar el crédito total al sector privado como un indicador financiero determinante. A mayo de 2024, este valor es de 64.923,39 millones de dólares, y si, por ejemplo, se compara con el mismo mes del año 2023 (61.303,00 millones de dólares), se observa que existe un crecimiento notable. En términos de fortalecimiento y credibilidad financiera, este incremento es válido por la tendencia marcada que se muestra durante los últimos años. Sin embargo, es importante evaluar el destino de este crédito y su impacto en la economía nacional.

Asimismo, el BCE muestra otros indicadores que es valioso conocer, como, por ejemplo; el coeficiente de liquidez doméstica, que en abril de 2024 tuvo un incremento de 20 puntos porcentuales respecto al necesitado. Además, el encaje requerido del sistema financiero es de 3.027 millones de dólares, teniendo el constituido en 4.155 millones de dólares, obteniendo un resultado favorable a la fecha.

Finalmente, si se analiza los depósitos a la vista, se evidencia que estos alcanzaron un saldo de 28.939 millones de dólares en abril de 2024, lo que representa una variación anual de -0,7%, que responde a la

reducción interanual de este rubro en bancos privados por 0,6%. En cambio, los depósitos a plazo fijo alcanzaron los 36.392 millones de dólares, con un crecimiento interanual de 9,9%, explicado por el aumento de este tipo de depósitos en los bancos privados en 13,2%, en las cooperativas del segmento 1 en 5% y del segmento 2 en 14,4%.

Perspectivas económicas

A junio de 2024, la economía ecuatoriana muestra un panorama mixto y complejo, con desafíos significativos, pero también con algunas señales de mejora en ciertos aspectos. A continuación, se detallan las perspectivas para el resto del año, basadas en diversos indicadores económicos importantes:

El Índice de Expectativas de la Economía, que mide la confianza de los consumidores y empresarios en el futuro económico del país, ha mostrado una ligera mejoría en los últimos meses (51,29 puntos, apenas superior a 50). Este índice es crucial para comprender las tendencias de inversión y consumo en el corto y mediano plazo. A pesar de los considerables desafíos políticos y económicos, la percepción de una mayor estabilidad con el nuevo gobierno ha generado un moderado optimismo entre los actores económicos y su relación con el entorno. Sin embargo, es importante tener en cuenta que este aumento en la confianza es leve y presenta fluctuaciones; este mes incluso experimenta una caída con respecto al mes anterior, lo que subraya la necesidad de que el gobierno fortalezca su política económica.

Al analizar las previsiones de crecimiento económico para Ecuador en 2024, se observa cautela. Según las estimaciones del BCE y organismos internacionales como el FMI, se espera que la economía crezca a un ritmo inferior al de la región sudamericana, con un 1,4%. Este crecimiento modesto se sustenta en sectores de exportación como el petróleo y los productos agrícolas, así como en un leve incremento en la inversión privada. No obstante, factores externos e internacionales como la inflación global y la volatilidad en los precios de las materias primas continúan representando riesgos significativos.

En cuanto al riesgo país de Ecuador, este ha mostrado una tendencia a la baja en los últimos meses, especialmente desde el aumento del IVA propuesto por el gobierno del presidente Noboa para hacer frente al conflicto armado. Sin embargo, desde el 29 de abril de 2024, cuando alcanzó su nivel más bajo del año (1,111 puntos), ha aumentado en 213 puntos. En junio de 2024, el riesgo país llegó a 1,324 puntos, a pesar de la aprobación de un crédito por parte del Fondo Monetario Internacional (FMI) de 4.000 millones de dólares. Esta situación puede atribuirse a grave crisis interna de seguridad que no ha sido resuelta y en estas últimas semanas también se suma la inestabilidad política entre el presidente y la vicepresidenta del país. La reducción del riesgo país es fundamental para mejorar las condiciones de financiamiento externo y reducir los costos de endeudamiento, tanto para el gobierno como para las empresas ecuatorianas.

La economía del Ecuador enfrenta desafíos significativos. La necesidad de generar políticas que fomenten el acceso al crédito, mejorar la infraestructura productiva y reducir la deuda interna son aspectos cruciales para mantener el crecimiento económico. La implementación de reformas estructurales y el fortalecimiento del marco institucional también serán determinantes para mejorar la competitividad del país y atraer una mayor inversión extranjera.

En resumen, las perspectivas para la economía ecuatoriana en el resto de 2024 son complejas, con un crecimiento económico esperado bajo y conflictos políticos y sociales en auge. No obstante, es esencial abordar los desafíos internos y externos para garantizar una recuperación económica que tanta falta le hace al país.