

Pablo Lucio Paredes  
Director del Instituto de Economía USFQ  
pabloluc@uio.satnet.net

Doménica Becerra  
Estudiante de Economía  
dbecerra@estud.usfq.edu.ec

## ECUADOR: PANORAMA ECONÓMICO 2023 ... ¡CON LA POLÍTICA A CUESTAS!

Hace pocas semanas analizamos lo que puede pasar en el mundo en 2023 (ver Koyuntura Express #41 - 28 Febrero 2023). Y en nuestro país, hace pocas semanas, el 5 de febrero, los ciudadanos votamos en el referéndum y por las autoridades seccionales y del Consejo de Participación Ciudadana, y otra vez se desataron las fuerzas oscuras de la política ... ¿Cómo se ve entonces la economía ecuatoriana en 2023?

### 1. ENTORNO MUNDIAL

Resumamos un par de puntos.

*Uno.* Tomando los grandes países, el tema económico clave es la inflación que está en niveles razonables en Asia, se mantiene alta en Europa y ha bajado 3 o 4 puntos en los Estados Unidos. Pero como no hay seguridad de que el fenómeno esté bajo control, las tasas de interés seguirán elevadas lo cual tiene efectos importantes: en los mercados financieros, en tantos agentes económicos muy endeudados en el mundo y en particular en los países más pobres, en el menor potencial de crecimiento, en la incertidumbre y más.

Y directamente en Ecuador, las tasas de interés más altas y la incertidumbre sobre la evolución del dólar:



mientras se perciba que los EEUU tendrán tasas de interés más elevadas que los demás, el dólar se mantendrá fuerte.

*Dos.* ¿Recesión y entorno? Hasta ahora muchos pronósticos (muy) negativos no han acertado. Aunque evidentemente el panorama no es prometededor, pues se prevé una desaceleración al 1.7% en este 2023. Este es el crecimiento mundial más débil en los últimos 30 años, solo fueron peores la recesión de 2009 con la crisis financiera y 2020 con la pandemia. Sin embargo, algunos analistas predicen que el año 2023 será catastrófico en muchos aspectos: coletazos de la pandemia o quién sabe nuevos brotes, guerra en Europa, quizás invasión a Taiwán; más efectos de mediano plazo como la negativa demografía, la escasez de agua, la migración y el cambio climático. No creemos que el mundo derive en esa dirección tan negativa, pero siempre es bueno tenerlo presente.

## 2. EL ENTORNO POLÍTICO

La política es una mezcla de actores cuyos objetivos, intenciones e incentivos son muy difíciles de discernir. Y ciertamente las elecciones fueron una derrota de la política concebida como la capacidad colectiva de resolver problemas, porque nos acercamos a más conflictos, mientras los actores siguen moviendo sus intereses específicos ...¿Cuáles son?

*Correísmo.* Su enfoque ha sido siempre tratar de eliminar sus condenas judiciales, "ir contra el Gobierno" vía muerte cruzada, destitución, o empujando "a que le vaya mal" para ser alternativa en 2025. Aunque ahora quizás tengan otra vía: hacer buenas alcaldías y prefecturas.

*Conaie / Pachakutik.* "Volver a las calles" (funesto para la sociedad) para seguir siendo los "representantes" del resto de ciudadanos en cualquier negociación, y presionar a que salga Lasso o preparar

2025, igual que el correísmo.

*PSC.* ¿Qué actitud tomar ante una derrota? Un camino es replegarse para volver a tomar fuerza. Otro, atacar a toda costa, en cuyo caso buscarán cualquier estrategia anti gobierno.

*Gobierno.* Algunos caminos posibles. Uno, devolver golpe por golpe, anticiparse y decretar la muerte cruzada. Dos, seguir administrando como lo ha hecho hasta ahora, con pequeños cambios por aquí por allá, y con bajo perfil evitar golpes mortales.

Tres, cambiar, reestructurarse para conseguir apoyo y gobernabilidad, y recuperar energía positiva.

Escenario muy complejo.

## 3. LOS CAMINOS DE LA ECONOMÍA

### A. MAYOR RIESGO

Hay una medida internacional, el llamado "riesgo país", que mide la confianza de que el Gobierno puede cumplir con sus compromisos externos. Después de las elecciones ha subido de 1100 a 1800 puntos (ahora para endeudarnos debemos pagar 18% más que el Gobierno americano) porque se percibe que el Gobierno de Lasso puede ser destituido y los nuevos repudiarían los pagos de deuda. Y esto se mantendrá hasta que el Gobierno logre una coalición política que le permita tener espacio para una gobernabilidad adecuada ... ¿lo logrará?

Pero hay otra percepción (para la cual no existe medida) quizás más importante y es la que cada día cada ecuatoriano siente alrededor de una pregunta sencilla: ¿hoy usted emprendería con más o menos tranquilidad en un negocio, en inversiones, en crear empleos? Y la respuesta más probable: lo haría con menos tranquilidad, sintiendo que es más riesgoso. Eso es grave, y la inseguridad es uno de los temas que más impactan y lamentablemente esto se mantendrá.

## B. CRECIMIENTO ECONÓMICO Y EMPLEO

Hay que estar claros: el crecimiento económico es la mejor base para mejorar la calidad de vida de la gente, porque de ahí vienen mejoras en el empleo y en los ingresos. Y hay una cifra sensata (no "mágica"): crecer sostenidamente alrededor del 5%. Obviamente lograrlo, de manera sostenida y sostenible, es una tarea muy compleja.

No alcanzar el 5% es un problema económico, social y político, porque la gente busca entonces soluciones políticamente extremas y peligrosas al no sentir mejoras reales. Si estamos muy por debajo, no se logra mejorar suficientemente el status laboral de los que entran cada año al mercado y/o de los que ya están presentes pero en malas condiciones, o no hay espacio para aumentar la productividad.

### ¿DÓNDE ESTAMOS?

**UNO**, crecimiento alrededor del 3%, no es tan malo y probablemente mejor que en muchos países de la zona, y nos da un poco de esperanza, pues en el tercer trimestre del 2022, según el Banco Central, el Producto Interno Bruto (PIB) creció anualmente al 3.2% llegando a su máximo histórico, cercano a los \$120.000 millones. Pero es insuficiente, y por eso el empleo adecuado (al menos 40 horas semanales y el salario básico) alcanza a apenas el 35% de la Población Económicamente Activa. Ojalá el crecimiento no caiga hacia el 2% en 2023.

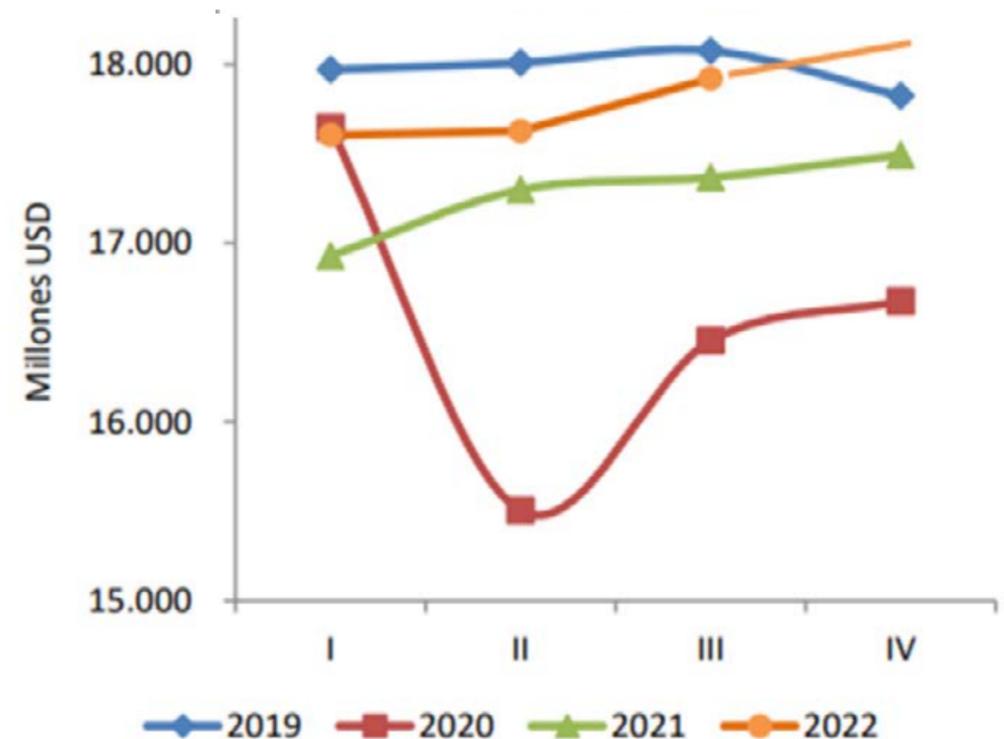
**DOS**, el PIB (medida de la actividad) en Diciembre 2022 probablemente volvió al nivel prepandemia (2019), en el gráfico #1 la línea naranja ya habría superado a la línea azul.

**TRES**, si medimos el PIB per cápita (ingreso promedio de cada ecuatoriano) seguimos un 5% por debajo de 2019.



## GRÁFICO #1 EVOLUCIÓN DEL PIB

ÚLTIMO TRIMESTRE 2022: ESTIMACIÓN DE LOS AUTORES

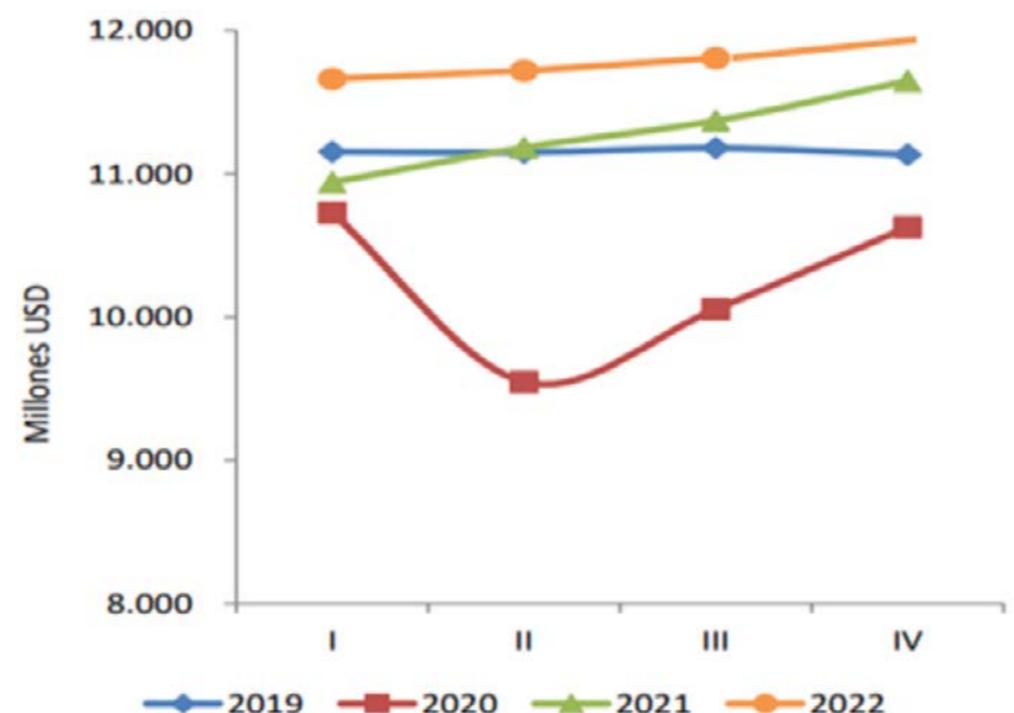


Fuente: BCE

## C. ¿FUENTES DEL CRECIMIENTO?

## GRÁFICO #2 EVOLUCIÓN DEL CONSUMO DE LOS HOGARES

ÚLTIMO TRIMESTRE 2022: ESTIMACIÓN DE LOS AUTORES



Fuente: BCE

El gráfico #2 nos muestra que el motor de la economía es el consumo de los hogares: en el gráfico la línea naranja (2022) supera a la azul (2019, pre pandemia). Pero mala noticia: la inversión, motor de mediano y largo plazo, languidece y aún no alcanza el nivel anterior.

¿Y por qué el consumo? Igual que en muchos otros países, porque la gente ha salido a “moverse y gastar” luego del encierro de 2020 y 2021 (recordar el excelente proceso de vacunación desde Mayo 2021). Y también porque se han dado algunos factores positivos. Los más directos: las remesas (aunque detrás hay situaciones humanas dolorosas) que han pasado de 3.000 a 4.500 millones igual que en otros países del continente, las exportaciones de camarón que crecieron de 4.000 a 7.000 millones y de minería que alcanzaron casi los 3.000 millones. En todos los casos es dinero que va directamente al bolsillo de la gente. Y otros factores muy negativos, que deben ser combatidos, pero que ayudan en el movimiento de la vida diaria: el narcotráfico y la minería ilegal.

No obstante, si se mantiene un entorno incierto y con elevados intereses, el consumo podría desacelerarse sin que se recupere la inversión.

### D. INFLACIÓN

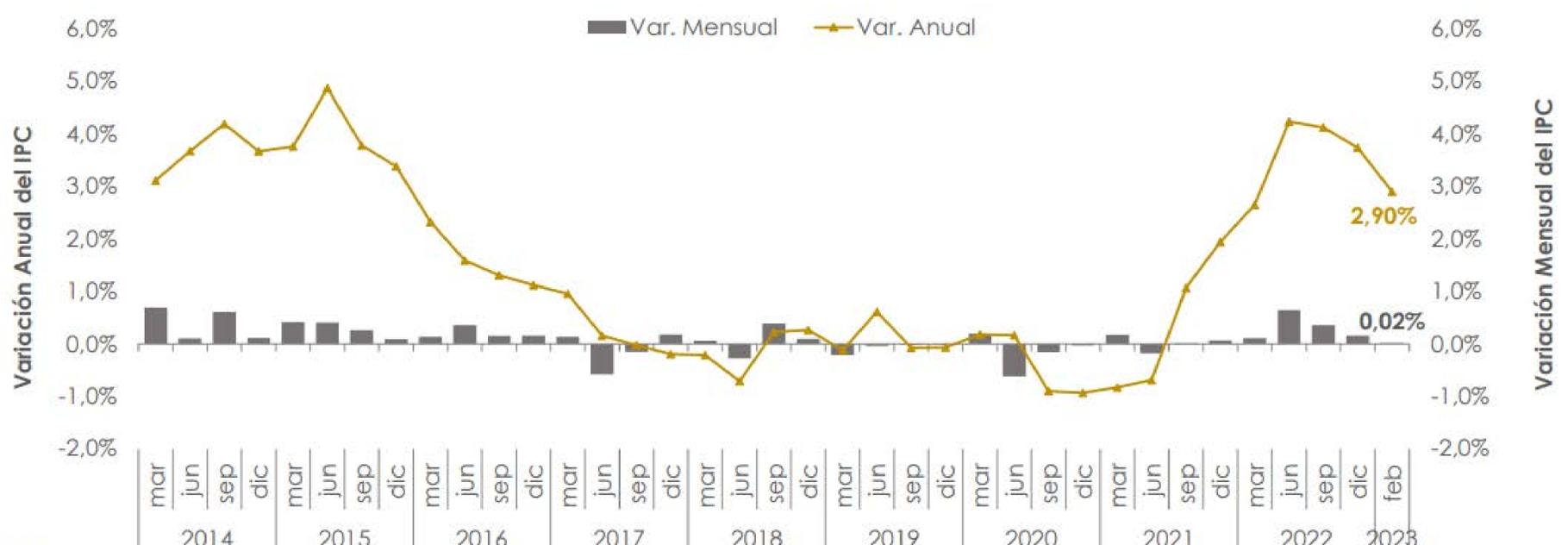
Es un motivo de satisfacción. Subió como en todas partes por el empuje inflacionario mundial, llegó al 4,5% pero desde entonces ha retrocedido (gráfico #3) y en 2023 estaremos con un nivel del orden del 2/2,5%. De los más bajos del continente y del mundo. ¿La razón principal? La dolarización.

### E. FINANZAS PÚBLICAS

El orden en las finanzas públicas, es decir estar alrededor del equilibrio, es muy importante porque permite bajar la incertidumbre (menos riesgo) y evitar continuos vaivenes de la economía que finalmente afectan sobre todo a la gente más pobre.

Y esa mejora se ha dado en 2021 y 2022 con saldos de respectivamente -1,7% y 0% para el sector público no financiero en su conjunto (gráfico #4). Es sano pero no tan bueno como parece, porque es el resultado de mayores ingresos, en particular impuesto a la renta e impuesto temporal sobre el patrimonio, pero ninguna disminución del gasto público sino todo lo contrario (seguimos en casi el 39% del PIB). La tendencia para el 2023 será la misma: ningún nuevo impuesto y ninguna rebaja del gasto.

## GRÁFICO #3 INFLACIÓN AL CONSUMIDOR



Fuente: INEC

Y ojalá el precio del petróleo se mantenga en zonas elevadas. Nuestro promedio en 2022 fue de 90 dólares por barril, al menos 80 dólares sería razonable en 2023, lo cual es posible e incluso en algún momento podría superar otra vez la barrera de los 100 dólares ... pero para algunos analistas hay el escenario contrario: la recesión mundial echaría al piso el precio del crudo.

**GRÁFICO #4**  
**SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO (% DEL PIB)**

	2018	2019	2020	2021	2022
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>38,1</b>	<b>36,1</b>	<b>31,8</b>	<b>36,2</b>	<b>38,6</b>
Ingresos Petroleros	11,9	11,3	8,0	12,3	14,3
Ingresos no petroleros	26,2	24,8	23,8	23,9	24,2
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>41,0</b>	<b>39,6</b>	<b>38,9</b>	<b>37,9</b>	<b>38,6</b>
Gasto Permanente	31,2	32,0	31,6	29,1	32,0
Gasto No Permanente	9,8	7,6	7,3	8,8	6,6
<b>Resultado Global</b>	<b>-2,8</b>	<b>-3,5</b>	<b>-7,1</b>	<b>-1,7</b>	<b>0,0</b>

Fuente: BCE      Elaboración: Autores

**NOTA-** Hay una discusión importante: ¿se puede o no utilizar los \$8.000 millones de la Reserva Internacional para estimular la economía? Nuestra respuesta es clara: ciertamente no, una parte importante es suya y mía, dinero nuestro. ¿La razón? Del monto indicado, \$5.200 millones son del sistema financiero privado, es dinero de los depositantes que está ahí para disponer de suficiente liquidez en caso de problemas, por ejemplo de retiro masivo de fondos. ¿Estaría usted de acuerdo en que el gobierno se tome su dinero porque con eso quiere gastar o hacer obras? (para eso hay los impuestos ). Ahí entra en juego nuevamente la percepción de riesgo, que si disminuyera sí ayudaría a que sea necesario guardar menos recursos y, en consecuencia, aumente el crédito y la demanda para inversión privada.

El resto, algo menos de \$3.000 millones, sí son de diversas entidades estatales (la tercera parte del

Gobierno Central y sus dependientes), y cada una de ellas sí puede tomar la decisión de gastar esos fondos más aceleradamente, pero guardando siempre un mínimo razonable de "capital de trabajo".

**F. SISTEMA FINANCIERO**

Hay quizás algunos factores que señalar:

- a) En general se mantiene un sendero positivo tanto en liquidez como en crédito
- b) Las cooperativas continúan creciendo. Es sano porque se abren nuevas rutas de acceso a los clientes, pero esto debe venir siempre acompañado de un lema importante: "éxito con responsabilidad", ser cuidadosos en el manejo del riesgo es esencial en el sistema financiero, y además controlar el origen de los fondos, tema delicado en el Ecuador actual.
- c) Las tasas de interés se han elevado (gráfico #5) por la presión externa, el aumento del riesgo y un cierto desequilibrio entre el crecimiento de los depósitos y del crédito. Y se mantendrán elevadas.

**GRÁFICO #5**  
**TASAS DE INTERÉS REFERENCIALES (%)**



Fuente: Asobanca

**G. RELACIONES EXTERNAS**

Varios factores positivos. Ya lo dijimos: remesas, ventas de camarón y minería, y en 2023 el cambio más importante pueden ser los precios que han estado bajando desde hace unos meses. Pero incluso con eventuales menores ingresos en 2023, los niveles son muy favorables.

Se cerró con éxito el acuerdo con el FMI, que en total nos otorgó desde el 2020, 6.000 millones en buenas condiciones. En 2023 es importante mantener relaciones positivas con organismos internacionales porque necesitamos alrededor de 4.000 millones de financiamiento, que es imposible conseguir en los mercados privados por el elevado riesgo país. Y razonablemente ese apoyo internacional se hará presente.

El gobierno trabaja en concretar acuerdos comerciales. El más importante es evidentemente los EEUU, aunque hay reticencia en el gobierno demócrata para darle empuje al tema. Con China se ha anunciado que el acuerdo está cerrado, aunque no conocemos los detalles. Con la Alianza del Pacífico el panorama se ha complicado, por un lado porque no se llegó a cerrar el trato directo con México, y por otro parte porque han surgido serios problemas políticos en la Alianza en particular entre Perú, Colombia y México. Pero el sendero sigue: ya se firmó con Costa Rica y luego vendrá República Dominicana, Panamá, Canadá y se avanza con Corea del Sur. Es un camino indispensable, pues uno de los objetivos principales de cualquier país pequeño debe ser avanzar en esa dirección.

**H... ALGO MÁS**

Pregunta: ¿avanzaremos en 2023 en una serie de temas importantes para el país?

¿Reducción de tanto gasto improductivo del Estado? No.

¿Reforma Laboral? No.

¿Reforma del sistema de Pensiones? No.

¿Subsidio a los combustibles? Quizás eliminación para los vehículos de mayor cilindraje.

¿Mayor empuje a la minería y petróleo? Muy poco.

¿Reglas para una mayor competencia bancaria del exterior? No.

¿Más apertura externa? Sí, por nuevos tratados comerciales, baja del ISD y quizás de algunos aranceles.

Muy poco ciertamente ... ¿Las mejores noticias? Menos inflación y ojalá un crecimiento que no se aleje demasiado del 3%. La esperanza no se desvanece de que al menos alguno(s) de los NO anteriores se convierta(n) en Sí.

