



REPORTE MACROECONÓMICO



ANEFI

ADMINISTRADORA DE
FONDOS Y FIDEICOMISOS

Marzo 2023

PUNTOS RELEVANTES

1 El resultado económico del año 2022 fue mucho mejor de lo que se estimaba. Algunos indicadores lo confirman. El PIB creció alrededor del 3%. El déficit fiscal del PGE resultó menor (1,7% del PIB) y con seguridad el resultado de todo el sector público traerá un superávit.

Los ingresos tributarios también demostraron una **recuperación** que los llevó muy por encima de lo previsto. Igual ocurrió con los ingresos petroleros, aunque, en contrapartida, también aumentaron los subsidios a los combustibles.

El mercado laboral se mueve pero todavía tiene y tendrá por mucho tiempo una estructura que demuestra las inconsistencias de la estructura de la política económica.

PUNTOS RELEVANTES

2 El 2023 se torno más complicado de lo previsto. En el plano internacional, la agresiva subida de las tasas de interés por parte de la FED, así como de otros bancos centrales, destapó la frágil situación financiera de algunas instituciones financieras que subestimaron la cobertura de algunos riesgos, como el Silicon Valley Bank y el Credit Suisse.

La inflación que no cede en los Estados Unidos y los mecanismos de salvataje puntuales que ha establecido la FED para que otros bancos no colapsen, podrían indicar que hay espacio todavía para que la FED pueda seguir aumentando las tasas de interés en los siguientes meses.

No obstante, el incremento de las tasas podría agravar más la salud de algunos bancos por un deterioro inminente de sus carteras (reduce capacidad de pago de empresas/hogares) y podría generar un mayor daño a la economía de Estados Unidos y al mundo.

PUNTOS RELEVANTES

3 Para el Ecuador, existe poco riesgo de contagio al sistema financiero nacional, aunque la principal consecuencia podría sentirse en la caída del precio del petróleo y la subida del riesgo país.

El primero podría complicar el financiamiento de las finanzas públicas, en un año en que el gobierno había incrementado la asignación de gastos en obra pública y seguridad. Aunque el presupuesto se construyó con un precio del petróleo en USD 65 por barril, actualmente el crudo ecuatoriano se estaría cotizando en USD 55 (USD 10 por debajo). A estas necesidades se suma también las líneas de financiamiento que requiere el fisco para invertir en infraestructura, debido al daño que ha generado el fuerte invierno en la costa ecuatoriana.

La subida del riesgo país a casi 2000 puntos agravaría más este escenario ya que reduce las posibilidades de financiamiento a través del mercado de capitales.

PUNTOS RELEVANTES

4

Menores fuentes de liquidez por el lado de la deuda pública y privada así como también un peor desempeño de las exportaciones petroleras y no petroleras, **reducen la disponibilidad de liquidez que podrían recibir los bancos** este año, por lo cual tendrán que hacer un **mayor ajuste al ritmo de crecimiento de la cartera**

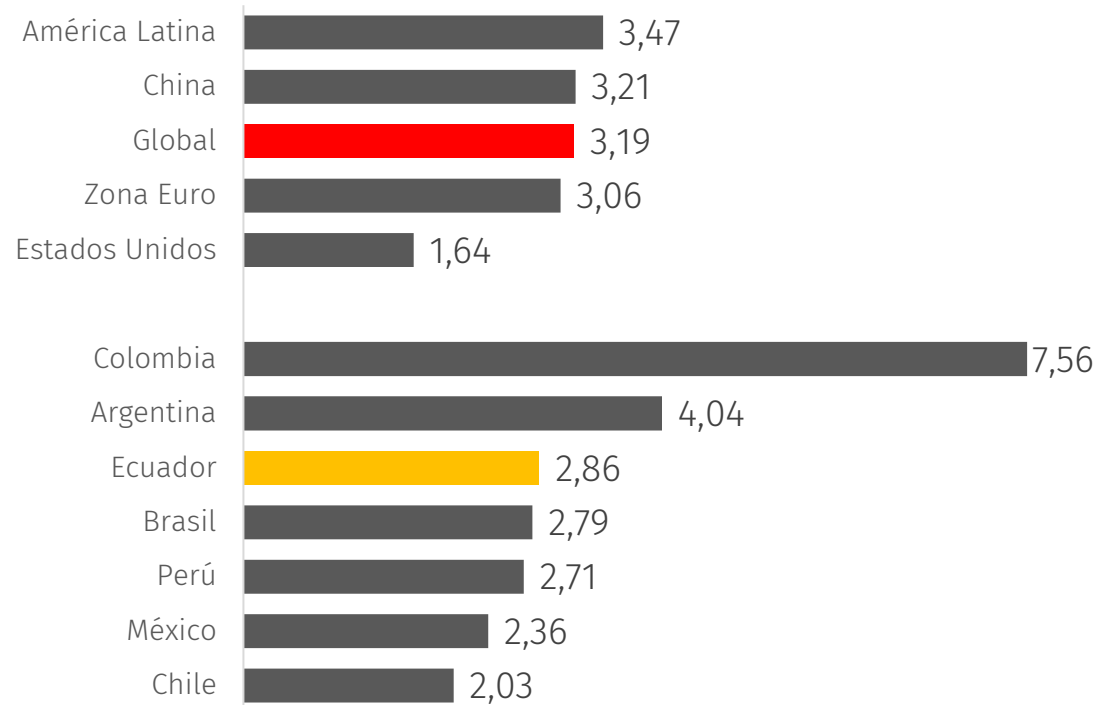




Situación Económica Internacional

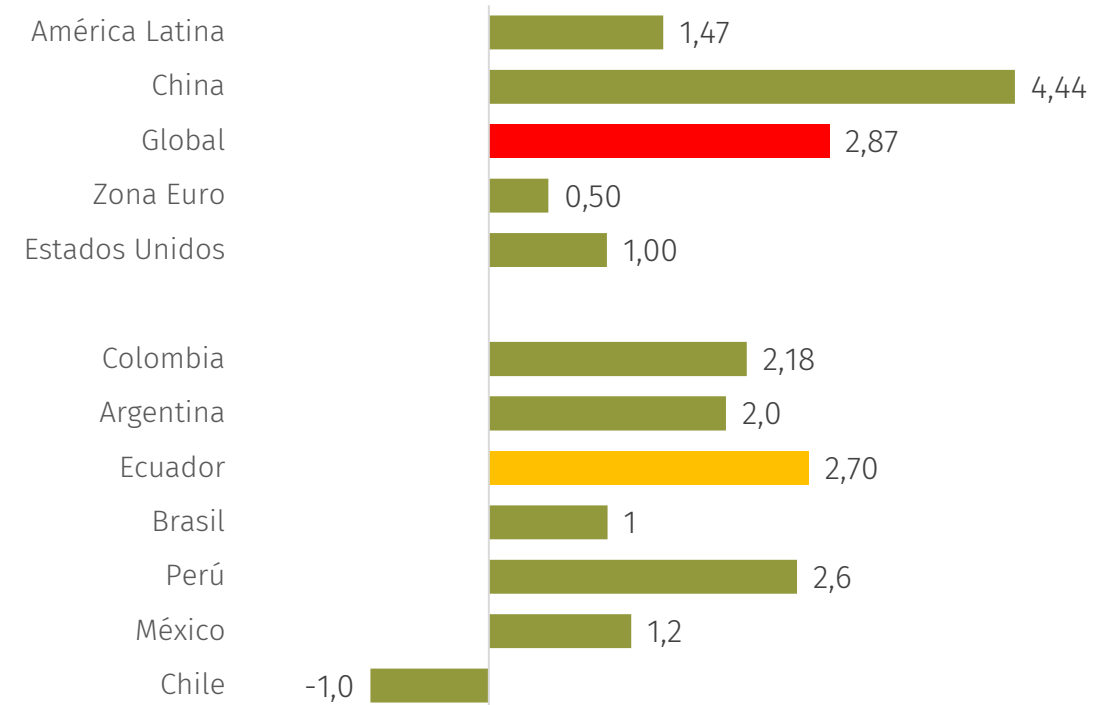
CRECIMIENTO ECONÓMICO POR REGIONES Y PAÍSES

Crecimiento PIB Real 2022 por países (% anual)



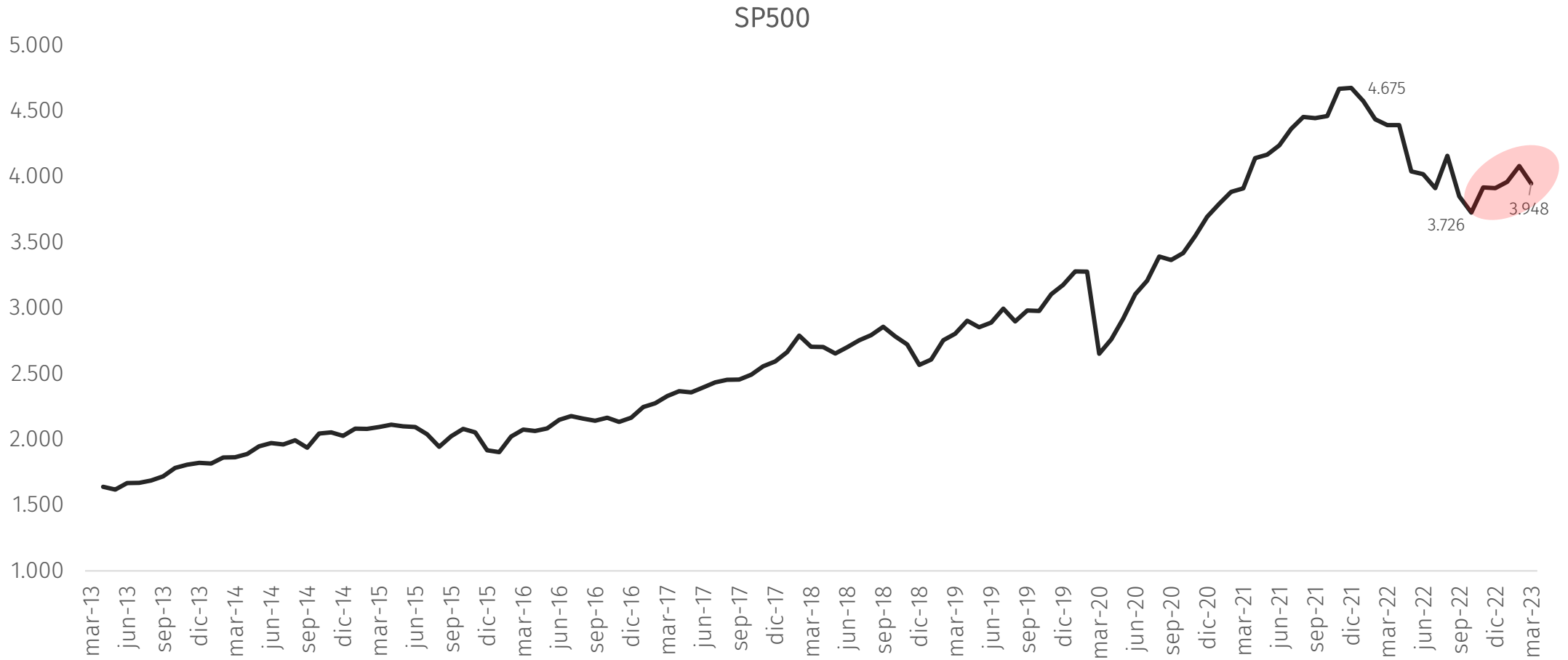
Fuente: IMF (October 2022)

Crecimiento PIB Real 2023 por países (% anual)

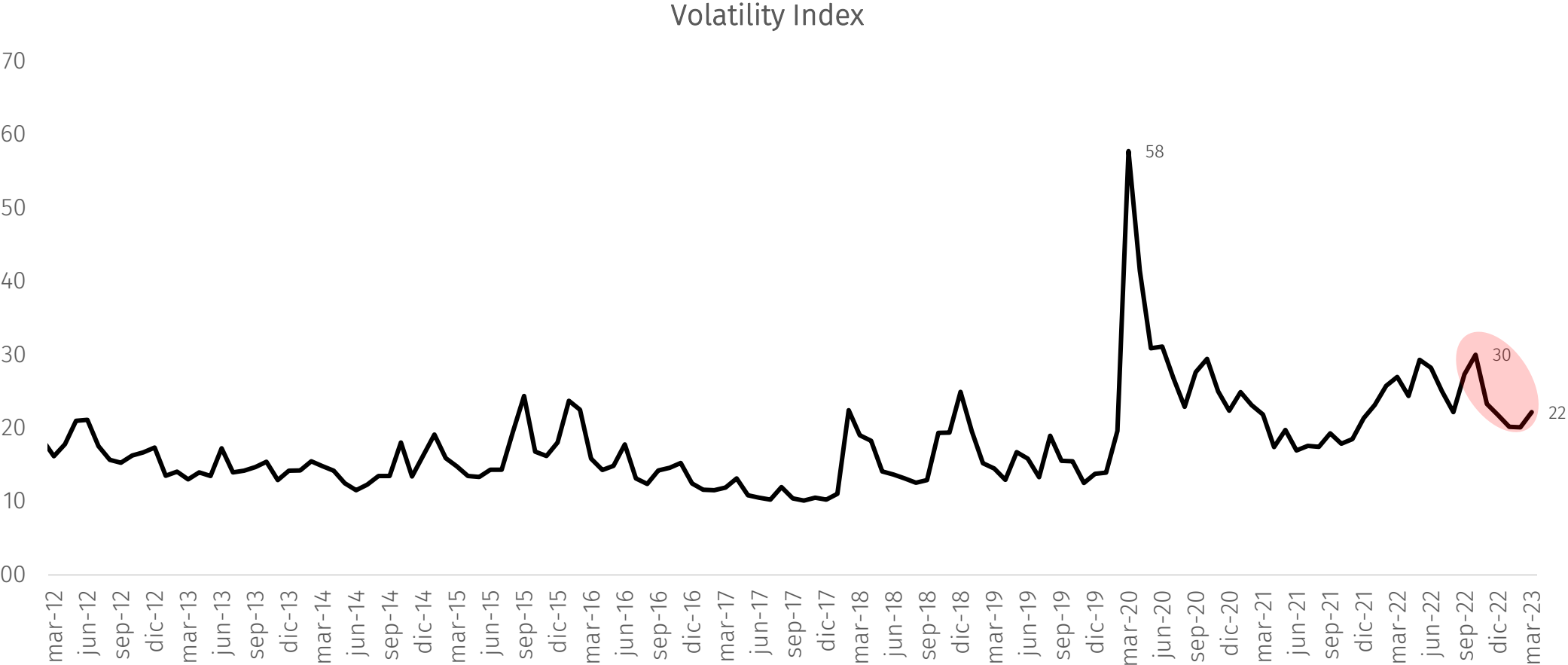


Fuente: IMF (October 2022)

PERSPECTIVAS DE LOS MERCADOS INTERNACIONALES

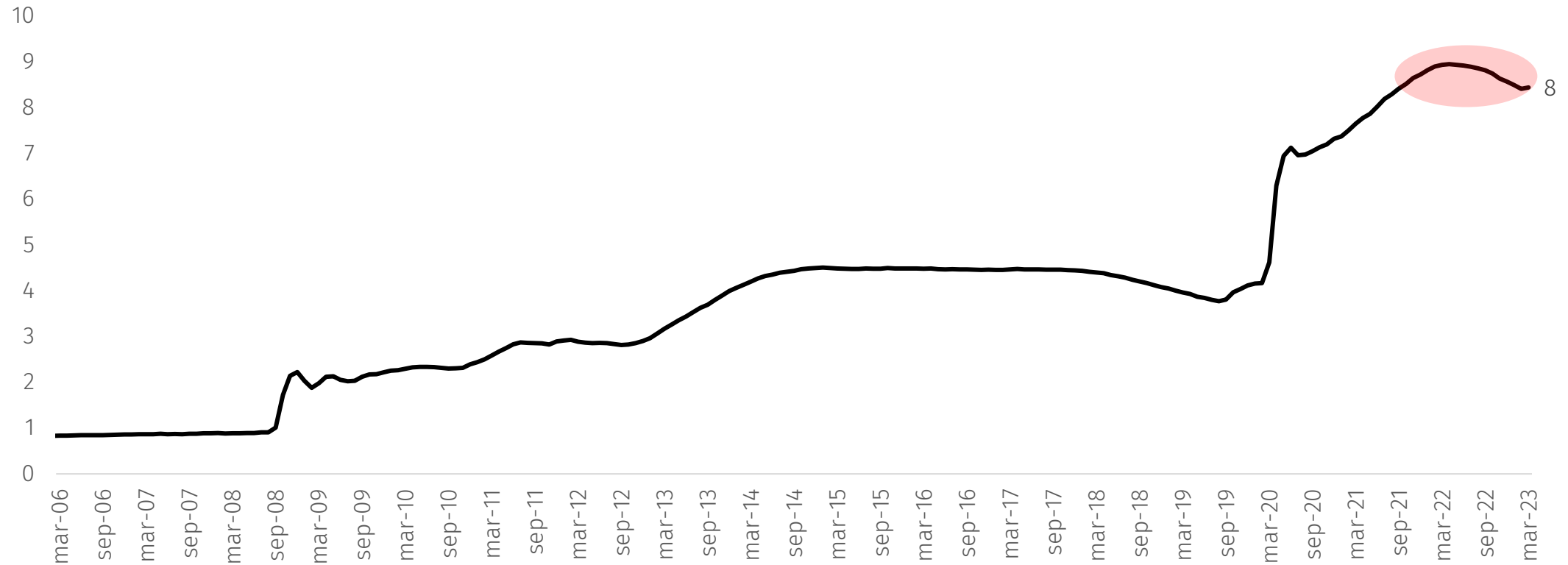


Fuente: FRED



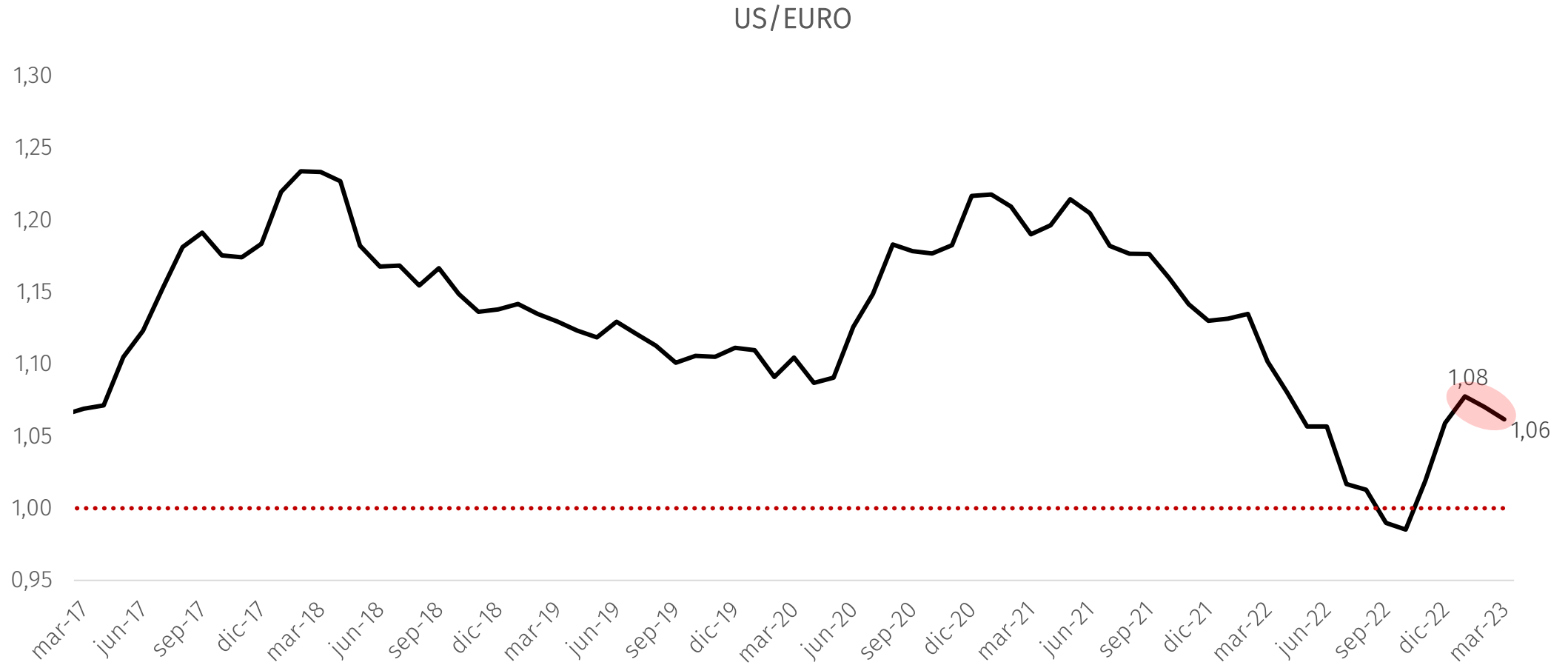
Fuente: FRED

Activos de la FED



Fuente: FRED

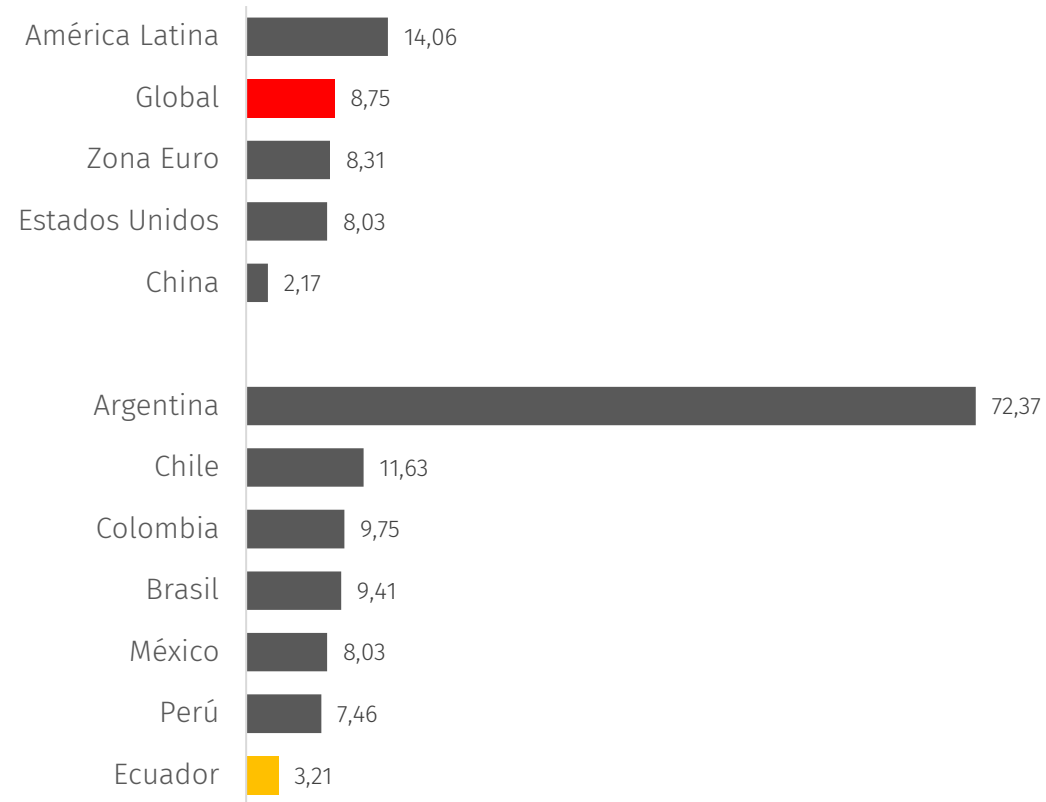
PERSPECTIVAS DE LOS MERCADOS INTERNACIONALES



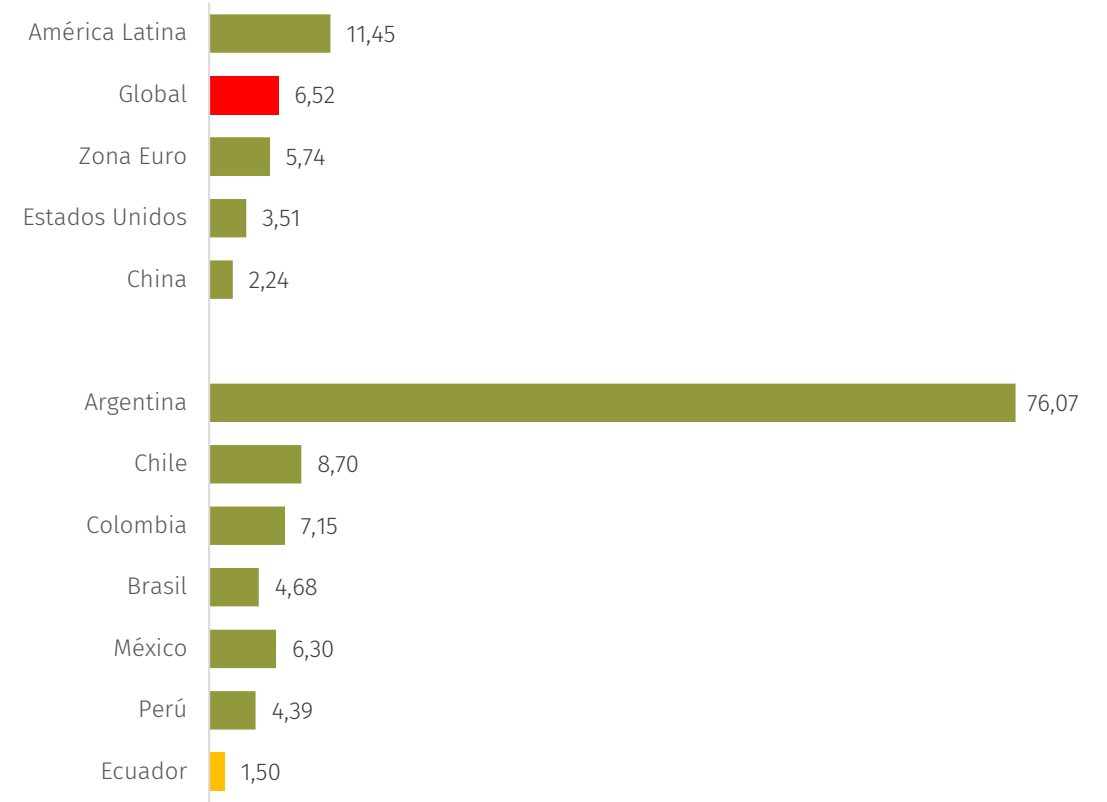
Fuente: FRED

PERSPECTIVAS DE LAS TASAS DE INFLACIÓN

Inflación 2022 por países (% anual)



Inflación 2023 por países (% anual)



RENDIMIENTOS DE BONOS SOBERANOS

	RENDIMIENTO	CRECIMIENTO 1 AÑO
ESTADOS UNIDOS	3,48%	+133
GRAN BRETAÑA	3,30%	+181
ALEMANIA	2,11%	+175
BRASIL	13,14%	+104
MEXICO	9,03%	+71
CANADA	2,81%	+63

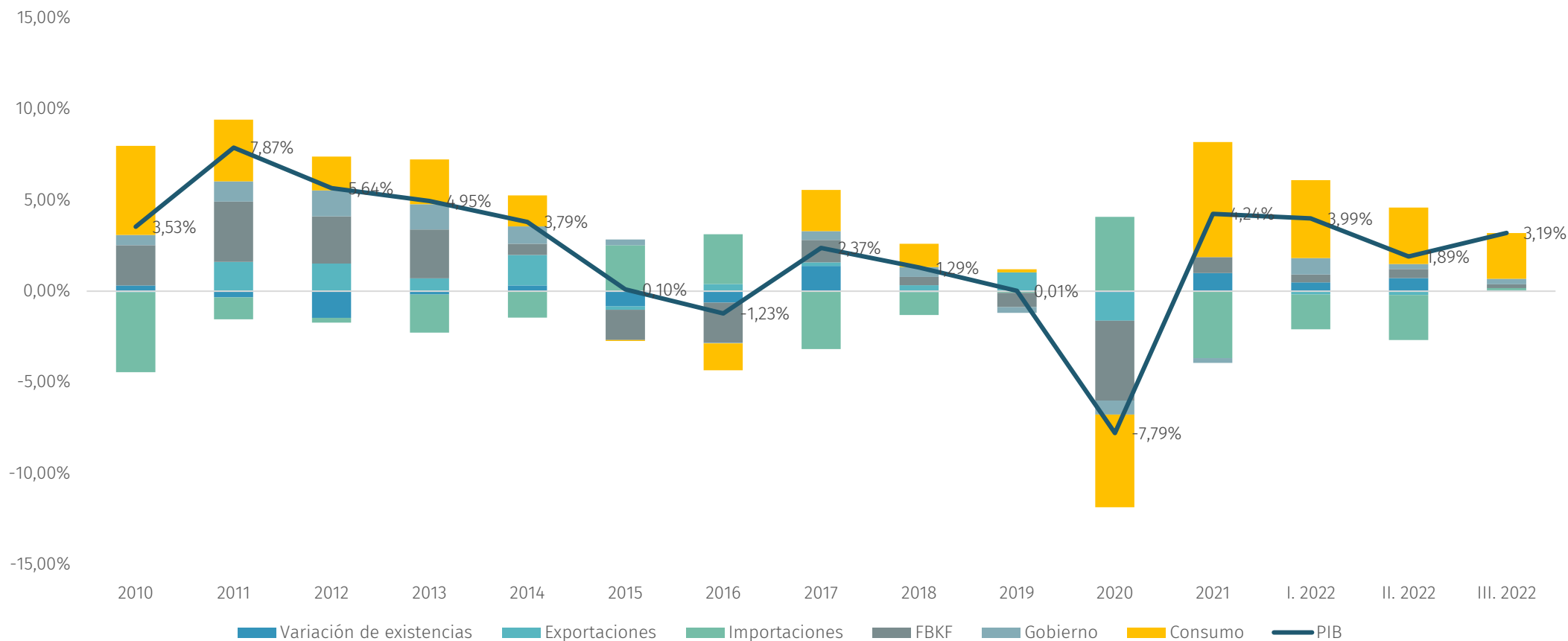
Fuente: BLOOMBERG



Ecuador Sector Real

EL CONSUMO DE LOS HOGARES ES LA VARIABLE QUE MÁS CONTRIBUYÓ CON EL CRECIMIENTO DEL PIB

Contribuciones al crecimiento PIB Real (% crecimiento anual)

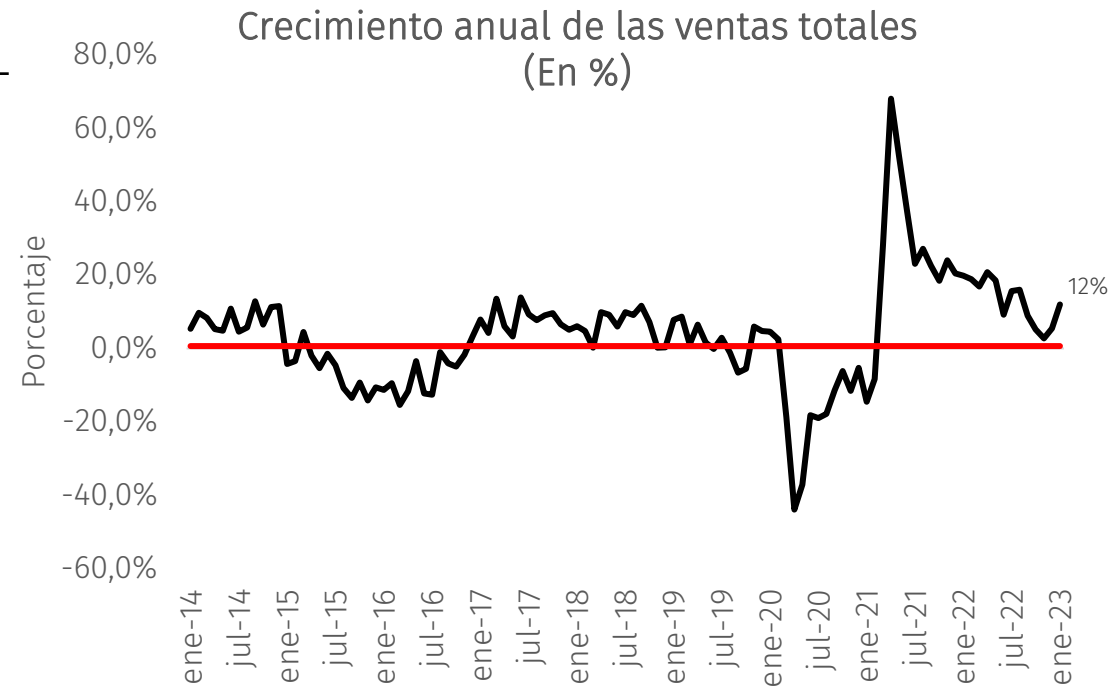


EN ENERO LAS VENTAS SE INCREMENTARON UN 12% CON RESPECTO A ENE-22.

Ventas Principales Ind. (Enero)	2019	2020	2021	2022	2023
AGRICULTURA, GANADERÍA, SILVICULTURA	4,5%	12,6%	-11,8%	32,0%	7,6%
INDUSTRIAS MANUFACTURERAS.	-0,3%	1,2%	-8,5%	20,5%	13,1%
CONSTRUCCIÓN.	17,1%	-26,1%	-18,6%	4,1%	20,7%
COMERCIO AL POR MAYOR Y AL POR MENOR	2,2%	4,9%	-10,0%	16,8%	4,3%
TRANSPORTE Y ALMACENAMIENTO.	18,5%	-0,8%	-22,2%	20,4%	31,2%
ACTIVIDADES DE ALOJAMIENTO Y COMIDAS.	7,3%	6,2%	-36,3%	14,4%	17,5%
INFORMACIÓN Y COMUNICACIÓN.	2,5%	-3,0%	-11,0%	-0,5%	14,3%
ACTIVIDADES FINANCIERAS Y DE SEGUROS.	14,1%	19,8%	-18,2%	18,3%	30,8%
ACTIVIDADES INMOBILIARIAS.	0,5%	0,7%	-22,8%	6,1%	30,5%
ACTIVIDADES PROFESIONALES	7,3%	-3,7%	-22,8%	22,7%	1,6%
ENSEÑANZA.	9,0%	3,9%	-28,6%	7,7%	8,3%
ACTIVIDADES DE SALUD HUMANA	16,2%	29,8%	-13,0%	7,7%	-4,6%
ARTES, ENTRETENIMIENTO Y RECREACIÓN.	-0,1%	22,7%	-39,2%	8,1%	45,5%
TOTAL VENTAS	7,8%	4,6%	-14,5%	19,8%	12,0%

Fuente: SRI

- Las ventas a enero de 2023 exhiben una desaceleración, pues la tasa de crecimiento es **de 7,8 puntos porcentuales** menor con respecto a la tasa de enero 2022 (19,8%).

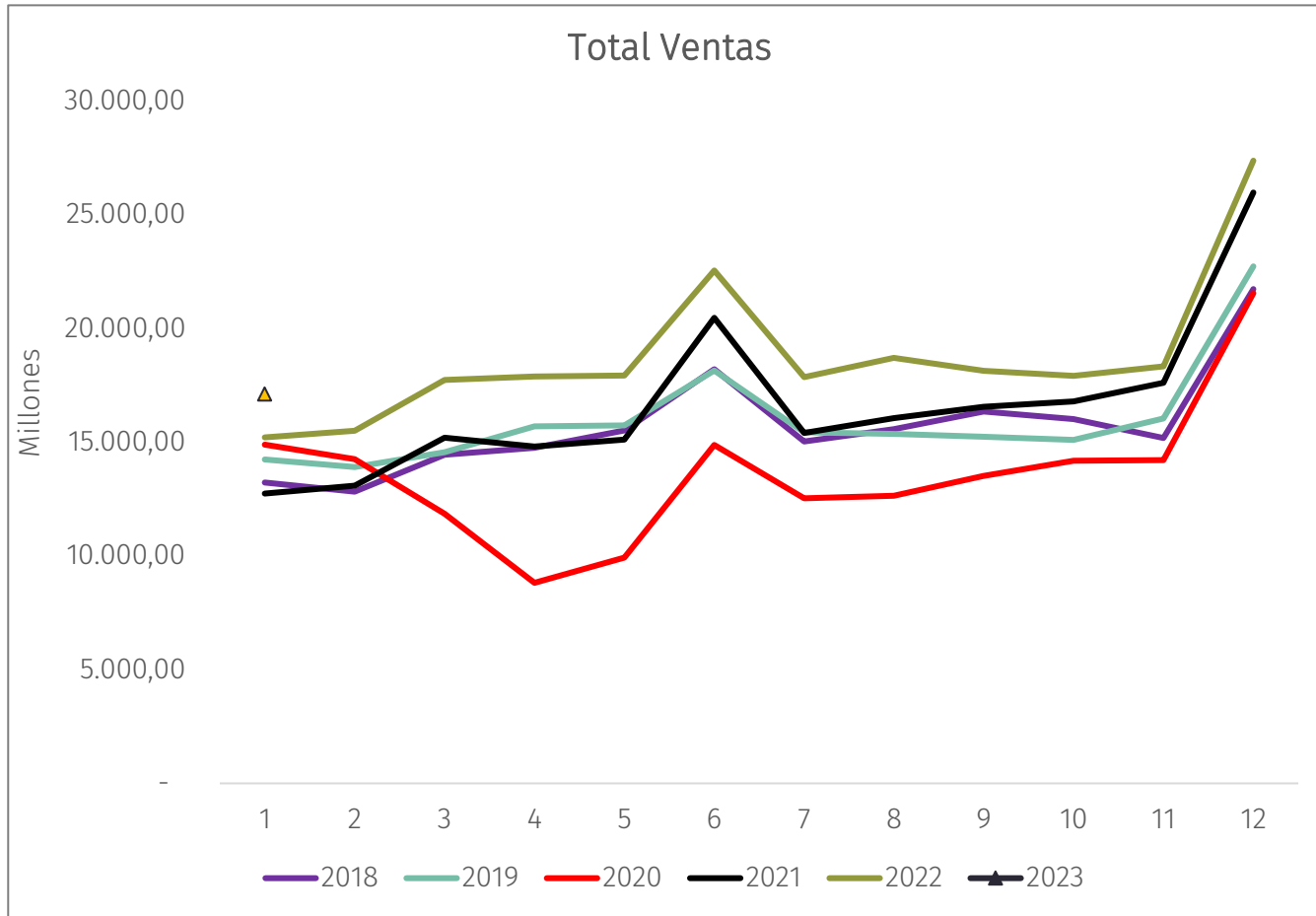


Fuente: SRI

Nota 1: Umbral de riesgo definido como una desviación estándar con base a su comportamiento promedio histórico

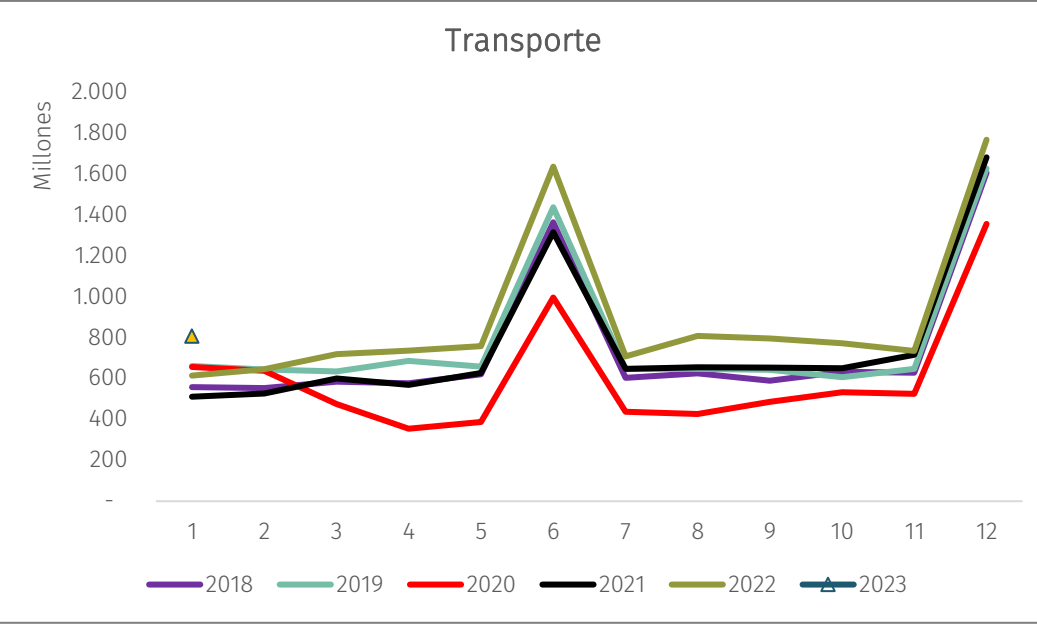
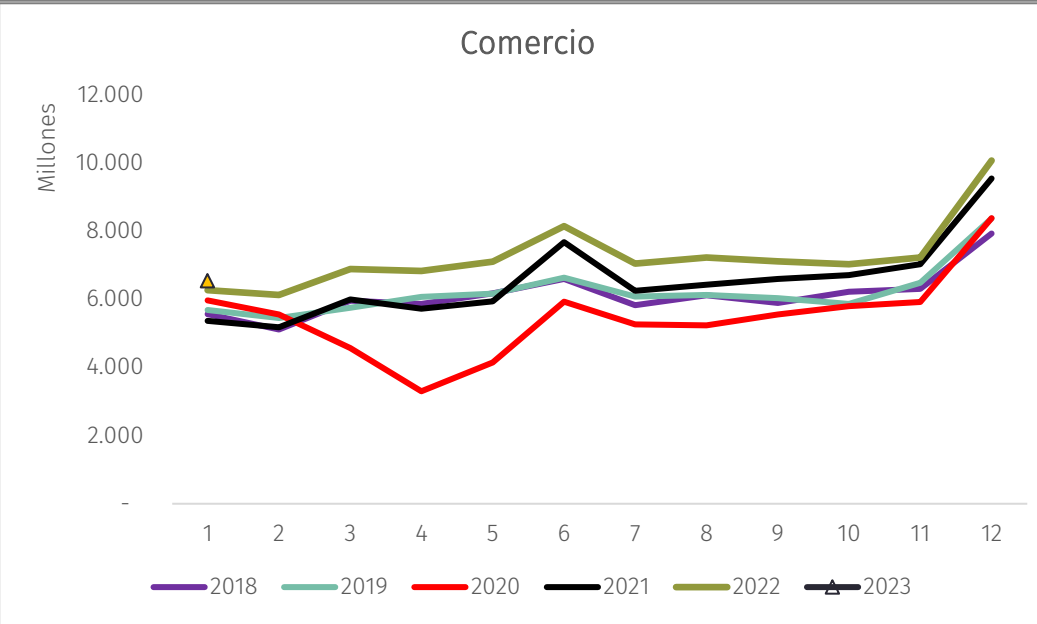
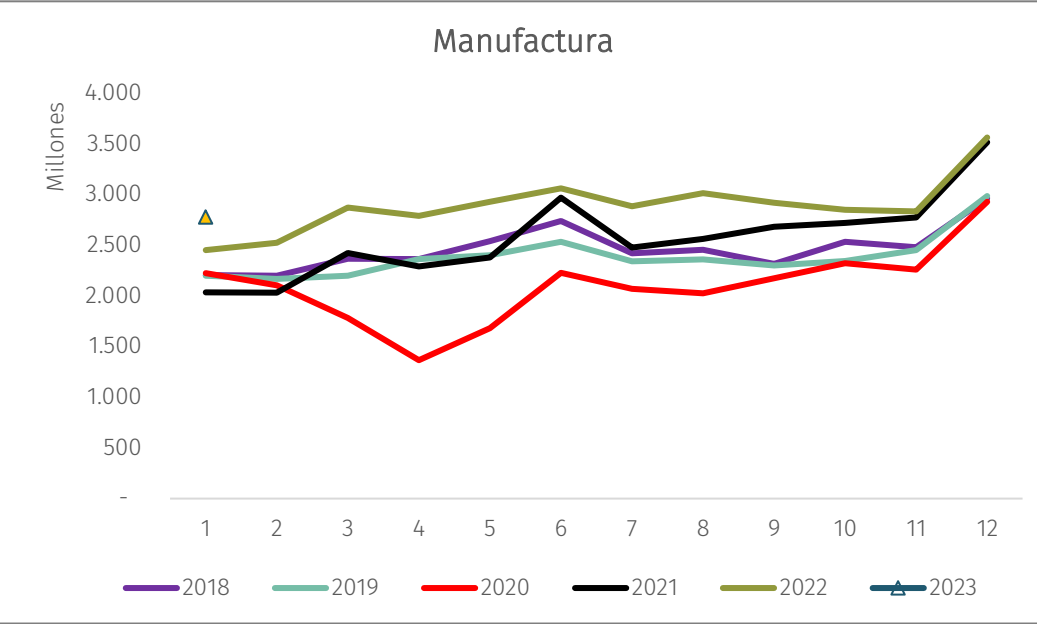
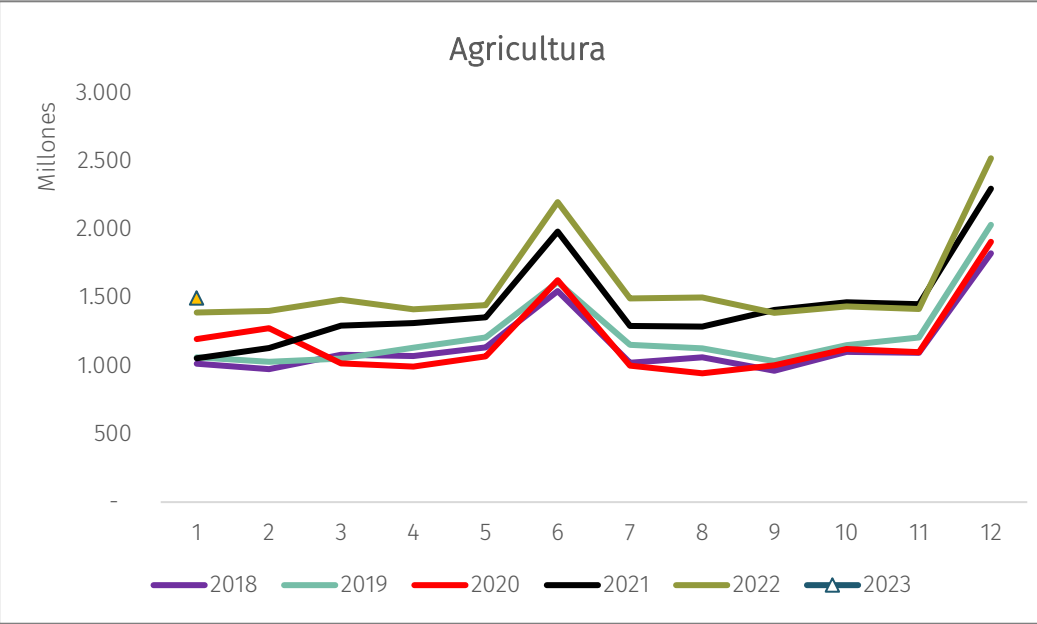
- Aunque el crecimiento interanual de las ventas muestra una tendencia de desaceleración desde abr-21, en ene-23 se presenta un **repunte del 12%**.

EVOLUCIÓN DE LAS VENTAS BRUTAS (ENERO - DICIEMBRE 2022)

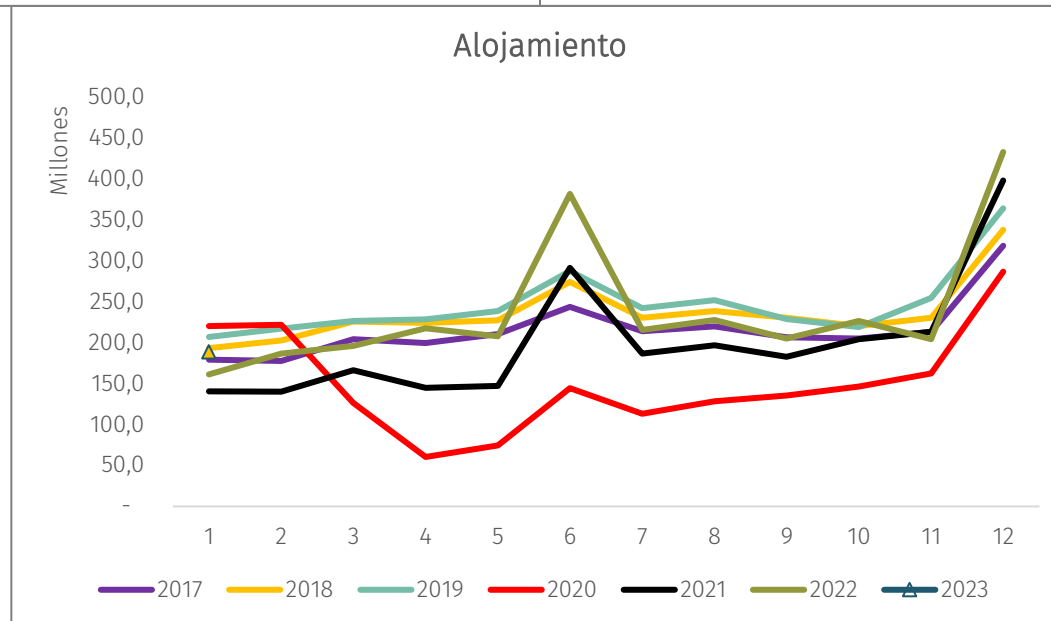
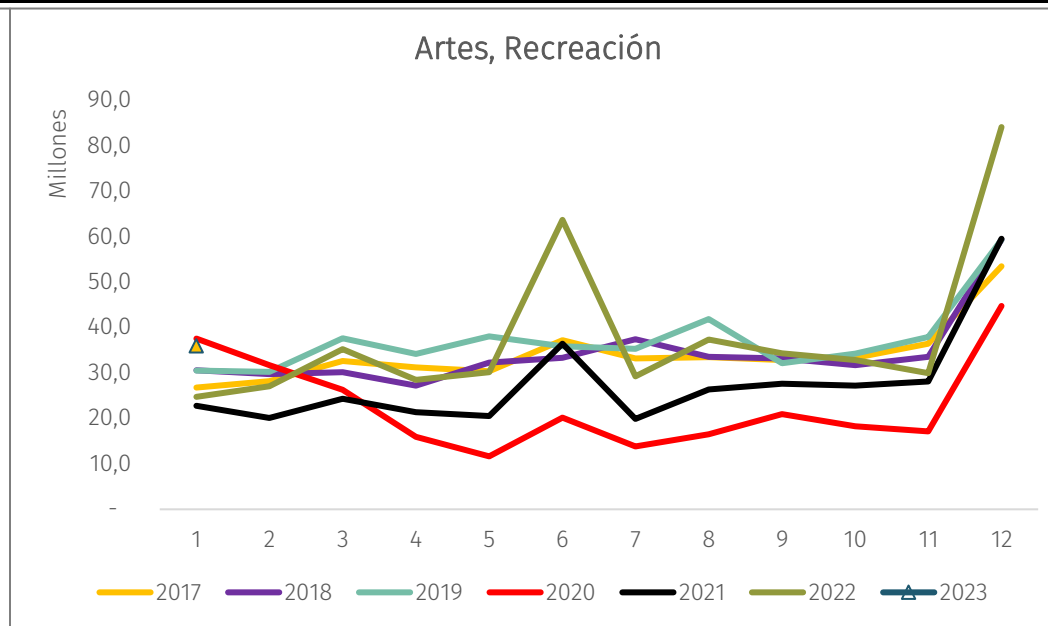
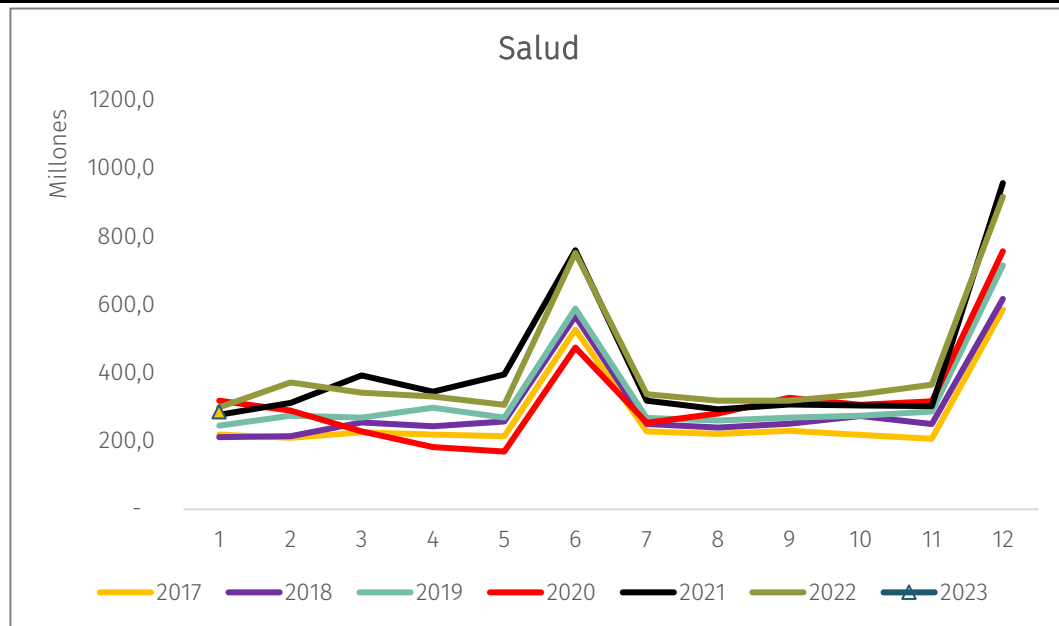


- En **enero 2023** se evidencia un nivel general de **ventas superior** en comparación al mismo periodo de años pasados.
- Dentro de este arranque se evidencia una gran participación del comercio (38,22%) y manufactura (16,22%) sobre las ventas totales. Ambas industrias continúan superando sus cifras históricas a enero.
- Los servicios de alojamiento, hotelería y turismo exhiben mayor actividad frente a ene-22, y mucho más en comparación a ene-21, lo que ha supuesto una progresiva pero evidente recuperación de esta industria tras la crisis que sufrió por el confinamiento a nivel mundial en 2020.
- Las actividades de artes y recreación muestran también un notable repunte del nivel de ventas con respecto a su ene-22 (+45,5%), acercándose a las cifras récord de ene-20.

EVOLUCIÓN MENSUAL DE LAS VENTAS BRUTAS (INDUSTRIAS GANADORAS)

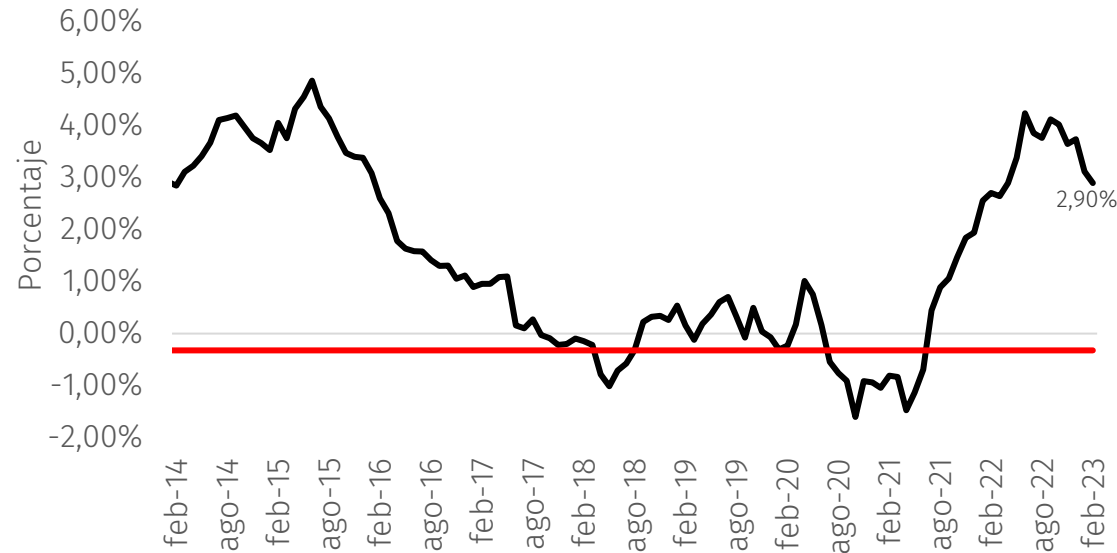


EVOLUCIÓN MENSUAL DE LAS VENTAS BRUTAS (INDUSTRIAS SENSIBLES/PERDEDORAS)



PARA FEBRERO-23, LA INFLACIÓN CONTINÚA DISMINUYENDO

Crecimiento anual del índice de precios al consumidor
(En %)

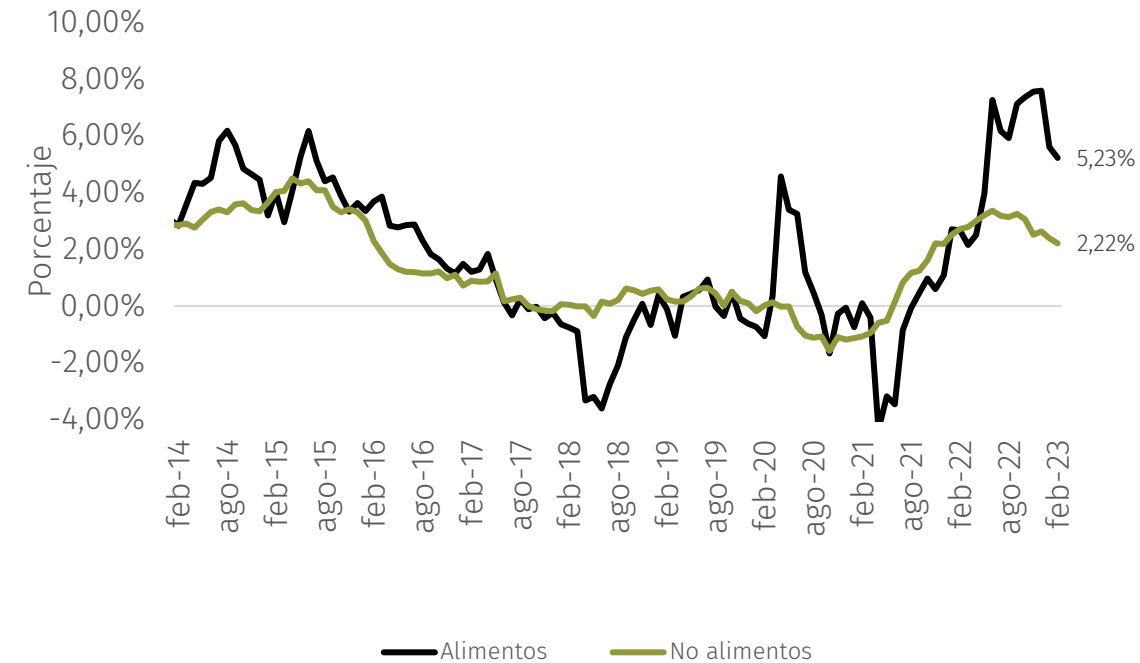


Fuente: INEC

Nota 1: Umbral de riesgo definido como una desviación estándar con base a su comportamiento promedio histórico

- En febrero-2023 la inflación alcanzó una tasa anual de 2,9% **disminuyendo en 0,22 puntos porcentuales con respecto al mes anterior (3,12%).**

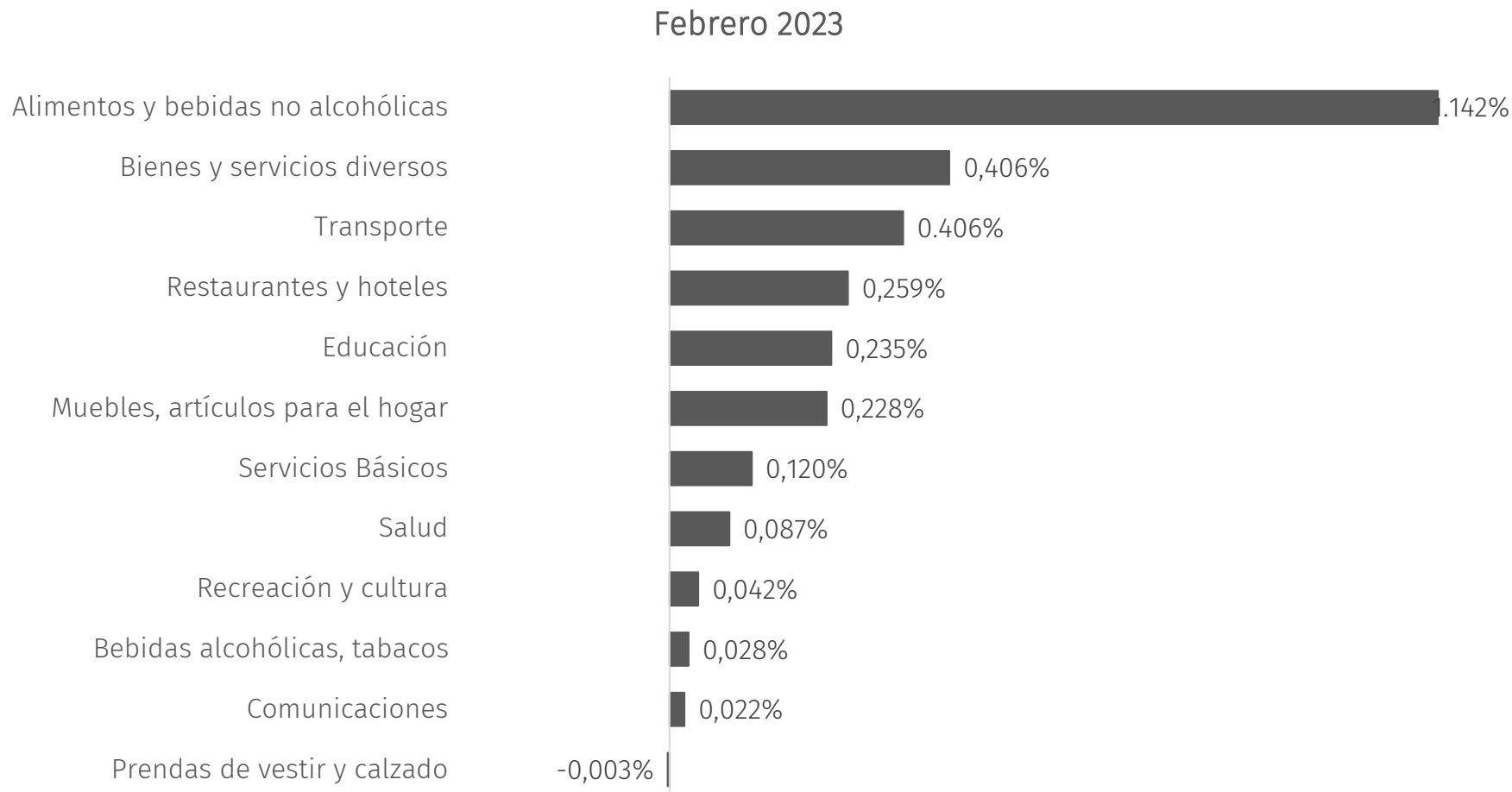
Crecimiento anual de la Inflación por componentes
(En %)



Fuente: INEC

- A partir de dic-22, tanto la inflación de alimentos como de no alimentos presentan una paulatina desaceleración llegando a **tasas de 5,23% y 2,22% respectivamente.** A diferencia de años anteriores en que ambas tasas convergían en ritmos similares, hasta feb-23 la de alimentos todavía está por arriba en casi 3 puntos.

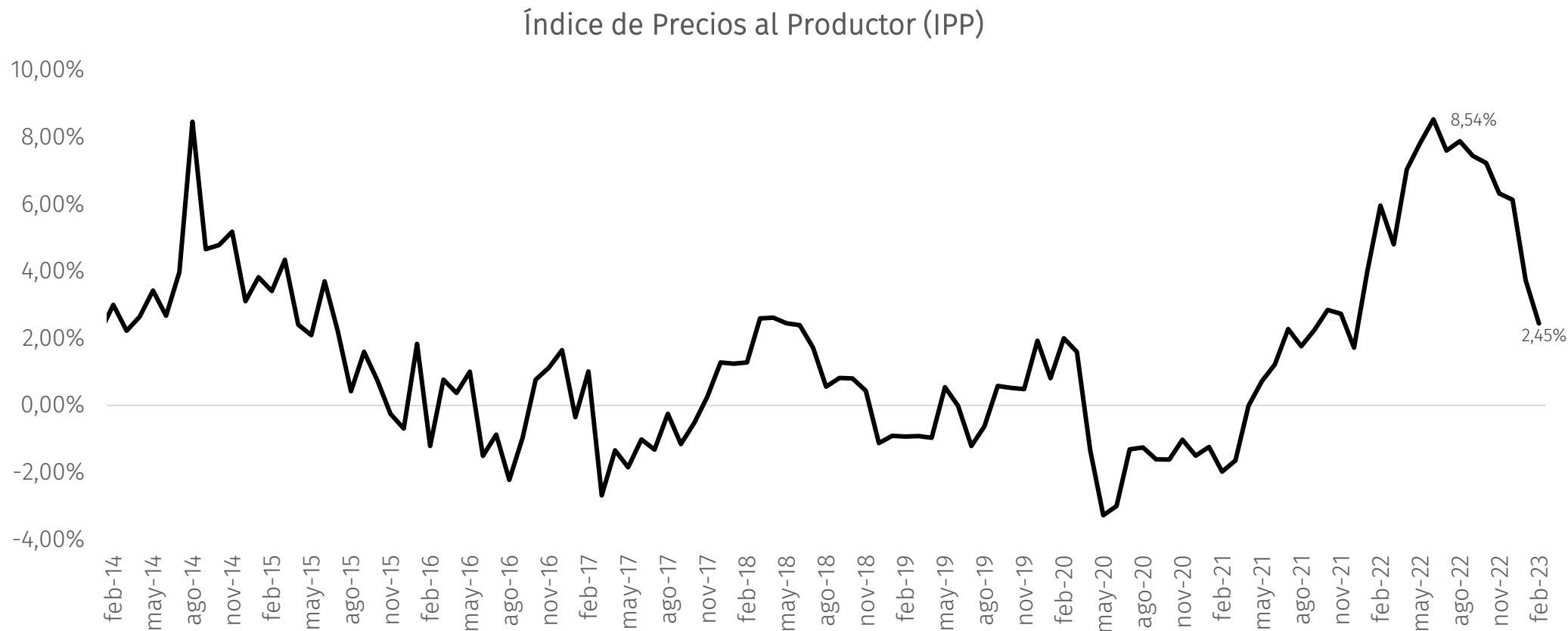
CONTRIBUCIÓN EN EL IPC POR COMPONENTES (TASA ANUAL)



Fuente: INEC

Total: 2,9%

EL ÍNDICE DE PRECIOS AL PRODUCTOR SE CORRIGE A UN RITMO MAS ACELERADO QUE EL INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR



Fuente: INEC

- En febrero la inflación del productor alcanzó una tasa anual de 2,45%, **registrando una disminución de 1,29 puntos porcentuales con respecto al mes anterior (3.74%)**.



Ecuador Sector Fiscal

RESULTADOS FISCALES EN EL 2022 – SOBRE LA LÍNEA

Estadísticas Fiscales SPNF (USD MM)	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Total Ingresos	36.286	40.998	39.054	31.522	38.458	44.734
Ingresos Petroleros	9.658	12.821	12.248	7.918	13.103	16.614
Ingresos Tributarios	14.354	15.417	14.486	12.366	13.623	15.100
Contrib. Seg. Soc.	5.699	5.909	5.704	5.079	5.305	5.827
Otros	6.576	6.850	6.617	6.159	6.419	7.193
Gastos Totales	42.385	44.063	42.840	38.622	40.250	44.725
Gastos Permanentes	30.612	33.569	34.628	31.419	30.898	37.100
Intereses	2.220	2.727	2.986	2.854	1.465	1.879
Sueldos	11.230	11.656	11.580	10.901	10.555	11.434
Compra de Bienes y Serv.	9.598	11.121	11.038	8.524	9.795	13.582
Prestaciones Seguridad Social	5.541	5.879	6.451	6.829	7.178	7.540
Otros Gastos Permanentes	2.024	2.186	2.574	2.312	1.905	2.665
Gastos No Permanentes	11.772	10.493	8.212	7.203	9.352	7.625
Inversión en activos no financieros	5.115	3.675	2.868	1.857	2.263	2.126
Otros Gastos No Permanentes	6.658	6.819	5.344	5.346	7.089	4.649
Resultado Global	-6.098	-3.065	-3.786	-7.100	-1.800	9,24
Resultado Primario	-3.878	-337	-800	-4.246	-335	1.888

LOS PRINCIPALES IMPUESTOS CAPTURAN LOS EFECTOS DE LA REFORMA TRIBUTARIA (RECAUDACIÓN MÁS ALTA DE LOS ÚLTIMOS CINCO AÑOS).

Recaudación Impuestos (Comparativo Enero-Febrero)	2019		2020		2021		2022		2023	
	USDMM	t/t-12	USDMM	t/t-12	USDMM	t/t-12	USDMM	t/t-12	USDMM	t/t-12
Retenciones_Impuesto renta	566,15	-0,5%	580,72	2,6%	626,49	7,9%	693,90	10,8%	784,73	13,1%
Impuesto_valor_agregado	1.228,32	4,2%	1.213,90	-1,2%	1.104,18	-9,0%	1.371,99	24,3%	1.491,37	8,7%
IVA Oper. Internas	879,05	4,2%	915,54	2,7%	839,44	-10,8%	1.006,46	19,9%	1.158,55	15,1%
IVA Importaciones	300,07	4,2%	312,78	-12,6%	273,25	-3,1%	365,53	38,1%	332,82	-8,9%
ICE	177,02	-11,2%	157,19	0,0%	138,36	-11,9%	143,65	3,8%	148,23	3,2%
Salida Capitales	213,98	-4,6%	204,24	-0,1%	204,04	-11,6%	233,02	29,2%	201,02	-13,7%
Contribución Temporal y postcovid	-	-	-	-	-	-	5,21	-	14,07	170%
Total Principales impuestos	2.155,90	0,8%	2.155,76	0,0%	2.049,34	-4,9%	2.447,77	19,4%	2.639,42	7,80%



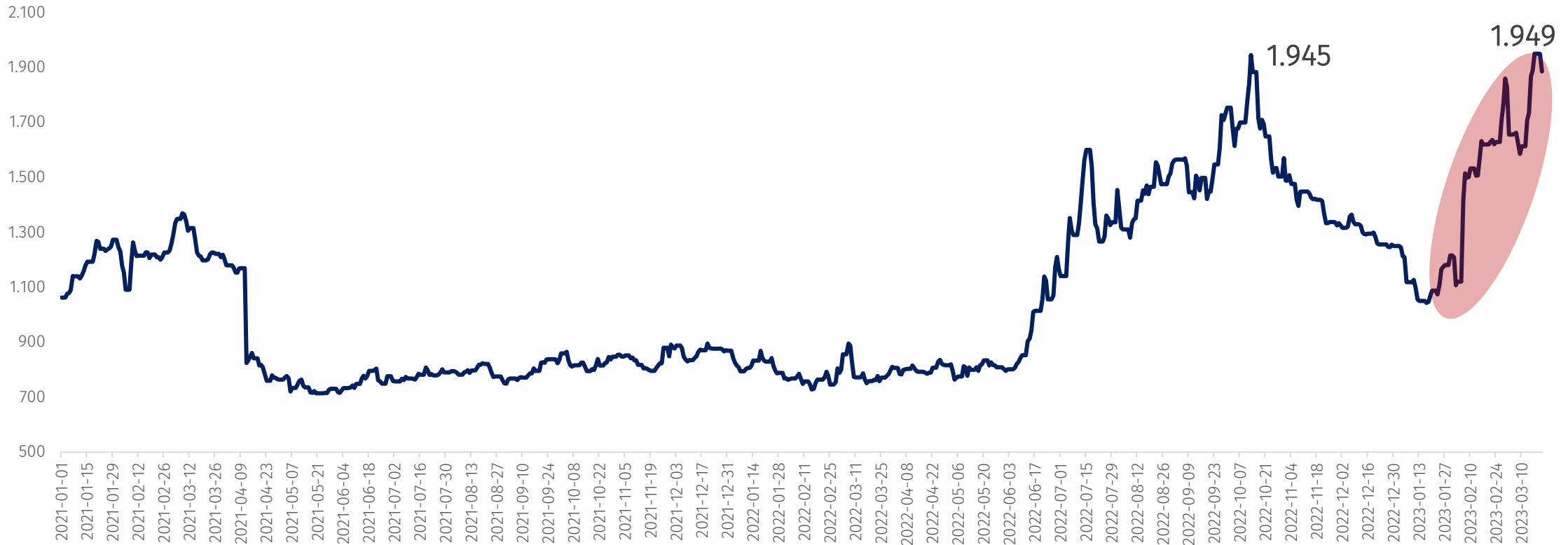
ANEFI

ADMINISTRADORA DE
FONDOS Y FIDEICOMISOS

Ecuador Sector Externo

EL RIESGO PAÍS ALCANZA NIVELES MÁS ALTOS DESDE LA PANDEMIA

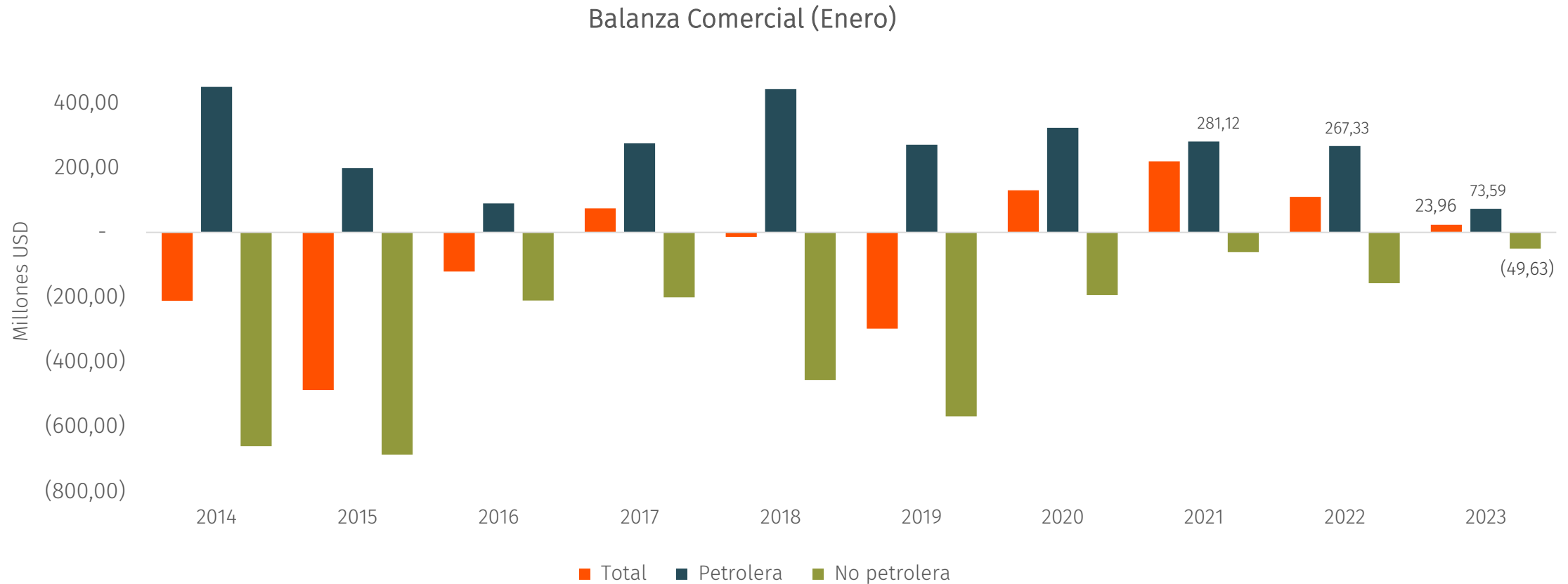
Evolución del Riesgo País-Ecuador



Fuente: BCE

- El nerviosismo de los mercados financieros internacionales ocasionado por la caída del banco estadounidense Silicon Valley Bank ha provocado que disminuyan los precios del petróleo y aumente la percepción de riesgo del país **llegando casi a los 2000 puntos** en la tercera semana de marzo.

LA BALANZA COMERCIAL SE MANTIENE CON NIVELES SUPERAVITARIOS.

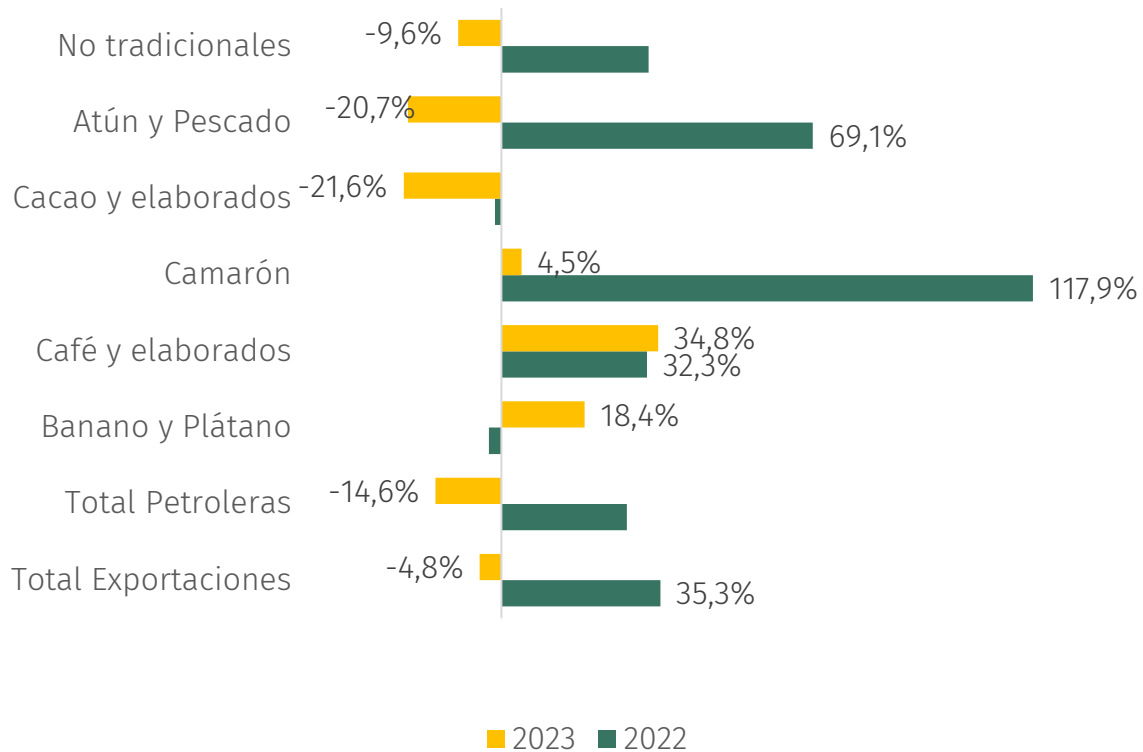


Fuente: BCE

- A enero 2023 la balanza comercial registra un superávit por un total de USD 73 millones. Este superávit se explica en gran parte por el **movimiento neto de ingresos petroleros que alcanzaron un total de USD 24 millones (flujos públicos)** mientras que la balanza no petrolera (flujos privados) registra un déficit de **USD 49 millones**.

EL CAMARÓN EVIDENCIA UNA NOTABLE DESACELERACIÓN CON RESPECTO A ENE 2022

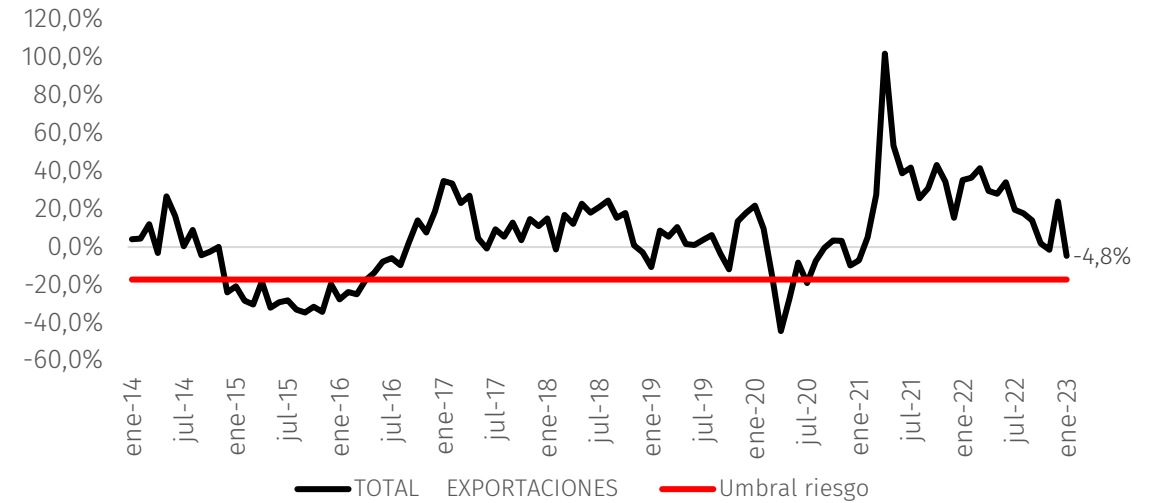
Crecimiento de las exportaciones (Enero)



Fuente: BCE

- En enero de 2023 las exportaciones totales experimentaron una caída de 4,8%, **40 puntos porcentuales por debajo del crecimiento correspondiente a ene-22**. Los niveles de crecimiento de exportaciones del camarón son relativamente nulos, y apenas el café y elaborados supera el crecimiento de ene-22.

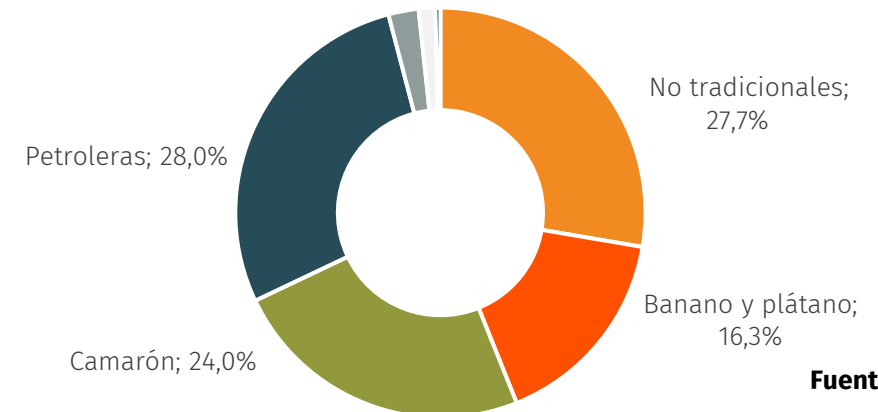
Crecimiento Anual - Exportaciones



Fuente: BCE

Nota 1: Umbral de riesgo definido como una desviación estándar con base a su comportamiento promedio histórico

Estructura exportaciones (Ene-23)



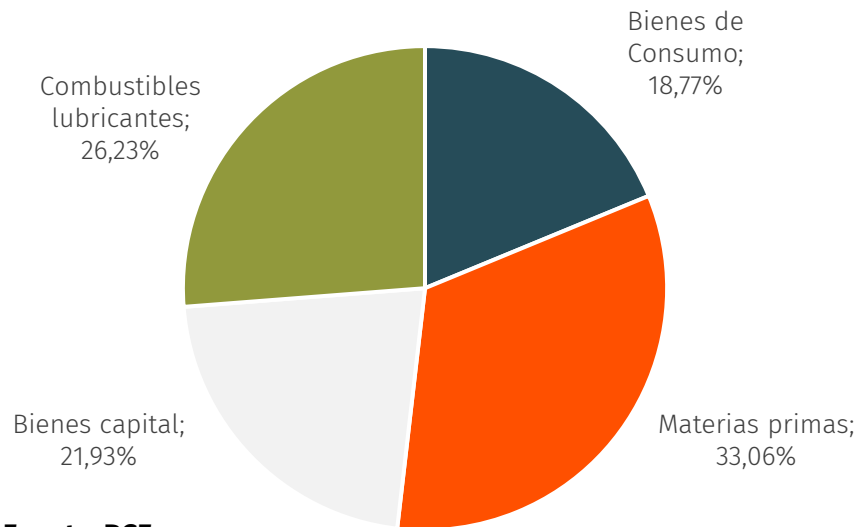
Fuente: BCE

LAS EXPORTACIONES NO TRADICIONALES TUVIERON UN REPUNTE PRINCIPALMENTE POR UN MEJOR DESEMPEÑO DE PRODUCTOS INDUSTRIALIZADOS Y MINEROS

Exportaciones No Tradicionales (Enero)	2020		2021		2022		2023	
	USDMM	t/t-12	USDMM	t/t-12	USDMM	t/t-12	USDMM	t/t-12
Productos mineros	64,69	2,27	127,29	96,8%	271,85	113,6%	208,40	-23,3%
Enlatados de pescado	71,44	-0,18	86,49	21,1%	92,27	6,7%	86,78	-6,0%
Otros industrializados	63,32	0,01	63,35	0,1%	61,05	-3,6%	78,79	29,1%
Flores naturales	67,59	-0,02	71,59	5,9%	82,05	14,6%	82,96	1,1%
Otras manufac. de metales	27,01	0,06	34,33	27,1%	34,49	0,5%	21,06	-39,0%
Madera	33,64	1,18	28,75	-14,5%	28,39	-1,2%	26,28	-7,4%
Extractos y aceites vegetales	17,74	-0,24	11,29	-36,4%	23,80	110,8%	11,41	-52,1%
Manufac. de cuero, plástico y caucho	10,73	-0,05	13,03	21,4%	18,58	42,6%	13,06	-29,7%
Frutas	25,98	2,64	13,91	-46,4%	11,00	-20,9%	22,49	104,5%
Químicos y fármacos	8,99	-0,04	10,51	17,0%	12,69	20,7%	12,15	-4,2%
Otros primarios	15,55	1,06	10,91	-29,9%	12,45	14,1%	16,66	33,9%
Elaborados de banano	11,66	-0,02	13,32	14,3%	13,37	0,4%	14,07	5,2%
Jugos y conservas de frutas	6,96	0,08	8,34	19,7%	11,24	34,8%	10,37	-7,8%
Tabaco en rama	10,46	-0,10	11,13	6,4%	9,19	-17,5%	12,80	39,3%
Otros elaborados del mar	4,07	1,03	5,17	26,9%	4,36	-15,7%	3,63	-16,6%
Maderas terciadas y prensadas	5,59	0,02	5,99	7,1%	7,30	21,8%	7,13	-2,3%
Manufac. de papel y cartón	3,85	-0,31	5,12	33,2%	7,54	47,1%	4,34	-42,4%
Harina de pescado	3,51	0,38	5,63	60,4%	2,48	-55,9%	4,41	77,7%
Vehículos y sus partes	8,80	0,59	4,74	-46,1%	3,19	-32,8%	5,42	70,1%
Otras manufac. de textiles	3,40	0,04	4,10	20,6%	4,21	2,8%	2,17	-48,4%
Abacá	1,93	-0,09	2,85	47,9%	2,62	-8,1%	1,41	-46,3%
Prendas de vestir de fibras textiles	1,91	-0,02	1,49	-21,9%	1,33	-10,8%	1,19	-10,4%
TOTAL NO TRADICIONALES	468,83	18,31%	539,34	15,0%	715,43	32,7%	646,97	-9,6%

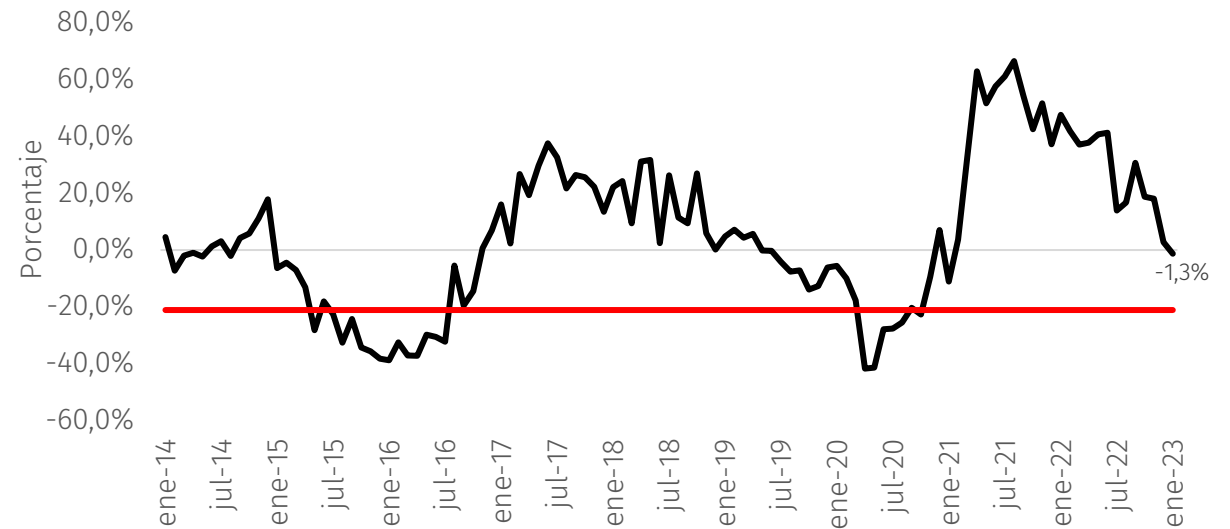
A ENERO 2023 LAS IMPORTACIONES PRESENTAN UN DECRECIMIENTO FRENTE A ENE-22, ESPECIALMENTE EN EL COMPONENTE DE MATERIAS PRIMAS.

Estructura de las importaciones
(Ene-23)



Fuente: BCE

Crecimiento Anual - Importaciones



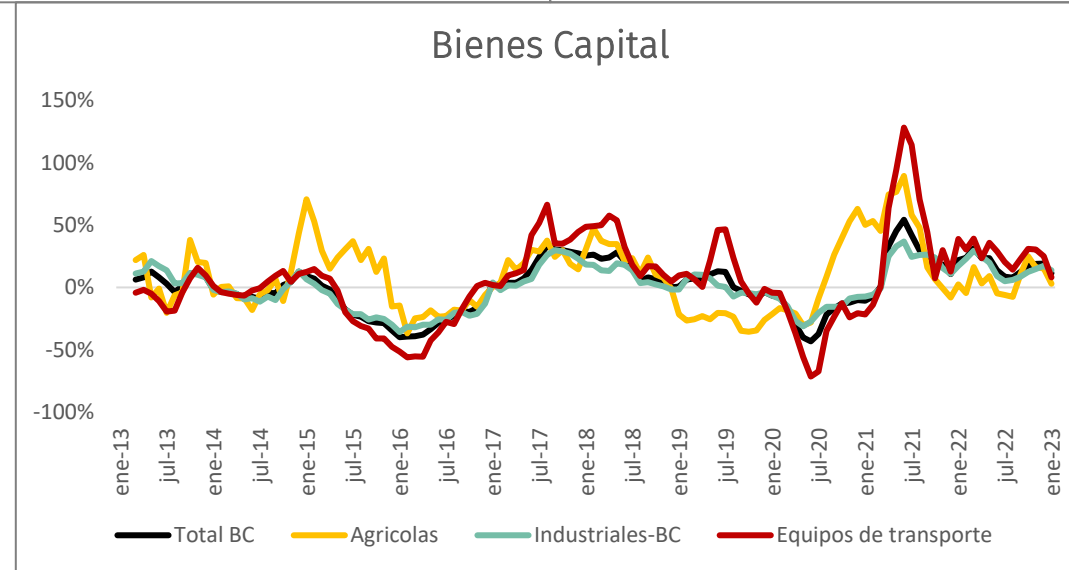
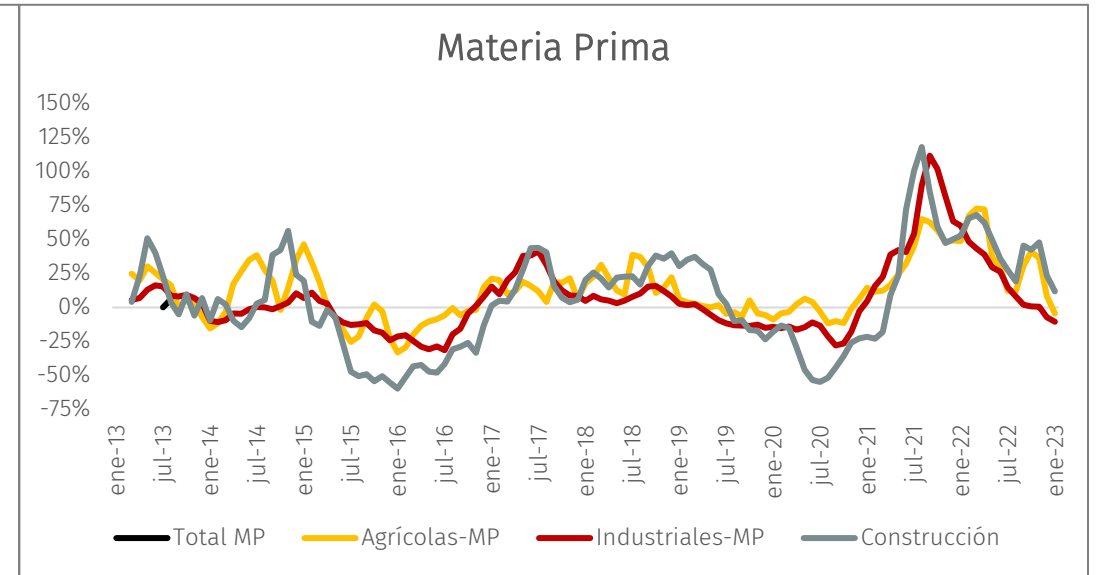
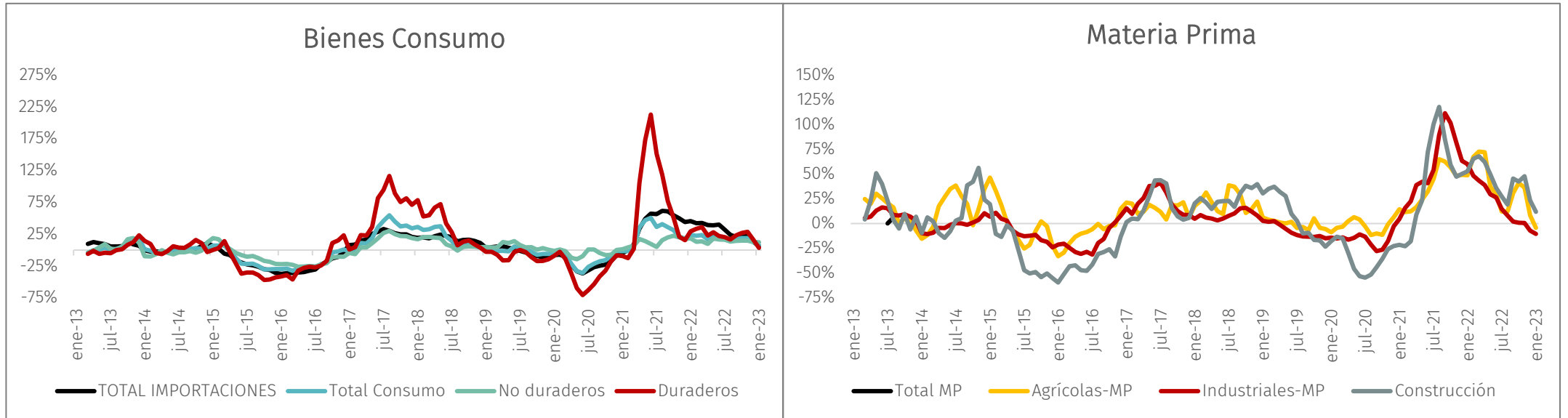
Fuente: BCE

Nota 1: Umbral de riesgo definido como una desviación estándar con base a su comportamiento promedio histórico

Importaciones por destino económico (Enero)	2019	2020	2021	2022	2023
Bienes de Consumo	8,7%	-4,7%	-14,6%	36,4%	-1,1%
Materias primas	3,6%	-10,5%	-1,1%	49,7%	-14,2%
Bienes capital	11,9%	-10,7%	-22,4%	44,8%	-1,1%
Combustibles lubricantes	-6,8%	11,9%	-10,2%	57,9%	21,2%
Total Importaciones	4,8%	-5,6%	-11,2%	47,5%	-1,3%

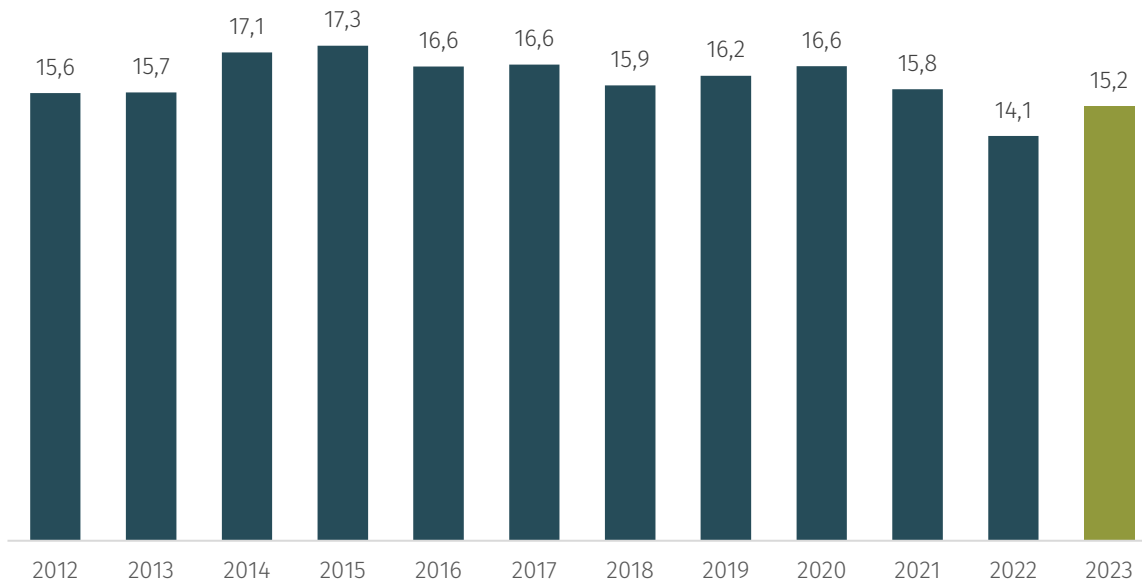
Fuente: BCE

EVOLUCIÓN POR TIPO DE IMPORTACIONES



A PESAR DE LA RECUPERACIÓN DEL PRECIO DEL PETRÓLEO, LA PRODUCCIÓN SE MANTIENE POR DEBAJO DE LOS NIVELES PREPANDEMIA

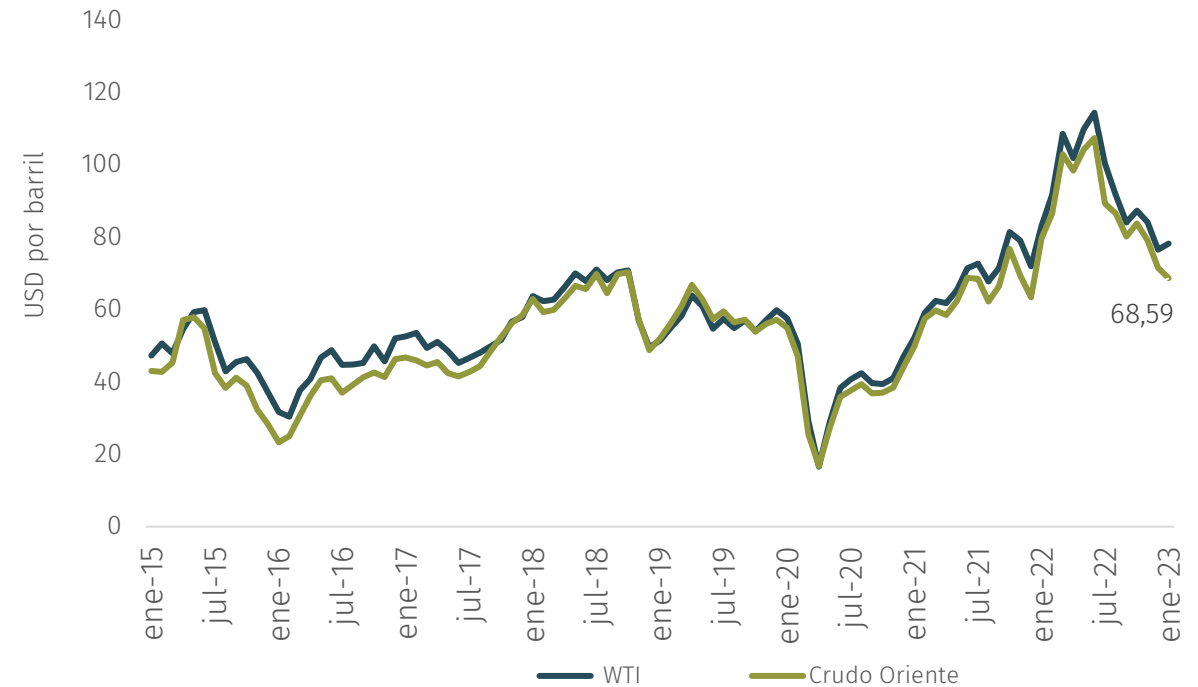
Producción nacional petróleo
(Enero, Millones de Barriles)



Fuente: BCE

- A enero 2023 la producción petrolera muestra niveles superiores a ene-22, sin embargo, **aún se mantiene por debajo de los niveles alcanzados en el 2019**, sin poder superar la barrera de los 16 millones de barriles.

Evolución de los precios del crudo



Fuente: BCE, CME Group

- El precio del crudo muestra una contracción principalmente por la incertidumbre de los mercados internacionales ante una **potencial recesión global**. En enero 2023 el precio del crudo Oriente cerró en USD 68,59, USD 2,88 menos frente a su precio de dic-22.

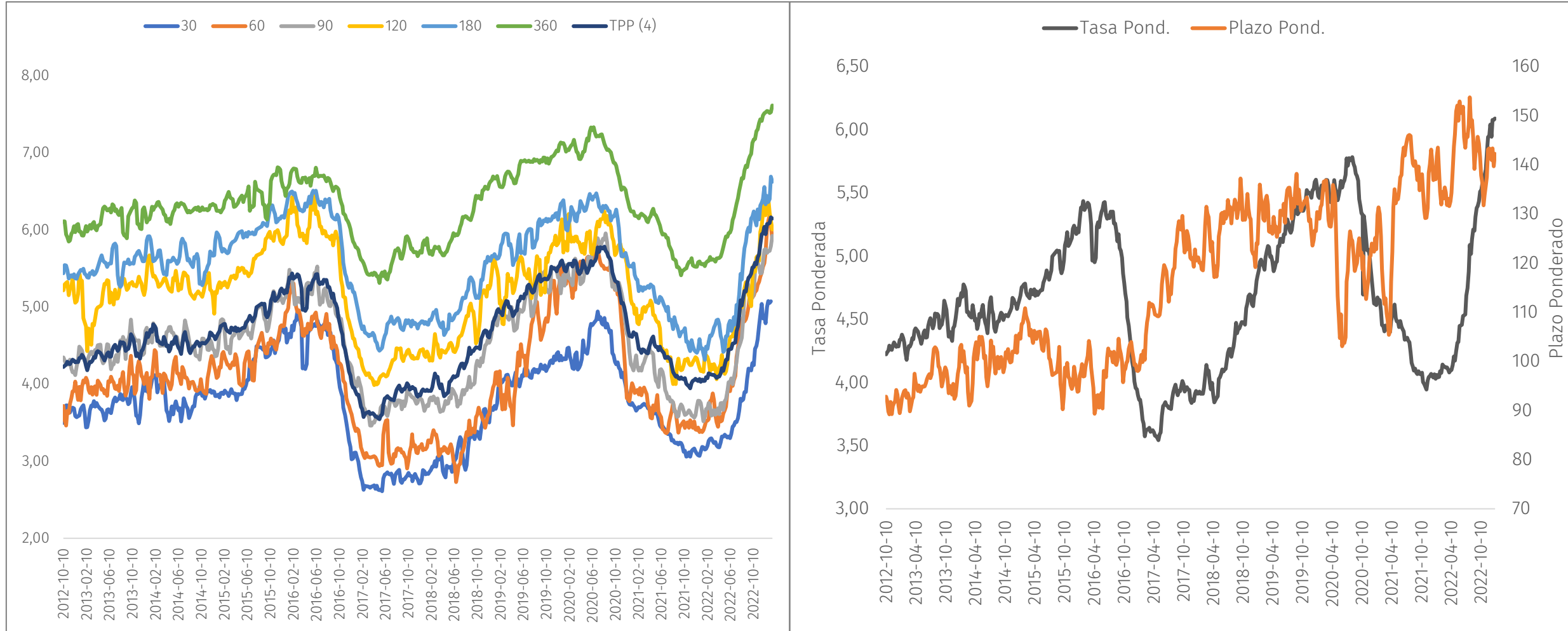


ANEFI

ADMINISTRADORA DE
FONDOS Y FIDEICOMISOS

Ecuador Sector Monetario Financiero

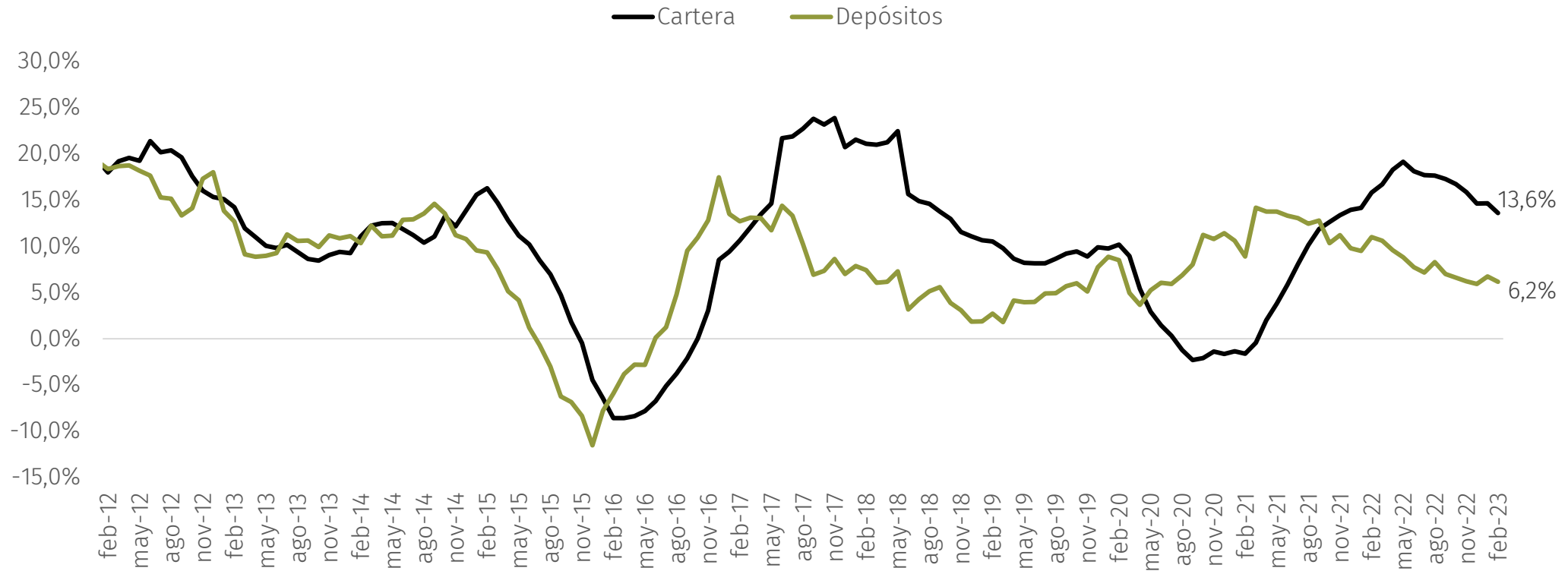
PERSPECTIVA DE TASAS DE INTERÉS



Fuente: BCE, Reporte semanal de tasas

LA CARTERA AÚN MANTIENE UNA DIFERENCIA DE 7 PUNTOS CON RESPECTO A LOS DEPÓSITOS

Cartera Crédito Bruta vs Obligaciones con el Público
(Tasas de crecimiento anual)



Fuente: Superbancos

RESUMEN DE ALGUNOS INDICADORES DE LA BANCA

	feb-16	feb-17	feb-18	feb-19	feb-20	feb-21	feb-22	feb-23
ROE	5,6%	7,17%	10,6%	11,9%	11,4%	6,0%	10,0%	11,7%
Eficiencia	96,9%	87,5%	82,0%	76,9%	81,3%	97,2%	85,2%	77,9%
Patrimonio/Activos	10,4%	10,0%	10,8%	11,1%	11,0%	10,6%	10,4%	10,4%
Liquidez	30,8%	31,4%	28,4%	27,7%	26,6%	30,6%	26,2%	27,1%
Intermediación Financiera	76,8%	75,2%	84,9%	91,6%	92,6%	83,3%	86,7%	93,0%
Provisiones/Cartera bruta	7,2%	6,7%	7,1%	6,6%	6,4%	7,7%	7,0%	6,9%

Fuente: SEBS

***Nota 1:** Eficiencia (Gastos operativos/Margen Neto Financiero); Calidad Activos (Activos productivos/pasivos con costo); Intermediación Financiera (Cartera Bruta/Depósitos vista + plazo)

- A feb-23 los indicadores financieros de la banca **muestran importantes mejoras frente al período 21-22** y alcanza niveles muy similares a los registrados en el período prepandemia, principalmente en indicadores de rentabilidad y eficiencia. Con relación al ritmo de intermediación se registra niveles más altos que todo el periodo analizado mientras que **en liquidez los umbrales están por debajo** de lo alcanzado en el periodo prepandemia.

IMPORTANTE RECUPERACIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES A PARTIR DE DIC-20

	Saldo USD Mill	Saldo USD Mill	Saldo USD Mill	Var.	Var.	Var.	Var.
	RI	Depo SPNF	Reservas Bancarias	Depo SPNF	Reservas Bancarias	Total SPNF+Res. Banc.	RI
31/1/2022	7.987	6.830	7.404	632	-690	-58	89
28/2/2022	8.047	6.544	7.634	-286	229	-56	60
31/3/2022	9.226	7.135	7.973	591	340	931	1.179
30/4/2022	8.468	7.250	7.209	115	-765	-650	-759
31/5/2022	8.184	7.955	6.342	705	-867	-162	-284
30/6/2022	8.585	8.474	6.164	518	-177	341	401
31/7/2022	9.016	8.333	6.766	-141	602	462	432
31/8/2022	9.010	8.583	6.504	250	-263	-13	-6
30/9/2022	8.381	8.454	5.989	-129	-514	-643	-629
31/10/2022	7.739	7.350	6.453	-1.104	464	-641	-642
30/11/2022	7.532	7.388	6.058	38	-394	-356	-207
31/12/2022	8.459	6.920	7.230	-468	1.172	704	926
31/1/2023	8.361	7.100	6.811	179	-419	-240	-98
28/2/2023	7.887	6.227	6.636	-872	-176	-1.048	-473

Fuente: BCE



Fuente: BCE



ANEFI

ADMINISTRADORA DE
FONDOS Y FIDEICOMISOS

Quito - Ecuador

Checoslovaquia E10-195 y Av.
Eloy Alfaro, Edificio Cuarzo,
5to piso, of. 503
Telf: (02) 332 4400

Guayaquil – Ecuador

Av. Francisco de Orellana,
Edificio World Trade Center,
torre B, 7mo piso of. 7085
Telf: (04) 390 6673

Síguenos en nuestras redes sociales

@AnefiEcuador



www.anefi.com.ec