

# “Curso de Especialización en Gobernanza, Estrategia y Administración Cooperativa”



## *Master Class Inaugural*

**Perspectivas económicas, financieras, políticas y su incidencia en el sistema financiero ecuatoriano**

**Facilitador: Lenin Parreño**

**18 de Julio 2024**





**Lenin Parreño**  
Académico PUCE y Analista  
Económico

Economista de la PUCE Quito, es también Magister en Macroeconomía Aplicada en la Pontificia Universidad Católica de Chile y cuenta con un MBA en el Tecnológico de Monterrey. Tiene más de veinte años de vínculo con la academia en campos como: planificación y desarrollo, macroeconomía, política económica, economía del sector público, economía petrolera, finanzas públicas, entre las más importantes.

Actualmente es ejecutivo senior de CAF – Banco de Desarrollo de América Latina, donde trabaja apoyando al diseño y financiamiento de políticas públicas, programas y proyectos de inversión en el sector soberano de Ecuador. Previa a esta posición, se desempeñó como economista principal de Ecuador, México, Centro América y República Dominicana.

# Ecuador: comprendiendo el estancamiento y los flujos

Lenin Parreño V\*

\* PhD Universidad de Alcalá, actualmente profesor de la Facultad de Economía PUCE - Q, Ejecutivo Senior de CAF. Las opiniones e información son del autor, son académicas y no comprometen o representan la visión de las entidades para las que colabora.

# Algunos temas para conversar ...

1. Por qué es importante comprender los flujos y stocks de un estanque ?
2. Qué flujos son importantes para la economía ecuatoriana ?
3. Cómo se comportan las variables fundamentales de la economía ?
4. Cómo se explica el rompecabezas fiscal
5. Algunas reflexiones finales

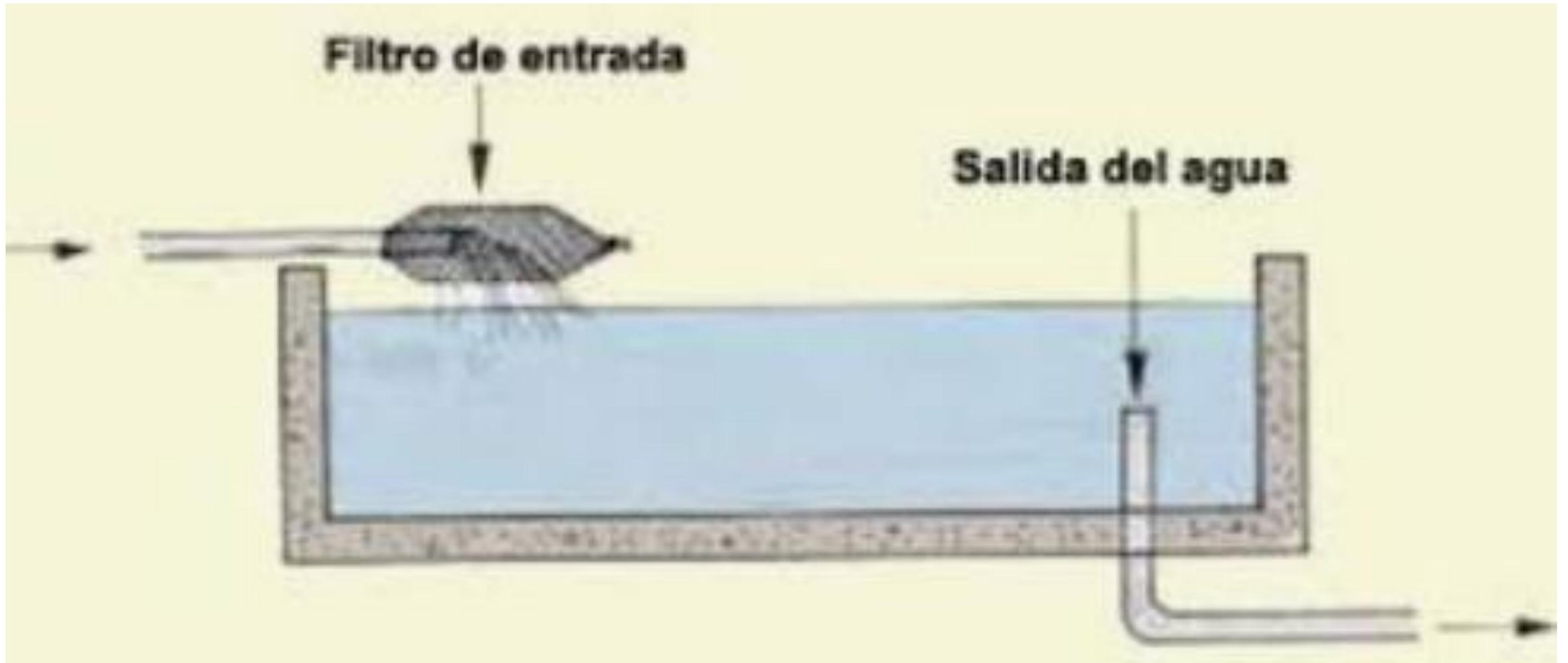
## Antes de empezar ....

Cuál es el método para esta conversación ?

# Algunos temas para conversar ...

1. Por qué es importante comprender los flujos y stocks de un estanque ?
2. Qué flujos son importantes para la economía ecuatoriana ?
3. Cómo se comportan las variables fundamentales de la economía ?
4. Cómo se explica el rompecabezas fiscal

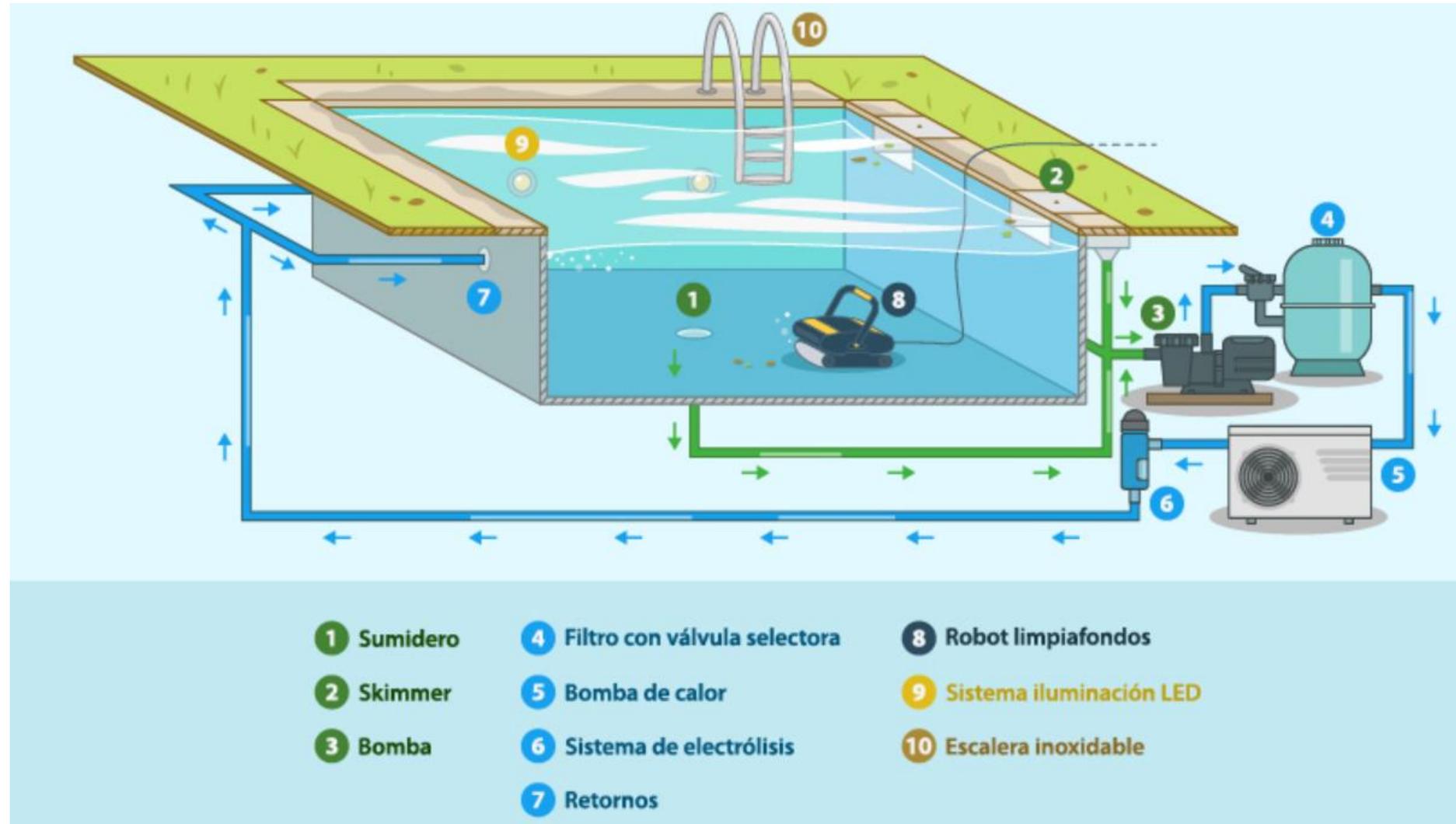
Cuál es la relación entre un estanque y la economía ... ?



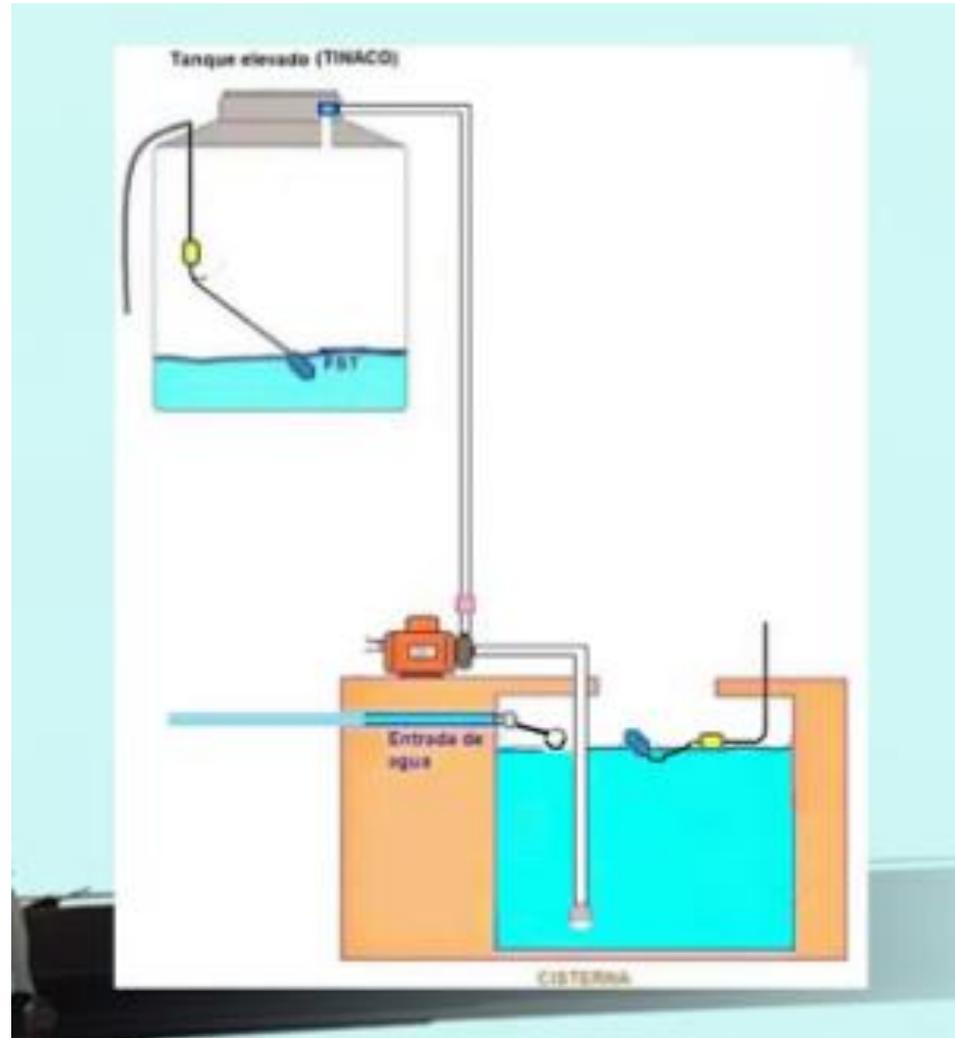
# Cuál es la relación entre un estanque y la economía ... ?



# Cuál es la relación entre un estanque y la economía ... ?



# Cómo era el estanque antes de la dolarización ... ?

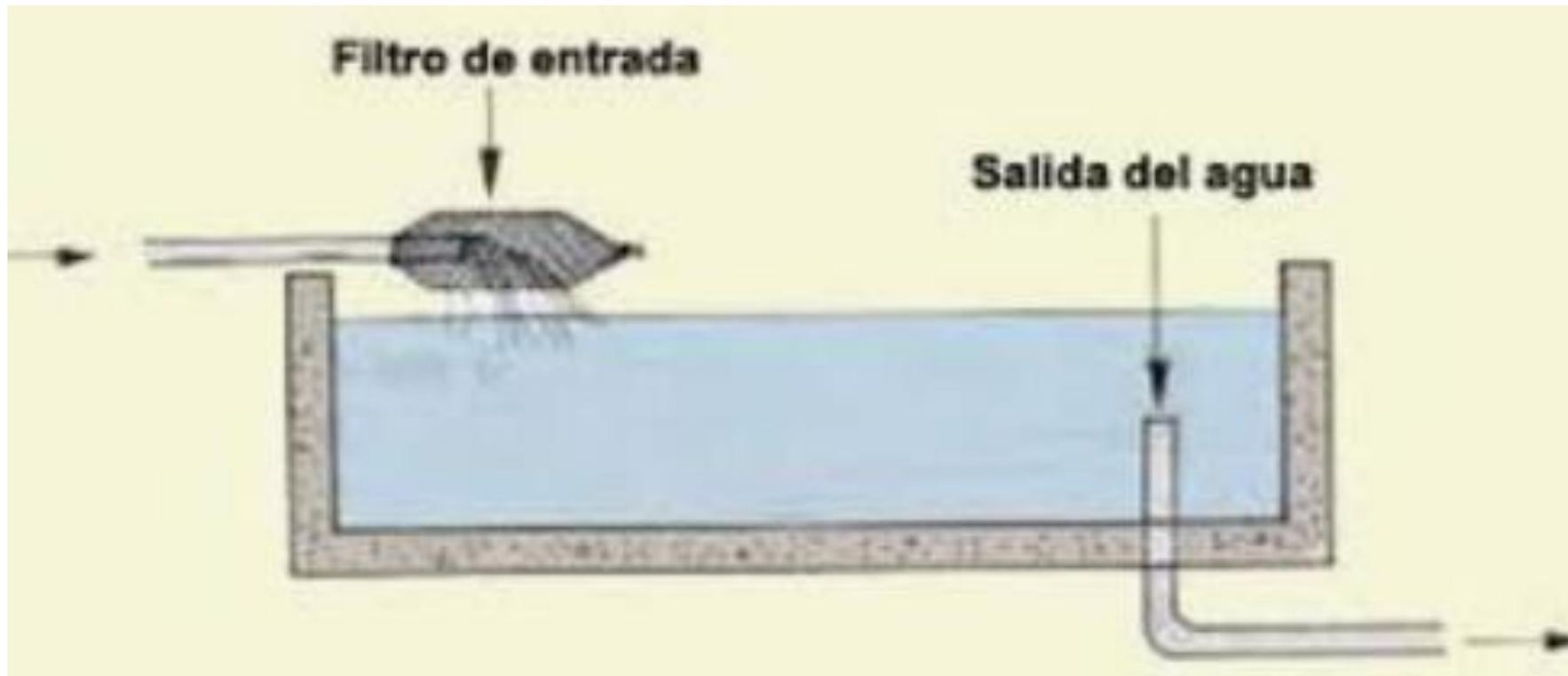


# Algunos temas para conversar ...

1. Por qué es importante comprender los flujos y stocks de un estanque ?
2. Qué flujos son importantes para la economía ecuatoriana ?
3. Cómo se comportan las variables fundamentales de la economía ?
4. Cómo se explica el rompecabezas fiscal

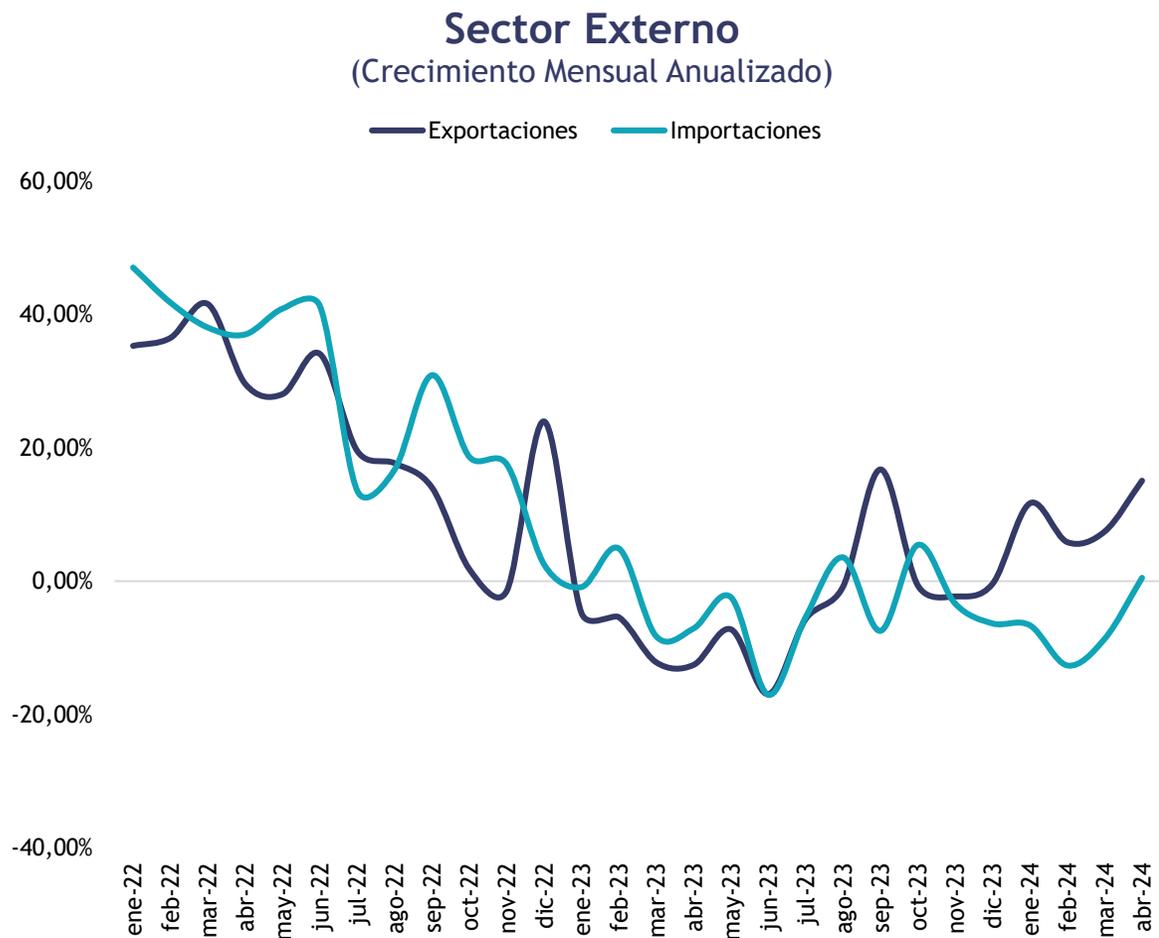
# Cómo es el estanque en dolarización ... ?

- Exportaciones
- Remesas recibidas
- Inversión Extranjera Directa
- Deuda externa

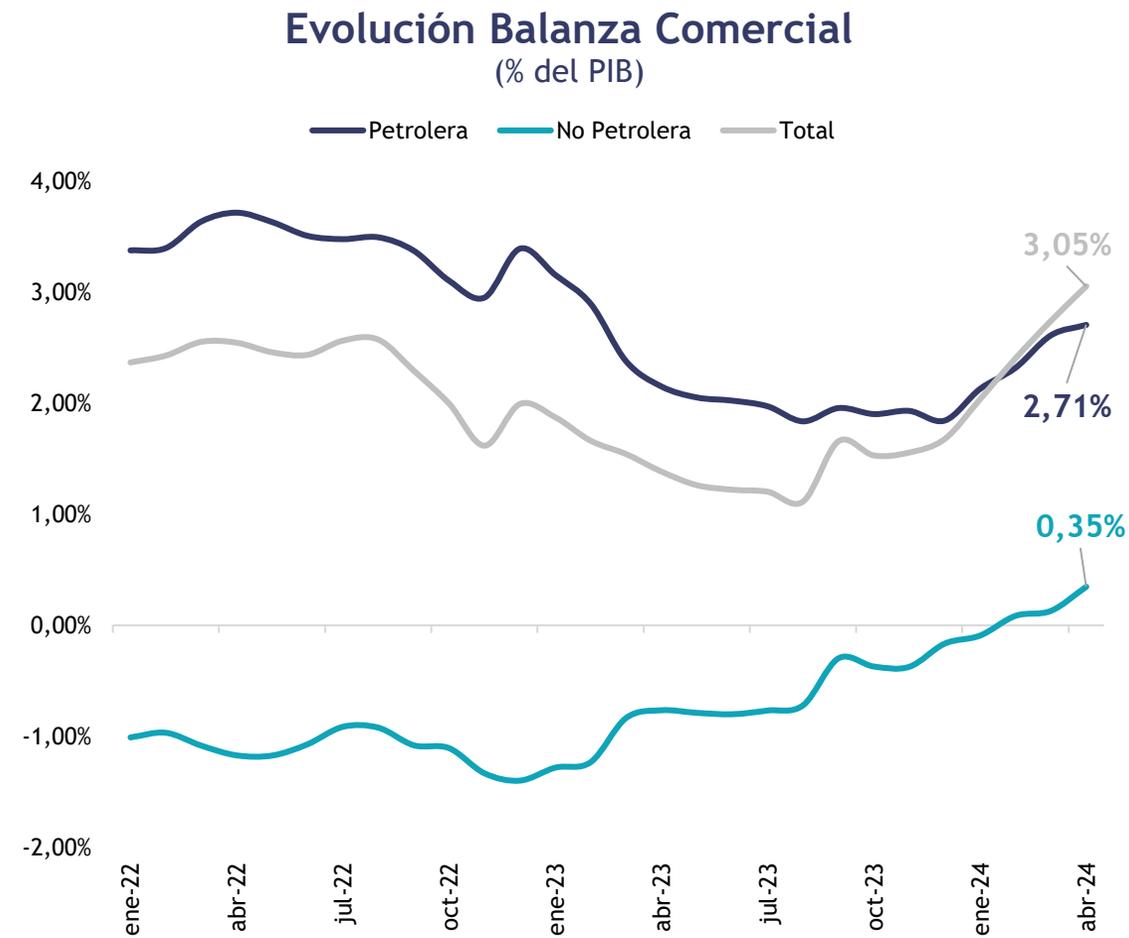


- Importaciones
- Remesas pagadas
- Amortización deuda externa

# Podemos gastar más de lo que tenemos ?



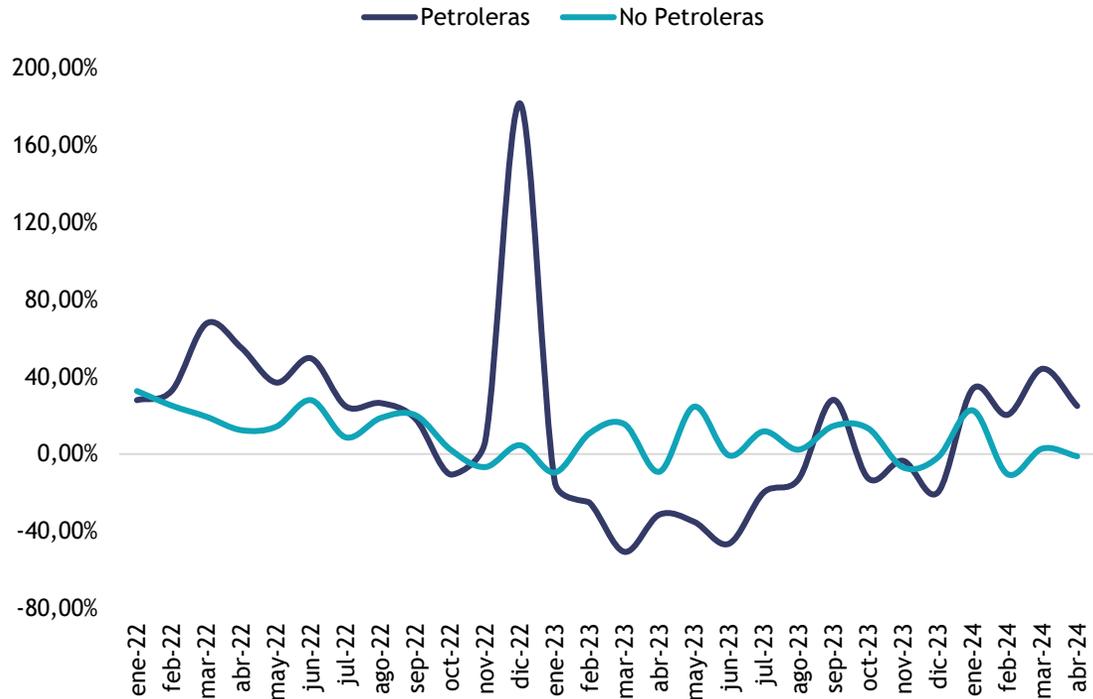
Fuente: BCE



Fuente: BCE y CAF

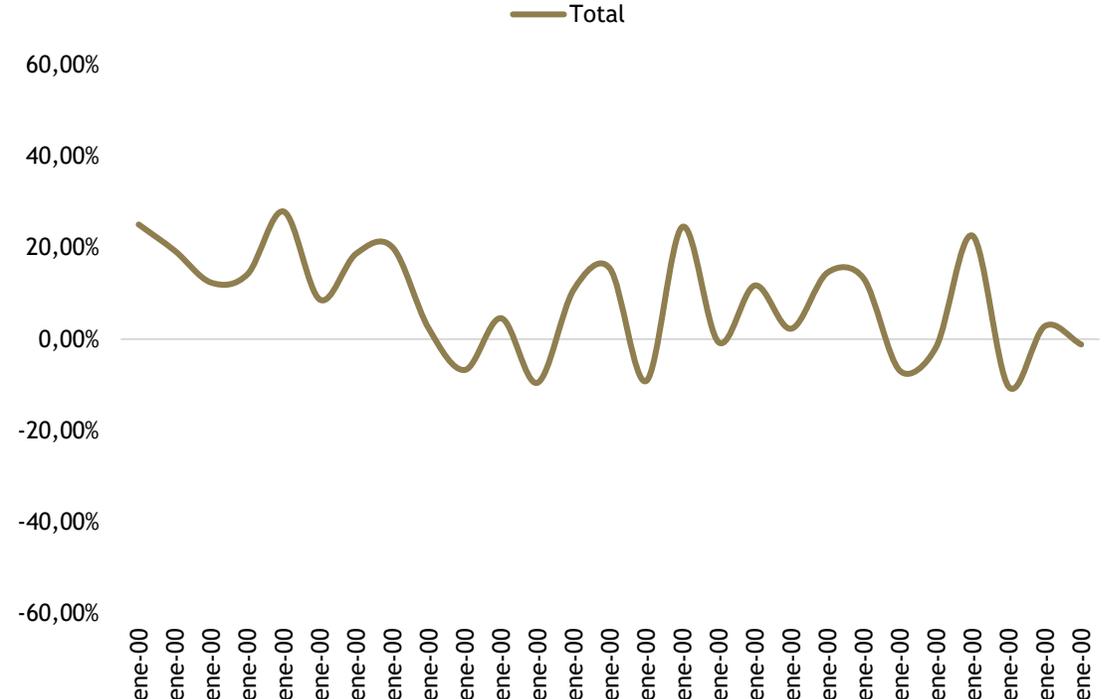
# Qué tipo de exportaciones demuestran un buen desempeño ?

## Exportaciones Totales (Crecimiento Mensual Anualizado)



Fuente: BCE

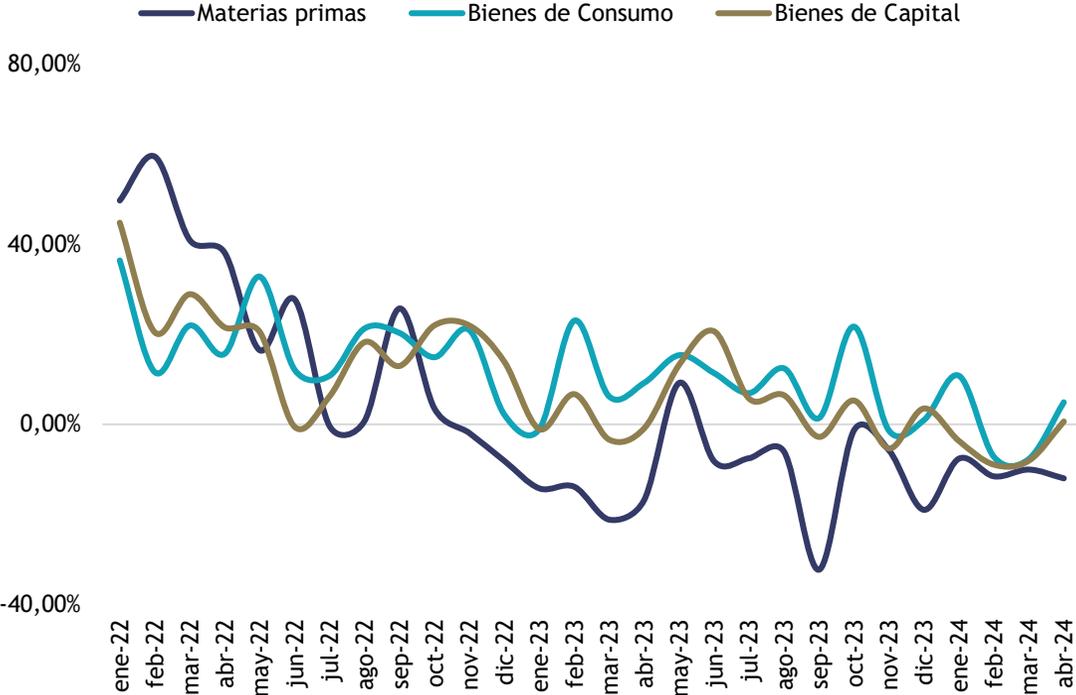
## Exportaciones No Petroleras No Tradicionales (Crecimiento Mensual Anualizado)



Fuente: BCE

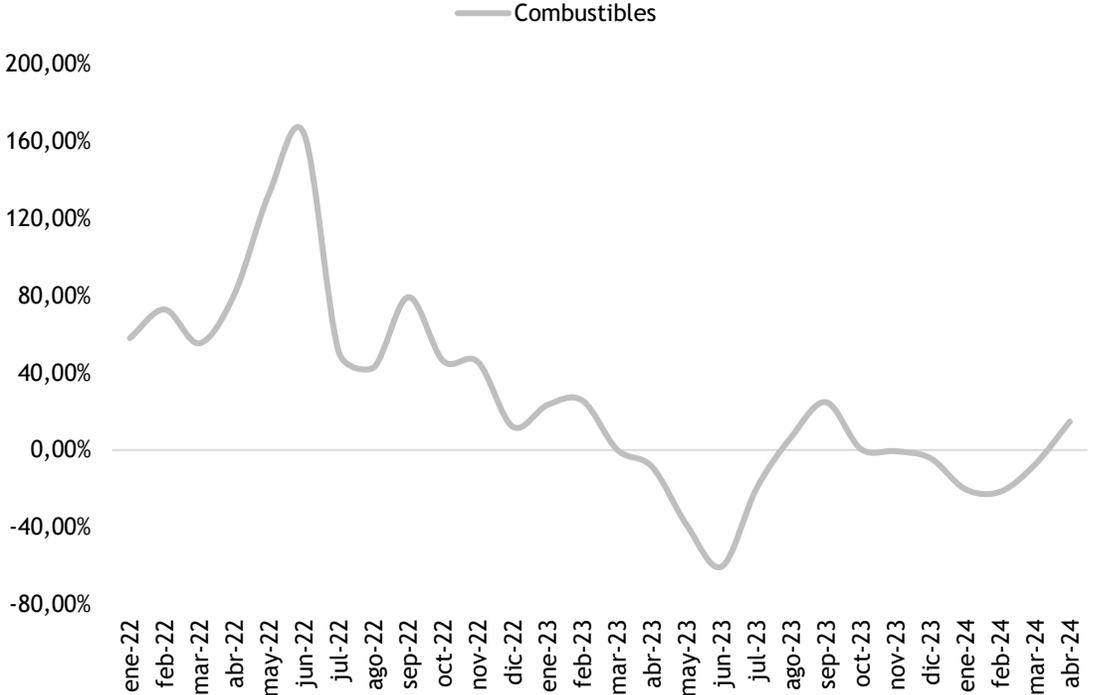
# Una economía puede desarrollarse sin importaciones ?

### Importaciones Totales (Crecimiento Mensual Anualizado)



Fuente: BCE

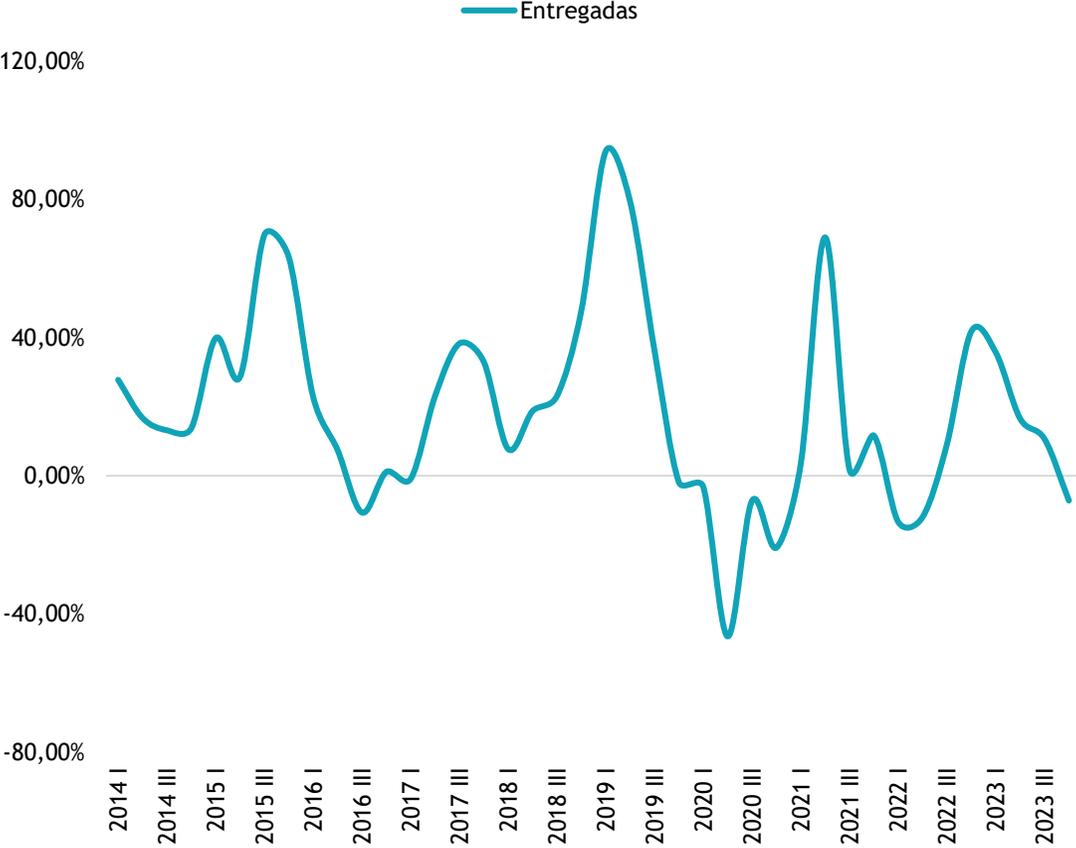
### Importaciones Totales (Crecimiento Mensual Anualizado)



Fuente: BCE

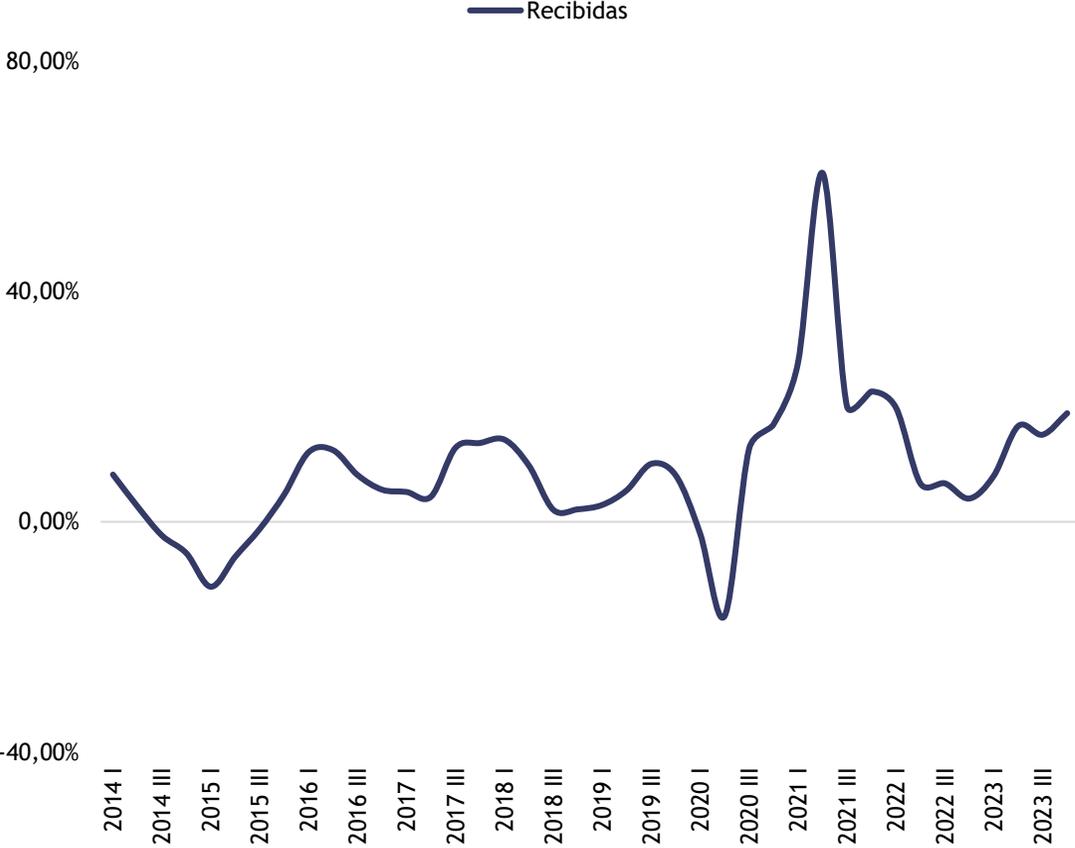
# Qué mensajes podemos extraer de las remesas internacionales ?

**Remesas**  
(Crecimiento Trimestral Anualizado)



Fuente: BCE

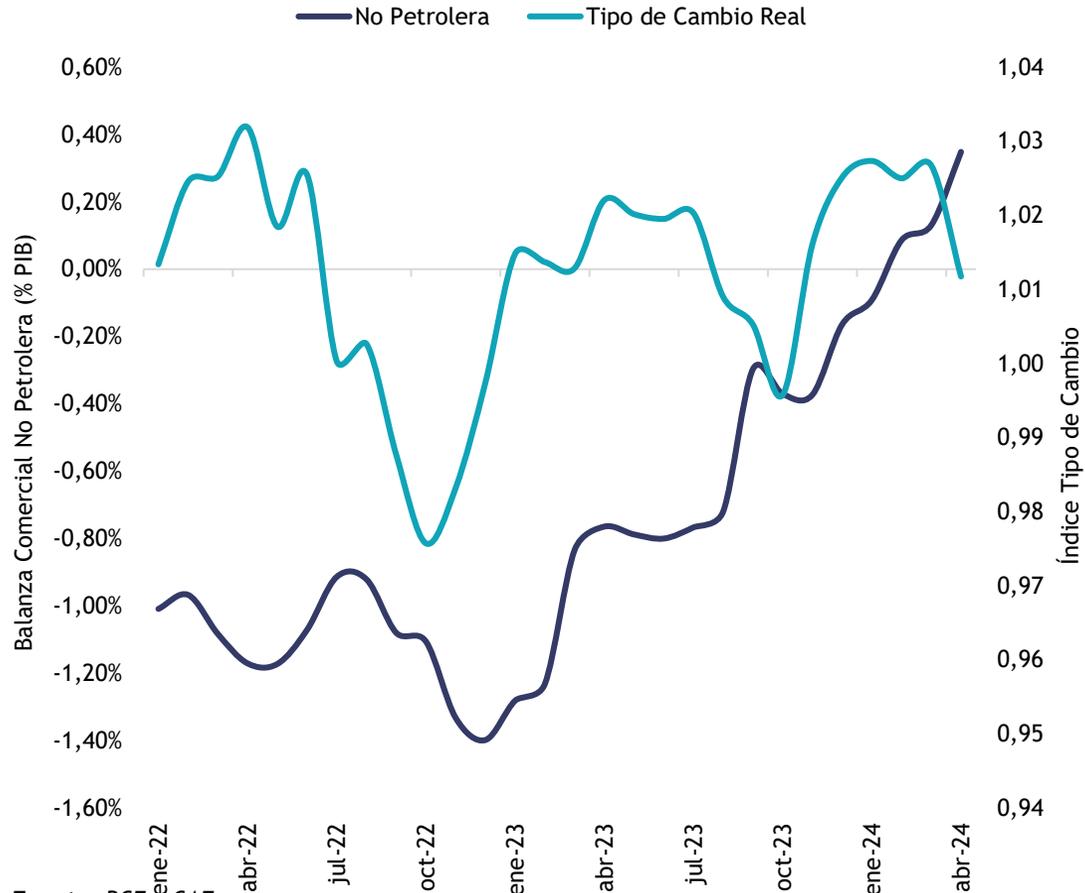
**Remesas**  
(Crecimiento Trimestral Anualizado)



Fuente: BCE

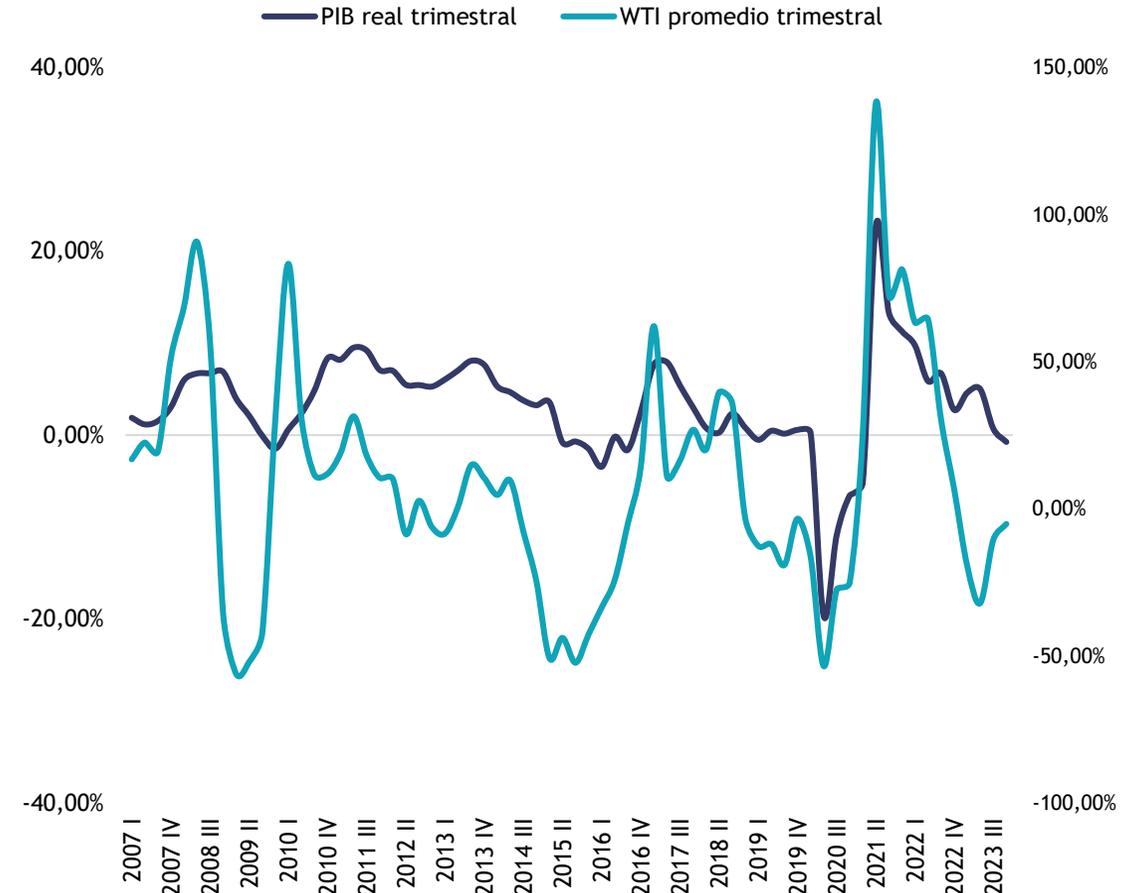
# Cómo inciden los precios internacionales en el comercio exterior ?

## Balanza Comercial y Tipo de Cambio (% del PIB e Índice)



Fuente: BCE y CAF

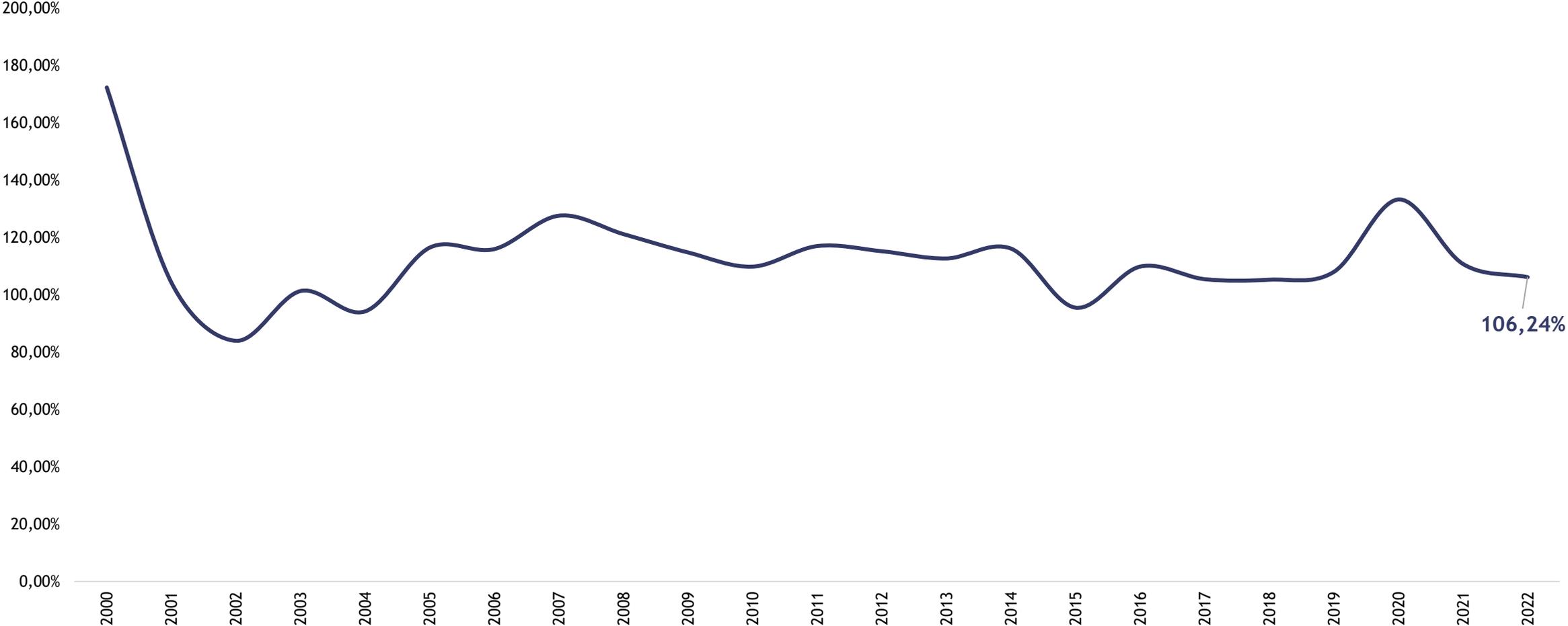
## Crecimiento Real vs WTI (Crecimiento Trimestral Anualizado)



Fuente: BCE y CAF

# Cómo está el nivel del estanque en la piscina de la dolarización ?

Indicador  
(Ingresos/Salidas)



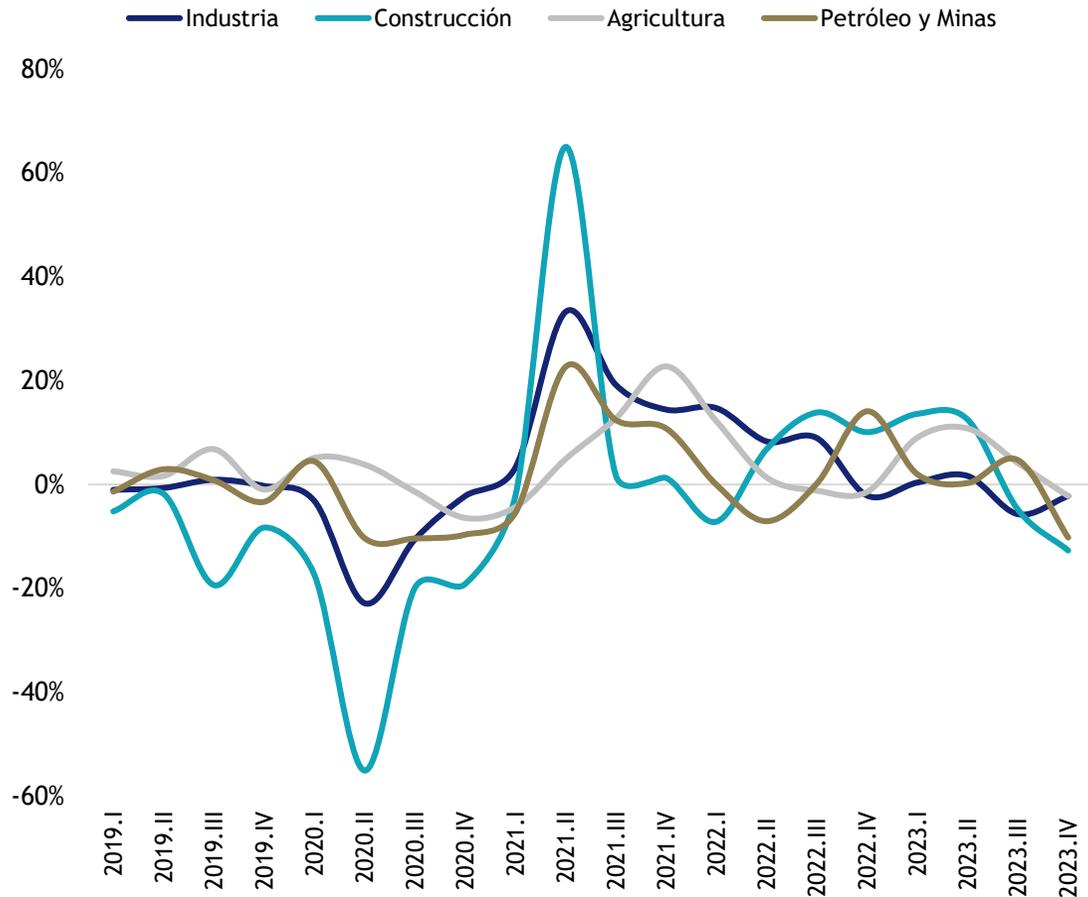
Fuente: BCE, Banco Mundial y CAF

# Algunos temas para conversar ...

1. Por qué es importante comprender los flujos y stocks de un estanque ?
2. Qué flujos son importantes para la economía ecuatoriana ?
3. **Cómo se comportan las variables fundamentales de la economía ?**
4. Cómo se explica el rompecabezas fiscal
5. Algunas reflexiones finales

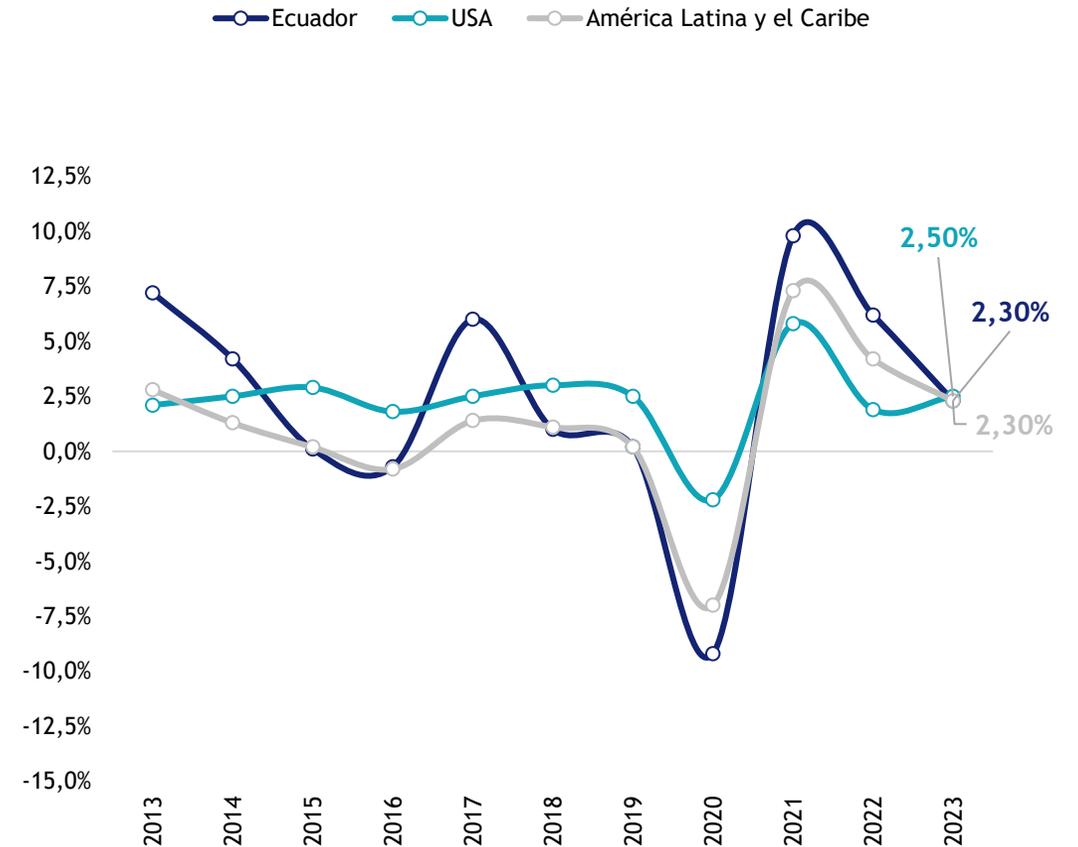
# De qué depende (entre otros) el ciclo económico de Ecuador ?

## Crecimiento del PIB sectorial (Trimestral a precios constantes)



Fuente: BCE

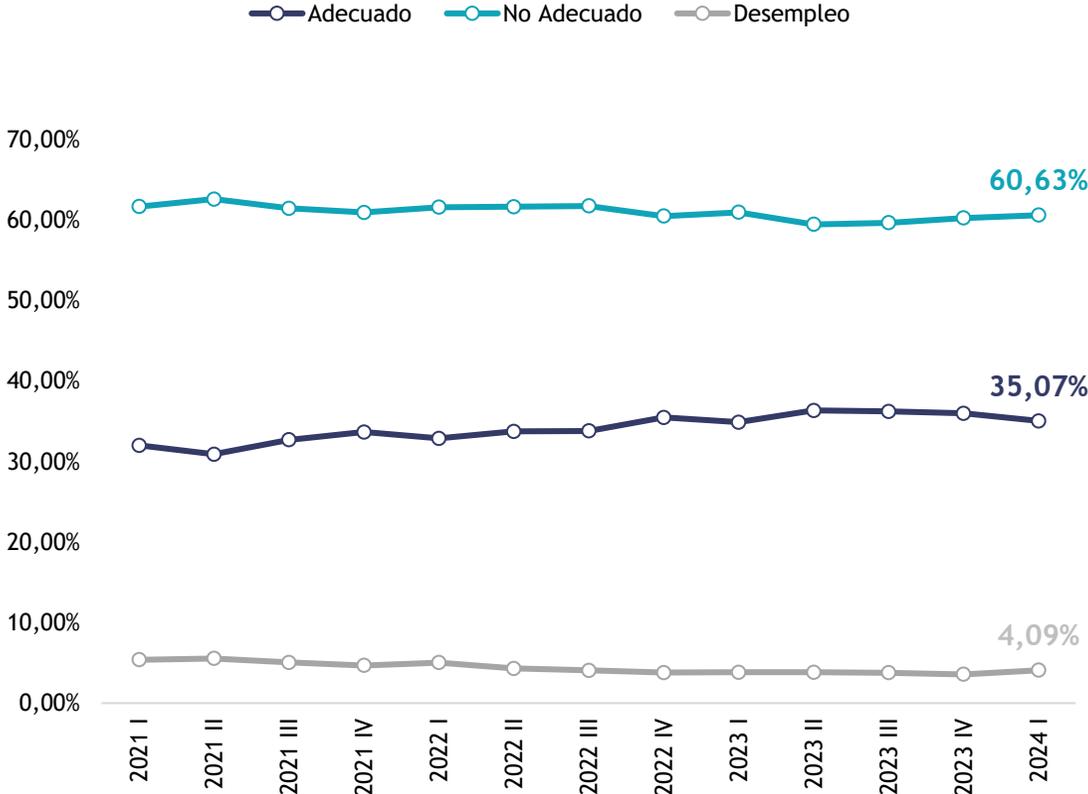
## Crecimiento del PIB Anual (A precios constantes)



Fuente: FMI

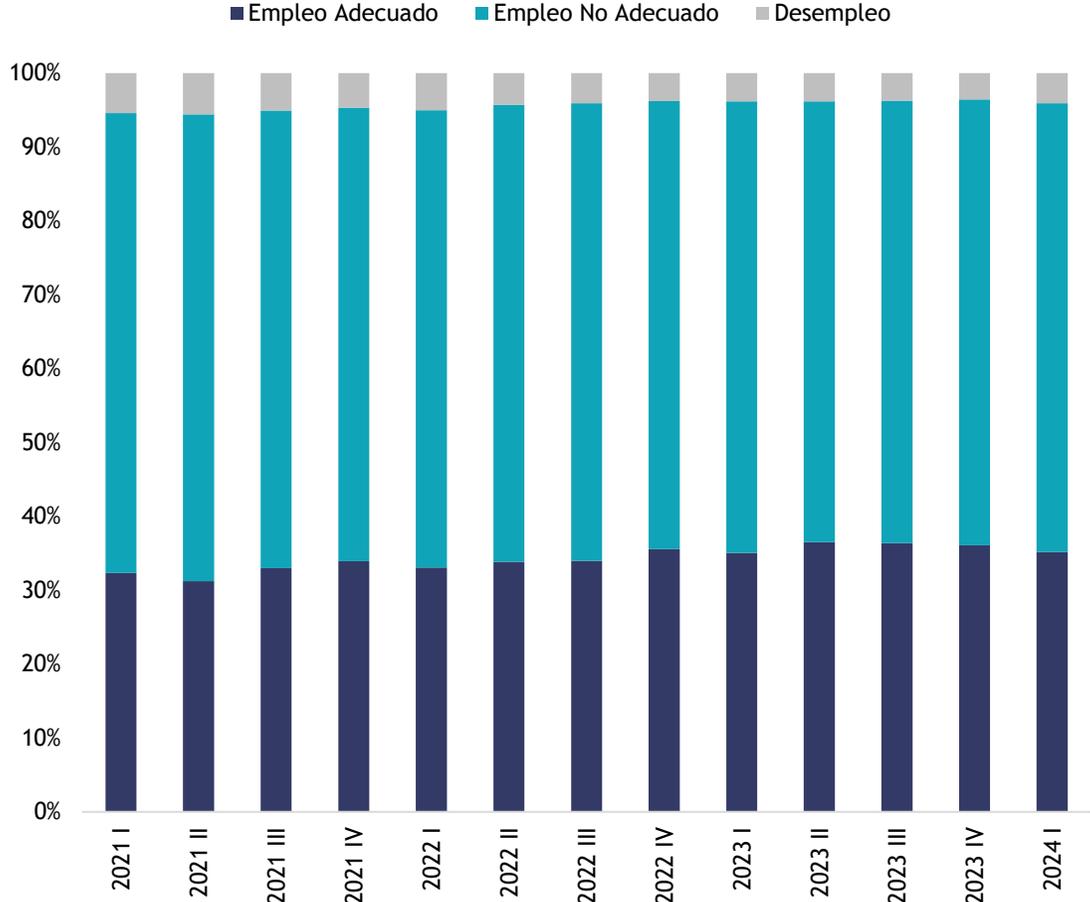
# Cómo se ha comportado el mercado laboral en este contexto ?

### Tasas de empleo (Evolución Trimestral)



Fuente: INEC

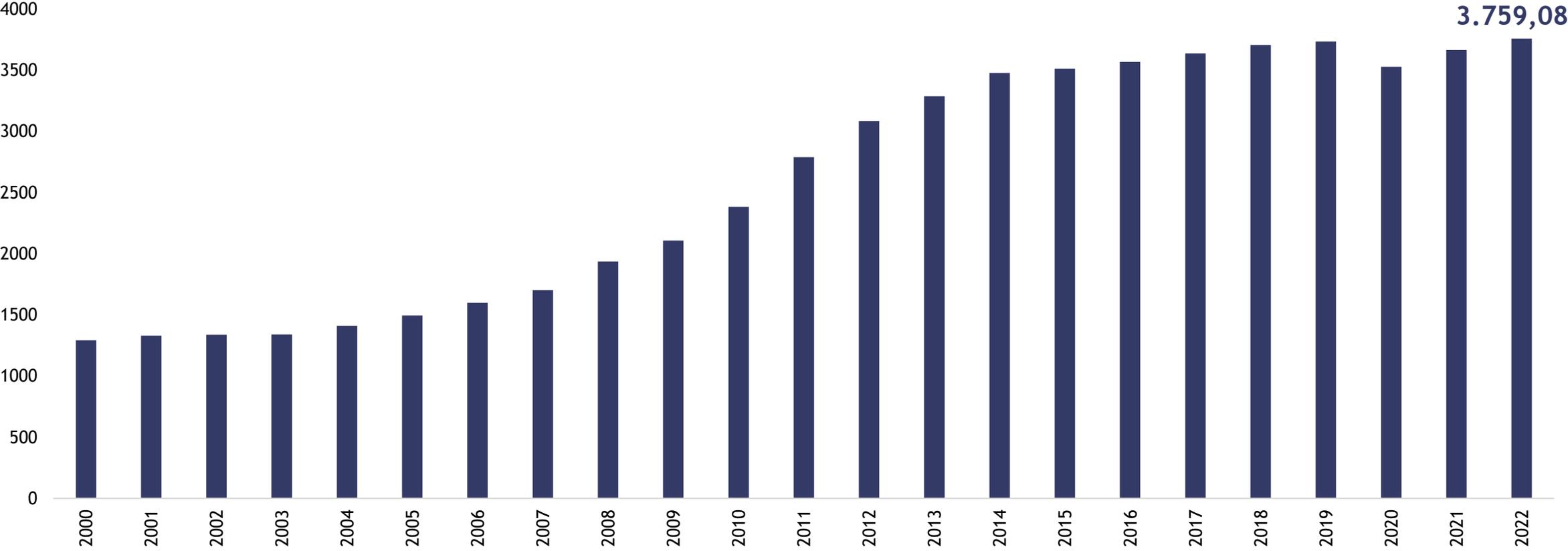
### Composición de la PEA



Fuente: INEC

# El empleo formal se ha recuperado luego del COVID ?

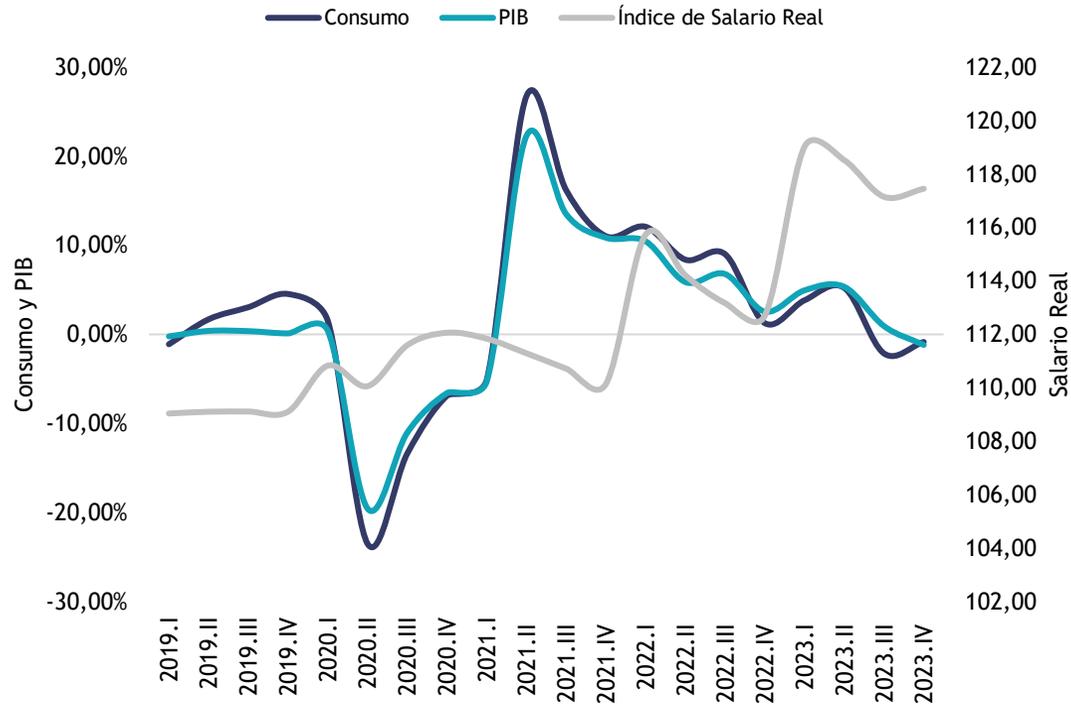
Aportantes al IESS  
(En miles de personas)



Fuente: IESS

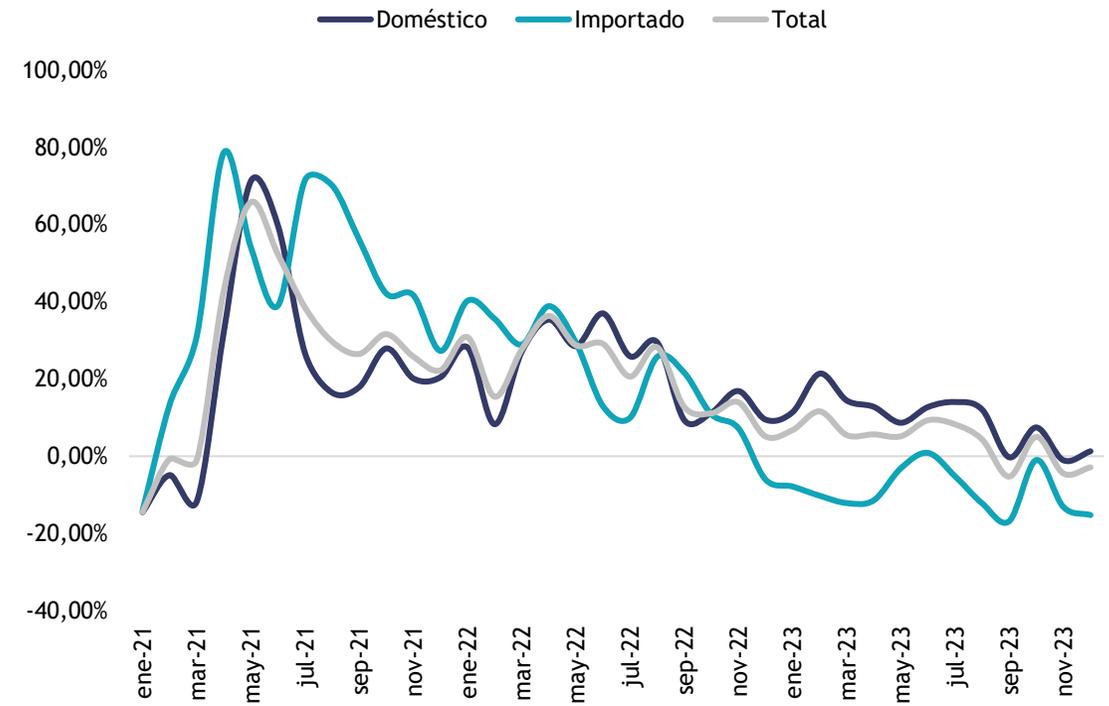
# Qué relación tiene el consumo con el ciclo económico ?

## Evolución del Consumo y Salario Real (Crecimiento Trimestral)



Fuente: BCE

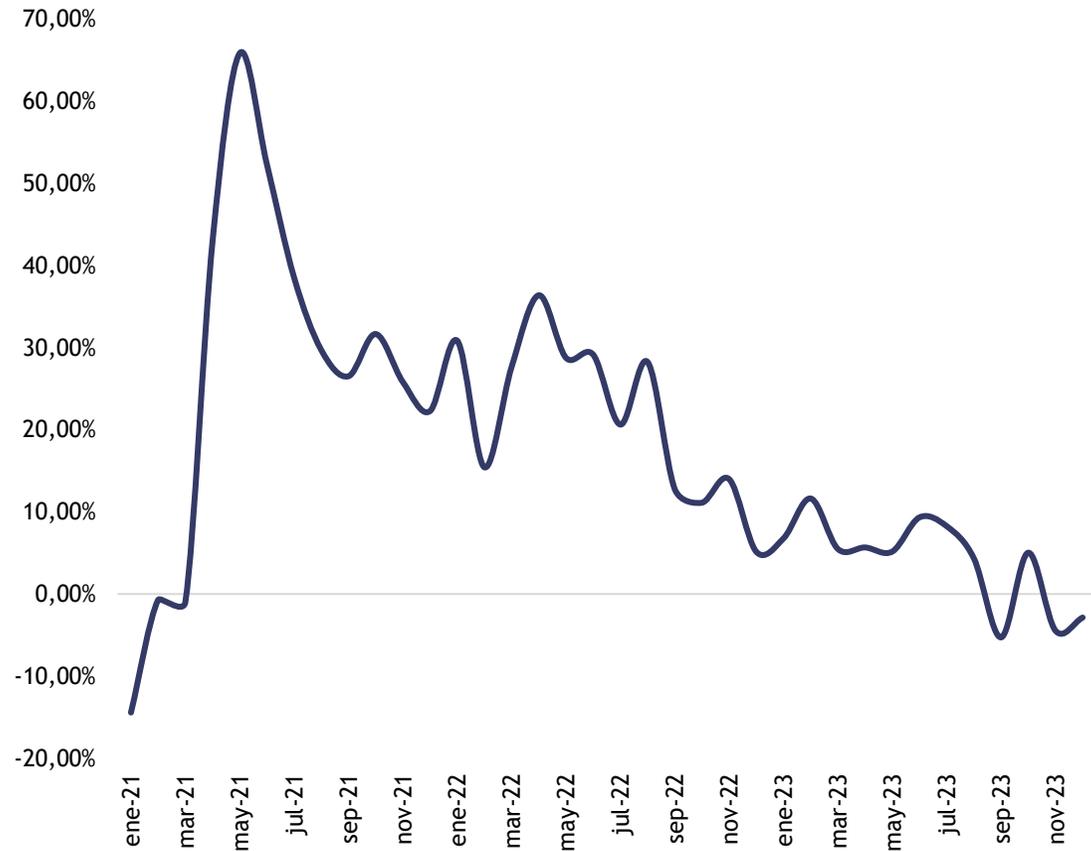
## Evolución de la Recaudación por IVA (Crecimiento Mensual Anualizado)



Fuente: SRI

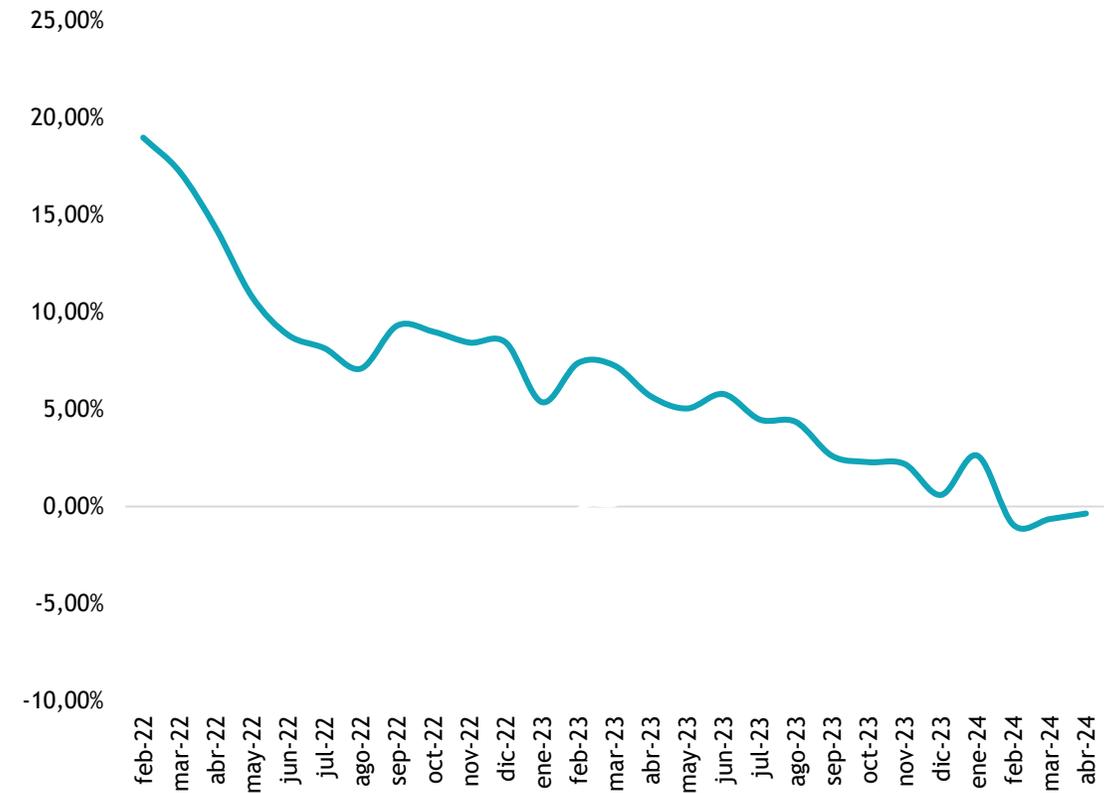
# Qué relación tiene el consumo con el ciclo económico ?

## Evolución en la compra de vehículos (Crecimiento Mensual Anualizado)



Fuente: AEADE

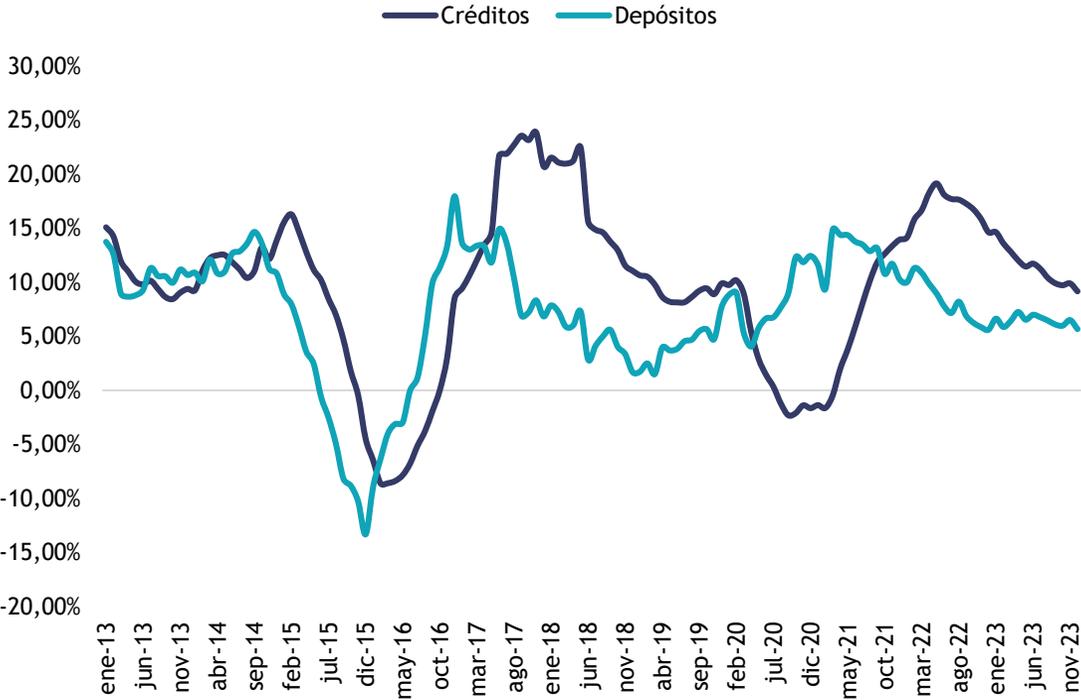
## Evolución del consumo de energía industrial (Crecimiento Mensual Anualizado)



Fuente: ARCONEL

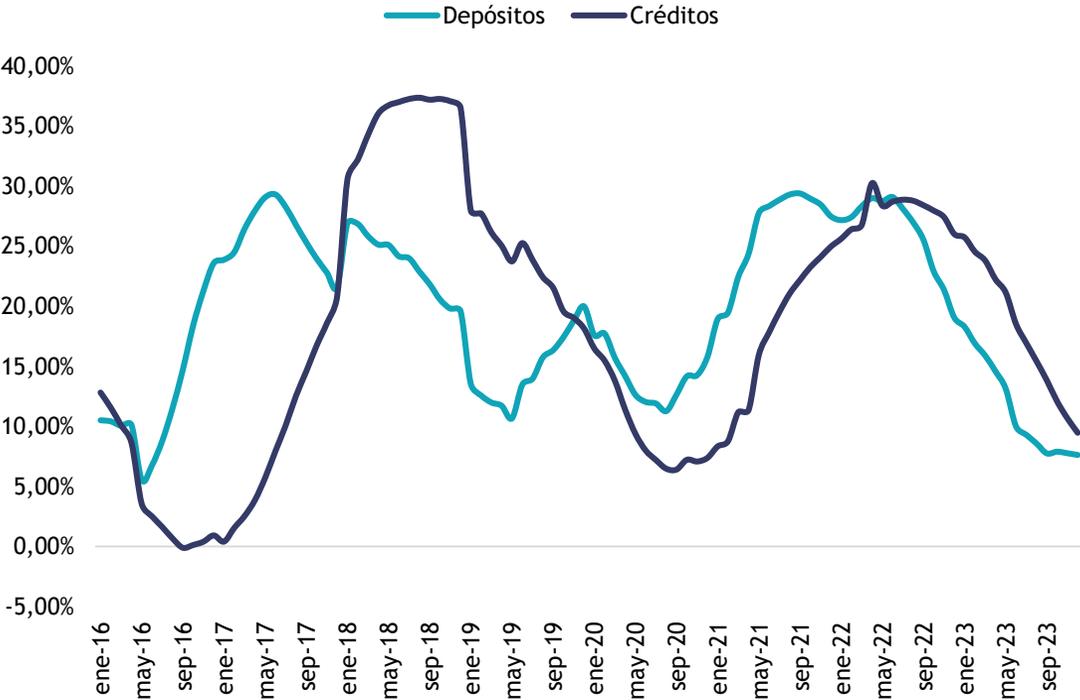
# Cuál es la relación entre créditos, depósitos y ciclo económico ?

**Evolución de Créditos y Depósitos**  
(Banca Privada)



Fuente: Superintendencia de Bancos

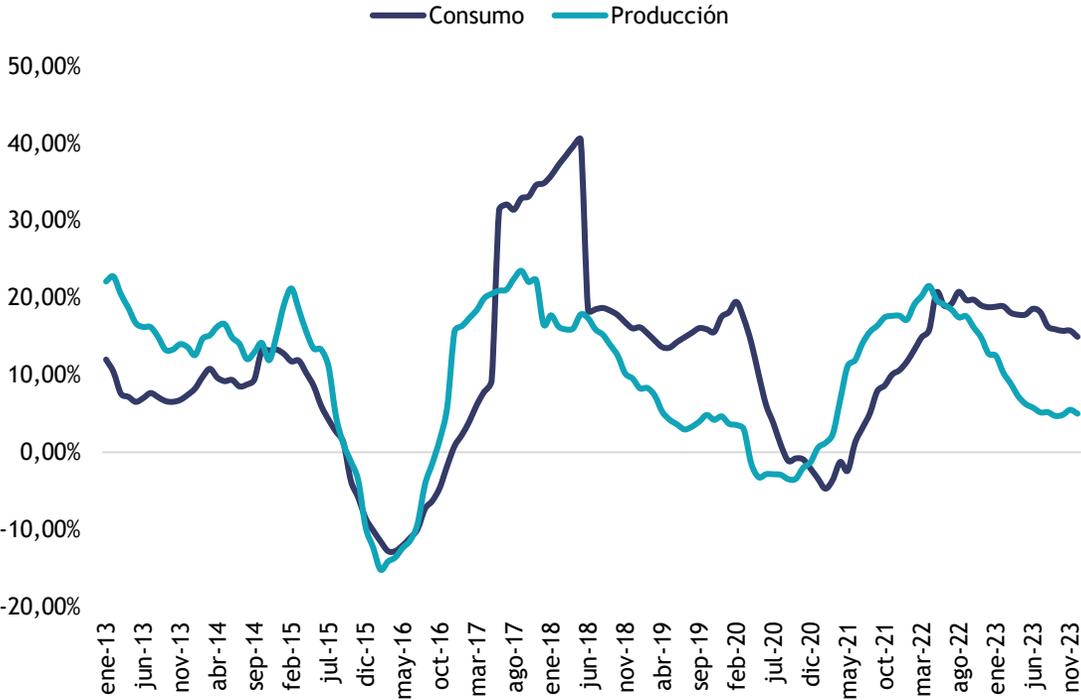
**Evolución de Créditos y Depósitos**  
(Cooperativas de Segmento 1)



Fuente: SEPS

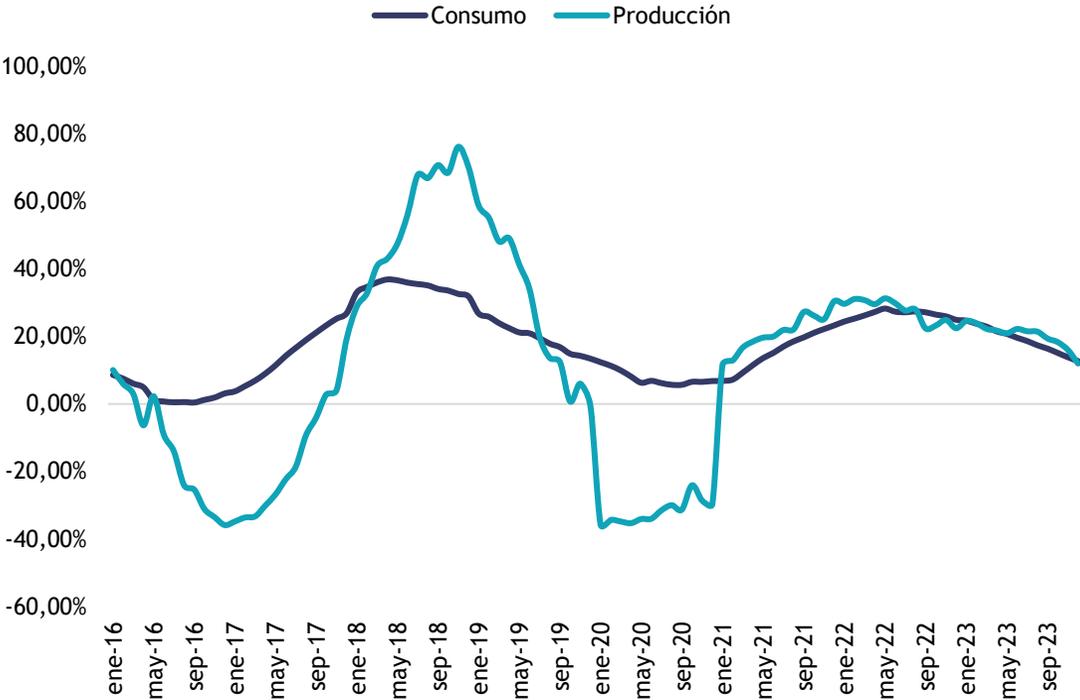
# Por qué el crédito se desacelera ?

**Evolución de la cartera de Crédito  
(Banca Privada)**



Fuente: Superintendencia de Bancos

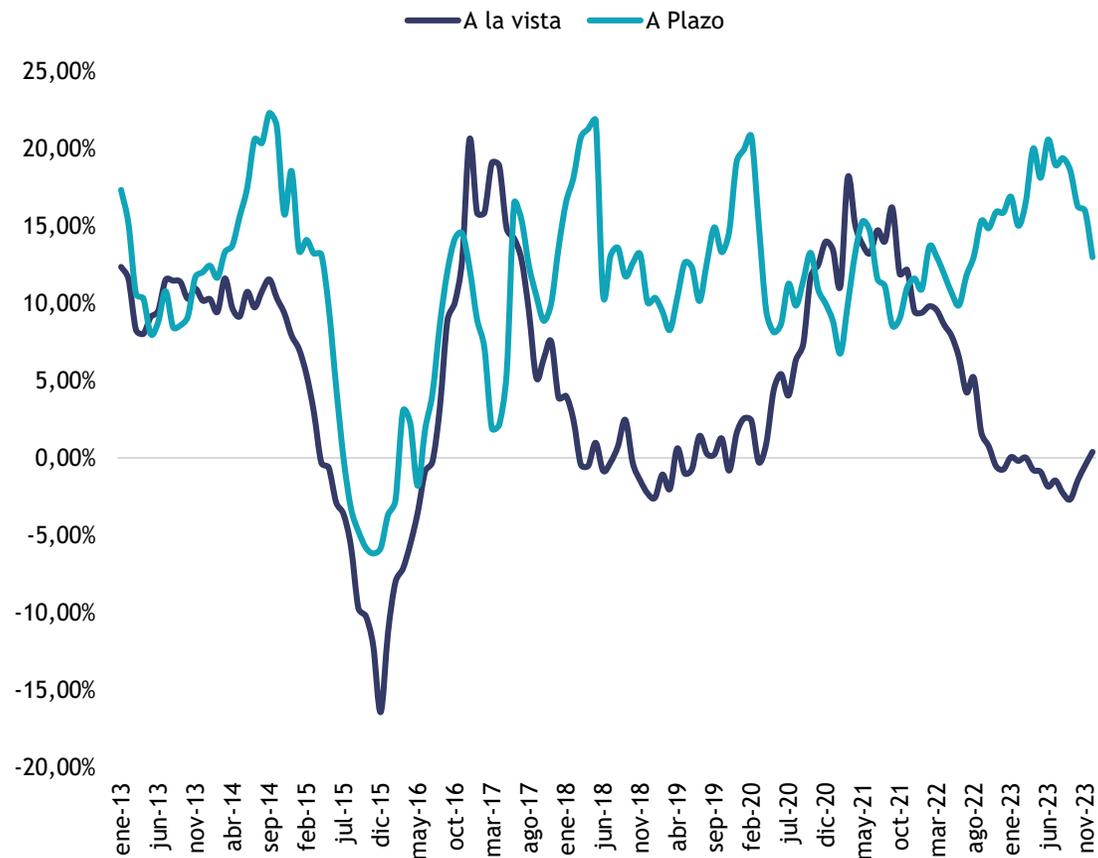
**Evolución de la cartera de Crédito  
(Cooperativas de Segmento 1)**



Fuente: SEPS

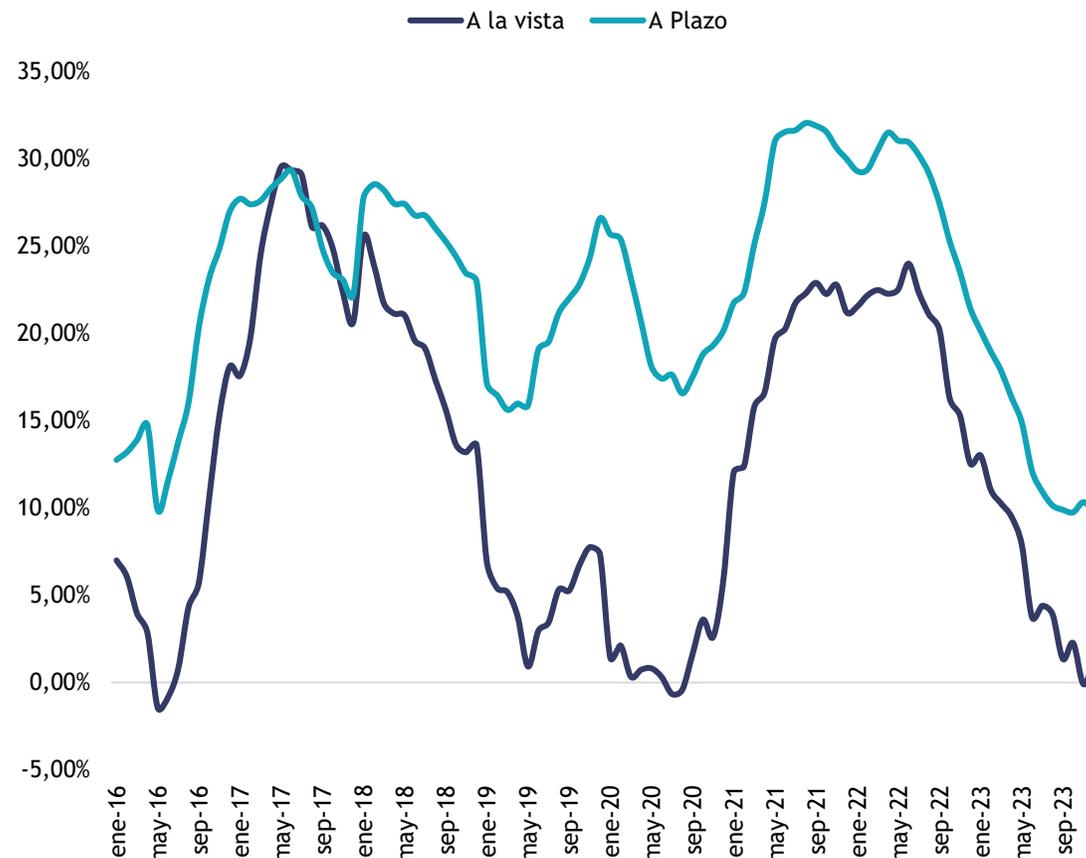
# Cómo son las preferencias de los depositantes ?

## Evolución de la estructura de Depósitos (Banca Privada)



Fuente: Superintendencia de Bancos

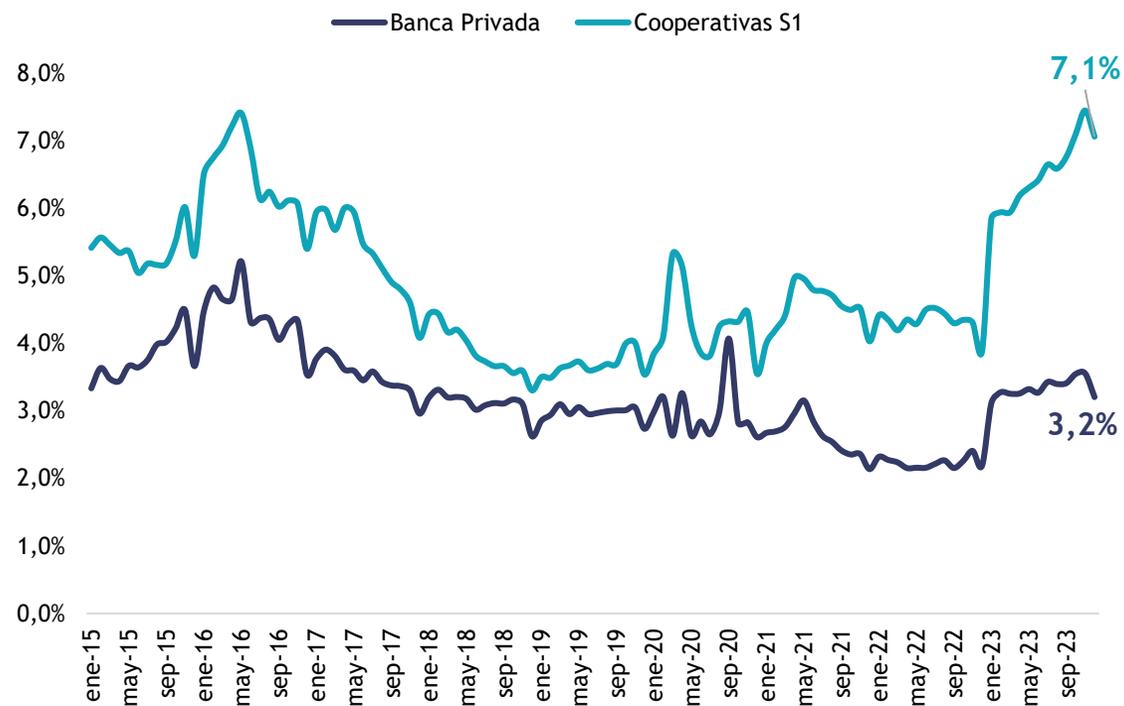
## Evolución de la estructura de Depósitos (Cooperativas de Segmento 1)



Fuente: SEPS

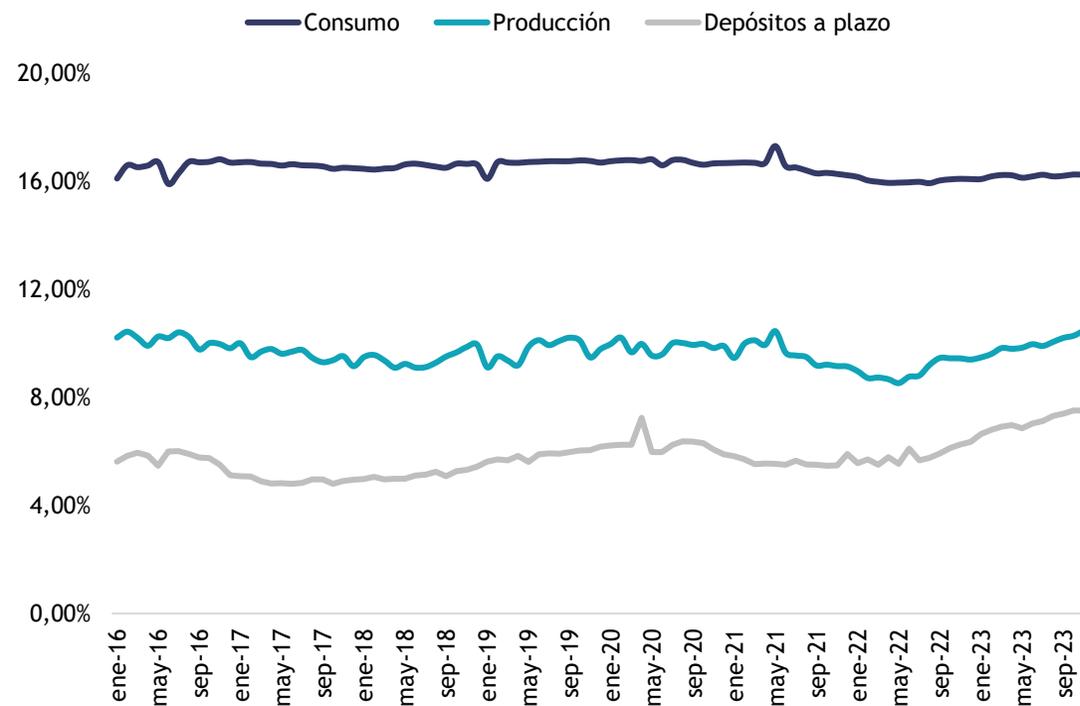
# Ahorro, Crédito e Inversión

## Evolución de la morosidad (Cartera vencida/Cartera total)



Fuente: Superintendencia de Bancos y SEPS

## Evolución de las Tasas de Interés (Crecimiento mensual anualizado)

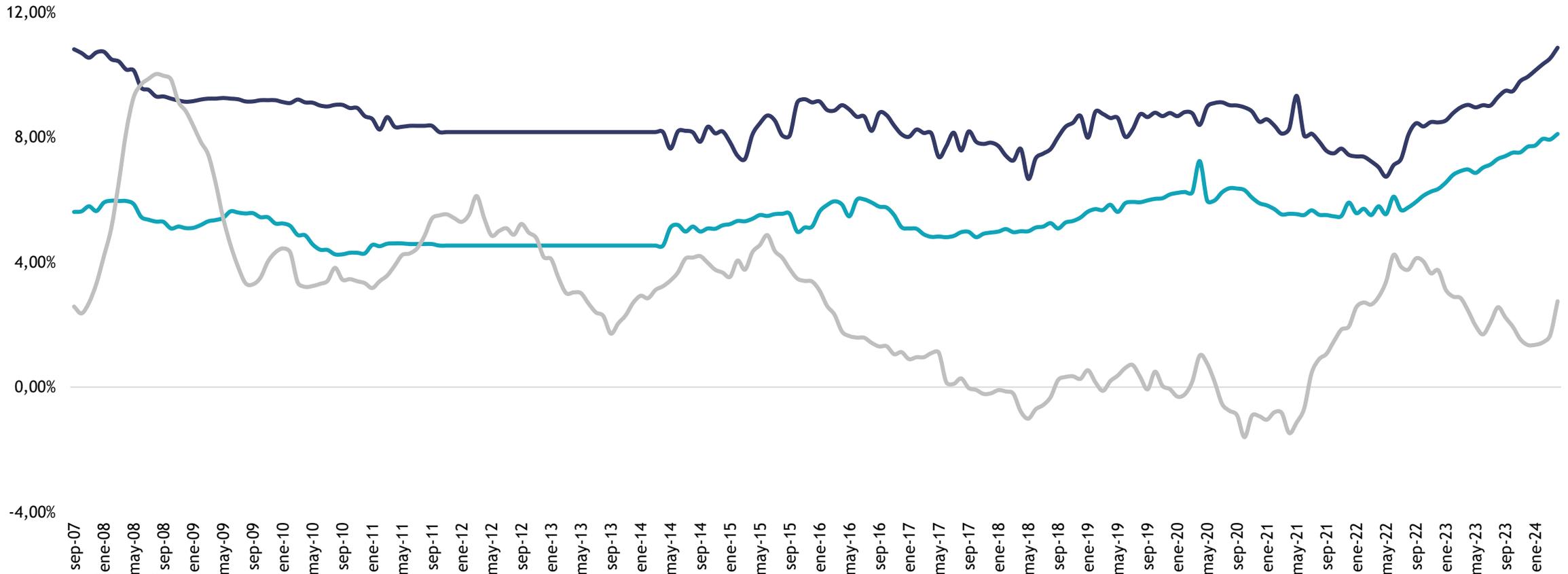


Fuente: BCE

# Tasas de interés, precios y ciclo económico, qué sucede ?

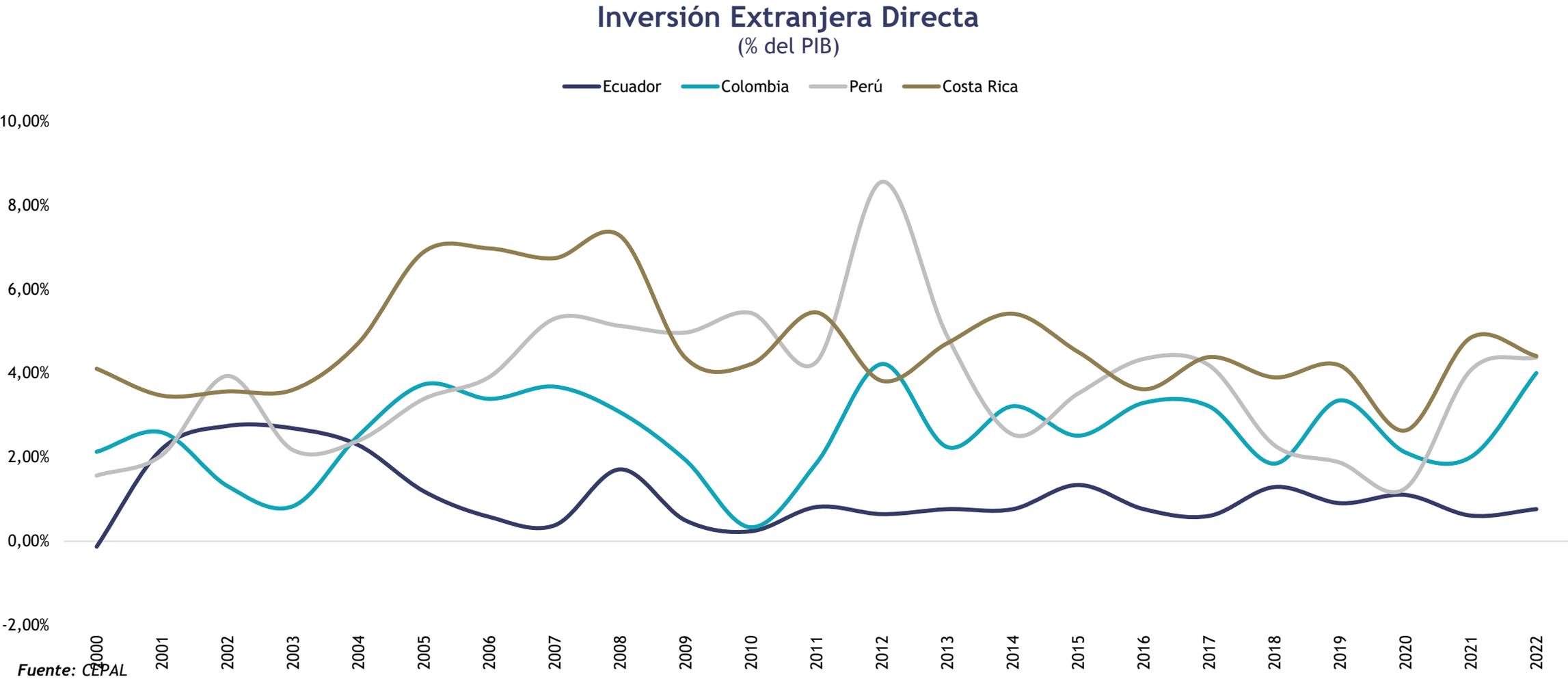
Tasas de Interés vs Inflación  
(Datos mensuales)

Tasa activa Tasa pasiva Inflación



Fuente: BCE e INEC

# Cómo es la IED de Ecuador y algunos vecinos ?

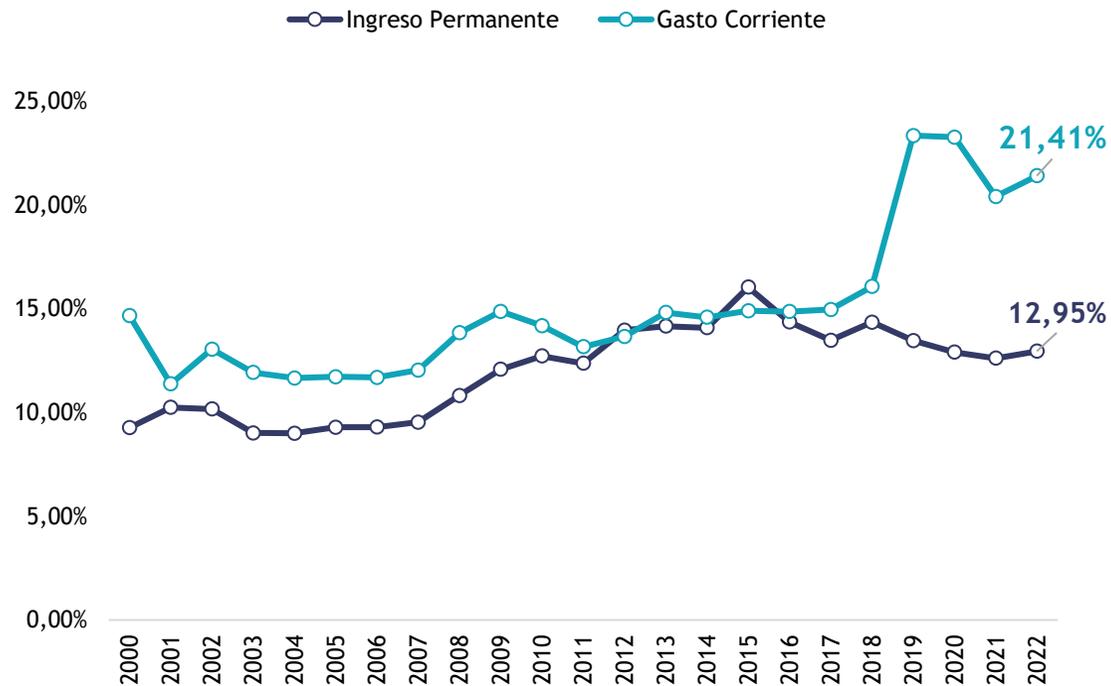


# Algunos temas para conversar ...

1. Por qué es importante comprender los flujos y stocks de un estanque ?
2. Qué flujos son importantes para la economía ecuatoriana ?
3. Cómo se comportan las variables fundamentales de la economía ?
4. **Cómo se explica el rompecabezas fiscal**
5. Algunas reflexiones finales

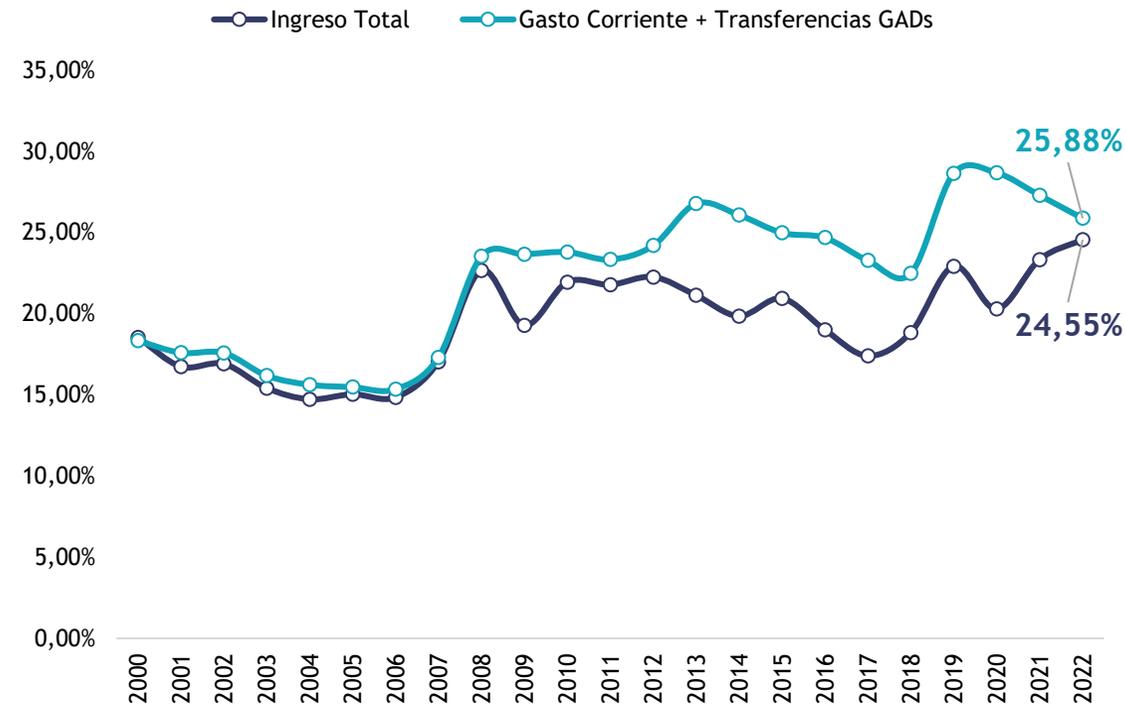
# Cómo se entiende el rompecabezas fiscal ?

## Ingresos y Gastos del Gobierno Central (% del PIB)



Fuente: BCE

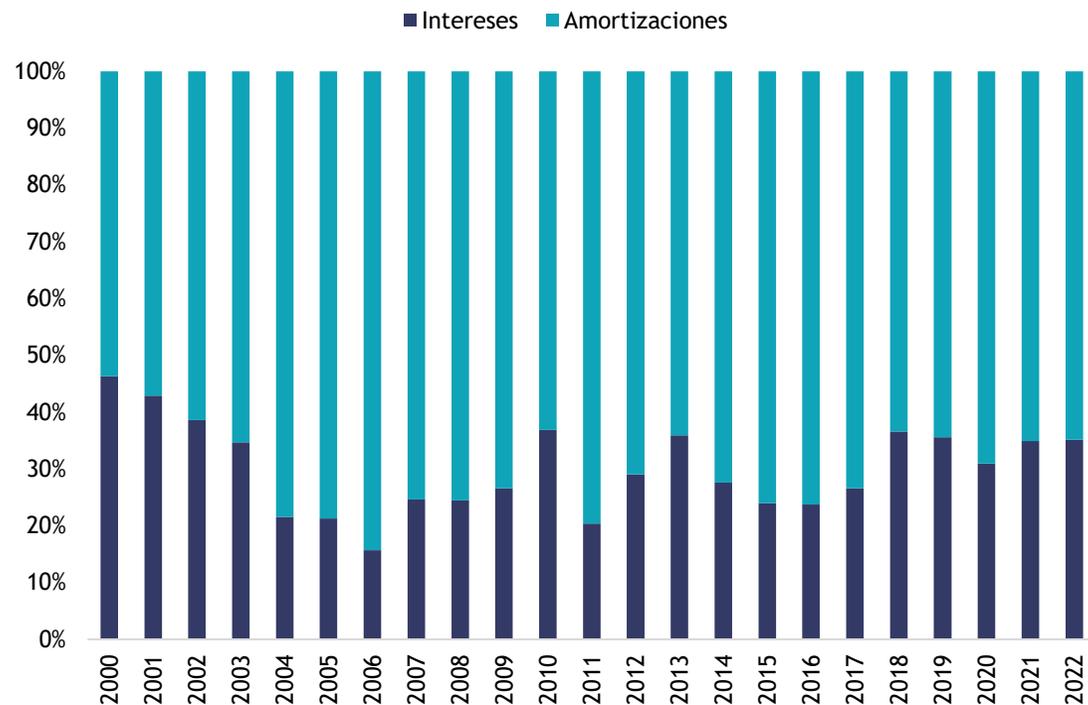
## Ingresos y Gastos del Gobierno Central (% del PIB)



Fuente: BCE y MEF

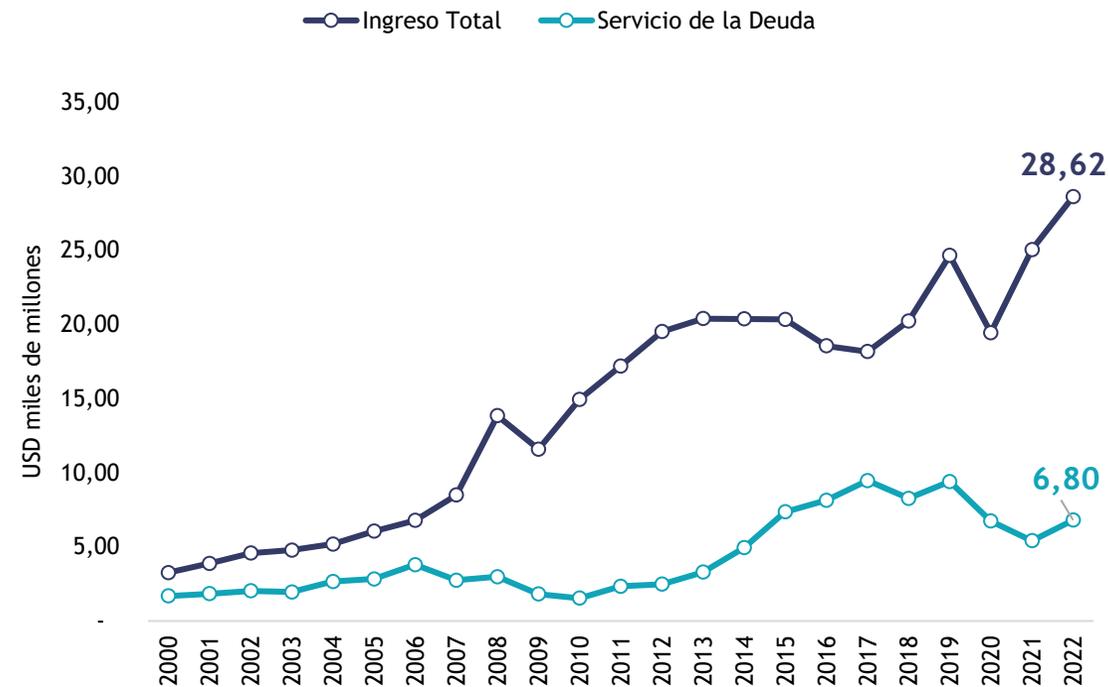
# Cómo se entiende el rompecabezas fiscal ?

## Composición Servicio de la Deuda (Gobierno Central)



Fuente: BCE y MEF

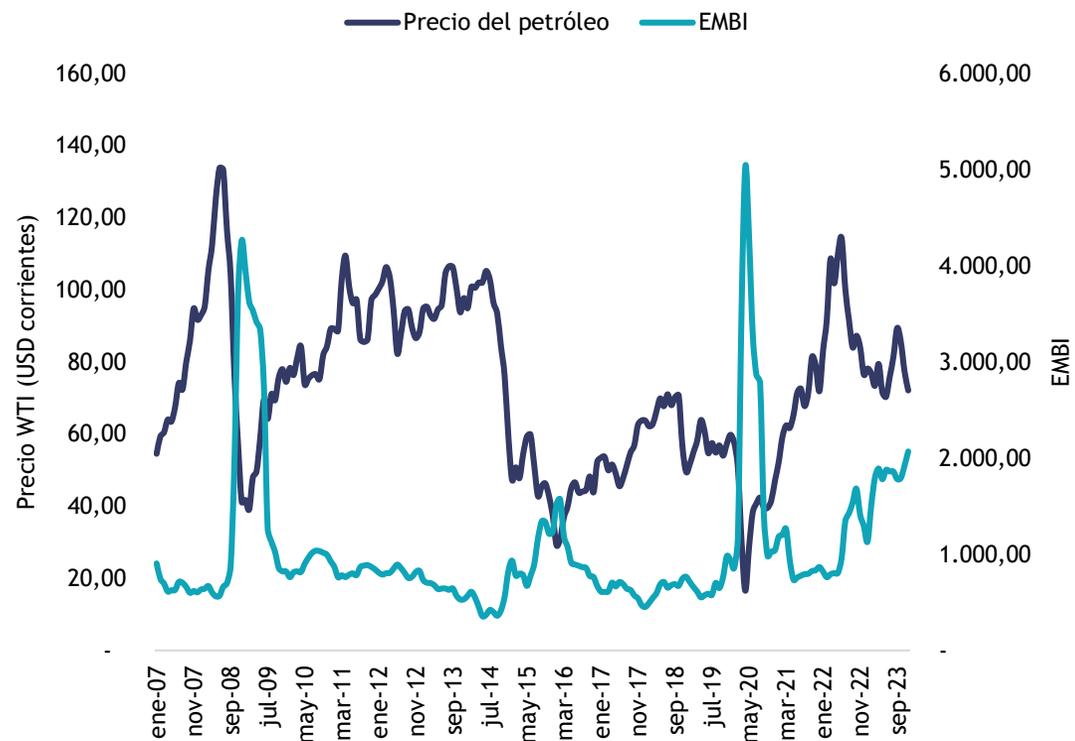
## Evolución de Ingresos vs Pago de Deuda (USD corrientes)



Fuente: BCE y CAF

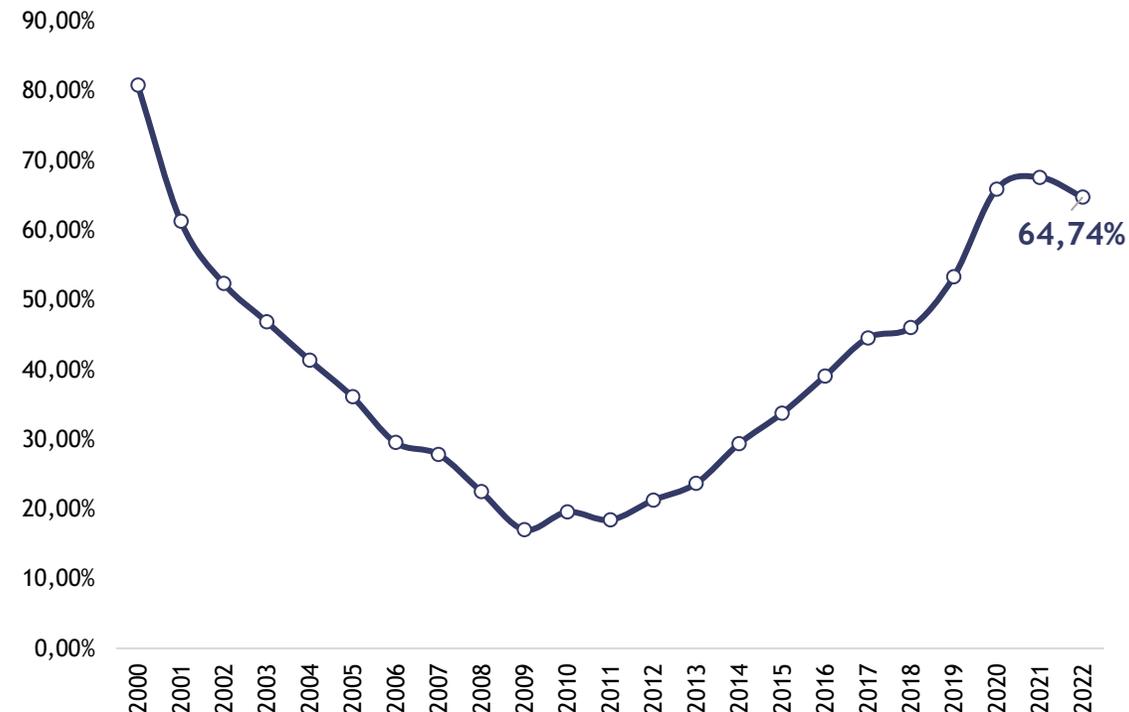
# Cómo se entiende el rompecabezas fiscal ?

## Evolución Precio WTI vs EMBI



Fuente: BCE

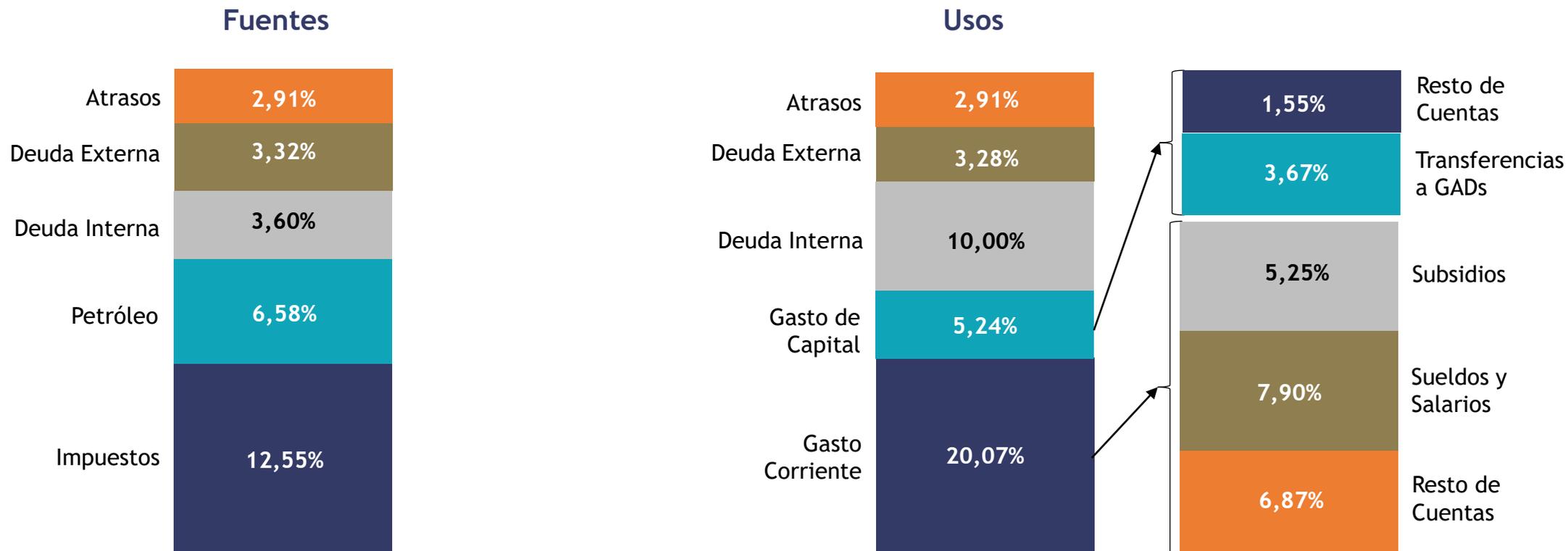
## Evolución Deuda/PIB (Gobierno Central)



Fuente: BCE

# Cómo se entiende el rompecabezas fiscal ?

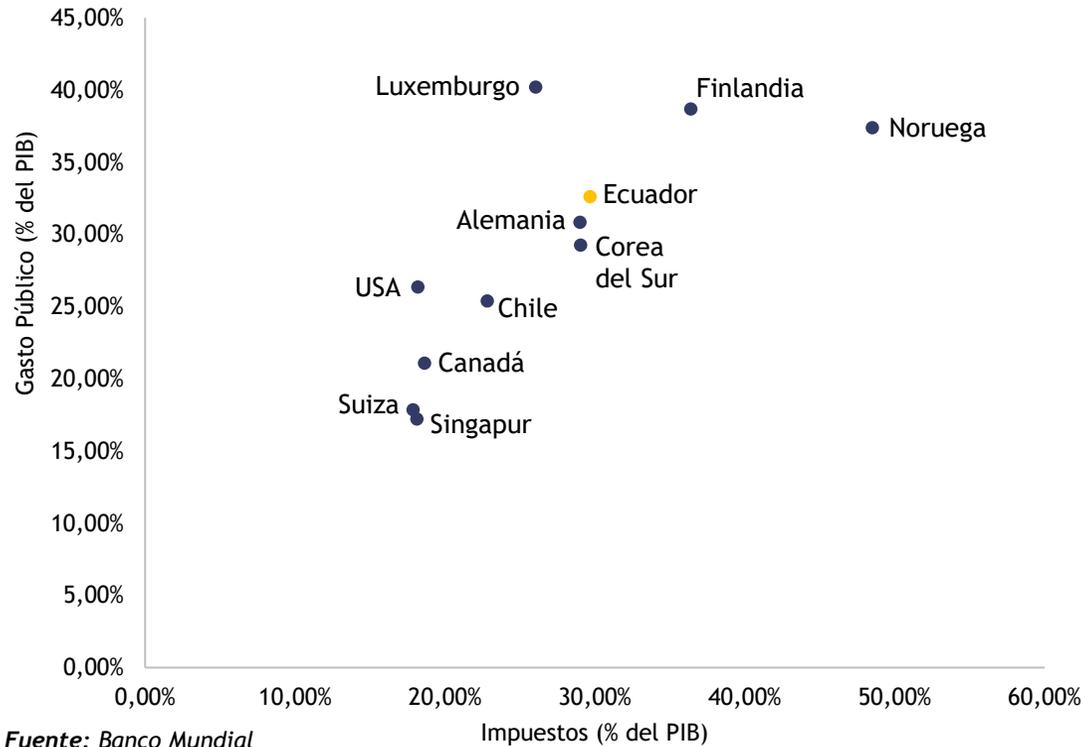
## Fuentes y Usos del Gobierno Central (Promedio 2021 - 2023 como % del PIB)



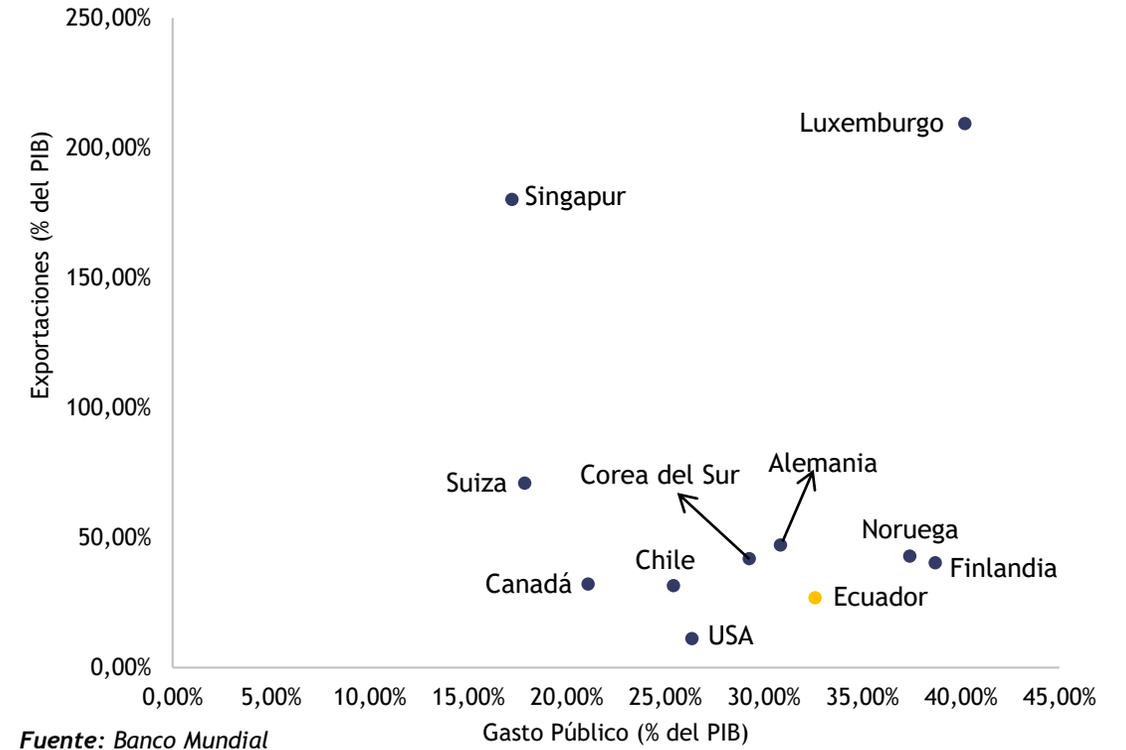
Fuente: BCE, MEF y CAF

# Cómo se entiende el rompecabezas fiscal ?

## Impuestos vs Gasto Público (Promedio 2018 - 2022)



## Gasto Público vs Exportaciones (Promedio 2018 - 2022)

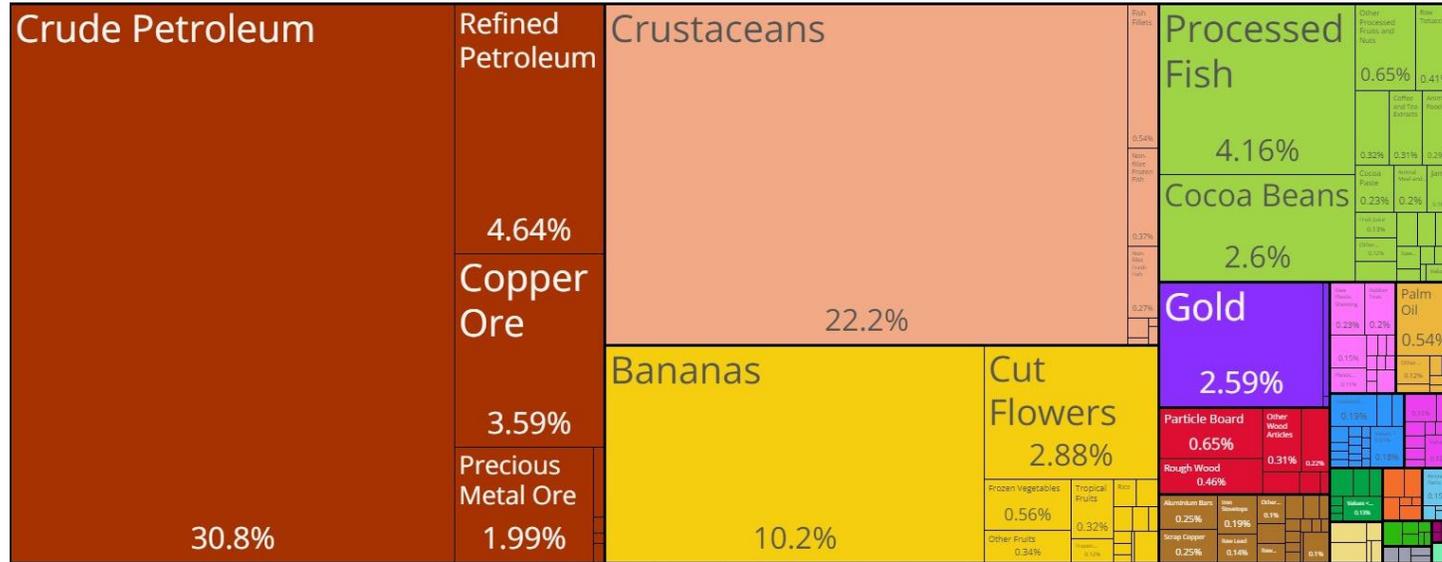


Algunas reflexiones finales ....





# Producción

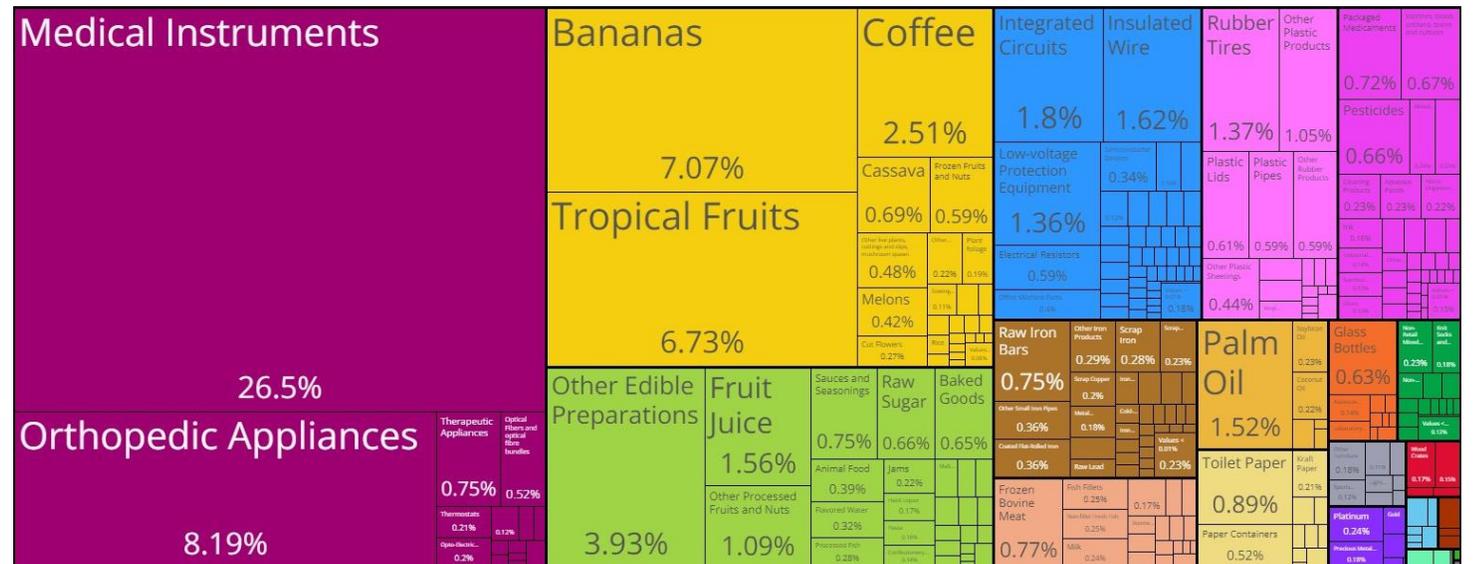


## Ecuador (2022)

-  Productos minerales
-  Productos animales
-  Productos vegetales
-  Productos alimenticios
-  Metales preciosos

## Costa Rica (2022)

- Instrumental 
- Productos vegetales 
- Productos alimenticios 
- Maquinaria 
- Plásticos y cauchos 





# Para reflexionar ... más preguntas iii

1. Ecuador está aislado del desempeño de la región ?
2. Qué variables puede administrar el país para mejorar el bienestar y crecimiento ?
3. Dónde están las rigideces de la economía ?
4. Cuáles son los pilares fundamentales de la dolarización ?
5. Qué experiencias y lecciones se pueden trabajar para un nuevo modelo de desarrollo ?
6. Cómo hacer más grande el estanque, agua limpia, bienestar de la población ?

# Ecuador: comprendiendo el estancamiento y los flujos

Lenin Parreño V\*

\* PhD Universidad de Alcalá, actualmente profesor de la Facultad de Economía PUCE - Q, Ejecutivo Senior de CAF. Las opiniones e información son del autor, son académicas y no comprometen o representan la visión de las entidades para las que colabora.

# “Curso de Especialización en Gobernanza, Estrategia y Administración Cooperativa”



***Gracias***