



Business Management

ECONOMIA & NEGOCIOS

Revista N° 15 – del 27 de agosto al 08 de septiembre de 2017

LA FRASE...

“Qué lástima que el mal proceder de unos cuantos haya afectado a un sector que es un puntal para el desarrollo de la economía ecuatoriana”

Lenin Moreno

Presidente de Ecuador

(Declaraciones sobre la situación heredada en la Refinería Esmeraldas el 15 de agosto del 2017)

1. ECUADOR EN RECUPERACIÓN, PERO LEJOS DE LA ESTABILIDAD...

Uno de los principales limitantes del crecimiento y desempeño de la economía de Ecuador, se encuentra en la erosión del perfil de deuda tanto financiera como externa durante los últimos años como consecuencia de amplios déficits, resultando en perfiles de pagos muy abultados y un saldo de deuda externa importante. Sin duda, uno de los principales retos para el nuevo Gobierno será hacer frente al desequilibrio fiscal en el contexto de una economía dolarizada, buscando limitar el gasto así como mejorar las relaciones con el sector privado para así poder mejorar el desempeño económico mostrado en periodos previos.

Las autoridades tendrán que tomar fuertes decisiones entre reducir el déficit fiscal mientras se promueve el crecimiento, ya que se agotó la fórmula de hacer crecer la economía sosteniblemente vía gasto público.

Esperamos que el PIB real crezca un 0,6% este año, lo cual es equivalente a una contracción per cápita cercana al -1% (ingreso per cápita alrededor de US\$ 5.910 en 2017). Proyectamos que durante el periodo 2018-2020 progresivamente la economía vaya ganando ritmo de crecimiento, atado a la recuperación de la confianza del sector privado y mayor volumen de ingresos del sector petrolero, resultado tanto de una estabilización en el nivel de precios así como una leve mejora en la producción. Sin embargo, desde nuestro punto de vista, un crecimiento a largo plazo será altamente dependiente no solo de la reducción del déficit fiscal, sino de una mejora en la confianza de los inversionistas que permita aumentar la inversión extranjera directa a través de políticas que abran este camino por parte de la nueva administración.

Durante el primer trimestre del 2017, la economía se expandió un 2,6%, lo cual implica el segundo crecimiento trimestral consecutivo. Sin embargo, es importante entender de dónde viene este resultado, lo cual atamos a dos factores fundamentales: el primero fue el fuerte endeudamiento para elevar el gasto público, que en el primer trimestre de este año (en plena campaña electoral) registró un crecimiento de 21,3% frente a igual período de 2016. El segundo factor es la base de comparación del crecimiento contra un primer trimestre del 2016 el cual registró una caída del 4%, por tanto “el rebote estadístico” es mucho mayor.

En otro aspecto, la posición fiscal de Ecuador empezó a deteriorarse de manera marcada luego del fin de boom de precios del crudo en 2014, ante lo cual se buscó ajustar el déficit fiscal en 2015 a cerca de 5% del PIB, sin embargo, el déficit ampliado llegó a 7,5% del PIB en 2016, lo cual es en parte condicionado al escenario presidencial y la política de

gasto atada a dicho evento. Para el 2017, proyectamos que el déficit fiscal pueda reducirse a 5,1% del PIB, condicionada a menores gastos de capital. Ya el nuevo Gobierno ha anunciado el énfasis en gasto, para un total de US\$ 13.635 MM, enfocado en Educación (US\$ 5.198 MM), Seguridad (US\$ 3.453 MM), Salud (US\$ 2.779 MM), Vivienda (US\$ 1.157 MM) y bienestar social (US\$ 1.048 MM).

Uno de los puntos que hemos mencionado consecutivamente, es la baja flexibilidad que permite los altos niveles de deuda actual en un momento de shock adverso como el que atraviesa la economía (debt overhang). El Gobierno ha utilizado el roll over en la deuda doméstica, ampliando deuda externa y ha pedido préstamos de organismos multilaterales y bilaterales. Además ha pedido préstamos directamente a través del Banco Central, los cuales han sido financiados por posición externa así como emitiendo deuda a corto plazo (CETES).

La deuda global neta del Gobierno llegó a 46,7% en 2016, desde un 42,7% en 2015 y proyectamos pueda cerrar este año en niveles de 48,8%. Con un precio del crudo que no muestra mayores incrementos en relación a los niveles actuales, el pago de interés de la deuda puede representar cerca de un 5% de los ingresos durante el periodo 2017-2020. En este sentido, estimamos que el Instituto del seguro social tenga cerca de un 20% de la deuda del Gobierno en su stock, lo cual refleja en buena parte la poca diversificación dentro de la demanda interna por deuda pública, dejando al sector privado con poca exposición de la misma, probablemente atado a la baja liquidez de los instrumentos.

Principales Indicadores	2014	2015	2016	2017 (P)
Tasa de desempleo urbano	4,5	5,6	6,5	6,9
Inflación nacional urbana	3,6	3,4	1,1	1,0
Tasa activa BCE	8,1	9,1	8,8	8,2
Producto Interno Bruto (PIB) - Var. Anual	4,0	0,2	-1.5	0,6
Consumo privado	3,4	0.0	-1.9	2,2
Inversión	3,8	-5.9	-8.0	-4.6
Cuenta Corriente (% del PIB)	-0.60	-2.20	1.50	1.00
Resultado primario del Gob Central (%)	-5.0	-2.0	-3.7	-5.1

Durante los primeros meses del Presidente Moreno al cargo, ha sugerido un lenguaje de apertura y diálogo hacia el sector privado, lo cual ha generado cierto aire de optimismo a través del empresariado e inversionistas, sin embargo, las autoridades tendrán que tomar fuertes decisiones entre reducir el déficit fiscal mientras se promueve el crecimiento (se agotó la fórmula de hacer crecer la economía sosteniblemente vía gasto público) mientras se cumplen compromisos de los programas sociales. Vale puntualizar que el Presidente Moreno ha caracterizado la situación económica de Ecuador como “sumamente difícil”, puntualizó que Correa no le dejó la mesa servida y dio a entender que el Gobierno previo debió tener mayor racionalidad en el manejo de las cuentas fiscales, lo cual parece un primer paso de distanciamiento de las políticas económicas anteriores.

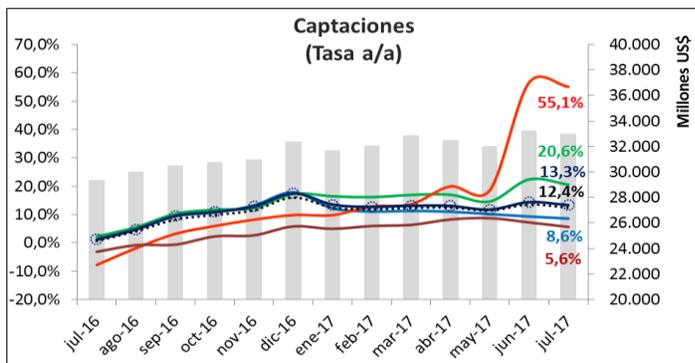
En cuanto al comportamiento de la cuenta corriente, se movió hacia un superávit de 1,5% del PIB en 2016 desde un déficit de 2,1% en 2015. La fuerte caída en la demanda interna junto con los impuestos a las importaciones aceleraron el ajuste en la cuenta corriente. En 2017, esperamos un superávit en la cuenta corriente de 1% sobre el PIB, esto en la medida que el Gobierno progresivamente reduzca las tarifas sobre las importaciones. Ecuador se mantiene en extremo vulnerable a la volatilidad en sus términos de intercambio.

Prevedemos que la economía se mantendrá dolarizada, lo cual seguirá limitando el brazo monetario y por tanto la flexibilidad del Banco Central. Sin embargo, esto mantendrá controlada la inflación, la cual será altamente dependiente de la dinámica del consumo privado, ya que en efecto en los últimos 5 años la inflación promedio ha sido de 3,6% y en 2016 cayó a 1,6%, por lo que esperamos un crecimiento en los precios de 1,5% en 2017 atado a un consumo que se recupera de forma lenta. Por su parte, dentro del sistema financiero no prevedemos problemas de liquidez, ya que los depósitos se han recuperado de buena forma, mientras que el crédito sigue in ritmo de mejora muy conectado con el crecimiento del consumo privado, por lo que este año cerrara en terreno positivo.

2. MONITOR BANCARIO JULIO 2017

En julio, los Depósitos del Público del Sistema Financiero totalizaron US \$ 32.991 MM (var. -0,86% en el mes, que corresponden a -285 MM). Los Bancos Medianos registran la mayor caída por estrato (-2,73%); mientras los Bancos Grandes se contrajeron a menor ritmo (-0,93%). Los Bancos Públicos cayeron -0,49%. En términos de participación de mercado, éstos acumulan un crecimiento de +0,03 p.p. en 2017, lo que implica una caída equivalente para la Banca Privada, siendo el Banco Diners el mayor ganador de cuota de mercado en el año (+2,42 p.p.). Al respecto cabe mencionar que esta entidad bancaria fue incorporada apenas este mes a la Banca dentro del Estrato Mediano.

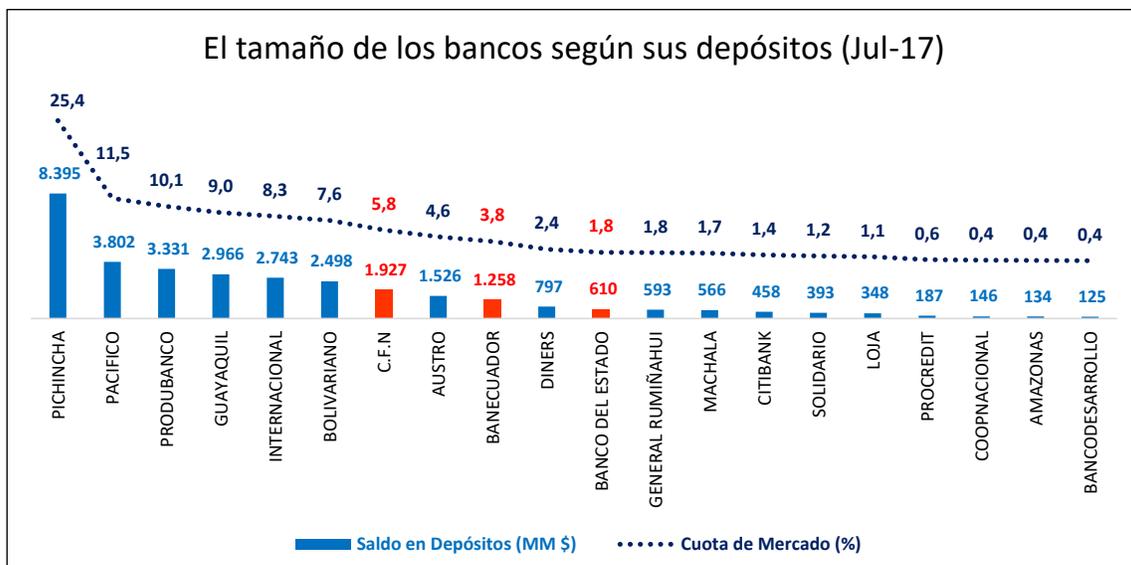
Mayores ganadores y perdedores de cuota en 2017 (Privados)



	CAPTACIONES (MM US \$)	
	Julio 2017	Año
	Cuota (%)	Var. Cuota
DINERS	2,42	↑ 2,42
INTERNACIONAL	8,32	↑ 0,15
AUSTRO	4,63	↑ 0,05
PRODUBANCO	10,10	↓ -0,20
PICHINCHA	25,45	↓ -0,46
PACIFICO	11,52	↓ -1,54
PRIVADOS GRANDES	56,06	↓ -2,34
PRIVADOS MEDIANOS	30,08	↑ 2,25
PRIVADOS PEQUEÑOS	2,36	↑ 0,06
TOTAL BANCA PRIVADA	88,50	↓ -0,03
TOTAL BANCA PUBLICA	11,50	↑ 0,03
TOTAL SISTEMA	100,00	

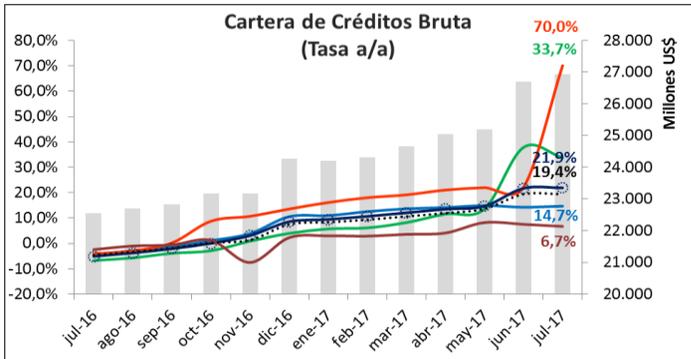
— PRIVADOS GRANDES — PRIVADOS MEDIANOS — PRIVADOS PEQUEÑOS
 — TOTAL BANCOS PRIVADOS — PÚBLICOS — SISTEMA FINANCIERO

Fuente: Superintendencia de Bancos Ecuador (SBE)



En cuanto a la Cartera de Créditos Bruta, la Banca registró un crecimiento de +0,83% en julio (+222 MM, y +2.660 MM más en el año 2017), siendo los Bancos Grandes y Pequeños los que más crecieron dentro de los privados (+1,18%, respectivamente), mientras los Bancos Medianos registraron un crecimiento de +0,55%. El Banco Diners, al igual que en Captaciones, ha sido el mayor ganador de cuota de mercado (+4,88 p.p.) en 2017, dada su inserción a las estadísticas de la Banca ecuatoriana este mes, seguido por Citibank (+0,21 p.p., con +78,14 MM), y General Rumiñahui (+0,16 p.p., con +83,83 MM).

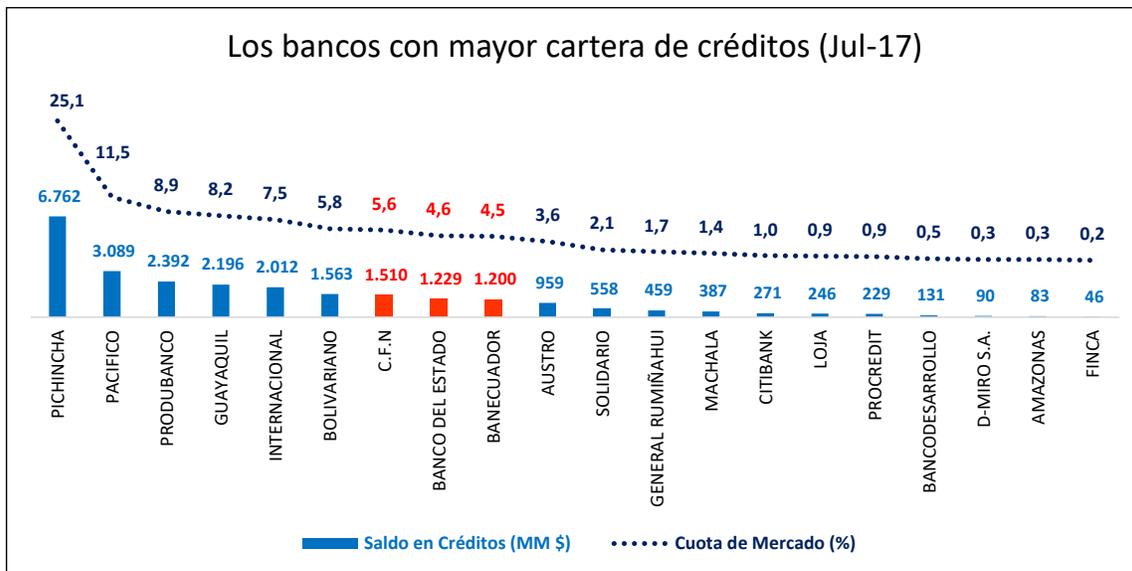
Mayores ganadores y perdedores de cuota en 2017 (Privados)



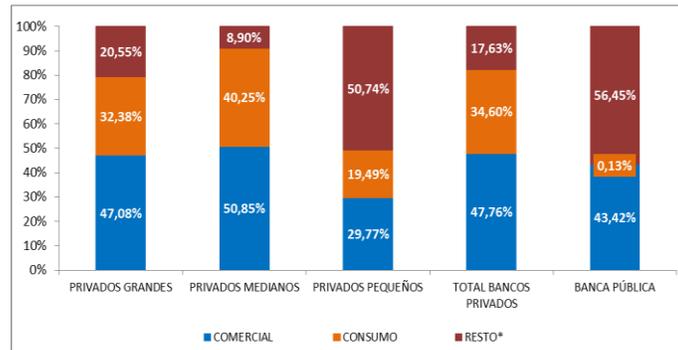
	CRÉDITOS (MM US \$)	
	Julio 2017	Año
	Cuota (%)	Var. Cuota
DINERS	4,88	4,88
CITIBANK	1,01	0,21
GENERAL RUMIÑAHUI	1,71	0,16
PACIFICO	11,47	-0,31
GUAYAQUIL	8,15	-0,49
PICHINCHA	25,11	-1,98
PRIVADOS GRANDES	53,63	-2,91
PRIVADOS MEDIANOS	28,85	4,42
PRIVADOS PEQUEÑOS	2,89	-0,11
TOTAL BANCA PRIVADA	85,37	1,40
TOTAL BANCA PUBLICA	14,63	-1,40
TOTAL SISTEMA	100,00	

— PRIVADOS GRANDES — PRIVADOS MEDIANOS — PRIVADOS PEQUEÑOS
 — TOTAL BANCOS PRIVADOS — PÚBLICOS — SISTEMA FINANCIERO

Fuente: Superintendencia de Bancos Ecuador (SBE)

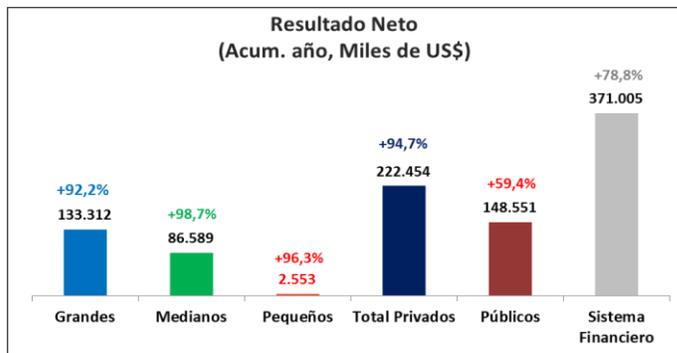


En cuanto a la distribución de la Cartera de Créditos por líneas de negocio, clasificadas por línea comercial, de consumo, y el resto (como agregado de microcréditos, créditos inmobiliarios, educativos, y de inversión pública, se encuentra que para el total de los Bancos Privados, el 47,76% de los créditos corresponden a línea comercial, un 30,60% al consumo y 17,63% el resto, apartado que representa de facto, el componente de más peso en el total de la cartera de créditos de los Bancos Pequeños, y la Banca Pública. Es importante destacar que el Banco Diners (nuevo en el sistema financiero en Ecuador) concentra su cartera en un 98,26% en consumo, y el 1,74% restante en línea comercial.



Fuente: Superintendencia de Bancos Ecuador (SBE)

El Beneficio Neto del Sistema Financiero cerró julio en US \$ 371 MM, (US \$ 222MM de los Bancos Privados y US \$ 149 MM de los Bancos Públicos). El Banco Diners figura como el mayor ganador de cuota de mercado en 2017, con +6,40 p.p. (cuota total). Por su parte, el Banco Produbanco continúa experimentando una pérdida de cuota de mercado de -2,02 p.p. en el año. A nivel agregado, los Bancos Pequeños registran ahora una variación a/a de 96,3% (dada la inclusión de Produbanco al grupo), mientras la Banca Pública registra la menor tasa de los estratos (+59,4%).

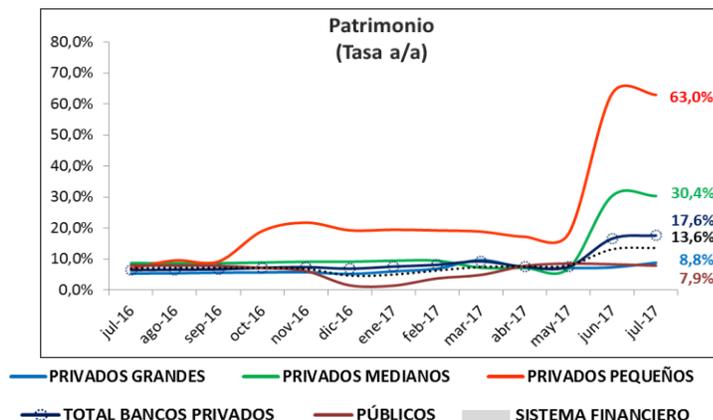


Fuente: Superintendencia de Bancos Ecuador (SBE)

Mayores ganadores y perdedores de cuota en 2017 (Privados)

	RESULTADO NETO (MM US \$)	
	Julio 2017	Anualizado
	Cuota (%)	Var. Cuota
DINERS	6,40	↑ 6,40
PICHINCHA	14,52	↑ 1,98
SOLIDARIO	1,30	↑ 0,43
BOLIVARIANO	3,83	↓ -1,23
INTERNACIONAL	6,22	↓ -1,46
PRODUBANCO	4,62	↓ -2,02
PRIVADOS GRANDES	35,93	↓ -0,21
PRIVADOS MEDIANOS	23,40	↑ 3,01
PRIVADOS PEQUEÑOS	0,62	↑ 0,56
TOTAL BANCA PRIVADA	59,96	↑ 3,36
TOTAL BANCA PÚBLICA	40,04	↓ -3,36
TOTAL SISTEMA	100,00	

Como ha sucedido en el año, la tasa a/a del Patrimonio de los Bancos Pequeños se ubica muy por encima a la del Sistema Financiero, cerrando en 63,0% al cierre de julio (por el efecto de la migración de Produbanco al estrato). El resto de grupos de la banca continúa con pequeñas variaciones de su Patrimonio en relación al 2016, a excepción de los Bancos Medianos (30,4%), y con niveles de capitalización ligeramente por encima del 8%. Se destaca que Banco Diners tiene 4,68 p.p. en cuota de mercado en Patrimonio y que el Banco Pichincha ha ganado +0,31 p.p. en el año (hasta 15,91%).

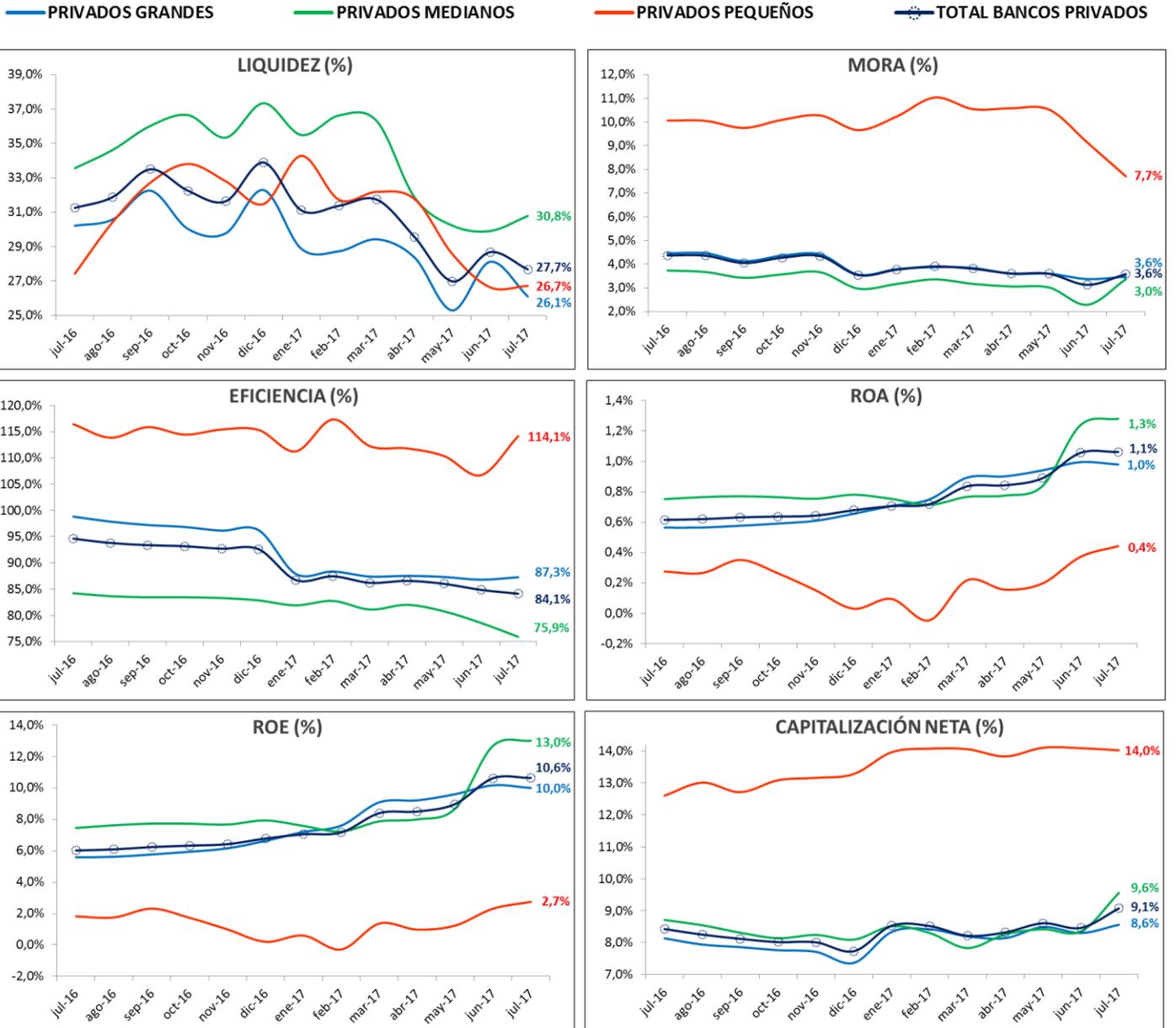


Mayores ganadores y perdedores de cuota en 2017 (Privados)

	PATRIMONIO (MM US \$)	
	Julio 2017	Año
	Cuota (%)	Var. Cuota
DINERS	4,68	↑ 4,68
PICHINCHA	15,91	↑ 0,31
INTERNACIONAL	4,31	↓ -0,53
GUAYAQUIL	6,58	↓ -0,53
PACIFICO	8,90	↓ -1,04
PRIVADOS GRANDES	36,70	↓ -1,65
PRIVADOS MEDIANOS	20,77	↑ 3,18
PRIVADOS PEQUEÑOS	3,27	↓ -0,13
TOTAL BANCA PRIVADA	60,74	↑ 1,40
TOTAL BANCA PÚBLICA	39,26	↓ -1,40
TOTAL SISTEMA	100,00	

Fuente: Superintendencia de Bancos Ecuador (SBE)

PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS DE LA BANCA ÚLTIMOS 12 MESES



Fuente: Superintendencia de Bancos Ecuador (SBE)

Si deseas invitar a formar parte de nuestra prestigiosa base de datos a alguna persona, escríbenos a nuestro correo y la haremos parte de nuestra comunidad informativa.

Contáctenos:

Econ. Enrique Beltrán
Socio-Director EBM & Asociados

Dirección: Av. Eloy Alfaro N35-19 y Portugal, Edificio Millenium Plaza, Piso 2, Oficina 204, Quito, Ecuador.

Teléfonos: +593 333 1631 / 333 1623

Correos electrónicos:

ebeltran@ebmasociados.com

administracion@ebmasociados.com

Twitter: @eynegocios

www.ebmasociados.com

4. PUNTOS CLAVES

- El presidente de Estados Unidos, Donald Trump, dijo que podría paralizar el Gobierno si es necesario para construir un muro en la frontera con México, defendiendo frente a sus partidarios la respuesta que ofreció a una manifestación organizada por supremacistas blanco en Virginia. El mandatario republicano advirtió también, que podría terminar el Tratado de Libre Comercio de América del Norte con México y Canadá, luego de que unas negociaciones tripartitas no lograron superar unas diferencias profundas: “se han aprovechado de EEUU” aseguró.
- La política no convencional del Banco Central Europeo, podría reducir la desigualdad de ingresos en Europa, dijo el vicepresidente de la institución Victor Constancio, rechazando el argumento de que la compra de activos beneficia de forma desproporcionada a los ricos. Constancio afirmó que las medidas del BCE reducen el desempleo y aumentan los ingresos disponible para los más pobres de Europa, disminuyendo la desigualdad.
- La creciente producción de Libia es un dolor de cabeza para la OPEP. El cartel y otros grandes productores como Rusia acordaron rebajar en cerca de 1,8 millones de bpd su bombeo entre enero de este año y marzo de 2018, en un intento por reducir el exceso de suministro global.
- Además, datos de la industria publicados el martes mostraron que los inventarios de gasolina en Estados Unidos subieron en 1,4 millones de barriles en la semana terminada el 18 de agosto, contra expectativas de una caída de 3,5 millones de barriles.

LA GRÁFICA

Al observar los mayores extractores en miles barriles de petróleo diario de hoy día, nos permite comprender la geopolítica de este recurso.

Posición en ranking



Abel Gil Lobo
elordenmundial.com

Estados miembros de la OPEP

Fuente: U.S. Energy Information Administration (2017)

