

ANÁLISIS DE COYUNTURA ECONÓMICA:

Las Finanzas de Ecuador: Emisión de Bonos Soberanos, y el FMI.

El Gobierno afirma que hay predisposición para un acuerdo con el FMI. Esto en el marco de la presencia de Ecuador en el Foro de Davos, y la emisión de \$1.000 millones en bonos soberanos realizada al inicio de esta semana.

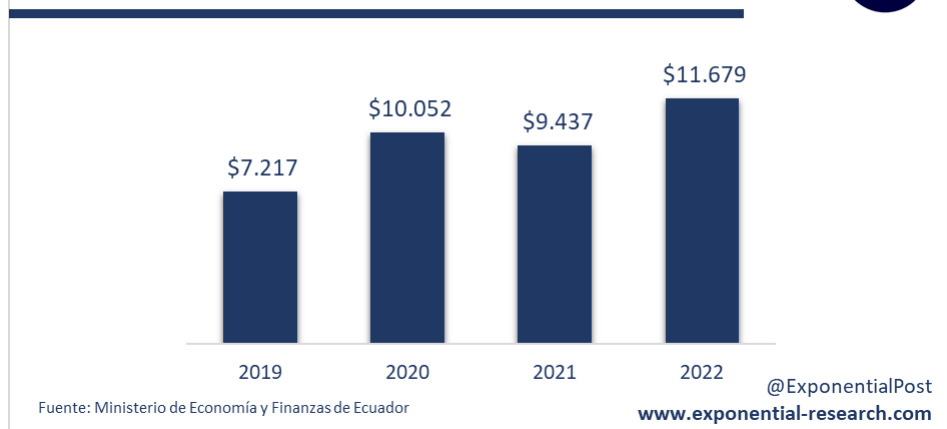
Emisión de bonos soberanos

Al inicio de esta semana Ecuador salió a los mercados internacionales con una **colocación de bonos por \$1.000 millones a 10 años plazo con una tasa del 10,75%** para cubrir parte del déficit fiscal. Esta operación muestra un débil manejo de las finanzas públicas al **pretender usar un crédito de largo plazo para solventar gastos en el corto plazo.**

El peso de la Deuda Pública

Durante el año 2019 se tendrán que realizar pagos que superan los \$7.200 millones (amortización + intereses). **Hasta el año 2022 los pagos sumarán alrededor de \$40.000 millones**, lo que se traduce en un gran peso para las finanzas de cada año. En ese sentido, es importante que la **búsqueda de nuevos créditos sea orientada al refinanciamiento de la deuda**, de modo que se puedan reducir los pagos anuales.

El Gobierno proyecta destinar alrededor de \$40.000 millones para el pago de deuda pública entre 2019-2022



Fondo Monetario Internacional

Aunque los acercamientos con el FMI han avanzado, **Ecuador no ha solicitado formalmente un crédito**, pero es muy posible que éste se concrete en el corto plazo considerando que a Ecuador se le acaban las opciones, y **no hay intenciones de reducir significativamente el Gasto Público** (concretamente el gasto corriente). De materializarse el acuerdo con el FMI, **nuestro país tendrá que ajustarse a determinadas condiciones.**

En el caso de Argentina en un acuerdo reciente con el FMI, el compromiso planteado fue una reducción del déficit fiscal, y que los salarios se incrementen en función de la inflación. Por otro lado, **una recomendación frecuente del FMI es también un incremento del IVA.** Es importante mencionar que cualquier incremento de impuestos sería perjudicial para la economía, puesto **que implicaría una reducción en el poder adquisitivo de los ciudadanos principalmente.**

LAS CIFRAS DE ECUADOR:

Población Económicamente Activa

Según el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC), alrededor del 60% de la Población Económicamente Activa (PEA) del país no tiene un empleo adecuado/pleno. Los más afectados han sido los jóvenes y los adultos mayores. Alrededor del 80% de los jóvenes de entre 15 a 24 años y adultos de más de 66 años no pertenecen a la PEA actualmente. Por otra parte, la población comprendida entre 25 a 64 años tienen una tasa de no empleo cercana al 51%. En todos los casos los porcentajes son muy elevados, por lo que será importante para el país una reforma laboral que ayude a los ecuatorianos a conseguir un empleo adecuado.

Recaudación de Impuestos

El 2018 fue un buen año recaudatorio para pocos impuesto en el Ecuador. Las cifras del Servicios de Rentas Internas (SRI) muestra que los impuestos que más contribuyeron el pasado año fueron el Impuesto a la Renta y el IVA Interno. Los demás impuestos como el IVA a las importaciones, el Impuesto a la Salida de Divisas, el Impuesto a los Consumos Especiales (ICE) interno, y el ICE a las importaciones aportaron 13%, 8%, 5%, 2% respectivamente, una cantidad muy baja teniendo en cuenta el objetivo de estas cargas tributarias. En el 2018 el IVA fue el impuesto que generó más ingresos estatales.

Importaciones Ecuatorianas

Entre enero y noviembre del año pasado, lo que mayor importó Ecuador fueron Materias Primas. Según el Banco Central del Ecuador, estas representaron el 35% del total de las importaciones ecuatorianas. A nivel nacional, las importaciones también tienen otros destinos o usos económicos, entre ellas, bienes de capital, bienes de consumo, y combustibles y lubricantes. Mientras menos regulaciones existan en las importaciones más empresas a nivel nacional podrán cumplir metas de producción y así llegar a ser más productivas. Hay que recordar que las inversiones de capital son necesarias para desarrollar los bienes o servicios que ofrecen las empresas.

CONTRIBUCIÓN DE LA RECAUDACIÓN TOTAL

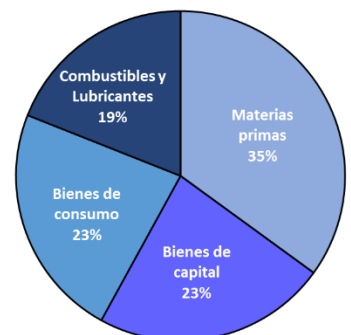
Impuesto a la Renta:

36%

IVA Interno:

32%

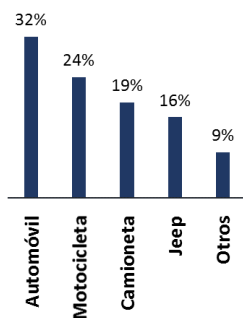
DESTINO DE LAS IMPORTACIONES ECUATORIANAS



Parque Automotor Ecuatoriano

De acuerdo con el INEC, el transporte más usado por los ecuatorianos para movilizarse son los autos. Actualmente el parque automotor ecuatoriano está comprendido en su gran mayoría por automóviles, motocicletas, camionetas y Jeeps. En el país se ha preferido la marca Chevrolet por sobre todas las demás, la participación en el mercado de esta empresa es del 28%. Otras marcas como Suzuki, Hyundai y Toyota apenas y llegan al 7%. La edad de este parque está representada en gran parte por automotores relativamente jóvenes, el 33% tienen una edad menor a 5 años, mientras que, los automotores con más de 35 años representan el 11% del mercado, una cifra considerablemente alta para vehículos de tan largo uso.

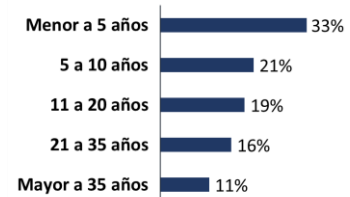
COMPOSICIÓN DEL PARQUE AUTOMOTOR



PRESENCIA EN EL PARQUE AUTOMOTOR

Chevrolet: 28%
Suzuki: 7%
Hyundai: 6%
Toyota: 6%
Mazda: 5%
Ford: 3%
Hino: 2%

EDAD DEL PARQUE AUTOMOTOR



MERCADO INTERNACIONAL:

Tendencias económicas globales y su impacto en el oro.

Durante la mayor parte del año 2018 la industria del oro se vio muy afectado a nivel internacional. Según el World Gold Council (organismo encargado de estimular y sostener la demanda del mercado del oro), estos problemas se debieron en gran medida al fortalecimiento del dólar y a la falta de interés de los inversionistas.

Hasta la fecha, el oro se los sigue correlacionando positivamente con el crecimiento económico por su doble naturaleza: el consumo y la inversión. Por este motivo, el World Gold Council prevé que para este año los inversionistas globales si favorecerán a esta industria. La estabilidad de este mercado dependerá mucho de las tasaciones en las transacciones, de las medidas económicas y políticas (en especial las del continente europeo), las inflaciones, y las recesiones económicas.

PROMEDIO ANUAL DEL PRECIO DEL ORO EN DÓLARES POR ONZA:

2013: \$ 1393,69
2014: \$ 1255,31
2015: \$ 1151,30
2016: \$ 1247,66
2017: \$ 1264,00
2018: \$ 1264,83

Actualmente, los mercados emergentes representan el 70% de la demanda total de los consumidores de oro. Por otro lado, los países como India y China han comenzado a implementar cambios económicos para desarrollar su crecimiento y asegurar su relevancia en la industria global del oro.