

Se necesitan esfuerzos para consolidar la recuperación. La inversión y la construcción llevan años de contracción.

Síntesis

El Banco Central del Ecuador (BCE) publicó las Cuentas Nacionales Trimestrales con los resultados preliminares del desempeño de la economía al segundo trimestre del 2017. Según el reporte, el crecimiento anual del Producto Interno Bruto (PIB) fue de 3,3% entre junio de 2016 y junio de 2017, lo que implica tres trimestres consecutivos de expansión económica. Sin embargo, existen otros indicadores macroeconómicos que revelan un crecimiento sin fundamentos sólidos. En primer lugar, la inversión tiene 9 trimestres consecutivos de contracción. Segundo, la construcción, el segundo sector más importante en la economía, se contrajo 8%. Y, por último, la inflación se mantiene en sus niveles más bajos desde hace 17 años.

Análisis

Inversión lleva más de 2 años consecutivos de contracción. Una recuperación económica que no se acompaña de inversión es débil y no es sostenible en el tiempo. Peor aún, la inversión en maquinaria y equipos se redujo en \$2.959 millones entre 2014 y 2016. Esta caída corresponde a una reducción de 40% en términos reales.

Sector de la construcción ya lleva 2 años en contracción. Este sector que representa el 11% de la economía y genera medio millón de puestos de trabajo cumple su octavo trimestre consecutivo de contracción. En junio 2017 registró una contracción anual de 7,9%. Las malas expectativas generadas por Impuesto a la Plusvalía han deprimido al sector desde el momento que se anunció en el 2014.

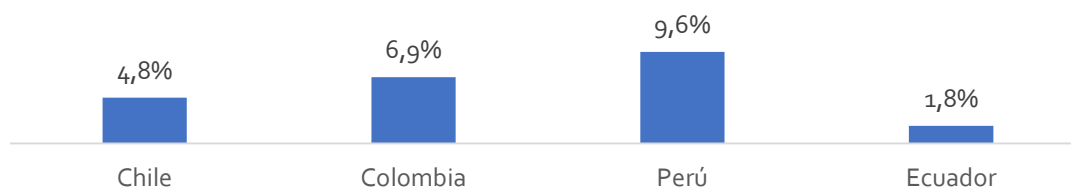
Inflación se mantiene en sus niveles más bajos de los últimos 17 años. Una recuperación económica con niveles de inflación cercanas al 0% es señal de una economía débil que crece por inercia.. Que el nivel general de precios permanezca mucho tiempo sin variación podría ser un indicador de un enfriamiento de la economía, sobre todo por el lado monetario. En este sentido, lo más saludable es un nivel inflacionario entre 2% y 3%. En agosto la inflación anual fue de 0,3%.

Ecuador se mete a la ola de crecimiento económico del mundo. Mientras la economía mundial viene mostrando niveles de expansión entre 2% y 3% desde 2010, las políticas equivocadas y la corrupción de la última década agravaron la crisis fiscal en Ecuador durante 2015 y 2016. Ahora, sin cambios de fondo en la política económica, Ecuador se sube a la ola de la coyuntura mundial para impulsar su crecimiento. Para este año, la economía mundial proyecta un crecimiento de 2,7%, mientras que para el 2018 se prevé un 2,9%, similar a lo que conseguiría Ecuador los próximos años si no se dan cambios estructurales.

Escaso esfuerzo en materia económica para impulsar la recuperación. Si bien el Gobierno ha dado pasos firmes e importantes en pro de la transparencia, independencia de poderes y lucha contra la corrupción, las acciones para impulsar la reactivación económica han sido escasas. Tal es así, que pese a haber reconocido que “la mesa no está servida”, no han habido medidas de peso consecuentes con este mensaje.

Ecuador creció solamente 1,8% desde 2014. Los vecinos, entre 5% y 10%. El BCE comparó las tasas de crecimiento del segundo trimestre con aquella de países vecinos como Perú y Colombia, allí se aprecia que Ecuador creció arriba de estos países entre junio 2016 y 2017. Sin embargo, Ecuador atraviesa una fase de recuperación de una crisis, por lo que las tasas de crecimiento aparentan ser mayores. Para disuadir ese efecto es mejor analizar el mediano plazo, por ejemplo, el crecimiento acumulado. Esa métrica da una lectura menos alentadora para el país. Mientras que Ecuador creció 1,8% entre julio de 2014 y 2017, Perú creció 9,6%.

Crecimiento económico acumulado 2014-II a 2017-II



Fuente: Banco Central de cada país.

Los sectores que más crecen están fuertemente relacionados con el Estado. Dos de los tres sectores con mayor tasa de crecimiento están fuertemente relacionado con el Estado. Entre junio de 2016 y 2017 el sector de refinación de petróleo creció 15,5% mientras que el sector de suministros de electricidad y agua lo hizo a una tasa de 14,5%.

Consumo de los hogares apenas se está recuperando de la crisis 2015-2016. Este rubro, que representa el 40% de la economía, registró un crecimiento interanual de 5,4% y es el principal motor de la recuperación. Sin embargo, en junio 2016 la contracción interanual fue de 5,1%. Razón por la cual se podría concluir que el crecimiento de este año es solo una recuperación al nivel del 2014 antes de la crisis. Aún más, las cifras sugieren que el nivel de consumo se pudo recuperar tras la eliminación de las salvaguardias.