

***Crecimiento de 1.9% marca inicio de la desaceleración de la economía.
Comercio es el principal impulsador del crecimiento económico.***

Síntesis

El Banco Central del Ecuador (BCE) publicó las cifras de Cuentas Nacionales Trimestrales correspondientes al primer trimestre del 2018. Según el reporte, el crecimiento interanual del Producto Interno Bruto (PIB) fue de 1.9% para el primer trimestre 2017-2018. Además, la inversión muestra una recuperación del 5.5%, la cual ha sido impulsada por el sector privado. Las perspectivas de crecimiento del Banco Mundial también respaldan una posible desaceleración. Según el organismo, Ecuador crecerá en 2.2% durante el 2018 (menor al 2017), y espera que este crecimiento se reduzca en los próximos años hasta llegar a tan solo 0.9% en el 2020.

Análisis

Crecimiento interanual de la economía en el primer trimestre fue 1.9%. Este resultado se ubica por debajo del promedio interanual registrado durante el 2017, el cual se ubicó en 3%. Adicionalmente, con respecto al último trimestre del 2017 el PIB decreció 0.7%. Ambas cifras evidencian que la economía ha entrado en una etapa de desaceleración. El freno a la actividad económica está explicado principalmente por la contracción del gasto en capital del sector público, el cual decreció en 44% en relación al primer trimestre del año pasado (electoral).

La inversión se recupera por impulso del sector privado. La inversión, medida a través de la Formación Bruta de Capital Fijo (FBKF), creció 5.5% interanual al primer trimestre del 2018. Esta es la primera vez que la inversión crece por encima del 2% desde la recesión de 2015-2016. Pese a no contar con cifras oficiales acerca de la inversión privada, la contracción abrupta del gasto en capital en el Sector Público No Financiero sugiere que durante el primer trimestre de 2018 necesariamente existió un crecimiento alto de la inversión privada. Sin embargo, el aumento de la inversión privada, probablemente por expectativas positivas de la economía, podría verse frenado si las expectativas cambian a causa de la falta de políticas contundentes que dinamicen el sector productivo.

El comercio fue el principal contribuyente al crecimiento del PIB. El sector comercial presentó una expansión interanual del 5.4%, y un crecimiento trimestral del 0.8%. Pese a este crecimiento moderado, el comercio es el principal contribuyente al crecimiento del PIB (0.55 puntos). Por otro lado, el comercio internacional, es impulsado por las importaciones. Estas crecieron en 8.4% anual en marzo 2018, mientras que las exportaciones aumentaron 1.1% durante el mismo periodo. Para el fomento de las exportaciones es necesario la eliminación de obstáculos para la competitividad como lo son los excesivos trámites burocráticos que perjudican a los comerciantes.

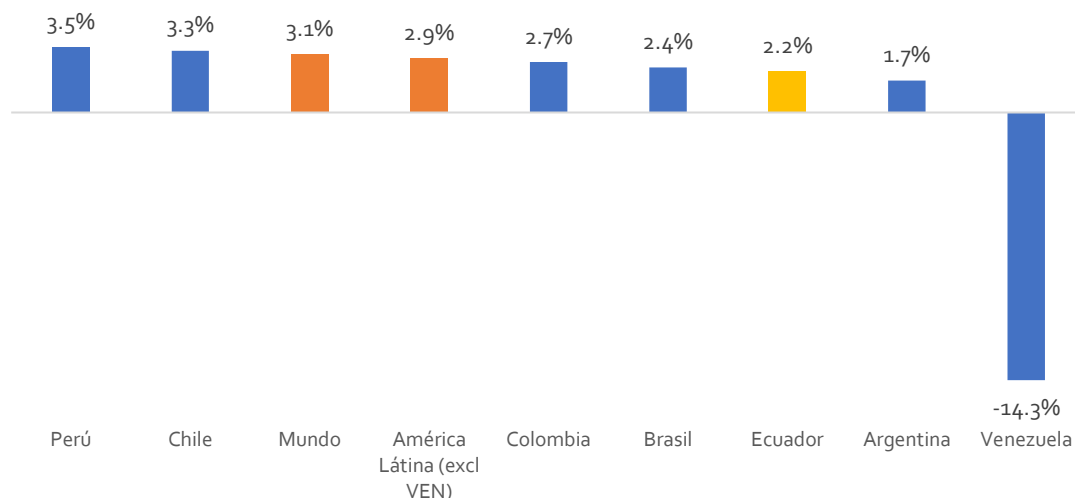


Pesca de camarón entre los sectores con mayor crecimiento. Los sectores que despuntaron en su crecimiento a principios del 2018 son la acuicultura y pesca de camarón (16.7%), alojamiento y servicios de comida (7.5%) y el suministro de electricidad y agua (6.9%). Pese al crecimiento del sector camaronero, el cual es el principal generador de divisas, las exportaciones totales no lograron despuntar. Estas apenas crecieron en 1.1%. Otros sectores exportadores mostraron una caída en su producción. Por ejemplo, la pesca (excluyendo al camarón), y petróleo y minas cayeron 7% y 5.2% interanual, respectivamente.

Sector de la construcción lleva 11 trimestres consecutivos en territorio negativo. Este sector decreció 0.4% interanual. Sin embargo, esta caída es inferior a las registradas desde el 2015, lo que anticipa una ligera recuperación del sector en el transcurso del año. De hecho, el sector creció con respecto al trimestre anterior en 1%. Esta mejora en el desempeño del sector puede ser el fruto de buenas expectativas y del crecimiento en la inversión.

Perspectivas de crecimiento de Ecuador respaldan una posible desaceleración de la economía. De acuerdo la actualización del reporte del Banco Mundial, las proyecciones de crecimiento de Ecuador presentaron una revisión al alza. Con ello, el desempeño del país para el 2018 se espera que sea del 2.2%, 0.2 puntos porcentuales por encima de la predicción de crecimiento del Banco Central. No obstante, esta tendencia de crecimiento muestra una desaceleración para los siguientes dos años, terminando con un crecimiento de solo 0.9% en el 2020. Por otro lado, Colombia, Chile y Perú mantienen su desempeño en niveles similares o incluso superiores al de la región, con un crecimiento del 2.7%, 3.3% y 3.5% respectivamente en el 2018. A nivel regional, las cifras sitúan a Ecuador en penúltimo lugar, después de Venezuela, en tener el más bajo desempeño para el 2019 y 2020.

Gráfico 1.- Proyección de crecimiento 2018



Fuente: Banco Mundial. Perspectivas Económicas Mundiales, junio 2018.