

MULTIPLICA
ESTUDIOS Y CONSULTORIA
EN MACROECONOMIA
FINANZAS Y DESARROLLO

Abril-2019

Nº 305

Reporte balanza comercial

Elaborado por:

María de la Paz Vela

Asistencia:

Isaura Cabezas

Coordinación y ventas:

Juana Ordóñez

Gerente General

099 972 3982

jordonez@multiplica.com.ec

multipli@multiplica.com.ec

Quito - Ecuador

Con cifras macroeconómicas del período enero-marzo 2019

BALANZA COMERCIAL EN TABLAS, CERO EN EL PRIMER TRIMESTRE

El primer trimestre de 2019 cierra con balanza comercial positiva de \$ 2 millones (M) lo que se considera un nivel de equilibrio francamente inestable, pues al revisar las tendencias de crecimiento, las importaciones vienen creciendo a un ritmo mayor que las exportaciones desde 2017, año en el que se desmantelaron las restricciones arancelarias.

Las exportaciones totales fueron de \$ 5.302 M hasta marzo, lo que significó un crecimiento anual de 1,2% frente al primer trimestre de 2018. Las importaciones totales fueron de \$ 5.300 M, con un crecimiento anual de 5,8%. Claramente las importaciones están mucho más dinámicas que las exportaciones y esto tiene un riesgo inminente para el saldo de la balanza comercial. Las importaciones de combustibles han sido determinantes en el incremento.

Las exportaciones tradicionales crecieron 3,8% en el primer trimestre, en estas se incluye: banano, camarón, cacao, pescado y flores, que son los productos que crecieron en términos anuales en este trimestre. Los productos cuyas exportaciones cayeron son: café y elaborados, cacao y elaborados y atún.

Las exportaciones no tradicionales cayeron ligeramente -1% en el período de análisis, sobre todo por la pérdida de competitividad efecto de la depreciación de la moneda frente al dólar en varios destinos de venta de nuestros productos. Se observa deterioro de la competitividad por precios en el sector productivo y falta de productividad; temas que tienen que superarse con una agenda interna para innovar y fortalecer el sector externo de exportación.

Los segmentos de importaciones que crecieron son bienes de capital 7,3% e intermedios en 8%. Los primeros pueden reflejar importaciones del sector productivo privado, cuyo índice de confianza empresarial está en alza, lo que muestra actividad económica. El crecimiento de importaciones de combustibles se dio por la paralización de la Refinería de Esmeraldas por más de 54 días a partir del 1º de marzo. Las importaciones de combustibles crecieron 14,7% en valor, mientras que en volumen, medido por toneladas métricas, crecieron en 22,9% interanual en el primer trimestre.

El equilibrio de balanza comercial se perdería desde abril. El saldo positivo se viene reduciendo por la desaceleración de las exportaciones no petroleras, frente a años anteriores. Esto se explica en gran parte por la depreciación de las monedas frente al dólar, en América Latina y en los países asiáticos que comercian con Ecuador. Para empeorar la situación, el deterioro del precio del petróleo en 10,3% en el primer trimestre de este año, frente a igual período del año anterior, juega en contra de las exportaciones petroleras, que crecieron mínimamente en valor, 0,3%, pese a que el volumen en toneladas métricas subió 6,6%.

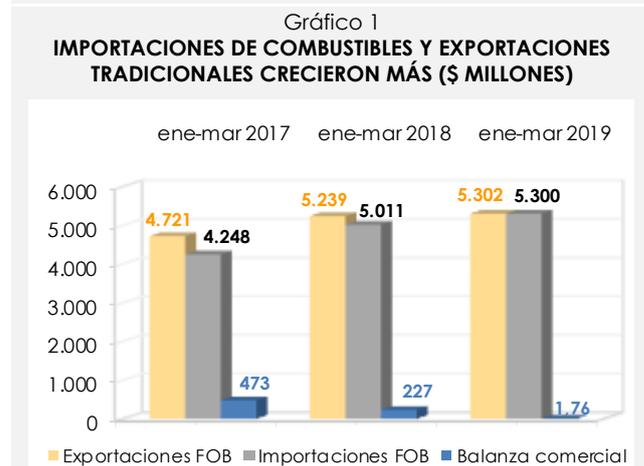
La balanza comercial no petrolera deficitaria fue de \$ 1.068 M, empeoró en 10% el primer trimestre de 2019 vs. igual período de 2018, que fue 122% peor que en 2017. El desequilibrio externo en bienes y servicios no petroleros es gigante, es estructural y no tiene visos de corrección en el corto plazo. Se explica por la pérdida de competitividad

del sector productivo privado y al fortalecimiento del dólar frente a las monedas de varios países con los que tenemos vínculos comerciales.

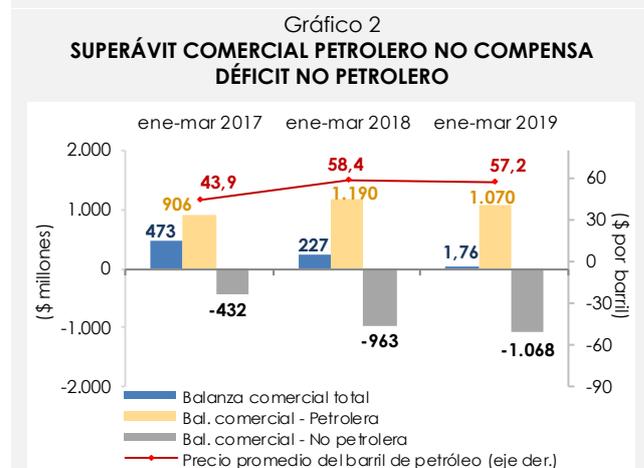
Cuadro 1
BALANZA COMERCIAL EQUILIBRADA SE VOLVERÍA DEFICITARIA

(\$ millones)	Ene-mar 18	Ene-mar 19	Variación 2018-2019
Exportaciones totales	5.239	5.302	1,2%
Petroleras	2.049	2.056	0,3%
Tradicionales	1.883	1.954	3,8%
No tradicionales	1.307	1.292	-1,1%
Importaciones totales	5.011	5.300	5,8%
Bienes de consumo	1.157	1.133	-2,0%
Bienes intermedios	2.610	2.818	8,0%
Bienes de capital	1.235	1.325	7,3%
Ajustes	0	1	
Balanza comercial	227	2	-99,2%

Fuente: Banco Central del Ecuador.
Elaboración: Consultora Multiplica.



Fuente: Banco Central del Ecuador.
Elaboración: Consultora Multiplica.



Fuente: Banco Central del Ecuador.
Elaboración: Consultora Multiplica.

La balanza comercial petrolera obtuvo un superávit de \$ 1.070 M, menor en 10% al de enero-marzo de 2018 debido a la caída del precio promedio del crudo, y al incremento de importaciones de derivados de petróleo como consecuencia de la paralización programada de la Refinería de Esmeraldas, que fue oportunamente anunciada por las autoridades del Ministerio de Hidrocarburos y Energías no Renovables

El FMI destaca que desde 2014 los términos de intercambio se han movido en contra de los requerimientos de Ecuador. Esto debido a varios factores que fueron encareciendo la producción nacional, entre los cuales:

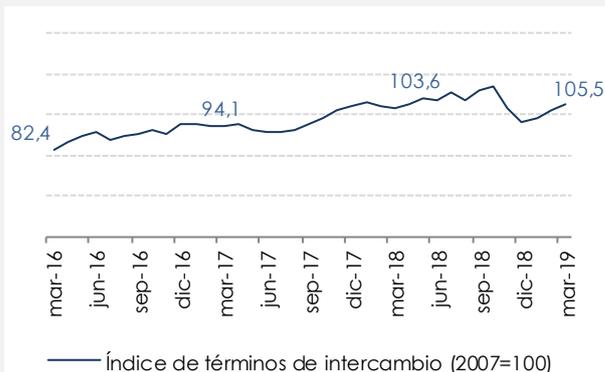
1. El crecimiento salarial superior a la productividad.
2. La apreciación del dólar que acentúa los desequilibrios externos.
3. Los resultados deficitarios o reducidos superávits de la cuenta corriente que persisten por debajo de lo esperado.
4. El hecho de que el tipo de cambio efectivo real esté sobrevaluado en alrededor de 31%.

Según Alberto Acosta Burneo "mejorar la competitividad implicaría hallar la forma de hacer una devaluación interna, buscando que los costos se abaraten".

El índice de términos de intercambio mejoró 1,9% anual en marzo con respecto a igual mes del año anterior.

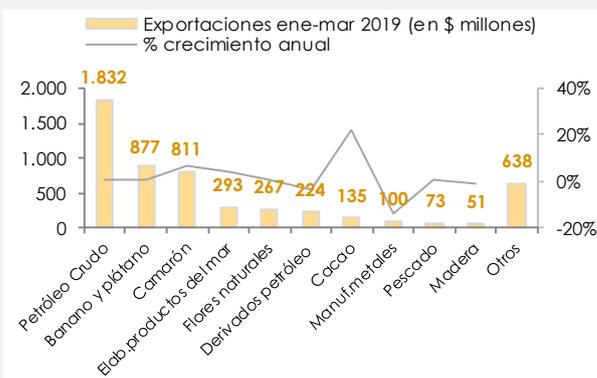
El producto de mayor exportación de Ecuador en el período enero-marzo de 2019 fue petróleo con \$ 1.832 M, seguido de banano \$ 877 M; camarón \$ 811 M. Los demás productos generaron ingresos por montos inferiores a los \$ 300 M cada uno. Excepto en tres tipos de productos, todos tuvieron tasas de crecimiento positivas. Sin embargo, manufacturas de metales, derivados de petróleo y madera decrecieron.

Gráfico 3
ÍNDICE DE TÉRMINOS DE INTERCAMBIO MEJORÓ EN EL I TRIMESTRE



Fuente: Banco Central del Ecuador.
Elaboración: Consultora Multiplica.

Gráfico 4
PRODUCTOS DE MAYOR MONTO DE EXPORTACIÓN Y SU CRECIMIENTO ANUAL EN EL PRIMER TRIMESTRE



Fuente: Banco Central del Ecuador.
Elaboración: Consultora Multiplica.

Copyright © 1994.
Derechos de autor: 010072

Queda prohibida la reproducción de esta obra total o parcialmente y la transmisión de forma alguna o por cualquier medio, ya sea electrónico, informático, por fotocopia, por registro u otros métodos. Igualmente queda prohibido su préstamo, alquiler o cualquier otra forma de cesión o uso del material, sin el previo consentimiento y autorización por escrito de los editores.

Esta publicación está protegida por derechos de autor reservados según la Ley de Propiedad Intelectual. Ley N° 83 publicada en el Registro Oficial/320 de 19 de mayo de 1998 y el Reglamento a la Ley de Propiedad Intelectual. Decreto Ejecutivo N° 508 publicado en el Registro Oficial/120 de 1 de febrero de 1999 y por los tratados internacionales suscritos por el Ecuador.



MULTIPLICA
ESTUDIOS Y CONSULTORIA
EN MACROECONOMIA
FINANZAS Y DESARROLLO

MULTIPLICA es una compañía de consultoría de investigación en las áreas de macroeconomía, finanzas y desarrollo. Edita publicaciones especializadas y promueve el debate en temas académicos y política económica. Realiza evaluación de proyectos y asistencia técnica a instituciones públicas y privadas.

Teléfonos: 099 972 3982
Email: multipl@multiplica.com.ec
jordonez@multiplica.com.ec

Quito - Ecuador