

Quito, 26 de abril de 2015

Informe de Gerencia hacia los Socios LEXBUROECUADOR CIA. LTDA.

Entorno Internacional:

El Banco Mundial y el Fondo Monetario Internacional, en sus últimas estimaciones, publica que el desempeño de la economía mundial en el 2014 fue del 3.3%, similar al de 2013 y 2012. Muy por encima del crecimiento nulo del 2009, año en que se sintió todo el peso de la Gran Recesión, pero por debajo del promedio de 4.2% durante los doce años antes que golpee la crisis en 2008.

Los indicadores de los EE.UU. denotan que la primera economía mundial está dejando atrás el largo período de convalecencia. En el tercer trimestre creció a un 5% anualizado, la mayor tasa de expansión de 11 años, gracias a la recuperación del consumo que da lugar a un incremento del empleo, y por el que la FED decidió suspender su programa de compra de activos en Noviembre. Cabe destacar que la recuperación no ha venido acompañada de un brote inflacionario. En los doce meses a noviembre la inflación de los EE.UU. está en 1.2%.

Son tiempos de baja inflación mundial, y en la Unión Europa preocupa que la eurozona se encuentre al borde de la deflación, que puede llegar a ser más nociva que la inflación, puesto que los consumidores diferir las decisiones de compra porque saben que al día siguiente las cosas serán más baratas.

En 2014 no hubo agitación de los mercados financieros europeos, lo que recién retorna ahora con las perspectivas que gane las elecciones griegas un partido que propone el repudio de la deuda. Luego de dos años de contracción económica, en 2014 la eurozona habría crecido 0.8%. En 2014 la recuperación económica europea fue ayudada por la caída del euro, que torna más competitiva sus exportaciones, y la baja del petróleo, ya que salvo Noruega y el Reino Unido, Europa es una neta importadora de hidrocarburos.

LBE

Lex Buró | Ecuador
Calle 10 de Agosto, Quito
Tel: +593 99 540 1000
www.lexburo.com.ec

más vulnerables la eurozona y Japón, mientras que Asia Oriental e India continuarán con altos niveles de crecimiento aunque con tendencia a la desaceleración. La CEPAL contempla que se mantendrá la tendencia que los países del norte de Latinoamérica tengan un mayor crecimiento. Sudamérica tendría una leve recuperación del crecimiento en relación al 2014.

Entorno Macroeconómico Nacional:

La economía ecuatoriana se desaceleraría en 2015, según el BMI. En relación al desempeño de 2014, para la casi totalidad de los diversos sectores económicos, se prevé un desempeño inferior en el 2015. El comercio se desacelera de 6.0% a 4.1%, la agricultura de 5.1% a 4.0%. La producción de petróleo y minas de 7.8% a 4.3%.

El sector de la construcción presenta una abrupta desaceleración con respecto al 2013, al pasar del 8.3% al 2.0% en 2014. Incluso el sector de la pesca de camarón, siendo el de mayor crecimiento del año con 7.0%, tuvo mejores resultados en 2014, con 9.8%.

Para 2015 la previsión oficial es de 4.6% de decrecimiento, similar al último periodo de 2014.

Los ingresos petroleros fueron menores en el último trimestre de 2013 en relación al mismo período del 2014, lo cual no se ha podido superar.

Esta similitud en la situación económica del Estado en enero-agosto de 2013 y 2014 no se mantuvo en los últimos cuatro meses. Es en el último cuatrimestre que suele manifestarse el déficit del Estado. En efecto, así pasó en septiembre-diciembre 2014. Mientras que el déficit global en septiembre-diciembre subió a 4.6% del PIB. Eso a un precio alto del crudo, porque en septiembre-diciembre 2014 el petróleo experimentó su caída más fuerte.

Sector Externo:

Al 31 de diciembre la reserva monetaria internacional llega a \$3,949 millones, \$411

El crecimiento sería similar en Japón, de 0.9%, a pesar de que el Primer Ministro está rompiendo esquemas para sacar a su país del estancamiento, crecimiento de sólo 0.1% de promedio en los seis años anteriores.

El resto de Asia, excluyendo el Medio Oriente, creció 6.5%, cifra imponente para otras regiones del mundo, pero el más bajo crecimiento en lo que va del siglo para esta región, incluso inferior al del año de la crisis.

El año 2014 fue un mal año para Latinoamérica, con crecimientos del 1.3% y 1.1% según datos publicados en diciembre por el Banco Mundial y la CEPAL, respectivamente.

A Sudamérica le fue particularmente mal. Creció en los primeros años de la década gracias a los altos precios de las materias primas que exporta, y en los países con mejor clima de negocios, particularmente Brasil, Chile, Perú y Colombia, con el ingreso de capitales privados. Pero en 2014, con la percepción de la recuperación estadounidense, los capitales comenzaron a dejar esos países, y ambos factores, menores ingresos por exportaciones de materias primas y salida de capitales, incidieron en deteriorar las economías de Brasil, Argentina y Venezuela y desacelerar a Perú que venía con un impresionante ritmo de crecimiento. En 2014 Sudamérica creció sólo 0.6%.

Para 2015, el crecimiento mundial será menor que en 2014 con 4.6% según el Banco Mundial. Pero esta proyección se dio a conocer en abril del presente, por la caída del precio del petróleo.

La debilidad en el precio del petróleo representa desafíos importantes para los principales países exportadores, los cuales sufrirán impactos adversos al debilitarse las perspectivas de crecimiento y la posición fiscal y externa.

Para muchos de los países importadores, los precios más bajos contribuyen al crecimiento y reducen las presiones fiscales, inflacionarias y externas, por lo que las perspectivas globales mejorarían ante este escenario.

Pero esa mejoría no sería uniforme. EE.UU. tendría una importante recuperación, siendo

