

## ANÁLISIS DE COYUNTURA No. 3

# La economía ecuatoriana sigue en recesión en primer trimestre de 2021

Autor: Econ. Patricio León C.  
PROestudios

Quito, mayo de 26 de 2021



COLEGIO DE ECONOMISTAS DE PICHINCHA

*Es una organización gremial técnica,  
un espacio abierto al análisis, al  
diálogo y al debate democrático sobre  
el acontecer económico local,  
nacional e internacional.*

Calle Ñaquito N 35 37 y Juan Pablo Sanz  
Telfs.: 2455 200 / 2457 466

[ecocol@colegiodeeconomistas.org.ec](mailto:ecocol@colegiodeeconomistas.org.ec)  
<https://colegiodeeconomistas.org.ec/>

---

### *Presentación*

---

El Colegio de Economistas de Pichincha, atento a la situación macroeconómica del país, procura que sus afiliados y la opinión pública en general, puedan acceder a información actualizada sobre el desempeño del aparato productivo.

En esta ocasión pone a disposición de sus usuarios la publicación “IMACRO N.º 71, índice mensual de actividad”, con cifras a marzo de 2021.

Este informe ha sido preparado por la empresa ecuatoriana PROEstudios, consultora que realiza, desde hace 7 años, este tipo de estudios.

## Economía de Ecuador decrece en -0,8 % en el primer trimestre

El PIB de enero a marzo<sup>1</sup> de 2021 decrece -0,8 % (tasa trimestral, es decir, respecto del cuarto trimestre del año anterior, octubre-diciembre 2020). Este resultado mostraría que no existe el “efecto rebote” anunciado por las autoridades públicas. Cabe señalar que la caída de los dos primeros trimestres de 2021 fue considerable (-1,1% y -10,9%, respectivamente), mientras que se inició una ligera recuperación en los dos últimos trimestres 4,6% y 0,6%, respectivamente).

### G3. Agregados macroeconómicos trimestrales <sup>2</sup>

-Tasa trimestral, t-1-

	PIB	MBSS	Oferta / utilización final	GCFH	GCAPU	FBKF	XBSS
2019.I	-0,6	0,9	-0,3	-1,4	-3,7	-2,0	0,0
2019.II	0,2	0,2	0,2	-0,0	0,7	-1,1	4,4
2019.III	0,4	-0,6	0,2	0,3	-1,4	2,7	0,4
2019.IV	-1,4	-4,6	-2,1	-0,4	0,1	-1,8	-1,3
2020.I	-1,1	5,8	0,4	-0,4	-0,7	-3,0	0,4
2020.II	-10,9	-19,8	-13,0	-11,2	-7,0	-15,9	-14,7
2020.III	4,6	8,8	5,5	3,4	0,1	6,0	18,5
2020.IV	0,6	8,1	2,2	2,0	0,9	2,4	1,4
2021.I	-0,8	3,8	0,3	-0,3	-0,2	-0,6	-2,1

Fuente: 2019.I - 2020.IV, Cuentas Trimestrales N.º 114, BCE; 2021.IV, PROEstudios

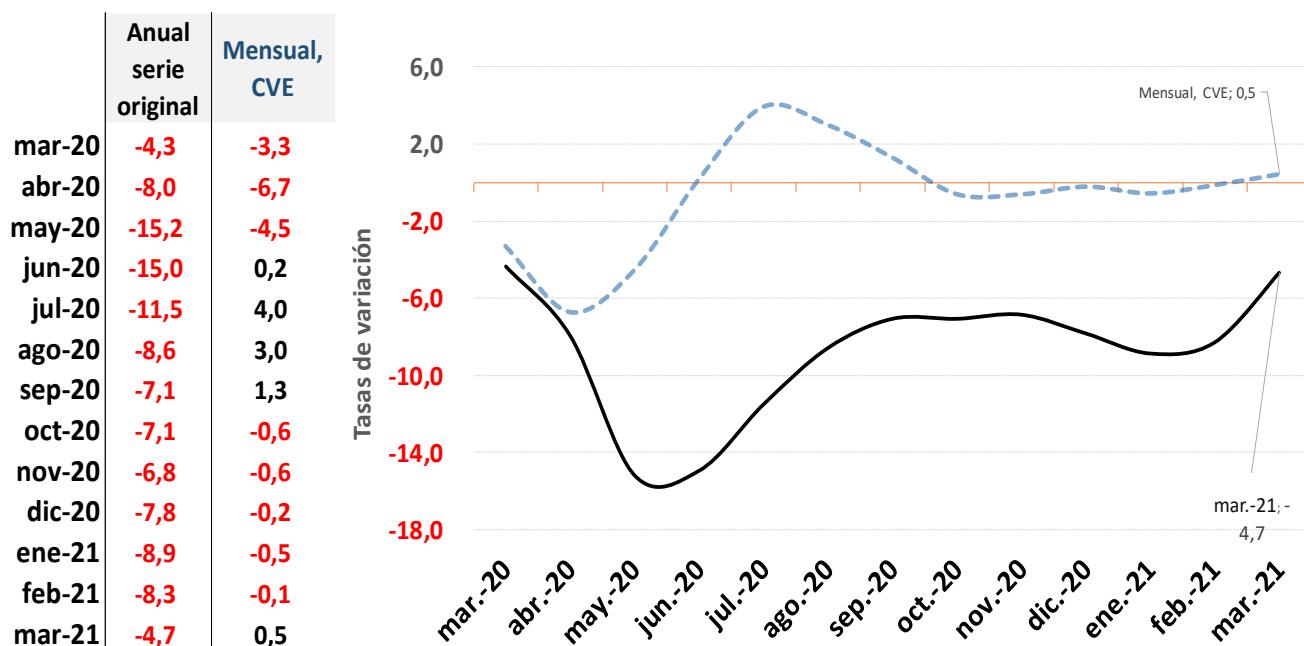
En tasa anual, la caída es de -7,3 %; sin perder de vista de que en el primer trimestre de 2020 no había COVID. Esta información consta en el boletín N.º 71 (con cifras a marzo) del Índice mensual de actividad que elabora PROEstudios.

De acuerdo a esa publicación, el índice mensual (denominado IMACRO) tuvo en marzo de 2021 una caída interanual de 4.7 %.

<sup>1</sup> Calculado en el marco del índice mensual de actividad elaborado por PROEstudios. Esta tasa es con referencia al trimestre anterior, octubre – diciembre de 2020.

<sup>2</sup> / Las siglas corresponden a las variables de la oferta y demanda final. PIB: Producto Interno Bruto; MBSS: importaciones de bienes y servicios; GCFH: Gasto de consumo final de los Hogares; GCFAPU: Gasto de consumo final del Gobierno; FBKF: Formación bruta de capital fijo; XBSS: Exportaciones de bienes y servicios. La base de cálculo es la contabilidad nacional del Ecuador (BCE) a precios constantes de 2007.

### Índice de actividad económica: variación anual y mensual CVE



De forma similar se comporta la tasa mensual del promedio móvil trimestralizado. Esta evolución representa, también, lo que sucede en el sector laboral. Así, Ecuador requiere crear empleos con elevada productividad y adecuada remuneración; de ese modo robustecerá la seguridad social, los ingresos de las empresas y de las familias y, a la vez, generará recursos para incrementar las transferencias en efectivo a los sectores precarizados -aún más- por la epidemia.

Los precios de algunos *commodities* están al alza, la tasa de interés internacional descende y hay otras “ventanas” que constituirían oportunidades para iniciar una fase de crecimiento, la única solución estructural para la economía del país.

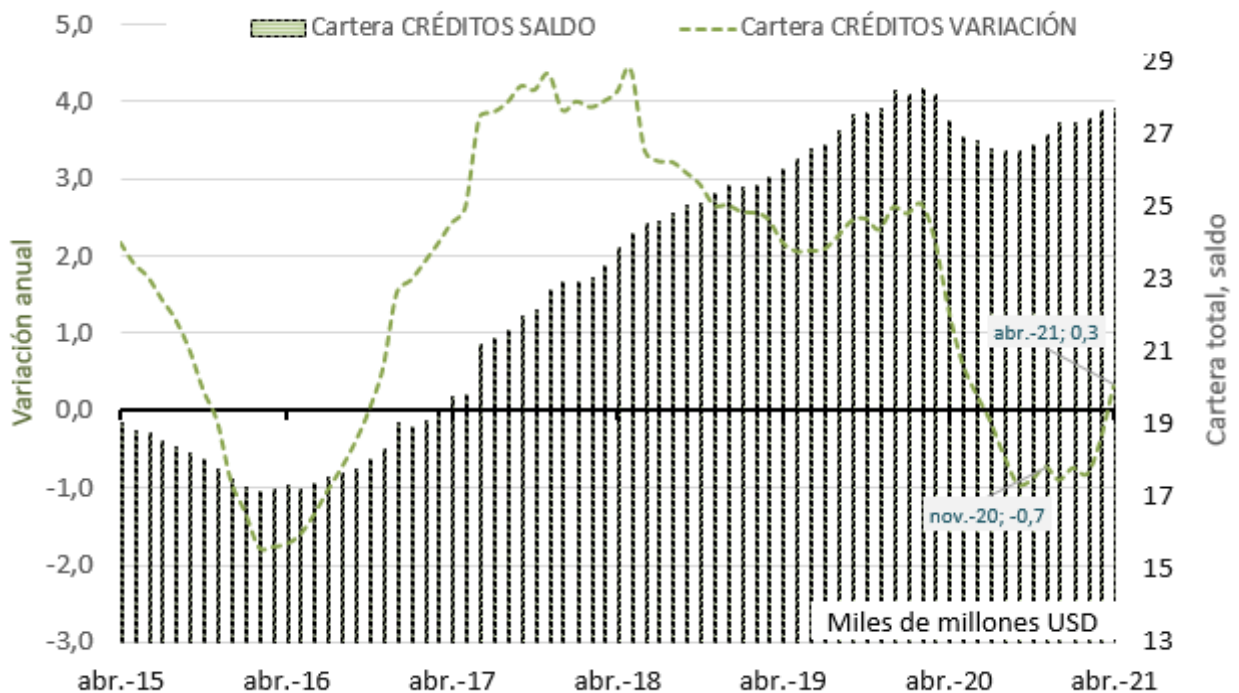
## El desempeño bancario

La crisis sanitaria comprimió la oferta agregada y retrajo la demanda; aquello —es conocido— dificultó como nunca antes el manejo de las economías. Las empresas vieron caer ventas, redujeron producción y personal que, desocupado, dejó de consumir. Este, es un escenario muy complejo de gestionar.

En ese marco, el papel de las instituciones financieras es clave. Por un lado, están “amenazadas” de que puedan surgir temores que induzcan retiros; por otro, las compañías, pese al aumento de sus riesgos requieren de liquidez. La morosidad tiende a incrementarse. En Ecuador, aparentemente, la situación ha sido controlada.

En abril, la cartera total bruta del sistema bancario privado<sup>3</sup> fue de 27 631.3 millones de dólares (MUSD); esta variable alcanza su máximo histórico en febrero del año anterior (28 222.1 MUSD), mientras que la variación mensual -con base anual- comenzó a descender para, partir de julio 2020, registrar tasas negativas, signo que se mantiene hasta marzo pasado.

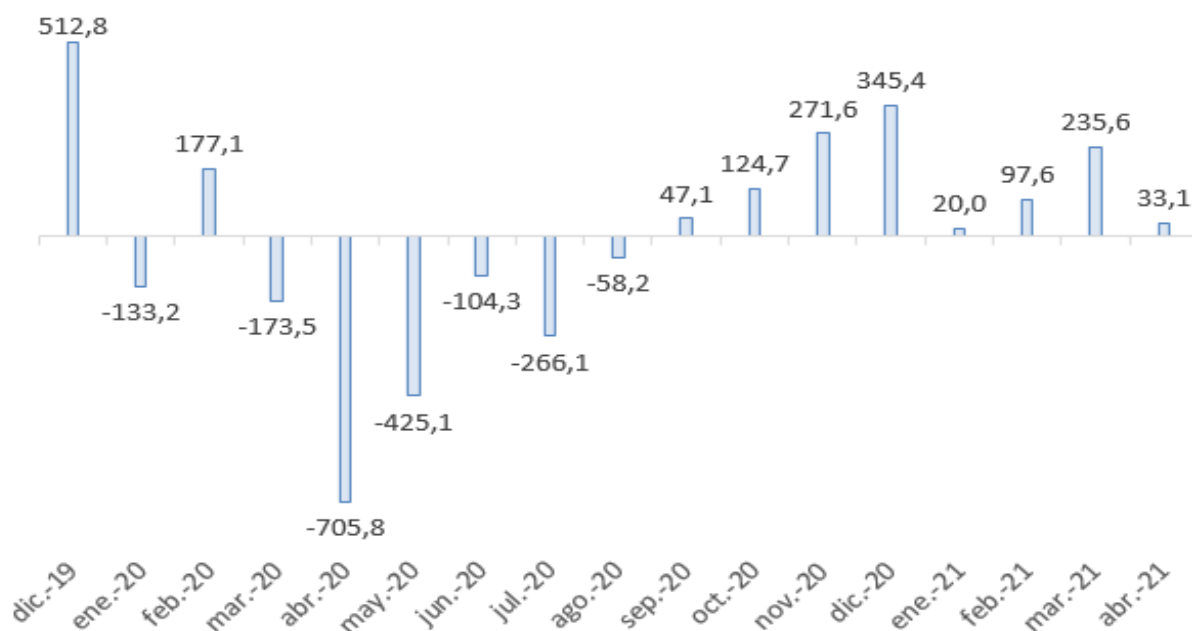
*Bancos privados, crédito: saldos mensuales y variación anual*



<sup>3</sup> La información ha sido obtenida del consolidado de balances de bancos privados; Boletines mensuales, Superintendencia de Bancos, <https://urlshortner.org/3amSn>

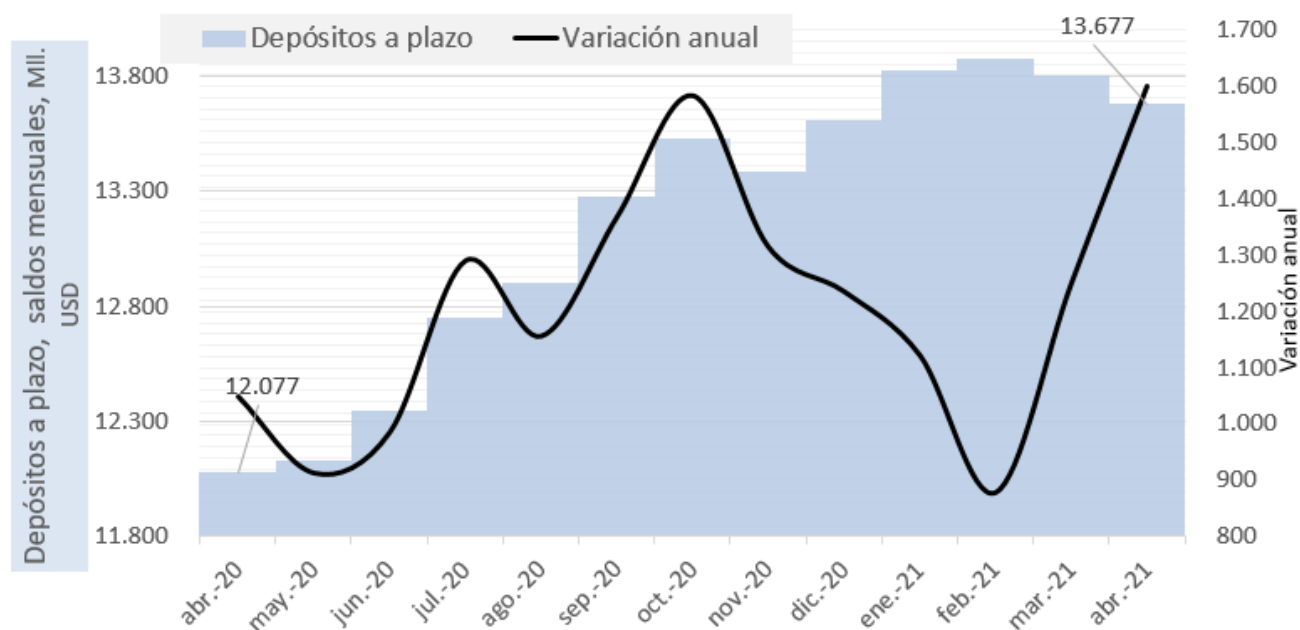
La variación mensual cae de forma notoria en abril de 2020, se recupera el último trimestre de ese ejercicio y tiene una discreta evolución hasta abril pasado.

*Crédito del sistema bancario privado: variación mensual*  
(millones USD)



Se establece que la debilidad del consumo privado y las opacas expectativas de inversión en el sector real durante la epidemia, entre los factores determinantes, empujaron de manera importante el ahorro financiero que creció en el período en 1 600 millones de dólares.

*Bancos privados: depósitos de ahorro: saldos y variación anual*



## Conclusiones

La economía ecuatoriana está completamente sumergida en una recesión fuerte que no ha podido ser revertida en el primer trimestre de 2021, pues, tanto las autoridades económica del gobierno del ex presidente Lenín Moreno y los organismos multilaterales pronosticaban un a recuperación durante el presente año. Seguramente, entre las causas de este mal comportamiento económico se encuentran las acciones de aislamiento social por la pandemia sanitaria, la incertidumbre política que trajo consigo las elecciones presidenciales y de la Asamblea Nacional y la propia inestabilidad de la economía global.

PROEstudios – LBS Cía. Ltda.,

<http://www.proestudios.com>

Responsable técnico, Patricio León C. [patricioleonc@gmail.com](mailto:patricioleonc@gmail.com)