

COMENTARIO ECONÓMICO DEL DÍA

Julio 8 de 2022

Página
1

Nº 5

Informe ANIF de la economía global

En esta nueva versión de nuestro *Informe ANIF de la economía global* traemos dos reportes sobre los acontecimientos recientes en Ecuador y Sudáfrica. En Ecuador, reclamos asociados principalmente al sector petrolero, sumado a evidentes problemas estructurales, han llevado la inconformidad social a las calles y al Gobierno a la mesa de negociación con líderes y representantes de la ciudadanía. En Sudáfrica, la situación energética es alarmante. Analizamos el estado actual de Eskom – la empresa estatal de energía –, el servicio deficiente que presta y su efecto sobre una de las economías más importantes del continente africano.



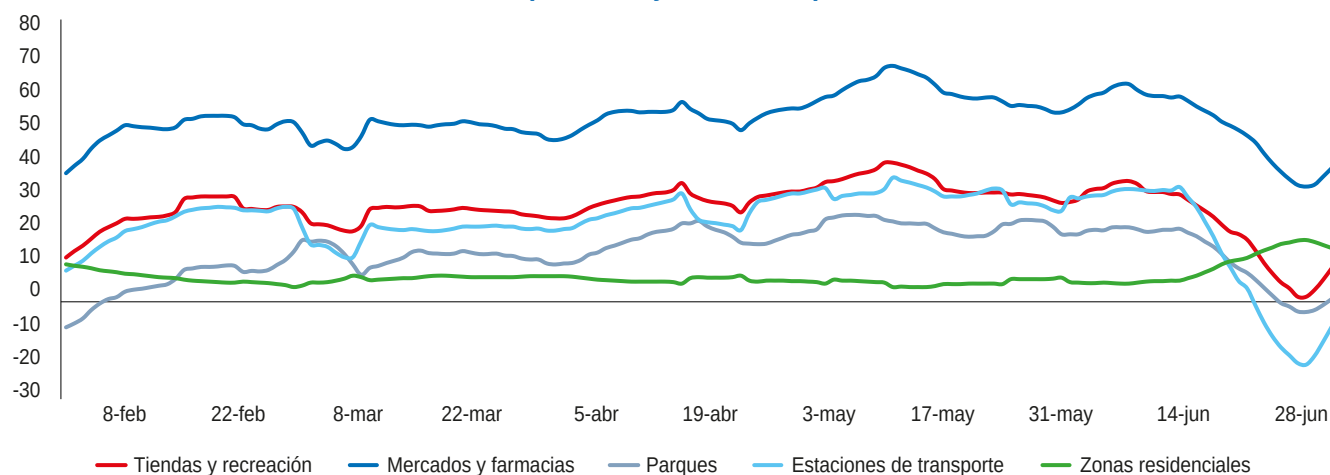
Ecuador: Barriles de descontento

Desde hace algunas semanas, Ecuador ha sido escenario de fuertes manifestaciones en todo su territorio nacional por causa de la pobreza, el desempleo,

la precariedad del sistema salud, el costo de los alimentos y el precio de los combustibles. Esos problemas no son nuevos para los ecuatorianos pues ya en 2019 se habían levantado en contra del entonces presidente Lenin Moreno por similares causas. Desde ese momento, no se habían visto en el país protestas de tal nivel. Como puede observarse en el Gráfico 1, el fenómeno ha sido de tal magnitud que todos los sectores han visto considerablemente reducida su movilidad en los datos nacionales.

La vocería de la presente situación ha sido llevada por la Confederación de Nacionalidades Indígenas de Ecuador (CONAIE), liderada por Leónidas Iza. Es importante mencionar que la CONAIE nació hace 36 años y ha demostrado en varios momentos históricos su gran capacidad de convocatoria y presión política, llegando incluso a derrocar altos mandatos. En la actual coyuntura, la CONAIE ha logrado que su llamado a las calles sea respondido por grupos de transportistas, estudiantes, maestros y otros sindicatos que se identifican con los reclamos de la

Gráfico 1. Promedio móvil de 7 días para la variación en la movilidad: Ecuador (febrero a julio de 2022)

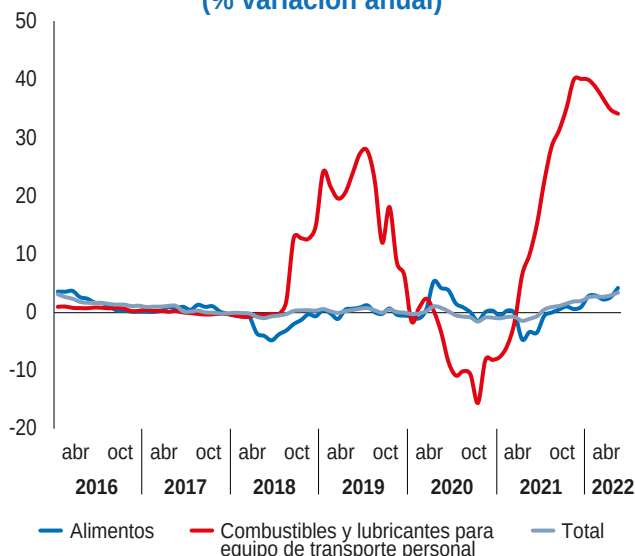


Fuente: elaboración ANIF con datos de Google.

Confederación. De los diversos puntos expuestos, el precio de los combustibles es el problema que con más fuerza ha movido masivamente al pueblo ecuatoriano así que profundizaremos en ello. En el Gráfico 2, es claro que la inflación ha venido en aumento en los últimos meses impulsada significativamente por el precio de los combustibles cuyas variaciones interanuales han logrado superar el 40%.

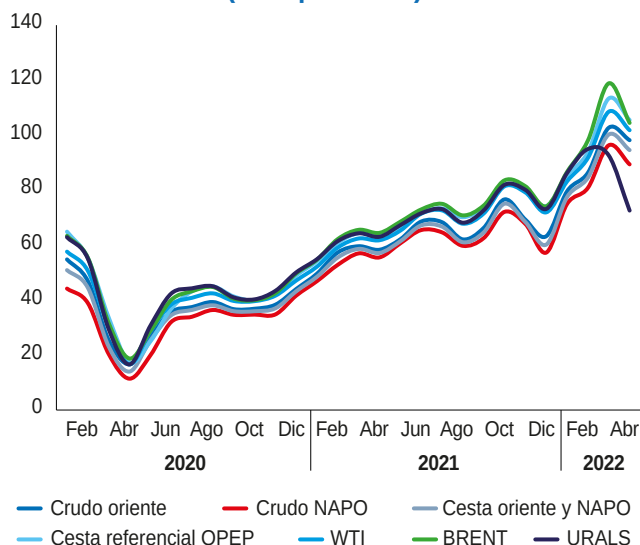
Ante eso, cabe la pregunta: ¿por qué el estallido social ocurrió recientemente y no antes? Parece que el malestar, como lo han manifestado algunos líderes de las protestas, se encuentra también relacionado con el hecho de que la valorización del petróleo ecuatoriano en los mercados internacionales, no se ha traducido de manera rápida en beneficios tangibles para las problemáticas de larga data que han expresado las comunidades. Y es que, aunque según el INEC el 39.2% de la población ecuatoriana se encuentra en pobreza multidimensional, la cifra alcanza el 70,7% para los habitantes rurales. Lo an-

Gráfico 2. Inflación en Ecuador (% variación anual)



Fuente: elaboración ANIF con datos de Instituto Nacional de Estadística y Censos de Ecuador (INEC).

Gráfico 3. Precios promedio del crudo ecuatoriano en el mercado internacional (USD por barril)



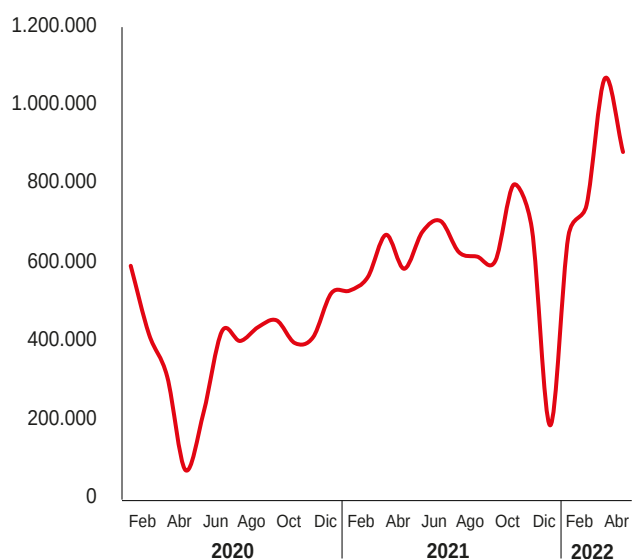
Fuente: elaboración ANIF con datos del Instituto Nacional de Estadística y Censos de Ecuador (INEC).

terior, resalta la enorme desigualdad que hay en el país en el acceso a los servicios básicos.

Como posible solución al descontento, desde los sectores manifestantes se ha planteado utilizar las regalías petroleras, que han alcanzado máximos históricos recientemente, para mitigar las alzas en precios de los combustibles. No obstante, aunque el panorama de ganancias luce bien, las cifras de producción no son alentadoras y ahí puede hallarse la razón más fuerte que ha mantenido alto el precio de los combustibles en los meses recientes y que dificultaría inclinarse por esa opción (ver Gráfico 4).

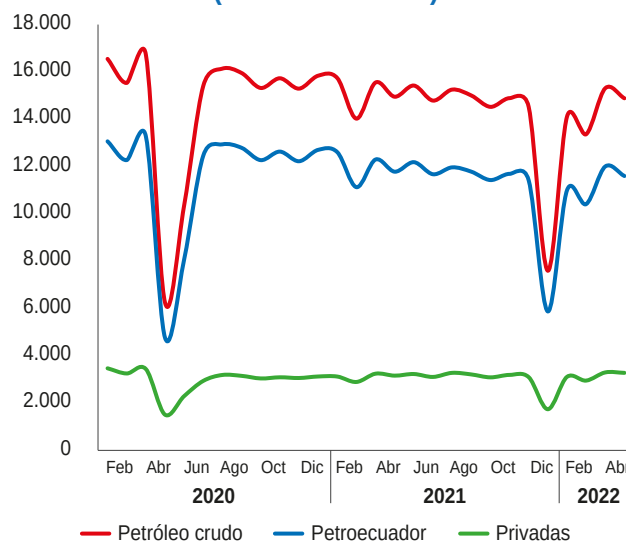
Al revisar los datos, hallamos que la producción no se encuentra en su mejor momento. Al parecer, aún no se ha logrado superar el inconveniente que presentaron los oleoductos de la estatal SOTE y la privada OCP en la zona de San Luís durante diciembre de 2021. En aquel momento, se detuvo el transporte de petróleo por amenaza de derrumbes y socavones

Gráfico 4. Exportaciones de petróleo crudo en miles de USD



Fuente: elaboración ANIF con datos del INEC.

Gráfico 5. Producción ecuatoriana de petróleo crudo (miles de barriles)



Fuente: elaboración ANIF con datos del INEC.

que erosionaban los márgenes del río Coca, cerca de los terrenos por los que pasan ambos oleoductos.

Ese problema obligó a ambas empresas a detener su producción pues la capacidad de almacenamiento estaba rebasada y no podían evacuar el producido. Tras iniciar la recuperación, la empresa estatal parece encontrarse aún más afectada mientras la privada se recuperó totalmente, pero su producción es insuficiente para suplir la demanda. A sí mismo, durante el mes de junio algunos pozos fueron tomados y paralizados por los manifestantes. Sin embargo, aún es desconocido el impacto que esa acción haya podido tener en los datos generales de producción.

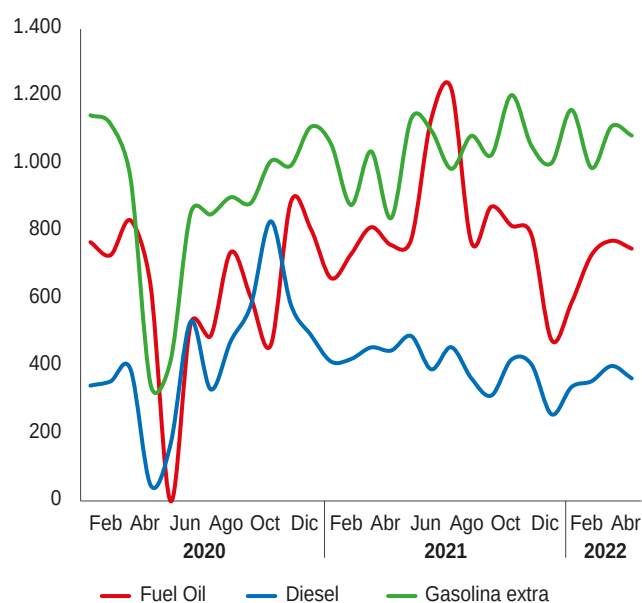
Del episodio de diciembre del año pasado, se ha ramificado también una disminución en la producción de diésel y gasolina, los dos productos por los cuales se han dado los principales reclamos de los manifestantes, mientras que la gasolina extra se ha logrado mantener (ver Gráfico 6).

Ahora, al no poder suplir los requerimientos de su población, el problema de oferta y demanda también se hace notable en el aumento de las importaciones de combustibles durante los 2 últimos años. Por fortuna, pese a las dificultades macroeconómicas a sortear, manifestantes y gobierno lograron llegar a un acuerdo recientemente.

El gobierno de Guillermo Lasso accedió a establecer el nuevo precio para el galón de diésel en 2,40 dólares, aunque la demanda de CONAIE era reducirlo hasta los 2,10 dólares. Así mismo, se comprometió a que el galón de gasolina de 85 octanos se fijaría en 1,75 dólares, siendo la demanda indígena que se bajara hasta los 1,50 dólares.

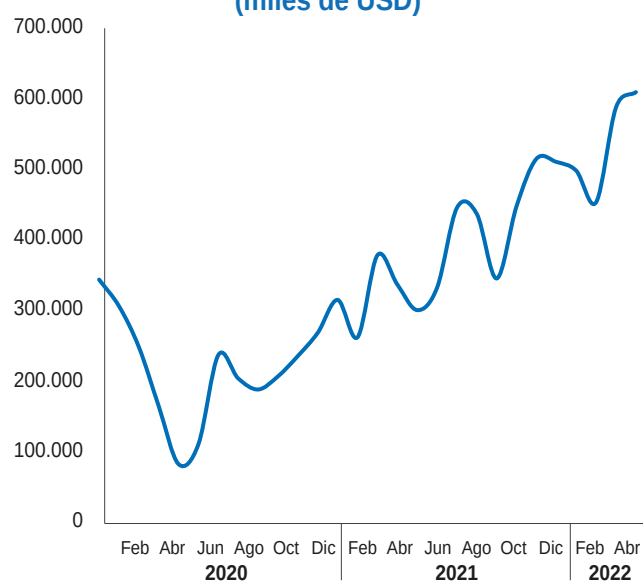
Adicionalmente, el gobierno de Lasso ha concedido otras demandas de los manifestantes entre las que se encuentran derogar la promoción de actividad petrolera en la Amazonía y la condonación de deudas vencidas a familias campesinas por hasta 3.000 dó-

Gráfico 6. Producción ecuatoriana de derivados del petróleo



Fuente: elaboración ANIF con datos del INEC.

Gráfico 7. Importación ecuatoriana de combustibles y lubricantes (miles de USD)



Fuente: elaboración ANIF con datos del INEC.

lares. A la vez, anunció que se reducirían los intereses para los créditos vigentes, se aumentarían los subsidios a fertilizantes y familias en estado de vulnerabilidad. En sintonía con lo anterior, el estado de excepción declarado ante la grave situación de orden público fue levantado.

Lamentablemente, nuevas manifestaciones han sido convocadas ante el anuncio de que el gobierno buscaría judicializar a Leónidas Iza, líder y figura central de las protestas, acusándolo de paralización de servicios públicos esenciales. Se deberá continuar el seguimiento a la situación del vecino país dado que solo hasta dentro de algunos meses se tendrán datos certeros del impacto de la actual coyuntura y aún es incierto si las protestas tomarán fuerza nuevamente o si lograrán disiparse con negociación entre las partes.



Sudáfrica: Un país a oscuras

Se suele considerar a Sudáfrica uno de los países más ricos de su continente. En efecto, el país se ubica entre los territorios con mayor nivel de ingreso entre sus vecinos. Sin embargo, durante la última década el país africano se ha enfrentado a una situación particularmente atípica para un país con sus características económicas: la insuficiencia energética. La matriz eléctrica sudafricana no da abasto con las demandas por el servicio de sus ciudadanos y se ha convertido en el gran obstáculo del país para continuar avanzando en sus metas económicas y sociales.

En primer lugar, es importante traer a colación la estructura del sector. En Sudáfrica funciona un virtual monopolio en la producción y distribución de energía liderado por la empresa estatal Eskom. La energía generada por la compañía representa alrededor del 95% de la oferta eléctrica en el país, siendo la empresa pública más grande del Estado.

Por ese motivo, el futuro económico de la empresa y del país están tan ligado entre sí mismos como lo están del entorno político. En Sudáfrica el poder se ha mantenido estable en las manos del partido Congreso Nacional Africano (CNA), que ha ganado todas las elecciones desde el fin del *Apartheid*. El CNA es un partido socialdemócrata con orientación hacia la izquierda en materia económica, que explicará parte de la resistencia del Gobierno por mantener el control energético bajo su sombra. Bajo la dirección de distintos ejecutivos, Eskom ha estado envuelta en notorios escándalos, ya sea por mala administración, adjudicación de contratos u otras modalidades de corrupción.

Al revisar la matriz energética de Eskom se comienzan a ver ciertos problemas estructurales. La transición energética hacia energías renovables no ha avanzado al ritmo deseado. En Sudáfrica casi el 80% de la energía se genera a partir del carbón en procesos altamente contaminantes. De hecho, Eskom es catalogada como la empresa de energía más contaminante del mundo¹ al ser el emisor más grande de dióxido de azufre (SO₂). La empresa estatal emite más SO₂ que China, la Unión Europea y Estados Unidos. Se estima que los altos niveles de emisiones de SO₂ causan anualmente 2,239 muertes prematuras en Sudáfrica².

El deficiente manejo que se le ha dado a la empresa estatal hace que hoy cuente con un retraso tecnológico notable más allá de su matriz energética. Además de la carencia de medidas para contener daños ambientales, las plantas que generan energía care-

¹ Centre for Research on Energy and Clean Air. (2021). "Eskom Is Now the World's Most Polluting Power Company". Recuperado de: <https://energyandcleanair.org/wp/wp-content/uploads/2021/10/Eskom-is-now-the-worlds-most-polluting-power-company.pdf>

² Greenpeace International. (2014). "Health Impact and Social Cost of Eskom's Proposed Non-Compliance With South Africa's Air Emission Standards". Recuperado de: https://cer.org.za/wp-content/uploads/2014/02/Annexure-5_Health-impacts-of-Eskom-applications-2014-_final.pdf

**Gráfico 8. Matriz energética de Eskom
(junio de 2022)**

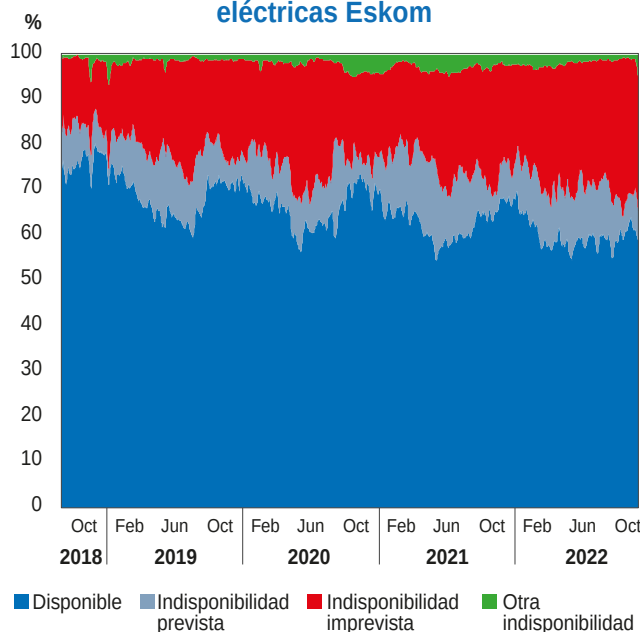


Fuente: elaboración ANIF con datos de Eskom.

cen de mantenimiento básico, lo que hace a la red energética susceptible a interrupciones. Según cifras oficiales de Eskom, en junio de este año apenas el 61.4% de las plantas estuvieron disponibles para generar energía. Por otro lado, 7.2% de las plantas se mantuvieron apagadas por mantenimientos e interrupciones previstas. Más preocupante aún es que 29.2% de las plantas no funcionaron por problemas imprevistos, lo que quiere decir que no hubo una planificación para sustituir su producción a través de otras modalidades. Esas cifras representan una peor situación que la de hace un par de años, pues en el mismo mes de 2020 estaban funcionando el 70.5% de las plantas y hace un año el 67.1%. Además, el porcentaje de indisponibilidad imprevista ha venido creciendo sostenidamente, indicativo de la fragilidad del sistema.

Se pronostica que el funcionamiento durante julio sea incluso peor, ya que Eskom se vio afectado por una huelga de sus trabajadores. Se debe resaltar que en Sudáfrica no está permitido que los trabaja-

Gráfico 9. Disponibilidad de las plantas eléctricas Eskom

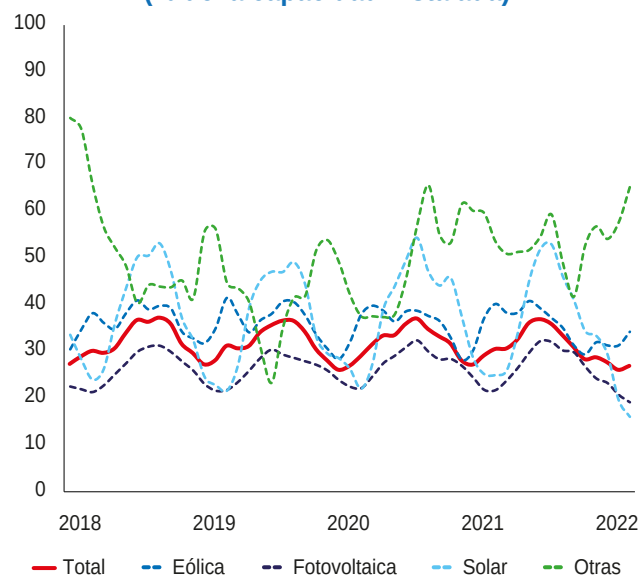


Fuente: elaboración ANIF con datos de Eskom.

dores de Eskom cesen sus actividades por una huelga, ya que la electricidad es considerada un servicio esencial. Sin embargo, Sudáfrica no ha sido inmune al fenómeno inflacionario global y los trabajadores de la compañía estatal exigen sueldos más altos para enfrentar el incremento en el costo de vida. De forma positiva, el martes se llegó a un acuerdo por un incremento salarial del 7% y los trabajadores retornaron a sus labores, pero el paro representó una fuerte disrupción a la generación eléctrica que de por sí no estaba en las mejores condiciones.

Las plantas de energía renovable tampoco están siendo utilizadas de la mejor manera. Eskom cuenta con la capacidad para generar 4.42 TW de energía renovable mensual, sin embargo, en junio las plantas eólicas, solares y fotovoltaicas apenas produjeron 1.19 TW, un escaso 26.9% de la capacidad instalada.

Gráfico 10. Uso de energías renovables en Sudáfrica
(% de la capacidad instalada)



Fuente: elaboración ANIF con datos de Eskom.

La escasa generación de energía, sumada a la creciente demanda, significa que Eskom no da abasto para suplir las necesidades eléctricas del país. Por eso la empresa ha recurrido a distintas estrategias para manejar el servicio. Desde 2007 se ha implementado una herramienta llamada *Load Shedding*. El mecanismo consiste en apagones programados para evitar el colapso del sistema. Dependiendo de la brecha entre la energía disponible y la demanda Eskom determina la etapa de la herramienta. Este año se alcanzó a implementar en junio la etapa 6, que significa apagones de 9 horas diarias por 4 días para alrededor del 37% de los usuarios del sistema.

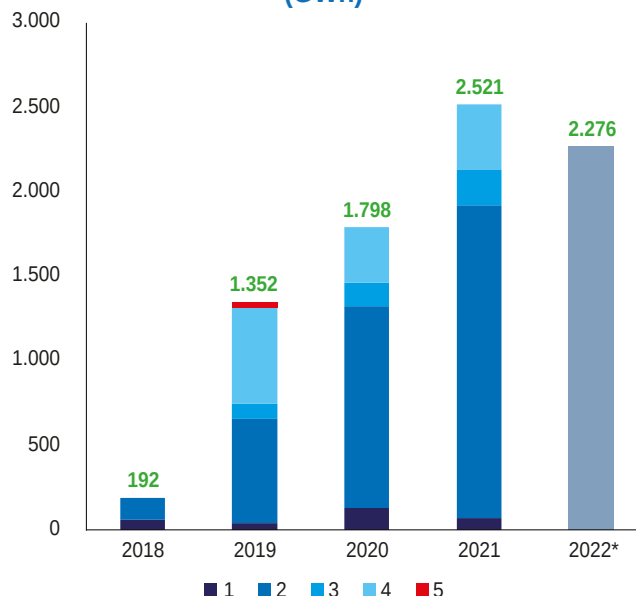
El año pasado había sido, hasta el momento, el peor año registrado de la herramienta. Los apagones sumaron 1,169 horas, que corresponde a más del 13% de las horas anuales, para liberar alrededor de 2.5 TW de energía. Los resultados en el primer semestre de 2022 hacen evidente que nuevamente se romperá el máximo histórico. En lo corrido de este año se han realizado apagones programados por alrededor de

Tabla 1. Etapas del Load Shedding

Etapa	Energía Liberada (GW)	Duración Diaria (h)	Días	% de los usuarios afectados
1	1	1.5		6
2	2	3		12.5
3	3	4.5	4	19
4	4	6		25
5	5	7.5		31
6	6	9		37

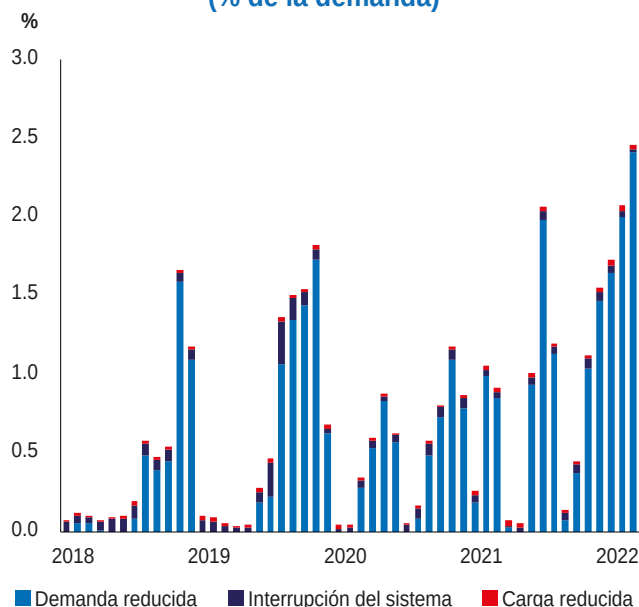
Fuente: elaboración ANIF con datos de Eskom.

Gráfico 11. Load Shedding anual por etapa (GWh)



* Hasta el 30 de junio
Fuente: elaboración ANIF con datos de Eskom.

Gráfico 12. Interrupciones al servicio eléctrico (% de la demanda)



Fuente: elaboración ANIF con datos de Eskom.

1,257 horas, un 28.7% de las 4,383 horas durante el semestre. El primer semestre de este año también ha sido el peor hasta el momento en interrupciones al sistema, ya sea por la demanda reducida atribuida al *Load Shedding* o fallas del sistema.

A la difícil situación en las plantas se le suma un alarmante estado financiero. A septiembre de 2021 Eskom acumulaba R473,077 millones³ (US\$28,143 millones) en deuda. Para contextualizar esa cifra, el PIB de Sudáfrica suma R6.9 billones⁴ (US\$419 mil millones), lo que quiere decir que la deuda de la empresa estatal ascienda a cerca del 7% del PIB. La magnitud de la deuda es tal que el Fondo Monetario Internacional ha manifestado en reiteradas ocasiones la urgencia de modificar el modelo de negocios de la empresa estatal para contener la deuda del país⁵. Cabe resaltar que Sudáfrica no cuenta con grado de inversión desde 2020. Si bien

la baja en la calificación crediticia estuvo ligada a la pandemia, en 2019 las agencias calificadoras citaron un ambicioso rescate propuesto por el Gobierno para Eskom como una de las principales razones para revisar a la baja la calificación crediticia del país.

Se debe resaltar que la crisis energética tiene un fuerte componente regresivo. Las dificultades constantes del sistema hacen que las grandes empresas privadas y las personas con mayores ingresos opten por instalar sistemas privados de abastecimiento eléctrico, que se traduce a una reducción en la

³ Cifras tomadas del Reporte Financiero Interino de Eskom para el año fiscal 2021/22.

⁴ Reuters.

⁵ Fondo Monetario Internacional. (2022). "South Africa. Selected Issues".

demanda. A diferencia de los pocos privilegiados, tanto las empresas pequeñas y medianas como los hogares de bajos ingresos no tienen acceso a energía propia, lo que hace al sistema eléctrico sudafricano un problema que afecta a los más pobres en mayor medida.

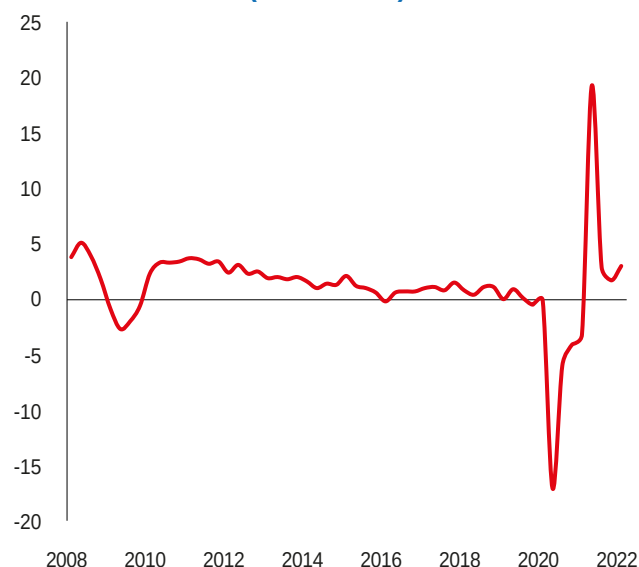
La crisis ha pasado factura a la economía del país, que crece a un ritmo deficiente y mantiene indicadores económicos rezagados. Entre 2010 y 2019 la economía creció anualmente a un ritmo promedio de 1.6%. De hecho, en 2019 se consideraba que el país estaba en una recesión técnica, pues el PIB creció tan solo 0.1% durante el tercer trimestre y se contrajo en -0.5% durante el último trimestre. Durante la pandemia la economía se contrajo hasta -17.1% durante el segundo trimestre de 2020. Un aspecto favorable es que con el crecimiento posi-

tivo de 2021 y la cifra registrada durante el primer trimestre de este año (+3%) el PIB ya superó su nivel pre-pandemia, pero es evidente que la economía crece a un ritmo inferior a su potencial. Debido a las fuertes interrupciones de la energía es posible que la economía entre en recesión a partir del segundo trimestre de este año. Además, el desempleo se ubica en máximos históricos. Durante el primer trimestre del año se registró una tasa de desempleo de 34.5%, tan solo superada por los registros del último semestre de 2021. La tasa de desempleo en Sudáfrica es una de las más altas del mundo⁶.

El problema energético no es nuevo, pero es evidente que la situación a la que se enfrenta el país

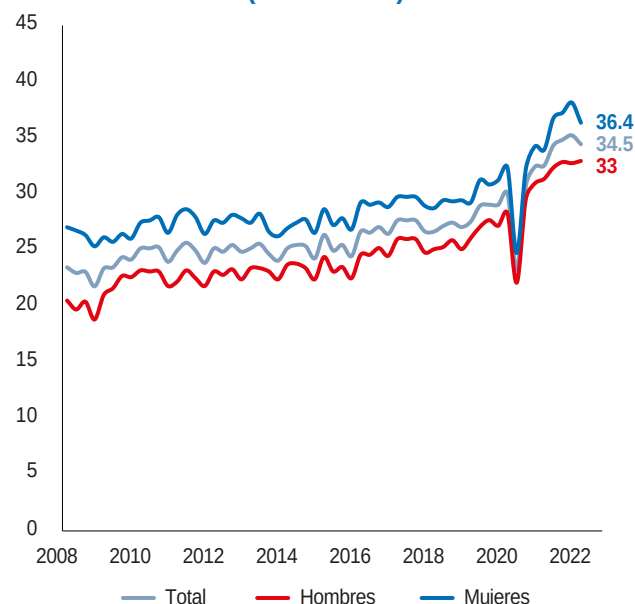
⁶ Según la base de datos del Banco Mundial.

Gráfico 13. Tasa de crecimiento del PIB en Sudáfrica (2008 - 2022)



Fuente: elaboración ANIF con datos de Stats SA.

Gráfico 14. Tasa de desempleo en Sudáfrica (2008 - 2022)



Fuente: elaboración ANIF con datos de Stats SA.

africano hoy es aún más desalentadora que la de hace unos años, pues con el pasar del tiempo la demanda por energía es mayor y el rezago de la oferta se hace más grande. La crisis energética reciente no es más que un capítulo nuevo en una historia que se repite indefinidamente, cada una peor que la anterior a partir de soluciones miopes. El sistema energético en Sudáfrica ha sido un obstáculo para el desarrollo económico del país por demasiado tiempo y es momento que se tomen acciones co-

rectivas. De no desarrollar una solución al problema, se estima que para 2026 los apagones serán hasta diez veces más frecuentes y largos⁷. Resulta imperativo que el Gobierno sudafricano lleve a cabo las reformas necesarias, tanto al interior de Eskom, como en la regulación energética del país.

⁷ Meridian Economics. (2022). "An Achievable Game Plan to End Load Shedding".

Equipo de Investigaciones de ANIF

Presidente de ANIF
Mauricio Santa María S.

Vicepresidente de ANIF
Anwar Rodríguez C.

Investigador Jefe de ANIF
Daniela Escobar L.

Investigadores

Camila Ciurlo A.
Daniel Escobar A.
José Antonio Hernández R.
Laura Llano C.
Norberto Rojas D.
Erika Schutt P.

Camilo Solano C.
Daniel Franco L.
Fabián Suárez N.
Samuel Malkún M.
Lina Ramírez V.

INDICADORES ECONÓMICOS

			VARIACIÓN			
ÚLTIMO PRECIO			Quincenal	Mensual	Trimestral	Anual
MERCADO BURSÁTIL						
1. S&P 500	US\$	3.887	-0.6	-0.3	-11.9	-10.0
2. Dow Jones Industrial Average	US\$	31.297	-0.6	-0.3	-8.8	-9.1
3. NASDAQ	US\$	11.568	-0.3	2.0	-13.7	-20.5
4. NYSE	US\$	14.599	-1.4	-3.3	-11.7	-10.8
5. Stoxx Europe 600	EU€	417	2.8	-1.3	-9.0	-7.6
6. FTSE 100	GB£	7.196	1.5	-1.7	-5.5	2.4
7. DAX	EU€	13.015	-1.0	-5.4	-8.3	-15.6
8. CAC40	EU€	6.033	2.0	-2.5	-8.0	-5.7
9. Nikkei 225	JP¥	26.517	0.1	-4.7	0.7	-5.7
10. Shanghai	CH¥	3.356	1.1	2.2	6.0	-4.8
11. Hang Seng	HK\$	21.726	2.1	-0.4	2.4	-20.0
12. Nifty 50	IN₹	16.221	3.3	0.1	-8.2	3.1
13. Bovespa	BR\$	100.111	1.5	-5.1	-14.4	-20.2

COMMODITIES (US\$)						
14. Bloomberg Commodity Index		116	-4.4	-14.3	-7.9	25.3
15. WTI		105	-2.7	-13.2	11.1	43.6
16. Brent		107	-5.3	-12.2	8.7	44.5
17. Oro		1.741	-4.7	-7.0	-10.5	-3.3

CRIPTO (US\$)						
18. Bitcoin		21.768	2.5	-25.2	-44.9	-33.8
19. Ethereum		1.224	-0.2	-26.5	-58.9	-42.2

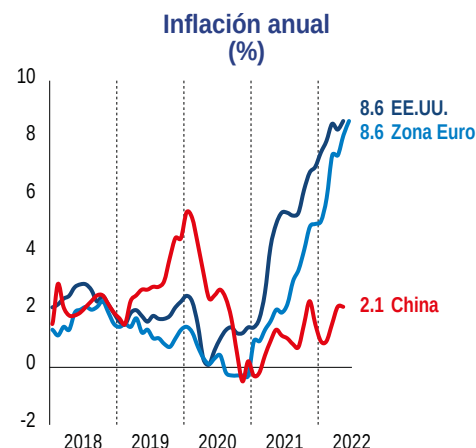
FOREX						
20. EUR/USD		1.02	-3.3	-4.2	-6.6	-14.2
21. GBP/USD		1.20	-2.0	-3.8	-7.8	-12.9
22. USD/JPY		136.16	1.0	1.3	9.5	24.0
23. USD/CHF		0.98	1.8	-0.2	4.7	7.0
24. USD/CNY		6.69	0.0	0.1	5.2	3.2

BONOS DEL TESORO DE EE.UU.						
25. 13 semanas		1.85	16.0	43.9	172.5	4.209.3
26. 5 años		3.13	-1.6	-3.8	12.2	297.1
27. 10 años		3.09	-1.1	-2.0	11.2	128.0
28. 30 años		3.27	0.3	2.2	15.8	64.8

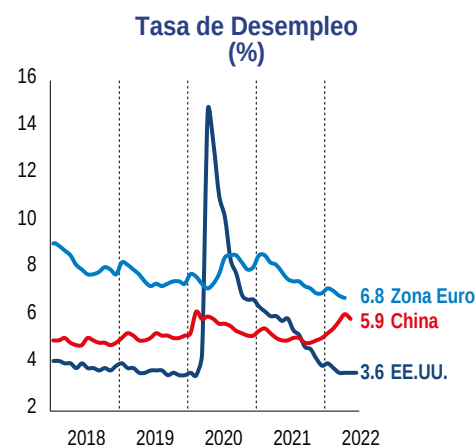
Fuente: elaboración ANIF con base en WSJ & Yahoo Finance.

BANCO CENTRAL	ÚLTIMA DECISIÓN	TASA (%)	PRÓXIMA REUNIÓN
Reserva Federal de Estados Unidos	+75pb	1.5-1.75	26 de julio
Banco Central Europeo	=	0.0	21 de julio
Banco de Japón	=	-0.1	20 de julio
Banco Popular de China	=	3.7	20 de junio
Banco de Inglaterra	+25pb	1.25	4 de agosto

Fuente: elaboración ANIF con base en FED, ECB, BoJ, BoE y FXStreet.



Fuente: elaboración ANIF con base en BLS, Eurostat y FRED St.Louis.



Fuente: elaboración ANIF con base en BLS, Eurostat y NBSC.



Fuentes: elaboración ANIF con base en FRED St.Louis, Eurostat e Investing.