

# Votos de Ecuador, auge de la construcción en México

13 de octubre de 2023

## Segunda vuelta presidencial en Ecuador

Los ecuatorianos acudirán a las urnas el domingo en una segunda vuelta para elegir al próximo presidente del país que enfrentará a la candidata de izquierda Luisa González con el empresario de centroderecha Daniel Noboa. Quien gane cumplirá lo que resta del mandato del expresidente Lasso (hasta 2025).

Si bien ambos candidatos han dejado en claro que abordar la espiral de violencia es una de sus prioridades clave, existen diferencias importantes en lo que respecta a la economía. González, quien ya ha dicho que el ex presidente de izquierda Rafael Correa sería su asesor clave, está a favor de un papel destacado del Estado en la economía de Ecuador y planea impulsar el gasto social. También ha dicho que iba a utilizar 2.500 millones de dólares de las reservas internacionales de Ecuador (que actualmente ascienden a unos 6.000 millones de dólares) para apuntalar la economía.

Noboa, hijo del magnate bananero Álvaro Noboa, educado en Harvard y que se postuló sin éxito para la presidencia en cinco ocasiones, tiene una visión más ortodoxa de la economía. Su [plan de gobierno](#) subraya la necesidad de “mantener la disciplina fiscal” y “aumentar las reservas internacionales”.

Aunque su ventaja se ha reducido en los últimos días, las últimas encuestas todavía muestran a Noboa por delante de González. Una victoria de Noboa probablemente aliviaría parte de la presión sobre las finanzas públicas de Ecuador, que se han deteriorado significativamente desde principios de año. Dicho esto, incluso bajo Noboa, creemos que es poco probable que el índice de deuda caiga, lo cual es necesario para restaurar la sostenibilidad de la deuda. Como resultado, creemos que es probable que se [produzca otro default soberano](#) más adelante en la década.

## Efectos de contagio limitados de la guerra entre Israel y Hamas

El [estallido](#) del conflicto entre Israel y Hamas ha acaparado los titulares esta semana, y ambas partes informaron de más de mil víctimas. Por supuesto, esto es ante todo una tragedia humanitaria.

Desde una perspectiva económica, el principal impacto ha sido un aumento de la demanda de activos de refugio seguro y un aumento de los precios del petróleo. Los efectos indirectos en América Latina hasta ahora han sido limitados, pero esto podría cambiar si las tensiones se intensificaran aún más (por ejemplo, si Irán se viera involucrado en el conflicto). En este caso, el apetito por el riesgo probablemente se

deterioraría aún más, ejerciendo presión sobre las monedas de toda la región. El consuelo en ese sentido es que la mejora de las posiciones externas, especialmente en Colombia y Chile, significa que las monedas son menos vulnerables a caídas grandes y desordenadas. El mayor impacto probablemente vendría de un nuevo aumento de los precios del petróleo. Si bien los principales productores de la región (como Colombia) se beneficiarían, los precios más altos mantendrían elevada la inflación. Esto, a su vez, podría incitar a las autoridades a acelerar sus ciclos de flexibilización o incluso detenerlos.

### **El auge de la construcción en México**

Uno de los aspectos más interesantes de los datos [de producción industrial mexicana](#) publicados el jueves fue la continua fortaleza de la producción de la construcción. El aumento intermensual del 2,4% en agosto llevó la producción en esa categoría a más de un 25% por encima de su nivel prepandémico. Esto, a su vez, ha añadido más combustible a la narrativa de que México está experimentando un auge del “nearshoring”.

Parte de esta fortaleza bien podría estar relacionada con la deslocalización: como señalamos en una [actualización](#) el mes pasado, la mayor demanda de bienes raíces industriales ha estimulado un aumento en la construcción de nuevos edificios en los estados del norte de México. Pero una mirada más cercana al desglose de los datos de construcción muestra que el factor clave de la fortaleza ha sido un aumento en las obras de ingeniería civil: la producción en esta subcategoría se ha más que duplicado en lo que va del año, reflejando en gran medida los planes de inversión pública del presidente López Obrador.

La fortaleza de la construcción plantea un riesgo al alza para nuestras previsiones de crecimiento del PIB del tercer y cuarto trimestre, pero el rápido aumento de la construcción parece insostenible y es probable que el auge se detenga el próximo año. Seguimos pensando que la economía de México se debilitará en 2024. (Consulte nuestras [Perspectivas económicas de América Latina](#) del cuarto trimestre).