



Banco Central del Ecuador

Programación macroeconómica 2022

Septiembre 2021



Banco Central del Ecuador

Subgerencia de Programación y Regulación
Dirección Nacional de Síntesis Macroeconómica
Dirección Nacional de Programación y Regulación Monetaria y Financiera
Gestión Analítica e Inteligencia de Datos

2021. © Banco Central del Ecuador

www.bce.ec

Se permite la reproducción de este documento siempre que se cite la fuente



Índice de Contenido

1.	Antecedentes.....	4
2.	Sector Real.....	4
2.1	Principales supuestos macroeconómicos para la programación del sector real.....	7
2.2	Crecimiento del PIB y componentes del Balance Oferta – Utilización.....	9
2.3	Componentes del Balance Oferta – Utilización Final	10
2.4	VAB Petrolero y VAB No Petrolero	13
2.5	Cuadro comparativo con la Proforma Presupuestaria 2021	14
	Bibliografía.....	16

Índice de Tablas

Tabla 1: Principales Insumos para la elaboración de la programación macroeconómica - sector real.....	8
Tabla 2: Oferta – Utilización de Bienes y Servicios.....	11
Tabla 3: Componentes de la proforma presupuestaria	15
Tabla 4: Diferencia en niveles Presupuesto 2022 respecto a Presupuesto 2021	15

Índice de Gráficos

Gráfico 1: Producto Interno Bruto (PIB)	6
Gráfico 2: Evolución del PIB Real.....	6
Gráfico 3: Producto Interno Bruto (PIB)	9
Gráfico 4: Producto Interno Bruto (PIB) corriente	10
Gráfico 5: VAB Petrolero y No Petrolero	13



Programación macroeconómica del sector real anual y plurianual

1. Antecedentes

El Banco Central del Ecuador (BCE), en cumplimiento con lo dispuesto en el artículo 36 del Código Orgánico Monetario y Financiero (COMYF), así como en artículo innumerado posterior al artículo 86 del Código de Planificación y Finanzas Públicas (COPLAFIP) y los artículos 67 y 68 de su Reglamento, presenta la actualización de la programación macroeconómica para el año 2022 y la de mediano plazo, la cual se realizó de manera coordinada con el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF), tal como lo establece la normativa.

De acuerdo con las competencias establecidas en el COPLAFIP, el Banco Central del Ecuador y el Ministerio de Economía y Finanzas, tienen la responsabilidad de elaborar, consolidar, actualizar y publicar la programación macroeconómica en los sectores fiscal, real, externo y monetario y financiero.

En este contexto, el Banco Central recibió el 28 de agosto de 2021, la actualización de los supuestos de los sectores externo y fiscal; así como las proyecciones de la inflación, para la elaboración de la programación del sector real, y del sector monetario y financiero.

2. Sector Real

Ecuador presentó una contracción económica anual de 7.8% en 2020 (Gráfico 1), debido al impacto de la pandemia del COVID-19, y a factores internos, como la rotura de un tramo del Sistema de Oleoducto Transecuatoriano (SOTE) y del Oleoducto de Crudos Pesados (OCP), que ocasionaron una caída del 9.8% en la extracción de crudo y refinación¹ respecto al año 2019. Específicamente, se observa que el Producto Interno Bruto (PIB), en valores constantes, para el año 2020 (USD 66,308 millones) es incluso menor al observado en 2013 (USD 67,546 millones), lo que implicaría un retroceso de 7 años en términos de producción e ingreso, dado que se cuentan con menos bienes y servicios disponibles en términos reales.

De igual forma, los efectos de la pandemia a nivel social son importantes. De acuerdo con CEPAL (2021), la crisis magnificó los problemas estructurales de desigualdad de la

¹ Se incluye también los servicios relacionados con el petróleo.



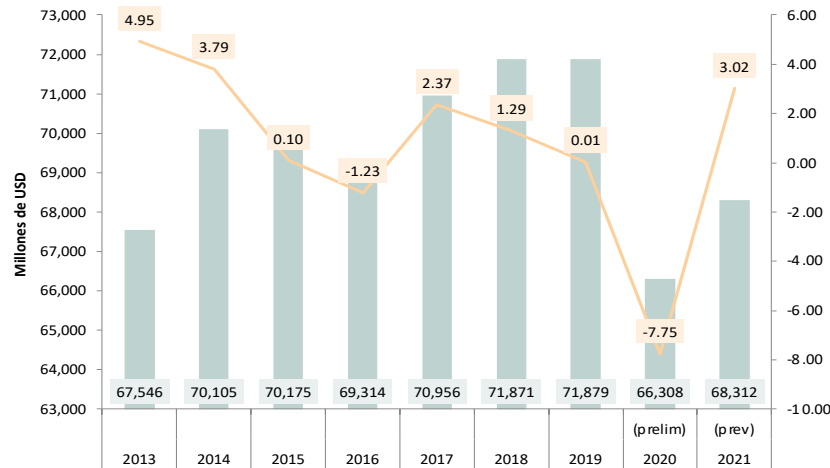
región, que ya se catalogaba como la más desigual (en términos de ingresos y riqueza), generando un incremento de la desigualdad en la distribución del ingreso, medida a partir del Índice de Gini, del 2.9%. Además, se evidenció un aumento de la tasa de pobreza, que alcanzó el 33.7% en 2020 (frente al 30.5% de 2019). En el país, las estadísticas publicadas por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC) muestran un incremento en la incidencia de la pobreza en el año 2020 en 8 puntos porcentuales respecto al año anterior, al pasar de 25% en diciembre de 2019 al 33% en el mismo mes en el 2020. De igual forma, si se analiza la evolución histórica de este indicador, se observa que la tasa de incidencia de pobreza de diciembre del 2020 (33.04%) es similar a la de junio de 2010 (32.76%); lo que implica un retroceso de diez años en lo que respecta a pobreza por ingreso.

De esta forma, tanto el panorama fiscal como el social siguen presentando desafíos, a los que se debe añadir la incertidumbre en las expectativas de los agentes económicos frente al COVID-19. Sin embargo, a partir de la proclamación de los resultados electorales, la visión del país en los mercados internacionales mejoró considerablemente. Por esto, los niveles del Riesgo País disminuyeron de forma notable (345 puntos) en un solo día (10 de abril de 2021); previo a este periodo, durante el primer trimestre de 2021, este indicador se ubicó por encima de 1,000 puntos. En la evolución reciente, el Riesgo País cerró el mes de agosto de 2021 en un nivel de 751 puntos (31 de agosto).

Además de lo anterior, el programa de vacunación implementado que permitió que, al 10 de septiembre 2021, un total de 9,573,230 personas cuenten con el esquema de vacunación completo, la reactivación económica observada en el primer trimestre de 2021, con un crecimiento de 0.7% respecto al cuarto trimestre de 2020, sumado al nivel histórico del Índice Global de Confianza Empresarial (ICE), que en agosto de 2021 alcanzó su nivel más alto (1,495.5 puntos), entre otros factores, generaron una revisión al alza de las proyecciones de crecimiento del BCE para 2021, al pasar del 2.8% a 3.02% (Gráfico 1).



Gráfico 1: Producto Interno Bruto (PIB)
2007 = 2010

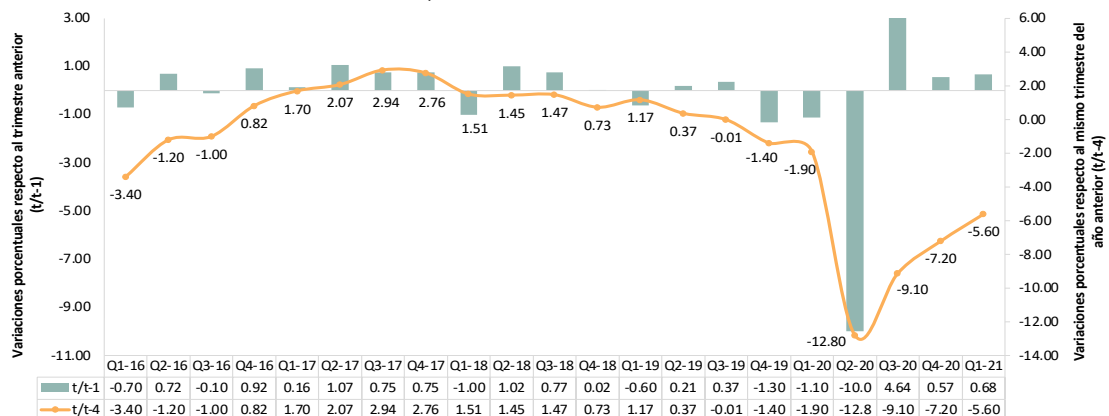


Notas: *prelim:* corresponde a las Cuentas Nacionales Trimestrales, el dato anual es la suma de trimestres; *prev:* corresponde a previsiones económicas

Fuente: BCE

El Gráfico 2 muestra la evolución del PIB trimestral, en donde resalta el efecto negativo de la pandemia en el segundo trimestre del año 2020, presentando tasas de variación negativas respecto al trimestre anterior (t/t-1), y al segundo trimestre de 2019 (t/t-4), de -10% y -12.8%, respectivamente.

Gráfico 2: Evolución del PIB Real
2007=100, tasas de variación trimestral



Fuente: BCE

A nivel mundial, la recuperación del año 2021 depende de varios factores como los diferentes ritmos de vacunación, la aparición de nuevas variantes del virus, y la amplitud y mantenimiento de las políticas de apoyo. Las estimaciones de julio del Fondo Monetario Internacional (FMI) para el 2021, prevén un crecimiento mundial del 6%, impulsado por el mayor dinamismo de las economías avanzadas (5.6%), que se



espera normalicen su actividad a finales de este año, y de las economías de mercados emergentes y en desarrollo (6.3%). Dentro de estas últimas, América Latina reportaría un crecimiento de 5.8% (mayor al previsto en abril, del 4.6%). Sin embargo, el escenario es incierto, dada la posibilidad de rebrotes y al menor margen de acción de políticas contra cíclicas por el elevado nivel de endeudamiento (FMI, 2021).

2.1 Principales supuestos macroeconómicos para la programación del sector real

Para la actualización de la programación macroeconómica del sector real, el Banco Central del Ecuador recibe información por parte del MEF respecto a los siguientes ámbitos:

- Sector real: Inflación anual promedio (en porcentaje); Volumen de producción de petróleo fiscalizada y en campo (millones de barriles).
- Sector Externo: Importaciones y exportaciones de bienes y servicios (millones de dólares corrientes); Crudo y derivados (Precios por barril y volúmenes) y Remesas (millones de dólares corrientes).
- Operaciones del Sector Público No Financiero (SPNF): Inversión Pública, Sueldos y salarios y Compra de bienes y servicios (en millones de dólares corrientes)

A partir de la información actualizada, recibida el 28 de agosto de 2021, sobre los principales supuestos macroeconómicos, el BCE procedió con la elaboración de la programación del sector real para la serie 2022-2025. Cabe mencionar que, el primer ejercicio de programación se realizó para la proforma del Presupuesto General del Estado del año 2021 (que fue remitida por el MEF a la Asamblea Nacional el 22 de agosto de este año), y se entregó en conjunto con la programación macroeconómica cuatrienal para el período 2022-2025.

La Tabla 1, presenta un resumen sobre los principales insumos utilizados para la elaboración de las previsiones macroeconómicas, los cuales se encuentran en términos de volumen y precios unitarios. Por ejemplo, la información utilizada considera un nivel de producción de 177.3 millones de barriles de petróleo crudo en 2021 y de 179.9 millones de barriles para el año 2022, lo que representa un crecimiento de 1.48%. Además, se observa que el precio promedio de exportación de crudo se reduce en USD 0.60 por barril para el año 2022, respecto al año precedente. De igual forma, a partir del año 2023 hasta el año 2025, se aprecian caídas anuales en el índice de precio unitario, cuya mayor tasa de variación se presenta en el año 2023.



Tabla 1: Principales Insumos para la elaboración de la programación macroeconómica - sector real

Supuestos	Medida	2021	2022	2023	2024	2025
Producción de petróleo crudo fiscalizado	Millones barriles	177.3	179.9	185.0	190.2	193.5
Exportación de petróleo crudo	Millones barriles	121.7	123.3	126.7	130.2	134.7
Producción de derivados para demanda	Millones barriles	85.73	88.30	90.95	93.68	95.55
Importaciones de derivados	Millones barriles	57.76	59.75	61.54	63.39	64.66
Exportaciones de derivados	Millones barriles	19.27	20.29	19.87	21.31	21.31
Precio promedio de exportación de crudo	USD/barril	59.80	59.20	55.00	52.30	50.50
Precio promedio de importación de derivados	USD/barril	73.41	71.38	66.53	63.03	60.78
Importaciones bienes y servicios totales	Millones dólares corrientes	26,540	27,312	27,415	27,709	28,095
Exportaciones bienes y servicios totales	Millones dólares corrientes	26,534	28,279	28,746	28,959	29,489
Variación Inversión pública	Millones dólares corrientes	862	716	428	326	65
Variación Sueldos salarios y compra de bienes	Millones dólares corrientes	-97	-211	234	203	179
Variación en Remesas	Miles dólares corrientes	427	162	93	69	60
Transferencias del Gobierno a los Hogares por efecto COVID19	Miles dólares corrientes	700	300	0	0	0

Fuente: MEF

En cuanto a los datos del sector externo, el MEF estima un incremento anual en las importaciones de bienes y servicios, en valores corrientes, de USD 773 millones para el año 2022, alcanzando un nivel de USD 27,312 millones. De igual forma, se estima un incremento permanente de las exportaciones que, al finalizar el año 2025, alcanzarían un valor de USD 29,489 millones. Finalmente, se aprecia que las transferencias del Gobierno a los Hogares, por efecto de la pandemia del COVID-19, se ejecutarían en los años 2021 y 2022.

Se destaca que la elaboración de las previsiones macroeconómicas del sector real utiliza técnicas econométricas de pronóstico y modelos estáticos de simulación. Respecto a los modelos econométricos, estos se basan en series de tiempo con frecuencia trimestral, desde el primer trimestre del año 2000 -en valores constantes-, hasta el último dato observado que corresponde; en este ejercicio particular, al primer trimestre de 2021. Los modelos econométricos se plantean por actividad económica, y están estructurados en algunos subtipos de modelos. Por ejemplo, el modelo FAVAR, el mismo que permite realizar pronósticos utilizando un análisis de componentes principales con un Vector Autorregresivo (VAR); el modelo espacio-tiempo en el que se plantean ecuaciones de estado y observación, y la resolución del sistema se realiza mediante el filtro de Kalman; y modelos univariados que siguen la metodología Box-Jenkins para encontrar los procesos autoregresivos y de media móvil adecuados.

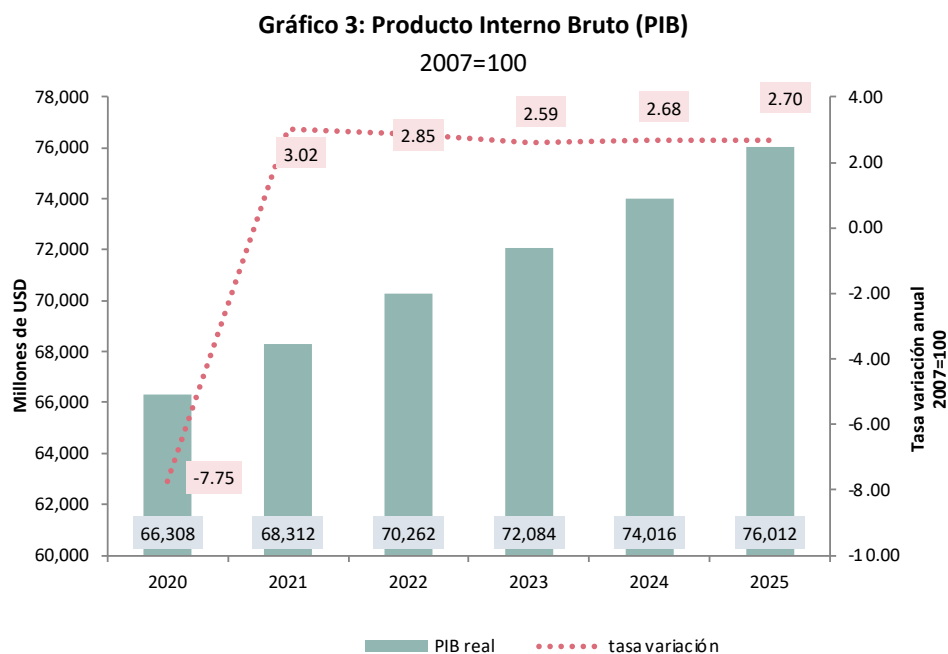


Por su parte, los modelos estáticos de simulación consisten en utilizar la Matriz Insumo Producto (publicada por las Cuentas Nacionales del BCE), en conjunto con los modelos de demanda de Leontief y de oferta de Gosh, para realizar los impactos sobre las variables exógenas (exportaciones por producto, gasto de consumo final del Gobierno, Formación Bruta de Capital Fijo, gasto de consumo final de los Hogares, importaciones, e impuestos indirectos sobre los productos).

De esta manera, se pueden encontrar los índices de volumen y precio, que permiten construir las Tablas Oferta – Utilización a valores constantes y corrientes para el período de análisis.

2.2 Crecimiento del PIB y componentes del Balance Oferta – Utilización

La economía ecuatoriana recuperaría la senda de crecimiento económico para el período 2022-2025, puesto que no se esperan shocks permanentes que afecten la expansión del PIB en el largo plazo. Se prevé un crecimiento de 2.85% para el año 2022, es decir una ligera desaceleración en relación con el crecimiento del año 2021 (efecto rebote). A partir del año 2023, la economía ecuatoriana empieza una trayectoria de crecimiento estable hasta el año 2025, en donde la expansión del PIB será de 2.7% respecto al año 2024 (Gráfico 3).



Fuente: BCE

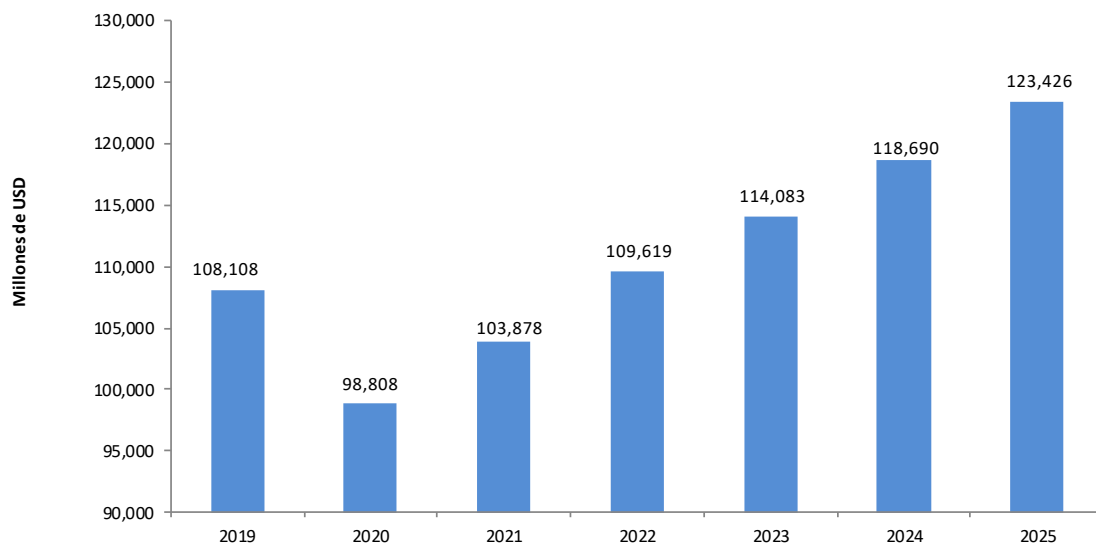


El crecimiento del año 2021 se encuentra entre los rangos previstos por los organismos internacionales. El rango inferior corresponde al FMI con un valor de 2.5% de crecimiento respecto al año 2020; el rango superior corresponde al Banco Mundial con una expansión del 3.4%; y un valor medio por parte de CEPAL en 3% para el año 2021. Las tasas de crecimiento para el año 2021 de Ecuador son inferiores a la tasa de crecimiento en América Latina.

Respecto al año 2022, la expansión económica prevista para Ecuador, por los organismos internacionales, es menor a la experimentada en el año 2021. CEPAL estima una tasa de 2.6%, cercana al 2.85% estimado; mientras que el Banco Mundial prevé una tasa de 1.4%, similar a la estimación del FMI (1.3%).

Por otra parte, en el Gráfico 4 se presenta el PIB nominal, y se observa que, a partir del año 2021, el PIB en valores corrientes va recuperando su nivel, gracias a la expansión en términos reales, y al crecimiento en los precios tanto en el mercado interno como externo. En el año 2022, la economía ecuatoriana recuperaría su nivel nominal previo a la pandemia del año 2019.

Gráfico 4: Producto Interno Bruto (PIB) corriente



Fuente: BCE

2.3 Componentes del Balance Oferta – Utilización Final

El Balance Oferta-Utilización final resume los principales componentes tanto de la oferta final (PIB e importaciones), como de la demanda final (consumo final de los hogares y del gobierno, Formación Bruta de Capital y exportaciones). La Tabla 2 presenta las tasas de variación de estas variables, para el período 2020-2025.



Tabla 2: Oferta – Utilización de Bienes y Servicios
Tasas de variación a precios 2007 = 100

Variables \ Años	2020	2021	2022	2023	2024	2025
	(prelim)	(prev)	(prev)	(prev)	(prev)	(prev)
PIB (pc)	-7.75	3.02	2.85	2.59	2.68	2.70
Importaciones	-7.88	6.33	4.91	2.92	3.50	3.64
OFERTA FINAL	-7.78	3.77	3.33	2.67	2.87	2.92
CONSUMO FINAL TOTAL	-6.82	2.54	2.75	2.77	2.87	2.96
Administraciones públicas	-6.12	-0.34	-0.83	1.25	1.32	1.39
Hogares	-6.99	3.25	3.61	3.12	3.22	3.30
Formación Bruta de Capital Fijo	-11.91	2.08	4.86	2.47	2.99	2.69
Exportaciones	-2.13	4.05	3.60	3.11	3.20	3.21
DEMANDA FINAL	-7.78	3.77	3.33	2.67	2.87	2.92

Fuente: BCE

En cuanto a la oferta final, las previsiones de 2021 muestran una recuperación de la economía del 3.02%, y de las importaciones de bienes y servicios de 6.33%. Entre los factores que explican este aumento se encuentran: la recuperación de la actividad económica por la exitosa campaña de vacunación 9/100, la misma que ha permitido el levantamiento de las restricciones de movilidad y distanciamiento social por el COVID-19 y un incremento en el gasto de las familias reprimido previamente por la pandemia.

Para los años siguientes, la magnitud de la tasa de crecimiento anual, es menor a la presentada en el año 2021, es decir, desaparece el efecto rebote después de la caída en el año 2020. Se esperan crecimientos en las importaciones de los derivados de petróleo, bienes de consumo duradero, y bienes de capital, que muestran el dinamismo de la economía interna reflejado en el PIB. También en las economías externas, se espera un dinamismo positivo permitirá fomentar las exportaciones y, como consecuencia, el PIB de la economía de Ecuador.

En los componentes de la demanda final, se espera una expansión del Gasto de Consumo Final de los Hogares de 3.25% en el año 2021. Este aumento se explica principalmente, por un incremento de las remesas de los migrantes que ha alcanzado un record histórico desde 1993 (para el segundo trimestre de 2021, se ubicaron en USD 1,087.85 millones). Este aumento en el flujo de remesas se atribuye, fundamentalmente, a los estímulos y ayuda a las familias, otorgadas por el gobierno de



Estados Unidos, en el contexto de la pandemia, así como a un mayor dinamismo de otras economías como España, Italia y China.

Otro motivo para este incremento son las transferencias del Gobierno Central, financiadas por Organismos Multilaterales, a través de los diferentes programas de asistencia social por el COVID-19, los cuales se entregarán por una única ocasión durante 2021. Entre los beneficiarios de estos programas se encuentran: 165,183 servidores del Ministerio de Educación; 63,230 profesionales de la salud; 51,248 policías; 41,518 personal de las Fuerzas Armadas (FFAA); 4,256 personal de tropa de Comisión de Tránsito; 352 oficiales de la Comisión de Tránsito; además del bono de protección familiar que es de USD 120 y llegará a 480,000 familias.

Si bien es cierto que el indicador de confianza del consumidor respecto del indicador presente, se muestra poco optimista, existe una tendencia positiva que se mantiene en relación al indicador global y al indicador futuro de confianza del consumidor, que en agosto de 2021 cerró en 37.1 y 41.0, respectivamente; muy por encima de los valores de agosto de 2020, en donde se ubicó en 27.6 y 32.0. Esto implicaría una tendencia al alza del consumo. También es importante considerar que la tasa de inflación para el año 2021 es baja, por lo que el gasto de los hogares en términos reales sería mayor.

Para los años siguientes, 2022 al 2025, la tendencia es creciente pues se espera la recuperación de la actividad económica, con su consecuente efecto en empleo; una recuperación del crédito (que se detalla en la sección financiera), así como el efecto de las remesas.

En cuanto al componente de Administraciones Públicas (Gasto del Gobierno), en 2021 se prevé una caída de 0.34% respecto al año 2020, la misma que se explica, principalmente, por el ajuste del gasto en sueldos y salarios, así como la compra de bienes y servicios. Para el año 2022 se mantiene una tendencia a la baja de 0.83%. Esta tendencia se revierte a partir del año 2023, en donde se presenta un mayor gasto en rubros como la compra de bienes y servicios.

En lo referente a la Formación Bruta de Capital Fijo (FBKF), se prevé un crecimiento de 2.08% para el año 2021 que se explica, principalmente, por un mayor dinamismo de la inversión pública y privada. Esta última, se vería impulsada ante un clima de mayor confianza, reflejado por la reducción en el riesgo país. Para el año 2022 se espera una mayor recuperación de la inversión privada, frente a la pública, aunque esta también tendrá una dinámica positiva con recursos que se destinarán principalmente a la



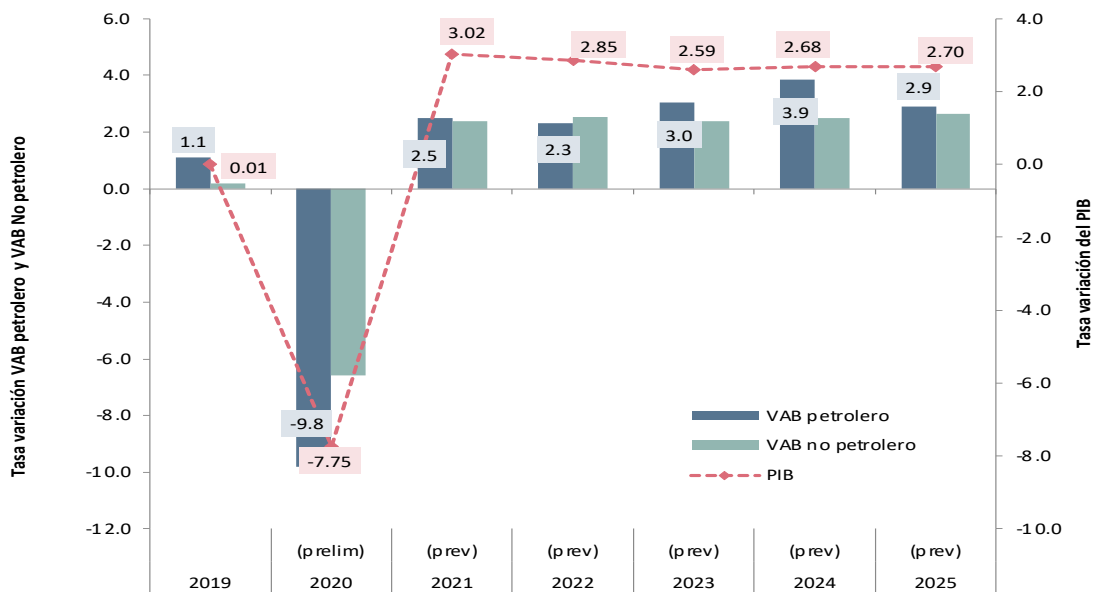
adquisición de maquinarias y equipos, equipos médicos, bienes de seguridad nacional, sistemas y paquetes informáticos, necesarios para la ejecución de los proyectos de los diferentes ministerios.

En cuanto al último componente de la demanda final, las exportaciones de bienes y servicios, las previsiones indican que estas incrementarían en 4.05% en 2021 respecto al año 2020. Este buen desempeño obedece, fundamentalmente, al incremento en las exportaciones de camarón procesado, atún y pescado, y a las exportaciones no tradicionales (madera, manufacturas de papel y cartón, prendas de vestir y abacá). Para los años siguientes, se espera un desempeño favorable tanto de las exportaciones petroleras, impulsadas por el escenario activo en las contrataciones petroleras de la empresa pública Petroecuador, en cumplimiento del Decreto Ejecutivo No 95 el 7 de julio de 2021. Adicionalmente, la recuperación de la demanda externa, en especial de los Estados Unidos y la Unión Europea, impulsaría las exportaciones no petroleras, especialmente de productos como el banano, camarón y mineros (oro y cobre).

2.4 VAB Petrolero y VAB No Petrolero

El valor agregado bruto (VAB) refleja el valor total creado por una industria o conjunto de industrias, en un determinado tiempo, descontando los impuestos indirectos y los consumos intermedios. Si se analiza desde el punto de vista petrolero o no petrolero, el VAB presenta el siguiente comportamiento para el período 2021 - 2025:

Gráfico 5: VAB Petrolero y No Petrolero
2007=100, tasas de variación anual



Fuente: BCE



El sector petrolero seguirá siendo un factor determinante en el largo plazo. Sin embargo, se muestra vulnerable a varios factores de riesgo. A partir del año 2021, se presentaría un dinamismo positivo en el crecimiento económico, y se espera que la producción promedio de crudo por día pase de 485.65 miles de barriles hasta 530.1 miles de barriles en el año 2025.

Por su parte, a pesar de la pandemia, en el año 2020, las industrias no relacionadas con el sector petrolero mantuvieron tendencias positivas. Productos como el camarón procesado, pescado procesado y minería, incrementaron su penetración en mercados no tradicionales. Lo anterior implica que, para 2021 y los siguientes años, se prevé que estas industrias mantengan su tendencia de crecimiento anual, sumado a industrias como construcción, comercio, servicios de transporte, alimentación y alojamiento, que volverán a tener desempeños favorables.

2.5 Cuadro comparativo con la Proforma Presupuestaria 2021

Para terminar el análisis de la programación macroeconómica real, se presentan dos cuadros comparativos sobre las principales diferencias para el PIB, en lo que respecta a los supuestos utilizados en la Proforma Presupuestaria 2021 y en la programación macroeconómica actual.

En la Tabla 3 se presentan las diferencias para las tasas de crecimiento para el período 2022-2025, puesto que el año 2021, no ha sido modificado. Es así como, en el año 2022, el crecimiento esperado disminuye en 0.57 puntos porcentuales (respecto a la proforma 2021), con un crecimiento estimado es de 2.9% frente al 3.4% planteado inicialmente. Este cambio se explica principalmente por una caída en el Gasto del Gobierno en 1.5 puntos porcentuales. Por el contrario, para el año 2023, existe un crecimiento esperado superior en 1 punto porcentual (2.6% frente al 1.6% de la proforma 2021), que responde principalmente al incremento de 5.5 puntos porcentuales en el gasto de consumo final del gobierno en los supuestos remitidos por el MEF.



Tabla 3: Componentes de la proforma presupuestaria

Variables \ Años	2022	2023	2024	2025
	(prev)	(prev)	(prev)	(prev)
PIB (pc)	-0.57	0.97	0.16	0.00
Importaciones	-1.22	1.05	0.16	0.15
OFERTA FINAL	-0.73	0.99	0.16	0.03
CONSUMO FINAL TOTAL	-0.64	1.38	0.17	-0.11
Administraciones públicas	-1.46	5.47	-0.04	-0.65
Hogares	-0.44	0.43	0.22	0.02
Formación Bruta de Capital Fijo	0.00	-0.18	0.45	0.34
Exportaciones	-0.55	0.09	0.00	0.34
DEMANDA FINAL	-0.73	0.99	0.16	0.03

Fuente: BCE

Estos cambios se traducen en variaciones en el PIB nominal para el período 2022-2025, los cuales se presentan en la Tabla 4. Se observa la reducción del PIB nominal del año 2022 en USD 349.3 millones, la misma que, como se mencionó anteriormente, se explica por la reducción del gasto del consumo del gobierno en alrededor de USD 323 millones.

Tabla 4: Diferencia en niveles Presupuesto 2022 respecto a Presupuesto 2021

Millones de USD

Variable \ Años	2022	2023	2024	2025
	(prev)	(prev)	(prev)	(prev)
PIB	-349.3	279.1	634.1	548.9

Fuente: BCE

Para los años 2023-2025, se observan incrementos anuales en el PIB nominal por variaciones en los componentes de oferta y demanda.



Bibliografía

CEPAL, (2021). La paradoja de la recuperación en América Latina y el Caribe. Crecimiento con persistentes problemas estructurales: desigualdad, pobreza, poca inversión y baja productividad. En: https://www.cepal.org/sites/default/files/publication/files/47043/S2100379_es.pdf

FMI, (2021). World Economic Outlook Database, julio 2021. En: <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2021/07/27/world-economic-outlook-update-july-2021>