

# BSR Business Survey Report

IMACRO N°. 51  
Julio 2019

PROEstudios.com

## Contenido

<b>Ecuador: se inicia el ajuste .....</b>	<b>3</b>
1.1 Las cuentas trimestrales 2019.Q2.....	6
1.2 Se inicia el ajuste fiscal .....	7
1.3 Las medidas económicas del gobierno Moreno.....	10
<b>Sección 2. Inversiones, comercio y economía internacional .....</b>	<b>14</b>
2.1 Un escenario internacional en el que persiste la incertidumbre: ¿será afectado el Ecuador? .....	14
2.2 Un Brexit de difícil aprehensión .....	15
 Acrónimos y siglas.....	 19

La metodología del IMACRO puede consultarse en

<http://www.proestudios.com/web/imacro.php>

### Índice de gráficos

<b>G1. IMACRO, SERIE ORIGINAL Y CVE</b>	<b>3</b>
<b>G2. PRINCIPALES INDICADORES DEL ÍNDICE MENSUAL</b>	<b>4</b>
<b>G3. TASA ANUAL CVE: GCFH, FBKF Y VAB INDUSTRIAS DE MERCADO</b>	<b>4</b>
<b>G4. TASA ANUAL DE LA TENDENCIA: SECTOR PETROLERO Y NO PETROLERO</b>	<b>5</b>
<b>G5. IMACRO Y PRECIOS MENSUALES DEL PETRÓLEO</b>	<b>8</b>
<b>G6. IMACRO TOTAL Y DE GASTO DE CONSUMO FINAL DE LAS ADMINISTRACIONES PÚBLICAS</b>	<b>9</b>

### Índice de cuadros e ilustraciones

<b>CUADRO 1. BCE: CUENTAS TRIMESTRALES DEL ECUADOR, 2019</b>	<b>6</b>
<b>CUADRO 2.COMPARACIÓN CIFRAS TRIMESTRALES 2019.Q2: BCE – PROESTUDIOS</b>	<b>7</b>
<b>CUADRO 3.ESTIMACIÓN DEL RENDIMIENTO FISCAL DE LAS MEDIDAS ECONÓMICAS</b>	<b>11</b>

**Indicador macroeconómico de la actividad productiva en Ecuador \***  
**Datos a julio de 2019**

<i>Serie bruta</i>				<i>Serie corregida de variaciones estacionales (CVE)</i>					
<i>Variación</i>				<i>Variación</i>					
	Índice	"Punta a punta" *	Acumulado móvil 12 meses**	Índice	Mes anterior	Tendencia tasa anual	Tendencia tasa mes anterior	Interanual (acumulado mes a mes) ***	
	(a)	(b)	(c)	(d)	(e)	(f)	(g)	(h)	
2016	Jun	136.3	(0.6)	(2.1)	135.9	0.3	(0.9)	(0.1)	(2.3)
	Jul	135.2	(1.4)	(2.3)	135.3	(0.5)	(1.0)	(0.1)	(2.1)
	Ago	136.4	(0.8)	(2.2)	135.3	0.0	(1.0)	(0.0)	(2.0)
	Sep	135.7	(0.9)	(2.1)	135.5	0.1	(0.7)	0.1	(1.9)
	Oct	135.9	(0.5)	(1.9)	135.9	0.3	(0.1)	0.3	(1.7)
	Nov	137.2	1.2	(1.7)	136.8	0.7	0.6	0.4	(1.5)
	Dic	137.9	1.8	(1.2)	137.9	0.7	1.3	0.3	(1.2)
2017	Ene	135.8	2.0	(0.8)	137.5	(0.3)	1.6	0.2	1.8
	Feb	137.0	0.9	(0.4)	137.5	(0.0)	1.6	0.2	1.4
	Mar	138.9	2.2	0.1	138.8	1.0	1.7	0.2	1.7
	Abr	137.4	1.8	0.5	138.3	(0.4)	1.9	0.3	1.7
	May	139.0	2.0	0.7	138.2	(0.1)	2.2	0.3	1.8
	Jun	139.7	2.4	0.9	139.4	0.9	2.5	0.3	1.9
	Jul	139.0	2.8	1.3	139.2	(0.1)	2.9	0.2	2.0
	Ago	140.6	3.0	1.6	139.6	0.3	3.1	0.2	2.2
	Sep	139.6	2.9	1.9	139.7	0.1	3.2	0.2	2.3
	Oct	140.5	3.4	2.2	140.2	0.4	3.1	0.3	2.4
	Nov	141.1	2.8	2.4	140.6	0.3	2.8	0.2	2.4
	Dic	140.7	2.0	2.4	140.8	0.1	2.6	0.1	2.4
2018	Ene	138.7	2.1	2.4	140.2	(0.5)	2.3	(0.0)	1.9
	Feb	140.1	2.3	2.5	140.6	0.3	2.1	(0.1)	2.1
	Mar	140.4	1.1	2.4	140.5	(0.0)	1.8	(0.0)	1.8
	Abr	139.7	1.7	2.3	140.4	(0.1)	1.6	0.1	1.7
	May	141.7	1.9	2.3	140.9	0.4	1.5	0.1	1.8
	Jun	140.7	0.7	2.2	140.6	(0.2)	1.4	0.2	1.6
	Jul	141.6	1.9	2.1	141.6	0.7	1.4	0.2	1.7
	Ago	142.3	1.2	2.0	141.4	(0.2)	1.4	0.2	1.6
	Sep	141.4	1.3	1.9	141.7	0.2	1.2	0.0	1.6
	Oct	142.9	1.7	1.7	142.3	0.4	0.9	(0.1)	1.6
	Nov	141.8	0.5	1.4	141.3	(0.7)	0.6	(0.1)	1.5
	Dic	141.0	0.2	1.4	141.1	(0.2)	0.5	(0.0)	1.4
2019	Ene	140.0	1.0	1.3	141.5	0.3	0.5	0.0	1.0
	Feb	140.8	0.5	1.2	141.3	(0.1)	0.6	0.0	0.7
	Mar	140.9	0.3	1.1	141.2	(0.1)	0.7	0.0	0.7
	Abr	141.2	1.0	1.1	141.6	0.3	0.6	(0.0)	0.7
	May	141.9	0.2	0.9	141.1	(0.3)	0.3	(0.1)	0.6
	Jun	140.2	(0.4)	0.7	140.5	(0.5)	0.1	(0.1)	0.5
	Jul	141.2	(0.3)	0.0	140.9	0.3	(0.2)	(0.0)	0.3

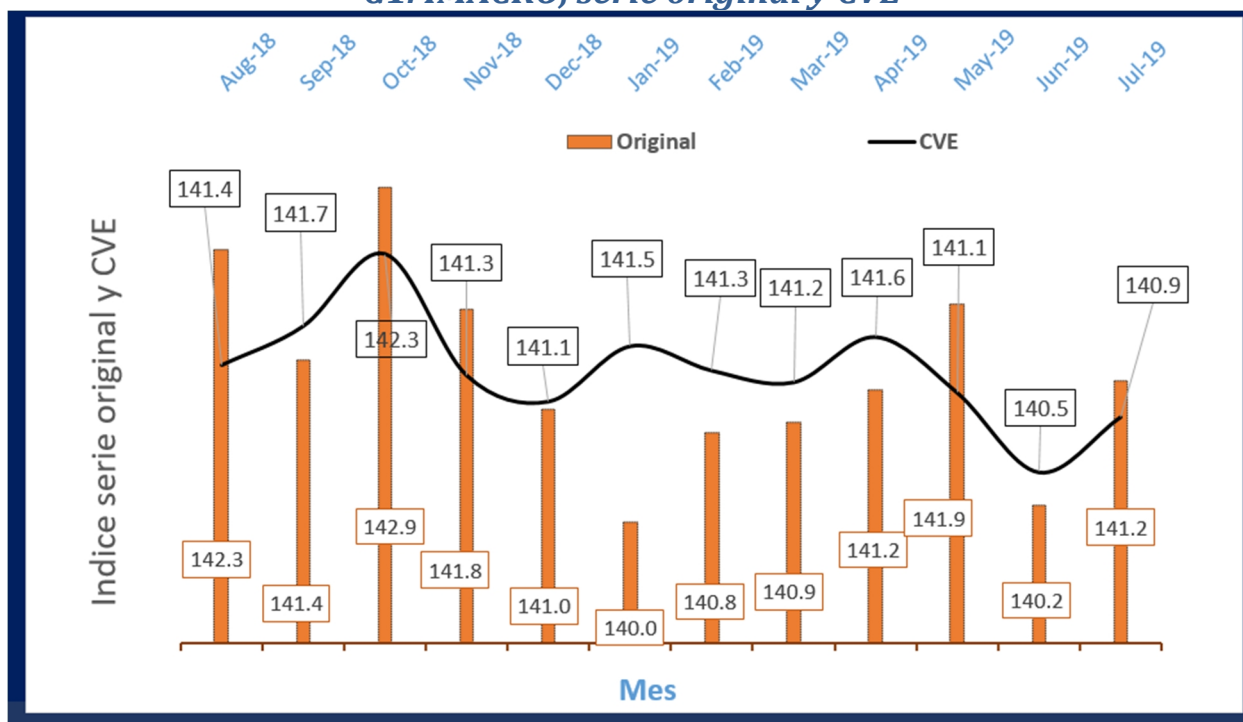
En octubre 3

## Ecuador: se inicia el ajuste

En julio de 2019, la serie original del indicador mensual de actividad productiva (IMACRO), aumenta en 106 puntos básicos respecto del mes anterior; no obstante, el incremento del índice corregido de variaciones estacionales es solo de 47 puntos. En todo caso, en términos generales, el desempeño -en comparación con junio- es mejor aunque se da en cotas bajas.

El nivel absoluto del índice desestacionalizado –exceptuando junio pasado- es el más bajo desde junio de 2018.

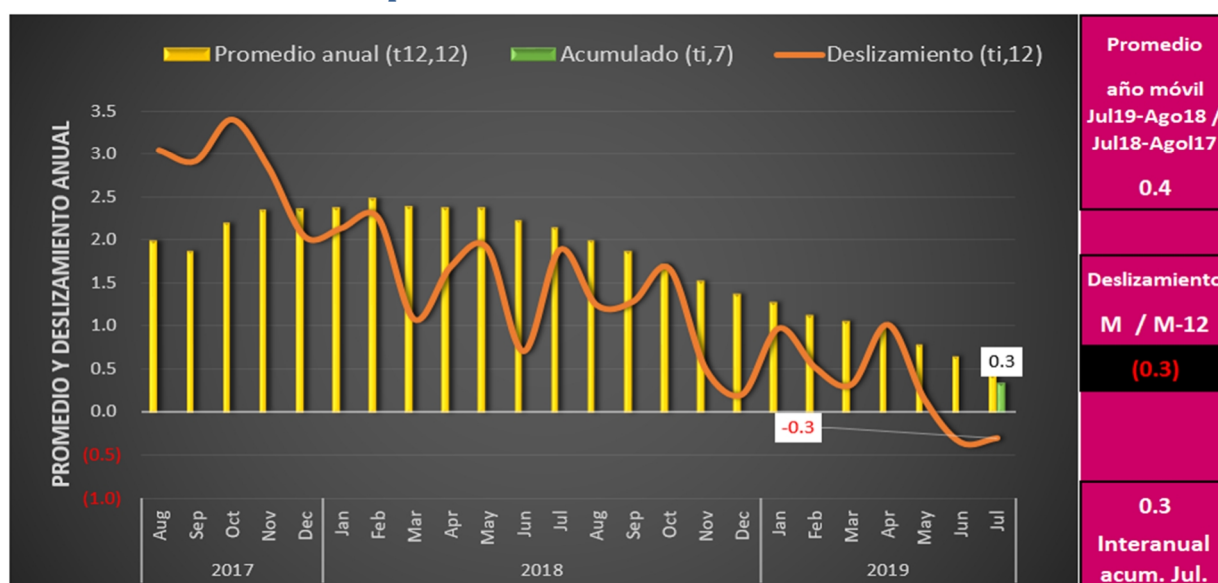
**G1. IMACRO, serie original y CVE**



A julio, los datos principales del IMACRO (gráfico 2) son:

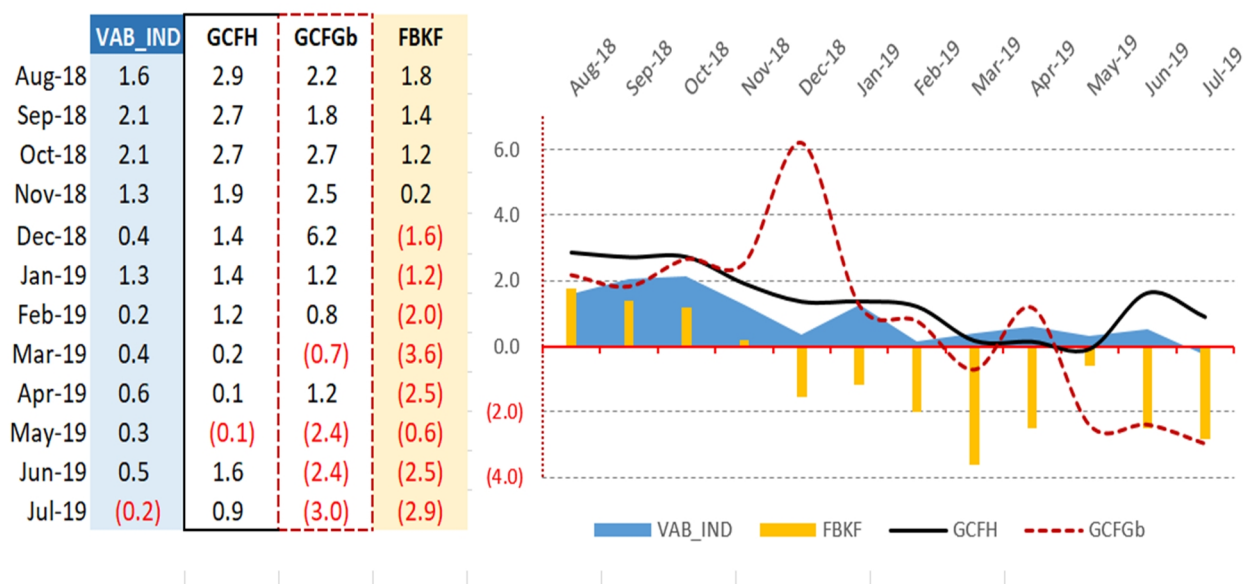
- Deslizamiento (Jul19 / Jul18), **-0.3 %**;
- Año móvil de doce meses (Jul19–Ago18 / Jul18–Ago17), **0.4 %**;
- Interanual acumulado CVE, enero – julio, **0.3 %**; y,
- Tasa anual de la tendencia, **-0.2 %**.

## G2. Principales indicadores del índice mensual



La tasa interanual del acumulado móvil –barras en amarillo- disminuye a partir del tercer trimestre de 2017 y en julio es de 0.3 %; este, es el resultado de dividir la suma de julio 2019 - agosto 2018 con el total de julio 2018 - agosto de 2017. Tal indicador, en rigor, de carácter estructural, muestra las dificultades que –también- tiene el sector real de la economía del país.

## G3. Tasa anual CVE: GCFH, FBKF y VAB industrias de mercado



La debilidad del aparato productivo se evidencia claramente al analizar el desempeño (CVE) del valor agregado de las industrias de no mercado (área en azul, en el gráfico 3) que en julio es negativo y desde febrero no supera 0.6 %.

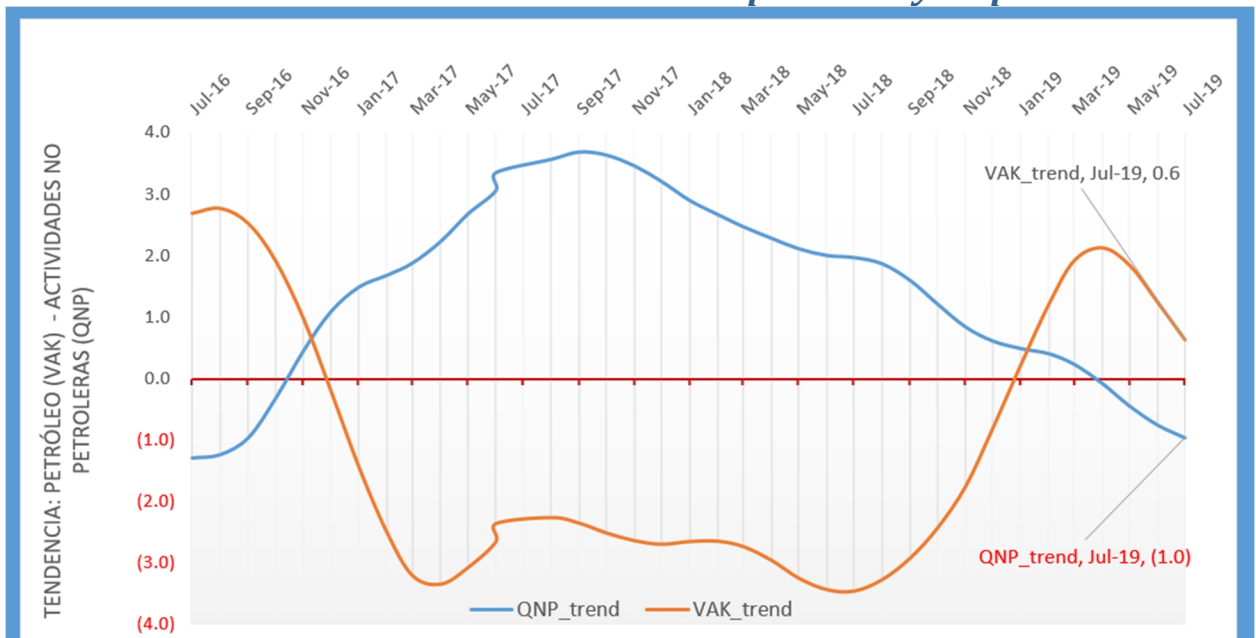
La variable que estimula el nivel de actividad, son las ventas externas (+4.8 %, enero – julio). El más afectado, el proceso de acumulación.

De su lado, el “gasto de consumo final de los hogares residentes”, que representa alrededor del 63 % del PIB, crecería en los primeros siete meses, en 0.7 %.

En síntesis, en términos per cápita todos los agregados macroeconómicos registran cifras en rojo, con excepción de las exportaciones de bienes y servicios (y, levemente, las importaciones).

Esto se refleja en el desempeño del sector no petrolero, en franco descenso a partir del tercer trimestre 2017, acercándose a “zona negativa”, en el segundo semestre de este año (G4).

#### ***G4. Tasa anual de la tendencia: sector petrolero y no petrolero***



## 1.1 Las cuentas trimestrales 2019.Q2

El 30 de septiembre último, según lo previsto en su calendario institucional de publicaciones, el Banco Central del Ecuador difundió las cuentas nacionales del segundo trimestre. Las tasas infra-anales (boletín 108, BCE) figuran en el cuadro 1 (y han sido integradas a las elaboraciones del IMACRO).

*Cuadro 1. BCE: cuentas trimestrales del Ecuador, 2019*

	PIB	MBss	O_U final	GCFH	GCFG	FBKF	XBss
<b>Banco Central del Ecuador</b>							
2019.I	(0.9)	(0.7)	(0.9)	(1.5)	(4.6)	(1.9)	3.9
2019.II	0.4	3.0	1.0	0.9	1.1	0.8	1.9

Se debe precisar que a la fecha, con excepción de los registros administrativos de empresas –con fuente SRI- que utiliza el BCE para el cálculo de la producción por rama<sup>1</sup>, los analistas públicos y privados disponen de la misma información del sector real al mes de junio.

En este estudio, como se anotó, se presenta y discute los índices mensuales de actividad incorporando las cifras oficiales; sin embargo, visto que durante cuatro meses no han existido datos de la contabilidad nacional<sup>2</sup>, PROEstudios estimó las cifras faltantes.

Es claro que alinear los cálculos a los oficiales no implica dejar de formular señalamientos o críticas. Por otro lado, es importante evaluar los cambios que apliquen a las estimaciones que se han difundido en meses recientes.

En ese marco, se constata que el PIB, entre abril y junio tiene un crecimiento trimestral de 0.4 %. En el IMACRO con esa agregación, antes de integrar el boletín del BCE, se obtuvo una evolución de -0.1 %.

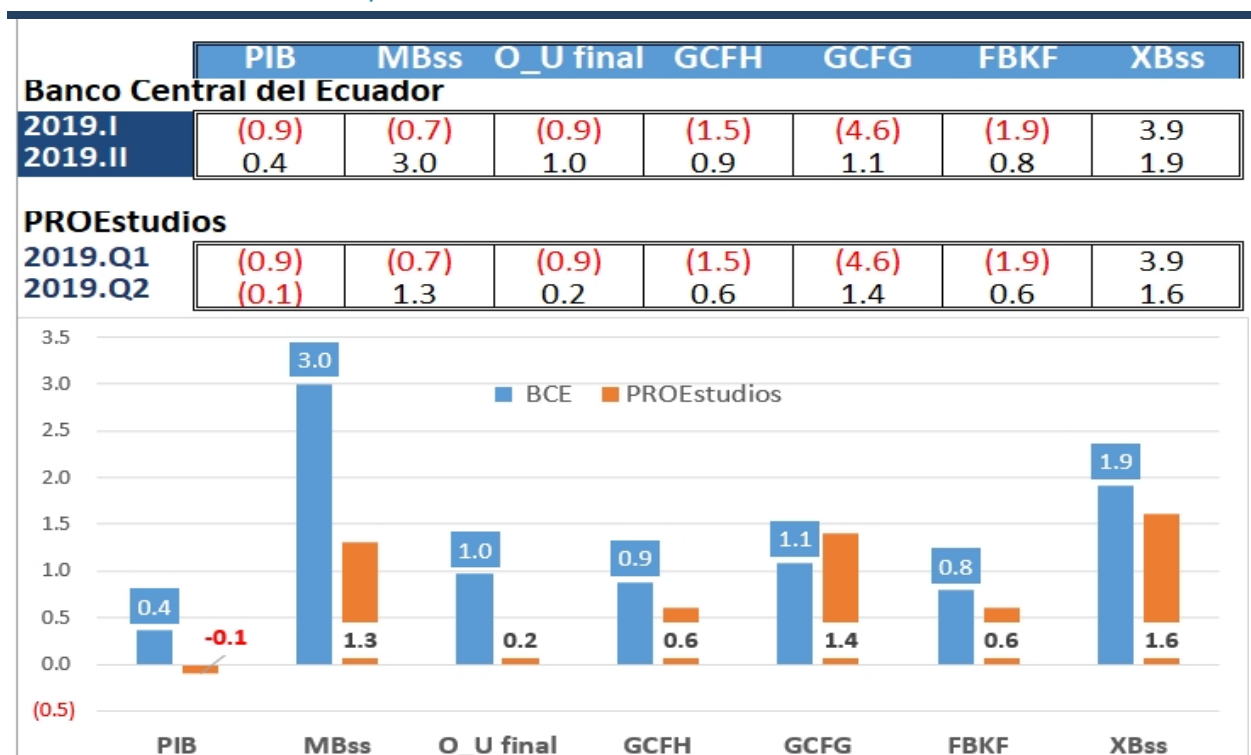
La diferencia sustancial en los dos resultados es la estimación de las importaciones de bienes y servicios; ciertamente, la cifra de PROEstudios tendría un error por defecto. Sin embargo, en las cuentas trimestrales del BCE –que también son un ejercicio econométrico-

<sup>1</sup> Que, en rigor, además de no ser la más adecuada para su utilización en cuentas nacionales proviene de declaraciones fiscales en valor.

<sup>2</sup> Que deben ser revisadas desde el 2016.

el nivel del consumo final de los hogares que finalmente impulsa el crecimiento del PIB en el segundo semestre (constituye el 150 % de contribución relativa al incremento del Producto) estaría sobrevalorado; esto, en un contexto en el que creció el desempleo abierto y bajó el empleo adecuado, parece difícil de justificar, a no ser de que se trabaje con una hipótesis de que el aumento del volumen del gasto de las familias –en un marco de muy baja inflación- se haya efectuado por una agravación en la concentración del ingreso.

Cuadro 2. Comparación cifras trimestrales 2019.Q2: BCE – PROEstudios



## 1.2 Se inicia el ajuste fiscal

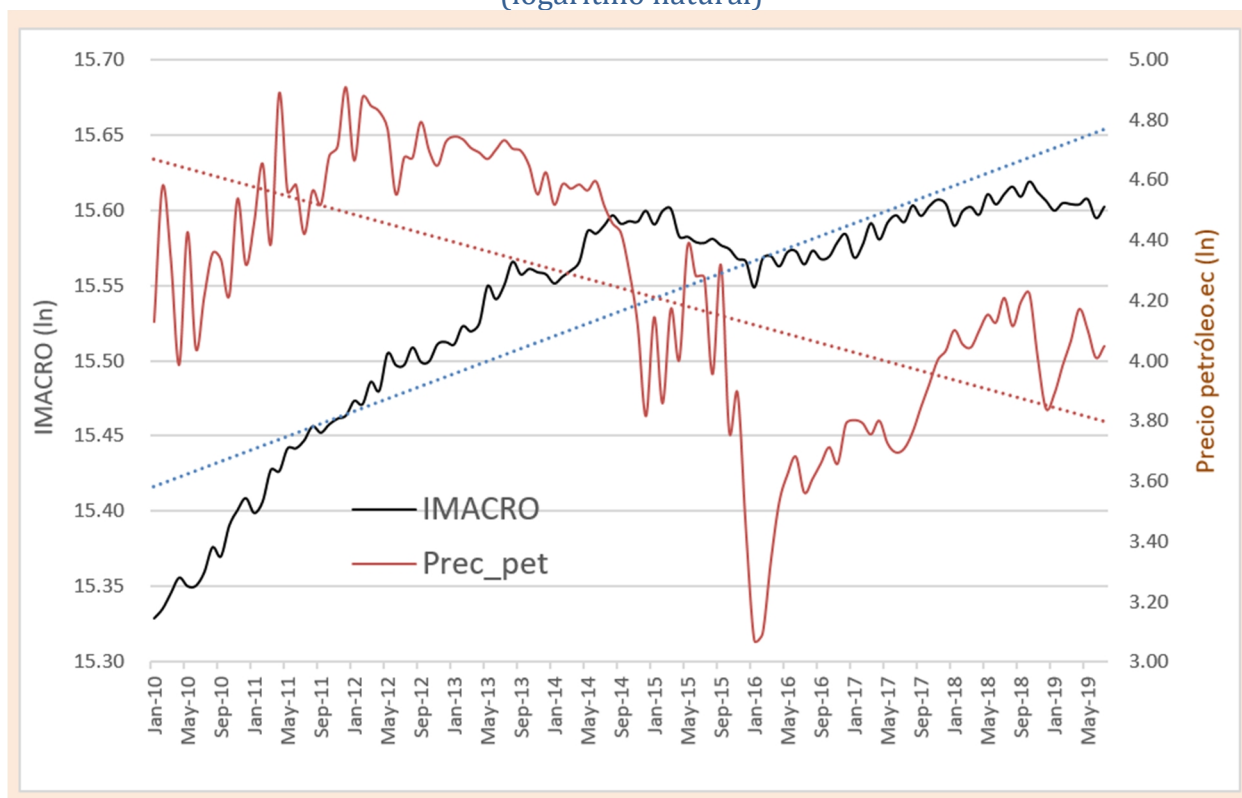
La producción final del país, desde 2014, cuando cayó el precio del petróleo, descuadró integralmente su ya inadecuado patrón económico; sin embargo, ha seguido basando su “dinamia” en ese recurso, pese a que los ingresos que esa materia prima genera, están pignorados.

El gráfico 5 muestra dicha correlación y deja ver que en el primer semestre de 2015 hubo un hecho episódico, pero estructuralmente grave para el sostenimiento de tal irracional esquema: se dio “un cruce de tendencia”, el petróleo en descenso y la economía



aumentando –lentamente- por la inercia que restaba luego de “barril de más de 100”... De insistirse en ese esbozo de modelo, las curvas se encontrarán en el origen; en concreto, el PIB será “asintótico” al eje de las x, cero...

### G5. IMACRO y precios mensuales del petróleo (logaritmo natural)



No obstante, no solo se trata de un dilema de crecimiento; cabe, sobre todo, superar las brechas estructurales que quedaron: un “mal holandés” (además, hipotecado ‘al Asia’) que implicó la sobrevaloración del tipo de cambio real, frenando las exportaciones y, por tanto, a los sectores agrícola e industrial; es decir, el *modelo* nunca logró –como se afirmaba- *endogeneizar* el crecimiento. En paralelo, dejó muy mal ubicada a la construcción. En este trayecto, se creó un sector público ciclópeo que depende creciente y peligrosamente de rentas externas, de deuda.

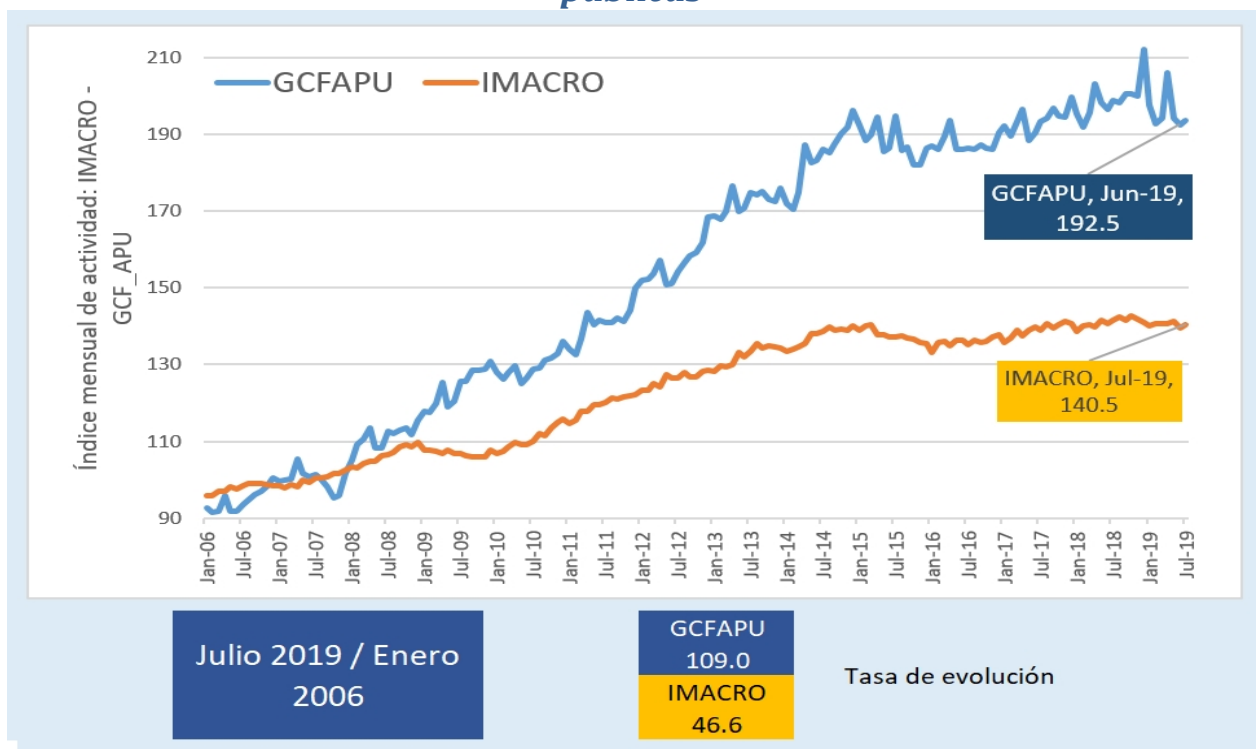
Con la suscripción del Acuerdo con el FMI resurgió el optimismo de que se lucharía contra la acromegalia del gasto fiscal; sin embargo, la situación exige modificaciones estructurales: el índice de actividad del *gasto final de las administraciones públicas*<sup>3</sup> es el

<sup>3</sup> Este agregado de la contabilidad nacional, denominado oficialmente, ‘gasto de consumo final del gobierno general’. En términos generales está compuesto por el pago de remuneraciones de los empleados y el gasto corriente, realizados por el gobierno central.

de mayor nivel; con base 2007 (como toda la serie) alcanzó los 200 puntos mientras el del (equivalente al) PIB llegó a algo más de 140. Muestra clara de la inconsistencia.

La tasa de crecimiento<sup>4</sup> entre julio 2019 y enero de 2006, del gasto gubernamental fue de 109 %, más que se duplicó, en tanto la de la producción final aumentó en 46.6 %, menos de la mitad (G6).

### ***G6. IMACRO total y de Gasto de consumo final de las Administraciones públicas***



Del estudio simple del gráfico, se desprende que Ecuador requiere un esfuerzo adicional al que exigiría la disminución del gasto, denominada, a veces con candor, “austeridad fiscal”.

De cualquier modo, más allá de la medida sobre el precio de los combustibles es necesario un esfuerzo sostenido para racionalizar, fijar prioridades y disminuir el gasto público. Posiblemente, sea necesario aumentar el gasto en educación, salud y seguridad, pero en el resto de sectores el margen de acción es amplísimo.

<sup>4</sup> No es una tasa media; se calcula por el “método de los extremos”. La tasa media sería más alta pues a partir de 2015 el gasto, de alguna forma, disminuye.

## 1.3 Las medidas económicas del gobierno Moreno

(Del 30-S al 1-0)

1. La decisión más importante, es la eliminación del subsidio a las gasolinas y al diésel, vigente desde hace alrededor de cuarenta y cinco años. El precio se alineará al precio internacional. Probablemente, sea necesario mejorar su calidad y liberar el mercado para evitar la intermediación pública que entraba y encarece el producto y, en numerosos casos, ha sido fuente de corrupción. De acuerdo a una estimación del ministerio de Economía y Finanzas, esta medida generaría USD 1.543 M.
2. Reforma laboral y tributaria, que deben ser discutidas en la Asamblea Nacional. Este tema era importante, pues se discutió de forma prácticamente oficial, la posible elevación del IVA. El ejecutivo insistió en que no se adoptó dicha medida por considerarla socialmente regresiva.
3. Se anula el anticipo al impuesto a la renta -pedido reiterado de las cámaras de la producción- así como algunos tributos (renta al banano) y, simultáneamente se reduce aranceles de artículos de tecnología, vehículos de menos de \$ 32.000 y, se baja parcialmente el impuesto a la salida de divisas.
4. Se establece una contribución especial, durante tres años, a las empresas con utilidades de más de USD 10 M anuales, fondo destinado a “salud, educación y seguridad”.
5. Laboral: se crean “contratos de emprendimiento” y se modifica la jubilación patronal. En el sector público, “los contratos ocasionales se renovarán con una rebaja del 20%”; las vacaciones de empleados públicos se reducen de 30 a 15 días. De su parte, los empleados de “empresas públicas entregarán un día de sueldo por mes”. Los cambios, se aplicarán en el caso de nuevos contratos.
6. Medidas de compensación. Sube \$ 15 mensuales el “bono e registro social”; se planea aumentar la cobertura de un millón a 1,3 millones de beneficiarios. Se anuncia control de precios.

El FMI emitió un *críptico* comunicado, en el afirma que “...para el FMI estas medidas tienen como objetivo mejorar la resiliencia y la sostenibilidad de la economía ecuatoriana, y fomentar un crecimiento sólido e inclusivo. El anuncio –del gobierno de Ecuador- incluyó decisiones importantes para proteger a los pobres y más vulnerables, así como para generar empleo en una economía más competitiva”. Esto debería traducirse en el sentido de que el directorio tratará en el futuro cercano la continuación del Programa.

De su lado, el ministerio de Economía y Finanzas, difundió un cuadro en el que se hace una primera evaluación del conjunto de decisiones adoptadas el 1 de octubre.

*Cuadro 3. Estimación del rendimiento fiscal de las medidas económicas*



Las medidas adoptadas, cualquiera fuese el enfoque que las sustenta, eran disposiciones que parecían imponerse: las economías desequilibradas, como la que vive el Ecuador de 2019, no son definitivamente viables. En las economías modernas, los equilibrios son garantía de una evolución al progreso y el desarrollo. Conseguirlos es difícil, pues los cambios y el desarrollo social, que se señala es la prioridad del presente gobierno, “cuestan” y no puede recorrerse una ruta de avance sin recursos financieros que lo sostengan.

Otra cosa es, sin embargo, el entusiasmo con el que algunos sectores evalúan lo realizado: se insiste una vez más en su pertinencia, pero no podría aceptarse que las disposiciones marcarán un cambio reactivador de la producción y el empleo. El país tiene

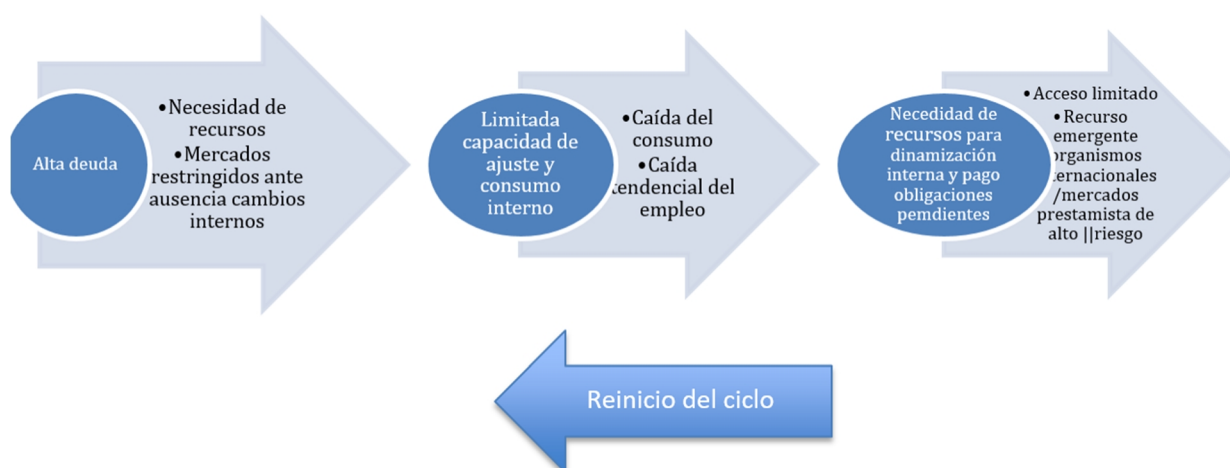
un mercado laboral desajustado, en el que más del 60 % de la PEA carece de un empleo adecuado y de los correspondientes ingresos que le permitirían dinamizar el consumo y por ende la producción. Y los empresarios lo saben.

De ahí que, además, teniendo en cuenta que no hay una enunciación explícita de que el modelo y las instituciones que garantizan el juego de mercados ha de cambiar –se mantiene la misma Constitución de 2008, con sus limitaciones y enfoque- difícilmente hay un clima de confianza que avale nuevas inversiones internas y externas. El indicador Riesgo País (RPM) lo sigue asumiendo de forma directa: a la fecha de terminación de la redacción de esta versión 51 del IMACRO, el RPM superaba los 680 puntos. Solo Venezuela y Argentina están por arriba.

Pendiente hay un conjunto de disposiciones. Esta vez, rescatando una vez más la lógica de los arbitrios que tratan de ponerse en práctica, sigue en aplicación una suerte de esquema de ajuste “costo-beneficio” visto con distintas perspectivas y operadores: en realidad, no hay el impulso que podría encajar en un modelo de desempeño diferente y peor aún en nuevos objetivos país que se impondrían en un entorno internacional que muta en varios aspectos como los que se experimentan en la coyuntura.

Una limitación clave es la que corresponde a las obligaciones de deuda externa, que constituyen en las actuales circunstancias quizá la más seria restricción al desarrollo. Ecuador ha entrado en un círculo de la naturaleza siguiente:

*Esquema 1. Ciclo de la deuda*



Mientras no se aborde el proceso de gestión con una visión diferente y basada en cesiones mutuas entre los operadores de mercado, es decir, bajo el –acomodándolo-Gestalt del que hablaba Keynes, las posibilidades del cambio real seguirán siendo modestas.

Otro de los temas en espera de corrección, desde hace tiempo, es lo relativo al Banco Central del Ecuador y su independencia. Su manejo, sin transformaciones, continuará trasladando una factura al país, a la banca y la ciudadanía, propietaria de los recursos encargados al BCE, a cambio de bonos –eliminados unos, de difícil redención, otros, vista la situación fiscal. El gobierno debería, al menos en caso tan importante, impulsar un avance rápido.

En fin, la Seguridad Social es un tema que seguirá pendiente largo tiempo, sobre todo visto el esquema que sigue el IESS/BIESS para proceder a su “arreglo”. El objetivo sería ser llegar a la definición de un nuevo Código de Seguridad Social, que garantice el bienestar futuro de los trabajadores y la optimización de los recursos que aportan conjuntamente con los empleadores y el propio estado.

Es inútil encargar la gestión IESS/Biess a políticos que desconocen materias tan delicadas. En Ecuador, en estos años, se dilapidaron los fondos de los más vulnerables. Se llegó al extremo de hacer operaciones de traspaso de fondos pensiones-salud, inconsultas, y se anularon deudas estatales, irresponsablemente.

El Estado, una vez más, debe asumir sus propias obligaciones en materia de salud pública y protección social. Así, uno de los aspectos que debió ser definido en el marco del acuerdo de Facilidad Extendida con el FMI es la redención de la deuda del Estado al IESS. Esto es fundamental –no lo único– para proyectar las fuentes financieras disponibles y, asimismo, prever la estrategia estatal de pago. La Carta de Intención no hace señalamientos al respecto.

Los estudios actuariales deben, de la misma forma, prestar la máxima atención a la perspectiva macroeconómica de largo plazo, pues esta afectará la consolidación de los posibles cambios: una macroeconomía desequilibrada no garantiza la estabilización institucional. Igualmente, el Biess, como se anotó supra, tendrá que ser objeto de un examen de resultados, en función de los intereses institucionales.

## Sección 2. Inversiones, comercio y economía internacional

### 2.1 Un escenario internacional en el que persiste la incertidumbre: ¿será afectado el Ecuador?

El escenario internacional registra –lo hemos señalado varias veces- una serie de inseguridades que han llevado a prever las posibilidades de una crisis a corto plazo.

Si bien no es una opción que podría ser confirmada desde ya, lo que si es cierto es que se observa una desaceleración de la evolución de la economía mundial y de China, en particular, lo que es reconocido en las estimaciones de la mayor parte de los organismos internacionales relevantes: FMI, OCDE, Banco Mundial, OPEP, entre otros.

El comercio internacional será el área más afectada. La guerra comercial EE.UU./China, que tiene proyecciones sobre la UE y Canadá, esencialmente, así como sobre México y varios países emergentes, es el hecho más destacado de los últimos meses, cuyos efectos hacen correr varios riesgos sobre el crecimiento económico y el empleo.

Esta situación no es aún dimensionada con exactitud. Solo el intercambio EE.UU./China llega a niveles insospechados, casi 700 mil millones de dólares, lo que deja ver su importancia. El impacto de lo observado sobre las cadenas de valor industrial y de servicios posiblemente debe ser reevaluado, lo que revelaría otros efectos adicionales de proyección al extremo negativo.

La dimensión de lo señalado no eximirá de afectar a los países relacionados con tales mercados, que han comenzado a recurrir a arbitrios proteccionistas, al margen de las normas OMC, que se encuentra en la práctica sin fuerza de gestión resolutive.

Difícil papel de una organización que además es cuestionada por los propios EE.UU., que tiene un peso determinante en la definición de sus orientaciones generales.

Sin embargo, los orígenes de la situación anormal que experimenta el comercio internacional data de hace tiempo. En la práctica, IMACRO estima que el punto de partida fue la discutida decisión de retiro de Gran Bretaña de la UE, concretada en un BREXIT de suerte diversa desde cuando las negociaciones entre las partes finalizaron y dependiendo de los responsables políticos del Reino Unido.

## 2.2 Un Brexit de difícil aprehensión

Según fuentes diversas que han sido consultadas, hay dos escenarios de partida: i) viabilizar el retiro de la GB en términos de un acuerdo; o, ii) hacerlo sin una conformidad bilateral.

El primer escenario parecería hasta el momento descartado, al menos después de la elección de Boris Johnson como primer ministro inglés.

En el segundo caso, el Parlamento británico, según lo resume el diario español El País, una de las fuentes de esta sección, ha obligado a Johnson a publicar las últimas previsiones: atascos considerables de camiones en la frontera con Francia; una electricidad más cara para los ciudadanos británicos e incertidumbre jurídica para muchos residentes en el continente europeo, entre otras consecuencias.

Se presenta una suerte de escenario dantesco y también se contradicen las afirmaciones del Gobierno Johnson de que se están acelerando los preparativos para hacer frente a la posibilidad de un Brexit salvaje.

### Transporte

"Francia impondrá controles obligatorios sobre todos los bienes procedentes del Reino Unido a partir del *día uno* de un Brexit sin acuerdo", advierten los documentos. "Las peores interrupciones en los pasos del Canal de la Mancha podrían durar hasta tres meses antes de que comiencen a mejorar y recuperen un nivel del 50 % - 70 % de fechas anteriores". En el paso fronterizo de Kent, los retrasos para los camiones que llevan grandes mercancías podrían ser de hasta dos días y medio.

### Electricidad

"Habrá un incremento notable de los precios de la electricidad para los consumidores (particulares y empresas) al que vendrá asociado un impacto económico y político más amplio", pero el informe no augura cortes en el suministro de electricidad o gas.

### Alimentos

"El suministro de ciertos tipos de alimentos frescos se verá reducido. No habrá una escasez generalizada en todo el Reino Unido, pero se reducirá la oferta y disponibilidad de



algunos productos y los precios aumentarán, lo que podría tener su impacto en grupos de población especialmente vulnerables", advierte el documento.

### Gibraltar

El texto evalúa especialmente la repercusión de un Brexit sin acuerdo en Gibraltar. "Debido a la imposición de controles en su frontera con España, sufrirá interrupciones en el suministro de bienes (alimentos incluidos), medicinas y en el manejo transfronterizo de residuos, de más de cuatro horas y que podría prolongarse por varios meses", advierte. Todos los retrasos en el paso de trabajadores por la frontera, avisa el equipo del Gobierno británico, tendrá un impacto negativo sobre la economía de Gibraltar.

El texto acusa también a las autoridades de la colonia de no haber preparado aún ni las infraestructuras ni las leyes necesarias para hacer frente a la posibilidad de un Brexit sin acuerdo.

Es llamativo que el texto del Gobierno británico se queje de la falta de simpatía de los estados miembros de la UE a la hora de colaborar con Londres, "bajo presión" de la Comisión Europea. "Muchos estados no muestran la voluntad de negociar bilateralmente o adoptar medidas de protección unilaterales. Aunque algunos de ellos, señala, se muestran más comprensivos".

Otra de las fuentes consultadas (Razón Pública) señala y evalúa las características del Brexit, sus causas, determinantes y consecuencias. Se reproduce el texto de su análisis:

1. Una rebelión contra los expertos. Casi todos los expertos arguyeron en favor de la permanencia; pero la mayoría de los votantes hizo caso omiso de sus advertencias. Algunos comentaristas lo han achacado a la estupidez humana, pero ¿acaso es tan sencillo? ¿No sería más bien que las mayorías tenían otras percepciones sobre los beneficios y los costos de permanecer en la Unión?

2. Una rebelión de la periferia contra el centro. Mientras que Londres votó mayoritariamente por la permanencia, la periferia se inclinó masivamente por la salida, con excepción de dos territorios históricamente distintos: Escocia e Irlanda del Norte. Esto muestra la distribución diferencial de los beneficios y las cargas de la permanencia. En particular, la votación expresó la creciente desigualdad entre Londres, con su globalizado sector financiero y de servicios, y los centros industriales estancados en el resto del país.

3. Una rebelión de clase. Mientras las clases altas y medias votaron por la permanencia, los estratos populares votaron por la salida. Y es porque sin duda los más ricos se han beneficiado más de la Unión mientras que los más pobres han percibido más sus costos y sus desventajas

4. Una rebelión contra la distribución de beneficios de la globalización. Votaron mayoritariamente en favor de la permanencia los más educados, así como los más jóvenes (que son precisamente los más educados en las últimas décadas). Por contraste, votaron abrumadoramente a favor de la salida las personas mayores, con menos educación, ubicadas en la periferia, desempleadas o atrapadas en empleos poco atractivos. Esto confirma la creencia de que la pertenencia a la UE ha beneficiado solamente a algunos sectores.

5. Una rebelión nacionalista. El requerimiento de libre movilidad dentro de la Unión Europea ha causado rechazo no solamente en el Reino Unido sino también en otros países.

6. En este aspecto es visible la contradicción que existe en los procesos de integración económica internacional, pues por un lado ellos estimulan la libre circulación de bienes, servicios, capital, información, y tecnología, pero por otro lado limitan o dudan del libre flujo de personas.

Mientras el turismo parece más tolerable por su naturaleza transitoria y sus beneficios económicos, la migración tiende a perfilarse, correcta o incorrectamente, como una carga para los países receptores. La campaña en favor de la salida aprovechó estos temores con su afirmación de que la permanencia en la Unión le significaría veinte millones de inmigrantes al Reino Unido en los próximos años.

7. Un rechazo al centralismo de Bruselas. Aunque son los países quienes nombran a los “burócratas de Bruselas” (centro administrativo de la UE), su responsabilidad ante la ciudadanía o el electorado es muy indirecta.

8. Pocos cambios inmediatos. Como ya se dijo en la fuente consultada, *Razón Pública*, el Reino Unido no está obligado a acatar los resultados del referendo. Pero no acatar el resultado del referendo podría traer altos costos políticos. Más adecuada sería una negociación amortiguadora con la posibilidad del regreso posterior a la Unión.

9. Colapsa el proceso de integración. El ejemplo británico podría desencadenar fuerzas centrífugas que lleven al regreso de los Estados soberanos protegidos. Por razones

económicas (las grandes escalas de producción, los sistemas internacionalmente integrados de producción, el desarrollo tecnológico y la expansión internacional del sector financiero) esta opción es poco viable. La economía de nuestros tiempos no puede operar si se la limita a cajones puramente nacionales, por grandes que estos sean. Las características de la actual economía de mercado imponen los procesos de integración.

10. Marchas y contramarchas. Este es el escenario más probable. Se caracterizaría por ajustes y renegociaciones en la escena internacional, que harían más atractiva la integración en términos de beneficios y restricciones. Una mayor flexibilidad de opciones y arreglos más democráticos en los mecanismos de decisión deberán hacer parte de los cambios que se introduzcan. Las características de la actual economía de mercado imponen los procesos de integración.

Aunque se ha hecho mucho ruido sobre la Unión como una alternativa a las guerras que a lo largo de los siglos desangraron a Europa, esta confederación se ha centrado de hecho en la búsqueda obsesiva del crecimiento económico. Al darles prioridad al crecimiento económico y al mercado, muchas otras cosas se han perdido por el camino, como las autonomías anteriores y los arreglos, condiciones y modos de vida social específicos de cada país. Este ha sido el precio de lograr un objetivo que ni siquiera alcanza para que la mayoría de los europeos disfruten hoy por hoy de un nivel de vida confortable (con esto no quiero rechazar la aspiración del crecimiento económico sino destacar sus costos).

Durante el siglo XIX se dio una situación similar con el proceso de construcción de las economías liberales de mercado en los países centrales, presentado por sus adalides como una utopía. Como puso en evidencia Karl Polanyi en su libro *La gran transformación*, los enormes costos sociales asociados obligaron a contramarchas de este proceso.

Estas contramarchas no necesariamente significan el final del proceso de globalización del mercado, pero sí unas pausas de ajuste para atenuar sus fallas y omisiones a la luz de objetivos de desarrollo más amplios.

Quito, octubre de 2019

## Acrónimos y siglas

APEC	Foro de Cooperación Asia - Pacífico
BCE	Banco Central del Ecuador
BID Invest	Corporación Interamericana de Inversiones
CFH	Consumo final de los hogares
CVE	Corrección de variaciones estacionales
FBKF	Formación bruta de capital fijo
FMI	Fondo Monetario Internacional
GC	Gastos corrientes
GK	Gastos de capital
IVA	Impuesto al valor agregado
M	Millones de dólares
Mbs	Importaciones de bienes y servicios
NAFTA / TLCAN	Tratado de Libre Comercio de América del Norte
NMF	Cláusula de la Nación Más Favorecida
O -D	Oferta - demanda agregada
OMC	Organización Mundial de Comercio
PGE	Presupuesto General del Estado
PIB	Producto Interno Bruto
PIBC	PIB a precios constantes
PIBk	PIB a precios constantes
QNP	Valor agregado bruto del no sector petróleo
QNP	VAB sectores no petroleros
TLC	Tratado de Libre Comercio
TN	Trato Nacional
USD	Dólares de los Estados Unidos de Norteamérica
VAB	Valor agregado bruto
VAB_Gob	VAB del Gobierno
VAB_ind	Valor agregado bruto de las industrias
VAK	Valor agregado bruto del sector petróleo
Xbs	Exportaciones de bienes y servicios
\$	Dólares de los Estados Unidos de Nortamérica

### Notas al cuadro inicial, IMACRO

• La variación del promedio anual, por construcción, coincide con la evolución del PIB, calculado en las cuentas nacionales.

**Punta a punta**, es equivalente a la tasa «mes a mes» o deslizamiento anual.

### Móvil acumulado 12 meses \*\*

Confronta la evolución interanual de la suma móvil de doce meses. Ejemplo 1: numerador, 'mayo-2014 a abril-2015' / denominador, 'suma mayo 2013 a abril 2014'. Ejemplo 2: en la línea de enero 2017, figura la tasa de evolución de la suma de "febrero 2016 a enero 2017" para "febrero 2015 a enero 2016". Ejemplo 3: en la línea diciembre 2016, consta la comparación entre "enero-diciembre 2016" sobre "enero-diciembre 2015".

### Interanual (acumulado mes a mes) \*\*\*

Confronta períodos similares: suma de meses transcurridos del "año n" con igual lapso del período n-1. Ejemplo, enero – mayo 2016 dividido para la agregación enero – mayo 2015.

### Tendencia, tasa anual

Este indicador figura en la columna f; representa la tasa de doce meses de la tendencia de fondo del IMACRO.

Los resultados del índice están sujetos a modificación, debido a la incorporación de nueva información, al por cambio de la anterior, así como a la introducción de relaciones econométricas.

### Ajuste por estacionalidad

De acuerdo a la evidencia empírica y según varias fuentes bibliográficas, se opta por la metodología utilizada en *software* del tipo Census – X13 (Census Bureau). Se realiza esta opción porque este enfoque es más consistente en series que no registran estacionalidad marcada; asimismo, se obtiene mejores resultados en datos históricos<sup>5</sup>.


---

<sup>5</sup> Hasta la entrega número 30, se alternaba el cálculo entre la metodología Census y la de TRAMO – SEATS. La evaluación indica que se debe preferir la primera.

# PROEstudios.com

 Azuay N31-23 y Av. Amazonas, Edif. COPLADI Of. 401 CP. 17-05-07 Quito

 [contacto@proestudios.com](mailto:contacto@proestudios.com)

 +593 / 2 / 600 1710

PROEstudios es una división de LBS Cía. Ltda.