

BSR Business Survey Report

IMACRO N°. 55
A noviembre de 2019

Útil
GGÄ } ^ EGE€

PRO Estudios.com

La metodología del IMACRO puede consultarse en

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

Contenido

Ecuador festeja la dolarización sin corregir errores.....	3
1.2 Las <i>economías</i> del Ecuador.....	7
Sección inversiones, comercio y economía internacional.....	9
Ecuador: una medición de la productividad.....	9
Acrónimos y siglas.....	15

Índice de gráficos

G1. VARIACIÓN DEL IMACRO.....	5
G2. IMACRO, SERIE ORIGINAL Y CVE.....	6
G3. PRINCIPALES INDICADORES DEL ÍNDICE MENSUAL.....	6
G4. IMACRO: DIFERENCIAS DEL ÍNDICE CALCULADO A OCTUBRE Y A NOVIEMBRE.....	7
G5. PIB ENERO –SEPTIEMBRE, NIVEL A PRECIOS CONSTANTES.....	8
G6. REMUNERACIONES PAGADAS POR SECTOR INSTITUCIONAL, 2018.....	10

Índice de cuadros

C0. SALARIO BÁSICO UNIFICADO Y COMPONENTES SALARIALES, NOMINAL Y REAL.....	9
C1. REMUNERACIÓN TOTAL MEDIA MENSUAL, POR AÑO; NOMINAL Y REAL.....	10
C2. ÍNDICE DE PRODUCTIVIDAD DE LOS ASALARIADOS DEL SECTOR DE MERCADO NO PETROLERO....	11
C3. ÍNDICE DE COSTO UNITARIO DE LA MANO DE OBRA.....	12
C4. COMPOSICIÓN DEL EMPLEO EQUIVALENTE, POR CLASE DE OCUPADO.....	13

Indicador macroeconómico de la actividad productiva en Ecuador *

Datos a noviembre de 2019

Serie bruta			Serie corregida de variaciones estacionales (CVE)						
Variación			Variación						
	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	Oct.	135,9	(0,5)	(1,9)	135,8	0,1	(0,1)	0,3	(1,8)
	Nov.	137,2	1,2	(1,6)	136,8	0,8	0,6	0,4	(1,5)
	Dic.	137,9	1,8	(1,2)	137,8	0,7	1,2	0,3	(1,2)
2017	Ene.	135,7	2,0	(0,7)	137,4	(0,3)	1,6	0,3	1,8
	Feb.	137,0	0,9	(0,4)	137,4	(0,0)	1,7	0,2	1,5
	Mar.	138,9	2,2	0,1	138,3	0,6	1,9	0,3	1,7
	Abr.	137,4	1,8	0,4	138,5	0,2	2,1	0,3	1,8
	May.	139,0	2,0	0,6	138,2	(0,2)	2,3	0,3	1,8
	Jun.	139,7	2,4	0,9	139,5	1,0	2,6	0,2	1,9
	Jul.	139,0	2,8	1,2	139,2	(0,2)	2,8	0,2	2,0
	Ago.	140,6	3,0	1,6	139,8	0,4	3,1	0,2	2,2
	Sep.	139,7	3,0	1,9	139,9	0,1	3,2	0,2	2,3
	Oct.	140,6	3,5	2,2	140,2	0,2	3,1	0,2	2,4
	Nov.	141,2	2,9	2,4	140,7	0,4	2,9	0,1	2,4
	Dic.	140,6	2,0	2,4	140,7	(0,0)	2,5	(0,0)	2,4
2018	Ene.	138,2	1,8	2,4	139,7	(0,7)	2,1	(0,1)	1,6
	Feb.	139,6	1,9	2,4	140,0	0,2	1,7	(0,1)	1,8
	Mar.	140,1	0,8	2,3	140,0	(0,0)	1,4	0,0	1,6
	Abr.	139,6	1,6	2,3	140,2	0,1	1,3	0,2	1,5
	May.	141,7	2,0	2,3	140,9	0,5	1,3	0,3	1,6
	Jun.	140,8	0,8	2,2	140,9	(0,0)	1,3	0,3	1,5
	Jul.	141,7	1,9	2,1	141,7	0,6	1,5	0,3	1,5
	Ago.	142,3	1,3	1,9	141,7	(0,0)	1,5	0,2	1,5
	Sep.	141,3	1,2	1,8	141,8	0,1	1,3	0,0	1,5
	Oct.	142,7	1,5	1,6	141,9	0,1	0,9	(0,1)	1,5
	Nov.	141,7	0,4	1,4	141,2	(0,5)	0,7	(0,1)	1,4
	Dic.	141,0	0,3	1,3	141,1	(0,1)	0,7	(0,1)	1,3
2019	Ene.	140,2	1,4	1,3	141,6	0,4	0,9	0,0	1,4
	Feb.	141,2	1,1	1,2	141,7	0,0	1,1	0,1	1,3
	Mar.	141,3	0,9	1,2	141,3	(0,3)	1,2	0,1	1,2
	Abr.	141,5	1,3	1,2	142,1	0,6	1,0	(0,0)	1,2
	May.	142,4	0,5	1,1	141,6	(0,3)	0,6	(0,1)	1,1
	Jun.	140,6	(0,1)	1,0	141,0	(0,4)	0,2	(0,1)	0,9
	Jul.	141,8	0,1	0,8	141,6	0,4	(0,1)	(0,0)	0,8
	Ago.	141,7	(0,4)	0,7	141,3	(0,2)	(0,2)	0,1	0,6
	Sep.	141,6	0,2	0,6	141,8	0,4	0,1	0,3	0,6
	Oct.	144,1	1,0	0,6	143,2	1,0	0,6	0,4	0,6
	Nov.	143,3	1,1	0,6	143,0	(0,2)	1,1	0,4	0,7

Ver anexo técnico.

ene-29

Ecuador festeja la dolarización sin corregir errores

La dolarización oficial, como sistema cambiario - monetario de Ecuador, estimulada durante algún tiempo por un fuerte gremio de comerciantes, fue adoptada en enero de 2000. La conmemoración de ese evento ha dado lugar a algunos actos académicos, raros en el Ecuador.

El desmadre de las variables macroeconómicas a partir de mediados de la década de los noventa era evidente. Deficiente supervisión, crisis bancaria, déficit público, inflación, depreciación - devaluación, salida de capitales, ... casi simultáneamente tuvieron ese desenlace que, en rigor, es una opción «dura» de organización monetaria.

El argumento de fondo para su adopción fue que la economía ya estaba dolarizada. En efecto, los pasivos eran aceptados si se emitían en divisas. Luego, todos los activos en sucres se dividieron para 25.000: el patrimonio fue la variable de ajuste. En el camino, la crisis dejó múltiples damnificados y numerosas asociaciones de «afectados por...». La emigración fue una de las soluciones individuales –se dice- de más de un millón de personas que, actualmente, tienen una representación política de más de 5 % en la Asamblea Nacional.

El ordenamiento fiscal y los enormes desequilibrios sectoriales demoraron en situar el rumbo de la economía. Hasta 2007, administraciones en general austeras y juiciosas, orientaron la corrección de los desfases, logrando incluso constituir ahorros que creaban estabilidad. El brío social fue encomiable.

El petróleo subió de precio y los recursos fiscales regresaron. Se hizo lo posible por malgastarlos, aunque en ciertos casos fue inútil y el acervo de capital aumentó, los ingresos de los hogares crecieron y China inundó el mercado con -entre otros- textiles y cacharros electrónicos accesibles para la mayoría de la población. La brecha social recibió un fresco barniz de igualdad.

A partir de 2015 se deterioraba el precio del crudo, el dólar perdía valor en el mercado internacional y se hacían evidentes los desequilibrios, deliberadamente escamoteados vía pasivos extranjeros. Las cuentas fiscales y externas en los dos años siguientes continuaron siendo

esquilgadas con la solícita ayuda de tecnócratas de diverso cuño, varios aún presentes en la gestión pública. Pese a esa energía, el modelo resistió aunque quedaron escombros, morales y técnicos.

En una sociedad desalentada y dispersa se generalizó el axioma «si no habría dolarización estaríamos como Venezuela»... El esquema – caricaturizando- se mostró anti-políticos clientelistas en una colectividad con importantes segmentos –de varios orígenes- fervorosos del asistencialismo, en especial, si proviene del Estado.

Aunque ese ordenamiento monetario tiene enorme apoyo de la población que, con determinismo social, se declara «demasiado indisciplinada como para tener moneda propia», es hora de actuar reconociendo que la dolarización no “tiene vida autónoma”: es preciso cuidarla, retomar su institucionalidad y su gestión por parte de un banco central que, de forma profesional e independientemente, se encargue de lo monetario, de la supervisión macroeconómica de lo fiscal y de lo financiero, y busque interacciones con los sectores productivos.

Está bien conmemorar los primeros veinte años; sin embargo, cabe definir medidas para restituir la competitividad externa; es inminente mejorar la productividad de los factores, bajar las (desproporcionadas) tasas reales positivas de interés; y trabajar con énfasis en la cohesión social, seriamente disminuida. Ojalá, antes, se haya definido correctivos en lo monetario, fiscal y externo, y fortalecido la institucionalidad del Banco Central.

La imprescindible inversión extranjera exige normas claras y estables.

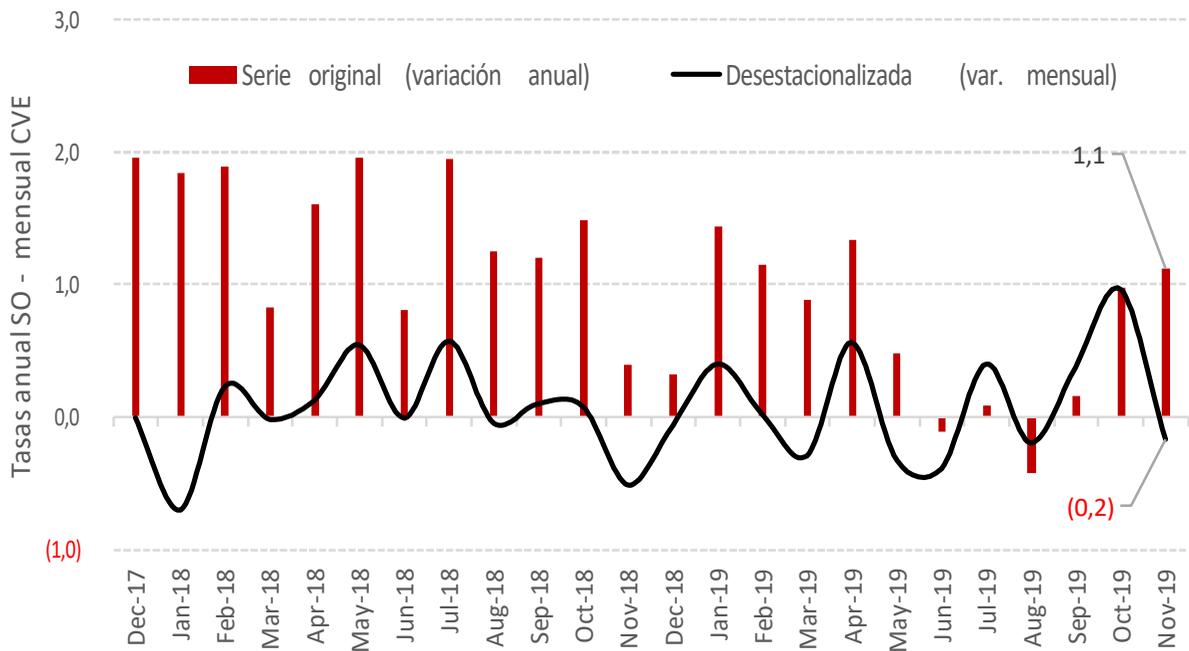
Después de este festejo, deberá conocerse cómo queda el programa con el FMI que, a fines de 2019, dio por aprobadas las metas a diciembre...

La actividad económica coyuntural

Según la información disponible para noviembre de 2019, el índice mensual de actividad económica de Ecuador, IMACRO, es 143,3 puntos; creció 1,1 %, respecto de igual mes del año 2018.

La serie desestacionalizada se redujo 0,2 % con relación al mes precedente y subió 1,3 % en un año.

G1. Variación del IMACRO (Base 2007=100, porcentaje)

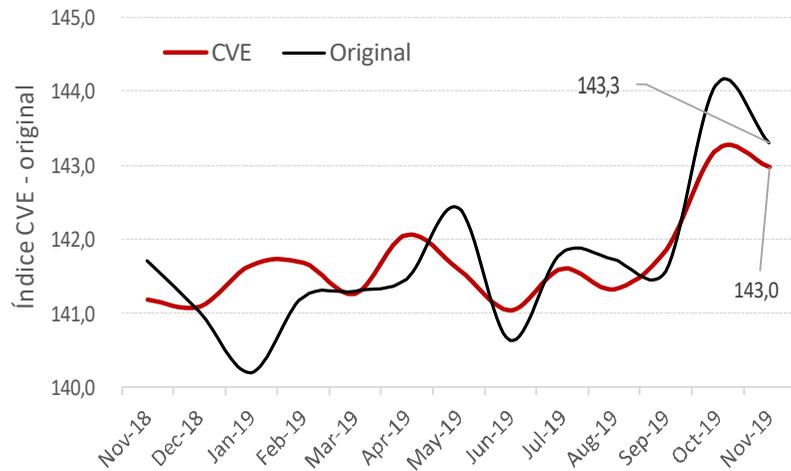


En términos anuales, el sector hidrocarburífero (serie original) crece 5,6 %, mientras que el no petrolero aumenta 0,8 %.

En la comparación mensual del índice corregido de variaciones estacionales, se establece que el petróleo sube 0,5 % y el de las industrias no petroleras, 0,1 %.

G2. IMACRO, serie original y CVE

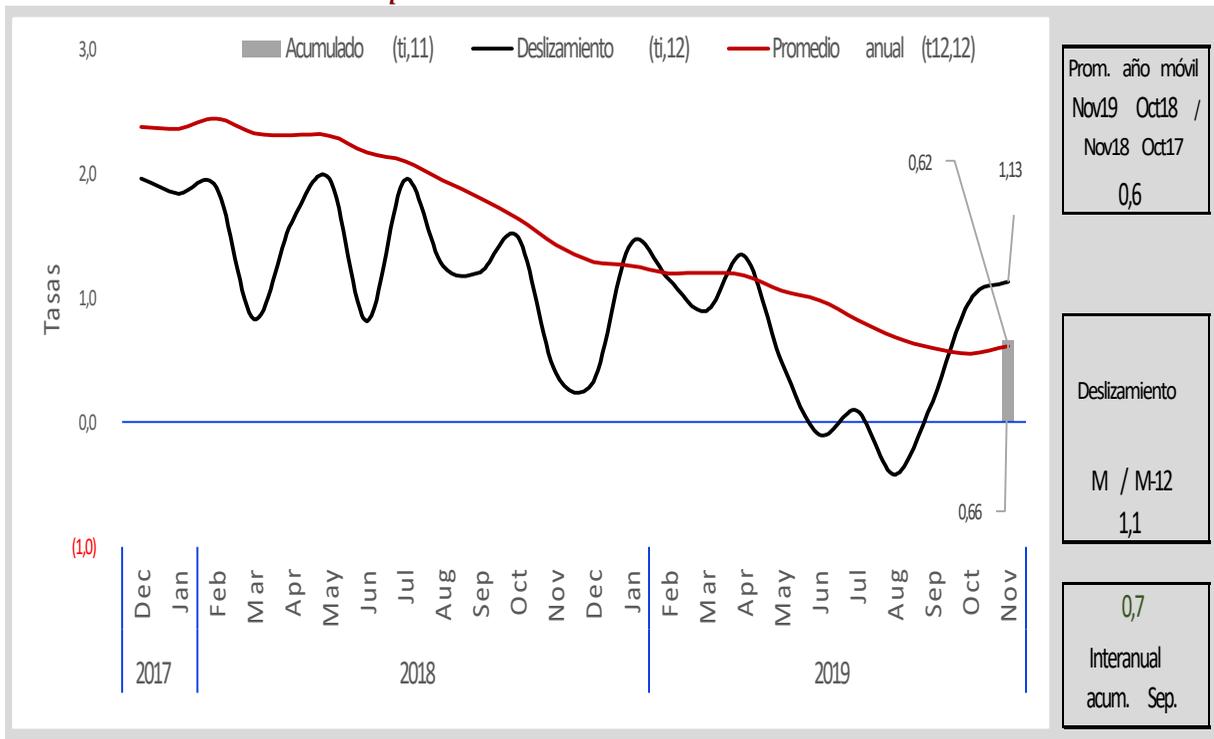
	CVE	Original
Nov-18	141,2	141,7
Dec-18	141,1	141,0
Jan-19	141,6	140,2
Feb-19	141,7	141,2
Mar-19	141,3	141,3
Apr-19	142,1	141,5
May-19	141,6	142,4
Jun-19	141,0	140,6
Jul-19	141,6	141,8
Aug-19	141,3	141,7
Sep-19	141,8	141,6
Oct-19	143,2	144,1
Nov-19	143,0	143,3



A noviembre, las principales cifras derivadas del IMACRO (gráfico 3) son:

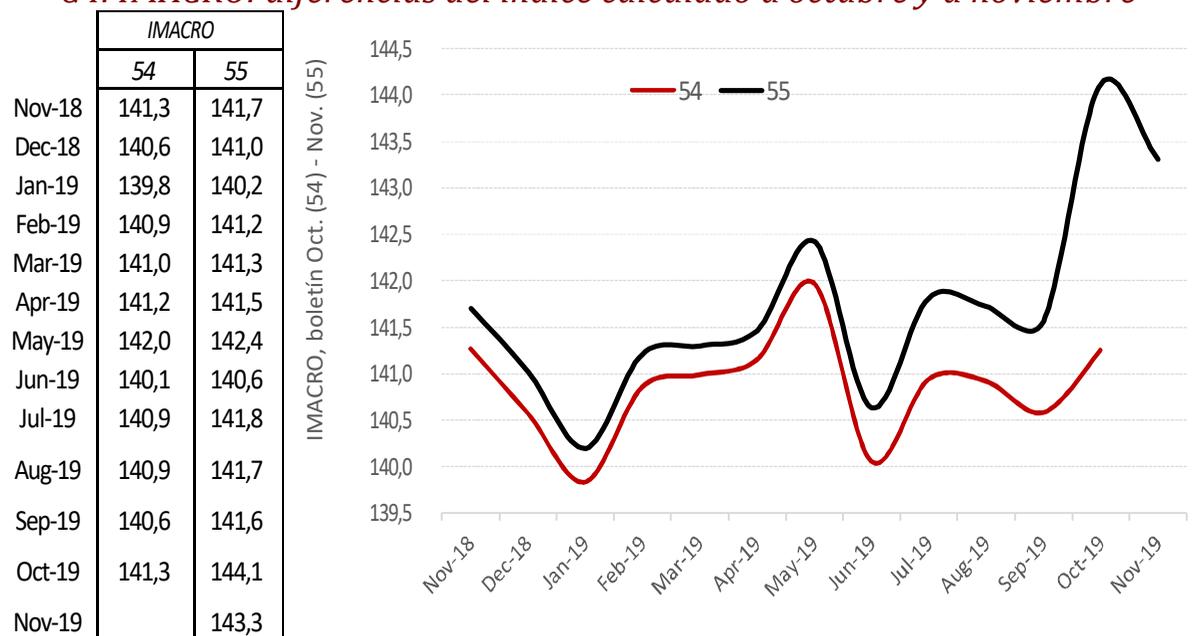
- Deslizamiento (Nov.19 / Nov.18), 1,1 %;
- Año móvil (Nov19-Oct18 / Nov18-Oct.17), 0.6 %;
- Interanual acumulado CVE, once meses de 2019, 0.7 % ; y,
- Tasa anual de la tendencia, Nov., 1,1 %

G3. Principales indicadores del índice mensual



De estas cifras se desprende que la economía de Ecuador mejora su desempeño, lo cual es evidente en el gráfico 4, en el que se compara los índices calculados en base la contabilidad trimestral (CT) hasta junio (dos trimestres de 2019, número 108, línea continua en rojo) y a la publicada en los primeros días este año (3 trimestres, CT N.º 109, en negro), que revisa las cifras desde 2018 e incorpora el período julio –septiembre.

G4. IMACRO: diferencias del índice calculado a octubre y a noviembre



Fuente: PROEstudios. Boletín 54, datos a octubre, basado en CT 108 (a junio); Boletín 55, noviembre, CT 109, 3er. trimestre.

El desplazamiento de la curva “IMACRO 55” obedece exclusivamente a la modificación de las cifras de base (excepto para octubre y noviembre).

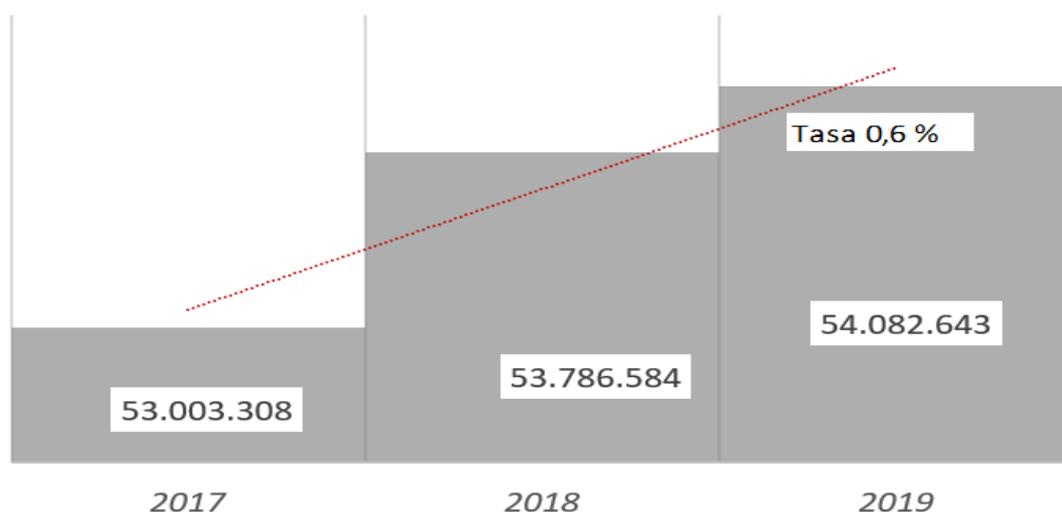
1.2 Las economías del Ecuador

Como se ha señalado en varias oportunidades, la metodología del índice mensual de actividad (indicador de alta frecuencia) se sustenta en algoritmos econométrico - matemáticos que, con apoyo de indicadores del mes de referencia, desagregan y extrapolan las CT (frecuencia media); por tanto, la suma de los niveles de la serie mensual original (o bruta) es igual al PIB y *a fortiori* a los respectivos trimestres.

En el cálculo del índice de noviembre (este boletín, PROEstudios N.º 55), se ha incorporado la versión más reciente de cuentas nacionales del Banco Central del Ecuador, en tanto que el de octubre (N.º 54) se basó en las CT a junio¹.

De acuerdo a esa actualización, “sorprendentemente” y pesar de las declaraciones oficiales de esa institución, la economía crece al comparar el PIB acumulado al tercer trimestre; dato que determinaría que el país – con una evolución de cero en el cuarto trimestre- crezca en 0,6 %.

G5. PIB enero –septiembre, nivel a precios constantes



Fuente: BCE, CT-109, enero de 2020

En consecuencia, los continuos cambios en los resultados oficiales, inducen interpretaciones diferentes y lecturas opuestas sobre el desempeño económico, dificultando el seguimiento analítico de su evolución.

De otra parte, el Banco Central anunció que el PIB de 2019 tendría un decrecimiento de 0,1 % (-0,079 %, exactamente). Para “cumplir” con esa previsión dicho macroagregado debería caer 2.0 % el último trimestre de ese año.

¹ En esa publicación el BCE determinó que el PIB anual de 2018 sea igual a la suma de los cuatro trimestres; luego, en diciembre de 2019, difundió un nuevo PIB anual para 2018 para, un mes después, cambiar las cifras infra-anales.

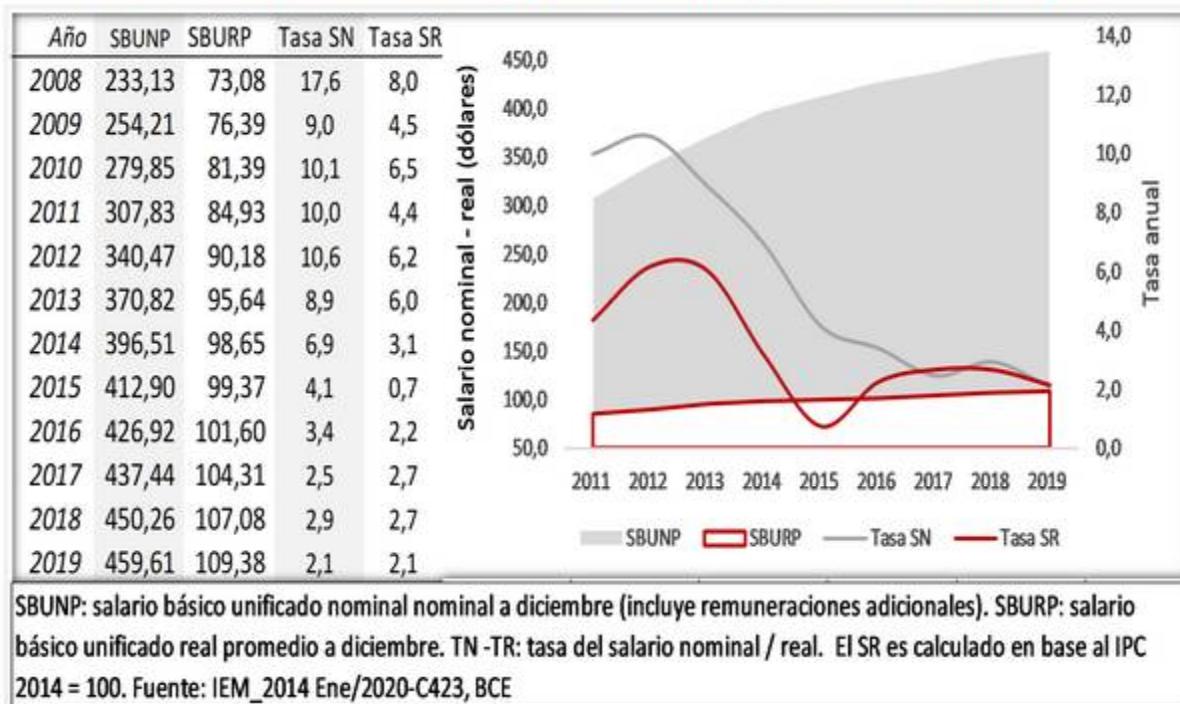
Sección inversiones, comercio y economía internacional

El vínculo inversión externa – productividad es ampliamente tratado en la literatura, desde la noción de “derrame” hasta la de “enclave”, los temas abordados son frecuentes y diversos. Parece oportuno, en un mes de revisiones salariales, abordar la evolución de la productividad del trabajo en la economía del país.

Ecuador: una medición de la productividad

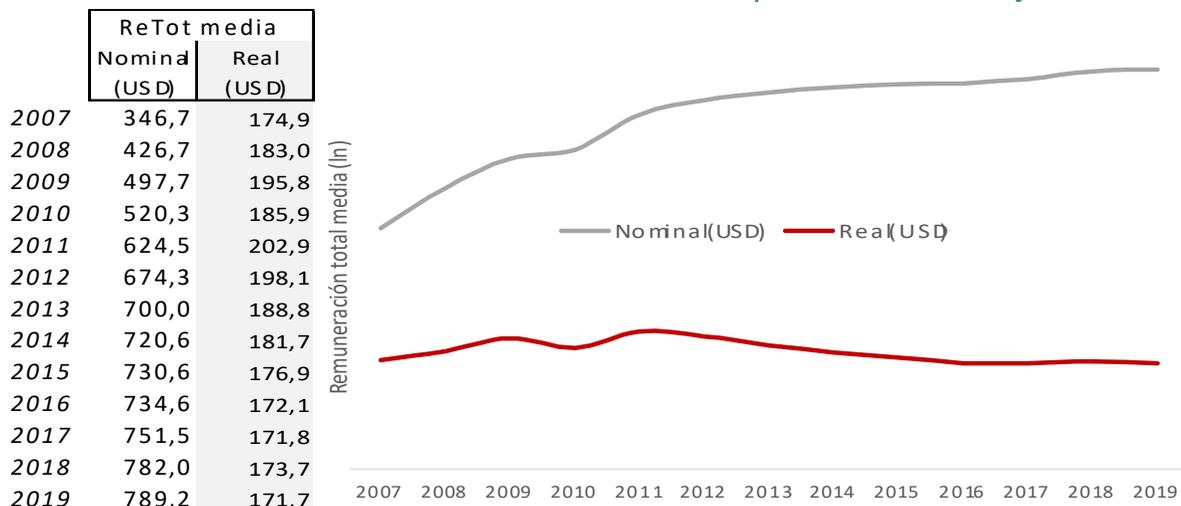
Al menos entre 2008 y 2019, el salario básico unificado real no perdió poder adquisitivo; aún en el “peor año”, 2015, hubo un pequeño aumento del volumen, 0,7 %, en un ejercicio en que los ajustes nominales se reducían, en un entorno en el cual la dispendiosa gestión macroeconómica ya no podía esconder sus errores.

C0. Salario básico unificado y componentes salariales, nominal y real



De su lado, la remuneración media pagada por residentes, calculada a partir de las cifras de la contabilidad nacional (tablas anuales de oferta – utilización), se ubicó en 2018, en \$ 789,20.

C1. Remuneración total media mensual, por año; nominal y real



Fuente 2007 - 2018, TOU- CN-BCE. 2019 e: PROEstudioElaboración PROEstudio. Al total de remuneraciones anuales 'mensualidad' se divide por el número de asalariados. Para el cálculo de la remuneración total media real, se utilizó el IPC 2014: 100, a diciembre de cada año.

Este indicador, en nivel absoluto (nominal y real) baja en 2010 y de 2012 a 2017, luego se mantiene relativamente estable.

De hecho, el dato de remuneraciones de los asalariados incorpora la informalidad: en 2018 el 14,7 % de los salarios fue pagado por los hogares en su actividad de productores² (G6); estos agentes, como algunos otros «formales», no siempre cumplen la normativa laboral.

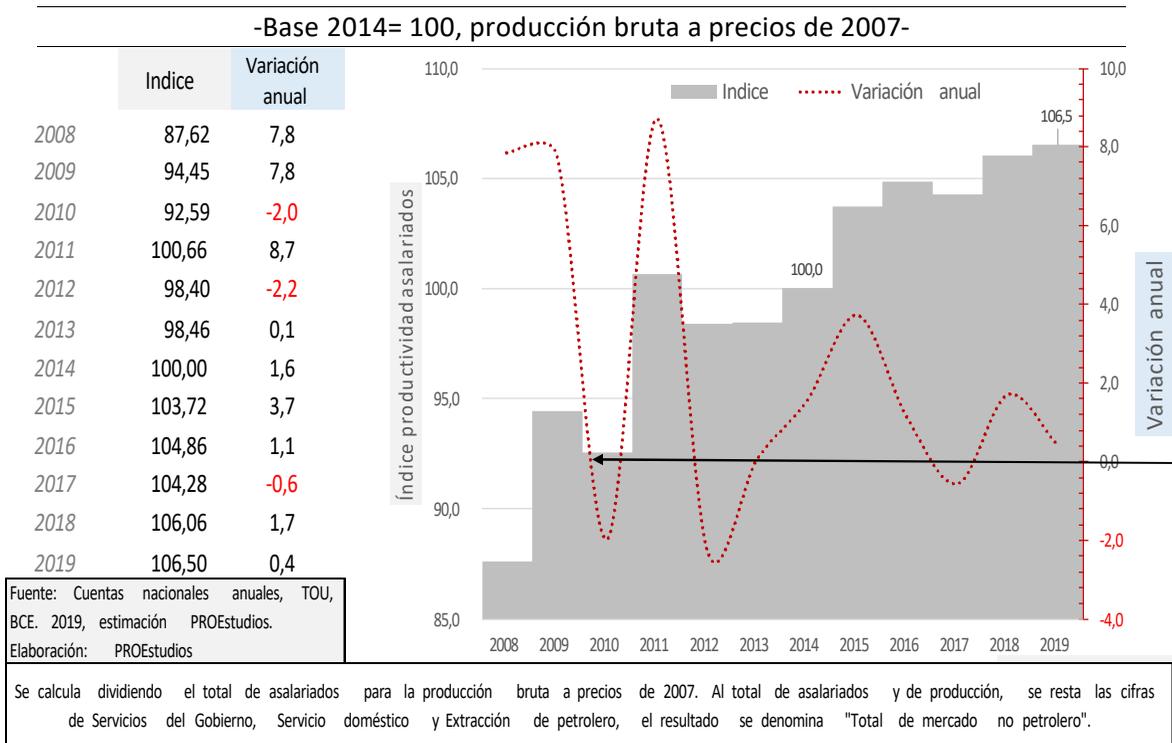
G6. Remuneraciones pagadas por sector institucional, 2018



² Cuentas nacionales anuales, cuadro económico integrado, 2018 (p). BCE, <https://bit.ly/3aO0pzi>

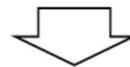
En 2019, la productividad de los asalariados habría aumentado en 0,4 %.

C2. Índice de productividad de los asalariados del sector de mercado no petrolero



Se ha calculado también el índice de costo unitario de la mano de obra, que relaciona las siguientes variables:

$$\text{Costo unitario de la mano de obra} = \frac{\text{Remuneraciones medias reales}}{\text{Productividad laboral}}$$

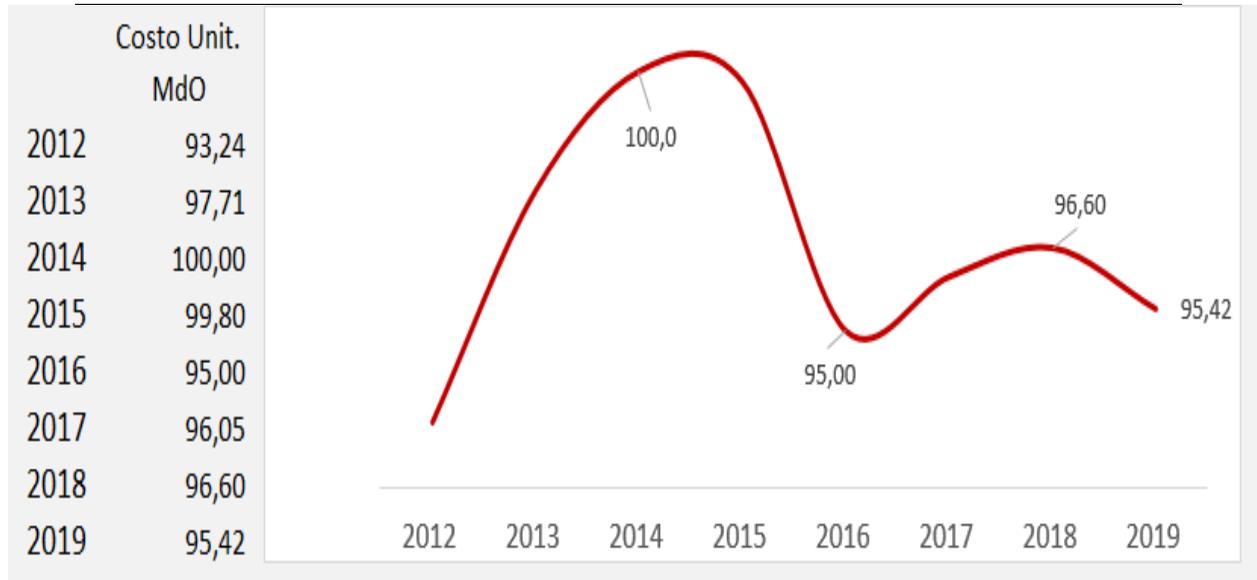


Costo laboral requerido para generar una unidad de producto

Si el índice de costo unitario de la mano de obra disminuye (como de 2014 a 2016), es una señal de que la productividad ha crecido más que el costo medio del trabajo, es decir, se ha incrementado la rentabilidad.

C3. Índice de costo unitario de la mano de obra

Base 2014=100. Producción de los sectores de mercado no petrolero



Al contrario, si el índice crece, cabe adoptar medidas para mejorar la productividad; de persistir, en el mediano plazo, tal evolución, se afecta la creación de empleos y se generan amenazas para los puestos vigentes.

En esta sección, se ha utilizado las cifras de ocupación que se difunden en las cuentas nacionales anuales.

Sin embargo, los cálculos se refieren a las industria de mercado no petroleras. En el caso de la producción bruta (a precios de 2007), se ha restado la producción de no mercado del Gobierno General, del Servicio Doméstico y de la industria “petróleo crudo”. Igual operación se efectuó para la variable “asalariados”, serie de la que se tomó los registrados y los no registrados, que aparecen individualizados en la fuente (Cuentas Nacionales, TOU. Todas las cifras de 2019 han sido estimadas por PROEstudios).

De otro lado, en el ámbito laboral, la producción de la contabilidad nacional resulta del concurso de los asalariados como de los “ayudantes familiares” y los empleados por cuenta propia.

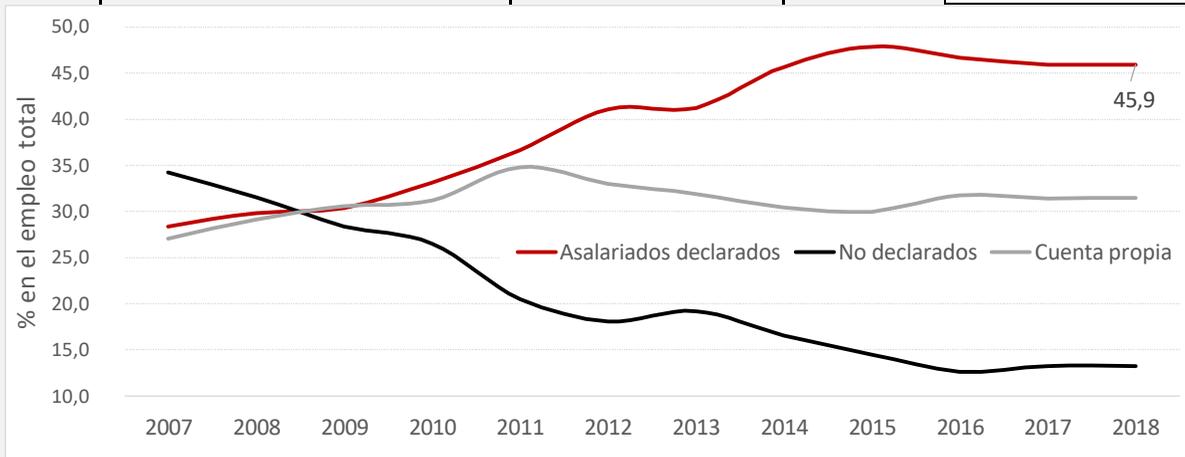
Como se observa en C4., el porcentaje de asalariados declarados representa (en 2018) el 45,9 % del empleo (el 59,1 %, al considerar todos los asalariados). Sin embargo, en el caso de la producción bruta no es posible discriminar al momento la generada por el sector informal (que tiene como contrapartida el ‘ingreso mixto’ de los agentes –básicamente hogares- y no las remuneraciones).

En consecuencia, la producción tomada en el cálculo de la productividad incluye la obtenida por el “sector informal”; es decir, es mayor que la que se debería considerar.

C4. Composición del empleo equivalente, por clase de ocupado

(Miles de asalariados, ayudantes familiares y trabajadores por cuenta propia y % en el empleo total)

	Asalariados declarados			No asalariados		Empleo equivalente total (miles)	Porcentaje	
	Declarados	No declarados	Asalariados	Ayudantes familiares	Cuenta propia		Asalariados	No asalariados
2007	1.755	2.117	3.872	647	1.670	6.188	62,6	37,4
2008	1.814	1.920	3.734	584	1.770	6.088	61,3	38,7
2009	1.893	1.768	3.661	667	1.901	6.229	58,8	41,2
2010	2.068	1.654	3.722	574	1.944	6.240	59,6	40,4
2011	2.301	1.288	3.589	505	2.189	6.284	57,1	42,9
2012	2.648	1.168	3.816	507	2.131	6.453	59,1	40,9
2013	2.783	1.297	4.080	524	2.155	6.758	60,4	39,6
2014	3.133	1.139	4.273	509	2.088	6.870	62,2	37,8
2015	3.343	1.015	4.359	540	2.094	6.993	62,3	37,7
2016	3.370	915	4.285	649	2.294	7.229	59,3	40,7
2017	3.352	969	4.320	687	2.294	7.302	59,2	40,8
2018	3.352	969	4.321	687	2.297	7.305	59,1	40,9



Fuente: Cuentas nacionales anuales, TOU, BCE

El mayor inconveniente en la interpretación de los resultados es que en la práctica ocurre una migración cruzada entre el empleo asalariado y el no asalariado: en una coyuntura difícil para las empresas, estas ajustan su empleo, que migra al sector no asalariado. Si bien, la producción de las sociedades no financieras puede disminuir, la de hogares podría aumentar como respuesta a la intervención de los “cuentapropistas” que fueron despedidos...

Podrá mejorarse notablemente el análisis cuando el BCE concluya el proyecto de cambio de base de las cuentas nacionales, e incluya el cálculo del ingreso mixto así como el empleo por sector institucional.

De todos modos, las fuertes variaciones del índice de productividad que se observa en C2, probablemente obedecen a la actividad de la construcción, dinámica en esos años (Se “supone” que esas obras también aumentaron el acervo nacional ¿?)

Acrónimos y siglas

BCE	Banco Central del Ecuador
C	Cuadro estadístico en la publicación
CT	Cuentas nacionales trimestrales, BCE
CVE	Corrección de variaciones estacionales
e	Estimado
FBKF	Formación bruta de capital fijo
FMI	Fondo Monetario Internacional
G	Gráfico
GCFH	Consumo final de los hogares
IEM	Información Estadística Mensual, BCE
IPC	Índice de precios al consumidor
MdO	Mano de obra
PGE	Presupuesto General del Estado
PIB	Producto Interno Bruto (precios constantes)
PIB	PIB a precios constantes
PIBC	PIB a precios corrientes
PIBk	PIB a precios constantes
Q	Trimestre
SBU	Salario básico unificado
SBUNP	Salario básico unificado sector no petrolero
SBURP	Salario básico unificado real promedio
SO	Serie original (no corregida de estacionalidad)
SR	Salario real
TN	Tasa nominal
TOU	Tabla oferta utilización, Cuentas Nacionales, BCE
TR	Tasa en términos reales
USD	Dólares de los Estados Unidos de Norteamérica
USD	Dólares de los Estados Unidos de Norteamérica
VAB	Valor agregado bruto
VAB_Gob	VAB del Gobierno
VAK	Valor agregado bruto del sector petróleo
Xbs	Exportaciones de bienes y servicios
\$	Dólares

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 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 pues dicho enfoque es más consistente en series que no registran estacionalidad marcada; asimismo, se obtiene mejores resultados en datos históricos³.

³ 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

 +593 / 2 / 600 1710

PROEstudios es una división de LBS Cía. Ltda.