

BSR Business Survey Report

IMACRO N.º 58

A febrero de 2020

Quito, marzo 30 de 2020

PROEstudios.com

La metodología del IMACRO puede consultarse en

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

Ecuador 2020, peste y recaída económica: PIB se desploma 10,1 %

Contenido

La actividad a febrero	3
Un ejercicio de previsión macroeconómica	5
2.2 El valor agregado bruto por industria.....	6

Índice de gráficos y cuadros

G1. IMACRO, serie original y CVE	3
G2. Principales indicadores del índice mensual	4
G3. Tasa anual: actividades petroleras, no petroleras y construcción (tendencia)	4
G4. Tasa anual del Producto Interno Bruto	5
G5. Valor agregado bruto por industria, tasa anual	6
G6. Oferta y demanda agregada, variación anual 2020	7
G7. Comercio exterior, desglose según bienes y servicios	7
G8. Deflactor del PIB y del Gasto de consumo final de los hogares	8

Indicador macroeconómico de la actividad productiva en Ecuador *

Datos a febrero de 2020

		<i>Serie bruta</i>			<i>Serie cooregida de variaciones estacionales</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)
2017	Ene.	135,6	1,7	(1,1)	137,4	(0,4)	1,5	0,3	1,6
	Feb.	137,2	1,1	(1,8)	137,5	0,1	1,7	0,3	1,4
	Mar.	138,9	2,3	(2,1)	138,5	0,7	1,9	0,3	1,6
	Abr.	137,7	2,0	(2,2)	138,8	0,2	2,1	0,2	1,8
	May.	139,2	2,1	(2,1)	138,4	(0,3)	2,3	0,2	1,9
	Jun.	139,2	2,1	(2,1)	139,2	0,6	2,5	0,1	1,9
	Jul.	139,0	3,0	(2,1)	139,2	0,0	2,8	0,2	2,0
	Ago.	140,6	3,0	(2,1)	139,6	0,3	3,0	0,2	2,2
	Sep.	139,6	2,8	(2,0)	139,7	0,0	3,1	0,3	2,3
	Oct.	140,7	3,9	(1,6)	140,3	0,4	3,0	0,2	2,4
	Nov.	141,2	2,7	(1,2)	140,7	0,3	2,8	0,1	2,4
	Dic.	140,4	1,7	(0,8)	140,5	(0,2)	2,4	(0,0)	2,4
2018	Ene.	138,4	2,1	(0,4)	140,0	(0,4)	2,0	(0,1)	1,9
	Feb.	139,7	1,9	0,1	140,2	0,1	1,6	(0,1)	1,9
	Mar.	139,8	0,6	0,4	140,0	(0,1)	1,4	0,0	1,6
	Abr.	139,7	1,5	0,7	140,2	0,2	1,3	0,2	1,5
	May.	141,7	1,8	0,9	140,9	0,5	1,4	0,2	1,6
	Jun.	140,7	1,1	1,3	141,0	0,1	1,4	0,2	1,5
	Jul.	142,2	2,3	1,6	142,1	0,8	1,4	0,1	1,6
	Ago.	142,4	1,2	1,9	141,3	(0,5)	1,3	0,1	1,5
	Sep.	140,8	0,9	2,3	141,1	(0,2)	1,0	0,0	1,5
	Oct.	142,6	1,4	2,4	141,8	0,5	0,8	0,0	1,4
	Nov.	141,8	0,4	2,4	141,2	(0,4)	0,7	0,0	1,3
	Dic.	141,0	0,5	2,4	141,2	(0,1)	0,7	0,0	1,3
2019	Ene.	140,2	1,3	2,5	141,8	0,5	0,9	0,1	1,3
	Feb.	141,1	0,9	2,3	141,6	(0,1)	1,1	0,1	1,2
	Mar.	141,2	1,1	2,3	141,5	(0,1)	1,1	0,0	1,2
	Abr.	141,1	1,0	2,2	141,7	0,1	0,9	(0,1)	1,1
	May.	142,3	0,4	2,2	141,5	(0,1)	0,5	(0,1)	1,0
	Jun.	140,7	(0,0)	2,1	141,2	(0,2)	0,2	(0,1)	0,8
	Jul.	141,7	(0,4)	2,0	141,2	0,0	(0,1)	(0,1)	0,6
	Ago.	141,5	(0,6)	1,8	140,7	(0,3)	(0,3)	(0,2)	0,5
	Sep.	140,8	(0,0)	1,6	140,8	0,1	(0,5)	(0,2)	0,4
	Oct.	141,2	(1,0)	1,4	140,3	(0,4)	(0,8)	(0,2)	0,3
	Nov.	139,9	(1,3)	1,3	139,7	(0,4)	(1,0)	(0,2)	0,1
	Dec.	140,0	(0,7)	1,2	139,9	0,1	(1,2)	(0,2)	0,1
2020	Ene.	137,8	(1,7)	1,2	139,5	(0,3)	(1,4)	(0,1)	(1,6)

Ver anexo técnico.

30 / Abr.

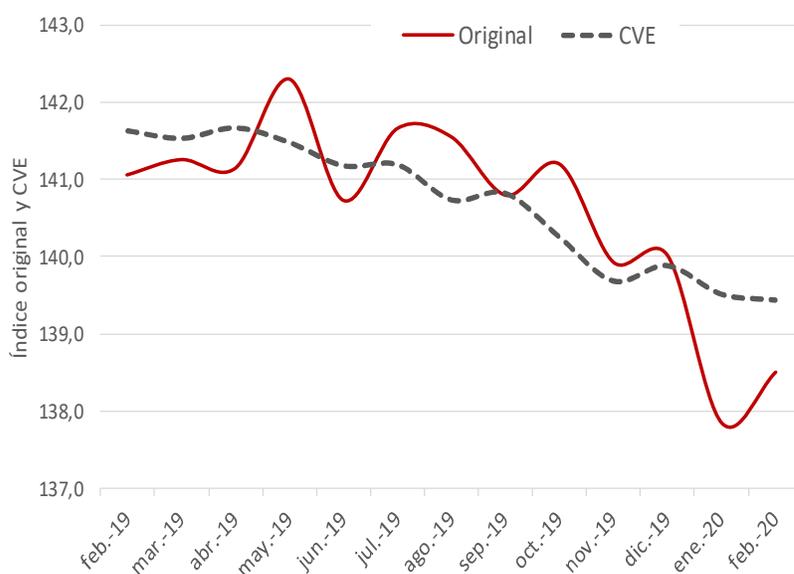
Ecuador 2020, peste y recaída económica: PIB se desploma 10,1 %

La actividad a febrero

El IMACRO en su serie original y corregida de estacionalidad, muestra inclinación sistemática con una imperceptible mejoría en el mes de referencia de esta entrega.

G1. IMACRO, serie original y CVE

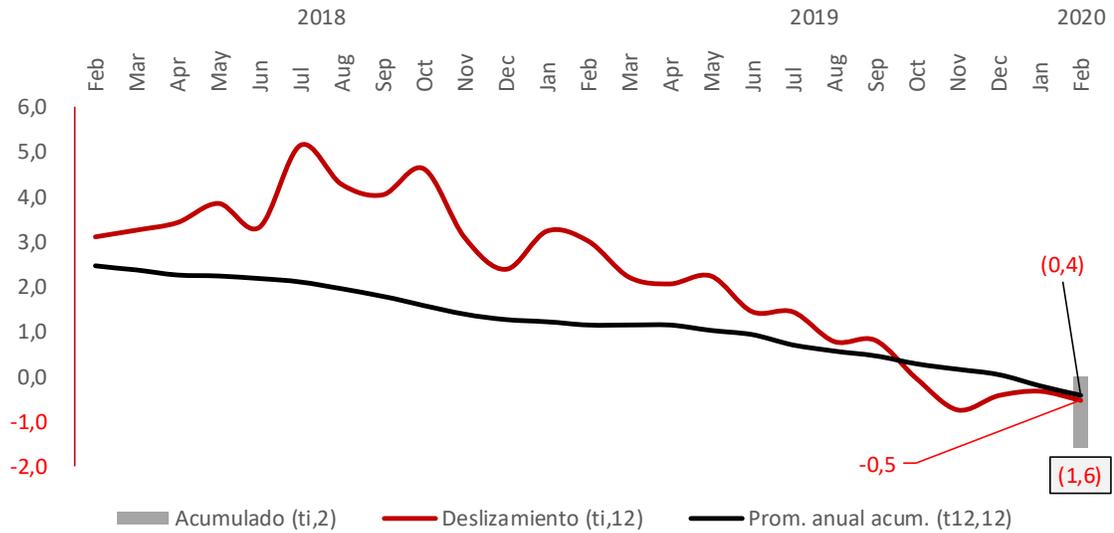
	Original	CVE
feb-19	141,1	141,6
mar-19	141,2	141,5
abr-19	141,1	141,7
may-19	142,3	141,5
jun-19	140,7	141,2
jul-19	141,7	141,2
ago-19	141,5	140,7
sep-19	140,8	140,8
oct-19	141,2	140,3
nov-19	139,9	139,7
dic-19	140,0	139,9
ene-20	137,8	139,5
feb-20	138,5	139,4



Las principales cifras derivadas del IMACRO (gráfico 2) son:

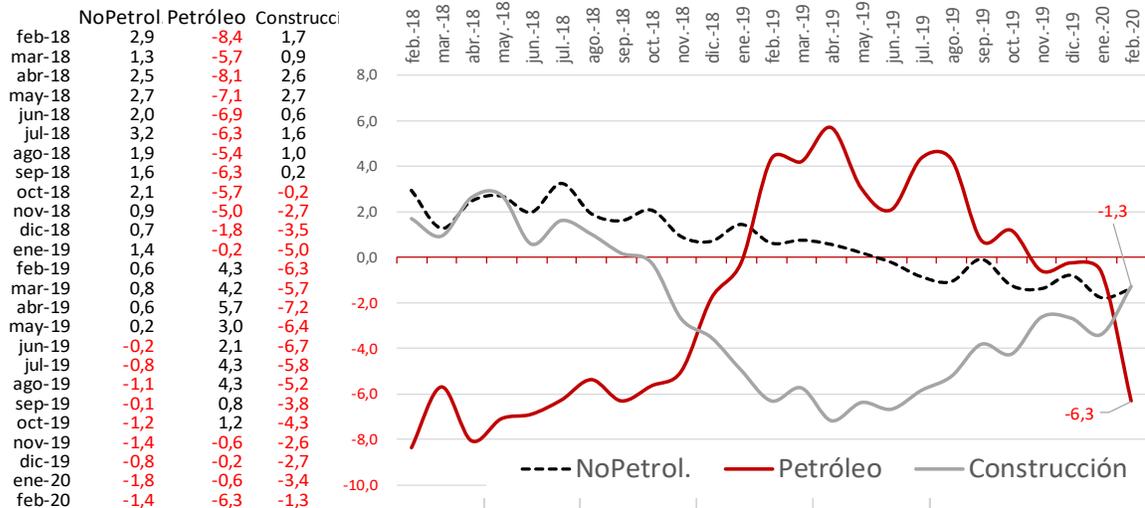
- Deslizamiento (Feb20 / Feb19), **-0,5 %**;
- Año móvil (Feb20-Mar19 / Feb19-Mar18), **-0,4 %**;
- Interanual acumulado CVE, a febrero, **-1,6 %** ; y,
- Tasa anual de la tendencia, febrero., **-1,4 %**.

G2. Principales indicadores del índice mensual



Ecuador atraviesa –desde hace un lustro- un escenario lleno de dificultades, que se “almacenaron deliberadamente” y, en los últimos años, se han profundizado en el ámbito fiscal y monetario, para situarse en un punto crítico con el reciente hundimiento del petróleo y el descalabro de la economía planetaria, generada por la pandemia.

G3. Tasa anual: actividades petroleras, no petroleras y construcción (tendencia)



En ese complicado marco, PROEstudios ha elaborado una primera previsión del desempeño de la economía ecuatoriana.

Un ejercicio de previsión macroeconómica

En esta sección se presenta un escenario de las principales variables del sector real para el año 2020.

Se aclara explícitamente que los cálculos son una aproximación inicial y serán sujetos a más de una revisión.

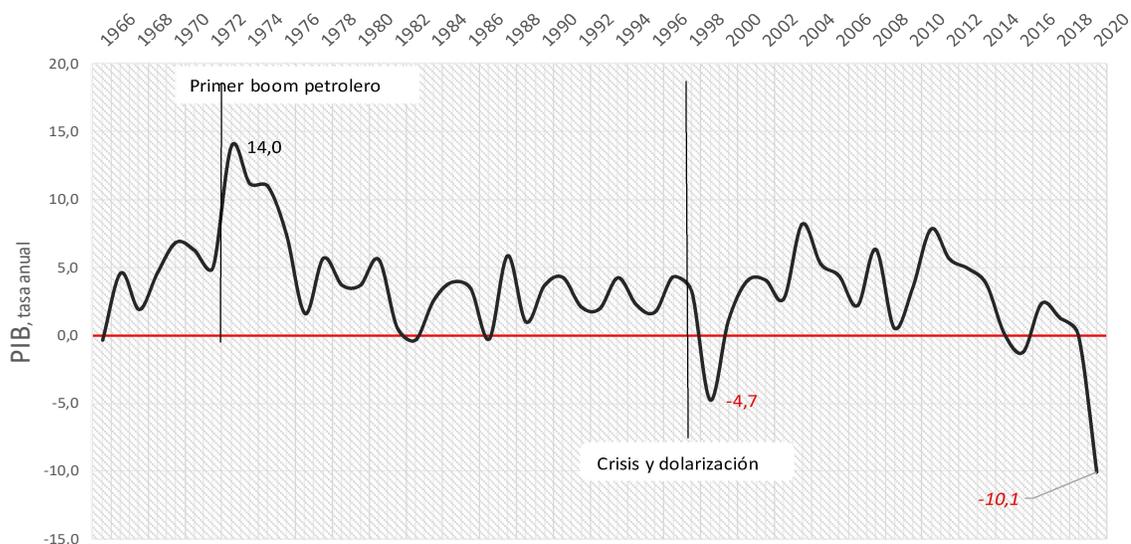
Pese a la naturaleza provisional de la estimación, estas cifras dejan interrogantes sobre los graves impactos en la población.

El cálculo se ha realizado en un entorno difícil, con serios enigmas en lo fiscal y en lo externo, sin que se conozca las políticas que se adoptarían.

Esa zona gris se enrarece ya que la economía nacional y mundial se encuentran en un punto de quiebre que dificulta la aplicación (interpretación) de métodos cuantitativos.

En todo caso, más allá de los datos, no hay ninguna duda de que el país se ve abocado a la peor crisis socio – económica de su historia reciente, en un contexto de disenso que retroalimenta incertidumbre respecto de la posibilidad de alcanzar “soluciones suficientes” con algún margen de acuerdo. La situación es extremadamente difícil.

G4. Tasa anual del Producto Interno Bruto



Fuente: Cuentas nacionales anuales, 1965 - 2019, BCE. PROEstudios, 2020

En 2020, el PIB caería 10,1 %, el peor dato desde que existen cifras.

2.2 El valor agregado bruto por industria

Las ramas más afectadas a consecuencia del COVID-19, serían las de “Alojamiento y comidas”, “Transporte”, “Comercio” y “Construcción”.

El petróleo cae en el mercado internacional y el “Gobierno general”, además de tener bajas en sus ingresos, como consecuencia del choque en la demanda, deberá reducir su tamaño, a la luz de las condiciones que enfrenta desde hace varios años.

G5. Valor agregado bruto por industria, tasa anual

	2017	2018	2019	2020
A. Agricultura, Gand., Silv., Pesca	5,5	0,1	1,8	0,5
B. Explotación de minas y canteras	-2,8	-5,9	2,4	-11,1
C. Industrias Manufactureras	3,6	0,6	-0,1	-2,6
D. E. Electricidad y agua	9,6	3,5	9,4	-0,9
F. Construcción	-4,4	0,6	-5,2	-16,8
G. Comercio	5,4	1,6	-0,9	-17,0
H. Transporte	0,1	4,9	1,1	-17,1
I. Alojamiento y comidas	5,8	6,0	2,3	-33,9
J. Información y comunicación	1,1	3,5	1,6	-7,1
K. Actividades Financieras y Seguros	6,3	2,9	5,0	0,0
L. M. N Inmob., Profes., Cient.Téc.	1,1	3,2	2,9	-9,9
P. Q. Enseñanza y salud	3,8	3,7	-0,5	-2,8
R. S. T. Otras activi. Serv. y Serv. Domest.	-4,2	2,9	0,9	-16,8
O. Administración pública	1,1	-1,2	-4,9	-15,5
Valor agregado bruto	1,6	1,2	0,3	-9,8
PIB	2,4	1,3	0,1	-10,1

2017 - 2018 provisionales, 2019 suma de cuentas trimestrales (p), Cuentas Nacionales, BCE.
2020, previsión, PROEstudios (abril,2020).

Por otra parte, Educación, Electricidad, Manufactura y algunos servicios, verán reducir su demanda. La paralización forzada –que podría ser recurrente en el mediano plazo- de gran parte de actividades, para detener

la propagación del virus (SARS-CoV-2) entraba la oferta productiva, con consecuencias directas en la ocupación.

De su lado, todas las variables de la oferta y de la demanda agregada, registran tasas de evolución negativa. Esa es la magnitud de la crisis.

G6. Oferta y demanda final, variación anual 2020

(Precios constantes, 2007=100)

	PIBK	MBSSK	OferFinK	DemIntK	GCFHogK	GCFGobK	FBKFK	XBSSK	UtiFinK
2017	2,4	12,2	4,4	5,5	3,7	3,2	5,3	0,7	4,4
2018	1,3	4,4	2,0	2,2	2,1	3,5	2,0	1,2	2,0
2019	0,1	1,6	0,4	-0,9	1,5	-2,4	-3,4	5,2	0,4
2020	-10,1	-4,9	-5,1	-8,9	-5,1	-14,1	-16,5	-8,2	-8,9

2017 - 2018 provisionales, 2019 suma de cuentas trimestrales (p), Cuentas Nacionales, BCE.
2020, previsión, PROEstudios (abril,2020).

PIBK, Producto Interno Bruto a precios constantes (K); **MBSSK**, Importaciones FOB de bienes y servicios; **OferFinK - UtiFinK**, Oferta (demanda) final de bienes y servicios; **DemIntK**, demanda agregada interna; **GCFHogK**, gasto de consumo final de los hogares; **GCFGobK**, gasto de consumo final del gobierno; **FBKFK**, formación bruta de capital fijo; **XBSSK**, exportaciones de bienes y servicios.

Las variables de comercio exterior de las cuentas nacionales describen el valor FOB de bienes y servicios. En este año, por las características del choque externo, se afectan el turismo emisor y el receptor. Así, se ha estimado –con dificultad- el impacto en la cuenta Viajes, que será especialmente perturbada.

G7. Comercio exterior, desglose según bienes y servicios

(Variación anual 2020)

Previsión (tasa anual, %)	Exportaciones	Importaciones
<u>Total bienes</u>	-4,3	-2,4
<u>Total servicios</u>	-29,0	-16,6
Bienes y servicios	-8,2	-4,9
Petróleo */Combustibles **	-46,9	-31,0
Precio (valor unitario implícito)	-38,5	-25,0
Volumen	-13,6	-9,3

* El valor unitario implícito del crudo ecuatoriano exportado cambia de USD/Br 55 a 32,9

** Gasolina y naftas importadas

PROEstudios / IMACRO 58 - abril 2020

Además, en las ventas externas de petróleo hay una doble restricción, la caída del precio internacional y daños en la infraestructura productiva.

G8. Deflactor del PIB y del Gasto de consumo final de los hogares

Miles de millones USD	PIB				Gastos de consumo final hogares			
	constantes	corrientes	deflactor	tasa volumen	constantes	corrientes	deflactor	tasa volumen
2018	71.871	107.562	149,7	1,3	44.487	64.202	144,3	2,1
2019	71.909	107.436	149,4	0,1	45.154	64.999	143,9	1,5
2020	64.642	97.562	150,9	-10,1	42.851	62.696	146,3	-5,1
% Variación anual precios del consumo de las familias							1,64	

EL consumo final, como resultado de la destrucción de puestos de trabajo y de la baja de ingresos de las familias, cae 5,1 %, pese a lo cual, habría algún incremento de precios, que se explicarían por desarreglos en los circuitos de distribución.

El deflactor del PIB aumenta menos debido a la baja en el petróleo.

La disminución del PIB nominal añade restricciones a los saldos fiscales que deberán medirse con un denominador menor... Las reglas de prudencia, que ojalá se cumplan, se practicarían con otro divisor.

Estas cifras **son una primera aproximación y probablemente contienen errores de apreciación** en varias de las hipótesis que las sustenta...

PROEstudios – LBS Cía. Ltda.

Quito, 30 de abril de 2020

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 históricos¹.

¹ 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.