

BSR Business Survey Report

IMACRO N.º 59

A marzo de 2020

Quito, mayo 30 de 2020

PROEstudios.com

La metodología del IMACRO puede consultarse en

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

Economía de Ecuador cae en el primer trimestre, las cifras se deteriorarán a partir de abril

Contenido

1.1 La producción a marzo	2
II. El desempeño en el primer trimestre 2020.....	4
2.1 Las cifras recientes	5

Índice de gráficos y cuadros

G1. IMACRO, SERIE ORIGINAL Y CVE	2
G3. PRINCIPALES INDICADORES DEL ÍNDICE MENSUAL	3
G3. CONSUMO MENSUAL DE ELECTRICIDAD, TASA INTERANUAL	3
G4. TASA ANUAL: ACTIV. PETROLERAS, NO PETROLERAS Y CONSTRUCCIÓN (TENDENCIA)	4
G5. TASA INTERANUAL POR TRIMESTRE, PIB Y GRANDES SECTORES	4
G6. FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO, TASA INTERANUAL POR TRIMESTRE	5
CUADRO 1. RECAUDACIÓN TRIBUTARIA SRI, POR IMPUESTO PRINCIPAL	6
CUADRO 2. IMPORTACIONES CIF NO PETROLERAS	7
CUADRO 3. ABRIL 2020: PRINCIPALES PRODUCTOS DE IMPORTACIONES NO PETROLEROS	7

Economía de Ecuador cae 1,1 % el primer trimestre

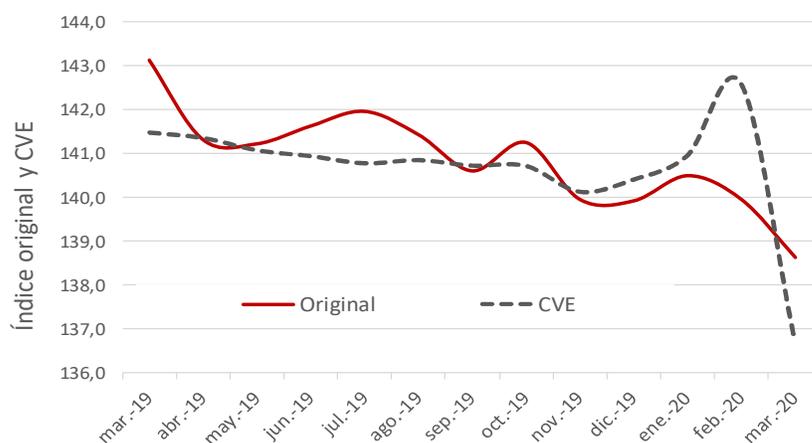
1.1 La producción a marzo

El IMACRO cae -en sus series original y corregida de estacionalidad, marcando el difícil comienzo de un período en el que las actividades y los ingresos de los agentes se descalabran visto que a mediados del mes se inició el confinamiento generalizado de la población y la consiguiente suspensión laboral y productiva, como medida para frenar la expansión del SARS-CoV-2.

Se avizora que los resultados empeoran. Probablemente, más allá de la crisis fiscal y externa, ya presentes, la epidemia destruya decenas de miles de puestos de trabajo. El abanico de «lo social», por tanto, es *a partir del corto plazo* el más desafiante reto que enfrenta la conducción del país. Lamentablemente, en sentido amplio, los responsables políticos no han estado a la altura de lo sobriamente esperado.

G1. IMACRO, serie original y CVE

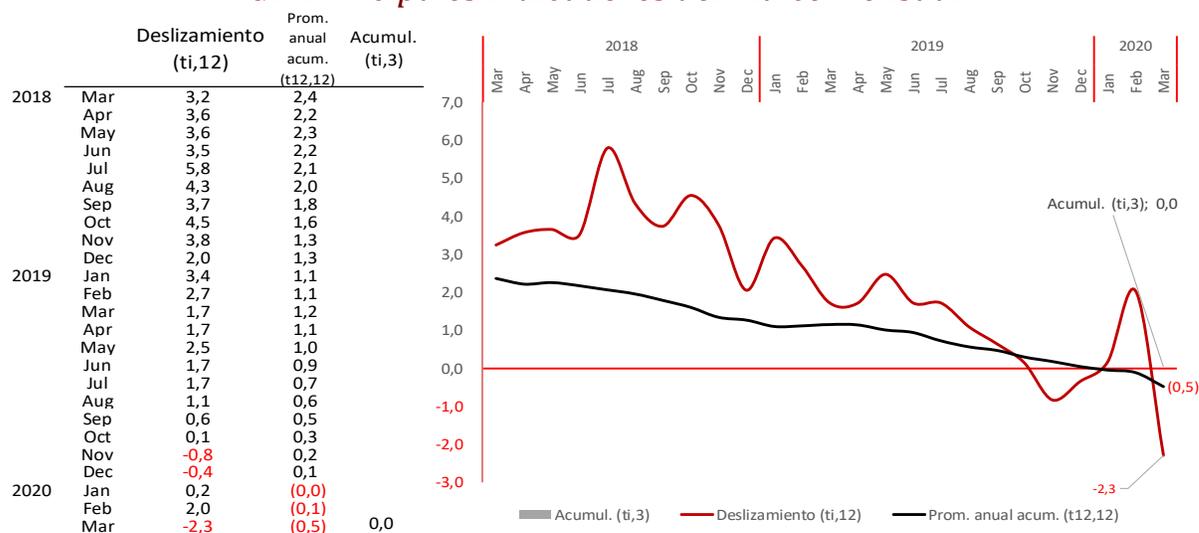
	Original	CVE
mar-19	143,1	141,5
abr-19	141,3	141,4
may-19	141,2	141,1
jun-19	141,6	140,9
jul-19	142,0	140,8
ago-19	141,4	140,9
sep-19	140,6	140,7
oct-19	141,2	140,7
nov-19	140,0	140,1
dic-19	139,9	140,4
ene-20	140,5	141,0
feb-20	140,0	142,6
mar-20	138,6	136,7



Las cifras derivadas del IMACRO que destacan son (gráfico 2):

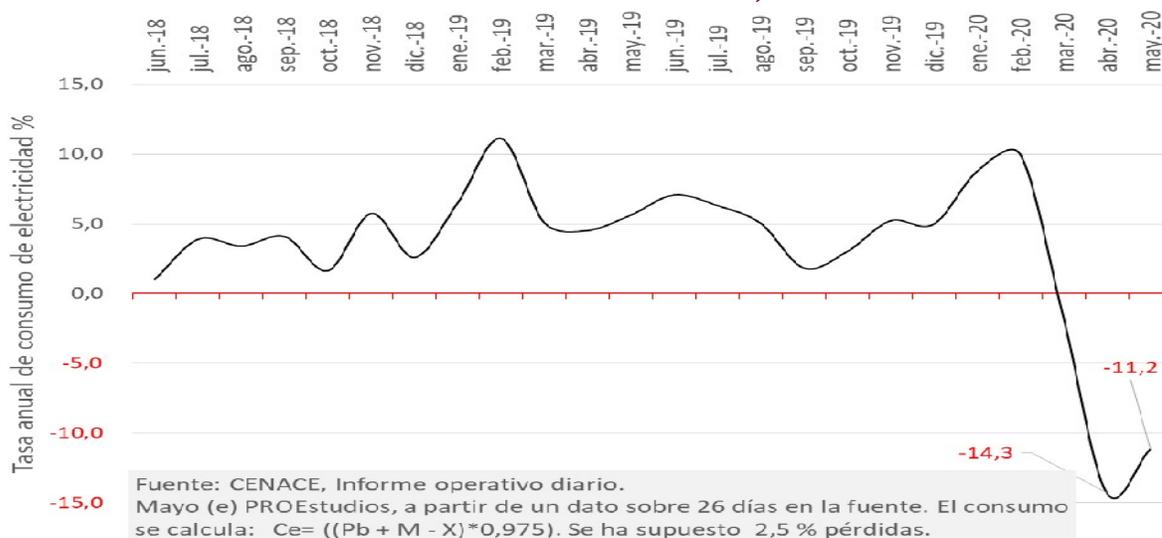
- Deslizamiento (Mar 20 / Mar 19), **-2.3 %**;
- Año móvil (Mar 20- Abr 19 / Mar 19- Abr 18), **-0,4 %**;
- Interanual acumulado CVE, a marzo, **-0.0 %** ; y,
- Tasa anual de la tendencia, marzo, **0.5 %**.

G3. Principales indicadores del índice mensual



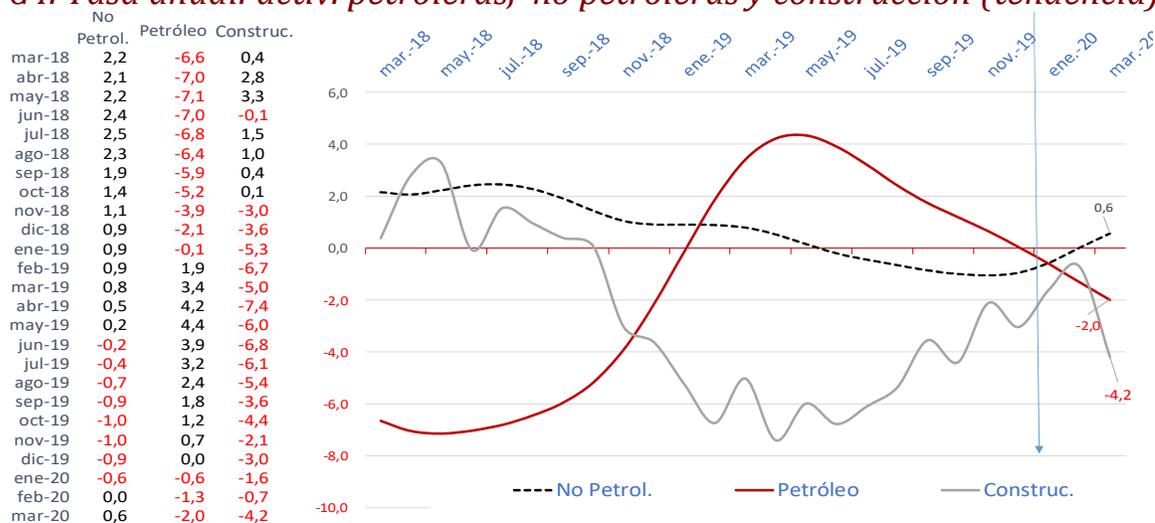
Se dispone, también, de otro dato adelantado: en abril, el consumo de energía tuvo un fuerte desplome; en mayo, aparentemente habría recuperación del nivel porque algunas empresas laboraron parcialmente, de todas maneras la evolución interanual del consumo es negativa, de dos dígitos.

G3. Consumo mensual de electricidad, tasa interanual



Empero, este dato no sigue –en rigor– el perfil del dinamismo productivo. Se requiere de un desglose según abonados de la industria, los grandes consumidores por sector y los de tipo residencial. De otra parte, la construcción y el petróleo muestran señales preocupantes. Las actividades no petroleras tienen un desempeño modesto, con una evolución persistentemente cercana al eje de las abscisas.

G4. Tasa anual: activ. petroleras, no petroleras y construcción (tendencia)

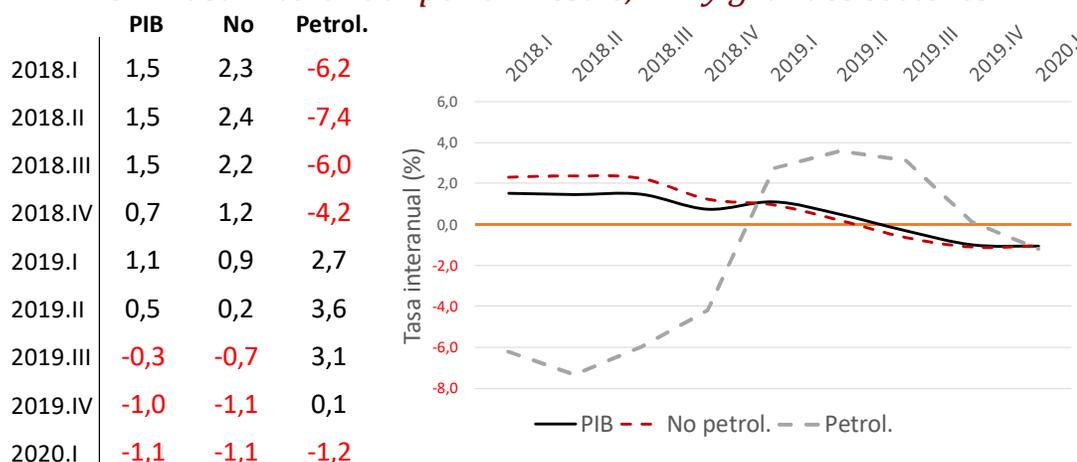


II. El desempeño en el primer trimestre 2020

Entre enero y marzo, en términos anuales, la economía cae 1,1 %; la tasa trimestral es -0.4 %.

En la tabla 5 consta la evolución interanual por trimestre, del PIB y de la agregación por grandes sectores: *actividades no petroleras* y *petróleo*, que son comparados con niveles similares del índice IMACRO. Se coteja las tasas interanuales dado que se las considera más estables (dada la práctica de revisión *periódica y frecuente* de la fuente: las cifras del último año difundido son modificadas de modo notorio).

G5. Tasa interanual por trimestre, PIB y grandes sectores

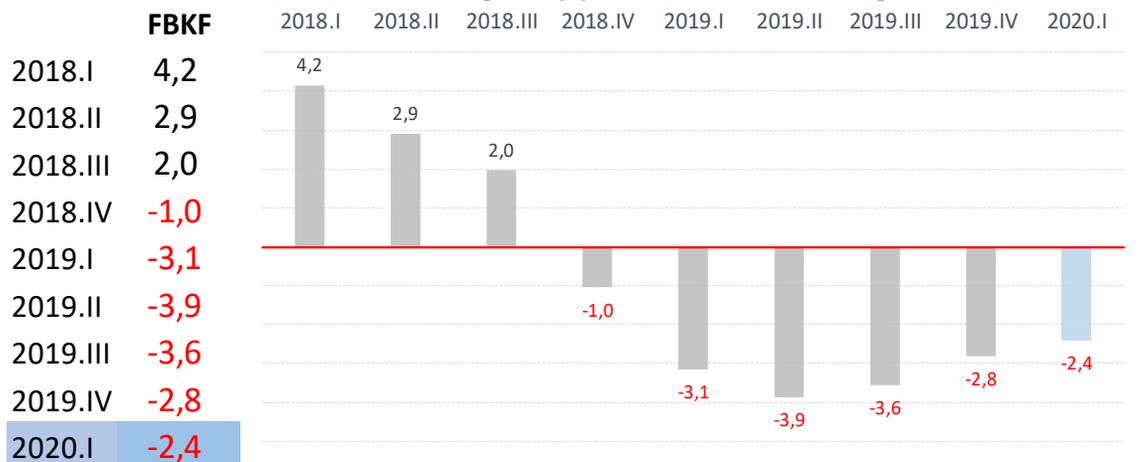


Fuente: En base a BCE, Cuentas Nacionales Trimestrales N.º 110;2018.I - 2019.IV. El trimestre 2020.I, a partir del nivel del IMACRO

Dicha baja en la producción final (1,1 %) no describe la situación coyuntural presente, en relación, por ejemplo, con la previsión para el ejercicio 2020, (-10,1 %, PROEstudios, IMACRO N.º 58, abril 30. El FMI en el WEO, estima una caída del PIB de 6,3 %).

Seguramente, en la próxima entrega, referida al índice de abril, las cifras comiencen a reflejar las repercusiones del confinamiento de las familias y la consiguiente paralización de las actividades productivas. Como se recordará, en marzo esas medidas rigieron a partir de la segunda quincena. En los meses siguientes, de su lado, se advertirá más nítidamente los impactos sobre el empleo, la oferta, el comercio exterior y el gasto de consumo final de los hogares.

G6. Formación bruta de capital fijo, tasa interanual por trimestre



Fuente: En base a 2018.I - 2019.IV, BCE, Cuentas Nacionales Trimestrales N.º 110; 2020.I, PROEstudios, a partir del nivel del IMACRO.

El proceso de acumulación (cf. gráfico 6) está «en receso» desde hace varios años. Probablemente, el ajuste del sector público –que ya debe iniciarse- y la *tesitura* de las expectativas privadas aun afectarán la inversión real.

2.1 Las cifras recientes

La situación es compleja. Por lo pronto se advierte una caída en los ingresos fiscales.

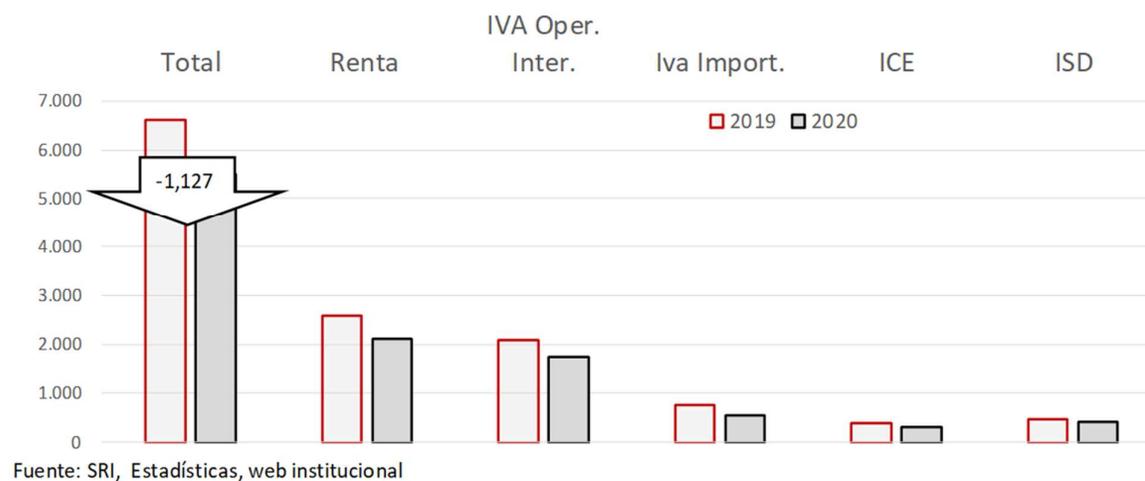
Cuadro 1. Recaudación tributaria SRI, por impuesto principal

Enero – mayo (millones USD)

Millones de USD / porcentajes	Marzo				Abril			
	2019	2020	Tasa	Dif. USD	2019	2020	Tasa	Dif. USD
Total	988,5	1.093,5	10,6	\$104,9	1.903,0	1.256,6	-34,0	-\$646,4
Renta	352,9	330,3	-6,4	-\$22,6	1.291,1	866,0	-32,9	-\$425,2
IVA	189,8	178,5	-6,0	-\$11,3	544,9	337,9	-38,0	-\$207,0
Oper. Internas	52,4	61,3	17,0	\$8,9	396,9	260,1	-34,5	-\$136,8
Importaciones	137,5	117,2	-14,7	-\$20,2	148,0	77,8	-47,4	-\$70,2
ICE	72,2	76,2	5,5	\$4,0	72,1	37,2	-48,4	-\$34,9
ISD	82,7	79,6	-3,7	-\$3,0	88,9	76,3	-14,2	-\$12,6

	Mayo				Enero - mayo			
	2019	2020	Tasa	Dif. USD	2019	2020	Tasa	Dif. USD
Total	1.061,4	626,5	-41,0	-\$435,0	6.617,6	5.490,3	-17,0	-\$1.127,2
Renta	313,3	264,8	-15,5	-\$48,5	2.579,5	2.100,5	-18,6	-\$479,0
IVA	580,8	274,7	-52,7	-\$306,1	2.853,1	2.292,6	-19,6	-\$560,5
Oper. Internas	420,9	181,6	-56,9	-\$239,3	2.094,8	1.731,2	-17,4	-\$363,7
Importaciones	160,0	93,1	-41,8	-\$66,9	758,2	561,4	-26,0	-\$196,8
ICE	77,8	30,9	-60,3	-\$46,9	379,3	301,4	-20,5	-\$77,9
ISD	89,5	56,1	-37,4	-\$33,5	465,3	416,0	-10,6	-\$49,3

Recaudaciones SRI acumulado Ene-May (mill. USD)



La disminución, entre enero y mayo es de USD 1.127,2 millones. Se explica, en lo fundamental, por la caída del IVA y de la recaudación por impuesto a la renta. Esta contracción está acompañada de gastos adicionales para enfrentar la COVID-19...

De su parte, los datos más actuales sobre importaciones no petroleras (SNAE) revelan una caída interanual, en abril, de USD 552,5 millones.

En relación con marzo pasado, con la misma fuente, hay una disminución de 1.139 millones de dólares.

Cuadro 2. Importaciones CIF no petroleras

Pais de origen	Abril 2019		Abril 2020		Diferencia CIF (M USD)
	CIF	%	CIF	%	
China	338,8	23,0	180,0	19,6	-158,8
EE. UU.	217,7	14,8	158,7	17,3	-59,0
Colombia	148,2	10,1	79,2	8,6	-69,0
Brsil	61,2	4,2	51,5	5,6	-9,7
Alemania	39,8	2,7	47,7	5,2	8,0
Perú	60,8	4,1	40,1	4,4	-20,8
México	69,3	4,7	37,5	4,1	-31,8
Chile	37,5	2,5	35,3	3,8	-2,2
España	56,1	3,8	28,6	3,1	-27,5
Corea del Sur	45,9	3,1	18,9	2,1	-27,0
Japón	50,6	3,4	18,6	2,0	-31,9
Italia	26,7	1,8	18,6	2,0	-8,1
Francia	19,4	1,3	14,1	1,5	-5,3
India	20,9	1,4	10,5	1,1	-10,4
Subtotal	1192,8	81,0	739,3	80,4	-453,6
Otros	279,2	19,0	180,3	19,6	-98,9
Total	1472,1	100,0	919,6	100,0	-552,5

Fuente SENA, web institucional.

La lucha contra la COVID-19 implicó que el 4,22 % de las compras externas realizadas en abril, correspondan a «reactivos de laboratorio» que, con un valor de 38,8 millones de dólares, se ubican en el segundo puesto, después de torta de soya. Aparentemente, las otras sub partidas arancelarias son importaciones tramitadas con anticipación.

Cuadro 3. Abril 2020: principales productos de importaciones no petroleros

Subpartida	Descripción	Valor CIF (M \$)	%
2304000000	Torta de soya (Solo de la CAN)	48,3	5,25
3004902900	Reactivos de laboratorio	38,8	4,22
1001190000	Trigo	23,2	2,53
2309909018	Los demas tortas y residuos de soya	14,5	1,58
3901100000	Polietileno de densidad inferior a 0,94	10,4	1,14
8535909090	Los demas conectores eléc. Indus. p/	9,7	1,05
	Subtotal	145,0	15,76
	Total importaciones CIF	919,6	

Fuente: SENA

No es posible disponer de cifras actuales (ni anteriores) sobre el número de afiliados a la seguridad social. Es necesario conocer las bajas laborales reportadas al IESS.

Las cifras de empleo e ingresos de los hogares son indispensables.

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.