

La metodología del IMACRO puede consultarse en

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

La producción final retrocede una centena de meses en abril

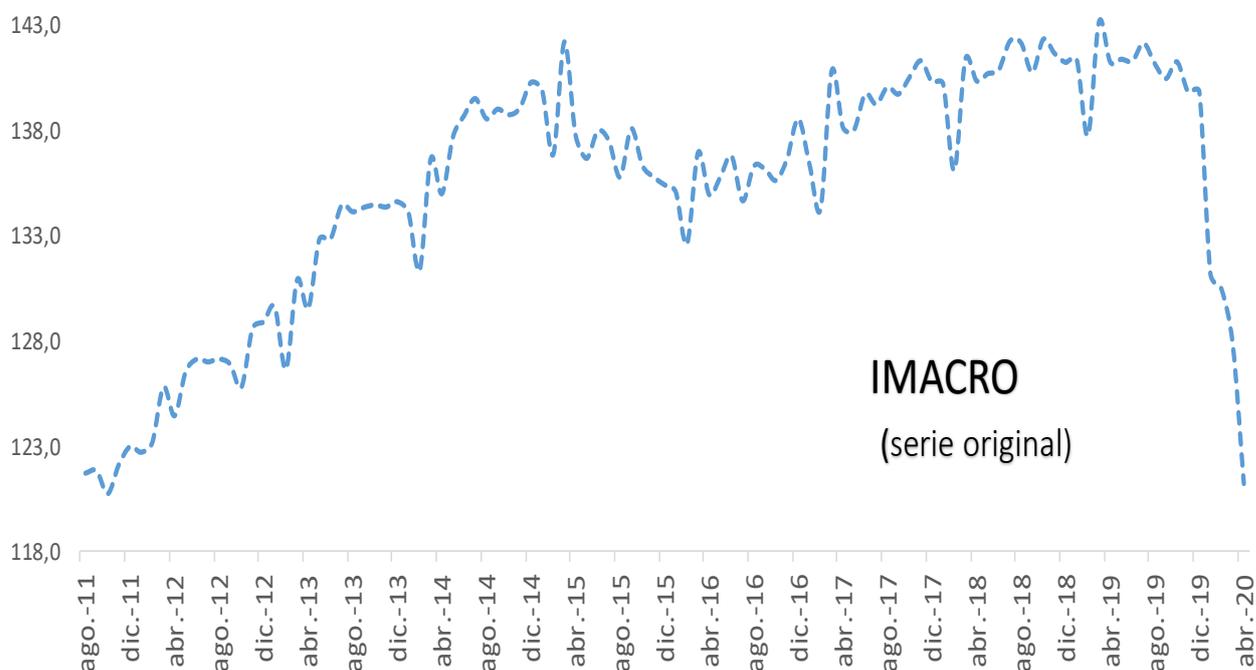
Contenido

1.1 La actividad en abril	2
2.1 Las cifras recientes	5
1.- Consumo de electricidad: índice a junio	5
2.- Ingresos fiscales (a junio)	5
3. Importaciones CIF no petroleras	7

Índice de gráficos y cuadros

<i>G1. IMACRO, SERIE ORIGINAL Y CVE</i>	3
<i>G3. PRINCIPALES INDICADORES DEL ÍNDICE MENSUAL</i>	3
<i>G4. IMACRO, CICLO</i>	4
<i>G5. CONSUMO DE ELECTRICIDAD, ÍNDICE MENSUAL Y VARIACIÓN INTERANUAL</i>	5
<i>G6. INGRESOS FISCALES POR IMPUESTO PRINCIPAL</i>	5
<i>G6. VENTAS ESTIMADAS POR ACTIVIDAD CIU</i>	6
<i>G7. IMPORTACIONES CIF NO PETROLERAS</i>	7

Abril: la producción final retrocede una centena de meses



1.1 La actividad en abril

Luego de una larga atonía de la producción en los dos años precedentes, que se mostró en una evolución prácticamente horizontal del índice, en 2020 la crisis sanitaria (entre otras marcas) ha implicado que el IMACRO regrese a los niveles observados en el segundo semestre de 2011.

En abril, el índice original¹ se sitúa en 121,2, es decir 1.000 puntos básicos menos que en enero y 2.012 por debajo del mismo mes de 2019.

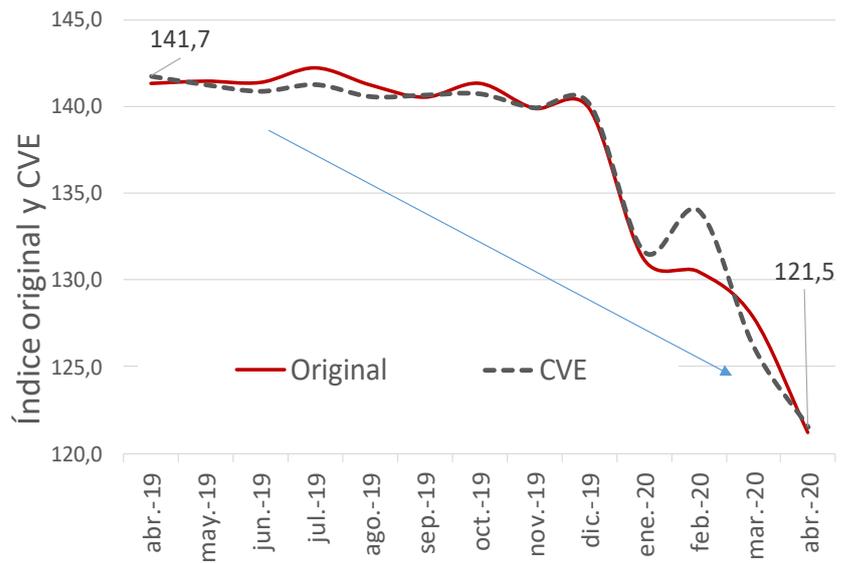
De su lado, debido a interrupciones en el sistema de oleoductos del país, a la caída de la demanda internacional y al derrumbe de los precios del crudo, el sector hidrocarburífero registra una tasa anual de -17,1 %.

De su parte, las ramas no petroleras caen 13,9 % con relación a abril 2019.

¹ Esto es no corregido de variaciones estacionales.

G1. IMACRO, serie original y CVE

	Original	CVE
abr-19	141,3	141,7
may-19	141,5	141,3
jun-19	141,4	140,9
jul-19	142,2	141,3
ago-19	141,2	140,6
sep-19	140,5	140,7
oct-19	141,3	140,7
nov-19	139,9	139,9
dic-19	139,9	140,2
ene-20	131,2	131,6
feb-20	130,5	134,0
mar-20	127,9	126,2
abr-20	121,2	121,5

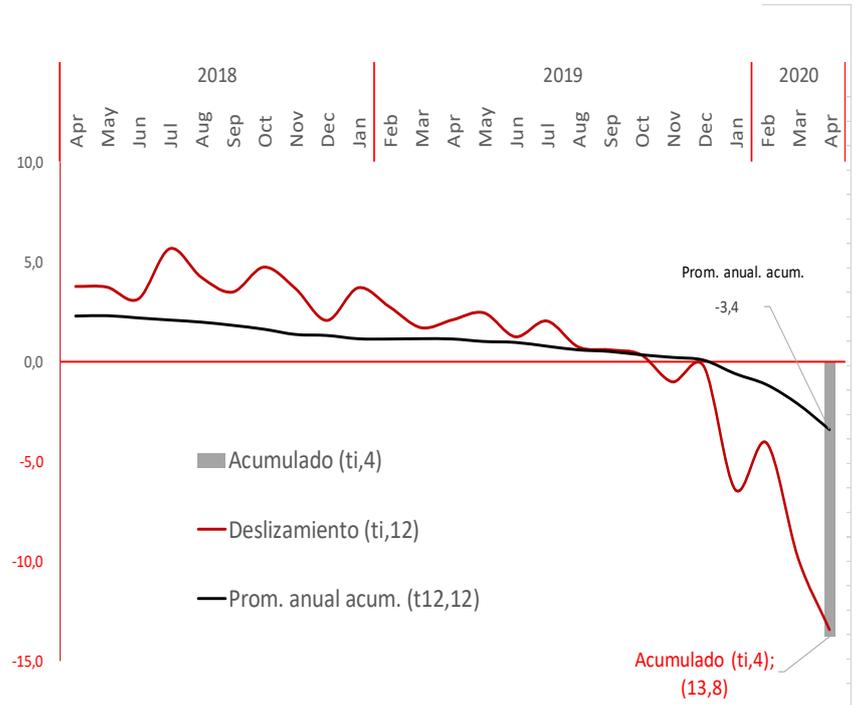


Las cifras destacadas del IMACRO son (gráfico 3):

- Deslizamiento (Abr. 20 / Abr. 19), **-14.2 %**;
- Año móvil (Abr. 20 – May. 19 / Abr. 19 - May. 18), **-3.4 %**;
- Interanual acumulado CVE, a abril, **-13.8 %**; y,
- Tasa anual de la tendencia, abril, **-21.2 %**.

G3. Principales indicadores del índice mensual

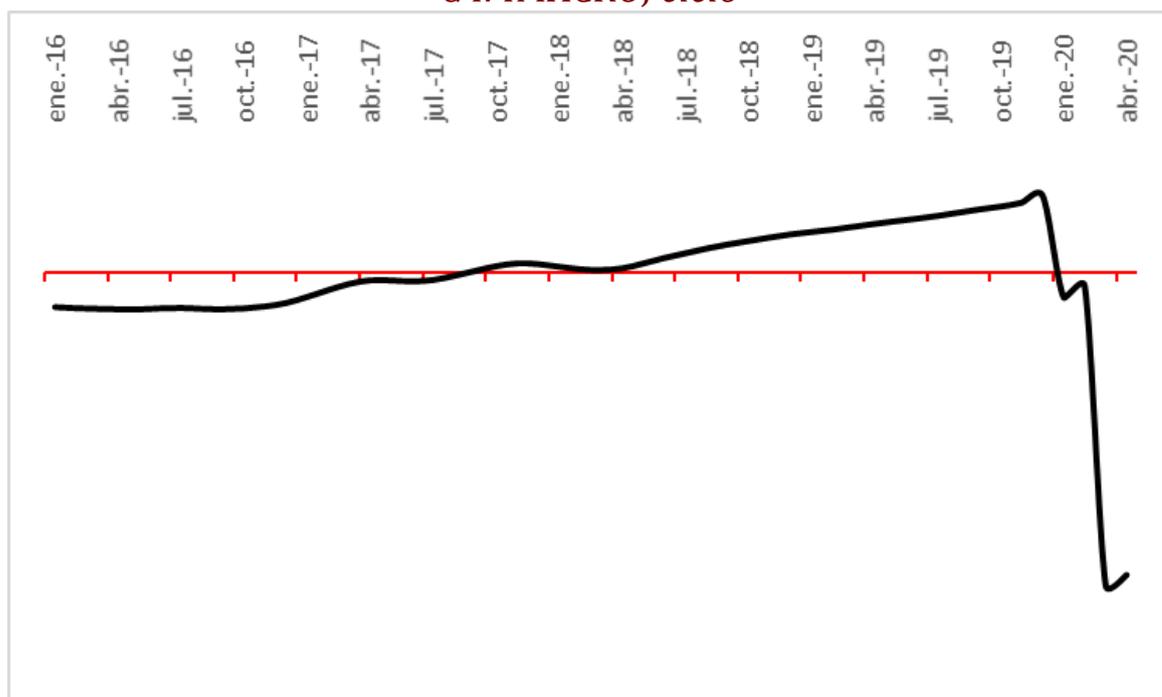
		Deslizamiento (ti,12)	Prom. anual acum. (t12,12)	Acumula do (ti,4)	
2018	Apr	3,8	2,3		
	May	3,7	2,3		
	Jun	3,1	2,2		
	Jul	5,7	2,1		
	Aug	4,2	2,0		
	Sep	3,5	1,8		
	Oct	4,7	1,6		
	Nov	3,7	1,3		
	Dec	2,1	1,3		
	Jan	3,7	1,1		
	2019	Feb	2,7	1,1	
		Mar	1,7	1,1	
Apr		2,1	1,1		
May		2,4	1,0		
Jun		1,2	0,9		
Jul		2,0	0,8		
Aug		0,7	0,6		
Sep		0,6	0,5		
Oct		0,3	0,3		
Nov		-1,0	0,2		
Dec		-0,2	0,1		
2020		Jan	-6,4	(0,6)	
	Feb	-4,1	(1,2)		
	Mar	-9,9	(2,1)		
	Apr	-13,4	(3,4)	(13,8)	



La actualización de la información –en un entorno de crisis- induce una fuerte revisión de las estimaciones presentadas en el número anterior, en especial a partir de septiembre del año pasado. La economía de Ecuador en el primer cuatrimestre de 2020 habría descendido 9,4 %.

En ese mismo lapso, en el comercio internacional de bienes y servicios, la contracción de las compras externas, -6,1 %, es mayor que la de las ventas, -2,0 %.

G4. IMACRO, ciclo



Como se sabe, un choque económico toma algunos meses en reflejarse en la curva de tendencia – ciclo; sin embargo, en este caso «las crisis» de Ecuador (en la producción, las cuentas fiscales, externas, monetarias y en el empleo) se han agudizado de tal modo que su impacto ha sido prontamente recogido.

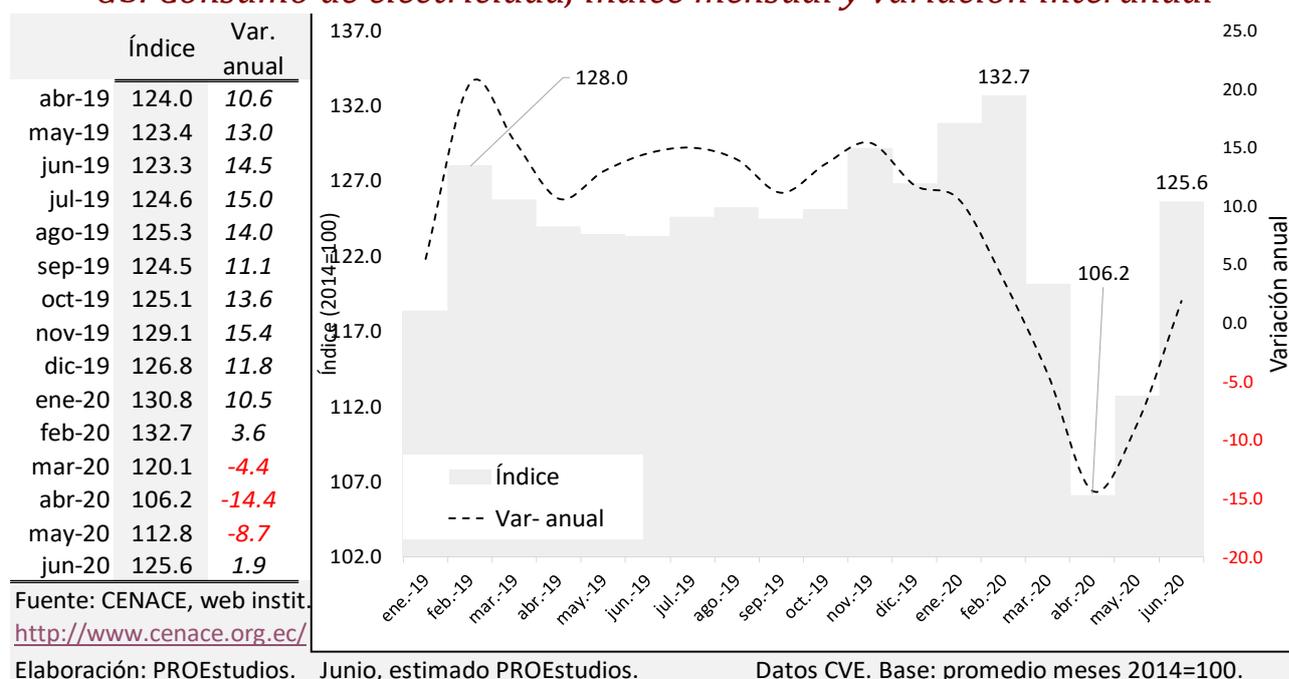
En efecto, el país enfrenta una difícil situación agravada por falta de madurez política en diversas manifestaciones de los denominados *actores sociales*, que han asumido intercaladamente papeles de «villanos» y de «guardianes de la justicia»... en varios casos con difícil diferenciación. Por otro lado, en un período muy cercano a las elecciones generales, la confianza social en los partidos políticos y en la administración del Estado es incipiente...

2.1 Las cifras recientes

1.- Consumo de electricidad: índice a junio

Luego de tres meses consecutivos de descenso del índice mensual de consumo de electricidad (marzo, -4,4 %; abril, -14,4 %, mayo, - 8,7 %), en junio habrá una leve recuperación (1,9 %), señal de que la producción de bienes y servicios toma impulso.

G5. Consumo de electricidad, índice mensual y variación interanual



2.- Ingresos fiscales (a junio)

El primer semestre de 2020 la recaudación tributaria disminuye en 1.436 millones de dólares.

G6. Ingresos fiscales por impuesto principal

	Abril			Mayo			Junio			Enero - junio		
	2019	2020	Dif.	2019	2020	Dif.	2019	2020	Difer.	2019	2020	Dif.
Tot. Recaudación	2,068	1,346	-723	1,124	732	-392	1,037	656	-381	7,655	6,218	-1,436
Renta	1,291	866	-425	313	294	-19	264	211	-53	2,845	2,341	-504
IVA	544	337	-207	581	311	-270	535	281	-254	3,388	2,692	-696
Oper. Internas	50	35	-15	421	212	-208	401	173	-228	2,496	1,936	-560
Importaciones	494	302	-192	160	98	-62	134	108	-26	892	756	-136
ICE	77	37	-40	78	32	-46	77	47	-30	457	350	-106
ISD	89	76	-13	90	56	-33	100	58	-42			

Fuente: SRI, Reporte Diario de Recaudación, sitio web institucional. Junio, parcialmente estimado (5 días) por PROEstudios.

La diferencia surge en el segundo trimestre (abril a junio), período de confinamiento de la población y, por tanto, de paralización de lo esencial del comercio y la producción.

Como es de esperar, en el IVA, en especial en el que graba las operaciones internas, está lo sustancial de la baja; no obstante el impuesto a la renta explica el 35 % de la reducción tributaria.

De su lado, con base en datos de recaudación por actividad (enero – mayo, 2020 y 2019) se ha estimado el valor de las mercancías facturadas. Se determina que los establecimientos declarantes habrían reducido -en los 5 meses- ventas por al menos \$ 4.000 millones.

G6. Ventas estimadas por actividad CIU
(Enero – mayo, 2019 y 2020. USD millones)

Actividad (CIU) / enero - mayo	2019	2020	DIF.	%
ALOJAMIENTO Y DE SERVICIO DE COMIDAS.	273.4	200.9	-72.5	-26.5
ATENCIÓN SALUD HUMANA Y ASIST. SOCIAL.	370.1	354.2	-15.9	-4.3
HOGARES COMO EMPLEADORES	2.3	1.0	-1.4	-57.9
ORGANIZACIONES Y ÓRGANOS EXTRATERRIT.	0.9	0.9	-0.0	-1.3
SERVICIOS ADMINISTRATIVOS Y DE APOYO.	329.1	355.0	25.9	7.9
FINANCIERAS Y DE SEGUROS.	4,058.7	3,770.1	-288.6	-7.1
INMOBILIARIAS.	355.5	264.1	-91.3	-25.7
PROFESIONALES, CIENTÍFICAS Y TÉCNICAS.	1,063.9	824.5	-239.4	-22.5
ADMINI. PÚBLICA, SEGUR. SOCIAL	1,009.6	713.5	-296.1	-29.3
AGRICULTURA, GANAD., PESCA	705.0	568.9	-136.1	-19.3
ARTES, ENTRET. RECREACIÓN.	44.5	37.0	-7.5	-16.8
BAJO RELACION DE DEPEN. S. PRIVADO	28.5	19.1	-9.4	-33.0
BAJO RELACION DE DEPEN. S. PÚBLICO	3.3	1.8	-1.5	-45.7
COMERCIO Y REPARACIÓN VEHÍCULOS	7,161.4	6,013.8	-1,147.6	-16.0
CONSTRUCCIÓN.	661.6	593.9	-67.8	-10.2
DISTRIBUCIÓN AGUA; ALCANTARILLADO	83.5	74.9	-8.6	-10.3
ENSEÑANZA.	211.2	168.1	-43.2	-20.4
EXPLOTACIÓN MINAS Y CANTERAS.	1,273.8	1,010.9	-262.9	-20.6
INDUSTRIAS MANUFACTURERAS.	4,336.8	3,393.1	-943.7	-21.8
INFORMACIÓN Y COMUNICACIÓN.	1,163.7	1,164.0	0.3	0.0
OTROS SERVICIOS.	284.8	225.3	-59.5	-20.9
SIN ACTIVIDAD ECONOMICA - CIU	138.7	68.8	-69.9	-50.4
ELECTRICIDAD, GAS AIRE ACOND.	106.2	99.9	-6.3	-5.9
TRANSPORTE Y ALMACENAMIENTO.	597.6	469.7	-127.9	-21.4
TOTAL VENTAS	24,264.4	20,393.5	-3,870.8	-16.0

Elaboración: PROEstudios, a partir de SRI recaudación por actividad

Dado que esta es una *evaluación gruesa*, se opta por la comparación porcentual, en la cual se advierte ramas con reducciones superiores al 50 %. En «hogares como empleadores» y en el grupo «sin actividad económica – CIIU», la caída es del orden de 57,9 % y 50 %, que dejan ver que el *segmento no formal registrado* se ha visto duramente afectado.

En general, es un escenario complicado; la arista más compleja es la social: el desempleo y la disminución de ingresos causarán aumento de la pobreza, que genera desnutrición infantil, con todas sus secuelas presentes y sobre todo futuras.

3. Importaciones CIF no petroleras

Las importaciones CIF no petroleras, sin ajustes técnicos y estadísticos que realiza el BCE, difunde -con un mes de anticipación- el Servicio Nacional de Aduanas del Ecuador. Se establece –si bien, sin esa necesaria conciliación técnica- que tales adquisiciones crecerían 19 % en mayo con relación a abril.

G7. Importaciones CIF no petroleras

<i>Mill. USD CIF</i>	BCE	SNAE	Cobertura
	(a)	(b)	(c)=b/c
ene-20	1,521.6	1,449.6	95%
feb-20	1,236.3	1,190.5	96%
mar-20	1,255.3	1,139.0	91%
abr-20	972.0	919.6	95%
may-20	1,150.6	1,090.6	95%

Fuente: SNAE y BCE. Las casillas en gris son estimadas.

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 históricos².

² 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.