

BSR Business Survey Report

IMACRO N.º 61
A mayo de 2020

Quito, julio 30 de 2020

PROEstudios.com

Índice mensual de actividad macroeconómica del Ecuador

N.º 61 (a mayo de 2020)

Quito, julio de 2020

La metodología del IMACRO puede consultarse en
<http://www.proestudios.com/web/imacro.php>

Contenido

MAYO: ESTANCADA BUENA PARTE DE LA PRODUCCIÓN FINAL

1.1 La actividad en mayo	4
Covid-19 e IMACRO: nota técnica	5
2.1 Las cifras recientes	8
a. Consumo de electricidad a julio	9
b. Ingresos fiscales (a julio)	10
c. Importaciones CIF no petroleras	10
d. Llegadas internacionales de no residentes	11
Notas al cuadro inicial, IMACRO	12

Índice de gráficos y cuadros

G1. VARIACIONES DEL ÍNDICE DE ACTIVIDAD (ANUAL Y MES ANTERIOR)	4
G2. IMACRO, SERIE ORIGINAL Y CVE	4
G3. PRINCIPALES INDICADORES DEL ÍNDICE MENSUAL	5
G4. IMACRO, CICLO	6
G5. TASA ANUAL DE LA TENDENCIA DEL ÍNDICE DE ACTIVIDAD	6
C1. ECUADOR: PROYECCIONES DEL PIB PARA EL AÑO 2020	7
G6. TASA ANUAL DE LA TENDENCIA: NO PETRÓLEO, PETRÓLEO Y CONSTRUCCIÓN	7
G7. CONSUMO DE ELECTRICIDAD, ÍNDICE MENSUAL Y VARIACIÓN INTERANUAL	9
G8. INGRESOS FISCALES POR IMPUESTO PRINCIPAL	10
G9. IMPORTACIONES CIF NO PETROLERAS	10
G10. ECUADOR: ARRIBOS INTERNACIONALES DE PASAJEROS	11

Indicador macroeconómico de la actividad productiva en Ecuador *

Serie bruta

Variación

Serie corregida de variaciones estacionales

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)
2018	Oct.	142.8	1.4	1.8	141.7	0.4	0.8	0.0	1.4
	Nov.	141.8	0.3	1.6	141.2	(0.3)	0.6	0.0	1.3
	Dic.	140.9	0.5	1.4	141.4	0.1	0.7	0.0	1.3
2019	Ene.	141.3	0.8	1.3	141.6	0.1	0.8	0.0	0.9
	Feb.	140.1	1.2	1.2	141.7	0.1	1.0	(0.0)	1.0
	Mar.	141.0	1.3	1.1	141.4	(0.2)	1.0	(0.0)	1.1
	Abr.	141.3	0.8	1.2	141.4	(0.0)	0.8	(0.0)	1.0
	May.	141.9	0.4	1.1	141.5	0.1	0.5	(0.1)	0.9
	Jun.	141.0	0.3	1.0	141.4	(0.1)	0.2	(0.1)	0.8
	Jul.	141.8	(0.4)	0.9	141.0	(0.2)	0.0	(0.1)	0.6
	Ago.	141.5	(0.5)	0.7	140.9	(0.1)	(0.2)	(0.1)	0.5
	Sep.	140.6	(0.0)	0.6	140.8	(0.1)	(0.4)	(0.2)	0.4
	Oct.	141.9	(0.6)	0.5	140.8	(0.0)	(0.7)	(0.2)	0.3
	Nov.	140.1	(1.1)	0.3	140.0	(0.6)	(1.0)	(0.3)	0.2
	Dic.	139.1	(1.3)	0.2	139.3	(0.4)	(1.2)	(0.2)	0.1
2020	Ene.	130.4	(7.7)	0.1	130.7	(6.2)	(7.5)	(6.3)	(7.5)
	Feb.	129.7	(7.4)	(0.7)	131.1	0.3	(7.4)	0.1	(7.5)
	Mar.	127.1	(9.9)	(1.4)	127.2	(3.0)	(7.4)	0.1	(7.4)
	Abr.	120.5	(14.7)	(2.3)	120.6	(5.2)	(14.9)	(8.1)	(9.3)
	May.	120.0	(15.5)	(3.6)	120.1	(0.4)	(14.9)	(0.1)	(10.4)
		Índice bruto	"Punta a punta"	Móvil acum. 12 meses	Índice CVE	Tasa mes anterior	Tendencia tasa anual	Tend. tasa mes ant.	Interanual (Acum./mes)

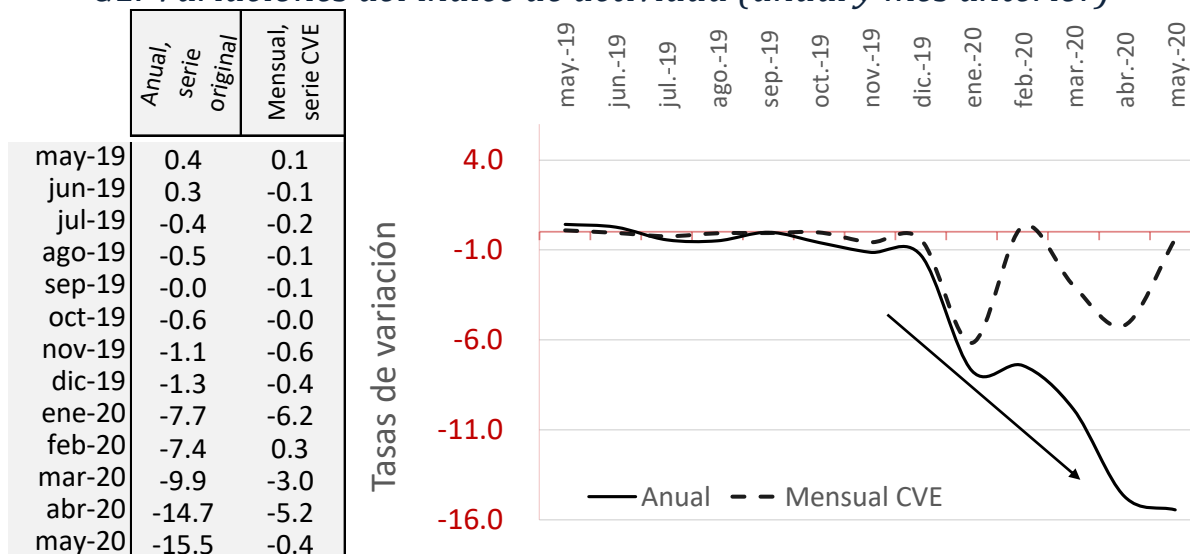
* Ver anexo técnico.

Mayo: estancada buena parte de la producción final

La actividad en mayo

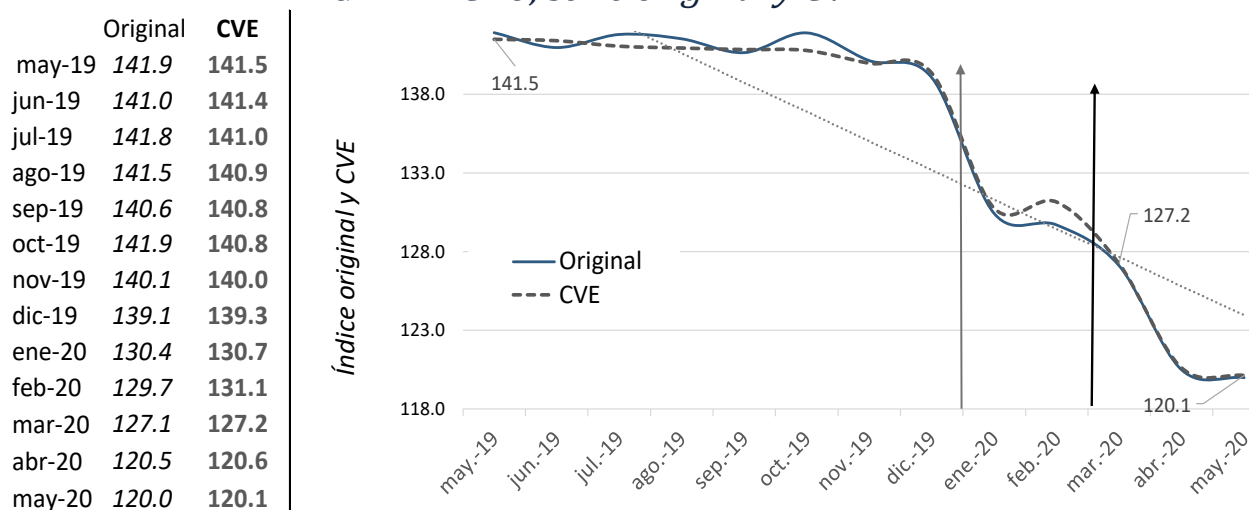
La tasa anual de la producción final (serie bruta) descendió en 15.5 %. La comparación respecto a abril revela una caída de 0,4 % (CVE).

G1. Variaciones del índice de actividad (anual y mes anterior)



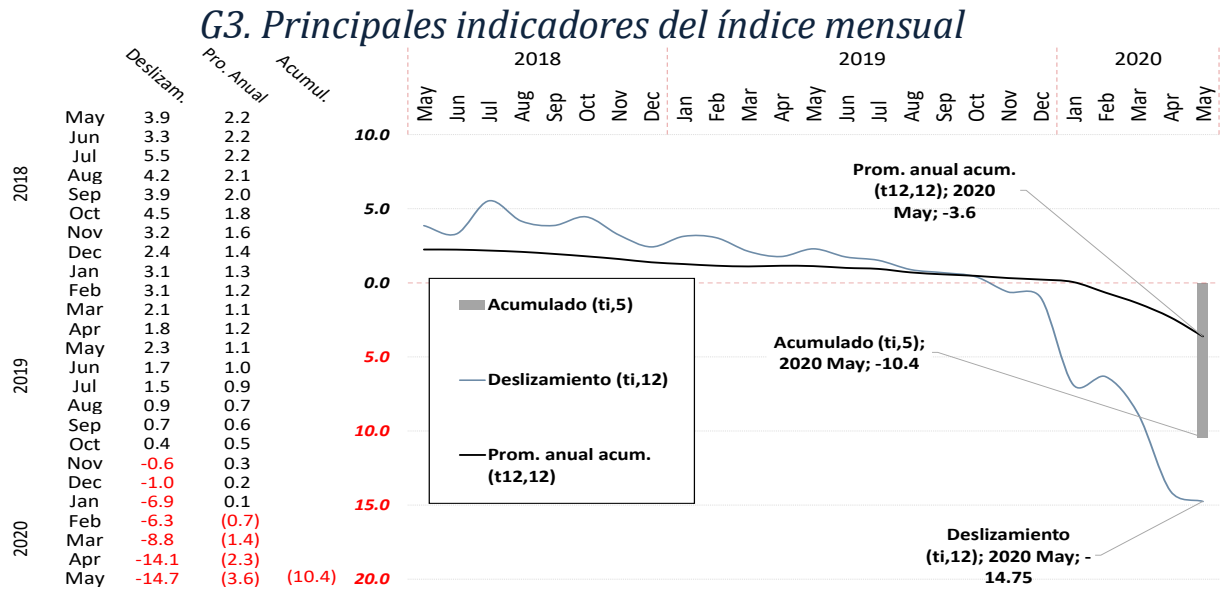
En mayo, el índice original es 120,1, es decir 2.400 puntos básicos menos que en similar mes de 2019.

G2. IMACRO, serie original y CVE



Las cifras destacadas del IMACRO son (gráfico 3):

- Deslizamiento (May. 20 / May. 19), -14.8 %;
- Año móvil (May. 20 - Abr.19 / May.19 – Abr.18), -3.6 %;
- Interanual acumulado CVE, a mayo, -10.4 %; y,
- Tasa anual de la tendencia, mayo, -14.9 %.



En esta entrega los resultados difieren del anterior, pues se ha integrado las cuentas trimestrales del período 2020.Q1. Asimismo, en la descripción de la crisis, se ha optado por seguir metodologías aplicadas internacionalmente (cf. Nota técnica: omitir si no desea conocer detalles).

Covid-19 e IMACRO: nota técnica

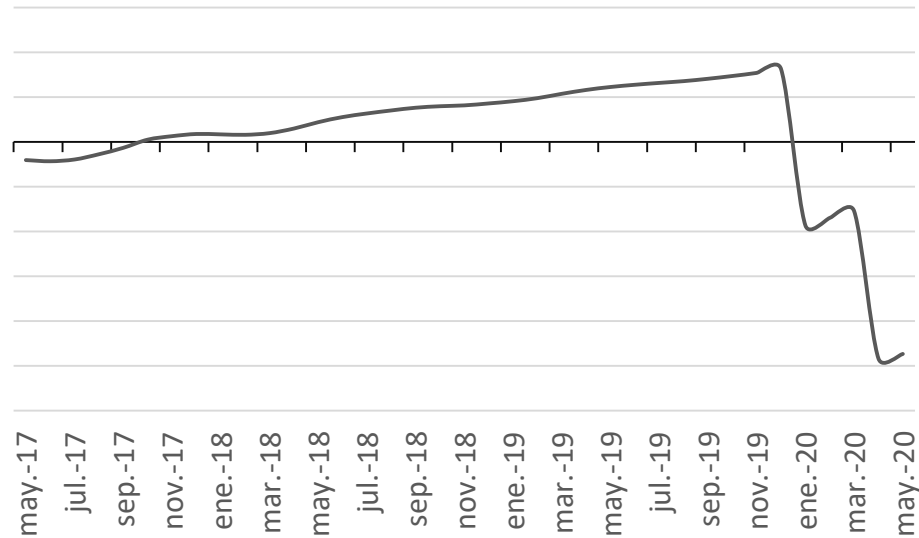
A partir de marzo de 2020, los impactos de la crisis sanitaria han alterado profundamente las economías.

En ese contexto, acogiendo directrices de EUROSTAT, la corrección de las variaciones estacionales (y, por tanto, de la tendencia) de los componentes estadísticos que explican el desempeño del IMACRO, considera una variable *dummy*, que traslada las alteraciones a los elementos irregulares de las series de ajuste. De no optar esa recomendación, los datos “atípicos” de la pandemia modificarían la tendencia. De persistir los efectos del COVID-19, la comunidad técnica internacional propondrá un tratamiento que permita incorporar un modelo con *ruidos no puntuales* **1 que será analizada por esta publicación.

¹ *Guidelines and methodological notes in the context of the COVID-19 crisis; in Guidance on time series treatment (26/03/2020). <https://bit.ly/2WLUpBM>

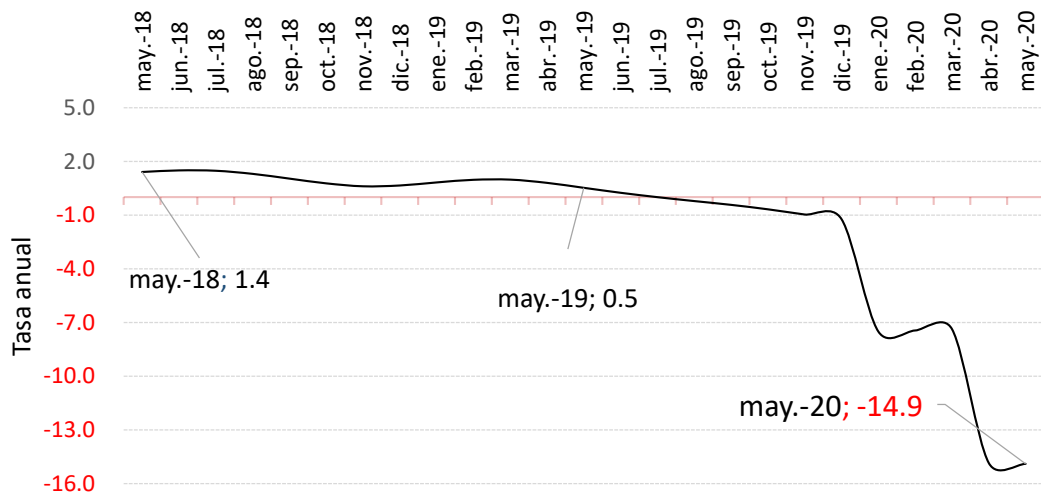
La evolución del ciclo del índice deja ver la magnitud del impacto del parón productivo desencadenado por la epidemia.

G4. IMACRO, ciclo



De la misma forma, la tendencia en mayo cae 14,9 %, igual a abril, mes en el que se acentúa el desplome de la economía.

G5. Tasa anual de la tendencia del índice de actividad



** IMAE, indicador mensual de actividad económica; INDEC, Buenos Aires, abril de 2020.
<https://bit.ly/3hoj7A2>

El 30 de abril, con bastante menos información, PROEstudios estimó que el PIB del ejercicio económico 2020, caerá 10,1 %. El FMI (WEO), ese mes divulgó una estimación de - 6,3 %, que luego (en julio) bajó a -10.9 %. A la vez, el Banco Central (3 de junio), hizo pública su proyección – 8,1 % (con hipótesis de entre -7,3 % a - 9,6 %). De su lado, la CEPAL, después de anunciar una tasa de -6.5 % en abril, el 15 de julio, ubicó el PIB en -9.0 %.

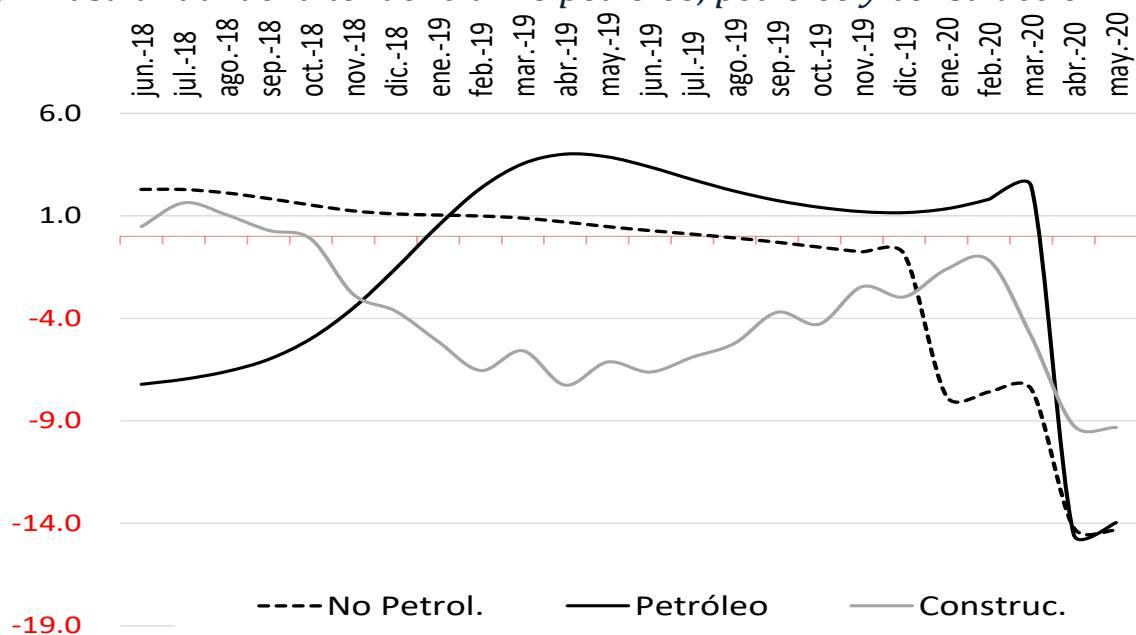
C1. Ecuador: proyecciones del PIB para el año 2020

Mes difusión	FMI	CEPAL	PROEstudios	BCE
Abril	-6.3	-6.5	-10.1	
Junio				-8.1 -7.3 a -9.6
Julio	-10.9	-9.0		

PROEstudios, de acuerdo a su cronograma de trabajo presentará en el próximo boletín, la segunda previsión. Muy probablemente la caída del PIB será de dos dígitos.

De su lado, en mayo, las industrias no hidrocarburíferas, el petróleo y la construcción no muestran signos de recuperación.

G6. Tasa anual de la tendencia: no petróleo, petróleo y construcción



La economía ecuatoriana encara insondables dificultades. De hecho la producción mundial se derrumba. Los gobiernos que supieron ahorrar y los organismos multilaterales movilizan –como nunca- recursos. Las crisis, contrariamente a las afirmaciones de *coach* de todo cuño no son siempre una oportunidad: en el camino se quedan o rezagan los segmentos más desfavorecidos de la sociedad. La dramática situación exige asistir prioritariamente a esos estratos:

«El COVID-19 ha puesto de relieve la injusticia. El mundo está en crisis. Las economías están cayendo en picada. Hemos sido puestos de rodillas por un virus microscópico. La pandemia ha revelado la fragilidad de nuestro mundo.

Las consecuencias económicas de la pandemia están afectando a quienes trabajan en la economía informal y en empresas pequeñas y medianas, así como a quienes tienen responsabilidades de cuidado, la mayoría de los cuales son mujeres.

Nos enfrentamos a la recesión mundial más profunda desde la Segunda Guerra Mundial, y al colapso más amplio de ingresos desde 1870.

Cien millones de personas más podrían verse empujadas a la pobreza extrema. Podríamos ser testigos de hambrunas de proporciones históricas.

Pues si bien todos flotamos en el mismo mar, está claro que algunos navegan en súper yates mientras otros se aferran a desechos flotantes.

La desigualdad define la época en que vivimos²».

En Ecuador, tampoco, todos bogamos la misma nave o, se ser así, hay categorías extremadamente diferenciadas. La pobreza, en ciertos casos el hambre, han aumentado.

Se requiere dar prioridad a un **sistema transferencias sociales sin contrapartida**, eficaz y suficiente, procurando que la corrupción, al origen y en los canales de distribución de **efectivo**, no esté presente. Es **urgente**.

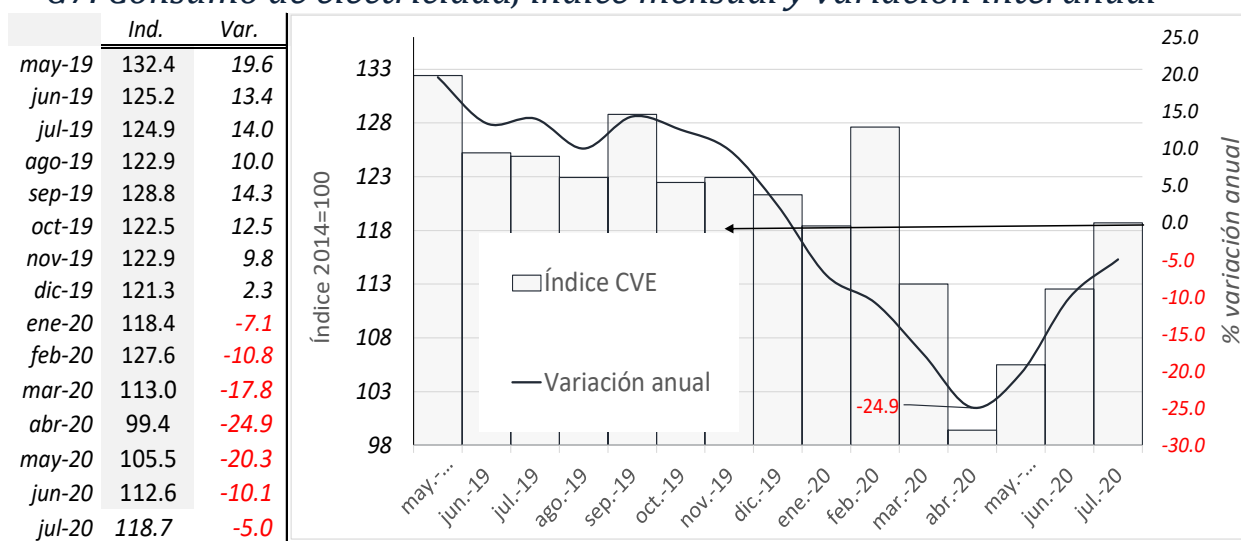
² Guterres, António, Secretario General de Naciones Unidas; Conferencia Nelson Mandela; «Encarar la pandemia de la desigualdad: Un nuevo contrato social para una nueva era», Día internacional de Nelson Mandela, 18 de julio. <https://bit.ly/3g2DcLX> (extraído de)

Las cifras recientes

A. Consumo de electricidad a julio

El índice mensual (corregido de estacionalidad³) continúa en niveles en los que se ubicó hace varios años.

G7. Consumo de electricidad, índice mensual y variación interanual



Fuente: CENACE, web institucional

<http://www.cenace.org.ec/>

Elaboración: PROEstudios; Julio: estimado (PROEstudios) Serie CVE. Prom. meses 2014= 100

	Tasa mensual
ene-20	-2.4
feb-20	7.8
mar-20	-11.4
abr-20	-12.0
may-20	6.1
jun-20	6.7
jul-20	5.5

Las bajas anuales (gráfico superior) continúan en julio.

De su parte, el cambio mensual (recuadro de la izquierda) deja ver que el parón más profundo -en los meses de marzo y de abril- se recupera a partir de mayo, aunque el nivel del índice se mantiene bajo.

Esta variable advierte del decaimiento de la actividad productiva.

³ El nivel del índice no se mantiene debido a la corrección.

B. Ingresos fiscales (a julio)

El primer semestre de 2020 la recaudación tributaria disminuye en 1.436 millones de dólares; por su parte, en julio se estima que se recolectaría alrededor de 350 millones menos, con lo cual la disminución en los siete meses sería en torno a 1.800 MDD.

G8. Ingresos fiscales por impuesto principal

Millones de USD / porcentajes	Julio				Enero - julio			
	2019	2020	Tasa %	Dif. USD	2019	2020	Tasa %	Dif. USD
Total	1,147.2	802.2	-30.1	-\$345.0	8,802.0	7,014.3	-20.3	-\$1,787.7
Renta	333.7	279.4	-16.3	-\$54.2	3,178.3	2,612.8	-17.8	-\$565.5
IVA	571.3	372.5	-34.8	-\$198.8	3,959.2	2,966.7	-25.1	-\$992.6
<i>Oper. Internas</i>	404.9	276.1	-31.8	-\$128.8	2,900.7	2,193.2	-24.4	-\$707.5
<i>Importaciones</i>	166.4	96.4	-42.1	-\$70.0	1,058.5	773.5	-26.9	-\$285.0
ICE	79.5	57.3	-27.9	-\$22.2	536.1	402.9	-24.9	-\$133.2
ISD	96.1	89.6	-6.8	-\$6.5	661.4	558.7	-15.5	-\$102.7

Fuente: SRI, Reporte Diario de Recaudación, sitio web institucional. <https://bit.ly/3jHUgsQ>
 Julio, parcialmente estimado (7 días) por PROEstudios.

Lo sustancial de la diferencia, como se sabe, surge en el segundo trimestre, período de confinamiento de la población.

C. Importaciones CIF no petroleras

En junio, las compras externas (CIF, sin hidrocarburos) procesadas provisionalmente por el Servicio Nacional de Aduanas del Ecuador, tienen un pequeño aumento.

G9. Importaciones CIF no petroleras

Millones USD CIF	<i>BCE</i> (a)	<i>SNAE</i> (b)	<i>Cobertura</i> (c)=(b)/(a)
<i>ene-20</i>	1521.6	1,449.6	95.3
<i>feb-20</i>	1230.0	1,190.5	96.8
<i>mar-20</i>	1255.3	1,139.0	90.7
<i>abr-20</i>	972.0	919.6	94.6
<i>may-20</i>	1161.9	1,090.6	93.9
<i>jun-20</i>	1174.3	1,098.0	93.5
Ene - jun 2020	7,315.2	En el primer semestre las importaciones CIF caen en USD 1883 millones, -20.5 %	
Ene - jun 2019	9197.9		
Diferencia	-1882.7		

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

No obstante, en el primer semestre (estimando junio, para las cifras oficiales que difunde el BCE), dichas compras bajarían cerca de USD 1.900 millones.

Visto que las ventas no petroleras generarían en el semestre –respecto de 2019- alrededor de 330 millones adicionales, la balanza comercial mejoraría 2.230 MDD⁴, saldo positivo que alivia el sector externo. Sin embargo, la cuenta “servicios” se ha afectado por la fortísima caída del turismo receptor, atenuada, de todas maneras, por el drástico corte de los viajes de ecuatorianos al exterior.

D. Llegadas de no residentes

Los arribos de turistas caerían en más del 80 %. Las únicas estadísticas disponibles, *llegadas internacionales de pasajeros* (que incluyen los viajes de retorno de residentes en Ecuador) se contraen en cerca de un millón, lo que consecuentemente indica la reducción de otro componente de esa serie: visitas de no residentes.

G10. Ecuador: arribos internacionales de pasajeros

	2017	2018	2019	2020	Promedio 2017 - 2019
Ene	149,884	197,219	190,366	150,426	179,156
Feb	117,236	179,141	153,234	134,816	149,870
Mar	116,308	191,532	148,798	51,832	152,213
Abr	112,749	183,921	192,587	1,227	163,086
May	110,503	200,091	205,997	1,708	172,197
Jun	136,149	218,470	233,703	3,773	196,107
Jul	163,018	243,149	214,515	4,900	206,894
Ene - jul	905,847	1,413,523	1,339,200	348,682	1,219,523

Fuente: Ministerio de Turismo, Turismo en cifras. Llegadas internacionales de no residentes extranjeros <https://bit.ly/2E0eFsl> Jul-2020: estim., PROEstudios

De hecho, esa cifra -generada por el Ministerio del ramo- explica la causa de la crisis del sector hotelero, que ha debido suprimir numerosas plazas de trabajo.

⁴ MDD: millones de dólares.

a. 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 históricos⁵.

⁵ 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.