

BSR Business Survey Report

IMACRO N°. 63
Julio de 2020

PROEstudios.com

Índice mensual de actividad macroeconómica del Ecuador
N.º 63 (a julio de 2020)

Quito, septiembre de 2020

Julio: ¿se frena la caída?

Contenido

La actividad en el mes	4
Lo acumulado hasta julio.....	9
2. Las cifras recientes	10
2.1. Consumo de electricidad: índice a septiembre	10
2.2 Ingresos fiscales (a septiembre).....	11
2.3 Importaciones CIF no petroleras (a agosto).....	12
2.4 Llegadas de no residentes (a agosto).....	12

Índice de gráficos y cuadros

G1. VARIACIONES DEL ÍNDICE DE ACTIVIDAD (ANUAL Y MES ANTERIOR).....	4
G2. IMACRO, SERIE ORIGINAL Y CVE.....	5
G3. PRINCIPALES INDICADORES DEL IMACRO	5
G4. IMACRO, TASA ANUAL DE LA TENDENCIA	6
G5. TASA ANUAL DE LA TENDENCIA: NO PETRÓLEO, PETRÓLEO Y CONSTRUCCIÓN ...	6
6. SECTOR PETROLERO, NO PETROLERO: VALOR AGREGADO BRUTO.....	9
G7. IMACRO TENDENCIA	10
G8. CONSUMO DE ELECTRICIDAD, ÍNDICE MENSUAL Y VARIACIÓN INTERANUAL	10
G9. RECAUDACIÓN POR IMPUESTO PRINCIPAL (SEPTIEMBRE)	11
G10. IMPORTACIONES CIF, NO PETROLERAS (AGOSTO)	12
G.11 LLEGADAS DE NO RESIDENTES, MILES DE VIAJES (AGOSTO)	13

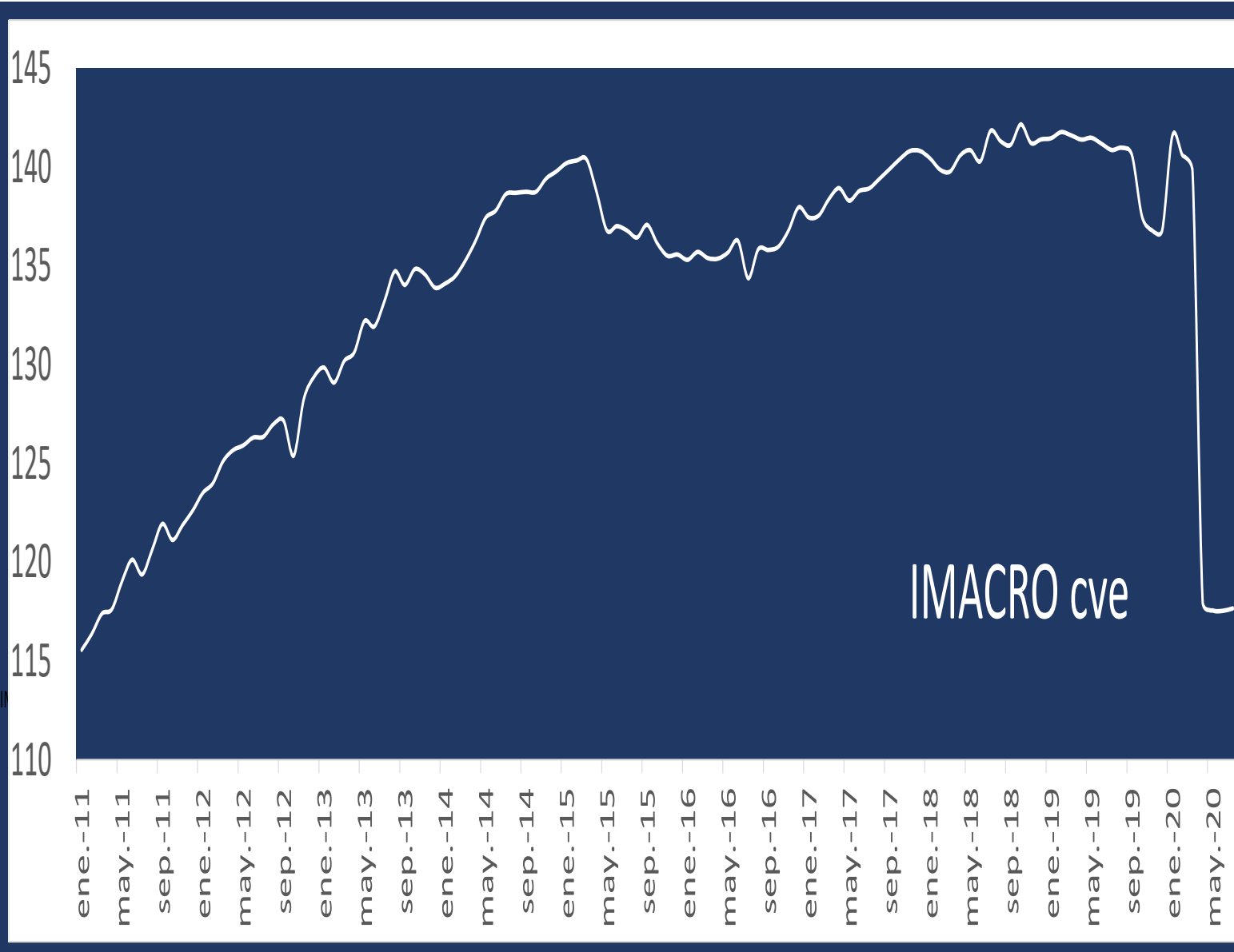
Indicador macroeconómico de actividad productiva del Ecuador*

Julio de 2020 N° 63

		Serie bruta			Serie corregida de variaciones estacionales				
		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)
		Índice bruto	"Punta a punta"	Móvil acumulado 12 meses	Índice CVE	Tasa mes anterior	Tendencia tasa anual	Tend. tasa mes anterior	Interanual (Acum./mes)
2018	Dic.	141.0	0.4	1.4	141.4	0.1	0.5	0.1	1.3
2019	Ene.	141.2	0.7	1.3	141.5	0.0	0.8	0.1	0.7
	Feb.	140.0	1.3	1.1	141.8	0.2	1.1	0.1	1.0
	Mar.	141.3	1.3	1.1	141.6	(0.1)	1.1	0.0	1.1
	Abr.	141.2	0.6	1.2	141.4	(0.1)	0.8	(0.1)	1.0
	May.	142.1	0.4	1.1	141.5	0.1	0.4	(0.1)	0.9
	Jun.	140.8	0.4	1.0	141.2	(0.2)	0.0	(0.1)	0.8
	Jul.	142.0	(0.4)	0.9	140.9	(0.2)	(0.2)	(0.1)	0.6
	Ago.	141.6	(0.4)	0.7	141.0	0.1	(0.3)	(0.1)	0.5
	Sep.	140.3	(0.2)	0.6	140.6	(0.3)	(0.4)	(0.1)	0.4
	Oct.	138.5	(3.2)	0.5	137.5	(2.2)	(2.8)	(2.4)	0.0
	Nov.	136.6	(3.4)	0.1	136.8	(0.5)	(3.0)	(0.2)	(0.2)
	Dic.	136.7	(3.1)	(0.2)	136.8	0.0	(3.2)	(0.1)	(0.5)
2020	Ene.	141.2	0.1	(0.5)	141.6	3.5	(3.2)	0.1	0.1
	Feb.	139.1	(0.7)	(0.6)	140.6	(0.7)	(3.1)	0.2	(0.4)
	Mar.	139.7	(1.1)	(0.7)	139.8	(0.6)	(2.9)	0.1	(0.7)
	Abr.	117.8	(16.6)	(0.9)	118.0	(15.6)	(17.7)	(15.3)	(4.6)
	May.	117.6	(17.2)	(2.3)	117.6	(0.4)	(17.5)	0.1	(7.1)
	Jun.	117.8	(16.3)	(3.8)	117.5	(0.0)	(17.3)	0.2	(8.7)
	Jul.	118.9	(16.3)	(5.2)	117.7	0.1	(17.0)	0.2	(9.8)

* Ver anexo técnico.

29 / Sep.

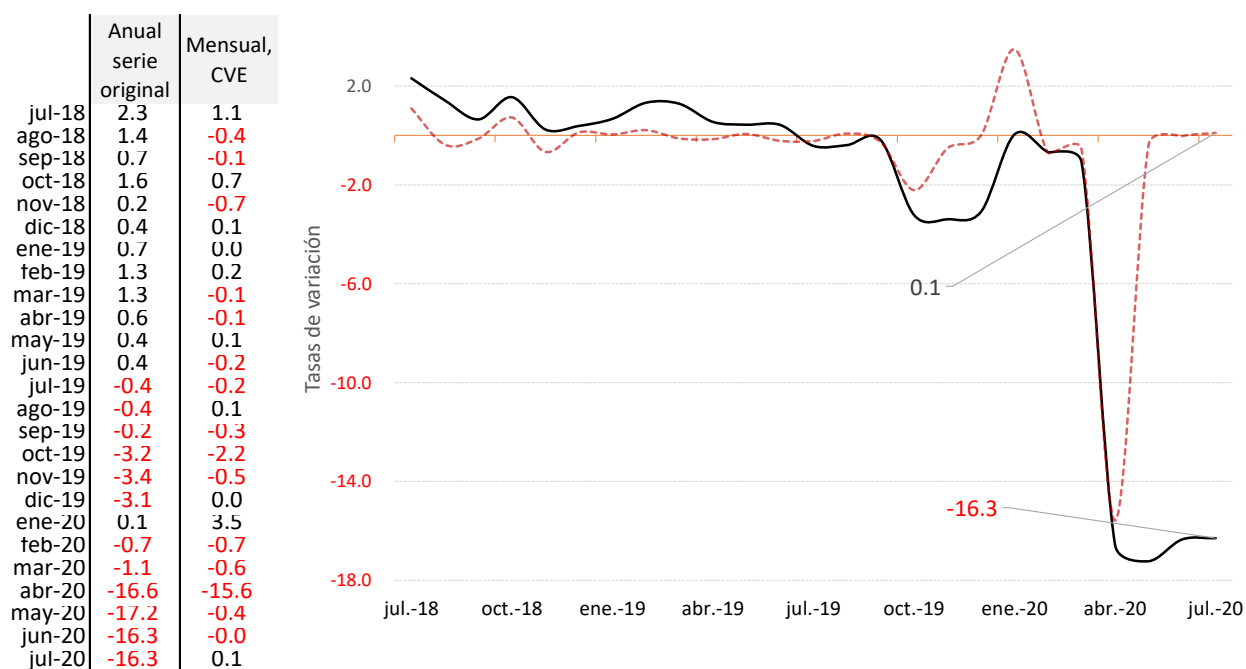


Julio: ¿se frena la caída?

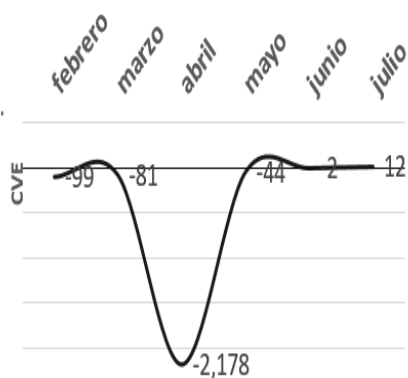
La actividad en el mes

La tasa anual de la producción final (serie bruta) descendió 16,3 %. En relación con junio (CVE) hay una leve subida, 0,1 %.

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



En julio, el índice original llega a 118,9 (142 hace doce meses); en todo caso es mayor que el corregido de variaciones estacionales (117,7). Esta serie (CVE) aumenta en 12 puntos básicos respecto a junio luego de haberse desplomado en abril en 2.178 (recuadro a la izquierda), 44 en mayo y dos puntos básicos en junio.

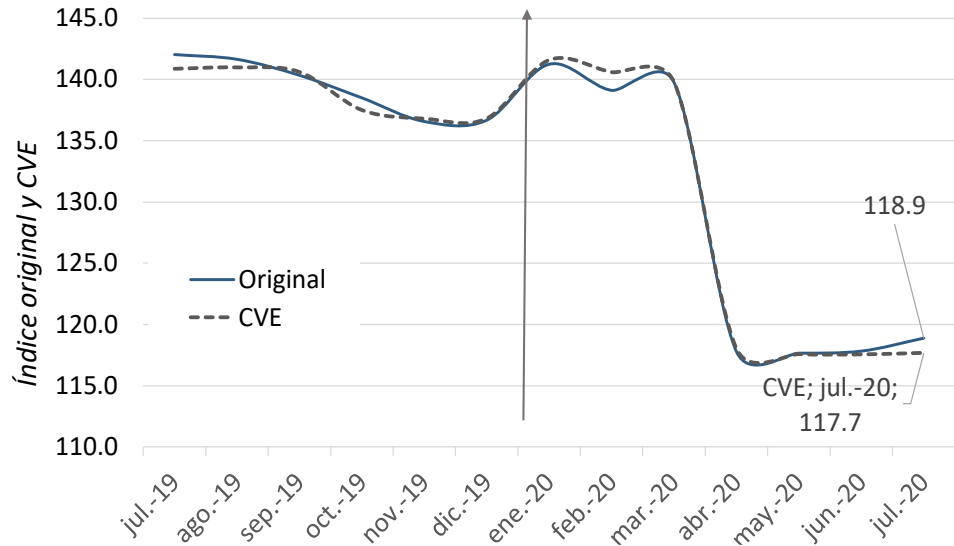


Es evidente que el confinamiento de los hogares y el cierre de establecimientos productivos implicaron una fuerte corrección en volumen, que se mantiene bajo hasta el mes en análisis, aunque con algún ajuste de rumbo.

De todas maneras, el nivel general de los dos tipos de serie es relativamente similar.

G2. IMACRO, serie original y CVE

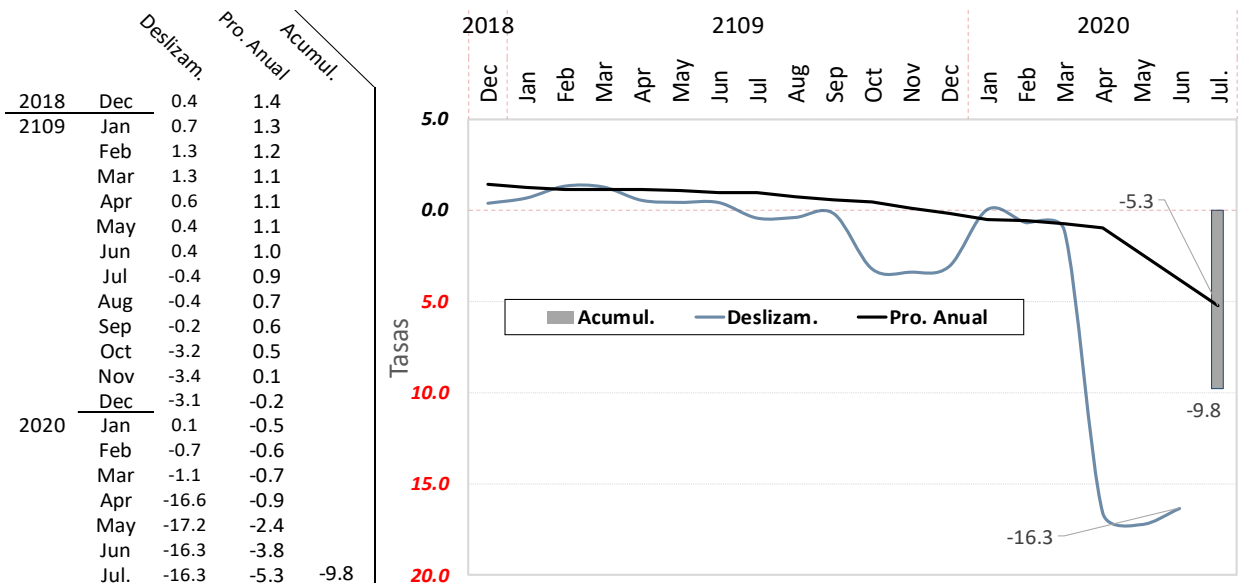
	Original	CVE
jul-19	142.0	140.9
ago-19	141.6	141.0
sep-19	140.3	140.6
oct-19	138.5	137.5
nov-19	136.6	136.8
dic-19	136.7	136.8
ene-20	141.2	141.6
feb-20	139.1	140.6
mar-20	139.7	139.8
abr-20	117.8	118.0
may-20	117.6	117.6
jun-20	117.8	117.5
jul-20	118.9	117.7



De su parte, en el gráfico 3, figuran los indicadores a destacar del IMACRO:

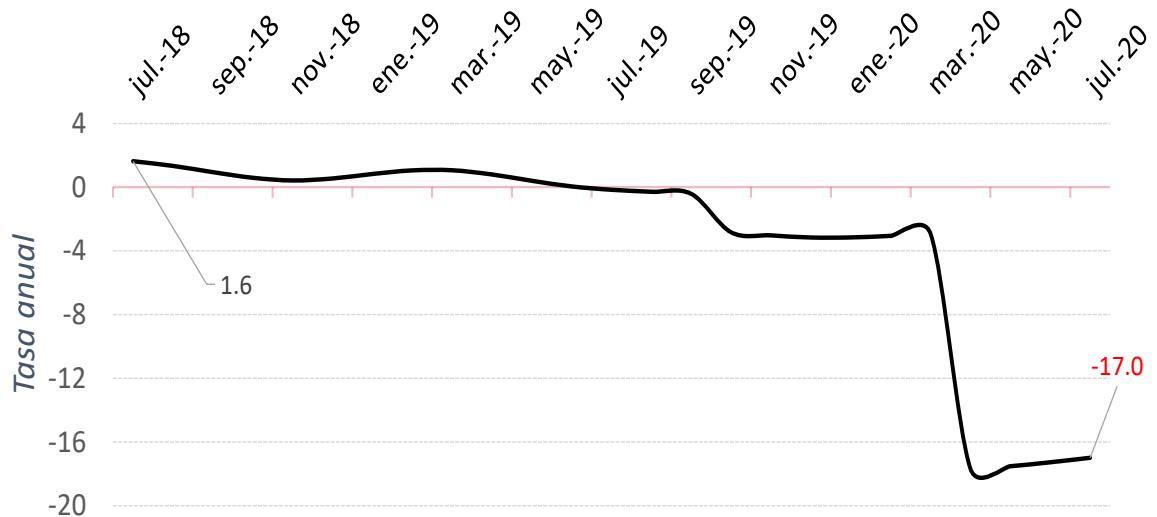
- Deslizamiento (julio 2020 / julio 2019), -16,3 %;
- Año móvil (julio 2020 – agosto 2019 / julio 2019 / agosto 2018), -5,2 %;
- Interanual acumulado CVE, a julio, -9,8 %; y,
- Tasa anual de la tendencia, a julio, -17,0 %.

G3. Principales indicadores del IMACRO



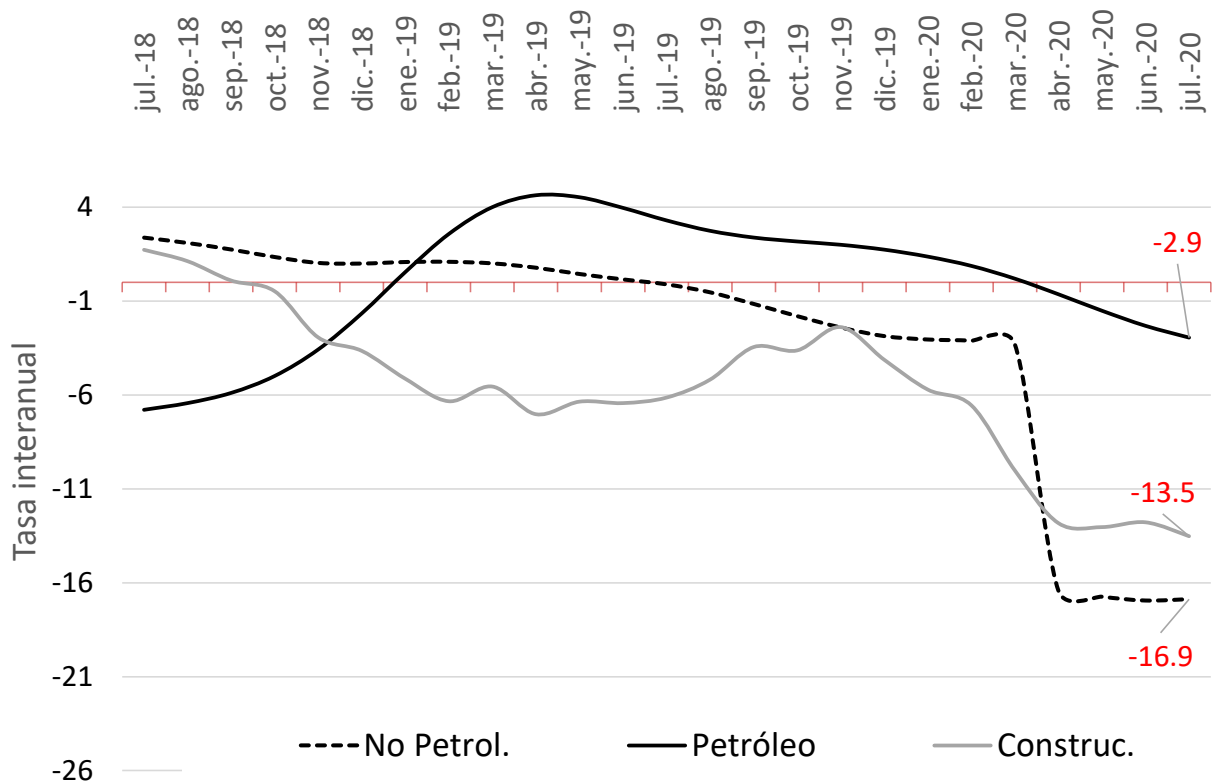
Se reitera, entonces, lo anunciado en la entrega precedente, *la tasa anual de la tendencia detiene ligeramente su derrumbe*. Así, en julio, es de -17.0 %, frente a -17,3 % y -17,5 %, en junio y mayo.

G4. IMACRO, tasa anual de la tendencia



Asimismo, es posible que el desplome de ese agregado, haya tocado fondo.

G5. Tasa anual de la tendencia: no petróleo, petróleo y construcción



Recuperar el nivel del sistema productivo, que venía débil, no es como -con cierto ingenuo optimismo se supondría- «cuestión de tiempo» o «de esperar que pase el virus». La situación exige bastante más...

Así, si se acepta el argumento central de que la crisis sanitaria causó (continúa...) un crecimiento de la indigencia y del número de pobres del país y que la economía muestra notorios desórdenes, el Ecuador de 2021 requiere un serio y consistente ajuste estructural, una reforma política y una clara definición de qué sectores deben soportar los impactos.

Dado que en opiniones autoconsideradas progresistas dicho planteamiento genera anticuerpos, pues ajuste se identifica con *políticas neoliberales impulsadas por las multilaterales apegadas al más rancio capitalismo...* Es menester señalar que dicha reforma debe diseñarse mediante un riguroso conjunto de medidas de política económica que tengan como fin “reparar de modo perdurable” el desempeño de varios sectores de la economía y de sus instituciones, teniendo en consideración que es preciso incrementar las transferencias en efectivo a los estratos más vulnerables.

En esa dirección, para consensuar el programa, que también es sugerido por organismos multilaterales, acreedores y socios comerciales internacionales, es de interrogarse si el país necesita:

- ¿...mejorar la contratación laboral, propendiendo a la estabilidad; bajar el desempleo y en especial el enorme subempleo, incentivando la creación de puestos de trabajo formales que posibiliten la reducción de la burocracia? (lo cual, lamentablemente, no necesariamente es simultáneo.
- ¿...se requiere poner orden en las finanzas públicas, asentadas los últimos años en endeudamiento, destinado a gasto ineficiente y asimétrico con los ingresos permanentes?
- ¿...favorecer el mejoramiento de la competitividad con la regulación de los actuales mercados opacos; de las empresas innovadoras y de establecimientos educativos modernos?
- ¿...transformar la seguridad social e impulsar la convergencia de la sociedad hacia una percepción concordante con la situación actual y

sus proyecciones? Por supuesto, en ningún caso se trataría de establecer un sistema de régimen individualizado bajo la gestión del sector privado; quizá, convenga un esquema mixto, con una transición que implique que la sociedad acepte *que la esperanza de vida de los futuros pensionistas está desfasada* –debido al “bono vital” recibido- *con el período cotizado*. El tema es complejo y la aceptación social de las nuevas condiciones muy complicada.

- ¿...luchar contra la corrupción y orientar a los organismos del poder judicial hacia la seguridad jurídica? Además de eficiencia y ejercicio diáfano de la justicia es necesario superar la impunidad que induce a la sociedad a banalizar la corrupción asumiéndola como un «mal nacional», ajeno al régimen individual de valores y a las actividades comunes de los ciudadanos.

Para aproximarse a esos objetivos, se precisa de varias reformas legislativas, fiscales y de gobernabilidad, así como de obras de infraestructura (vial, de educación y salud, de tecnología,...).

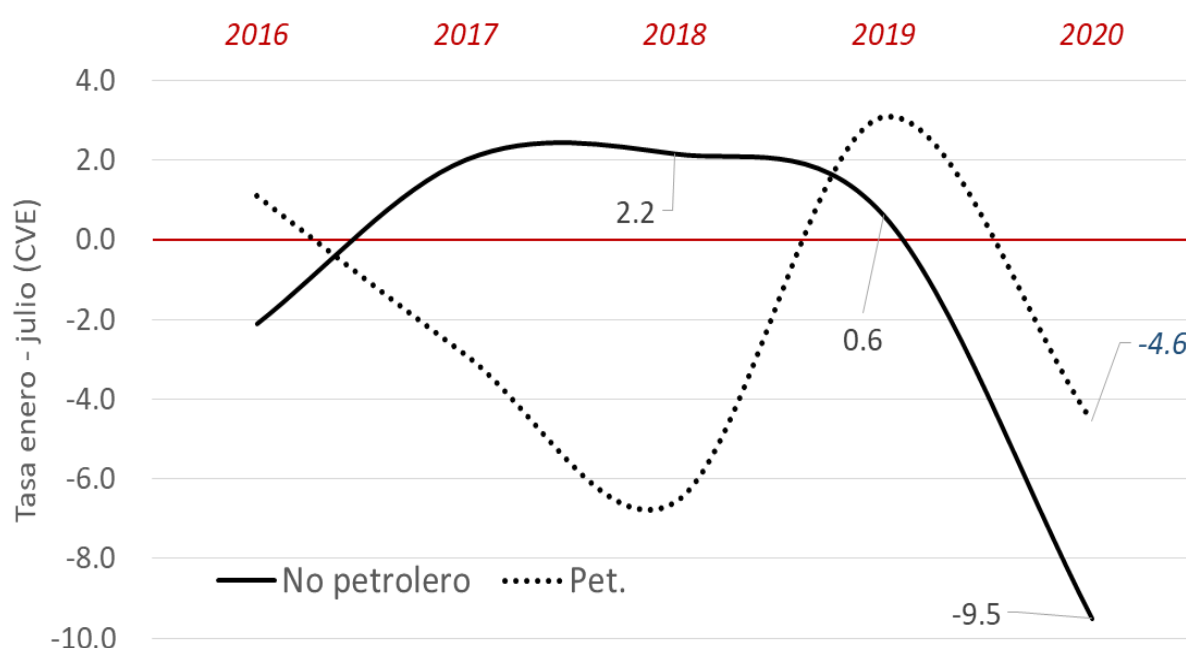
Si el diseño es adecuado, se obtendría apoyo a través de préstamos internacionales, con costos y plazos apropiados y, también, de inversión extranjera directa.

El objetivo es de mediano plazo, y no se cubriría en un solo programa con las entidades multilaterales; requiere unos dos períodos presidenciales, al menos, sin embargo, los *primeros pasos* debe darse con esa visión.

Lo acumulado hasta julio

La metodología del IMACRO posibilita el análisis de datos infra-anales acumulados.

6. Sector petrolero, no petrolero: valor agregado bruto Tasa interperíodo (enero – julio, CVE)



Entre enero – julio de 2020 y el correspondiente período de 2019, el sector no petrolero de la economía (que representa los últimos años alrededor del 90 % del PIB¹) cae 9,5 %; por tanto, en razón de que los valores de los meses siguientes, agosto a diciembre, serán seguramente menores a los de 2019, el PIB registraría una caída superior al 10 %.

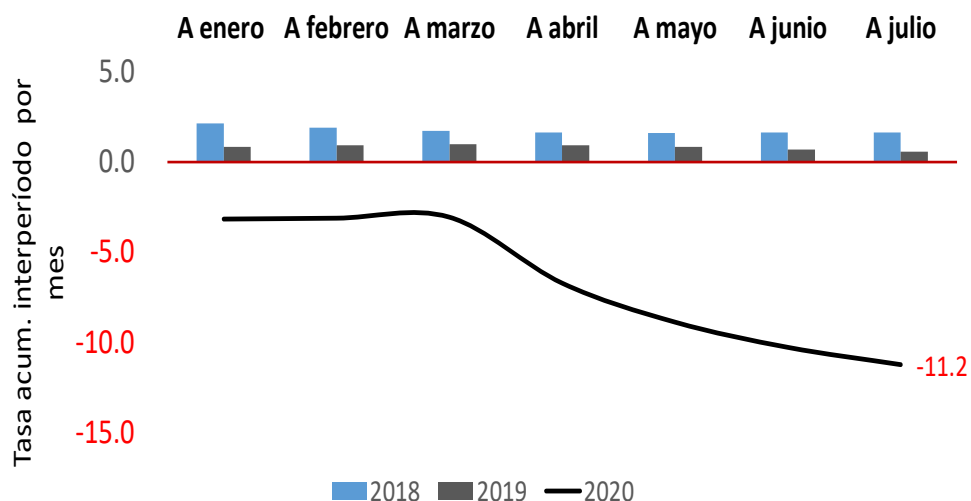
De su lado, en el mismo período, el valor agregado petrolero desciende 4,6 %.

¹ Sumando el valor de QNP al del valor agregado del sector petróleo y minas y al valor de “otros elementos”, se obtiene el PIB.

G7. IMACRO tendencia

Tasa acumulada por mes

	2018	2019	2020
Ene.	2.1	0.8	-3.2
Feb.	1.9	0.9	-3.1
Mar.	1.7	1.0	-3.0
Abr.	1.6	0.9	-6.7
May.	1.6	0.8	-8.9
Jun.	1.6	0.7	-10.3
Jul.	1.6	0.6	-11.2

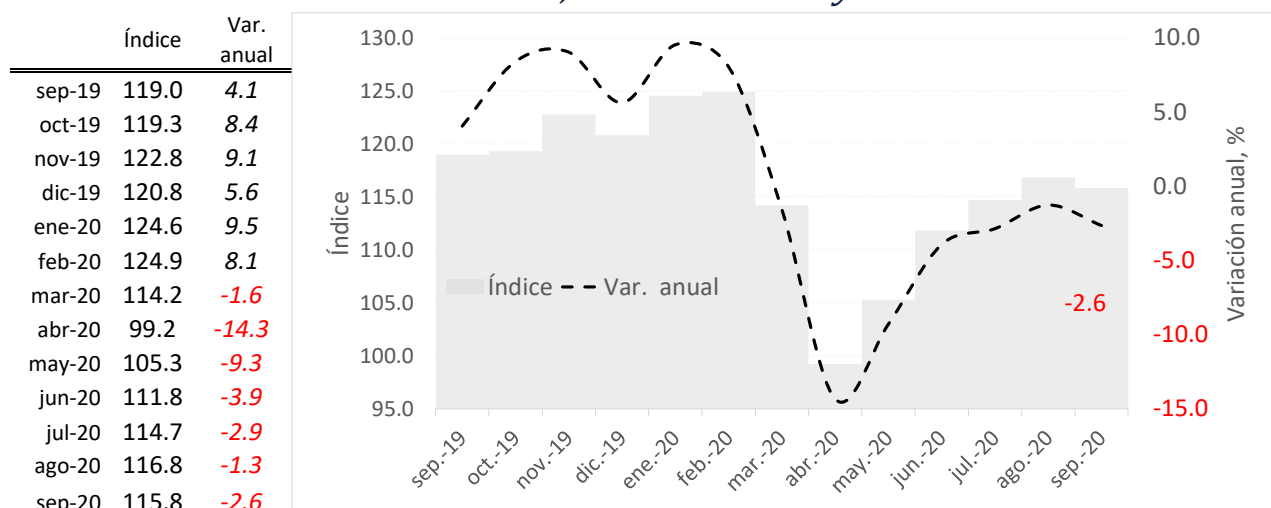


2. Las cifras recientes

2.1. Consumo de electricidad: índice a septiembre

El índice mensual de consumo de electricidad disminuye en septiembre. Su variación anual es -2,6 %. El uso de esta energía sigue reflejando debilidad de la actividad productiva

G8. Consumo de electricidad, índice mensual y variación interanual



Fuente: CENACE, web institucional <http://www.cenace.org.ec/>
 Septiembre, estimadas las cifras de base. Elaboración: PROEstudios

Base: Prom. meses 2014= 100 (de cifras CVE)

La variación respecto a octubre se estima en -0,9 %.

2.2 Ingresos fiscales (a septiembre)

Los primeros nueve meses del año, la recaudación de impuestos cae 1.688 millones de dólares (MD).

En septiembre, con datos cortados al 28 (y estimados para los días por correr), los tributos se incrementan en 147 MD, en especial, por el aumento del monto de impuesto a la renta (+266 MD en el mes); específicamente, por el anticipo (al ejercicio 2021) aplicado por el gobierno. Como se conoce, el 2 de septiembre se suscribió el decreto 1137, que establecía su liquidación hasta el 11. En el mes (cifras al 28) el SRI colectó 260 millones. La meta anunciada para el mes fue 296 MD.

G9. Recaudación por impuesto principal (septiembre)

	Enero - septiembre			Septiembre		
	2019	2020	Dif.	2019	2020	Dif.
Total	11,045.0	9,357.1	-1,687.9	1,101.7	1,248.7	146.9
Renta	3,855.0	3,571.7	-283.3	328.8	595.1	266.4
IVA	5,068.7	3,926.8	-1,141.9	542.0	457.8	-84.3
<i>Oper. Internas</i>	3,712.3	2,926.1	-786.2	405.8	348.8	-56.9
<i>Importaciones</i>	1,356.4	1,000.7	-355.7	136.3	102.3	-33.9
ICE	685.5	526.7	-158.8	74.2	59.1	-15.1
ISD	852.3	727.4	-124.8	94.1	81.8	-12.4
Subtotal	10,461.4	8,752.7	-1,708.8	1,039.1	1,193.8	154.6
Otros	583.6	604.4	20.9	62.6	54.9	-7.7
Total	11,045.0	9,357.1	-1,687.9	1,101.7	1,248.7	146.9

Fuente: SRI, web institucional, corte al 27 de septiembre

Pese a ese anticipo, aplicado a alrededor de 1.100 empresas, el fisco ha perdido el 15,3 % de ingresos, comparado con enero – septiembre de 2019.

2.3 Importaciones CIF no petroleras (a agosto)

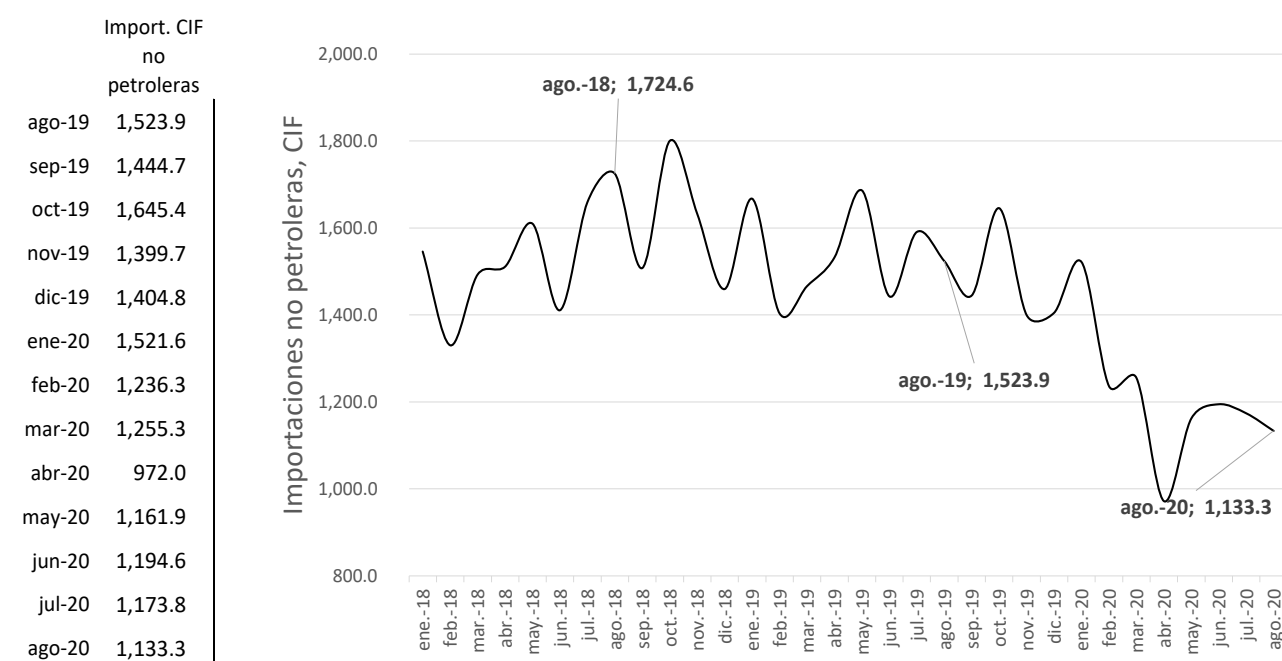
Sin petróleo, las compras al exterior en agosto alcanzan 1,133 millones de dólares (fuente Aduana), frente a 1.523,9 MD (fuente BCE), un año atrás.

	Ene - ago	Diferencia	Tasa
2018	12,284.0		
2019	12,312.5	28.5	0.2
2020	9,648.9	-2663.6	-21.6

Fuente: Ene 2018 a julio 2020: BCE; agosto 2020: SNAE

La disminución anual en agosto alcanza 390 millones de dólares, -25,6%; muy significativa; sin embargo, en los ocho meses (recuadro de la izquierda), llega 2.663 millones de dólares (-21,6 %).

G10. Importaciones CIF, no petroleras (agosto)



Fuente: Ene 2018 - Jul. 2020, BCE; agosto 2020, SENA, web institucional

2.4 Llegadas de no residentes (a agosto)

Agosto, con 14.398 viajes, es el mes *intra-pandemia* con mayor número de llegadas de no residentes. La cifra, aún incipiente, refleja alguna recuperación en el sector que todavía opera con un número de frecuencias

reducido. La situación explica los problemas que atraviesa la hotelería nacional.

De cualquier forma, vista la incertidumbre reinante en la mayoría de destinos internacionales por la eventualidad de un cierre por cuarenta, en el país de origen o en el anfitrión, los desplazamientos por turismo continuarán limitados.

Entre enero y agosto llegaron al país 375.919 viajeros, 123.000 menos que en 2019.

G.11 Llegadas de no residentes, miles de viajes (agosto)

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Tot	Ene-ago
2017	156.0	136.1	126.9	120.9	121.6	160.6	188.3	150.5	130.8	146.8	153.8	213.6	1805.8	1,160.8
2018	205.5	197.6	205.4	183.4	204.4	230.5	254.2	221.4	178.3	218.8	185.6	250.2	2535.1	1,702.4
2019	187.9	161.4	150.2	192.2	208.7	243.4	225.8	226.3	108.9	101.7	119.1	182.1	2107.7	1,595.9
2020	147.1	143.8	52.0	1.4	1.8	4.3	11.1	14.4						375.9

Fuente: Ministerio de Turismo, movimientos migratorios, llegadas de no residentes por meses de viaje.

PROEstudios – LBS Cía. Ltda.
Quito, 28 de septiembre de 2020

A1. 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.

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.