

# BSR Business Survey Report

IMACRO N.º 64  
Agosto de 2020

Quito, octubre 27 de 2020

PROEstudios.com

# *Índice mensual de actividad macroeconómica del Ecuador*

## *N.º 64 (a agosto de 2020)*

*Quito, octubre de 2020*

### **Agosto: sube la producción final**

#### **Contenido**

1. La actividad en el mes .....	4
1.2 La encuesta de ocupación: ¿mejoras? .....	7
2. Las cifras recientes .....	11
2.1. Consumo de electricidad: índice a octubre .....	11
2.2 Ingresos fiscales (a octubre) .....	12
2.3 Llegadas de no residentes (a septiembre) .....	13

#### **Índice de gráficos y cuadros**

G1. VARIACIONES DEL ÍNDICE DE ACTIVIDAD (ANUAL Y MES ANTERIOR) .....	4
G2. IMACRO, COMPARACIÓN POR BASE ESTADÍSTICA (TASA MENSUAL) .....	4
G3. ECUADOR: CUENTAS TRIMESTRALES, TASAS .....	5
G4. PRINCIPALES INDICADORES DEL IMACRO .....	6
G5. IMACRO, TASA ANUAL DE LA TENDENCIA .....	6
G6. TASA ANUAL DE LA TENDENCIA: NO PETRÓLEO, PETRÓLEO Y CONSTRUCCIÓN ...	7
G8. POBLACIÓN TOTAL, ECONÓMICAMENTE ACTIVA Y PARTICIPACIÓN PEA .....	10
G8. EMPLEO PLENO Y EMPLEO TOTAL .....	10
G9. CONSUMO DE ELECTRICIDAD, ÍNDICE MENSUAL Y VARIACIÓN INTERANUAL ....	11
G10. ÍND. CONSUMO DE ELECTRICIDAD E ÍND. MENSUAL DE ACTIVIDAD (TASAS ANUALES) .....	12
G11. RECAUDACIÓN POR IMPUESTO PRINCIPAL (OCTUBRE) .....	13
G.12 LLEGADAS DE NO RESIDENTES, MILES DE VIAJES (AGOSTO) .....	13

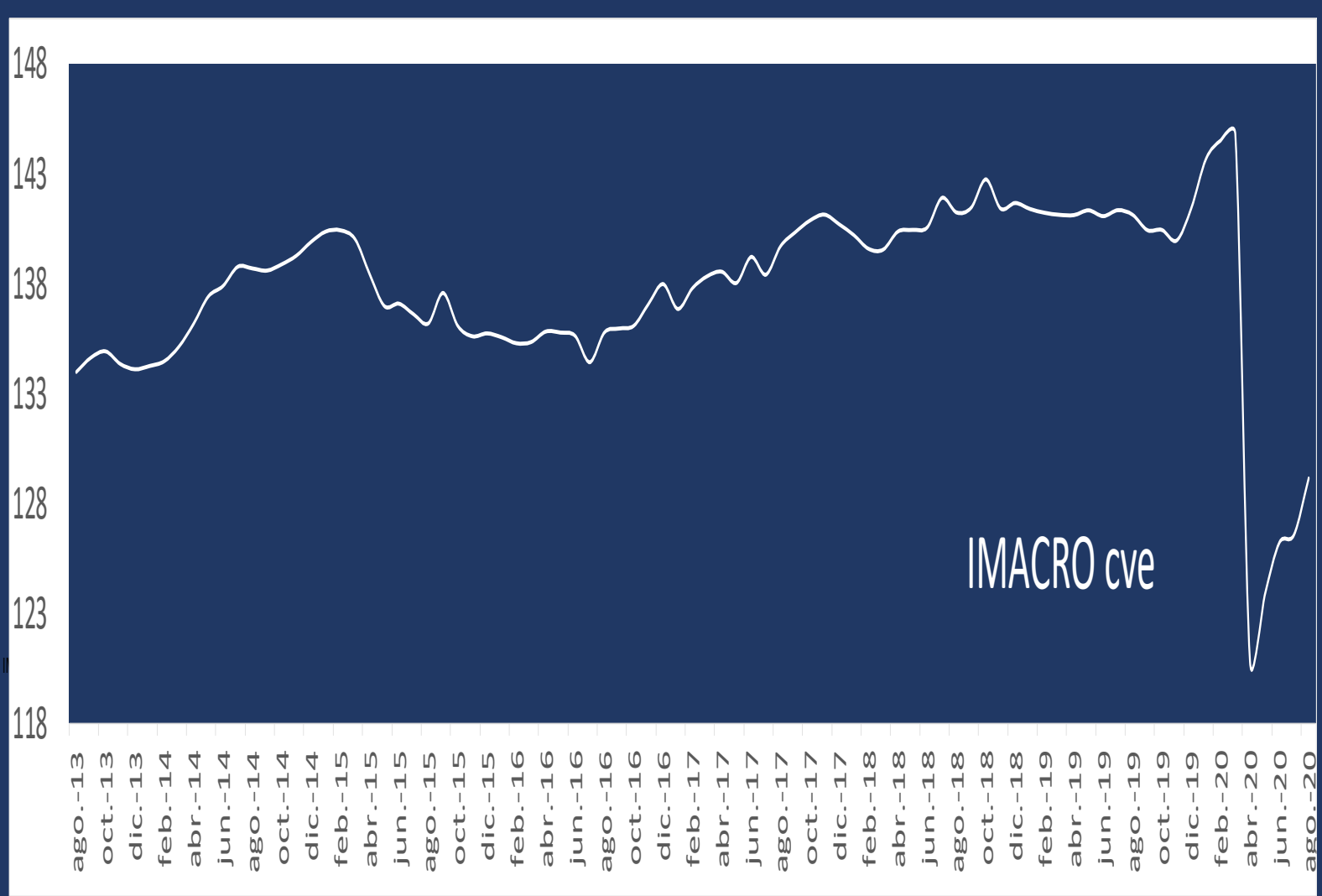
# Indicador macroeconómico de actividad productiva del Ecuador\*

Agosto de 2020 N.º 64

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)***	
	(a)	(b)	(c)	(d)	(e)	(f)	(g)	(h)	
2019	Ene.	141.7	0.9	1.4	141.4	(0.2)	0.9	(0.1)	0.9
	Feb.	140.1	1.2	1.3	141.2	(0.1)	1.0	(0.1)	1.0
	Mar.	140.7	1.2	1.1	141.1	(0.1)	1.0	(0.1)	1.1
	Abr.	141.3	0.6	1.1	141.1	(0.0)	0.8	(0.0)	0.9
	May.	142.1	0.7	1.2	141.3	0.2	0.6	0.0	0.9
	Jun.	140.8	0.2	1.1	141.1	(0.2)	0.4	0.0	0.8
	Jul.	142.4	(0.2)	1.0	141.3	0.2	0.1	(0.1)	0.6
	Ago.	141.6	(0.2)	0.9	141.1	(0.1)	(0.3)	(0.2)	0.5
	Sep.	140.0	(0.6)	0.7	140.4	(0.5)	(0.6)	(0.2)	0.4
	Oct.	140.7	(1.7)	0.6	140.4	0.0	(0.7)	(0.1)	0.2
	Nov.	139.7	(1.3)	0.5	140.0	(0.3)	(0.5)	0.3	0.1
	Dic.	140.8	(0.0)	0.2	141.4	1.1	0.2	0.7	0.1
2020	Ene.	144.0	1.6	0.1	143.7	1.6	1.2	0.8	1.6
	Feb.	143.7	2.6	0.1	144.5	0.6	2.0	0.7	2.0
	Mar.	144.7	2.9	0.1	144.8	0.2	2.5	0.4	2.2
	Abr.	120.9	(14.4)	0.2	120.8	(16.6)	(7.7)	(10.0)	(2.0)
	May.	124.0	(12.7)	0.4	123.8	2.5	(7.7)	0.1	(4.1)
	Jun.	126.6	(10.1)	(0.9)	126.2	1.9	(7.5)	0.2	(5.1)
	Jul.	127.6	(10.4)	(2.0)	126.6	0.3	(7.2)	0.3	(5.9)
	Ago.	129.3	(8.7)	(2.9)	129.1	2.0	(6.7)	0.3	(6.2)
		Índice bruto	"Punta a punta"	Móvil acumulado 12 meses	Índice CVE	Tasa mes anterior	Tendencia tasa anual	Tend. tasa mes anterior	Interanual (Acum./me)

\* Ver anexo técnico.

27 / Oct

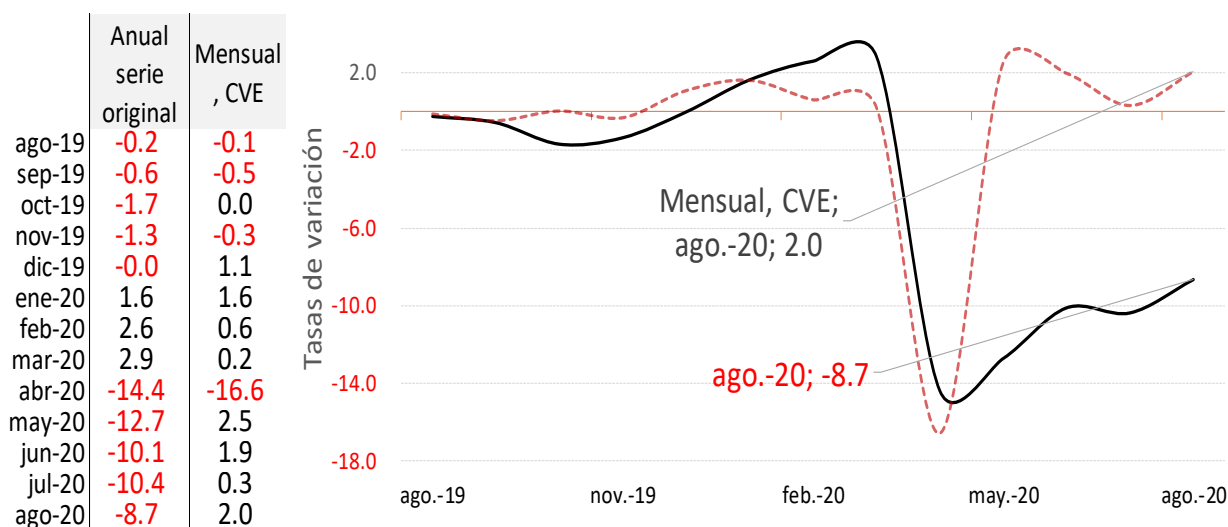


# Agosto: sube la producción final

## 1. La actividad en el mes

La tasa anual bruta del índice descendió 8,7 %; sin embargo, en relación con julio (CVE) hay una importante alza, 2,0 %.

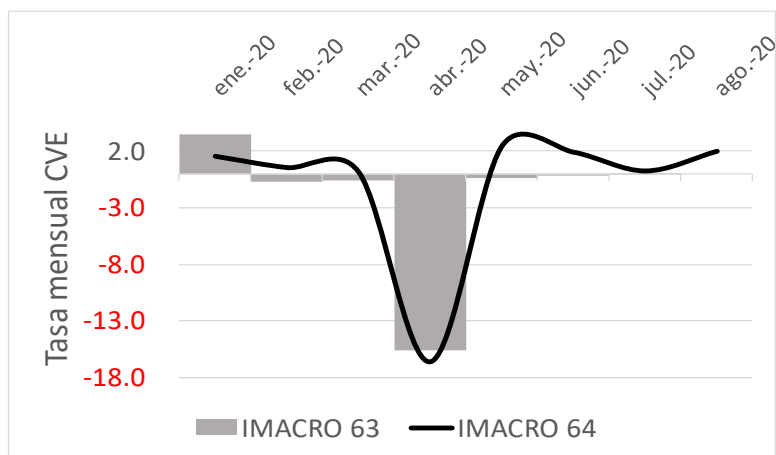
### *G1. Variaciones del índice de actividad (anual y mes anterior)*



En agosto se constata un cambio sustancial en los resultados; el panorama económico mejoraría relativamente pues la caída mensual de la producción final habría ocurrido únicamente en el mes de abril, el de mayor confinamiento.

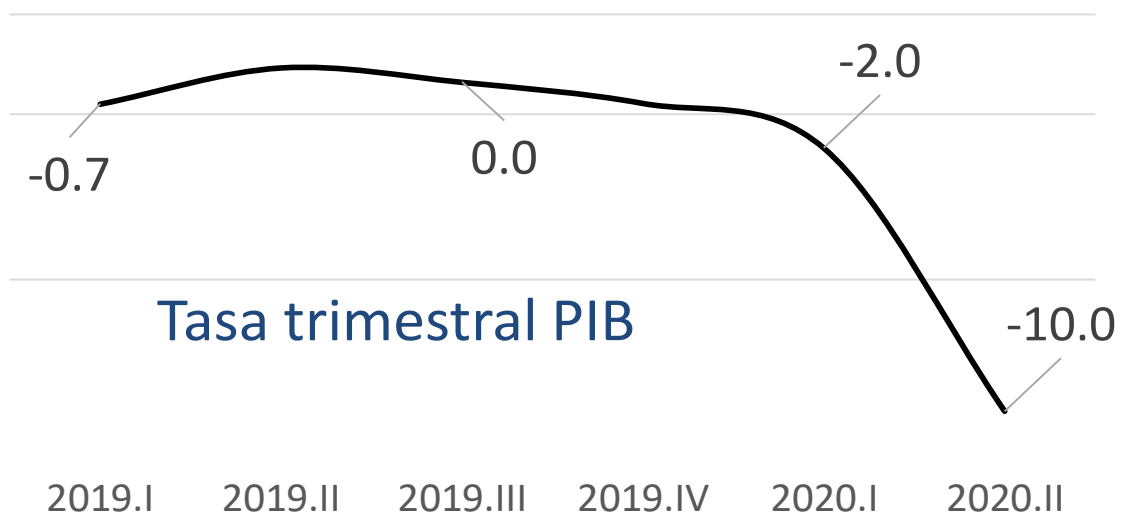
### *G2. IMACRO, comparación por base estadística (tasa mensual)*

	IMACRO 64	IMACRO 63
ene-20	1.6	3.5
feb-20	0.6	-0.7
mar-20	0.2	-0.6
abr-20	-16.6	-15.6
may-20	2.5	-0.4
jun-20	1.9	-0.0
jul-20	0.3	0.1
ago-20	2.0	



La modificación del recorrido del índice mensual se explica por la actualización de las cifras oficiales: las cuentas nacionales trimestrales de referencia utilizadas en la desagregación. En efecto, la serie *IMACRO64* (cf. Gráfico 2) incorpora los datos del segundo trimestre, que fijan el nuevo trayecto que aumenta de mayo a agosto. A su vez, disminuyen las perspectivas de caída anual, situadas actualmente en torno a 7,3 %. Esto significa que si bien el descenso se reduce, la recuperación de niveles y, la reactivación de la economía, están aún distantes.

### *G3. Ecuador: cuentas trimestrales, tasas*



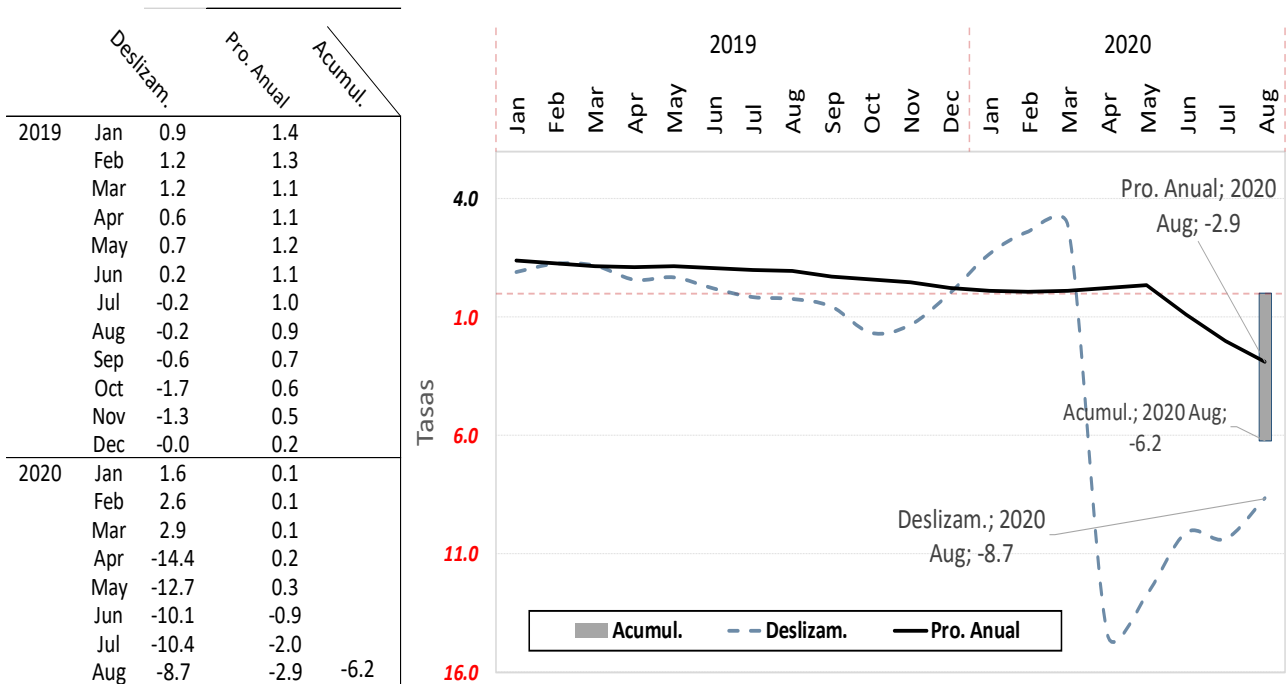
Fuente: Banco Central del Ecuador, Cuentas Nacionales Trimestrales, N.º 112, sep. 2020 (tasas t/t-1).

Cabe hacer notar que tanto las cuentas trimestrales como el IMACRO utilizan indicadores infra-anales y se basan en estimaciones econométricas, probablemente muy similares visto las estadísticas disponibles...

Por otro lado, en el gráfico 4 constan los indicadores, del IMACRO de agosto, más destacados:

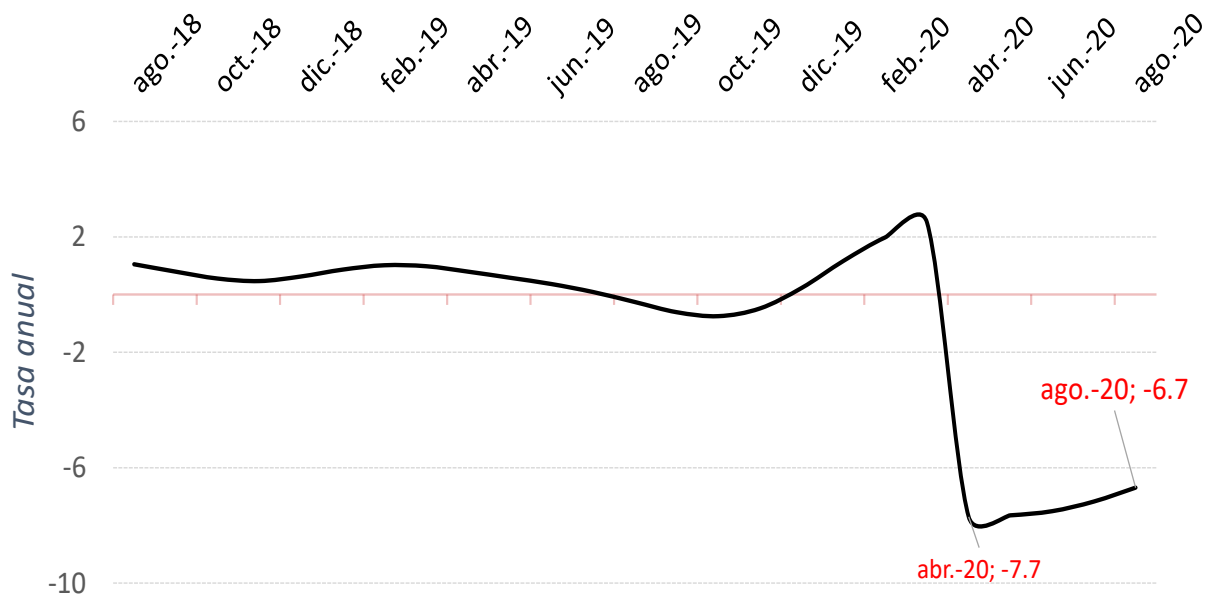
- Deslizamiento (agosto 2020 / agosto 2019), -8,7 %;
- Año móvil (agosto 2020 – julio 2019 / agosto 2019 / julio 2018), -2,9 %;
- Interanual acumulado CVE, a agosto, -6,2 %; y,
- Tasa anual de la tendencia, a agosto, -6,7 %.

### G4. Principales indicadores del IMACRO



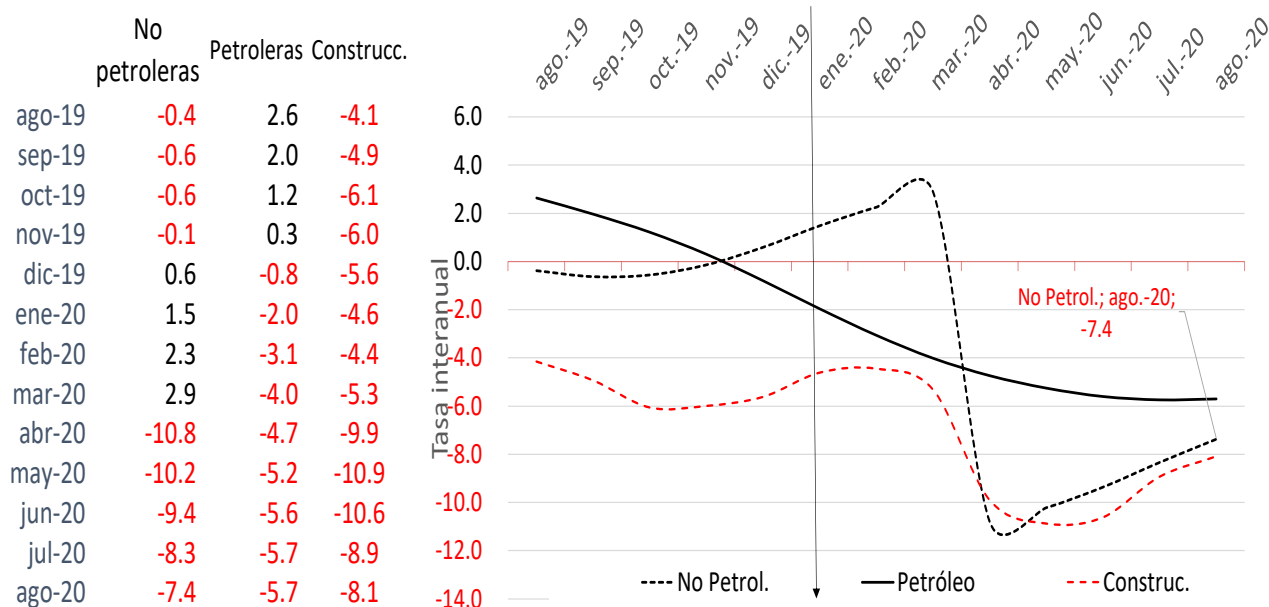
La incorporación en el cálculo de los agregados trimestrales de la contabilidad nacional, marca –también- el aplanamiento de la curva tendencial del índice; como se observa en el gráfico 5, la tendencia detiene su caída.

### G5. IMACRO, tasa anual de la tendencia



La tendencia de las ramas petroleras, no petroleras y, al interior, el de la construcción, comienzan a cambiar su rumbo.

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



En el próximo número, PROEstudios difundirá una última previsión del PIB.

Una muy reciente publicación del FMI (*World Economic and Financial Surveys; Regional Economic Outlook*; Oct 20; p. 31), indica que el PIB de Ecuador caerá 11 % en 2020.

## 1. 2 La encuesta de ocupación: ¿mejoras?

El Instituto de Estadísticas y Censos –INEC- difundió el 15 de octubre los resultados de la Encuesta Nacional de Empleo, Desempleo y Subempleo (Enemdu), con información a septiembre.

En un primer reflejo, el análisis de ciertos medios de comunicación y de algunos analistas destacaba que la tasa de desempleo a fines del tercer trimestre, 6,6%, mostraba un sustancial descenso respecto al 13,3 %, de junio.



Así, el ministro de Trabajo declaró que la mejora “obedece a la reactivación productiva especialmente de actividades agrícolas y comerciales y, entre otras, a las nuevas contrataciones laborales en el marco de la Ley Humanitaria”. El funcionario afirmó, sin embargo, que el problema continúa siendo grave.

En general, la cifra más comentada fue la baja en el desempleo abierto.

Empero, en consideración de las circunstancias en que estos datos fueron elaborados, conviene precisar determinados detalles. El Instituto distingue, acertadamente, entre las encuestas de junio y de septiembre, pues son metodológicamente diferentes:

*La encuesta de junio,...la ENEMDU TELEFÓNICA, es una operación estadística emergente, la cual nace por la necesidad de generar información sobre el mercado laboral ecuatoriano durante la emergencia sanitaria por el COVID-19.*

*El marco conceptual y metodológico sigue recomendaciones internacionales de la Organización Internacional del Trabajo (OIT); organismo que periódicamente brinda apoyo técnico al INEC.*

*En este espacio, el INEC pone a disposición de la ciudadanía, la documentación técnica relacionada y los principales resultados de las estadísticas laborales.*



## Resumen

Una visión general de los resultados de la ENEMDU telefónica mayo-junio 2020

Indicadores Nacionales (en % respecto a la PEA)	may/jun 2020
Tasa de participación global	60,9%
Tasa de empleo adecuado	16,7%
Tasa de subempleo	34,5%
Tasa de desempleo	13,3%

INEC, sitio web, <https://www.ecuadorencifras.gob.ec/enemdu-telefonica/>

Es claro que por la epidemia se debió cambiar la planificación, así, la investigación de marzo no pudo llevarse a cabo y la de junio debió modificar su metodología.


En la introducción de la *encuesta telefónica* consta:

*En 2020, la emergencia sanitaria por el COVID19 alteró las actividades de la encuesta, la cual hasta marzo de 2020 se realizaba de manera totalmente*

presencial (cara a cara) en toda la muestra de hogares. Así, el INEC acogiendo las medidas de inmovilización declaradas en el Decreto Ejecutivo No. 1017 y las disposiciones de la resolución N° 001-2020 del Consejo Nacional de Estadística y Censos (CONEC), suspendió las actividades de campo de la encuesta el 16 de marzo. La suspensión de actividades provocó que la ENEMDU de marzo cerrara con una cobertura del 48%.

Ante las medidas de inmovilidad que impedían continuar con las actividades de la encuesta, el INEC, con asesoramiento internacional planificó el levantamiento de la ENEMDU mediante llamadas telefónicas, con la finalidad de continuar proporcionando información al país sobre la situación del mercado laboral ecuatoriano”. Ibidid.

De su lado, en el resumen de la ENEMDU del tercer trimestre de este año, se excluye junio:



**Resumen** Una visión general de los indicadores laborales

Indicadores Nacionales (en % respecto a la PEA)	mar-19	jun-19	sep-19	dic-19	sep-20*
Tasa de participación global	66,5	66,8	67,8	65,3	62,8
Tasa de empleo adecuado	37,9	37,9	38,5	38,8	32,1
Tasa de subempleo	18,7	20,3	19,7	17,8	23,4
Tasa de desempleo	4,6	4,4	4,9	3,8	6,6

\*La metodología de levantamiento de la ENEMDU de septiembre 2020 fue 98,9% con encuestas cara a cara y 1,1% mediante llamada telefónica.

Fuente: <https://www.ecuadorencifras.gob.ec/empleo-septiembre-2020/>

Así, pese a los esfuerzos técnicos del INEC, la serie de empleo se rompió en dos trimestres.

En todo caso, la traba estructural de la economía del país es la incapacidad para crear empleos, incluso informales. En efecto, la población económicamente inactiva aumenta; esta categoría “la conforman aquellas personas - sin consideración de edad- que durante la semana de referencia, no trabajan y no están disponibles para trabajar”.

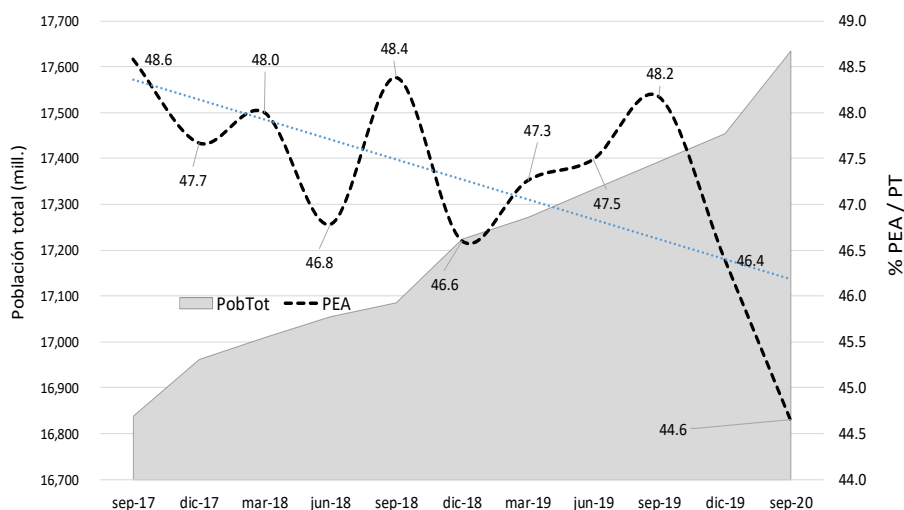
Efectivamente, pese al incremento de la población total, la población económicamente activa (PEA) disminuye en términos absolutos y relativos.

Apenas el 44,6 % de la población fue “activo” en septiembre de 2020, frente al 48,2 % hace un año. Es decir, en la semana de la investigación no pudo trabajar una hora o, sencillamente, se retiró del mercado laboral.

### G8. Población total, económicamente activa y participación PEA

	Pob	PEA	% PEA
sep-17	16.838	8.181	48.6
dic-17	16.962	8.086	47.7
mar-18	17.008	8.164	48.0
jun-18	17.055	7.979	46.8
sep-18	17.085	8.266	48.4
dic-18	17.224	8.027	46.6
mar-19	17.272	8.163	47.3
jun-19	17.333	8.232	47.5
sep-19	17.394	8.379	48.2
dic-19	17.455	8.099	46.4
sep-20	17.635	7.874	44.6

Fuente: INEC, ENEMDU (millones y %)

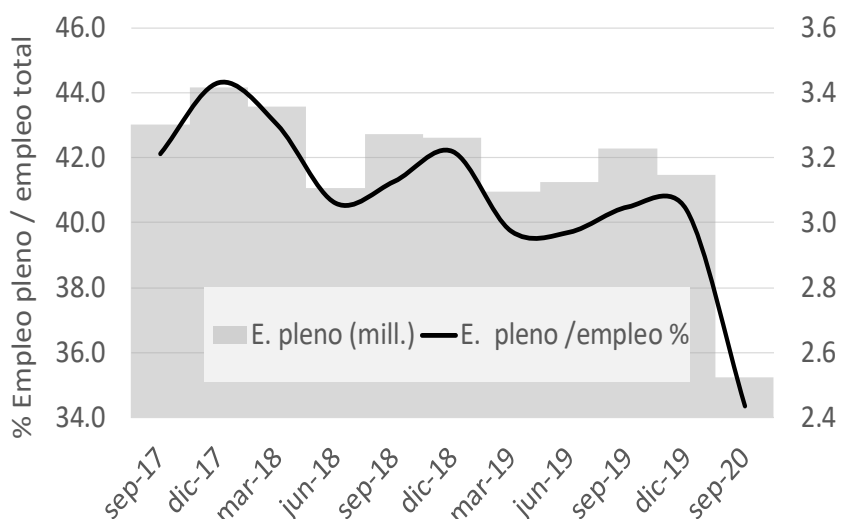


La PEA decrece y la ocupación plena lo hace más rápidamente. En septiembre de 2017 hubo 3.3 millones de puestos adecuados, en septiembre de 2020, esa cifra baja en alrededor de 700.000.

### G8. Empleo pleno y empleo total

	E. pleno /empleo %	E. pleno (mill.)
sep-17	42.1	3.3
dic-17	44.3	3.4
mar-18	43.0	3.4
jun-18	40.6	3.1
sep-18	41.3	3.3
dic-18	42.2	3.3
mar-19	39.7	3.1
jun-19	39.7	3.1
sep-19	40.5	3.2
dic-19	40.4	3.1
sep-20	34.4	2.5

Fuente: INEC, ENEMDU



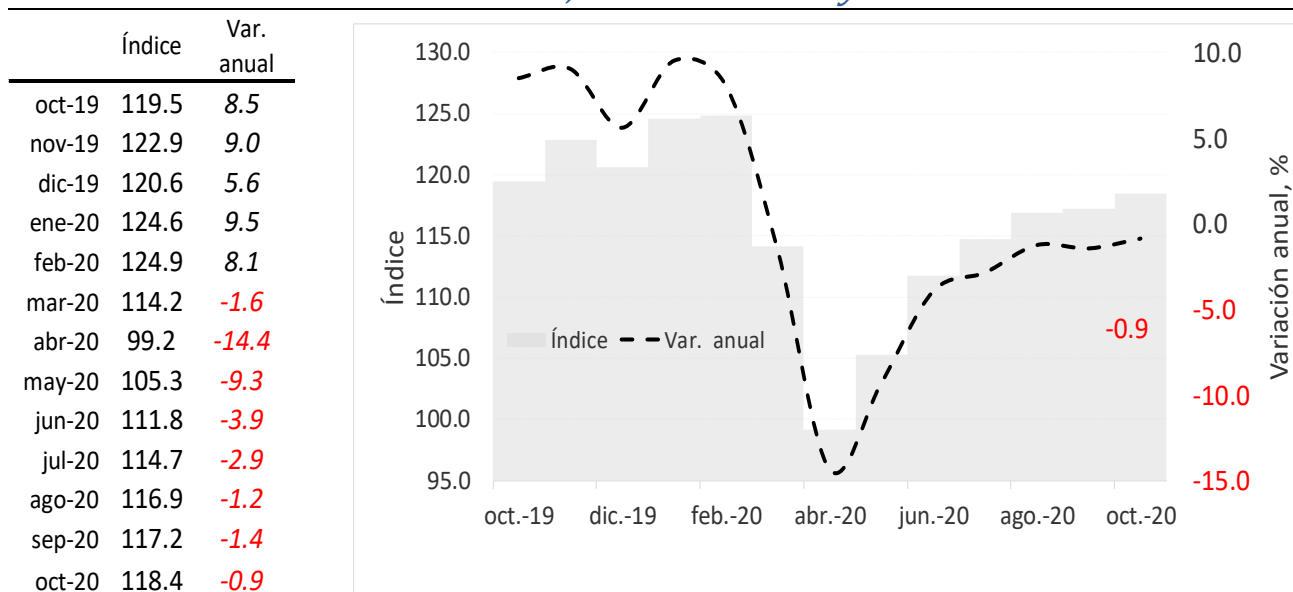
Esa es la dirección hacia la pobreza...

## 2. Las cifras recientes

### 2.1. Consumo de electricidad: índice a octubre

El índice mensual de consumo de electricidad aumenta ligeramente en octubre; la variación anual es pequeña, un descenso de 0,9 %.

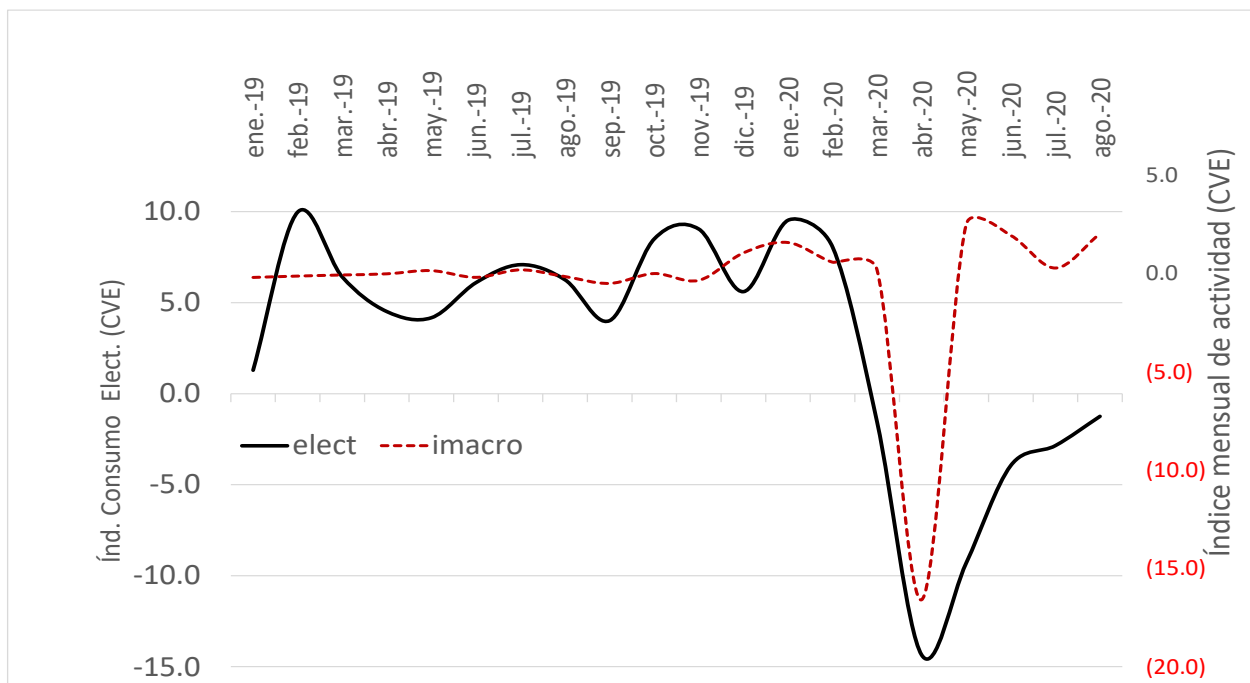
#### *G9. Consumo de electricidad, índice mensual y variación interanual*



Fuente: CENACE, web institucional <http://www.cenace.org.ec/> Base: Prom. meses 2014= 100 (de cifras CVE)  
Octubre, estimadas las cifras de base. Elaboración: PROEstudios

Como se observa el gráfico 10 (página siguiente), la sensibilidad a los cambios de la coyuntura en el índice de consumo de electricidad es pequeña en relación con la del índice mensual de actividad.

## *G10. Índ. consumo de electricidad y Índ. mensual de actividad (tasas anuales)*




---

### 2.2 Ingresos fiscales (a octubre)

---

Entre enero y octubre, la recaudación interanual de los principales impuestos disminuye en 1.777 millones de dólares (MD); por devoluciones y notas de crédito entregadas, según el SRI, la caída respecto a los diez primeros meses de 2020, alcanza tres mil millones.

En octubre, con datos cortados al 26 (y estimados para los días por correr), los tributos son menores a los de 2019, en 78 millones. La mayor diferencia está en el impuestos al Valor Agregado (- 60,3 MD)

### G11. Recaudación por impuesto principal (octubre)

	Enero - octubre				Octubre			
	2019	2020	Dif US	%	2019	2020	Dif. US	%
<b>Renta</b>	4,170.5	3,848.6	-321.9	92.3	315.5	311.4	-4.1	98.7
<b>IVA</b>	<u>5,632.8</u>	<u>4,484.0</u>	-1,148.8	79.6	<u>564.2</u>	<u>503.9</u>	-60.3	89.3
Importaciones	1,523.3	3,088.1	1,564.8	202.7	166.9	115.4	-51.5	69.1
Opera. Internas	4,109.5	1,395.9	-2,713.6	34.0	397.2	388.5	-8.7	97.8
<b>ICE</b>	763.6	601.7	-161.9	78.8	78.1	75.9	-2.2	97.2
<b>Imp. Salida Divisas</b>	950.0	804.8	-145.2	84.7	97.8	85.9	-11.8	87.9
<b>Subtotal</b>	11,516.9	9,739.0	-1,777.9	84.6	1,055.5	977.1	-78.4	92.6
<b>Otros *</b>	637.6	-599.8	-1,237.4	-94.1	54.0	53.7	-0.3	99.5
<b>Total Recaud. bruta</b>	<b>12,154.5</b>	<b>9,139.2</b>	<b>-3,015.3</b>	<b>75.2</b>	<b>1,109.5</b>	<b>1,030.8</b>	<b>-78.7</b>	<b>92.9</b>

Fuente: web SRI, (estimado 7 días Oct.). \* Incl. devoluciones, notas de crédito y compensaciones

## 2.3 Llegadas de no residentes (a septiembre)

En septiembre se registra un muy ligero aumento de las llegadas de no residentes.

Entre enero y septiembre se realizaron n 392.850 viajes, con una reducción del 75,4 % respecto a los primeros nueve meses de 2019, que equivalen a 1'203.029 turistas.

### G.12 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	<b>147.1</b>	<b>143.8</b>	<b>52.0</b>	<b>1.4</b>	<b>1.8</b>	<b>4.3</b>	<b>11.1</b>	<b>14.4</b>	<b>16.9</b>					<b>392.9</b>
Tasa 2020	78.3	89.1	34.6	0.7	0.9	1.8	4.9	6.4	15.6					24.6

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

PROEstudios – LBS Cía. Ltda.  
Quito, 27 de octubre 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 históricos<sup>1</sup>.


---

<sup>1</sup> 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](mailto:contacto@proestudios.com)

 +593 / 2 / 600 1710

PROEstudios es una división de LBS Cía. Ltda.