

BSR Business Survey Report

IMACRO N.º 65
Septiembre de 2020

Quito, noviembre 30 de 2020

PROEstudios.com

Índice mensual de actividad macroeconómica del Ecuador

N.º 65 (a septiembre de 2020)

Quito, noviembre de 2020

Septiembre: la producción cae menos, la expansión está distante

Contenido

1. La actividad en el mes	4
II. LOS AGREGADOS MACROECONÓMICOS EN 2020	8
II.1 Antecedentes	8
II.2 El ejercicio de previsión macroeconómica	10
II.3 El valor agregado bruto por industria	12
A1. NOTAS AL CUADRO INICIAL, IMACRO	14

Índice de gráficos y cuadros

G1. VARIACIONES DEL ÍNDICE DE ACTIVIDAD (ANUAL Y MES ANTERIOR)	4
G2. PRINCIPALES INDICADORES DEL IMACRO	5
G3. IMACRO, TASA ANUAL DE LA TENDENCIA	6
G4. TASA ANUAL DE LA TENDENCIA: NO PETRÓLEO, PETRÓLEO Y CONSTRUCCIÓN	7
G5. COMERCIO: TASA ANUAL DE LA TENDENCIA	7
C1. PROESTUDIOS: PROYECCIONES DEL PIB PARA EL AÑO 2020 (%)	8
C2. PIB, ECUADOR 2020: PROYECCIONES INSTITUCIONALES (%)	9
C3. TASAS SEMESTRALES RESIDUALES DEL SEGUNDO SEMESTRE DE 2020	11
C4. VALOR AGREGADO BRUTO POR INDUSTRIA, TASA ANUAL	12
C5. OFERTA Y DEMANDA FINAL, VARIACIÓN ANUAL 2020	13
C6. PROESTUDIOS: DIFERENCIAS EN LAS PREVISIONES MACROECONÓMICAS	13

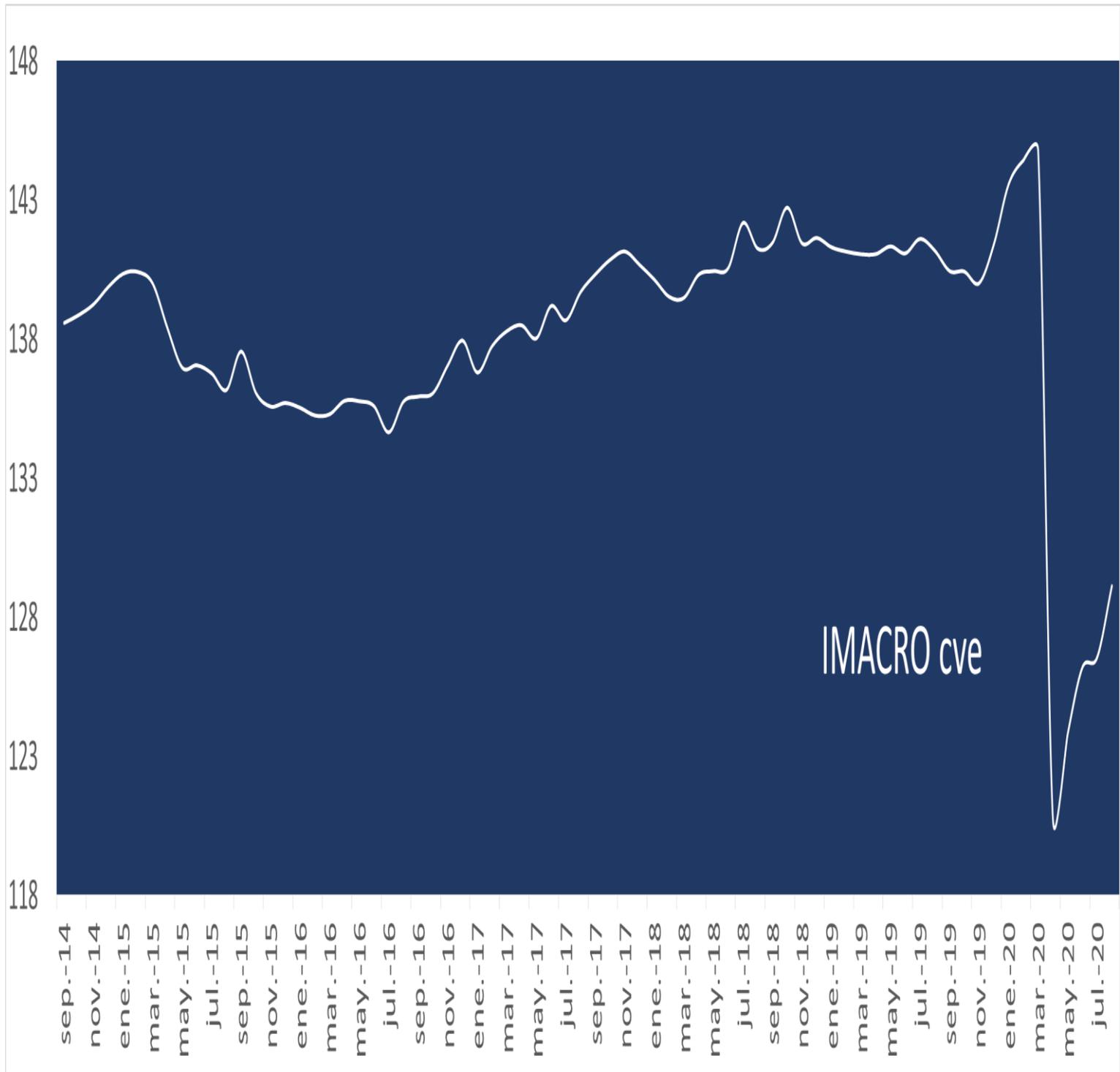
Indicador macroeconómico de actividad productiva del Ecuador*

Septiembre de 2020 N.º 65

	<i>Serie bruta</i>			<i>Serie corregida de variaciones estacionales</i>					
	<i>Variación</i>			<i>Variación</i>					
	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)	
2020	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	0,1	0,9
	Jun.	140,8	0,2	1,1	141,1	(0,2)	0,4	0,1	0,8
	Jul.	142,4	(0,2)	1,0	141,6	0,4	0,2	(0,0)	0,6
	Ago.	141,6	(0,2)	0,9	141,2	(0,3)	(0,2)	(0,2)	0,5
	Sep.	140,0	(0,6)	0,7	140,5	(0,5)	(0,6)	(0,3)	0,4
	Oct.	140,7	(1,7)	0,6	140,4	(0,0)	(0,8)	(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	1,0	0,2	0,7	0,1
	Ene.	144,0	1,6	0,1	143,6	1,5	1,2	0,9	1,6
	Feb.	143,7	2,6	0,1	144,4	0,6	2,1	0,7	2,0
	Mar.	144,7	2,9	0,1	144,8	0,3	2,6	0,4	2,2
	Abr.	120,9	(14,4)	0,2	120,8	(16,6)	(7,7)	(10,0)	(1,9)
	May.	124,0	(12,7)	0,4	123,8	2,5	(7,7)	0,1	(4,0)
	Jun.	126,6	(10,1)	(0,9)	126,2	1,9	(7,6)	0,2	(5,1)
	Jul.	127,6	(10,4)	(2,0)	126,6	0,3	(7,3)	0,3	(5,9)
	Ago.	129,3	(8,7)	(2,9)	129,1	2,0	(6,8)	0,3	(6,2)
Sep.	128,1	(8,5)	(3,7)	128,3	(0,6)	(7,7)	(1,2)	(6,5)	
	Índice bruto	"Punta a punta"	Móvil acumulado 12 meses	Índice CVE	Tasa mes anterior	Tendencia tasa anual	Tend. tasa mes anterior	Interanual (Acum./mes)	

* Ver anexo técnico.

30 / Nov.

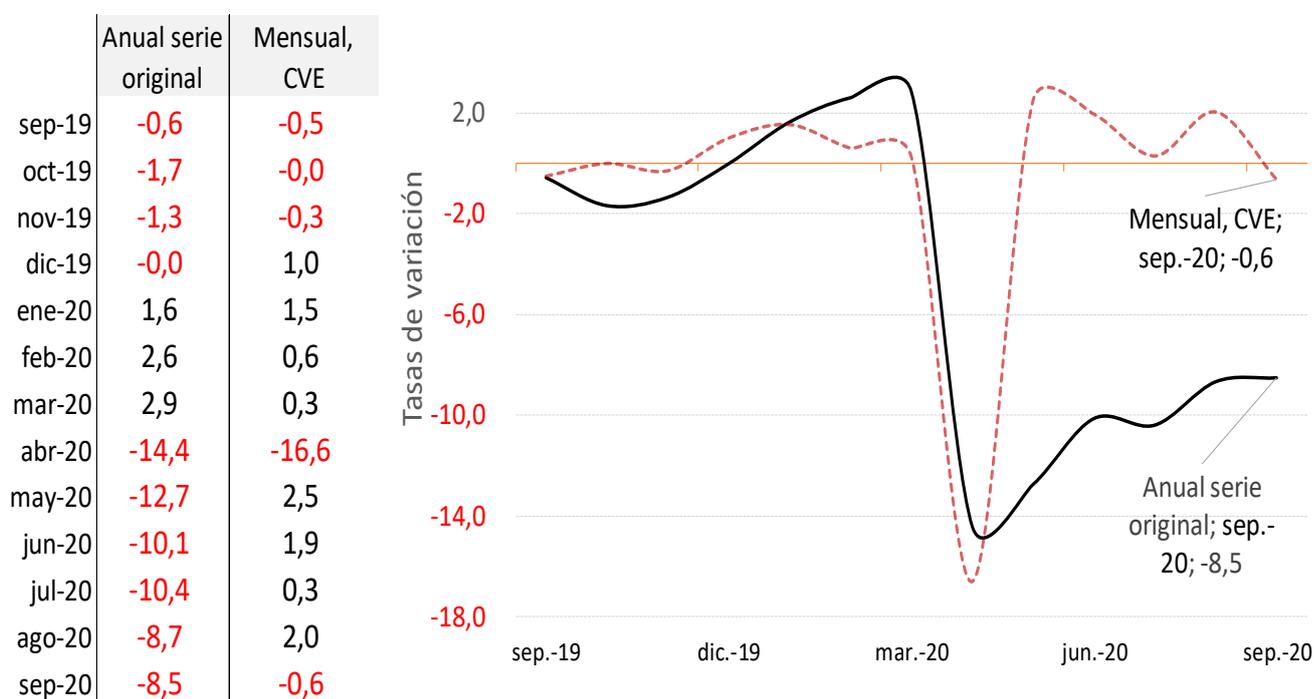


Septiembre: la producción cae menos, la expansión está distante

1. La actividad en el mes

La tasa anual bruta descendió 8,5 %. Desde la óptica mensual, en relación con agosto (CVE) el índice de actividad registra una caída de 0,6 %.

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



El descenso es progresivamente menor que el ocurrido en el pico del confinamiento; es decir, comparativamente la producción final en los últimos meses ralentiza su caída.

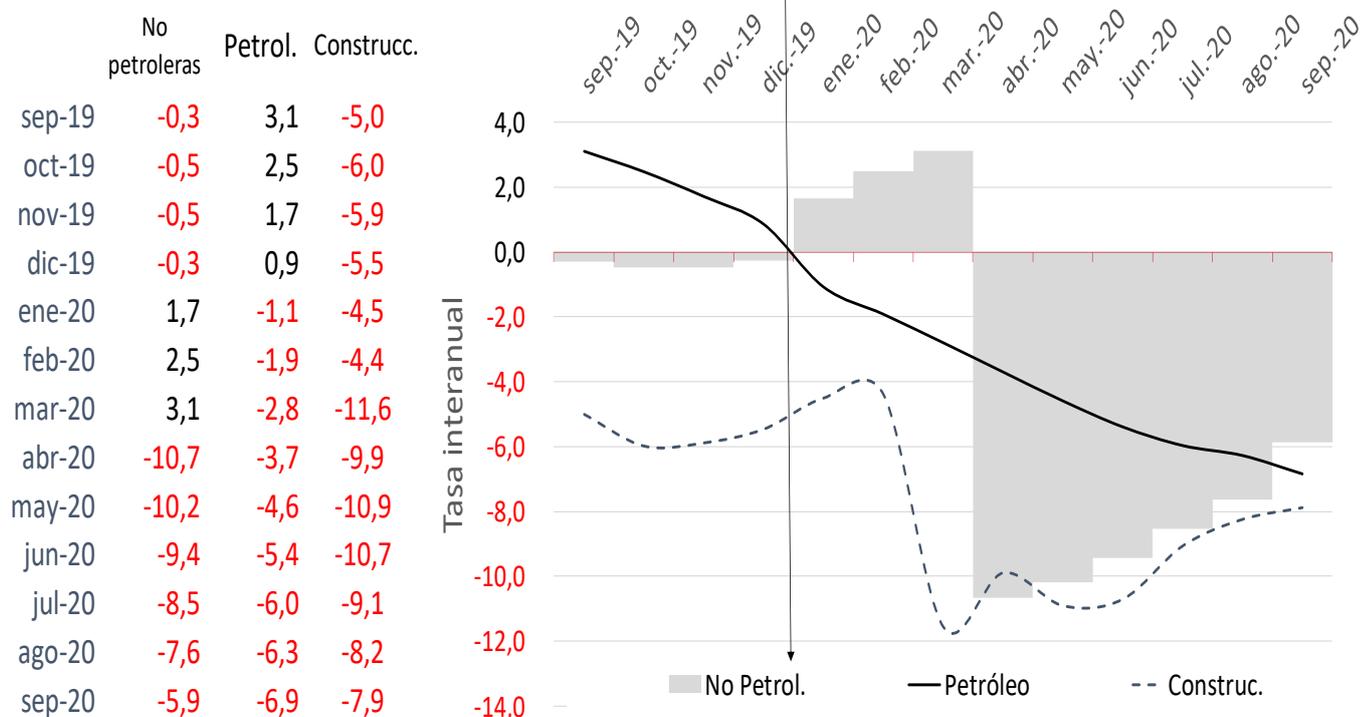
De todos modos, no se avizora una recuperación del sistema económico en relación con el período pre-epidemia.

En el gráfico 2 constan los indicadores a destacar del IMACRO del mes:

- Deslizamiento (septiembre 2020 / septiembre 2019), -8,5 %;
- Año móvil (septiembre 2020 - agosto 2019 / septiembre 2019 / agosto 2018), -3,7 %;

- Interanual acumulado CVE a septiembre, -6,5 %; y,
- Tasa anual de la tendencia a septiembre, -7,7 %.

G2. Principales indicadores del IMACRO

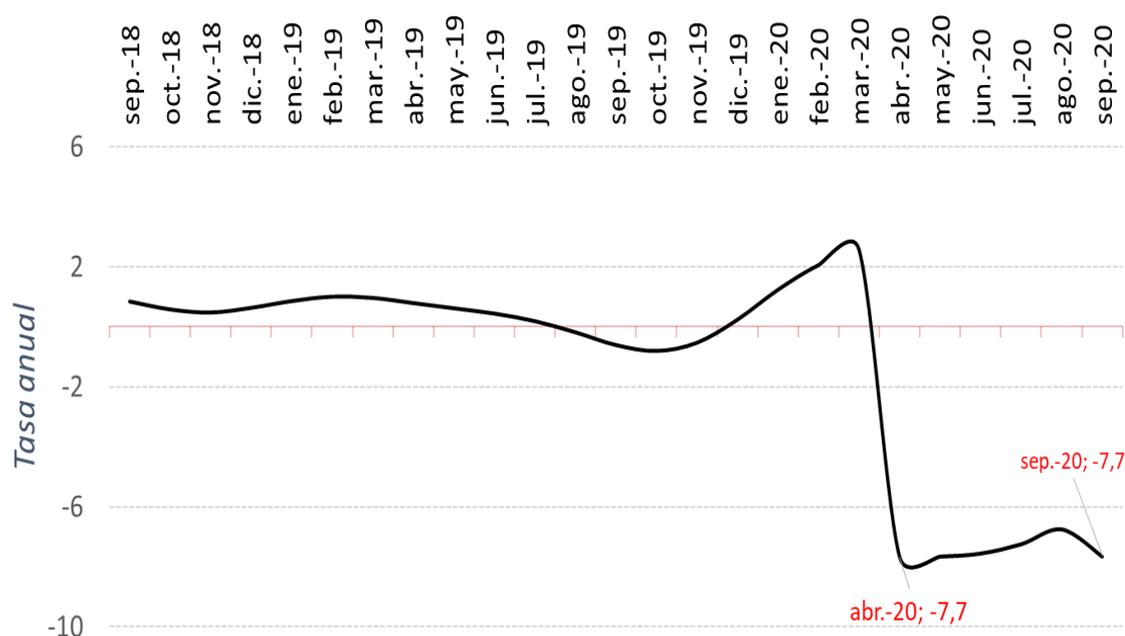


Pese a estos «progresos» la tendencia se deteriora en septiembre, situándose en un punto alejado de los de 2019, que ya mostraban cifras preocupantes.

La economía, por tanto, continúa funcionando en ralentí.

Además del impacto del Covid-2019, el que las elecciones presidenciales y del parlamento se realicen en febrero de 2021, congela las expectativas generales e induce el diferimiento de decisiones.

G3. IMACRO, tasa anual de la tendencia



De modo que el lugar común “reactivación” de las industrias, utilizado recurrentemente los últimos meses por distintos agentes, no pasa de ser un *pío deseo*.

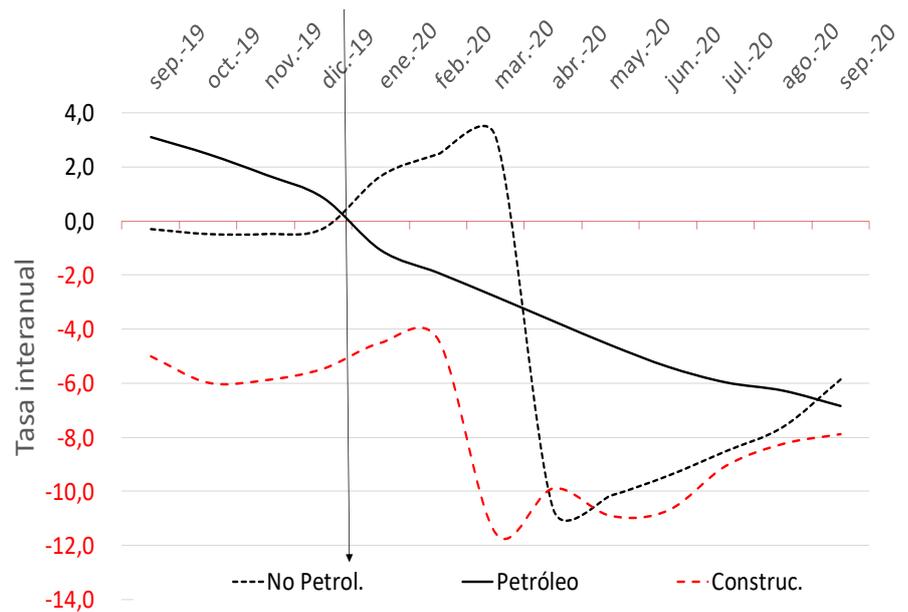
Ese proceso requerirá modular los planes del sector productivo, gestionar con sólida disciplina fiscal y reformar el sector público; paralelamente, deberá iniciarse el ordenamiento del régimen parlamentario y político, a fin de generar condiciones favorables para el retorno de la inversión privada, nacional y extranjera.

En lo social, debe continuar el mecanismo de transferencias monetarias a los estratos más pobres, aunque, en un ambiente electoral, alguna propaganda política sugiera irresponsablemente que estas deban ser ‘universales’ e indiscriminadas además de, curiosamente, inmateriales.

De su parte, en lo que va de 2020, la tendencia de las industrias petroleras y no petroleras (y de la rama construcción, al interior de este grupo), muestra direcciones opuestas: el petróleo mantiene pendiente negativa.

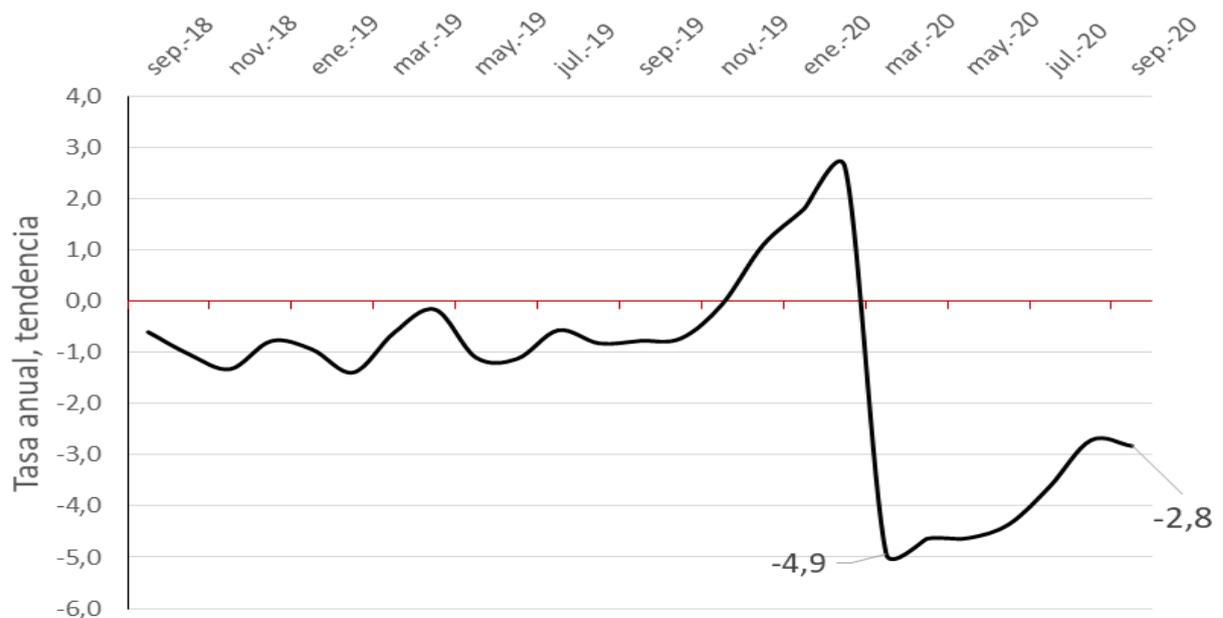
G4. Tasa anual de la tendencia: no petróleo, petróleo y construcción

	No petroleras	Petrol.	Construcc.
sep-19	-0,3	3,1	-5,0
oct-19	-0,5	2,5	-6,0
nov-19	-0,5	1,7	-5,9
dic-19	-0,3	0,9	-5,5
ene-20	1,7	-1,1	-4,5
feb-20	2,5	-1,9	-4,4
mar-20	3,1	-2,8	-11,6
abr-20	-10,7	-3,7	-9,9
may-20	-10,2	-4,6	-10,9
jun-20	-9,4	-5,4	-10,7
jul-20	-8,5	-6,0	-9,1
ago-20	-7,6	-6,3	-8,2
sep-20	-5,9	-6,9	-7,9



El gráfico número 5, tasa anual de la tendencia del **comercio**, deja ver que esta actividad si bien cayó menos que el total, registró una evolución similar: fuerte caída en marzo y recuperación –siempre con tasas menores que cero en los meses siguientes.

G5. Comercio: tasa anual de la tendencia

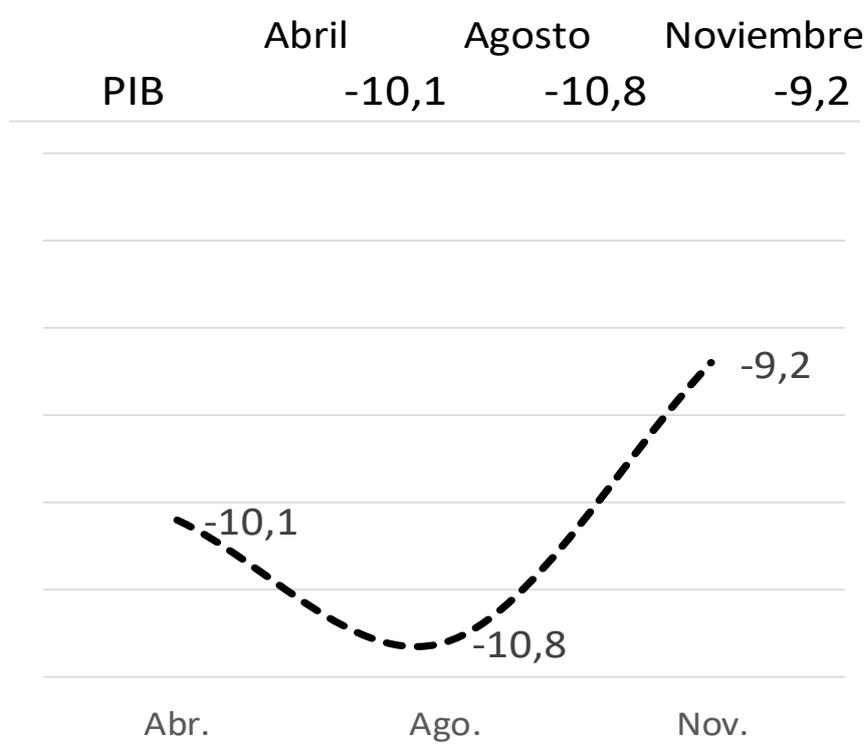


II. Los agregados macroeconómicos en 2020

II.1 Antecedentes

PROEstudios publicó, en abril y en agosto, ejercicios previsionales de la economía de Ecuador. En esta entrega se actualizan los cálculos.

C1. PROEstudios: proyecciones del PIB para el año 2020 (%)



Retrospectivamente, es claro que en el número 62 (agosto) cometimos errores que se han intentado corregir en este documento.

Evaluando los resultados, se establece que esta previsión es similar a la primera (publicada en abril), en especial, en las principales ramas de actividad.

En el cuadro 2 constan las estimaciones para el PIB elaboradas por distintas instituciones.

C2. PIB, Ecuador 2020: proyecciones institucionales (%)

Mes de difusión	FMI	CEPAL	BCE	PROEstudios
Abril	-6,3	-6,5		-10,1
Junio			-8.1 -7.3 a -9.6	
Julio	-10,9			
Agosto				-10,8
Octubre	-11,0			
Noviembre	-9,5			-9,2

Así mismo, hay cierta coincidencia con la última previsión del FMI presentada -sin desglose- en un reciente boletín de prensa¹:

“Los datos preliminares apuntan a una contracción menos severa de la actividad económica que la anticipada en el segundo trimestre de 2020. Sumándolos a los indicadores recientes de alta frecuencia, ahora proyectamos que la economía se contraerá un 9.5 por ciento en 2020, en lugar del 11 por ciento proyectado en el momento de la aprobación del SAF. Se espera que el crecimiento alcance gradualmente su potencial del 2.5 por ciento a mediano plazo. Sin embargo, como en muchos otros países, Ecuador enfrenta una incertidumbre significativa con respecto a la trayectoria futura de la pandemia y los precios mundiales del petróleo, y los riesgos de las perspectivas apuntan a la baja”.

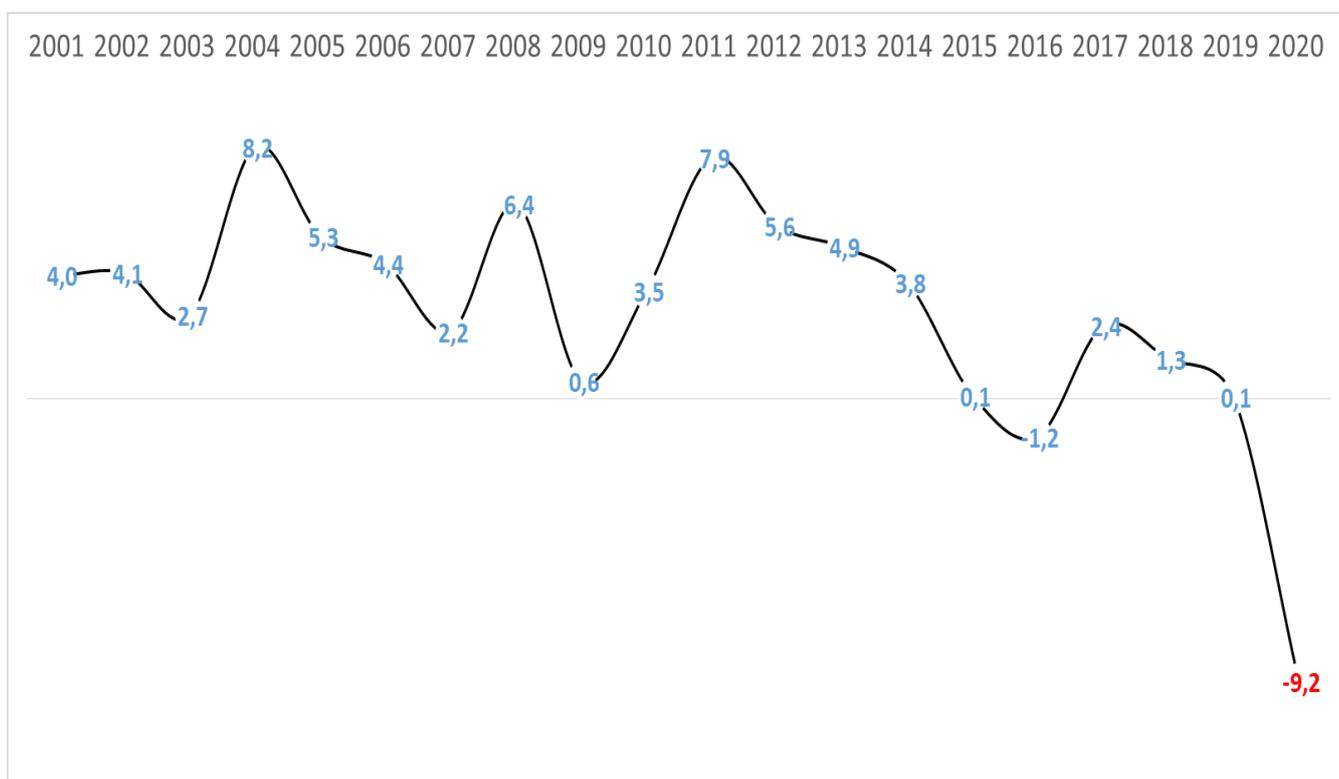
¹ FMI, Comunicado de prensa No. 20/355, *El FMI y las autoridades ecuatorianas llegan a un acuerdo a nivel del personal técnico sobre la primera revisión del programa económico de Ecuador*; 23 de noviembre de 2020; [shshorturl.at/mtzD2](https://www.imf.org/es/press/2020/11/23/20-355)

II.2 El ejercicio de previsión macroeconómica

Este acápite es una actualización de las principales variables del sector real para el año 2020.

Las series macroeconómicas en 2020 están en un punto de quiebre que afecta la precisión de las estimaciones; sin embargo, es de esperar que, con nueve meses de información, los resultados reflejen confiablemente la evolución anual y los graves impactos cuantitativos que la epidemia deja en la población y en el sistema productivo.

G6. Tasa anual del Producto Interno Bruto



Se aclara que la proyección es independiente de los resultados acumulados de las cuentas trimestrales. Se emplea un enfoque metodológico anual.

Para ilustrar esas discrepancias, se compara las cifras semestrales del período enero – junio (suma de los dos primeros trimestres de las cuentas publicadas por BCE, identificada como A) con las del segundo semestre (B), obtenida por diferencia entre la previsión anual (Z) y el semestre conocido (A).

$$(B) = (Z) - (A)$$

Así mismo, al segundo semestre del 2019 se lo identifica con D.

Por tanto, la tasa semestral “menos 1” que se busca conocer es:

$$(t_{s-1}) = ((B / A) - 1) * 100)$$

Y, la tasa semestral “menos 2”, el resultado de la división de julio – diciembre de 2020 (B) para julio – diciembre de 2019 (D):

$$(t_{s-2}) = ((B / D) - 1) * 100)$$

La referencia anual para obtener esos indicadores se obtiene multiplicando el PIB de 2019 (Cuentas Nacionales²) por las cifras proyectadas del PIB 2020, elaboradas por el FMI (-9,5 %) y por PROEstudios (-9,2 %).

C3. Tasas semestrales residuales del segundo semestre de 2020

		FMI	PROEstudios
jul -dic 20 / ene - jun20	S-1	-4,7	-4,1
jul -dic 20 / jul - dic 19	S-2	-11,6	-11,0

Para que coincida la previsión con los resultados trimestrales conocidos, el segundo semestre debería decrecer de manera significativa.

Habría tres alternativas. Asumir que:

- i) Las cuentas trimestrales del primer semestre están sobrevaluadas;
- ii) Las dos proyecciones deberían revisarse hacia abajo (“hacerse más negativas”);

² Figura en las Cuentas Nacionales anuales, aunque en realidad es la suma de los cuatro trimestres de 2019. Al menos en 2020, esta opción debería descartarse de plano.

- iii) No se debe cambiar las cuentas trimestrales y concluir que la crisis se acentúa de julio a diciembre.

II.3 El valor agregado bruto por industria

De entre las cifras difundidas por las distintas entidades, la única que presenta estimaciones por rama de actividad, es PROEstudios; ese es un reto que incrementa las probabilidades de error en los niveles más desagregados. En todo caso, se ha calculado la siguiente evolución:

C4. Valor agregado bruto por industria, tasa anual

<i>Industria</i>	<i>2018</i>	<i>2019</i>	<i>2020</i>
A. Agricultura, Gand., Silv., Pesca	0,1	1,8	0,5
B. Explotación de minas y canteras	-5,9	2,4	-7,0
C. Industrias Manufactureras	0,6	-0,1	-3,0
D. E. Electricidad y agua	3,5	9,4	-0,5
F. Construcción	0,6	-5,2	-16,3
G. Comercio	1,6	-0,9	-16,8
H. Transporte	4,9	1,1	-17,0
I. Alojamiento y comidas	6,0	2,3	-33,2
J. Información y comunicación	3,5	1,6	-4,0
K. Actividades Financieras y Seguros	2,9	5,0	1,0
L. M. N Inmob., Profes., Cient.Téc.	3,2	2,9	-9,5
P. Q. Enseñanza y salud	3,7	-0,5	-2,5
R. S. T. Otras activi. Serv. y Serv. Domi	2,9	0,9	-16,8
O. Administración pública	-1,2	-4,9	-4,9
Valor agregado bruto	1,3	0,3	-8,9
PIB	1,3	0,1	-9,2

Fuente: serie 2017 - 2019, Cuentas Nacionales, BCE, en las que los años 2017 y 2018 son provisionales, y, 2019, es obtenido -por el BCE- por suma de cuentas trimestrales; son presentadas como preliminares. 2020, previsión, PROEstudios (noviembre, 2020).

De su lado, todos los agregados de la oferta y de la demanda registran tasas negativas.

C5. Oferta y demanda final, variación anual 2020

(Precios constantes, 2007=100)

	PIBK	MBSSK	OferFinK	DemIntk	GCFHogK	GCFGobK	FBKFK	XBSSK	UtiFinK
2017	2,4	12,2	4,4	5,5	3,7	3,2	5,3	0,7	4,4
2018	1,3	4,4	2,0	2,2	2,1	3,5	2,0	1,2	2,0
2019	0,1	1,6	0,4	-0,9	1,5	-2,4	-3,4	5,2	0,4
2020	-9,2	-14,9	-10,5	-12,0	-10,9	-7,0	-17,8	-5,4	-10,5

Fuente: 2017 - 2019, Cuentas Nacionales, BCE: 2017 - 2018 provisionales, 2019 suma de cuentas trimestrales (preliminares).
2020, previsión. PROEstudios (noviembre)

PIBK, Producto Interno Bruto a precios constantes (K); **MBSSK**, Importaciones FOB de bienes y servicios; **OferFinK** - **UtiFinK**, Oferta (demanda) final de bienes y servicios; **DemIntk**, demanda agregada interna; **GCFHogK**, gasto de consumo final de los hogares; **GCFGobK**, gasto de consumo final del gobierno; **FBKFK**, formación bruta de capital

El consumo final, el componente con mayor ponderación en la demanda agregada, se reduce en 10.9 % en volumen. Así mismo, se deterioran las variables de comercio exterior.

Como práctica de transparencia, en las publicaciones de PROEstudios se presenta las diferencias entre las distintas versiones:

C6. PROEstudios: diferencias en las previsiones macroeconómicas

-abril, agosto y noviembre de 2020-

	PIBK	MBSSK	OferFinK	DemIntk	GCFHogK	GCFGobK	FBKFK	XBSSK	UtiFinK
Abr.	-10,1	-4,9	-5,1	-5,1	-14,1	-14,1	-16,5	-8,2	-5,1
Ago.	-10,8	-22,1	-7,9	-7,9	-4,9	-4,9	-15,0	-18,3	-7,9
Nov.	-9,2	-14,9	-10,5	-10,9	-10,9	-7,0	-17,8	-5,4	-10,5

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 históricos³.

³ 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.