

BSR Business Survey Report

IMACRO N.º 66
Octubre de 2020

Índice mensual de actividad macroeconómica del Ecuador *N.º 66 (a octubre de 2020)*

Quito, diciembre de 2020

Finaliza 2020, los problemas continúan

Contenido

1. La actividad económica 2021	5
2. El corto plazo	7
A1. Notas al cuadro inicial, IMACRO	9

Índice de gráficos y cuadros

G1. ECUADOR 2020: UN ESQUEMA MAL CONFECCIONADO	4
G1. NIVEL DEL PIB 2010 – 2021 (MILES DE MILLONES USD)	6
G2. OCTUBRE: VARIACIONES DEL ÍNDICE DE ACTIVIDAD (ANUAL Y MES ANTERIOR).....	7
G3. PRINCIPALES INDICADORES DEL IMACRO	8
G4. IMACRO, TASA ANUAL DE LA TENDENCIA	8

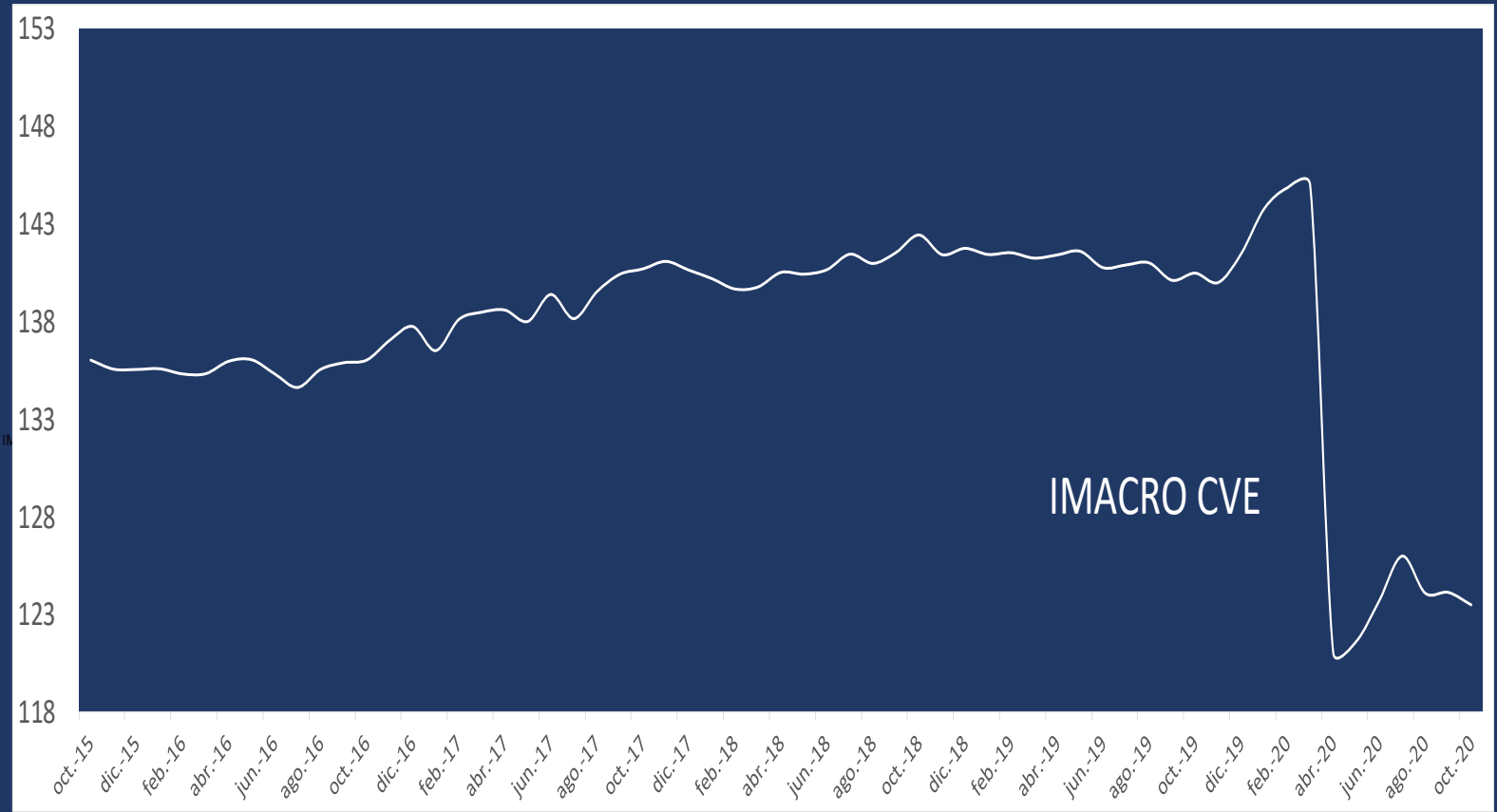
Indicador macroeconómico de actividad productiva del Ecuador*

Octubre de 2020 N° 66

		<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)
2019	Mar.	140,6	1,1	1,1	141,3	(0,2)	1,1	(0,0)	1,1
	Abr.	141,3	0,6	1,1	141,4	0,1	0,8	(0,1)	1,0
	May.	142,2	0,9	1,2	141,6	0,1	0,5	(0,1)	0,9
	Jun.	140,6	(0,1)	1,1	140,8	(0,6)	0,2	(0,1)	0,8
	Jul.	142,5	(0,1)	1,0	140,9	0,1	(0,2)	(0,2)	0,6
	Ago.	141,8	(0,1)	0,9	141,0	0,1	(0,5)	(0,2)	0,6
	Sep.	139,8	(0,8)	0,7	140,1	(0,6)	(0,8)	(0,1)	0,4
	Oct.	140,9	(1,5)	0,6	140,5	0,3	(0,9)	0,1	0,2
	Nov.	139,7	(1,3)	0,5	140,0	(0,3)	(0,5)	0,4	0,1
2020	Dic.	140,8	(0,1)	0,3	141,5	1,1	0,2	0,7	0,1
	Ene.	144,0	1,6	0,1	143,8	1,6	1,1	0,8	1,7
	Feb.	143,7	2,6	0,1	144,9	0,7	1,8	0,7	2,0
	Mar.	144,7	2,9	0,1	145,0	0,1	2,4	0,5	2,2
	Abr.	120,9	(14,4)	0,2	121,0	(16,5)	(14,2)	(16,2)	(1,9)
	May.	121,6	(14,5)	0,4	121,6	0,5	(13,8)	0,5	(4,4)
	Jun.	124,2	(11,7)	(0,9)	123,7	1,7	(13,1)	0,6	(5,7)
	Jul.	127,6	(10,4)	(2,2)	126,0	1,9	(12,4)	0,6	(6,4)
	Ago.	124,6	(12,1)	(3,1)	124,1	(1,5)	(11,9)	0,4	(7,1)
	Sep.	124,0	(11,3)	(4,0)	124,1	0,0	(11,7)	0,1	(7,6)
Oct.	123,5	(12,4)	(5,0)	123,5	(0,5)	(11,8)	(0,0)	(8,0)	
		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.

24 / Dic.



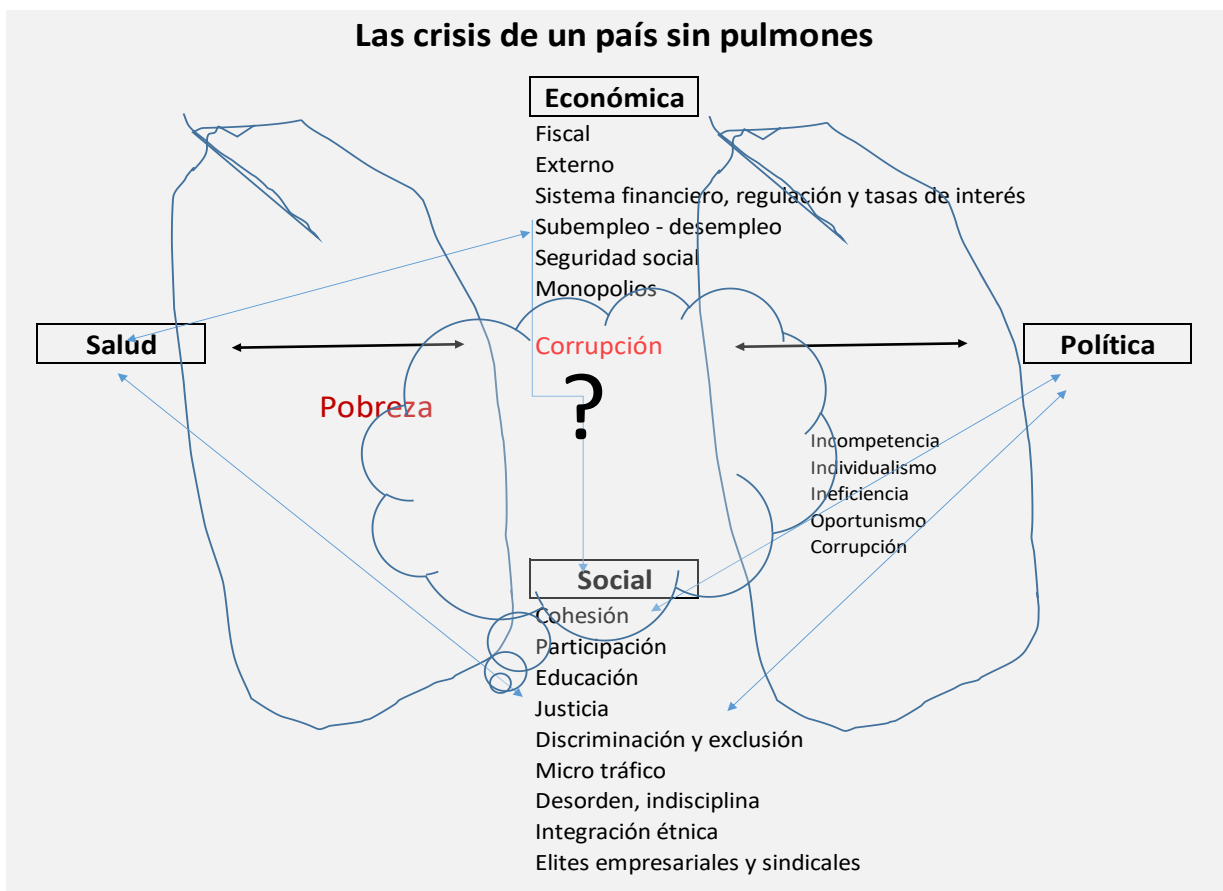
Finaliza 2020, los problemas continúan

Ecuador está afectado por, al menos, cuatro crisis: económica, que sigue siendo comprometida más allá del oportuno apoyo financiero de los multilaterales; de salud, que no se restringe a los efectos de la COVID-19 pues está atravesada por la corrupción, la falta de insumos y de infraestructura; política, dado que la estructura institucional responde a intereses de las élites o de grupúsculos carentes de objetivos nacionales, que operan de acuerdo a su conveniencia coyuntural; esto hace que la participación sea limitada o se dé según un mecanismo de toma y daca, en un contexto en el que el asistencialismo ha sentado raíces.

Finalmente, hay una delicada crisis social, que es –hoy- la mayor dificultad.

El proceso electoral en curso muestra bien el desorden estructural y las múltiples contradicciones que debe plantearse la sociedad ecuatoriana, en especial si se consideran los intereses de las élites político – económicas.

G1. Ecuador 2020: un esquema mal confeccionado



El esquema anterior, que muestra las *graves carencias* del país y la sociedad, es una aproximación a las *realizaciones* de las últimas décadas. No obstante, en la base hay una colectividad pujante con un espíritu empresario dinámico que, con una acertada –y prolongada- conducción política, superaría estas limitaciones.

Hay algunas condiciones para reordenar el país: la instrumentación de Basilea III, frente al riesgo crediticio incrementado por la pandemia y la urgente necesidad de bajar las tasas de interés; otorgar independencia técnica al Banco Central y regular las reservas bancarias, entre lo prioritario, aunque no se debe dejar de lado la reforma fiscal y de la seguridad social.

Los esfuerzos de integración internacional requieren renunciamentos de ciertos productores locales. La apertura al mundo no es la adopción acrítica de, por ejemplo, acuerdos unilaterales de facilitación de comercio, como el recientemente suscrito. Se favorecerá al consumidor cuando sean acordados al margen de la injerencia de actores locales.

De modo que toda esta convulsa situación no se origina solo en “la política”; también es la representación de intereses concretos generalmente identificados.

.-.

Una publicación como esta, con vocación exclusiva por temas económicos de corto plazo, no dispone de herramientas para analizar las trabas estructurales que afectan al país, sin embargo, no puede dejar de señalar su preocupación y hacer explícito el pedido de acciones decididas, transparentes e inmediatas, por parte de los dirigentes políticos que asumirán la responsabilidad del manejo de los asuntos nacionales desde mayo de 2021.

1. La actividad económica 2021

PROEstudios ha elaborado una primera proyección exploratoria de los agregados de la oferta y de la demanda final del año 2021.

La base de cálculo es la previsión para el año 2020, presentada en noviembre por esta empresa, que señala –en el caso del PIB- una caída de 9,2 %; se basa, también, en las cuentas nacionales del Banco Central del Ecuador que, para el bienio 2018 – 2019, tienen un carácter preliminar (2019) y provisional (2018), de modo que variarán de forma significativa.

Así, el próximo año el Producto Interno Bruto del Ecuador crecería 3,1 %, sustentado en el gasto de consumo final de los hogares que aumentaría en 3,2 %. Parece difícil que la expansión sea superior, el circuito de los ingresos está deteriorado y las expectativas no son las mejores.

C1. Ecuador 2018–2021: tasas de evolución de los agregados macroeconómicos

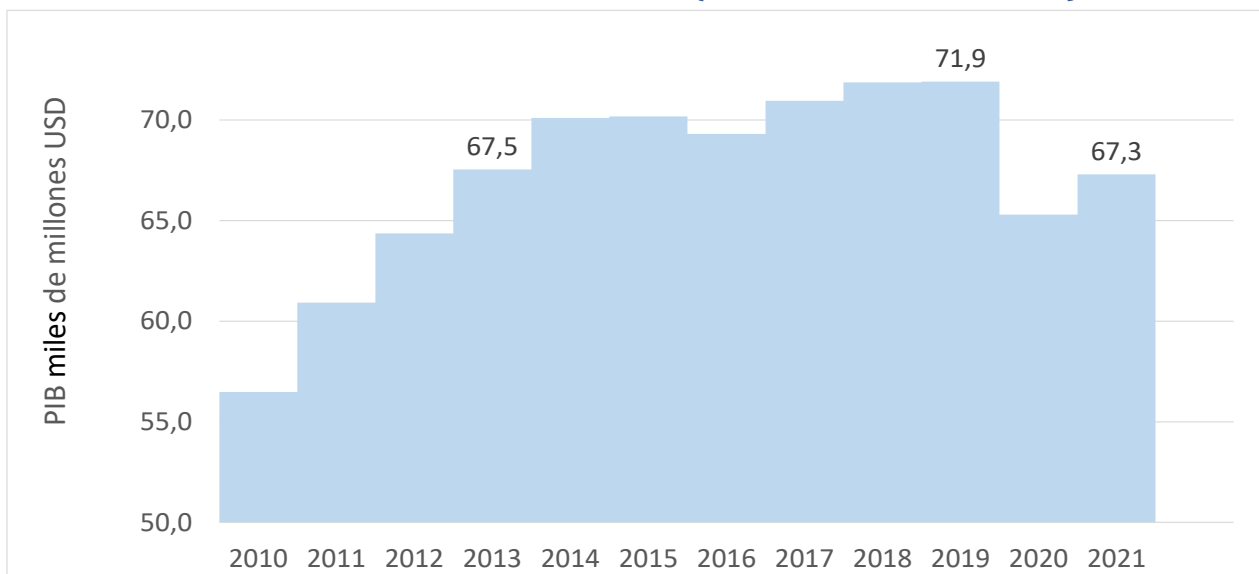
	PIBK	MBSSK	OferFinK	GCFHogK	GCFGobK	FBKFK	XBSSK	UtiFinK
2018	1,3	4,4	2,0	2,1	3,5	2,0	1,2	2,0
2019	0,1	1,6	0,4	1,5	-2,4	-3,4	5,2	0,4
2020	-9,2	-12,5	-10,0	-8,3	-5,5	-15,2	-12,0	-10,0
2021	3,1	2,5	2,9	3,2	1,1	1,8	3,8	2,9

2018 provisionales, 2019 suma cuentas trimestrales (p), Cuentas Nacionales, Banco Central del Ecuador. 2020, previsión, PROEstudios (noviembre,2020). 2021: primera proyección exploratoria, PROEstudios (diciembre 2020).

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

Con ese desempeño el nivel del PIB se igualaría al de 2013. Incluso, en la hipótesis de que el crecimiento fuese del 7%, la producción final correspondería a la de 2016. Esta simulación evidencia la gravedad de la crisis y los esfuerzos que se deberán realizar para –únicamente- recuperar el impacto de la pandemia.

G1. Nivel del PIB 2010 – 2021 (miles de millones USD)

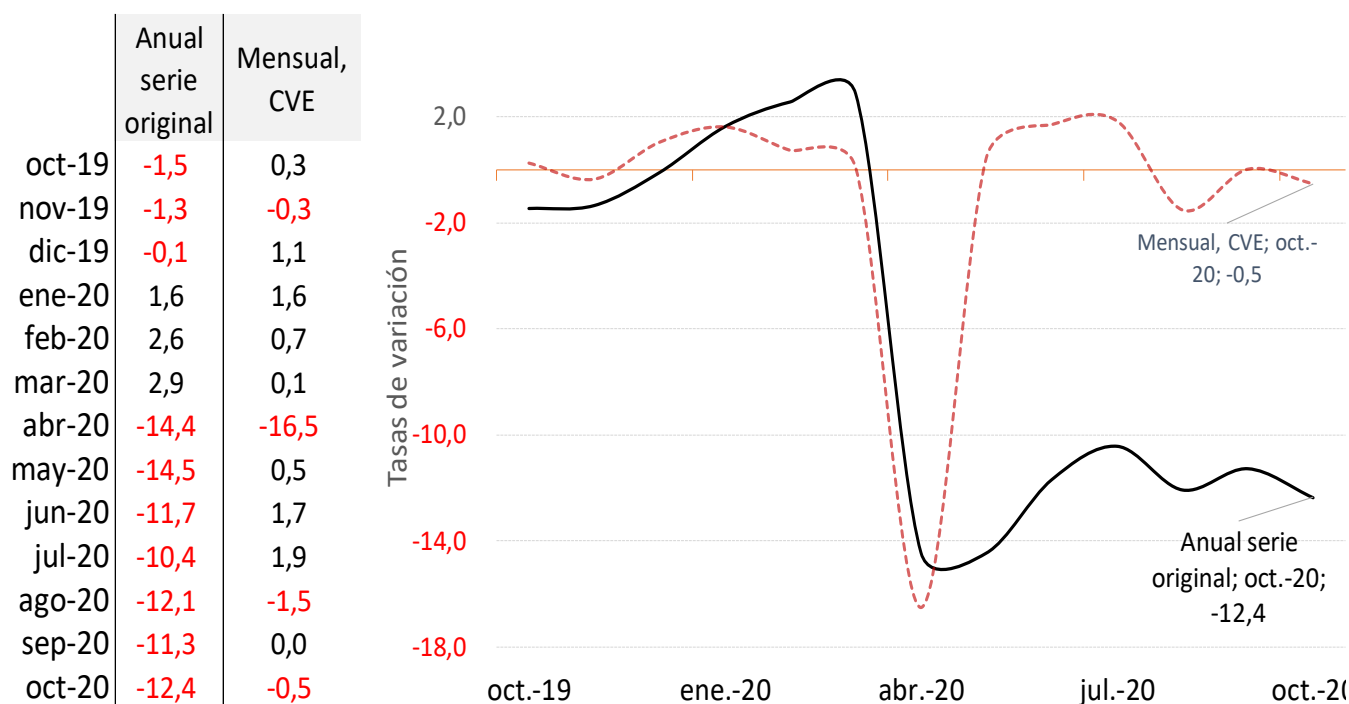


De modo que es improbable que un crecimiento importante el próximo año estaría garantizado por un efecto rebote mecánico; las tensiones y desequilibrios acumulados en los sectores fiscal, externo, financiero, etc., son difíciles y requieren una política económica activa y técnicamente definida.

2. El corto plazo

En octubre, la tasa anual bruta del índice mensual de actividad descendió 12.4 %; la evolución mensual fue -0,5 %.

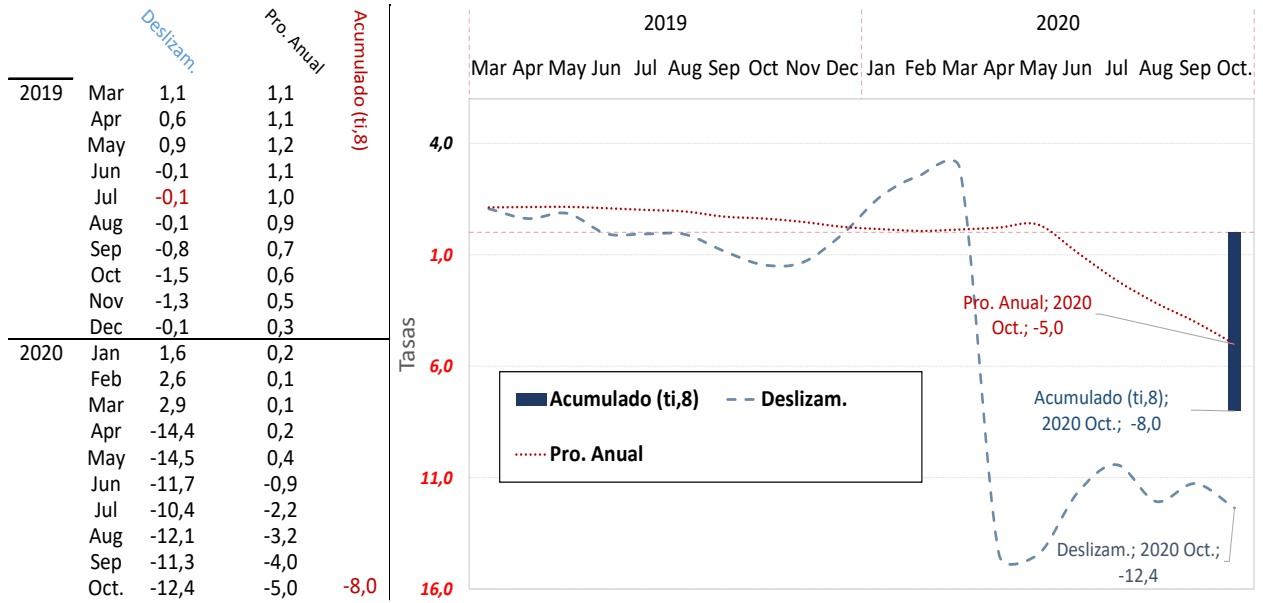
G2. Octubre: variaciones del índice de actividad (anual y mes anterior)



Por otro lado, en el gráfico 3 constan los indicadores, del IMACRO de agosto, más destacados:

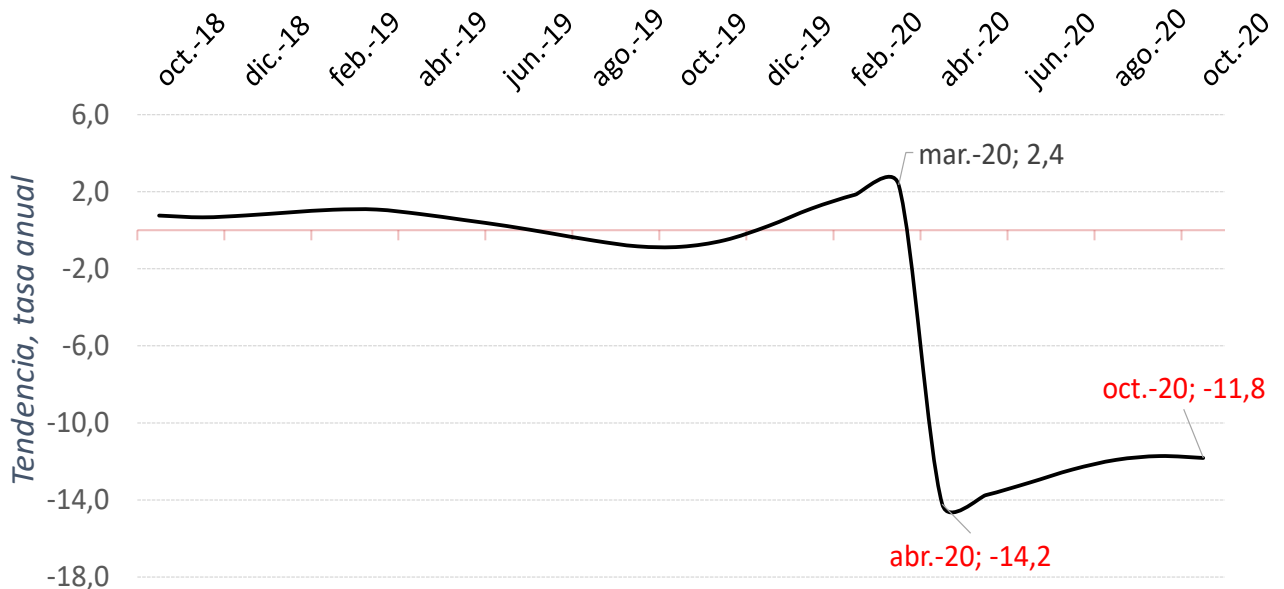
- Deslizamiento (octubre 2020 / octubre 2019), -12,4 %;
- Año móvil (octubre 2020 – septiembre 2019 / octubre 2019 / septiembre -5,0 %;
- Interanual acumulado CVE, a octubre, -8.0 %; y,
- Tasa anual de la tendencia, a agosto, -11.8 %.

G3. Principales indicadores del IMACRO



En el mes analizado subsiste el aplanamiento de la tendencia del índice, confirmándose que el decrecimiento anual será de en torno al nueve por ciento.

G4. IMACRO, tasa anual de la tendencia



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 históricos¹.

¹ 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.