

BSR Business Survey Report

IMACRO N.º 68
Diciembre 2020

Quito, febrero 24 de 2021

PROEstudios.com

Índice mensual de actividad macroeconómica del Ecuador

N.º 68 (a diciembre de 2020)

Quito, febrero de 2021

Ecuador: confusiones y letargos

Contenido

1.1	La actividad en el mes	4
	Recuadro 1. Petróleo: corto futuro como producto clave en la economía de Ecuador	6
1.2	Los agregados macroeconómicos anuales	8

Índice de gráficos y cuadros

G1.	VARIACIONES DEL ÍNDICE DE ACTIVIDAD (ANUAL Y MES ANTERIOR)	4
G2.	IMACRO, SERIE ORIGINAL Y CVE.....	5
G3.	FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO, TASA ANUAL DE LA TENDENCIA.....	5
G4.	CONSTRUCCIÓN, TASA ANUAL DE LA TENDENCIA	6
G5.	BARRILES DE PETRÓLEO EXPORTADOS Y VALOR UNITARIO, 2017 - 2020.....	7
G6.	VENTAS EXTERNAS TOTALES Y DE PETRÓLEO	7
G7.	ECUADOR: VALOR UNITARIO ANUAL POR BARRIL EXPORTADO.....	8
G8.	PIB: NIVEL Y TASA ANUAL, 1965 - 2020	10
C9.	ECUADOR: BALANZA COMERCIAL DE BIENES.....	12
C1.	PIB 2020, PROYECCIONES INSTITUCIONALES (%)	9
C2.	PIB, NIVEL Y TASA ANUAL.....	9
C3.	TASA ANUAL DE LOS AGREGADOS MACROECONÓMICOS.....	10
C4.	IMPORTACIONES DE BIENES POR USO O DESTINO (MILLONES USD).....	11

Indicador macroeconómico de la actividad productiva de Ecuador*

Diciembre de 2020

N.º 68

Serie bruta

Variación

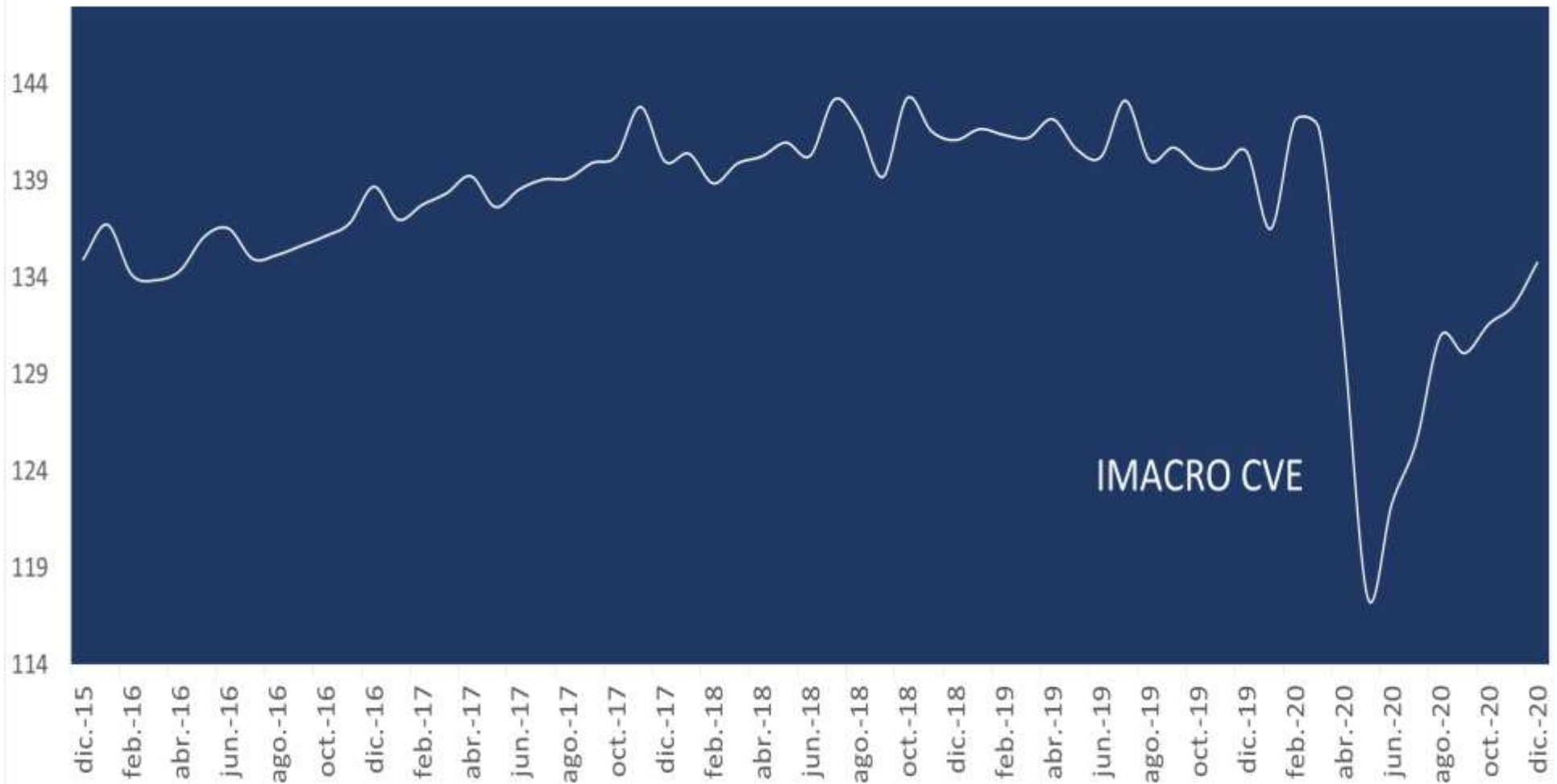
Serie corregida de variaciones estacionales

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)
2019	May.	141,5	(0,3)	1,2	140,6	(1,1)	0,3	(0,2)	1,0
	Jun.	139,9	(0,3)	1,3	140,2	(0,3)	(0,1)	(0,2)	0,8
	Jul.	143,6	0,2	1,0	143,1	2,1	(0,6)	(0,2)	0,7
	Ago.	140,5	(1,6)	0,9	140,1	(2,2)	(0,9)	(0,2)	0,4
	Sep.	141,2	1,3	0,7	140,7	0,5	(1,1)	(0,1)	0,5
	Oct.	140,2	(2,5)	0,4	139,7	(0,7)	(1,1)	0,0	0,2
	Nov.	138,8	(1,6)	0,6	139,7	(0,0)	(1,0)	0,1	0,1
	Dic.	140,3	(0,2)	0,1	140,5	0,6	(0,7)	0,2	0,0
2020	Ene.	136,7	(3,6)	0,1	136,5	(2,8)	(0,5)	0,2	(3,6)
	Feb.	142,6	1,7	0,0	142,1	4,1	(0,2)	0,3	(1,6)
	Mar.	137,0	(2,7)	(0,4)	141,6	(0,3)	0,1	0,3	(0,9)
	Abr.	131,0	(7,9)	(0,4)	130,8	(7,7)	(7,1)	(7,3)	(2,7)
	May.	117,6	(16,9)	(0,7)	117,5	(10,2)	(6,7)	0,3	(5,5)
	Jun.	122,6	(12,4)	(1,5)	122,3	4,1	(6,2)	0,3	(6,7)
	Jul.	126,0	(12,3)	(2,9)	125,5	2,6	(5,7)	0,3	(7,5)
	Ago.	131,0	(6,7)	(3,8)	131,0	4,4	(5,2)	0,4	(7,4)
	Sep.	130,9	(7,3)	(4,9)	130,1	(0,7)	(4,7)	0,4	(7,4)
	Oct.	131,7	(6,1)	(5,3)	131,6	1,2	(4,2)	0,5	(7,2)
	Nov.	131,6	(5,2)	(6,0)	132,5	0,7	(3,9)	0,5	(7,0)
	Dic.	134,9	(3,8)	(6,3)	134,8	1,7	(3,6)	0,5	(6,8)
		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 IMACRO

24/02/2021



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

Ecuador: confusiones y letargos

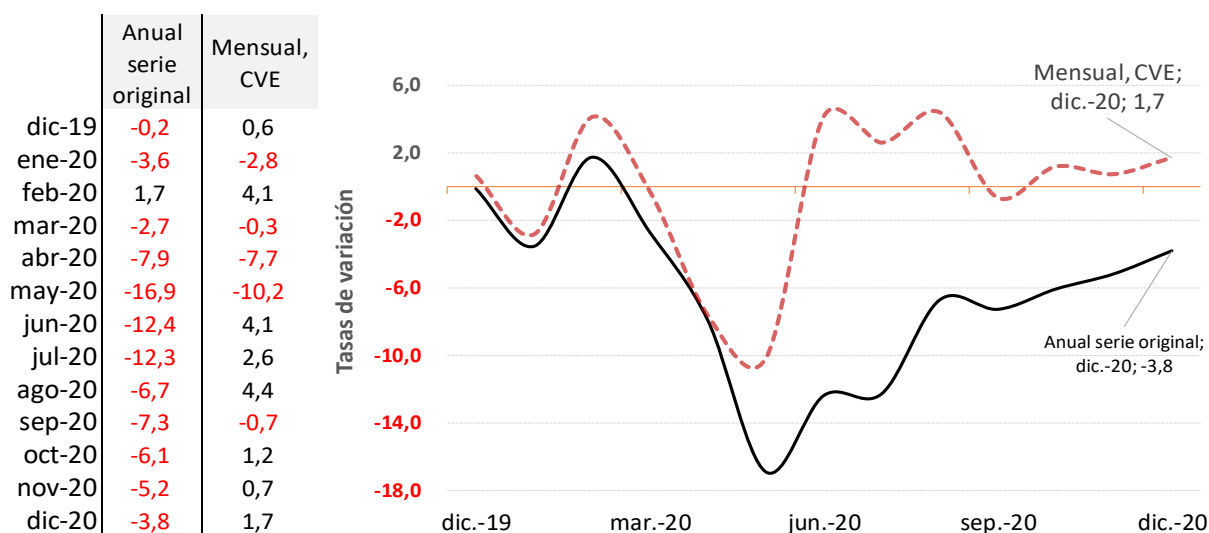
Crisis económica, crisis sanitaria, crisis de valores e intereses cruzados en los arbitrajes políticos y jurídicos crean un entorno de difícil interpretación en un país que se alista, con temor, a dirimir -en segunda vuelta- la elección presidencial que marcará los próximos cuatro años.

El panorama no está claro ni en lo económico, ni en el sector salud y tampoco en las soluciones políticas que demanda una sociedad con escasa cohesión social y signada por la impunidad.

1.1 La actividad en el mes

En diciembre, el índice descendió 3,8 % en términos anuales; sin embargo, la evolución con relación a noviembre es plausible, 1,7 %.

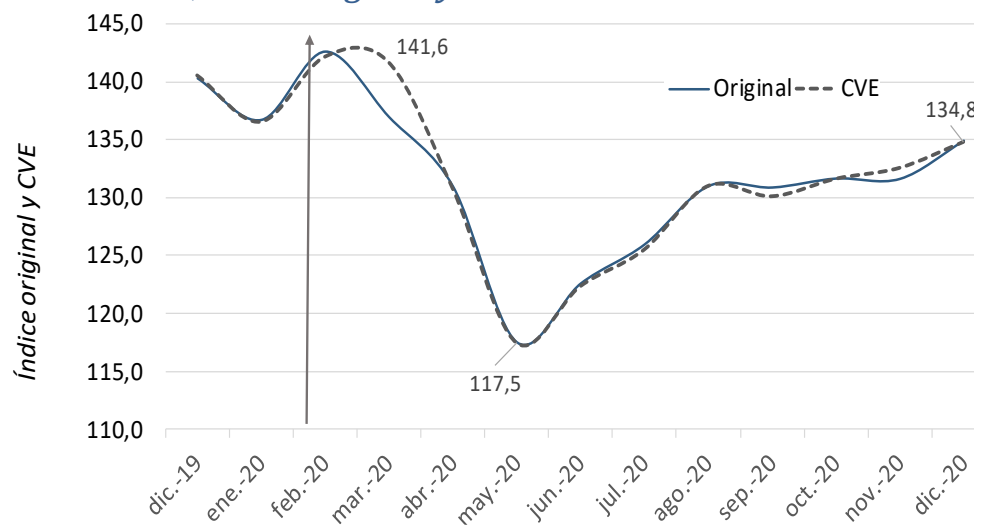
G1. Variaciones del índice de actividad (anual y mes anterior)



En el corto plazo mejora ligeramente la producción final; así, en diciembre pasado destaca el ascenso de las exportaciones petroleras. Cabe, pues, un análisis de este sector (cf. recuadro 1).

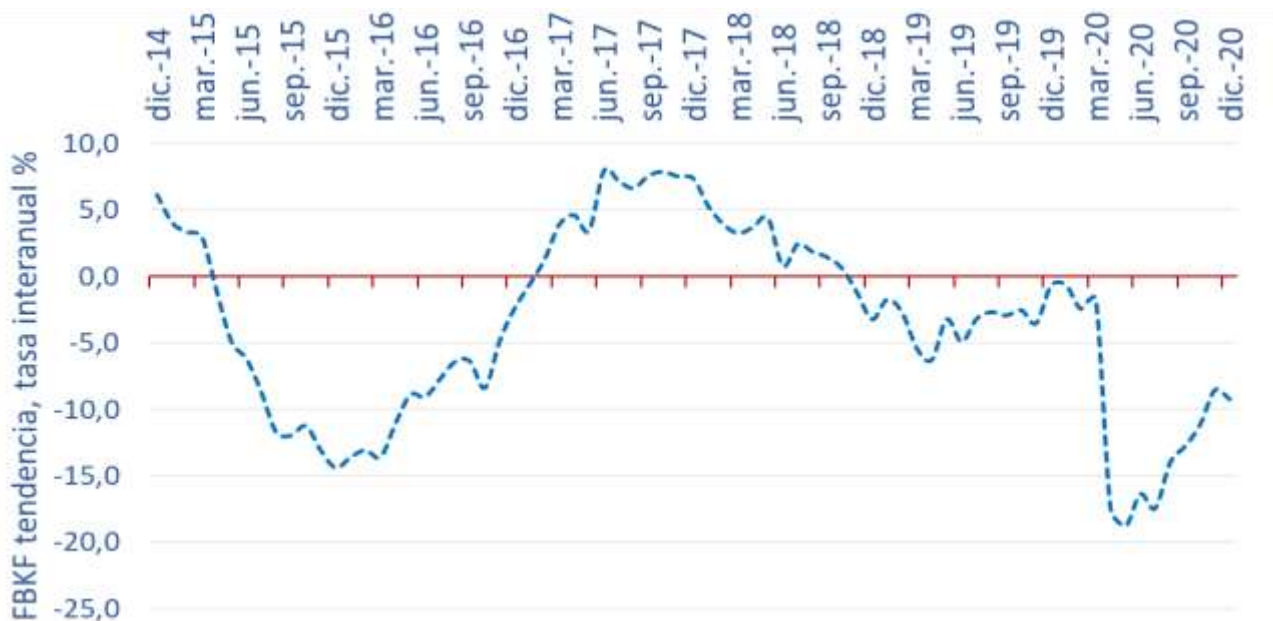
G2. IMACRO, serie original y CVE

	Original	CVE
dic-19	140,3	140,5
ene-20	136,7	136,5
feb-20	142,6	142,1
mar-20	137,0	141,6
abr-20	131,0	130,8
may-20	117,6	117,5
jun-20	122,6	122,3
jul-20	126,0	125,5
ago-20	131,0	131,0
sep-20	130,9	130,1
oct-20	131,7	131,6
nov-20	131,6	132,5
dic-20	134,9	134,8



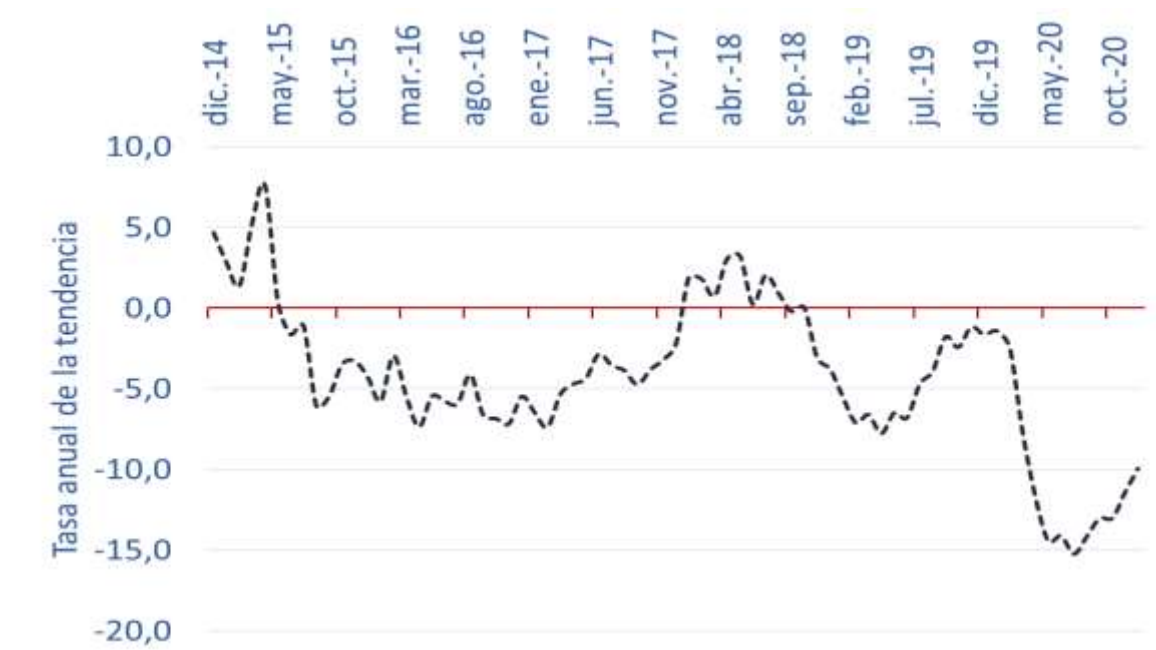
La recuperación del nivel va consolidándose pese a todas las dificultades; empero, luego de lograr el volumen del segundo trimestre del año anterior, deberá trabajarse en un plan de reordenamiento institucional que permita rescatar la confianza de los agentes y, en especial, propiciar la inversión productiva privada que acusa notoria debilidad.

G3. Formación bruta de capital fijo, tasa anual de la tendencia



Así, la tasa anual de la tendencia de la *Formación bruta de capital fijo* (FBKF), representada en el gráfico 3 (arriba), durante 26 meses no registra un dato positivo (de noviembre de 2018 a diciembre de 2020).

G4. Construcción, tasa anual de la tendencia



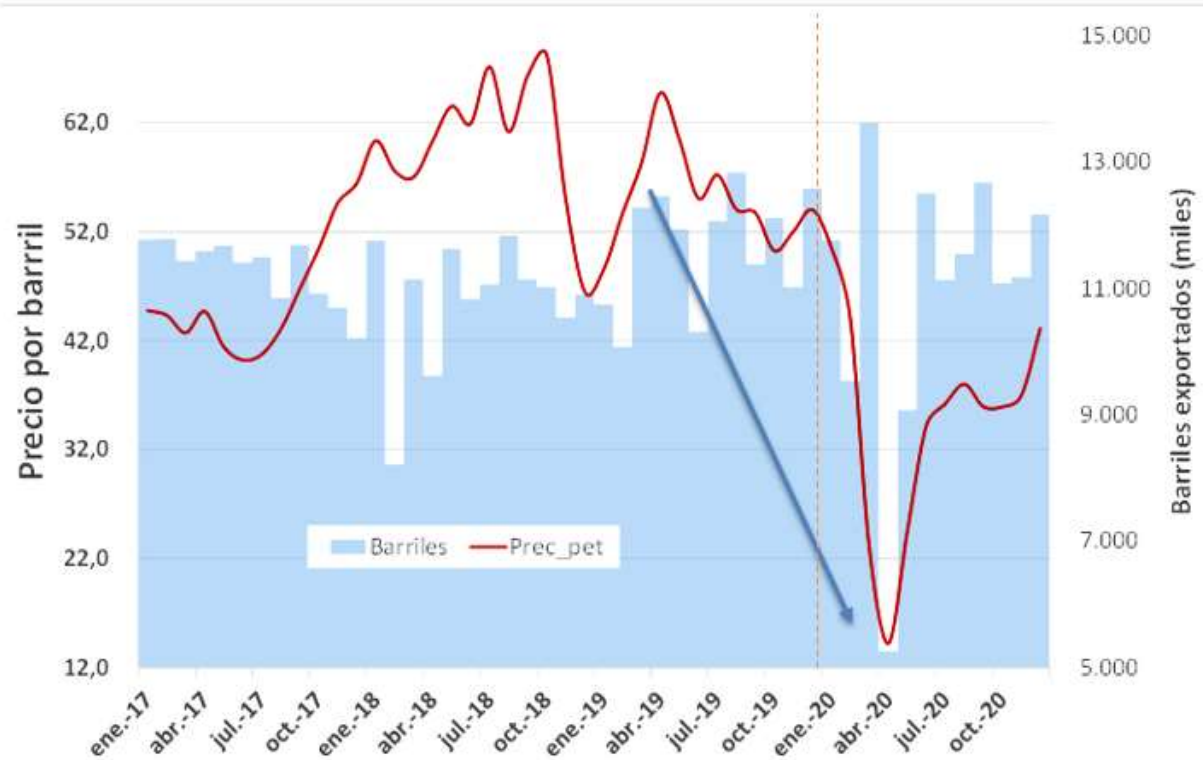
Del mismo modo, en ese período, las tasas del indicador mensual de la tendencia de la construcción son negativas (gráfico 4).

Recuadro 1. Petróleo: corto futuro como producto clave en la economía de Ecuador

El frenazo de la economía mundial y la consecuente baja del precio internacional del crudo en el año 2020, determinaron que las ventas externas de petróleo se desplomen hasta una cifra cercana a los 5 000 millones de dólares, próxima al nivel del año 2004. Frecuentes daños en la infraestructura de transporte del crudo nacional impidieron la exportación. Aparentemente, varios tramos del sistema de oleoductos han cumplido su vida útil y la corrosión se uniría a múltiples riesgos de carácter natural, acrecentados en los últimos años, que amenazan el futuro de esas

inversiones. Como otra restricción, debe tenerse en cuenta la activa resistencia de las comunidades circundantes a los campos.

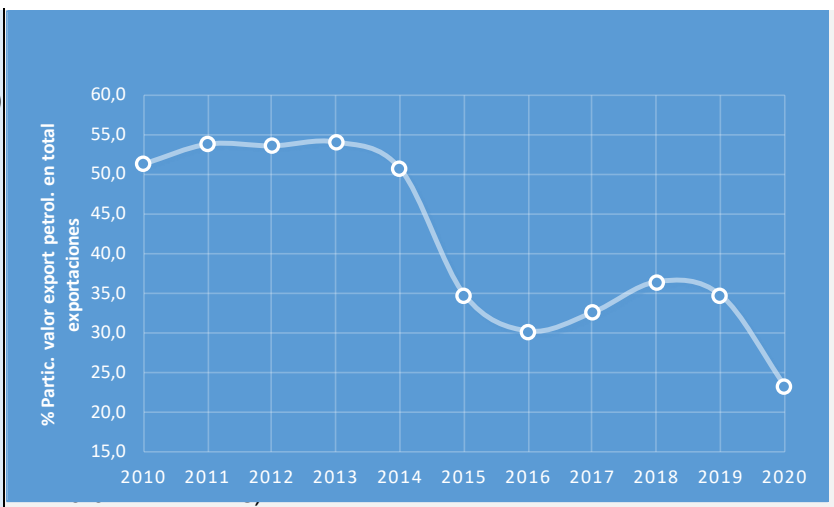
G5. Barriles de petróleo exportados y valor unitario, 2017 - 2020



No obstante, la disminución no es solo un impacto de la pandemia. El crudo pierde progresivamente peso en las exportaciones ecuatorianas.

G6. Ventas externas totales y de petróleo

Año	Millones de dólares		% particip. (3)=(2)/(1)
	X_tot (1)	X_pet (2)	
2010	17.777	9.103	51,2
2011	22.822	12.257	53,7
2012	23.765	12.711	53,5
2013	24.848	13.412	54,0
2014	25.732	13.016	50,6
2015	18.331	6.355	34,7
2016	16.798	5.054	30,1
2017	19.092	6.190	32,4
2018	21.628	7.853	36,3
2019	22.329	7.731	34,6
2020	20.227	4.685	23,2

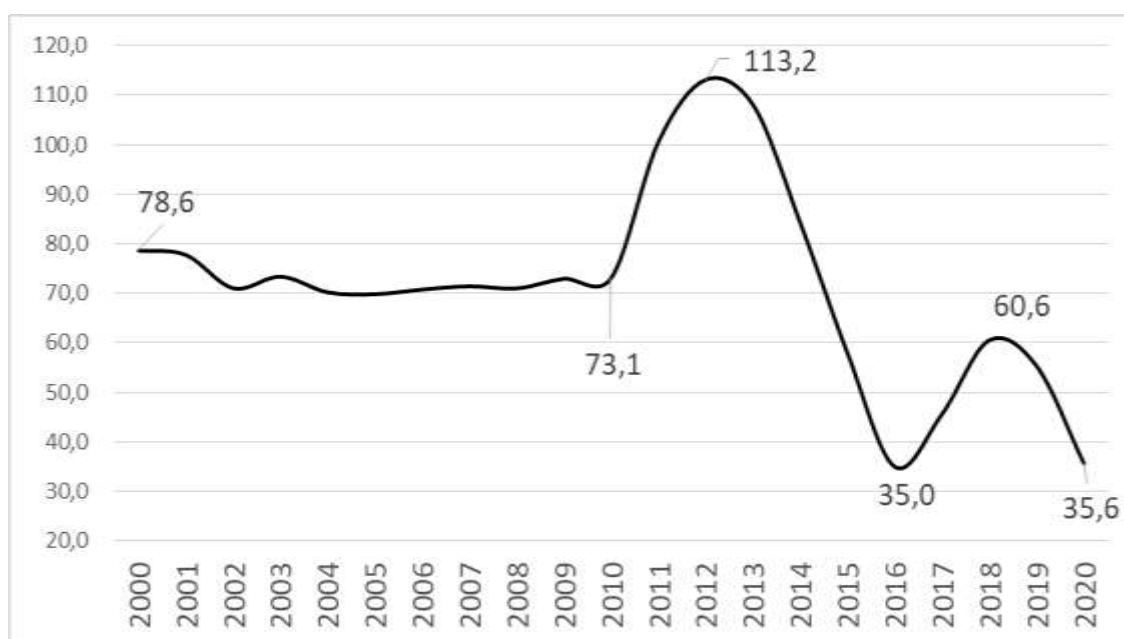


Fuente: Información Estadística Mensual, BCE, varios números

Así, en el primer lustro de la década que finalizó, el petróleo exportado representaba, con holgura, más de la mitad; a partir del 2015 equivale a un tercio y, por los motivos anotados, en el año anterior fue –apenas- el 23,3 %.

De su lado, el precio internacional muestra una evolución estructural a la baja.

G7. Ecuador: valor unitario anual por barril exportado



A la luz de los gráficos anteriores, el cártel *Ecuador país petrolero* está –si alguna vez tuvo sentido- en franco declive.

Se inició, indefectiblemente, la era pospetrolera, pues el mercado mundial de energía fósil marca ese camino.

1.2 Los agregados macroeconómicos anuales

Durante 2020, las previsiones elaboradas por varias instituciones indicaban una fuerte caída de la economía, en algunos casos de dos dígitos.

C1. PIB 2020, proyecciones institucionales (%)

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

No obstante, de acuerdo a cifras más recientes, derivadas de los datos oficiales, el PIB en 2020 caería 6,9 % (IMACRO); en realidad, esa evolución se compone, en los tres primeros trimestres, de la de las Cuentas Trimestrales del Banco Central del Ecuador y, luego, de la del índice mensual de actividad que, con respecto a octubre – diciembre de 2019, cae 5,0 % (comparada con el período julio – septiembre crece en 2,1 %).

En todo caso, el PIB en 2020, tendría la menor tasa desde 1965.

C2. PIB, nivel y tasa anual

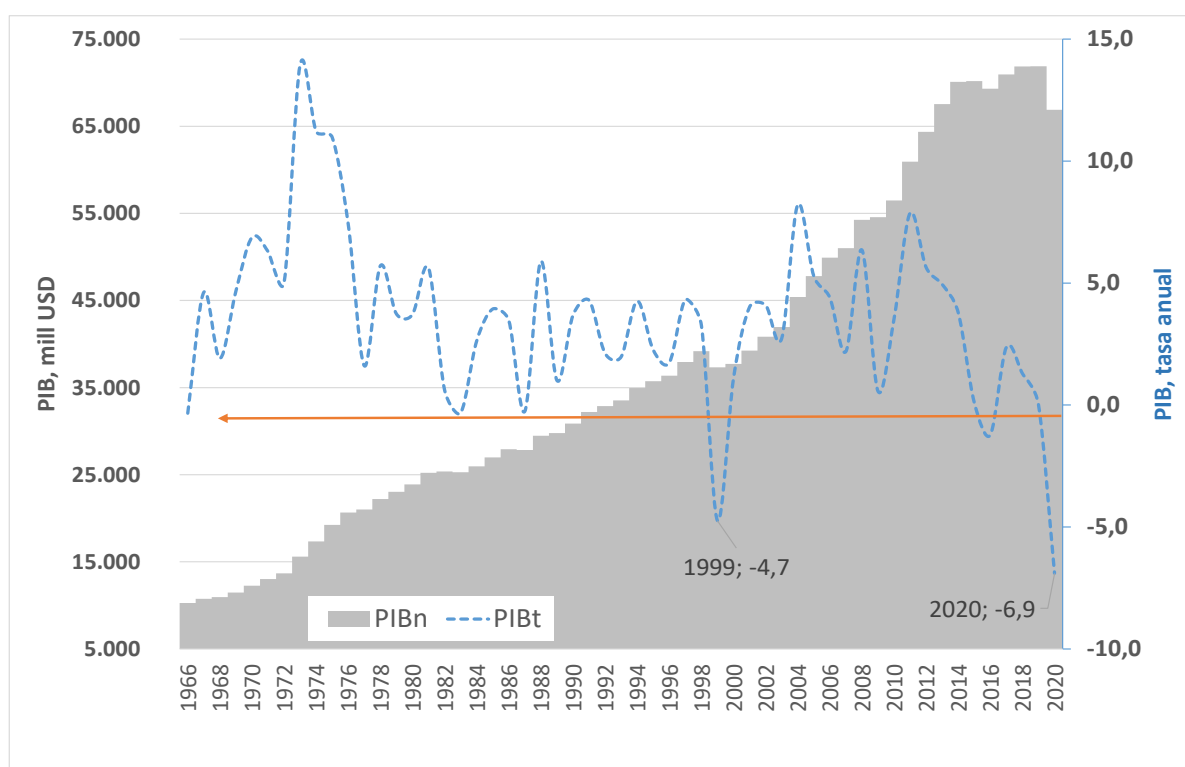
Precios constantes, millones USD y %

Año	PIB	Tasa	Año	PIB	Tasa	Año	PIB	Tasa	Año	PIB	Tasa
1965	10.315		1979	23.030	3,7	1993	33.529	2,0	2007	51.008	2,2
1966	10.280	-0,3	1980	23.884	3,7	1994	34.956	4,3	2008	54.250	6,4
1967	10.755	4,6	1981	25.224	5,6	1995	35.744	2,3	2009	54.558	0,6
1968	10.961	1,9	1982	25.379	0,6	1996	36.363	1,7	2010	56.481	3,5
1969	11.472	4,7	1983	25.294	-0,3	1997	37.936	4,3	2011	60.925	7,9
1970	12.261	6,9	1984	25.958	2,6	1998	39.176	3,3	2012	64.362	5,6
1971	13.032	6,3	1985	26.979	3,9	1999	37.319	-4,7	2013	67.546	4,9
1972	13.686	5,0	1986	27.914	3,5	2000	37.726	1,1	2014	70.105	3,8
1973	15.596	14,0	1987	27.842	-0,3	2001	39.241	4,0	2015	70.175	0,1
1974	17.344	11,2	1988	29.482	5,9	2002	40.849	4,1	2016	69.314	-1,2
1975	19.247	11,0	1989	29.778	1,0	2003	41.961	2,7	2017p	70.956	2,4
1976	20.670	7,4	1990	30.874	3,7	2004	45.407	8,2	2018p	71.871	1,3
1977	21.002	1,6	1991	32.199	4,3	2005	47.809	5,3	2019p	71.879	0,0
1978	22.201	5,7	1992	32.880	2,1	2006	49.915	4,4	2020	66.884	-6,9

Fuente: 1965 -2019, BCE, 2020: PROEstudios

Las cifras del nivel y de la tasa del PIB se representan en el gráfico 8.

G8. PIB: nivel y tasa anual, 1965 - 2020



En magnitud, luego de la caída de 2020, -6,9 %, está la de 1999, -4,7 %, año del hoy tan aludido “feriado bancario”.

Con similar fuente y metodología a la descrita para el PIB, se calculó la evolución de las otras variables de la oferta y la demanda final.

C3. Tasa anual de los agregados macroeconómicos

	2014	2015	2016	2017 (p*)	2018 (p*)	2019 (p*)	2020 **
PIB	3,8	0,1	-1,2	2,4	1,3	0,0	-6,9
MBSS	4,8	-8,2	-9,6	12,2	4,4	0,3	-8,6
O_D_F	4,0	-1,9	-3,1	4,4	2,0	0,1	-7,3
GCFH	2,7	-0,1	-2,4	3,7	2,1	0,3	-5,9
FBKF	2,3	-6,2	-8,9	5,3	2,0	-3,3	-10,8
XBSS	6,2	-0,6	1,4	0,7	1,2	3,6	-0,9

PIB: Producto Interno Bruto; MBSS, Importaciones de bienes y servicios; O_D_F: Oferta -Demanda final; GCFH: Gasto de consumo final de los hogares; FBKF: Formación bruta de capital fijo; XBSS: Exportaciones de bienes y servicios.

Fuente: 2014-2019: BCE; 2020, PROEstudios. * p: provisional, BCE. ** Derivadas del IMACRO (PROEstudios)

Como se analizó en el recuadro 1, la tasa negativa de las exportaciones de bienes y servicios se explica por el descenso del petróleo. De su lado, las ventas externas de productos mineros y, en especial, las de productos no tradicionales, pese a la pandemia, mostraron dinamismo.

Las importaciones de bienes, en 2020, se redujeron en 4 487 millones de dólares (-20,9 %)

C4. Importaciones de bienes por uso o destino (millones USD)

	Total general	Bienes consumo	No durad.	Combust.	Mat. Primas	Mater. Constr.	Bienes capital
2018	22.104	5.015	2.616	4.326	7.491	550	5.203
2019	21.474	4.911	2.745	4.149	6.941	559	5.374
2020	16.987	4.116	2.610	2.647	5.993	368	4.152
Estructura porcentual en el total							
2019	100,0	22,9	12,8	19,3	32,3	2,6	25,0
2020	100,0	24,2	15,4	15,6	35,3	2,2	24,4
Tasa de evolución							
2019	-2,8	-2,1	5,0	-4,1	-7,3	1,5	3,3
2020	-20,9	-16,2	-4,9	-36,2	-13,7	-34,1	-22,7
Diferencia en valor absoluto (millones de USD)							
2019	-629,6	-103,8	129,8	-176,9	-549,8	8,3	170,9
2020	-4.487,4	-794,6	-135,3	-1.501,8	-948,1	-190,5	-1.221,7

	Disminución importaciones, 2020	%	USD Mill.
Combustibles		33,5	-1.501,8
Bienes capital		27,2	-1.221,7
Materias primas		21,1	- 948,1
Consumo		17,7	- 794,6
Diversos		0,5	- 21,1
Total		100,0	-4.487,3

La mayor disminución en las compras al exterior, que se acerca a 4 500 millones de dólares, ocurre en combustibles y lubricantes; esto por la fuerte caída de los precios internacionales, pero sobre todo por el desplome de la demanda interna sin olvidar la caída del contrabando por el cierre de fronteras.

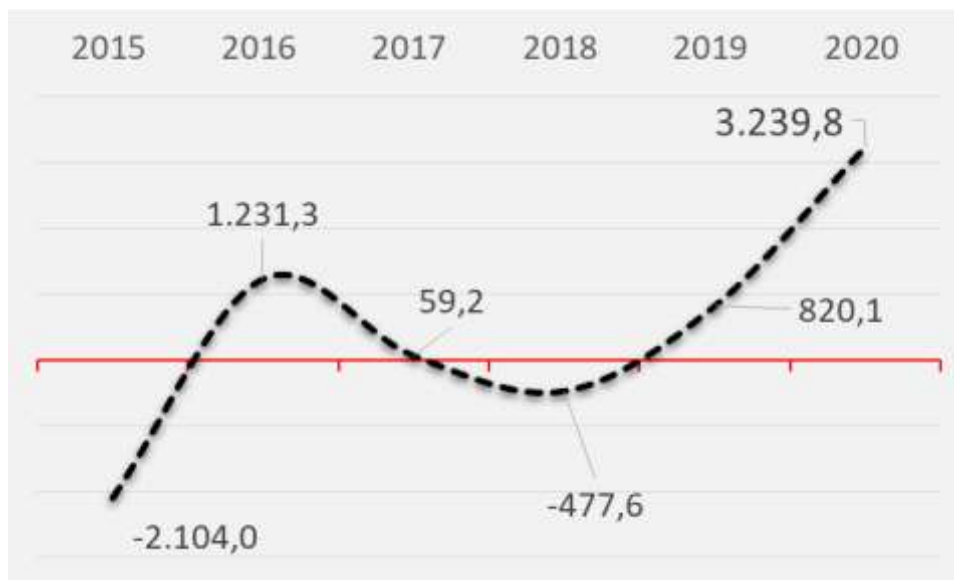
El 27,2 % de la contracción corresponde a importaciones de bienes de capital y, el 21,1 %, por la internación de materias primas. Las compras de bienes de consumo bajan 794,6 millones (17,7 % del total).

Este comportamiento de las importaciones (USD 1 326 millones de incremento de las no petroleras) junto al descenso del valor de las ventas de petróleo, determina que la balanza comercial de Ecuador sea la más alta

desde el año 2000; la siguiente, en 2007, es menor en 1 200 millones que la del ejercicio pasado.

Este desempeño constituye un positivo mejoramiento de la situación externa y financiera del país.

C9. Ecuador: balanza comercial de bienes



PROEstudios – LBS Cía. Ltda.
Quito, 24 de febrero de 2021

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.