

BSR Business Survey Report

IMACRO N.º 69
Enero 2021

Quito, febrero 25 de 2021

PROEstudios.com

Índice mensual de actividad macroeconómica del Ecuador

N.º 69 (a enero de 2021)

Quito, marzo de 2021

Ecuador a punto de decidir su futuro

Contenido

1. La actividad en el mes.....	5
2. Las cifras recientes.....	10
2.1 Ingresos fiscales (a marzo)	10
2.2. Consumo de electricidad: índice a marzo	11
2.3 Llegadas de no residentes (a febrero 2021).....	12

Índice de gráficos y cuadros

G1. ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA: VARIACIÓN ANUAL Y MENSUAL CVE	5
G2. REDUCCIÓN DE LAS IMPORTACIONES EN VALOR POR GRUPO DE BIENES	6
G3. IMPORTACIONES DE MATERIAS PRIMAS	7
G4. PARTICIPACIÓN DEL EMPLEO ADECUADO EN LA POBLACIÓN EN EDAD DE TRABAJAR.....	9
G5. CONSUMO FINAL DE HOGARES: TASA MENSUAL (SERIE TRIMESTRALIZADA CVE).....	10
G6. GENERACIÓN Y CONSUMO MENSUAL DE ELECTRICIDAD, GW.....	11
G7. CONSUMO DE ELECTRICIDAD, ÍNDICE MENSUAL Y VARIACIÓN INTERANUAL	12
G8. LLEGADAS DE NO RESIDENTES, MILES DE VIAJES (FEBRERO)	12
C1. INEC: UNA VISIÓN GENERAL DE LOS INDICADORES LABORALES	8
C1. RECAUDACIÓN POR IMPUESTO PRINCIPAL (A MARZO).....	10
C3. VIAJES DE NO RESIDENTES	13

Indicador macroeconómico de la actividad productiva de Ecuador*

A enero de 2021

N.º 69

Serie bruta

Variación

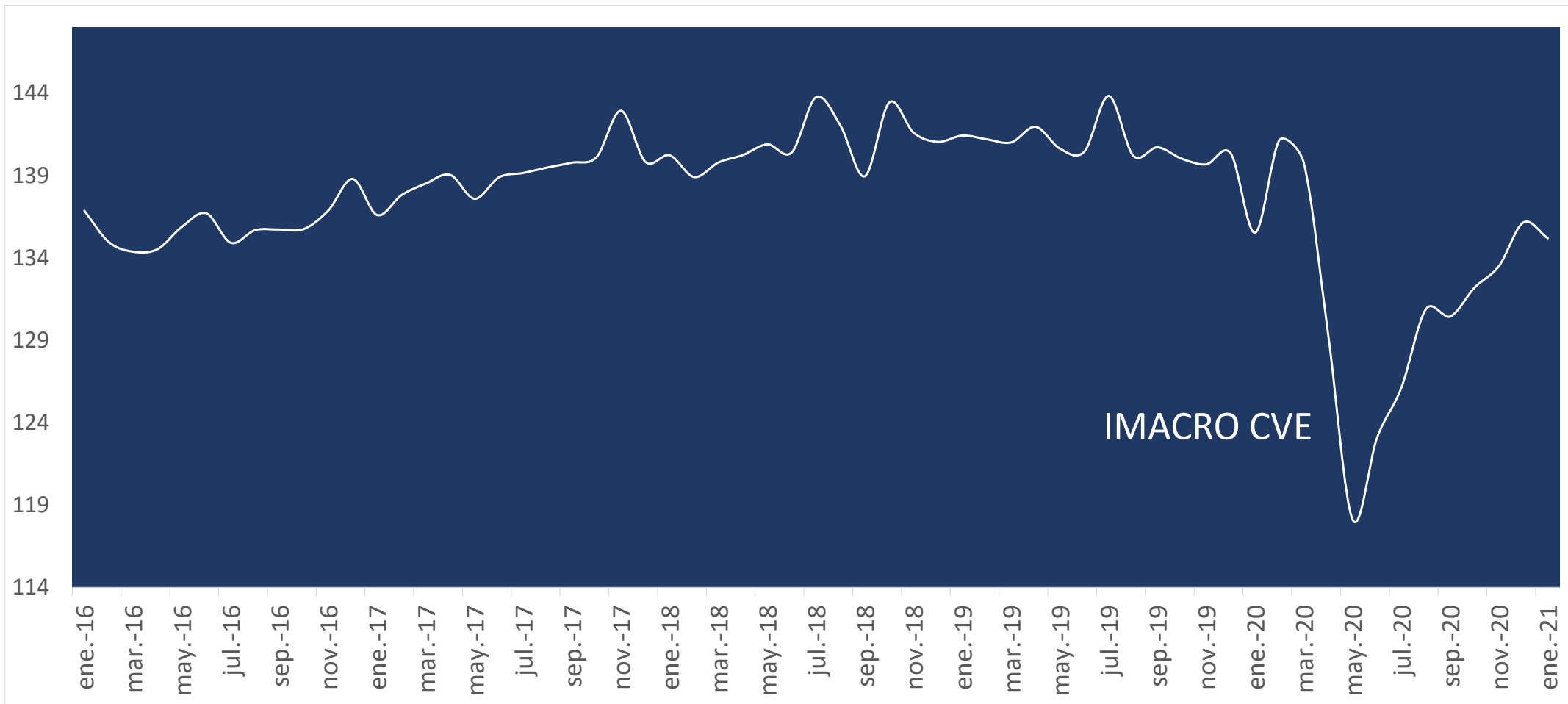
Serie corregida de variaciones estacionales

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	Jun.	140,5	0,0	1,2	140,4	(0,1)	(0,2)	(0,1)	0,7
	Jul.	143,8	(0,0)	1,0	143,8	2,4	(0,7)	(0,1)	0,6
	Ago.	140,4	(1,3)	0,9	140,2	(2,5)	(1,1)	(0,1)	0,4
	Sep.	141,0	1,2	0,7	140,7	0,4	(1,3)	(0,1)	0,5
	Oct.	140,1	(2,4)	0,4	140,0	(0,5)	(1,3)	(0,0)	0,2
	Nov.	139,3	(1,4)	0,6	139,7	(0,2)	(1,2)	(0,0)	0,1
	Dic.	139,9	(0,5)	0,2	140,3	0,5	(1,0)	(0,0)	0,0
	2020	Ene.	135,5	(4,1)	0,1	135,5	(3,4)	(0,9)	(0,1)
	Feb.	140,6	(0,0)	0,0	141,2	4,2	(1,0)	(0,1)	(2,1)
	Mar.	139,6	(0,9)	(0,4)	139,7	(1,0)	(1,2)	(0,3)	(1,7)
	Abr.	129,6	(8,8)	(0,5)	129,3	(7,5)	(1,5)	(0,4)	(3,5)
	May.	118,5	(16,0)	(0,7)	118,1	(8,6)	(1,9)	(0,5)	(6,0)
	Jun.	123,0	(12,4)	(1,5)	123,1	4,2	(2,4)	(0,6)	(7,1)
	Jul.	126,1	(12,3)	(2,8)	126,1	2,5	(2,7)	(0,5)	(7,8)
	Ago.	131,1	(6,7)	(3,9)	130,9	3,8	(3,0)	(0,4)	(7,7)
	Sep.	130,7	(7,3)	(4,9)	130,4	(0,3)	(3,2)	(0,2)	(7,6)
	Oct.	132,3	(5,6)	(5,4)	132,2	1,3	(3,2)	(0,0)	(7,4)
	Nov.	133,1	(4,5)	(6,1)	133,5	1,0	(3,0)	0,1	(7,2)
	Dic.	135,7	(3,0)	(6,3)	136,1	2,0	(2,8)	0,2	(6,8)
2021	Ene.	135,2	(0,2)	(6,6)	135,2	(0,7)	(2,6)	0,2	0,7
		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

27/03/2021



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

Ecuador a punto de decidir su futuro

El 11 de abril la sociedad ecuatoriana irá a las urnas para decidir quiénes dirigirán el país los cuatro próximos años.

Luego de una década de caudillismo ideológico, despilfarro, corrupción y de un anodino gobierno de transición, los problemas acumulados son diversos y profundos.

Las crisis ética, educativa, sanitaria y económica, han conducido a la profundización de la pobreza, la segmentación social y el caos institucional, entre las dificultades más evidentes.

La gestión de la economía plantea retos, su recomposición aclararía buena parte de los dilemas que hoy enfrenta la población.

Lo que está en juego no es menor...

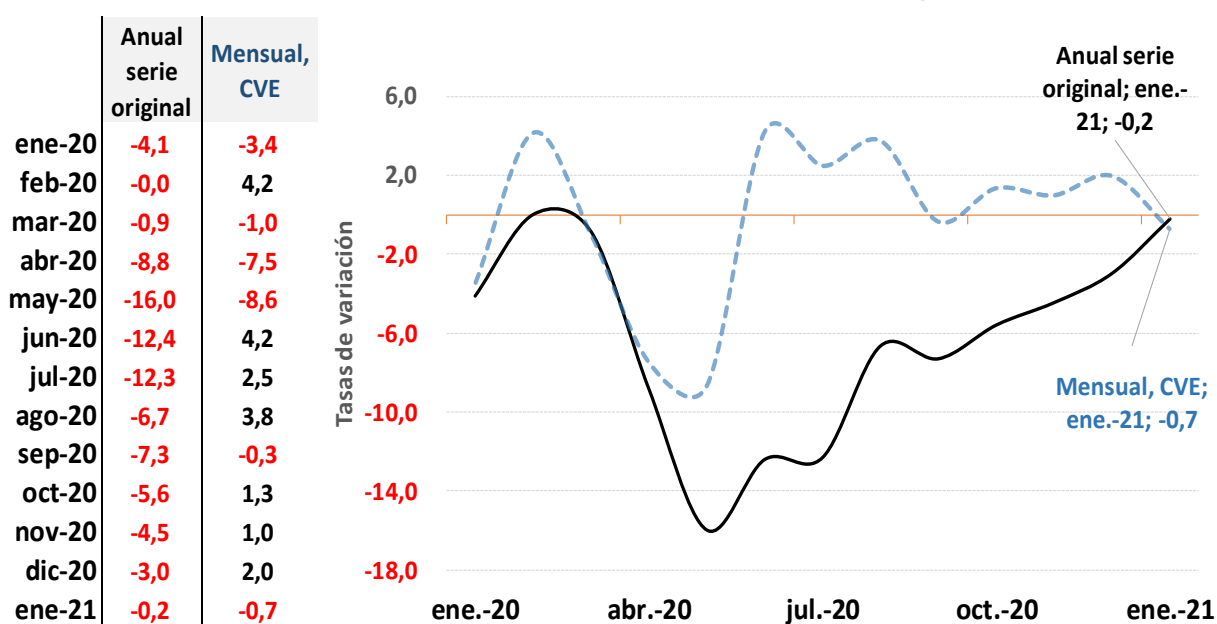
1. La actividad en el mes

IMACRO Enero 2021		
Variación interanual %	Variación serie desestacionalizada %	Variación tendencia - ciclo %
Enero 2021 / enero 2020	Respecto al mes anterior	Respecto al mes anterior
-0,2	-0,7	0,2

En enero de 2021, en términos anuales la producción final descendió 0,2 %, cifra notoriamente menor al promedio del 2020 (-6,8 %).

De su lado, la tasa mensual corregida de variaciones estacionales (CVE) fue -0,7 % (-0,2 % en un año).

G1. Índice mensual de actividad económica: variación anual y mensual CVE



Dado que el promedio móvil trimestral de la serie *IMACRO-CVE*, desde hace varios meses es positivo, la operación de la economía estaría menos afectada por el SAR-COV-2 o, más bien, por las medidas adoptadas para su contención.

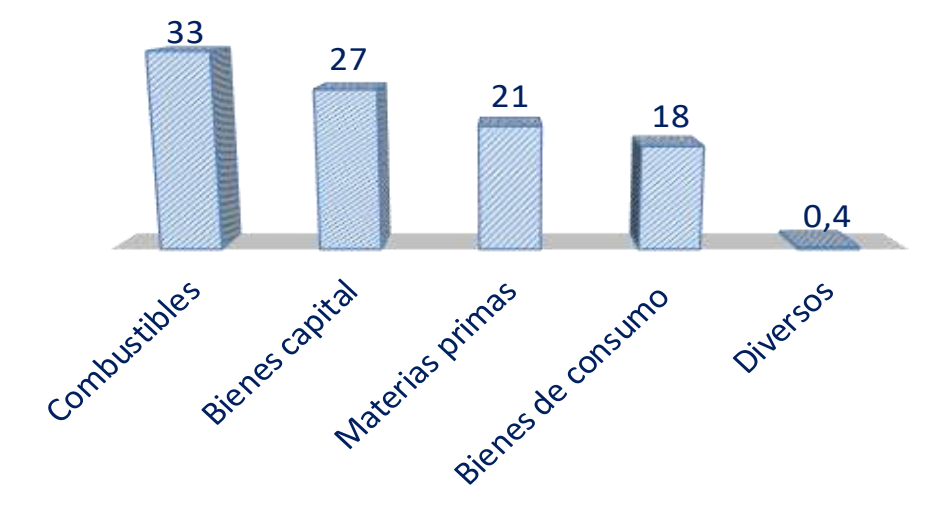
Así, pese a que en Ecuador el número de muertos y de contagiados semanales es preocupante, las decisiones son tibias lo que implica que el sistema productivo no tenga limitaciones administrativas.

Se desenvuelve, en realidad, en base al comportamiento de la –aún débil– demanda interna, exceptuando a las industrias relacionadas con el turismo, sujetas todavía a múltiples restricciones.

Otra evidente excepción, por constituir un escollo para la normal oferta de mercancías, es la escasez de materias primas importadas; así, habría empresas que han agotado stocks de insumos, envases u otros productos de acondicionamiento.

G2. Reducción de las importaciones en valor por grupo de bienes

- Tasa anual 2020 (%) de cifras en valor -

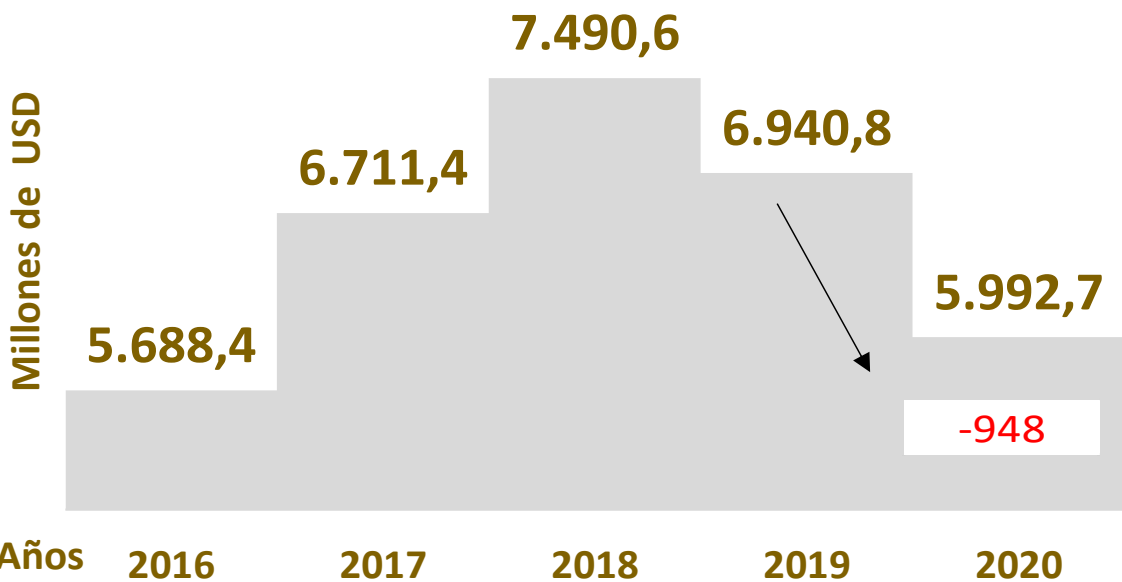
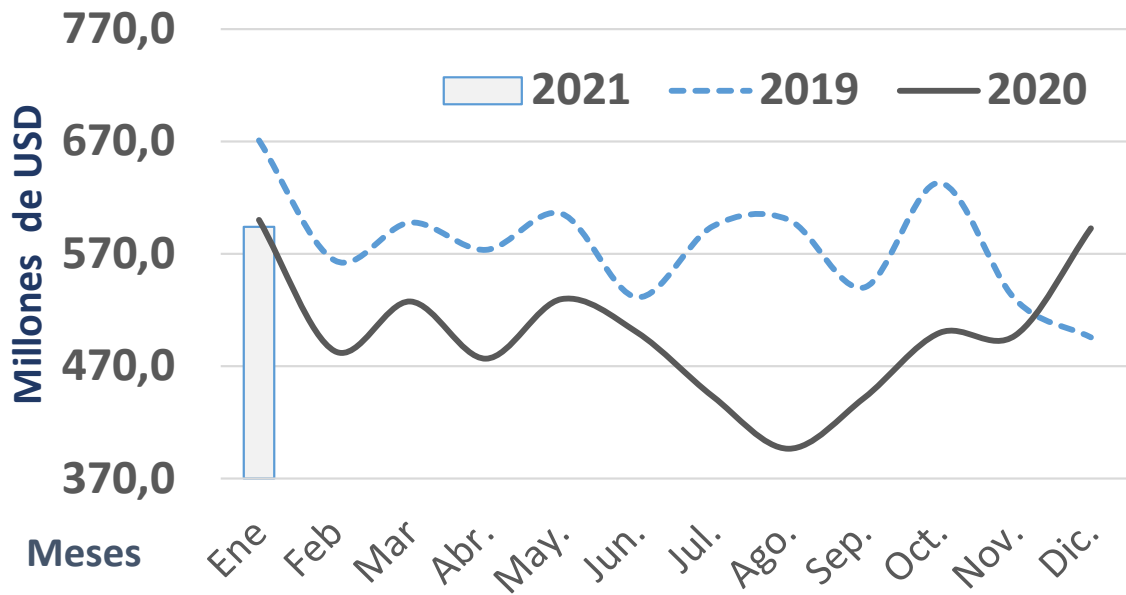


Fuente: IEM-316-2028, BCE

Aunque la mayor reducción de las compras en el exterior fue la de combustibles (33 %), esta obedeció, en gran medida, a la caída de los precios. Le sigue la internación de bienes de capital (-27 %), contracción que obedecería a las expectativas de los agentes, evidentes incluso desde la crisis prepandemia.

En el gráfico siguiente figura la serie de importaciones FOB de materias primas.

G3. Importaciones de materias primas



El total de estas compras, en 2020, se redujo en 13,7 %, cerca de mil millones de dólares, el 78,5 % en el grupo insumos industriales.

Asimismo, la reducción de materiales de construcción fue de 190 millones de dólares.

Por otro lado, la menor oferta de importaciones podría estar ligada al establecimiento de ciertos controles aduaneros para varios ítems que serían finalmente suprimidos en estos días.

De su parte, entre las principales razones que explican la debilidad de la demanda agregada está la precariedad en el mercado de trabajo. El INEC publicó estadísticas laborales, a febrero, que indican que pese a una reciente mejora en el empleo adecuado, este es de apenas el 33,2 % de la población económicamente activa (34 % en enero y 30,8 % en diciembre).

C1. INEC: Una visión general de los indicadores laborales

Indicadores Nacionales (en % respecto a la PEA)	dic-18	dic-19	dic-20*	ene-21	feb-21
Tasa de participación global	65,6	65,3	64,3	66,0	65,5
Tasa de empleo adecuado	40,6	38,8	30,8	34,0	33,2
Tasa de subempleo	16,5	17,8	22,7	22,3	23,2
Tasa de desempleo	3,7	3,8	5,0	5,7	5,7

Tomado de Enemdu a febrero 2021 (22-mar-2021); INEC; <http://bitly.ws/cijj>

Según el Instituto, existen diferencias metodológicas en las recientes investigaciones por lo que la comparabilidad temporal es reducida. Además, ha anunciado que levantará mensualmente esa encuesta, avance plausible que facilitará el diseño de políticas de absorción de mano de obra y de transferencia de ingresos.

De forma referencial se ha calculado el coeficiente “empleo adecuado (pleno) / población en edad de trabajar” (gráfico 4), que de diciembre 2019 a septiembre 2020 cae 5,2 puntos porcentuales y, en febrero de 2021, es apenas de 21,7 %; es decir, de 100 personas en edad de trabajar únicamente 22 tienen un puesto “satisfactorio”.

G4. Participación del empleo adecuado en la población en edad de trabajar



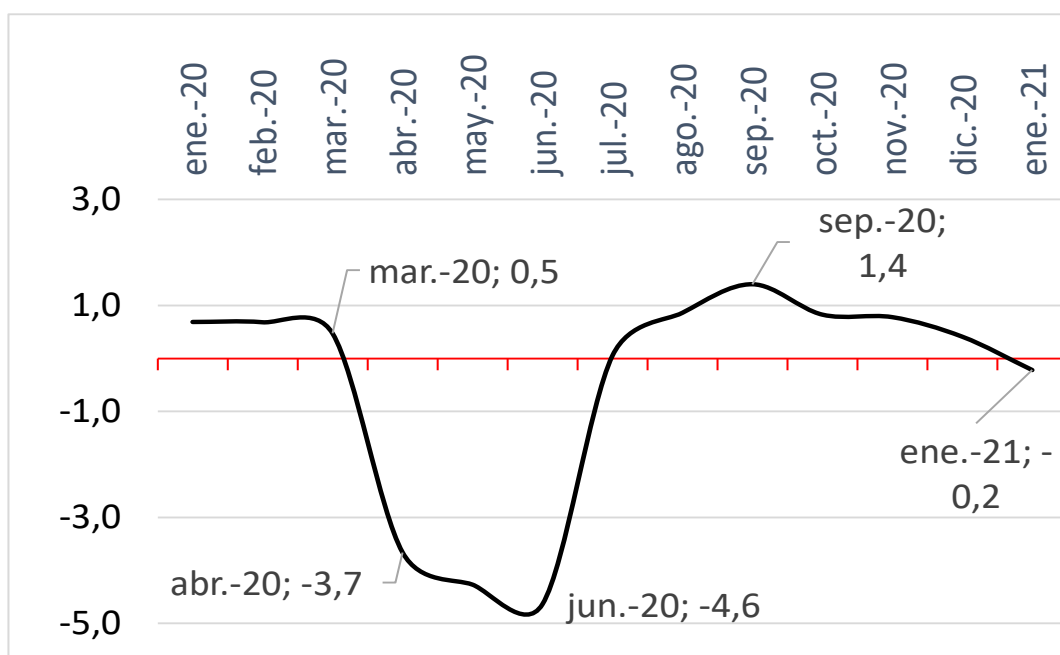
Fuente: INEC, Enemdu, a febrero (22-mar-21)

Entre diciembre de 2020 y de 2019, en la categoría *empleo pleno* se cesó a 650 000 personas; y, de diciembre de 2020 a febrero de este año, a 243 000. Obviamente, la baja describe el clima financiero – productivo en las industrias que generan bienes y servicios.

A estos preocupantes datos ha de añadirse que, metodológicamente, en las cifras de empleo debe incorporarse el trabajo productivo no remunerado (en sentido OIT) que en la investigación de febrero representó el 10,7 % de la PEA, algo más de 800 000 personas, de las cuales el 66,7 % fueron mujeres.

En general, la carencia de ingresos multiplicó la pobreza que, entre otras cosas, se reflejó en la evolución del consumo final de hogares (gráfico 5), la variable de mayor ponderación en la demanda agregada, que registra desde hace varios meses notoria debilidad.

G5. Consumo final de hogares: tasa mensual (serie trimestralizada CVE)



2. Las cifras recientes

2.1 Ingresos fiscales (a marzo)

En marzo de 2021 se recaudaría 86 millones de dólares más que en 2020; no obstante, durante el primer trimestre se pagarían 197 millones menos.

C1. Recaudación por impuesto principal (a marzo)

Millones de dólares / %	Marzo				Enero - marzo			
	2020	2021 (e)	Dif.	Tasa	2020	2021 (e)	Dif.	Tasa
Total	1157,4	1244,3	86,9	7,5	3.483,7	3.286,7	-197,0	-5,7
Renta	330,3	357	26,7	8,1	969,7	1.067,1	97,4	10,0
<u>IVA</u>	<u>466,1</u>	<u>500,5</u>	<u>34,4</u>	<u>7,4</u>	<u>1.680,0</u>	<u>1.397,7</u>	<u>-282,3</u>	<u>-16,8</u>
Oper. Internas	348,8	354,5	5,7	1,6	1.289,5	986,9	-302,6	-23,5
Importaciones	117,2	146	28,8	24,6	390,5	410,8	20,3	5,2
ICE	76,2	80,8	4,6	6,0	233,3	219,2	-14,2	-6,1
Otros	284,9	306	21,1	7,4	600,8	602,7	1,9	0,3

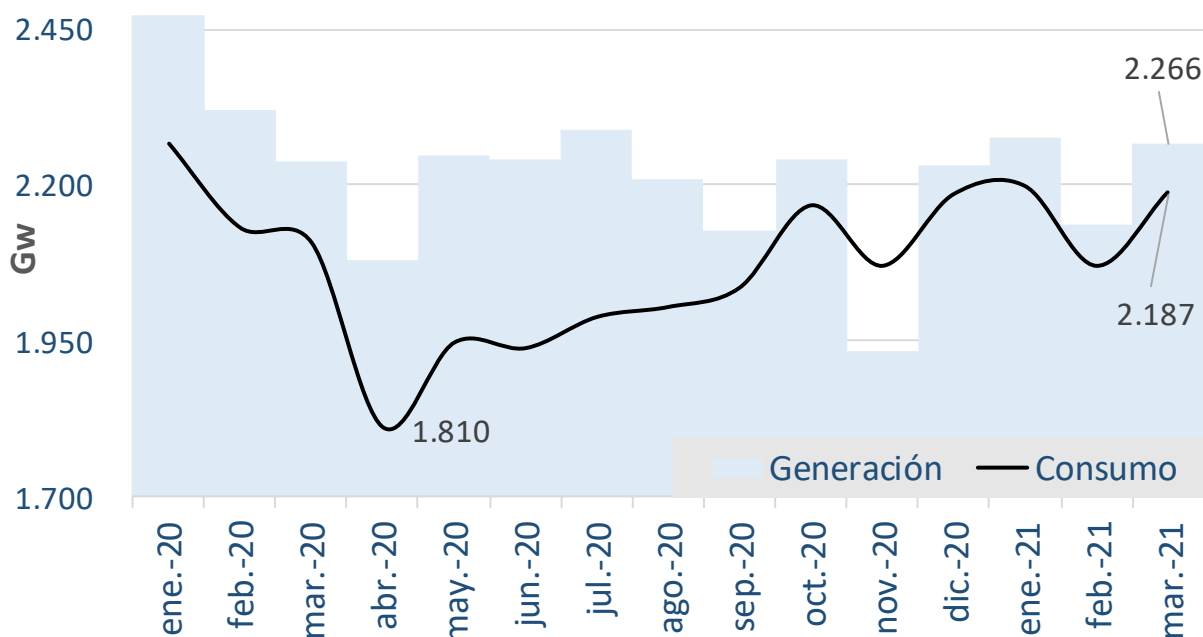
Fuente: SRI, estadísticas; marzo, parcialmente -12 días- estimado por PROEstudios

En enero – marzo, la diferencia más notable con respecto a 2020 es la baja en IVA por operaciones internas; se recuerda que en los dos primeros meses de ese año no hubo restricciones por la epidemia.

2.2. Consumo de electricidad: índice a marzo

La generación y el consumo de electricidad mejoran en marzo. La producción es superior en 1,2 % a la de hace un año, al inicio de la pandemia; sin embargo, la composición por fuente es distinta: en el presente mes, la hidráulica es el 95 % de la generación mientras en marzo de 2020, fue 91,7 %.

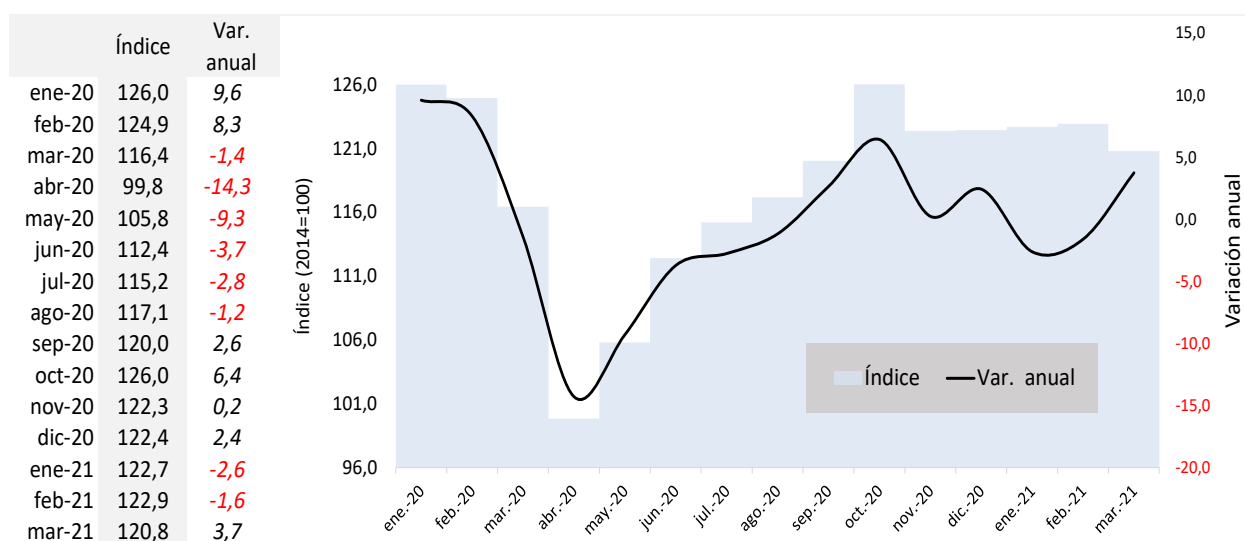
G6. Generación y consumo mensual de electricidad, Gw



Fuente: CENACE, boletín web institucional. Elaboración PROEstudios; marzo (est.)

De su parte, se estima que el consumo de marzo de 2021 sea 3,8 % más alto que en el 2020. En la serie CVE –gráfico 7- el índice disminuye en 3,7 %.

G7. Consumo de electricidad, índice mensual y variación interanual



Fuente: CENACE, web institucional <http://www.cenace.gob.ec/biblioteca/>

Elaboración: PROEstudios. Enero 2021: estimado CVE. Prom. meses 2014= 100

2.3 Llegadas de no residentes (a febrero 2021)

El sector turístico, internacional y nacionalmente, es el más afectado por la pandemia.

El acceso a viajes desde el extranjero es reducido y las restricciones en los mercados internos son notorias.

Los desplazamientos hacia Ecuador, en enero y febrero de 2021, fueron 64 500. Hubo una reducción de más de doscientos mil respecto de 2020.

G8. Llegadas de no residentes, miles de viajes (febrero)

	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Total
2017	156,0	136,1	126,9	120,6	121,6	160,6	188,3	150,5	130,8	146,8	153,8	213,6	1.805,5
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	2.535,1
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	2.107,7
2020	147,1	143,8	51,9	1,4	1,8	4,3	11,1	14,4	16,9	26,3	31,6	56,7	507,3
2021	32,1	32,4											64,5

Fuente: Ministerio de Turismo, movimientos internacionales. Llegadas de no residentes

<http://bitly.ws/ciuh>

La ‘normalización’ en el sector tomará más de un año. Se requiere que la vacunación contra el corona virus cubra un porcentaje significativo de la población mundial, lo cual está lejos de lograrse.

C3. Llegadas internacionales de no residentes

-miles de turistas-

Año	Viajes (miles)	Variac. absoluta	Tasa anual
<i>2018</i>	403,1	111,0	38,0
<i>2019</i>	349,3	-53,8	-13,3
<i>2020</i>	290,9	-58,4	-16,7
<i>2021</i>	64,5	-226,4	-77,8

PROEstudios – LBS Cía. Ltda.

Quito, 25 de marzo 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.