

# BSR Business Survey Report

IMACRO N.º 73  
Mayo de 2021

Quito, julio 23 de 2021

PROEstudios.com

# *Índice mensual de actividad macroeconómica del Ecuador*

## *N.º 73 (a mayo de 2021)*

*Quito, julio de 2021*

## **Ecuador: la actividad económica se aproxima al nivel precovid**

### **Contenido**

1. La actividad en el mes.....	4
1.1 El mercado del trabajo.....	7
2. Los agregados macroeconómicos en 2021.....	8

### **Índice de gráficos y cuadros**

G1. ÍNDICE DE ACTIVIDAD ECONÓMICA: VARIACIÓN ANUAL BRUTA Y MENSUAL CVE	4
G2. CARTERA DE CRÉDITOS DE LOS BANCOS PRIVADOS: SALDOS Y VARIACIÓN MENSUAL	5
G3. NÚMERO Y VARIACIÓN MENSUAL DE LÍNEAS DE TELEFONÍA MOVIL	6
G4. VALOR AGREGADO DE LA CONSTRUCCIÓN: TASA ANUAL	7
G5. PRINCIPALES INDICADORES DE EMPLEO Y SUBEMPLO, ENERO – JUNIO 2021	8
C1. ENEMDU: INDICADORES MENSUALES DE EMPLEO ENERO - JUNIO.....	7
C2. ECUADOR, AGREGADOS MACROECONÓMICOS, PREVISIÓN 2021.....	9
C3. TASA ANUAL DEL VALOR AGREGADO POR INDUSTRIA.....	9

# IMACRO

## Indicador mensual de actividad productiva\*

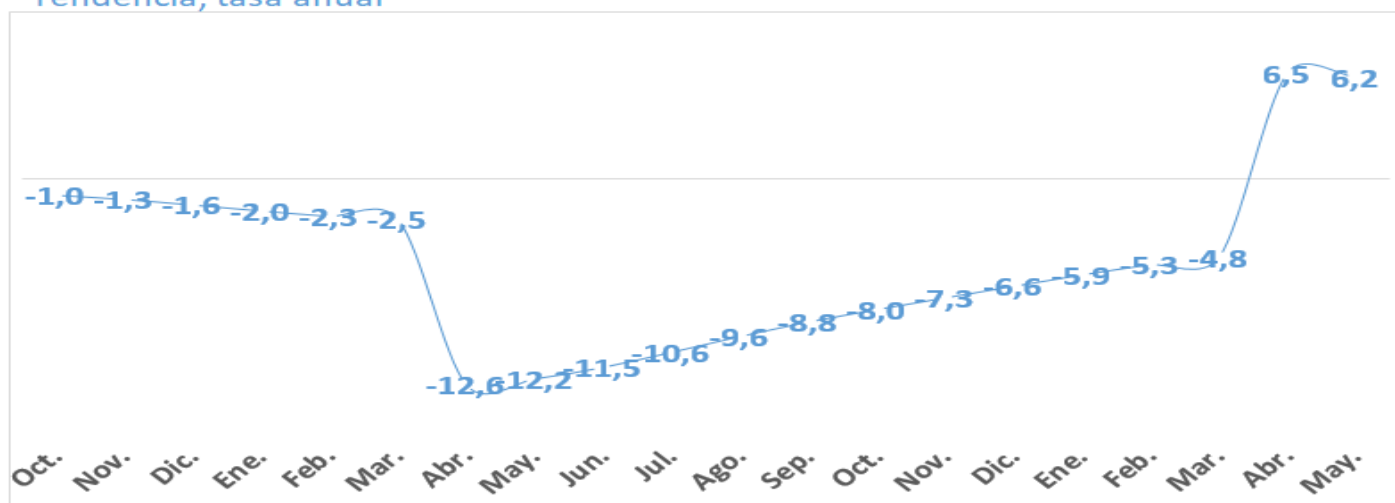
A mayo de 2021 N.º 73

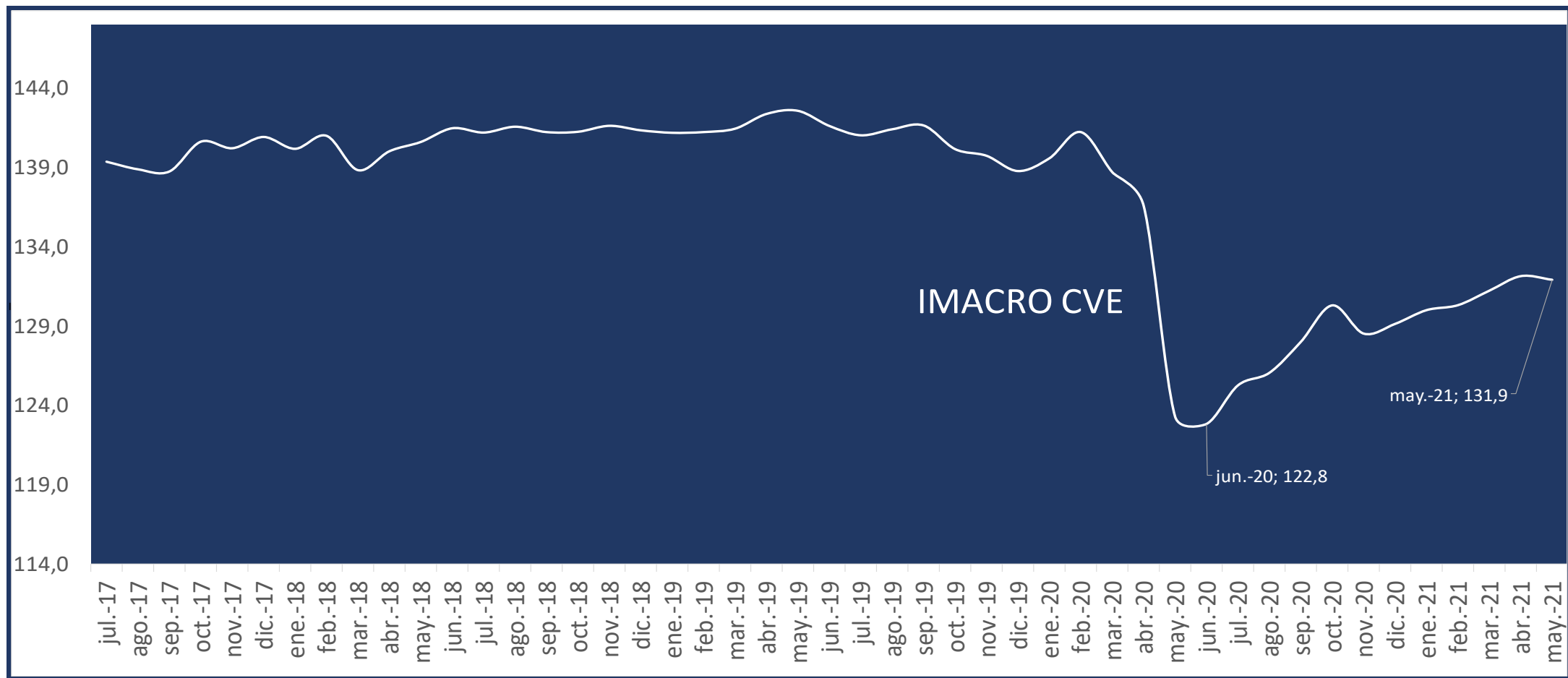
	<b>Serie bruta</b>			<b>Serie corregida de variaciones estacionales</b>					
	Índice	Variación		Índice	Mes anterior	Tendencia tasa anual	Tendencia tasa mes anterior	Interanual (acumul. mes a mes)***	
"Punta a punta" *		Acumul. móvil 12 meses**	(d)						(e)
	(a)	(b)	(c)						
2020	Oct.	140,9	(1,3)	0,6	139,7	(0,3)	(1,0)	(0,3)	0,3
	Nov.	138,6	(2,1)	0,6	138,7	(0,7)	(1,3)	(0,3)	0,1
	Dic.	139,8	(0,9)	0,3	139,5	0,6	(1,6)	(0,3)	0,0
	Ene.	141,5	(0,0)	0,2	141,2	1,2	(2,0)	(0,3)	(0,0)
	Feb.	137,0	(1,9)	0,0	138,7	(1,8)	(2,3)	(0,2)	(1,0)
	Mar.	136,2	(3,8)	(0,0)	136,6	(1,5)	(2,5)	(0,1)	(2,0)
	Abr.	122,4	(13,6)	(0,3)	123,3	(9,7)	(12,6)	(10,4)	(4,9)
	May.	122,4	(13,7)	(0,8)	122,8	(0,4)	(12,2)	0,4	(6,6)
	Jun.	124,8	(10,9)	(2,0)	125,2	2,0	(11,5)	0,6	(7,3)
	Jul.	126,9	(10,8)	(3,2)	126,0	0,6	(10,6)	0,7	(7,8)
	Ago.	128,9	(9,6)	(4,0)	128,0	1,5	(9,6)	0,7	(8,1)
	Sep.	130,9	(6,7)	(4,9)	130,3	1,8	(8,8)	0,7	(7,9)
2021	Oct.	129,4	(8,1)	(5,8)	128,5	(1,4)	(8,0)	0,6	(7,9)
	Nov.	128,9	(7,0)	(6,3)	129,1	0,5	(7,3)	0,5	(7,9)
	Dic.	130,6	(6,6)	(6,9)	130,0	0,7	(6,6)	0,5	(7,8)
	Ene.	130,1	(8,1)	(7,3)	130,3	0,2	(5,9)	0,5	(7,7)
	Feb.	129,4	(5,5)	(7,8)	131,2	0,7	(5,3)	0,5	(6,6)
	Mar.	132,1	(3,0)	(8,4)	132,1	0,7	(4,8)	0,4	(5,5)
	Abr.	130,9	6,9	(8,7)	131,9	(0,2)	6,5	0,3	(2,6)
	May.	131,6	7,5	(8,7)	132,1	0,2	6,2	0,1	(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

24/07/2021

### Tendencia, tasa anual





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

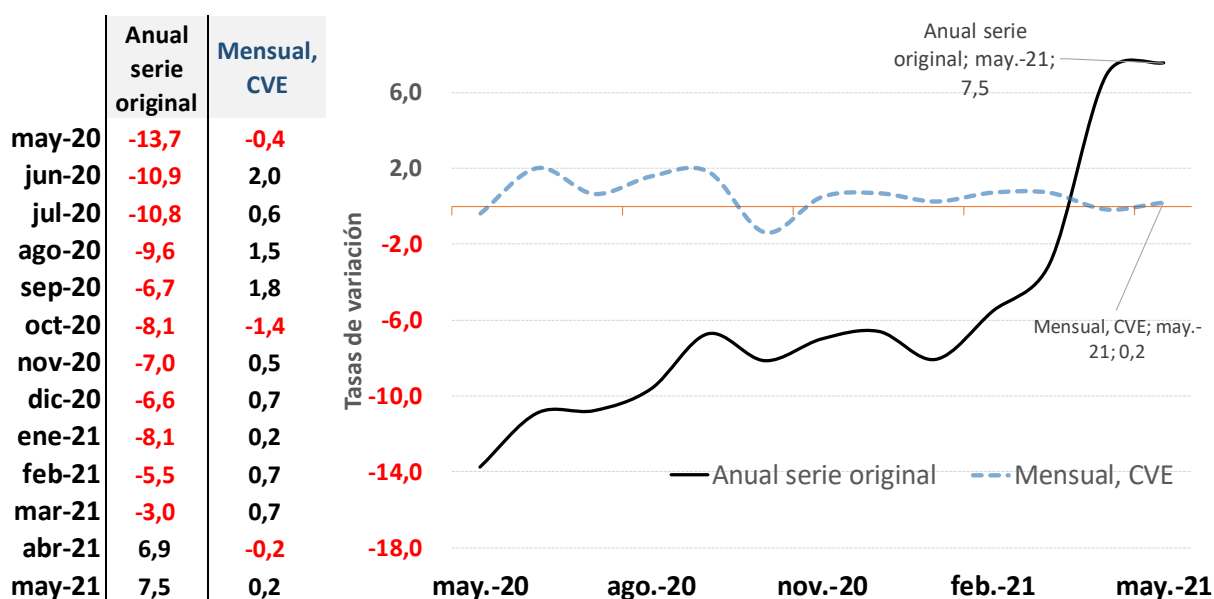
# Ecuador: la actividad económica se aproxima al nivel precovid

## 1. La actividad en el mes

IMACRO, mayo 2021		
Variación interanual bruta %	Variación serie desestacionalizada %	Variación tendencia - ciclo %
Mayo 2021 / mayo 2020	Respecto al mes anterior	Respecto al mes anterior
7,5	0,2	0,2

En mayo de 2021, el índice de actividad económica (IMACRO) tuvo un crecimiento anual de 7.5 %; respecto a abril subió 0.2 % (CVE).

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



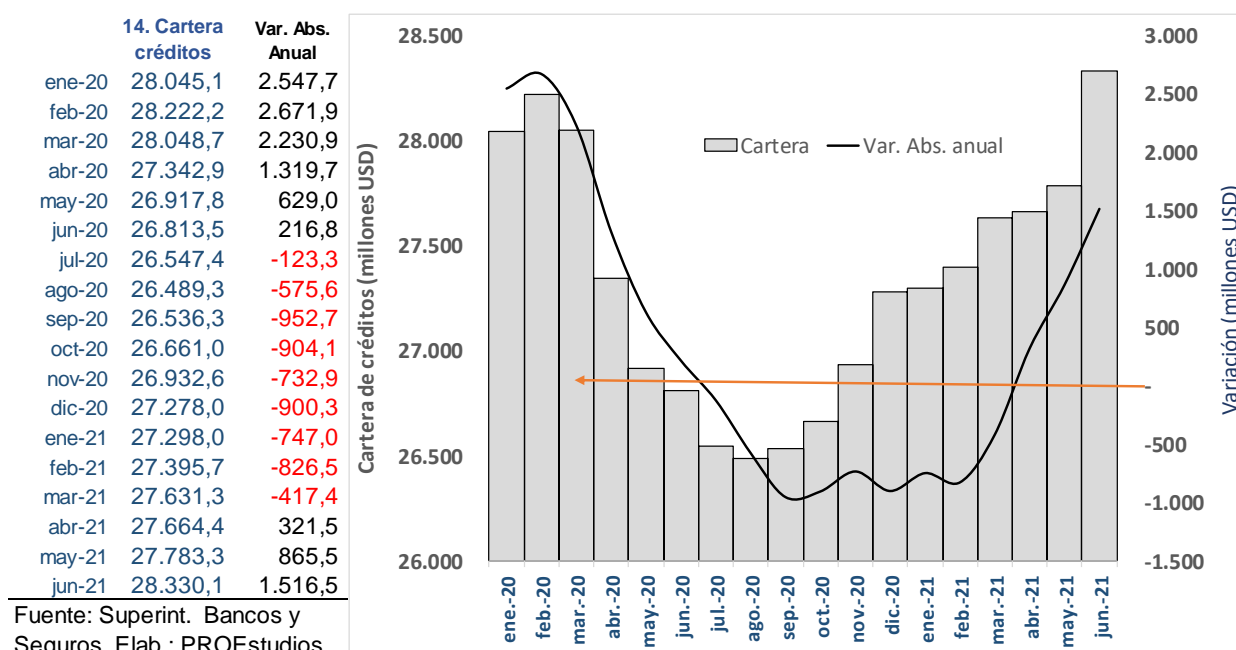
Asimismo, en los primeros cinco meses de 2021, el nivel de actividad CVE es apenas menor (-0.2 %) al del mismo período de 2020, a pesar de que entonces hubo dos meses de «normalidad».

En el lapso analizado, por grandes sectores, el valor agregado de las industrias no petroleras registra una caída de 1.1 %, mientras el VAB del petróleo aumenta 5.7 %: se precisa que si bien el precio del crudo crece de modo importante, en este caso se mide el desempeño del volumen de la producción (barriles a precios constantes de 2007: 9.7 % de enero a mayo).

En las industrias no petroleras la situación es diferenciada; hay ramas que no han podido superar la crisis mientras otras se han regularizado o, incluso, expandido.

Paralelamente, a partir de abril, pero especialmente en junio, la cartera de créditos de los bancos privados se incrementa en 1 516.5 millones de dólares (variación anual).

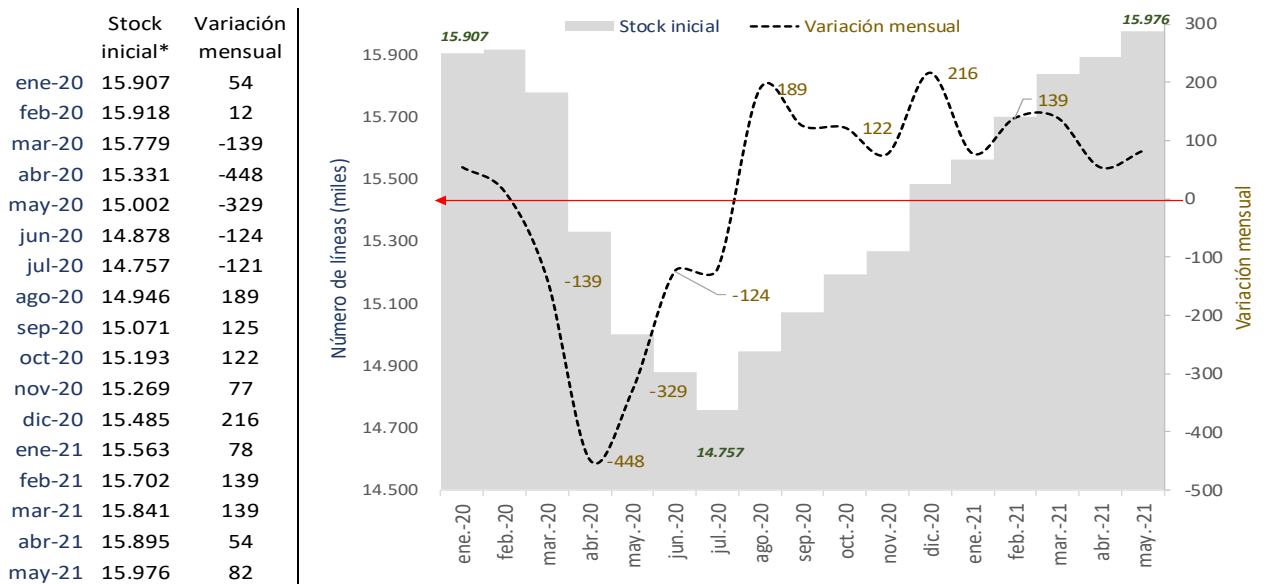
## G2. Cartera de créditos de los bancos privados: saldos y variación mensual



Fuente: Superint. Bancos y Seguros. Elab.: PROEstudios

Otro indicador –indirecto– que muestra que la producción va reencontrando el nivel de finales del primer trimestre de 2020, es el número de líneas activas de telefonía móvil (gráfico siguiente). La pérdida de ingresos y el recorte de empleos habrían determinado que se cancele un millón de conexiones (compárese el *stock* de enero 2020 y el de agosto de ese año). A finales de abril de 2021 se restablece el número de abonados y es el más elevado de la serie.

### G3. Número y variación mensual de líneas de telefonía móvil

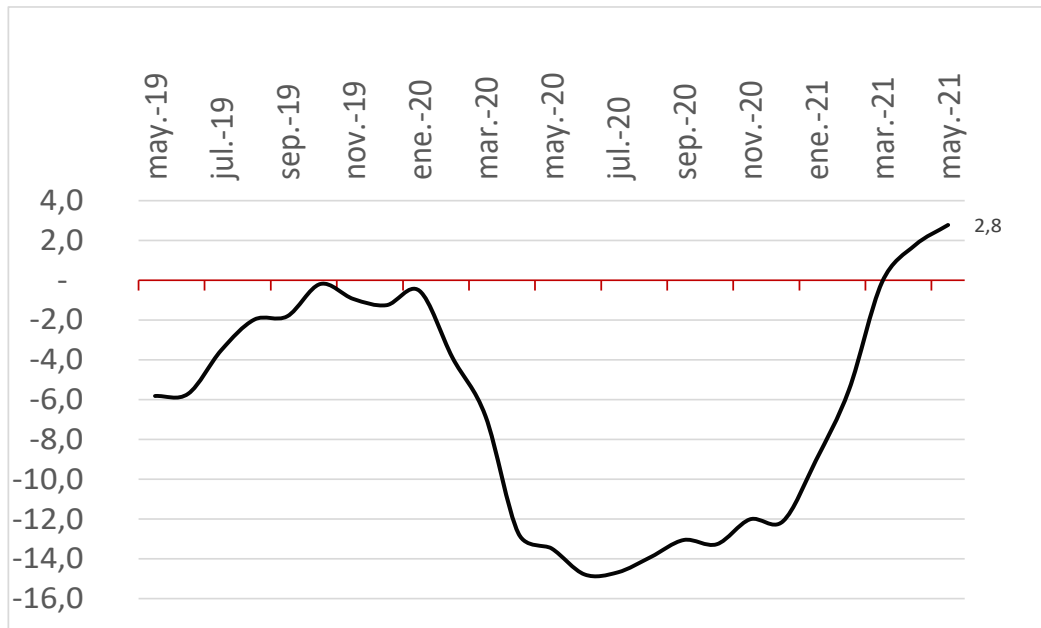


Fuente: ARCOTEL *\*En la fuente se señala que la fecha de corte es abril 2021 y se difunde cifras a mayo; por tal razón en este cuadro a esta serie se la ha denominado "stock inicial".*

Hay varias señales, entonces, de que el aparato productivo va recuperando el nivel precrisis. El avance es importante pues la caída del PIB fue la más grave que ha registrado la economía ecuatoriana; sin embargo, la epidemia profundizó los problemas de desempleo con evidentes impactos sobre la desigualdad y la pobreza, variables de difícil recomposición en el corto plazo.

De cualquier manera, la salida de la crisis requiere un crecimiento sostenido de actividades caracterizadas por la absorción de empleo como, por ejemplo, la construcción, que actualmente registra los niveles de hace un lustro.

#### G4. Valor agregado de la construcción: tasa anual



Este desempeño está ligado a la lentitud -desde hace varios años- en el proceso de acumulación y a carencias en la productividad.

### 1.1 El mercado del trabajo

De acuerdo a la última encuesta nacional de empleo (ENEMDU), la tasa de desempleo en junio se reduce en 1.2 puntos porcentuales, a 5.1 %. De su lado, la cifra de empleo adecuado es de 31.5 %.

#### C1. ENEMDU: indicadores mensuales de empleo enero - junio

Indicadores Nacionales (en % respecto a la PEA)	jun-19	mar-21	abr-21	may-21	jun-21
Tasa de participación global	66,8	63,8	65,9	67,2	65,8
Tasa de empleo adecuado	37,9	31,6	30,8	30,2	31,3
Tasa de subempleo	20,3	23,0	23,3	23,2	23,0
Tasa de desempleo	4,4	4,9	5,1	6,3	5,1

Fuente: INEC, ENEMDU <https://rb.gy/ubmiur>

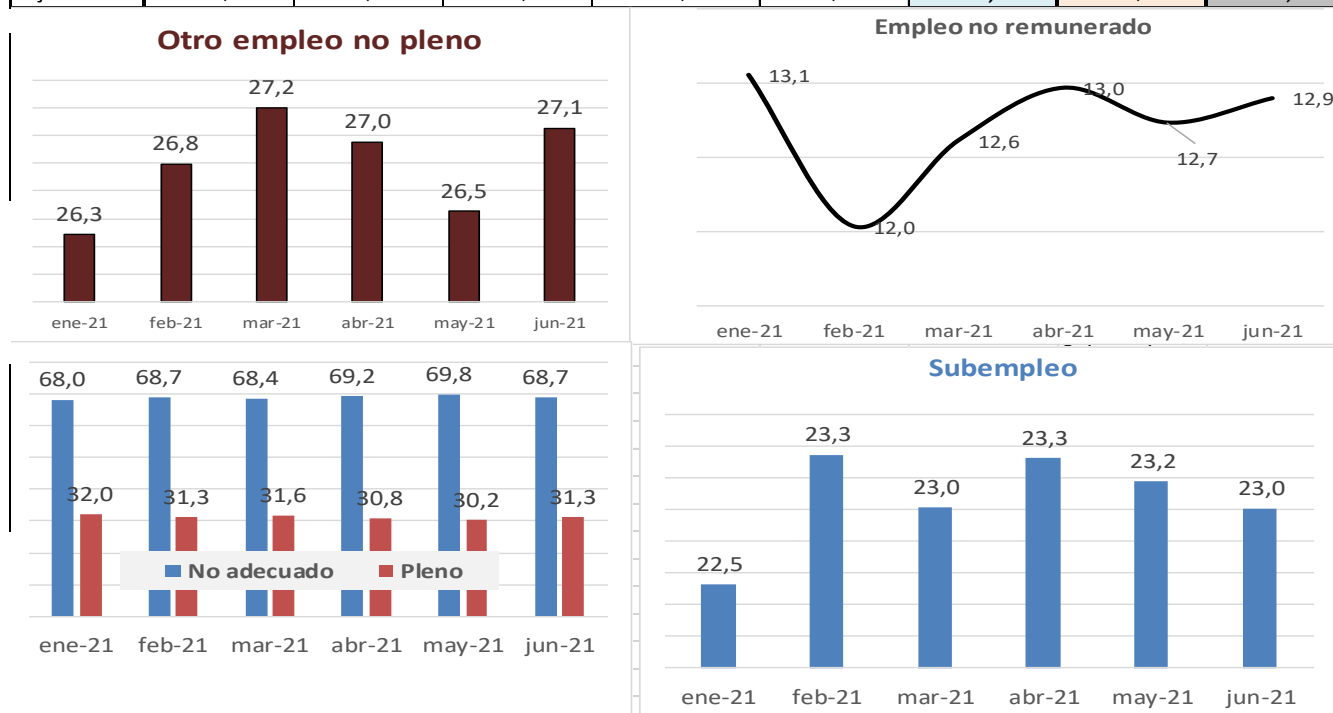
Los datos de empleo ratifican la mejora que se advierte en la producción final; pero, a la vez, evidencian las brechas estructurales.



En Ecuador 69 de cada 100 ocupados desempeña su trabajo en condiciones precarias, “no adecuadas”.

### G5. Principales indicadores de empleo y subempleo, enero – junio 2021

%	Otro empleo no pleno	Empleo no clasificado	Subempleo	Empleo no remunerado	Desempleo	Empleo no adecuado	Empleo pleno	Total
ene-21	26,3	0,8	22,5	13,1	5,3	68,0	32,0	100,0
feb-21	26,8	1,1	23,3	12,0	5,4	68,7	31,3	100,0
mar-21	27,2	0,7	23,0	12,6	4,9	68,4	31,6	100,0
abr-21	27,0	0,8	23,3	13,0	5,1	69,2	30,8	100,0
may-21	26,5	1,1	23,2	12,7	6,3	69,8	30,2	100,0
jun-21	27,1	0,7	23,0	12,9	5,1	68,7	31,3	100,0



## 2. Los agregados macroeconómicos en 2021

Según los cálculos de PROEstudios, el PIB de Ecuador crecería, en el año 2021, a una tasa de 3.5 %.

Las variables más dinámicas son las ligadas al comercio exterior; así, se determina una expansión de 5.5 % del volumen de las compras externas de bienes y servicios y de 4.9 % en las ventas al resto del mundo (en precios constantes de 2007).

## C2. Ecuador, agregados macroeconómicos, previsión 2021

- Tasas anuales, de precios constantes 2007-

	PIBK	MBSSK	OferFinK	DemIntK	GCFHogK	GCFGobK	FBKFK	XBSSK	UtiFinK
2018	1,3	4,4	2,0	2,2	2,1	3,5	2,0	1,2	2,0
2019	0,0	0,3	0,1	-0,9	0,3	-2,0	-3,3	3,6	0,1
2020	-7,8	-7,9	-7,8	-9,4	-7,0	-6,1	-11,9	-2,1	-7,8
2021	3,5	5,5	3,9	3,6	2,1	0,9	1,8	4,9	3,9

2017 - 2020 provisionales, Cuentas Nacionales, BCE. 2021, previsión, PROEstudios (julio,2021).

**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 fijo; **XBSSK**, exportaciones de bienes y servicios.

Obtener el equilibrio de oferta y demanda final de bienes y servicios ha sido especialmente complicado. El crecimiento por rama de actividad es importante en la mayoría de industrias.

## C3. Tasa anual del valor agregado por industria

Industrias	2018	2019	2020	2021
A. Agricultura, Gand., Silv., Pesca	0,1	1,8	0,3	2,5
B. Explotación de minas y canteras	-5,9	2,4	-8,2	5,5
C. Industrias Manufactureras	0,6	-0,1	-8,3	3,6
D. E. Electricidad y agua	3,5	9,4	-0,6	1,5
F. Construcción	0,6	-5,2	-10,6	3,3
G. Comercio	1,6	-0,9	-8,1	4,4
H. Transporte	4,9	1,1	-13,7	4,5
I. Alojamiento y comidas	6,0	2,3	-9,8	7,3
J. Información y comunicación	3,5	1,6	-3,2	2,9
K. Actividades Financieras y Seguros	2,9	5,0	-3,8	1,9
L. M. N Inmob., Profes., Cient.Téc.	3,2	2,9	-11,3	2,8
P. Q. Enseñanza y salud	3,7	-0,5	-8,3	2,9
R. S. T. Otras activi. Serv. y Serv. Domest.	2,9	0,9	-5,7	4,0
O. Administración pública	-1,2	-4,9	0,1	1,6
<b>Valor agregado bruto</b>	<b>1,2</b>	<b>0,3</b>	<b>-6,9</b>	<b>3,5</b>
<b>PIB</b>	<b>1,3</b>	<b>0,1</b>	<b>-7,8</b>	<b>3,5</b>

2017 - 2020 Cuentas Nacionales, BCE. 2021, previsión, PROEstudios (julio,2021).

Habría un efecto de base –por la caída en 2020- y, simultáneamente, restricciones de demanda debido al impacto en los ingresos de buena parte de la población. De todos modos, con los resultados descritos habría presiones en la demanda agregada. En este ejercicio, se debió forzar un (fuerte) ajuste en la variación de inventarios para saldar oferta y demanda, lo que implica suponer “un exceso de demanda”.

De ser así, en la economía podrían presentarse tensiones en los precios que, por otra parte, probablemente tengan –también- impacto desde el exterior.

PROEstudios – LBS Cía. Ltda.  
Quito, 23 de julio 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 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.