

# BSR Business Survey Report

IMACRO N.º 74  
Junio de 2021

PROEstudios.com

Quito, agosto 18 de 2021

# *Índice mensual de actividad macroeconómica del Ecuador*

## *N.º 74 (a junio de 2021)*

*Quito, agosto de 2021*

### ***Ecuador: el rebote de la producción se hace esperar***

#### **Contenido**

1. La actividad en el mes.....	4
a. Las cifras del segundo trimestre.....	7

#### **Índice de gráficos y cuadros**

G1. ÍNDICE DE ACTIVIDAD ECONÓMICA: VARIACIÓN ANUAL BRUTA Y MENSUAL CVE	4
G2. PRINCIPALES INDICADORES DEL ÍNDICE MENSUAL	5
G3. ÍNDICE DE ACTIVIDAD: NIVEL Y TASA DEL PRIMER SEMESTRE	5
G4. NIVEL IMACRO, PRIMER SEMESTRE 2016=100	6
G5. TASA ANUAL (A JUNIO) POR GRANDES SECTORES DE ACTIVIDAD	7
C1. AGREGADOS MACROECONÓMICOS: TASAS ANUALES Y TRIMESTRALES	8

# IMACRO

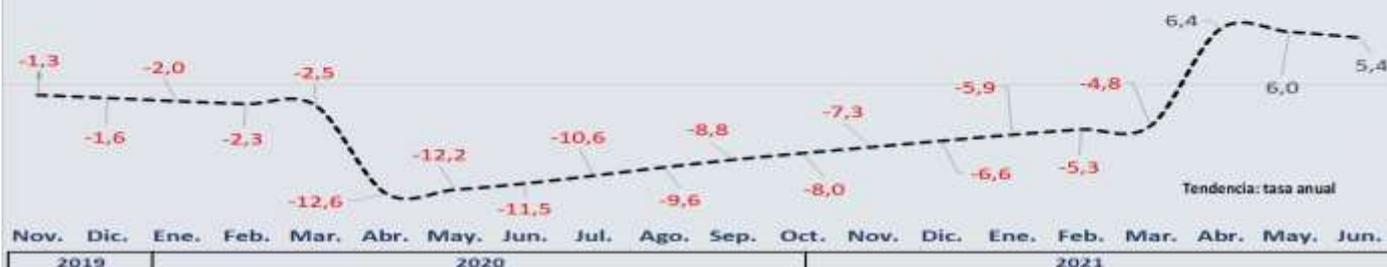
## Indicador mensual de actividad productiva\*

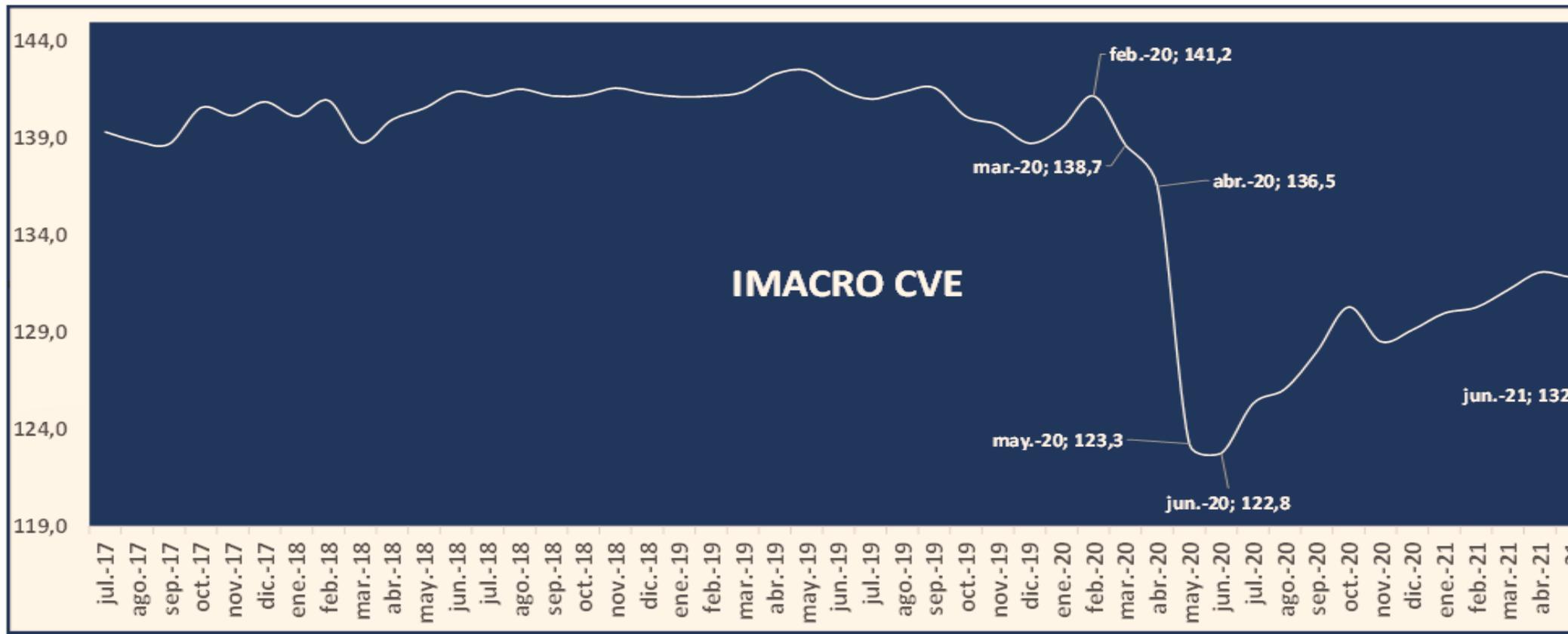
A junio de 2021 N.º 74

<i>Serie bruta</i>				<i>Serie corregida de variaciones estacionales</i>					
<i>Variación</i>				<i>Variación</i>					
Índice	"Punta a punta" *	Acumul. móvil 12 meses**		Índice	Mes anterior	Tendencia tasa anual	Tendencia tasa mes anterior	Interanual (acumul. mes a mes) ***	
(a)	(b)	(c)		(d)	(e)	(f)	(g)	(h)	
2019	Nov.	138,6	(2,1)	0,2	138,7	(0,7)	(1,3)	(0,3)	0,1
	Dic.	139,8	(0,9)	0,0	139,5	0,6	(1,6)	(0,3)	0,0
2020	Ene.	141,5	(0,0)	(0,0)	141,2	1,2	(2,0)	(0,3)	(0,0)
	Feb.	137,0	(1,9)	(0,3)	138,7	(1,8)	(2,3)	(0,2)	(1,0)
	Mar.	136,2	(3,8)	(0,8)	136,5	(1,5)	(2,5)	(0,1)	(2,0)
	Abr.	122,4	(13,6)	(2,0)	123,3	(9,7)	(12,6)	(10,3)	(4,9)
	May.	122,4	(13,7)	(3,2)	122,8	(0,4)	(12,2)	0,4	(6,6)
	Jun.	124,8	(10,9)	(4,0)	125,3	2,1	(11,5)	0,6	(7,3)
	Jul.	126,9	(10,8)	(4,9)	126,1	0,6	(10,6)	0,8	(7,8)
	Ago.	128,9	(9,6)	(5,8)	128,0	1,5	(9,6)	0,8	(8,1)
	Sep.	130,9	(6,7)	(6,3)	130,3	1,8	(8,8)	0,7	(7,9)
	Oct.	129,4	(8,1)	(6,9)	128,5	(1,4)	(8,0)	0,6	(7,9)
	Nov.	128,9	(7,0)	(7,3)	129,1	0,5	(7,3)	0,5	(7,9)
	Dic.	130,6	(6,6)	(7,8)	130,0	0,7	(6,6)	0,5	(7,8)
2021	Ene.	130,1	(8,1)	(8,4)	130,3	0,2	(5,9)	0,5	(5,9)
	Feb.	129,4	(5,5)	(8,7)	131,2	0,7	(5,3)	0,5	(5,6)
	Mar.	132,1	(3,0)	(8,7)	132,1	0,7	(4,8)	0,4	(5,3)
	Abr.	130,9	6,9	(7,1)	131,9	(0,2)	6,4	0,2	(2,6)
	May.	131,6	7,5	(5,4)	132,1	0,2	6,0	0,1	(1,0)
	Jun.	131,5	5,4	(4,2)	132,0	(0,0)	5,4	(0,0)	0,0
		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 IMACRO

18/08/2021





La metodología del IMACRO figura en

<http://www.proestudios.com/web/imacro.php>

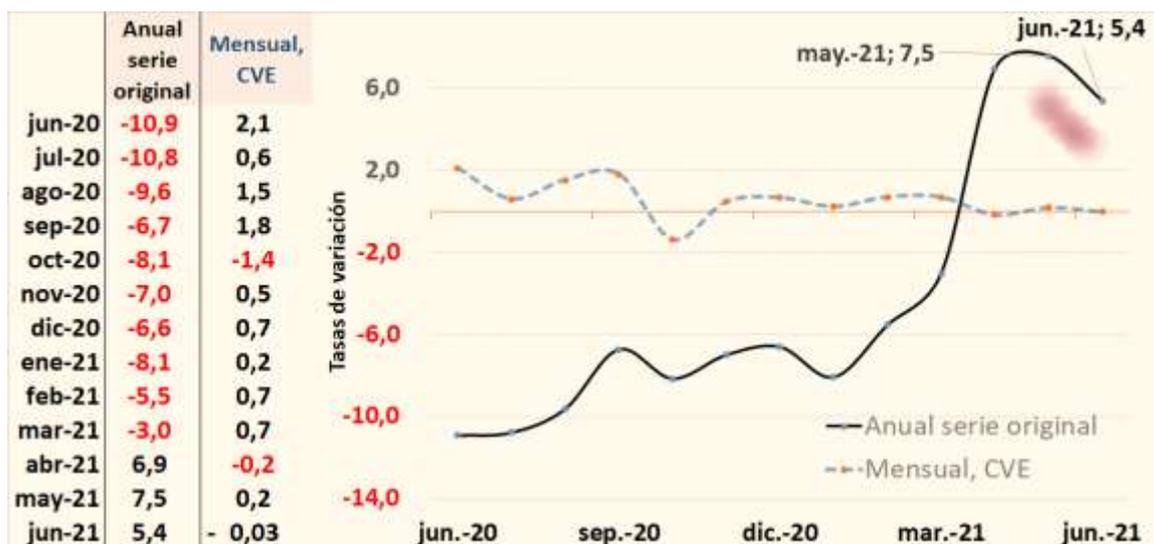
# Ecuador: el rebote de la producción se hace esperar

## 1. La actividad en el mes

IMACRO, junio 2021		
Variación interanual bruta %	Variación serie desestacionalizada %	Variación tendencia - ciclo %
junio 2021 / junio 2020	Respecto al mes anterior	Respecto al mes anterior
5,4	0,0	0,0

En junio de 2021 el índice de actividad económica (IMACRO) tuvo un crecimiento anual de 5.4 %; muestra menor impulso que el de mayo (7.5 %) y el de abril (6.9 %). Desde una óptica mensual -corregida de variaciones estacionales- el indicador no cambió con respecto a mayo.

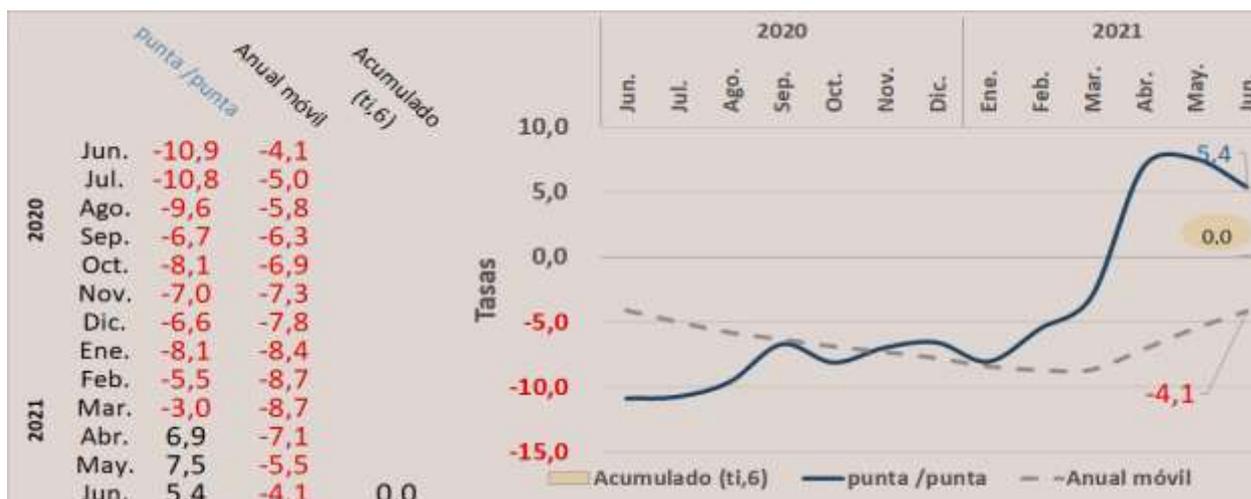
### G1. Índice de actividad económica: variación anual bruta y mensual CVE



Las cifras destacadas del IMACRO son (gráfico 2):

- Deslizamiento Jun21 / Jun20, 5.4 %;
- Año móvil Jun21 – Jul20 / Jun20 – Jul19, -3.4 %;
- Interanual acumulado CVE, ene -jun, 0.0 % ; y,
- Tasa anual de la tendencia a junio, 5.4 %.

### G2. Principales indicadores del índice mensual



A pesar de que el desempeño de la economía se ralentiza en junio, el total del semestre es ligeramente más alto (0.2 %) al de enero – junio de 2020. No obstante, el agregado semestral de los dos últimos años (enero – junio de 2020 y de 2021) se mantiene a buena distancia del de los precedentes (gráficos 3 y 4).

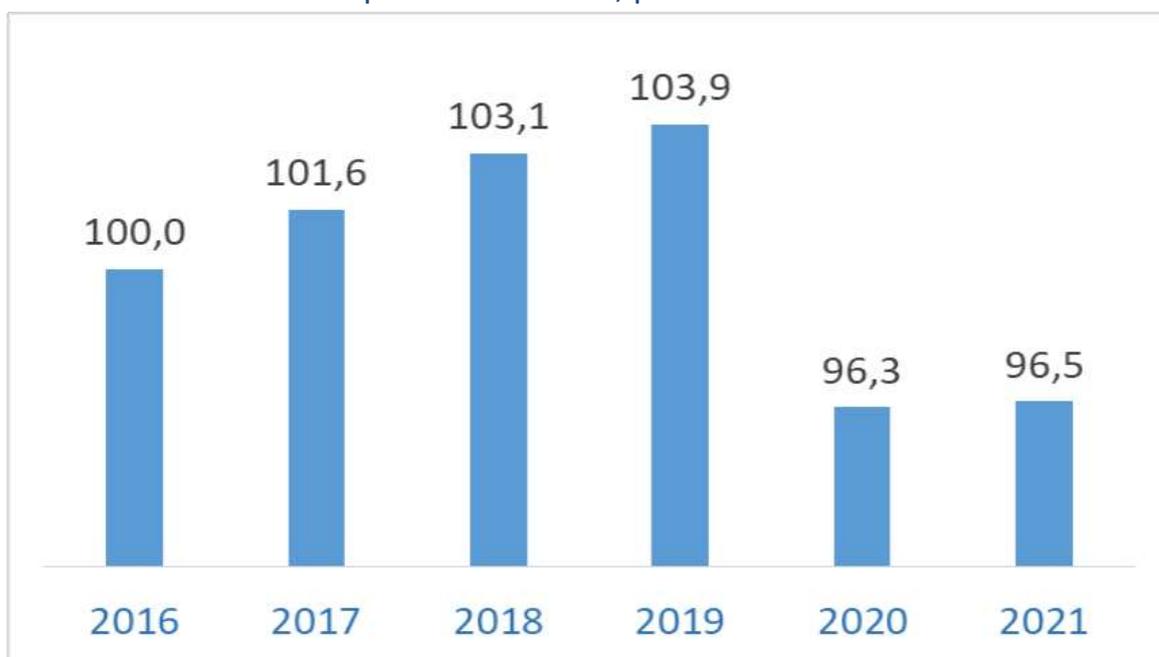
### G3. Índice de actividad: nivel y tasa del primer semestre



En efecto, el nivel del indicador de actividad del agregado enero – junio de 2021 es 7.5 puntos porcentuales menor al de 2019.

*G4. Nivel IMACRO, primer semestre 2016=100*

-cifras al primer semestre, por año-

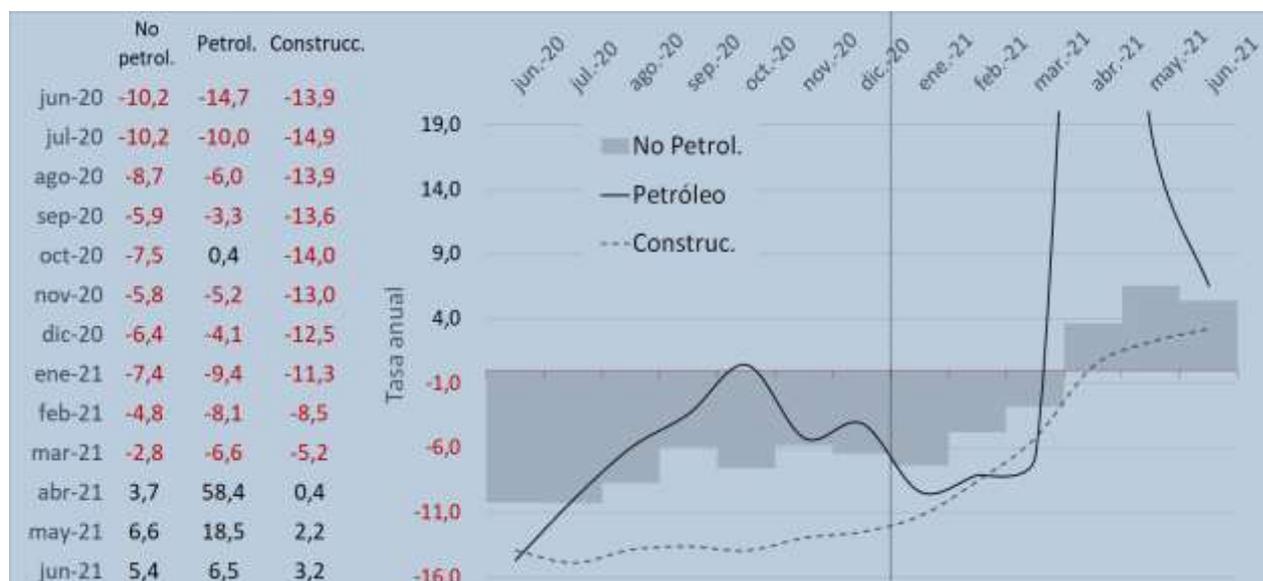


Por tanto, el anhelado “efecto rebote” aún se hace esperar; posiblemente, tal desempeño refleja las expectativas generadas durante la disputada campaña electoral del primer semestre, concluida el 24 de Mayo con la ‘segunda vuelta presidencial’.

Como se recordará, la contienda política implicaba opciones radicales en el contenido ideológico de la futura gestión gubernamental y, consecuentemente, moduló los plazos de los agentes económicos que, en varios casos, pudieron haber diferido decisiones. A esto debe añadirse las restricciones a la producción generados por la epidemia de covid, que aún subsisten.

Por otra parte, por grandes sectores, a junio, en las industrias no petroleras la tasa anual (CVE) es 5.3%, mientras alcanza 6.5% en el petróleo y 3.2%, en la construcción.

## G5. Tasa anual (a junio) por grandes sectores de actividad



### a. Las cifras del segundo trimestre

A nivel cuantitativo, la crisis determina que las comparaciones en términos relativos muestren baremos atípicos; esto es particularmente notorio a nivel interanual.

En la tabla C1 constan las tasas anuales ( $t_1/t_{-4}$ ) y las trimestrales ( $t_1/t_{-1}$ ). Las tasas de abril a junio del 2021 las obtiene PROEstudios a partir de los resultados del índice mensual de actividad, las otras cifras provienen de las cuentas trimestrales (CT) oficiales, del Banco Central del Ecuador (BCE).

Metodológicamente, el índice y las CT no difieren sustancialmente. Ambas se basan en ecuaciones econométricas que prueban la correlación entre los agregados e indicadores avanzadas. En las series de alta frecuencia (mensuales, como el IMACRO) la volatilidad de los resultados puede ser mayor. Por otro lado, podrían existir diferencias de especificación en ciertas variables, aunque vista la carencia de datos y la sencillez del ejercicio, esa alternativa es son poco probable.

En el caso de Ecuador, en las cuentas nacionales comenzaría a presentarse limitaciones pues el BCE está desarrollando un cambio de base en el que las cuentas anuales, las cuales -hasta concluir el programa- se calculan como la suma de los trimestres, estos, a su vez, se elaboran a partir de ecuaciones *año – trimestre – indicador*, para obtener los agregados infra-anales de los meses del período corriente: es decir, se emplea “econometría sobre econometría”...

Por tal razón, el IMACRO (el índice mensual) también podría afectarse por dicho procedimiento; además, por definición, sus resultados son más volátiles que los agregados.

En consecuencia, es urgente que el BCE presente un plan de publicación y difunda la metodología de las cuentas trimestrales.

De cualquier manera, el eje del índice son las CT y solo es 'autónomo' –es un indicador adelantado- en los períodos en los que las CT aún no se elaboran; así, la suma mensual del índice es igual al valor de un trimestre.

### *C1. Agregados macroeconómicos: tasas anuales y trimestrales*

Tasas de evolución de los agregados trimestrales							
	Anuales						
	PIBk	MBSSk	O_U finalk	GCFHogk	GCFGobk	FBKFk	XBSSk
2020.I	-1,9	0,6	-1,3	-0,6	-1,3	-3,2	3,9
2020.II	-12,8	-19,5	-14,3	-11,7	-8,9	-17,8	-15,1
2020.III	-9,1	-11,9	-9,7	-8,9	-7,5	-15,2	0,2
2020.IV	-7,2	-0,3	-5,7	-6,7	-6,8	-11,5	2,9
2021.I	-5,6	2,0	-3,8	-3,0	-8,5	-6,3	-3,0
2021.II	6,6	44,6	14,8	3,9	0,6	11,1	21,0
	Trimestrales						
	PIBk	MBSSk	O_U finalk	GCFHogk	GCFGobk	FBKFk	XBSSk
2020.I	-1,1	5,8	0,4	0,4	-0,7	-3,0	0,4
2020.II	-10,9	-19,8	-13,0	-12,5	-7,0	-15,9	-14,7
2020.III	4,6	8,8	5,5	1,9	0,1	6,0	18,5
2020.IV	0,6	8,1	2,2	2,5	0,9	2,4	1,4
2021.I	0,7	8,3	2,5	5,0	-2,6	2,8	-5,4
2021.II	0,6	18,0	4,8	-0,4	0,1	3,1	4,5
	PIBk	MBSSk	O_U finalk	GCFHogk	GCFGobk	FBKFk	XBSSk

Fuente: 2020.I - 2021.I: BCE, Cuentas Trimestrales N.º 115; 2021.II: PROEstudios

PIB: Producto Interno Bruto; MBSS: Importaciones de bienes y servicios; O\_U final: oferta / demanda final; GCFHog: Gasto de consumo final de los hogares; GCFGobk: Gasto de consumo final del Gobierno, FBKF: Formación bruta de capital fijo; XBSS: Exportaciones de bienes y servicios. El subíndice k significa a precios constantes de 2007.

El segundo trimestre la economía habría crecido 0,6 %. De confirmarse esa cifra, la proyección realizada por PROEstudios, de 3,5 % para el año 2021, será de muy difícil cumplimiento, en especial si se tiene en cuenta en que esa previsión ya incluye un incremento del volumen de producción de petróleo.

PROEstudios – LBS Cía. Ltda.

Quito, 18 de agosto 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.