

# BSR Business Survey Report

IMACRO N.º 75  
Julio de 2021

PROEstudios.com

# Índice mensual de actividad macroeconómica del Ecuador

## N.º 75 (a julio de 2021)

Quito, septiembre de 2021

### Ecuador: la producción final a julio

#### Contenido

2.1	La actividad en el mes	4
2.	Las cifras recientes	9
2.1	Ingresos fiscales (a agosto)	9
2.2	El mercado del trabajo	10
2.3	Consumo de electricidad: índice a agosto	12
2.4	Turismo receptor (a agosto 2021)	13

#### Índice de gráficos y cuadros

G1.	ÍNDICE DE ACTIVIDAD ECONÓMICA: VARIACIÓN ANUAL BRUTA Y MENSUAL CVE	4
G2.	PRINCIPALES INDICADORES DEL ÍNDICE	5
G3.	ÍNDICE DE ACTIVIDAD: NIVEL Y TASA DEL PRIMER SEMESTRE	5
G4.	NIVEL IMACRO POR PERÍODOS, 2016=100	6
G5.	TASA ANUAL (A JULIO) POR GRANDES SECTORES DE ACTIVIDAD	8
G6.	RECAUDACIÓN TRIBUTARIA POR IMPUESTO, ENERO – AGOSTO	9
G7.	RECAUDACIÓN TRIBUTARIA POR IMPUESTO, AGOSTO	9
G8.	PRINCIPALES INDICADORES DE EMPLEO Y SUBEMPLEO, ENERO – JULIO 2021	10
G9.	TASA DE EMPLEO ADECUADO	11
G10.	CONSUMO DE ELECTRICIDAD, ÍNDICE MENSUAL Y VARIACIÓN INTERANUAL	12
G11.	DEMANDA INTERNA DE ELECTRICIDAD (GW)	13
G12.	ECUADOR: LLEGADAS DE NO RESIDENTES	14
C1.	ENEMDU: empleo pleno por categoría	11
C2.	ENEMDU: desempleo abierto por categoría	12

# IMACRO

## Indicador mensual de actividad productiva\*

N.º 75

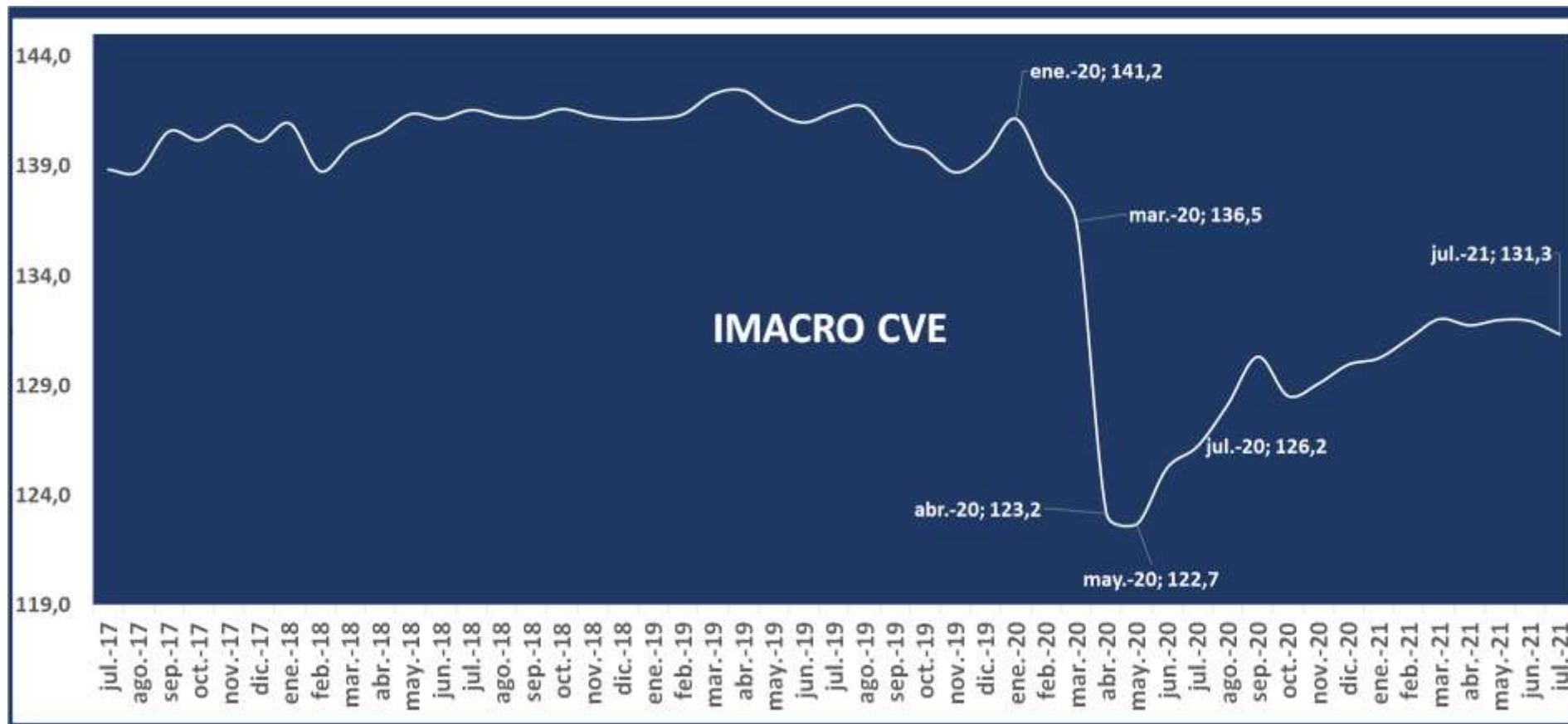
A julio de 2021

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

\* Ver anexo técnico IMACRO

18/09/2021





La metodología del IMACRO figura en

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

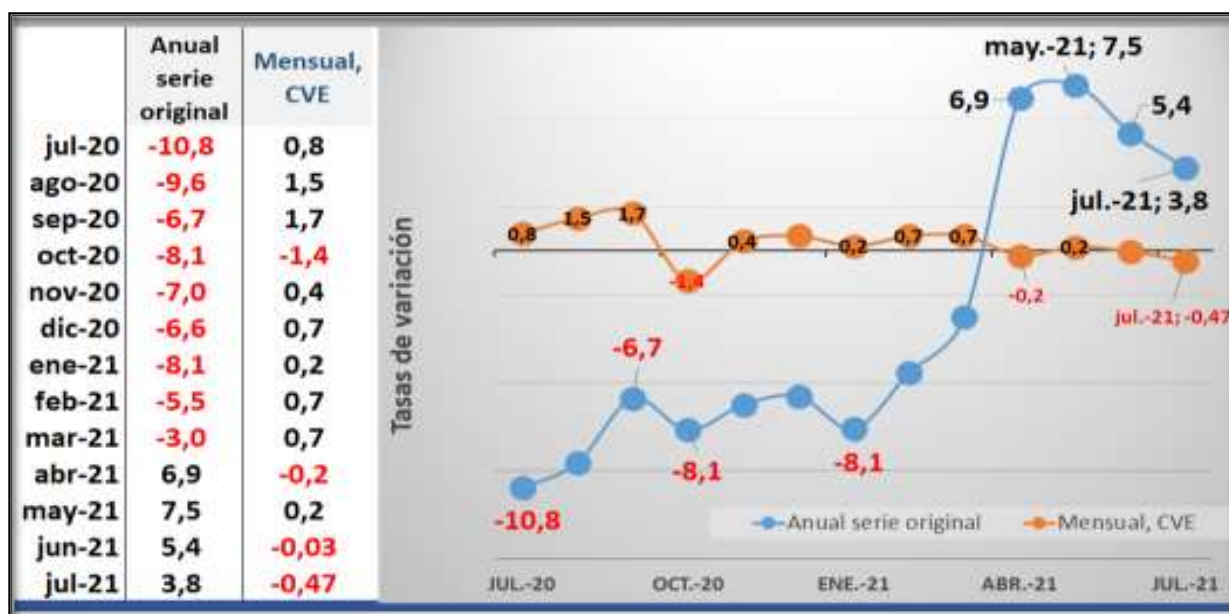
# Ecuador: la producción final a julio

## 2.1 La actividad en el mes



En julio de 2021, el índice de actividad económica (IMACRO) tuvo un crecimiento anual de 3.8 %, registrando menor impulso que en los meses pasados. Desde una óptica mensual -corregida de variaciones estacionales- el indicador desciende ligeramente en comparación con junio.

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

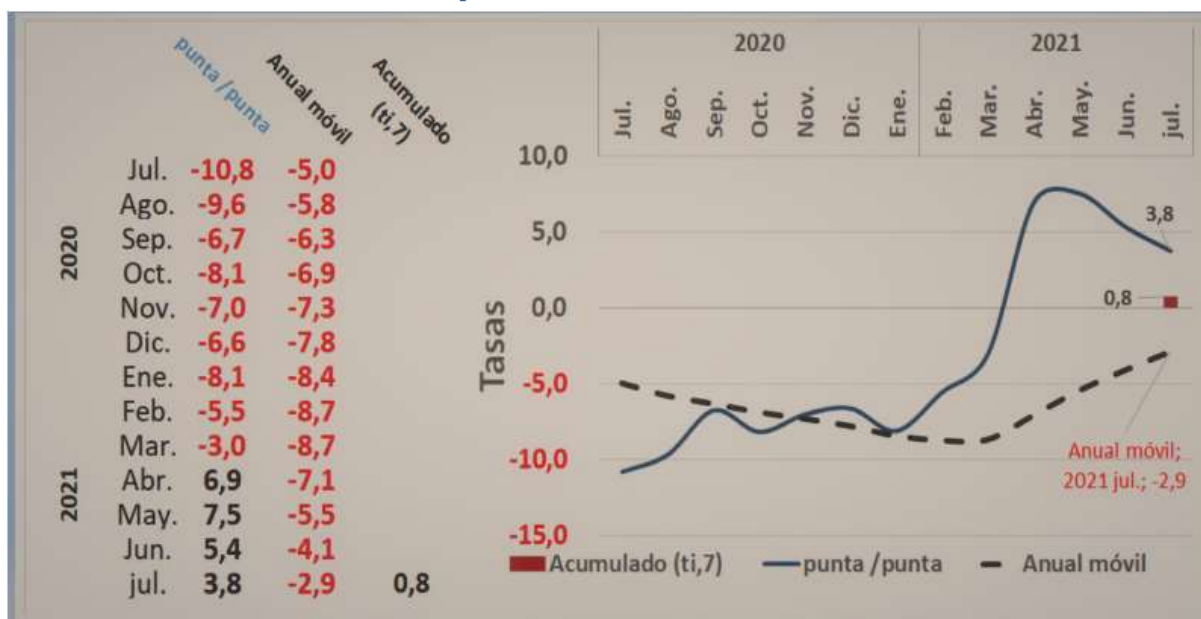




Las cifras destacadas del IMACRO son (gráfico 2):

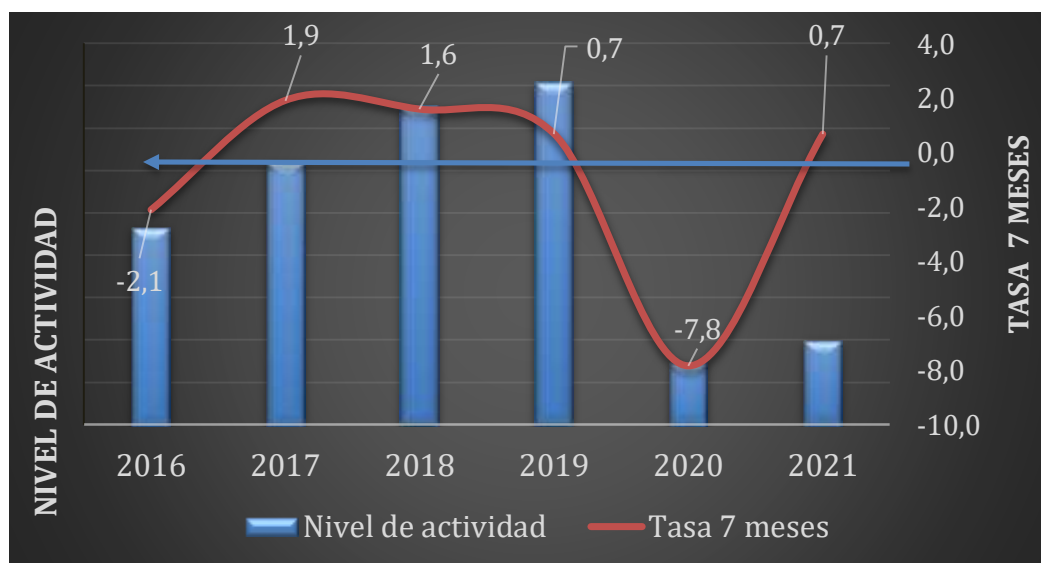
- Deslizamiento Jul21 / Jul20, 3.8 %;
- Año móvil Jul21 – Ago20 / Jul20 – Ago19, **-2.9 %**;
- Interanual acumulado CVE, ene -jul, 0.8 % ; y,
- Tasa anual de la tendencia a julio, 4.3 %.

### G2. Principales indicadores del índice



A julio, el nivel de actividad acumulado es de 0.7 %, similar al de 2019 en los siete primeros meses del año. Así, hasta este mes, la economía de Ecuador no logra consolidar una recuperación luego de la fuerte caída de 2020.

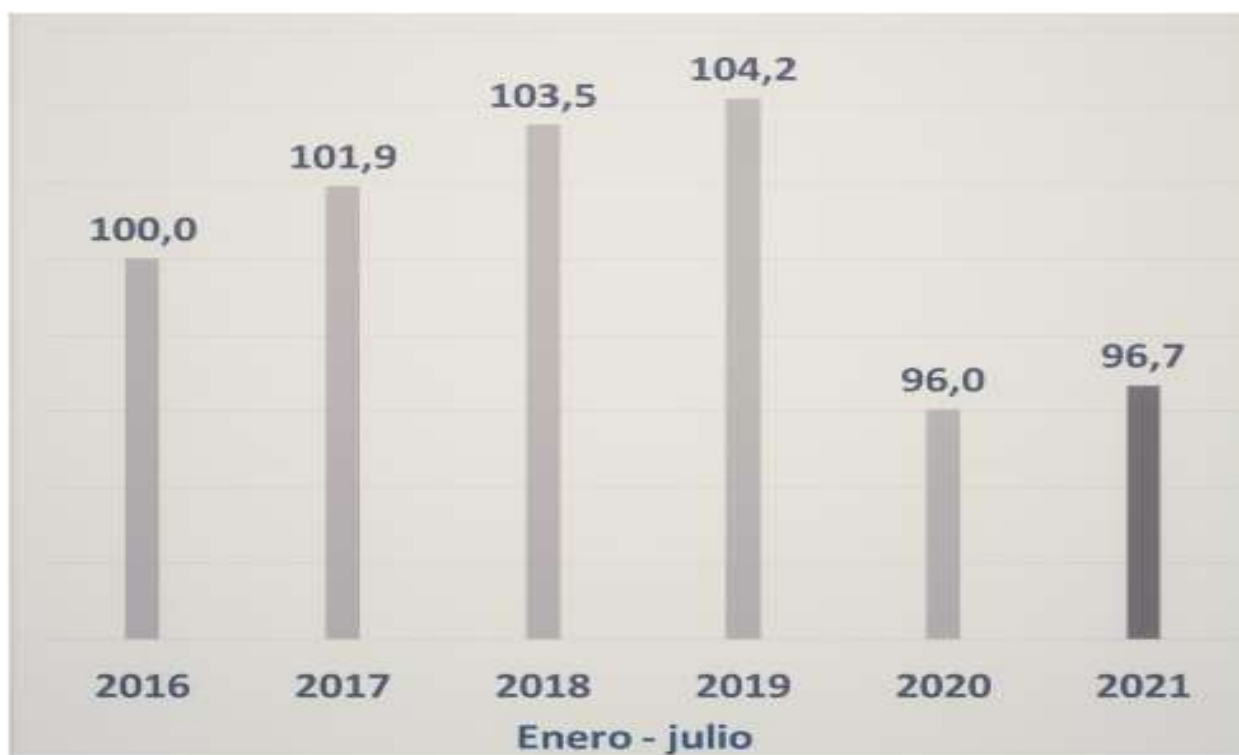
### G3. Índice de actividad: nivel y tasa enero - julio



En efecto, el acumulado enero – julio 2021, si bien supera ligeramente al correspondiente del año anterior, acusa notorio atraso con relación a 2019.

#### *G4. Nivel IMACRO por períodos, 2016=100*

-cifras enero - julio, por año-



Para alcanzar en 2021 una tasa anual del PIB de 3.0 %, en el período agosto – diciembre debería haber una expansión de 6.3 % respecto de los mismos meses de 2020. Aparentemente, esto es factible pues es de esperar una respuesta del sistema productivo al proceso de vacunación que ha posibilitado *soltar las amarras* de la actividad económica. De todos modos, esa tasa (3 %) es exigua frente a la necesidad de crear empleos y de enrumbar la economía hacia equilibrios fundamentales de mediano plazo.

En ciertos países se ha observado un efecto rebote más temprano y significativo; sin embargo, durante la crisis los países con ahorro –o capacidad de endeudamiento- suficiente tomaron medidas extraordinarias de política fiscal que reforzaron el sistema sanitario y contribuyeron a superar los impactos de la epidemia en el aparato productivo.

Ecuador no pudo hacerlo en el contexto de una grave crisis fiscal y externa larvada desde hace una década y profundizada a partir de 2014; había *subsistido* la prepandemia mediante la emisión de onerosos pasivos externos y, suscrito, en marzo de 2019, un programa de servicio ampliado con el FMI que le posibilitaba recibir recursos frescos.

Por tanto, durante la pandemia no estuvo en capacidad financiera de desplegar medidas «extrapresupuestarias», aunque logró apoyar al sistema de salud<sup>1</sup>, movilizar algunos recursos públicos y parapúblicos para gastos emergentes y decidir el diferimiento del pago de capital de en operaciones de crédito a empresas, vigentes en instituciones financieras parapúblicas. Dispuso, también, de algunos recursos externos concedidos para apoyo a pymes.

Aunque a escala internacional las medidas de estímulo fueron heterogéneas, en la mayoría de países que estuvieron en capacidad de diseñar programas de sostenimiento y estímulo a la economía y a los sectores menos favorecidos, se otorgaron subvenciones y transferencias directas a empresas y a hogares. Esta fue la diferencia con la economía ecuatoriana.

En aquellos países con recursos suficientes aún se está movilizando fondos públicos para sostener el ingreso familiar e incluso, en ciertos casos y circunstancias, prolongando las transferencias a empresas, hasta que la situación se estabilice y sea posible recuperar la inversión privada.

De forma que la crisis sanitaria, sobrevenida en el marco de deficientes condiciones estructurales de la economía ecuatoriana y en medio de una crispada campaña electoral que mostraba alternativas divergentes de organización del Estado, redujo inexorablemente el dinamismo de la economía...

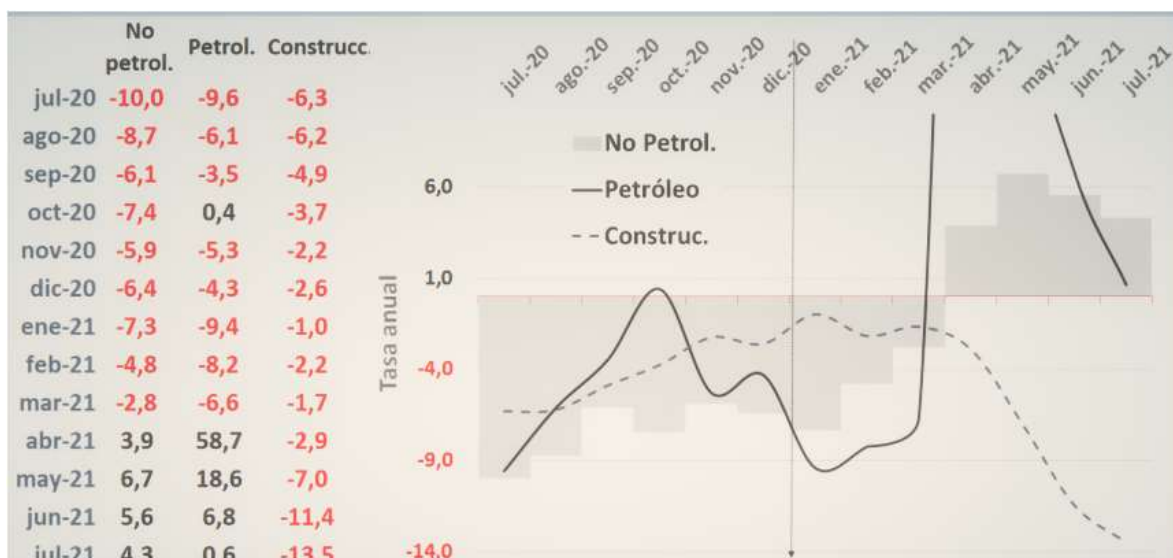
De este modo que, con esas características de partida y fijando el 3% como tasa del PIB para 2021, hasta julio, por grandes sectores, las ramas **no petroleras** (que representaron en 2019 el 88% del PIB), registran un “prometedor” desempeño. La construcción no reacciona y el petróleo muestra, en el corto plazo, una evolución zigzagueante.

---

<sup>1</sup> Sector en el que se hizo evidente la corrupción, recordando que también existe una crisis ética



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



A la luz de la crisis, está en marcha un acuerdo con el FMI que —se espera— debería mejorar la lectura que el sector empresarial hace de la situación y, paralelamente, crear un efecto llamada a inversionistas extranjeros como respuesta a las nuevas oportunidades que ofrecería la economía ecuatoriana; sin embargo, en otro ámbito, la gobernabilidad del país se ve afectada por la actitud del Legislativo que se siente cómodo, únicamente, aprobando “resoluciones” de alcance local, sin ningún valor práctico. El ambiente político generado por ese heterogéneo y poco enterado grupo, erosiona las intenciones de inversión.

El presidente de la República estaría por enviar un proyecto de “oportunidades laborales”, que buscaría incentivar la contratación mediante un régimen legal más flexible que el del Código del Trabajo, lo cual es cuestionado por las cúpulas sindicales; al respecto, se recuerda que al menos un 15 % del “empleo adecuado” del país, no está sujeto a dicho Código, pues se rige por la Ley de Servicio Civil y Carrera Administrativa.

Por otra parte, las condiciones de seguridad ciudadana no son las adecuadas para incentivar el turismo receptor o el ingreso de capitales de riesgo.

Pese a los avances señalados, la situación es muy compleja y exige un disciplinado trabajo que persiga un pacto social, eleve la productividad, fomente empleo de calidad y propenda al *aggiornamento* del stock de capital.

## 2. Las cifras recientes

### 2.1 Ingresos fiscales (a agosto)

El acumulado de los ocho meses iniciales del año 2021, supera en MUSD 1 054.4 al correspondiente de 2020; sin embargo, es menor, en MUSD 778.9, a lo cobrado dos años antes.

#### G6. Recaudación tributaria por impuesto, enero – agosto

(millones de dólares y porcentajes)

Enero - agosto	Participación %			Recaudación bruta (MUSD)			Variación 2021 - 2019		Variación 2021 - 2020	
	2019	2020	2021	2019	2020	2021	Millones	Tasa	Millones	Tasa
Recaudación total	100,0	100,0	100,0	9.943,2	8.109,1	9.163,4	-779,8	-7,8	1.054,4	13,0
Impuesto a la Renta Recaudado	35,5	36,7	33,4	3.526,2	2.976,8	3.056,2	-470,0	-13,3	79,4	2,7
IVA	45,5	42,8	45,3	4.526,6	3.469,3	4.152,2	-374,4	-8,3	682,9	19,7
Operaciones Internas	33,3	31,8	31,9	3.306,6	2.577,6	2.925,5	-381,0	-11,5	347,9	13,5
Importaciones	12,3	31,8	31,9	1.220,1	2.577,6	2.925,5	1.705,4	139,8	347,9	13,5
ICE	6,1	5,8	5,9	611,3	467,7	537,8	-73,5	-12,0	70,1	15,0
Operaciones Internas	4,4	4,6	4,3	437,4	374,8	391,1	-46,3	-10,6	16,2	4,3
Importaciones	1,7	1,1	1,6	173,9	92,8	146,7	-27,2	-15,6	53,9	58,1
ISD	7,6	8,0	8,3	758,1	645,6	764,5	6,4	0,8	118,8	18,4
Contribución única y temporal	0,0	2,2	2,0	-	181,5	181,4	181,4		-0,1	-0,0
Otros	5,2	4,5	5,1	521,0	368,2	471,3	-49,7	-9,5	103,1	28,0

Fuente: SRI estadísticas en línea

Los tributos de agosto de 2021 son menores, en 68,1 millones a los de 2019.

#### G7. Recaudación tributaria por impuesto, agosto

-millones de dólares y porcentajes-

Agosto	Recaudación bruta -millones USD-			Variación (millones USD)	
	2019	2020	2021	2021 - 2020	2021 - 2019
Recaudación total	1.141,3	903,8	1.073,2	169,4	-68,1
Impuesto a la Renta Recaudado	347,9	297,2	308,1	10,9	-39,8
IVA	567,4	421,5	546,7	125,2	-20,7
Operaciones Internas	405,8	317,3	369,4	52,1	-36,4
Importaciones	161,6	104,2	177,3	73,1	15,7
ICE	75,2	59,2	65,2	6,0	-10,1
Operaciones Internas	50,5	48,2	40,6	-7,6	-10,0
Importaciones	24,7	11,0	24,6	13,6	-0,1
ISD	96,7	78,9	101,5	22,6	4,7
Contribución única y temporal	-	1,1	0,8	-0,3	0,8
Otros	54,0	46,0	51,0	5,1	-3,0

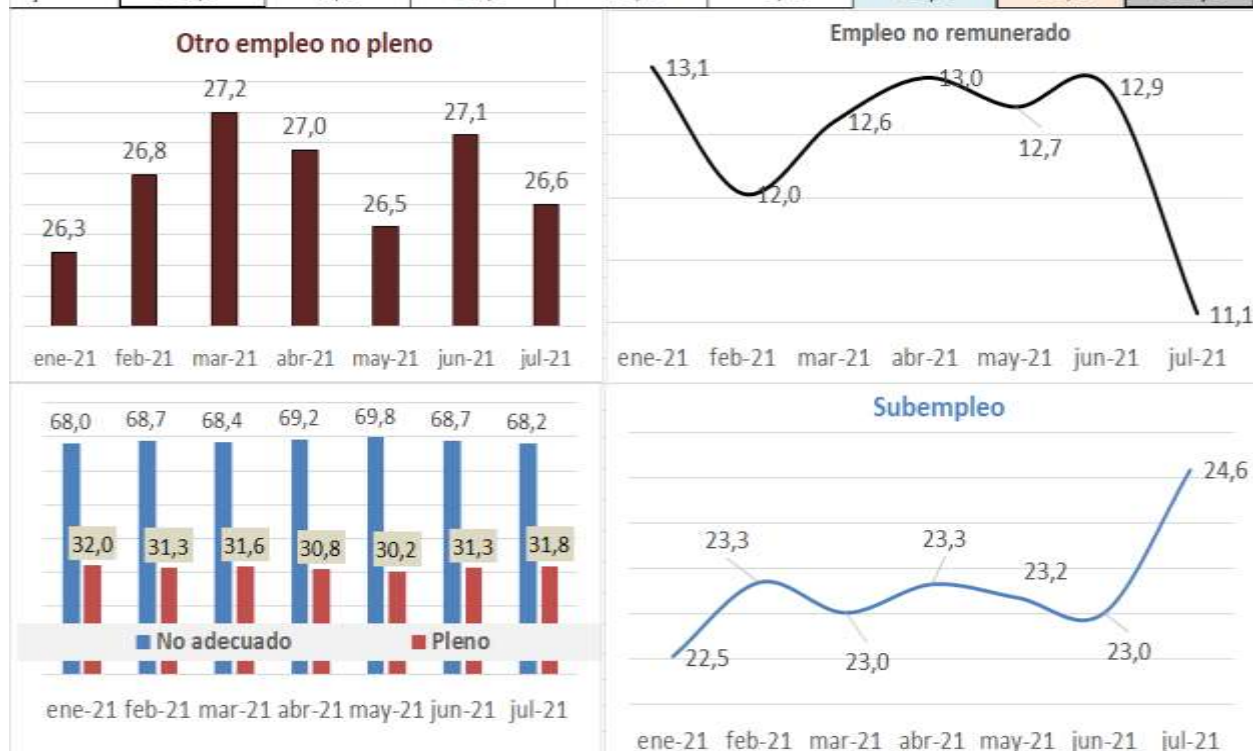
Fuente: SRI estadísticas en línea

## 2.2 El mercado del trabajo

De acuerdo a la última encuesta nacional de empleo y desempleo, ENEMDU, la tasa de desempleo en julio es de 5,2 %, en tanto que el empleo adecuado se sitúa en 31,8 %.

*G8 Principales indicadores de empleo y subempleo, enero – julio 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
jul-21	26,6	0,8	24,6	11,1	5,2	68,2	31,8	100,0



Las cifras, más allá de los pequeños cambios en la encuesta mensual, muestran de forma sistemática que 70 de cada 100 personas, carecen de un puesto de trabajo que permita satisfacer adecuadamente las necesidades individuales y familiares.

Aunque hay deficiencias estructurales en el ordenamiento institucional de las relaciones laborales en el Ecuador, las cifras dejan también advertir el duro impacto de la epidemia en el ámbito laboral; así, de diciembre de 2019 a julio de 2021, el empleo pleno cayó 7 puntos porcentuales.

*G9. Tasa de empleo adecuado*



Este desplome del empleo adecuado implicó que medio millón de personas (193 mil mujeres) abandone esta categoría.

*C1. ENEMDU: empleo pleno por categoría*

	Nacional	Urbano	Rural	Hombre	Mujer
<b>dic-19</b>	3.146,3	2.585,8	560,5	2.111,3	1.035,0
<b>%</b>		82,2	17,8	67,1	32,9
<b>jul-21</b>	2.631,7	2.119,2	512,5	1.790,2	841,5
<b>%</b>		80,5	19,5	68,0	32,0
Dif. Poblac.	-514,6	-466,6	-48,0	-321,1	-193,4

Fuente: Empleo pleno, ENEMDU, INEC (miles de personas, %)

El desempleo, de su lado, aumentó en todas las categorías consideradas en la investigación del INEC.

### C2. ENEMDU: desempleo abierto por categoría

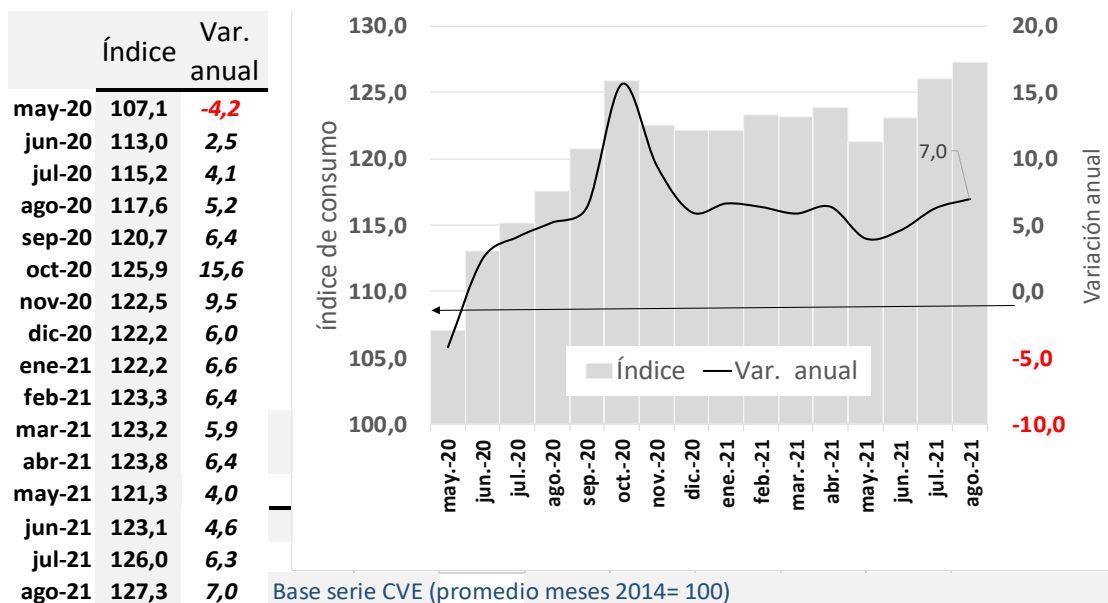
	Nacional	Urbano	Rural	Hombre	Mujer
<b>dic-19</b>	271,9	239,5	32,4	144,4	127,5
<b>%</b>		88,1	11,9	53,1	46,9
<b>jul-21</b>	389,4	323,9	65,5	167,4	221,9
<b>%</b>		83,2	16,8	43,0	57,0
Dif. Poblac.	117,5	84,5	33,0	23,1	94,4

Fuente: Desempleo abierto, ENEMDU, INEC (miles de personas, %)

## 2.3 Consumo de electricidad: índice a agosto

La generación de electricidad mejora el trimestre de junio a agosto, período que registra las mayores cifras del 2021.

### G10. Consumo de electricidad, índice mensual y variación interanual



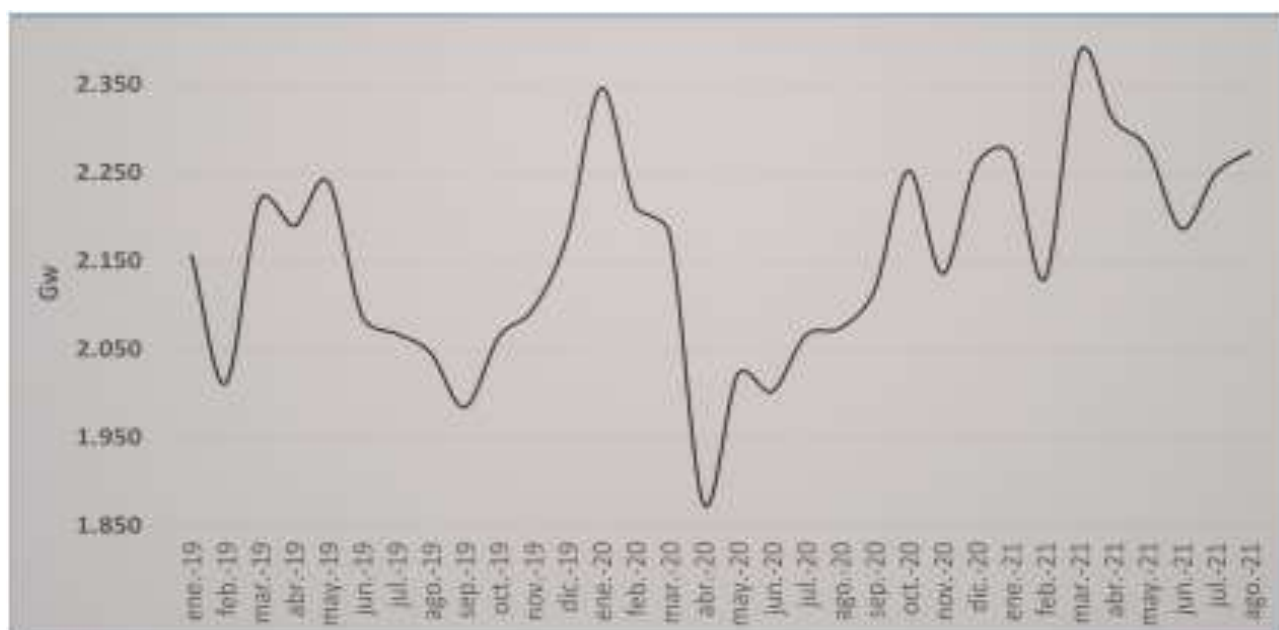
Fuente: CENACE, web instituc.

<http://www.cenace.org.ec/>

Elab. PROEstudios

La demanda interna de energía sube aunque continúa errática.

### *G11. Demanda interna de electricidad (Gw)*



Fuente: CENACE Elaboración: PROEstudios

## **2.4 Turismo receptor (a agosto 2021)**

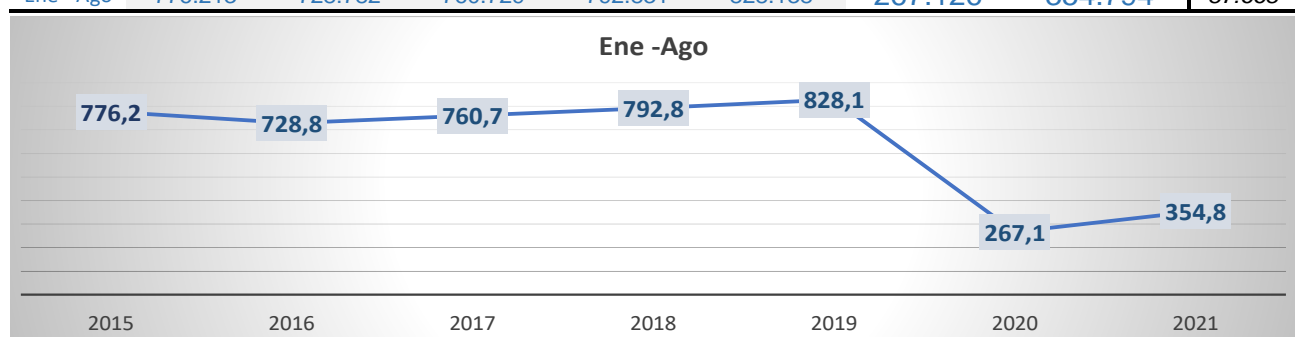
Las llegadas de no residentes (por vía aérea) al Ecuador, en el período enero – agosto de 2021, superan en 90 000 visitas a las del año anterior, esto es, hay una diferencia de medio millón de viajes en comparación con el promedio de los últimos años para los ocho primeros meses del año.



## G12. Ecuador: llegadas de no residentes

Entradas internacionales de no residentes por vía aérea (por residencia del viajero)

Mes	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	Dif. 21 - 20
Ene	95.381	88.696	88.891	91.364	90.788	95.399	29.106	66.293
Feb	91.815	86.888	90.162	91.340	93.331	105.405	31.391	74.014
Mar	94.935	89.766	86.695	95.173	94.000	37.779	33.938	3.841
Abr	83.204	70.672	80.352	79.794	89.243	677	29.717	29.040
May	89.010	77.195	82.944	90.562	93.700	1.011	35.487	34.476
Jun	110.859	106.303	114.336	119.897	125.645	3.388	54.679	51.291
Jul	118.826	119.182	123.729	125.282	136.731	10.180	74.679	64.499
Ago	92.183	90.080	93.620	99.419	104.700	13.287	65.797	52.510
Sep	87.458	74.294	77.995	84.421	81.861	15.956		
Oct	90.094	91.127	85.341	91.695	78.164	25.284		
Nov	99.224	85.257	87.416	92.084	91.214	30.520		
Dic	123.695	122.314	125.755	131.493	141.164	55.761		
<b>Total</b>	<b>1.176.684</b>	<b>1.101.774</b>	<b>1.137.236</b>	<b>1.192.524</b>	<b>1.220.541</b>	<b>394.647</b>	<b>354.794</b>	
Ene - Ago	776.213	728.782	760.729	792.831	828.138	267.126	354.794	87.668



Ministerio de Turismo

<https://servicios.turismo.gob.ec/entradas-y-salidas-internacionales>

## 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>2</sup>.

---

<sup>2</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.