

# BSR Business Survey Report

IMACRO N.º 77  
Septiembre de 2021

PROEstudios.com

Quito, noviembre 19 de 2021

# Índice mensual de actividad macroeconómica del Ecuador

N.º 77

Quito, noviembre de 2021

## Ecuador: la producción final a septiembre

### Contenido

1.1	La actividad en el mes.....	4
1.2	La inflación en octubre.....	6
2.	Las cifras recientes.....	8
2.1	Ingresos fiscales (a octubre) .....	8
2.2	Visitas de no residentes (enero – octubre).....	9
2.3	Consumo de electricidad: índice a octubre .....	9

### ÍNDICE DE GRÁFICOS Y CUADROS

G1.	ÍNDICE DE ACTIVIDAD ECONÓMICA: VARIACIÓN ANUAL BRUTA Y MENSUAL CVE .....	4
G2.	PRINCIPALES INDICADORES DEL ÍNDICE .....	5
G3.	PIB TRIMESTRAL: TASAS INTERANUALES (T/T-4).....	5
G4.	INFLACIÓN ACUMULADA A SEPTIEMBRE, POR AÑO .....	6
G5.	RECAUDACIÓN TRIBUTARIA POR IMPUESTO, ENERO – OCTUBRE .....	8
G6.	RECAUDACIÓN TRIBUTARIA POR IMPUESTO, OCTUBRE.....	8
G7.	ECUADOR: LLEGADAS DE NO RESIDENTES.....	9
G8.	CONSUMO DE ELECTRICIDAD, ÍNDICE MENSUAL Y VARIACIÓN INTERANUAL.....	10
G9.	CONSUMO DE ELECTRICIDAD, ENE 19 – OCT. 21 (GW).....	10

A septiembre de 2021

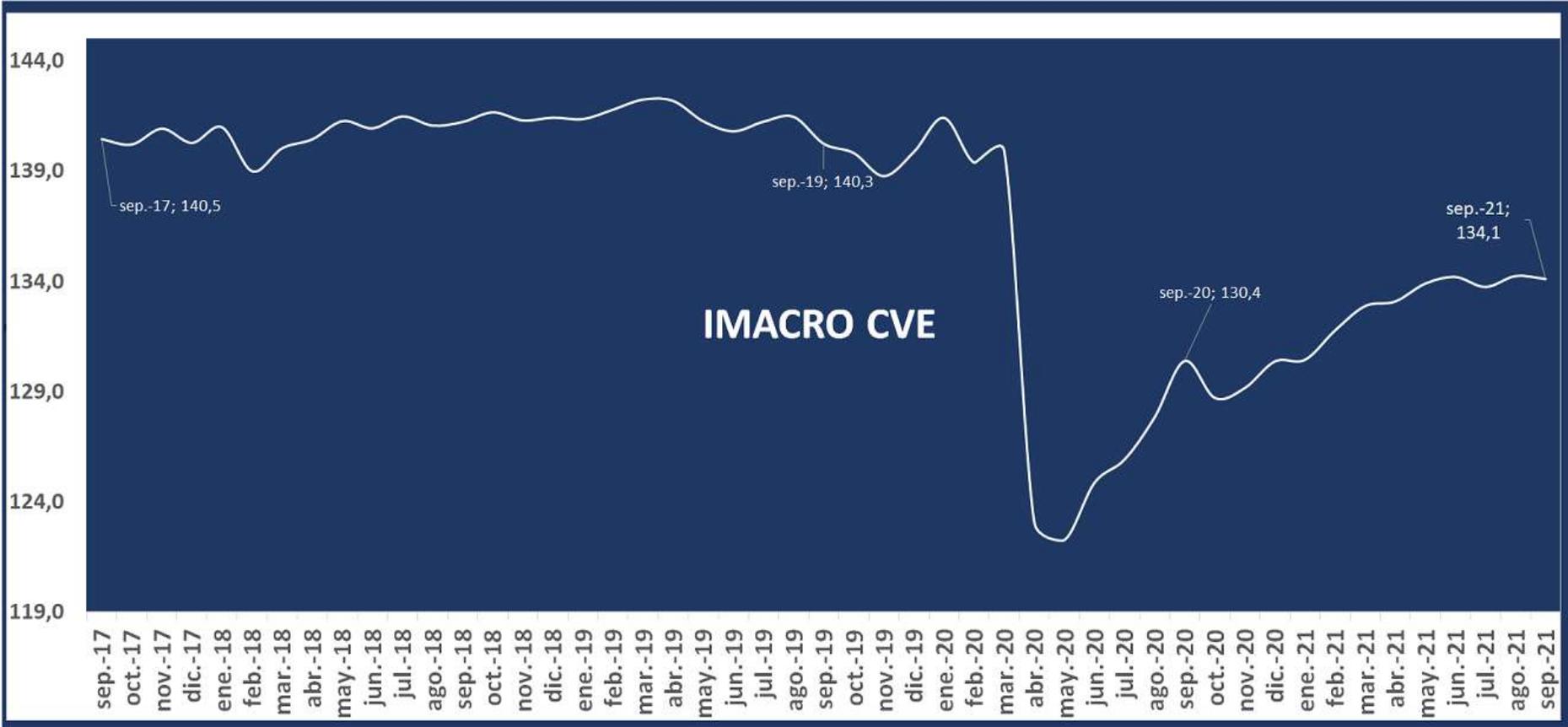
**Serie bruta**

		<i>Variación</i>		
	Índice	"Punta a punta" *	Acumul. móvil 12 meses**	
	(a)	(b)	(c)	
2020	Feb.	137,0	(1,9)	(0,32)
	Mar.	139,7	(1,4)	(0,55)
	Abr.	122,6	(13,5)	(1,79)
	May.	122,3	(13,8)	(2,94)
	Jun.	124,7	(11,0)	(3,83)
	Jul.	126,9	(10,8)	(4,74)
	Ago.	129,0	(9,6)	(5,56)
	Sep.	130,9	(6,7)	(6,09)
	Oct.	129,4	(8,1)	(6,66)
	Nov.	128,9	(7,0)	(7,07)
	Dic.	130,6	(6,6)	(7,55)
	Ene.	129,9	(8,2)	(8,23)
2021	Feb.	129,5	(5,5)	(8,53)
	Mar.	133,0	(4,8)	(8,83)
	Abr.	132,5	8,1	(7,18)
	May.	133,9	9,5	(5,37)
	Jun.	134,1	7,5	(3,91)
	Jul.	134,5	5,9	(2,53)
	Ago.	135,8	5,3	(1,27)
	Sep.	134,6	2,9	(0,45)
	Índice bruto	"Punta a punta"	Año móvil (acumulado 12 meses)	

\* Ver anexo técnico IMACRO

**Serie corregida de variaciones estacionales**

		<i>Variación</i>				
	Índice	Mes anterior	Tendencia tasa anual	Tendencia tasa mes anterior	Interanual (acumul. mes a mes) ***	
	(d)	(e)	(f)	(g)	(h)	
2020	Feb.	139,4	(1,4)	(1,5)	0,0	(0,8)
	Mar.	139,9	0,4	(1,4)	0,2	(1,1)
	Abr.	123,1	(12,0)	(13,0)	(11,9)	(4,2)
	May.	122,3	(0,7)	(12,4)	0,6	(6,0)
	Jun.	124,9	2,1	(11,5)	0,8	(6,9)
	Jul.	125,9	0,8	(10,6)	0,8	(7,5)
	Ago.	127,8	1,5	(9,6)	0,8	(7,7)
	Sep.	130,4	2,0	(8,8)	0,7	(7,7)
	Oct.	128,7	(1,3)	(8,1)	0,6	(7,7)
	Nov.	129,2	0,3	(7,4)	0,6	(7,6)
	Dic.	130,4	0,9	(6,8)	0,6	(7,6)
	Ene.	130,5	0,1	(6,2)	0,6	(7,8)
2021	Feb.	131,8	1,0	(5,6)	0,6	(6,6)
	Mar.	132,9	0,8	(5,2)	0,6	(6,1)
	Abr.	133,1	0,2	8,1	0,5	(2,9)
	May.	133,9	0,6	7,8	0,3	(0,6)
	Jun.	134,2	0,2	7,1	0,2	0,7
	Jul.	133,8	(0,3)	6,4	0,1	1,4
	Ago.	134,2	0,4	5,6	0,1	1,9
	Sep.	134,1	(0,1)	5,0	0,1	2,0
	Índice CVE	Tasa mes anterior	Tendencia tasa anual	Tend. tasa mes anterior	Interanual (Acum./mes)	



# Ecuador: la producción final a septiembre

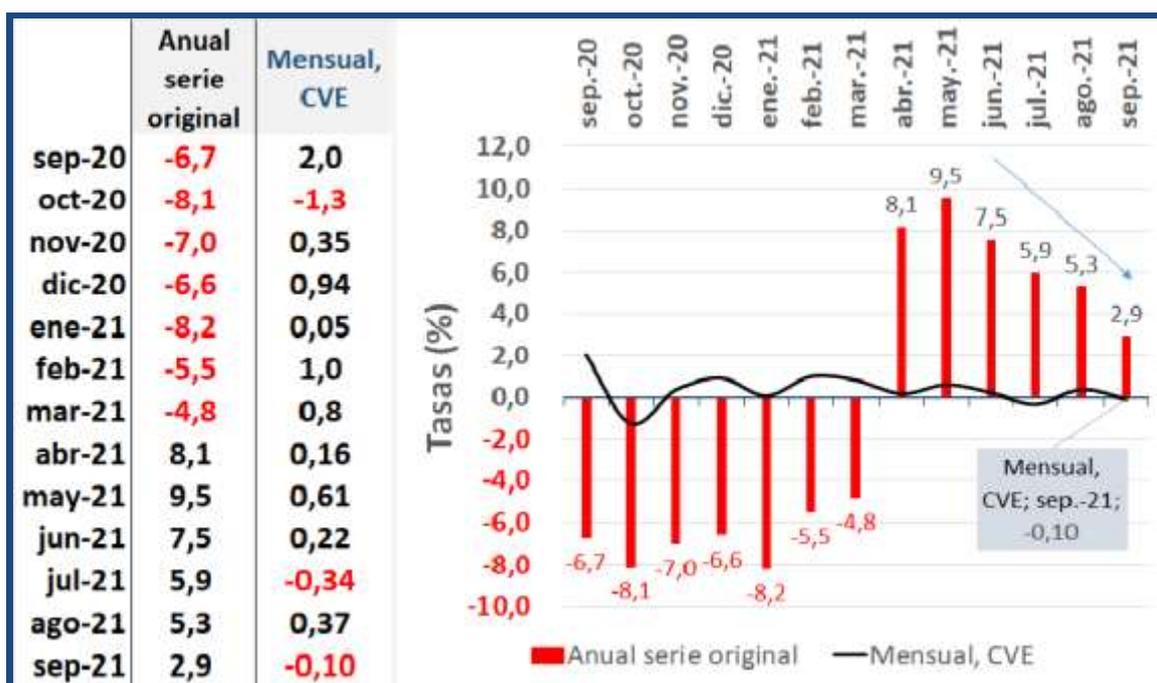
## 1.1 La actividad en el mes

IMACRO, septiembre 2021		
Variación interanual bruta %	Variación serie desestacionalizada %	Variación tendencia - ciclo %
septiembre 2021 / septiembre 2020	Respecto al mes anterior	Respecto al mes anterior
2,9	-0,10	0,13

En septiembre de 2021, el IMACRO tuvo un incremento anual bruto de 2.9 %, menor al de los cinco meses precedentes. Así, como se advierte en el gráfico 1, la evolución anual descende a partir de mayo.

El índice mensual -corregido por estacionalidad, CVE- cae 0.10 %.

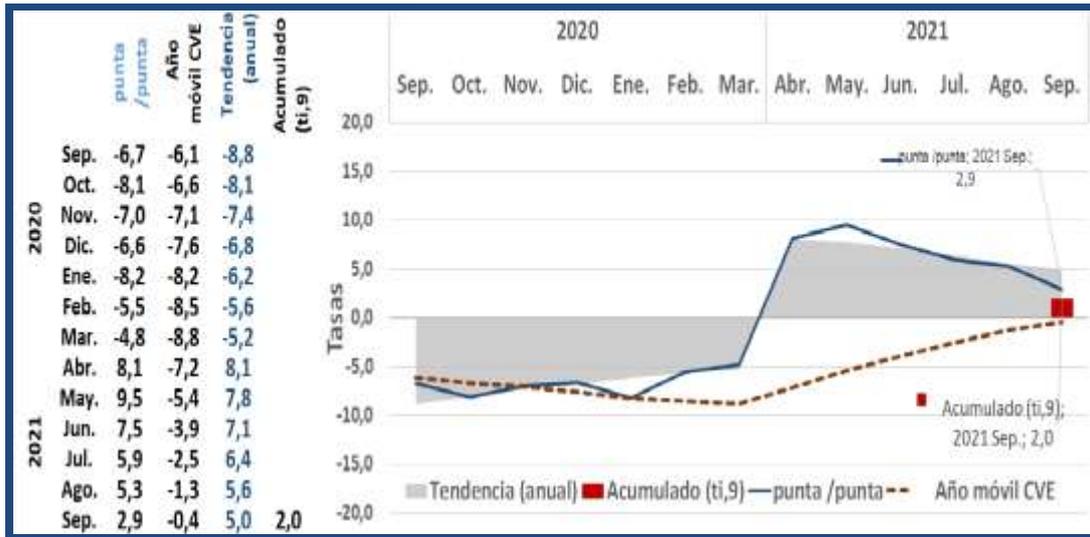
G1. Índice de actividad económica: variación anual bruta y mensual CVE



Las cifras a destacar en el mes analizado, son (gráfico 2):

- Deslizamiento Sep21 / Sep20, serie bruta, 2.9 %;
- Año móvil (CVE), Sep21–Oct20 / Sep20–Oct19, -0.43%;
- Acumulado 2021 (CVE); 2.0 %;
- Tasa anual de la tendencia, 5.0 %.

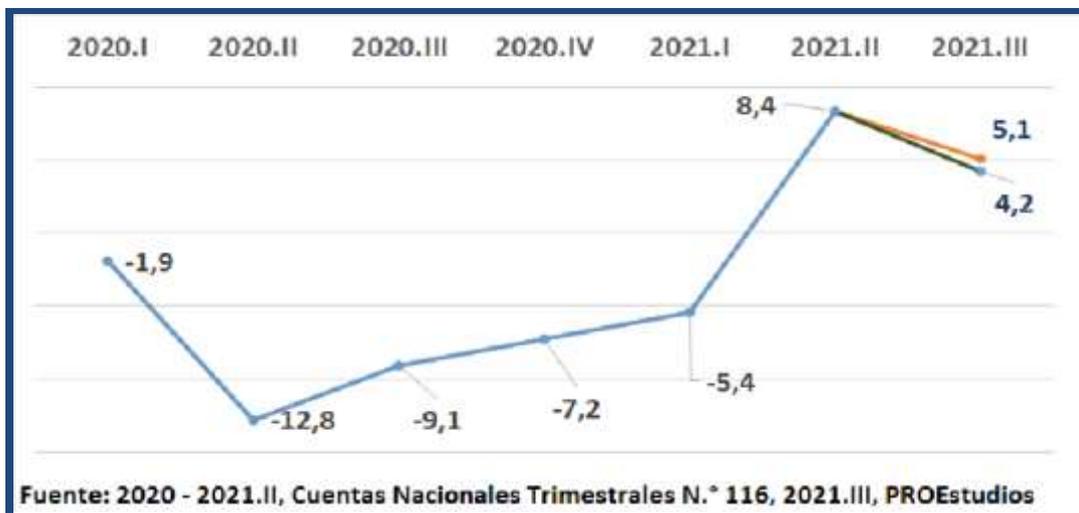
### G2. Principales indicadores del índice



La tasa acumulada en los nueve meses (2.0 %) crece de forma notoria: en septiembre de 2020 fue de -7.7 % (y, en 2019, registró 0.5 %).

De su parte, en el tercer trimestre, la tasa anual (t/t-4) del PIB se ubicaría entre 5,1 % y 4.2 %; mientras que el crecimiento trimestral se situaría entre 1.0 % y 1.3 %.

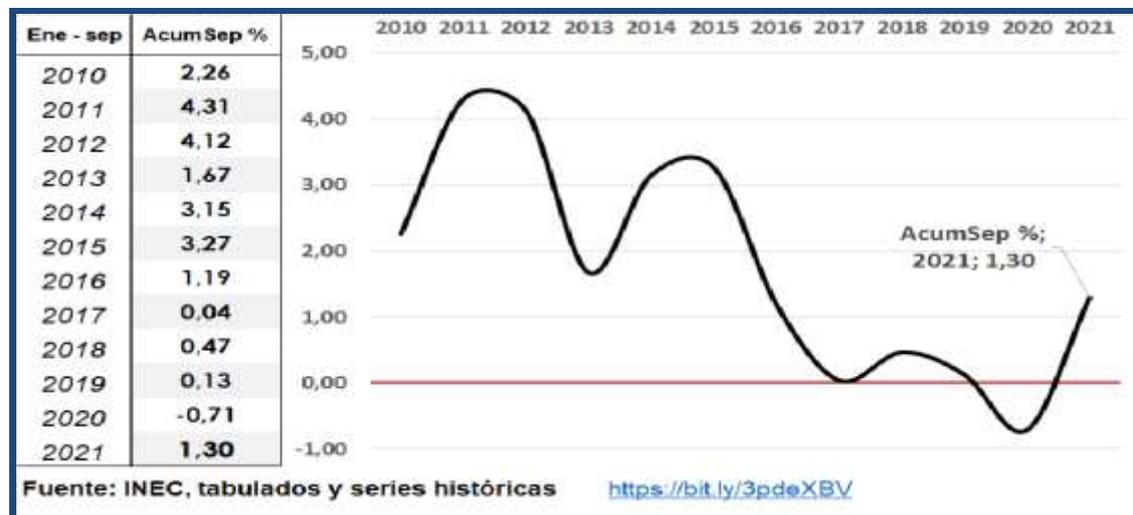
### G3. PIB trimestral: tasas interanuales (t/t-4)



## 1.2 La inflación en octubre

La inflación acumulada en los diez meses de 2021 es de 1,3 %, la más alta para ese período desde 2016. La tasa anual registra 1,47 % de crecimiento.

### G4. Inflación acumulada a septiembre, por año



Por división de consumo, *transporte*, con 0.78 puntos, es la de mayor incidencia en ese lapso.

En Ecuador, la inflación en el año 2022 será elevada con relación a los años recientes, esto, por la presión de bienes y servicios importados.

En general, hay un proceso mundial de alza de precios; además del fuerte crecimiento en los bienes energéticos hay incrementos en transporte, alimentos y en otras mercancías; en efecto, el índice de precios de los alimentos de la FAO, registró en octubre una tasa interanual de 31 %:

*“El índice de precios de los alimentos de la FAO se situó en octubre de 2021 en un promedio de 133,2 puntos, es decir, 3,9 puntos (un 3,0 %) más que en septiembre y 31,8 puntos (un 31,3 %) más que en octubre de 2020. Tras subir por tres meses consecutivos, en octubre se ubicó en su nivel más elevado desde julio de 2011. El último aumento intermensual se debió principalmente a la continua fortaleza de los precios mundiales de los aceites vegetales y los cereales”<sup>1</sup>*

<sup>1</sup> Índice de precios de los alimentos de la FAO, <https://www.fao.org/worldfoodsituation/foodpricesindex/es/>

Para ilustrar estos eventos, diario *El País* de España, informaba que **La inflación se dispara al 5,5%, su cota más alta en casi tres décadas, por el encarecimiento de la energía**<sup>2</sup>.

El mismo periódico se hacía eco del fuerte sacudón de precios en los Estados Unidos: **La inflación escala al 6,2% en octubre, el peor dato registrado en 30 años**. El incremento de los precios de la energía y la alimentación, así como la crisis en el desabastecimiento de mercancías, empeoran las previsiones del IPC a corto plazo<sup>3</sup> en todos los continentes.

El FMI, es más cauto en sus apreciaciones: *“Las tasas de inflación general han aumentado con rapidez en Estados Unidos y en algunas economías de mercados emergentes y en desarrollo. En la mayoría de los casos, la creciente inflación es producto de descalces entre la oferta y la demanda relacionados con la pandemia y del alza de precios de las materias primas respecto del bajo nivel de base que registraban hace un año...se prevé que en su mayoría las presiones de precios se moderen en 2022. De acuerdo con los pronósticos, en algunas economías de mercados emergentes y en desarrollo esas presiones persistirán debido a los elevados precios de los alimentos, los efectos rezagados del encarecimiento del petróleo y la depreciación de los tipos de cambio, que hace subir los precios de los productos importados. Sin embargo, las perspectivas de la inflación están rodeadas de gran incertidumbre, principalmente debido a la trayectoria de la pandemia, la duración de los trastornos del suministro y la posible evolución de las expectativas inflacionarias en este entorno.*<sup>4</sup>

Luego de lo peor de la pandemia en las economías desarrolladas, en especial en aquellas en las que se inyectó inmensas cantidades de dinero, la inflación se acentúa pues, con la aceleración de la producción, crece el consumo de hogares en mercados inadecuadamente abastecidos a causa del estrangulamiento en los circuitos de distribución de bienes. En cualquier caso, los hechos generadores del alza de precios están aún por definirse más precisamente.

---

<sup>2</sup> El País, Madrid, 28 de octubre de 2021; “la inflación se dispara...”; <https://bit.ly/3qTXSy2>

<sup>3</sup> Sánchez Vallejo María Antonia, El País, Madrid, 10 de noviembre de 2021, “La inflación en Estados Unidos escala al 6,2% en octubre, el peor dato registrado en 30 años” <https://bit.ly/30BVa5h>

<sup>4</sup> *Perspectivas de la economía mundial*; Resumen Ejecutivo; FMI, 12 de octubre 2021 <https://bit.ly/3DAYFaD>

## 2. Las cifras recientes

### 2.1 Ingresos fiscales (a octubre)

Lo colectado en los diez meses corridos del 2021, supera en M USD 1 225.0 a lo recaudado en el lapso correspondiente de 2020; no obstante, todavía es menor, en 601.4 millones dólares, a lo ingresado entre enero – octubre de 2019.

#### G5. Recaudación tributaria por impuesto, enero – octubre (millones de dólares y porcentajes)

Enero - octubre	Recaudación bruta (MUSD)			Variación 2021 - 2019		Variación 2021-2020	
	2019	2020	2021	Millones	Tasa	Millones	Tasa
<b>Recaudación total</b>	<b>12.154,5</b>	<b>10.328,1</b>	<b>11.553,1</b>	<b>-601,4</b>	<b>-4,9</b>	<b>1.225,0</b>	<b>11,9</b>
Impuesto Renta Recaudado	4.170,5	3.828,3	3.686,9	-483,7	-11,6	-141,4	-3,7
<b>IVA</b>	<b>5.632,8</b>	<b>4.449,0</b>	<b>5.415,6</b>	<b>-217,2</b>	<b>-3,9</b>	<b>966,7</b>	<b>21,7</b>
Operaciones Internas	4.109,5	3.317,7	3.832,4	-277,1	-6,7	514,8	15,5
Importaciones	1.523,3	1.131,3	1.583,2	59,9	3,9	451,9	39,9
<b>ICE</b>	<b>763,6</b>	<b>594,6</b>	<b>687,3</b>	<b>-76,2</b>	<b>-10,0</b>	<b>92,8</b>	<b>15,6</b>
Operaciones Internas	546,5	469,9	484,4	-62,0	-11,4	14,6	3,1
Importaciones	217,1	124,7	202,9	-14,2	-6,5	78,2	62,7
ISD	950,0	799,1	984,0	34,0	3,6	184,9	23,1
Contribución única y temporal	-	182,3	182,2	182,2		-0,1	-0,1
Otros	637,6	474,9	597,1	-40,5	-6,4	122,2	25,7

Fuente: SRI estadísticas en línea

En octubre del presente año, el total sube 53.9 millones respecto a 2019.

#### G6. Recaudación tributaria por impuesto, octubre -millones de dólares-

Octubre	Recaudación bruta			Variación	
	2019	2020	2021	2021 - 2020	2021 - 2019
<b>Recaudación total</b>	<b>1.109,5</b>	<b>956,5</b>	<b>1.163,4</b>	206,9	53,9
Impuesto a la Renta Recaudado	315,6	290,8	312,2	21,4	-3,4
<b>IVA</b>	<b>564,2</b>	<b>468,6</b>	<b>616,9</b>	<b>148,3</b>	<b>52,7</b>
Operaciones Internas	397,2	344,7	440,8	96,1	43,6
Importaciones	166,9	123,9	176,0	52,2	9,1
<b>ICE</b>	<b>78,1</b>	<b>68,8</b>	<b>78,6</b>	<b>9,8</b>	<b>0,5</b>
Operaciones Internas	51,3	50,8	48,6	-2,2	-2,7
Importaciones	26,8	17,9	30,0	12,1	3,2
ISD	97,8	80,2	110,1	29,8	12,3
Contribución única y temporal		0,5	0,5	-0,0	0,5
Otros	54,0	47,6	45,2	-2,4	-8,8

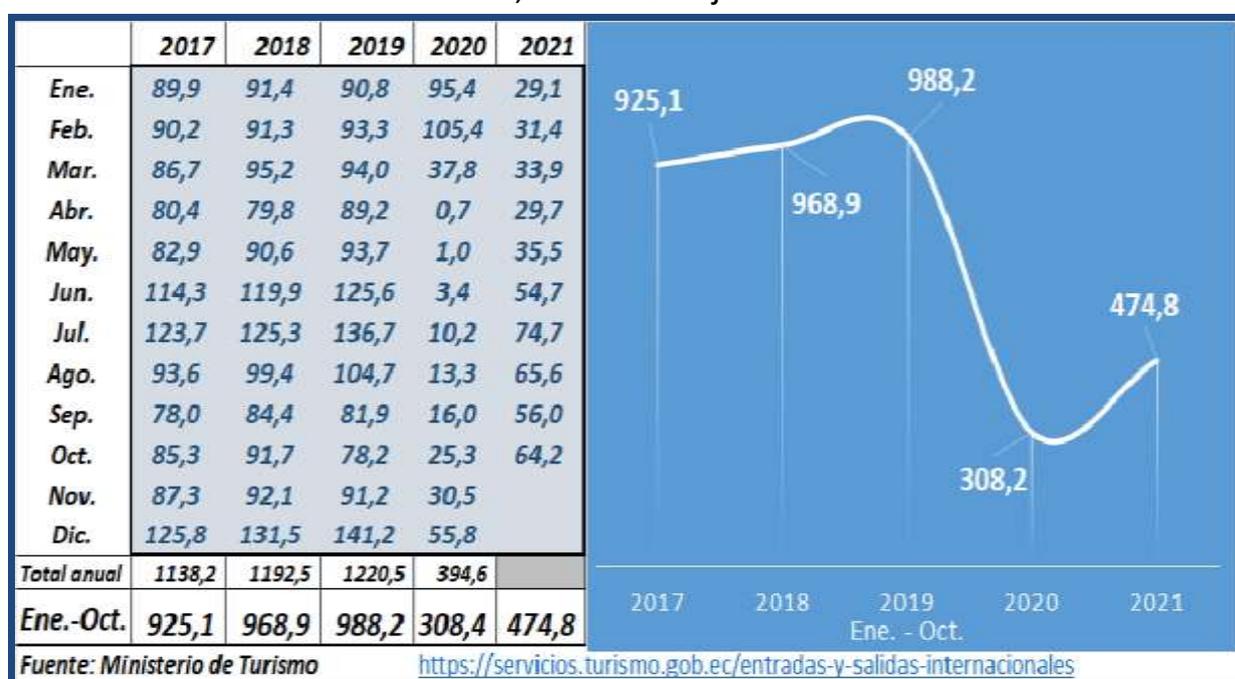
## 2.2 Visitas de no residentes (enero – octubre)

De acuerdo a cifras del Ministerio de Turismo, las llegadas de no residentes (por vía aérea) a Ecuador, de enero a octubre, fueron 474 832; si bien el número de viajes se recupera progresivamente y es mayor en 166 500 a los del mismo período de 2020, aún representa solo -menos de- la mitad del promedio de turistas que visitaron el país de 2017 a 2019, en el mismo período.

La inseguridad pública en Ecuador será un limitante para mejorar el número de turistas que visiten el país.

### G7. Ecuador: llegadas de no residentes

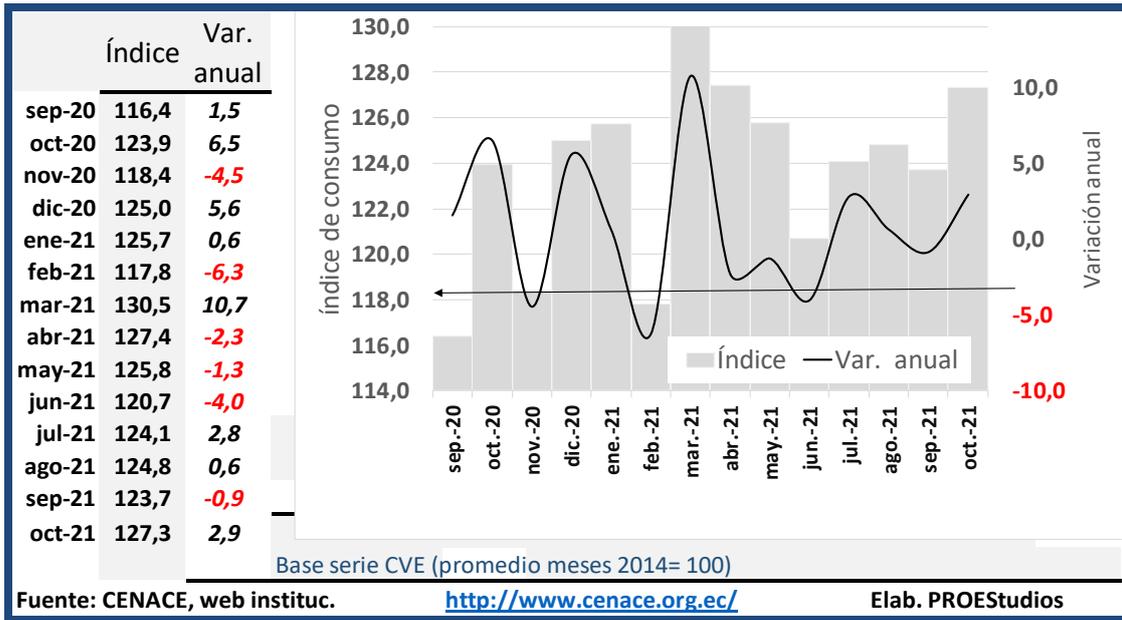
-Por vía aérea, miles de viajeros-



## 2.3 Consumo de electricidad: índice a octubre

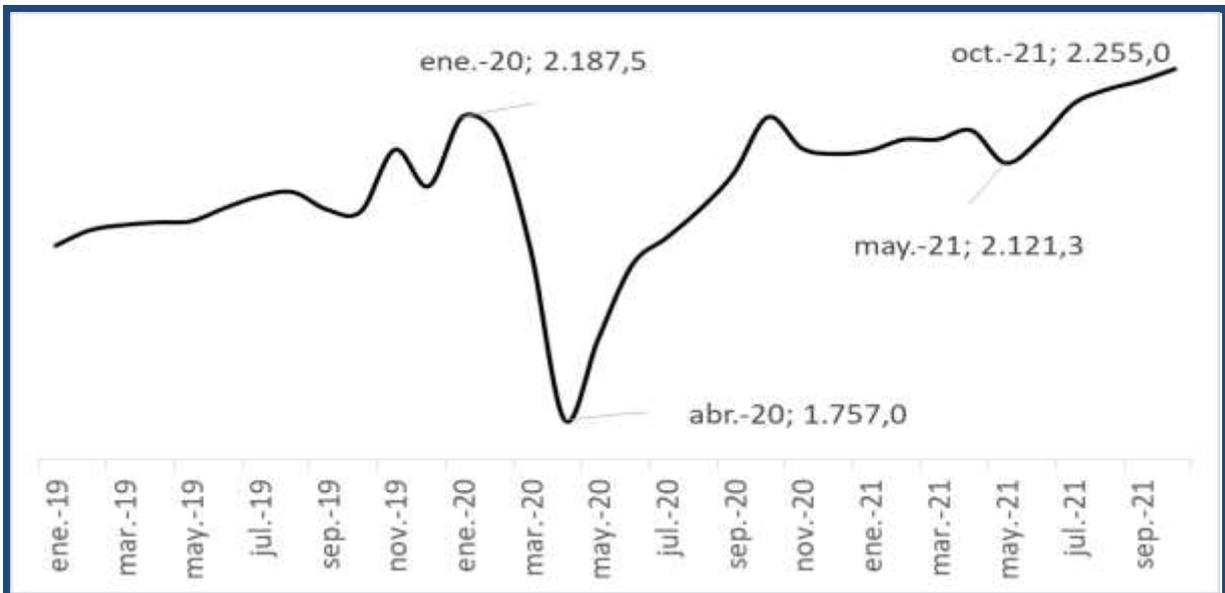
En los diez primeros meses del año el consumo de energía eléctrica crece 7 %, con relación a enero – octubre de 2020; el incremento es de alrededor de 1 400 Gw. En octubre el índice sube en 2,9 % (en comparación anual), el mayor crecimiento desde marzo.

### G8. Consumo de electricidad, índice mensual y variación interanual



El consumo de electricidad en octubre fue 2 255 Gw, el más alto de la serie.

### G9. Consumo de electricidad, Ene 19 – oct. 21 (GW)



Fuente: CENACE

PROEstudios – LBS Cía. Ltda.  
Quito, 19 de noviembre 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>5</sup>.

---

<sup>5</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.