

BSR Business Survey Report

IMACRO N.º 78
Octubre de 2021

Índice mensual de actividad macroeconómica del Ecuador

N.° 78

Ecuador: la producción final a octubre

Contenido

ECUADOR: LA PRODUCCIÓN FINAL A OCTUBRE	4
1.1 La actividad en el mes.....	4
2.1 Ecuador: débil proceso de acumulación.....	6
2. LAS CIFRAS RECIENTES.....	9
2.1 INGRESOS FISCALES (A NOVIEMBRE).....	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. IMACRO: TASA MENSUAL PROMEDIO MÓVIL Y ANUAL DE LA TENDENCIA.....	6
G4. TASA DE INVERSIÓN: FBKF COMO PORCENTAJE DEL PIB.....	7
G5. RECAUDACIÓN POR IMPUESTO, ENERO – NOVIEMBRE	9
G6. RECAUDACIÓN POR IMPUESTO, NOVIEMBRE.....	9

A octubre de 2021

Serie bruta**Variación**

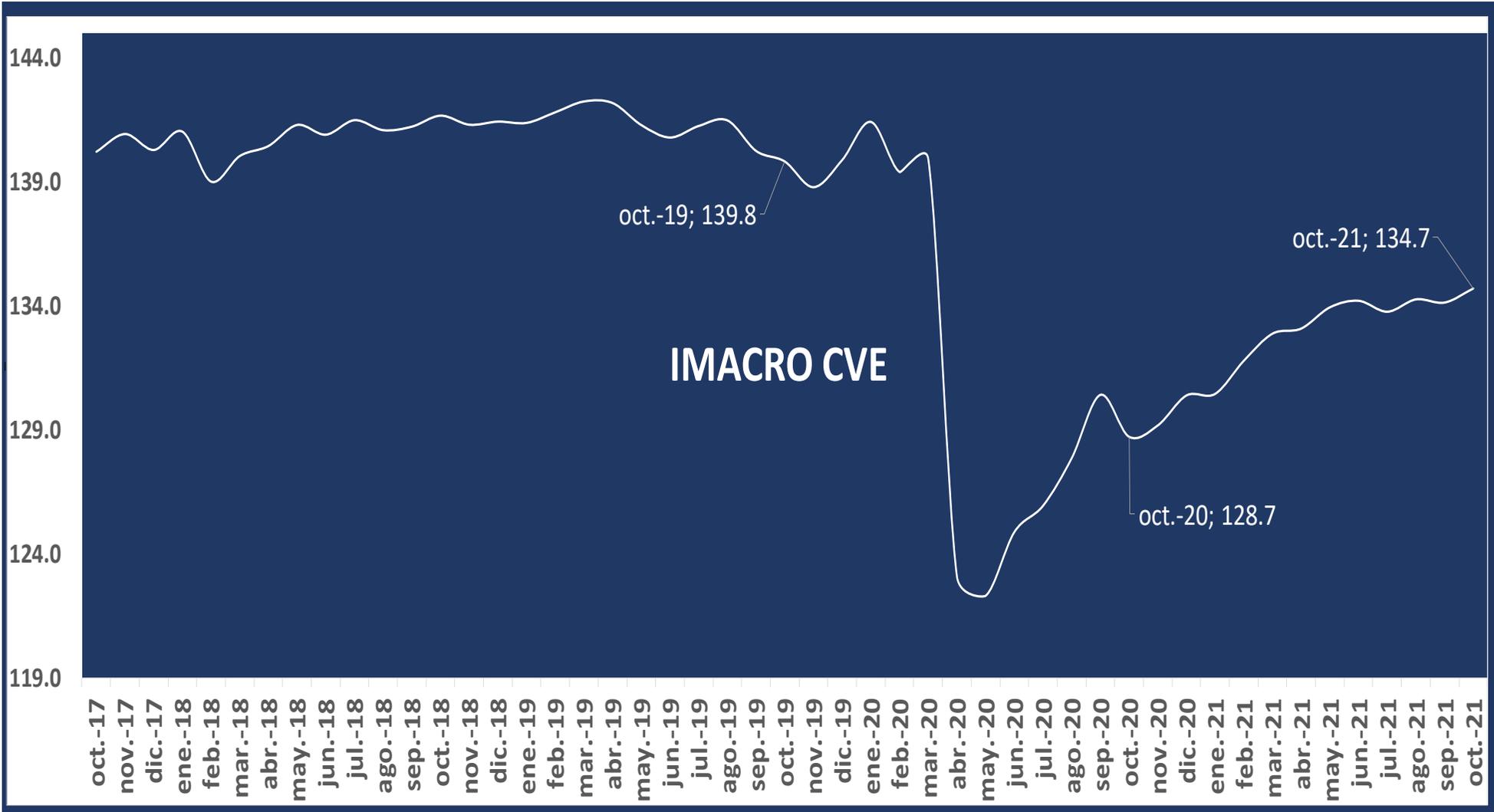
		Índice	"Punta a punta" **	Acumul. móvil 12 meses**
		(a)	(b)	(c)
2020	Mar.	139.7	(1.4)	(0.55)
	Abr.	122.6	(13.5)	(1.79)
	May.	122.3	(13.8)	(2.94)
	Jun.	124.7	(11.0)	(3.83)
	Jul.	126.9	(10.8)	(4.74)
	Ago.	129.0	(9.6)	(5.56)
	Sep.	130.9	(6.7)	(6.09)
	Oct.	129.4	(8.1)	(6.66)
	Nov.	128.9	(7.0)	(7.07)
	Dic.	130.6	(6.6)	(7.55)
	Ene.	129.9	(8.2)	(8.23)
	2021	Feb.	129.5	(5.5)
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)
Oct.		135.1	4.4	0.63
		Índice bruto	"Punta a punta"	Año móvil (acumulado 12 meses)

Serie corregida de variaciones estacionales**Variación**

		Índice	Mes anterior	Tendencia tasa anual	Tendencia tasa mes anterior	Interanual (acumul. mes a mes) ***
		(d)	(e)	(f)	(g)	(h)
2020	Mar.	139.9	0.4	(1.4)	0.2	(1.4)
	Abr.	123.1	(12.0)	(13.1)	(11.9)	(4.3)
	May.	122.3	(0.6)	(12.4)	0.6	(6.0)
	Jun.	124.9	2.1	(11.5)	0.8	(6.9)
	Jul.	125.9	0.9	(10.5)	0.9	(7.4)
	Ago.	127.9	1.5	(9.6)	0.8	(7.7)
	Sep.	130.4	2.0	(8.7)	0.7	(7.8)
	Oct.	128.7	(1.3)	(8.0)	0.6	(7.8)
	Nov.	129.2	0.4	(7.4)	0.5	(7.8)
	Dic.	130.4	0.9	(6.8)	0.5	(7.7)
	Ene.	130.4	0.0	(6.2)	0.6	(7.8)
	2021	Feb.	131.8	1.0	(5.7)	0.6
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	7.2	0.2	0.7
Jul.		133.8	(0.3)	6.4	0.1	1.4
Ago.		134.3	0.4	5.6	0.1	1.9
Sep.		134.1	(0.1)	5.0	0.1	2.0
Oct.		134.7	0.4	4.6	0.2	2.2
		Índice CVE	Tasa mes anterior	Tendencia tasa anual	Tend. tasa mes anterior	Interanual (Acum./mes)

* Ver anexo técnico IMACRO





Ecuador: la producción final a octubre

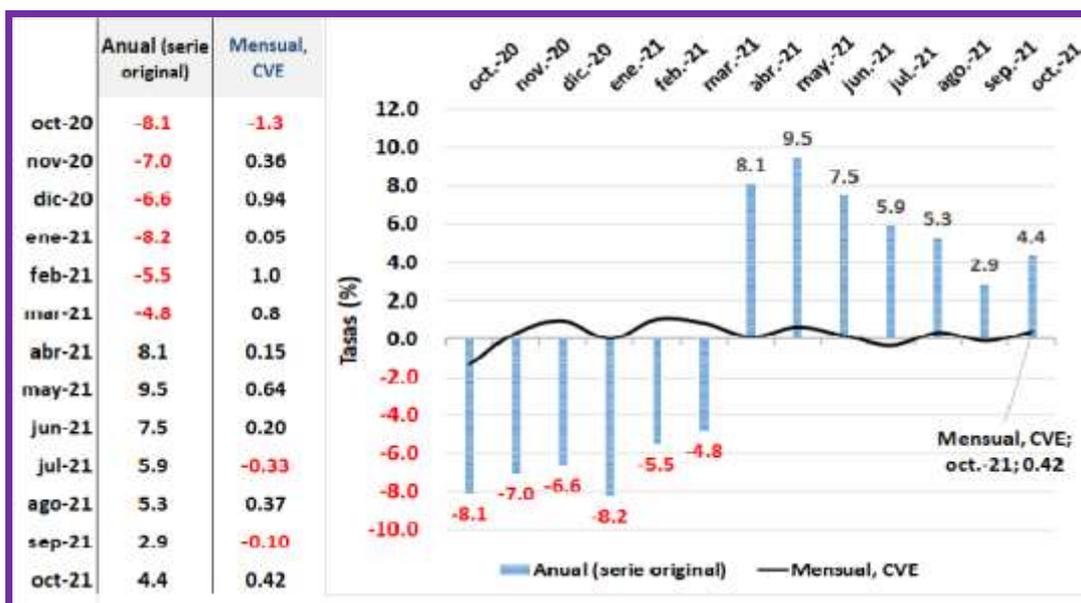
1.1 La actividad en el mes



En octubre, el IMACRO tuvo un incremento anual bruto de 4.4 %. Registra siete meses de aumento.

El índice mensual -corregido por estacionalidad, CVE- subió 0.42 %.

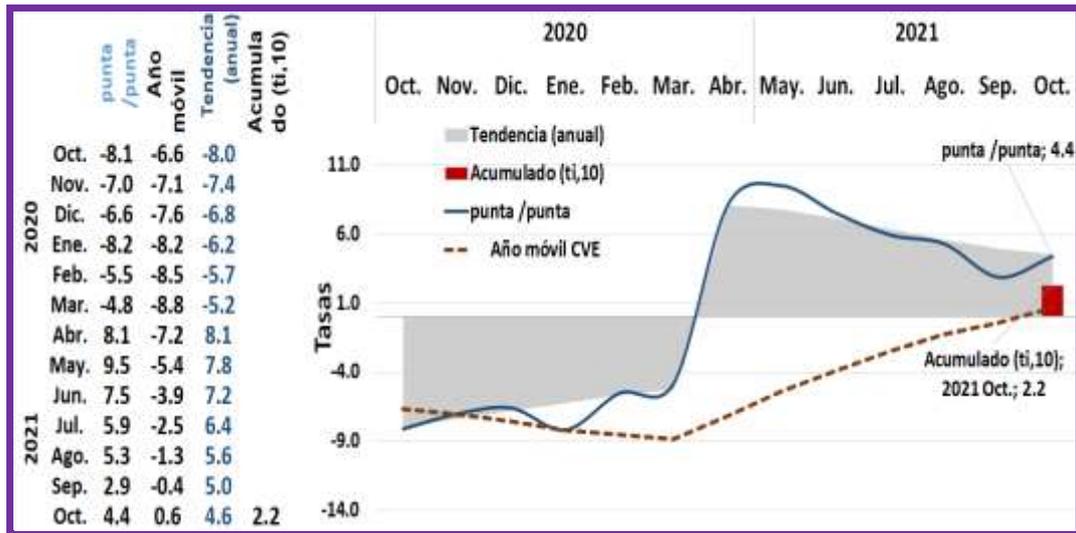
G1. Índice de actividad económica: variación anual bruta y mensual CVE



Las cifras principales son (gráfico 2):

- Deslizamiento Oct21 / Oct20, serie bruta, 4.4 %;
- Año móvil (CVE), Oct21–Nov20 / Oct20–Nov19, 0.42 %;
- Acumulado enero - octubre de 2021 (CVE); 2.2 %;
- Tasa anual de la tendencia, 4.6 %.

G2. Principales indicadores del índice

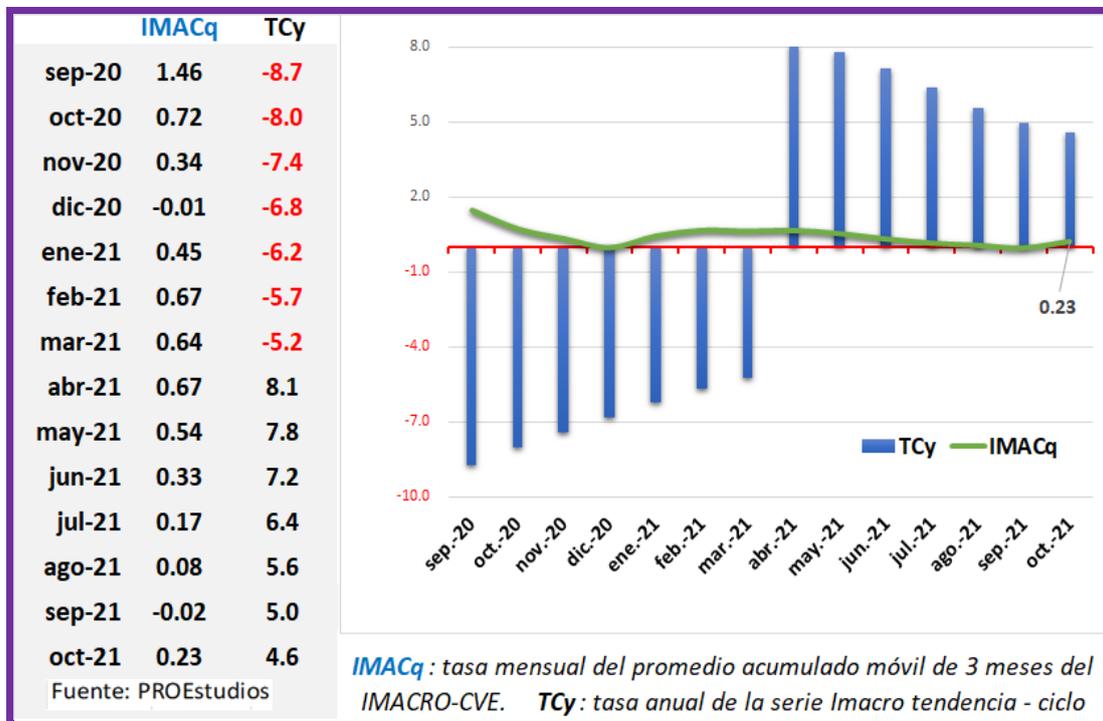


La evolución acumulada en los diez meses, 2.2 %, indica que el PIB cerrará en 2021 con un crecimiento de entre 2.8 % y 3.0 %.

Un análisis de la *evolución de fondo* (gráfico 3), utilizando la tasa del promedio móvil de tres meses (pm3) y la tasa anual de la tendencia del índice mensual de actividad, deja ver que si bien se supera -en la mayor parte de ramas- el «bache COVID19», iniciado en marzo de 2020 (barras en azul, gráfico 3), el desempeño estructural, medido por la media móvil, no se despegaba del eje de las abscisas, revelando que el aparato productivo carece de dinamismo y que la “reactivación” -aludida reiteradamente en varios ámbitos- es una “sensación”, pues el razonamiento se estaría formulando por comparación con meses de bajo desempeño, los del año 2020.

Incluso si esa consideración se efectúa a partir de la evolución anual de la serie de promedio móvil, la media de los últimos cinco años es de -0.4 %; y alcanza, apenas, 1.3 % excluyendo el año 2020¹.

G3. IMACRO: Tasa mensual promedio móvil y anual de la tendencia



2.1 Ecuador: débil proceso de acumulación

Dejando aparte los (complejos) esquemas institucionales de la sociedad y de la economía de Ecuador, un serio limitante al crecimiento económico es la falta de inversión en el sector real.

El gráfico 4, porcentaje de la formación bruta de capital fijo sobre el PIB, ilustra el atraso con relación, por ejemplo, al promedio regional; en efecto, incluso en los años de auge hay una diferencia de 6 puntos porcentuales: en 2014, mientras la media en América Latina era 20.6 % (CEPAL), en el país ese ratio se ubicaba en 14.6 % (de Cuentas Nacionales, BCE).

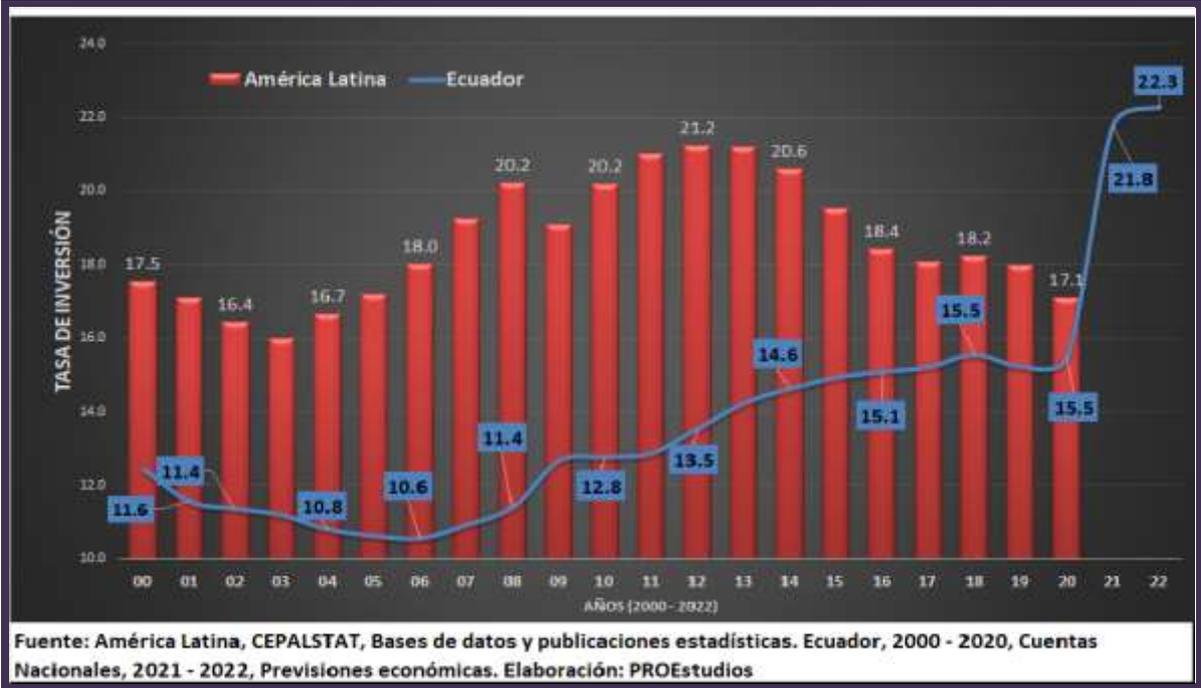
Aunque es un asunto menor, el perfil de la curva haría pensar que la previsión macroeconómica del año 2021 (gráfico 4) estaría sobrevaluando la formación

¹ Véase también la tabla que acompaña al gráfico 2, columna tendencia (tasa anual), decreciente desde abril.

bruta de capital. Al respecto, se hace notar que –paralelamente- ese documento -Previsión 2021, BCE- establece que la construcción decrece (4.0 %); a la par, a octubre, las importaciones de bienes de capital no registran un incremento significativo.

El desempeño de esta variable en 2022, calculado en 4.9 %, en buena medida estará en función de la respuesta de fondos externos a los planteamientos formulados por el gobierno nacional; tal decisión se tomará en un contexto de alza de la tasa de interés en los mercados internacionales, lo que podría reducir el flujo de recursos hacia países con riesgo elevado.

G4. Tasa de inversión: FBKF como porcentaje del PIB
-%, Ecuador y América Latina-



La estimación del PIB de 2022, adicionalmente deberá incorporar el impacto macroeconómico de “apagar los pozos petroleros”; los eventos que ocurran con la erosión regresiva del río Coca; y, las decisiones respecto del trazado y construcción de los oleoductos en los que se transporta el crudo Oriente.

Retomando el tema central de este acápite, la escasa densidad del capital, en Ecuador viene acompañada –de alguna manera, por esa misma causa- de baja productividad.

Por otra parte, las mediciones disponibles de la formación bruta de capital incluyen la depreciación económica de los activos, que en los últimos años debe ser una fracción significativa del total anual de ese flujo, hecho que – otra vez- limita la productividad del capital²; es decir, no se ha acumulado, se ha repuesto capital.

A nivel más general, el país tiene alta exposición a desastres naturales³, con riesgo de graves impactos en el stock de capital y dura afectación a la producción o a la circulación de bienes.

Como colofón de este acápite se debe añadir que en ese contexto de restricciones, sin percibirlo, se inscribe una sociedad civil inequitativa, beligerante y proclive al disenso, con escasa cohesión social, lo cual amplía las trabas para el desenvolvimiento de la política y de la gestión de la economía. De fondo, hay opacidad en la administración de justicia, corrupción y elevación notoria del crimen organizado.

² Al no haber inversión nueva, la parte proporcional del consumo de capital fijo (la depreciación económica), sube.

³ Al momento, por esta causa, está parada la producción petrolera. En 2016, el país se vio afectado por un terremoto que, sin amplia cobertura geográfica (más allá de varias tragedias humanas) causó fuerte impacto económico. En una reciente publicación del BID, se anota:

“Desastres naturales en Ecuador. Ecuador es un país altamente expuesto y vulnerable a la ocurrencia de desastres naturales. Cerca del 96% de la población vive en regiones costeras y montañosas que están expuestas a riesgos sísmicos, volcánicos, y de inundaciones ocasionadas principalmente por el Fenómeno de El Niño. El 72,2% de su PIB se genera en áreas expuestas a dos o más amenazas naturales. Esta elevada exposición, junto a diversos factores socioeconómicos y demográficos, como los patrones de concentración y crecimiento poblacional, exacerbaban la vulnerabilidad y los efectos del cambio climático, e incrementan los riesgos de desastres. Solo en la última década, se reportaron 24 desastres naturales en el territorio nacional, de los cuales 10 correspondían a inundaciones severas, 3 a actividades volcánicas, 3 a terremotos, y 2 a sequías”. En *Préstamo contingente para emergencias por desastres naturales en Ecuador*; Published by Financial Solutions on April 9, 2020. <https://solucionesfinancieras.bid/?p=312>

2. Las cifras recientes

2.1 Ingresos fiscales (a noviembre)

Lo cobrado entre enero y noviembre de 2021, M \$ 12 607,5, supera en 1 293.1 millones al valor de 2020, aunque aún es menor, en 12.7 % (M \$ 112), a lo percibido entre enero y noviembre de 2019.

G5. Recaudación por impuesto, enero – noviembre (Millones de dólares y porcentajes)

Enero - noviembre	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	13,235.0	11,314.4	12,607.5	-627.5	-4.7	1,293.1	11.4
Impuesto Renta Recaudado	34.0	36.3	31.9	4,495.3	4,106.6	3,994.6	-500.7	-11.1	-112.0	-2.7
IVA	46.5	43.8	46.9	6,157.3	4,956.1	6,053.7	-103.7	-1.7	1,097.6	22.1
Operaciones Internas	33.9	32.6	33.2	4,489.0	3,690.7	4,280.4	-208.6	-4.6	589.7	16.0
Importaciones	12.6	11.2	13.7	1,668.3	1,265.5	1,773.3	104.9	6.3	507.6	40.1
ICE	6.3	5.9	5.9	837.9	664.2	756.0	-81.9	-9.8	91.8	13.8
Operaciones Internas	4.5	4.6	4.2	597.9	522.2	528.4	-69.5	-11.6	6.2	1.2
Importaciones	1.8	1.3	1.8	240.0	142.1	227.6	-12.4	-5.2	85.5	60.2
ISD	7.9	7.8	8.5	1,049.7	882.3	1,095.5	45.9	4.4	213.2	24.2
Contrib. única y temporal	0.0	1.6	1.6	-	182.6	182.4	182.4	-	-0.1	-0.1
Otros	4.8	4.6	5.2	637.6	522.5	525.2	-112.4	-17.6	2.7	0.5

Fuente: SRI estadísticas en línea

En noviembre, la recaudación tributaria es mayor en M \$ 178.1 a las del año anterior y supera en 84 millones a la de 2019.

G6. Recaudación por impuesto, noviembre -millones de dólares-

Noviembre	Recaudación bruta			Variación	
	2019	2020	2021	2021 - 2020	2021 - 2019
Recaudación total	1,080.5	986.3	1,164.5	178.1	84.0
Impuesto a la Renta Recaudado	324.8	278.4	307.8	29.4	-17.0
IVA	524.5	507.2	638.1	130.9	113.5
Operaciones Internas	379.5	373.0	448.0	75.0	68.5
Importaciones	145.0	134.2	190.1	55.9	45.1
ICE	74.3	69.6	68.7	-1.0	-5.6
Operaciones Internas	51.4	52.3	44.0	-8.3	-7.4
Importaciones	22.9	17.3	24.7	7.3	1.8
ISD	99.7	83.2	111.5	28.3	11.9
Contribución única y temporal	-	0.3	0.3	-0.0	0.3
Otros	54.0	47.6	38.1	-9.5	-15.9

Fuente: SRI estadísticas en línea

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 históricos⁴.

⁴ 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.