

BSR Business Survey Report

IMACRO N.º 79
Noviembre de 2021

Índice mensual de actividad macroeconómica del Ecuador

N.º 79

Ecuador: la producción final a noviembre

Contenido

Ecuador: la producción final a noviembre	4
1.1 La actividad en el mes	4
1.2 Comercio exterior: el marcapasos del petróleo.....	6
2. Las cifras recientes.....	10
2.1 Ingresos fiscales (a diciembre)	10
2.2 Visitas de no residentes (enero – diciembre).....	11
2.3 Consumo de electricidad: índice a diciembre	11

ÍNDICE DE GRÁFICOS Y CUADROS

G1. ÍNDICE DE ACTIVIDAD ECONÓMICA: VARIACIÓN ANUAL BRUTA Y MENSUAL CVE.....	4
G2. PRINCIPALES INDICADORES DEL ÍNDICE	5
G3. IMPORTACIONES TOTALES FOB Y PRECIOS DEL PETRÓLEO	7
G4. VARIACIÓN ANUAL DE LOS PRECIOS DEL PETRÓLEO (USD)	7
G5. GRADO DE APERTURA DE LA ECONOMÍA, ECUADOR Y AMÉRICA LATINA.....	8
G6. EXPORTACIONES POR PRODUCTO PRINCIPAL	8
G7. RECAUDACIÓN POR IMPUESTO, ENERO – DICIEMBRE.....	10
G8. RECAUDACIÓN POR IMPUESTO, DICIEMBRE	10
G9. CONSUMO DE ELECTRICIDAD, ÍNDICE MENSUAL Y VARIACIÓN INTERANUAL	12
G10. TASAS ANUALES: CONSUMO DE ELECTRICIDAD - IMACRO	12
C1. TASA DE EVOLUCIÓN DEL PIB, POR TRIMESTRE Y NÚMERO DE PUBLICACIÓN	5
C2. ÍNDICE DE LA TASA DEL PIB, POR NÚMERO DE PUBLICACIÓN.....	6
C3. ECUADOR: LLEGADAS DE NO RESIDENTES	11

A noviembre de 2021

Serie bruta

		Variación		
	Índice	"Punta a punta" *	Acumul. móvil 12 meses**	
	(a)	(b)	(c)	
2020	Abr.	120.6	(14.5)	(1.76)
	May.	120.8	(15.1)	(3.04)
	Jun.	123.3	(12.1)	(4.02)
	Jul.	126.4	(11.0)	(4.92)
	Ago.	127.8	(10.2)	(5.76)
	Sep.	132.9	(5.7)	(6.26)
	Oct.	129.8	(8.0)	(6.87)
	Nov.	130.1	(6.1)	(7.26)
	Dic.	132.4	(5.2)	(7.52)
2021	Ene.	135.1	(7.6)	(8.27)
	Feb.	130.6	(3.9)	(8.43)
	Mar.	132.4	(3.7)	(8.63)
	Abr.	134.6	11.6	(6.67)
	May.	136.7	13.2	(4.48)
	Jun.	135.6	9.9	(2.73)
	Jul.	135.3	7.1	(1.23)
	Ago.	135.8	6.3	0.16
	Sep.	137.7	3.6	0.97
	Oct.	137.1	5.6	2.15
	Nov.	137.7	5.9	3.18

Serie corregida de variaciones estacionales

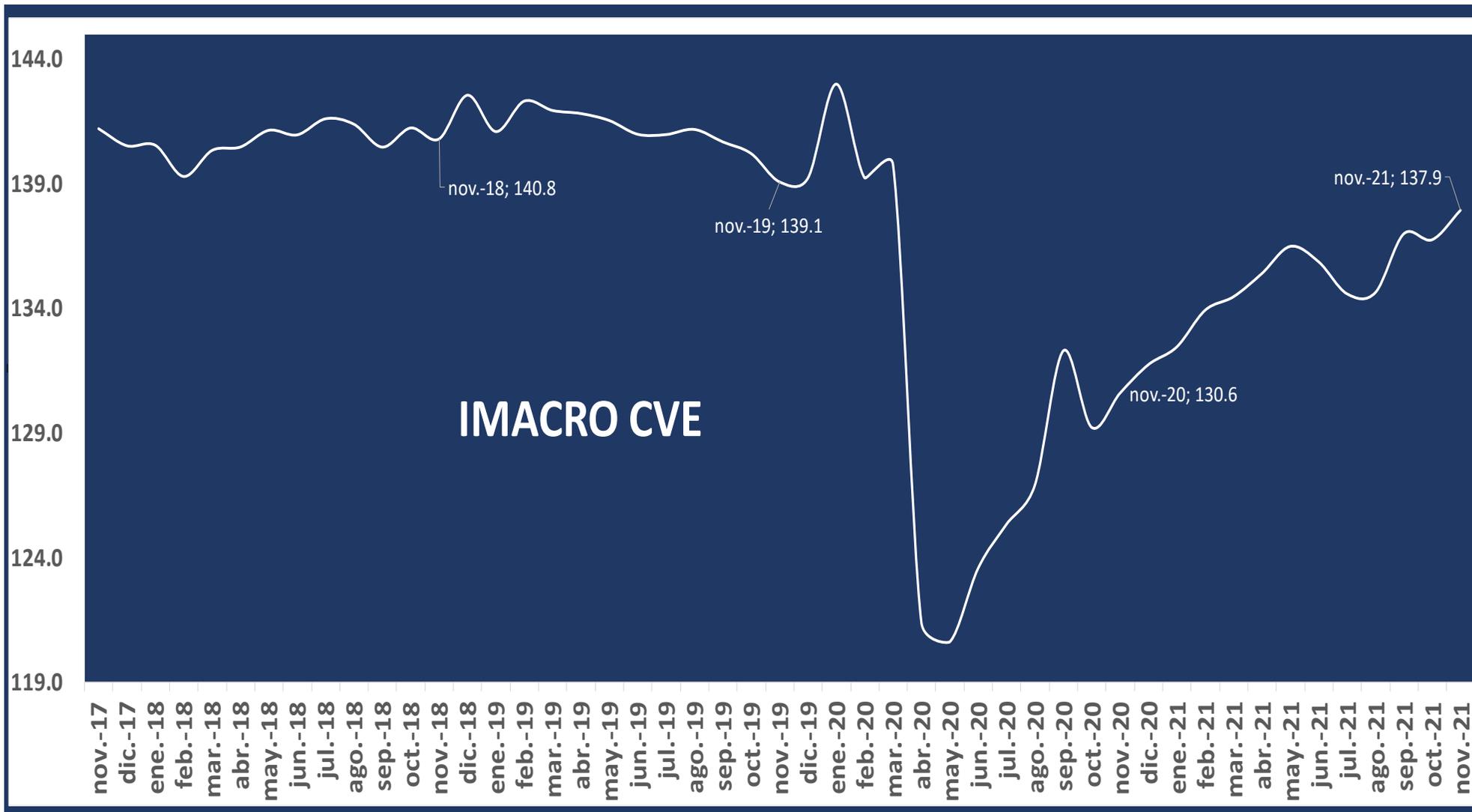
		Variación				
	Índice	Mes anterior	Tendencia tasa anual	Tendencia tasa mes anterior	Interanual (acumul. mes a mes) ***	
	(d)	(e)	(f)	(g)	(h)	
2020	Abr.	121.4	(13.2)	(14.4)	(13.1)	(4.9)
	May.	120.6	(0.6)	(13.5)	0.8	(6.6)
	Jun.	123.6	2.5	(12.4)	1.1	(7.6)
	Jul.	125.3	1.4	(11.3)	1.2	(8.1)
	Ago.	126.9	1.3	(10.1)	1.2	(8.3)
	Sep.	132.3	4.2	(8.9)	1.1	(8.4)
	Oct.	129.2	(2.3)	(7.6)	1.0	(8.3)
	Nov.	130.6	1.1	(6.4)	0.9	(8.1)
	Dic.	131.7	0.9	(5.4)	0.9	(7.9)
2021	Ene.	132.5	0.5	(4.6)	0.8	(7.4)
	Feb.	133.9	1.1	(4.0)	0.8	(5.6)
	Mar.	134.5	0.4	(3.7)	0.7	(5.0)
	Abr.	135.4	0.7	11.4	0.5	(1.3)
	May.	136.5	0.8	10.8	0.3	1.3
	Jun.	135.9	(0.5)	9.8	0.2	2.7
	Jul.	134.6	(0.9)	8.6	0.1	3.3
	Ago.	134.6	0.0	7.5	0.2	3.7
	Sep.	137.0	1.8	6.6	0.3	3.6
	Oct.	136.8	(0.2)	6.0	0.4	3.9
	Nov.	137.9	0.9	5.5	0.4	4.0

Índice bruto "Punta a punta" Año móvil (acumulado 12 meses)

Índice CVE Tasa mes anterior Tendencia tasa anual Tend. tasa mes anterior Interanual (Acum./mes)

* Ver anexo técnico IMACRO





Ecuador: la producción final a noviembre

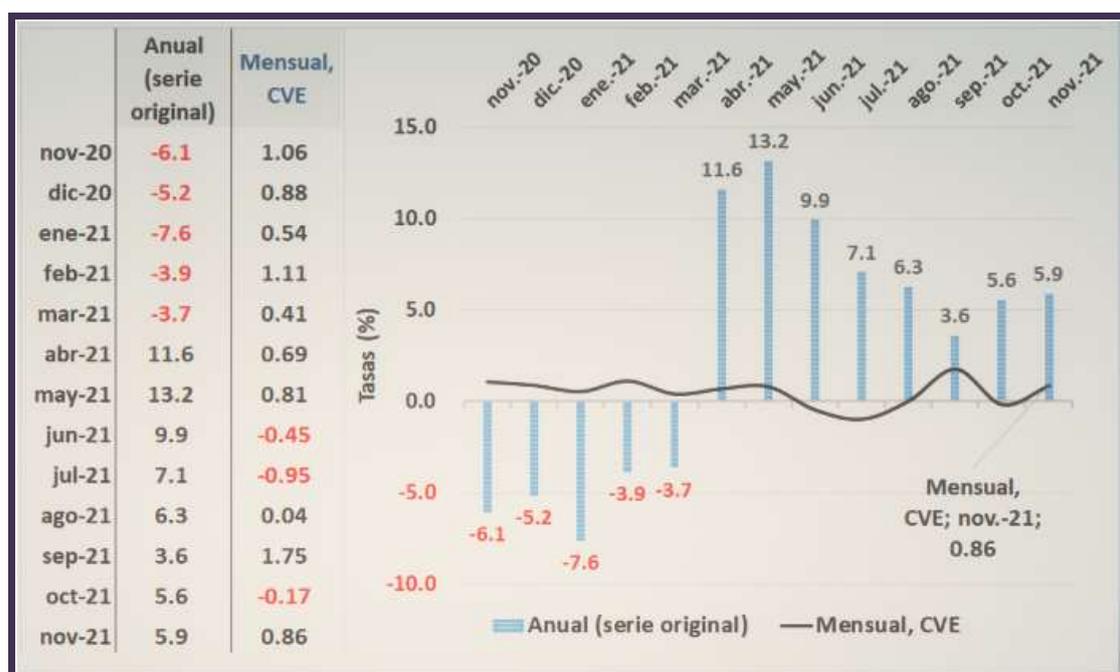
1.1 La actividad en el mes



En noviembre, el IMACRO tuvo un incremento anual bruto de 5.9%, más alto que en el mes precedente. Registra ocho meses de aumento.

El índice mensual corregido por estacionalidad (CVE) subió 0.86%.

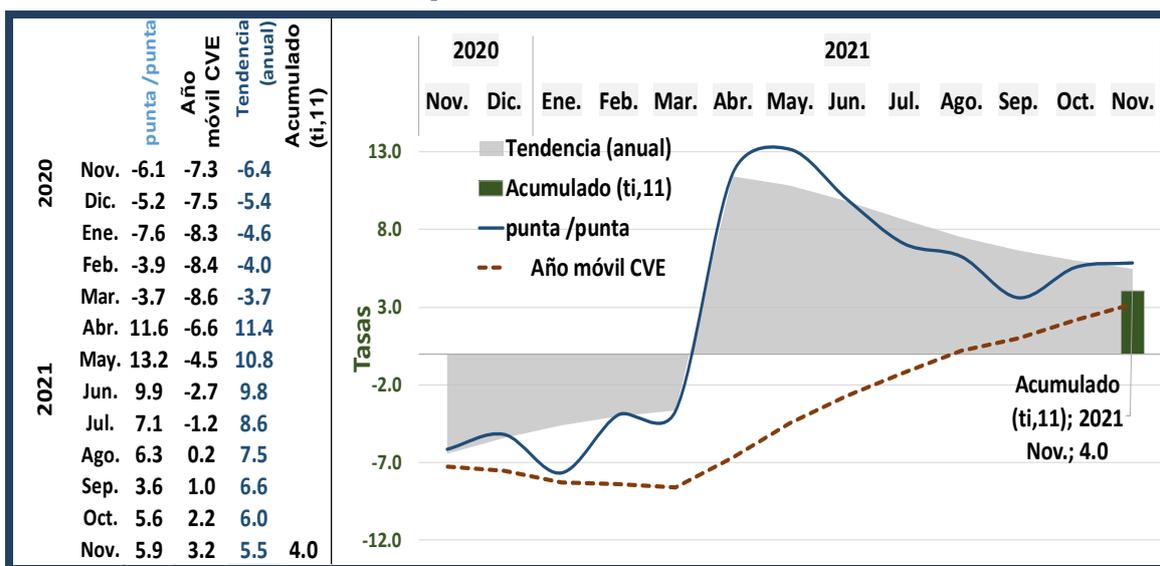
G1. Índice de actividad económica: variación anual bruta y mensual CVE



Las cifras principales del índice mensual son (gráfico 2):

- Deslizamiento Nov21 / Nov20, serie bruta, 5.9 %;
- Año móvil (CVE), Nov21-Dic20 / Nov20–Dic19, 3.18 %;
- Acumulado enero – noviembre de 2021 (CVE); 4.0 %;
- Tasa anual de la tendencia, 5.5 %.

G2. Principales indicadores del índice



A inicios de enero, el Banco Central del Ecuador (BCE) difundió las cuentas trimestrales (CT) a septiembre de 2021. Metodológicamente, el IMACRO tiene como referencia directa esos agregados; por tanto, la actualización de las CT implica el recalcu del índice mensual.

C1. Tasa de evolución del PIB, por trimestre y número de publicación

N.º public.	111	112	113	114	115	116	117
2020.I	-2.4	-2.0	-1.8	-1.9	-1.9	-1.9	-1.8
2020.II		-10.0	-12.4	-12.8	-12.8	-12.8	-13.9
2020.III			-8.8	-9.1	-9.1	-9.1	-9.0
2020.IV				-7.2	-7.2	-7.2	-6.4
2021.I					-5.6	-5.4	-4.1
2021.II						8.4	11.6
2021.III							5.6

Fuente: BCE

En el cuadro C1 figuran las cifras presentadas en las diferentes entregas.

En general, los indicadores de alta frecuencia se caracterizan por ser volátiles; sin embargo, en este boletín del IMACRO, la modificación de los agregados es significativa, en especial la de las cifras del segundo trimestre del año 2021; así, el PIB del período abril – junio de 2021, que a fines de septiembre de ese año se estimaba con una tasa anual de 8.4 %, tres meses después se corrige a 11.6 %. La variación se explica, sobre todo, por la modificación en la evolución del Consumo Final de Hogares de ese trimestre (de 10.5 %, en la publicación CT 116, a 14.8 %, en la más reciente).

Puesto que el consumo tiene una ponderación de 63 % en el PIB, el incremento, 4.3 puntos, representa 2.7 puntos de crecimiento adicional del Producto. El cambio del PIB es de 38 % (C2).

C2. Índice de la tasa del PIB, por número de publicación

-Primera publicación=100-

N.º publicación	<u>111</u>	<u>112</u>	<u>113</u>	<u>114</u>	<u>115</u>	<u>116</u>	<u>117</u>
2020.I	100.0	83.6	72.8	78.9	78.9	78.9	74.3
2020.II		100.0	124.4	128.1	128.1	128.1	139.5
2020.III			100.0	103.0	103.0	103.0	102.1
2020.IV				100.0	100.0	100.0	89.0
2021.I					100.0	96.9	73.4
2021.II						100.0	138.0

Fuente: BCE

En todo caso, con estas precisiones sobre las cifras de base, se establece que la evolución acumulada del IMACRO en los once meses, es de 4 % (columna h del cuadro inicial en este boletín). **El PIB interno bruto del 2021, oscilaría, por tanto, entre 3.5 % y 4 %.**

1.2 Comercio exterior: el marcapasos del petróleo

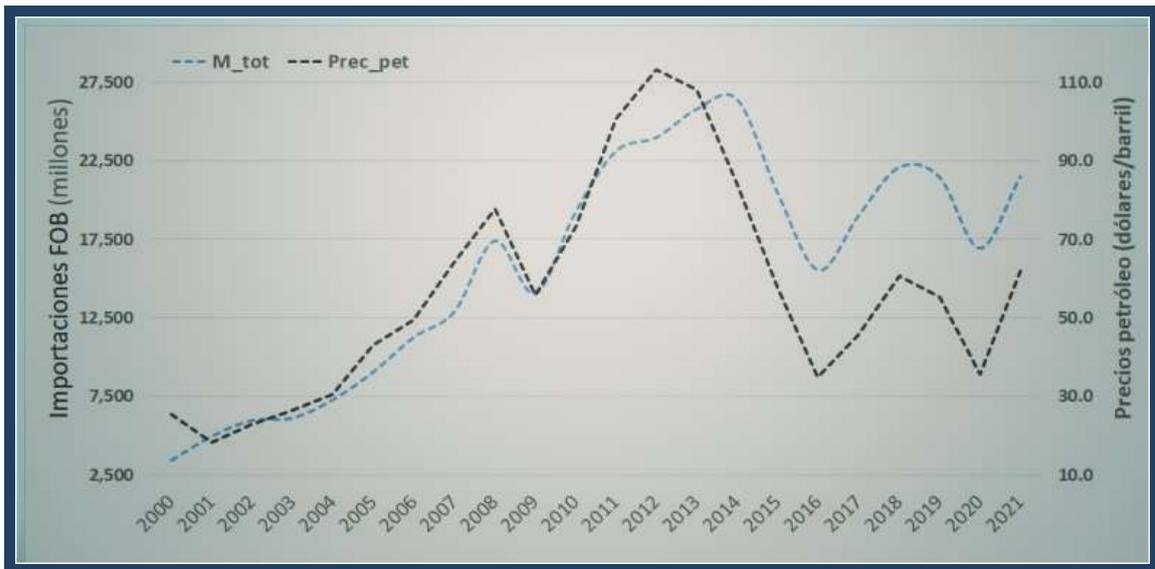
El crudo ha marcado la economía ecuatoriana desde hace medio siglo; aunque pierde fuerza, continúa perfilando el ciclo de actividad.

En el gráfico 3 se presenta, con sus respectivas unidades de medida y connotación conceptual, la ‘sincronía’ entre el total de importaciones FOB (en

millones de dólares) y el precio del barril; esta es otra indicación de la influencia del petróleo en las variables económicas.

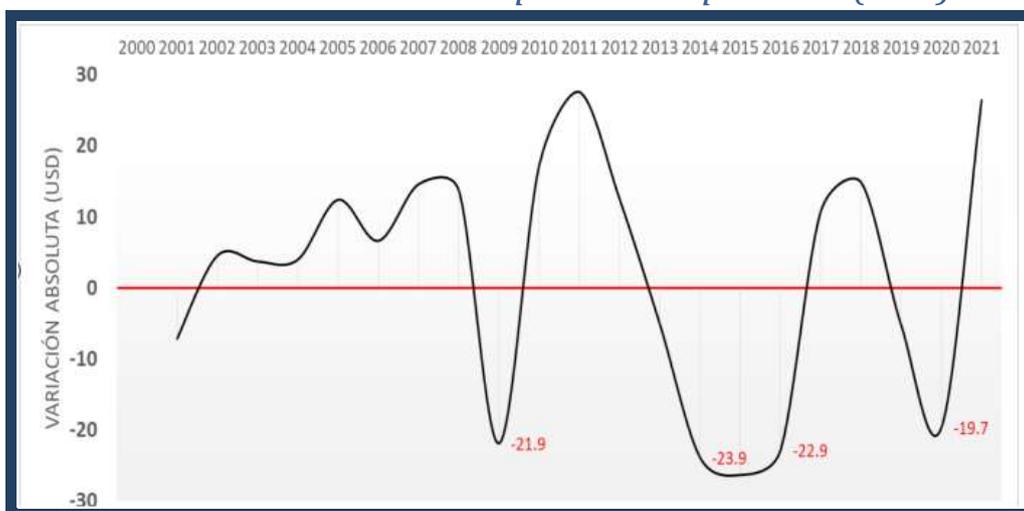
La correlación, de 2000 a 2021, entre esas magnitudes es un alto coeficiente, 0,825.

G3. Importaciones totales FOB y precios del petróleo **-millones de USD, USD/barril-**



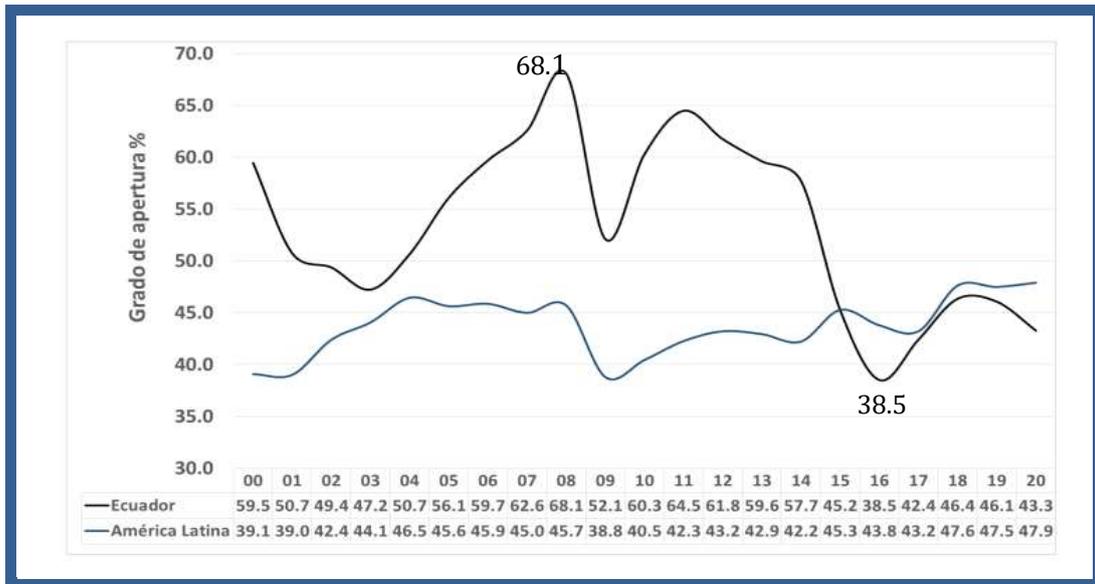
Ecuador, entre los años 2000 y 2009, registra un elevado grado de apertura de la economía (gráfico 5), notoriamente más alto que el de América Latina; sin embargo, el abrupto desplome de los precios del crudo en 2009, de 2013 a 2016 y, en 2019, determina que este indicador se deteriore.

G4. Variación anual de los precios del petróleo (USD)



El hecho de que *la apertura* dependa en gran medida de un solo producto muestra que el país requiere mejorar la estructura y el nivel de comercialización con el resto del mundo. Problema secular de la economía ecuatoriana.

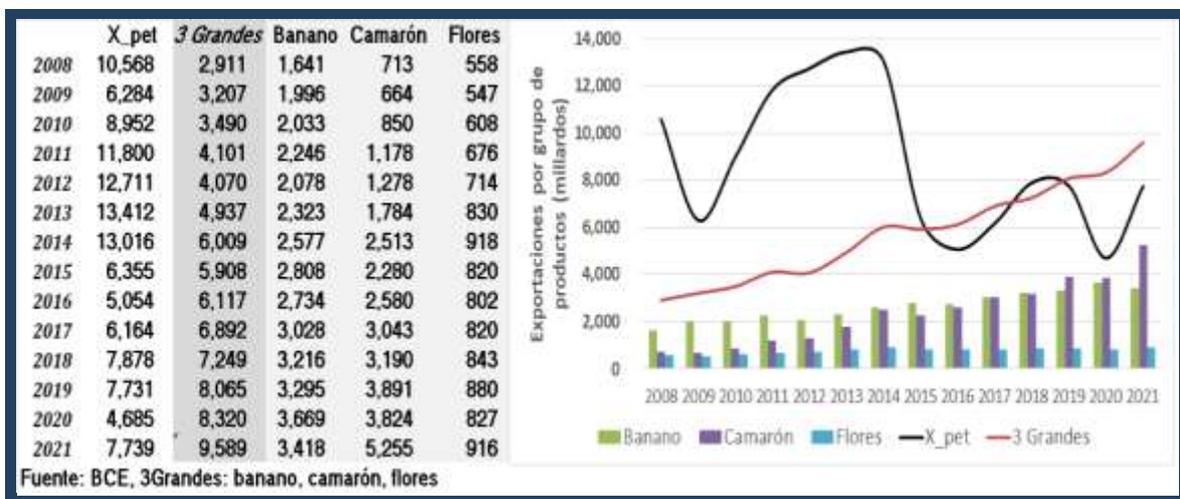
G5. Grado de apertura de la economía, Ecuador y América Latina
-import. + Export. sobre PIB corriente, %-



Fuente: CEPALSTAT, CEPAL

De alguna manera, a partir de 2015, año de brusca caída de las ventas de crudo, la suma de banano, camarón y flores (grupo denominado aquí “3 grandes”), empieza a equipararse al valor de las exportaciones petroleras (gráfico 6).

G6. Exportaciones por producto principal



En 2021¹, las ventas externas del grupo supera en 1 800 millones a las de petróleo; esto, debido al alza de 1 450 millones en las exportaciones de camarón.

De cualquier modo, desde 2015 a 2021, solo en 2 años de los 7, el hidrocarburo es mayor que el grupo citado. No obstante, pese a todos los señalamientos hechos sobre el fin del ciclo de ese producto, se requerirán varios lustros para que pierda valor estratégico en la economía de Ecuador.

En efecto, construir una plataforma exportable que genere un flujo similar, es muy complicado; se requiere de inmensas inversiones en infraestructura y gestión, capital humano y organización empresarial. Ecuador, institucionalmente, trabaja por las pymes y los emprendimientos; lamentablemente, todavía para una firma con perfil internacional es difícil encontrar espacios que favorezcan su instalación y desarrollo.

¹ Se ha estimado las exportaciones de diciembre.

2. Las cifras recientes

2.1 Ingresos fiscales (a diciembre)

Durante 2021, el SRI recaudó M \$ 13 976.2 en tributos, 1 594 millones más que en el año 2020, superando, también, en M \$ 496 al ejercicio fiscal 2019.

Lo sustancial del incremento, proviene del impuesto indirecto que graba las ventas (IVA), que crece 22.2 %. El segundo con mayor crecimiento es el ISD (salida de divisas).

G7. Recaudación por impuesto, enero – diciembre (Millones de dólares)

Enero - diciembre	Recaudación bruta (MUSD)			Variación 2021 - 2019		Variación 2021-2020	
	2019	2020	2021	Millones	Tasa	Millones	Tasa
Recaudación total	<u>13,480.2</u>	<u>12,382.2</u>	<u>13,976.2</u>	496.0	3.7	1,594.0	12.9
Impuesto Renta Recaudado	4,770.0	4,406.8	4,330.6	-439.4	-9.2	-76.1	-1.7
IVA	<u>6,685.1</u>	<u>5,506.3</u>	<u>6,726.3</u>	41.2	0.6	1,220.1	22.2
Operaciones Internas	4,884.9	4,093.1	4,765.1	-119.8	-2.5	672.0	16.4
Importaciones	1,800.2	1,413.1	1,961.2	161.0	8.9	548.1	38.8
ICE	<u>910.6</u>	<u>740.5</u>	<u>830.4</u>	-80.2	-8.8	90.0	12.1
Operaciones Internas	653.6	578.9	577.4	-76.2	-11.7	-1.5	-0.3
Importaciones	257.0	161.6	253.0	-4.0	-1.6	91.5	56.6
ISD	<u>1,140.1</u>	<u>964.1</u>	<u>1,212.1</u>	72.0	6.3	248.0	25.7
Contribución única y temporal	-	182.7	182.9	182.9		0.2	0.1
Otros	637.6	581.9	693.8	56.2	8.8	111.9	19.2

Fuente: SRI estadísticas en línea

En diciembre, la recaudación tributaria es mayor en M \$ 262.8 a las del año anterior y supera en M \$ 215.3 a la de ese mes de 2019.

G8. Recaudación por impuesto, diciembre

Diciembre	Recaudación bruta (millones USD)			Variación	
	2019	2020	2021	2021 - 2020	2021 - 2019
Recaudación total	<u>1,033.8</u>	<u>986.3</u>	<u>1,249.1</u>	262.8	215.3
Impuesto a la Renta Recaudado	274.7	278.4	336.0	57.7	61.4
IVA	<u>527.7</u>	<u>507.2</u>	<u>672.7</u>	165.5	144.9
Operaciones Internas	395.9	373.0	484.7	111.8	88.8
Importaciones	131.8	134.2	187.9	53.8	56.1
ICE	<u>72.7</u>	<u>69.6</u>	<u>74.4</u>	4.8	1.7
Operaciones Internas	55.7	52.3	49.0	-3.3	-6.7
Importaciones	17.0	17.3	25.4	8.1	8.4
ISD	<u>90.4</u>	<u>83.2</u>	<u>116.6</u>	33.3	26.1
Contribución única y temporal		0.5	0.5	0.0	0.5
Otros	68.3	47.4	48.9	1.5	-19.4

Fuente: SRI estadísticas en línea

2.2 Visitas de no residentes (enero – diciembre)

De acuerdo a cifras del Ministerio de Turismo, en 2021, llegaron, por vía aérea, 651.333 visitantes no residentes. En ese año hubo 256.7 mil turistas más que en el anterior; la recuperación (65 %) es insuficiente incluso para la operación de varias empresas. El sector turismo –interno y receptor, en sus actividades de alojamiento y hostelería, permanece entre los agentes económicos afectados por la pandemia.

C3. Ecuador: Llegadas de no residentes

-Por vía aérea, miles de viajeros-

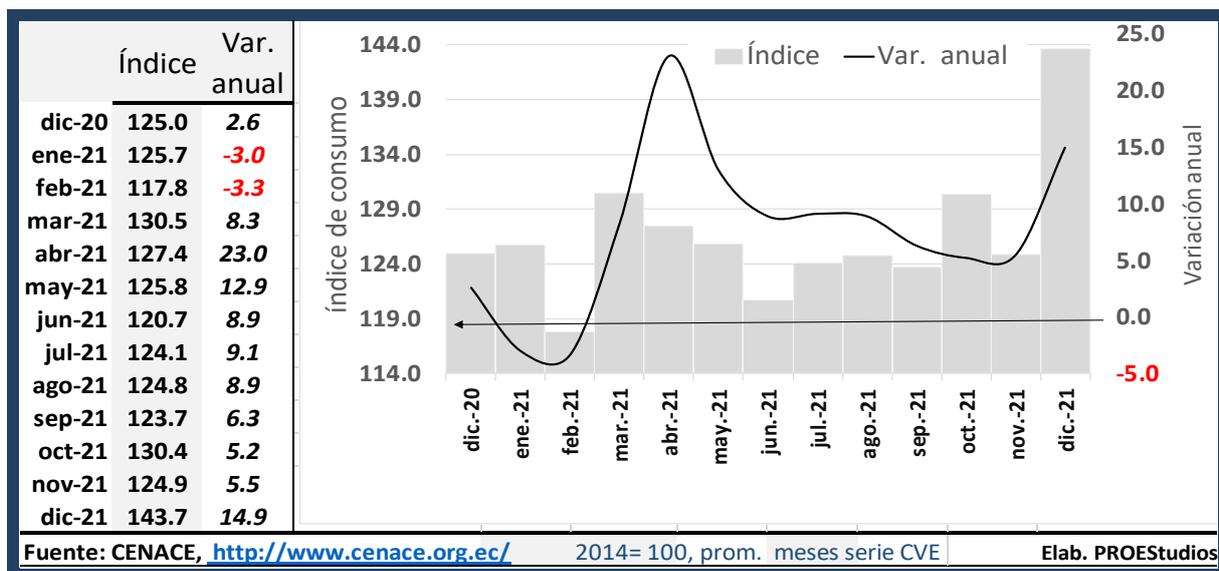
Entradas internacionales de no residentes por vía aérea, por residencia del viajero (miles)							
Mes	2017	2018	2019	2020	2021	Dif. 21 - 20	Dif 21 - 19
Ene	89.9	91.4	90.8	95.4	29.1	66.3	61.7
Feb	90.2	91.3	93.3	105.4	31.4	74.0	61.9
Mar	86.7	95.2	94.0	37.8	33.9	3.8	60.1
Abr	80.4	79.8	89.2	0.7	29.7	29.0	59.5
May	82.9	90.6	93.7	1.0	35.5	34.5	58.2
Jun	114.3	119.9	125.6	3.4	54.7	51.3	71.0
Jul	123.7	125.3	136.7	10.2	74.7	64.5	62.0
Ago	93.6	99.4	104.7	13.3	65.6	52.3	39.1
Sep	78.0	84.4	81.9	16.0	56.0	40.1	25.8
Oct	85.3	91.7	78.2	25.3	64.2	38.9	14.0
Nov	87.4	92.1	91.2	30.5	70.4	39.9	20.8
Dic	125.8	131.5	141.2	55.8	106.1	50.3	35.1
Total	1,138.2	1,192.5	1,220.5	394.6	651.3	256.7	569.2

El 52.4 % de los visitantes provino de los Estados Unidos y el 25.1 % de Europa.

2.3 Consumo de electricidad: índice a diciembre

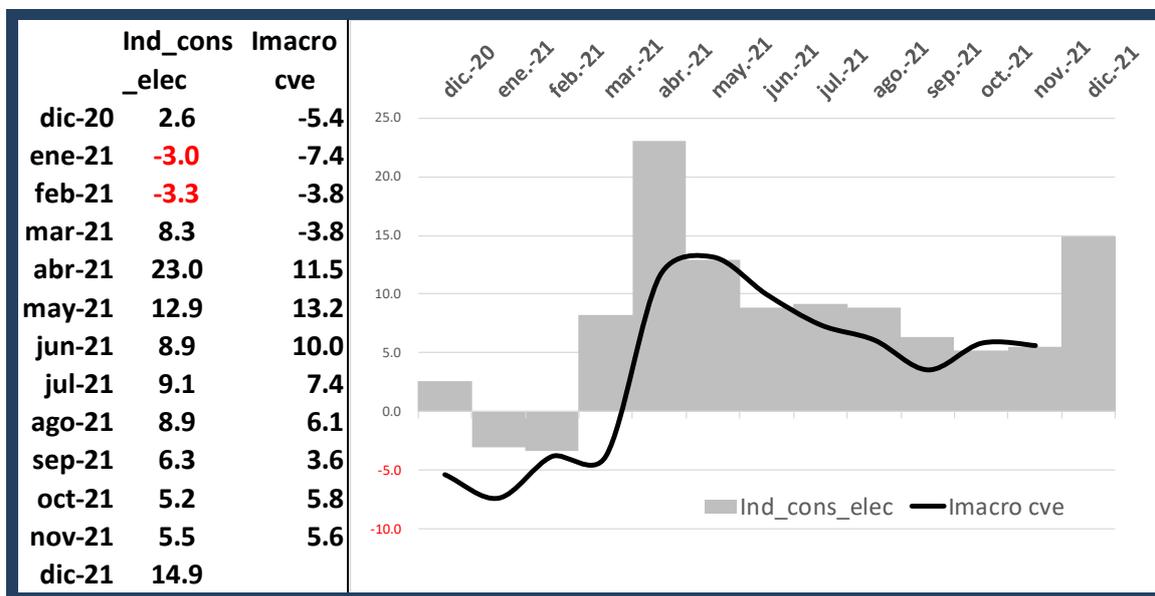
En diciembre, el consumo de energía eléctrica crece 14.9 %, con relación al mismo mes de 2020.

G9. Consumo de electricidad, índice mensual y variación interanual



En el gráfico 10 se confronta la variación anual del índice mensual de actividad y del consumo de electricidad. Se advierte similitud en el perfil de las curvas.

G10. Tasas anuales: consumo de electricidad - IMACRO



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 históricos².

² 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.