

BSR Business Survey Report

IMACRO N.º 81
Enero de 2022

Quito, 19 de febrero de 2022

PROEstudios.com

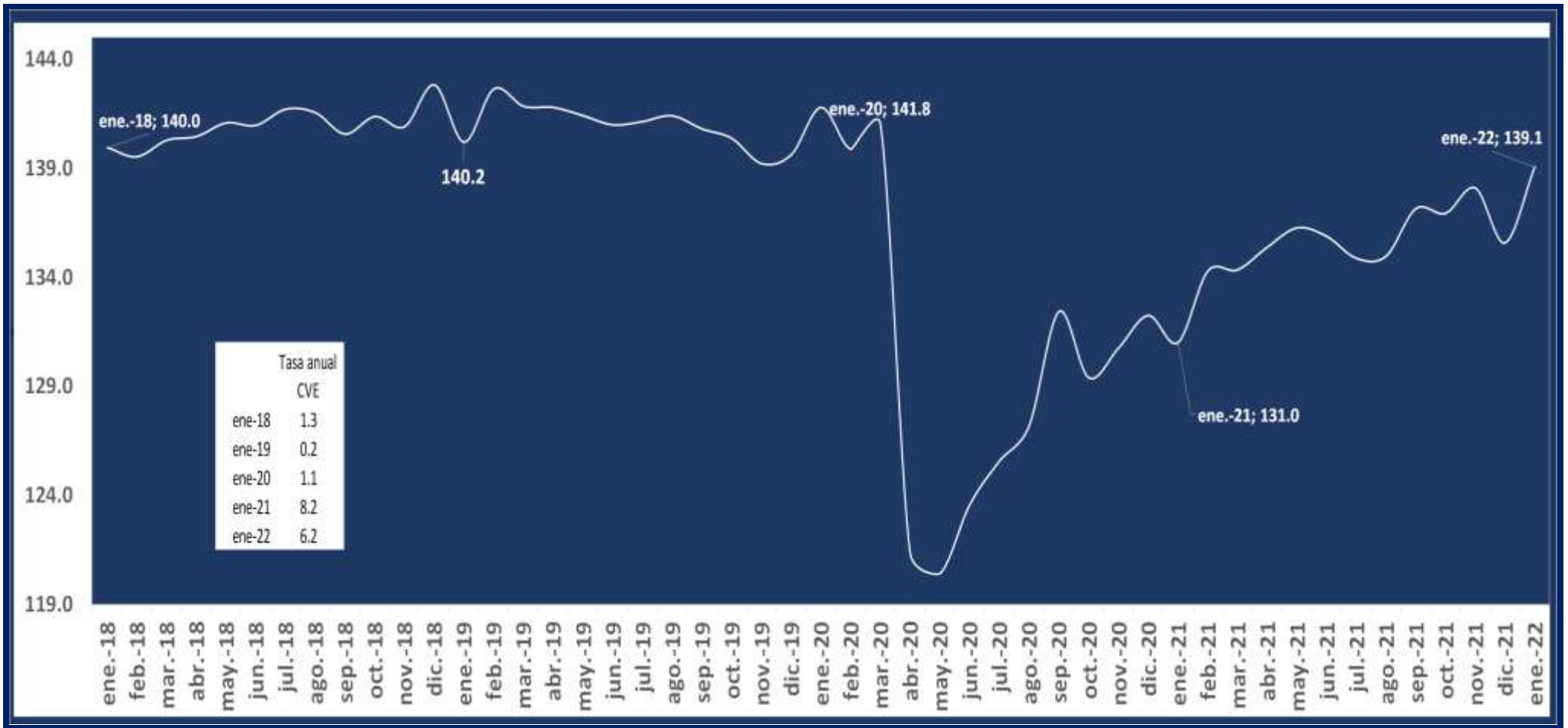
Ecuador: la producción final a enero

Contenido

1.1 La actividad en el mes	5
1.2 El vaivén del petróleo	8
1.3 Perspectivas sombrías.....	11
2. Otros indicadores coyunturales.....	12
2.1 Ingresos fiscales	12
2.2 Los precios.....	13
2.3 El empleo.....	17

ÍNDICE DE GRÁFICOS Y CUADROS

G1. ÍNDICE DE ACTIVIDAD ECONÓMICA: VARIACIÓN ANUAL BRUTA Y MENSUAL CVE.....	5
G2. PRINCIPALES INDICADORES DEL ÍNDICE	6
G3. SECTOR NO PETROLERO Y PETROLERO: TASA ANUAL CVE	7
G4. SECTOR NO PETROLERO: TASA ANUAL DE LA TENDENCIA Y ACELERACIÓN.....	7
G5. VOLUMEN ANUAL DE EXPORTACIONES DE PETRÓLEO, MILLONES DE BARRILES	8
G6. TASA ANUAL DE LAS EXPORTACIONES DE PETRÓLEO, % DE BARRILES	8
G7. VALOR AGREGADO PETROLERO	9
G8. PRECIO DEL PETRÓLEO E INGRESOS PETROLEROS DEL PGE	9
G9. IMACRO Y VALOR AGREGADO DEL PETRÓLEO, TASA ANUAL	10
G10. RECAUDACIÓN A FEBRERO, POR AÑO E IMPUESTO PRINCIPAL.....	12
G11. RECAUDACIÓN POR IMPUESTO, ACUMULADO ENERO Y FEBRERO	13
G12. IPC, VARIACIÓN ANUAL	14
G13. IPC, TASA ANUAL: INCIDENCIA POR DIVISIÓN DE BIENES Y SERVICIOS	14
G14. IPC, TASA ANUAL POR PRODUCTO DE MAYOR INCREMENTO	15
G15. IPC, TASA MENSUAL TOTAL, ALIMENTOS Y TRANSPORTE	15
G16. EMPLEO ADECUADO, SUBEMPLEO Y SECTOR INFORMAL.....	17



A enero de 2022

Serie bruta

Serie corregida de variaciones estacionales

Variación			Variación				
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)
2020 Jun.	123.3	(12.1)	123.6	2.6	(12.4)	1.0	(7.2)
Jul.	126.4	(11.0)	125.6	1.6	(11.2)	1.2	(7.7)
Ago.	127.8	(10.2)	127.2	1.3	(10.0)	1.2	(8.0)
Sep.	132.9	(5.7)	132.4	4.1	(8.8)	1.1	(7.8)
Oct.	129.8	(8.0)	129.4	(2.3)	(7.6)	1.1	(7.8)
Nov.	130.1	(6.1)	130.7	1.0	(6.4)	1.0	(7.6)
Dic.	132.4	(5.2)	132.2	1.1	(5.5)	0.9	(7.4)
2021 Ene.	135.1	(7.6)	131.0	(0.9)	(4.8)	0.8	(7.6)
Feb.	130.6	(3.9)	134.3	2.5	(4.3)	0.7	(5.8)
Mar.	132.4	(4.6)	134.3	0.0	(4.2)	0.6	(5.5)
Abr.	134.6	11.6	135.4	0.8	11.3	0.4	(1.7)
May.	136.7	13.2	136.3	0.7	10.6	0.2	1.0
Jun.	135.6	9.9	135.9	(0.3)	9.6	0.2	2.4
Jul.	135.3	7.1	134.9	(0.7)	8.5	0.1	3.1
Ago.	135.8	6.3	135.0	0.1	7.5	0.2	3.5
Sep.	137.7	3.6	137.1	1.6	6.6	0.3	3.5
Oct.	137.1	5.6	136.9	(0.2)	5.8	0.4	3.7
Nov.	137.7	5.9	138.1	0.8	5.3	0.4	3.9
Dic.	135.6	2.5	135.6	(1.8)	4.8	0.4	3.8
2022 Ene.	143.3	6.0	139.1	2.6	4.3	0.4	4.3

Índice bruto

"Punta a punta"

Año móvil (acumulado 12 meses)

Índice CVE

Tasa mes anterior

Tendencia tasa anual

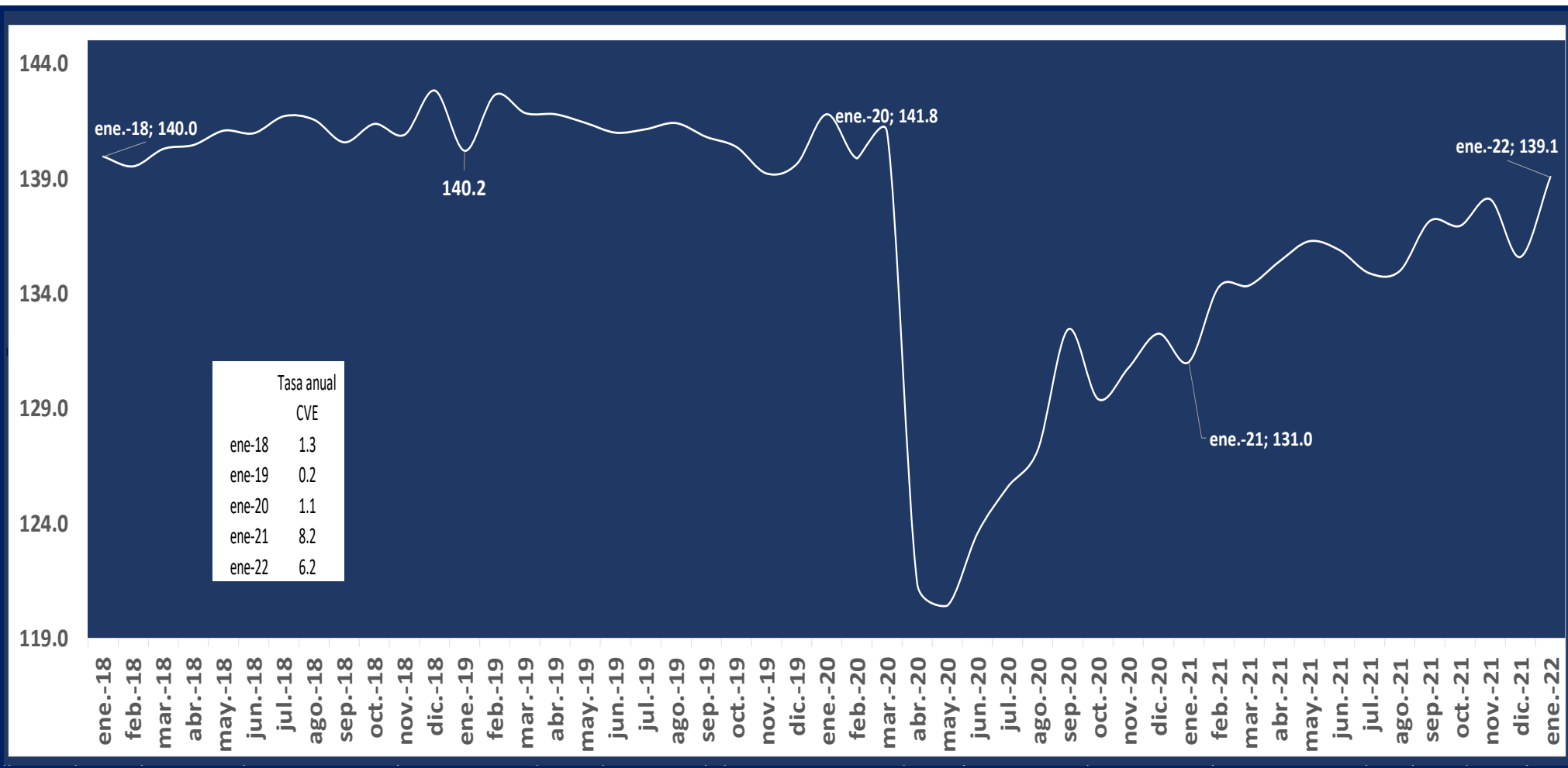
Tend. tasa mes anterior

Interanual (Acum./mes)

* Ver anexo técnico IMACRO

Tendencia: tasa anual





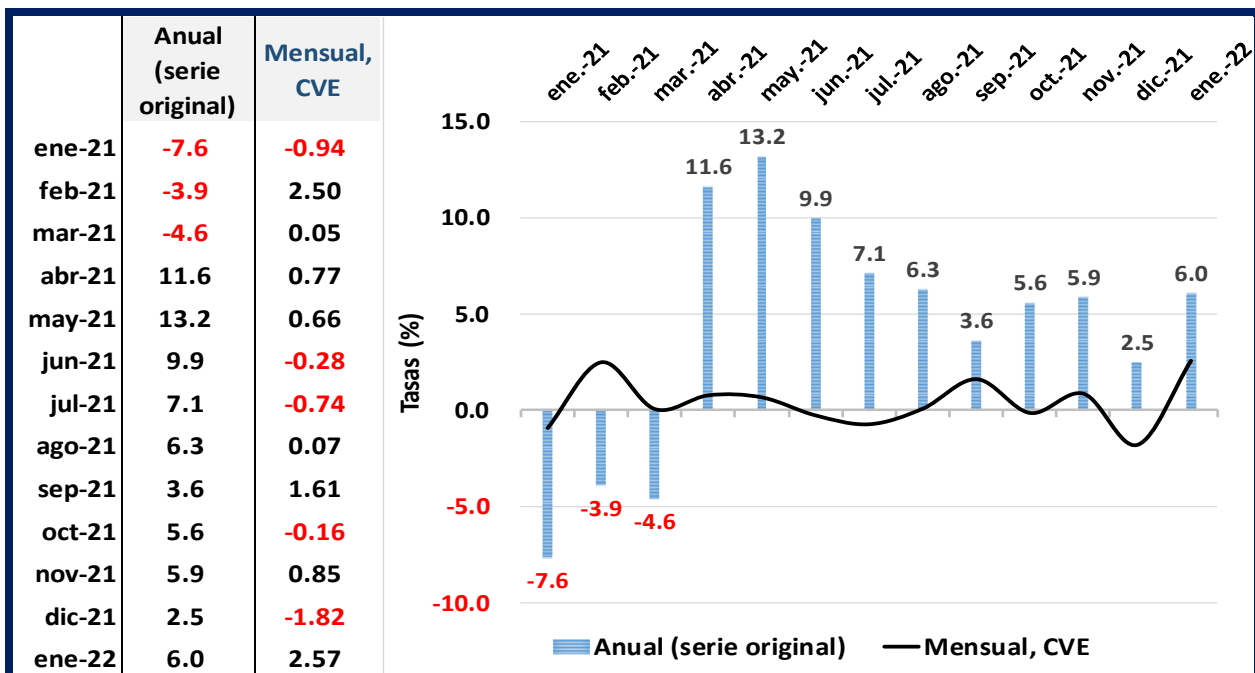
Ecuador: la producción en enero de 2022

1.1 La actividad en el mes



En enero de 2022, el IMACRO tuvo un incremento anual bruto de 6.0%, marcando un notorio avance respecto al mes anterior que, a su vez, fue el más bajo en nueve meses.

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



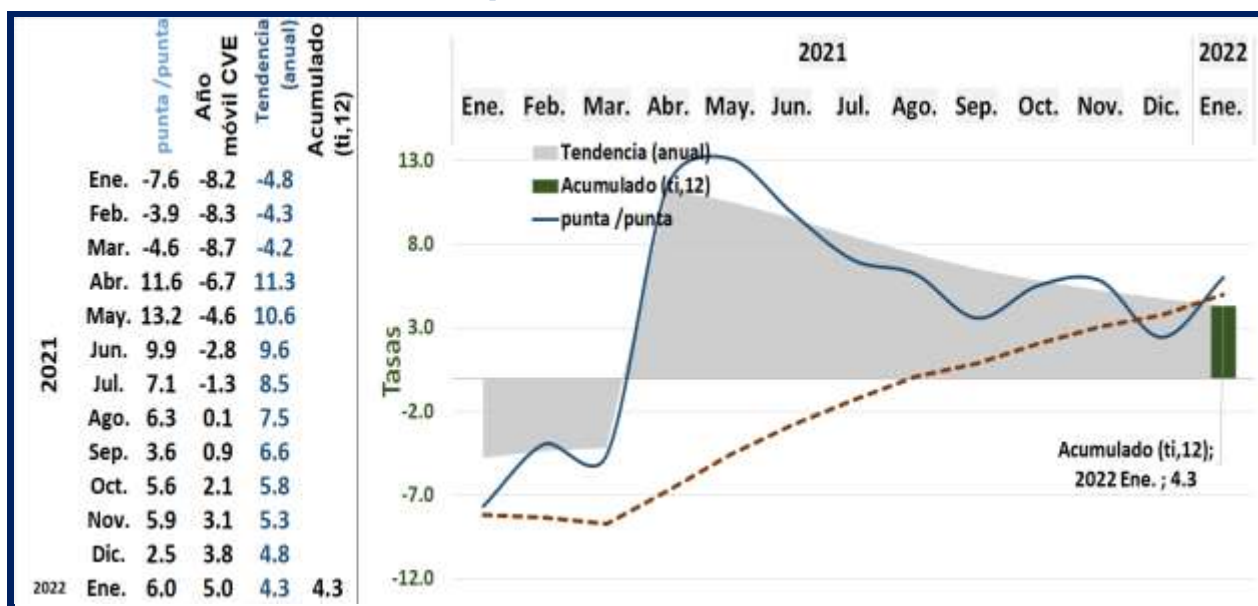
El índice mensual corregido por estacionalidad (CVE) no tiene el mismo vigor que la serie bruta. La diferencia obedece a la corrección del sector petrolero de diciembre que, metodológicamente, es tratado como “punto irregular”; se recuerda que en dicho mes, debido a la paralización de los oleoductos, el sector tuvo una fuerte caída.

Sin esa interrupción del transporte de crudo el PIB del año 2021 habría registrado una expansión de 4.2 %; la paralización redujo en *alrededor de tres décimas de punto* la producción final del país.

De su lado, entre las cifras del índice mensual, destacan (gráfico 2):

- Deslizamiento serie bruta, Ene22 / Ene21, 6.0 %;
- Año móvil (CVE), Ene22-Feb21 / Ene21–Feb20, 5.3 %;
- Acumulado a enero de 2022 (CVE); 5.1 %;
- Tasa anual de la tendencia, 4.3 %.

G2. Principales indicadores del índice

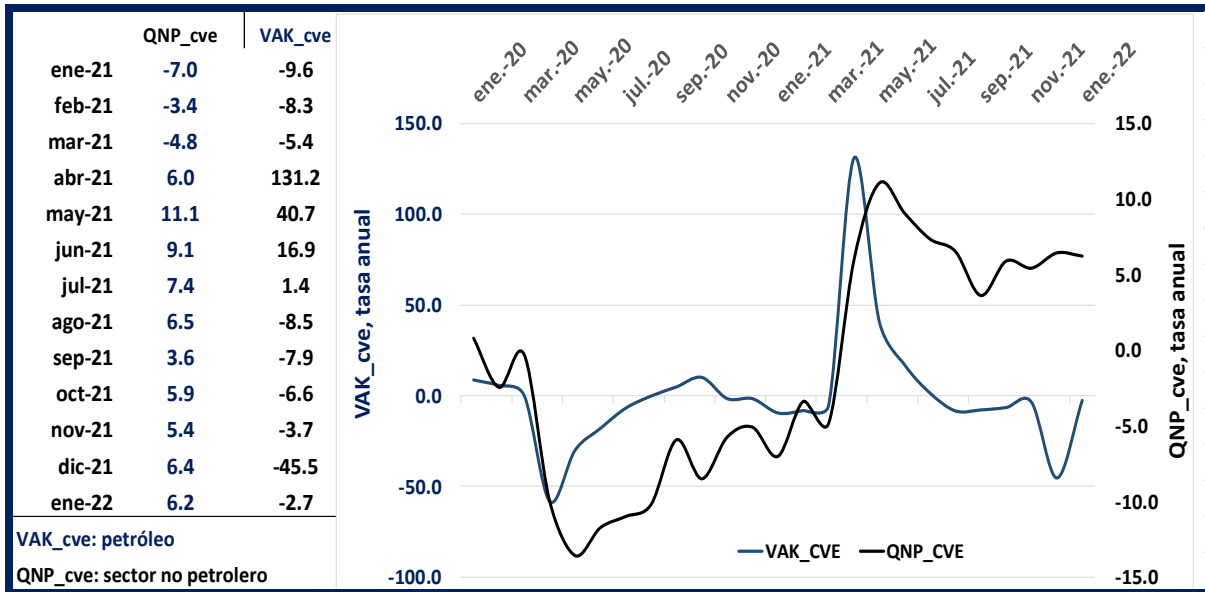


La evolución de la tendencia es todavía preocupante; continúa bajando.

Por grandes sectores de la economía, el *no petrolero* (QNP) muestra buen desempeño, con tasas anuales (CVE) importantes desde octubre del año anterior.

Como se anotó, el comportamiento del petróleo además de errático registra tasas de evolución de difícil interpretación económica.

G3. Sector no petrolero y petrolero: tasa anual CVE



En enero, la tendencia anual del *índice mensual de actividad no petrolera* crece 6.2%, es de las más altas desde septiembre, aunque su aceleración se ralentiza. En estas industrias se sustentaría la recuperación.

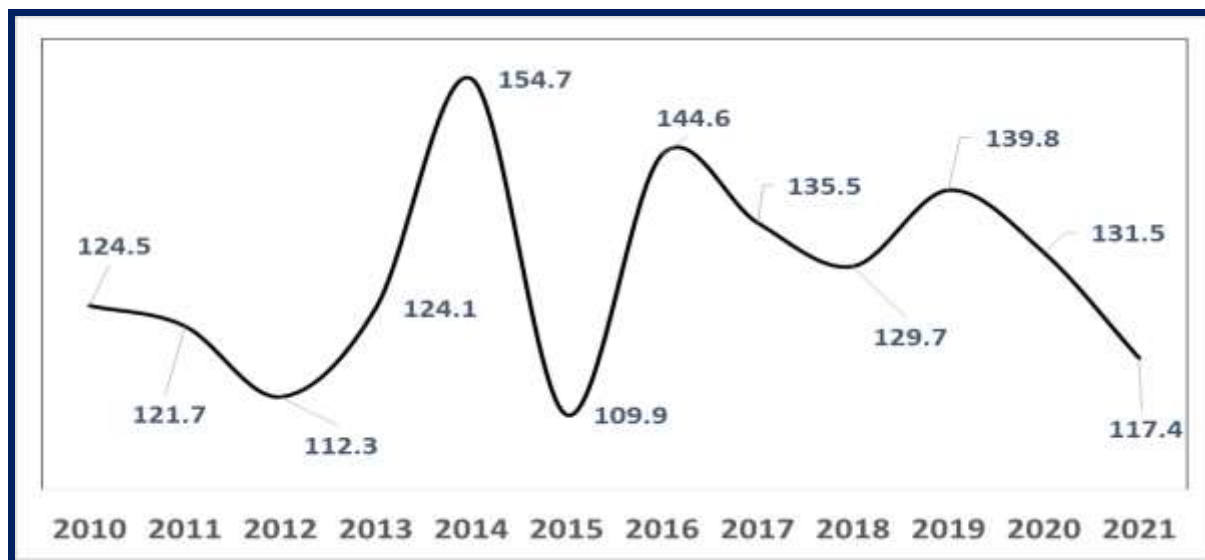
G4. Sector no petrolero: tasa anual de la tendencia y aceleración



1.2 El vaivén del petróleo

La economía de Ecuador está marcada por la volatilidad del sector petrolero, tanto en volumen como en precio, cuando no en desastres naturales a los que el país está expuesto, sin que la población tenga aún plena conciencia de los impactos de estos eventos en la macroeconomía y en el patrimonio.

G5. Volumen anual de exportaciones de petróleo, millones de barriles



A nivel mensual, la variación es más notoria, con acentuados *dientes de sierra*, más evidentes en la fase de caída, lo que –“de modo silente”- marca una tendencia decreciente.

G6. Tasa anual de las exportaciones de petróleo, % de barriles

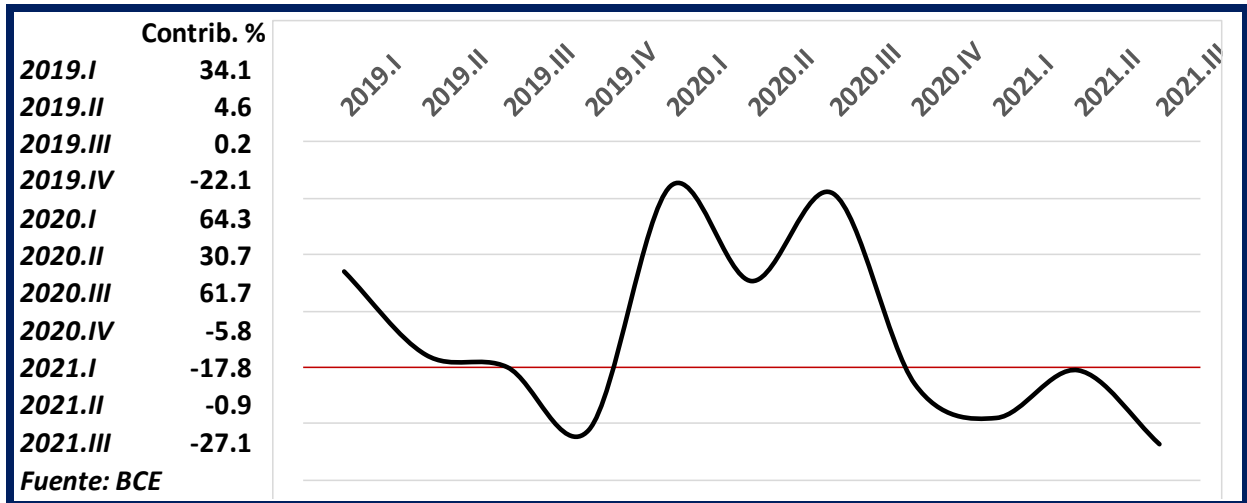


Desastres naturales impidieron el transporte de crudo en abril de 2020 y en diciembre de 2021, con el consiguiente impacto en todas las variables del sector.

La contribución porcentual a la evolución del PIB es, también, “aleatoria” y muestra cifras desproporcionadas para este tipo de indicador.

G7. Valor agregado petrolero

-Contribución porcentual a la evolución del PIB trimestral-



En ese contexto se afecta la planificación de la tesorería del sector público y, verosímilmente, la del flujo de caja de las compañías productoras y prestadoras de servicios.

G8. Precio del petróleo e ingresos petroleros del PGE



En el gráfico anterior se observa la elevada variación mensual del valor de los ingresos petroleros que, como se ha mostrado, no se origina necesariamente en modificaciones en el precio internacional del crudo.

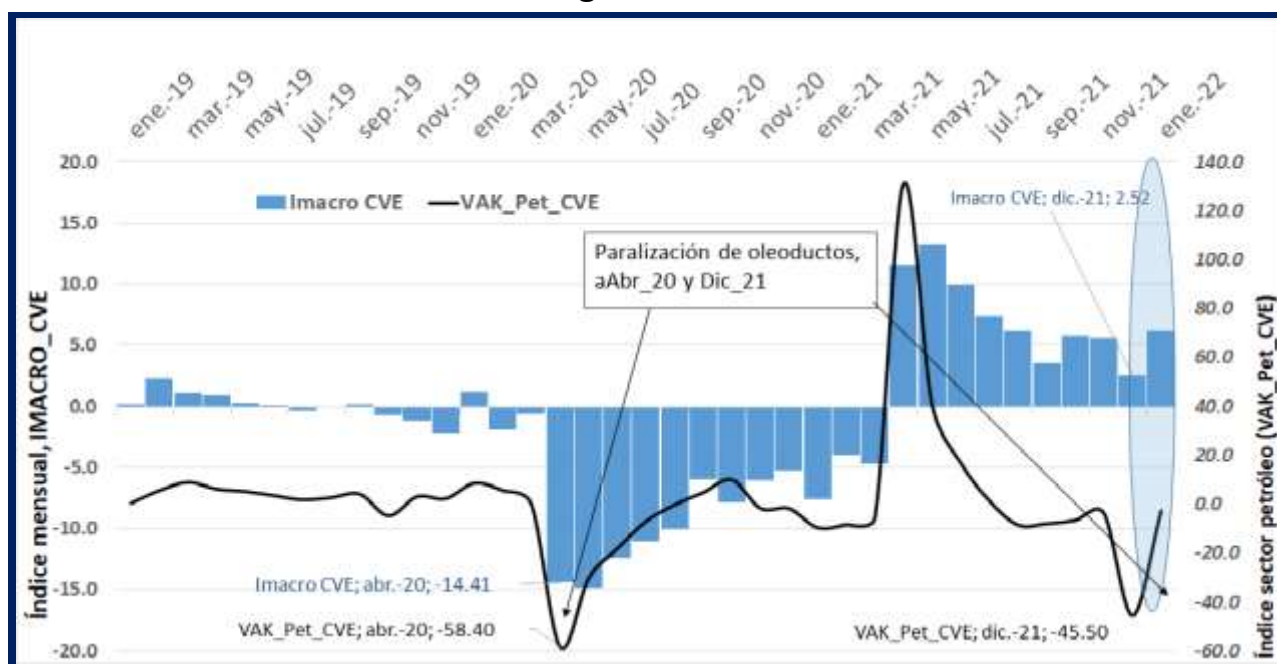
Al margen de esa constatación, en esta entrega interesa destacar la capacidad descriptiva del índice mensual de actividad. En efecto, el IMACRO refleja eventos que difícilmente pueden ser percibidos y peor analizados con escalas temporales más amplias, trimestral o anual.

En el caso de las paralizaciones recientes del oleoducto (abril de 2020 y diciembre 2021) y pese a que el valor agregado del petróleo significa únicamente el 9 %, el índice total refleja el impacto macroeconómico de dichas suspensiones de transporte de crudo.

Este hecho, de complicada representación, se intenta exponerlo en G9.

G9. IMACRO y valor agregado del petróleo, tasa anual

-en base a series corregidas de estacionalidad-



En el gráfico, la caída del petróleo –línea en negro- repercute en el “PIB mensual” (IMACRO, barras azules). Ese mecanismo no es visible en las cuentas trimestrales y, con mayor razón, tampoco en las anuales.

1.3 Perspectivas sombrías

Ecuador atraviesa graves problemas económicos y sociales. La institucionalidad está en crisis y la gobernabilidad es crecientemente difícil.

El gobierno ha privilegiado la agenda económica y pese a las prioridades asignadas, por varios motivos, esta no se cumplirá a cabalidad.

Los temas *insignia*, reforma fiscal y promulgación de leyes para el impulso del empleo y de las inversiones, enfrentan dificultades y muy probablemente no cumplirán cabalmente el objetivo buscado; esto, por causas de orden político o de carácter “económico-estructural”.

Estas trabas hacen pensar en diversas salidas políticas en un contexto de incertidumbre nacional e internacional.

En todo caso, el impredecible ambiente político interno ensombrece el futuro.

La falta de cohesión social se profundiza. Hay, al menos, dos países que no se encuentran en lo social y en lo político, situación que impide, de plano, emprender medidas estructurales correctivas.

De presentarse un proceso inflacionario severo, originado en desabastecimiento de alimentos y suministros ocasionados por la pandemia de covid y por la invasión de Rusia a Ucrania, el clima social se complicará en un país mayoritariamente acostumbrado a la estabilidad de precios o a esperar soluciones del “Estado benefactor” en el que, además, los estratos más beneficiados son reticentes a aceptar su rol.

Las perspectivas son sombrías.

2. Otros indicadores coyunturales

2.1 Ingresos fiscales

Durante 2021, el SRI recaudó M \$ 13 976.2 en tributos, 1 594 millones más que en el año 2020, aunque menor -en M \$ 297.2- que en el ejercicio presupuestario 2019. Lo sustancial del incremento, 76,5 %, proviene del IVA, que crece 22.2 %, y representa el 48.1 % del total.

De acuerdo al valor recaudado, el segundo impuesto es el aplicado a la renta; este representa 31 % del total y durante 2021 fue inferior a lo captado en los años 2020 y 2019, en M \$ -76.6 y M \$ -76.1, respectivamente; en estos años se estableció una 'contribución única y especial' que generó alrededor M \$ 182 en cada período.

G10. Recaudación a febrero, por año e impuesto principal (Millones de dólares)

Febrero	2019	2020	2021	2022	Variación con respecto a 2022		
					2021	2020	2019
Recaudación total	984.3	908.4	944.8	1555.9	611.1	647.6	571.7
Impuesto a la Renta Recaudado	223.6	220.7	267.6	467.5	199.9	246.7	243.9
<u>IVA</u>	<u>533.0</u>	<u>475.1</u>	<u>471.8</u>	<u>827.4</u>	<u>355.6</u>	<u>352.3</u>	<u>294.4</u>
Operaciones Internas	391.7	366.0	348.0	629.7	281.7	263.7	238.0
Importaciones	141.2	109.1	123.8	197.7	74.0	88.6	56.5
<u>ICE</u>	<u>69.0</u>	<u>65.7</u>	<u>61.0</u>	<u>90.7</u>	<u>29.7</u>	<u>25.0</u>	<u>21.7</u>
Operaciones Internas	50.1	52.6	47.7	62.2	14.6	9.7	12.1
Importaciones	18.9	13.1	13.3	28.4	15.1	15.3	9.6
ISD	<u>97.3</u>	<u>85.8</u>	<u>81.3</u>	<u>124.6</u>	<u>43.3</u>	<u>38.9</u>	<u>27.3</u>
Otros	<u>61.4</u>	<u>61.1</u>	<u>63.1</u>	<u>45.8</u>	<u>-17.3</u>	<u>-15.3</u>	<u>-15.6</u>

Fuente: SRI estadísticas en línea

El mes de febrero del presente año es el de mayor recaudación en el período 2019-2022.

El impuesto a la renta aumenta en el ejercicio 2022 en M \$ 227; en este tributo hubo un cambio en la base de cálculo.

G11. Recaudación por impuesto, acumulado enero y febrero
(2022 – 2019, millones de dólares)

Enero - febrero	Recaudación bruta (MUSD)				Variación 2022 - 2021	
	2019	2020	2021	2022	Millones	Tasa
Recaudación total	2336.6	2326.9	2248.2	2592.0	343.7	15.3
Impuesto Renta Recaudado	622.2	639.7	710.2	740.5	30.3	4.3
IVA	1,228.3	1,214.2	1,104.2	1,371.9	267.7	24.2
Operaciones Internas	915.5	940.9	839.4	1,006.4	167.0	19.9
Importaciones	312.8	273.2	264.7	365.5	100.8	38.1
ICE	157.2	157.1	138.4	143.7	5.3	3.8
Operaciones Internas	117.5	118.6	109.9	95.0	-15.0	-13.6
Importaciones	39.7	38.5	28.4	48.7	20.3	71.2
ISD	204.2	204.0	180.3	233.0	52.7	29.2
Contribución única y temporal	-	2.4	6.6	5.2	-1.4	-21.7
Otros	124.7	109.5	108.5	102.8	-5.7	-5.3

Fuente: SRI estadísticas en línea

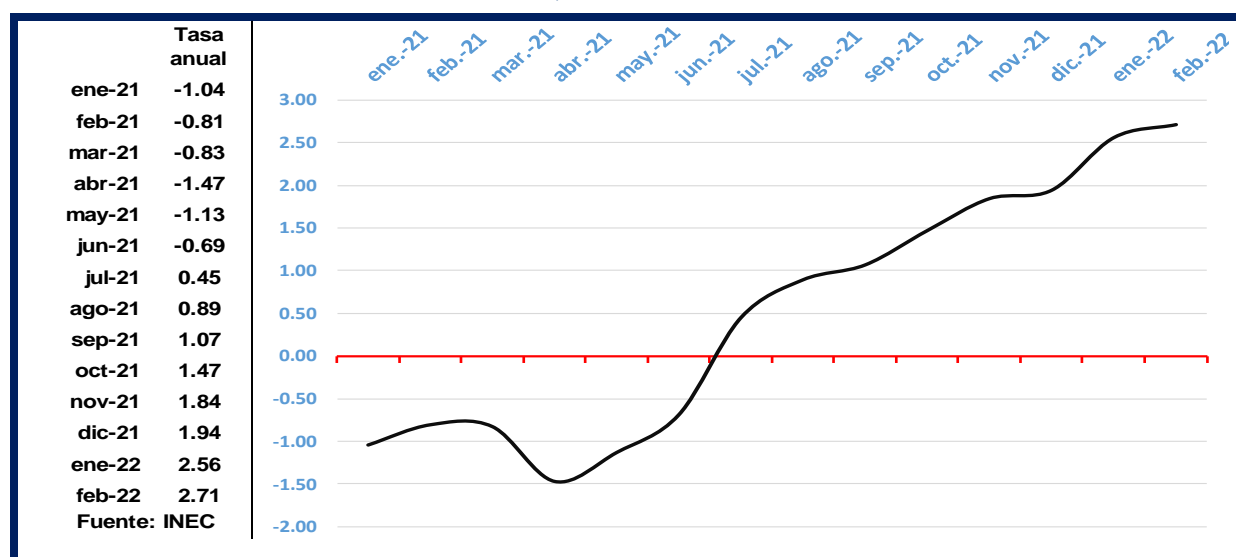
El incremento en el cobro del IVA es de M\$ 195; ese resultado es, posiblemente, la respuesta a la progresiva normalización de las actividades productivas. Se ha de insistir en que en todos los años del período comparado hay debilidad en el aparato productivo.

2.2 Los precios

Inflación anual a febrero de 2022

En un año, los precios al consumidor aumentan 2.71 %, frente a 2.56 % en enero y 1.84 % en diciembre. Como se advierte en el gráfico, el aumento se inicia en junio de 2021. La tendencia es ascendente.

G12. IPC, variación anual



Por división de bienes y servicios, la variación anual más importante, 9.88 %, es en Transporte (tiene 15 % de ponderación en la canasta de consumo del IPC).

G13. IPC, tasa anual: incidencia por división de bienes y servicios

División	Tasa anual	Ponderación	Incidencia %	Inc. Acumulada
Transporte	9.88	0.15	56.60	56.60
Alimentos y bebidas no alcohólicas	2.66	0.22	23.20	79.80
Muebles, artículos para el hogar	4.95	0.06	11.30	91.10
Educación	3.36	0.05	6.70	97.80
Salud	1.97	0.07	5.65	103.45
Restaurantes y hoteles	1.37	0.08	4.20	107.65
Bienes y servicios diversos	1.05	0.10	4.00	111.65
Alojamiento, agua, electricidad,	1.12	0.08	3.60	115.25
Bebidas alcohólicas, tabaco	5.83	0.01	1.55	116.80
Recreación y cultura	-1.75	0.05	-3.60	113.20
Comunicaciones	-2.71	0.05	-5.00	108.20
Prendas de vestir y calzado	-2.73	0.08	-8.20	100.00
Total	2.71	1.00	100	

De su lado, en la división Transporte, los combustibles registran el alza de precios más notoria. En Alimentos, los productos con mayor incremento son los aceites y grasas.

G14. IPC, tasa anual por producto de mayor incremento

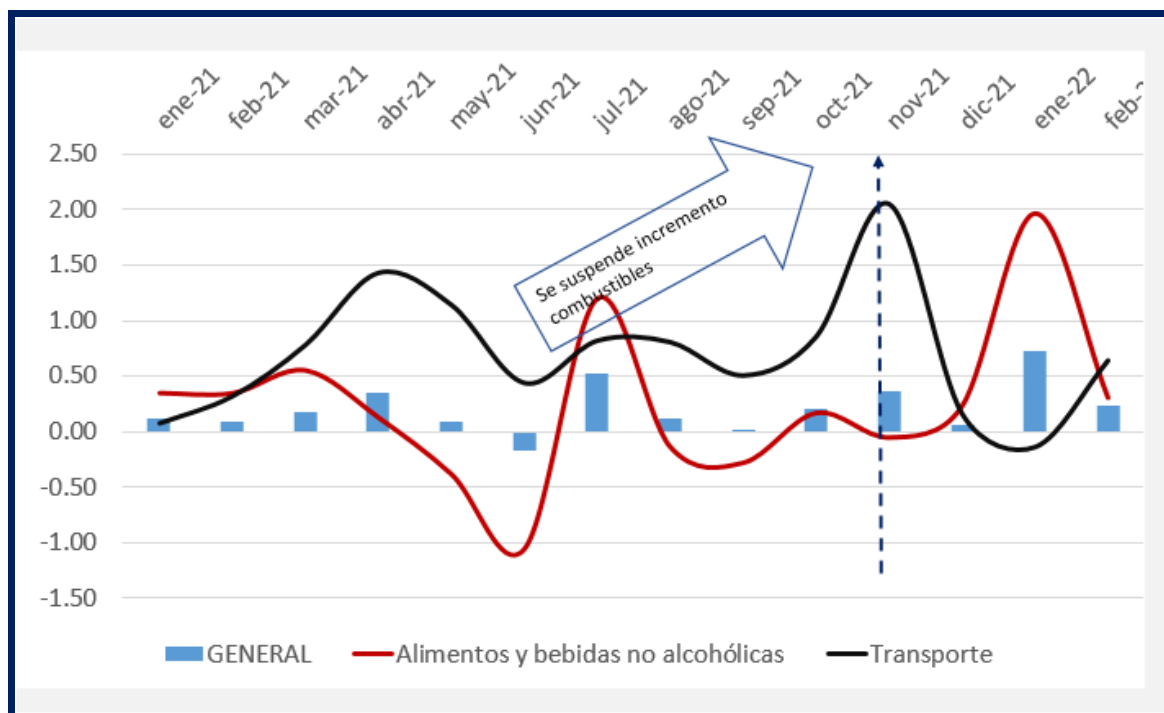
	GASOLINA BAJA OCTANAJE	GASOLINA ECOLÓG.	DIÉSEL	GASOLINA ALTO OCTAN.	ACEITE VEGETAL	LENTEJA	ACEITE PURO	BRÓCOLI	YUCA Y CAMOTE	MANTECA
Tasa anual	44.92	44.89	39.98	38.63	36.50	27.36	23.42	21.34	18.89	18.59

Fuente: INEC

Inflación mensual a febrero de 2022

La variación mensual fue de 0.23 %, frente a 0.72 % en enero y 0.07 % en diciembre; por tanto, en el muy corto plazo, la presión sobre los precios disminuye, en especial, en los últimos tres meses. De modo que el comportamiento de las tasas anuales obedece, también, a un efecto de base de cálculo pues, durante 2021, en varios productos hubo baja de precios.

G15. IPC, tasa mensual total, alimentos y transporte



Este comportamiento se explica debido a que a partir de noviembre se suspendió la revisión mensual de los precios de los combustibles; sin embargo, es de prever que durante 2022 se acentúe el alza, pues hay razones

para esperar una significativa *inflación importada* que, según las evidencias recientes, viene acompañada de estancamiento en la producción final.

Inflación internacional

En general, las economías más grandes del mundo, así como los países vecinos de Ecuador, registran elevadas tasas anuales.

Según el boletín de prensa de febrero¹ del *Bureau of Labor Statistics* de los Estados Unidos, el aumento de precios es el más alto desde 1982.

En los últimos 12 meses el índice bruto aumentó 7,9 %. Los crecimientos en gasolina, vivienda y alimentos, corregidos por estacionalidad, fueron los de mayor incidencia.

La gasolina subió en febrero 6.6 %,... otros índices de componentes energéticos tuvieron resultados mixtos. La división “alimentación” creció en el mes 1.0 %, en tanto que “alimentos dentro del hogar” se incrementó 1,4 %; ambos son los mayores desde abril de 2020... La tasa anual fue 7.9 % y ha tenido una sostenida alza que, en febrero, es la mayor desde 1982... El grupo alimentos aumentó 7.9 %, el más alto desde julio de 1981.

Sin embargo, como se podría suponer, no todo es atribuible a la invasión rusa (el “alza Putin”, en palabras de Biden), pues desde hace algunos meses los problemas de transporte y distribución que “estorban” la oferta, unidos al incremento de la demanda de bienes (mucho mayor que la de servicios) por la disponibilidad de efectivo generado por los planes de ayuda activados durante la pandemia (así como por un laxismo de la FED) han creado un clima proclive al alza de precios.

En consecuencia, a nivel global, los problemas de abastecimiento derivados de la pandemia –todavía presente- se acentuarán como resultado de la invasión de Rusia a Ucrania, con especial énfasis en combustibles fósiles y

¹ Bureau of Labor Statistics; Economic News Release; Consumer Price Index; marzo 10; <https://rb.gy/ugr8oj>

en cereales, insumos con enorme potencia en la difusión de cambios de valores unitarios de múltiples bienes y servicios.

Incluso antes de la invasión rusa a Ucrania, el precio de los alimentos marcó un nuevo récord; así la FAO indicaba que *el índice de precios de los alimentos...registra un nuevo máximo histórico en febrero, cuando se situó en 140,7 puntos, es decir, 5,3 puntos (un 3,9 %) más que en enero y 24,1 puntos (20,7 %) por encima de su nivel de hace un año. **Esto representa un nuevo máximo histórico**, que supera el máximo anterior de febrero de 2011 en 3,1 puntos. El aumento de febrero se debió a los grandes incrementos de los subíndices de precios de los aceites vegetales y los productos lácteos. Los precios de los cereales y la carne también se incrementaron, mientras que el subíndice de precios del azúcar cayó por tercer mes consecutivo².*

2.3 El empleo

De acuerdo a la última encuesta anual de empleo y subempleo publicada por el INEC en febrero, la pandemia destruyó empleos en el sector formal de la economía.

G16. Empleo adecuado, subempleo y sector informal -porcentajes-

Empleo adecuado						
	Total	Urbano	Rural	Quito	Guayaquil	Cuenca
2018	40.2%	49.3%	22.5%	59.7%	50.7%	61.4%
2019	38.3%	47.4%	20.9%	55.5%	51.2%	64.4%
2021	32.5%	39.8%	18.7%	45.2%	42.3%	52.3%
Tasa de subempleo						
	Total	Urbano	Rural	Quito	Guayaquil	Cuenca
2018	17.8%	17.2%	19.0%	9.4%	19.8%	10.0%
2019	18.2%	17.5%	19.6%	11.4%	19.2%	6.7%
2021	23.2%	22.8%	24.0%	21.5%	22.6%	16.8%

Fuente: ENEMDU anual 2021, INEC

De 2019 a 2021 el empleo adecuado total se redujo en 6 puntos porcentuales, con especial rigor en el área urbana, que perdió cerca de 10 puntos.

² FAO, índice de precios de alimentos; marzo 4; <https://bit.ly/36wazac>

El desempleo abierto subió de 4.2 % en el 2019 a 5.2 % en el año anterior. En 2020, no fue posible obtener resultados válidos en las encuestas de campo, debido a insalvables obstáculos técnicos y logísticos que ocasionó la pandemia.

PROEstudios – LBS Cía. Ltda.
Quito, 19 de marzo de 2022

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 históricos³.

³ 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.