

# BSR Business Survey Report

IMACRO N.º 83  
Marzo de 2022

Quito, 18 de mayo de 2022

PROEstudios.com

# Índice mensual de actividad macroeconómica del Ecuador

N.º 83 (a marzo 2022)

## Contenido

<b>Ecuador: la producción en marzo de 2022</b> .....	4
1.1 LA ACTIVIDAD EN EL MES.....	4
1.2 PREVISIÓN EXPLORATORIA PARA 2022, REVISIÓN 1.....	7
<b>2. Otros indicadores coyunturales</b> .....	<b>9</b>
2.1 INGRESOS FISCALES .....	9
2.2 LOS PRECIOS .....	12
2.3 LLEGADAS DE NO RESIDENTES .....	15
A1. NOTAS AL CUADRO INICIAL, IMACRO .....	17

## Índice de gráficos y cuadros

G1. IMACRO BRUTO Y CVE, FEBRERO 2021 – MARZO 2022.....	4
G2. PRINCIPALES INDICADORES DEL ÍNDICE.....	5
G3. TASA ANUAL DEL ACUMULADO TRIMESTRAL MÓVIL Y TASA ANUAL DE LA TENDENCIA .....	6
G4. IMACRO: TASA ANUAL DE LA TENDENCIA Y ACELERACIÓN .....	6
G5. ECUADOR: TASA ANUAL DEL PIB 2022 (REV. 1).....	8
G6. SRI: ABRIL, RECAUDACIÓN TRIBUTARIA .....	9
G7. RECAUDACIÓN POR IMPUESTO, ACUMULADO ENERO – ABRIL.....	10
G8. RECAUDACIÓN ENERO – ABRIL, PARTICIPACIÓN POR IMPUESTO.....	11
G9. INFLACIÓN: TASA DE VARIACIÓN ANUAL .....	12
G10. IPC: TASA ANUAL, MENSUAL Y ACUMULADA.....	13
G11. INCIDENCIA EN LA INFLACIÓN ANUAL POR DIVISIÓN, ABRIL 2022 .....	13
G12. TASA DE INCREMENTO MENSUAL DE PRECIOS, POR PRODUCTO .....	14
G13. LLEGADAS INTERNACIONALES, ENERO – ABRIL Y ABRIL 2022.....	16
G14. LLEGADAS AÉREAS INTERNACIONALES DE NO RESIDENTES, 2017 – 2022 .....	16

A marzo de 2022

**Serie bruta**

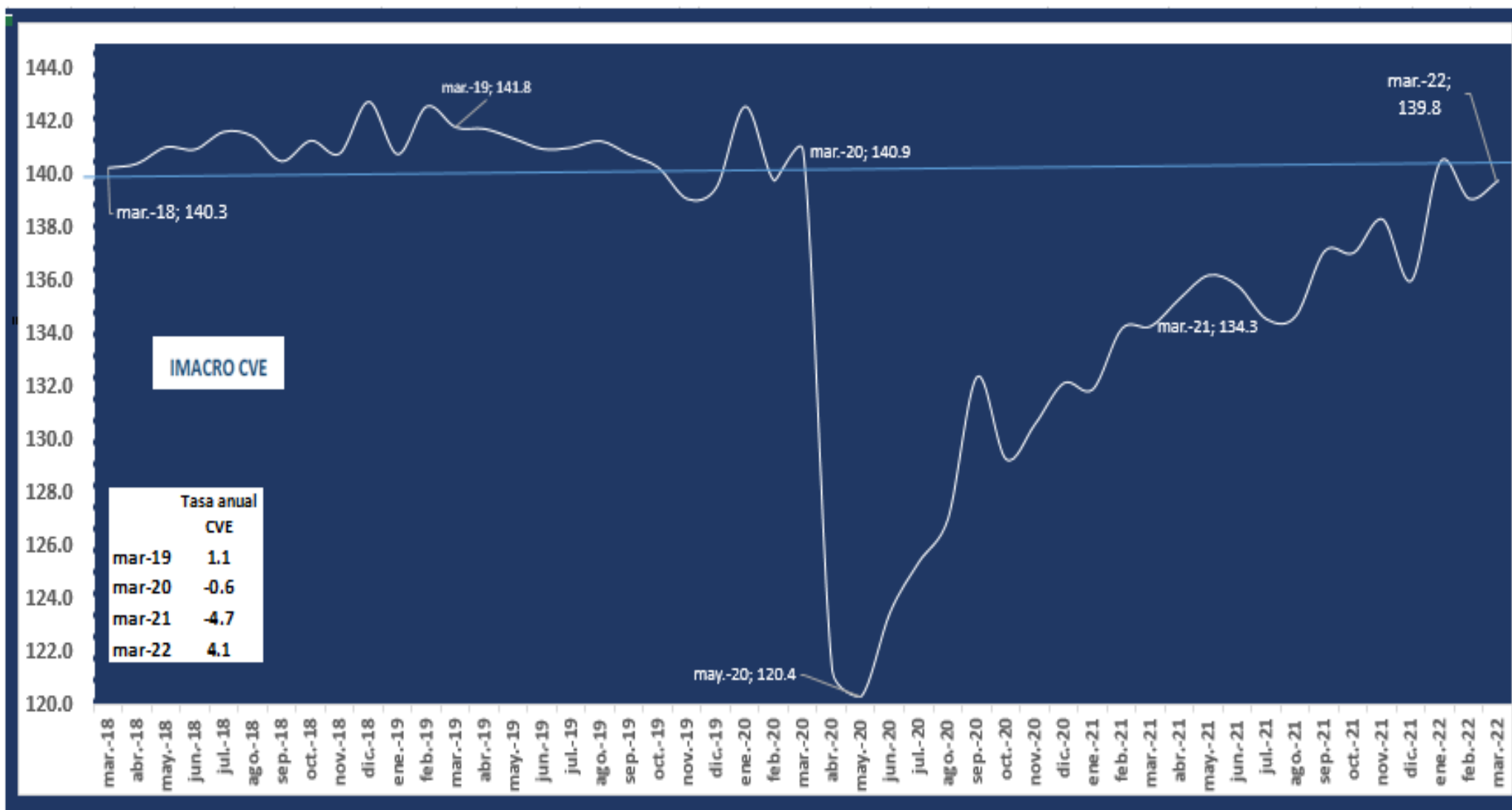
		Variación		
	Índice	"Punta a punta" *	Acumul. móvil 12 meses**	
	(a)	(b)	(c)	
2020	Ago.	127.8	(10.2)	(5.7)
	Sep.	132.9	(5.7)	(6.2)
	Oct.	129.8	(8.0)	(6.8)
	Nov.	130.1	(6.1)	(7.2)
	Dic.	132.4	(5.2)	(7.4)
2021	Ene.	135.2	(7.6)	(8.2)
	Feb.	130.7	(3.9)	(8.4)
	Mar.	132.4	(4.5)	(8.7)
	Abr.	134.7	11.6	(6.7)
	May.	136.7	13.2	(4.6)
	Jun.	135.6	9.9	(2.8)
	Jul.	135.2	7.0	(1.3)
	Ago.	135.7	6.1	0.1
	Sep.	137.7	3.6	0.9
	Oct.	137.3	5.8	2.1
	Nov.	138.1	6.1	3.1
	Dic.	136.1	2.9	3.8
2022	Ene.	143.8	6.4	5.1
	Feb.	135.6	3.8	5.8
	Mar.	137.9	4.2	6.6

**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	Ago.	127.1	1.3	(10.0)	1.2	(8.0)
	Sep.	132.4	4.2	(8.8)	1.1	(7.8)
	Oct.	129.3	(2.3)	(7.6)	1.0	(7.8)
	Nov.	130.6	1.0	(6.6)	0.9	(7.6)
	Dic.	132.2	1.2	(5.6)	0.9	(7.8)
2021	Ene.	131.9	(0.2)	(4.9)	0.8	(7.5)
	Feb.	134.2	1.7	(4.5)	0.7	(5.7)
	Mar.	134.3	0.1	(4.3)	0.6	(5.4)
	Abr.	135.4	0.8	11.3	0.5	(1.6)
	May.	136.2	0.6	10.7	0.3	1.1
	Jun.	135.8	(0.3)	9.8	0.2	2.5
	Jul.	134.6	(0.9)	8.7	0.2	3.1
	Ago.	134.7	0.1	7.7	0.2	3.5
	Sep.	137.1	1.8	6.8	0.3	3.5
	Oct.	137.1	(0.1)	6.1	0.3	3.7
	Nov.	138.3	0.9	5.5	0.4	3.9
	Dic.	136.0	(1.7)	5.0	0.4	3.8
2022	Ene.	140.5	3.3	4.5	0.3	4.5
	Feb.	139.1	(1.0)	4.1	0.3	4.3
	Mar.	139.8	0.5	3.8	0.3	4.1

\* Ver anexo técnico IMACRO

**Tendencia: tasa anual**



# Ecuador: la producción en marzo de 2022

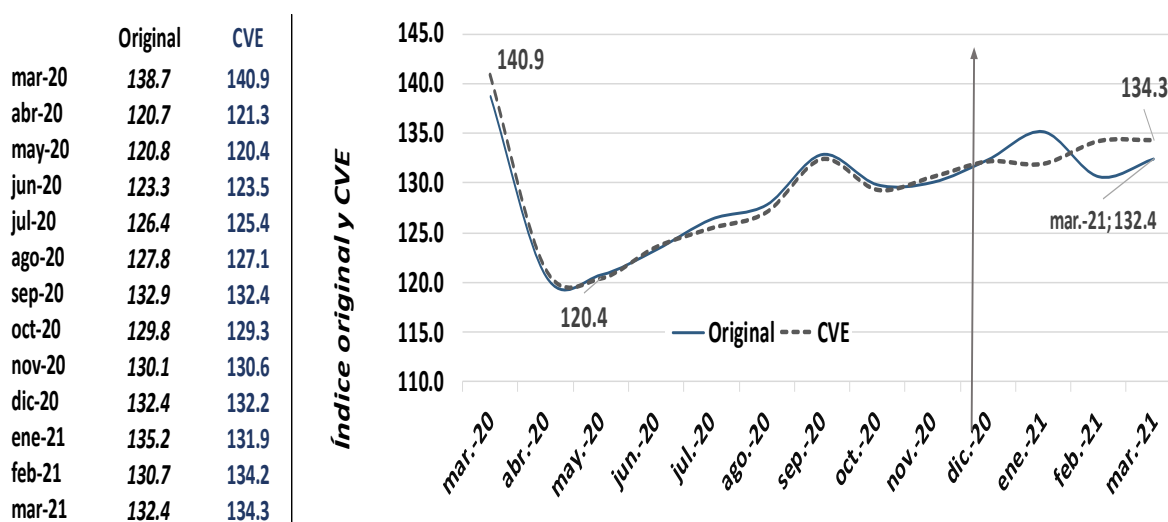
## 1.1 La actividad en el mes

El IMACRO tuvo en marzo un aumento anual bruto de 4.2 %, mayor en 40 puntos básicos al registrado en febrero (3.8 %).



Los índices, en el primer trimestre -aunque el recorrido en lo que resta del año podría complicarse-, se aproximan a los niveles de la “precrisis sanitaria”. Así, mientras entre enero y marzo de 2019 el promedio fue de 140.9, en similar período de 2022 es de 139.1 puntos. Cabe recordar, que esos años tampoco eran de bonanza.

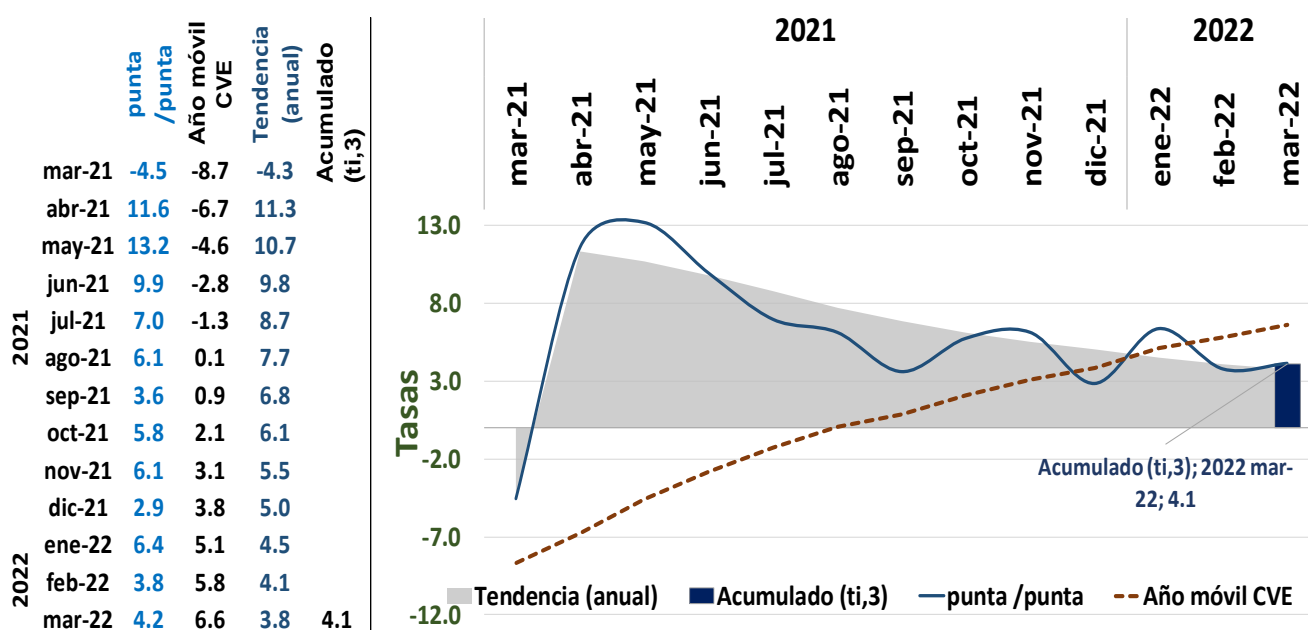
*G1. IMACRO bruto y CVE, febrero 2021 – marzo 2022*



El ritmo anual continúa mostrando dinamismo: entre marzo de 2022 y abril del 2021, la evolución promedio es 6.7 %. En general, es posible ratificar lo afirmado en la entrega anterior: el sector real presenta buen desempeño:

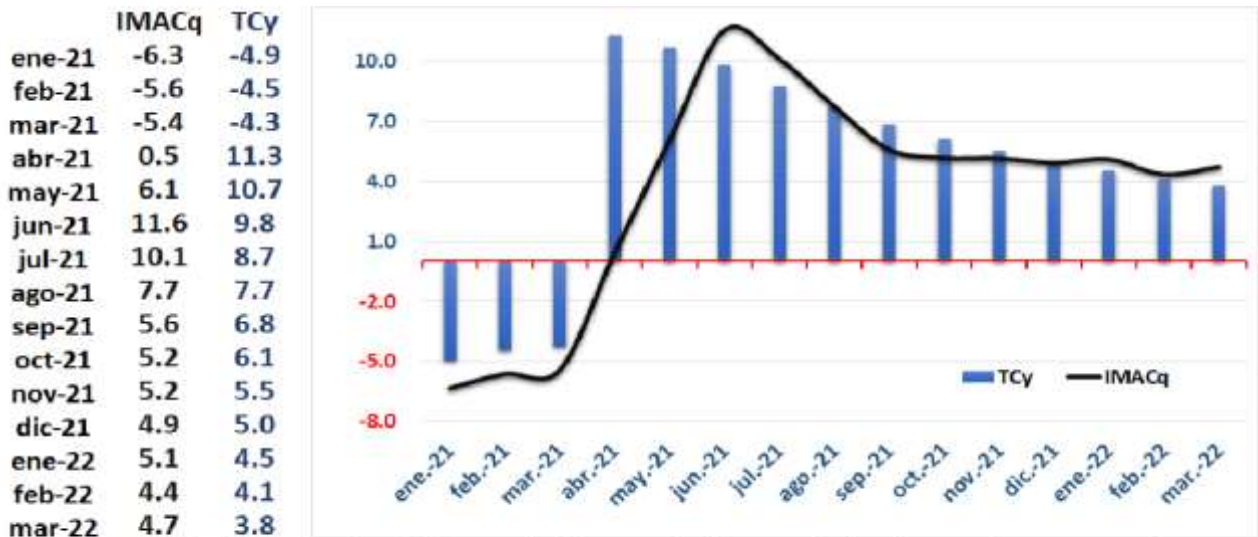
- Deslizamiento serie bruta, Mar22 / Mar21, 4.2 %;
- Año móvil (CVE), Mar22-Abr21 / Mar21–Abr20, 6.6 %;
- Acumulado a marzo de 2022 (CVE); 4.1 %;
- Tasa anual de la tendencia a marzo, 3.8 %.

## G2. Principales indicadores del índice



Por su parte, la tasa interanual del *acumulado trimestral móvil* (indicador utilizado para evaluar modificaciones de trayectoria en el corto plazo) fue de 4.7 % en enero - marzo (gráfico 3); esto, luego de un recorrido irregular durante al menos año y medio. Así, la variación de la producción final se apuntalaría en torno a 3.5 % – 4.5 %; sin embargo, como se sabe, el presente año está lleno de factores –en especial externos- que generan incertidumbre, por lo que podría haber cambios.

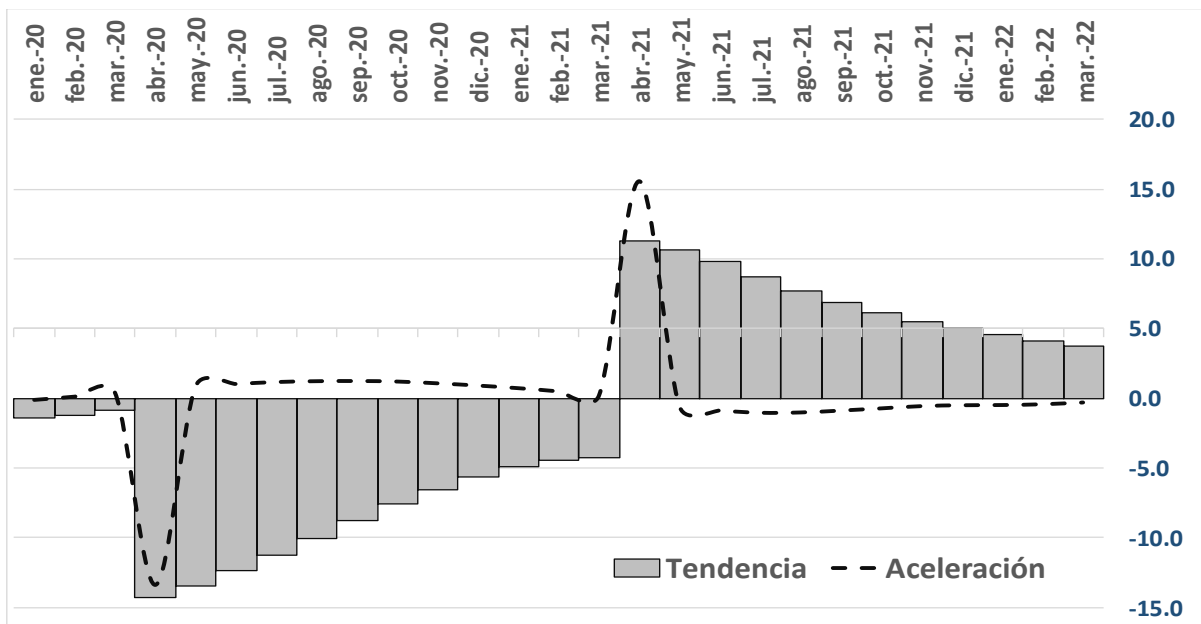
### G3. Tasa anual del acumulado trimestral móvil y tasa anual de la tendencia



TCy: tasa anual de la tendencia; IMACq: variación anual del acumulado trimestral.

De todos modos, a marzo hay señales de que la expansión del aparato productivo se estabiliza<sup>1</sup> entre las tasas citadas (3.5 % y 4.5 %).

### G4. IMACRO: Tasa anual de la tendencia y aceleración



<sup>1</sup> Su variación marginal tiende a cero.

---

## 1.2 Previsión exploratoria para 2022, revisión 1

---

En el número anterior se difundió “un primer ejercicio exploratorio de la evolución del PIB del presente año”; se estimó, entonces, un crecimiento de 4.4 %. En esta entrega, y en las siguientes, siempre con el carácter de exploratorio<sup>2</sup>, se continuará ajustando las cifras.

En efecto, el ambiente internacional proyecta interrogantes en el plano geopolítico, en el sanitario y en las expectativas de inflación. El primero desembocó en una explosión de los precios de los derivados del petróleo; el segundo, sigue afectando la distribución de bienes, en especial de origen asiático, con los consiguientes impactos en los precios.

De su lado, las políticas antinflacionarias y varios obstáculos para el desenvolvimiento fluido del aparato productivo, hacen pensar en una estanflación en las principales economías.

Este entorno dificulta la elaboración de proyecciones macroeconómicas, pues, tanto en las variables monetarias como en las reales, hay ‘ruidos’ que anuncian fluctuaciones.

En esta primera revisión de la proyección, el PIB del país crecería en 2022, al 3.8 %; es decir, hay una fuerte reducción respecto de la reportada hace un mes (4.4 %).

Las principales modificaciones de la anterior previsión (presentada en abril), se originan en cambios en las cifras de comercio exterior, en especial de las exportaciones no petroleras, así como de las actividades de servicios y de la

---

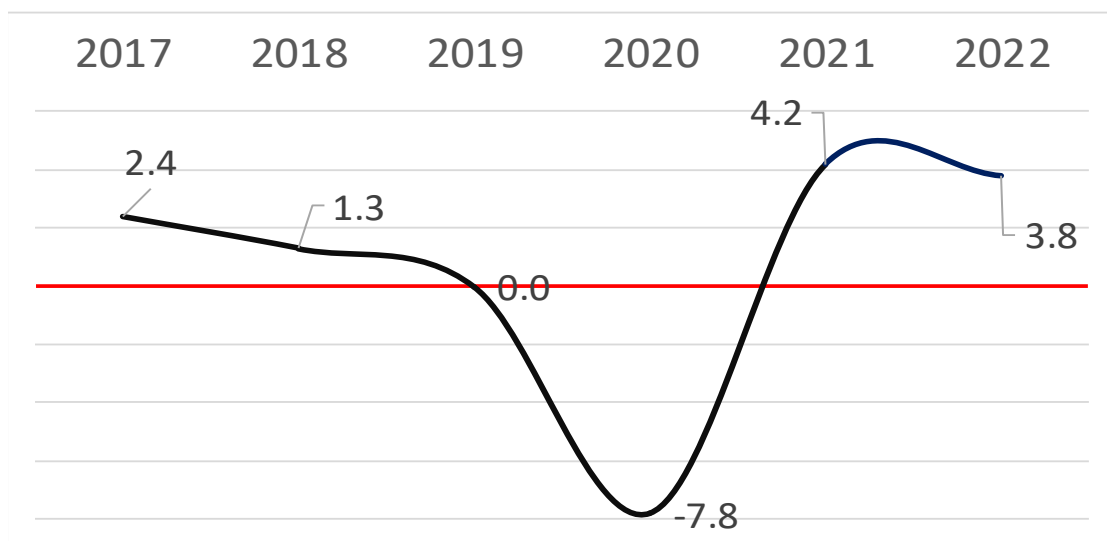
<sup>2</sup> Por exploratorio se debe entender que su metodología y su base de cálculo aún no permiten obtener “resultados seguros”, en la medida de lo posible, en este ámbito.



construcción<sup>3</sup>. La revisión de las transacciones externas de mercancías repercute en el valor agregado del Comercio.

En todo caso, en un año ‘invadido’ de incertidumbre, parece preferible “asumir el costo” de correcciones importantes<sup>4</sup> a mantener fijas proyecciones que, ciertamente, *envejecen* frente a evidentes alteraciones en las variables internacionales e internas.

*G5. Ecuador: tasa anual del PIB 2022 (REV. 1)*



**Fuente: 2017 - 2021, BCE; 2022, PROEstudios**

El PIB (+3.8 %) se desglosa por grandes sectores, en un incremento de 3.7 % en el *Valor agregado no petrolero* y de 2.5 % en el *Valor agregado petrolero*. El VAB de las industrias se expandiría en 3.6 %.

---

<sup>3</sup> El Gobierno ha anunciado un plan de reparación vial y de infraestructura; se deberá precisar su avance en el transcurso del año para ajustar la estimación de esta industria.

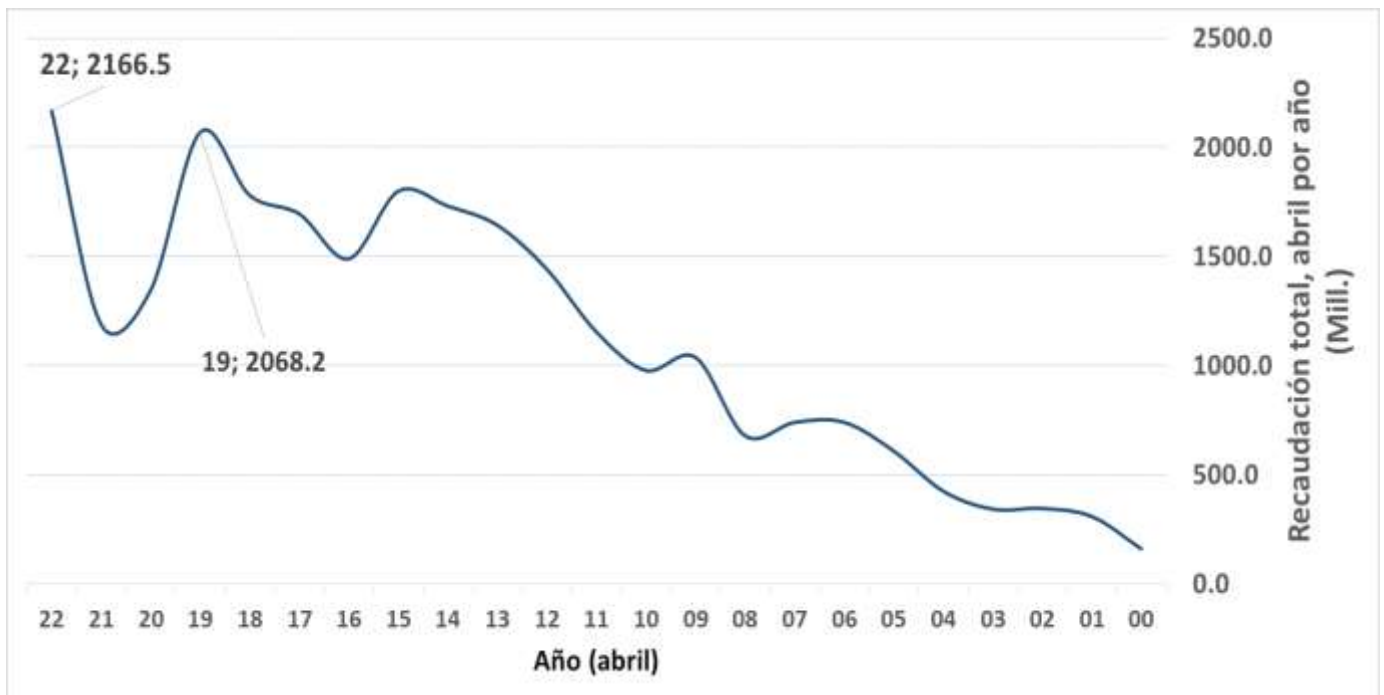
<sup>4</sup> En la entrega anterior, de algún modo, se anticipaba esta revisión. Así, se señalaba, “*de concretarse esa tan significativa como inesperada tasa de crecimiento, el nivel del PIB (a precios constantes) ya superaría –ligeramente- a las cifras de prepandemia*”. IMACRO N.º 82, abril 19.

## 2. Otros indicadores coyunturales

### 2.1 Ingresos fiscales

En abril, el SRI cobró M \$ 2 166.4: la mayor cifra para este mes, comúnmente elevado. Este valor es también el más alto de la serie.

*G6. SRI: abril, recaudación tributaria*  
-Por año, 2000 – 2022-



Por lo general, abril es el de mayor recaudación del año fiscal por la liquidación del impuesto anual a la renta; sin embargo, en 2022, aumentan también otros gravámenes: así, del incremento total el 15.8 % corresponde a IVA y el 21.1 % a otros tributos, aunque el impuesto a la renta registra una tasa anual de 63.1 %.

Por tanto, en el desempeño fiscal del presente año, no es determinante la vigencia de la denominada ‘reforma tributaria’ (aprobada en diciembre pasado);



su comportamiento revelaría más bien una recuperación de los agentes económicos y, eventualmente, una mejora en la gestión del SRI.

La comparación de abril de 2022 con abril de 2019 (recuadro), muestra que este año, por ese concepto (renta),

ingresaron \$ 105.9 menos que en el mismo mes de 2019.

De su lado, en el período enero – abril, la recaudación mejora en todos los rubros, respecto de 2019, lo cual ratificaría un impulso en la actividad económica.

### G7. Recaudación por impuesto, acumulado enero – abril (2022 – 2019, millones de dólares)

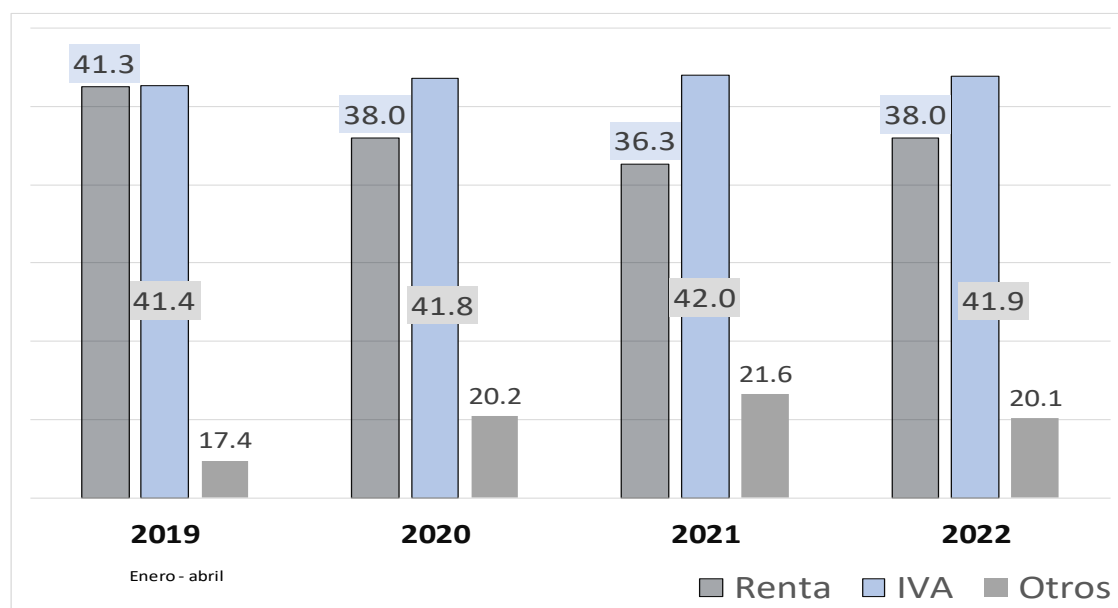
Enero - abril	Recaudación bruta (MUSD)				Variación 2022 - 2021		Variación 2022-2020		Variación 2022 - 2019	
	2019	2020	2021	2022	Millones	Tasa	Millones	Tasa	Millones	Tasa
<b>Recaudación total</b>	<b>5493.3</b>	<b>4830.0</b>	<b>4872.9</b>	<b>6238.8</b>	1,366.0	28.0	1,408.8	29.2	745.5	13.6
<b>Impuesto Renta Recaudado</b>	<b>2,266.2</b>	<b>1,835.9</b>	<b>1,770.3</b>	<b>2,369.6</b>	599.3	33.9	533.7	29.1	103.4	4.6
<b>IVA</b>	<b>2,272.3</b>	<b>2,018.2</b>	<b>2,048.6</b>	<b>2,617.1</b>	568.5	27.8	598.9	29.7	344.8	15.2
<b>Operaciones Internas</b>	1,674.0	1,549.9	1,491.1	1,860.3	369.3	24.8	310.5	20.0	186.4	11.1
<b>Importaciones</b>	598.3	468.3	557.5	756.7	199.2	35.7	288.4	61.6	158.5	26.5
<b>ICE</b>	<b>157.2</b>	<b>270.5</b>	<b>267.3</b>	<b>289.7</b>	22.4	8.4	19.2	7.1	132.5	84.3
<b>Operaciones Internas</b>	117.5	214.8	208.3	179.6	-28.7	-13.8	-35.2	-16.4	62.1	52.8
<b>Importaciones</b>	39.7	55.7	59.0	110.1	51.1	86.5	54.4	97.8	70.4	177.5
<b>ISD</b>	<b>204.2</b>	<b>360.0</b>	<b>364.7</b>	<b>440.4</b>	75.7	20.8	80.5	22.4	236.2	115.6
<b>Contribución única y temporal</b>	-	148.2	161.4	161.1	-0.3	-0.2	12.9	8.7	161.1	
<b>Otros</b>	124.7	475.0	108.5	360.9	252.4	232.6	-114.1	-24.0	236.2	189.4

Fuente: SRI estadísticas en línea

Proporcionalmente, en el acumulado de cuatro meses, en el presente año el impuesto a la renta *cede* 330 puntos básicos, en relación a enero – abril de 2019.

En los años de crisis sanitaria, probablemente debido a las restricciones a la producción, los impuestos indirectos tuvieron un porcentaje más alto que los directos; sin embargo, en los tributos directos debe integrarse la “contribución única y temporal”<sup>5</sup> que se recaudó durante tres ejercicios (2020, 2021 y 2022); este rubro, de difícil cobertura para determinadas firmas, hasta abril alcanza un muy significativo valor, M\$ 525 (ver cuadro 8, el que, por su diseño, cubre únicamente hasta abril de cada año<sup>6</sup>). Con este ajuste, la participación de los tributos directos sumaría tres puntos porcentuales, que se restarían de “Otros”.

#### *G8. Recaudación enero – abril, participación por impuesto*



**Fuente:** SRI (Enero - abril, por año, porcentajes sobre el total recaudado).

<sup>5</sup> Fijada para los ejercicios fiscales 2020, 2021 y 2022, en la Ley Orgánica de Simplificación y Progresividad Tributaria.

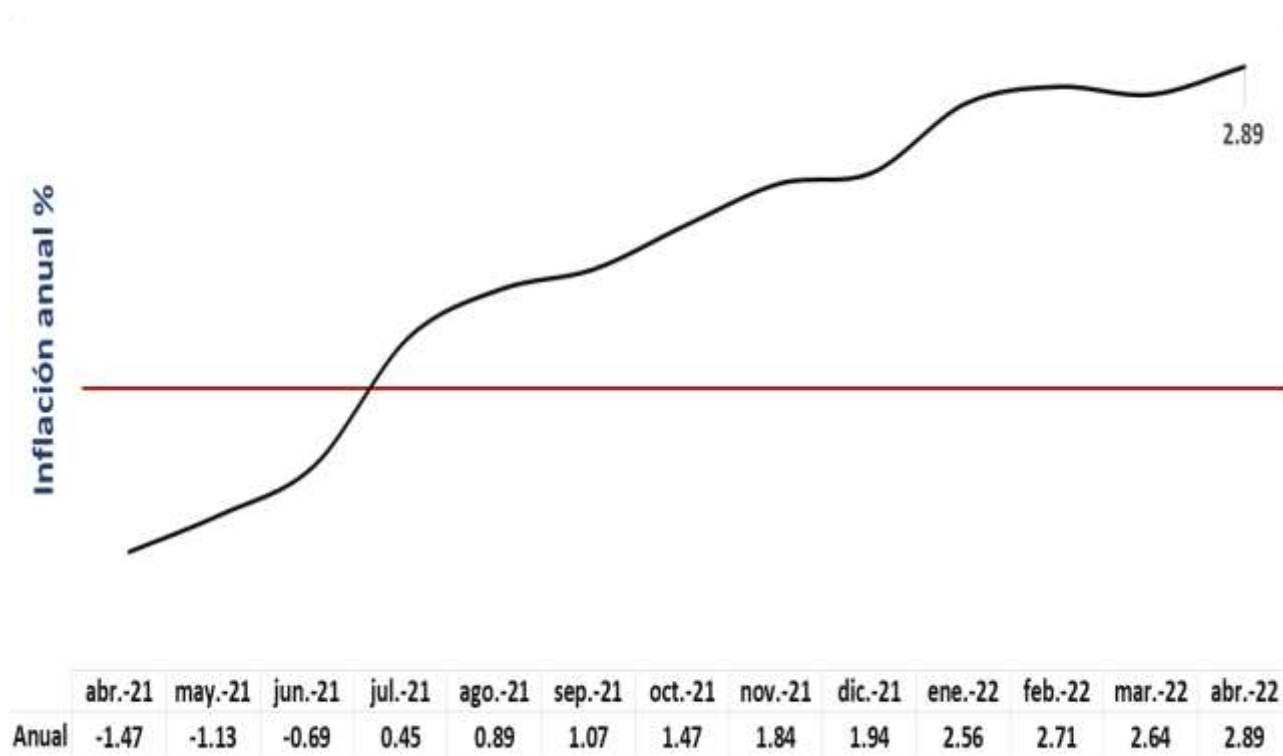
<sup>6</sup> En los años 2020 y 2021 faltan los meses de mayo a diciembre, en los que también se recauda esta contribución, por esta razón no se reencuentra el total.

## 2.2 Los precios

En abril, la tasa mensual del IPC fue de 0.59 % (0.11 %, en marzo); el aumento acumulado de cuatro meses, 1.67 % (1.07 %, el trimestre) y la tasa anual, 2.89 % (2.64 %, en marzo).

La inflación anual ha aumentado todos los meses desde abril de 2021; si bien, hasta octubre de ese año, el incremento podía explicarse por el ajuste periódico del precio de los combustibles, en los meses posteriores solo la intensa estación invernal sería una de las razones de aumento; adicionalmente, hay un efecto de base, por el bajo nivel registrado el año anterior.

*G9. Inflación: tasa de variación anual*



Las cifras, por períodos representativos, constan en el cuadro siguiente.

*G10. IPC: tasa anual, mensual y acumulada*

	<b>Anual</b>	<b>Mensual</b>	<b>Acumulada</b>
abr-21	<b>-1.47</b>	<b>0.35</b>	<b>0.73</b>
may-21	<b>-1.13</b>	<b>0.08</b>	<b>0.81</b>
jun-21	<b>-0.69</b>	<b>-0.18</b>	<b>0.63</b>
jul-21	<b>0.45</b>	<b>0.53</b>	<b>1.16</b>
ago-21	<b>0.89</b>	<b>0.12</b>	<b>1.28</b>
sep-21	<b>1.07</b>	<b>0.02</b>	<b>1.3</b>
oct-21	<b>1.47</b>	<b>0.21</b>	<b>1.51</b>
nov-21	<b>1.84</b>	<b>0.36</b>	<b>1.87</b>
dic-21	<b>1.94</b>	<b>0.07</b>	<b>1.94</b>
ene-22	<b>2.56</b>	<b>0.72</b>	<b>0.72</b>
feb-22	<b>2.71</b>	<b>0.23</b>	<b>0.96</b>
mar-22	<b>2.64</b>	<b>0.11</b>	<b>1.07</b>
abr-22	<b>2.89</b>	<b>0.59</b>	<b>1.67</b>

Fuente: Índice de precios al consumidor, INEC

La incidencia de la inflación anual, por división de bienes y servicios, es de 46,3 % en Transporte; debido a alzas de varios ítems de esta división).

Los “alimentos y bebidas no alcohólicas” explican el 18 % del incremento anual del IPC, que fue de 2.9 %.

*G11. Incidencia en la inflación anual por división, abril 2022*

<b>División</b>	<b>%</b>
<b>Transporte</b>	<b>46.3</b>
<b>Alimentos y bebidas no alcohólicas</b>	<b>18.0</b>
<b>Muebles, artículos para el hogar (y su conservación)</b>	<b>8.8</b>
<b>Bienes y servicios diversos</b>	<b>7.3</b>
<b>Educación</b>	<b>6.6</b>
<b>Restaurantes y hoteles</b>	<b>5.2</b>
<b>Alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combus.</b>	<b>3.5</b>
<b>Salud</b>	<b>3.5</b>
<b>Bebidas alcohólicas, tabaco y estupefacientes</b>	<b>1.7</b>
<b>Recreación y cultura</b>	<b>- 0.3</b>
<b>Comunicaciones</b>	<b>- 0.3</b>
<b>Prendas de vestir y calzado</b>	<b>- 0.3</b>
<b>Total</b>	<b>100.0</b>

Fuente: INEC

En 2022, además, el aumento en los precios de Enseñanza (secundaria, primaria y pre-escolar), por su ponderación en la canasta de bienes del índice (5.4%),

incide más en la economía de los hogares que el incremento de *Gasolina alto octanaje, combustibles y lubricantes*.

En el cuadro siguiente constan los 30 productos de mayor incremento de precios en abril del presente año. Aunque hay un fuerte componente estacional en bienes agropecuarios frescos no procesados (que, en gran parte, se utilizan para la preparación del plato tradicional de Semana Santa), cerca de la mitad tiene dos dígitos, lo que contrasta con abril de 2019.

*G12. Tasa de incremento mensual de precios, por producto*  
**(% de mayor a menor, ordenado según abril de 2022)**

#	Productos	Porcentajes ordenados según abril 2022		
		Ponderación (%)	abr-19	abr-22
1	Arveja tierna	0.09	-5.0	22.7
2	Culantro	0.09	13.7	21.3
3	Condimentos naturales	0.12	11.0	15.2
4	Fréjol tierno	0.12	7.1	14.4
5	Gasolina alto octanaje	0.85	2.5	13.3
6	Condimentos procesados	0.05	-7.5	11.4
7	Desodorante	0.43	-3.8	11.0
8	Transporte de pasajeros por aire	0.45	5.1	10.1
9	Viaje en avión	0.45	5.1	10.1
10	Paquetes turísticos	0.43	0.4	9.3
11	Pastas alimenticias	0.23	1.0	9.1
12	Tallarines y fideos	0.23	1.0	9.1
13	Pañales desechables	0.46	1.9	9.1
14	Pan envasado	0.05	-1.0	9.1
15	Pimiento	0.14	1.9	8.2
16	Acondicionador de aire	0.06	-3.6	7.9
17	Harina de trigo	0.07	0.6	7.4
18	Enseñanza secundaria	2.48	5.6	6.8
19	Productos alimenticios n.e.p. (ND)	0.43	2.7	6.6
20	Cebolla paiteña	0.29	2.3	6.3
21	Enseñanza preescolar y enseñ. primaria	2.92	5.4	6.2
22	Pepinillo	0.05	-5.6	5.9
23	Helados	0.21	5.4	5.6
24	Combustibles y lubric. p/ equi. Transp. personal	2.25	0.9	5.4
25	Margarina	0.07	-1.2	5.3
26	Ventilador	0.01	0.0	5.2
27	Aceite puro	0.05	-1.3	5.1
28	Grasas para la cocina	0.13	-0.8	4.7
29	Café molido	0.03	0.3	4.7
30	Paquete de vacaciones	0.21	0.2	4.6

Fuente: INEC, IPC

A nivel internacional hay varias amenazas arrastradas desde el inicio del COVID-19 y acrecentadas por la invasión rusa a Ucrania. Las primeras tienen que ver con el desajuste de la distribución de bienes y, las segundas, con la escasez de

trigo y girasol, lo que, se afirma, ocasionaría hambruna, en especial en África y algunos países de Asia.

Una decisión del gobierno indio, importante país en la producción de trigo, agravó la situación al prohibir la exportación del cereal, para proteger el mercado interno (M 1 400 de habitantes). El precio de la gramínea se acerca a los récords históricos.

La comercialización en esas condiciones, de presión ocasionada por la guerra y por la reestructuración del mercado argentino (después de la autorización para cultivar trigo genéticamente modificado) puede intensificar la inflación mundial. Además, se teme un eventual contagio al maíz y a los cereales forrajeros, lo que empujaría los costos de cárnicos y lácteos...

La economía mundial no atraviesa su mejor momento.

---

### **2.3 Llegadas de no residentes**

---

En abril, al país arribaron (por vía aérea) 75 938 turistas; número que comienza, lentamente, a aproximarse a los de años anteriores a la crisis sanitaria. A nivel internacional el turismo muestra mayor dinamismo que el que se observa en el país (aunque, ciertamente, los más dinámicos son los destinos de *sol y playa*).

Aparentemente, la tarifa hotelera, que se redujo considerablemente durante la crisis, tiene aún niveles bajos, por lo que el ingreso hotelero, además del impacto volumen, se ve afectado por el precio. La disminución de la tarifa media es más notoria en establecimientos de cinco y cuatro estrellas, en los que hay una reducción de 15 - 20 % y 20 – 25 %, respectivamente.

Las divisiones de eventos nacionales y de alimentos y bebidas, incrementan su actividad.



*G13. Llegadas internacionales, enero – abril y abril 2022*  
(Miles de no residentes, por vía aérea)



La serie consta en el cuadro siguiente.

*G14. Llegadas aéreas internacionales de no residentes, 2017 – 2022*

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	Dif. 22 - 19
<b>Ene.</b>	81,466	81,326	91,539	96,785	28,137	58,153	33,386
<b>Feb.</b>	70,269	72,273	84,537	95,825	26,088	64,821	19,716
<b>Mar.</b>	75,025	80,557	91,771	37,173	29,449	71,419	20,352
<b>Abr.</b>	71,255	79,540	88,782	457	27,326	75,938	12,844
<b>May.</b>	70,653	85,920	90,226	918	32,601		
<b>Jun.</b>	89,193	107,644	115,396	2,797	47,530		
<b>Jul.</b>	97,556	113,965	124,848	7,436	63,200		
<b>Ago.</b>	77,502	94,666	101,233	10,338	57,078		
<b>Sep.</b>	66,008	82,259	81,184	13,238	50,807		
<b>Oct.</b>	72,050	87,938	75,700	21,090	58,439		
<b>Nov.</b>	72,899	87,025	87,315	25,697	65,068		
<b>Dic.</b>	83,361	105,456	114,816	41,119	85,529		
<b>Total</b>	927,237	1,078,569	1,147,347	352,873	571,252		
<b>Ene-Abr</b>	298,015	313,696	356,629	230,240	111,000	270,331	86,298

Fuente: Ministerio de Turismo

PROEstudios – LBS Cía. Ltda.

Quito, 18 de mayo 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 históricos<sup>7</sup>.


---

<sup>7</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.