

BSR Business Survey Report

IMACRO N.º 84
Abril de 2022

PROEstudios.com

Quito, 18 de junio de 2022

Índice mensual de actividad macroeconómica del Ecuador N.º 84 (a abril 2022)

Contenido

Ecuador: la producción en abril de 2022	4
1.1 LA ACTIVIDAD EN EL MES.....	4
1.2 PREVISIÓN EXPLORATORIA 2022 (REVISIÓN 2).....	6
2. Otros indicadores coyunturales	8
2.1 INGRESOS FISCALES.....	8
2.2 LOS PRECIOS.....	10
2.3 EL EMPLEO.....	13
2.4 EL PETRÓLEO.....	16
A1. NOTAS AL CUADRO INICIAL, IMACRO.....	19

Índice de gráficos y cuadros

G1. VARIACIÓN ANUAL (MILLONES USD).....	5
G2. PRINCIPALES INDICADORES DEL ÍNDICE.....	5
G3. TASA ANUAL DEL ACUMULADO TRIMESTRAL MÓVIL Y DE LA TENDENCIA.....	6
G4. TASA ANUAL DEL VALOR AGREGADO BRUTO POR INDUSTRIA.....	7
G5. OFERTA Y DEMANDA FINAL: TASA ANUAL.....	8
G6. RECAUDACIÓN TRIBUTARIA, ENERO - MAYO, POR AÑO.....	9
G7. SRI: RECAUDACIÓN TRIBUTARIA EN MAYO, POR AÑO.....	9
G8. INFLACIÓN MENSUAL ENERO - MAYO, POR AÑO (%).....	10
G9. INFLACIÓN ACUMULADA A MAYO (%), POR AÑO.....	10
G10. CONTRIBUCIÓN AL INCREMENTO DEL IPC, TASAS.....	11
G11. PRECIOS DE ALGUNOS INSUMOS DE LA CONSTRUCCIÓN (ABRIL).....	11
G12. TASA DE PARTICIPACIÓN BRUTA, %.....	14
G13. FUERZA LABORAL: TASA DE NO PARTICIPACIÓN Y TASA DE PARTICIPACIÓN BRUTA..	15
G14. VOLUMEN DE PRODUCCIÓN TRIMESTRAL DE PETRÓLEO.....	16
G15. BARRILES SEMANALES DE PETRÓLEO.....	17
G16. WTI: PRECIO POR BARRIL, MAYO 3 - JUNIO 3 /22.....	18

IMACRO, Indicador mensual de actividad productiva* N.º 84

A abril de 2022

Serie bruta

Variación

	Índice	"Punta a punta" *	Acumul. móvil 12 meses**
	(a)	(b)	(c)
2020 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.	147.9	11.7	7.3
Abr.	139.1	3.3	6.6

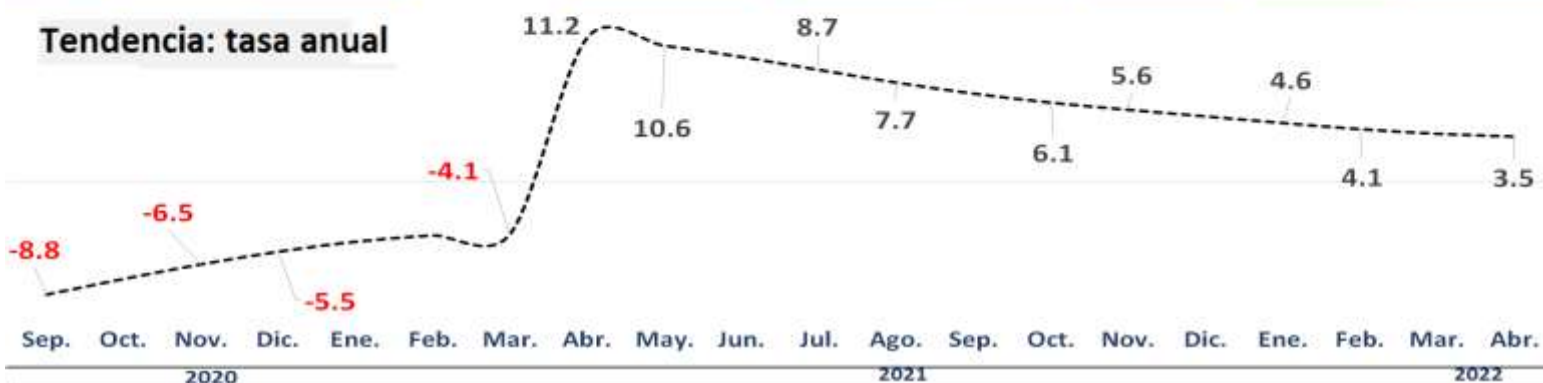
Serie corregida de variaciones estacionales

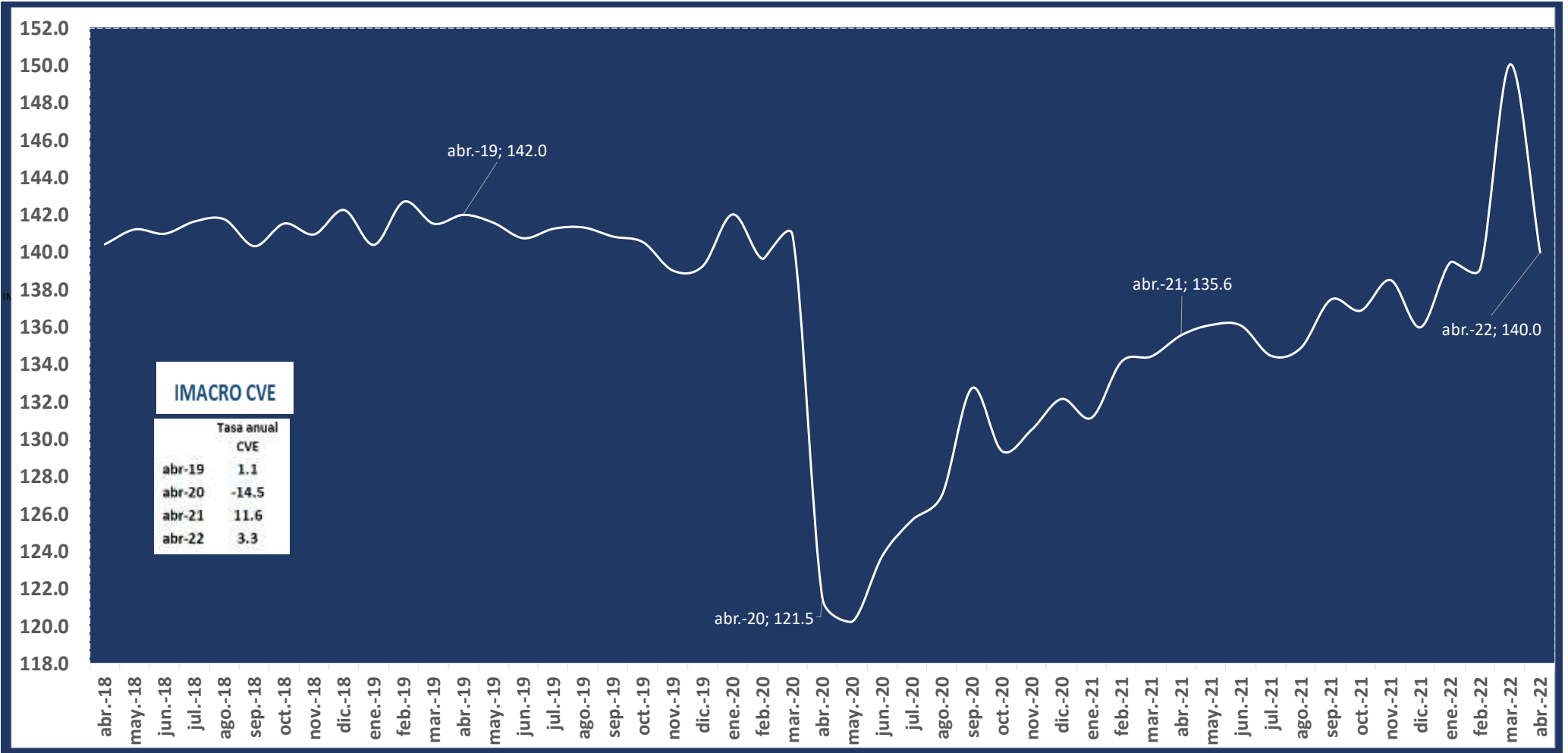
Variación

	Índice	Mes anterior	Tendencia tasa anual	Tendencia tasa mes anterior	Interanual (acumul. mes a)
	(d)	(e)	(f)	(g)	(h)
2020 Sep.	132.7	4.5	(8.8)	1.1	(7.8)
Oct.	129.4	(2.5)	(7.6)	1.0	(7.8)
Nov.	130.5	0.9	(6.5)	0.9	(7.6)
Dic.	132.2	1.3	(5.5)	0.9	(7.8)
2021 Ene.	131.2	(0.8)	(4.7)	0.8	(7.7)
Feb.	134.2	2.3	(4.2)	0.7	(5.8)
Mar.	134.4	0.2	(4.1)	0.6	(5.4)
Abr.	135.6	0.8	11.2	0.4	(1.6)
May.	136.1	0.4	10.6	0.3	1.1
Jun.	136.1	(0.0)	9.7	0.2	2.5
Jul.	134.5	(1.2)	8.7	0.2	3.1
Ago.	134.9	0.3	7.7	0.2	3.5
Sep.	137.5	1.9	6.8	0.3	3.5
Oct.	136.9	(0.4)	6.1	0.4	3.7
Nov.	138.5	1.2	5.6	0.4	3.9
Dic.	136.0	(1.8)	5.1	0.4	3.8
2022 Ene.	139.5	2.6	4.6	0.3	4.6
Feb.	139.2	(0.2)	4.1	0.3	4.3
Mar.	150.1	7.9	3.7	0.2	4.1
Abr.	140.0	(6.7)	3.5	0.2	4.0

Índice bruto "Punta a punta" Año móvil (acumulado) Índice CVE Tasa mes anterior Tendencia tasa anual Tend. tasa mes Interanual (Acum./mes)
 * Ver anexo técnico IMACRO

Tendencia: tasa anual



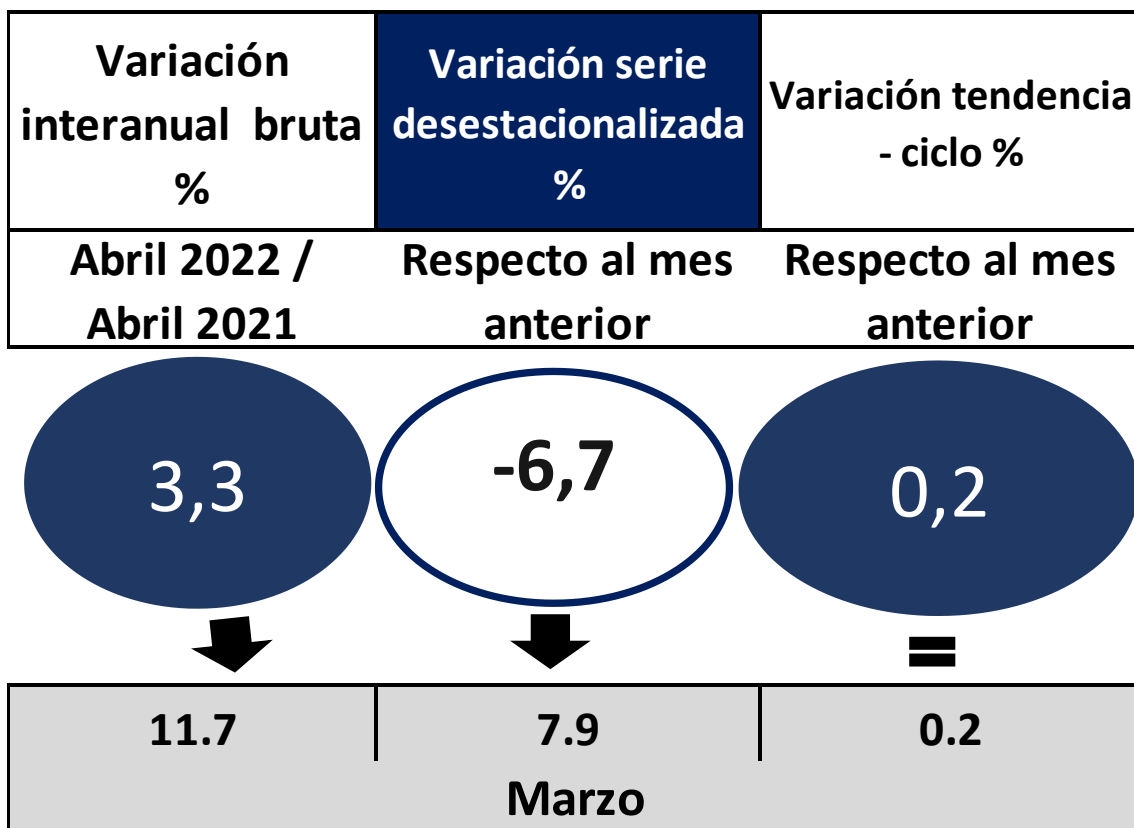


Ecuador: la producción en abril de 2022

1.1 La actividad en el mes

La actividad económica, medida a través del índice mensual, tuvo en abril un aumento anual bruto de 3.3 %, sustancialmente menor al de marzo (11.7 %).

Abril 2022 / abril 2021



El IMACRO de marzo se modificó drásticamente como consecuencia de la incorporación reciente de nuevos datos sobre las operaciones del Presupuesto General del Estado (devengado) que, junto al dinamismo observado en las variables del comercio exterior, determinaron un pico de crecimiento en ese mes, que no había sido registrado.

G1. Variación anual (millones USD)

	Export	Import	Ingresos PGE	Gasto total
ene-22	641	588	544.0	285.0
feb-22	713	616	528.0	312.7
mar-22	870	744	588.6	296.7
abr-22	661	542	nd	nd

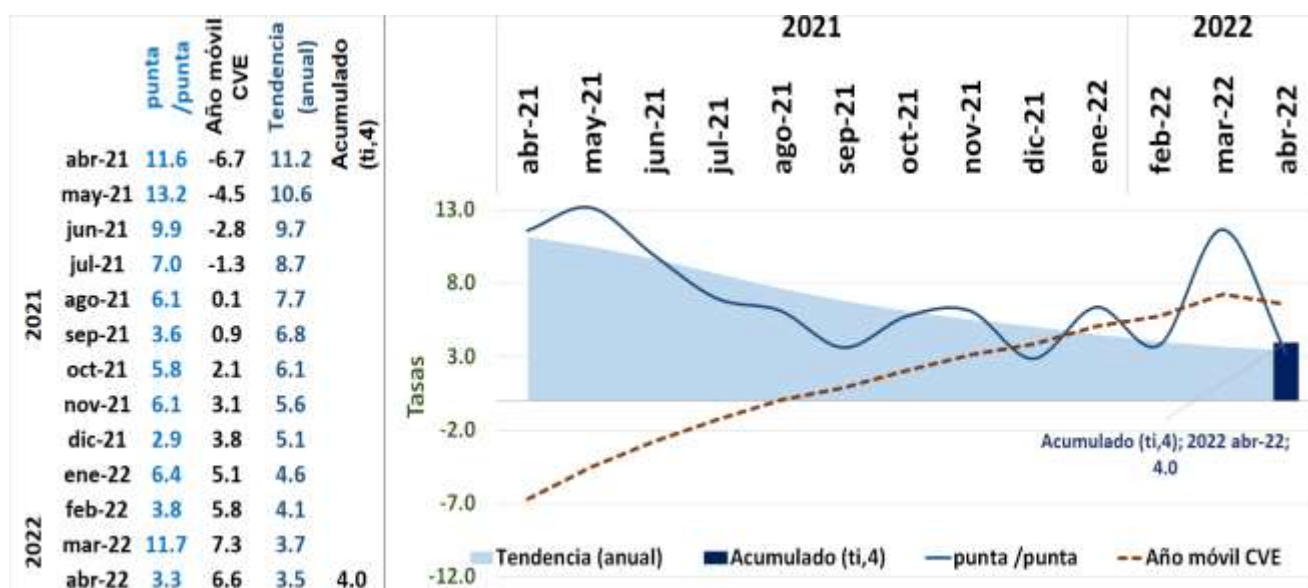
BCE, web institucional

En el corto plazo, el sistema productivo muestra gran dinamismo; su consolidación podría lograrse mediante inversión pública.

Destacan los siguientes indicadores:

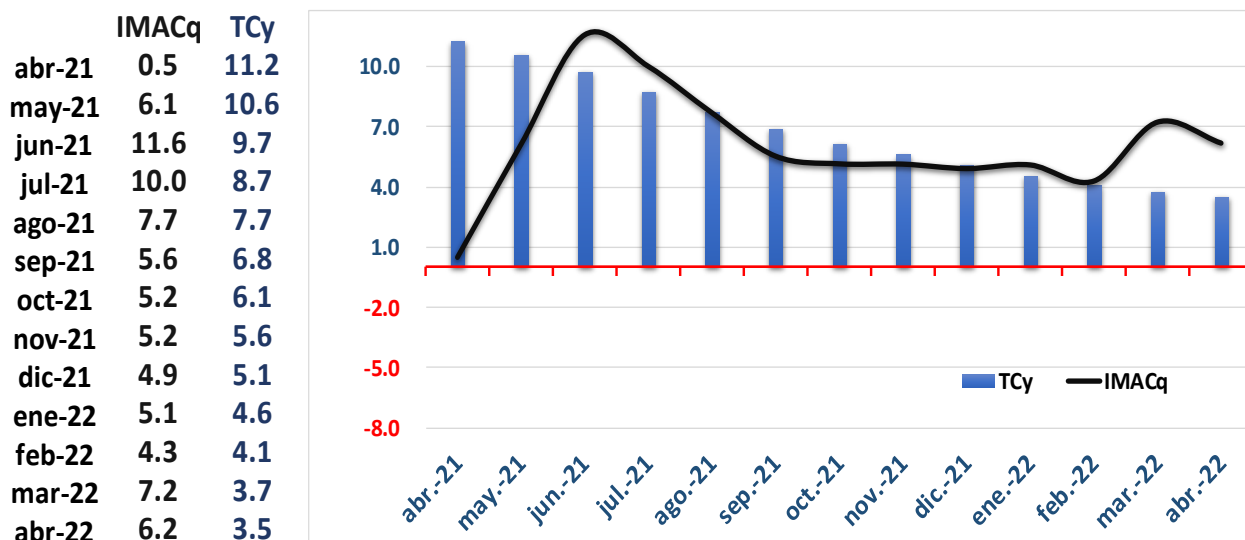
- Deslizamiento (serie bruta) Abr22 / Abr21, 3.3 %;
- Año móvil (CVE) Abr22-May21 / Abr21–May20, 6.6 %;
- Suma Ene22-Abr22 (CVE), 4.0 %;
- Tasa anual de la tendencia a abril, 3.5 %.

G2. Principales indicadores del índice



La evolución interanual del acumulado trimestral móvil (que da cuenta de cambios de trayectoria en el corto plazo) fue de 6.2 % en febrero – abril (gráfico 3); esta variable modifica notoriamente su pendiente, sobre todo, por la revisión de marzo que, como se anotó, varía por la incorporación de nuevas (“y buenas”) cifras del PGE y del comercio exterior.

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



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

Desde hace unos meses la tendencia se *enraíza* en torno al 4 %.

1.2 Previsión exploratoria 2022 (revisión 2)

En las dos últimas entregas se difundió estimaciones del PIB para 2022.

En abril, un primer resultado, 4.4%; y, el mes pasado, 3.8 %.

A continuación figura el desglose de las variables de la oferta y de la demanda final y una tabla de la evolución del valor agregado por principales industrias. La tasa del PIB no cambia respecto a la publicación precedente (3.8 %).

El entorno externo continúa difuso. En el ámbito geopolítico subsisten interrogantes que, como pocas veces (desde los años cincuenta del siglo

pasado), ha tenido –fuertes- impactos en la esfera económica, en especial, en el abastecimiento de bienes con claras repercusiones en la inflación. Por otro lado, el demoledor *shock* de precios en los bienes energéticos, a más de alterar las relaciones internacionales, trastorna la estructura actual y futura del sector.

La lucha contra la inflación finalizará un largo ciclo de crédito barato.

Se inicia un nuevo tiempo en la diplomacia mundial, en todos los espacios.

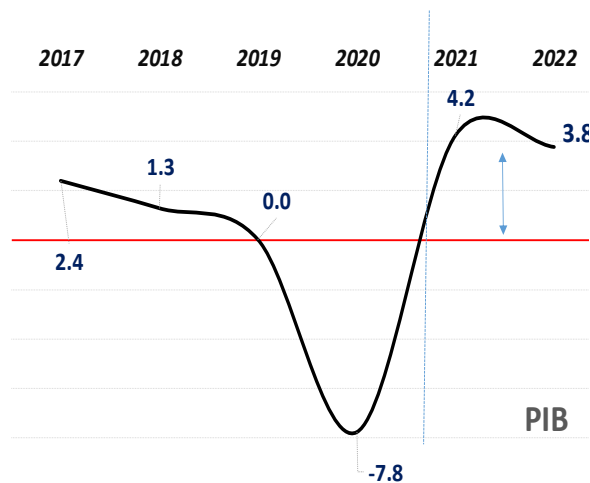
En el plano interno se desconoce aún los programas de inversión del sector público, lo cual condiciona los resultados y, sobre todo, el curso que tomará la economía. Asimismo, a esta fecha es difícil estimar la inflación doméstica con la que se cerrará el 2022.

Por supuesto, esas son restricciones fuertes para el cálculo, tanto en la acumulación como en el consumo.

En todo caso, la economía del país parece comenzar a alejarse de la recesión y el estancamiento.

G4. Tasa anual del Valor Agregado Bruto por industria

Industria	2019	2020	2021	2022
Agricultura	-0.5	-0.8	0.4	3.2
Acuicultura y pesca	11.0	4.7	14.5	1.3
Petróleo Refinación	1.2	-8.2	2.4	2.6
Manufactura	0.6	-5.7	3.1	4.4
Electricidad, gas, agua	9.8	-5.1	0.8	4.8
Construcción	-4.7	-20.0	-6.6	3.7
Comercio	-0.8	-7.9	11.0	4.3
Alojamiento	4.4	-21.1	17.4	3.9
Transporte	1.2	-14.7	13.1	3.9
Serv. Financieros	3.9	-8.1	10.0	2.9
Enseñanza	-1.6	-2.8	-0.8	3.9
Admin. Publica	-0.3	-2.2	-0.6	1.4
Otros	-1.2	-8.2	6.2	5.0
PIB	0.0	-7.8	4.2	3.8



Fuente: 2018 - 2021: Cuentas Nacionales, BCE. 2022: PROEstudios

Como se anotó, el PIB crecería en 2022 al 3.8 %. Sostener ese impulso implicará invertir en actividades con efecto multiplicador en el ingreso de la población y en los encadenamientos inter-industriales.

La inversión privada, por lo pronto, vistos los recientes eventos socioeconómicos (pandemia y pobre cohesión social) no parece dispuesta a desenvolver ese rol en la esfera de la acumulación de capital.

La subida de la tasa de interés internacional tampoco ayuda a canalizar capitales de riesgo hacia esta, una economía opaca en lo jurídico, impredecible en lo político y muy polarizada en lo social. El ingreso de esos recursos, sin embargo, podría facilitarse si se precisan proyectos público – privados (o parapúblicos) que tengan claridad jurídica y contractual.

G5. Oferta y demanda final: tasa anual

	PIBK	MBSSK	OferFinK	DemIntK	GCFHogK	GCFGobK	FBKFK	XBSSK	UtiFinK
2018	1.3	4.4	2.0	2.2	2.1	3.5	2.0	1.2	2.0
2019	0.0	0.3	0.1	-0.9	0.3	-2.0	-3.3	3.6	0.1
2020	-7.8	-13.8	-9.2	-10.2	-8.2	-5.1	-19.0	-5.4	-9.2
2021	4.2	13.2	6.2	8.1	10.2	-1.7	4.3	-0.1	6.2
2022	3.8	7.2	4.6	4.6	2.9	1.6	7.2	4.6	4.6

2018 - 2021, Cuentas Nacionales, BCE. 2022 previsión, 2da. Revisión, PROEstudios (julio,2022).

PIBK, Producto Interno Bruto a precios constantes (K); **MBSSK**, Importaciones FOB de bienes y servicios; **OferFinK - UtiFinK**, Oferta (demanda) final de bienes y servicios; **DemIntK**, demanda agregada interna; **GCFHogK**, gasto de consumo final de los hogares; **GCFGobK**, gasto de consumo final del gobierno; **FBKFK**, formación bruta de capital fijo; **XBSSK**, exportaciones de bienes y servicios.

2. Otros indicadores coyunturales

2.1 Ingresos fiscales

Hasta mayo, el SRI ha percibido por impuestos MUSD 7 551.0, valor significativamente más alto que el del período enero – mayo de años anteriores.

G6. Ingresos tributarios, enero - mayo, por año

-Millones de dólares, MUSD-

Enero - mayo	Recaudación bruta (MUSD)			Var 2022 - 2021	Var 2022 - 2019
	2020	2021	2022	Millones	Millones
Recaudación total	5562.5	5936.8	7551.0	1,614.2	933.4
Impuesto Renta Recaudado	2,130.0	2,108.0	2,785.2	677.2	205.6
<u>IVA</u>	<u>2,328.7</u>	<u>2,563.5</u>	<u>3,282.6</u>	<u>719.1</u>	<u>429.5</u>
Operaciones Internas	1,762.3	1,855.0	2,330.4	475.4	235.5
Importaciones	566.3	708.5	952.2	243.7	194.0
<u>ICE</u>	<u>302.8</u>	<u>326.7</u>	<u>357.0</u>	<u>30.3</u>	<u>-22.2</u>
Operaciones Internas	241.8	251.0	220.5	-30.4	-53.4
Importaciones	60.9	75.7	136.5	60.8	31.2
ISD	416.2	459.0	540.0	81.0	74.6
Contribución única y temporal	159.1	168.1	168.2	0.1	168.2
Otros	475.0	108.5	418.0	309.5	293.3

Fuente: SRI estadísticas en línea

En relación a otros ejercicios presupuestarios, el apreciable incremento en el IVA revelaría el mejoramiento de la actividad económica. Además, ha habido un prudente manejo de la caja fiscal.

G7. SRI: recaudación tributaria en mayo, por año

-Millones de dólares, MUSD

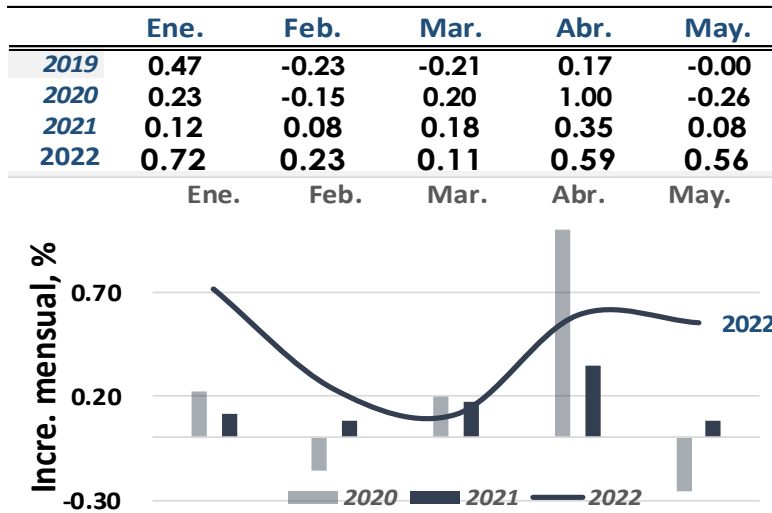
Mayo	2020	2021	2022	Var. 2022 - 2021
Recaudación total	732.5	1063.9	1309.5	245.6
Impuesto a la Renta Recaudado	294.0	337.7	415.6	77.9
<u>IVA</u>	<u>310.5</u>	<u>514.9</u>	<u>663.0</u>	<u>148.1</u>
Operaciones Internas	212.5	363.9	467.5	103.6
Importaciones	98.0	151.0	195.5	44.5
<u>ICE</u>	<u>32.3</u>	<u>59.4</u>	<u>67.3</u>	<u>8.0</u>
Operaciones Internas	27.0	42.7	41.0	-1.7
Importaciones	5.3	16.7	26.4	9.7
ISD	<u>56.3</u>	<u>94.3</u>	<u>99.5</u>	<u>5.3</u>
Otros	<u>25.0</u>	<u>62.8</u>	<u>57.1</u>	<u>-5.7</u>

Fuente: SRI estadísticas en línea

2.2 Los precios

En mayo, la tasa mensual del IPC fue de 0.56 %, ligeramente menor que el registro de abril, 0.59 %. En marzo hubo un alza de 0.11 %.

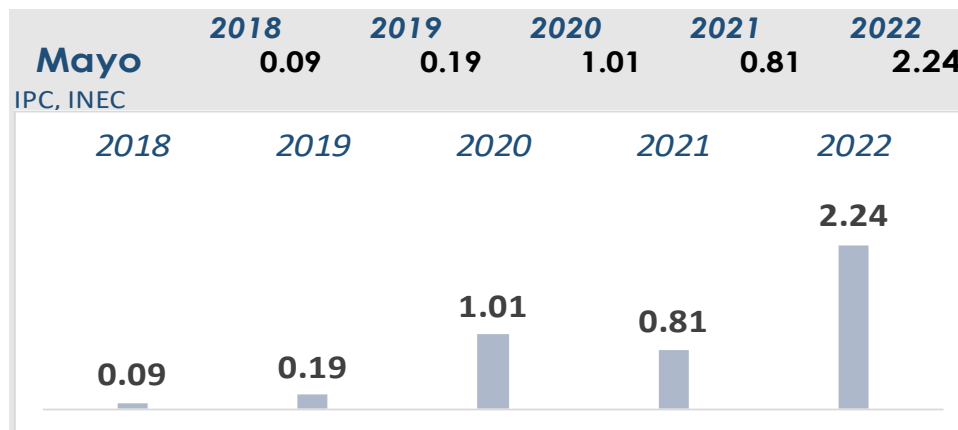
G8. Inflación mensual enero - mayo, por año (%)



Fuente: IPC, INEC

De su lado, el crecimiento acumulado de los precios en los cinco meses corridos de este año, es de 2.24 %, más alto que el 0.81 % de 2021 y el 1.01 % de hace dos años.

G9. Inflación acumulada a mayo (%), por año



En mayo, la división con más alta incidencia anual es Transporte; probablemente esto será así hasta octubre, mes en el que se suspendió el ajuste de la gasolina Extra y del diésel; sin embargo, en términos

mensuales, el 70,7 % del alza se explica por ítems de las divisiones “Alimentos y bebidas no alcohólicas” (41.5 %), Salud (17.2 %) y Transporte (12 %).

G10. Contribución al incremento del IPC, tasas

-Mensual y anual, puntos de tasa y porcentaje-

Mensual (mayo 22 / abril 22)	Incidencia		Tasa mensual	Anual (mayo 22 / mayo 21)	Incidencia		Tasa anual
	Descripción CCIF	Abs. puntos de tasa			Relativa, (%)	Descripción CCIF	
Alimentos y beb. no alcohólicas	0.23	41.5	1.04	Transporte	1.275	37.7	8.85
Salud	0.10	17.2	1.22	Alimentos y beb. no alcohólicas	0.838	24.8	3.97
Transporte	0.07	12.0	0.42	Muebles, artíc. p/hogar y su conserv.	0.315	9.3	6.01
Bienes y servicios diversos	0.05	8.5	0.49	Bienes y servicios diversos	0.254	7.5	2.76
Muebles, artíc. p/hogar y su conserv.	0.04	7.1	0.70	Salud	0.182	5.4	2.40
Alojam. agua, electric. gas y otros	0.02	4.2	0.26	Educación	0.180	5.3	3.56
Recreación y cultura	0.02	3.9	0.48	Restaurantes y hoteles	0.174	5.1	2.29
Restaurantes y hoteles	0.02	3.3	0.23	Alojamiento, agua, electric. gas y	0.130	3.8	1.51
Prendas de vestir y calzado	0.01	2.4	0.24	Beb. Alcoh., tabaci y estupefacientes	0.049	1.4	6.28
Bebidas alcoh., tabaco y estupef.	0.00	0.0	-0.11	Prendas de vestir y calzado	-0.005	-0.1	-1.25
Comunicaciones	0.00	0.0	-0.04	Recreación y cultura	-0.005	-0.2	-1.70
Educación	0.00	0.0	-0.11	Comunicaciones	-0.006	-0.2	-2.25
Variación Mensual Nacional	0.56	100.0	0.56	Variación Anual Nacional	3.38	100.0	3.38

INEC

Por otra parte, en unos cuantos ítems de la construcción hay significativas alzas.

G11. Precios de algunos insumos de la construcción (abril)

#	DENOMINACIÓN	% anual
1	Interruptores y tomacorrientes (tacos)	61.0
2	Láminas y placas asfálticas	39.4
3	Combustibles	37.8
4	Combustibles (Mezcla 5% gasolina extra ; 95% diesel)	36.5
5	Láminas de acero de espesor mayor a 10 mm	35.1
6	Tubos y Acc. de cobre para Cond. de gases y líquidos	29.0
7	Tubos y Acc. de hierro o acero galvanizado para instalaciones eléctricas	28.6
8	Perfiles de aluminio	26.3
9	Tubos y accesorios de Polietileno Alta Densidad	25.3
10	Instalaciones eléctricas (vivienda)	25.2
11	Tubos y postes de hierro o acero negro y galvanizado para cerramiento	23.8
12	Alambres y cables para Instalaciones eléctricas	23.0
13	Explosivos y Aditamentos	22.7
14	Productos para juntas y tapajuntas	22.7
15	Perfiles estructurales de acero	22.3

Fuente: INEC

[Índices de Precios de la Construcción Nivel Nacional. Abril 2022](#)

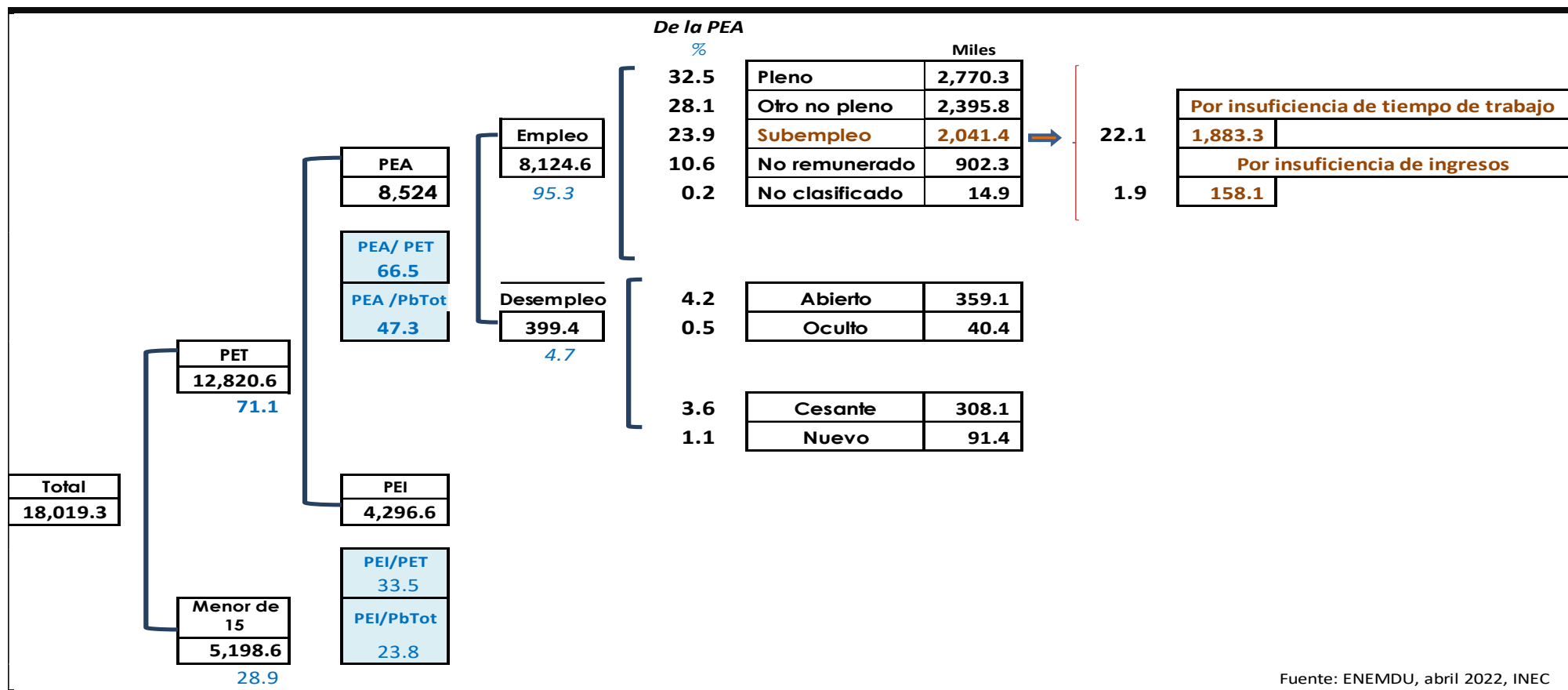
Varios eventos internacionales que inciden en la producción y circulación de mercancías aún no dejan sentir su efecto en la economía del país.

De su lado, comparativamente los incrementos podrían parecer pequeños; no obstante, para apreciarlos cabe evaluar el impacto “hacia adentro”: en efecto, si la inflación acumulada anual finaliza, por ejemplo, en 4.5 %, la pérdida mensual de capacidad de compra¹ de la remuneración unificada básica (RUB) sería de 22.3 dólares, valor que representa cerca del 90 % del aumento acordado para 2022. La pérdida equivaldría a más de 200 litros anuales de leche o a 720 viajes en bus urbano, cifras importantes para una familia “con sueldo mínimo”; grave sí, como se sabe, una reveladora parte de los hogares no percibe la RUB.

¹ El cálculo se realiza restando del salario anual (425 x 14 mensualidades = 5950) el 4.5 % y mensualizando el resultado (5950 x .045 = \$ 267.75 / 12 meses = USD 22.3).

2.3 El empleo

En abril de 2022, el INEC estimó la población de Ecuador en M 18 019.3; de ésta, el 71.1 % corresponde a *población en edad de trabajar* (PET, M 12 820.6), que se subdivide en 66.5 %, *población económicamente activa* (PEA, M 8 524.1) y, 33.5 %, en *población económicamente inactiva* (PEI, M 4 296.6).



La **tasa de empleo** –todas las condiciones- es **95.3 %** frente a 4.7 % de desempleo.

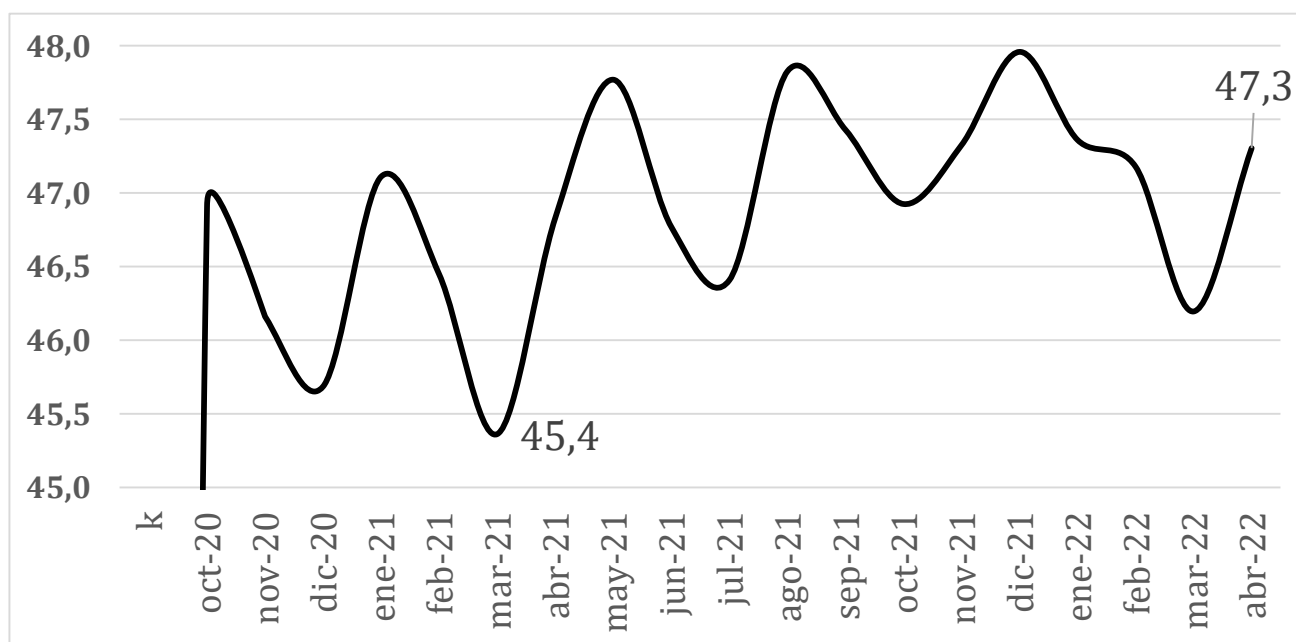
El empleo pleno en abril es apenas el 32.5 % de la PEA; su complemento correspondería a la mano de obra que no desenvuelve su trabajo en circunstancias apropiadas (5 354 400 personas, 62.8 % de la PEA).

2.3.1 Tasa de participación bruta

Este ratio se obtiene dividiendo la PEA (población económicamente activa) para la población total (PobT); es decir: **TPB = PEA / PobT**.

Con una serie de datos de la encuesta mensual de empleo y desempleo del INEC, se elabora el siguiente gráfico:

G12. Tasa de participación bruta, %



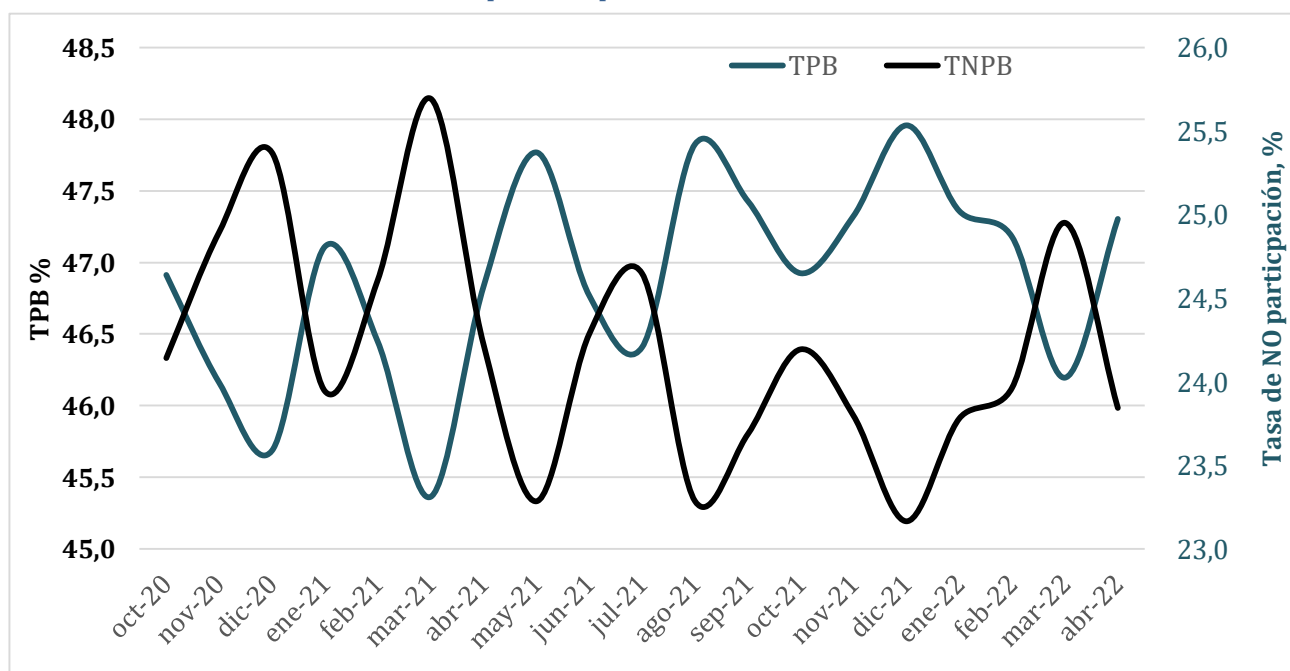
Al respecto, según la OIT, la *tasa de participación en la fuerza de trabajo* (antiguamente conocida como *población activa*) es un indicador de la proporción de la población en edad de trabajar de un país que participa

activamente en el mercado de trabajo, ya sea trabajando o buscando empleo; refleja la magnitud de la oferta de mano de obra disponible en un momento dado para participar en la producción de bienes y servicios, con respecto a la población en edad laboral².

En consecuencia, en Ecuador la **TPB** tendría dos restricciones: bajo nivel y volatilidad. En efecto, al menos en el período septiembre de 2020 - abril de 2022 hay picos trimestrales y valles que duran aparentemente dos meses (G12).

Para ahondar este análisis se calcula un ratio “poco ortodoxo”, la *tasa de no participación* de la fuerza laboral (TNPB), que se confronta con la TPB (gráfico 13).

G13. Fuerza laboral: tasa de no participación y tasa de participación bruta



² OIT, Estadísticas y bases de datos, <https://rb.gy/fhztv8>

Se deduce que hay un 25 % de la PEA que sale del mercado laboral³; por tanto, técnicamente ni siquiera pasa al desempleo pues se contabiliza en la población económicamente inactiva, lo que significa que se trata de cesantes que -en la encuesta- responden que ‘se cansaron de buscar’. El sector informal expulsa y estimula periódicamente movimientos de fuerza de trabajo.

2.4 El petróleo

En el primer trimestre de 2022, el volumen de producción de crudo (M 42'.8) es más bajo que la media ‘histórica’ (desde el año 2000; 45.2 millones).

En realidad, a partir del segundo trimestre de 2020 la extracción ha permanecido en niveles inferiores al promedio.

G14. Volumen de producción trimestral de petróleo

- Miles de barriles por trimestre-



En mayo de 2022 (tabla siguiente) se extrajeron 15,4 millones de barriles (la tasa diaria de extracción es más alta en abril, br 497 400).

³ No se incorpora ni al desempleo ni al subempleo.

En la segunda semana de enero se normalizó el transporte, interrumpido a finales de diciembre hasta construir una variante del oleoducto de crudos presados (OCP), afectado por la denominada erosión regresiva del río Coca, evento que indujo una baja de alrededor de 53 %.

El promedio diario de enero a mayo fue de 484 100 barriles.

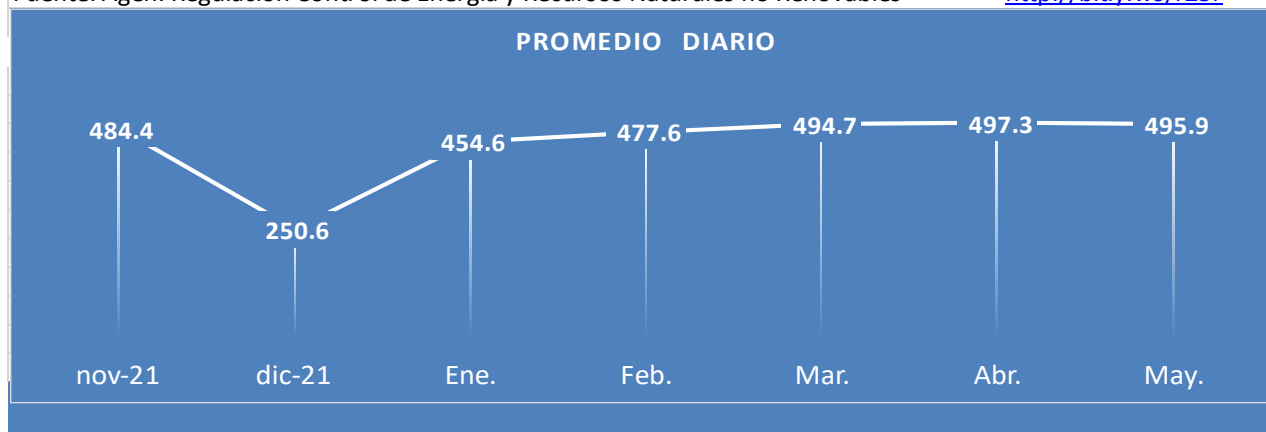
G15. Barriles semanales de petróleo

Producción fiscalizada: miles de barriles de petróleo

Semana	oct-21	nov-21	dic-21	ene-22	feb-22	mar-22	abr-22	may-22
1 al 7	3,225.5	3,396.4	3,390.9	2,320.9	3,064.1	3,481.9	3,480.3	3,471.7
8 al 14	3,209.2	3,401.1	2,414.0	3,377.3	3,442.0	3,463.5	3,471.4	3,480.3
15 al 21	3,290.3	3,387.5	997.4	3,448.7	3,395.6	3,426.2	3,483.7	3,478.7
22 al 28	3,365.3	3,378.9	653.9	3,461.3	3,471.4	3,476.9	3,485.5	3,445.6
29 , 30 y- 31	1,453.7	969.1	312.4	1,483.2	-	1,487.9	998.8	1,496.4
Mes	14,544	14,533	7,769	14,091	13,373	15,336	14,920	15,373
<i>Prom. diario</i>	469.2	484.4	250.6	454.6	477.6	494.7	497.3	495.9

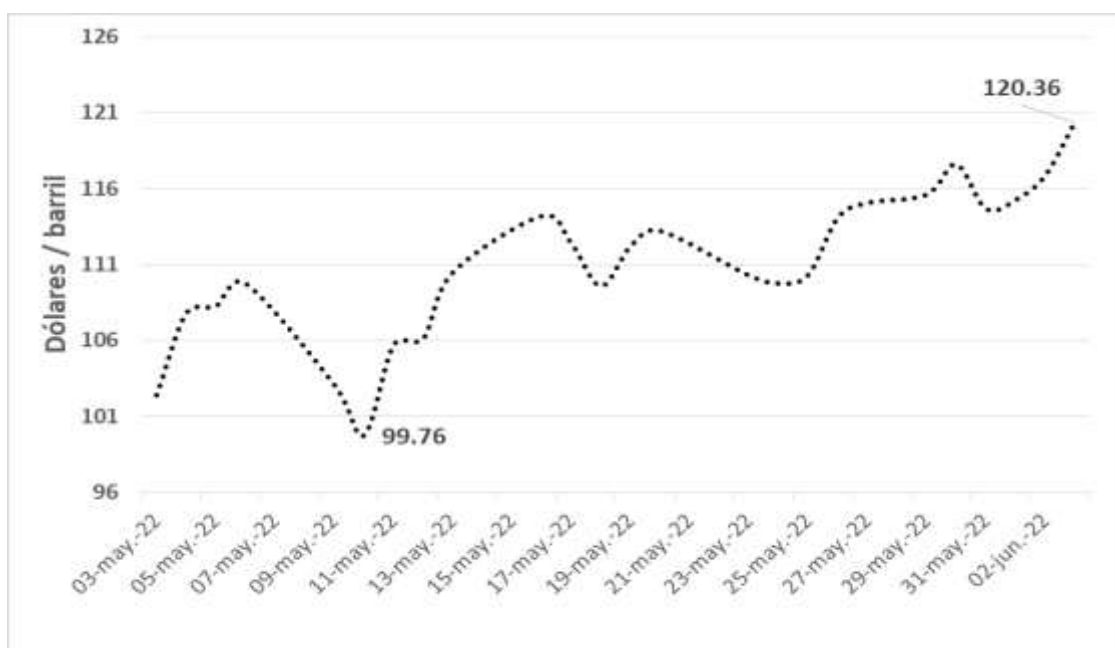
Fuente: Agen. Regulación Control de Energía y Recursos Naturales no Renovables

<http://bitly.ws/rZ3r>



De su lado, el precio del petróleo WTI, referencia para el crudo ecuatoriano, continuó con alzas durante mayo, si bien permanece en un alto nivel desde la invasión rusa a Ucrania.

G16. WTI: precio por barril, mayo 3 – junio 3 /22



Visto el volumen de producción, el valor agregado del petróleo a valores constantes, no cambiaría sustancialmente en el presente año (2.6 %); en términos corrientes, sin embargo, crecerá notoriamente debido a los altos precios del crudo.

Por esta causa y por la mayor inflación, el deflactor del PIB registrará un crecimiento más alto que el de años recientes.

PROEstudios – LBS Cía. Ltda.
Quito, 18 de junio 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 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.