

Índice Mensual de Actividad Económica de Ecuador



IMACRO N.º

85

A mayo de 2022



Índice mensual de actividad macroeconómica del Ecuador

N.º 85 (a mayo de 2022)

Contenido

MAYO: LA ACTIVIDAD DECAE	2
1.2 LAS GRANDES AMENAZAS	5
2. Otros indicadores coyunturales	9
2.1 INGRESOS FISCALES	9
2.2 LOS PRECIOS	11
Recuadro 1. La inflación internacional*	11
2.3 CRÉDITO Y TASA DE INTERÉS	15
2.4 ENERGÍA ELÉCTRICA.....	17

Índice de gráficos y cuadros

G1. IMACRO: VARIACIÓN PORCENTUAL	2
G2. ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD, TASA AÑO MÓVIL	3
G3. ÍNDICE DE ACTIVIDAD POR GRANDES SECTORES	4
G4. TASA ANUAL DEL ACUMULADO TRIMESTRAL MÓVIL Y DE LA TENDENCIA	5
G5. INGRESOS TRIBUTARIOS, ENERO - JUNIO, POR AÑO	9
G6. SRI: RECAUDACIÓN TRIBUTARIA EN JUNIO, POR AÑO	10
G7. SRI: RECAUDACIÓN TRIBUTARIA EN MAYO Y JUNIO DE 2022	10
G8. INFLACIÓN MENSUAL ENERO–JUNIO, POR CATEGORÍA Y AÑO (%)	12
G9. ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR POR PAÍSES	13
G10. TASA DE INFLACIÓN ANUAL A MAYO, POR PAÍSES SELECCIONADOS	14
G11. ECUADOR: INFLACIÓN ACUMULADA A JUNIO (%); 2022, POR MES	14
G12. CONTRIBUCIÓN AL INCREMENTO ANUAL DEL IPC, %	15
G13. TASA DE INTERÉS ACTIVA REFERENCIAL	15
G14. TASA DE INTERÉS ACTIVA REFERENCIAL, POR SEGMENTO	16
G15. VOLUMEN DE CRÉDITO POR SEGMENTO	16
G16. CONSUMO DE ENERGÍA ELÉCTRICA (BRUTO, CVE Y TENDENCIA)	18
G17. ÍNDICE DE CONSUMO DE ENERGÍA ELÉCTRICA	19

Mayo: la actividad decae

Luego de un fuerte tirón en marzo, que probablemente marcó el buen desempeño del primer trimestre (3.8 %), la actividad económica de Ecuador declina. En mayo, la tasa mensual CVE desciende 0.9 %, después de una pronunciada caída en el mes anterior (6.1 %, en abril).

G1. IMACRO: variación porcentual

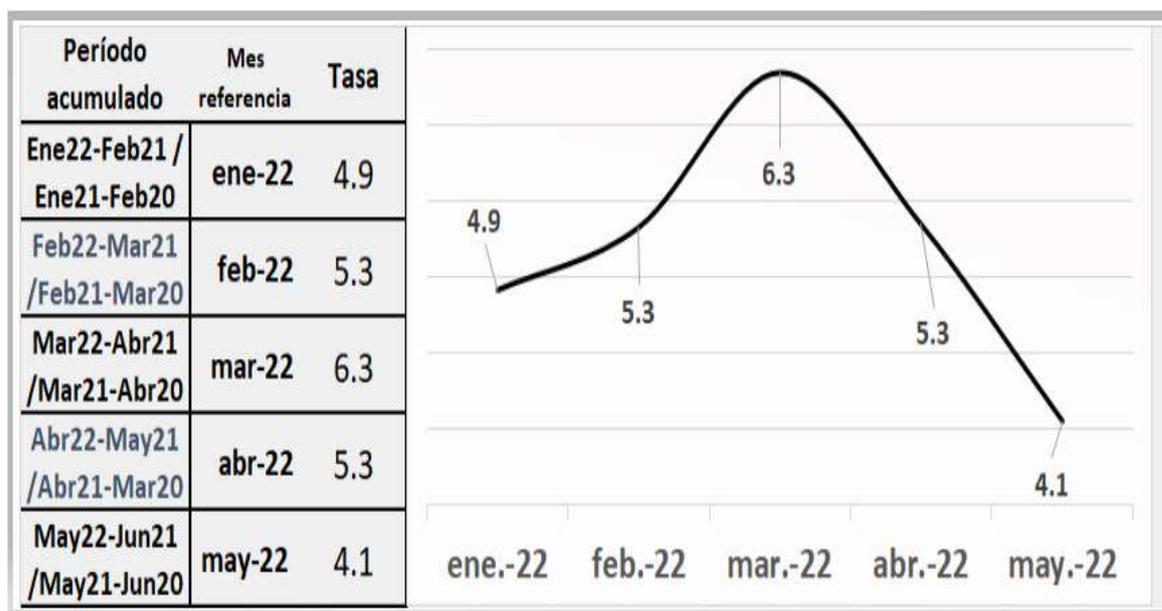
IMACRO, Indicador mensual de actividad productiva* N.º 85					
A mayo de 2022					
Mes	Variación porcentual				
	respecto al mes anterior, CVE	respecto al mes anterior (tendencia - ciclo)	respecto a igual mes del año anterior (bruto)	interanual (acumul. mes a mes)	del acum. móvil de 12 meses. frente a igual acum. de n-1
	(a)	(b)	(c)	(d)	(e)
2021 Ene.	(0.3)	0.9	(7.6)	(2.8)	(8.2)
Feb.	2.2	0.8	(4.1)	(5.9)	(8.4)
Mar.	0.1	0.7	(4.5)	(5.4)	(8.7)
Abr.	0.8	0.6	11.4	(1.7)	(6.8)
May.	1.2	0.4	13.2	1.0	(4.6)
Jun.	(0.7)	0.2	10.1	2.5	(2.8)
Jul.	(1.2)	0.2	6.9	3.1	(1.3)
Ago.	(0.0)	0.2	6.0	3.4	0.0
Sep.	1.8	0.1	3.8	3.5	0.9
Oct.	0.1	0.0	6.2	3.8	2.1
Nov.	0.8	(0.1)	6.2	4.0	3.1
Dic.	(2.3)	(0.3)	2.4	3.8	3.8
2022 Ene.	1.2	(0.3)	3.9	3.9	4.9
Feb.	(1.4)	(0.3)	0.4	2.2	5.3
Mar.	6.5	(0.3)	6.9	3.8	6.3
Abr.	(6.1)	(0.3)	(0.6)	2.6	5.3
May.	(0.9)	(0.2)	(2.6)	1.6	4.1

La pérdida de dinamismo se advierte más claramente en los indicadores acumulados; así, la tasa interanual agregada del período enero - mayo crece en un débil 1.6 %, frente a 2.7 % en febrero y a 3.7 % en marzo.

Lo mismo sucede con la evolución del indicador "año móvil"; en efecto, la relación entre el total 'mayo 2022 - junio 2021' con 'mayo 2021 - junio 2020', aumenta

en 4.1 %, mientras el bloque correspondiente a abril lo hizo en 5.3 %; en tanto, en marzo y en febrero, la expansión fue de 6.3 % y 5.3 %, respectivamente.

G2. Índice mensual de actividad, tasa año móvil



Esto significa que conforme se integran "meses nuevos" el acumulado anual es menor que el del ejercicio precedente. Lamentablemente, la economía pierde el vigor mostrado en el primer trimestre, en especial en el mes de marzo.

Por sectores de actividad se calculan varios índices. Por razones de calidad de los resultados no se difunden todos; sin embargo, a nivel agregado los índices del sector petróleo y del no petrolero registran indicadores satisfactorios.

El Petróleo disminuye desde hace varios meses. Puesto que su ponderación en el PIB es cercana al 9 %, un punto porcentual de variación representa una décima en el agregado total.

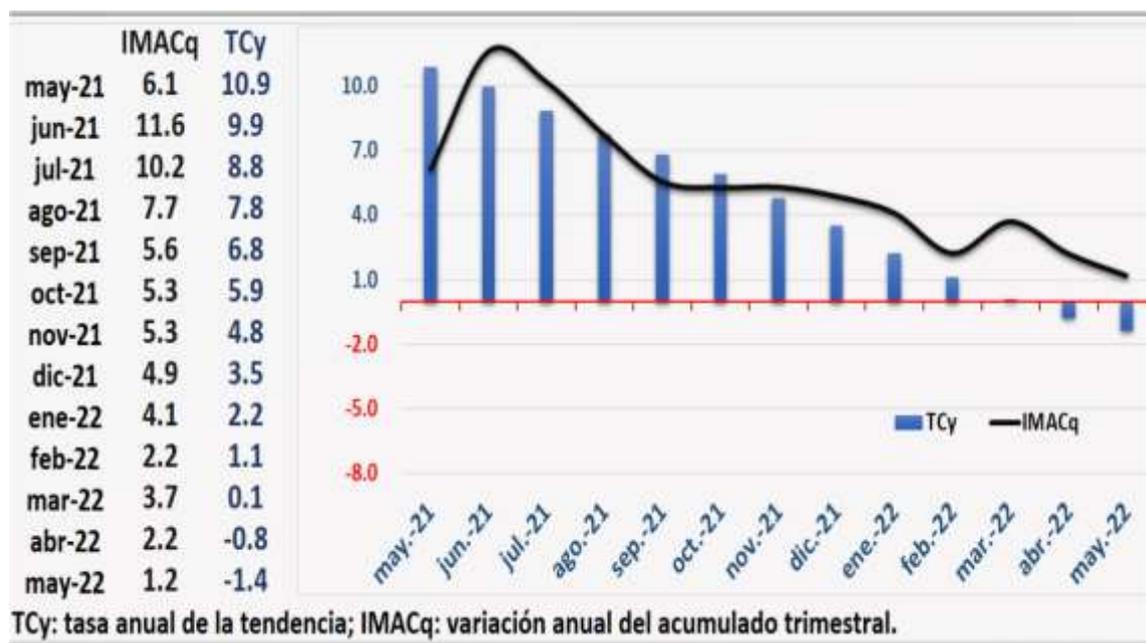
De su parte, preocupa que en mayo, luego de catorce meses, las actividades no petroleras registren una tasa de evolución negativa; la primera en muchos meses, trece, desde marzo de 2021.

G3. Índice de actividad por grandes sectores

Por grandes sectores									
IMACRO, Indicador mensual de actividad productiva* N.º 85									
A mayo de 2022									
Mes	Índice general CVE	Índ. sector petrolero CVE	Índ. sector no petrol. CVE	Índ. general serie bruta	Tasa mensual Ind. Gen. CVE	Tasa anual Ind. Gen. S. bruta	Tasa anual S. Petrol. CVE	Tasa anual S. No Petrol. CVE	
	(a)	(b)	(c)	(d)	(de a)	(de d)	(de b)	(de c)	
2021	Ene.	131.4	106.5	138.7	134.8	-0.3	-7.6	-9.7	-6.9
	Feb.	134.3	105.7	141.7	131.0	2.2	-4.1	-8.9	-3.4
	Mar.	134.4	104.7	141.7	132.5	0.1	-4.5	-13.5	-3.7
	Abr.	135.5	105.7	142.7	134.7	0.8	11.4	122.6	6.1
	May.	137.2	107.3	144.5	136.6	1.2	13.2	42.8	11.2
	Jun.	136.2	104.0	143.6	135.6	-0.7	10.1	20.0	9.0
	Jul.	134.6	103.6	141.7	135.1	-1.2	6.9	1.4	7.2
	Ago.	134.5	101.2	141.9	135.6	0.0	6.0	-7.8	6.3
	Sep.	137.0	106.1	144.0	137.8	1.8	3.8	-7.2	3.8
	Oct.	137.2	101.9	144.8	138.0	0.1	6.2	-6.4	6.5
	Nov.	138.2	101.6	146.1	138.2	0.8	6.2	-3.1	5.8
	Dic.	135.0	62.1	147.6	135.3	-2.3	2.4	-42.9	6.3
2022	Ene.	136.6	102.0	144.0	140.1	1.2	3.9	-4.2	3.9
	Feb.	134.8	99.5	142.6	131.5	-1.4	0.4	-5.8	0.6
	Mar.	143.6	102.2	152.0	141.6	6.5	6.9	-2.5	7.3
	Abr.	134.8	98.2	142.9	133.9	-6.1	-0.6	-7.1	0.1
	May.	133.6	96.5	141.5	133.1	-0.9	-2.6	-10.0	-2.1
		Índice general CVE	Índ. sector petrolero CVE	Índ. sector no petrol. CVE	Índ. general serie bruta	Tasa mensual Ind. Gen. CVE	Tasa anual Ind. Gen. S. bruta	Tasa anual S. Petrol. CVE	Tasa anual S. No Petrol. CVE

En la presente entrega se ha incorporado los datos de la nueva serie de las Cuentas Trimestrales, con cifras al primer trimestre de este año. Los nuevos agregados, junto a las cifras mensuales de abril y de mayo, han implicado un cambio de la “dirección de la economía”. Así, la cifra de la variación interanual del acumulado trimestral móvil se modifica notoriamente respecto a la de los dos meses anteriores. En consecuencia, cabe modular el optimismo que se expresó a partir de las cifras de marzo.

G4. Tasa anual del acumulado trimestral móvil y de la tendencia



Es crucial esperar la cifra de junio, un mes complicado desde el punto de vista socioeconómico, por la violenta movilización de sectores campesinos. Más allá de las pérdidas de producción, el lucro cesante y la afectación al stock de capital (público y privado), el mensaje a los agentes productivos fue de un “efecto expulsión”, en especial al capital, nacional y extranjero. Esto, más allá de la inequidad social inveteradamente subyacente en la sociedad ecuatoriana, cuya solución requiere un sólido esfuerzo nacional.

En próximas entregas se actualizará la previsión macroeconómica para 2022, que se calculó en 3.8 %.

1.2 Las grandes amenazas

A la luz de los inconvenientes económicos y de los graves hechos derivados de las demandas sociales de amplios sectores nacionales, en este párrafo, en cierto modo se improvisa una reflexión sobre el Ecuador de julio...el mes después que..., la verdad, no deja espacio para el optimismo.

La sociedad ecuatoriana tiene varias amenazas que condicionan su desempeño económico, ahondan los múltiples inconvenientes sociales y, en ocasiones, dejan interrogantes sobre su viabilidad en el largo plazo.

En el plano económico, la amenaza inmediata es la inflación, aún no internalizada en el análisis “oficial” y muy mal aceptada en la población. Paralelamente, pese a este *impuesto*, podrían reaparecer complicaciones en el ámbito fiscal y en el del financiamiento externo, en especial si la “nueva política” es acelerar egresos públicos...acordar en mesas técnicas, subsidios y transferencias de dinero, de condonaciones y de patrimonio colectivo, enmascaradas de política social. La sociedad ecuatoriana, los sectores urbano marginales –asumidos, en ocasiones, erróneamente como modernos – son una mayoría silenciosa plagada de carencias. La política social debe dirigirse a los que la necesitan¹ no a quienes la negocian².

- La apreciación del dólar es un escollo que pesará en varios ámbitos. La invasión rusa a Ucrania está al origen de este y otros eventos que podrían tener enormes dimensiones y cuyo desenlace es impredecible.
- Por su lado, la escasa inversión de los últimos años limita la frontera de la producción, afecta la productividad y distorsiona la –pobre- oferta de empleos, que no garantiza la satisfacción de necesidades de la mayor parte de hogares, fin último de la ciencia económica.
- En general, sin embargo, dos son las principales restricciones de fondo: la **estructura institucional** y la **ausencia de cohesión social**.

¹ El *8vo Censo de Población, 7mo de Vivienda y 1ero de Comunidades*, aclarará varios aspectos sobre la composición demográfica del país. Este se llevará a cabo durante seis semanas, desde el 7 de noviembre al 18 de diciembre de 2022, con un equipo de más de 18.000 personas, entre encuestadores, supervisores y personal técnico del INEC. Los resultados se esperan obtener en mayo 2023.

<https://www.ecuadorencifras.gob.ec/institucional/censo-ecuador/>

² En algunas comunidades habría malestar por el retiro o la redefinición de ciertos programas sociales; esto, en un contexto de crecientes dificultades económicas.

- La primera, podría comenzar a enderezarse con una nueva constitución que considere un nuevo esquema institucional. La segunda, más difícil, deberá ser entendida para poder iniciar un proceso colectivo de asimilación, puesta en valor y ejercida de forma universal.
- De una penosa *lluvia de ideas*, surge una lista de tareas –problemas- para gobernantes y gobernados.
- Primer ítem: **gobernar**. Segundo: **dejar gobernar**.
- La **calidad** de los políticos. Corrupción. El sistema judicial, la tecnocracia, la burocracia, la ciudadanía y el sistema de valores. El sesgo de la mayor parte de medios de comunicación hacia intereses de los sectores más beneficiados de la sociedad.
- La ausencia de planificación en los ámbitos gubernamentales y privados.
- Fragilidad en varios segmentos del sistema financiero y pobre supervisión societaria.
- Seguridad pública, delincuencia, organización de partidos políticos. Formación de policías; trabajo con organización en el sistema carcelario y de rehabilitación; integración de organizaciones juveniles e inserción al mundo laboral y a la dinámica social.
- El sistema educativo, la enseñanza, la pobreza, la desnutrición, el consumo de drogas, el alcoholismo, el transporte público, desconectados en una misma y distante realidad.
- El sistema de salud y, otra vez, la desnutrición y sus repercusiones en el ámbito cognitivo. Y, reiterada, la corrupción.
- Participación social y violencia. Deficiente sistema de información social. El Estado y la sociedad civil no practican el diálogo social y muestran una débil voluntad para unir capacidades y lograr resultados.
- Falta de infraestructura de salud, educativa, vial, urbanística. Planificación. Irrespeto a las normas de tránsito, de construcción, del consumidor, de normas industriales...

- Medio ambiente y conservación. Inadecuado sistema de incentivos y ausencia de contraloría social. Pobre legislación industrial, *filtros burocráticos* propicios a la evasión.
- Riesgos y desastres: sismos; tsunamis; erupciones volcánicas; inundaciones; movimientos de masa (deslizamientos); sequias.

2. Otros indicadores coyunturales

2.1 Ingresos fiscales

Hasta junio el SRI ha percibido por impuestos MUSD 8 789.3, monto que supera largamente el valor recaudado en los tres ejercicios precedentes.

En ese mes, el Directorio Ejecutivo del FMI conoció y aprobó la cuarta y quinta revisión del acuerdo de Servicio Ampliado (SAF) de Ecuador; tal decisión viabilizó el desembolso de DEG M 700 (alrededor de MUSD 1 000), que se destinó “a apoyo presupuestario”. Esta operación, además de aliviar las cuentas fiscales, fue un “certificado de aprobación” de la gestión macroeconómica” del Programa con el organismo multilateral, luego del tropezón de diciembre de 2021, en relación a las transacciones Fisco – IESS.

G5. Ingresos tributarios, enero - junio, por año

-Millones de dólares, MUSD-

Enero - junio	Recaudación bruta (MUSD)				2022 - 2021	2022- 2020	2022 - 2019
	2019	2020	2021	2022	Millones		
Recaudación total	7654.8	5562.5	6990.2	8789.3	1,799.2	3,226.8	1,134.5
Impuesto Renta Recaudado	2,845	2,130	2,432	3,139	707.1	1,009.2	294.5
<u>IVA</u>	3,388	2,329	3,070	3,937	866.7	1,608.0	548.8
Operaciones Internas	2,496	1,762	2,197	2,798	601.7	1,035.9	302.4
Importaciones	892	566	873	1,138	265.0	572.1	246.3
<u>ICE</u>	457	303	391	423	32.0	119.9	-33.9
Operaciones Internas	335	242	295	265	-30.6	23.0	-70.1
Importaciones	122	61	95	158	62.6	96.9	36.2
ISD	565	416	557	646	88.8	229.8	80.8
Contribución única y temporal	-	159	174	174	-0.2	15.0	174.1
Otros	125	475	109	471	362.1	-4.4	345.9

Fuente: SRI estadísticas en línea

El mayor incremento en relación a 2019, “el año normal” del período es en el IVA, aunque más del 10 % corresponde a la “contribución especial”, que fue un impuesto directo calculado en base a la renta de los agentes.

G6. SRI: recaudación tributaria en junio, por año

-Millones de dólares, MUSD

Junio	2019	2020	2021	2022	Variación		
					2022- 2021	2022-2020	2022 - 2019
Recaudación total	1037.2	732.5	1053.4	1309.5	256.1	577.1	272.3
Impuesto a la Renta Recaudado	265.1	294.0	324.0	415.6	91.6	121.5	150.5
IVA	534.8	310.5	506.5	663.0	156.5	352.5	128.1
Operaciones Internas	401.0	212.5	341.6	467.5	125.9	255.0	66.5
Importaciones	133.9	98.0	164.9	195.5	30.6	97.5	61.6
ICE	77.4	32.3	64.0	67.3	3.4	35.1	-10.0
Operaciones Internas	61.0	27.0	44.5	41.0	-3.5	13.9	-20.0
Importaciones	16.4	5.3	19.5	26.4	6.9	21.1	10.0
ISD	99.9	56.3	98.3	99.5	1.3	43.3	-0.4
Otros	0.0	39.4	60.7	64.1	3.4	24.7	64.1

Fuente: SRI estadísticas en línea

En junio el incremento interanual (comparado con ese mes de 2021) en el IVA que grava a las *operaciones internas* es de MUSD 156.5; sin embargo, supera únicamente en 377 921 dólares al de mayo pasado.

G7. SRI: recaudación tributaria en mayo y junio de 2022

-Millones de dólares, MUSD

Concepto	may-22	jun-22	Diferencia
Impuesto a la Renta Recaudado	415.6	354.0	-61.6
Impuesto al Valor Agregado	663.0	654.1	-8.9
IVA Operaciones Internas	467.5	467.9	0.4
IVA Importaciones	195.5	186.2	-9.3
Impuesto a los Consumos Especiales	67.3	65.7	-1.7
ICE Operaciones Internas	41.0	44.3	3.3
ICE Importaciones	26.4	21.4	-5.0
Impuesto a la Salida de Divisas	99.5	106.1	6.6
Otros Ingresos	64.1	58.6	-5.5
Recaudación bruta	1,309.5	1,238.4	-71.2

Fuente: SRI, estadísticas en línea

Como se advierte en la tabla 7, a nivel total, de mayo a junio de 2022, los ingresos tributarios bajan en 71 millones; esto, evidentemente, debe obedecer a la violenta paralización en la Sierra Central (y parcial en el resto del país) durante 18 días.

2.2 Los precios

En junio, la tasa mensual del IPC fue de 0.65 %, después de enero (0.72 %), la segunda más alta del año.

Desde una perspectiva de mediano plazo es un alza considerable: el promedio simple mensual, desde enero de 2017, es de apenas 0,06 %

Recuadro 1. La inflación internacional*

“...Como agravante de los daños provocados por la pandemia de COVID-19, la invasión rusa a Ucrania ha exacerbado la desaceleración de la economía mundial, que está entrando en lo que podría convertirse en un período prolongado de escaso crecimiento y elevada inflación...”

“...La primera evaluación sistemática de la forma en que las actuales circunstancias económicas mundiales se comparan con la estanflación de la década de 1970, con especial énfasis en la forma en que la estanflación podría afectar los mercados emergentes y las economías en desarrollo...”

“...La coyuntura actual se asemeja a la de la década de 1970 en tres aspectos principales: perturbaciones continuas del lado de la oferta que favorecen la inflación, precedidas por un período prolongado de política monetaria altamente acomodaticia en las principales economías avanzadas; perspectivas de menor crecimiento, y vulnerabilidades que los mercados emergentes y las economías en desarrollo afrontan respecto de la aplicación de una política monetaria restrictiva que será necesaria para poner freno a la inflación...”

“...Sin embargo, el episodio actual también difiere del que se vivió en los años setenta en múltiples dimensiones: el dólar es fuerte, lo que refleja un marcado contraste con la grave debilidad que tenía la divisa en esa década; los porcentajes de aumento de los precios de los productos básicos son menores, y los balances de las principales instituciones financieras son en general más sólidos. Lo que es más importante, a diferencia de los años setenta, los bancos centrales de las economías avanzadas y muchas economías en desarrollo tienen, en la actualidad, mandatos claros para la estabilidad de los precios y, durante las últimas tres décadas, han establecido un historial creíble de cumplimiento de sus metas de inflación...”

“...La guerra en Ucrania provocó un alza en los precios en diversos productos básicos relacionados con la energía. Los precios más altos de la energía reducirán los ingresos reales, aumentarán los costos de producción, restringirán la situación financiera y limitarán la política macroeconómica, especialmente en los países importadores de energía...”

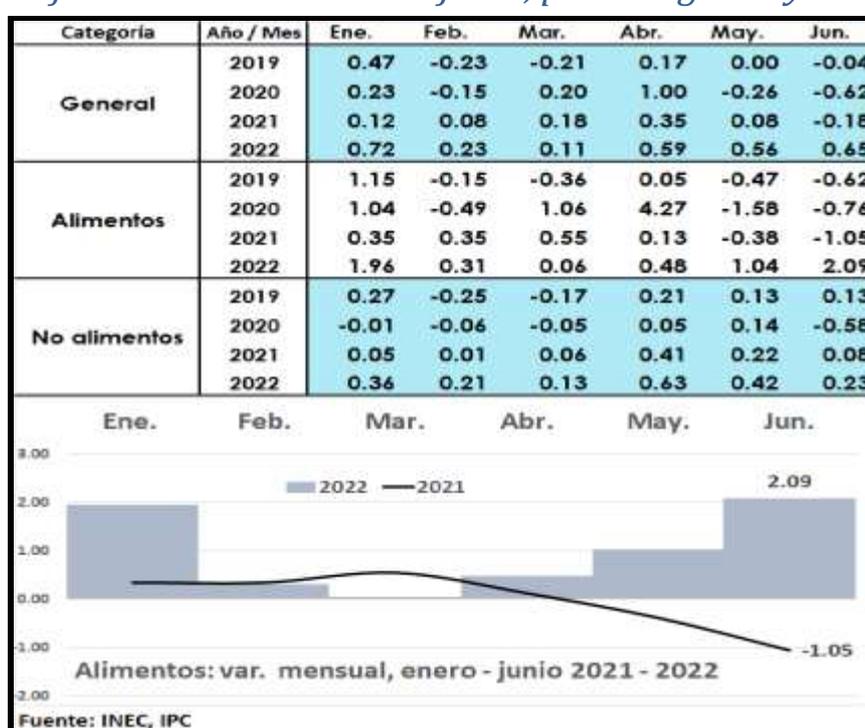
“...En el contexto complejo de una mayor inflación, un menor crecimiento, una situación financiera más restrictiva y un limitado espacio para la política fiscal,

los Gobiernos deberán redefinir la prioridad de los gastos para orientarlos a brindar apoyo específico a las poblaciones vulnerables...”

*Extractos textuales del Informe **Perspectivas económicas mundiales**, Banco Mundial; junio 6, 2022, [Perspectivas económicas mundiales](#).

En junio, la tasa mensual del IPC fue de 0.65 %, después de enero (0.72 %) la segunda más alta del año. Con un enfoque de mediano plazo, es una elevación considerable: en efecto, el promedio simple mensual, desde enero de 2017, es de apenas 0,06 %

G8. Inflación mensual enero–junio, por categoría y año (%)



En junio, sin embargo, destaca nítidamente el alza de alimentos, con un agudo 2.09 % mensual y 7.27 % anual, la más elevada desde marzo de 2012; es decir, desde hace 123 meses no se había registrado un incremento tan fuerte que, en este caso, ocurre por el prolongado cierre de vías y por otras trabas a la circulación a personas y a bienes, por decisión de las organizaciones campesinas que acordaron un ‘paro nacional’, que se desarrolló en el marco

de múltiples violaciones a los derechos de la población que no estaba de acuerdo. Haciéndose evidentes, otra vez, las dificultades manifiestas en la sociedad ecuatoriana para establecer diálogos.

Sin embargo, **hay otras tensiones en los precios**, de origen externo, que influyen en el alza del IPC.

De otra parte, en el siguiente cuadro, a título ilustrativo³ se difunde los índices de precios de algunos países latinoamericanos. Lo más evidente en la tabla 9 es la dimensión que puede alcanzar la inflación cuando no se adoptan políticas adecuadas, como en Venezuela; así, el IPC de ese país, en mayo fue 3.194 billones (3.194×10^{12} , en notación científica; y, en letras, “tres billones ciento noventa y cuatro mil cincuenta y siete millones ciento sesenta y un mil novecientos sesenta y cuatro unidades...”).

G9. Índice de precios al consumidor por países

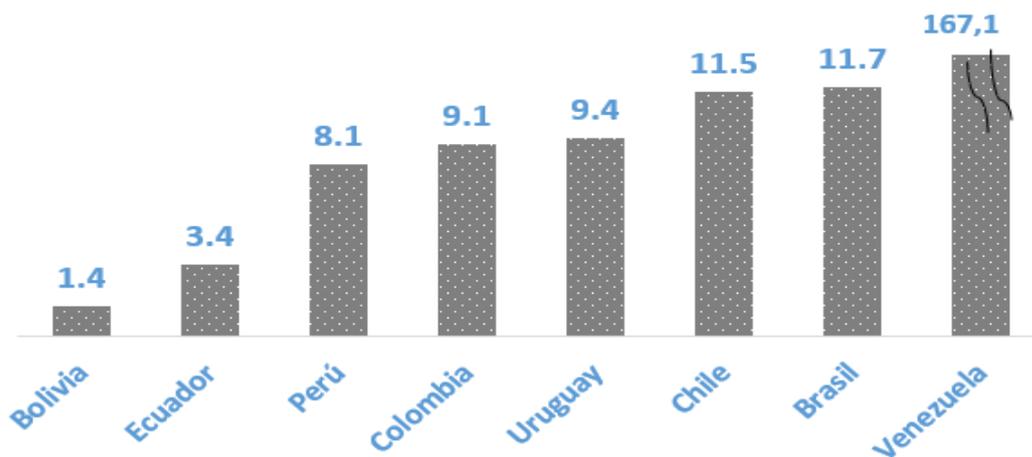
	Bolivia	Brasil	Chile	Colombia	Ecuador	Perú	Uruguay	Venezuela
ene-21	105.1	162.9	107.5	105.9	104.4	94.7	225.7	480,553,055,894
feb-21	105.2	164.3	107.7	106.6	104.4	94.5	227.6	643,008,821,970
mar-21	105.1	165.7	108.1	107.1	104.6	95.3	229.0	746,784,015,748
abr-21	105.0	166.2	108.5	107.8	105.0	95.2	230.1	930,306,187,618
may-21	104.9	167.6	108.8	108.8	105.1	95.5	231.2	1,195,582,997,017
jun-21	104.9	168.5	108.9	108.8	104.9	96.0	232.7	1,383,038,455,120
jul-21	105.0	170.1	109.8	109.1	105.4	97.0	233.9	1,613,383,509,820
ago-21	105.6	171.6	110.2	109.6	105.6	97.9	235.9	1,932,171,957,525
sep-21	105.4	173.5	111.5	110.0	105.6	98.3	237.0	2,069,027,697,276
sep-21	105.1	175.7	112.9	110.1	105.8	98.9	239.4	2,210,425,050,108
nov-21	105.4	177.4	113.5	110.6	106.2	99.2	240.1	2,396,255,484,071
nov-21	105.5	178.7	114.4	111.4	106.3	100.0	244.1	2,577,508,248,886
ene-22	105.8	179.6	115.8	113.3	107.0	100.0	247.7	2,750,974,554,036
feb-22	106.0	181.5	116.1	115.1	107.3	100.3	239.8	2,832,100,793,635
mar-22	105.9	184.4	118.3	116.3	107.4	101.8	250.4	2,870,702,327,452
abr-22	106.0	186.4	119.9	117.7	108.0	102.8	251.7	2,997,960,561,628
may-22	106.4	187.2	121.4	118.7	108.6	103.2	252.8	3,194,057,161,964
jun-22					109.3	104.4		

Año base: Bolivia, 2016; Chile, 2018; Colombia, 2018; Brasil, ene 2012; Ecuador, 2014; Perú, 2009; Uruguay, Dic - 2010; Venezuela, Dic - 2007
 Fuente: CEPAL, CEPALSTAT, Base de datos y publicaciones estadísticas, IPC
<https://statistics.cepal.org/portal/cepalstat/dashboard.html?theme=2&lang=es>

Por países, la inflación anual más baja a mayo de 2022, es la de Bolivia con 1.4 %; Ecuador, 3.4 %; la más elevada –excluyendo a Venezuela, 167.1 %- es la de Brasil, 11.7 %; y, la de Chile con 11.8 %.

³ Ilustrativo, pues, como se sabe, no es correcto comparar índices con bases diferentes.

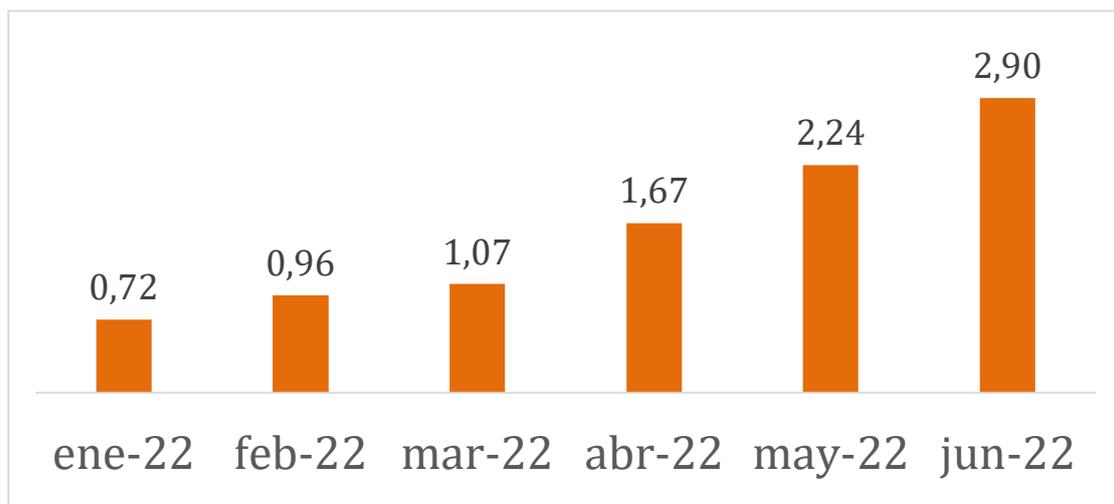
G10. Tasa de inflación anual a mayo, por países seleccionados



Fuente: CEPALSTAT

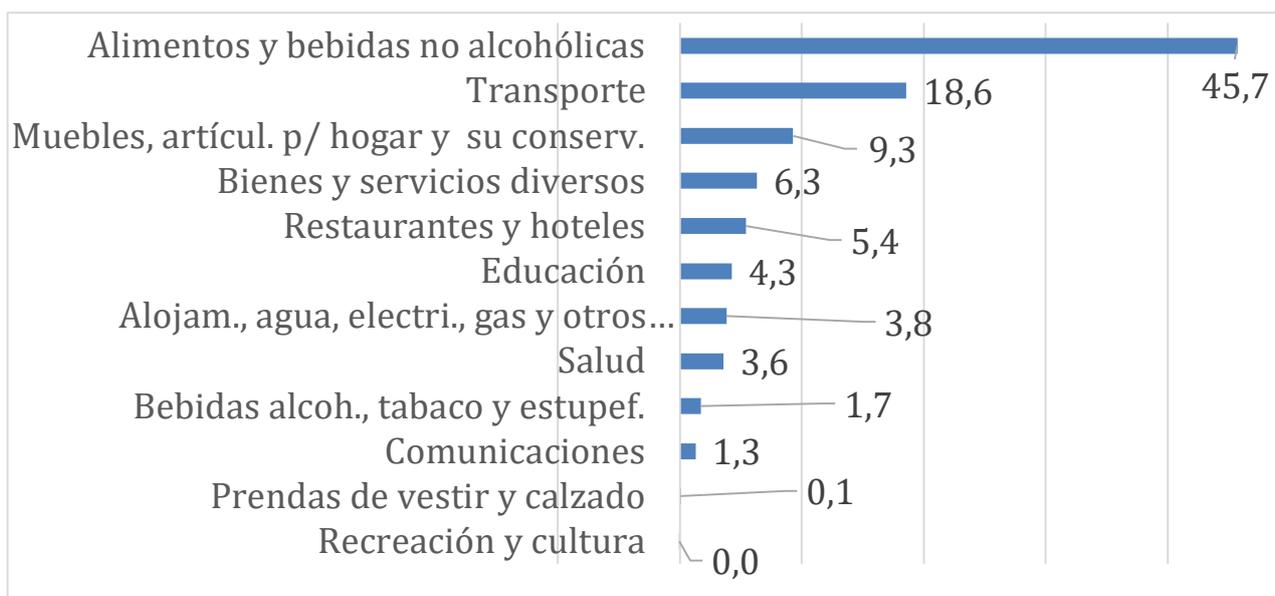
De su lado, en el país, el crecimiento acumulado de los precios en los seis meses corridos, es de 2.9 %, más alto que el 0.81 % de 2021 y el 1.01 % de hace dos años.

G11. Ecuador: inflación acumulada a junio (%); 2022, por mes



La incidencia más elevada a la inflación anual en junio de 2022, es en “Alimentos y bebidas no alcohólicas” (45.7 %), seguido por “Transporte”, 18.6 %.

G12. Contribución al incremento anual del IPC, %



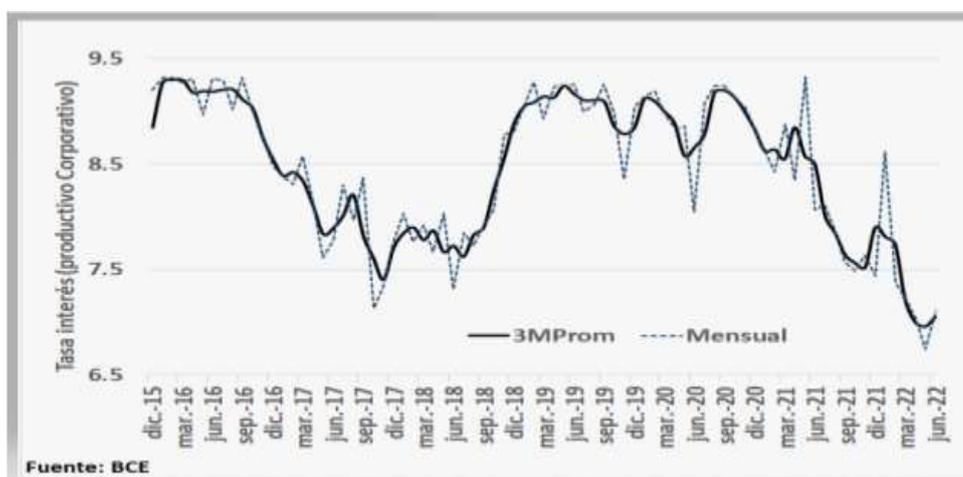
2.3 Crédito y tasa de interés

La tasa de interés referencial aplicada al crédito al segmento “productivo corporativo” (que representa algo más del 50 % de la cartera de la banca privada) a partir del segundo trimestre de 2021, marca una clara tendencia a la baja, a excepción del período septiembre a diciembre (véase gráfico 14).

En junio de este año, la tasa del segmento fue de 7.39 %, la más baja desde mediados de 2018.

G13. Tasa de interés activa referencial

-Segmento productivo corporativo (tasa mensual y promedio móvil 3)-



Fuente: BCE

De todos modos, el nivel de la tasa en términos reales sigue siendo muy elevado. Se argumenta que esta rigidez obedece a la prima de riesgo del país; sin negar su influencia, hay algunas medidas que podrían reducir el margen financiero, al menos para varias ramas y firmas.

G14. Tasa de interés activa referencial, por segmento

Período / Segmento	Productivo Corporativo	Productivo Empresarial	Productivo PYMES	Consumo Prioritario	Microcrédito Acumulación Simple	Inmobiliario
ene-18	8.03	10.01	10.45	16.46		10.54
jun-18	7.31	9.82	10.19	16.65	23.78	10.38
dic-18	8.81	9.85	11.23	16.62	23.53	10.02
ene-19	9.06	9.49	8.79	16.09	22.64	9.55
jun-19	9.26	10.07	11.04	16.72	23.69	10.15
dic-19	9.04	8.96	11.37	16.69	23.35	10.17
ene-20	9.14	9.92	10.88	16.74	23.41	10.14
jun-20	8.05	9.95	10.79	16.59	22.43	10.30
dic-20	8.84	9.91	10.97	16.67	23.27	10.15
ene-21	8.62	9.75	10.02	16.68	23.1	10.33
jun-21	8.06	9.78	11.14	16.56	20.99	10.07
dic-21	7.44	9.37	10.63	16.22	20.74	9.84
ene-22	7.39	9.30	10.23	16.16	20.51	9.79
jun-22	7.11	8.94	10.25	15.95	20.36	9.27

Fuente: BCE. Promedio ponderado por monto de las tasas pactadas.

<https://bit.ly/300Ggs5>

En los primeros cinco meses del año, el crédito al sector privado aumentó en 10 %, MUSD 1 193.65.

G15. Volumen de crédito por segmento

-MUSD y porcentajes-

Segmento / mes	ene-22	feb-22	mar-22	abr-22	may-22	Ene-may 2022	% Ene - may 22	% Acumul.
Productivo corporativo	1,117.4	1,250.6	1,594.4	1,330.8	1,531.8	6,825.0	51.8	51.8
Consumo	366.5	377.4	442.9	387.2	399.0	1,973.0	15.0	66.8
Productivo PYMES	235.7	286.8	300.7	342.3	329.9	1,495.3	11.3	78.1
Productivo empresarial	226.3	242.3	286.4	267.6	252.8	1,275.4	9.7	87.8
Microcrédito acumulación ampliada	185.5	188.5	200.0	185.9	191.9	951.7	7.2	95.0
Otros	99.4	128.7	154.1	130.3	144.0	656.5	5.0	100.0
Total Ene - May 2022	2,230.7	2,474.4	2,978.5	2,644.0	2,849.3	13,176.9	100.0	
Total Ene - May 2021	2,052.0	2,367.2	2,703.6	2,430.2	2,430.2	11,983.2		
Diferencia absoluta	178.69	107.15	274.91	213.77	419.13	1,193.65		
Tasa	8.7	4.5	10.2	8.8	17.2	10.0		

2.4 Energía eléctrica

En mayo de 2022 se generaron 2 490.0 gigavatios de energía eléctrica; este, es el mes de más elevado crecimiento interanual de la demanda energética, aunque, en términos absolutos, marzo –con 2 566.7 gigavatios es el **más alto registro de la serie**.

Sin embargo, en junio el índice de consumo de energía registra una fuerte caída.

En junio, se ha estimado una baja mensual de la generación, de 8.6 %.

Generación de energía eléctrica

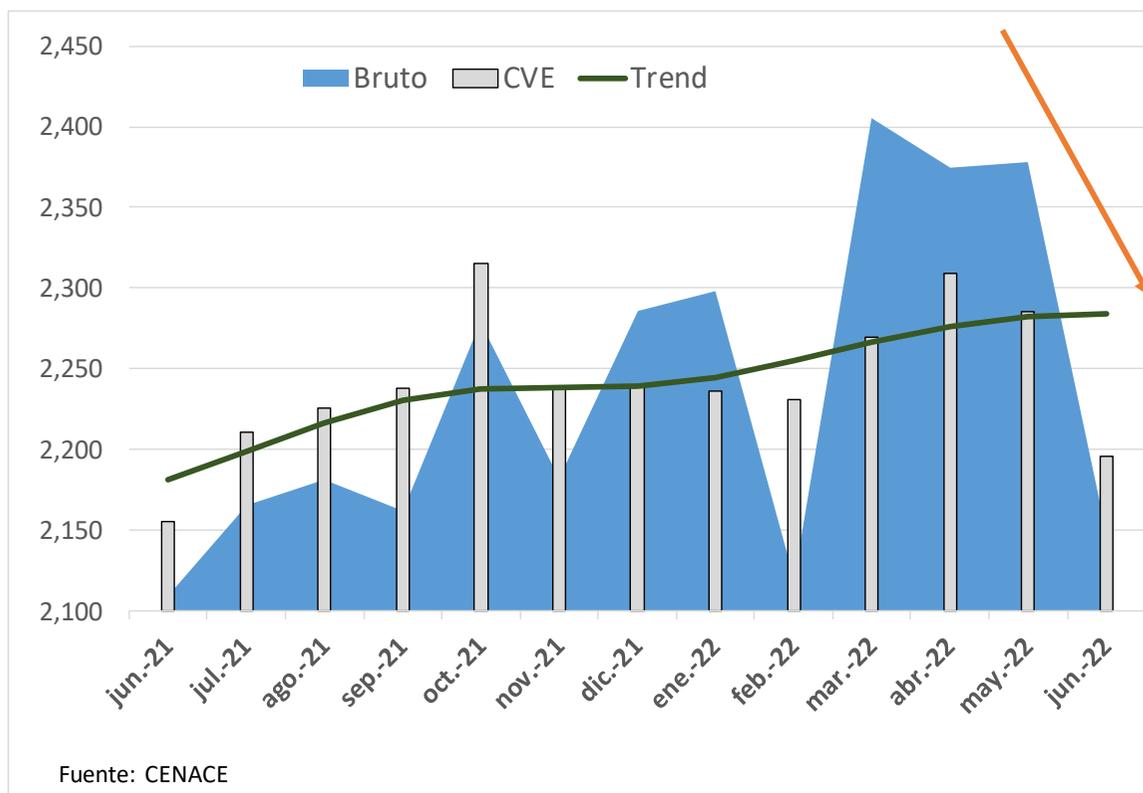
	Gigavatios			Tasa de variación anual, %		
	Hidráulica	Gener. total	Demanda interna	Hidráulica	Gener. total	Demanda interna
ene-21	2,109.9	2,274.3	2,274.5	-7.4	-8.0	-3.0
feb-21	1,985.8	2,135.7	2,136.5	-5.3	-7.9	-3.4
mar-21	2,412.8	2,551.5	2,551.6	17.5	14.0	17.0
abr-21	2,355.8	2,488.4	2,488.4	21.2	19.8	32.7
may-21	2,163.5	2,309.3	2,310.4	2.4	2.7	14.3
jun-21	2,042.5	2,195.1	2,195.2	-2.8	-2.0	9.7
Ene-jun21	13,070.4	13,954.2	13,956.6	3.8	2.6	10.5
ene-22	2,005.3	2,381.4	2,393.2	-5.0	4.7	5.2
feb-22	1,808.6	2,184.3	2,192.8	-8.9	2.3	2.6
mar-22	2,334.1	2,566.7	2,567.3	-3.3	0.6	0.6
abr-22	2,254.9	2,497.8	2,501.5	-4.3	0.4	0.5
may-22	2,308.5	2,490.0	2,491.7	6.7	7.8	7.8
jun-22 (e)	2,088.8	2,249.1	2,252.6	2.3	2.5	2.6
Ene-jun22	12,800.2	14,369.3	14,399.0	-2.1	3.0	3.2

Fuente: Operador Nacional de Electricidad, CENACE; boletines de gestión mensual. Junio 2022, estimado por PROEstudios, con base en las publicaciones diarias de CENACE.
<http://www.cenace.gob.ec/biblioteca/>

G16. Consumo de energía eléctrica (bruto, corregido por estacionalidad y tendencia)

-Gigavatios-

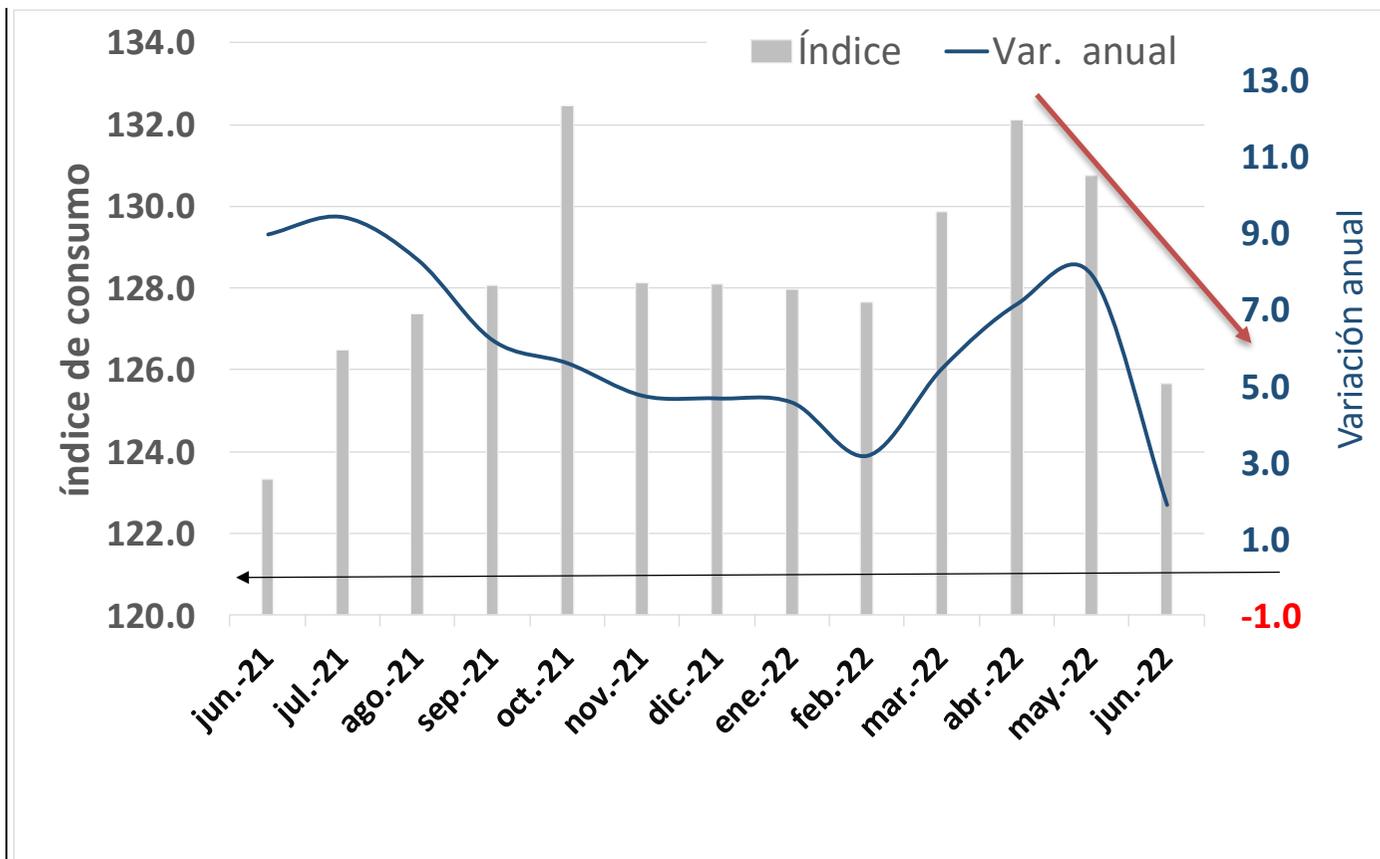
Consumo de electricidad			
	Gigavatios		
	Bruto	CVE	Trend
jun-21	2,109.0	2,155.4	2,181.2
jul-21	2,165.0	2,210.5	2,198.7
ago-21	2,181.0	2,225.7	2,216.7
sep-21	2,162.0	2,237.8	2,230.7
oct-21	2,279.0	2,314.8	2,237.1
nov-21	2,182.0	2,239.1	2,238.4
dic-21	2,286.0	2,238.3	2,239.5
ene-22	2,298.0	2,236.3	2,244.9
feb-22	2,120.0	2,230.5	2,254.9
mar-22	2,405.0	2,269.7	2,266.6
abr-22	2,375.0	2,308.9	2,276.4
may-22	2,378.0	2,285.0	2,282.5
jun-22	2,147.5	2,196.0	2,284.3



En abril el consumo es menor al de marzo y prácticamente igual al de mayo. En junio, como se afirmó, desciende.

G17. Índice de consumo de energía eléctrica

	Índice	Var. anual
jun-21	123.3	9.0
jul-21	126.5	9.4
ago-21	127.4	8.3
sep-21	128.1	6.2
oct-21	132.5	5.6
nov-21	128.1	4.7
dic-21	128.1	4.7
ene-22	128.0	4.6
feb-22	127.6	3.2
mar-22	129.9	5.5
abr-22	132.1	7.2
may-22	130.8	7.9
jun-22	125.7	1.9



Fuente: CENACE, <http://www.cenace.org.ec/>

2014= 100, prom. meses serie CVE

Elab. PROEstudios

PROEstudios – LBS Cía. Ltda.

Quito, 18 de julio de 2022

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.