

Índice mensual de actividad macroeconómica del Ecuador

N.º 86 (a junio de 2022)

Contenido

JUNIO: LA ACTIVIDAD SE DESACELERA	2
1.2 La previsión 2022: clara corrección hacia abajo	6

Índice de gráficos y cuadros

G1. VARIACIÓN POR TIPO DE SERIE Y PERÍODO	2
G2. IMACRO: TASA ANUAL ACUMULADA MES A MES	3
G3. TASAS ANUALES DE LA TENDENCIA Y DEL ACUMULADO TRIMESTRAL CVE	3
G4. ÍNDICE DE ACTIVIDAD POR GRANDES SECTORES	4
G5. VOLUMEN DE EXTRACCIÓN DE PETRÓLEO	5
G6. IMACRO, AÑO MÓVIL: TASA DE EVOLUCIÓN	6
G7. ECUADOR: TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL Y BILATERAL REAL	7
G8. PREVISIÓN DE LOS AGREGADOS DE LA OFERTA Y LA DEMANDA AGREGADA, 2022	9
G9. VALOR AGREGADO POR GRANDES SECTORES: PETROLERO Y NO PETROLERO	10
G10. VALOR AGREGADO POR INDUSTRIA: TASA DE EVOLUCIÓN	11

Junio: la actividad se desacelera

En este mes la actividad crece 0.7 % (serie CVE, respecto a mayo). La tasa anual reduce su crecimiento, de 1.6 % en mayo a 1.1 % en junio.

Inquieta la tendencia de fondo. Aparentemente se consolida el descenso de la actividad productiva.

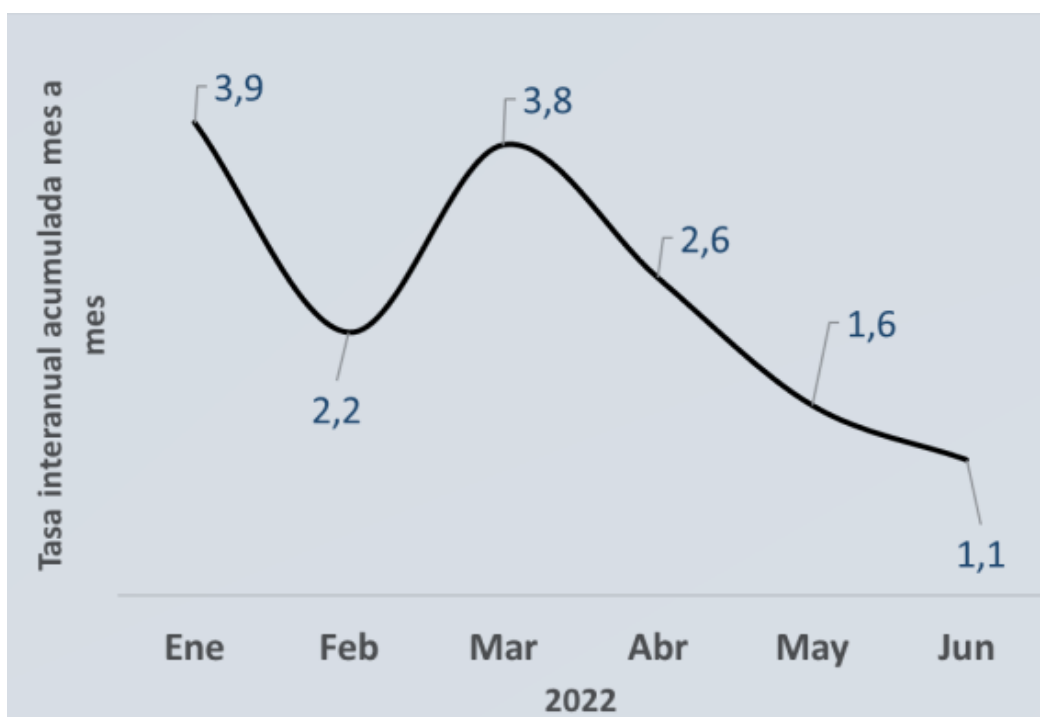
G1. Variación por tipo de serie y período

Variación porcentual					
Mes	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 12 meses. frente a ídem de n-1
	(a)	(b)	(c)	(d)	(e)
2021 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	0,5	11,4	(1,7)	(6,8)
May.	1,4	0,3	13,2	1,0	(4,6)
Jun.	(0,9)	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)	(0,4)	0,4	2,2	5,3
Mar.	6,6	(0,3)	6,9	3,8	6,3
Abr.	(6,1)	(0,3)	(0,6)	2,6	5,3
May.	(0,8)	(0,2)	(2,6)	1,6	4,1
Jun.	0,7	(0,1)	(1,1)	1,1	3,1

PROEstudios. IMACRO N.º 86

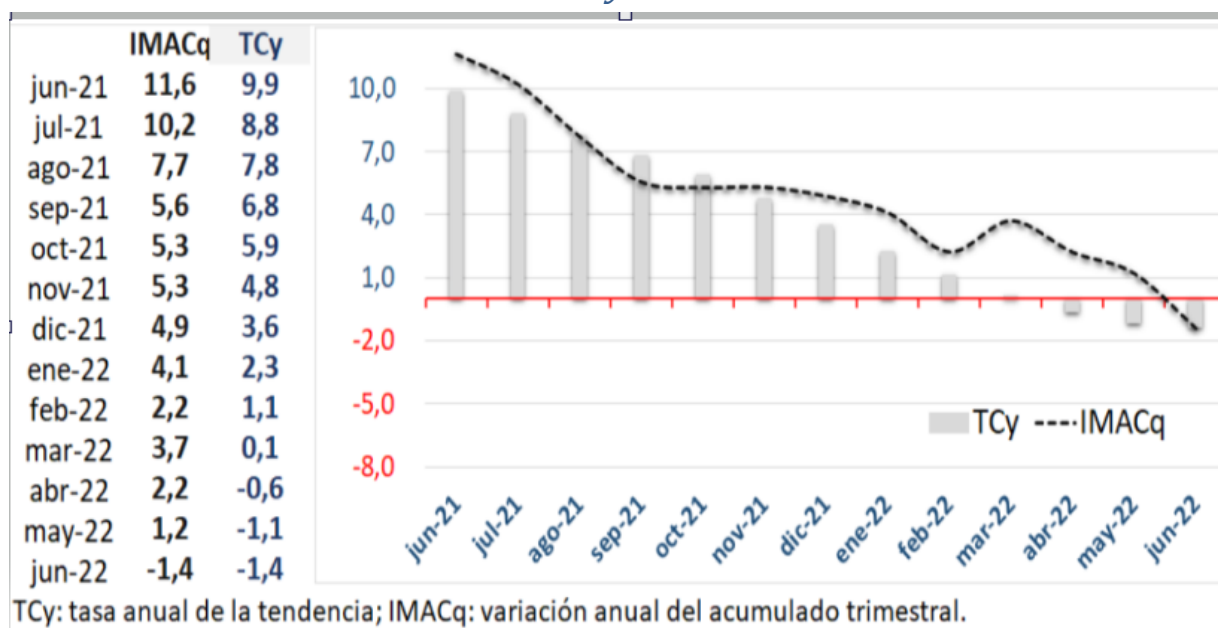
Hasta marzo, Ecuador había crecido en 3.8 % (base interanual). En los meses siguientes se advierte desaceleración; 2.6 % en abril; 1.6 % en mayo y 1.1 % en junio (G1, columna d). Aunque la preocupación por este recorrido de la actividad productiva ya fue señalada en la entrega anterior, en junio la caída es más marcada. Estas cifras se ilustran el gráfico 2.

G2. IMACRO: tasa anual acumulada mes a mes



Asimismo, la tasa anual del acumulado trimestral móvil cae en 1.4 %: es la primera cifra negativa en 16 meses.

G3. Tasas anuales de la tendencia y del acumulado trimestral CVE



El **sector no petrolero** crece 0.1 % respecto a junio de 2021; ese indicador, tasa anual CVE, es -13.9 % en el caso del **petróleo**.

G4. Índice de actividad por grandes sectores

Por grandes sectores

Mes	Índice				Tasa			
	general (CVE)	sector petrolero (CVE)	sector no petrolero (CVE)	general (serie bruta)	mensual del índice general (CVE)	anual del índice general (serie bruta)	sector petrolero (CVE)	sector no petrolero (CVE)
	(a)	(b)	(c)	(d)	(de a)	(de d)	(de b)	(de c)
2021 Feb.	134,3	105,7	141,7	131,0	2,2	-4,1	-8,8	-3,4
Mar.	134,4	104,8	141,7	132,5	0,1	-4,5	-13,4	-3,7
Abr.	135,5	104,9	142,9	134,7	0,8	11,4	123,3	6,1
May.	137,3	106,5	144,9	136,6	1,4	13,2	42,7	11,2
Jun.	136,2	105,1	143,4	135,6	-0,9	10,1	20,2	9,0
Jul.	134,6	103,6	141,7	135,1	-1,2	6,9	1,3	7,2
Ago.	134,5	102,1	141,7	135,6	0,0	6,0	-7,6	6,3
Sep.	137,0	106,2	144,0	137,8	1,8	3,8	-7,2	3,8
Oct.	137,1	101,9	144,8	138,0	0,1	6,2	-6,4	6,4
Nov.	138,2	101,7	146,0	138,2	0,8	6,2	-3,0	5,8
Dic.	135,0	61,4	147,7	135,3	-2,3	2,4	-43,3	6,3
Ene.	136,6	102,0	144,0	140,1	1,2	3,9	-4,2	3,8
2022 Feb.	134,8	99,7	142,6	131,5	-1,4	0,4	-5,7	0,6
Mar.	143,6	102,2	152,0	141,6	6,6	6,9	-2,5	7,3
Abr.	134,9	97,2	142,9	133,9	-6,1	-0,6	-7,4	0,0
May.	133,8	95,5	141,8	133,1	-0,8	-2,6	-10,3	-2,1
Jun.	134,7	90,5	143,5	134,1	0,7	-1,1	-13,9	0,1

IMACRO, Indicador mensual de actividad
N.º 86 ,a junio de 2022.

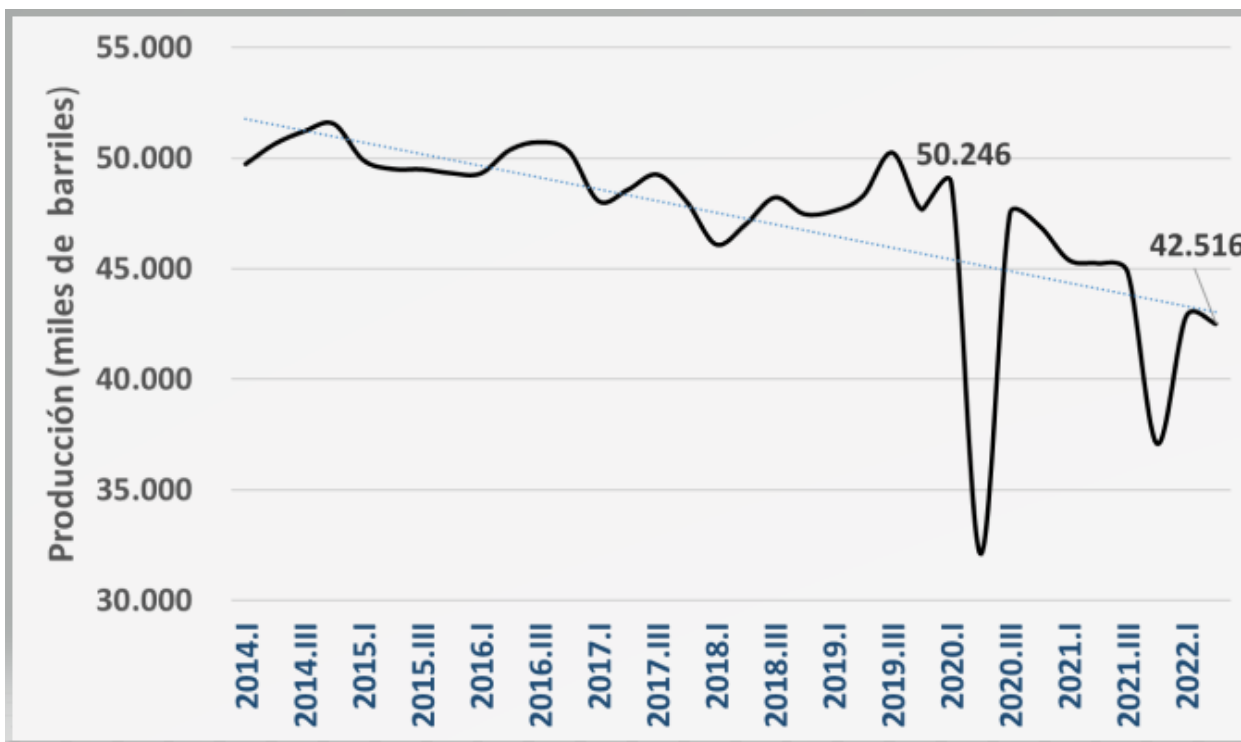
Como se observa en el cuadro anterior (G4, b), el índice del sector petrolero, en junio, es 90.5, cinco puntos porcentuales menos que en mayo y 7 pp. más bajo que en enero de este año.

La base de los índices es el promedio mensual de 2014; por tanto, el índice de junio muestra que la extracción de crudo se reduce en 100 puntos básicos respecto del año de referencia, que está bastante lejano.

En el gráfico siguiente (G5) se muestra el volumen trimestral de extracción de petróleo; esta variable registra pendiente negativa (línea segmentada en azul) y a partir de 2020 tiene un claro descenso.

El promedio de extracción mensual, desde enero de 2014 a junio de 2022, es de 15.8 millones de barriles. En 2022 baja a M 14.2; es decir, M 1.5 menos, equivalentes a 18.9 millones de barriles anuales. Tal contracción, en una industria que pesa 8 % del PIB, frena el crecimiento de la economía.

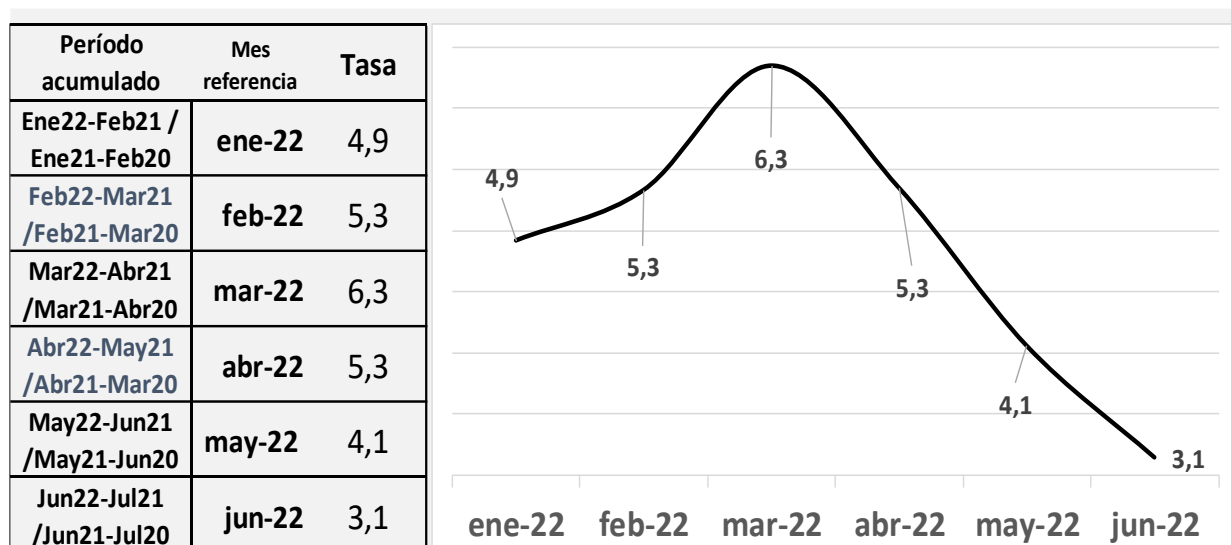
G5. Volumen de extracción de petróleo
(miles de barriles por trimestre)



1.2 La previsión 2022: clara corrección hacia abajo

Hasta junio de 2022, últimas cifras disponibles del sector real, la economía muestra ‘decrecimiento sostenido’. Así, la tasa de evolución de la variable “año móvil” del IMACRO¹ disminuye de forma categórica.

G6. IMACRO, año móvil: tasa de evolución



La comparación entre los bloques “marzo 2022 – abril 2021” y “marzo 2021 – abril 2020” da una tasa de evolución de 6.3 %, mientras en junio (junio 2022 – julio 2021 / junio 2021 – julio 2020) el resultado es 3.1 %. El ritmo de crecimiento de la economía es más lento.

De otro lado, la invasión colonial de Rusia a Ucrania afectó directamente a varios productos, en especial al banano que, se estima, reducirá sus ventas en cerca de 20 % mientras el pescado lo haría en 20 %.

Otro efecto de la invasión es la apreciación del dólar, que encarece las ventas del país².

¹ Este indicador de alta frecuencia, por su metodología de cálculo es directamente asimilable al PIB.

² Resulta difícil individualizar la secuencia y causa de los impactos de la invasión rusa. En todo caso, la escalada de los precios de los combustibles fósiles, la inflación, el alza de las tasas de interés, los

G7. Ecuador: tipo de cambio efectivo real y bilateral real

	EFECTIVO REAL	BILATERAL REAL					
		EE.UU.	China	Colombia	México	Perú	Alemania
ene-20	91,43	102,59	95,62	72,67	83,01	92,63	83,31
jun-20	88,26	102,36	91,27	65,54	70,36	89,54	85,45
dic-20	93,46	104,80	101,13	71,21	81,14	88,37	92,66
ene-21	93,87	105,12	103,16	70,80	82,12	88,44	93,27
jun-21	94,67	108,63	102,62	68,48	83,16	82,82	94,26
dic-21	93,31	110,04	103,44	64,68	81,35	82,77	88,91
ene-22	93,46	110,17	103,38	64,50	83,29	85,45	88,68
jun-22	94,79	113,66	97,19	67,63	86,43	90,64	85,35
jul-22	93,06	114,30	96,75	61,49	84,65	87,79	82,68

La pérdida de competitividad es evidente con la mayoría de los socios comerciales más importantes y se torna dramática con los países fronterizos.

Hay una excepción curiosa: con los EE. UU. el *dólar ecuatoriano* se aprecia; esto probablemente por los diferenciales de inflación durante el período que consta en la serie; en cualquier caso, por el peso de ese país en el comercio exterior de Ecuador, el tipo de cambio efectivo real (el total) no refleja satisfactoriamente las limitaciones presentadas a nivel de producto.

En ese marco de baja del volumen extraído de crudo; pérdida de competitividad; y, dificultad para acceder a varios puertos internacionales por restricciones logísticas, se debe calcular los agregados macroeconómicos, con información a junio, en un contexto en el que “los hechos estilizados” pierden estabilidad. Por ello, el margen de error podría aumentar, aunque se ha procurado trabajar al nivel “más fino” posible; es decir, no solo en los grandes bloques de variables o mercancías.

En lo sociopolítico e institucional ha de considerarse la falta de cohesión y la degradación de las “superestructuras” (las instituciones) del país, lo cual

movimientos de la cotización de las divisas, los problemas de transporte y aprovisionamiento de mercaderías tienen ese origen.

entorpece los procesos productivos, mina la confianza e impide la generación de empleo...

De todos modos, este estudio presenta estimaciones para el PIB por el lado de la producción (cuadro 10) y una tabla sobre la oferta y demanda final y sus componentes (cuadro 8).

Se reitera la hipótesis central: el punto más frágil en los resultados son las exportaciones en volumen. Así, el desempeño de la economía de Ecuador, al cierre de 2022, dependerá finalmente del comportamiento del volumen de las ventas al exterior.

En el 'frente interno' -saturado de *enfrentamientos*- la economía mantiene una inercia que probablemente se desgaste progresivamente de no tomar acciones correctivas en la dinamización y modernización de los segmentos informales, que generan circuitos de producción, empleo, ingresos y consumo, aunque con escasa productividad y excesivo esfuerzo.

El volumen del gasto de las familias, en los estratos medios y bajos, se afecta por el aumento de precios que, se estima, cerrará en 5 %, en diciembre. De todas formas, el proceso inflacionario es moderado sin llegar a los niveles de los países vecinos y de las 'grandes economías'. Innegablemente, un 5 % de pérdida en el ingreso real en las condiciones de pobreza de un elevado grupo de la población, es grave para la ya reducida capacidad de compra.

En volumen, el Consumo de los hogares tendrá un incremento de 1.9 %. Cifra aceptable en las condiciones actuales.

La Formación bruta de capital fijo ha perdido peso en el PIB. Según la presente situación sociopolítica e institucional del país, es difícil esperar inversiones importantes. Se estima un alza de 5.9 % que, probablemente, restituya el capital consumido en el ejercicio. Hace mucho tiempo el proceso de acumulación productiva está detenido, lo cual deteriora la

productividad y erosiona la competitividad y los ingresos de todos los agentes económicos. Además, según los anuncios del nuevo responsable de Economía, se ha integrado la construcción de obra pública.

G8. Previsión de los agregados de la oferta y la demanda agregada, 2022

	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	2,2	3,6	2,5	3,7	1,9	2,6	5,9	-1,6	2,5

2018 - 2021, Cuentas Nacionales, BCE. 2022 previsión, 2da. revisión, PROEstudios (agosto 18, 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.

La economía *gira* sin mayor sobresalto: ¿hay un circuito subterráneo de circulación de capitales que sostiene, *mal que bien*, el flujo de importaciones, el mercado inmobiliario o la actividad en general? Aparentemente sí³.

De otro lado, en el cálculo se advierte un aumento de los inventarios que proviene de edificaciones no vendidas, bienes que permanecen en *stock* porque el trámite de nacionalización no concluye o, simplemente, no pudieron venderse. En 2022, el incremento de compras en el exterior y el poco dinamismo del consumo debe haber también influenciado en el aumento de las existencias.

En el caso de las Exportaciones de bienes y servicios, el valor se expandiría en alrededor de 24 %, unos MUSD 6 000 de incremento, en especial por el aumento del precio del crudo. El camarón tendría “un buen año”.

³ El Banco Central del Ecuador debería elaborar cuentas nacionales financieras, las que mostrarían, claramente, dónde está “sobrando plata”.

Como se afirmó, además de las variables que integran la oferta y la demanda final⁴, se ha estimado el valor agregado por industria principal.

El sector petrolero crecería en 1.7 %. Como se conoce, hay dificultades para incrementar el volumen de producción.

G9. Valor agregado por grandes sectores: petrolero y no petrolero

	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Sector no petrolero	2,1	1,9	0,0	-7,4	4,1	2,2
Sector petrolero	-2,8	-5,9	3,2	-7,6	0,8	1,7
PIB	2,4	1,3	0,0	-7,8	4,2	2,2

Fuente: 2017 -2021, BCE 2022, PROEstudios

El PIB crece⁵ en 2.2 %. En el transcurso del primer trimestre la economía parecía tener potencial para lograr un crecimiento (bastante) más alto.

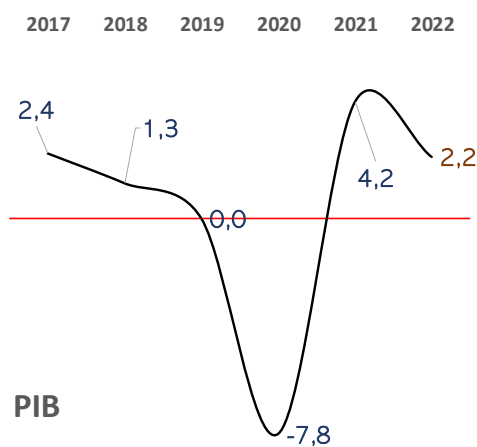
⁴ Por lo general, los organismos internacionales y otras entidades especializadas presentan únicamente la tasa del PIB. Esta cifra puede ser el resultado de múltiples combinaciones en las variables que lo componen; por esta razón, PROEstudios trata de difundir estimaciones más detalladas. El BCE, entidad oficial, difunde también un exhaustivo detalle de variables.

⁵ En la entrega de hace tres meses se estimó en 3.8 %

G10. Valor agregado por industria: tasa de evolución

	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Agricultura	4,4	-0,9	-0,5	-0,8	0,4	1,6
Acuicultura y pesca	11,0	5,0	11,0	4,7	14,5	0,6
Petróleo y minas	-2,8	-5,9	3,2	-7,6	0,8	1,7
Manufactura	3,6	0,6	-0,8	-6,3	4,2	1,8
Electricidad y agua	9,6	3,5	9,8	-5,1	0,8	1,5
Construcción	-4,4	0,6	-4,7	-20,0	-6,6	1,4
Comercio	5,4	1,6	-0,8	-7,9	11,0	2,4
Alojamiento	5,8	6,0	4,4	-21,1	17,4	3,5
Otros servicios	1,0	2,8	0,1	-6,4	4,1	2,6
PIB	2,4	1,3	0,0	-7,8	4,2	2,2

2017 - 2021, Cuentas Nacionales, BCE 2022, Previsión, PROEstudios



...

La economía de Ecuador tiene sectores modernos, con tecnología y cuadros que conducen su gestión con estándares internacionales; crean y desarrollan exitosas empresas, numerosas con elevados dividendos.

Hay varios segmentos más pequeños, también enlazados con el resto del mundo y buenas cifras de negocios.

Un grupo importante de la tecnocracia está bien preparado...

Sin embargo, las decisiones políticas no se orientan, en excesivo número de casos, al mejoramiento y a la renovación de procesos, a la creatividad, al cambio.

Existen demasiadas huellas de corrupción, casi generalizada, en el accionar público y privado.

La falta de oportunidades deja en el camino gente pujante que opta por la emigración.

La mitad de la PEA carece de un empleo, la pobreza aumenta.

Hay un nivel de burocracia que vive del conformismo; otro, que maneja redes de corruptelas, en todos los sectores y jurisdicciones. Otro nivel se ahoga en el hastío junto con el presupuesto que lo financia.

Nadie plantea metas nacionales ni estrategias conjuntas.

La educación deja mucho que desear, el bajo rendimiento va asociado con la desnutrición.

Las élites miran a otro lado y la política y sus actores se deterioran rápidamente... han decidido arrastrar al país y están a punto de lograrlo.

PROEstudios – LBS Cía. Ltda.

Quito, 19 de agosto de 2022