

ANÁLISIS DE COYUNTURA No. 15

Evolución de la economía de Ecuador en el corto plazo

Quito, 21 de octubre de 2021



COLEGIO DE ECONOMISTAS DE PICHINCHA

*Es una organización gremial técnica,
un espacio abierto al análisis, al
diálogo y al debate democrático sobre
el acontecer económico local,
nacional e internacional.*

Calle Ñaquito N 35 37 y Juan Pablo Sanz
Telfs.: 2455 200 / 2457 466

ecocol@colegiodeeconomistas.org.ec
<https://colegiodeeconomistas.org.ec/>

Presentación

El Colegio de Economistas de Pichincha atento a la situación macroeconómica del país procura que sus afiliados y los diversos analistas accedan a información actualizada sobre el desempeño del aparato productivo.

En esta ocasión pone a disposición de sus usuarios la publicación “IMACRO N.º 76, índice mensual de actividad”, con cifras a agosto.

A más de presentar, en este boletín de prensa una reseña de las conclusiones del estudio de la referencia, en nuestra página web se ha subido el documento completo.

En los meses subsiguientes, de forma permanente, se difundirá esa publicación, elaborada por PROEstudios, consultora que realiza, desde hace 7 años, este estudio mensual.

Aspiramos recibir críticas y sugerencias.

Cordialmente,

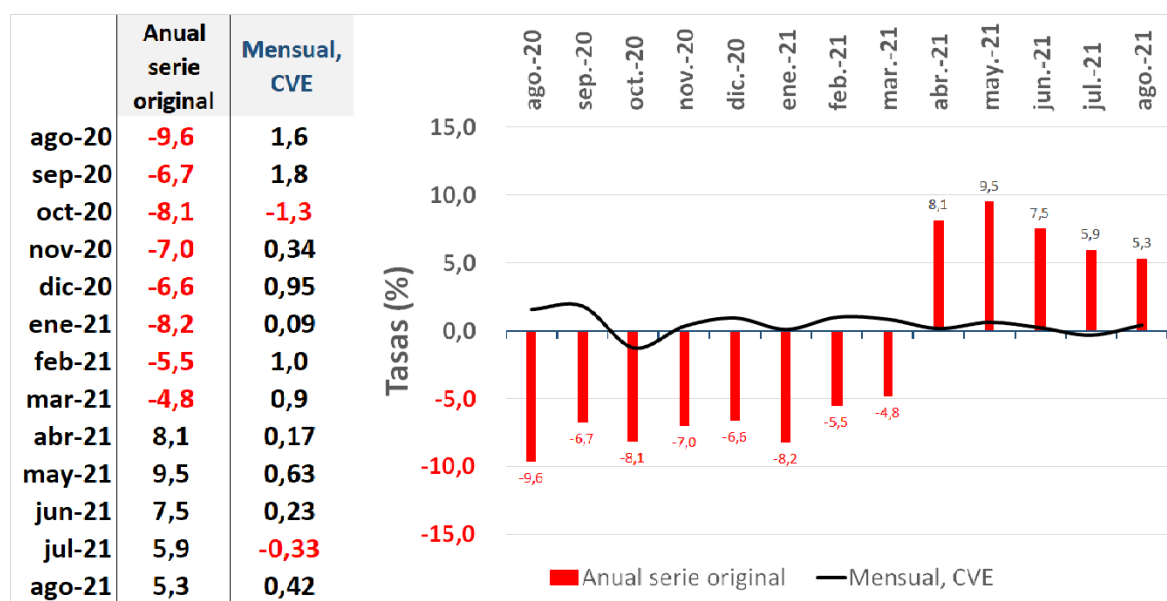
Santiago García A.

Ecuador: la producción final a agosto

A. La actividad en el mes

En agosto de 2021, el IMACRO tuvo un crecimiento anual de 5.3 %, con menor impulso que en julio (5.9 %). El indicador mensual -corregido de variaciones estacionales, CVE- mejoró en comparación con julio y creció en 0.42 % (julio, -0.33 %).

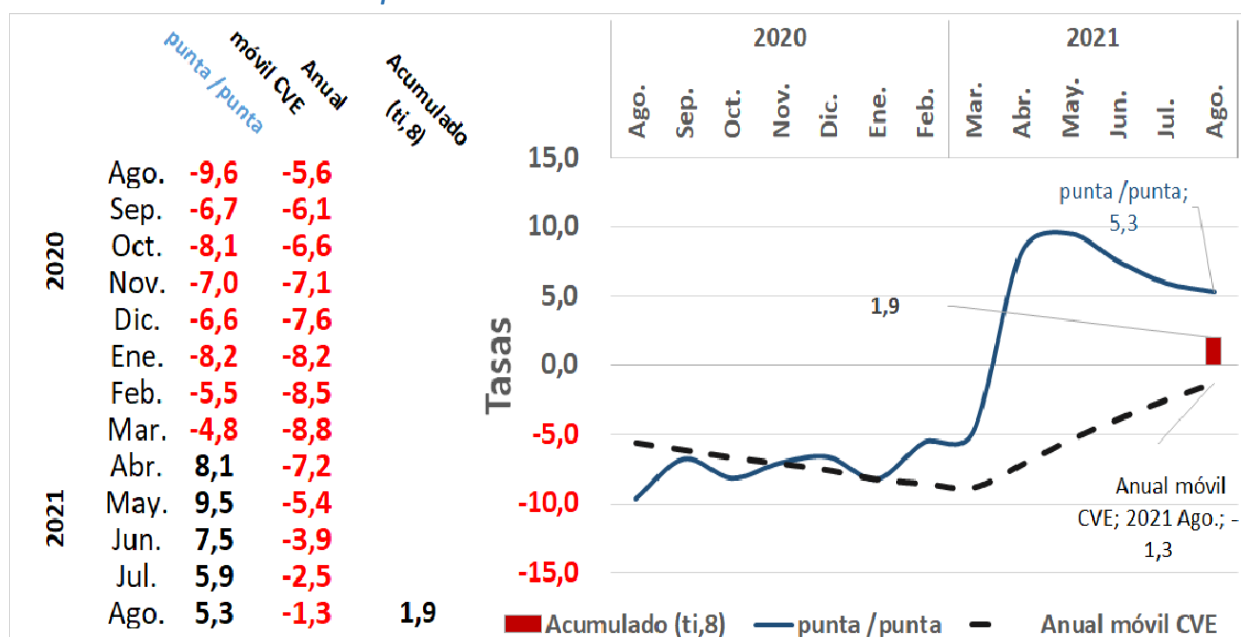
Índice de actividad económica: variación anual bruta y mensual CVE



Las cifras a destacar en el IMACRO del mes analizado, son (gráfico 2):

- Deslizamiento Ago21 / Ago20, serie bruta, 5.3 %;
- Año móvil Ago21 – Sep20 / Ago20 – Sep19, **-1.3 %**;
- Interanual acumulado CVE, Ene21 – Ago21, 1.9 % ; y,
- Tasa anual de la tendencia, 5.9 %.

Principales indicadores del índice

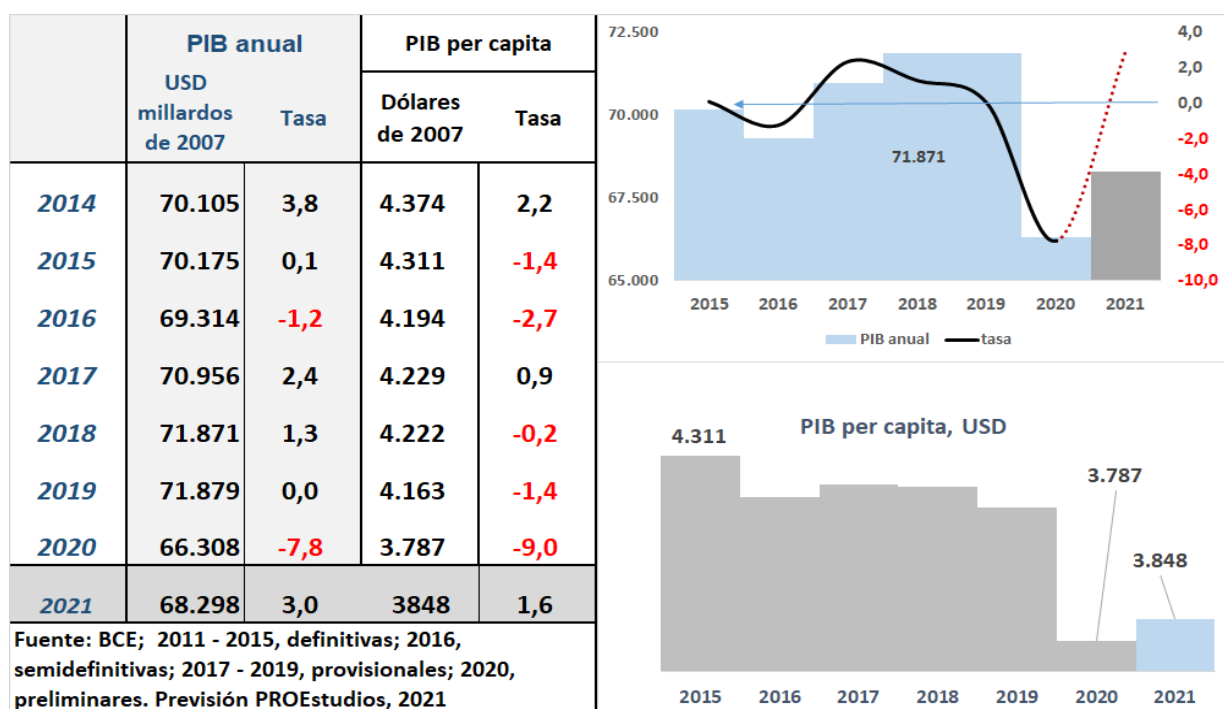


A agosto, el acumulado anual crece 1.9%; de su parte, la tasa enero – agosto de un año atrás (2020), se situaba en -7.7 % y, en 0.6 %, en 2019.

Las tasas con relación a 2020, revelan que el desempeño económico se “va normalizando”, esto porque comienza a atenuarse el efecto de base de la serie, consistente en que el denominador en –sobre todo- los meses del segundo y tercer trimestre de 2020, por causas conocidas, fueron irregularmente bajos.

Sin embargo, las elevadas tasas no deben hacer olvidar que a partir de 2015 el comportamiento de la economía ha sido precario, con sistemático descenso del PIB per cápita y una grave contrapartida en el bienestar de la población. Una consecuencia directa es la desnutrición crónica infantil que, según UNICEF, afecta al 27,2 % de los niños menores de 2 años: “esta problemática repercute en la productividad del país y tiene un impacto a lo largo de la vida de las personas”.

PIB y PIB per cápita: nivel y tasas de evolución



Por tanto, para 2021, la tasa del PIB -que rondará el 3 %- ubicará el tamaño de la economía en torno al nivel registrado en 2013.

En este contexto, la propuesta gubernamental respecto a tomar medidas para facilitar la absorción de mano de obra tiene especial relevancia.

El debate –o el desconcierto- surgido a raíz de la presentación del proyecto mencionado expresa que –en general- las instituciones ecuatorianas, la sociedad civil, requieren radicales modificaciones que conduzcan a un pacto que cree cohesión social, hoy inadvertida.

La inestabilidad y la evidente ausencia de cuadros con formación política en los bandos enfrentados, junto a una creciente inseguridad pública, alejan las inversiones y posponen decisiones sobre nuevos proyectos productivos.

En ese marco institucional será complicado retomar la senda del crecimiento que se detuvo hace un quinquenio. El cambio de modelo productivo, por lo pronto, parece que deberá esperar: en

ese contexto el nivel de inversión en el corto plazo continuará mediocre.

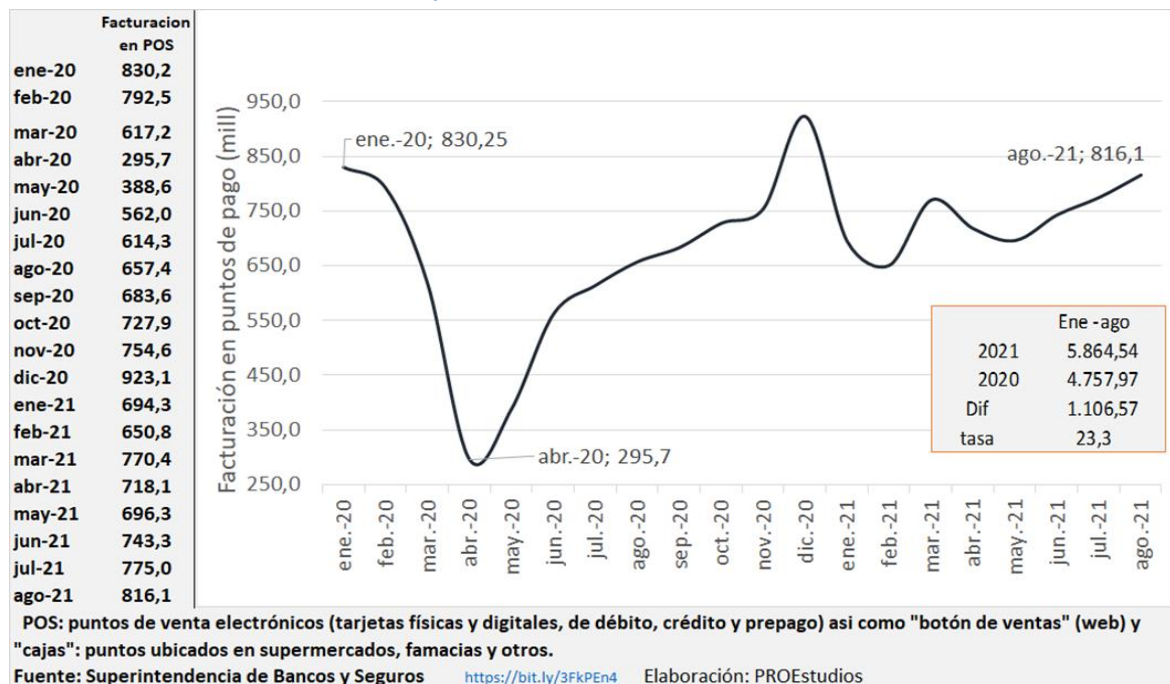
B.Una aproximación al consumo final de los hogares

El promedio del *Gasto de consumo final de hogares* (GCFH), entre 2015 y 2020, es el 62 % del PIB, clave para el funcionamiento de la economía; su correcta estimación asegura la exactitud de la contabilidad nacional y de los pronósticos macroeconómicos. Sin embargo, hay pocas fuentes estadísticas.

En efecto, a nivel anual no se dispone de datos que orienten su elaboración: la más reciente Encuesta Nacional de Ingresos y Gastos de los Hogares Urbanos y Rurales, es de 2011 – 2012.

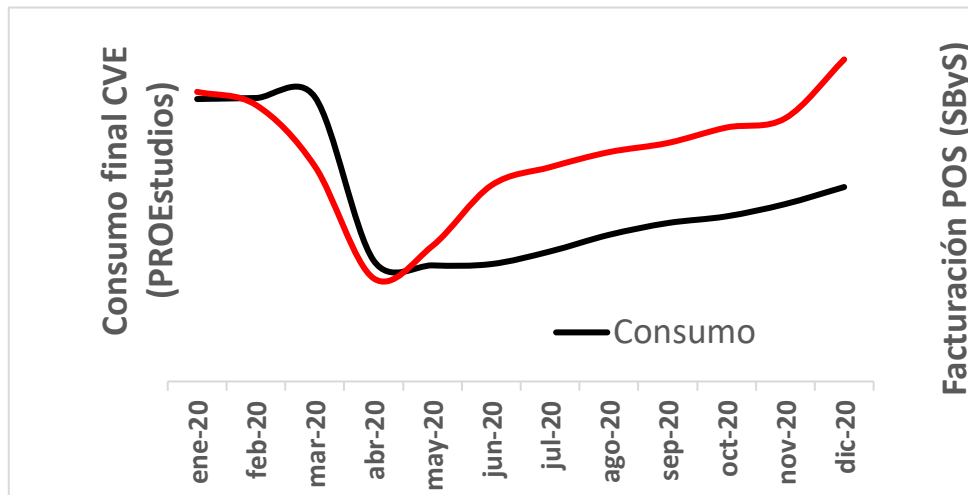
Para mejorar la estimación convendría utilizar las cifras de facturación en “puntos de venta electrónicos” (POS, por el texto en inglés), que constituyen una excelente *proxy* que, aunque con cobertura parcial a partir del estrato de ingreso medio, representaría el perfil de evolución.

Facturación en puntos de venta electrónicos



El gráfico anterior da cuenta del comportamiento de la facturación POS durante la epidemia, en tanto que en el 5 se advierte que la evolución de la serie POS y de la del Consumo Final de Hogares; ambos muestran la caída durante el confinamiento, aunque la facturación POS se restablece más rápidamente; la brecha indicaría la mejor capacidad de gasto de los estratos medios y altos.

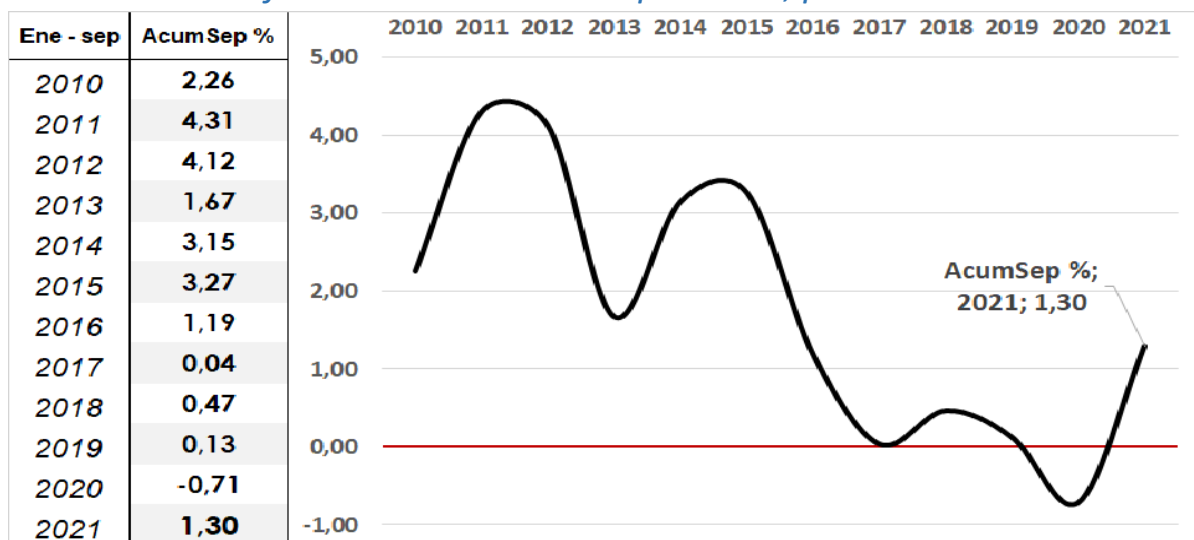
Evolución del GCFH y de la facturación POS



C. La inflación en septiembre

La inflación acumulada de los nueve meses de 2021 es 1,3 %, la más alta para ese período desde 2016.

G6. Inflación acumulada a septiembre, por año

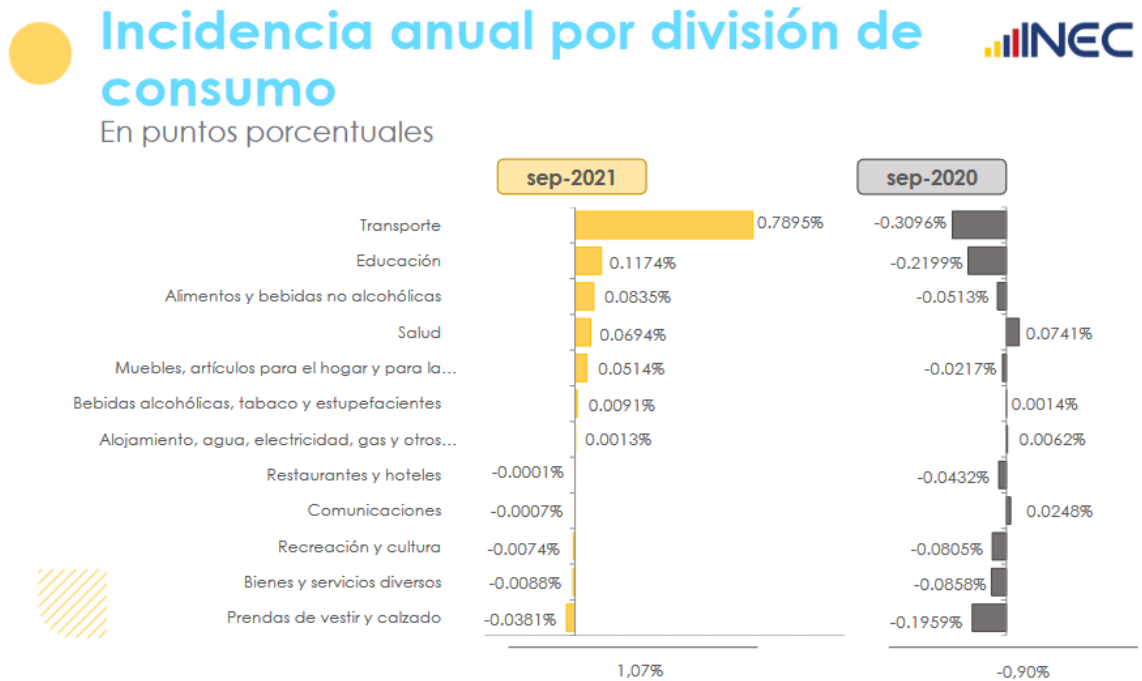


Fuente: INEC, tabulados y series históricas

<https://bit.ly/3pdeXBV>

Por división de consumo, *transporte*, con 0.78 puntos, es la de mayor incidencia en el período.

Contribución a la inflación por división de consumo



D. La volatilidad de las cifras de alta frecuencia

En economía descriptiva se pretende, con 'visión objetiva', cuantificar los hechos económicos; para ello, la 'caja de herramientas' de la disciplina tiene conceptos y métodos de estadística y econometría. Además, es claro, debe incorporar datos de buena calidad.

En la elaboración de indicadores de alta frecuencia la información es escasa y dispersa. Además, en el país, varias series de periodicidad anual, útiles para la compilación de la contabilidad nacional, presentan debilidades.

En las cuentas nacionales, el último año con carácter definitivo es 2015; mientras 2016 es semi-definitivo; de 2017 a 2019, son provisionales y las de 2020, preliminares (se obtienen por suma de las Cuentas Trimestrales).

De su lado, las encuestas estructurales tienen atrasos; en especial en las investigaciones continuas de los principales

sectores, lo que induce a utilizar fuentes de carácter fiscal. Desde 2010 no hay un censo de población y las proyecciones demográficas que figuran en el sitio web del INEC cubren la serie 2010 – 2020. El censo programado para el año pasado, diferido por la epidemia, se realizaría “a finales de 2022”.

Aparentemente, las dos instituciones señaladas han carecido de fondos; es claro que Ecuador vive un prolongado problema fiscal y que los presupuestos para estadística básica son elevados con resultados poco visibles; de todos modos, la gestión de la crisis exige disponer de mejor estadística de base.

De otra parte, la pandemia ha determinado avances en el desarrollo de datos de alta frecuencia y sofisticado los métodos de recolección (*web scraping*, etc.). En Ecuador, el efecto positivo fue la decisión del INEC de presentar datos mensuales –y actuales- del empleo y sus modalidades. En esa línea, el IESS, siguiendo normas internacionales de divulgación de datos -en lo atinente a integridad y transparencia- debería difundir mensualmente (al menos) el número de afiliados por rama de actividad.

En esta introducción se ha tratado de ilustrar la dificultad de obtener indicadores sintéticos de alta frecuencia; a continuación se analiza someramente la volatilidad del IMACRO, teniendo como comparador versiones posteriores del propio índice de actividad (C1) y, luego, con las cuentas trimestrales de abril – junio (2021.II) de 2021.

C1. IMACRO: volatilidad ene – ago 2021

Difusión	IMACRO CVE		Diferencia puntos
	N.° 74 18/Ago.	N.° 74 21/Oct.	
ene-21	130,3	130,4	0,2
feb-21	131,2	131,8	0,6
mar-21	132,1	132,9	0,8
abr-21	131,9	133,1	1,3
may-21	132,1	133,9	1,9
jun-21	132,0	134,3	2,2
jul-21		133,8	
ago-21		134,4	

La diferencia entre las dos versiones, a más de dos meses de desfase en el tiempo, está la conciliación matemática de las series de las CT2021.II con los indicadores mensuales del índice.

Con relación al PIB, se advierte los siguientes desvíos estadísticos:

C2. IMACRO agregado por trimestre, volatilidad 2021

Fecha publicación	IMACRO 74 18/Ago.	BCE CT. 116 30/Sep.	Diferencia puntos
	(a)	(b)	c) = (b)-(a)
2020.I	-1,1	-1,1	
2020.II	-10,9	-10,9	
2020.III	4,6	4,6	
2020.IV	0,6	0,6	
2121.I	0,7	0,9	0,2
2021.II	0,6	2,1	1,5

En la segunda comparación la diferencia es más amplia. Esto obedece, probablemente a un efecto de agregación en el índice que acumularía sesgos estadísticos. Por otro lado, se debe recordar que las cuentas nacionales trimestrales son, también,

construidas mediante el uso de la econometría; eventualmente, podría haber diferente especificación en los dos esquemas.

Se concluiría que no es conveniente, en especial en un contexto de crisis, como el de la pandemia, la agregación -efectuado por PROEstudios- de niveles mensuales del índice para derivar datos trimestrales. De su parte, las cuentas nacionales anuales no deberían ser obtenidas por suma de las estimaciones trimestrales. El BCE está desarrollando un proyecto de cambio de base de las cuentas nacionales, es de esperar que a partir de la divulgación de sus resultados, se inicie un plan de cálculo contable de las cuentas del ejercicio “n-1”.

II. Las cifras recientes

E. Ingresos fiscales (a septiembre)

El acumulado de los ocho meses iniciales del año 2021, supera en MUSD 1 018.1 al correspondiente de 2020; sin embargo, es menor, en MUSD 655.3, a lo cobrado dos años antes. Como es usual, el tributo de mejor desempeño es el impuesto al valor agregado.

Recaudación tributaria por impuesto, enero – septiembre (millones de dólares y porcentajes)

Enero - septiembre	Participación %			Recaudación bruta (MUSD)			Variación 2021 - 2019		Variación 2021 - 2020 MUSD	
	2019	2020	2021	2019	2020	2021	Millones	Tasa	Millones	Tasa
Recaudación total	100,0	100,0	100,0	11.045,0	9.371,6	10.389,7	-655,3	-5,9	1.018,1	10,9
Impuesto a la Renta Recaudado	34,9	37,7	32,5	3.855,0	3.537,4	3.374,7	-480,3	-12,5	-162,8	-4,6
IVA	45,9	42,5	46,2	5.068,7	3.980,4	4.798,8	-269,9	-5,3	818,4	20,6
Operaciones Internas	33,6	31,7	32,6	3.712,3	2.973,0	3.391,6	-320,7	-8,6	418,6	14,1
Importaciones	12,3	10,7	13,5	1.356,4	1.007,4	1.407,1	50,8	3,7	399,7	39,7
ICE	6,2	5,6	5,9	685,5	525,8	608,8	-76,7	-11,2	82,9	15,8
Operaciones Internas	4,5	4,5	4,2	495,2	419,0	435,8	-59,4	-12,0	16,8	4,0
Importaciones	1,7	1,1	1,7	190,3	106,8	172,9	-17,4	-9,1	66,1	61,9
ISD	7,7	7,7	8,4	852,3	718,8	873,9	21,7	2,5	155,1	21,6
Contribución única y temporal	0,0	1,9	1,7	-	182,0	181,7	181,7		-0,3	-0,2
Otros	5,3	4,6	5,3	583,6	427,1	551,9	-31,7	-5,4	124,8	29,2

Fuente: SRI estadísticas en línea

Debido a la “contribución única y temporal”, establecida el año anterior, los tributos de septiembre de 2021 son menores en 36.2 millones a los de 2020.

Recaudación tributaria por impuesto, septiembre
-millones de dólares y porcentajes-

Septiembre	Recaudación bruta -millones USD-			Variación (millones USD)	
	2019	2020	2021	2021 - 2020	2021 - 2019
Recaudación total	1.101,7	1.262,5	1.226,3	-36,2	124,5
Impuesto a la Renta Recaudado	328,8	560,6	318,4	-242,2	-10,3
IVA	542,0	511,1	646,6	135,5	104,5
Operaciones Internas	405,8	395,4	466,1	70,7	60,3
Importaciones	136,3	115,6	180,5	64,8	44,2
ICE	74,2	59,2	70,9	11,8	-3,2
Operaciones Internas	57,8	48,2	44,8	-3,4	-13,0
Importaciones	16,4	11,0	26,2	15,2	9,8
ISD	94,1	73,2	109,5	36,2	15,3
Contribución única y temporal	-	0,5	0,3	-0,2	0,3
Otros	62,6	57,9	80,5	22,6	17,9

Fuente: SRI estadísticas en línea

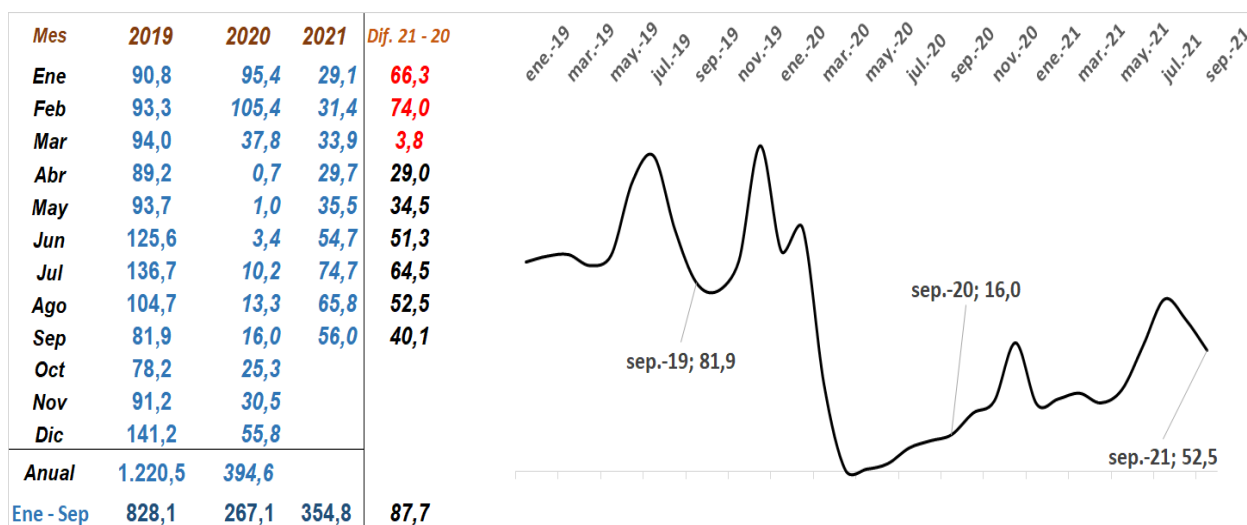
F. Turismo receptor (a septiembre 2021)

De acuerdo a cifras del Ministerio de Turismo, las llegadas de no residentes (por vía aérea) al Ecuador, de enero a septiembre de 2021, superan en 40 000 visitas a las del año anterior.

El acumulado a septiembre es apenas el 42 % que en los primeros meses de 2019.

G8. Ecuador: llegadas de no residentes

-Por vía aérea, miles de viajeros-



Quito, 21 de octubre de 2021

PROEstudios <http://www.proestudios.com>

Responsable técnico, patricioleonc@gmail.com 0998821847