

ANÁLISIS DE COYUNTURA No. 20

Evolución de la economía de Ecuador en el corto plazo

Quito, abril 19 de 2022



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 82, índice mensual de actividad”, con cifras a **febrero de 2022**.

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 siete años, este estudio mensual.

Aspiramos recibir críticas y sugerencias.

Cordialmente,

Santiago García Álvarez

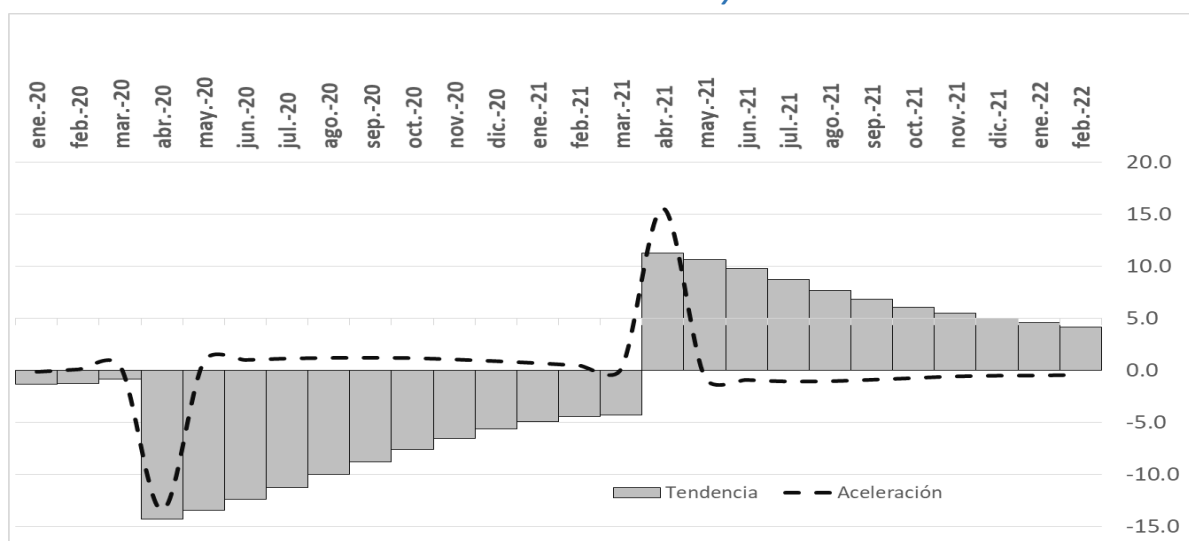
Ecuador: la producción en febrero de 2022: ¿saliendo del letargo?

El índice mensual de actividad económica (IMACRO) tuvo un aumento anual bruto de 3.8 %, menor -en 260 puntos básicos- al de enero (6.4 %). En realidad, más que “un descenso” del índice de febrero es una *corrección de rumbo del nivel* respecto al recorrido de los últimos meses.

El índice mensual de actividad registra, desde hace varios meses, pendiente ascendente; sin embargo, en enero hubo un *tirón* que lo situó en 143,8 puntos, cercano a la cota de prepandemia para, en febrero, retornar al trayecto que tenía la serie. Cabría, por ende, relativizar la caída del presente mes, pues, paralelamente, hay señales de recuperación: el acumulado móvil (feb22–mar21 / feb21–mar20) crece en 5.8 %. La tasa anual acumulada móvil a febrero es de 5.2 %.

El dinamismo –observable, en especial, en las tasas anuales- debería mantenerse al menos hasta julio, pues en 2021 los niveles se sitúan en cotas bajas. En consecuencia, aunque con dificultad, va superándose el bache de producción de los dos años anteriores. El período precedente, de 2009 a 2013, tampoco es la mejor referencia, pues el país registró lento crecimiento e incubó graves desequilibrios. **En el 2022, la coyuntura muestra indicios de que la expansión del aparato productivo se estabilizaría en una tasa media en torno al 4.5 %**

IMACRO: Tasa anual de la tendencia y aceleración



La evolución del PIB en 2021

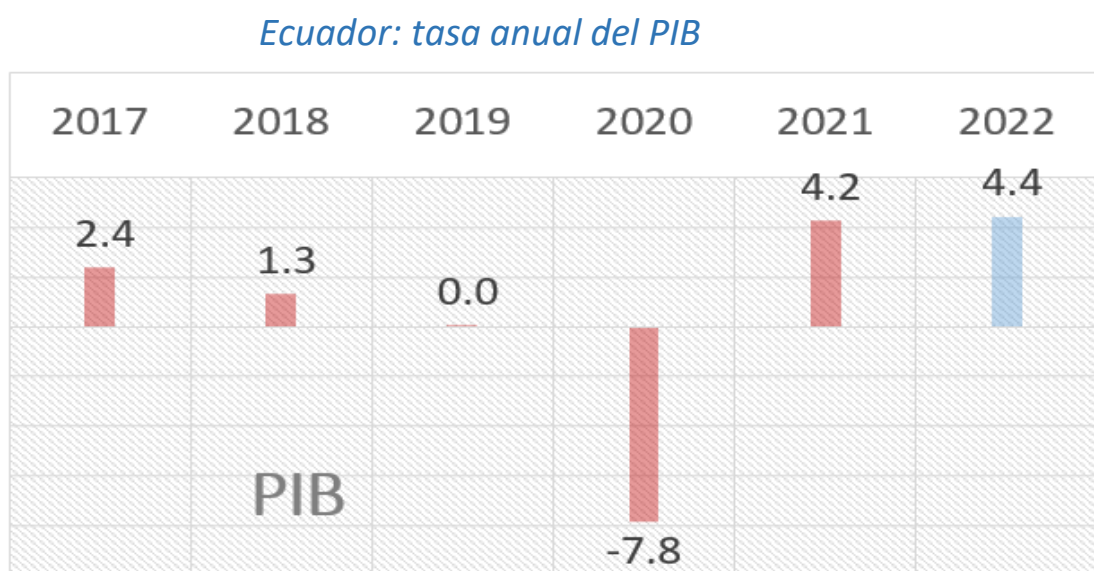
El Banco Central del Ecuador (BCE) publicó las cuentas nacionales trimestrales a diciembre de 2021. De la serie trimestral, por agregación, obtiene los agregados anuales. El **PIB de 2021 creció al 4.2 %**, cifra más alta que la estimada por varias instituciones (incluido este estudio).

El consumo del sector Gobierno muestra tres años seguidos de ajuste; así, desde 2019 registra tasas negativas; esto significa que los salarios como los bienes y servicios (diferentes del capital) que adquieren las entidades públicas han disminuido en volumen desde fines de 2018.

El consumo final de hogares se incrementa en 10.2 %; es decir, la población “recupera” el consumo no realizado en el ejercicio anterior.

Una previsión exploratoria para 2022

En un primer ejercicio exploratorio de la evolución del PIB del presente año, PROEstudios ha calculado que crecería en 4.4 %.



Fuente: 2017 - 2021, BCE. 2022, PROEstudios

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.

Resulta complicado calcular el PIB a precios corrientes pues hay incertidumbre respecto a la inflación que, a nivel internacional, tiene un notorio auge. Además de la inflación, en el deflactor del PIB influirá el aumento del precio de las exportaciones petroleras. Por otro lado, el valor agregado no petrolero crecería en 4.8 % y el sector petrolero lo haría en 2.4 %. El VAB de las industrias se expandiría en 4.6 %.

Ecuador 2022, previsión: principales agregados e industrias

Tasas			
2022 (a precios constantes)			
Principales agregados		Principales industrias	
PIB	4.4	Petróleo	2.4
MBSS	2.5	No petróleo	4.8
XBSS	0.2	VAB industrias	4.6
CFHog	1.2	Electricidad	6.3
FBKF	1.1	Construcción	1.1
MBSS: importaciones de bienes y servicios; XBSS: importaciones; CFHog: consumo final de hogares; FBKF: formación bruta de capital fijo.			

PROEstudios

Estos datos han sido obtenidos en un modelo econométrico que emplea series de alta frecuencia (mensuales). La proyección del PIB es similar a la difundida por el Banco Mundial¹ (institución que no divulgó datos para otros agregados o industrias).

A esta altura del año, cuando la mayoría de estadísticas están cortadas a febrero, el comentario evidente respecto de las cifras que arroja el modelo, es que son plausibles. Es de esperar que se reduzca la inestabilidad política interna y se modulen las creíbles “amenazas” de una aceleración de la inflación internacional, así como confiar en que el enrarecido panorama

¹ Consolidar la recuperación: aprovechando las oportunidades del crecimiento verde; Banco Mundial; Informe semestral; abril, 2022; p. XIV; shorturl.at/oxLP5

geopolítico no impida que se cristalice el impulso revelado en la interacción de series temporales utilizadas.

A nivel interno, el clima político tampoco es propicio para la inversión. Una próxima revisión de los cálculos establecerá si va a ser posible concretar las proyecciones que figuran en este acápite. Respecto a la coincidencia de las estimaciones con el Banco Mundial, probablemente, hay similitud en el método utilizado.

El Banco Central del Ecuador, aún no ha revisado su proyección para el ejercicio 2022, que registra un incremento de 2.8 % del PIB.

Otros indicadores coyunturales

Ingresos fiscales

Durante marzo del presente año, el SRI recaudó M \$ 1 480.4, el mejor registro para este mes.

SRI: recaudación tributaria en marzo, por año



En marzo hay un incremento anual de 293 millones de dólares (MUSD), de los cuales el 43.5 %, 128, corresponden al *impuesto al valor agregado* y el 31.6 % (92 MUSD) al aumento del *impuesto a la renta*. En el primer trimestre de 2022, el gravamen a la renta de las personas naturales fue de MUSD

125.4, frente a MUSD 97 en el mismo período de 2021; por tanto, la reforma tributaria aprobada recientemente habría “rendido” MUSD 28.4.

La variación interanual en el primer trimestre de 2022 fue de MUSD 656.7, la más importante de la serie, lo que haría que a nivel anual, 2022, pudiera ser, también, un ejercicio fiscal récord. Sin embargo, como se anotó, a nivel trimestral las rentas fiscales son las más importantes de la serie, lo cual habría determinado superávit en el saldo fiscal.

Los precios

En marzo, el IPC registró una tasa mensual de 0.11 %; el aumento acumulado al primer trimestre se ubicó en 1.07 % y la tasa anual fue de 2.6 %.

A nivel internacional, la presión sobre los precios se acelera y, en varios países de inflación usualmente *moderada*, esta se acerca a dos dígitos.

Variación mensual

Marzo no es –comúnmente– un mes “inflacionario”: en los últimos diez años el promedio es 0.22 % y, en el lustro 2018 – 2022, la media es de 0.07 %. En esa línea, el incremento en 2022 tampoco es significativo, 0.11 %; menor que el del año anterior (0.23 %).

Sin embargo, el entorno internacional es claramente inflacionario. Sin ninguna certeza sobre el fin del covid; el impacto de la política monetaria estadounidense (y del valor relativo de su moneda); y, la invasión rusa a Ucrania, el horizonte internacional es de difícil pronóstico.

En varias economías con influencia en el comercio mundial, la variación anual del IPC es de dos dígitos.

En el país, en varios productos aún no se ha ajustado precios, en especial en bienes asociados a cereales, grasas y aceites, otros derivados del petróleo (distintos de gasolina u otros combustibles), petroquímica (fertilizantes) o productos metálicos. Aparentemente, el proceso de difusión tomará unos meses.

Inflación anual a marzo de 2022

Los tres primeros meses del presente año registran tasas anuales mayores a dos por ciento: 2.56 %, 2.71 % y 2.64 %, respectivamente; una situación similar se presentó entre enero y marzo de 2016. La economía de Ecuador está en un proceso de aceleración de precios, comparativamente mayor que el de ese año (2016).

Uno de los detonadores de este proceso fue el ajuste mensual de los derivados de petróleo, suspendido en noviembre² de 2021, sin embargo hay una treintena de otros bienes con incrementos de dos dígitos.

Inflación internacional

En general, en marzo del presente año, las economías más grandes del mundo registran crecimientos de precios no vistos desde hace varias décadas.

En este estudio se ha elaborado una tabla denominada “potencial de inflación importada”, en la que, utilizando como ponderador el peso en las compras externas de Ecuador y la tasa anual del IPC de cada proveedor, **se ha estimado el impacto inflacionario importado; este sería de 5.4 puntos porcentuales.**

² Continúa la revisión de la gasolina de alto octanaje, que tiene una ponderación en el IPC de 0,0085.

G19. Potencial de inflación importada, puntos %

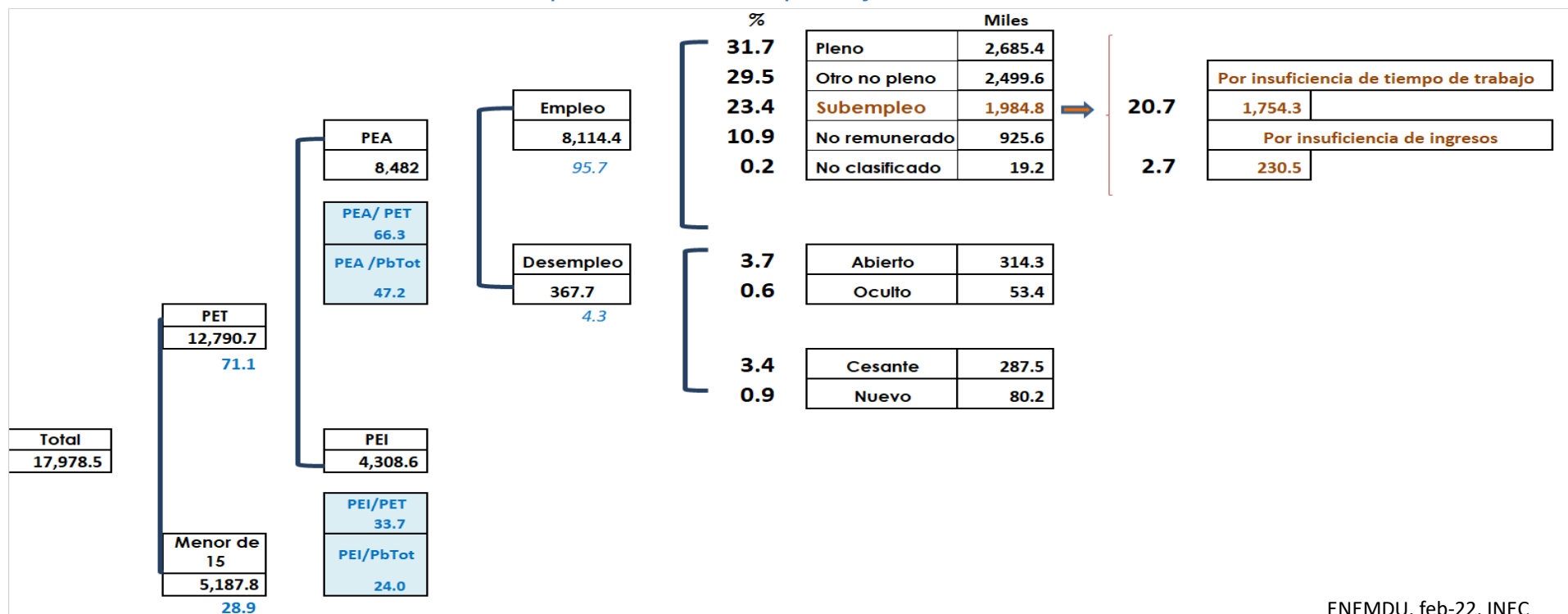
País de origen	W import. %	Inflación anual (marzo) %	Potencial inflación (puntos)
Estados Unidos	22.02	6.40	1.41
Rep. Popular China	18.48	0.90	0.17
Panamá / China	8.23	0.90	0.07
Colombia	7.76	8.53	0.66
Perú	4.30	6.82	0.29
Brasil	3.87	11.70	0.45
México	2.79	7.45	0.21
Corea del Sur	2.53	3.60	0.09
España	2.49	9.80	0.24
Chile	2.33	9.40	0.22
Alemania	2.20	7.30	0.16
Argentina	1.84	58.10	1.07
Canadá	1.75	5.70	0.10
Japón	1.59	1.20	0.02
Bélgica	1.53	8.30	0.13
Italia	1.42	6.70	0.10
Bolivia	1.18	0.80	0.01
Subtotal	86.30		5.40

Obviamente, en el diseño de la tabla no se incluye supuestos por tipo de bien, elasticidad, posibilidad de reemplazo, movimientos cambiarios en cada país o evolución del “dólar ecuatoriano”. De todas maneras, el cuadro es útil en la detección de los proveedores más importantes y permite esbozar una idea de las eventuales tensiones sobre el IPC.

El empleo

Según la última encuesta de empleo y subempleo publicada por el INEC, **en febrero solo 31.7 de cada cien integrantes de la fuerza laboral tenía un empleo adecuado.** La tabla 20 muestra la disposición de las distintas variables de esa investigación.

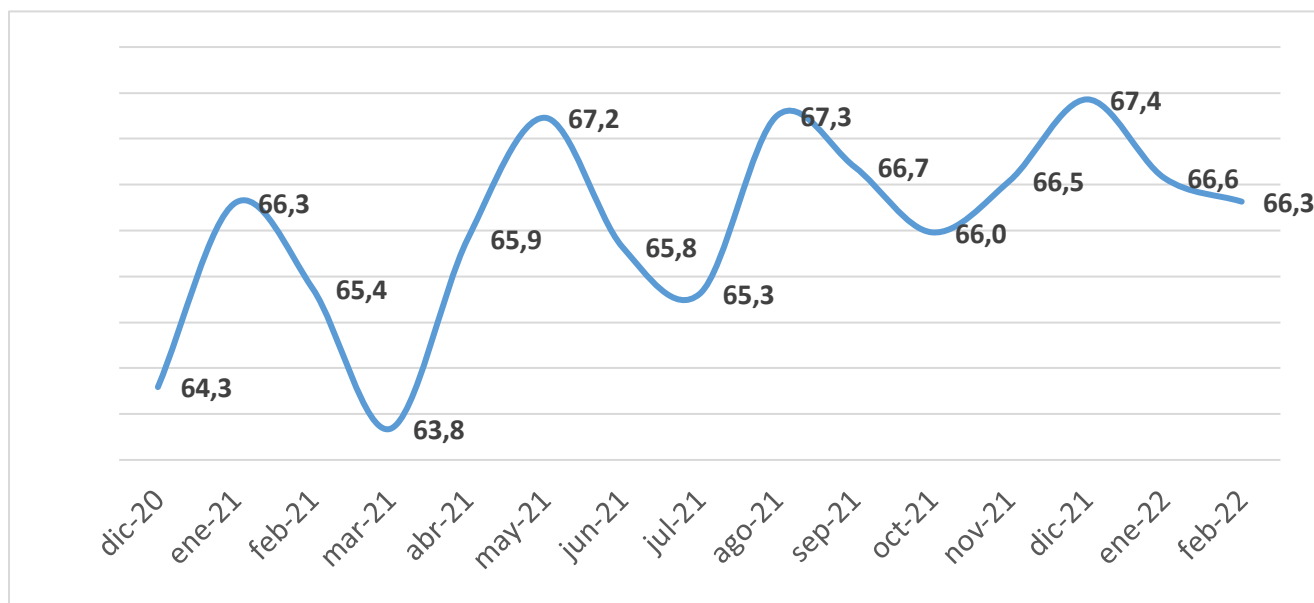
Ecuador: panorama del empleo, febrero 2022



ENEMDU, feb-22, INEC

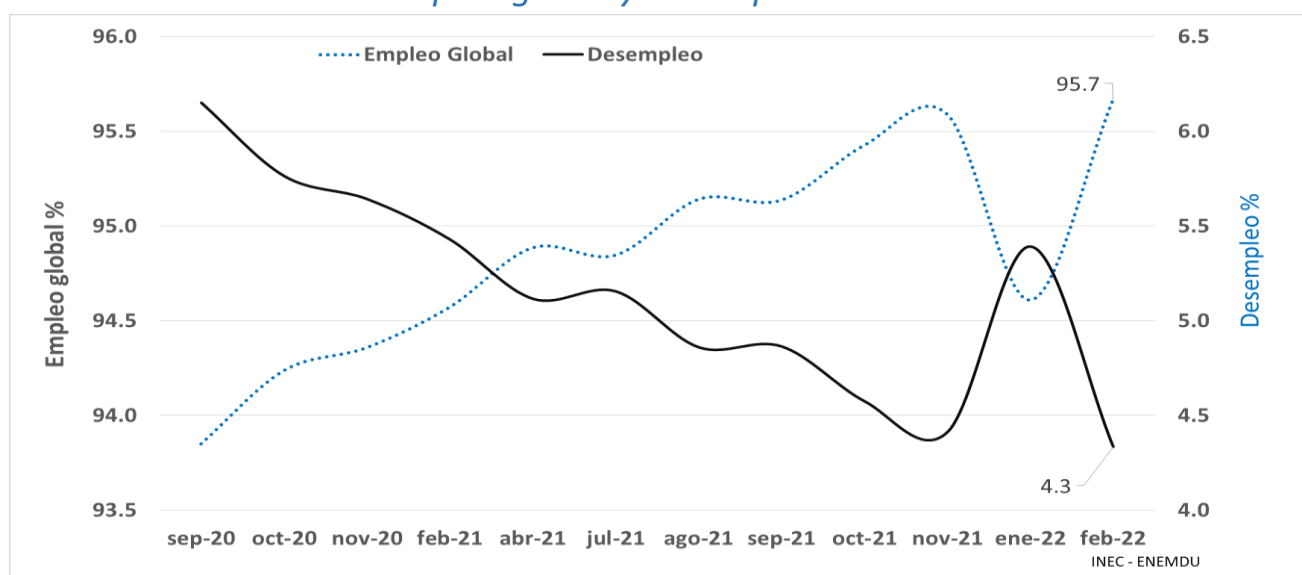
Entre las trabas iniciales está la variabilidad del “primer proceso de contratación”. En el mes de febrero, gráfico siguiente), únicamente 66.3 de cada 100 personas en edad de trabajar se integraron a la población económicamente activa (PEA), variable con notoria inestabilidad.

Empleo: tasa de participación global (PEA/PET)
-dic-2020 – feb 2022-

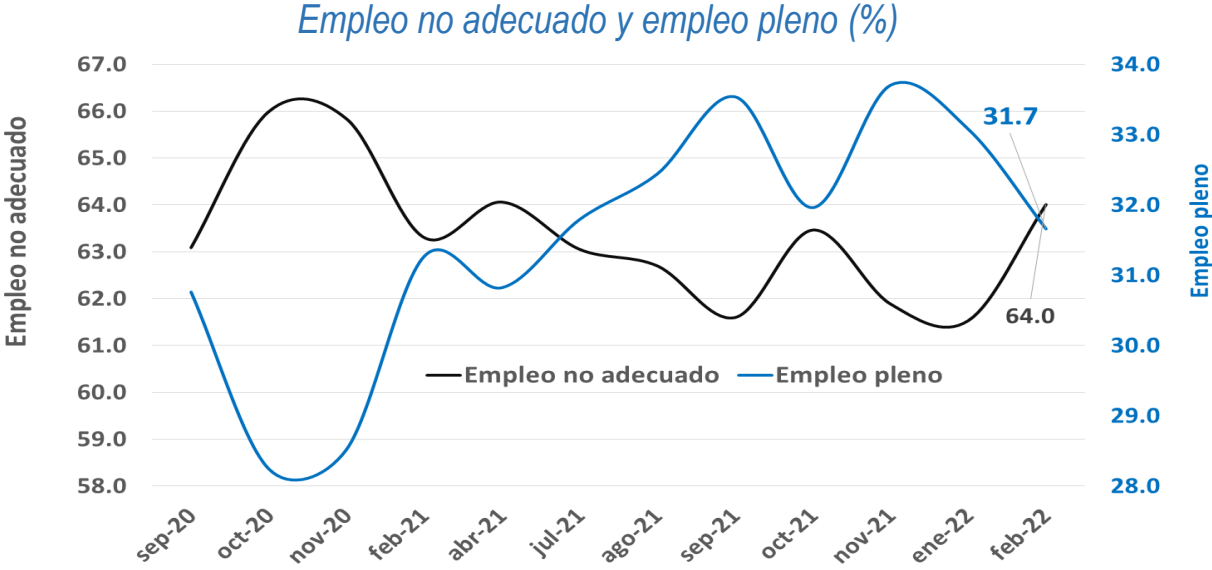


La tasa de participación global es muy inestable; en cualquier caso, “el privilegio” de integrarse a la PEA no garantiza la obtención de un trabajo, ni siquiera precario.

Empleo global y desempleo



En febrero de 2022, solo el 31.7 % logró un trabajo pleno y, el 64 %, se ubicó en un empleo no adecuado.



Las estadísticas de empleo y desempleo (ENEMDU, INEC) conducen a plantear que **las barreras para la contratación formal no son de carácter coyuntural; son, más bien, murallas estructurales** que explican, también, la ausencia de inversión externa.

PROEstudios

Quito, 19 de abril de 2022