

ANÁLISIS DE COYUNTURA No. 22

Evolución de la economía de Ecuador en el corto plazo Abril de 2022

Quito, junio 27 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 84, índice mensual de actividad”, **con cifras a abril 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 abril de 2022

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 %).

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.

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.

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; esta variable modifica notoriamente su pendiente. Desde hace unos meses la tendencia se *enraíza* en torno al 4 %.

Previsión exploratoria 2022

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 se mantiene en 3.8 %.**

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

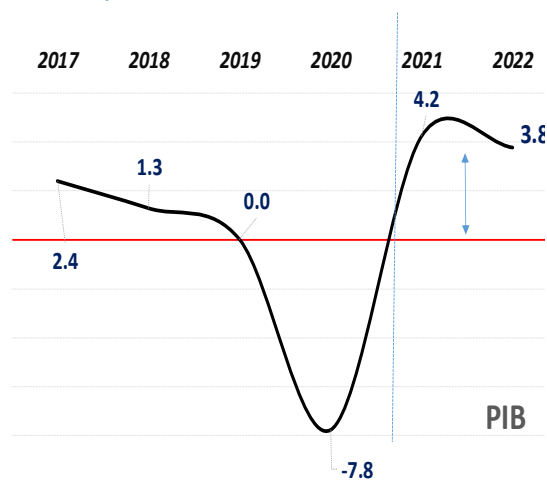
La lucha contra la inflación finalizará un largo ciclo de crédito barato. Se inicia un nuevo tiempo en la diplomacia mundial, en todos los espacios.

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.

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.

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 (julnio,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.

Otros indicadores coyunturales

Ingresos fiscales

Hasta mayo, el SRI ha percibido por impuestos MUS\$ 7 551, valor significativamente más alto que el del período enero – mayo de años anteriores.

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	<u>5562.5</u>	<u>5936.8</u>	<u>7551.0</u>	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>	719.1	429.5
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>	30.3	-22.2
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.

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>

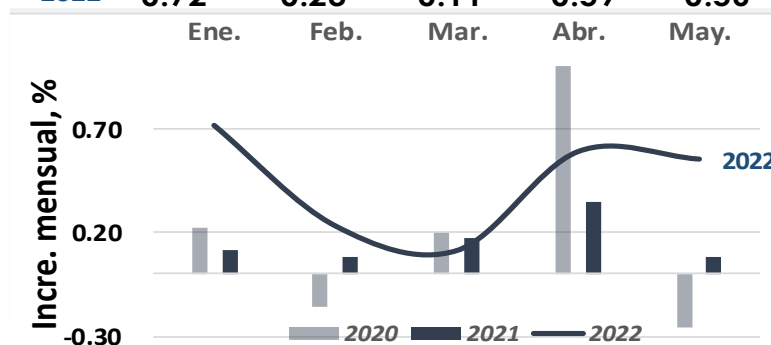
Fuente: SRI estadísticas en línea

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 %.

Inflación mensual enero - mayo, por año (%)

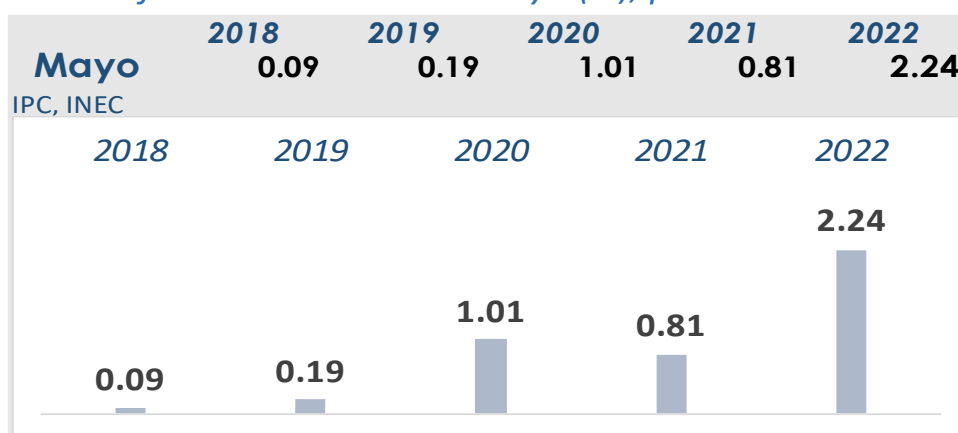
	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.
2019	0.47	-0.23	-0.21	0.17	-0.00
2020	0.23	-0.15	0.20	1.00	-0.26
2021	0.12	0.08	0.18	0.35	0.08
2022	0.72	0.23	0.11	0.59	0.56



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 %).

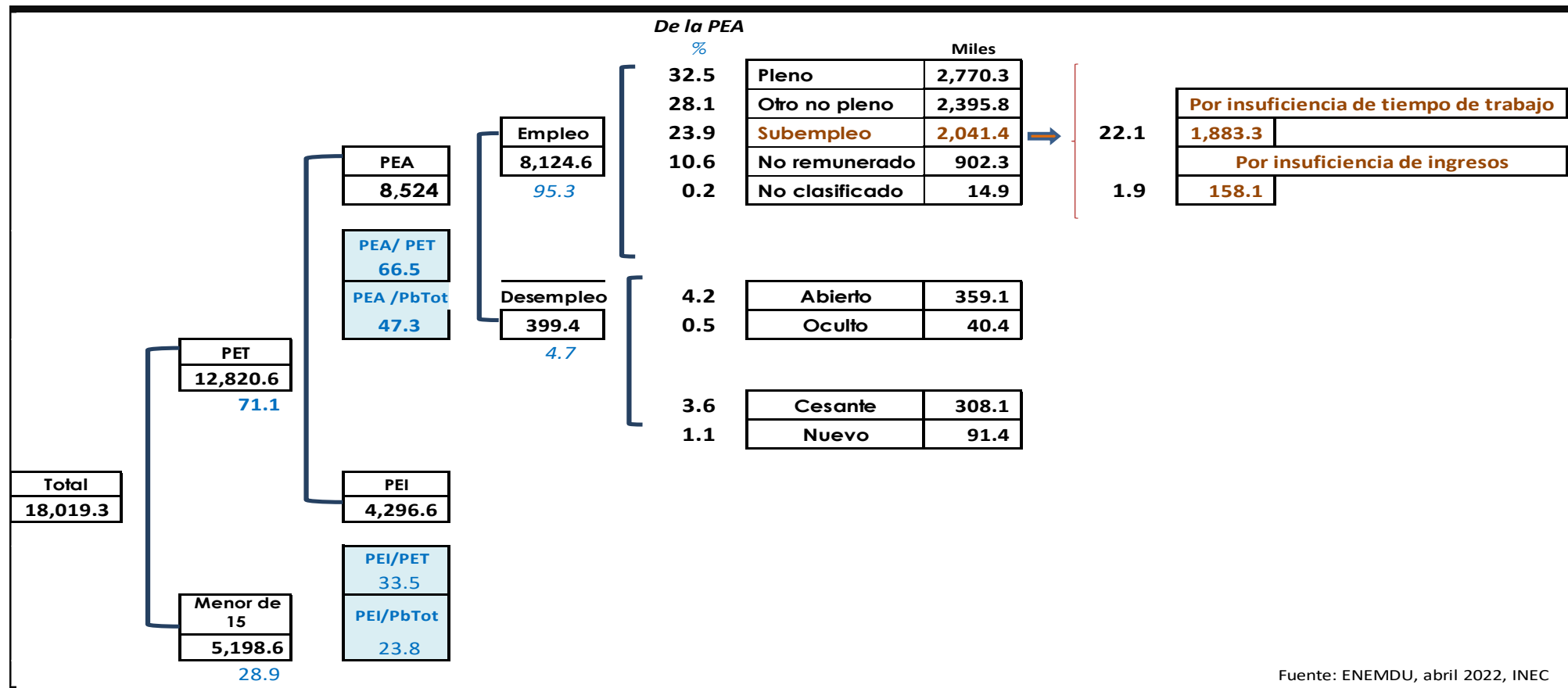
Varios eventos internacionales que inciden en la producción y circulación de mercancías aún no dejan sentir su efecto en la economía del país.

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).

El empleo

En abril de 2022, el INEC estimó la población de Ecuador en M 18 019; de ésta, el 71.1 % corresponde a *población en edad de trabajar* (PET, M 12 821), que se subdivide en 66.5 %, *población económicamente activa* (PEA, M 8 524) y, 33.5 %, en *población económicamente inactiva* (PEI, M 4 297).



Fuente: ENEMDU, abril 2022, INEC

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).**

Tasa de participación bruta

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

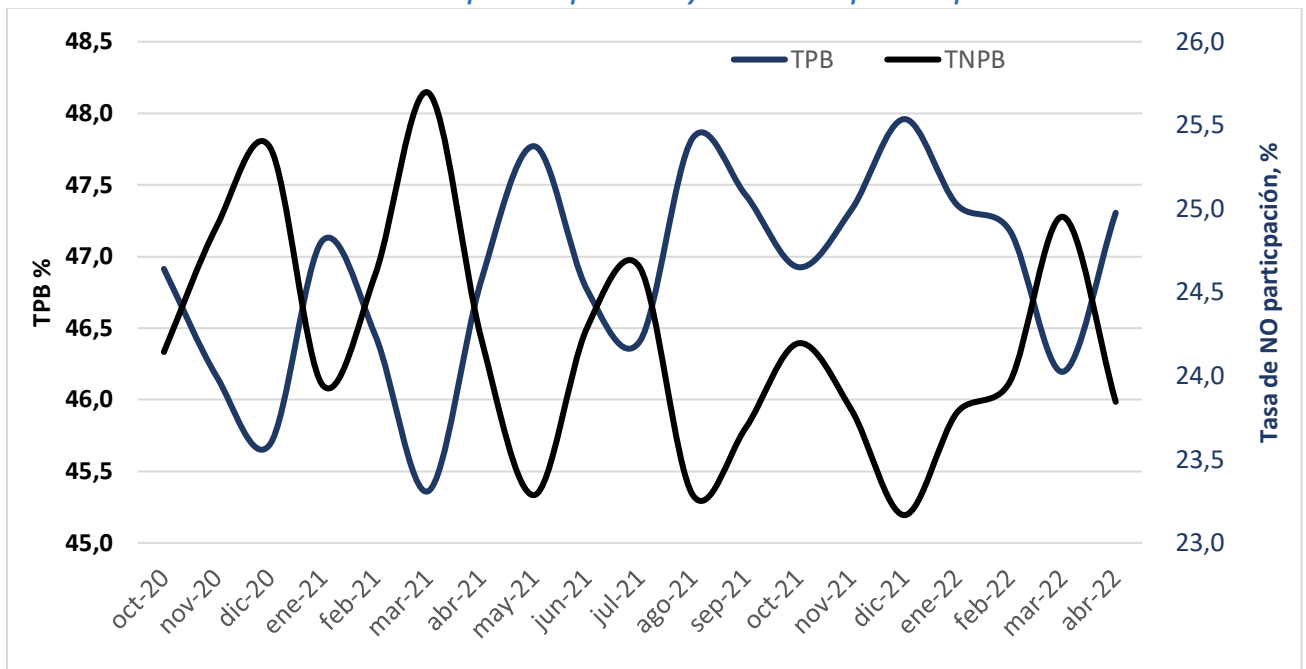
Al respecto, según la OIT, la *tasa de participación en la fuerza de trabajo (antiguamente conocida como población activa) es un indicador de la proporción de la población en edad de trabajar de un país que participa activamente en el mercado de trabajo, ya sea trabajando o buscando empleo; refleja la 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 laboral*².

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.

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

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



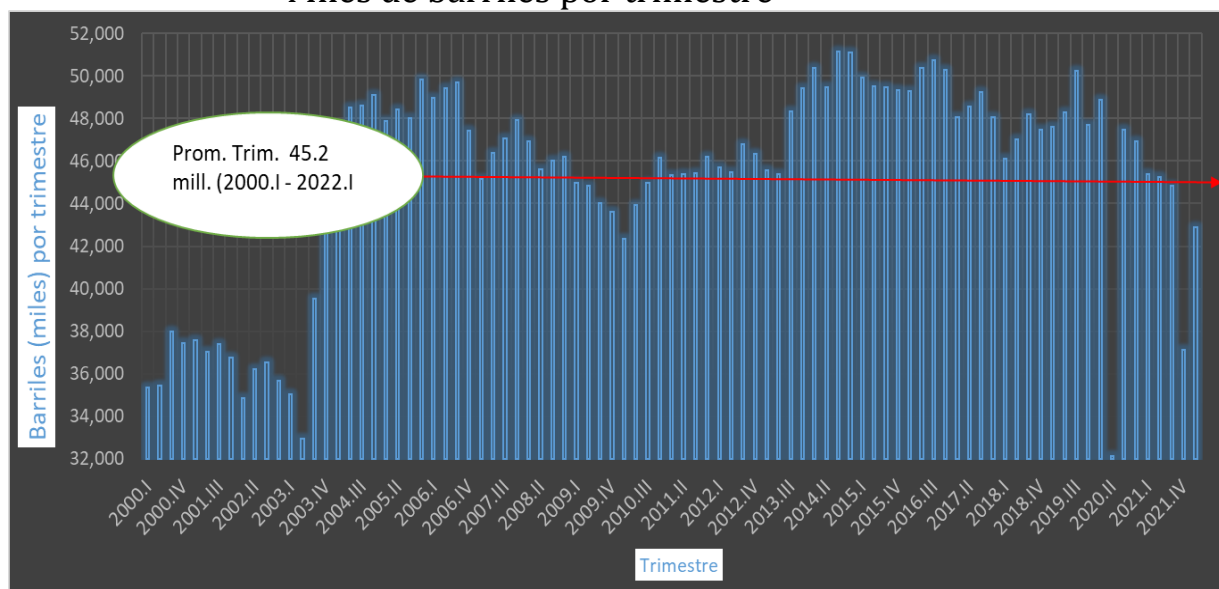
Se deduce que hay un 25 % de la PEA que sale del mercado laboral; por tanto, técnicamente ni siquiera pasa al desempleo pues se contabiliza en la población económicamente inactiva, lo que significa que se trata de cesantes que -en la encuesta- responden que 'se cansaron de buscar'. El sector informal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

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.

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).

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.

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

Quito, 27 de junio de 2022