



CICLO ECONÓMICO DEL ECUADOR

**Subgerencia de Programación y Regulación
Dirección Nacional de Síntesis Macroeconómica**

RESULTADOS AL TERCER TRIMESTRE DE 2020

Quito D.M., enero 2021

1

Introducción

2

Indicador Adelantado del Ciclo del PIB

3

Indicador Coincidente del Ciclo del PIB

4

Tablero del Ciclo Económico Internacional

5

Conclusiones



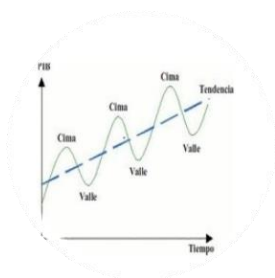
1

Introducción

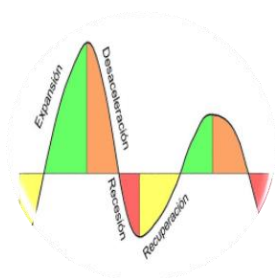




Metodología:
Sistema de Indicadores Líderes Compuestos
(Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico OCDE)



Aplicación para la economía ecuatoriana del Ciclo del PIB



Los ciclos económicos corresponden a la variación de la actividad económica con relación a su tendencia de crecimiento de largo plazo.



- La Subgerencia de Programación y Regulación del Banco Central del Ecuador (BCE) presenta el Sistema de Indicadores del Ciclo Económico que permite inferir el comportamiento de los ciclos económicos del Ecuador, herramienta útil para la ciudadanía en la toma de decisiones económicas y para el Gobierno en el diseño e implementación de políticas públicas.
- La metodología utilizada por el Banco Central del Ecuador es una adaptación a la desarrollada por la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE).
- En Latinoamérica, esta metodología ha sido aplicada en México, Chile, Brasil y Ecuador.

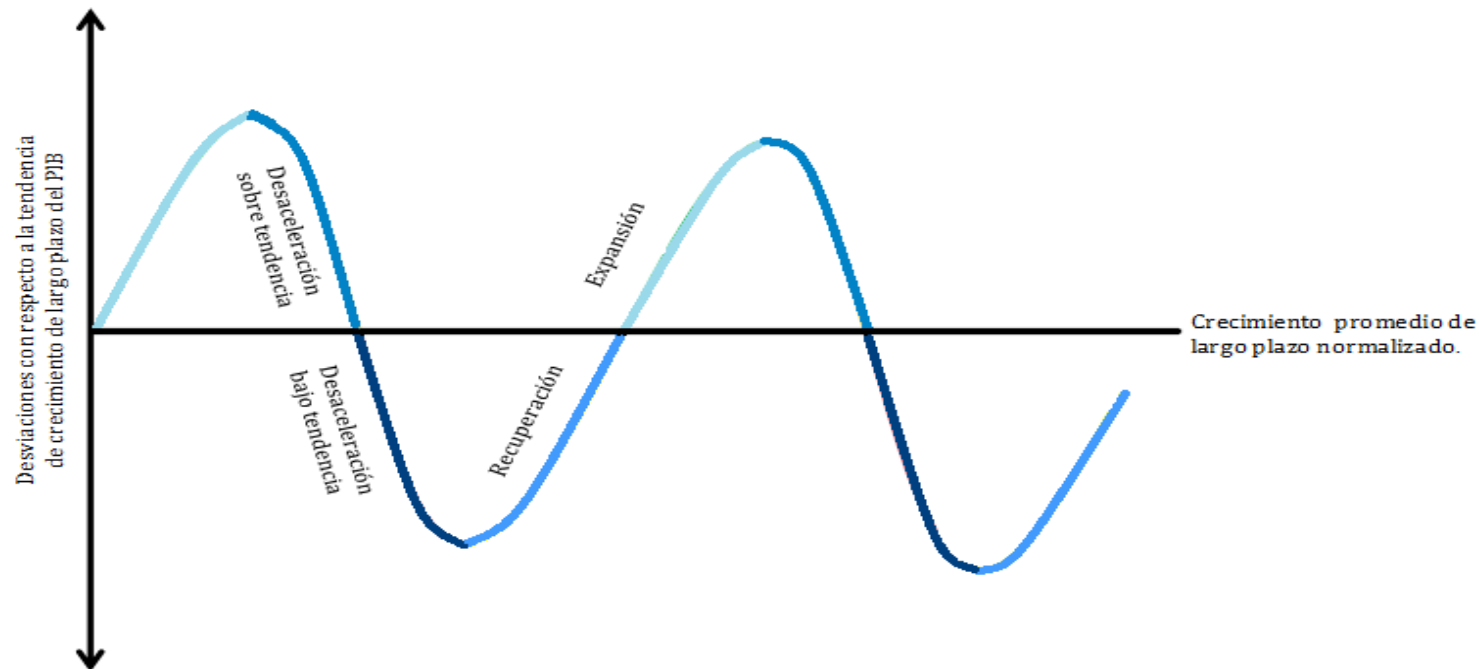


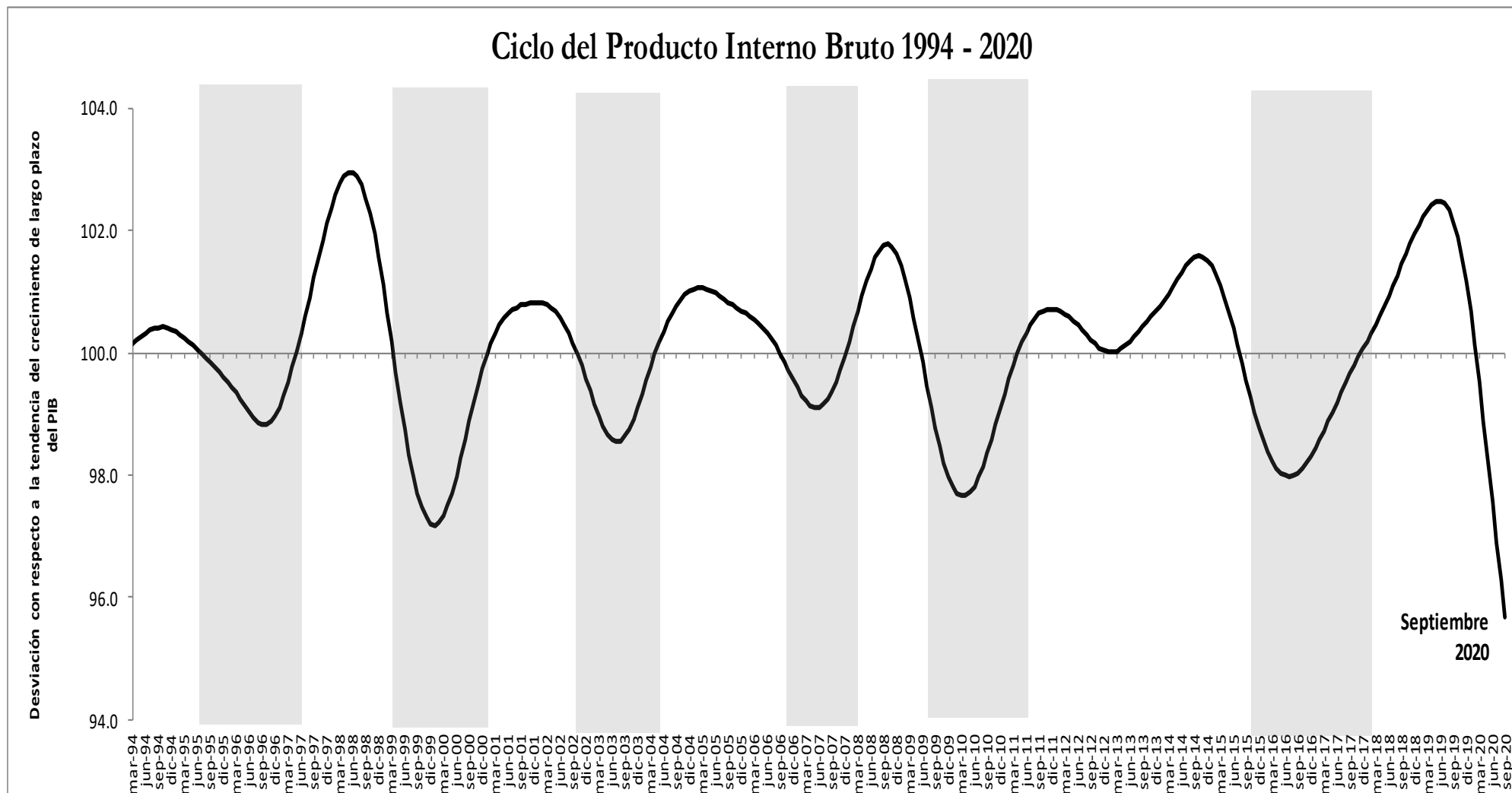
- En función de la metodología aplicada y la información disponible, se determinaron los ciclos de crecimiento económico.
- Se construyen 2 indicadores compuestos: el Indicador Adelantado y el Indicador Coincidente.
- Se dispone de series históricas desde el año 1993 de las variables que se utilizan para la construcción de los indicadores compuestos, excepto de las variables: depósitos, cartera de crédito al sector privado y demanda de energía, de las cuales se tiene información desde 1998.
- Para mayor información, remitirse a la nota técnica en el siguiente enlace:

<https://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Catalogo/NotasTecnicas/nota77.pdf>



En el Ecuador se constatan seis ciclos de crecimiento completos con una duración promedio de 48 meses. Cada ciclo consta de cuatro fases: desaceleración sobre tendencia, desaceleración bajo tendencia, recuperación y expansión.





El gráfico muestra que el ciclo que empezó en agosto de 2016, inicia su etapa expansiva desde diciembre de 2017. A partir de julio de 2019 habría empezado a desacelerarse.

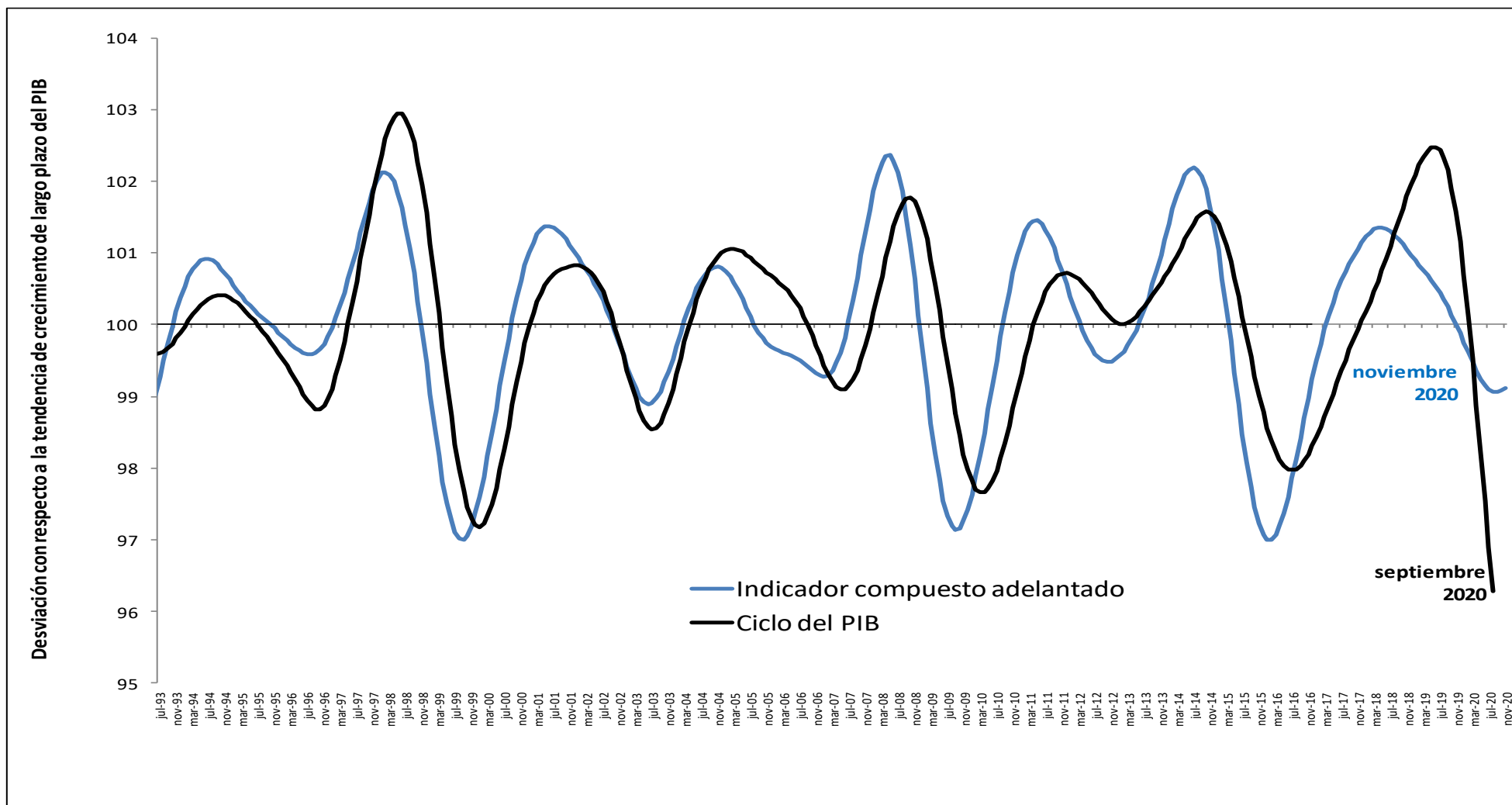
Indicador Adelantado del Ciclo del PIB

Variables consideradas para la elaboración de este indicador:

- **Producción nacional de petróleo crudo**
- **Índice de precios internacionales de los alimentos y bebidas no alcohólicas**
- **Depósitos a la vista**
- **Importaciones de bienes de consumo duradero**
- **Importaciones de materias primas industriales**



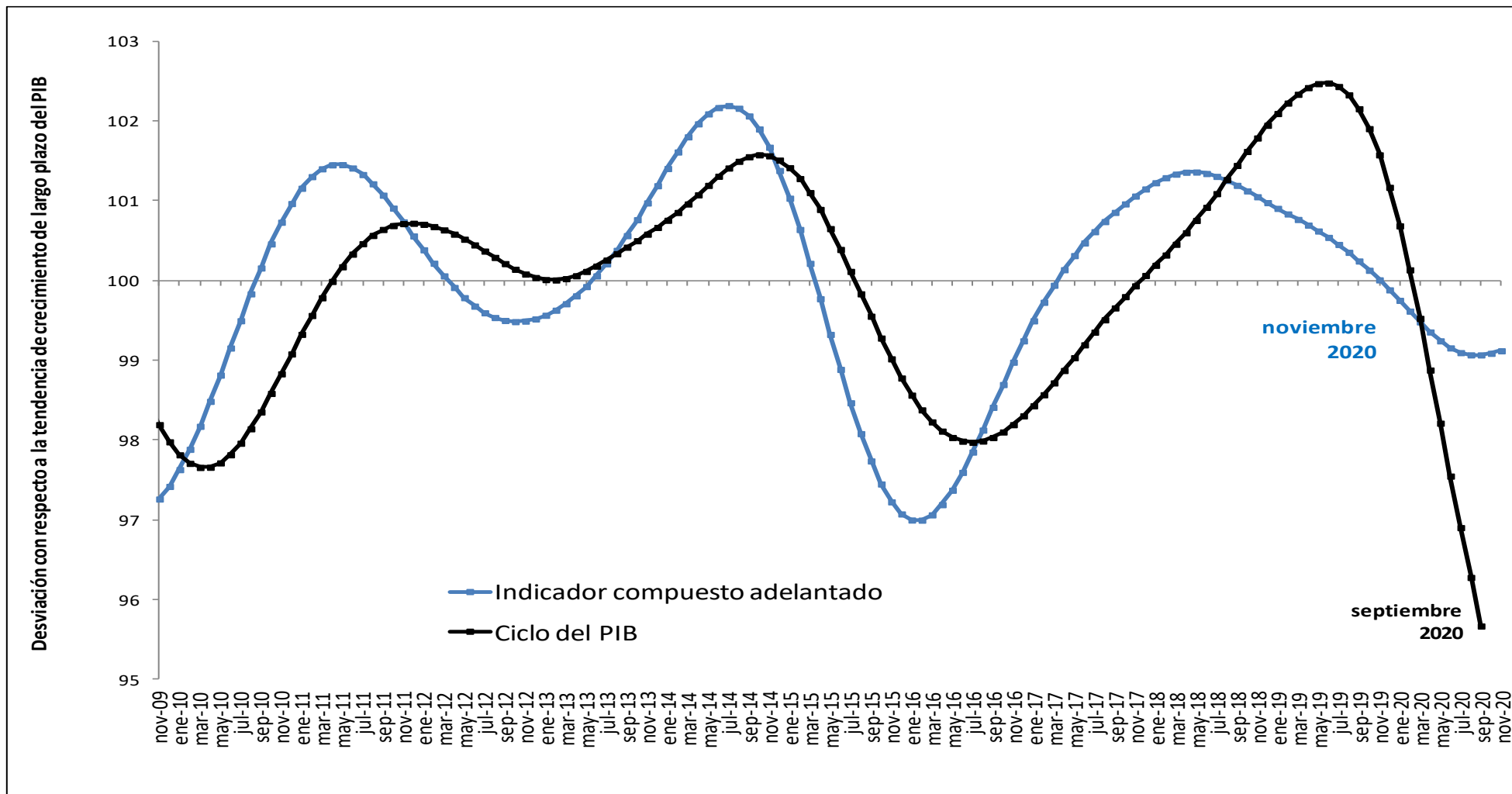
PRODUCCIÓN NACIONAL DE PETRÓLEO CRUDO



Producción nacional de crudo	Promedio de adelanto	3.9 meses
	Posición - punto máximo de la función de correlación	1 mes
	Correlación en el punto máximo	49.7%

Fuente: BCE.

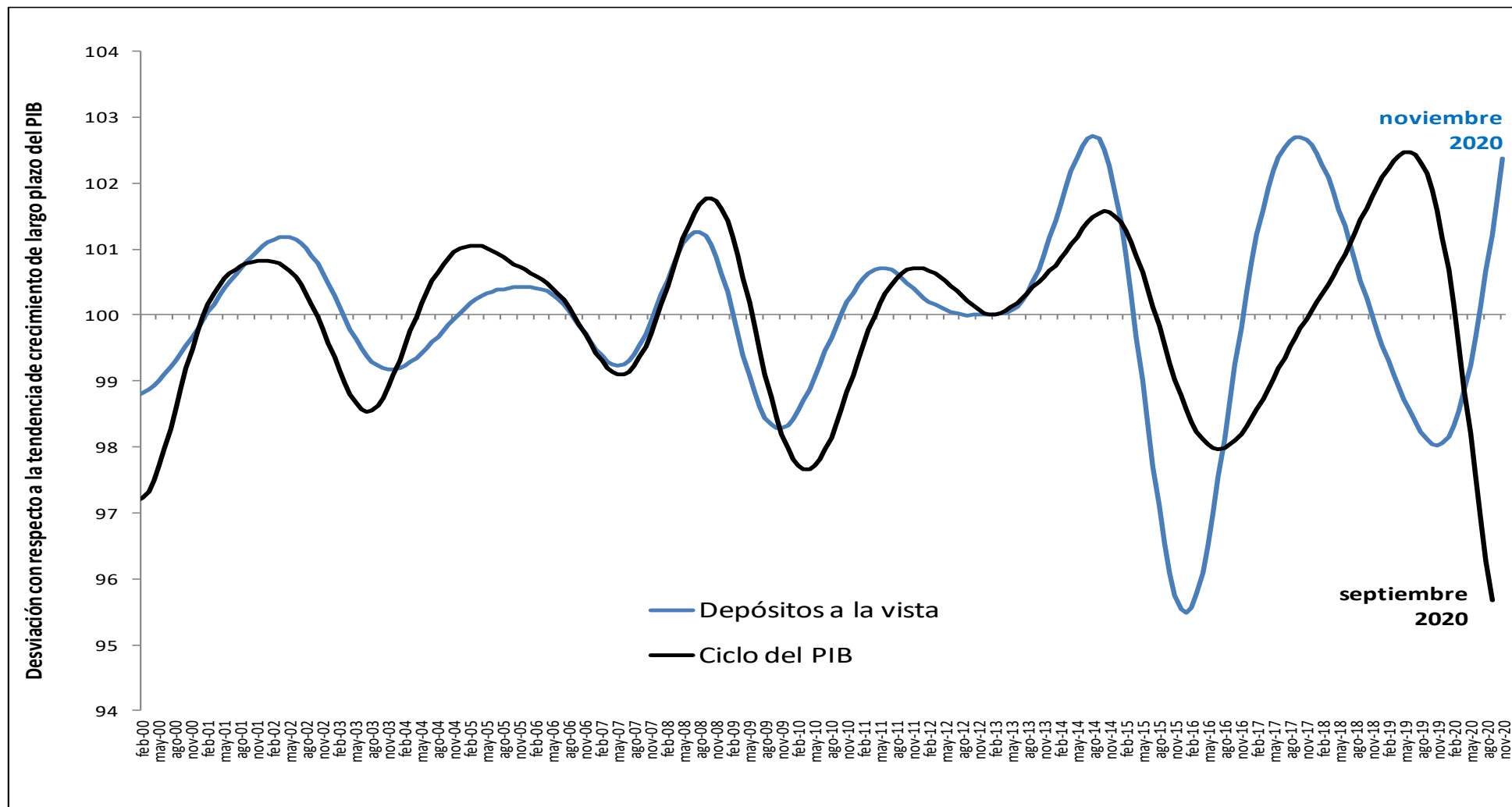
ÍNDICE DE PRECIOS INTERNACIONALES DE ALIMENTOS Y BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS



Precio internacional de alimentos y bebidas	Promedio de adelanto	10 meses
	Posición - punto máximo de la función de correlación	9 meses
	Correlación en el punto máximo	58.5%

Fuente: BCE, FMI.

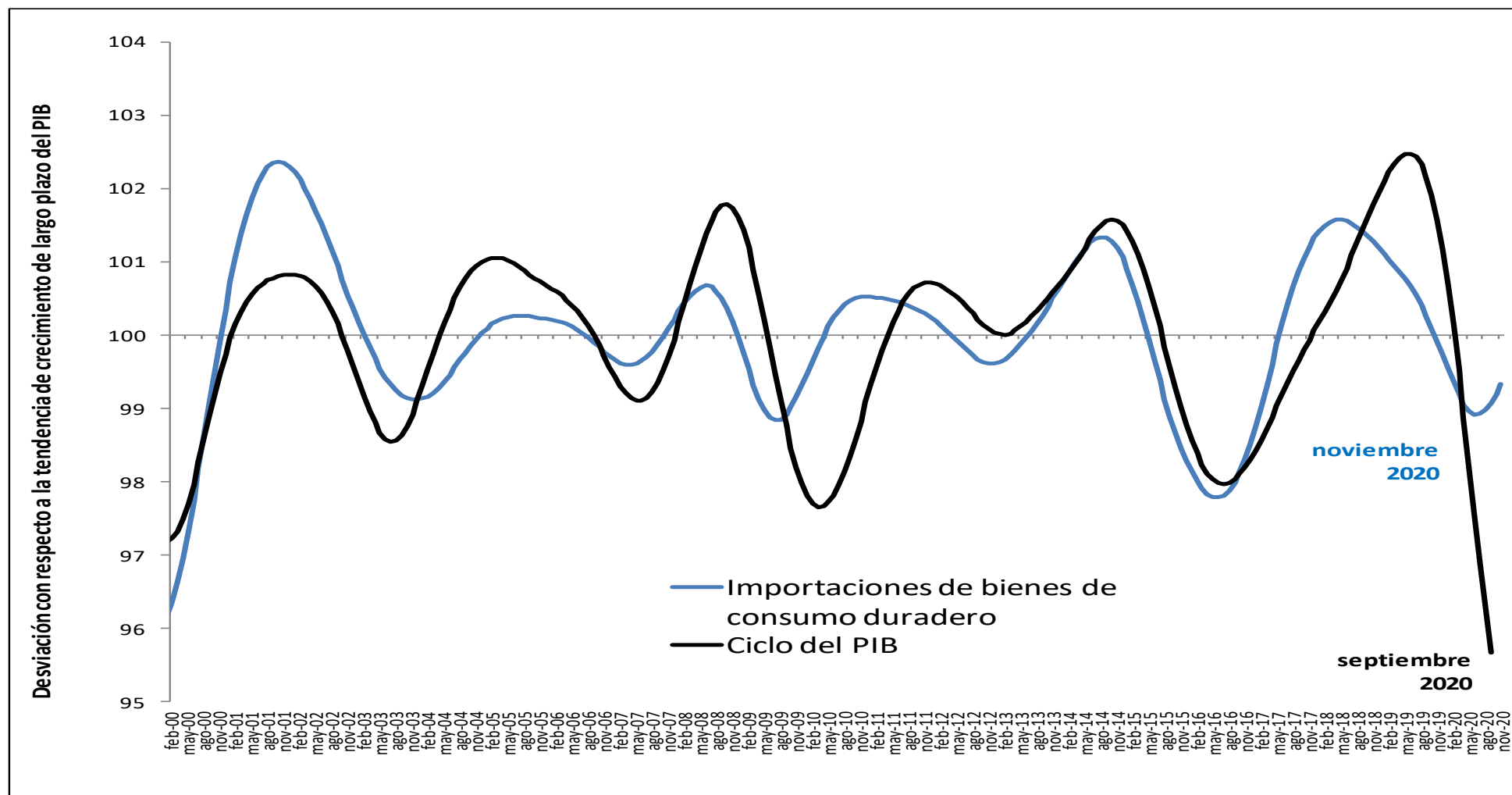
DEPÓSITOS A LA VISTA



Depósitos a la vista	Promedio de adelanto	2 meses
	Posición - punto máximo de la función de correlación	6 meses
	Correlación en el punto máximo	60.6%

Fuente: BCE.

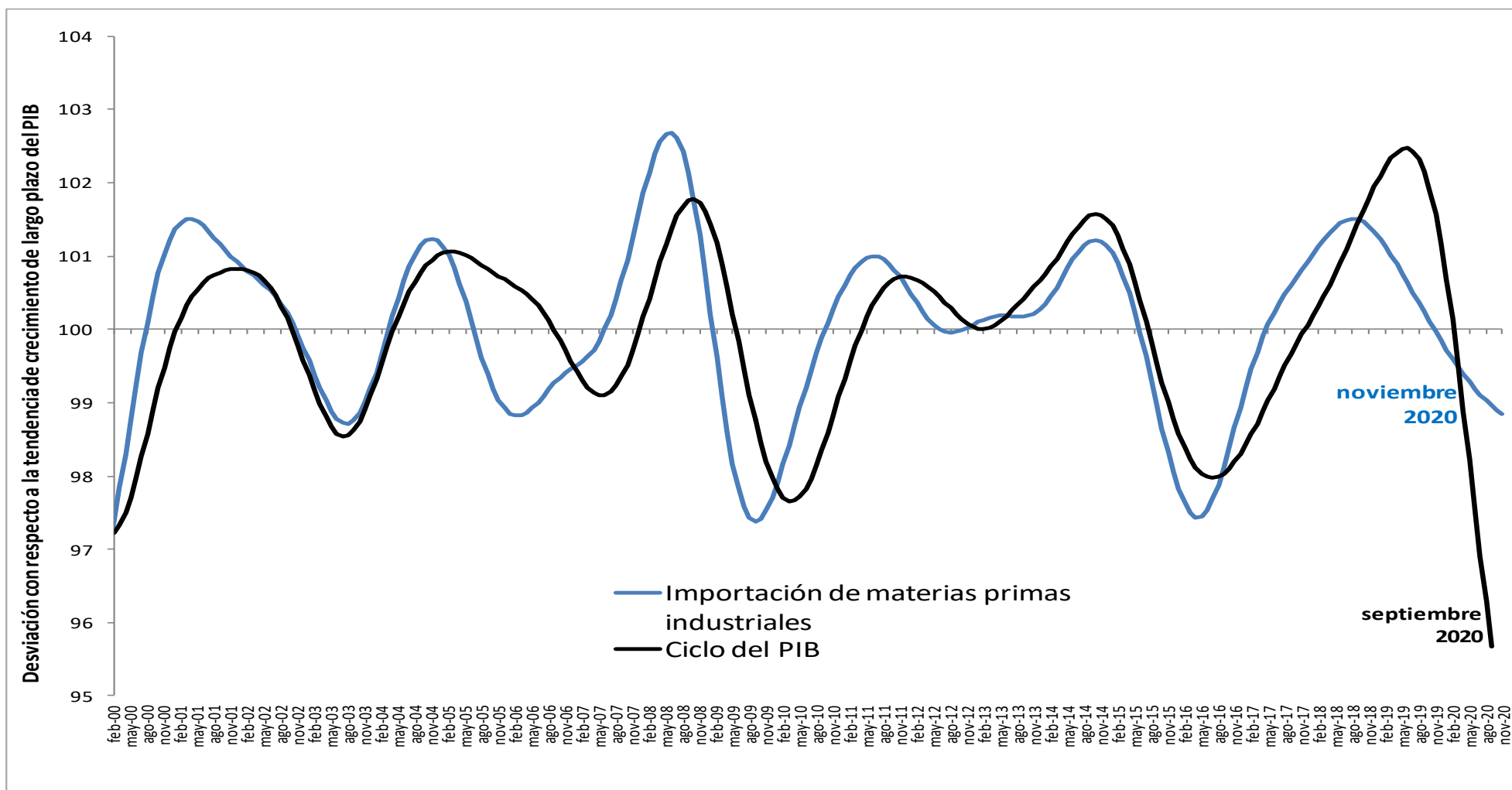
IMPORTACIONES DE BIENES DE CONSUMO DURADERO



Importaciones de bienes de consumo duradero	Promedio de adelanto	3.3 meses
	Posición - punto máximo de la función de correlación	3 meses
	Correlación en el punto máximo	76.3%

Fuente: BCE.

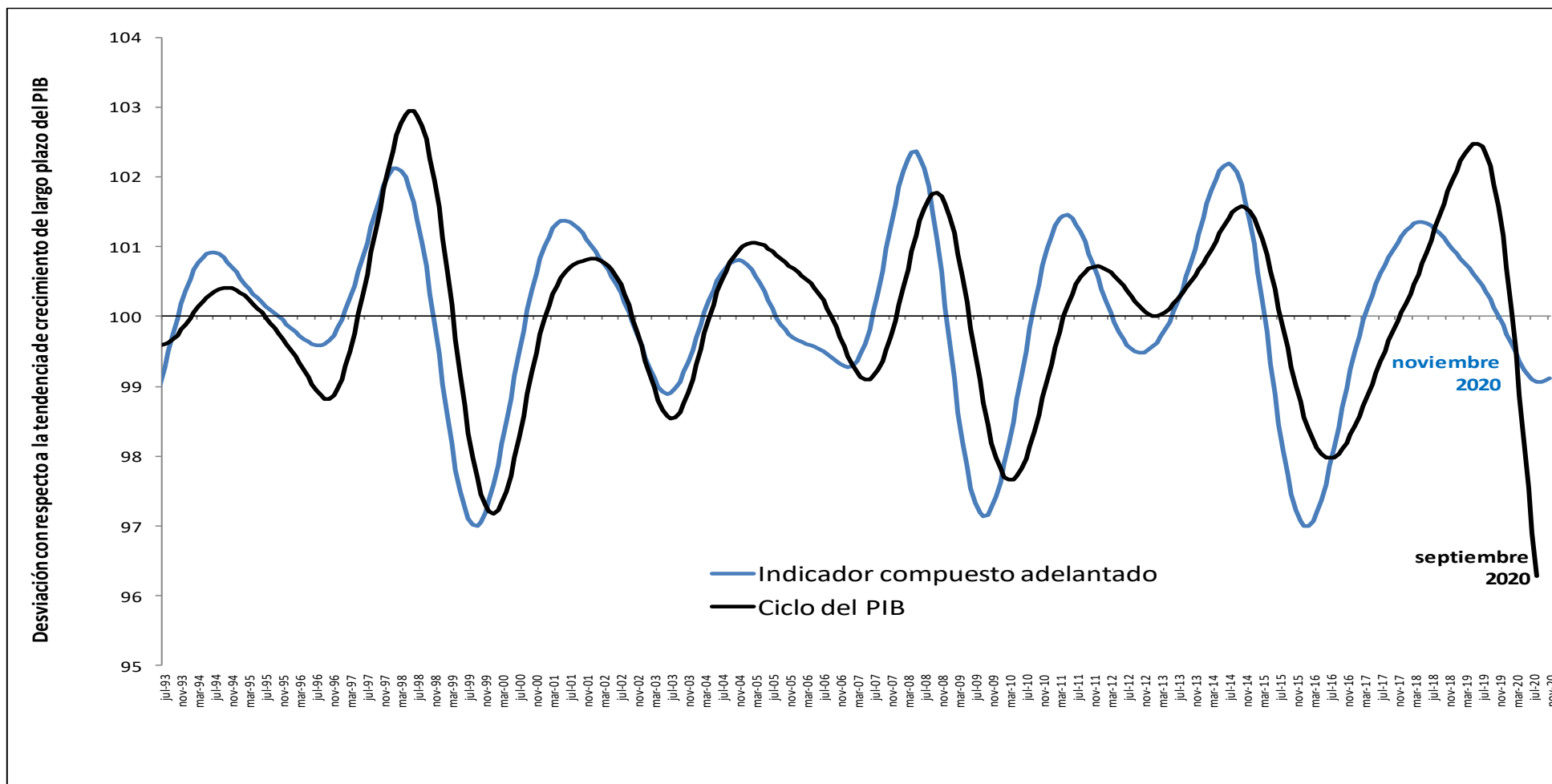
IMPORTACIONES DE MATERIAS PRIMAS INDUSTRIALES



Importación de materias primas industriales	Promedio de adelanto	4.64 meses
	Posición - punto máximo de la función de correlación	4 meses
	Correlación en el punto máximo	84.5%

Fuente: BCE.

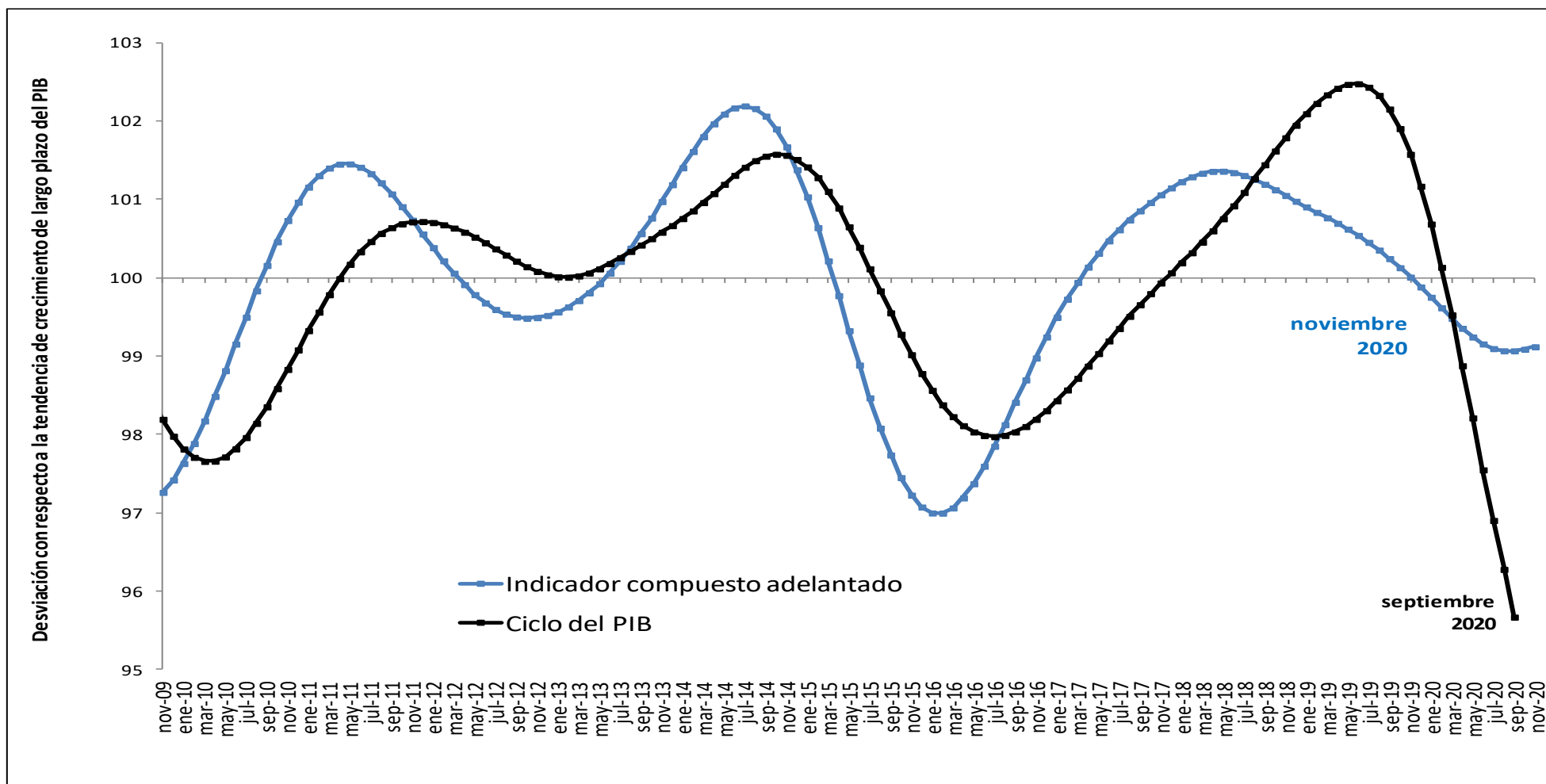
CICLO DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO E INDICADOR ADELANTADO 1993-2020



Promedio de Adelanto	4.6 meses
Posición - punto máximo de la función de correlación	4 meses
Correlación en el punto máximo	84.7%

Fuente: BCE.

CICLO DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO E INDICADOR ADELANTADO 2009- 2020



Promedio de Adelanto	4.6 meses
Posición - punto máximo de la función de correlación	4 meses
Correlación en el punto máximo	84.7%

Fuente: BCE.

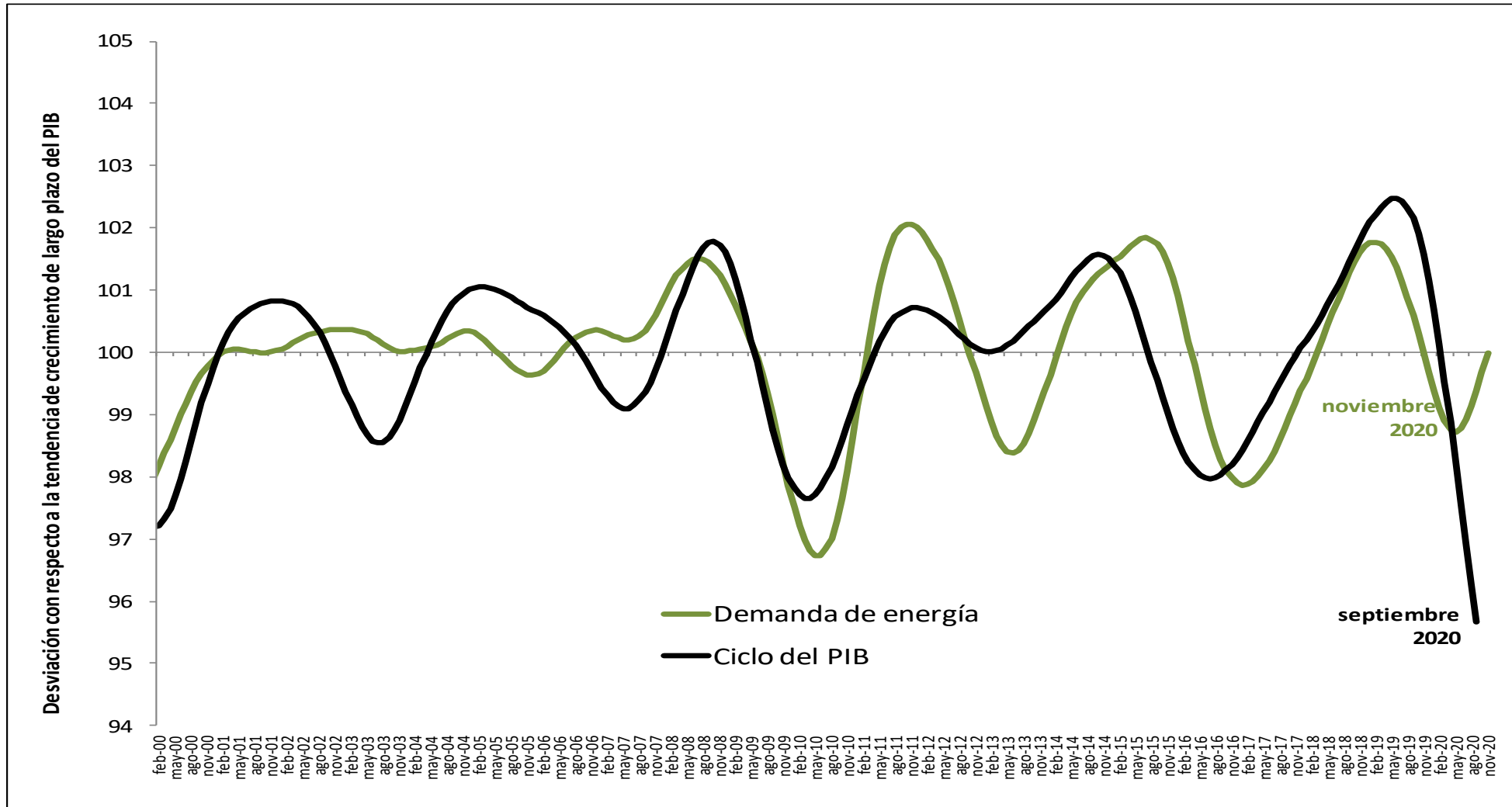
Indicador Coincidente del Ciclo del PIB

Variables consideradas para la elaboración de este indicador:

- **Demanda de electricidad**
- **Importaciones de materiales de construcción**
- **Importaciones de bienes de capital agrícola**
- **Importaciones de bienes de capital industrial**
- **Cartera de crédito al sector privado**



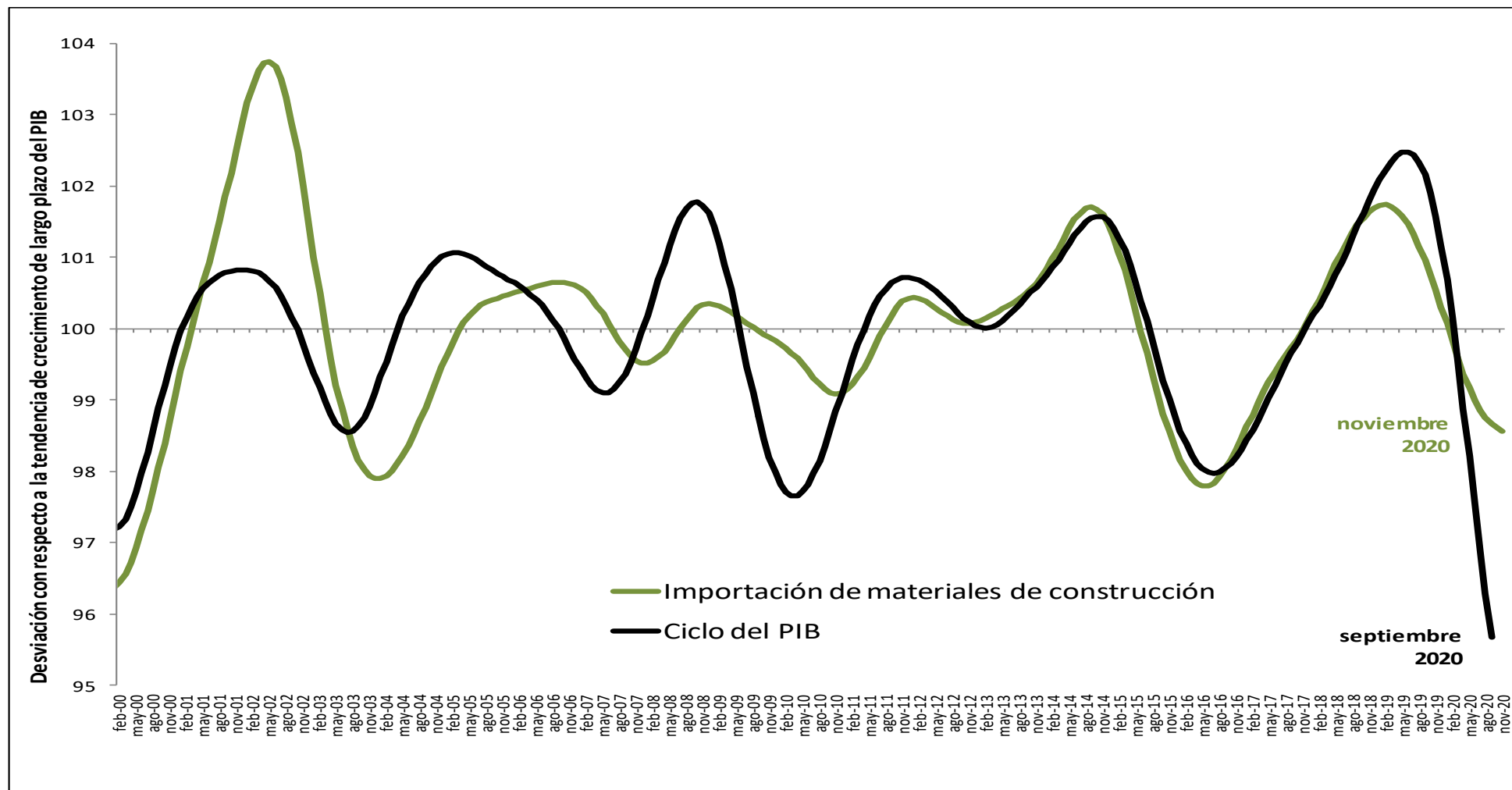
DEMANDA DE ENERGÍA



Demanda de energía	Promedio de coincidencia	1.5 meses
	Posición - punto máximo de la función de correlación	1 mes
	Correlación en el punto máximo	71.2%

Fuente: BCE.

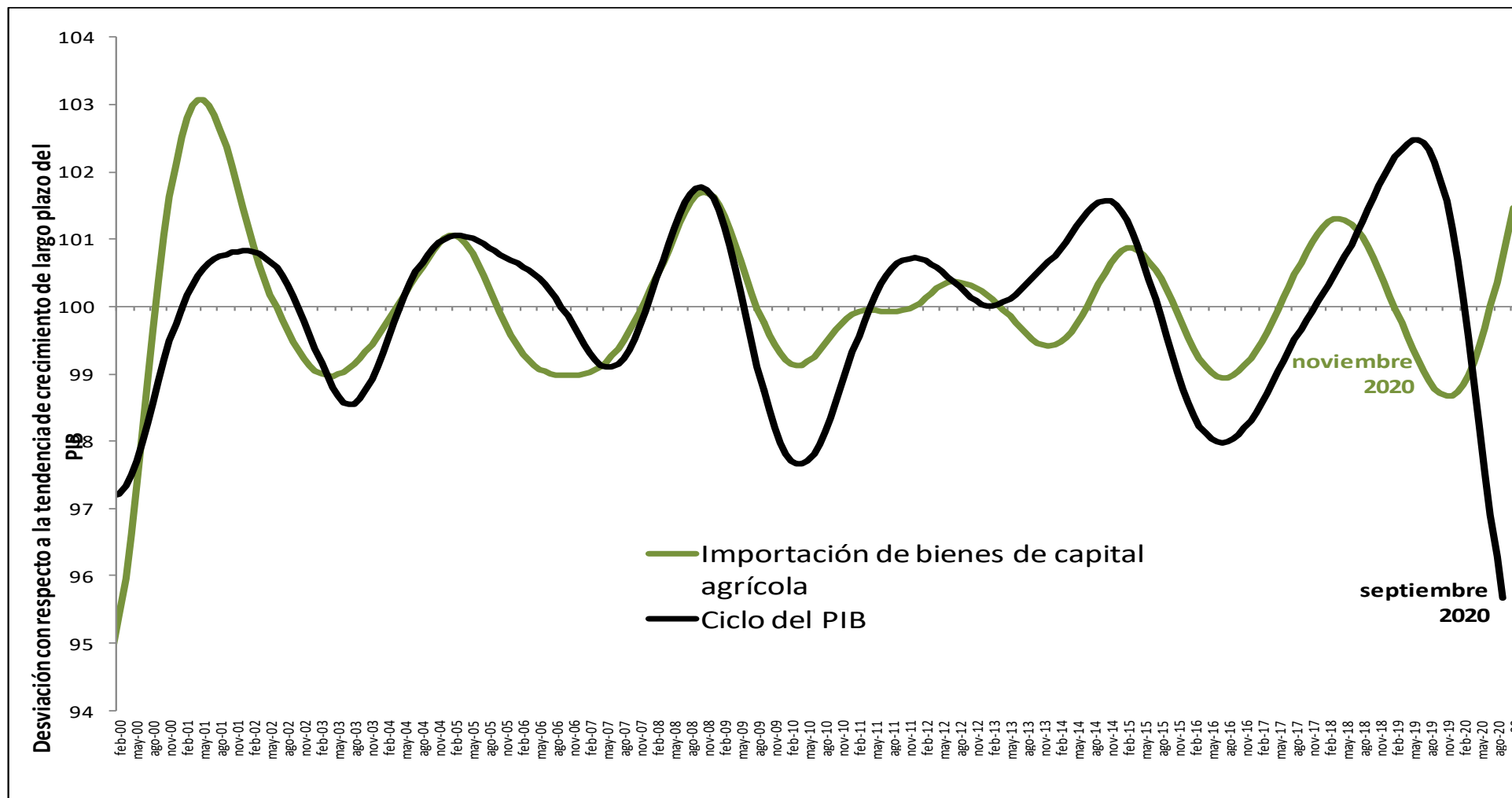
IMPORTACIONES DE MATERIALES DE CONSTRUCCIÓN



Importación de materiales de construcción	Promedio de coincidencia	-0.27 meses
	Posición - punto máximo de la función de correlación	-1 mes
	Correlación en el punto máximo	67.8%

Fuente: BCE.

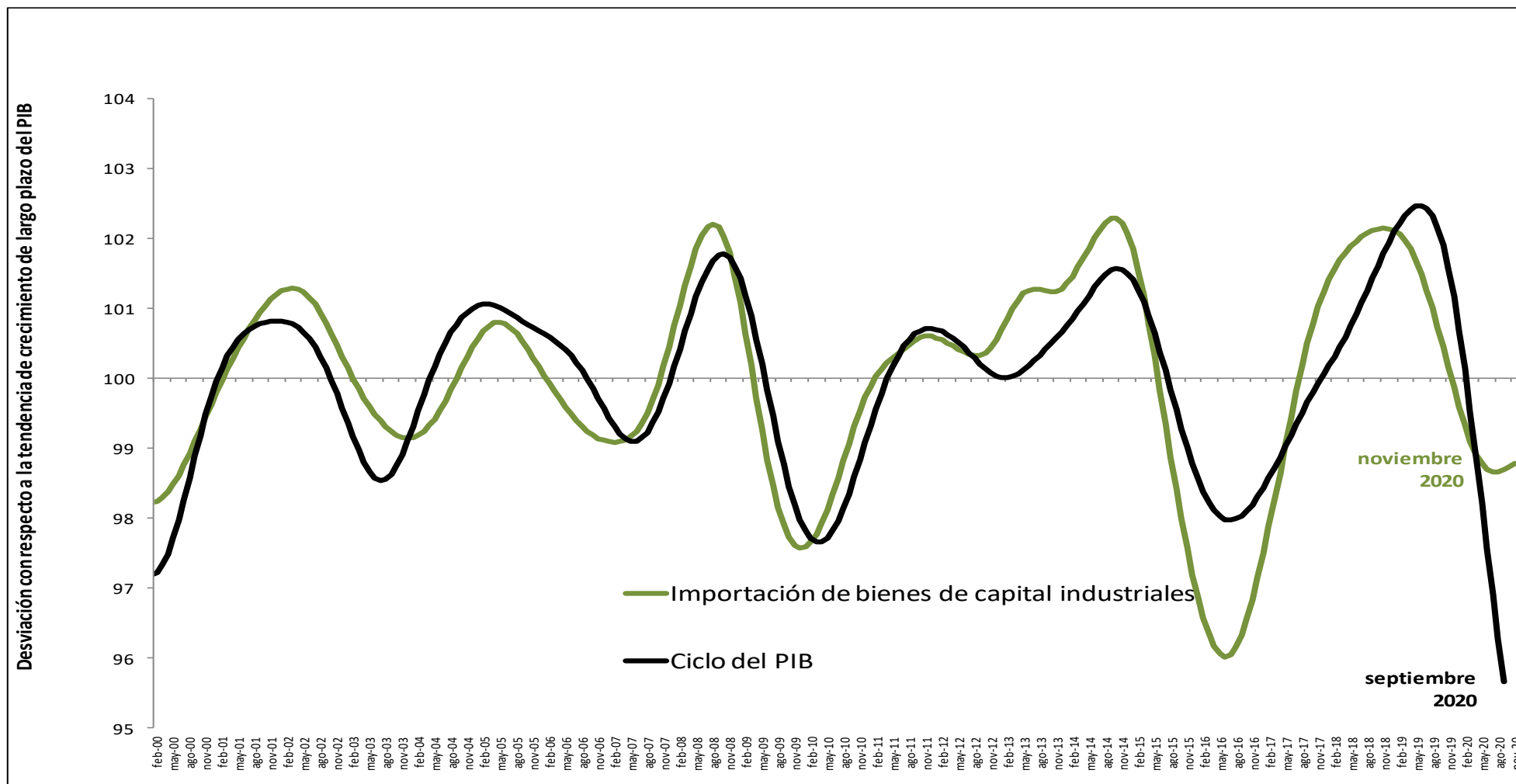
IMPORTACIONES DE BIENES DE CAPITAL AGRÍCOLA



Importación de bienes de capital agrícola	Promedio de coincidencia	2.15 meses
	Posición - punto máximo de la función de correlación	3 meses
	Correlación en el punto máximo	66.9%

Fuente: BCE.

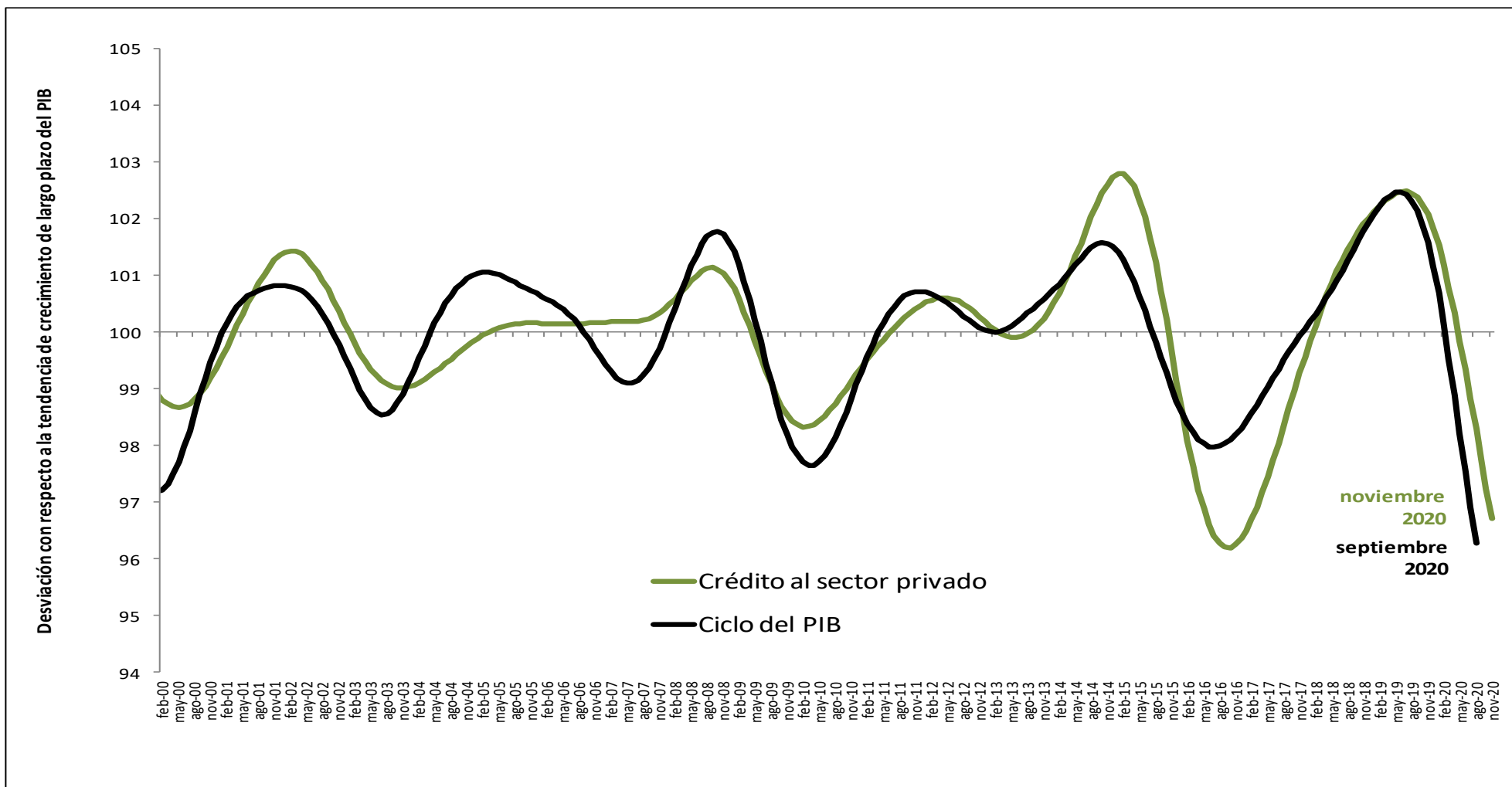
IMPORTACIONES DE BIENES DE CAPITAL INDUSTRIAL



Importación de bienes de capital industriales	Promedio de coincidencia	2 meses
	Posición - punto máximo de la función de correlación	1 mes
	Correlación en el punto máximo	78%

Fuente: BCE.

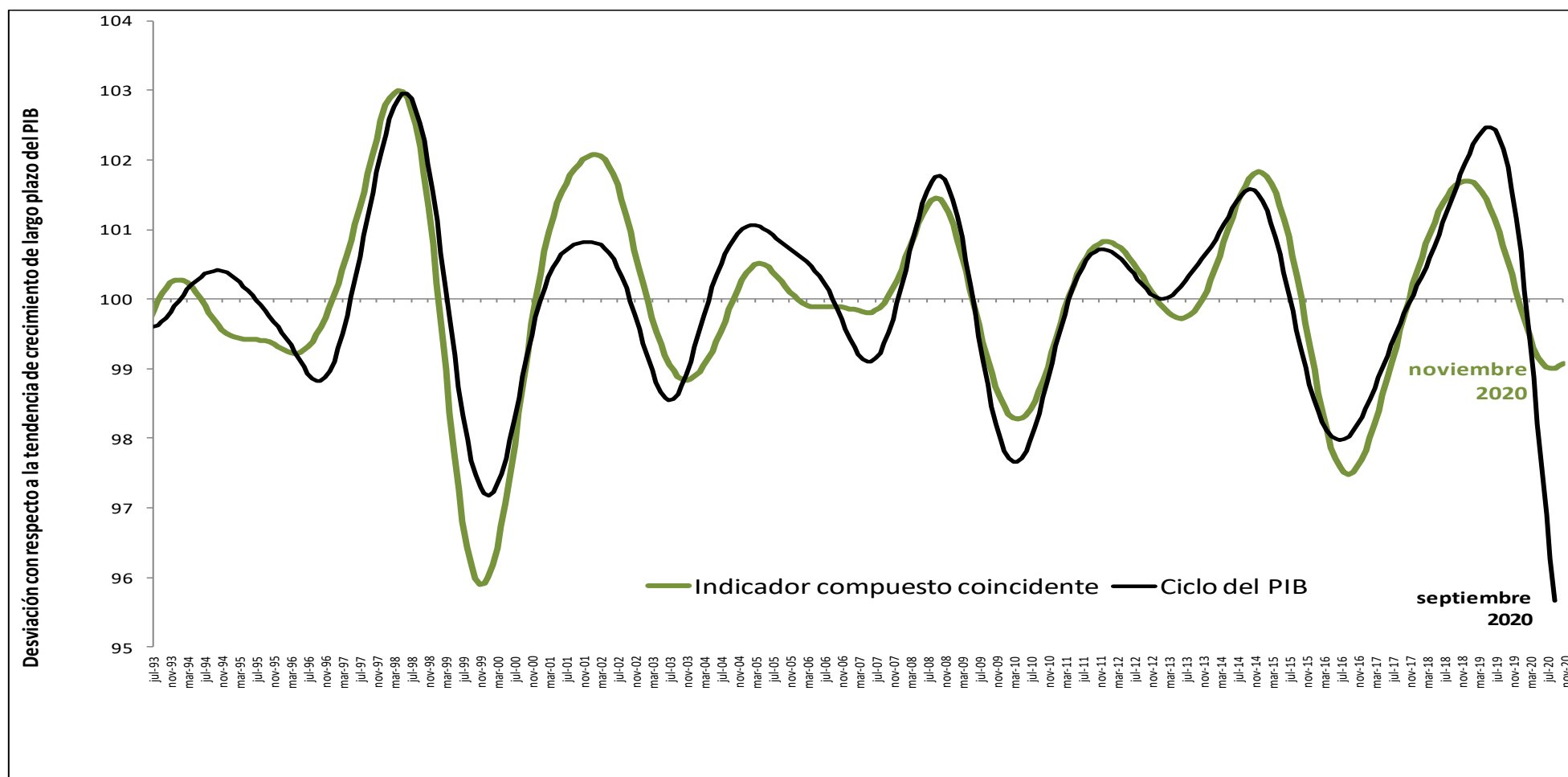
CARTERA DE CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO



Crédito al sector privado	Promedio de coincidencia	-2.55 meses
	Posición - punto máximo de la función de correlación	-2 meses
	Correlación en el punto máximo	81.3%

Fuente: BCE.

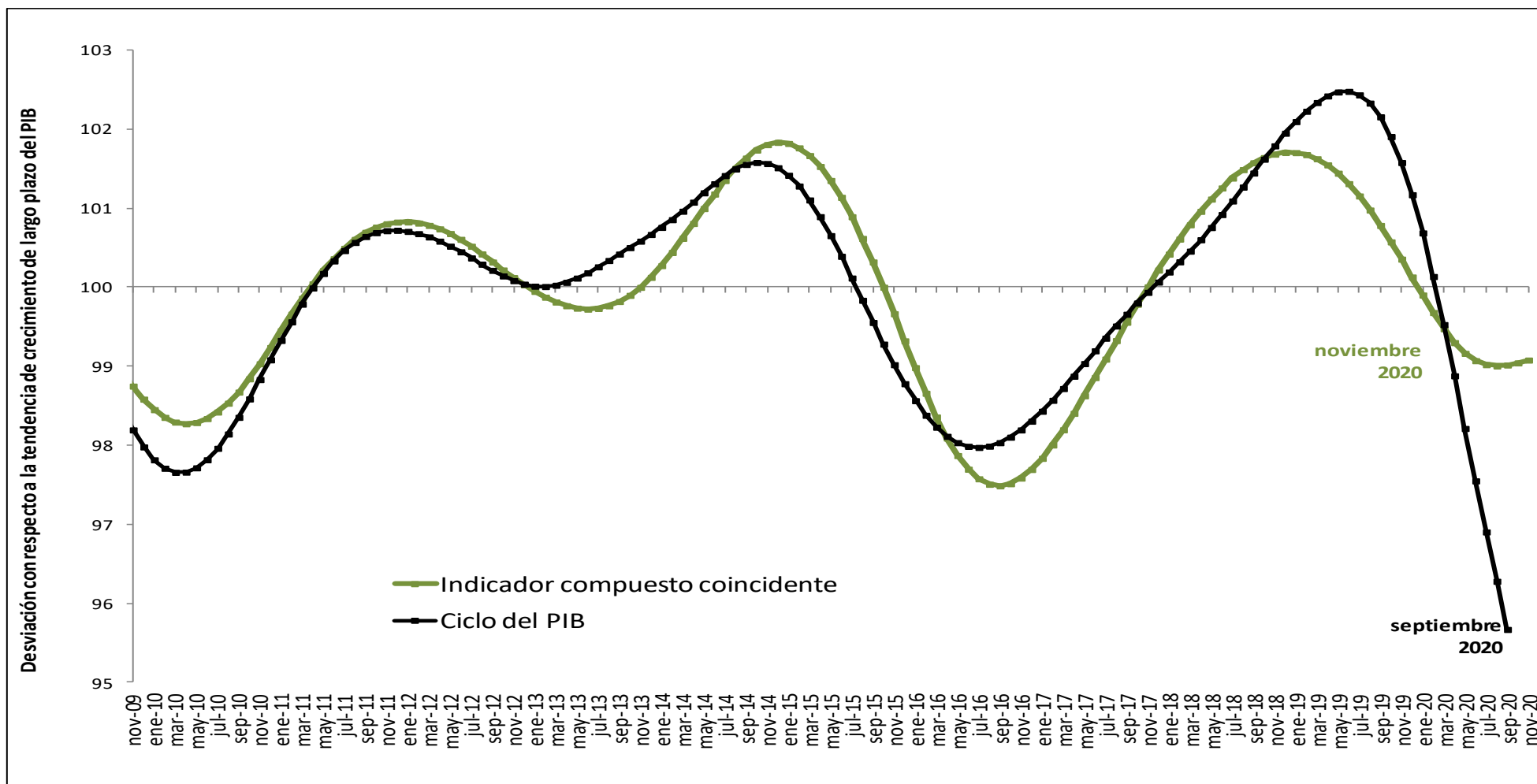
CICLO DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO E INDICADOR COINCIDENTE 1993- 2020



Promedio de Coincidencia	0.4 meses
Posición - punto máximo de la función de correlación	1 mes
Correlación en el punto máximo	85.1%

Fuente: BCE.

CICLO DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO E INDICADOR COINCIDENTE 2009- 2020



Promedio de Coincidencia	0.4 meses
Posición - punto máximo de la función de correlación	1 mes
Correlación en el punto máximo	85.1%

Fuente: BCE.

Tablero del Ciclo Económico Internacional



TABLERO INTERNACIONAL DEL CICLO ECONÓMICO

Noviembre de 2020		Fase del Ciclo	
	Alemania		Recuperación
	Brasil		Expansión
	Chile		Expansión
	China		Recuperación
	ECUADOR		Desaceleración bajo tendencia
	España		Desaceleración bajo tendencia
	Estados Unidos		Recuperación
	Francia		Recuperación
	India		Recuperación
	Italia		Recuperación
	Japón		Recuperación
	Reino Unido		Recuperación

Fuente: OECD para información internacional, BCE para el caso ecuatoriano



Conclusiones



- Con información al tercer trimestre de 2020, el ciclo del crecimiento del PIB se encuentra aún en fase de desaceleración económica; sin embargo, al compararlo con los ciclos del Indicador Compuesto Coincidente y del Indicador Compuesto Adelantado (cifras a noviembre de 2020), los cuales presentan una correlación de 85.1% y 84.7%, respectivamente, se evidencia que la economía ecuatoriana pasaría a una etapa de recuperación, aproximadamente, durante los próximos 4 meses, dados los resultados observados en las variables macroeconómicas que componen los indicadores compuestos.
- Al analizar el tablero internacional que incluye a 13 países, se evidencia que 8 de ellos: Alemania, China, Estados Unidos, Francia, India, Italia, Japón y Reino Unido, presentan recuperación; Ecuador y España, se encuentra en desaceleración bajo tendencia; mientras que Brasil y Chile, se encuentra en fase de expansión de su economía.





GOBIERNO
DE LA REPÚBLICA
DEL ECUADOR



BANCO CENTRAL
DEL ECUADOR

¡El Gobierno de todos!