



# **CICLO ECONÓMICO DEL ECUADOR**

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

**RESULTADOS AL PRIMER TRIMESTRE DE 2020**

**Quito D.M., julio de 2020**

1

**Introducción**

2

**Indicador Adelantado del Ciclo del PIB**

3

**Indicador Coincidente del Ciclo del PIB**

4

**Tablero del Ciclo Económico  
Internacional**

5

**Conclusiones**



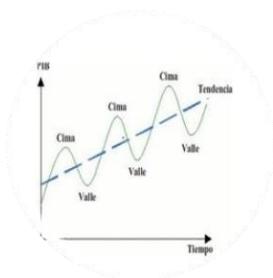
1

# Introducción

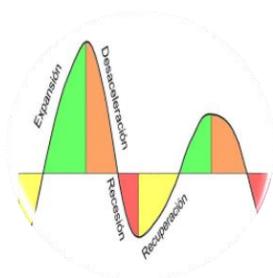




**Metodología:**  
**Sistema de Indicadores Líderes Compuestos**  
(Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico OCDE)



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 de 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.

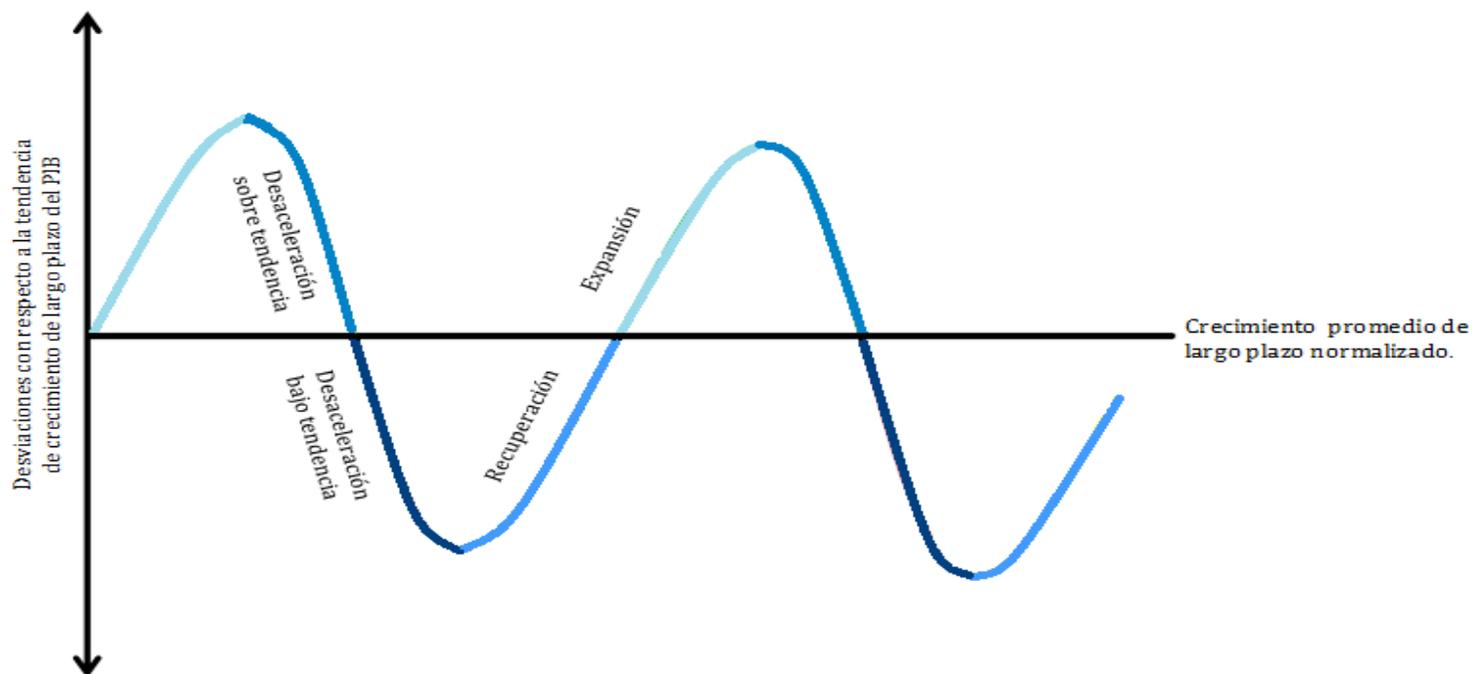


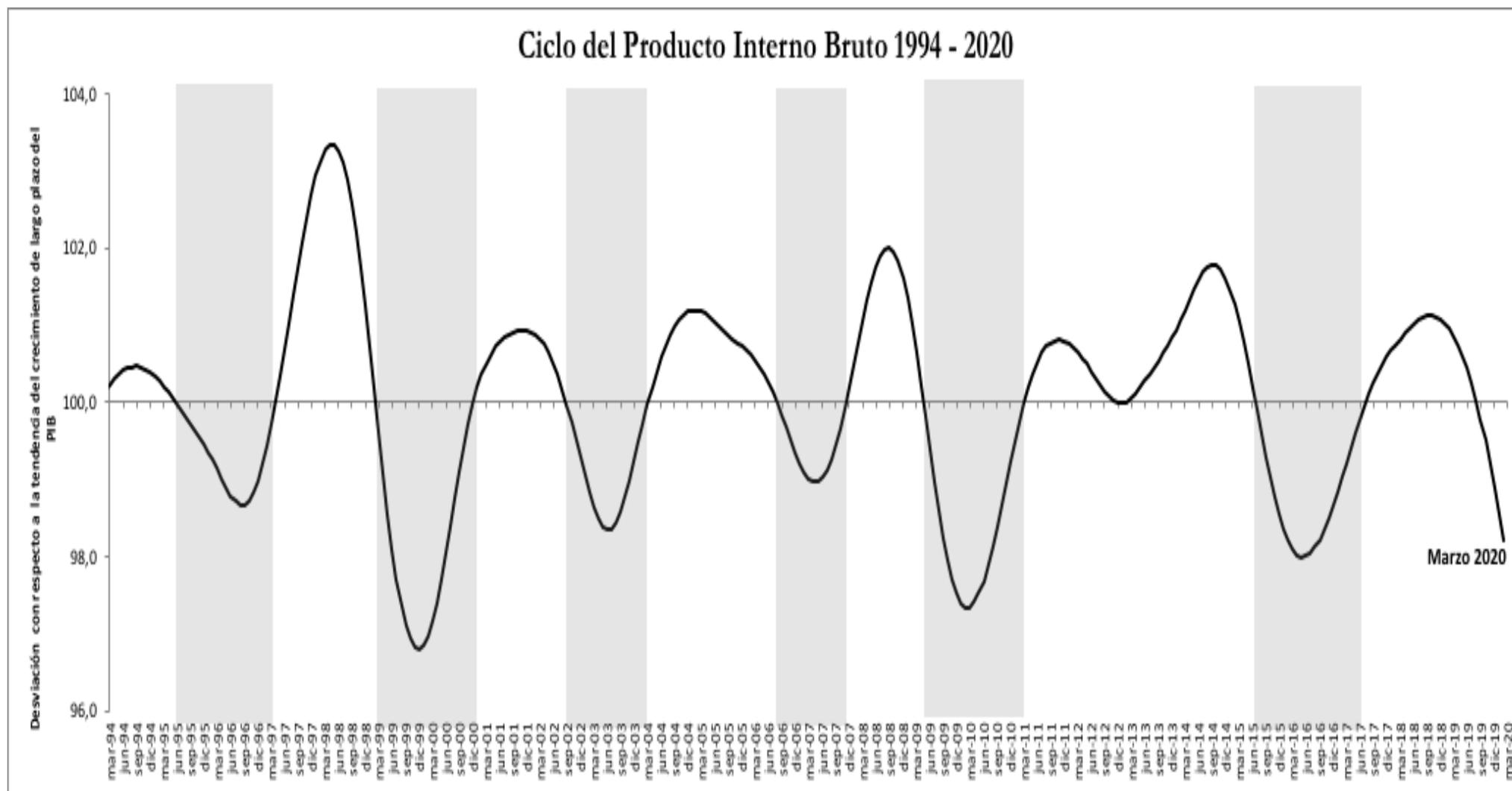
- En función de la metodología aplicada y la información disponible, se determinaron los ciclos de crecimiento económico.
- Se construyen 2 indicadores compuestos: el Indicador Adelantado y el Indicador Coincidente.
- Las cifras se presentan desde febrero del año 2000 para las variables que conforman los indicadores y desde 1993 para los indicadores compuestos.
- 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: recuperación, expansión, desaceleración sobre tendencia y desaceleración bajo tendencia.





El gráfico muestra que el ciclo que empezó en septiembre de 2016, inició su etapa expansiva desde el tercer trimestre de 2017. A partir de diciembre de 2018 habría empezado a desacelerarse.

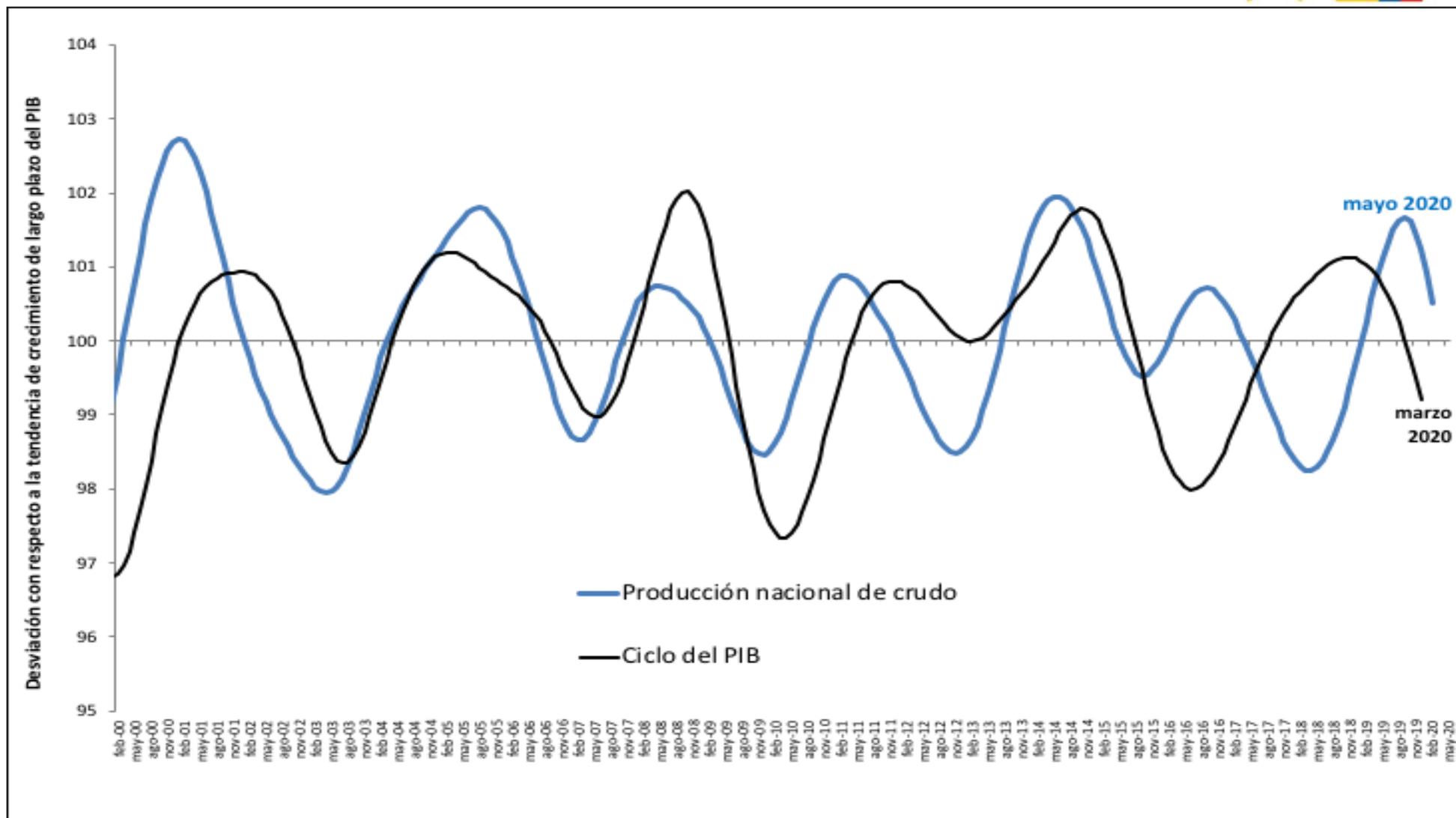
# Indicador Adelantado del Ciclo del PIB

**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**



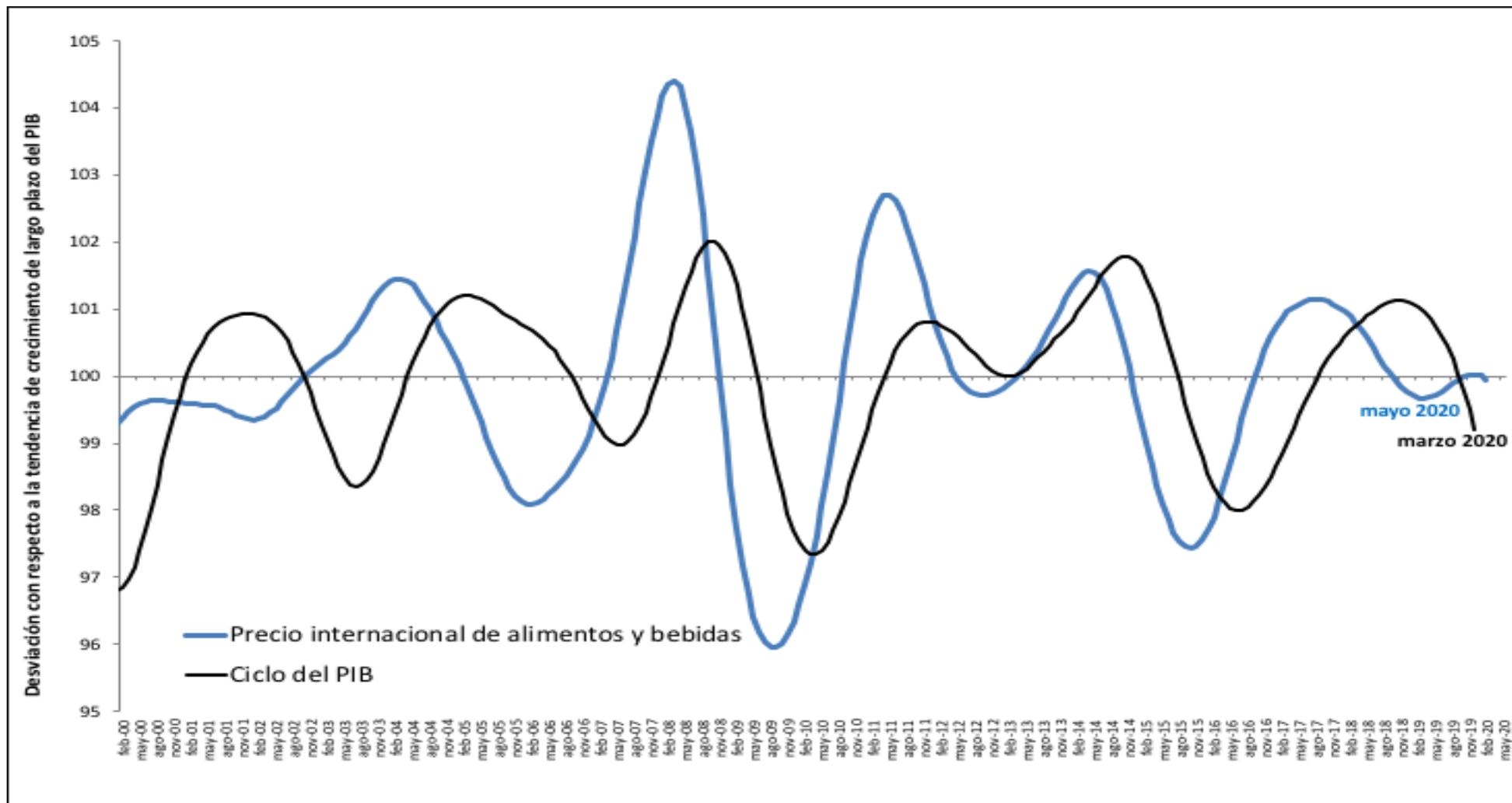
# PRODUCCIÓN NACIONAL DE PETRÓLEO CRUDO



Producción nacional de crudo	Promedio de adelanto	4.4 meses
	Posición - punto máximo de la función de correlación	5 meses
	Correlación en el punto máximo	51.3%

Fuente: BCE.

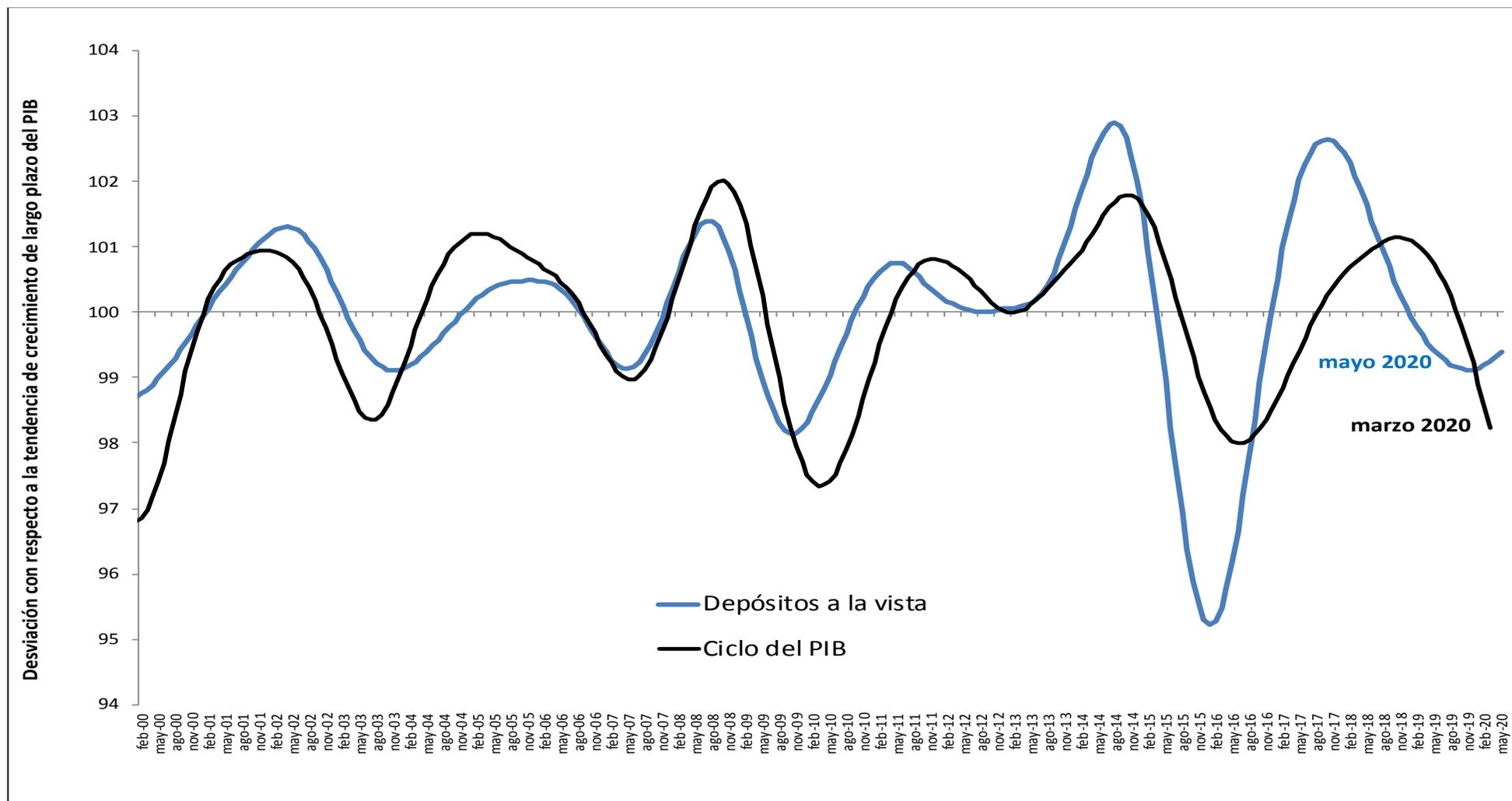
# ÍNDICE DE PRECIOS INTERNACIONALES DE ALIMENTOS Y BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS



Precio internacional de alimentos y bebidas	Promedio de adelanto	10.3 meses
	Posición - punto máximo de la función de correlación	8 meses
	Correlación en el punto máximo	64.8%

Fuente: BCE, FMI.

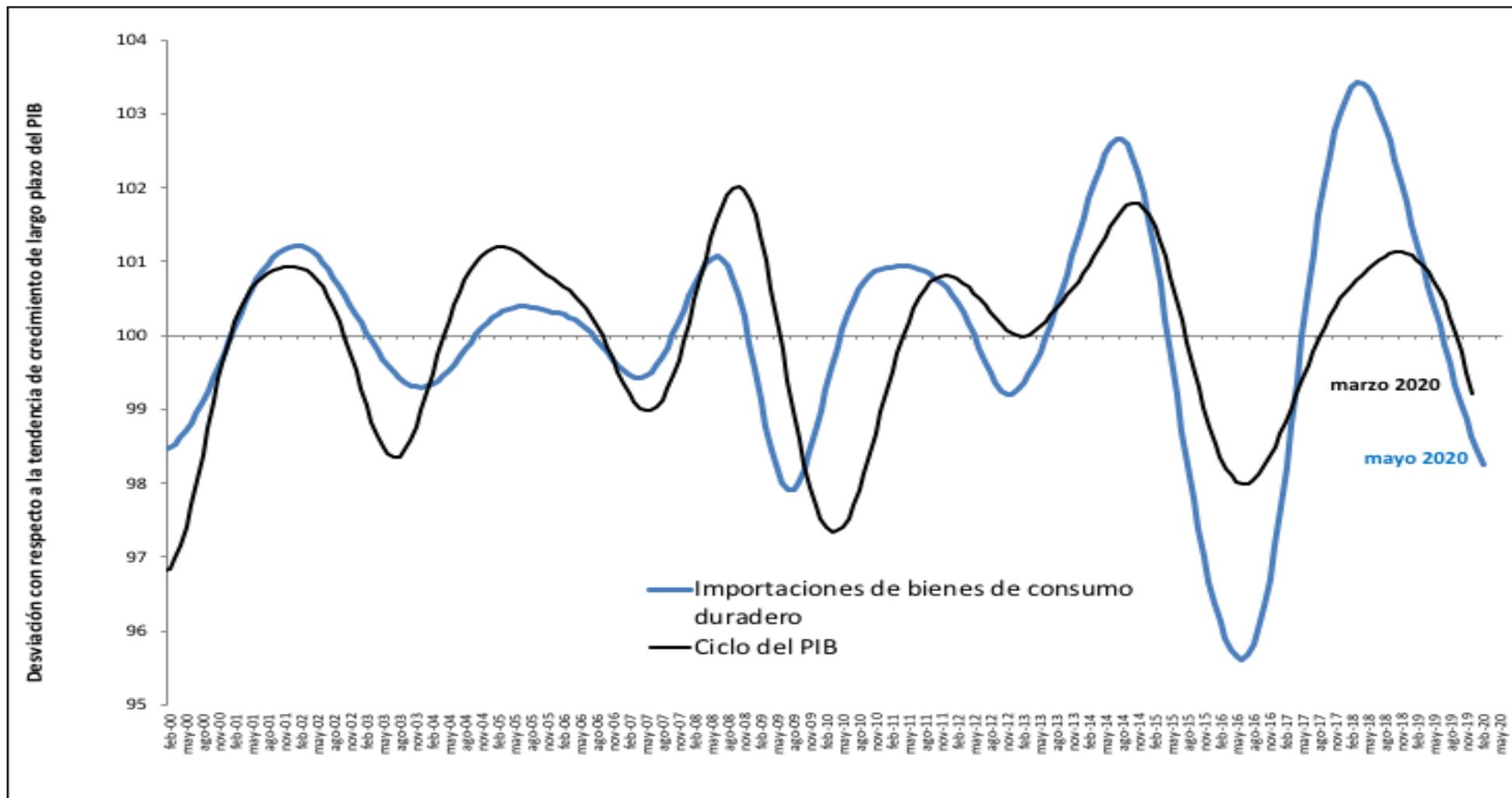
# DEPÓSITOS A LA VISTA



Depósitos a la vista	Promedio de adelanto	3.2 meses
	Posición - punto máximo de la función de correlación	4 meses
	Correlación en el punto máximo	71.4%

Fuente: BCE.

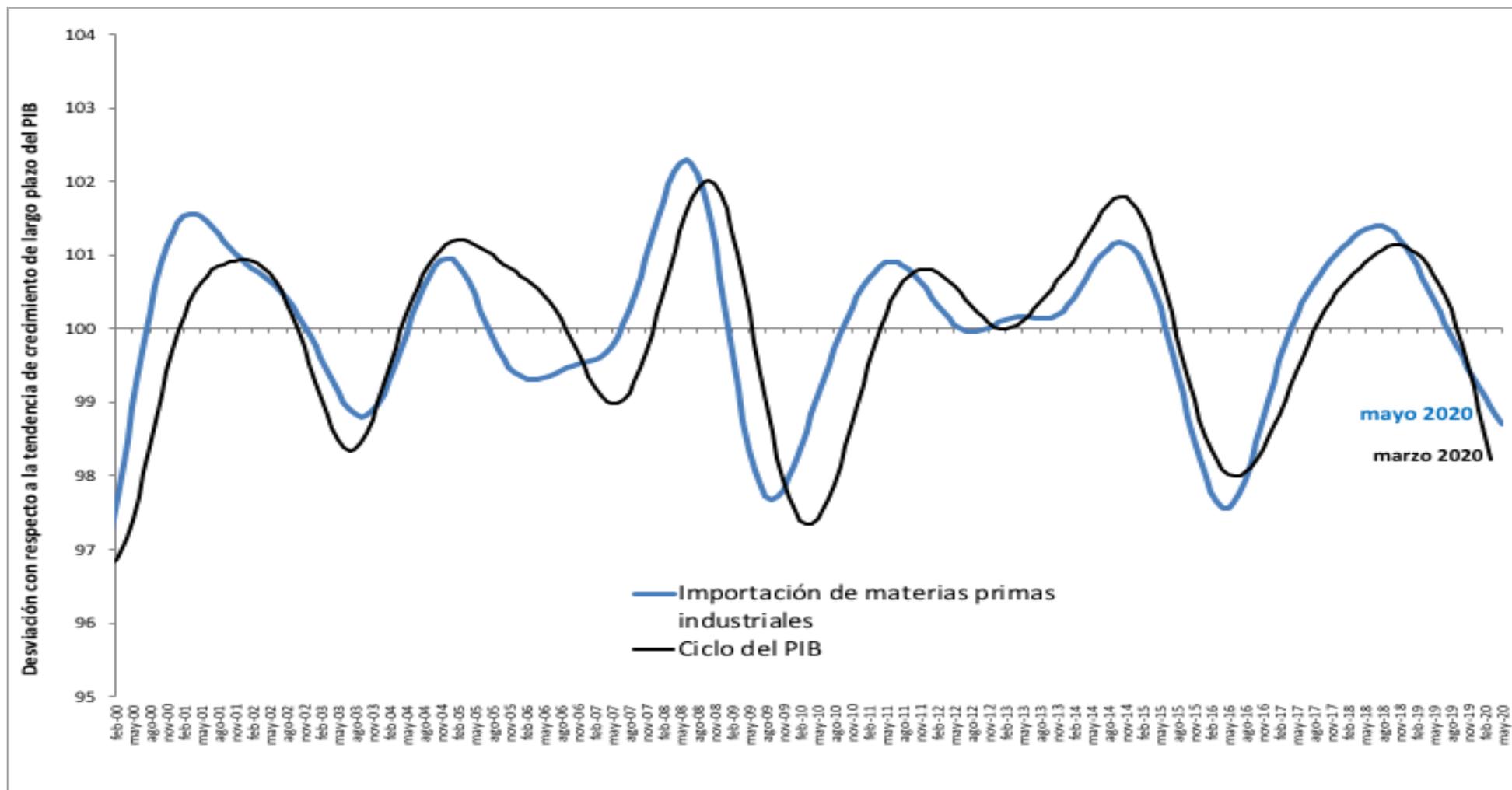
# IMPORTACIONES DE BIENES DE CONSUMO DURADERO



Importaciones de bienes de consumo duradero	Promedio de adelanto	2.5 meses
	Posición - punto máximo de la función de correlación	3 meses
	Correlación en el punto máximo	69.7%

Fuente: BCE.

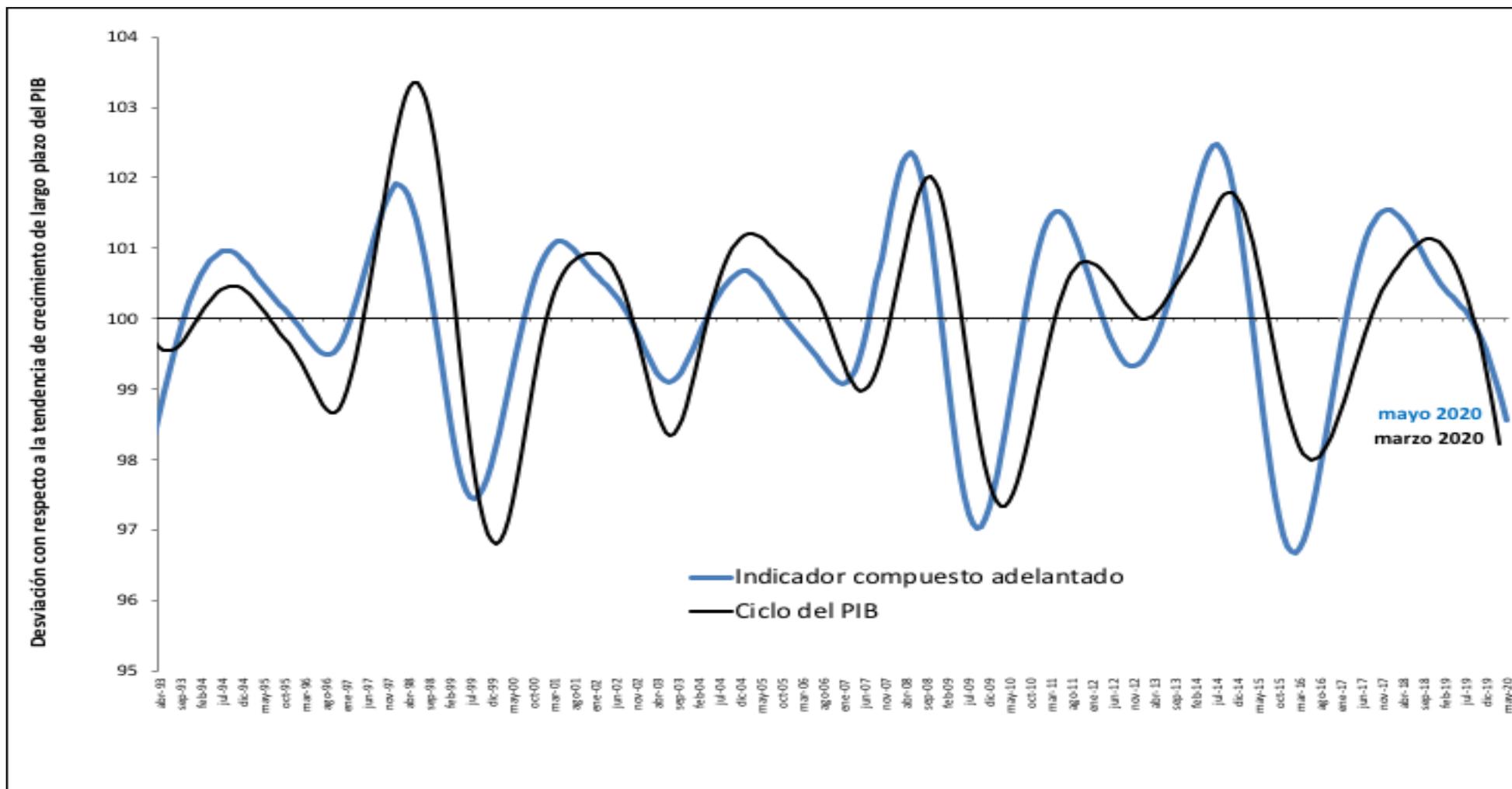
# IMPORTACIONES DE MATERIAS PRIMAS INDUSTRIALES



Importación de materias primas industriales	Promedio de adelanto	4.3 meses
	Posición - punto máximo de la función de correlación	3 meses
	Correlación en el punto máximo	87.9%

Fuente: BCE.

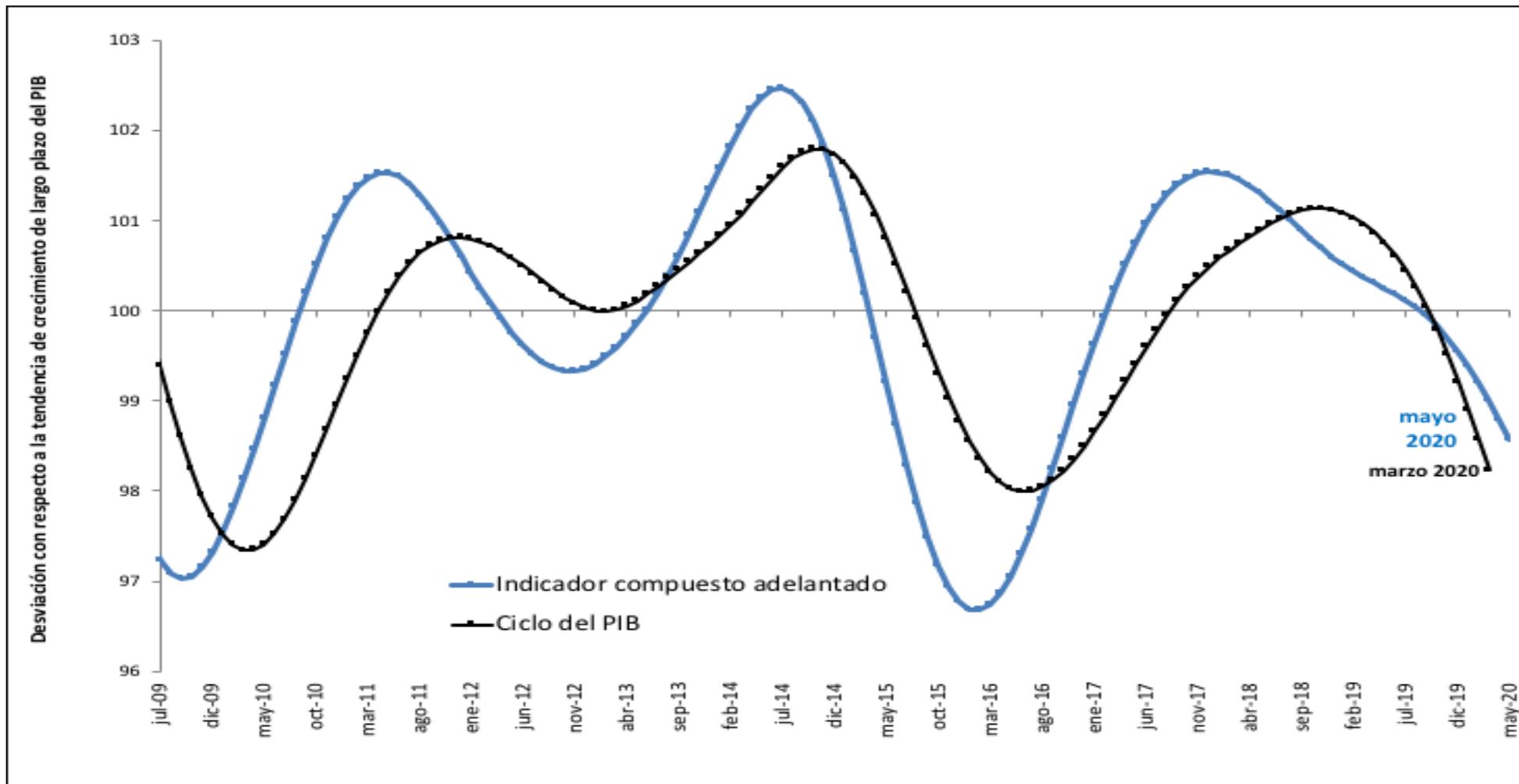
# CICLO DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO E INDICADOR ADELANTADO 1993-2020



Promedio de Adelanto	4.3 meses
Posición - punto máximo de la función de correlación	5 meses
Correlación en el punto máximo	87%

Fuente: BCE.

# CICLO DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO E INDICADOR ADELANTADO 2009- 2020



Promedio de Adelanto	4.3 meses
Posición - punto máximo de la función de correlación	5 meses
Correlación en el punto máximo	87%

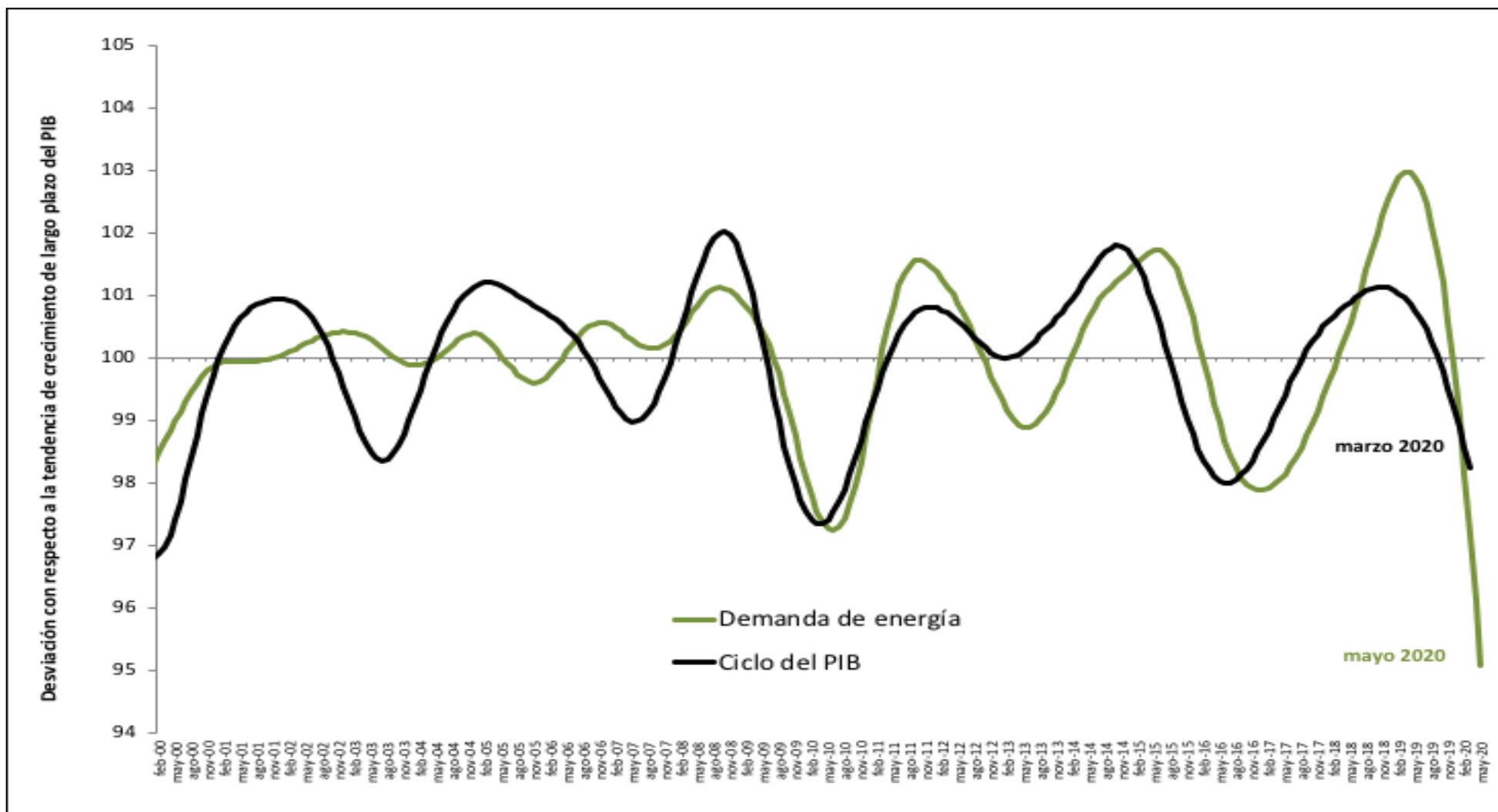
Fuente: BCE.

# 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**

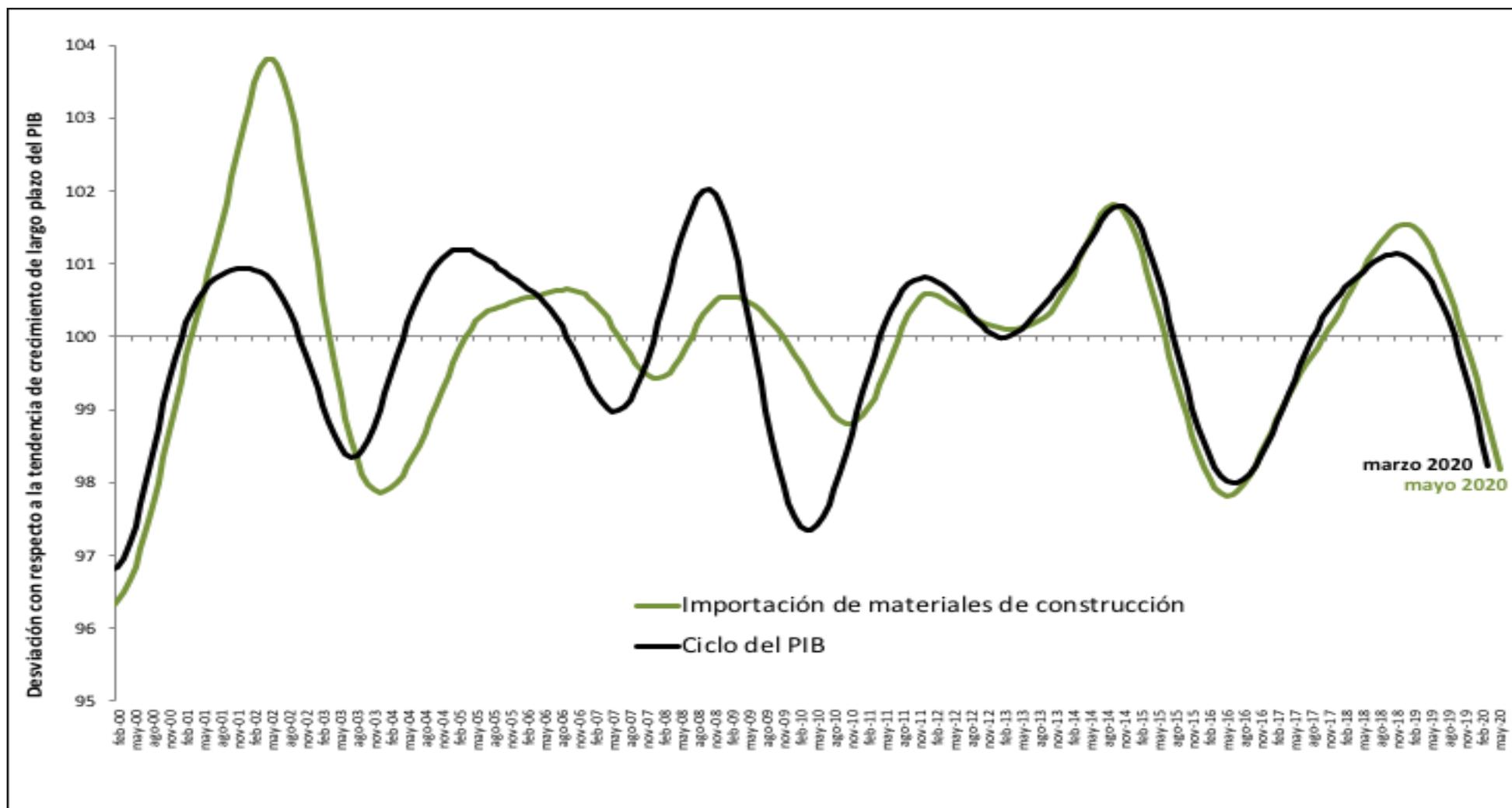




Demanda de energía	Promedio de coincidencia	-2.3 meses
	Posición - punto máximo de la función de correlación	-1 mes
	Correlación en el punto máximo	71.4%

Fuente: BCE.

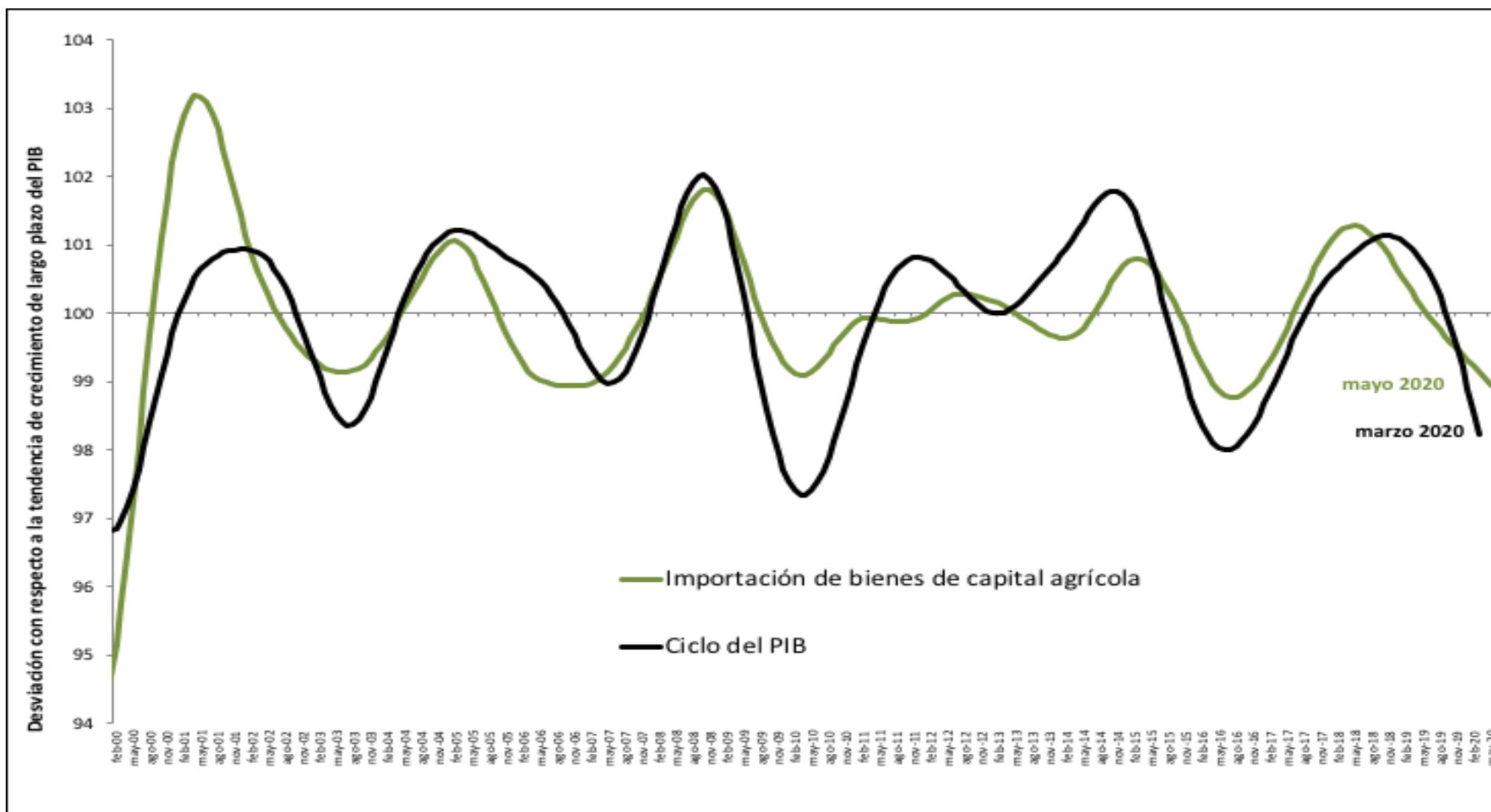
# IMPORTACIONES DE MATERIALES DE CONSTRUCCIÓN



Importación de materiales de construcción	Promedio de coincidencia	1.2 meses
	Posición - punto máximo de la función de correlación	-1 mes
	Correlación en el punto máximo	71.7%

Fuente: BCE.

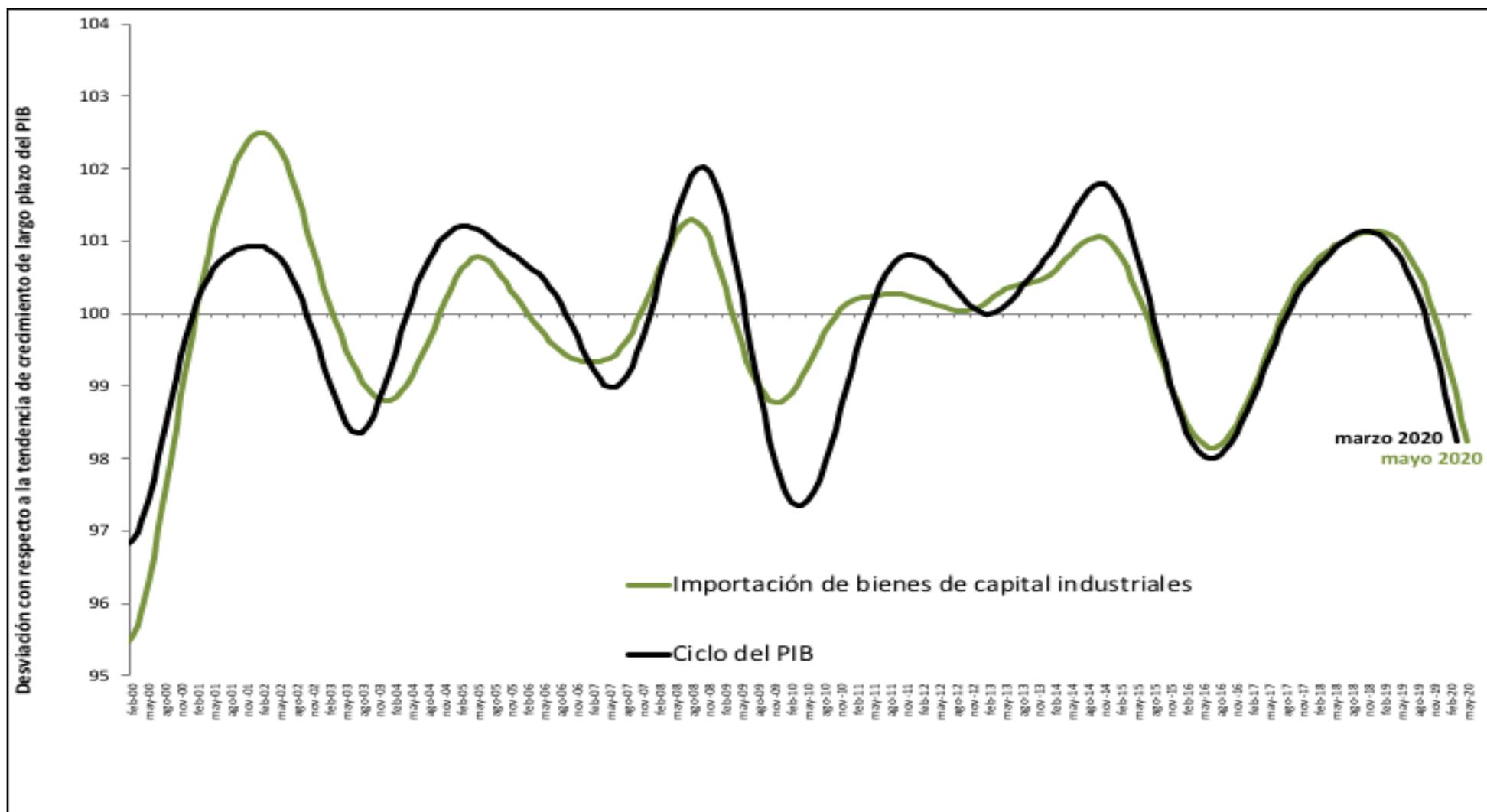
# IMPORTACIONES DE BIENES DE CAPITAL AGRÍCOLA



Importación de bienes de capital agrícola	Promedio de coincidencia	1.6 meses
	Posición - punto máximo de la función de correlación	1 mes
	Correlación en el punto máximo	79.2%

Fuente: BCE.

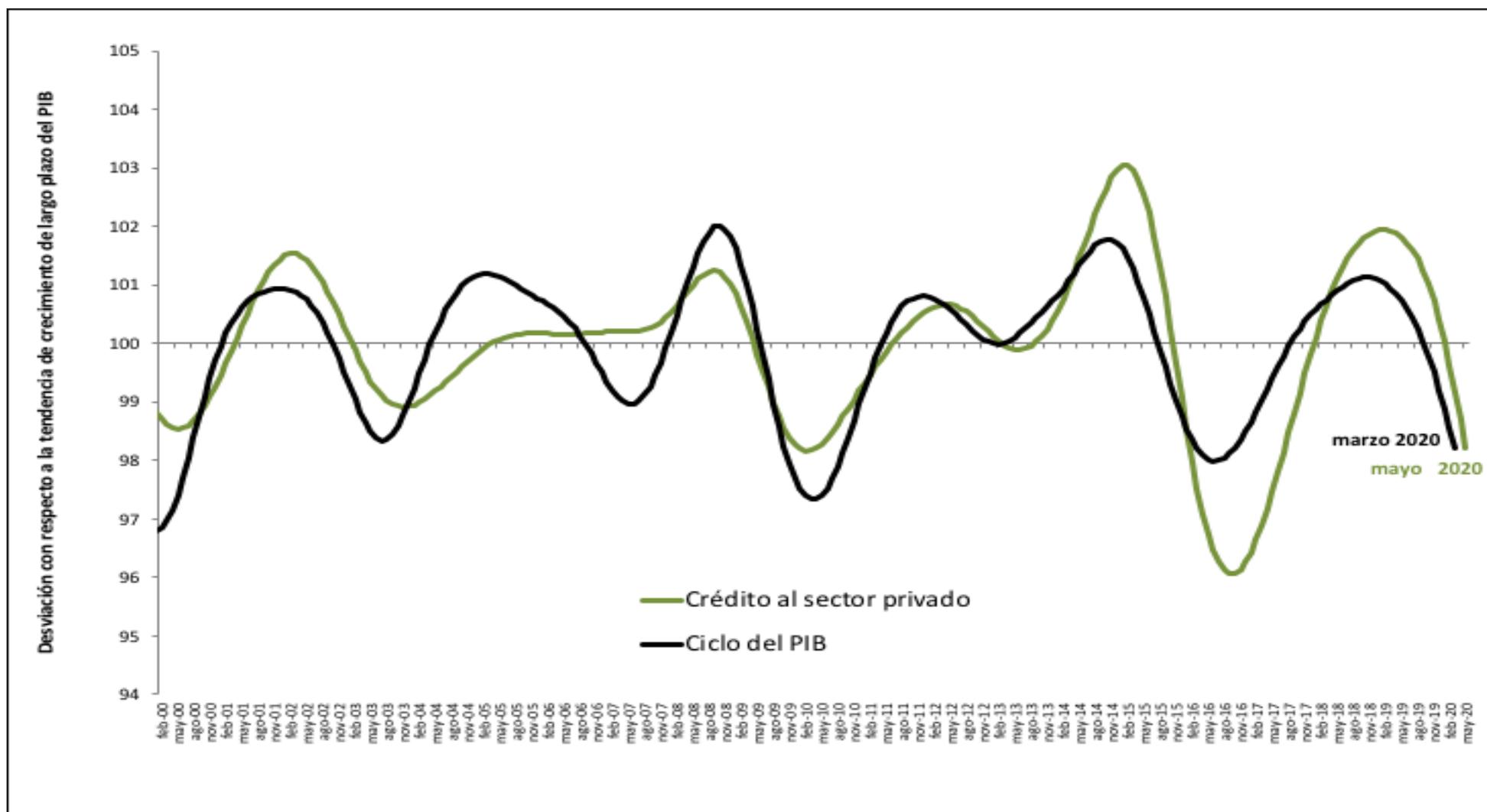
# IMPORTACIONES DE BIENES DE CAPITAL INDUSTRIAL



Importación de bienes de capital industriales	Promedio de coincidencia	1.3 meses
	Posición - punto máximo de la función de correlación	1 mes
	Correlación en el punto máximo	83.9%

Fuente: BCE.

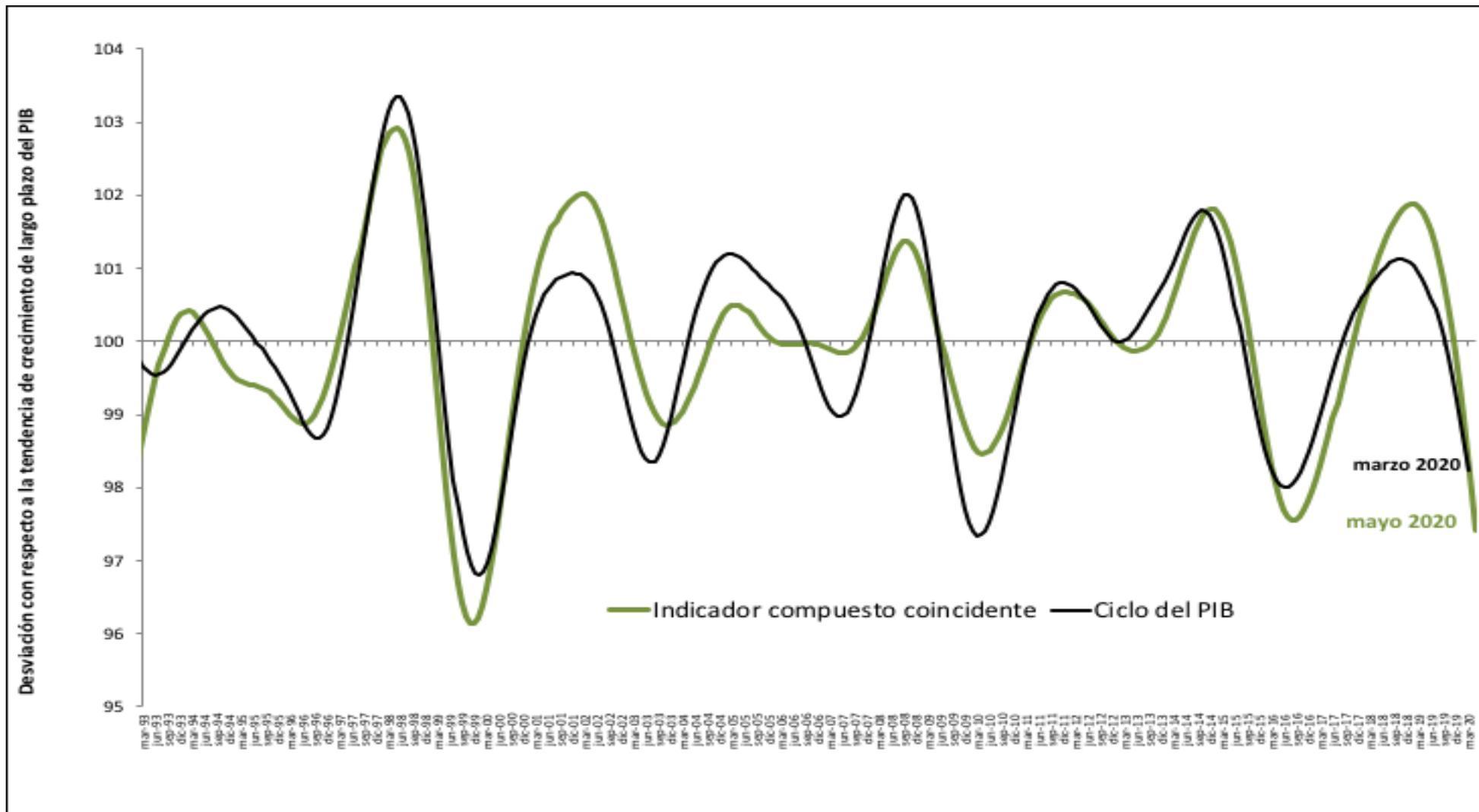
# CARTERA DE CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO



Crédito al sector privado	Promedio de coincidencia	-2.7 meses
	Posición - punto máximo de la función de correlación	-2 meses
	Correlación en el punto máximo	74.1%

Fuente: BCE.

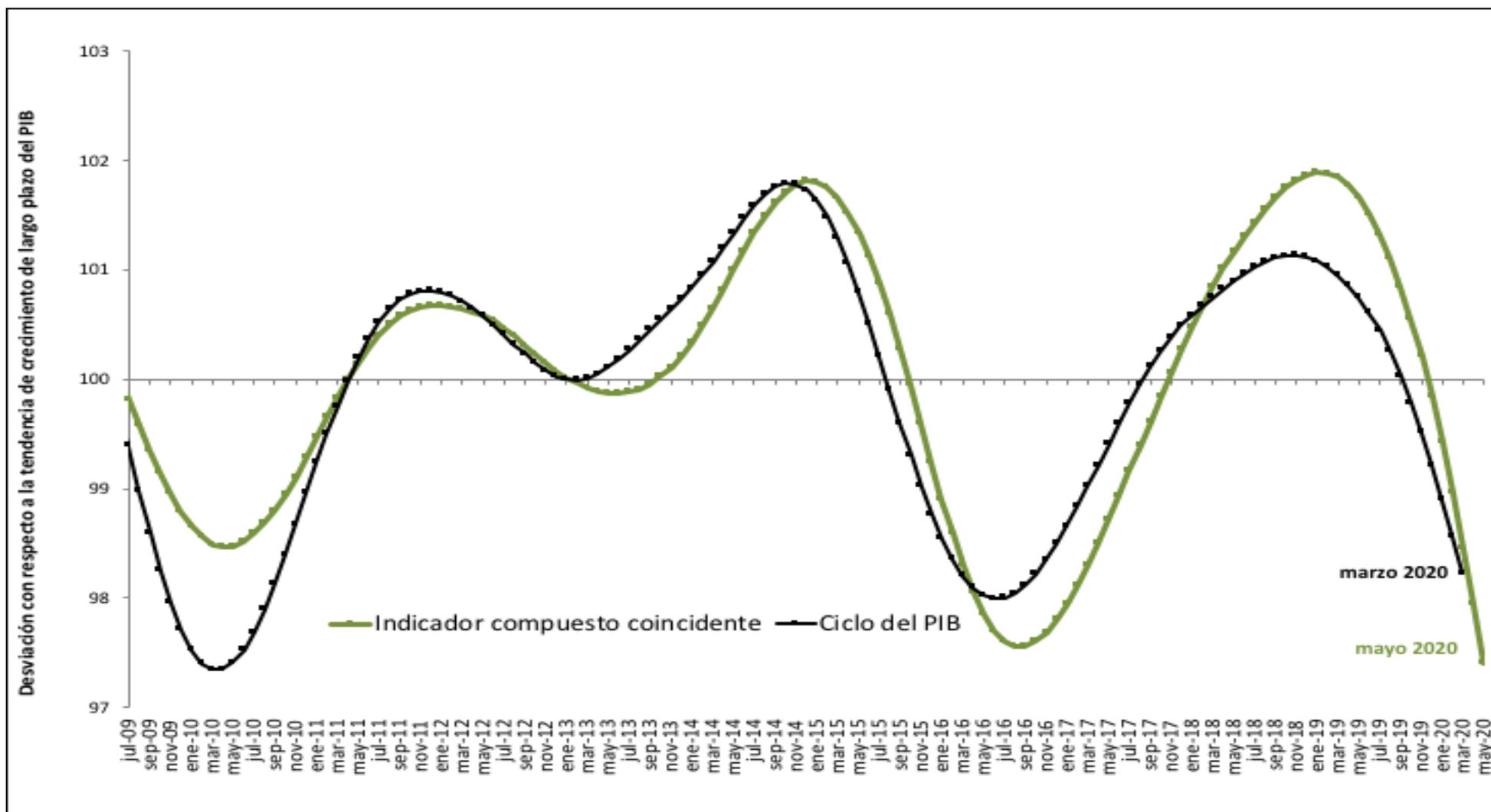
# CICLO DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO E INDICADOR COINCIDENTE 1993-2020



Promedio de Coincidencia	-0.5 meses
Posición - punto máximo de la función de correlación	0 meses
Correlación en el punto máximo	88.4%

Fuente: BCE.

# CICLO DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO E INDICADOR COINCIDENTE 2009-2020



Promedio de Coincidencia	-0.5 meses
Posición - punto máximo de la función de correlación	0 meses
Correlación en el punto máximo	88.4%

Fuente: BCE.

# Tablero del Ciclo Económico Internacional



# TABLERO INTERNACIONAL DEL CICLO ECONÓMICO

<i>TABLERO INTERNACIONAL DEL CICLO ECONÓMICO</i>		
Mayo de 2020	Fase del Ciclo	
<b>Alemania</b>		Desaceleración bajo tendencia
<b>Brasil</b>		Desaceleración bajo tendencia
<b>Chile</b>		Desaceleración bajo tendencia
<b>China</b>		Desaceleración bajo tendencia
<b>ECUADOR</b>		Desaceleración bajo tendencia
<b>España</b>		Desaceleración bajo tendencia
<b>Estados Unidos</b>		Desaceleración bajo tendencia
<b>Francia</b>		Desaceleración bajo tendencia
<b>India</b>		Desaceleración bajo tendencia
<b>Italia</b>		Recuperación
<b>Japón</b>		Desaceleración bajo tendencia
<b>México</b>		Desaceleración bajo tendencia
<b>Reino Unido</b>		Desaceleración bajo tendencia

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



# Conclusiones



- Con información al primer trimestre de 2020, el ciclo del PIB continúa en una fase de desaceleración económica; asimismo, el Indicador Compuesto Coincidente y el Indicador Compuesto Adelantado (con cifras a mayo de 2020) muestran igual comportamiento de desaceleración por debajo de la tendencia en sus indicadores del ciclo económico. La correlación de estos indicadores (88.4% y 87.0%, respectivamente) evidencian la importancia de los mismos dentro de la economía ecuatoriana.
- Al analizar el tablero internacional que incluye a 13 países, se evidencia que únicamente Italia se encuentra en fase de recuperación económica, las demás economías se ubican en desaceleración bajo la tendencia.





GOBIERNO  
DE LA REPÚBLICA  
DEL **ECUADOR**



**BANCO CENTRAL**  
DEL **ECUADOR**

*¡El Gobierno de todos!*