

## ECUADOR

### 1. Rasgos generales de la evolución reciente

En 2012, el PIB del Ecuador creció un 5,0%, lo que representa una desaceleración de unos 2,4 puntos porcentuales en comparación con el dinámico desempeño del año anterior. La sólida expansión obedeció al crecimiento de la demanda interna, tanto del consumo privado y público como de la formación bruta de capital fijo. Sin embargo, el aporte del consumo privado fue menor que en 2011 debido, en parte, a las medidas restrictivas al crédito y las importaciones que el gobierno introdujo a mediados de 2012. A pesar de la expansión del volumen de las exportaciones petroleras, el aporte de las exportaciones al crecimiento disminuyó debido a la contracción de las exportaciones no petroleras.

De esta manera se redujo la tasa de crecimiento de las exportaciones, a pesar de un repunte de los precios de exportación. Sin embargo, el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos se redujo en 2012 debido a la marcada desaceleración del crecimiento de las importaciones. El resultante superávit de la balanza de bienes ayudó a compensar la pronunciada caída de las remesas del exterior registrada tras la leve recuperación de esos flujos en 2011.

Los gastos del sector público no financiero (SPNF) continuaron su tendencia al alza de los últimos años, tanto en términos nominales como en porcentaje del PIB. Los gastos alcanzaron un 41,9% del PIB y, como los ingresos públicos no se incrementaron a la par, el SPNF registró un déficit global del 1,1% del PIB, después de un resultado equilibrado en 2011.

En consecuencia, la deuda pública del SPNF subió del 18,6% del PIB en 2011 al 21,9% a finales de 2012. Este incremento correspondió a un alza del endeudamiento interno, mientras que la deuda pública externa se ubicó en un nivel similar al del año anterior (12,7% del PIB).

En reflejo de la menor dinámica del crecimiento, la inflación retrocedió al 4,2% a diciembre de 2012, más de un punto porcentual por debajo de la registrada en 2011. No obstante, los precios de los alimentos mantuvieron su tendencia al alza debido a las condiciones climáticas adversas y al aumento de los precios internacionales del trigo.

Se espera que la desaceleración económica continúe a lo largo de 2013 debido a un contexto exterior poco favorable y una desaceleración del gasto público, lo que resultaría en una tasa de crecimiento del 3,8% para el año completo. Durante los primeros meses de 2013 la inflación siguió a la baja, con una tasa anual al mes de mayo del 3,0%.

En el primer trimestre de 2013, la balanza comercial pasó a ser deficitaria debido a un alza pronunciada de la importación de bienes — de combustibles y lubricantes, en particular— en comparación con el mismo período del año anterior, mientras que las exportaciones se redujeron como consecuencia de la disminución del volumen y el precio de las exportaciones petroleras. Esta tendencia continuaría durante el año a causa de la paralización – programada – de la refinería de Esmeraldas que obligará la importación de más derivados de petróleo y resultaría en un aumento en el déficit de la cuenta corriente.

## 2. La política económica

### a) La política fiscal

En 2012, la política fiscal del Ecuador prosiguió su trayectoria expansiva de los últimos años, aunque a un ritmo menor, medido por el aumento de los gastos del SPNF. Los ingresos también siguieron su tendencia al alza, aunque más moderada, y el déficit fiscal primario se situó en un 0,4% del PIB, mientras que el déficit global fue del 1,1% (comparado con un saldo equilibrado en 2011).

Por el lado de los ingresos, que en su conjunto se incrementaron un 10,7% en 2012 frente al 34,5% registrado en 2011, destaca una contracción de los ingresos petroleros del 4,0% después de dos años de fuerte expansión. Por otra parte, los ingresos no petroleros aumentaron un 20,0%, impulsados sobre todo por el incremento del 28,9% en la recaudación del IVA y del 19,7% en las contribuciones a la seguridad social. En la categoría de “otros impuestos”, destaca el incremento del 136% en la recaudación del impuesto a la salida de divisas debido al alza de la tasa impositiva del 2% al 5% a finales de 2011. La contribución de las empresas públicas no financieras registró una tasa similar a la del año anterior (31,8%).

Los gastos del SPNF aumentaron un 13,7% en comparación con el 29,3% del año anterior. Acorde con el énfasis del gobierno en la inversión pública, la desaceleración fue menos pronunciada en los gastos de capital (del 27,8% al 19,4%) que en los gastos corrientes (del 30,0% al 11,4%).

El déficit del SPNF se financió en gran parte a través de la emisión de bonos internos. Como resultado, la deuda pública interna aumentó 3,4 puntos porcentuales y se situó en el 9,2% del PIB, mientras que la deuda externa cayó levemente del 12,8% al 12,7% del PIB. Una cantidad importante de los bonos se colocaron en el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS). Hacia final del año, el gobierno recurrió a las reservas internacionales del banco central para cubrir sus necesidades de liquidez, lo que provocó una pronunciada caída del nivel de las reservas en el mes de diciembre. Fuentes de financiamiento exterior fueron el Fondo Latinoamericano de Reservas (FLAR), que en septiembre desembolsó un crédito de apoyo de la balanza de pagos por 514,6 millones de dólares, y el Banco de Desarrollo de China, cuyo desembolso llegó casi a los 500 millones de dólares.

Durante los primeros meses de 2013, se obtuvo un desembolso de 1.400 millones de dólares de una nueva línea de crédito que el gobierno había negociado en diciembre con el Banco de Desarrollo de China. En consecuencia, la deuda pública externa subió a alrededor del 14%. Además, el desembolso favoreció la recuperación de las reservas internacionales.

Para 2013 se espera una desaceleración moderada del crecimiento de los ingresos y los gastos fiscales. Los ingresos petroleros posiblemente vuelvan a caer por los efectos adversos del planificado período de mantenimiento de la refinería de Esmeraldas. Los gastos seguirían aproximadamente la trayectoria de los ingresos, cumpliéndose así las perspectivas de balance fiscal en un entorno de crecimiento inferior al previsto en la Ley de presupuestos.

Además de algunos ajustes a la recaudación del impuesto a la salida de divisas, la reforma fiscal más relevante de 2012 fue la Ley Orgánica de Redistribución de los Ingresos para el Gasto Social, que incrementó el bono social de 35 a 50 dólares y que se financió mediante aumentos impositivos para los institutos financieros del país. Entre los impactos impositivos de esta ley destacan: i) la fijación del anticipo al impuesto sobre la renta en el 3% de los ingresos gravables del ejercicio anterior, ii) el incremento del impuesto a los activos en el exterior del 0,084% al 0,25% mensual (0,35% mensual si los fondos se mantienen en los llamados paraísos fiscales), iii) la aplicación del IVA a los servicios financieros y iv) la eliminación del beneficio tributario (descuento de 10 puntos en el impuesto sobre la renta) por reinversión de utilidades.

## **b) La política monetaria**

El banco central mantuvo constantes las tasas activas máximas para todos los segmentos de crédito durante 2012 y la primera parte de 2013. Las tasas promedio también se mantuvieron relativamente estables, con la excepción de las correspondientes al segmento productivo corporativo y al segmento de vivienda. La primera siguió una tendencia a la baja —con cierta volatilidad— hasta mediados de 2012, subió durante el segundo semestre y se mantuvo estable en el primer trimestre de 2013. La segunda mostró una fuerte tendencia al alza hasta la mitad de 2012, osciló alrededor del mismo nivel hasta el primer trimestre de 2013 y posteriormente volvió a subir de manera gradual.

El volumen de créditos del sistema financiero privado creció un 10,6%, porcentaje notablemente inferior al de años anteriores (31,4% en 2010 y 18,5% en 2011). Mientras tanto, el volumen de créditos otorgados por el Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (BIESS) —que empezó sus actividades crediticias en los segmentos de consumo y de vivienda en octubre de 2010— se expandió un 19,4%. Tanto en el conjunto del sistema financiero privado como en el BIESS destaca la fuerte desaceleración del crecimiento del crédito de consumo (del 47,9% en 2011 al 5,3% en 2012), y de la vivienda (del 81,1% en 2011 al 4,7% en 2012). El desempeño del crédito de vivienda refleja dos tendencias opuestas: el crédito del sistema financiero privado a este sector se redujo en ambos años mientras que el crédito de vivienda otorgado por el BIESS subió casi un 573% en 2011 y aumentó un 22,1% en 2012. En consecuencia, la participación del BIESS en este segmento de crédito alcanzó el 66,3%.

El desempeño del crédito de vivienda respondió a la política de promover el acceso a la propiedad a través de créditos con condiciones favorables del BIESS. La fuerte desaceleración del crédito de consumo —sobre todo durante el segundo trimestre— se debió, por una parte, a políticas específicas para la restricción del crédito (al limitar el uso de casas o vehículos como garantía) y, por otra, a la mayor cautela por parte de las instituciones financieras frente a los riesgos percibidos de sobreendeudamiento de los hogares.

Durante los cinco primeros meses de 2013, la tendencia a la desaceleración del volumen de créditos continuó de manera moderada, con un crecimiento del 8,1% por parte del sistema financiero privado y del 14,9% por parte del BIESS, comparado con el mismo período del año anterior. Las instituciones financieras privadas estarían notando los efectos de la nueva Ley Orgánica de Redistribución de los Ingresos para el Gasto Social, que impacta su rentabilidad a través de varios nuevos impuestos.

Entre las políticas monetarias y financieras de 2012 destaca también el aumento de la tasa de encaje sobre depósitos del 2% al 4%, la obligación de las instituciones financieras de mantener por lo menos un 60% de su liquidez en el mercado interno —parte de ella en forma de instrumentos financieros emitidos por el Estado— y la canalización de todos los ingresos de dinero del exterior por la cuenta del banco central a partir del 30 de noviembre.

Con el fin de combatir las actividades especulativas y limitar el alza de los precios de los alimentos básicos, a finales de febrero de 2013 se anunciaron controles de precios para 46 productos alimenticios. Se publicará un precio referencial para cada producto, calculado como la mediana de los precios históricos. Los administradores de los mercados deberían colocar la lista oficial de precios en lugares visibles.

### **c) Otras políticas**

En abril de 2013 el gobierno declaró sus intenciones de reanudar las negociaciones sobre un acuerdo de comercio y de protección de inversiones con la Unión Europea. Por otro lado, en junio el gobierno anunció que renuncia el trato preferencial de las exportaciones del Ecuador a los Estados Unidos bajo la Ley de Promoción Comercial Andina y Erradicación de la Droga (ATPDEA). Dentro de la región, en febrero de 2013 entró en vigor el acuerdo de complementación económica con Guatemala, que otorga el acceso mutuo sin aranceles a más de 600 productos de cada país. También se anunció que se negociaría el acceso al Mercado Común del Sur (MERCOSUR), después del cierre de un acuerdo con la Unión Europea.

## **3. La evolución de las principales variables**

### **a) La evolución del sector externo**

El déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos disminuyó al 0,2% del PIB en 2012, apoyado por un retorno de la balanza de bienes al superávit, que se acompañó de una

marcada desaceleración del crecimiento tanto de las exportaciones (de 27,3% en 2011 a 6,8% en 2012) como de las importaciones (de 18,3% en 2011 a 5,8% en 2012).

El aumento del 4,5% en el volumen de las exportaciones petroleras junto con el moderado incremento del precio de la mezcla ecuatoriana de petróleo provocó un alza del 6,5% en el valor de esas exportaciones. Por su parte, el volumen de las exportaciones no petroleras disminuyó un 3,2%, como resultado de una contracción de las exportaciones tradicionales del 7,1%, mientras que el volumen de las exportaciones no tradicionales subió un 7,1%. Incrementos en los precios de ambas categorías hicieron que el valor de las exportaciones no petroleras en su conjunto creciera un 7,2%.

Los Estados Unidos siguen siendo el mercado más importante para las exportaciones del Ecuador, con una participación del 44,8%, similar al nivel anterior a la crisis de 2008. Además, la participación de las exportaciones hacia los países de la Asociación Latinoamericana de Integración (ALADI) aumentó del 25,7% al 30,3% y la de las dirigidas a Asia se incrementó del 4,0% al 6,7%.

Las importaciones crecieron un 5,8% en términos de valor, pero decrecieron un 1,4% en términos de volumen. La contracción fue más notable en los bienes de consumo (-7,9%), aunque el alza de los precios significó un crecimiento del 0,9% en términos de valor. El volumen de las importaciones de materiales de construcción siguió creciendo, aunque a un ritmo significativamente menor que el registrado en 2011 (7,8% y 9,8%, respectivamente).

Las balanzas de servicios y de rentas siguieron siendo deficitarias, lo que refleja el alto nivel de las importaciones de servicios, y de la repatriación de ganancias y el servicio de la deuda, respectivamente. Las transferencias netas volvieron a caer después de la leve recuperación del año anterior, debido a la nueva contracción de las remesas del 8,5% como consecuencia de las continuas dificultades en los mercados laborales, sobre todo de España e Italia.

La cuenta de capital y financiera también registró un ligero déficit provocado por la disminución de la inversión extranjera directa del 0,8% al 0,7% del PIB y la contracción del apartado “otras inversiones”. Como resultado, las reservas internacionales disminuyeron a un 2,9% del PIB. A principios de mayo de 2013, las reservas se habían recuperaron a casi 5% del PIB, gracias en gran parte al desembolso de crédito realizado en febrero por el Banco de Desarrollo de China.

Durante el primer trimestre de 2013, las exportaciones disminuyeron —tanto en términos de volumen como de valor— en comparación con el mismo período del año anterior, debido a la contracción de las exportaciones petroleras. Las exportaciones hacia los Estados Unidos disminuyeron un 8% en términos de valor, mientras que las dirigidas hacia Asia y Europa registraron un aumento (30% y 21%, respectivamente). Mientras tanto, las importaciones registraron un nuevo aumento y la balanza comercial volvió a arrojar un déficit.

## **b) El crecimiento económico**

La tasa de crecimiento alcanzó un 5,0% en 2012, después del 7,4% registrado en 2011. El crecimiento del consumo privado, que se situó en un 4,1% para el año completo (comparado con un 5,6% en 2011), se contrajo de forma pronunciada en el segundo semestre, debido en parte a las medidas restrictivas al crédito y las importaciones que el gobierno introdujo a mediados de 2012. La formación bruta de capital fijo —apoyado en gran medida por proyectos de inversión pública— creció un 11,3% en 2012 (15,8% en 2011) y registró también una desaceleración en el segundo semestre del año. Mientras tanto, el consumo del gobierno general aceleró su crecimiento al 8,5% (4,5% en 2011).

La construcción volvió a hacer una fuerte contribución (1,3 puntos porcentuales) al crecimiento económico, si bien su expansión se desaceleró como resultado del menor incremento de la inversión pública. Otras ramas de actividad que contribuyeron entre los 0,5 y 0,6 puntos porcentuales fueron la industria manufacturera (sin la refinación de petróleo), la enseñanza y salud, y la administración pública. En contraste, la refinación de petróleo realizó un aporte negativo de 0,3 puntos porcentuales, debido fundamentalmente a problemas técnicos en las refinerías. Para 2013 se espera que persista la debilidad en este sector debido al cierre temporal por mantención de la refinería Esmeraldas.

La producción nacional de petróleo crudo aumentó un 1,1%, impulsada por un crecimiento de la producción de las empresas estatales del 2,4%, mientras la producción del conjunto de las empresas privadas siguió su continua tendencia a la baja, con una contracción del 2,3%. No obstante, con vistas a aumentar los niveles de producción agregada en el futuro, el gobierno está procurando una mayor participación de compañías extranjeras en un conjunto de 13 bloques nuevos. El proceso de licitación se terminará en julio de 2013 y es de esperar una mayor participación de algunas empresas públicas extranjeras.

## **c) La inflación, las remuneraciones y el empleo**

Como reflejo de la moderación de la demanda interna, la tasa de inflación interanual a diciembre de 2012 bajó al 4,2% en comparación con el 5,4% de diciembre de 2011. El mayor incremento del nivel de precios se registró en el rubro de bebidas alcohólicas, tabaco y estupefacientes (18,9%), debido en parte a los incrementos arancelarios a la importación de bebidas alcohólicas introducidos en junio. Los precios en los rubros de restaurantes y hoteles y de educación subieron un 6,8% y 6,5%, respectivamente.

A mayo, la inflación bajó a una tasa interanual del 3,0%. Los sectores con las mayores alzas siguieron siendo los mismos que en diciembre de 2012, con la notable diferencia de la caída de la inflación registrada en el sector de alimentos y bebidas no alcohólicas, del 5,1% al 2,4%. Además, en mayo entraron en vigor los controles de precios para un total de 46 productos alimenticios.

No obstante la desaceleración del crecimiento económico, la tasa de desempleo urbano bajó del 6,0% en 2011 al 4,9%, gracias a un aumento de la tasa de ocupación de 1,3 puntos

porcentuales en el promedio del año (53,2%). En el primer trimestre de 2013 la tasa del desempleo urbano se redujo al 4,6%. En esta ocasión, sin embargo, la caída del desempleo fue el resultado de la combinación de una contracción de la tasa de ocupación al 52,3% y una baja aún mayor de la tasa de participación.

El salario mínimo continuó su tendencia al alza durante 2012 y registró un incremento del 10,6% en términos nominales y el 5,3% en términos reales. El nuevo salario mínimo para 2013 subió un 8,9% en términos nominales si bien, con una inflación de alrededor del 4%, el aumento en términos reales fue cercano al 5%.

En otro esfuerzo por mejorar la calidad del trabajo, el gobierno aprobó en septiembre de 2012 una Ley Orgánica para la Defensa de los Derechos Laborales que amplía la protección del período posnatal para todas las madres que trabajan, y reglamenta las horas laborales y días de descanso de las empleadas domésticas (cuya afiliación al seguro social y cobertura por el salario mínimo son obligatorias desde 2010).

Cuadro 1  
**ECUADOR: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS**

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012 a/
<b>Tasas de variación anual b/</b>									
Producto interno bruto total	8,2	5,3	4,4	2,2	6,4	0,6	2,8	7,4	5,0
Producto interno bruto por habitante	6,2	3,4	2,6	0,5	4,6	-1,1	1,2	5,7	3,3
<b>Producto interno bruto sectorial</b>									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	2,4	7,1	4,3	3,4	1,7	1,7	1,6	5,4	1,2
Explotación de minas y canteras	41,7	2,2	5,5	-7,5	0,0	-0,3	0,1	3,6	1,5
Industrias manufactureras	4,4	4,5	4,1	3,2	9,1	-0,8	-0,9	5,6	1,9
Electricidad, gas y agua	-10,4	1,1	0,0	17,1	30,0	-10,0	0,6	28,4	4,5
Construcción	5,2	8,6	4,6	1,0	8,8	2,8	4,8	21,6	14,0
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	4,1	6,0	4,4	0,4	10,0	-2,2	8,0	7,1	4,4
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	4,7	8,3	7,1	4,7	9,8	7,0	1,4	8,7	6,1
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	7,3	8,1	4,9	4,1	4,7	12,4	4,0	4,4	2,6
Servicios comunales, sociales y personales	3,3	2,1	3,3	5,2	4,2	-4,6	1,4	4,2	7,9
<b>Producto interno bruto por tipo de gasto</b>									
Gasto de consumo final	6,2	4,3	4,3	4,4	6,2	0,9	4,4	5,4	4,8
Consumo del gobierno	4,5	3,6	3,8	5,7	11,1	11,6	1,5	4,5	8,5
Consumo privado	6,4	4,4	4,4	4,2	5,4	-1,0	5,0	5,6	4,1
Formación bruta de capital	6,7	15,7	7,8	4,2	22,5	-7,3	15,3	11,6	3,0
Exportaciones de bienes y servicios	17,2	8,6	7,1	0,0	3,0	-4,8	2,5	5,1	2,9
Importaciones de bienes y servicios	10,9	14,4	9,8	7,1	14,4	-9,9	16,7	4,1	1,0
<b>Inversión y ahorro c/</b>									
<b>Porcentajes de PIB</b>									
Formación bruta de capital	20,2	21,6	22,5	22,7	26,4	25,6	27,2	27,6	27,3
Ahorro nacional	18,9	22,8	26,2	26,0	29,2	26,0	24,8	27,3	27,0
Ahorro externo	1,3	-1,1	-3,7	-3,3	-2,8	-0,3	2,4	0,3	0,2
<b>Balanza de pagos</b>									
<b>Millones de dólares</b>									
Balanza de cuenta corriente	-479	474	1 739	1 690	1 738	204	-1 625	-242	-200
Balanza de bienes	284	758	1 768	1 823	1 549	144	-1 504	-160	69
Exportaciones FOB	7 968	10 468	13 176	14 870	19 461	14 412	18 137	23 082	24 654
Importaciones FOB	7 684	9 709	11 408	13 047	17 912	14 268	19 641	23 243	24 585
Balanza de servicios	-954	-1 130	-1 305	-1 371	-1 571	-1 282	-1 538	-1 579	-1 443
Balanza de renta	-1 840	-1 815	-1 828	-1 945	-1 451	-1 373	-1 041	-1 223	-1 312
Balanza de transferencias corrientes	2 030	2 661	3 104	3 184	3 211	2 715	2 458	2 721	2 486
Balanzas de capital y financiera d/	760	192	-1 870	-304	-804	-2 851	413	514	-314
Inversión extranjera directa neta	837	493	271	194	1 056	306	163	639	587
Otros movimientos de capital	-77	-302	-2 141	-498	-1 860	-3 158	250	-125	-900
Balanza global	281	666	-131	1 387	934	-2 647	-1 212	272	-514
Variación en activos de reserva e/	-277	-710	124	-1 497	-952	681	1 170	-336	475
Otro financiamiento	-4	43	7	111	18	1 966	42	64	39
<b>Otros indicadores del sector externo</b>									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) f/	96,1	100,0	101,4	107,0	109,0	101,9	100,1	102,2	99,7
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2005=100)	89,3	100,0	107,3	110,3	121,1	107,2	118,0	129,8	131,7
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	-1 084	-1 580	-3 691	-2 138	-2 236	-2 258	-586	-646	-1 587
Deuda externa bruta total (millones de dólares)	17 211	17 237	17 099	17 445	16 900	13 514	13 914	15 210	15 903
<b>Empleo</b>									
<b>Tasas anuales medias</b>									
Tasa de actividad g/	59,1	59,5	59,1	61,3	60,1	58,9	56,9	55,2	55,9
Tasa de desempleo g/	9,7	8,5	8,1	7,4	6,9	8,5	7,6	6,0	4,9
Tasa de subempleo visible h/	8,1	7,3	6,3	11,3	10,6	11,8	11,5	9,4	7,9



Cuadro 1 (conclusión)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012 a/
<b>Precios</b>	<b>Porcentajes anuales</b>								
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	1,9	3,1	2,9	3,3	8,8	4,3	3,3	5,4	4,2
Variación de los precios al productor (diciembre a diciembre)	4,3	21,6	7,2	18,2	-28,3	33,0	16,7	12,5	-3,4
Variación del salario mínimo urbano	2,4	3,0	3,3	3,9	8,5	3,6	6,3	5,3	...
Tasa de interés pasiva nominal i/	4,0	3,8	4,4	5,3	5,5	5,4	4,6	4,6	4,5
Tasa de interés activa nominal j/	10,2	8,7	8,9	10,1	9,8	9,2	9,0	8,3	8,2
<b>Gobierno central</b>	<b>Porcentajes de PIB</b>								
Ingresos totales	14,2	14,6	14,7	16,6	22,3	18,5	22,2	22,1	23,1
Ingresos tributarios	8,7	9,0	9,1	9,3	10,6	11,6	13,0	12,5	14,5
Gastos totales	15,0	15,0	14,9	16,8	23,3	22,7	23,9	23,7	25,1
Gastos corrientes	11,2	11,4	11,4	11,6	13,7	14,3	14,4	13,4	14,1
Intereses	2,2	2,1	2,0	1,8	1,3	0,8	0,8	0,9	1,0
Gastos de capital	3,8	3,6	3,6	5,2	9,6	8,5	9,5	10,3	10,9
Resultado primario	1,4	1,6	1,8	1,7	0,3	-3,5	-0,9	-0,7	-1,0
Resultado global	-0,9	-0,4	-0,2	-0,1	-1,0	-4,2	-1,7	-1,6	-2,0
Deuda del gobierno central	36,4	32,2	26,3	24,7	20,1	15,2	19,6	18,6	22,0
Interna	9,5	8,9	7,0	6,4	5,9	4,5	6,9	5,8	9,2
Externa	26,9	23,3	19,2	18,4	14,2	10,6	11,4	11,8	11,7
<b>Moneda y crédito</b>	<b>Porcentajes del PIB, saldos a fin de año</b>								
Crédito interno	14,9	15,0	15,3	16,1	15,3	17,3	22,6	24,1	26,8
Al sector público	-4,0	-5,5	-6,0	-6,2	-7,9	-5,9	-2,8	-3,1	-1,8
Al sector privado	18,8	20,5	21,3	22,3	23,2	23,2	25,5	27,2	28,6
Base monetaria	...	...	...	8,9	9,9	11,1	11,0	10,8	11,9
M2	...	...	...	21,8	27,1	29,0	32,0	33,1	35,7

**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Sobre la base de cifras en moneda nacional a precios constantes de 2007.

c/ Estimaciones sobre la base de cifras en dólares a precios corrientes.

d/ Incluye errores y omisiones.

e/ El signo menos (-) indica aumento de los activos de reserva.

f/ Promedio anual, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes.

g/ Total urbano.

h/ Total urbano. Hasta 2006, las cifras corresponden a Cuenca, Guayaquil y Quito.

i/ Promedio ponderado de las tasas de interés pasivas efectivas del sistema financiero. Hasta julio 2007, tasa pasiva referencial en dólares

j/ Tasa de interés activa efectiva referencial para el segmento comercial corporativo. Hasta julio de 2007, tasa activa referencial en dólares.

Cuadro 2  
**ECUADOR: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES**

	2011				2012				2013	
	Trim.1	Trim.2	Trim.3	Trim.4	Trim.1	Trim.2	Trim.3	Trim.4	Trim.1	Trim.2 a/
Producto interno bruto total (variación respecto del mismo trimestre del año anterior) b/	6,8	7,8	8,4	6,8	6,8	5,0	4,1	4,2	...	...
Exportaciones de bienes FOB (millones de dólares)	5 344	5 704	5 602	5 672	6 205	6 051	5 907	5 684	6 187	1 969 c/
Importaciones de bienes CIF (millones de dólares)	5 333	6 104	6 220	6 629	6 032	6 380	6 612	6 173	6 407	1 907 c/
Reservas internacionales brutas (millones de dólares)	3 947	3 841	3 635	2 958	3 368	3 931	4 883	2 483	4 373	4 191 d/
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) e/	101,7	103,4	103,1	100,6	100,4	99,7	99,3	99,6	98,7	97,8 d/
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	3,6	4,3	5,4	5,4	6,1	5,0	5,2	4,2	3,0	3,0 d/
Precios al por mayor (variación porcentual en 12 meses)	18,6	21,3	22,1	12,5	8,9	-3,5	3,0	-3,4	-5,6	-1,9 d/
Tasas de interés nominales (porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva f/	4,6	4,6	4,6	4,5	4,5	4,5	4,5	4,5	4,5	4,5 d/
Tasa de interés activa g/	8,5	8,4	8,4	8,2	8,2	8,2	8,2	8,2	8,2	8,2 d/
Tasa de interés interbancaria	0,8	0,8	...	0,7	0,7	0,6	0,8	0,7	0,5	0,7
Diferencial de bonos soberanos, Embi + (puntos básicos, a fin de período) h/	780	783	868	846	824	892	743	826	700	665
Primas por canje de riesgo de incumplimiento de créditos, a 5 años (puntos básicos, a fin de período)	2 300	2 300	2 250	2 300	2 300	2 300	2 300	...	...	...
Índices de precios de la bolsa de valores (índice nacional, 31 diciembre de 2005=100)	129	126	127	128	130	135	136	135	138	140
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	39,3	36,6	31,9	21,4	26,7	20,7	18,3	21,1	15,5	15,2 c/
Crédito vencido respecto del crédito total (porcentajes)	3,8	3,5	3,6	3,3	3,8	3,9	4,0	3,8	4,7	4,3 c/

**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Sobre la base de cifras en moneda nacional a precios constantes de 2007.

c/ Datos al mes de abril.

d/ Datos al mes de mayo.

e/ Promedio trimestral, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes.

f/ Promedio ponderado de las tasas de interés pasivas efectivas del sistema financiero.

g/ Tasa de interés activa efectiva referencial para el segmento comercial corporativo.

h/ Calculado por J.P.Morgan.