

## ECUADOR

### 1. Rasgos generales de la evolución reciente

En 2013, el PIB del Ecuador creció un 4,5%, una tasa algo inferior a la registrada en 2012, en que la economía se había expandido el 5,2%. La moderación de la actividad económica refleja el menor crecimiento de la inversión y la desaceleración paulatina del consumo, en un contexto en que el volumen exportado aumentó gracias al repunte de la producción de algunos bienes de exportación tradicionales (como el banano y el camarón).

La caída de los precios del petróleo tuvo un impacto negativo en la recaudación fiscal, lo que, en combinación con un aumento del gasto público, se tradujo en un empeoramiento del déficit fiscal global del gobierno central, que se situó en un 5,7% del PIB. La evolución de los precios del petróleo y el pobre desempeño de las exportaciones industriales repercutieron negativamente en la balanza comercial, cuyo déficit aumentó. Este resultado, sumado a los déficits persistentes de la balanza de servicios y de la balanza de rentas, contribuyó al incremento del déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos, que alcanzó un 1,3% del PIB. Por su parte, la tasa de inflación disminuyó, hasta situarse en un 2,7% (desde el 4,2% registrado en 2012), a raíz de la implementación de controles de precios a un grupo de 46 productos agropecuarios.

Para 2014 se estima que la economía crecerá el 5%, sobre la base del continuado dinamismo de la demanda interna, en particular de la inversión, junto con la recuperación de la actividad de refinación de petróleo, un leve incremento de la inflación y un aumento de la deuda pública.

### 2. La política económica

#### a) La política fiscal

En 2013 la política fiscal mantuvo su trayectoria expansiva. Con relación a 2012 el gasto total del gobierno central registró un incremento del 21,8% en términos nominales. El gasto corriente aumentó un 19,3% (hasta alcanzar el equivalente a un 26,9% del PIB, en contraste con el 24,3% del PIB en 2012), impulsado por una expansión del gasto por compras de bienes y servicios (que aumentó un 22,8% durante el año) y del incremento del monto pagado en concepto de intereses de la deuda pública (el cual creció anualmente el 41,2%, con lo que, medido como porcentaje del PIB, aumentó desde el 0,8% en 2010 hasta el 1,3% en 2013). A su vez, el pago de sueldos creció a un ritmo del 7,4% anual. El gasto de capital aumentó un 25,1% entre 2012 y 2013 como consecuencia del mayor incremento de la inversión bruta fija (un 37,5%), a la vez que las transferencias de capital disminuyeron un 12%. Como porcentaje del PIB, el gasto de capital se ha acrecentado de forma sostenida durante la última década; sobre todo en los últimos tres años, ya que pasó del 10,1% del PIB en 2011 al 12% del PIB en 2013.

Los ingresos corrientes aumentaron a un ritmo mucho menor (un 4,5%), registrando una disminución como porcentaje del PIB desde un 22,3% en 2012 hasta un 21,2% en 2013. La merma

relativa de la recaudación fiscal se debió a un retroceso de los ingresos petroleros (que cayeron el 23,1% en términos anuales), debido a la reducción de precios de los productos de exportación y a la caída en la producción y exportación de derivados del petróleo. La contracción de los ingresos petroleros contrasta con la leve alza que estos habían registrado en 2012 (de un 1,9%) y con las elevadas tasas de crecimiento que mostraron durante el período 2010-2011, en que la expansión media anual alcanzó el 63,7%. En un contexto de aumento sostenido del gasto, el descenso de los ingresos petroleros explica en gran medida el empeoramiento del resultado fiscal. Por su parte, los ingresos no petroleros crecieron un 17%, con una expansión de los ingresos tributarios del 11,5% y de los ingresos no tributarios del 73,8%. Dentro de la recaudación tributaria destaca el mayor incremento de la recaudación por concepto de impuesto a la renta (16%), a la vez que la recaudación por IVA creció a la misma tasa que los ingresos totales. Como resultado, empeoró el déficit global del gobierno central, al pasar del 1,9% del PIB en 2012 al 5,7% del PIB en 2013.

En relación con el sector público no financiero (SPNF), el resultado de 2013 fue igualmente negativo, al profundizarse el déficit primario desde el 0,34% del PIB en 2012 hasta el 3,7% del PIB en 2013, y el déficit global desde el 1,09% del PIB hasta el 4,73% del PIB en el mismo período. Los ingresos totales del SPNF equivalieron a un 39,7% del PIB (frente a un 39,5% en 2012), mientras que el gasto total alcanzó un 44,4% del PIB, 3,8 puntos porcentuales más que en 2012. El aumento del gasto obedeció a un incremento de 0,8 puntos porcentuales de los gastos corrientes (principalmente por compras de bienes y servicios) y de 3 puntos porcentuales del gasto de capital (correspondiente a un aumento en la formación bruta de capital fijo del gobierno central y de las empresas públicas no financieras).

El aumento del déficit total del SPNF fue financiado mayoritariamente con deuda, de manera que la deuda pública mantuvo su tendencia al alza: a diciembre de 2013 se situó en el 24,4% del PIB (frente al 21,3% del PIB en diciembre de 2012), siendo la deuda interna equivalente al 10,6% del PIB (el 8,9% en diciembre de 2012) y la deuda externa, al 13,8% del PIB (el 12,4% en diciembre de 2012). Los datos del primer trimestre de 2014 muestran que la deuda pública ha mantenido su tendencia al alza, situándose en marzo en un 25,4% del PIB, debido principalmente al crecimiento de la deuda interna, que alcanzó un 11,6% del PIB. El incremento de la deuda pública interna a lo largo de 2013 obedeció esencialmente a la colocación de bonos de largo plazo, mientras que el de la deuda pública externa se debió sobre todo al aumento de la deuda con instituciones de China, hasta un monto que en marzo de 2014 era de 4.675 millones de dólares, el equivalente a un 36,2% del total de la deuda externa pública.

Por su parte, las reservas internacionales de libre disponibilidad se ampliaron a lo largo del año, situándose en diciembre de 2013 en 4.360 millones de dólares (frente a 2.482,5 millones de dólares en diciembre de 2012). En los primeros meses de 2014 este comportamiento se revirtió, registrándose una disminución paulatina a lo largo del primer trimestre, con lo que a marzo las reservas internacionales de libre disponibilidad alcanzaban 3.568,9 millones de dólares.

## **b) La política monetaria y cambiaria**

A lo largo de 2013 el banco central mantuvo constantes las tasas de referencia activas (8,17%) y pasivas (4,53%), así como la máxima convencional (9,33%) y las tasas activas máximas para todos los segmentos crediticios. A diciembre de 2013, el volumen de crédito otorgado por los bancos privados había crecido un 11,5% con relación a diciembre de 2012, frente a una expansión del 10,6% en 12 meses a diciembre de 2012 y del 18,5% en 12 meses a diciembre de 2011. Por segmentos, el crédito productivo mostró un notable aumento (un 24,4%), mientras que el de consumo se expandió un 3,0% y el hipotecario se contrajo un 15,5%. A su vez, el volumen de crédito otorgado por el Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (BIESS) —que inició sus actividades crediticias en los

segmentos de consumo y vivienda en octubre de 2010— se expandió un 27,0% como resultado del aumento del crédito a la vivienda (un 17,7%) y del crédito de consumo (un 36,1%). Debido a la evolución del crédito hipotecario en el sistema financiero privado y en el BIESS, el otorgado por este último representa actualmente más de dos tercios del total del crédito hipotecario concedido por el sistema financiero nacional.

En los primeros cuatro meses de 2014 se mantuvo la tendencia expansiva del crédito bancario, con un aumento del crédito otorgado por el sistema financiero privado del 9,4% con relación al mismo período del año anterior, a la vez que el crédito otorgado por el BIESS se incrementó un 18,4% en el primer trimestre de 2014 en comparación con el primer trimestre de 2013.

En abril de 2014 el banco central modificó las tasas de interés de referencia. La tasa pasiva aumentó a un 5,11% anual, mientras que la activa disminuyó a un 7,64% anual. La tasa de interés de referencia máxima convencional se mantuvo inalterada. Por segmentos de crédito también se registraron modificaciones: las tasas de los créditos productivo corporativo, productivo pequeñas y medianas empresas (pymes) y microcrédito minorista disminuyeron (del 8,17% al 7,64%, del 11,20% al 11,08% y del 28,82% al 28,40%, respectivamente), mientras que las tasas de los créditos de consumo y a la vivienda se incrementaron (del 15,91% al 15,96% y del 10,64% al 10,92%, respectivamente).

El tipo de cambio real efectivo viene disminuyendo paulatinamente desde el año 2010; en 2013 bajó un 2,5%. En los primeros cuatro meses de 2014 la tendencia se revirtió y se observa un aumento del tipo de cambio real efectivo con relación al observado en diciembre de 2013.

### **c) Otras políticas**

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. En abril de 2013 el gobierno declaró su intención de reanudar las negociaciones sobre un acuerdo de comercio y de protección de inversiones con la Unión Europea. En junio el gobierno anunció su renuncia al trato preferencial para las exportaciones del Ecuador a los Estados Unidos bajo la Ley de Promoción Comercial Andina y Erradicación de Drogas (ATPDEA).

Las negociaciones con la Unión Europea siguen vigentes durante 2014, dado que el país busca lograr un acuerdo que reemplace las preferencias arancelarias de las que se beneficia el Ecuador para tener acceso al mercado europeo, toda vez que el acuerdo vigente en el marco del sistema de preferencias arancelarias vence el próximo 31 de diciembre de 2014.

En el sector petrolero, en agosto de 2013 el Presidente decretó la liquidación de los fideicomisos asociados a la iniciativa Yasuní-ITT y anunció que se explotaría el 1% de la reserva de Yasuní. Los procesos de exploración y de explotación serán realizados por la empresa pública Petroamazonas.

Finalmente, en febrero de 2014 el Comité de Comercio Exterior (COMEX) anunció un incremento a una tasa del 25% de los aranceles de importación para 144 productos metalmecánicos. Algunos de estos productos no estaban sometidos previamente a aranceles, mientras que los de la mayoría variaban entre el 5% y el 20%.

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

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

En 2013 las exportaciones de bienes aumentaron un 5%, como resultado de un incremento del 9,7% de las exportaciones de bienes primarios, mientras que las de bienes industriales disminuyeron el 11,1%. En el aumento de las exportaciones primarias incidió el alza de las ventas al exterior de petróleo (un 5,5%), plátano y banano (un 14,2%), camarón (un 40,6%) y cacao (un 23,9%), mientras que en la disminución de las exportaciones de bienes industrializados incidieron principalmente la caída de las ventas al exterior de derivados de petróleo (un -35,6%) y de manufacturas de metales (un -39,1%). El crecimiento del valor total de las exportaciones de petróleo obedeció esencialmente al incremento de las cantidades exportadas, dado que el precio promedio anual de la canasta de crudo ecuatoriana disminuyó alrededor de un 2,5% con relación a 2012.

Por otra parte, el valor de las importaciones de bienes aumentó un 7,2%, como resultado de la expansión de las importaciones de combustibles y derivados (un 11,7%) y del menor crecimiento de las importaciones de bienes de capital (un 5,4%), de bienes de consumo (un 4,5%) y de materias primas (un 7,0%). En consecuencia, el déficit de la balanza comercial pasó de 441 millones de dólares en 2012 a 1.084 millones de dólares en 2013.

La balanza de servicios y la balanza de renta siguieron siendo deficitarias, presentando saldos negativos de 1.473 millones de dólares y 1.406 millones de dólares, respectivamente. El saldo positivo de la balanza de transferencias corrientes disminuyó levemente debido a la caída de las remesas de trabajadores emigrados, aunque a una tasa muy inferior a la registrada en 2012 (en 2013 el descenso fue del 0,7%, en contraste con el 7,7% de retroceso registrado en 2012). En consecuencia, el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos se amplió de un 0,4% en 2012 a un 1,3% en 2013, incremento que se financió aumentando el endeudamiento externo público. La cuenta de capital y financiera arrojó un saldo positivo de 2.932 millones de dólares, que se explica principalmente por el aumento del crédito comercial y de los préstamos contraídos por el gobierno general ante prestamistas extranjeros.

Los Estados Unidos siguen siendo el mercado más importante para las exportaciones del Ecuador, con una participación del 44,8%, similar a la que tenían antes de la crisis de 2008. Además, la proporción 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%.

Durante el primer trimestre de 2014, las exportaciones mantuvieron la tendencia al alza observada en el mismo período del año anterior, con un incremento del 6,1%, a consecuencia de la recuperación de las ventas al exterior de derivados de petróleo (que en el trimestre crecieron un 9,1% con respecto al primer trimestre de 2013) y al dinamismo de las exportaciones primarias (que registraron un alza del 9,3% en el mismo lapso). No obstante, las ventas de petróleo al exterior aumentaron solamente un 0,8% y el incremento de las exportaciones primarias fue sobre todo gracias a la recuperación de las exportaciones de pescado y de camarón.

Las importaciones de bienes en el primer trimestre de 2014 mostraron una contracción del 2,1% con respecto al mismo período del año anterior. Exceptuando las compras al exterior de combustibles y derivados, que registraron un alza del 9,4%, la caída de las importaciones fue generalizada en las demás categorías: las importaciones de bienes de consumo disminuyeron un 5,2%, las de materias primas un 7,7% y las de bienes de capital un 3,7%. De esta forma, el saldo de la balanza comercial se revirtió, registrando un superávit de 438 millones de dólares, que contrasta con el déficit de 90 millones de dólares observado en el mismo período de 2012.

A diciembre de 2013 la deuda externa se situó en un 19,7% del PIB, frente a un 18,9% en diciembre de 2012. Este deterioro se debió esencialmente al incremento de la deuda externa pública, que

pasó del 12,8% al 13,8% del PIB, pues la deuda externa privada disminuyó, pasando del 6,1% del PIB en diciembre de 2012 al 5,9% del PIB en diciembre de 2013.

## **b) El crecimiento económico**

El crecimiento del PIB en 2013 fue del 4,5% (en tanto que en 2012 había sido del 5,1%) y estuvo impulsado por el dinamismo de la economía no petrolera. El aumento del consumo privado se ha desacelerado de forma paulatina en los últimos años, registrando en 2013 un alza de tan solo el 3,4% (frente al 4,3% observado en 2012). El consumo público experimentó también una menor tasa de expansión (el 4,3%, frente a un 7,6% en 2012). No obstante, tanto el consumo privado como el consumo público mostraron un mayor dinamismo en el segundo semestre del año. La formación bruta de capital fijo —que se apoyó en gran medida en proyectos de inversión pública— creció un 6,6% en 2013 (frente a un 11,3% en 2012). La reactivación del consumo y la continuidad del crecimiento de la inversión (aunque a tasas menores que en 2012) tuvo su correlato en el aumento del volumen de bienes y servicios importados. También aumentó en volumen la exportación de bienes y servicios con relación a 2012 (un 4,5% en 2013 frente a un 2,6% en 2012).

Con respecto a los sectores de actividad, la construcción se mantuvo como el más dinámico, con un crecimiento del 8,6%, seguido de los de transporte y comunicaciones (el 6,6%), agropecuario (el 6,2%) y minería (el 5,2%). La industria manufacturera fue el sector menos dinámico, con un aumento del 0,8% (frente a un 3,6% en 2012), debido principalmente al retroceso de la industria de refinación de petróleo (que se contrajo un 25,1% en el año), como resultado del cierre temporal por mantenimiento de la refinería Esmeraldas.

La producción nacional de petróleo crudo aumentó un 4,2%, impulsada por un crecimiento de la actividad de las empresas públicas del 8,4%, mientras que la producción del conjunto de las empresas privadas mantuvo su tendencia a la baja, con una disminución del 6,8%. En el primer trimestre de 2014 se ha mantenido esa tendencia; la producción nacional de petróleo mostró un aumento del 9,2% con relación al mismo trimestre de 2013, con un alza del 14% de la producción de las empresas públicas y una caída del 4,7% en el caso de las empresas privadas.

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

La tasa de inflación acumulada en 2013 se situó en el 2,7%, lo que supone un descenso con respecto a la inflación observada en 2012, que fue del 4,2%. Esta moderación obedece al menor crecimiento de los precios de los alimentos (de tan solo un 2,2%), como resultado de la implementación de controles de precios a un grupo de 46 productos agropecuarios que incluía frutas, verduras, carnes y huevos. La inflación acumulada en 12 meses hasta abril de 2014 fue del 3,2%. En contraste con lo sucedido en el mismo período de 2013, la inflación en el sector de los alimentos fue superior al incremento del índice de precios al consumidor, que se situó en el 4,5%.

La tasa media anual de desempleo urbano se redujo del 4,9% registrado en 2012 a un 4,74% en 2013, debido esencialmente al descenso de la tasa de participación. En 2013 el Salario Básico Unificado aumentó de 292 a 318 dólares, lo que corresponde a un alza del 8,9% en términos nominales y de un 6,1% en términos reales. En enero de 2014 se registró un nuevo incremento del Salario Básico Unificado, que se situó en 340 dólares, con lo cual el salario nominal aumentó a 396,51 dólares (en 2013 era de 370,82 dólares). En el primer trimestre de 2014 el salario nominal mostró un alza mensual promedio en términos reales del 3,8% con relación a igual período de 2013. Asimismo, en el primer trimestre de 2014 se registró un incremento global del desempleo, que alcanzó el 5,6% (en contraste con el 4,6% del primer trimestre de 2013).

Cuadro 1  
**ECUADOR: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS**

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
	<b>Tasas de variación anual b/</b>								
Producto interno bruto total	5.3	4.4	2.2	6.4	0.6	3.5	7.8	5.1	4.5
Producto interno bruto por habitante	3.4	2.6	0.5	4.6	-1.1	1.8	6.0	3.4	2.8
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	7.1	4.3	3.4	1.7	1.7	0.7	5.4	1.2	6.2
Explotación de minas y canteras	1.1	4.7	-6.9	1.2	0.3	-2.1	3.7	0.0	1.6
Industrias manufactureras	6.4	4.9	4.1	9.2	-1.5	5.1	5.7	5.6	3.6
Electricidad, gas y agua	1.1	0.0	17.1	30.0	-10.0	34.5	28.6	4.4	4.4
Construcción	8.6	4.6	1.0	8.8	2.8	3.4	21.6	14.0	8.6
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	6.0	4.4	0.4	10.0	-2.2	3.5	7.1	3.9	3.8
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	8.3	7.1	4.7	9.8	7.0	5.4	8.6	6.2	6.6
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	11.5	8.7	5.8	6.7	-1.5	5.7	8.3	4.8	3.9
Servicios comunales, sociales y personales	2.7	2.3	4.2	3.5	6.0	4.2	4.6	5.5	3.5
Producto interno bruto por tipo de gasto									
Gasto de consumo final	4.3	4.3	4.4	6.2	0.9	7.2	5.8	4.8	3.5
Consumo del gobierno	3.6	3.8	5.7	11.1	11.6	4.4	4.8	7.6	4.3
Consumo privado	4.4	4.4	4.2	5.4	-1.0	7.7	5.9	4.3	3.4
Formación bruta de capital	15.7	7.8	4.2	22.5	-7.3	10.5	12.5	4.7	6.9
Exportaciones de bienes y servicios	8.6	7.1	0.0	3.0	-4.8	-0.2	4.6	2.7	4.5
Importaciones de bienes y servicios	14.4	9.8	7.1	14.4	-9.9	14.8	3.9	1.9	4.2
Inversión y ahorro c/	<b>Porcentajes de PIB</b>								
Formación bruta de capital	21.6	22.5	22.7	26.4	25.6	28.0	29.0	28.4	28.6
Ahorro nacional	22.8	26.2	26.0	29.2	26.1	25.7	28.6	28.0	27.3
Ahorro externo	-1.1	-3.7	-3.3	-2.8	-0.5	2.3	0.4	0.4	1.3
Balanza de pagos	<b>Millones de dólares</b>								
Balanza de cuenta corriente	474	1,739	1,690	1,756	297	-1,607	-325	-331	-1,232
Balanza de bienes	758	1,768	1,823	1,549	144	-1,504	-160	37	-630
Exportaciones FOB	10,468	13,176	14,870	19,461	14,412	18,137	23,082	24,569	25,700
Importaciones FOB	9,709	11,408	13,047	17,912	14,268	19,641	23,243	24,532	26,331
Balanza de servicios	-1,130	-1,305	-1,371	-1,571	-1,282	-1,522	-1,563	-1,390	-1,473
Balanza de renta	-1,815	-1,828	-1,945	-1,432	-1,280	-1,039	-1,220	-1,305	-1,406
Balanza de transferencias corrientes	2,661	3,104	3,184	3,211	2,715	2,458	2,619	2,327	2,277
Balanzas de capital y financiera d/	192	-1,870	-304	-822	-2,944	394	597	-251	3,078
Inversión extranjera directa neta	493	271	194	1,058	308	163	644	585	703
Otros movimientos de capital	-302	-2,141	-498	-1,880	-3,252	231	-47	-836	2,375
Balanza global	666	-131	1,387	934	-2,647	-1,212	272	-582	1,846
Variación en activos de reserva e/	-710	124	-1,497	-952	681	1,170	-336	475	-1,878
Otro financiamiento	43	7	111	18	1,966	42	64	107	32
Otros indicadores del sector externo									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) f/	100.0	101.4	107.1	109.1	102.1	100.4	102.5	100.2	98.8
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2005=100)	100.0	107.3	110.3	121.1	107.2	118.0	129.8	131.7	133.5
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	-1,580	-3,691	-2,138	-2,236	-2,258	-602	-560	-1,449	1,704
Deuda externa bruta total (millones de dólares)	17,237	17,099	17,445	16,900	13,514	13,914	15,210	15,913	18,488
Empleo	<b>Tasas anuales medias</b>								
Tasa de actividad g/	59.5	59.1	61.3	60.1	58.9	56.9	55.2	55.9	54.8
Tasa de desempleo g/	8.5	8.1	7.4	6.9	8.5	7.6	6.0	4.9	4.7
Tasa de subempleo visible h/	7.3	6.3	11.3	10.6	11.8	11.5	9.4	7.9	8.6

Cuadro 1 (conclusión)

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013 a/
<b>Precios</b>	<b>Porcentajes anuales</b>								
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	3.1	2.9	3.3	8.8	4.3	3.3	5.4	4.2	2.7
Variación de los precios al productor (diciembre a diciembre)	21.6	7.2	18.2	-28.3	33.0	16.7	12.5	-3.4	3.8
Variación del salario mínimo urbano	3.0	3.3	3.9	8.5	3.6	6.3	5.2	5.2	6.1
Tasa de interés pasiva nominal i/	3.8	4.4	5.3	5.5	5.4	4.6	4.6	4.5	4.5
Tasa de interés activa nominal j/	8.7	8.9	10.1	9.8	9.2	9.0	8.3	8.2	8.2
<b>Gobierno central</b>	<b>Porcentajes de PIB</b>								
Ingresos totales	14.6	14.7	16.6	22.3	18.5	21.7	21.6	22.3	21.9
Ingresos tributarios	9.0	9.1	9.3	10.6	11.6	12.6	12.2	14.0	14.7
Gastos totales	15.0	14.9	16.8	23.3	22.7	23.3	23.1	24.3	27.7
Gastos corrientes	11.4	11.4	11.6	13.7	14.3	14.1	13.0	13.7	15.3
Intereses	2.1	2.0	1.8	1.3	0.8	0.8	0.8	0.9	1.3
Gastos de capital	3.6	3.6	5.2	9.6	8.5	9.2	10.1	10.6	12.4
Resultado primario	1.6	1.8	1.7	0.3	-3.5	-0.9	-0.7	-1.0	-4.6
Resultado global	-0.4	-0.2	-0.1	-1.0	-4.2	-1.6	-1.5	-1.9	-5.9
<b>Deuda del gobierno central</b>	32.2	26.3	24.7	20.1	15.2	19.1	18.1	21.3	19.2
Interna	8.9	7.0	6.4	5.9	4.5	6.7	5.6	8.9	8.0
Externa	23.3	19.2	18.4	14.2	10.6	11.1	11.5	11.3	11.2
<b>Moneda y crédito</b>	<b>Porcentajes del PIB, saldos a fin de año</b>								
Crédito interno	15.0	15.3	16.1	15.3	17.3	22.1	23.5	26.0	28.1
Al sector público	-5.5	-6.0	-6.2	-7.9	-5.9	-2.8	-3.0	-1.8	-0.5
Al sector privado	20.5	21.3	22.3	23.2	23.2	24.8	26.5	27.7	28.6
Base monetaria	...	...	8.9	9.9	11.1	10.7	10.5	11.5	13.6
M2	...	...	21.8	27.1	29.0	31.2	32.3	34.5	36.5

**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 de 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

	2012				2013				2014	
	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/	6.6	5.6	4.3	4.1	3.5	3.8	5.1	5.6	...	...
Reservas internacionales netas (millones de dólares)	3,372	3,879	4,381	3,320	3,804	4,204	4,137	4,206	4,164	3,790 c/
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) d/	101.7	103.4	103.1	100.6	100.4	99.7	99.3	99.6	98.7	97.8 c/
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	5.6	5.2	5.1	4.6	3.5	2.9	2.1	2.3	3.0	3.3 c/
Precios al por mayor (variación porcentual en 12 meses)	11.4	0.8	1.4	-4.9	-1.9	-0.8	5.3	2.0	1.2	4.4 c/
Tasas de interés nominales (porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva e/	4.5	4.5	4.5	4.5	4.5	4.5	4.5	4.5	4.5	4.5 f/
Tasa de interés activa g/	8.2	8.2	8.2	8.2	8.2	8.2	8.2	8.2	8.2	8.0
Tasa de interés interbancaria	0.7	0.6	0.8	0.7	0.5	0.7	0.8	0.8	0.8	0.8
Diferencial de bonos soberanos, Embi + (puntos básicos, a fin de período) h/	824	892	743	826	700	665	628	530	508	384
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)	26.7	20.7	18.3	21.1	15.5	17.2	16.7	17.4	20.2	20.9 c/
Crédito vencido respecto del crédito total (porcentajes)	3.8	3.9	4.0	4.1	4.5	4.3	4.2	4.1	4.2	...

**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 mayo.

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

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

f/ Datos al mes de abril.

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

h/ Calculado por J.P.Morgan.