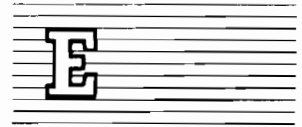


NACIONES UNIDAS

CONSEJO  
ECONOMICO  
Y SOCIAL



Distr.  
LIMITADA

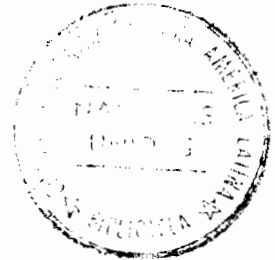
LC/L.560/Add.12  
Octubre de 1990

ORIGINAL: ESPAÑOL

---

CEPAL

Comisión Económica para América Latina y el Caribe



**ESTUDIO ECONOMICO**

**DE AMERICA LATINA Y EL CARIBE**

**1989**

**ECUADOR**

Esta versión preliminar del *Estudio Económico de América Latina y el Caribe, 1989* se está distribuyendo dividido en una parte introductoria de carácter general, que lleva la signatura LC/L.560 y en varios addenda, cada uno de los cuales contiene el examen de la evolución económica de un país de la región. Estos estudios aparecerán, no en orden alfabético, sino a medida que vayan siendo terminados. El *Estudio* completo se publicará posteriormente.

## Notas explicativas

En los cuadros del presente estudio se han empleado los siguientes signos:

Tres puntos (...) indican que los datos faltan o no constan por separado.

La raya (—) indica que la cantidad es nula o despreciable.

Un espacio en blanco en un cuadro indica que el concepto de que se trata no es aplicable.

Un signo menos (-) indica déficit o disminución, salvo que se especifique otra cosa.

El punto (.) se usa para separar los decimales. La raya inclinada (/) indica un año agrícola o fiscal (por ejemplo, 1970/1971).

El guión (-) puesto entre cifras que expresen años, por ejemplo 1971-1973, indica que se trata de todo el período considerado, ambos años inclusive.

La palabra "toneladas" indica toneladas métricas, y la palabra "dólares" se refiere a dólares de los Estados Unidos, salvo indicación contraria.

Salvo indicación contraria, las referencias a tasas anuales de crecimiento o variación corresponden a tasas anuales compuestas.

Debido a que a veces se redondean las cifras, los datos parciales y los porcentajes presentados en los cuadros no siempre suman el total correspondiente.

## ECUADOR

### 1. Rasgos generales de la evolución reciente

El programa de ajuste de la economía ecuatoriana iniciado a mediados de 1988 permitió disminuir rápidamente el déficit fiscal y logró reducir la inflación aunque a una tasa anual todavía elevada. La desaceleración de la demanda interna —derivada del proceso de ajuste— se reflejó en un estancamiento del nivel de actividad y, por ende, en una contracción del producto por habitante. La cuenta corriente del sector externo, por su parte, resultó menos deficitaria, alcanzándose un aumento de reservas internacionales sobre la base de un mayor endeudamiento oficial, parte del cual correspondió a los atrasos en el pago de intereses a la banca comercial.

En efecto, mientras el desequilibrio financiero del sector público se redujo de 5 a 2% del producto, el déficit de la cuenta corriente externa también disminuyó de 7.5% a 5.5% del producto. Como la cuenta de capitales fue superavitaria en 1 000 millones de dólares, se obtuvo una ganancia de reservas internacionales por primera vez desde 1986. La inflación, por su parte, se redujo de 86 a 55% anual, con lo cual se rompió la tendencia al alza del trienio anterior. La aplicación de medidas de control de la demanda interna, mediante una política monetaria estricta y un sustancial incremento de los ingresos del sector público, incidieron en un reducido aumento del producto interno bruto que significó una caída de más de 2% en el producto por habitante; con ello, este último se mantuvo en torno al nivel de 1980, lo que fue característico durante la mayor parte de los años ochenta. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

El programa de emergencia económica del nuevo gobierno aplicado a partir de agosto de 1988 tuvo como prioridad la disminución gradual del ritmo de crecimiento de los precios

estableciéndose metas a diciembre de 1988 y a agosto de 1989. Considerando que la aceleración de los precios se había originado en presiones de demanda generadas por el exceso de liquidez, derivadas básicamente de la financiación del gasto fiscal expansivo con crédito del Banco Central, se planteó un mayor control monetario y reducción del déficit del sector público, como principales instrumentos para abatir la inflación.

A fin de fortalecer las finanzas públicas, se dispuso la duplicación de los precios de la mayoría de los combustibles, el incremento de algunos impuestos, la eliminación de subsidios y el control estricto del gasto, todo lo cual estaba simultáneamente, orientado a establecer un ajuste en el sistema de precios relativos.

En el sector externo, el tipo de cambio del mercado de intervención se devaluó en 56% y se estableció un sistema de minidevaluaciones programadas vinculadas con una tasa de inflación esperada de 30%. Se pretendía así que el tipo de cambio se constituyera en el valor de referencia nominal para guiar las expectativas inflacionarias. Asimismo, se establecieron controles a la importación de bienes de capital, se elevó el salario mínimo y se aumentaron los precios de algunos bienes sujetos a control.

Se anunciaron también varias reformas estructurales; en el sistema tributario, el régimen arancelario, la estructura del sector público, el sistema financiero privado y el mercado de valores. La reforma financiera, iniciada a fines de 1988, fue completada con la adopción de medidas destinadas a aumentar la solvencia y la eficiencia de las instituciones financieras.

Durante el segundo semestre del año anterior y buena parte de 1989, se frenó el

Gráfico 1

ECUADOR: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

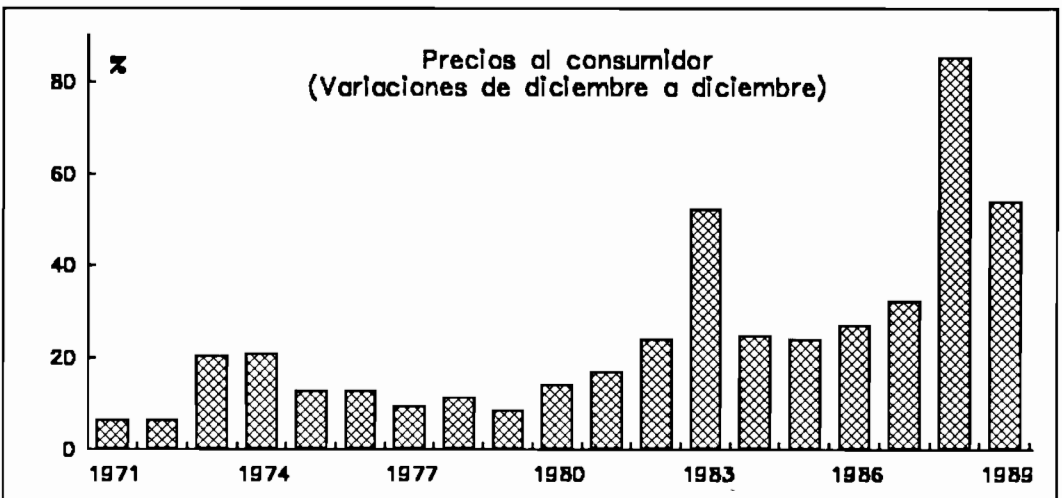
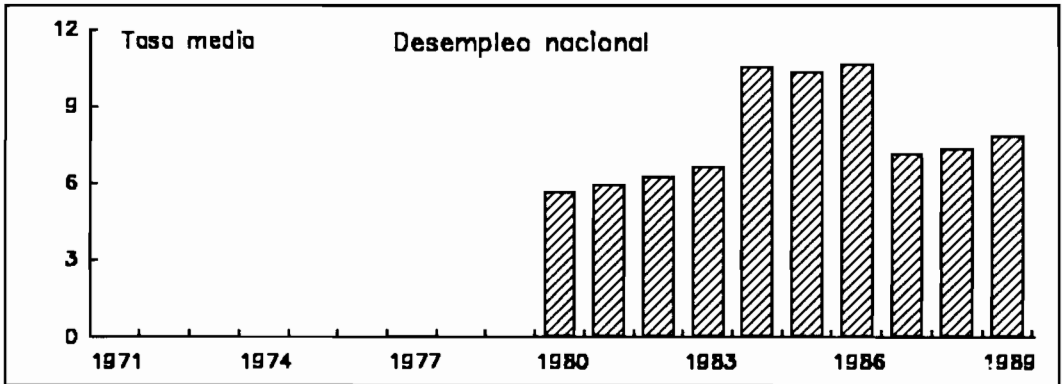
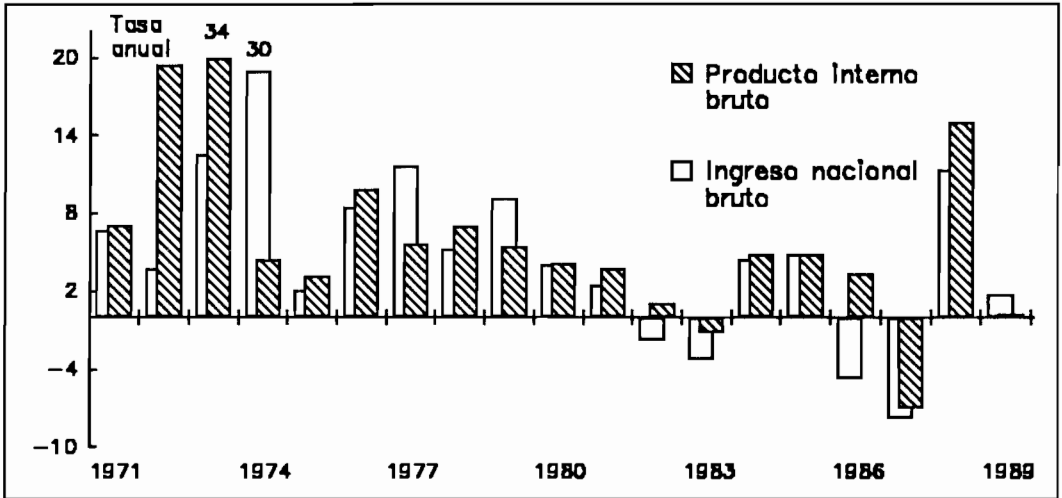
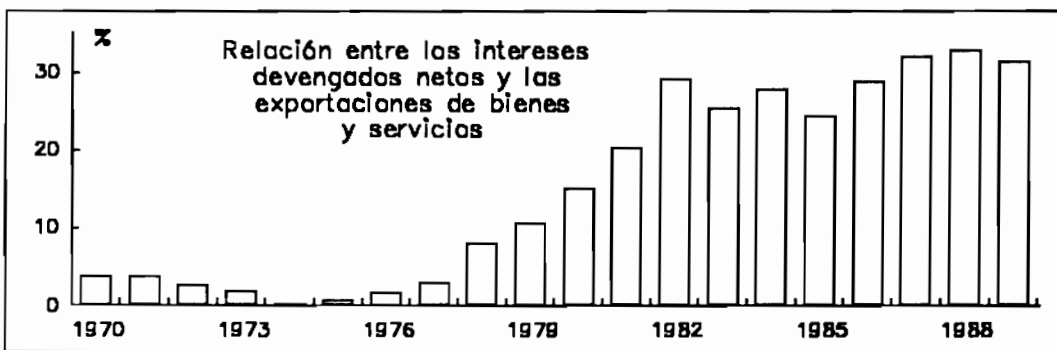
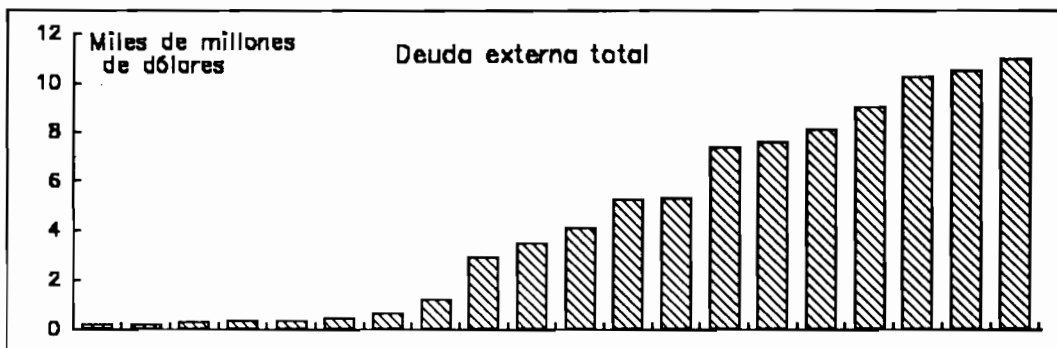
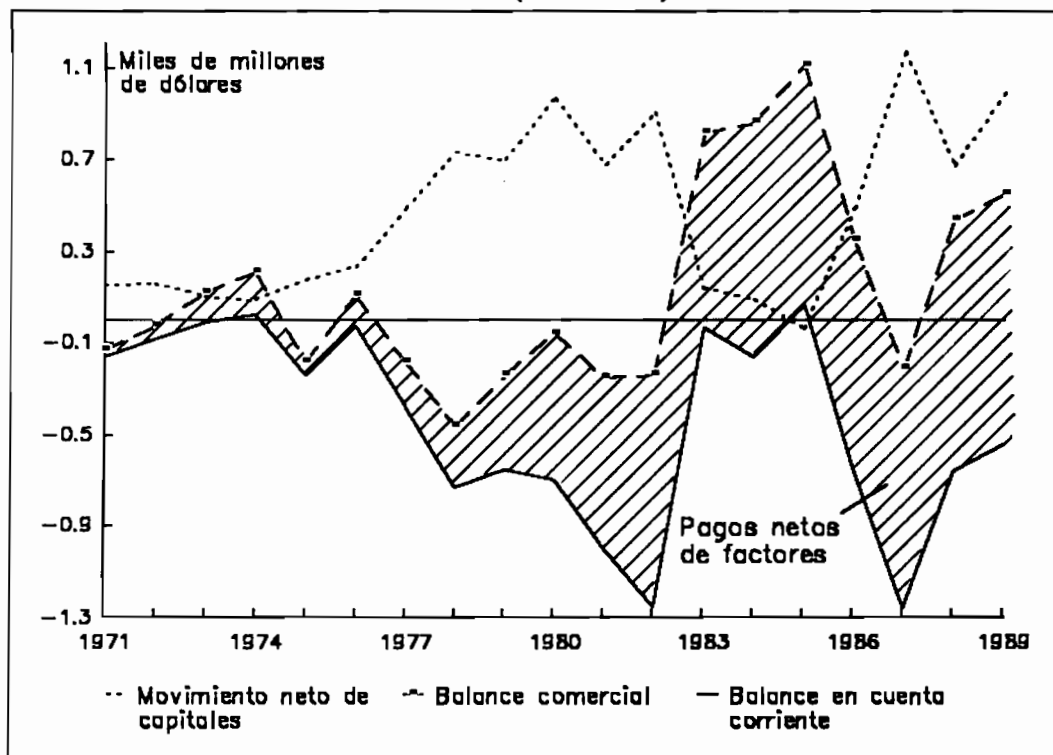


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

crecimiento de la demanda interna, mientras que la inversión continuó contrayéndose. Sin embargo, esa situación parece haberse revertido en el tercer trimestre de 1989 con algunos signos de recuperación, tales como el incremento de las importaciones de bienes de capital, que respondió a las modificaciones introducidas en la política cambiaria y comercial. En materia de política salarial, se realizaron revisiones semestrales de los ingresos mínimos con reajustes menores para los trabajadores del sector público; en general, las remuneraciones evolucionaron de modo más lento que los precios internos, con lo cual se deterioraron los salarios reales.

Uno de los logros más significativos del programa fue la reducción del déficit público, lo que se consiguió principalmente mediante una corrección significativa del precio de los combustibles y de tarifas de los servicios públicos. Contribuyeron también el aumento de los ingresos por la devaluación, el control del gasto público y la entrada en vigor de la primera etapa de la reforma tributaria, que modificó el sistema de recaudación haciéndolo más eficiente y ampliando el universo de contribuyentes. Todas estas medidas permitieron que los ingresos del sector público no financiero crecieran en 1989 en más de 90%; en particular, los relacionados con el petróleo se duplicaron. Por ello, aun cuando los gastos aumentaron significativamente (70%), el déficit decreció a una magnitud equivalente a 2% del producto.

El desequilibrio de la cuenta corriente del balance de pagos disminuyó como consecuencia del superávit del comercio exterior de bienes, en el que incidió el mayor precio unitario de las exportaciones. La regularización del servicio de una parte de la deuda externa permitió a su vez una reanudación del ingreso de capitales, la que, sumada a los atrasos en el servicio de parte de la deuda con los bancos comerciales, coadyuvó un aumento de reservas de casi 400 millones de dólares.

El efecto de los ajustes de precios y tarifas del sector público, así como la creciente presión de la demanda, que se observaba desde el primer semestre de 1988, provocaron una aceleración de la inflación, que alcanzó a un máximo de 99% en los doce meses

comprendidos entre abril de 1988 y marzo de 1989. En esta primera fase, la política monetaria no logró contener las presiones ejercidas sobre el nivel de precios, a la vez que la aceleración inflacionaria elevó la velocidad de circulación del dinero. También influyeron en este período ciertas expectativas desfavorables derivadas del hecho de no haberse obtenido las metas de inflación prefijadas y de algunos problemas relacionados con la oferta de productos básicos tales como el arroz y el azúcar.

Al inicio del programa de estabilización se ajustaron los precios de unos pocos productos sujetos a control; posteriormente y en forma intermitente, se incrementaron los precios de otros productos controlados. Estos ajustes, por haber sido efectuados de manera drástica, tuvieron un importante efecto en la variación mensual del índice de precios y en la generación de expectativas. A partir de abril, sin embargo, la tendencia de la inflación se revirtió, registrándose una brusca disminución que se mantuvo hasta el mes de agosto. En este período, la inflación promedio mensual fue de sólo 2%, básicamente como resultado de la contención de algunos precios controlados, del rezago en el ritmo de la devaluación y de una política monetaria más restrictiva, con contracción del crédito y aumento de la tasa de interés real. Durante el segundo trimestre se flexibilizaron algunos de los precios de los servicios públicos. En mayo, el tipo de cambio se devaluó 6%, lo que recuperó el tipo de cambio real; posteriormente se continuaron realizando minidevaluaciones semanales y algunas devaluaciones adicionales, manteniéndose el nivel del tipo de cambio real. Se elevó también el salario mínimo vital y los salarios privados. Estas medidas de recomposición de precios relativos hicieron que la inflación se acelerara ligeramente en el último cuatrimestre llegando a un promedio de 3.3% mensual.

El comercio exterior, por su parte, mostró nuevamente un superávit, gracias al alza del precio de las exportaciones petroleras, que representan 49% del total, y a un nuevo aumento en las ventas de banano y productos no tradicionales, aunque hubo serios problemas con las ventas de camarón y otros productos pesqueros. El valor de las

importaciones creció 5%, si bien se registraron dos períodos muy marcados, con un alto crecimiento en el primer semestre y una desaceleración en el segundo. Este fenómeno respondió a diferentes factores. Por un lado, se contaron las compras de productos farmacéuticos y alimenticios, aprovechando los subsidios a la importación de estos artículos; dado que sus precios internos se encontraban controlados, una parte de esas importaciones salió ilegalmente hacia los países vecinos. Por otro, la apreciación del sucre en los cinco primeros meses y las proyecciones acerca de un aumento del ritmo de devaluación expandieron las compras externas de insumos, mientras que esta situación se revirtió, pese al repunte del nivel de actividad interna a causa del aceleramiento de la devaluación a partir de mayo.

El saldo de la cuenta de capital del balance de pagos mostró un crecimiento significativo, de casi 50%. En julio se reinició parcialmente el pago de intereses a la banca privada internacional y comenzó a pagarse 30% de los intereses anuales devengados mediante cuotas mensuales. (Este porcentaje se estableció en correspondencia con la propuesta hecha a la banca en agosto para reducir la deuda en 70%.) Las negociaciones continuaron luego de finalizar el año sin que se alcanzara un acuerdo definitivo. El retorno del financiamiento externo al sector oficial —que había resultado negativo en 1988— y los atrasos en el servicio de la deuda permitieron solventar simultáneamente el déficit de la cuenta corriente y la mayor acumulación de reservas de la década.

Teniendo en cuenta el alto nivel del tipo de cambio real registrado a fines de 1988, la política cambiaria se subordinó al control de la inflación; en los cinco primeros meses del año, los precios internos aumentaron en 26%, en tanto que el tipo de cambio de intervención (al que se efectuaron las transacciones externas) se incrementó sólo en 14%.

El tipo de cambio en el mercado libre también aumentó menos que la inflación; hasta mayo mostró una tendencia declinante para luego evolucionar a un ritmo similar al del tipo de cambio de intervención. Ese comportamiento puede atribuirse al control de la liquidez, a un mayor endeudamiento del

sector privado con el exterior y al retorno de capitales. Durante una parte del año, la rentabilidad financiera en sucres fue mayor que la de los activos en moneda extranjera, ya que la tasa de captación equivalente en el país duplicó la tasa LIBOR, lo que favoreció el retorno de capitales. Además, las empresas parecen haber repatriado capitales para cancelar la deuda externa asumida por el Estado en 1983, cuyos vencimientos empezaron a hacerse efectivos en 1988. El diferencial entre la cotización del dólar del Banco Central y la del mercado libre fue mínimo; es más, el tipo de cambio de intervención fue superior en ciertos momentos, constituyéndose en una guía del mercado libre.

La importante reducción del déficit, conjuntamente con un financiamiento externo neto positivo, permitió al sector público incrementar sus depósitos en el Banco Central en un monto equivalente a 2.7% del producto; ello moderó el crecimiento de la base monetaria que alcanzó a 40%, cifra muy inferior al 64% de 1988.

La política monetaria, en la primera parte de 1989, tuvo como factores expansivos más importantes la ganancia de reservas internacionales y la reducción del monto de los depósitos previos a la importación. La expansión de la base monetaria fue neutralizada mediante operaciones de mercado abierto, el producto del diferencial de 10% entre los tipos de cambio de compra y de venta, y los mayores depósitos del sector público no financiero.

En el primer trimestre, sin embargo, hubo una significativa reducción de la demanda real de dinero, en razón de las expectativas inflacionarias de los agentes económicos. Dicha tendencia se revirtió en el segundo trimestre del año, debido a la generación de expectativas favorables por la reducción de la inflación y a la estabilidad del dólar en el mercado libre, que redujo la demanda de divisas. A pesar de ello, la relación entre M1 y el producto interno bruto disminuyó de casi 11% en diciembre de 1988 a 8.6% en diciembre de 1989.

El aumento de las reservas internacionales fue mayor en el último trimestre, generando una importante monetización. La reducción del diferencial entre el tipo de cambio de

compra y venta, de 10 a 5%, hizo disminuir la absorción de recursos por esa vía. Al no aumentar la colocación neta de bonos de estabilización, la principal fuente de contracción en este período fue el aumento de los depósitos del sector público, debido a los mayores ingresos derivados del alza de los combustibles y a la devaluación. Así, la emisión primaria y el crecimiento del resto de los agregados monetarios fueron moderados, lo cual contribuyó a contener las presiones inflacionarias.

Por su parte, el comportamiento de las tasas de interés constituyó uno de los rasgos más peculiares de la evolución de la economía, ya que aun cuando éstas no fueron fijadas por la autoridad monetaria, mostraron una gran rigidez. Las tasas de captación de pólizas de acumulación (certificados de depósito) se mantuvieron entre 40 y 42% anual, a pesar de las fluctuaciones de la inflación. Las tasas de interés real, registraron un alto grado de variabilidad dependiente de la evolución de la inflación, ya que el plazo más común para efectuar captaciones y colocaciones es de 90 días. A comienzos del año, estas tasas fueron sumamente negativas, en tanto que entre abril y agosto alcanzaron niveles reales positivos

altos, lo cual contribuyó a generar efectos recesivos, en ese período.

El Banco Central trató de inducir una disminución de las tasas de interés mediante la eliminación de las comisiones máximas por concepto de servicio de los intermediarios, la rebaja del rendimiento de los bonos de estabilización negociados en el mercado abierto y la reducción del encaje legal de noviembre. Si bien no se obtuvieron los resultados esperados, la liquidez que generó este conjunto de medidas y el anuncio de la apertura de un mecanismo de conversión de deuda hicieron que la cotización del dólar en el mercado libre aumentara bruscamente. Con el fin de controlar este exceso de liquidez y su efecto en el tipo de cambio del mercado libre, se suspendieron las operaciones de redescuento en el Banco Central.

Simultáneamente, se experimentó un aumento de la demanda de activos denominados en sucres, lo que se vio reflejado en el crecimiento del ahorro financiero, que en el transcurso del año aumentó en 52%. Habida cuenta del aceleramiento de la inflación, el público trató de defender la erosión del poder adquisitivo del sucre transfiriendo sus recursos al área de los activos remunerados.

## 2. La evolución de la actividad económica

### a) Las tendencias de la oferta y la demanda globales

La oferta global aumentó levemente, con escaso incremento del producto y caída de 0.5% del volumen de las importaciones, que disminuyó por segundo año consecutivo. La demanda interna se desaceleró por la política de ajuste adoptada. La inversión fija se contrajo nuevamente (-2%), con lo cual su relación con el producto cayó a 14%; la inversión bruta interna se redujo en casi 12%, dado que se registró una sustancial disminución de existencias. (Véase el cuadro 3.) La inversión privada continuó su tendencia decreciente en relación con el producto interno bruto la que ha prevalecido desde inicios de la década debido esencialmente a la reducción del ahorro nacional bruto y a la relativamente escasa incidencia del ahorro externo. (Véase el

cuadro 4.) Así, la caída de la inversión y la contracción del volumen físico de las exportaciones permitieron que el consumo mantuviera el ritmo de crecimiento en alrededor de 3%.

### b) La evolución de los principales sectores

i) *El sector agropecuario.* Por primera vez desde 1984 este sector registró una disminución (-1.6%), al contraerse la producción pesquera debido a problemas en la captura de camarones y la extracción de productos marinos. (Véanse los cuadros 6 y 7.)

El subsector agrícola, sin embargo, creció 4.5%, recuperándose de la reducción ocurrida durante el año anterior. Ello se debió al aumento de la oferta de productos exportación y de consumo interno, con excepción del arroz y el trigo. La producción de arroz, uno de los

principales componentes de la dieta alimentaria de los ecuatorianos, disminuyó en alrededor de 100 000 toneladas, lo cual obligó a realizar importaciones de este producto. La producción de trigo, por su parte, también declinó, no obstante que el precio se elevó considerablemente y que se eliminaron los subsidios a la importación. El subsector pecuario mantuvo su tendencia creciente, aumentando en 2.3%.

En cambio, el subsector de la caza y la pesca, que había sido uno de los más dinámicos en años anteriores, declinó 26%, principalmente a causa de una serie de problemas que debió enfrentar la actividad camaronera (que se redujo en 8.4%) y la de otros derivados del mar, entre los que se destacó la caída de 37% en la producción de harina de pescado.

ii) *La industria petrolera.* En el transcurso de 1989 la producción de petróleo crudo se contrajo 8.4%. (Véase el cuadro 8.) Esta situación respondió a la falta de inversiones para la exploración de nuevos pozos y para la recuperación secundaria y terciaria. La Corporación Estatal Petrolera Ecuatoriana (CEPE), antigua empresa que no había realizado un adecuado mantenimiento de los pozos por su crítica situación financiera, fue dotada de un nuevo marco de funcionamiento legal, administrativo y financiero. El gobierno modificó su nombre (PETROECUADOR) y creó una nueva estructura operativa que le otorgó mayor autonomía financiera, permitiéndole recuperar sus costos de operación y obtener un margen moderado de utilidades, las que deberán ser utilizadas obligatoriamente en nuevas inversiones.

Por primera vez desde el inicio de la época petrolera en 1972, declinó la demanda interna de combustibles. El aumento de 100% en los precios de venta de agosto de 1988 y el ajuste gradual (alrededor de 8% mensual) iniciado en julio de 1989, fueron las causas principales de este fenómeno. No obstante, el reducido precio del gas hizo aumentar el consumo de éste en desmedro de la demanda de energía eléctrica, sector en el cual se han realizado importantes inversiones. La importación de derivados aumentó especialmente por las crecientes compras de gas licuado de petróleo, combustible en el que el país no es autosuficiente.

Las exportaciones de petróleo crudo se contrajeron en 7.7% por la reducción del

volumen de producción, a pesar de la disminución del consumo interno. Las exportaciones de derivados también disminuyeron en 12%; sin embargo, el aumento del precio del petróleo y sus derivados en cerca de 30% permitieron que en valor las exportaciones de hidrocarburos se incrementasen en 170 millones de dólares.

iii) *Otros sectores productivos.* El sector manufacturero creció 0.5%. (Véase el cuadro 9.) La industria del papel fue la más dinámica, seguida por la industria del cuero, que se vio reactivada por la demanda externa. La industria de productos químicos, plásticos y derivados, luego de la gran expansión registrada en 1988, se contrajo en 14.3% en 1989; otras industrias con similar comportamiento fueron la de minerales no metálicos, las industrias metálicas básicas, la de la construcción de maquinaria y equipo y el conjunto a las llamadas otras industrias manufactureras.

### c) El sector externo

i) *Evolución global y financiamiento del déficit del balance de pagos.* El saldo en cuenta corriente registró una apreciable mejoría al reducirse del 7.6 al 5.5% del producto interno bruto. (Véase el cuadro 14.) El balance comercial fue positivo en 553 millones de dólares, principalmente merced al superávit del balance de bienes. El balance de servicios continuó siendo negativo en un monto superior a 1 000 millones de dólares, básicamente por el cuantioso monto del servicio de intereses de la deuda externa, que equivalió a 9% del producto interno bruto.

La cuenta de capitales fue positiva en 994 millones de dólares. Ello se debió, en parte, a los atrasos en el pago de 70% de intereses y 100% del principal adeudado a los bancos comerciales, monto que representó alrededor de 600 millones de dólares. Pero también se percibieron ingresos significativos de capital entre los cuales se destacó el importante desembolso del gobierno japonés, que cofinanció un préstamo para el ajuste del sector financiero. Por otro lado, cabe destacar que una parte de los intereses correspondientes a 1989 fue cancelada en enero de 1990.

Como resultado de lo anterior, las reservas internacionales netas anotaron una importante

recuperación, revirtiéndose el saldo negativo de 1988 hasta convertirse en uno positivo de 379 millones de dólares, equivalente al volumen de importaciones realizadas en dos meses.

El saldo total de la deuda externa (incluidos los atrasos) alcanzó a 11 039 millones de dólares, 95% de los cuales correspondieron a la deuda de mediano y largo plazo. (Véase el cuadro 15.) En términos porcentuales, la deuda total se elevó en 4.4%; la deuda de mediano y largo plazo aumentó en 7.5%, mientras que la de corto plazo del Banco Central se redujo en 34%. Este año se acumularon atrasos únicamente con la banca comercial, en tanto que se cancelaron todos los que se mantenían con los organismos multilaterales, como también los de carácter comercial.

Se reiniciaron igualmente los pagos de intereses a la banca comercial extranjera que habían sido suspendidos en 1987, en virtud de la decisión del gobierno ecuatoriano de pagar 30% de la totalidad de los intereses devengados. Asimismo, prosiguieron las negociaciones con la banca acreedora, con el propósito de llegar a un acuerdo para la reducción de la deuda externa y del servicio de la misma. En el mes de agosto el gobierno presentó al Comité de gestión, una propuesta formal de reducción solicitando 70% de descuento. Los atrasos en el pago de intereses a la banca comercial acumulados durante el año ascendieron a 396 millones de dólares y los de capital a 265 millones de dólares.

El país negoció un acuerdo de compromiso contingente con el Fondo Monetario Internacional, que fue aprobado en septiembre de 1989, con lo cual pudo disponer de 50% de su cuota, es decir, de 110 millones de derechos especiales de giro. Las metas del acuerdo correspondientes a los meses de septiembre y diciembre se cumplieron satisfactoriamente y el país pudo acceder a las tres primeras cuotas. También se logró un acuerdo de refinanciamiento con los gobiernos de los países que integran el Club de París. Este abarcó los vencimientos del período comprendido entre el 1º de noviembre de 1989 y el 31 de diciembre de 1990, incluidos los atrasos pendientes hasta el 31 de octubre de 1989 que sumaban un monto aproximado de 386 millones de dólares. Entre las condiciones

del acuerdo se estableció un plazo de diez años con seis de gracia y tasas de interés que serán fijadas bilateralmente.

ii) *El comercio exterior.* Las exportaciones de bienes. La mejora experimentada por la balanza comercial obedeció principalmente al aumento del precio internacional del petróleo (27%), que compensó más que proporcionalmente la disminución del volumen exportado. (Véanse los cuadros 11 y 12.) Las exportaciones de banano aumentaron en volumen (14%) y en precio (9%). Con la disolución del Convenio Internacional del Café, se eliminaron las cuotas de exportación fijadas para el país, lo que permitió ampliar el volumen vendido aunque el precio se redujo en 28%. Por problemas internos de falta de disponibilidad de larvas, las exportaciones de camarones tuvieron una contracción de 16%. Las exportaciones no tradicionales aumentaron 16%, reflejando los estímulos de la política cambiaria, aunque su participación aún no alcanzó a 10% del total.

Las importaciones de bienes. El valor de las importaciones aumentó 5%. Los bienes de consumo se redujeron 10% a causa de la disminución de las compras de bienes de consumo duraderos, pese a la reducción de 50% de los depósitos previos a la importación y a la eliminación de las restricciones a las importaciones. Permaneció vigente la prohibición de importar vehículos livianos. En cambio, la necesidad de abastecer el mercado interno de alimentos de consumo esencial, como arroz, azúcar y trigo, contribuyó al aumento de 37% de las importaciones de bienes de consumo no duraderos.

De otra parte, las importaciones de materias primas y bienes intermedios aumentaron 21%, cifra bastante elevada si se considera que fue un año recesivo. Como ya se mencionó, este hecho podría explicarse por el efecto combinado de dos factores: por un lado, una importante salida de bienes hacia los países fronterizos, y por otro, el probable ingreso de bienes de capital en calidad de repuestos o como partes y piezas que posteriormente fueron ensambladas internamente, a causa de las restricciones a la importación de dichos bienes. En efecto, las importaciones de bienes de capital se redujeron en 9% como consecuencia de las

restricciones introducidas para limitar su importación, en especial, la de equipos de transporte.

**d) Precios y salarios**

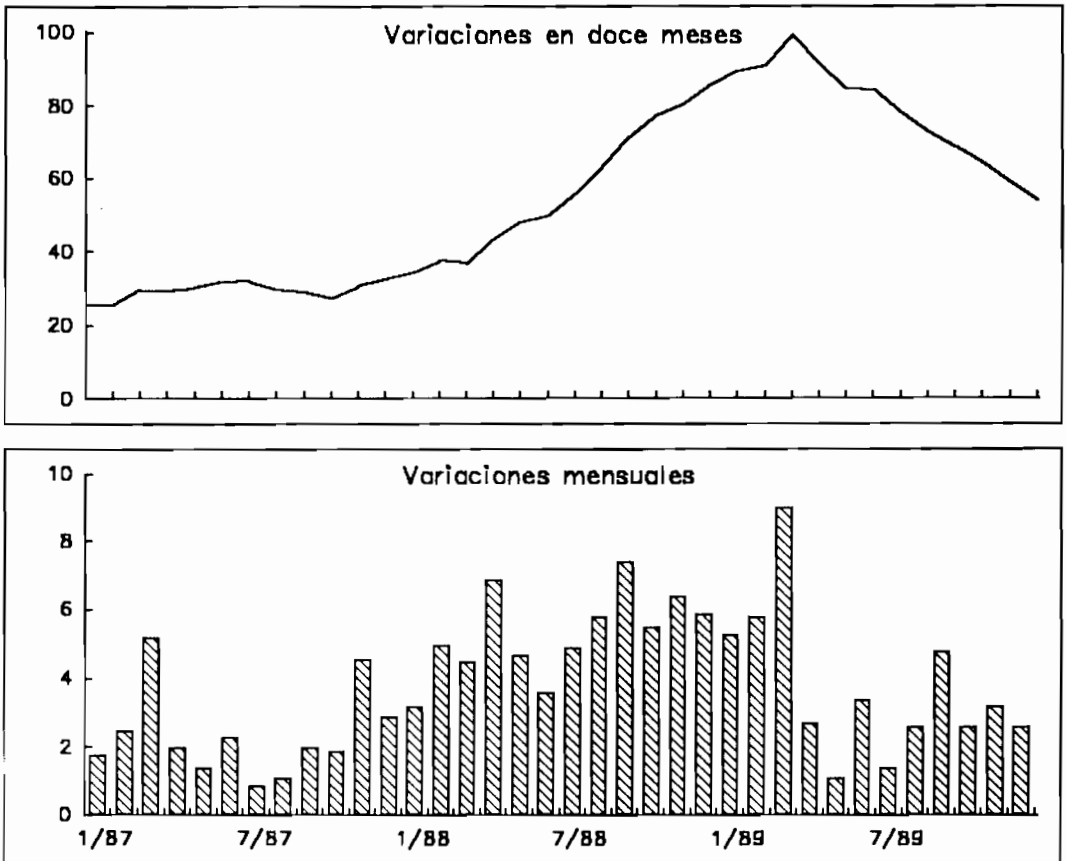
i) *Los precios.* El índice de precios al consumidor entre diciembre de 1988 y diciembre de 1989 aumentó en 54%. La inflación alcanzó niveles nunca antes registrados en la economía ecuatoriana al anotar un crecimiento en términos anuales de casi tres dígitos en el mes de marzo. (Véanse el cuadro 17 y el gráfico 2.)

Durante el primer trimestre, la inflación registró una tasa promedio mensual de 6.7%.

En este comportamiento tuvo un papel muy importante la evolución de los precios de los alimentos, que crecieron a tasas de 14% mensual, por problemas de oferta y ajuste de precios rezagados. En marzo de 1989, los precios controlados aumentaron 17%, contribuyendo significativamente al incremento de 9% registrado por el índice global durante ese mes.

A partir de abril esta tendencia se revirtió y la tasa de crecimiento de los precios se fue reduciendo, en forma lenta aunque con altibajos, hasta agosto. El promedio mensual de la inflación en ese período disminuyó a 2%, con un menor ritmo de crecimiento de los precios de los alimentos (al entrar al mercado

Gráfico 2  
**ECUADOR: ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR**  
**(Porcentajes)**



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

la producción de invierno de la costa), y una reducción de la tasa de variación de los precios de los bienes controlados.

Desde septiembre, sin embargo, la inflación aumentó y la tasa media mensual de los últimos cuatro meses fue de 3.3%.

ii) *Los salarios.* El salario mínimo vital se incrementó 55%, con lo cual en términos reales se depreció en 12%. Los salarios se mantuvieron deprimidos principalmente durante el primer semestre del año. Las remuneraciones del sector público tuvieron un menor incremento que las del sector privado, debido a la política de reducción del déficit fiscal.

### e) Política monetaria y fiscal

El déficit del sector público no financiero se redujo de 5.1% en 1988 a 2.2% en 1989. El ajuste provino básicamente del lado de los ingresos, que aumentaron tres puntos porcentuales con relación al producto interno bruto. Este aumento se originó en el incremento de las tarifas de los servicios públicos; en la ejecución de la primera fase de la reforma tributaria, que permitió reducir la evasión y aumentar la recaudación por concepto de impuesto a la renta; y principalmente, en el aumento del precio de los combustibles. Además, el incremento del valor exportado del petróleo y la devaluación contribuyeron a generar mayores rentas al sector público.

Por el lado del gasto, la proporción en relación con el producto interno bruto se mantuvo en 26%. Los gastos corrientes disminuyeron en un punto porcentual, pero el aumento de los gastos de inversión compensó esa disminución.

El financiamiento externo neto fue equivalente a 2.1% del producto interno bruto. La no cancelación del total de las amortizaciones y de 70% de los intereses devengados a la banca acreedora externa equivalió a 3.1% del producto. Por otro lado, el financiamiento interno fue negativo en virtud de la acumulación de depósitos por un total de 2.7 puntos del producto que realizó el sector público en el Banco Central. En efecto, el sector público depositó 141 000 millones de sucres, que contribuyeron en forma importante a mantener los agregados monetarios bajo control.

La política monetaria contribuyó al objetivo de reducir la inflación; así, el crecimiento de la emisión fue menor en 22 puntos porcentuales que el registrado en 1988. Su incremento (44%) se originó en el aumento de las reservas internacionales netas, lo que fue compensado mediante la reducción de activos internos a fin de mantener la emisión dentro de la meta programada.

Los factores más importantes de la contracción monetaria fueron el comportamiento ya mencionado del sector público, el incremento de la captación de recursos por medio de las operaciones de mercado abierto, y por último, las utilidades obtenidas por el Banco Central por efecto del diferencial entre el tipo de cambio de compra y de venta y el cobro de activos en moneda local. Tuvieron carácter expansivo la disminución de los depósitos previos a las importaciones y del saldo de la cuenta denominada otros activos no clasificados, en la que se contabilizan las pérdidas cambiarias del Banco Central y el pago de intereses de la deuda externa.

Con respecto a la política de tasas de interés, se modificó el sistema de determinación establecido a inicios del plan de estabilización. El nuevo sistema no fijó tasas máximas de interés, pero sí el margen entre las tasas de colocación y captación. Mediante dicha reforma, se introdujo en la fórmula para la fijación de la banda, el interés de los certificados de ahorro (pólizas de acumulación), que está más relacionada con las tasas del mercado que la que se tomaban en cuenta anteriormente. No obstante estas modificaciones, las tasas mostraron una enorme rigidez.

El Banco Central también ajustó el interés de sus operaciones de crédito preferenciales, acercándolo al nivel registrado en el mercado, e introdujo un reglamento en orden a permitir el reajuste automático de las tasas de interés para las operaciones crediticias realizadas en plazos superiores a dos años. Por medio de otra disposición, se eliminaron los tope máximos al cobro de servicios por parte del sistema financiero. Finalmente, se dictaron normas para regular la solvencia de las instituciones bancarias relacionando el patrimonio de éstas con el riesgo de sus activos.

Cuadro 1  
**ECUADOR: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS**

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 <sup>a</sup>
<b>Indices (1980 = 100)</b>								
<b>Indicadores económicos básicos</b>								
Producto interno bruto a precios de mercado	104.9	103.6	108.6	113.8	117.6	109.4	125.8	126.2
Ingreso nacional bruto	100.6	97.3	101.6	106.5	101.5	93.6	104.3	106.2
Población (millones de habitantes)	8.6	8.8	9.1	9.3	9.6	9.8	10.1	10.3
Producto interno bruto por habitante	99.2	95.4	97.2	99.2	99.9	90.5	101.5	99.3
<b>Déficit (-) o superávit (+) del sector público</b>								
Dinero (M <sub>1</sub> )/PIB	14.5	14.0	13.7	12.4	12.0	12.1	10.8	8.6
Tipo de cambio real efectivo <sup>b</sup>	96.2	95.8	129.9	124.5	128.3	143.2	169.2	179.0
<b>Tasas de crecimiento</b>								
<b>Indicadores económicos de corto plazo</b>								
Producto interno bruto	1.1	-1.2	4.8	4.8	3.4	-7.0	15.0	0.3
Producto interno bruto por habitante	-1.7	-3.8	2.0	2.1	0.7	-9.4	12.1	-2.2
Ingreso nacional bruto	-1.8	-3.3	4.5	4.8	-4.7	-7.8	11.4	1.8
<b>Precios al consumidor</b>								
Diciembre a diciembre	24.4	52.5	25.1	24.4	27.3	32.5	85.7	54.2
Salario mínimo real	-11.9	-16.2	-1.3	-3.1	7.6	-5.6	-13.5	-11.5
<b>Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios</b>								
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	-8.1	-1.2	9.5	13.8	-21.4	-5.4	7.6	7.1
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	-7.8	-37.4	12.0	6.6	2.9	19.1	-17.6	3.4
	-3.2	-15.6	10.2	1.0	-24.1	0.2	-16.4	3.8
<b>Millones de dólares</b>								
<b>Sector externo</b>								
Saldo del comercio de bienes y servicios	-236	821	855	1 119	352	-215	441	553
Servicio de factores	1 010	849	1 023	1 050	1 010	1 048	1 098	1 093
Saldo de la cuenta corriente	-1 246	-28	-168	69	-658	-1 263	-657	-540
Saldo de la cuenta de capital	906	138	87	-44	486	1 163	671	994
Variación de las reservas internacionales	-328	127	-58	-5	-201	-160	-10	379
Deuda externa bruta desembolsada <sup>c</sup>	5 365	7 381	7 596	8 110	9 076	10 217	10 574	11 039

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

<sup>b</sup> Corresponde al tipo de cambio de las exportaciones.

<sup>c</sup> Saldos a fines de año; a partir de

1983, además de incluir los préstamos procedentes del Fondo Andino de Reservas (FAR), de los anticipos petroleros y del Acuerdo de Santo Domingo, también se incluye la deuda contraída con el Fondo Monetario Internacional.

Cuadro 2  
**ECUADOR: EVOLUCION DEL INGRESO NACIONAL BRUTO REAL**

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual			
	1987	1988	1989 <sup>a</sup>	1980	1987	1988	1989 <sup>a</sup>
Ingreso nacional bruto (a + b + c + d)	93.6	104.3	106.2	94.4	80.8	78.3	79.5
a) Producto interno bruto	109.4	125.8	126.2	100.0	100.0	100.0	100.0
b) Efecto de la relación de precios del intercambio	...	...	...	-	-9.9	-13.9	-13.0
c) Ingresos neto de factores del exterior	183.5	177.3	169.8	-5.6	-9.3	-7.8	-7.5
d) Transferencias privadas netas recibidas del exterior	-	-	-	-	-	-	-

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 3  
**ECUADOR: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES**

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1987	1988	1989 <sup>a</sup>	1980	1989 <sup>a</sup>	1986	1987	1988	1989 <sup>a</sup>
<b>Oferta global</b>	<b>107.9</b>	<b>116.0</b>	<b>116.2</b>	<b>125.5</b>	<b>115.6</b>	<b>4.0</b>	<b>-3.2</b>	<b>7.5</b>	<b>0.2</b>
Producto interno bruto a precios de mercado	109.4	125.8	126.2	100.0	100.0	3.4	-7.0	15.0	0.3
Importaciones de bienes y servicios <sup>b</sup>	102.1	77.6	77.2	25.5	15.6	7.4	16.9	-24.0	-0.5
<b>Demanda global</b>	<b>107.9</b>	<b>116.0</b>	<b>116.2</b>	<b>125.5</b>	<b>115.6</b>	<b>4.0</b>	<b>-3.2</b>	<b>7.5</b>	<b>0.2</b>
Demanda Interna	100.2	103.8	104.4	100.5	83.2	2.5	-1.7	3.7	0.5
Inversión bruta interna	70.9	75.3	66.5	26.1	13.8	3.0	-3.5	6.3	-11.7
Inversión bruta fija	77.0	74.0	72.4	23.6	13.6	4.3	4.9	-3.9	-2.2
Construcción	89.1	82.4	82.9	12.6	8.3	0.7	4.3	-7.5	0.6
Maquinaria y equipo	63.1	64.4	60.4	11.0	5.3	10.7	5.8	2.0	-6.2
Pública	91.9	81.2	82.0	6.4	4.2	12.0	-3.7	-11.7	1.0
Privada	71.4	71.3	68.8	17.2	9.4	0.5	9.5	-0.2	-3.6
Variación de existencias	13.0	88.0	10.9	2.5	0.2	...	...	...	...
Consumo total	110.4	113.8	117.7	74.4	69.4	2.4	-1.3	3.1	3.4
Gobierno general	88.7	87.5	85.5	14.5	9.8	-0.8	0.2	-1.4	-2.2
Privado	115.7	120.2	125.5	59.9	59.6	3.0	-1.5	3.9	4.4
Exportaciones de bienes y servicios <sup>b</sup>	139.2	165.2	164.0	24.9	32.4	8.2	-7.4	18.6	-0.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales y del Fondo Monetario Internacional.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

<sup>b</sup> Las cifras sobre exportaciones e importaciones de bienes y servicios se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional, convertidos a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL para dicho efecto.

Cuadro 4  
**ECUADOR: ORIGEN Y FINANCIAMIENTO DE LA  
 INVERSIÓN BRUTA INTERNA**  
*(Como porcentaje del producto interno bruto)<sup>a</sup>*

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 <sup>b</sup>
Inversión interna bruta	24.3	16.9	15.9	16.4	16.3	16.9	15.6	13.8
Ahorro interno bruto	23.1	28.0	26.1	28.6	29.3	24.9	32.7	30.6
Ingresos netos por el servicio de factores	-8.6	-6.6	-8.7	-8.8	-8.5	-9.3	-7.8	-7.5
Efecto de la relación de precios del intercambio	-0.8	-4.7	-2.9	-2.9	-10.0	-9.9	-13.9	-13.0
Transferencias unilaterales privadas	-	-	-	-	-	-	-	-
Ahorro nacional bruto	13.7	16.7	14.5	16.9	10.8	5.7	10.9	10.1
Ahorro externo	10.6	0.2	1.4	-0.6	5.6	11.3	4.7	3.7

**Fuente:** CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> A precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio ajustado.

<sup>b</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 5  
**ECUADOR: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR CLASE DE ACTIVIDAD ECONOMICA,  
 A PRECIOS DE MERCADO DE 1980**

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1987	1988	1989 <sup>a</sup>	1980	1989 <sup>a</sup>	1986	1987	1988	1989 <sup>a</sup>
<b>Producto interno bruto</b>	<b>109.4</b>	<b>125.8</b>	<b>126.2</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>3.4</b>	<b>-7.0</b>	<b>15.0</b>	<b>0.3</b>
<b>Bienes</b>	<b>102.8</b>	<b>137.1</b>	<b>133.4</b>	<b>49.4</b>	<b>52.2</b>	<b>3.5</b>	<b>-19.2</b>	<b>33.4</b>	<b>-2.7</b>
Agricultura	131.0	142.9	140.6	12.1	13.5	10.2	4.2	9.1	-1.6
Minería	85.1	160.1	152.2	21.0	25.3	3.0	-42.3	88.1	-5.0
Industria manufacturera	107.8	112.2	112.7	8.8	7.9	-3.3	3.3	4.1	0.5
Construcción	100.7	92.2	93.5	7.4	5.5	1.5	1.7	-8.5	1.4
Servicios básicos	138.7	144.1	152.4	8.7	10.5	10.9	4.8	3.9	5.8
Electricidad, gas y agua	235.6	267.7	350.2	0.8	2.3	21.8	17.7	13.6	30.8
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	128.5	131.1	131.6	7.9	8.2	9.3	2.6	2.0	0.4
Otros servicios	108.3	110.5	110.6	40.9	35.8	1.9	0.9	2.0	0.1
Comercio, restaurantes y hoteles	102.0	105.2	112.5	14.6	13.0	2.2	2.0	3.1	7.0
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	104.7	105.9	103.3	11.7	9.6	2.4	-1.4	1.2	-2.4
Propiedad de vivienda	127.9	131.5	134.2	4.8	5.1	3.6	3.3	2.8	2.0
Servicios comunales, sociales y personales	117.5	119.6	114.5	14.6	13.3	1.2	1.7	1.8	-4.2
Servicios gubernamentales	109.3	110.3	98.6	9.1	7.1	0.4	0.5	1.0	-10.6
Ajustes por servicios bancarios	43.1	64.8	56.1	3.0	1.4	9.2	-56.3	50.3	-13.3
Derechos de importación	88.7	58.5	86.8	4.1	2.8	0.8	46.8	-34.1	48.5

**Fuente:** CEPAL, sobre la base de cifras oficiales, reponderadas con la estructura a precios corrientes de 1980. Por tanto, las tendencias obtenidas no coinciden necesariamente con las publicadas por los países en sus cálculos a precios constantes.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 6  
ECUADOR: INDICADORES DEL SECTOR AGROPECUARIO

	1986	1987	1988	1989 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
					1986	1987	1988	1989 <sup>a</sup>
<b>Indices (1980 = 100)</b>								
Agrícola	116.1	122.6	122.4	127.9	14.7	5.6	-0.2	4.5
Pecuario	124.6	129.0	134.2	137.3	2.9	3.5	4.0	2.3
Silvícola	122.0	127.0	129.5	131.3	9.7	4.1	2.0	1.4
Pesca y caza	198.1	251.6	295.1	217.5	15.5	27.0	17.3	-26.3
<b>Producción (miles de toneladas)</b>								
<b>Principales productos</b>								
Banano	2 316	2 387	2 576	2 576	17.6	3.1	7.9	-
Café	484	373	342	388	300.0	-22.9	-8.3	13.5
Cacao	90	58	85	83	-31.3	-35.6	46.6	-2.4
Caña de azúcar	2 750	3 001	2 596	2 914	2.1	9.1	-13.5	12.2
Algodón	37	20	25	33	94.7	-45.9	25.0	32.0
Soya	76	146	131	153	20.6	92.1	-10.3	16.8
Palma africana	658	688	674	903	43.7	4.6	-2.0	34.0
Arroz	576	781	954	867	45.1	35.6	22.2	-9.1
Trigo	33	31	34	26	83.3	-6.1	9.7	-23.5
Maíz duro	316	288	307	385	5.3	-8.9	6.6	25.4
Maíz suave	86	89	90	100	19.4	3.5	1.1	11.1
Cebada	44	43	51	56	63.0	-2.3	18.6	9.8
Papas	389	354	338	362	-8.0	-9.0	-4.5	7.1
<b>Productos primarios</b>								
Carne de vacuno	97	101	...	...	3.2	3.9	...	...
Carne de ave	54	52	...	...	22.7	-3.7	...	...
Leche <sup>b</sup>	1 092	1 130	...	...	5.0	3.5	...	...
<b>Superficie cosechada (miles de hectáreas)</b>								
<b>Principales productos</b>								
Banano	112	120	127	131	72.3	7.1	5.8	3.1
Café	421	383	381	408	-1.4	-9.0	-0.5	7.1
Cacao	326	311	326	331	13.6	-4.6	4.8	1.5
Caña de azúcar	42	44	44	42	2.4	4.8	-	-4.5
Algodón	25	25	...	30	47.1	-	...	...
Soya	39	81	73	82	11.4	107.7	-9.9	12.3
Palma africana	44	48	53	55	29.4	9.1	10.4	3.8
Arroz	228	276	...	278	52.0	21.1	...	...
Trigo	41	40	39	38	127.8	-2.4	-2.5	-2.6
Maíz duro	261	259	246	276	45.0	-0.8	-5.0	12.2
Maíz suave	176	186	180	25	134.7	5.7	-3.2	-86.1
Cebada	64	61	61	55	120.7	-4.7	-	-9.8
Papas	54	56	47	49	45.9	3.7	-16.1	4.3
<b>Total</b>	<b>1 833</b>	<b>1 890</b>	<b>1 577</b>	<b>1 800</b>	<b>31.4</b>	<b>3.1</b>	<b>-16.6</b>	<b>14.1</b>

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central del Ecuador, del Ministerio de Agricultura y Ganadería y del Consejo Nacional de Desarrollo (CONADE).

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Millones de litros.

Cuadro 7  
**ECUADOR: INDICADORES DE LA PESCA**

	1985	1986	1987	1988	1989 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento				
						1985	1986	1987	1988	1989 <sup>a</sup>
<b>Indices (1980 = 100)</b>										
<b>Producto bruto de la pesca<sup>b</sup></b>	<b>171.5</b>	<b>198.1</b>	<b>251.6</b>	<b>295.1</b>	<b>217.5</b>	<b>24.8</b>	<b>15.5</b>	<b>27.0</b>	<b>17.3</b>	<b>-26.3</b>
<b>Miles de toneladas</b>										
<b>Captura</b>										
Camarón	35.0	52.0	77.0	83.0	76.0	-12.3	48.6	48.1	7.8	-8.4
Atún	50.0	59.0	52.0	49.0	80.0	42.9	18.0	-11.9	-5.8	63.3
Otros pescados	1 590.0	1 326.0	...	...	...	103.8	-16.6	...	...	...
<b>Exportación</b>										
Camarón	20.0	31.1	48.7	56.2	46.0	-6.1	55.5	56.6	15.4	-18.1
Atún	5.2	26.9	29.2	20.4	-	108.0	417.3	8.6	-30.1	-
Pescado	6.6	11.4	12.5	13.5	-	26.9	72.7	9.6	8.0	-
Harina de pescado	233.0	176.1	82.0	142.0	89.0	139.2	-24.4	-53.4	73.2	-37.3
Atún enlatado	17.2	5.1	3.6	6.1	-	-30.1	-70.3	-29.4	69.4	-
Otros productos del mar elaborados y sin elaborar	34.0	18.0	19.8	12.5	-	304.8	-47.1	10.0	-36.9	-

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del CONADE, de la Dirección General de Pesca, y del Banco Central del Ecuador.  
<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Incluye pesca y caza.

Cuadro 8  
**ECUADOR: INDICADORES DE LA INDUSTRIA DE HIDROCARBUROS**

	Millones de barriles				Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988	1989 <sup>a</sup>	1986	1987	1988	1989 <sup>a</sup>
<b>Petróleo crudo</b>								
Oferta total	107.0	73.7	112.9	103.5	4.5	-31.1	53.2	-8.4
Producción nacional	107.0	62.7	112.9	103.5	4.5	-41.4	80.2	-8.4
Importaciones	-	11.0	-	-	-	-	-	-
Demanda total	107.0	73.7	112.9	103.5	4.5	-31.1	53.2	-8.4
Consumo de las refinерías	35.0	29.4	42.3	39.5	10.7	-16.0	44.0	-6.6
Exportaciones	71.4	45.4	69.0	63.7	1.2	-36.4	52.0	-7.7
Variación de existencias	0.6	-1.1	1.6	0.3	147.0	-81.4		
<b>Productos derivados</b>								
Oferta de derivados	38.3	36.2	43.7	41.7	5.8	-5.5	20.8	-4.6
Producción de derivados	34.8	28.8	41.8	39.0	11.0	-17.3	45.4	-6.7
Importación de derivados	3.5	7.4	1.9	2.7	-27.6	111.3	-74.1	40.0
Demanda de derivados	38.3	36.2	43.7	41.7	5.7	-5.5	20.8	-4.6
Consumo interno	30.6	29.2	31.9	31.9	1.3	-4.5	9.3	-
Gasolina	10.6	10.1	10.4	...	3.8	-4.2	2.1	...
Otros	20.0	19.0	21.6	...	0.1	-4.7	13.2	...
Exportaciones	6.7	5.7	9.5	8.4	37.8	-14.5	66.6	-11.7
Variación de existencias	1.0	1.3	2.3	1.4	-12.7	24.3	77.8	-39.6

Fuente: Banco Central del Ecuador.  
<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 9  
**ECUADOR: PRODUCTO BRUTO DE LA INDUSTRIA MANUFACTURERA**

	Indices (1980 = 100)				Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988	1989 <sup>a</sup>	1986	1987	1988	1989 <sup>a</sup>
<b>Industria manufacturera<sup>b</sup></b>	<b>105.3</b>	<b>108.8</b>	<b>113.1</b>	<b>113.7</b>	<b>-2.2</b>	<b>3.3</b>	<b>4.0</b>	<b>0.5</b>
Alimentos, bebidas y tabaco	92.9	97.1	96.3	98.3	-0.7	4.5	-0.8	2.1
Textiles, vestuario e industria del cuero	104.5	106.0	108.9	113.4	-9.8	1.4	2.7	4.1
Madera y derivados	113.5	117.4	109.8	113.0	6.6	3.4	-6.5	2.9
Papel e imprentas	120.2	131.1	147.0	157.1	5.8	9.1	12.1	6.9
Productos químicos, plásticos y derivados	106.7	111.7	143.9	123.3	2.0	4.7	28.8	-14.3
Minerales no metálicos e industrias metálicas básicas	121.6	121.6	127.6	120.2	-4.2	-	4.9	-5.8
Maquinaria, equipo y otras industrias manufactureras	141.9	144.2	155.6	148.2	7.2	1.6	7.9	-4.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central del Ecuador.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Excluye refinación de petróleo.

Cuadro 10  
**ECUADOR: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR**

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 <sup>a</sup>
	<b>Tasas de crecimiento</b>							
Exportaciones de bienes								
Valor	-7.9	0.9	11.7	10.8	-24.8	-7.5	9.0	6.9
Volumen	-1.9	8.9	15.8	15.0	6.2	-9.5	20.4	-1.7
Valor unitario	-6.1	-7.3	-3.5	-3.7	-29.1	2.1	-9.4	8.7
Importaciones de bienes								
Valor	-7.1	-35	10.3	2.9	1.2	25.9	-21.4	4.4
Volumen	-2.3	-42.3	33.4	8.0	7.3	21.6	-26.5	0.2
Valor unitario	-4.8	12.7	-17.4	-4.8	-5.7	3.6	6.9	4.2
Relación de precios del intercambio de bienes	-1.7	-17.4	13.5	1.7	-25.1	-1.1	-15.8	4.3
	<b>Indices (1980 = 100)</b>							
Poder de compra de las exportaciones de bienes	98.6	88.7	116.5	136.3	108.3	97.0	98.3	100.9
Poder de compra de las exportaciones de bienes y servicios	95.8	85.8	107.7	125.8	103.2	95.8	95.1	98.0
Indices de volumen								
Exportaciones de bienes	100.7	109.6	126.9	145.9	154.9	140.2	168.8	165.9
Importaciones de bienes	105.6	60.9	81.3	87.8	94.2	114.5	84.2	84.4
Relación de precios del intercambio de bienes fob/cif	97.9	80.9	91.8	93.4	69.9	69.2	58.3	60.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 11  
**ECUADOR: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB**

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988	1989 <sup>a</sup>	1980	1989 <sup>a</sup>	1986	1987	1988	1989 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	<b>2 186</b>	<b>2 021</b>	<b>2 203</b>	<b>2 353</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>-24.8</b>	<b>-7.6</b>	<b>9.0</b>	<b>6.8</b>
<b>Productos primarios</b>	<b>1 878</b>	<b>1 636</b>	<b>1 861</b>	<b>2 026</b>	<b>76.2</b>	<b>86.1</b>	<b>-26.8</b>	<b>-12.9</b>	<b>13.7</b>	<b>8.9</b>
Petróleo crudo	912	646	875	1 035	56.1	44.0	-50.0	-29.2	35.5	18.3
Café	299	192	152	146	5.3	6.2	56.7	-35.7	-20.7	-4.2
Camarones	288	383	387	348	2.3	14.8	83.9	33.1	1.0	-10.1
Banano	263	267	298	377	9.6	16.0	19.8	1.3	11.6	26.6
Cacao	71	83	78	60	1.2	2.5	-48.6	16.3	-6.2	-22.7
Otros	44	66	70	61	1.7	2.6	23.1	48.4	7.5	-13.5
<b>Productos manufacturados</b>	<b>308</b>	<b>291</b>	<b>332</b>	<b>327</b>	<b>23.8</b>	<b>13.9</b>	<b>-9.1</b>	<b>-5.4</b>	<b>14.0</b>	<b>-1.6</b>
Derivados del petróleo	70	78	101	114	6.8	4.8	-31.2	11.6	29.0	13.0
Productos del mar elaborados <sup>b</sup>	73	59	87	56	3.6	2.4	-25.3	-19.3	48.0	-35.3
Elaborados de cacao	77	57	48	52	7.3	2.2	-1.9	-26.0	-16.5	9.0
Otros	88	98	97	105	6.1	4.5	44.7	10.7	-0.5	8.2
Sin clasificar	...	93	10	...	...	...	...	...	...	...

Fuente: Banco Central del Ecuador.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Incluye harina de pescado y otros productos.

Cuadro 12  
**ECUADOR: VOLUMEN DE EXPORTACION DE LOS PRINCIPALES PRODUCTOS**

	Miles de toneladas				Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988	1989 <sup>a</sup>	1986	1987	1988	1989 <sup>a</sup>
Petróleo <sup>b</sup>	71	45	69	64	1.1	-36.4	52.0	-7.7
Café	103	99	74	101	31.2	-3.8	-24.9	35.4
Banano	1 400	1 406	1 570	1 795	9.5	0.5	11.6	14.3
Cacao	38	45	53	52	-45.6	18.5	16.3	-2.1
Camarones	31	49	56	47	55.5	56.6	15.4	-16.0
Elaborados de cacao	35	24	31	33	3.8	-31.6	26.9	5.9
Derivados del petróleo <sup>b</sup>	7	6	10	8	36.7	-14.9	66.7	-11.6
Productos del mar elaborados <sup>c</sup>	199	105	160	...	-29.9	-47.3	52.9	...

Fuente: Banco Central del Ecuador

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Millones de barriles.

<sup>c</sup> Incluye harina de pescado, aún enlatado y otros productos del mar.

Cuadro 13  
**ECUADOR: IMPORTACIONES DE BIENES, CIF**

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988	1989 <sup>a</sup>	1980	1989 <sup>a</sup>	1986	1987	1988	1989 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	<b>1 631</b>	<b>1 802</b>	<b>1 614</b>	<b>1 695</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>1.2</b>	<b>10.5</b>	<b>-10.4</b>	<b>5.0</b>
<b>Bienes de consumo</b>	<b>219</b>	<b>255</b>	<b>246</b>	<b>221</b>	<b>18.2</b>	<b>13.0</b>	<b>-1.7</b>	<b>16.4</b>	<b>-3.5</b>	<b>-10.2</b>
No duraderos	93	116	93	127	4.6	7.5	9.1	24.6	-19.5	36.6
Duraderos	126	139	153	94	13.5	5.5	-8.3	10.4	9.8	-38.6
<b>Materias primas y bienes intermedios</b>	<b>809</b>	<b>889</b>	<b>764</b>	<b>925</b>	<b>42.6</b>	<b>54.6</b>	<b>-12.2</b>	<b>9.9</b>	<b>-14.1</b>	<b>21.1</b>
Para la agricultura	54	46	54	79	2.0	4.7	-15.5	-15.4	18.4	46.3
Para la industria	624	689	624	752	27.5	44.4	-5.5	10.6	-9.5	20.5
Materiales de construcción	50	53	44	45	4.2	2.7	26.7	5.6	-16.3	2.3
Combustibles y lubricantes	82	102	42	49	8.9	2.9	-48.2	24.0	-58.7	16.7
<b>Bienes de capital</b>	<b>603</b>	<b>657</b>	<b>604</b>	<b>549</b>	<b>39.2</b>	<b>32.4</b>	<b>29.0</b>	<b>9.1</b>	<b>-8.1</b>	<b>-9.1</b>
Para la agricultura	31	24	11	12	1.2	0.7	4.1	-22.0	-53.8	9.1
Para la industria	369	447	372	355	21.7	20.9	20.3	21.2	-16.8	-4.6
Equipos de transporte	203	186	221	182	16.3	10.7	54.8	-8.2	18.6	-17.6

Fuente: Banco Central del Ecuador.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 14  
**ECUADOR: BALANCE DE PAGOS**  
*(Millones de dólares)*

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 <sup>a</sup>
<b>Balance en cuenta corriente</b>	<b>-1 246</b>	<b>-28</b>	<b>-168</b>	<b>69</b>	<b>-658</b>	<b>-1 263</b>	<b>-657</b>	<b>-540</b>
Balance comercial	-236	821	855	1 119	352	-215	441	553
Exportaciones de bienes y servicios	2 676	2 643	2 895	3 294	2 589	2 449	2 636	2 823
Bienes fob	2 327	2 348	2 622	2 905	2 186	2 021	2 203	2 354
Servicios reales <sup>b</sup>	349	295	273	389	403	428	433	469
Transporte y seguros	139	112	95	177	186	179	191	211
Viajes	131	120	120	133	133	167	173	185
Importaciones de bienes y servicios	2 912	1 822	2 040	2 175	2 237	2 664	2 195	2 270
Bienes fob	2 187	1 421	1 567	1 612	1 631	2 054	1 614	1 685
Servicios reales <sup>b</sup>	725	401	473	564	606	610	581	585
Transporte y seguros	244	182	235	257	272	317	298	302
Viajes	250	152	155	196	210	170	167	163
Servicios de factores	-1 010	-849	-1 023	-1 050	-1 010	-1 048	-1 098	-1 093
Utilidades	-80	-60	-70	-126	-139	-130	-130	-104
Intereses recibidos	26	45	77	29	28	16	13	-
Intereses pagados y devengados	-811	-723	-889	-839	-777	-801	-884	-892
Trabajo y propiedad	-145	-111	-141	-114	-122	-133	-97	-97
Transferencias unilaterales privadas	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Balance en cuenta de capital</b>	<b>906</b>	<b>138</b>	<b>87</b>	<b>-44</b>	<b>486</b>	<b>1 163</b>	<b>671</b>	<b>994</b>
Tra sferencias unilaterales oficiales	20	24	20	80	45	132	60	97
Capital de largo plazo	164	1 372	360	474	773	1 094	-100	877
Inversión directa	40	50	50	62	70	75	80	80
Inversión de cartera	-	-	-	-	-	-	-	-
Otro capital de largo plazo	124	1 322	310	412	703	1 019	-180	797
Sector oficial <sup>c</sup>	-245	2 265	881	492	741	1 004	-198	814
Préstamos recibidos	213	2 641	1 531	1 731	2 004	2 927	1 501	2 257
Amortizaciones	-442	-363	-643	-1 232	-1 247	-1 916	-1 694	-1 443
Bancos comerciales <sup>c</sup>	-	-7	-9	-	-	-	-1	-
Préstamos recibidos	8	-	1	-	-	-	-	-
Amortizaciones	-1	-1	-1	-	-	-	-	-
Otros sectores <sup>c</sup>	369	-936	-562	-80	-38	15	19	-17
Préstamos recibidos	1 112	150	78	22	18	38	57	-
Amortizaciones	-742	-1 085	-639	-102	-56	-21	-36	-17
Capital de corto plazo	919	-1 073	-218	-677	-153	71	518	...
Sector oficial	572	-520	-95	-	-136	21	198	...
Bancos comerciales	50	7	16	-63	-	50	19	...
Otros sectores	297	-560	-139	-614	-17	-	301	...
Errores y omisiones netos	-197	-185	-75	79	-179	-134	193	20
<b>Balance global <sup>d</sup></b>	<b>-340</b>	<b>110</b>	<b>-81</b>	<b>24</b>	<b>-172</b>	<b>-100</b>	<b>14</b>	<b>454</b>
Variación total reservas (- aumento)	328	-127	58	5	201	160	10	-379
Oro monetario	-	-	-	-	-	-	-	...
Derechos especiales de giro	34	-	-	-28	-27	55	-	...
Posición de reserva en el FMI	29	-12	12	-	-	-	-	...
Activos en divisas	266	-328	21	-78	101	98	94	...
Otros activos	-	-	-	-10	-	4	2	...
Uso de crédito del FMI	-	213	25	121	127	3	-85	...

**Fuente:** 1982-1988: CEPAL, sobre la base de cifras del Fondo Monetario Internacional; 1989: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central del Ecuador.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Incluye Otros servicios no factoriales. <sup>c</sup> Incluye Préstamos netos concedidos y Otros activos y pasivos. <sup>d</sup> Es igual a Variación total de las reservas (con signo contrario), más Asientos de contrapartida.

Cuadro 15  
ECUADOR: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 <sup>a</sup>
<b>Millones de dólares</b>								
<b>Saldo de la deuda externa total</b> <sup>b</sup>	5 365	7 381	7 596	8 110	9 076	10 217	10 574	11 039
Mediano y largo plazo	5 365	6 707	6 932	7 439	8 153	9 343	9 777	10 509
Saldo deuda Banco Central <sup>c</sup>	...	674	664	671	923	874	797	530
<b>Servicio de la deuda</b>								
Refinanciado	667	1 603	1 330	1 172	982	1 264	1 133	1 068
Amortizaciones	667	1 566	1 319	1 172	982	808	639	604
Intereses	...	37	10	...	...	456 <sup>d</sup>	494	464
Efectivo	1 985	871	1 052	998	1 085	516	789	1 019
Amortizaciones	1 218	202	212	222	381	251	408	591
Intereses	767	669	840	775	704	265	381	428
Desembolsos totales <sup>e</sup>	2 245	2 332	1 823	1 841	2 152	2 337	1 980	1 945
<b>Tasas anuales de crecimiento</b>								
<b>Saldo de la deuda externa total</b> <sup>b</sup>	1.8	37.6	2.9	6.8	11.9	12.6	3.5	4.4
Mediano y largo plazo	1.8	25.0	3.4	7.3	9.6	14.6	4.6	7.5
Saldo deuda Banco Central <sup>c</sup>			-1.5	1.2	37.6	-5.3	-8.8	-33.5
<b>Servicio de la deuda</b>								
Refinanciado		140.4	-17.0	-11.9	-16.2	-28.7	-10.4	-5.7
Amortizaciones		134.8	-15.8	-11.1	-16.2	-17.7	-20.9	-5.5
Intereses								
Efectivo	-7.2	-56.1	20.8	-5.1	8.7	-52.4	52.9	29.2
Amortizaciones	-19.5	-83.4	5.0	4.7	71.6	-34.1	62.5	44.9
Intereses	22.6	-12.8	25.6	-7.7	-9.2	-62.4	43.8	12.3
Desembolsos totales <sup>e</sup>	-18.9	3.9	-21.8	1.0	16.9	8.6	-15.3	-1.8
<b>Porcentajes</b>								
<b>Relaciones</b>								
Deuda externa total/exportaciones de bienes y servicios	200.5	279.3	262.4	246.2	350.6	417.2	401.1	391.0
Servicio efectivo/exportaciones de bienes y servicios <sup>f</sup>	74.8	33.3	35.3	31.3	43.6	24.6	45.8	45.5
Intereses netos/exportaciones de bienes y servicios <sup>g</sup>	29.3	25.7	28.0	24.6	28.9	32.1	33.0	31.6
Servicio/desembolsos <sup>f</sup>	89.2	37.7	56.2	56.1	52.5	45.1	64.8	76.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central del Ecuador.

<sup>a</sup> Cifras preliminares <sup>b</sup> Saldos a fines de año. <sup>c</sup> A partir de 1983; además de incluir los préstamos procedentes del Fondo Andino de Reservas (FAR), de los anticipos petroleros y del Acuerdo de Santo Domingo, también comprende la deuda contraída con el Fondo Monetario Internacional. <sup>d</sup> Incluye atrasos. <sup>e</sup> Las cifras de desembolsos incluyen los valores refinanciados en los respectivos años. <sup>f</sup> El servicio incluye las amortizaciones efectivas que aparecen en este cuadro y los intereses netos que constan en el balance de pagos. El servicio excluye los montos refinanciados de préstamos y de capital. <sup>g</sup> Se refiere a los intereses netos totales que aparecen en el balance de pagos y no a los de este mismo cuadro.

Cuadro 16  
**ECUADOR: EVOLUCION DE LOS TIPOS DE CAMBIO**  
*(Promedios anuales y trimestrales)*

	Tipos de cambio nominales <sup>a</sup> (sucres por dólar)			Indices del tipo de cambio real efectivo <sup>b</sup> (1985=100)	
	Mercado oficial	Mercado de intervención	Mercado libre	Exportaciones	Importaciones
1970-1979				92.1	96.8
1980-1989				101.0	113.1
1980	25	27	28	80.3	91.9
1981	25	28	31	74.1	81.4
1982	30	34	50	77.2	82.1
1983	44	83	84	76.9	79.5
1984	63	93	96	104.3	105.7
1985	71	97	116	100.0	100.0
1986	96	123	151	103.0	116.1
1987	96	171	219	115.0	136.5
1988	195	309	436	135.9	165.4
1989	390	542	569	143.7	172.6
1987					
I	96	147	149	107.4	126.0
II	96	155	178	107.0	127.1
III	96	173	299	115.1	134.8
IV	96	209	249	130.3	157.9
1988					
I	96	240	326	134.6	165.5
II	96	250	426	122.2	150.1
III	198	308	500	130.2	155.2
IV	390	438	493	156.5	190.7
1989					
I	390	472	528	143.9	173.2
II	390	515	525	140.8	167.3
III	390	563	579	142.3	169.3
IV	390	618	645	148.0	180.5

**Fuente:** CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central del Ecuador y del Fondo Monetario Internacional, Estadísticas financieras internacionales.

<sup>a</sup> Se refiere al promedio del tipo de compra y venta en el caso del mercado oficial y al de venta en el mercado de intervención y en el mercado libre. <sup>b</sup> Corresponde al promedio de los índices del tipo de cambio real del sucre con respecto a las monedas de los principales países con los que Ecuador tiene intercambio comercial, ponderados por la importancia relativa de las exportaciones o de las importaciones, según el caso, hacia o desde esos países. Desde 1970 a 1980 estas ponderaciones corresponden al promedio del período 1975-1979, y desde 1981 al promedio del período 1983-1987. El tipo de cambio utilizado en el Ecuador fue el siguiente: hasta 1983 se usó la cotización del mercado oficial, en 1984 un promedio del tipo de cambio del mercado oficial y del mercado de intervención y desde 1985 este último tipo de cambio. Para la metodología y fuentes utilizadas, veáse el "apéndice estadístico" del *Estudio Económico de América Latina*, 1981.

Cuadro 17  
**ECUADOR: INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR <sup>a</sup>**

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989
<b>Variación de diciembre a diciembre</b>								
Indice de precios al consumidor	24.4	52.5	25.1	24.4	27.3	32.5	85.7	54.2
Alimentos	26.3	86.1	27.1	27.0	26.5	33.3	95.2	59.7
<b>Variación media anual</b>								
Indice de precios al consumidor	16.3	48.4	31.2	28.0	23.0	29.5	58.2	75.6
Alimentos	17.1	77.9	37.0	30.7	23.2	28.7	64.3	88.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central del Ecuador.

<sup>a</sup> Índice de precios al consumidor nacional, área urbana.

Cuadro 18  
**ECUADOR: EVOLUCION DE LOS SALARIOS MINIMOS MENSUALES**  
*(Valor promedio)*

	Suces corrientes y constantes de 1980 <sup>a</sup>				Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988	1989	1986	1987	1988	1989
<b>Trabajadores en general</b>								
Nominal	10 833	13 250	18 125	28 167	32.4	22.3	36.8	55.4
Real	2 620	2 474	2 140	1 893	7.6	-5.6	-13.5	-11.5
<b>Agrícolas de la sierra</b>								
Nominal	7 979	9 900	13 725	21 117	39.2	24.1	38.6	53.9
Real	1 930	1 849	1 620	1 419	13.2	-4.2	-12.4	-12.4
<b>Agrícolas de la costa</b>								
Nominal	8 125	9 900	13 725	21 117	30.0	21.8	38.6	53.9
Real	1 965	1 849	1 620	1 419	5.7	-5.9	-12.4	-12.4
<b>Agrícolas del oriente</b>								
Nominal	8 125	9 900	13 725	21 117	30.0	21.8	38.6	53.9
Real	1 965	1 849	1 620	1 419	5.7	-5.9	-12.4	-12.4
<b>Pequeña industria</b>								
Nominal	8 833	11 000	15 158	22 817	41.3	24.5	37.8	50.5
Real	2 136	2 054	1 789	1 533	14.9	-3.8	-12.9	-14.3
<b>Artesanales</b>								
Nominal	7 854	9 550	13 267	20 325	36.2	21.6	38.9	53.2
Real	1 899	1 783	1 566	1 366	10.7	-6.1	-12.2	-12.8
<b>Trabajadoras domésticas</b>								
Nominal	4 983	6 060	8 567	13 250	32.9	21.6	41.4	54.7
Real	1 205	1 132	1 011	890	8.1	-6.1	-10.7	-12.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central del Ecuador.

<sup>a</sup> Promedios anuales. Los salarios nominales se deflactaron por el índice de precios al consumidor promedio anual de carácter nacional urbano.

Cuadro 19  
**ECUADOR: SITUACION DEL SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO**

	Miles de millones de sucres					Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987	1988	1989 <sup>a</sup>	1986	1987	1988	1989 <sup>a</sup>
Total de ingresos	309.2	340.3	393.0	650.8	1 250.4	10.1	15.5	65.6	92.1
Petroleros	154.1	115.5	107.0	233.2	464.4	-25.0	-7.4	117.9	99.1
No petroleros	140.0	191.4	257.2	385.9	654.5	36.7	34.4	50.0	69.6
Superávit de empresas públicas	15.0	33.4	28.9	31.7	131.5	122.7	-13.5	9.7	314.8
Total de egresos	288.0	410.2	566.1	810.5	1 364.9	42.4	38.0	43.2	68.4
Gastos corrientes	220.0	297.9	439.3	625.1	995.5	35.4	47.5	42.3	59.3
Gastos de capital	67.9	112.4	126.7	185.4	369.4	65.5	12.7	46.3	99.2
Déficit	21.1	-69.9	-173.1	-159.7	-114.5				
Financiamiento externo <sup>a</sup>	15.4	76.0	140.2	94.8	265.5				
Financiamiento interno	-36.6	-5.9	32.9	64.9	-151.0				

Fuente: Banco Central del Ecuador.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 20  
**ECUADOR: INDICADORES MONETARIOS**

	Saldos a fines de año (miles de millones de sucres)				Tasas de crecimiento		
	1986	1987	1988	1989 <sup>a</sup>	1987	1988	1989 <sup>a</sup>
Dinero (M <sub>1</sub> )	166	220	338	466	32.3	53.8	38.1
Efectivo en poder del público	53	73	123	174	37.7	66.9	42.3
Depósitos en cuenta corriente	113	146	215	292	29.8	47.3	35.7
Cuasidineró	158	231	264	391	46.1	14.2	48.0
Dinero más cuasidineró (M <sub>2</sub> )	324	450	602	857	39.1	33.5	42.4
Multiplicadores monetarios							
M <sub>1</sub> /Base monetaria	1.63	1.53	1.43	1.42			
M <sub>2</sub> /Base monetaria	2.87	3.15	2.55	2.67			
Coefficientes							
M <sub>1</sub> /PIB	12	12.1	10.8	8.6			

Fuente: Banco Central del Ecuador.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 21  
**ECUADOR: TASAS DE INTERES BANCARIO DE CORTO PLAZO**<sup>a</sup>  
*(Porcentajes a fines de cada año)*

	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989
<b>Operaciones del Banco Central</b>							
Descuentos y redescuentos generales							
Tasa nominal	16.0	18.0	18.0	21.0	21.0	21.0	36.0
Tasa real	-36.5	-7.1	-6.4	-6.3	-11.5	-64.7	-18.2
Descuentos y redescuentos específicos							
Tasa nomi	16.0	18.0	18.0	18.0	18.0	18.0	36.0
Tasa real	-36.5	-7.1	-6.4	-9.3	-14.5	-67.7	-18.2
<b>Operaciones de Bancos e Instituciones Financieras</b>							
Operaciones activas							
Operaciones preferenciales							
Tasa nomi	16.0	18.0	18.0	18.0	23.0	23.0	36.0
Tasa real	-36.5	-7.1	-6.4	-9.3	-9.5	-62.7	-18.2
Operaciones específicas							
Tasa nomi	19.0	23.0	23.0	23.0	23.0	23.0	36.0
Tasa real	-33.5	-2.1	-1.4	-4.3	-9.5	-62.7	-18.2
Operaciones sujetas a redescuento del Banco Central							
Tasa nomi	19.0	23.0	23.0	26.0	26.0	26.0	36.0
Tasa real	-33.5	-2.1	-1.4	-1.0	-6.5	-59.7	-18.2
Operaciones pasivas							
Depósitos de ahorro							
Tasa nomi	19.0	20.0	20.0	22.4	21.4	26.0	28.0
Tasa real	-33.5	-5.1	-4.4	-4.9	-11.1	-59.7	-26.2
Plazo mayor							
Tasa nomi	19.0	22.0	22.0	23.3	28.1	37.2	40.8
Tasa real	-33.5	-3.1	-2.4	-4.0	-4.4	-48.5	-13.4
Pólizas de acumulación							
Tasa nomi	19.0	22.0	22.0	28.5	34.4	39.0	42.0
Tasa real	-33.5	-3.1	-2.4	-1.2	1.9	-46.7	-12.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central del Ecuador.

<sup>a</sup> El deflactor es el índice de precios al consumidor de diciembre a diciembre.

