

ECUADOR

1. Rasgos generales de la evolución reciente

En 2011, el PIB del Ecuador creció un 7,8%, tasa que supera por 4,2 puntos porcentuales la registrada en 2010. Esta notable expansión se debió en gran parte al alza de los precios del petróleo y, asimismo, a las políticas expansivas del gobierno destinadas a fortalecer la demanda interna. Estas se reflejaron en la composición sectorial del PIB, cuyo crecimiento obedeció fundamentalmente a la construcción. Ante las presiones de la demanda interna y el alza de los precios internacionales de ciertos alimentos básicos, la inflación ascendió al 5,4% a diciembre de 2011, porcentaje que se compara con un 3,3% en 2010. Los indicadores del mercado laboral reflejaron el positivo desempeño económico, en particular el descenso del desempleo al 6,0% y una sostenida alza de los salarios reales. El valor de las exportaciones también tuvo una evolución positiva, atribuible a los altos precios del petróleo, mientras que las importaciones crecieron a un ritmo relativamente más lento.

2. Política económica

a) Política fiscal

El saldo del sector público no financiero (SPNF) mejoró en 2011 en comparación con los dos años anteriores, aunque no ha vuelto a mostrar los superávits registrados hasta el año 2008. El déficit global fue del 1,0% del PIB, comparado con un 1,6% en 2010, y el déficit primario fue del 0,2% del PIB, comparado con un 0,9% en 2010.

Esta mejora se debió en gran parte a un aumento de los ingresos del 35,8%, cifra que supera por más de dos puntos porcentuales la expansión de los gastos. El incremento de los ingresos obedeció fundamentalmente al alza de los ingresos petroleros, que se elevaron un 66,1%, superando así la dinámica evolución del año anterior, debido a los altos precios del petróleo y a la transición de contratos realizada en noviembre de 2010. Por otra parte, los ingresos tributarios mostraron un alza de un 12,7%, encabezada por el impuesto sobre la renta (28,8%) y el impuesto a los consumos especiales (16,5%). Otro factor que contribuyó a la expansión de los ingresos fue el marcado crecimiento de las contribuciones a la seguridad social (51,8%) que —al igual que el mencionado aumento del impuesto a la renta— se debió a la dinámica recuperación económica. La contribución de las empresas públicas no financieras subió un 41,2%, como resultado de los mismos factores que los ingresos petroleros.

Mientras que los gastos del SNPF crecieron a un ritmo algo menor que los ingresos, destaca el dinámico incremento del gasto de capital e inversiones, que ascendió al 36,1%.

Además de la emisión de bonos internos, el déficit del sector público se financió mediante créditos de la Corporación Andina de Fomento y del Banco de Desarrollo de China. Esto se tradujo en una elevación de la deuda pública externa del 14,7% del PIB en 2010 al 15,3% en 2011, en tanto que la deuda interna del gobierno central se redujo del 8,0% al 6,9%. Este descenso se debió a la reducción de las deudas del Gobierno con el Banco Central del Ecuador, el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social y el Banco del Estado.

En noviembre de 2011 se promulgó una nueva ley de reforma tributaria, consistente en una serie de ajustes y nuevos impuestos, incluido un incremento de las tasas aplicables a los cigarrillos y las bebidas alcohólicas, la imposición de gravámenes a las botellas plásticas y a la contaminación vehicular y el alza del impuesto a la salida de divisas del 2% al 5%, aplicable a sumas superiores a los 1.000 dólares. Según estimaciones preliminares, este último podría aportar hasta 1.200 millones de dólares de ingresos adicionales pero, por otra parte, afectaría al comercio internacional y a la inflación, ya que se aplicaría también a la salida de divisas por concepto de pago de importaciones. Para compensar los efectos que esto podría tener en la producción interna, se prevé la concesión de un crédito tributario para una lista de selectos bienes de capital e insumos importados.

b) Política monetaria, cambiaria y macroprudencial

A partir del primer semestre de 2010, período en que se realizaron reducciones selectivas para apoyar la actividad económica, las tasas de interés activas máximas se han mantenido constantes en todos los segmentos de crédito. A su vez, las tasas activas referenciales (calculadas sobre la base de la información suministrada por las instituciones financieras del país) también se mantuvieron estables, con la excepción de las correspondientes al segmento productivo corporativo y a los sectores de la vivienda y de microcrédito de acumulación ampliada. Estas tres últimas han mostrado una tendencia a la baja a partir de finales de 2009, aunque con una acentuada volatilidad.

El volumen de créditos del sistema financiero privado creció un 18,5%, luego de registrar una notable expansión, del 31,4%, en 2010. El crédito bancario privado, que representa más del 80% del crédito total, aumentó en todos los segmentos durante 2011. La única excepción fue el segmento de vivienda, que sufrió una contracción del 5,4%, debido a la intensa competencia del Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, que atrajo un 53% del valor de las operaciones del mercado hipotecario en 2011. Los segmentos que mostraron un mayor incremento fueron el consumo (25%) y el microcrédito de acumulación simple (24,8%).

El índice de morosidad de la cartera del sistema financiero revela una mayor solidez del sector en 2011. Concretamente, continuó la tendencia decreciente de la cartera vencida del sector privado observada el año anterior, lo que refleja una mayor capacidad de servicio de la deuda, tanto de las empresas como de los hogares. En diciembre de 2011, la deuda vencida de las empresas ascendía al 1,35%, lo que representa una disminución de un 22% en comparación con el mismo período del año anterior. Mientras tanto, la morosidad de los hogares no mostró variaciones y la tasa de deuda vencida se mantuvo en un 1,9%.

3. Evolución de las principales variables

a) La actividad económica

La tasa real de crecimiento fue del 7,8% en 2011. La dinámica expansión observada en el primer semestre (8,6%) estuvo seguida de una sostenida desaceleración en el tercer y cuarto trimestres, a un 7,8% y un 6,1%, respectivamente. A lo largo del año, el factor que más contribuyó al crecimiento fue la demanda interna. Concretamente el aporte del consumo privado al crecimiento del PIB fue de 4,1 puntos porcentuales, en tanto que la formación bruta de capital fijo aportó 3,6 puntos porcentuales. Otro factor importante fueron las exportaciones, que contribuyeron 2,9 puntos porcentuales, mientras que la variación de existencias ejerció un fuerte efecto negativo, de 2,8 puntos porcentuales. En términos reales, las exportaciones de bienes y servicios crecieron un 8,2%, cifra que constituye una considerable recuperación posterior a la contracción y el escaso crecimiento registrado en 2009 y 2010, respectivamente. En consecuencia, las exportaciones superaron el nivel anterior a la crisis de 2008, mientras que las importaciones de bienes y servicios aumentaron apenas un 0,7%, posterior a la notable expansión mostrada en 2010 (16,3%).

El crecimiento económico se extendió a todos los sectores de la economía. En particular, destaca la dinámica recuperación del sector agropecuario y de la refinación de petróleo, que sufrieron contracciones en 2010 y crecieron un 6,4% y un 9,8%, respectivamente, en 2011. En el caso de la agricultura, la expansión se debió a mejores condiciones climáticas, mientras que la refinación se recuperó tras el cierre temporal de la refinería de Esmeraldas por obras de mantenimiento en 2010.

La mayor contribución a la economía provino del sector de la construcción, que creció un 21% en 2011 y aportó 2 puntos porcentuales al crecimiento del PIB. Este sector se benefició de la considerable inversión pública en proyectos de infraestructura y de una mayor inversión privada, sobre todo en el área de la vivienda, en respuesta a la política de concesión de créditos hipotecarios a tasas preferenciales del Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. La industria manufacturera y el comercio también hicieron importantes contribuciones, al igual que en el año anterior, puesto que ambos aportaron cerca de un punto porcentual al aumento del PIB.

La producción nacional de petróleo crudo volvió a crecer después de la reducción de 2009 y el estancamiento sufrido en 2010. El aumento del 2,8% de la producción total refleja un incremento del 18,7% de la producción de las empresas estatales, contrarrestado por la disminución de un 23,2% experimentada por el conjunto de las empresas privadas. Esta variación se debe en parte a la absorción de algunos campos petrolíferos que las empresas privadas dejaron de operar, a raíz de la conversión de contratos realizada en noviembre de 2010, y concuerda con la tendencia general al alza de la participación en el mercado de las empresas públicas, iniciada en 2006. Como consecuencia, el sector minero volvió a crecer, a una tasa de 3,6%, después de cuatro años de contracción o estancamiento.

b) Los precios, las remuneraciones y el empleo

La tasa de inflación interanual a diciembre de 2011 fue de un 5,4%, porcentaje que supera por más de dos puntos porcentuales la registrada a diciembre de 2010. Los rubros que mostraron mayores alzas fueron los de bebidas alcohólicas, tabaco y estupefacientes (14,1%), debido al alza de los impuestos sobre los cigarrillos y las bebidas alcohólicas, las prendas de vestir y el calzado (7,0%) y los alimentos y las bebidas no alcohólicas (6,8%). El aumento de estos últimos refleja los dos factores más

importantes de la inflación: la expansión de la demanda privada debido al elevado crecimiento económico y al incremento de los ingresos, y el alza de los precios de algunos alimentos básicos importados.

Los indicadores del mercado laboral reflejaron la fuerte expansión económica de 2011. Específicamente, la tasa de desempleo nacional urbana se redujo de un 7,6% en 2010 a un 6%, el nivel más bajo desde principios de los años noventa, y en el segundo semestre de 2011 fue aun más baja, del 5,3%. Al igual que en 2010, este desempeño positivo se debió en gran parte al descenso de la participación laboral (del 58,9% en 2009 al 56,9% en 2010 y al 55,2% en 2011), ya que la tasa de ocupación nacional urbana de hecho disminuyó.

El salario mínimo continuó mostrando una tendencia al alza en 2011, de conformidad con las prioridades políticas del gobierno, y tuvo un incremento del 10% en términos nominales. Esto implicó un alza real del 5,2%, levemente inferior a la de 2010.

c) El sector externo

La cuenta corriente de la balanza de pagos registró un leve déficit en 2011, equivalente al 0,4% del PIB, debido al segundo déficit anual consecutivo de la balanza de bienes (del 0,2% del PIB, comparado con un 2,6% en 2010). La tendencia a la recuperación se debió a la considerable alza del valor de la exportación de bienes (del 27,4%), que superó en unos nueve puntos porcentuales el crecimiento de las importaciones. Las balanzas de servicios y de rentas siguieron arrojando déficits que reflejan el alto nivel de las importaciones de servicios, y de la repatriación de ganancias y el servicio de la deuda, respectivamente. En cambio, las transferencias netas aumentaron, gracias a una recuperación de las remesas, que se elevaron un 3,1% después de disminuir durante tres años seguidos. Este incremento obedece tanto a la mejora de la situación económica de los Estados Unidos como a las mayores remesas provenientes de otros países, fuera de España e Italia, los países de destino más tradicionales de los emigrantes ecuatorianos, que siguieron presentando un alto desempleo.

El déficit de la balanza comercial fue un 63,7% inferior al registrado en 2010, gracias al alto precio de la mezcla ecuatoriana de petróleo. De hecho, el superávit del sector petrolero se elevó un 39,9%, en tanto que el déficit no petrolero mostró una ampliación de un 12,3%. El alza del valor de las exportaciones petroleras, que ascendió al 33,5%, oculta una reducción de un 1,2% del volumen exportado, debido a una contracción de la exportación de petróleo crudo. En cambio, las exportaciones no petroleras se elevaron en términos de valor y de volumen, en un 14,5% y un 20,0%, respectivamente. En este contexto, destaca el desempeño de las exportaciones tradicionales, cuyo valor mostró un ascenso del 23%.

Las importaciones crecieron un 19% en términos de valor y un 5,5% en términos de volumen. Todos los segmentos mostraron un alza del valor de alrededor de un 15% o más, pero destacan los productos petroleros y de construcción. Mientras el volumen de las importaciones de combustibles y lubricantes se redujo, la notable alza de los precios internacionales se tradujo en un incremento de su valor del 25,8%. En cambio, el volumen de las importaciones vinculadas a la construcción aumentó un 98,0%, en gran parte debido a las políticas públicas de apoyo a la construcción de viviendas, mientras que el incremento en términos de valor fue de apenas un 45,7%.

En octubre de 2011, y con efecto retroactivo al 12 de febrero de 2011, se renovó la vigencia de la Ley de Promoción Comercial Andina y Erradicación de la Droga, en virtud de la cual se otorga trato preferencial a las exportaciones del Ecuador a los Estados Unidos hasta julio de 2013. En tanto, las

negociaciones con la Unión Europea sobre un tratado de desarrollo y comercio se estancaron hacia finales de 2011.

El menor déficit de la cuenta corriente se reflejó en una reducción de las entradas de capitales, sobre todo las correspondientes a “otras inversiones”, categoría en la que, al contrario del año anterior, se registró una salida de capitales. Al término de 2011, las reservas internacionales mostraban un leve repunte en relación con el año anterior en términos absolutos, aunque se mantenían constantes en términos relativos, en un 4,5% del PIB. Mientras tanto, se registraron mayores entradas por concepto de inversión extranjera directa neta, que aumentó de 158,1 millones de dólares en 2010 a 567,8 millones en 2011. Más del 60% de este monto se orientó a la explotación de minas y canteras, en tanto que la industria manufacturera recibió un 17,8%. Los principales países inversionistas fueron el Canadá, China y los Estados Unidos. En el caso de este último, la inversión no se destinó a minas y canteras, sino a los sectores de comercio y servicios a las empresas.

4. Rasgos principales del primer trimestre de 2012

La producción nacional de crudo retrocedió un 1,1% durante el primer trimestre, en comparación con el cuarto trimestre de 2011, debido a menores volúmenes de producción tanto en las empresas públicas (-0,9%) como en las privadas (-1,6%). En tanto, en lo que marca un retorno de la inversión extranjera al sector petrolero, a finales de enero se firmaron contratos por una inversión total de 1.294 millones de dólares durante 15 años con dos empresas multinacionales para la prestación de servicios en la exploración de dos campos petrolíferos. En marzo se firmó un contrato con una empresa minera china para la exploración a gran escala de cobre en el sur del país, lo que implicaría una inversión total de 1.700 millones de dólares durante 25 años, 1.400 millones de los cuales se invertirían dentro de los primeros cinco años.

En el presupuesto fiscal para 2012 se proyecta un alza de los gastos del 17%, sobre todo en las áreas de transferencias corrientes, bienes y servicios y sueldos, y una reducción de ingresos del 4%, debido a una proyectada contracción de los ingresos petroleros, lo que se traduciría en un mayor déficit fiscal (alrededor del 5% del PIB).

En lo que va del año, tanto las tasas de interés máximas como las tasas activas referenciales se han mantenido constantes y el volumen de créditos del sistema financiero privado creció un 18,8% hasta marzo, tasa muy similar a la del año pasado. Destaca el sostenido incremento de la participación del Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social en los créditos de vivienda, conforme al anuncio del gobierno de que se continuaría la política de facilitar el acceso a los préstamos hipotecarios.

La tasa de inflación interanual permaneció en un 5,4% hasta abril de 2012. La sostenida presión inflacionaria refleja en parte el buen desempeño de los principales indicadores del mercado laboral y su efecto alcista en la demanda interna. Específicamente, la tasa de desempleo nacional urbana se redujo al 4,9% en el primer trimestre, debido a un crecimiento de nuevos empleos que compensó con creces el incremento de la tasa de participación (al 57,2%). Además, a partir de enero se aplicó un aumento del salario mínimo de un 10,7% en términos nominales.

La balanza comercial volvió a territorio positivo en el primer trimestre de 2012, a consecuencia del elevado precio de la mezcla ecuatoriana de petróleo. Comparado con el mismo período del año pasado, el valor de las exportaciones creció un 14,6%, apoyado por el crecimiento del 22,5% de las

exportaciones petroleras (aunque el volumen exportado de petróleo crudo retrocedió), mientras que las exportaciones no petroleras crecieron apenas un 3,8%. En tanto, las importaciones crecieron un 14,0%, debido mayormente al fuerte crecimiento de las importaciones de materiales de construcción (45,9%) y de los bienes duraderos de consumo (25,0%).

En medio de las señales mixtas de la actividad económica, destacan el sostenido crecimiento del crédito y el buen desempeño del mercado laboral durante el primer trimestre, así como la proyectada alza de los gastos públicos en 2012, lo que indicaría que el crecimiento económico de este año sería determinado sobre todo por la demanda interna e impulsado por un leve aumento del precio internacional de petróleo. Se espera un crecimiento del PIB del 4,5%, mientras que la inflación se mantendría alrededor del 5,5%. A la vez, la tasa de desempleo seguiría en un nivel similar o levemente inferior al de 2011.

Cuadro 1
ECUADOR: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 a
	Tasas anuales de variación b/								
Producto interno bruto total	3,3	8,8	5,7	4,8	2,0	7,2	0,4	3,6	7,8
Producto interno bruto por habitante	1,6	7,0	4,1	3,1	0,5	5,7	-1,1	2,1	6,3
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	5,6	1,9	7,8	5,1	4,1	5,4	1,5	-0,2	6,4
Minería	9,3	37,5	1,7	3,6	-8,3	0,0	-3,3	0,2	3,6
Industria manufacturera	0,7	5,1	6,8	6,0	3,8	8,1	-1,0	3,4	-3,7
Electricidad, gas y agua	1,2	-8,7	1,3	0,5	15,5	20,2	-12,2	1,4	31,0
Construcción	-0,7	4,0	7,3	3,8	0,1	13,8	5,4	6,7	21,0
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	3,1	4,2	5,8	5,2	3,2	-1,8	-2,3	6,3	6,3
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	4,3	4,8	8,9	7,2	5,7	-27,6	3,7	2,5	6,1
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	2,7	6,2	9,0	7,3	5,3	7,2	0,4	3,6	11,0
Servicios comunales, sociales y personales	2,3	2,7	2,5	3,6	5,3	7,2	0,4	3,6	0,2
Producto interno bruto por tipo de gasto									
Consumo	4,6	4,5	6,8	5,2	3,9	7,4	-0,1	6,9	5,7
Gobierno general	1,4	3,6	3,5	3,7	6,1	11,5	4,0	1,4	4,1
Privado	5,1	4,6	7,2	5,4	3,7	6,9	-0,7	7,7	5,9
Formación bruta de capital	-16,7	16,8	10,9	4,7	5,7	15,7	-8,6	14,6	2,2
Exportaciones de bienes y servicios	10,1	15,1	8,6	8,8	2,3	3,3	-5,9	2,3	8,2
Importaciones de bienes y servicios	-4,8	11,4	14,1	9,1	7,9	9,9	-11,6	16,3	0,7
Inversión y ahorro c/									
	Porcentajes del PIB								
Formación bruta de capital	21,0	23,3	23,6	23,8	24,3	27,9	23,3	26,2	27,4
Ahorro nacional	19,6	21,8	24,9	28,0	28,0	30,6	23,2	23,1	23,8
Ahorro externo	1,4	1,5	-1,3	-4,2	-3,7	-2,7	0,2	3,1	3,6
Balanza de pagos									
	Millones de dólares								
Balanza de cuenta corriente	-387	-479	474	1 739	1 690	1 461	136	-1 613	-259
Balanza de bienes	80	284	758	1 768	1 823	1 549	144	-1 504	-133
Exportaciones FOB	6 446	7 968	10 468	13 176	14 870	19 461	14 412	18 137	23 106
Importaciones FOB	6 366	7 684	9 709	11 408	13 047	17 912	14 268	19 641	23 239
Balanza de servicios	-744	-954	-1 130	-1 305	-1 371	-1 571	-1 282	-1 536	-1 624
Balanza de renta	-1 492	-1 840	-1 815	-1 828	-1 945	-1 462	-1 373	-1 048	-1 243
Balanza de transferencias corrientes	1 769	2 030	2 661	3 104	3 184	2 946	2 648	2 475	2 740
Balanzas de capital y financiera d/	523	760	192	-1 870	-304	-527	-2 783	401	531
Inversión extranjera directa neta	872	837	493	271	194	1 006	321	158	568
Otros movimientos de capital	-349	-77	-302	-2 141	-498	-1 533	-3 105	242	-36
Balanza global	136	281	666	-131	1 387	934	-2 647	-1 212	272
Variación en activos de reserva e/	-152	-277	-710	124	-1 497	-952	681	1 170	-336
Otro financiamiento	17	-4	43	7	111	18	1 966	42	64

Cuadro 1 (conclusión)

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 a
Otros indicadores del sector externo									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) f/	92,0	96,1	100,0	101,4	107,0	108,7	101,9	100,1	102,3
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2005=100)	87,7	89,3	100,0	107,3	110,3	121,1	107,2	118,0	129,8
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	-953	-1 084	-1 580	-3 691	-2 138	-1 971	-1 975	-439	3 015
Deuda externa bruta total (millones de dólares)	16 756	17 211	17 237	17 099	17 445	16 900	13 498	13 879	13 913
Empleo									
Tasa de actividad g/	58,2	59,1	59,5	59,1	61,3	60,1	58,9	56,9	55,2
Tasa de desempleo h/	11,6	9,7	8,5	8,1	7,4	6,9	8,5	7,6	6,0
Tasa de subempleo visible i/	9,8	8,1	7,3	6,3	11,3	10,6	11,8	11,5	9,4
Precios									
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	6,1	1,9	3,1	2,9	3,3	8,8	4,3	3,3	5,4
Variación de los precios al productor (diciembre a diciembre)	4,5	4,3	21,6	7,2	18,2	-28,3	33,0	16,7	12,5
Variación del salario mínimo urbano	6,1	2,4	3,0	3,3	3,9	8,5	3,6	6,3	5,2
Tasa de interés pasiva nominal j/	5,3	4,0	3,8	4,4	5,3	5,5	5,4	4,6	4,6
Tasa de interés activa nominal k/	12,6	10,2	8,7	8,9	10,1	9,8	9,2	9,0	8,4
Sector público no financiero									
	Porcentajes del PIB								
Ingresos totales	24,3	25,0	24,8	27,0	29,6	40,7	35,3	40,0	48,2
Ingresos tributarios	18,1	17,8	18,6	20,0	21,0	23,0	23,8	24,1	25,3
Gastos totales	22,7	23,0	24,0	23,7	27,4	40,1	39,6	41,6	49,2
Gastos corrientes	17,6	18,0	19,1	19,1	19,9	27,2	26,8	29,2	34,2
Intereses	2,9	2,4	2,2	2,1	1,9	1,3	0,7	0,7	0,8
Gastos de capital	5,1	4,9	5,0	4,7	7,5	12,9	12,8	12,4	15,0
Resultado primario	4,5	4,5	2,9	5,4	4,0	1,9	-3,6	-0,9	-0,2
Resultado global	1,6	2,1	0,7	3,3	2,1	0,6	-4,3	-1,6	-1,0
Deuda del sector público no financiero	49,5	43,7	38,9	32,0	30,2	25,0	19,6	22,8	22,2
Interna l/	10,6	10,7	10,0	7,9	7,1	6,7	5,5	8,0	6,9
Externa	38,9	33,0	28,9	24,2	23,1	18,3	14,1	14,7	15,3
Moneda y crédito									
	Saldos a fin de año, en porcentajes del PIB								
Crédito interno	17,4	16,6	16,9	17,1	18,1	17,4	20,8	26,5	28,6
Al sector público	-2,6	-4,5	-6,1	-6,7	-7,0	-9,0	-7,1	-3,3	-3,7
Al sector privado	19,9	21,1	23,0	23,9	25,0	26,4	27,9	29,8	32,3
Base monetaria	...	...	...	...	10,0	11,3	13,3	12,8	12,8
Dinero (M1)	...	...	...	...	10,0	16,4	17,7	18,6	18,5

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 dólares a precios constantes de 2000.

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

d/ Incluye errores y omisiones.

e/ El signo menos (-) indica aumento de reservas.

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

g/ Población económicamente activa como porcentaje de la población en edad de trabajar, total urbano.

h/ Porcentajes de la población económicamente activa, total urbano. Incluye el desempleo oculto.

i/ Porcentajes de la población ocupada, total urbano. Hasta 2006, Cuenca Guayaquil y Quito.

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

l/ Deuda interna del gobierno central.

Cuadro 2
ECUADOR: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES

	2010				2011 a/				2012 a/
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Producto interno bruto total (variación respecto del mismo trimestre del año anterior) b/	0,4	2,5	4,5	7,0	8,8	8,5	7,8	6,1	...
Exportaciones de bienes FOB (millones de dólares)	4 135	4 407	4 119	4 829	5 344	5 704	5 602	5 672	6 127
Importaciones de bienes CIF (millones de dólares)	4 317	5 054	5 493	5 726	5 333	6 104	6 220	6 629	6 032
Reservas internacionales de libre disposición (millones de dólares)	4 007	4 104	4 353	2 622	3 947	3 841	3 635	2 958	3 368
Remesas de trabajadores emigrados (millones de dólares)	618	616	681	677	656	698	671	647	...
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) c/	99,6	98,8	100,3	101,7	101,8	103,6	103,2	100,5	100,3
Tasa de desempleo	9,1	7,7	7,4	6,1	7,0	6,4	5,5	5,1	4,9
Tasa de ocupación	53,8	52,3	52,9	51,2	51,6	51,1	52,2	52,6	54,4
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	3,3	3,3	3,4	3,3	3,6	4,3	5,4	5,4	6,1
Precios al productor (variación porcentual en 12 meses)	27,0	5,0	6,5	16,7	18,6	21,3	22,1	12,5	8,9
Tasas de interés nominales (porcentajes anualizados)									
Tasa de interés pasiva d/	5,1	4,6	4,3	4,3	4,6	4,6	4,6	4,5	4,5
Tasa de interés activa e/	9,1	9,1	9,0	8,9	8,5	8,4	8,4	8,2	8,2
Tasa de interés interbancaria f/	0,2	0,5	0,3	0,4	0,8	0,8	...	0,7	0,7
Diferencial de bonos soberanos (EMBI+, en puntos básicos) g/	189	1 013	1 226	913	780	783	868	846	824
Primas por canje de riesgo de incumplimiento de créditos, a 5 años (puntos básicos)	-	-	-	-	2 300	2 300	2 250	2 300	2 300
Índices de precios de la bolsa de valores (Índice nacional, 31 diciembre 2005=100)	109	112	123	126	129	126	127	128	130
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	16,8	22,3	44,4	50,6	39,3	36,6	31,9	21,4	26,7
Crédito vencido respecto del crédito total (porcentajes)	4,9	4,4	4,4	3,8	4,0	3,8	3,8	3,5	4,1

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 dólares a precios constantes de 2000.

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

d/ Promedio ponderado de las tasas efectivas de depósitos del sistema.

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

f/ Mercado interbancario, promedio ponderado.

g/ Valores a fin de período, calculados por J.P.Morgan.