

## ECUADOR

### 1. Rasgos generales de la evolución reciente

El Ecuador cerró el año 2014 con un crecimiento del PIB del 3,8%, lo que supone 0,8 puntos porcentuales menos que en 2013. La desaceleración se explica en gran parte por la caída de los precios internacionales del petróleo y el consiguiente retroceso del gasto público debido a la contracción de los ingresos petroleros. Frente a esta situación, el consumo privado, con una expansión del 3,9%, fue el principal motor del crecimiento.

Se prevé que 2015 será un año difícil para el país, ante un entorno externo caracterizado por los bajos precios del petróleo, un dólar apreciado con respecto a las monedas de socios comerciales clave y una demanda mundial que se mantiene atenuada. El crecimiento económico, que se espera se desacelere a cerca del 1,9% al final del año, dependerá en gran medida del precio del petróleo y del acceso al financiamiento externo.

La tasa de inflación acumulada en 2014 se situó en el 3,7%, un punto porcentual más que en 2013. La inflación acumulada en 12 meses hasta mayo de 2015 fue del 4,5%. No obstante, el escaso dinamismo de la actividad económica en 2015 y la alta valoración del dólar contribuirán a contener las presiones inflacionarias que podrían derivarse de los aumentos de impuestos y aranceles y el recorte planificado de varios subsidios estatales (que incluye una reducción de un 10,1% en los subsidios a los combustibles). En resumen, se espera que la tasa de inflación acumulada en 2015 sea algo mayor que en 2014.

El sector público no financiero arrojó un déficit global del 5,25%, lo que supone un deterioro de 0,65 puntos porcentuales con respecto a 2013. Ante la expectativa de un marcado descenso de los ingresos petroleros y la intención del gobierno de mantener los gastos, cabe esperar un déficit mayor en 2015 si se accede al financiamiento requerido. A finales de 2014 y en los primeros meses de 2015 se adoptaron varias iniciativas para reforzar la posición fiscal, que incluían medidas tributarias, un alivio de las obligaciones del Estado con respecto a la seguridad social e incluso recortes de gastos corrientes y de capital.

El déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos se redujo al 0,6% del PIB en 2014, debido sobre todo a una disminución del déficit de la balanza de bienes y servicios. Por otra parte, las remesas de los trabajadores todavía no se han recuperado de la fuerte caída que sufrieron a partir de 2008, cuando estalló la crisis financiera internacional. Para 2015, se espera un aumento del déficit — en función del descenso del precio del petróleo y la apreciación del dólar— mitigado por un conjunto de políticas comerciales.

Para enfrentar el deterioro de la balanza comercial y la reducción de las reservas internacionales observados en el cuarto trimestre, se aumentaron algunos aranceles y se introdujeron salvaguardias, entre otras medidas. Según cómo evolucione el sector exterior durante el resto año, cabe esperar la aplicación de medidas adicionales para limitar los déficits y la salida de divisas.

## 2. La política económica

### a) La política fiscal

La política fiscal mantuvo su orientación expansiva en 2014, aunque a un ritmo menor que en los años anteriores; los gastos del sector público no financiero se incrementaron en términos nominales el 6,6% y la participación del Estado en el PIB se situó en el 44,1%. Por el lado de los ingresos, el crecimiento se desaceleró aún más, hasta situarse en el 4,9%, con lo que el déficit global subió hasta el 5,3% del PIB (frente a un 4,6% en 2013).

El componente más dinámico de los ingresos del sistema público no financiero fue la contribución de las empresas públicas no financieras, que creció un 40,1%, seguida de los ingresos tributarios, que se acrecentaron un 5,8%, impulsados sobre todo por el aumento del total recaudado por concepto de impuesto a la renta (del 8,1%) y de otros impuestos (del 5,7%). Mientras tanto, los ingresos petroleros disminuyeron un 4,6%, debido a la caída del precio del crudo a partir de julio de 2014.

La desaceleración de los gastos totales del sistema público no financiero afectó sobre todo los gastos de capital, que crecieron un 5,0% (frente a un 33,5% en 2013). Esta cifra es el resultado de la combinación de un retroceso de la inversión pública del 0,3% y un crecimiento de la inversión de las empresas públicas del 5,8%. Por otro lado, los gastos corrientes se acrecentaron un 7,5% (en 2013 habían aumentado un 10,4%), debido principalmente a una expansión de las compras de bienes y servicios (un 20,1%) y a incrementos de sueldos (un 6,5%).

Para el financiamiento del déficit, cabe destacar la colocación del bono soberano 2014 por un monto de 2.000 millones de dólares en junio de 2014, así como nuevas ampliaciones de la deuda con instituciones de China (en ambos casos aumentó la deuda pública externa), además de la emisión de bonos de largo plazo, que supusieron un incremento de la deuda interna. Como resultado, la deuda pública del gobierno central ascendió hasta el 27,8% del PIB a finales de 2014, frente al 23,1% observado el año anterior. La deuda interna pasó del 10,5% al 12,5%, y la deuda externa, del 12,6% al 15,4%.

El panorama fiscal para 2015 se ha complicado por la caída del precio de la mezcla del crudo ecuatoriano, que probablemente se mantendrá en promedio por debajo de la proyección presupuestaria de 79,7 dólares por barril, aunque por encima del pronóstico de 45 dólares que el banco central utilizó en sus estimaciones revisadas de crecimiento del PIB de junio. En enero de 2015 se anunciaron los primeros ajustes del presupuesto para enfrentar una reducción de los ingresos petroleros, específicamente un recorte de 837 millones de dólares de las inversiones públicas y de 580 millones del gasto corriente, así como medidas adicionales para aumentar los ingresos y reducir los egresos fiscales. Por otra parte, se obtuvo una ampliación del endeudamiento externo a través de nuevos préstamos de China, así como la colocación en el mercado internacional de bonos soberanos por 750 millones de dólares, tanto en marzo como en mayo de 2015.

Entre las medidas adicionales, destaca la reforma tributaria de diciembre de 2014, que restringe el ámbito de los gastos deducibles, amplía la base tributaria y encarece la salida y el mantenimiento de divisas en el exterior. En abril de 2015 se promulgó una amnistía tributaria que prevé la condonación de multas e intereses por el pago de deudas tributarias y por deudas con el Banco Nacional de Fomento. Por el lado de los egresos, además del recorte anunciado en enero el Estado ahorraría más de mil millones de dólares en virtud de la disposición que le exime de sus obligaciones con respecto a las pensiones jubilares del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS), aprobada

en abril como parte de la Ley Orgánica para la Justicia Laboral y Reconocimiento del Trabajo en el Hogar. Se prevé que estas medidas permitirán reducir las necesidades de financiamiento del Estado en alrededor de 3.500 millones de dólares.

## **b) Las políticas monetaria y cambiaria**

Durante 2014, el Banco Central del Ecuador mantuvo las tasas activas máximas en un nivel estable en todos los segmentos de crédito. Las tasas activas medias tampoco registraron grandes variaciones, con la excepción del segmento productivo corporativo, que mostró una mayor volatilidad, ya que la tasa se redujo del 8,2% en noviembre al 7,3% en diciembre y continuó en torno a ese nivel durante tres meses antes de subir de nuevo al 8,5% en marzo de 2015.

En los 12 meses hasta diciembre de 2014, el volumen de crédito otorgado por el sistema financiero privado había crecido un 7,6%, frente a un incremento del 11,5% observado el año anterior. Por otro lado, el crédito público registró una fuerte contracción (del 16,5%), con respecto a 2013. A su vez, los créditos otorgados por el Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (BIESS) aumentaron un 16,3%, con lo cual el conjunto del crédito otorgado por el BIESS y del crédito público creció un 5,0%.

Por sectores, los créditos privados para la vivienda y el microcrédito fueron los más dinámicos en 2014, con tasas de crecimiento del 17,9% y del 13,6%, respectivamente, después de las contracciones observadas en esas mismas esferas de actividad durante 2013 (en que menguaron un 1,2% y un 1,1%). Por otra parte, los créditos del BIESS al sector de la vivienda crecieron solo un 8,1%, después del crecimiento mucho mayor del sector en los años anteriores. Como resultado, la participación del BIESS en los créditos de vivienda se redujo al 64,8% en 2014, frente al 66,8% alcanzado en 2013.

Durante el primer trimestre de 2015, el volumen de crédito privado mantuvo un crecimiento similar al de 2014, con una tasa del 7,9%, impulsado por los avances del segmento del microcrédito (un 16,3%) y del crédito a la vivienda (un 26,5%).

En abril de 2015, la Junta de Regulación Monetaria y Financiera estableció una nueva política de créditos hipotecarios con el fin de fortalecer los incentivos para la construcción de viviendas sociales, bajando la tasa hipotecaria del BIESS del 8,48% al 6% (sin pago inicial) y la de la banca privada del 10% al 4,99% (con un pago inicial del 5%).

En el mismo mes se modificó la segmentación del crédito y se fijaron nuevas tasas máximas, que entraron en vigor en mayo de 2015. Para el nuevo segmento de crédito comercial prioritario se establecieron tasas máximas entre el 9,33% y el 11,83%, en tanto que la tasa máxima del nuevo crédito comercial ordinario se fijó en el 11,83%. El crédito para el consumo se dividió en un segmento de consumo ordinario y otro de consumo prioritario, ambos con una tasa máxima del 16,3%. Para los nuevos segmentos educativo, de vivienda de interés público y de inversión pública se fijaron máximos del 9,0%, el 4,99% y el 9,33%, respectivamente. Asimismo, se efectuaron ajustes de las tasas máximas del microcrédito, de manera que se redujo la tasa minorista del 30,5% al 25,5% y se incrementó la tasa de acumulación ampliada del 25,5% al 30,5%.

Para facilitar las transacciones financieras, a partir de fines de septiembre de 2015, las instituciones financieras públicas y privadas deberán aceptar y realizar transacciones en la moneda virtual creada por el gobierno en 2014.

El tipo de cambio efectivo real siguió su tendencia a la baja durante 2014, con un descenso anual del 3,9% a diciembre, debido al diferencial de inflación con los Estados Unidos y al desempeño del dólar frente a las monedas de los otros socios comerciales del Ecuador. En el período de 12 meses transcurrido hasta mayo de 2015, esta caída se aceleró al 7,5%.

#### **d) Otras políticas**

En diciembre de 2014, se introdujeron medidas comerciales ante el agudo incremento del déficit de la cuenta corriente durante el cuarto trimestre de 2014 y la caída (de más del 40%) de las reservas internacionales entre septiembre y diciembre. Se aumentaron entre el 5% y el 40% los aranceles de importación a 588 partidas de bienes de capital e insumos de las actividades agrícola, textil y de las telecomunicaciones. Además, se restringieron los cupos de importación, especialmente para los vehículos (tanto los completamente ensamblados en sus fábricas de origen como los no ensamblados).

También en diciembre se anunció una salvaguardia cambiaria para los productos de Colombia y el Perú, que fue rechazada por la Comunidad Andina. Tras un período de negociación, se anunció en marzo una salvaguardia general por balanza de pagos en el marco de las normas de la OMC (Organización Mundial del Comercio), con una duración de 15 meses y una variación de tasas de entre el 5% y el 45%.

En abril de 2015, la Asamblea Nacional aprobó la Ley Orgánica para la Justicia Laboral y Reconocimiento del Trabajo en el Hogar, que reforma varios aspectos del código laboral. El mayor cambio es la eliminación del 40% del aporte obligatorio del Estado a las pensiones jubilares del IESS. Otros elementos de la reforma incluyen el reconocimiento del trabajo no remunerado de las amas de casa y su inclusión en el sistema de seguridad social —lo que supondría un millón y medio de nuevas afiliadas al IESS—, ajustes de los tipos de contratación, bonificaciones, estabilidad laboral, utilidades y garantías en caso de despido de mujeres embarazadas y dirigentes sindicales. Además, se introdujo un tope para los salarios más altos, equivalente a 20 veces el más bajo dentro de la misma empresa, a fin de disminuir la brecha salarial.

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

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

En 2014, el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos mejoró hasta situarse en el 0,6% del PIB (0,4 puntos porcentuales menos que en 2013), gracias a una reducción del déficit de la balanza de bienes y servicios.

El volumen de las exportaciones creció un 6,7% en 2014 (según las cifras de la balanza comercial), en un aumento generalizado de las ventas al exterior. No obstante, la caída del precio medio del crudo ecuatoriano —de 95,87 dólares por barril en 2013 a 84,32 dólares en 2014— hizo que el valor de las exportaciones petroleras se redujera un 5,7%, mientras que su volumen subió un 7,0%. Al mismo tiempo, el volumen de las exportaciones no petroleras creció un 5,9% y su valor, un 15,7%. Como resultado de estas distintas tendencias, el valor total de las exportaciones creció un 3,6%, un punto porcentual menos que en 2013.

Los Estados Unidos siguen siendo el mercado más importante para las exportaciones del Ecuador, aunque su participación en el total disminuyó del 44,7% en 2013 al 43,8% en 2014. Los

países de la Asociación Latinoamericana de Integración (ALADI) aumentaron su participación del 24,9% al 28,5%, mientras que la participación de los países de la Comunidad Andina y de la Unión Europea cayó 1,4 y 0,6 puntos porcentuales, respectivamente. En este último caso se espera una reversión de la tendencia tras la entrada en vigor del acuerdo comercial alcanzado en 2014, prevista para septiembre de 2016. Los países asiáticos siguieron incrementando su participación hasta el 9,6% en 2014.

Las importaciones crecieron un 2,2% en valor durante 2014, con lo que se redujo el déficit de la balanza comercial. La moderación del crecimiento se debió a un descenso de los precios de las importaciones, ya que en volumen estas crecieron un 10,8%, registrando aumentos importantes en los rubros de bienes de consumo, materias primas y combustibles y lubricantes (debido a las necesidades de importación de productos de petróleo refinados por el cierre temporal de la refinería Esmeraldas). En el apartado de las materias primas cayó el volumen importado de materiales de construcción, como reflejo de la desaceleración económica de este sector y de una sustitución de importaciones por productos nacionales. El volumen de importación de bienes de capital para la industria también se redujo, en consonancia con la pronunciada desaceleración de la formación bruta de capital fijo en 2014.

Al mismo tiempo que el déficit de la balanza de servicios se redujo por un aumento del valor de los servicios prestados, el déficit de la balanza de rentas creció, a causa de un incremento de las repatriaciones de ganancias y de los servicios de la deuda. A su vez, las transferencias netas aumentaron en términos absolutos, pero disminuyeron como porcentaje del PIB. Las remesas de los trabajadores volvieron a crecer (un 0,5%) después de contraerse en 2013, pero sin alcanzar los niveles de 2012 y lejos del máximo registrado en 2007. Mientras que las remesas procedentes de los Estados Unidos empezaron a incrementarse nuevamente a partir de 2013, las de España siguieron retrocediendo, aunque a un menor ritmo desde el año 2012.

El superávit de la cuenta de capital y financiera se fue diluyendo hasta situarse en el 0,4% del PIB en 2014 (después de haber alcanzado un 3,1% en 2013), debido a una pronunciada reducción de los flujos en el apartado de otras inversiones, que incluye los créditos comerciales y los préstamos. Por otro lado, en la inversión de cartera se registró un importante aumento de los títulos de deuda, relacionado con la emisión del bono soberano 2014 por un monto de 2.000 millones de dólares. A diciembre de 2014, las reservas internacionales habían alcanzado un 3,9% del PIB, 0,7 puntos porcentuales menos que en el mismo período de 2013. Esta caída continuó durante los primeros meses de 2015 y a principios de mayo las reservas se desplomaron hasta llegar a un 3% del PIB, para luego aumentar a alrededor del 3,7% del PIB a mediados de junio, gracias a la entrada de divisas procedentes de la colocación de bonos en el mercado internacional.

Durante el primer trimestre de 2015, la balanza comercial volvió a saldarse con déficit, lo que obedece en parte a una caída del valor de las exportaciones de un 26,3% con respecto al mismo período del año anterior. Específicamente, las exportaciones petroleras cayeron un 50,3% en valor, mientras que su volumen aumentó un 12,8%. Al mismo tiempo, las exportaciones no petroleras se incrementaron un 1,6% en valor y un 7,6% en volumen. Tras las nuevas restricciones comerciales, las importaciones se redujeron el 6,1% en valor y el 3,5% en volumen. No obstante, ese descenso no fue suficiente para compensar la contracción del valor de las exportaciones.

## **b) El crecimiento económico**

El PIB creció un 3,8% en 2014, con lo que continuó la desaceleración que se había iniciado en 2011. El principal contribuyente a la expansión registrada fue el consumo privado, cuyo crecimiento alcanzó un 3,9%. La formación bruta de capital fijo, que creció un 3,7%, fue el segundo componente

que más contribuyó. En cualquier caso, cabe señalar que se quebró la tendencia observada entre 2010 y 2013, cuando los grandes proyectos de inversión pública propiciaron tasas de crecimiento de dos dígitos en ese apartado. La contribución de las exportaciones netas fue negativa, aunque en menor grado que en 2013, ya que las ventas al exterior de bienes y servicios crecieron más que las importaciones (el 6,2%, frente al 5,5%).

El sector de la construcción continuó perdiendo dinamismo y alejándose de las tasas de expansión de dos cifras registradas en 2011 y 2012. No obstante, su actividad creció un 5,5% (2,8 puntos porcentuales menos que en 2013) y contribuyó en 0,55 puntos porcentuales al incremento del PIB, solo por detrás del sector de petróleo y minas, que creció un 8,0% y contribuyó en 0,81 puntos porcentuales al crecimiento del producto. Por otra parte, los servicios siguieron ganando importancia, ya que el comercio y las actividades profesionales, técnicas y administrativas contribuyeron a la expansión en 0,47 y 0,49 puntos porcentuales, respectivamente. Un factor negativo fue la fuerte caída en la refinación de petróleo (de un 47,9%), debido al cierre temporal de la refinería Esmeraldas para su repotenciación.

El sector petrolero fue más dinámico que en años anteriores, pese a la caída de los precios. La producción nacional de petróleo crudo aumentó un 5,7%, impulsada por el notorio crecimiento (del 9,0%) de la producción de las empresas públicas, mientras que la de las empresas privadas se contrajo un 4,5%.

Entre enero y abril de 2015, la producción petrolera bajó ligeramente con respecto a los niveles del mismo período del año anterior, tanto en las empresas públicas como en las privadas. Además, en vista de los bajos precios del crudo, no se espera que para lo que queda de 2015 se registre un crecimiento significativo. De hecho, según lo anunciado en abril, la producción se reduciría en 10.000 barriles diarios en las empresas estatales, al suspenderse la explotación de los campos menos eficientes.

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

El año 2014 se cerró con una tasa de inflación acumulada del 3,7%, un punto porcentual más que en diciembre de 2013. El rubro que más contribuyó a esta alza fue el de alimentos y bebidas no alcohólicas, que representa un cuarto de la canasta de referencia y que registró un incremento de precios del 4,5%. Los mayores aumentos se observaron en bienes y servicios diversos (6,3%), alojamiento, agua, gas, electricidad y otros (5,5%) y educación (5,2%). Por el contrario, en el segmento de las comunicaciones se registró una deflación del 0,3%. La inflación acumulada en 12 meses hasta mayo de 2015 fue del 4,5%. Los rubros que más contribuyeron a esta evolución fueron los de alimentos y bebidas no alcohólicas (con una inflación anual hasta mayo de 2015 del 5,39%), transporte (6,9%) y alojamiento, agua, gas, electricidad y otros (6,2%).

La tasa media anual de desempleo urbano aumentó 0,4 puntos porcentuales en comparación con 2013, al alcanzar un 5,1%. No obstante, ese incremento no parece haber sido causado por la desaceleración del crecimiento económico, dado que al mismo tiempo se observó un leve avance de la tasa de ocupación, que pasó del 58,9% al 59,0%. Fue más bien el incremento de la tasa de participación (del 61,8% al 62,2%) el que provocó que subiera la tasa de desempleo.

El salario mínimo registró un alza real del 3,2% en 2014 (considerando el salario básico unificado mensual y los pagos del decimotercero y decimocuarto sueldos). Para el año 2015, se acordó un incremento nominal del 4,16%, lo que se traduciría en un leve avance en términos reales.

Cuadro 1  
**ECUADOR: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS**

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014 a/
	<b>Tasas de variación anual b/</b>								
Producto interno bruto total	4.4	2.2	6.4	0.6	3.5	7.9	5.2	4.6	3.8
Producto interno bruto por habitante	2.6	0.5	4.6	-1.1	1.8	6.1	3.5	3.0	2.2
<b>Producto interno bruto sectorial</b>									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	4.3	3.4	1.7	1.7	0.7	7.9	0.8	5.6	2.8
Explotación de minas y canteras	5.5	-7.5	0.0	-0.3	0.1	2.8	2.6	7.8	8.0
Industrias manufactureras	4.1	3.2	9.1	-0.8	2.4	6.4	1.7	1.9	-0.1
Electricidad, gas y agua	0.0	17.1	30.0	-10.0	34.5	27.1	17.9	7.4	9.0
Construcción	4.6	1.0	8.8	2.8	3.4	17.6	13.0	8.3	5.5
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	4.4	0.4	10.0	-2.2	3.5	5.8	4.5	6.1	4.9
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	7.1	4.7	9.8	7.0	5.4	7.7	6.9	5.9	3.5
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	4.9	4.1	4.7	12.4	3.1	7.0	4.7	2.8	4.7
Servicios comunales, sociales y personales	3.3	5.2	4.2	-4.6	6.4	6.8	6.7	2.4	2.9
<b>Producto interno bruto por tipo de gasto</b>									
Gasto de consumo final	4.3	4.4	6.2	0.9	7.2	5.7	4.1	4.0	3.8
Consumo del gobierno	3.8	5.7	11.1	11.6	4.4	8.7	11.1	7.7	3.6
Consumo privado	4.4	4.2	5.4	-1.0	7.7	5.1	2.7	3.2	3.9
Formación bruta de capital	7.8	4.2	22.5	-7.3	10.5	11.5	3.7	11.7	3.3
Exportaciones de bienes y servicios	7.1	0.0	3.0	-4.8	-0.2	5.7	4.7	2.4	6.2
Importaciones de bienes y servicios	9.8	7.1	14.4	-9.9	14.8	3.6	0.8	7.0	5.5
<b>Inversión y ahorro c/</b>	<b>Porcentajes de PIB</b>								
Formación bruta de capital	22.5	22.7	26.4	25.6	28.0	28.1	27.8	28.8	28.1
Ahorro nacional	26.2	26.0	29.2	26.1	25.8	27.6	27.6	27.7	27.5
Ahorro externo	-3.7	-3.3	-2.9	-0.5	2.3	0.5	0.2	1.0	0.6
<b>Balanza de pagos</b>	<b>Millones de dólares</b>								
Balanza de cuenta corriente	1,739	1,887	1,767	309	-1,586	-402	-164	-984	-602
Balanza de bienes	1,768	1,823	1,549	144	-1,504	-303	50	-493	-67
Exportaciones FOB	13,176	14,870	19,461	14,412	18,137	23,082	24,569	25,686	26,604
Importaciones FOB	11,408	13,047	17,912	14,268	19,641	23,385	24,519	26,178	26,672
Balanza de servicios	-1,305	-1,371	-1,571	-1,282	-1,522	-1,563	-1,391	-1,495	-1,219
Balanza de renta	-1,828	-1,968	-1,431	-1,274	-1,041	-1,259	-1,303	-1,395	-1,579
Balanza de transferencias corrientes	3,104	3,403	3,221	2,722	2,481	2,722	2,480	2,399	2,264
<b>Balanzas de capital y financiera d/</b>									
Inversión extranjera directa neta	271	194	1,058	308	166	644	585	731	774
Otros movimientos de capital	-2,141	-694	-1,891	-3,264	208	31	-1,003	2,099	-597
<b>Balanza global</b>									
Balanza global	-131	1,387	934	-2,647	-1,212	272	-582	1,846	-424
Variación en activos de reserva e/	124	-1,497	-952	681	1,170	-336	475	-1,878	411
Otro financiamiento	7	111	18	1,966	42	64	107	32	13
<b>Otros indicadores del sector externo</b>									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) f/	101.3	106.9	108.6	100.9	99.9	102.3	98.4	96.7	93.6
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2010=100)	91.0	93.5	102.6	90.8	100.0	110.0	111.7	113.1	112.9
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	-3,691	-2,138	-2,246	-2,264	-625	-522	-1,614	1,467	-1,389
Deuda externa bruta total (millones de dólares)	17,099	17,445	16,900	13,514	13,914	15,210	15,913	18,801	24,296
<b>Empleo</b>	<b>Tasas anuales medias</b>								
Tasa de participación g/	59.1	61.3	67.7	66.3	64.2	62.2	62.8	61.8	62.2
Tasa de desempleo g/	8.1	7.4	6.9	8.5	7.6	6.0	4.9	4.7	5.1
Tasa de subempleo visible h/	6.3	11.3	11.9	12.6	12.1	9.8	8.2	8.9	9.3

Cuadro 1 (conclusión)

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014 a/
<b>Precios</b>	<b>Porcentajes anuales</b>								
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	2.9	3.3	8.8	4.3	3.3	5.4	4.2	2.7	3.7
Variación de los precios al productor (diciembre a diciembre)	7.2	18.2	-28.3	33.0	16.7	12.5	-3.4	3.8	-19.1
Variación del salario mínimo real	3.3	3.9	8.5	3.6	6.4	5.2	5.2	6.1	3.2
Tasa de interés pasiva nominal i/	4.4	5.3	5.5	5.4	4.6	4.6	4.5	4.5	4.9
Tasa de interés activa nominal j/	8.9	10.1	9.8	9.2	9.0	8.3	8.2	8.2	8.1
<b>Gobierno central</b>	<b>Porcentajes de PIB</b>								
Ingresos totales	14.7	16.6	22.3	18.5	21.7	21.7	22.3	21.6	20.3
Ingresos tributarios	9.1	9.3	10.6	11.6	12.6	12.3	14.0	14.5	14.4
Gastos totales	14.9	16.8	23.3	22.7	23.3	23.3	24.2	27.4	26.6
Gastos corrientes	11.4	11.6	13.7	14.3	14.1	13.1	13.7	15.1	14.9
Intereses	2.0	1.8	1.3	0.8	0.8	0.8	0.9	1.2	1.4
Gastos de capital	3.6	5.2	9.6	8.5	9.2	10.1	10.5	12.3	11.7
Resultado primario	1.8	1.7	0.3	-3.5	-0.9	-0.7	-1.0	-4.5	-5.0
Resultado global	-0.2	-0.1	-1.0	-4.2	-1.6	-1.6	-2.0	-5.8	-6.4
<b>Deuda del gobierno central</b>	26.5	25.2	20.6	14.9	17.8	17.3	20.2	23.1	27.8
Interna	7.0	6.4	5.9	4.5	6.7	5.7	8.9	10.5	12.5
Externa	19.5	18.8	14.7	10.4	11.1	11.6	11.3	12.6	15.4
<b>Moneda y crédito</b>	<b>Porcentajes del PIB, saldos a fin de año</b>								
Crédito interno	15.3	16.1	15.3	17.3	22.1	23.6	25.9	27.8	30.1
Al sector público	-6.0	-6.2	-7.9	-5.9	-2.8	-3.1	-1.7	-0.5	1.1
Al sector privado	21.3	22.3	23.2	23.2	24.8	26.7	27.7	28.4	29.0
<b>Base monetaria</b>	...	8.9	9.9	11.1	10.7	10.6	11.4	13.5	14.7
M2	...	21.8	27.1	29.0	31.2	32.5	34.5	36.2	38.8

**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**

	2013				2014				2015	
	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/	3.6	4.1	5.6	5.2	4.3	3.8	3.7	3.5	3.0	...
Reservas internacionales netas (millones de dólares)	3,804	4,204	4,137	4,206	4,164	4,467	6,139	5,272	3,680	4,004 c/
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) d/	97.6	96.8	96.4	96.0	94.4	95.2	94.2	90.7	86.5	86.2 c/
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	3.5	2.9	2.1	2.3	3.0	3.4	4.1	3.8	3.8	4.4 c/
Precios al por mayor (variación porcentual en 12 meses)	-1.9	-0.8	5.3	2.0	1.2	4.7	-2.7	-11.3	-24.1	-19.2 c/
Tasas de interés nominales (medias de porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva e/	4.5	4.5	4.5	4.5	4.5	4.9	5.0	5.1	5.3	5.4 f/
Tasa de interés activa g/	8.2	8.2	8.2	8.2	8.2	8.0	8.1	8.2	7.5	8.3 c/
Tasa de interés interbancaria	0.5	0.7	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.9	1.3	1.8 f/
Diferencial de bonos soberanos, Embi + (puntos básicos, a fin de período) h/	700	665	628	530	508	376	484	883	865	824
Índices de precios de la bolsa de valores (índice nacional, 31 diciembre de 2005=100)	138	140	142	148	152	156	161	168	169	173
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	15.5	17.2	16.7	17.4	20.2	19.4	12.1	13.7	14.5	11.7 f/
Crédito vencido respecto del crédito total (porcentajes)	4.9	4.6	4.5	4.4	4.6	4.7	4.6	4.5	4.6	4.5 f/

**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.