

**FACULTAD LATINOAMERICANA DE CIENCIAS SOCIALES**  
**SEDE ECUADOR**  
**PROGRAMA DE ECONOMÍA**  
**CONVOCATORIA 2005-2007**

**TESIS DE GRADO**

**TRABAJO PRESENTADO PARA OPTAR POR EL TÍTULO DE MAGISTER EN  
ECONOMÍA DEL DESARROLLO**

**LA SOSTENIBILIDAD DE LA POLITICA FISCAL Y DEL ENDEUDAMIENTO  
PUBLICO EN EL ECUADOR EN EL PERIODO 2009 - 2024**

**PATRICIO RENÉ RIVERA YANEZ**

**QUITO, MARZO DE 2010**

**FACULTAD LATINOAMERICANA DE CIENCIAS SOCIALES  
SEDE ECUADOR  
PROGRAMA DE ECONOMÍA  
CONVOCATORIA 2005-2007**

**TESIS DE GRADO**

**TRABAJO PRESENTADO PARA OPTAR POR EL TÍTULO DE MAGISTER EN  
ECONOMÍA DEL DESARROLLO**

**LA SOSTENIBILIDAD DE LA POLITICA FISCAL Y DEL ENDEUDAMIENTO  
PUBLICO EN EL ECUADOR EN EL PERIODO 2009 - 2024**

**ASESOR DE TESIS: Dr. Hugo Jácome**

**PATRICIO RENÉ RIVERA YANEZ**

**QUITO, MARZO DE 2010**

## **DEDICATORIA**

A mí país para quien doy mi mejor esfuerzo en pro de una patria mejor.

## **AGRADECIMIENTOS**

A mis padres por su confianza y apoyo incondicional; a Maricela compañía permanente en mi trabajo y cumplimiento de mis objetivos.

## INDICE GENERAL

### DEDICATORIA

### AGRADECIMIENTO

<b>CAPITULO I: INTRODUCCIÓN</b>	<b>1</b>
1.1. Definición del problema	1
1.2. Hipótesis	3
1.3. Objetivos	3
1.4. Viabilidad	4
1.5. Metodología	4
1.6. Justificación de la investigación	4
<b>CAPITULO II. MARCO TEÓRICO</b>	<b>7</b>
2.1. La sostenibilidad de la deuda pública	7
2.2. Modelos para simular una Economía	12
2.3. La contabilidad macroeconómica	14
Interrelación entre sectores	16
Sector Fiscal	17
Sector Real	23
Sector Monetario	25
Sector Externo	27
<b>CAPITULO III. MARCO EMPÍRICO</b>	<b>32</b>
3.1. Situación histórica del endeudamiento público en el Ecuador	32
3.2. Restricciones al Endeudamiento Público	37
3.3. Modelo de Consistencia Macroeconómica	38
Módulo Fiscal (MF)	42
Módulo Petrolero (MP)	55
Módulo de Deuda (MD)	58

Módulo General (MG)	58
Módulo Real (MR)	68
3.4. Aplicaciones del Modelo	69
3.5. Resultados del Modelo	69
<b>CAPITULO IV. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES</b>	<b>74</b>
<b>BIBLIOGRAFÍA</b>	<b>81</b>
<b>ANEXOS</b>	<b>84</b>

## **ÍNDICES DE ILUSTRACIONES**

Ilustración 1: Interrelaciones entre Sectores	16
Ilustración 2: Cobertura de las Estadísticas de Finanzas Públicas En Ecuador	19
Ilustración 3: El Marco Analítico de Finanzas Públicas	22
Ilustración 4: Principales Agregados del Sistema de Cuentas Nacionales	24
Ilustración 5: Balance Analítico del Sector Monetario y Bancario	27
Ilustración 6: Matriz de Clasificación de transacciones de balanza de pagos	27
Ilustración 7: Balanza de Pagos: Principales Rubros	28
Ilustración 8: Deuda Pública Agregada / Ingresos de la Caja Fiscal	34
Ilustración 9: Coeficiente Deuda / PIB	71
Ilustración 10: Regresión De Sensibilidad para la Deuda 2009-2024	75

## **ÍNDICES DE TABLAS**

Tabla 1: Evolución de la Deuda Pública	35
Tabla 2: Variables del Módulo Fiscal	43
Tabla 3: Variables del Módulo General	59
Tabla 4: Variables del Módulo General	68
Tabla 5: Proyecciones de Mediano Plazo 2009 – 2024	70
Tabla 6: Indicadores de Deuda	71

## **ÍNDICES DE ANEXOS**

Anexo 1: Situación del endeudamiento al primer semestre del año 2009.
Anexo 2 Variables de los Módulos Fiscal y Real
Anexo 3: Programación Macroeconómica de Mediano Plazo
Anexo 4: Distribución para Deuda/PIB 2009-2024
Anexo 5: Distribución para Deuda/PIB 2009-2024 (Simulador)

## CAPITULO I: INTRODUCCIÓN

“El profesor Plank de Berlín, el famoso creador de la teoría cuántica, me dijo una vez que de joven había pensado en estudiar Economía, pero lo había encontrado demasiado difícil”

**John Maynard Keynes (*Biography of Alfred Marshall*)**

“Me correspondió sentarme junto a Keynes en la High Table del King’s College un día o dos después de que Plank hubiera hecho esta observación, y Keynes me la contó.

Lowes Dickinson estaba sentado enfrente. “Es curioso-dijo-, porque una vez me dijo Bertrand Russell que de joven había pensado en estudiar Economía, pero lo encontró demasiado fácil”.

**R. Harrod (*Life of John Maynard Keynes*)**

Uno de los avances más interesantes en lo que respecta a la evolución de la normativa aplicable a las finanzas públicas en el Ecuador se presenta en la Constitución de la República de 2008 misma que a grandes rasgos aporta 3 ideas fundamentales:

- a) Las metas macroeconómicas son un medio, no un fin en si mismas.
- b) La política fiscal es parte de un conjunto más amplio de instrumentos que responden a un régimen de desarrollo; y,
- c) Se cambia la concepción de la Constitución del año 1998 que planteaba un símil entre sostenibilidad y equilibrio, por un modelo más completo donde dicho símil desaparece.

El presente documento, presenta un marco de análisis para investigar el cambio en la concepción de sostenibilidad de la política fiscal y de la deuda pública en la economía ecuatoriana, que supera el dogma de que los déficits fiscales son malos per-se. Se presentada además un puente metodológico para la integración desde la perspectiva macroeconómica entre la Planificación y el Presupuesto, ambos instrumentos del régimen de desarrollo.

### 1.1. DEFINICION DEL PROBLEMA

El problema central para esta investigación es entender si la política fiscal y la deuda pública ecuatoriana son sostenibles (es decir si su trayectoria intertemporal no es explosiva), definir una metodología adecuada para analizar dicha sostenibilidad en el marco de los nuevos elementos que plantea la Constitución, así como realizar

recomendaciones de cómo adaptarlo para integrar planificación y presupuestación como manda la normativa vigente.

A fin de responder a esta pregunta se ha escogido el tema: “Sostenibilidad de la Política Fiscal y la Deuda Pública en el Ecuador en el período 2009 - 2024”.

Se delimita la investigación en tiempo, en virtud de que los resultados a los que llegue la presente investigación dependen del marco legal en cuanto a normativa macrofiscal vigente, así como de una serie de supuestos que deberán ser evaluados con forme las autoridades económicas vayan tomando diferentes decisiones.

En tal virtud, el análisis es esencialmente dinámico y resalta el hecho de que la situación actual puede modificarse de manera importante en virtud de las resoluciones que se tomen a futuro. Por ello es necesario resaltar que con cada cambio importante en la política macroeconómica puede utilizarse el mismo marco de análisis para volver a analizar su sostenibilidad.

Este problema puede sistematizarse mediante las siguientes inquietudes:

¿Sigue una trayectoria insostenible la política fiscal y el endeudamiento público ecuatoriano, dados los valores más probables de las variables macroeconómicas claves en la economía?

¿Qué supuestos son compatibles con esta sostenibilidad?

¿Cómo se afectan la sostenibilidad fiscal con la variación de los precios de petróleo?

¿Qué evolución de la actividad económica es consistente con una trayectoria no explosiva del endeudamiento público?

## **1.2. HIPOTESIS**

**Hipótesis N°1.** La política fiscal y la deuda pública ecuatoriana no siguen una trayectoria insostenible (explosiva), dados los valores más probables de las variables macroeconómicas claves en la economía.

**Hipótesis N°2.** La probabilidad condicional de que la deuda supere el 100%, dada una distribución de precios de petróleo futura semejante a la histórica del promedio (1979 – 2009e), es menor que el 10%.

**Hipótesis N°3.** La probabilidad de que el coeficiente deuda sobre PIB sea mayor al 100% dada una distribución de crecimiento semejante a la del período 1970 – 2009e, es menor al 10%, dados los niveles de inversión planteados.

## **1.3. OBJETIVOS**

### **Objetivo General**

Determinar si la política fiscal y la deuda pública son o no sostenibles (siguen o no una trayectoria explosiva), con la información disponible a septiembre de 2009 y delinear una metodología adecuada para su análisis.

### **Objetivos Específicos**

1. Analizar la trayectoria que en la actualidad siguen la política fiscal y el endeudamiento público del Ecuador.
2. Analizar la sensibilidad estadística del resultado global del Gobierno Central ante un cambio en los precios de petróleo.
3. Analizar la sensibilidad estadística del endeudamiento público en virtud de los precios de petróleo.
4. Analizar la sensibilidad estadística del endeudamiento público respecto de la tasa de crecimiento de la economía.

#### **1.4. VIABILIDAD**

La investigación planteada es perfectamente viable, en virtud de que existe la información necesaria para llevarla a cabo (las fuentes principales son el Ministerio de Economía y Finanzas, la Secretaría Nacional de Planificación y Desarrollo – SENPLADES- y el Banco Central del Ecuador y la normativa vigente), así como investigaciones realizadas en otras partes del mundo y en Ecuador, que pueden servir de base el estudio.

#### **1.5. METODOLOGÍA**

Para cumplir con los objetivos general y específicos de la investigación, se utilizarán las técnicas de programación financiera (explicadas en el capítulo 2) para construir un modelo de programación que permita simular el comportamiento macrofiscal de la economía.

Con dicho modelo se evaluará la tendencia del endeudamiento público, y con base en simulaciones de Montecarlo se analizarán probabilidades de ocurrencia de ciertos valores en variables clave.

#### **1.6. JUSTIFICACIÓN DE LA INVESTIGACIÓN**

Los justificativos para emprender esta investigación son de orden jurídico, económico y político-comunicacional.

Desde la perspectiva jurídica, los cambios experimentados por la normativa constitucional, misma que prevalece por sobre cualquier norma que se le oponga, ponen en evidencia el cambio de Visión en la conducción del modelo económico en el país.

Un breve análisis de la evolución en el texto constitucional determina que mientras la Constitución Política de la República de 1998 establecía en su artículo 243 que:

“Serán objetivos permanentes de la economía:

...2. La conservación de los equilibrios macroeconómicos y un crecimiento suficiente y sostenido...”

La Constitución del año 2008, aclara la confusión de fines con medios disponiendo que:

“Art. 275.- El régimen de desarrollo es el conjunto organizado, sostenible y dinámico de los sistemas económicos, políticos, socio-culturales y ambientales, que garantizan la realización del buen vivir, del sumak kawsay...”

“Art. 286.- Las finanzas públicas, en todos los niveles de gobierno, se conducirán de forma sostenible, responsable y transparente y procurarán la estabilidad económica.”

“Art. 276.- El régimen de desarrollo tendrá los siguientes objetivos:

1. Mejorar la calidad y esperanza de vida, y aumentar las capacidades y potencialidades de la población en el marco de los principios y derechos que establece la Constitución.

2. Construir un sistema económico, justo, democrático, productivo, solidario y sostenible basado en la distribución igualitaria de los beneficios del desarrollo, de los medios de producción y en la generación de trabajo digno y estable.

3. Fomentar la participación y el control social, con reconocimiento de las diversas identidades y promoción de su representación equitativa, en todas las fases de la gestión del poder público.

4. Recuperar y conservar la naturaleza y mantener un ambiente sano y sustentable que garantice a las personas y colectividades el acceso equitativo, permanente y de calidad al agua, aire y suelo, y a los beneficios de los recursos del subsuelo y del patrimonio natural.

5. Garantizar la soberanía nacional, promover la integración latinoamericana e impulsar una inserción estratégica en el contexto internacional, que contribuya a la paz y a un sistema democrático y equitativo mundial.

6. Promover un ordenamiento territorial equilibrado y equitativo que integre y articule las actividades socioculturales, administrativas, económicas y de gestión, y que coadyuve a la unidad del Estado.

7. Proteger y promover la diversidad cultural y respetar sus espacios de reproducción e intercambio; recuperar, preservar y acrecentar la memoria social y el patrimonio cultural.”

Estos cambios normativos destierran la idea de equilibrios y la replaza por sostenibilidad y estabilidad, aclarando que el tener un déficit fiscal financiable intertemporalmente no es malo per-se, sino que de hecho es deseable en la medida que apuntale los objetivos del régimen de desarrollo y sea sostenible.

Por su parte, desde la perspectiva económica, es la creciente importancia de las finanzas públicas en la gestión macroeconómica, la que determina la necesidad de tener cada vez más y mejores herramientas para el análisis fiscal y macroeconómico. La recuperación de la rectoría del Estado, el fortalecimiento de su participación en la economía y la recuperación del Sistema Nacional de Planificación impacta directamente en la manera como se ha conducido la economía ecuatoriana. La desvinculación entre el largo y el corto plazos (fenómeno conocido como inconsistencia intertemporal de la política económica), busca ser superado por la vinculación entre Planificación y Presupuestación, estableciendo la primacía de la primera por sobre la segunda. Este cambio en el proceso de formulación de la política fiscal, de la mano con la reciente recompra de deuda externa, son elementos que pueden cambiar radicalmente las perspectivas de mediano y largo plazo del que hacer económico.

Finalmente existen desde la perspectiva político-comunicacional intensos debates de los promotores y detractores de la actual política económica respecto de si lo que se está haciendo es sostenible. Es en virtud de reconocer que nuestro país ha optado en varias oportunidades por políticas que comprometen su estabilidad económica que resulta necesario establecer la capacidad actual del Estado de mantener el nuevo modelo económico.

## CAPITULO II. MARCO TEÓRICO

Una política fiscal es sostenible cuando asegura  
que el gobierno es solvente intertemporalmente  
**E Talvi**

“El futuro influye en el presente tanto como el pasado”.  
**Nietzsche**

Este capítulo se desarrolla de la siguiente manera: primero se expone de manera muy resumida lo que la teoría económica propone al respecto de la sostenibilidad de la política fiscal y de la deuda y los esfuerzos que se han desarrollado en Ecuador para analizarla, luego se presentan de manera breve los principales modelos que se han desarrollado con base en la contabilidad nacional para simular el comportamiento macro, posteriormente se explica rápidamente el sistema de contabilidad macroeconómica y la interrelación contable entre sus cuentas, soporte de dichos modelos.

### **2.1. LA SOSTENIBILIDAD DE LA POLITICA FISCAL Y DE LA DEUDA PÚBLICA<sup>1</sup>**

La creciente importancia que tiene el Estado en su rol dentro de la Economía y las interacciones entre las “metas fiscales”, el crecimiento, el empleo, el sector externo y otros, plantean la necesidad de disponer de un marco de trabajo macroeconómico consistente para proyectar los agregados en un horizonte de mediano plazo y entender su interacción con el desempeño del endeudamiento público.

En este marco, el evaluar la sostenibilidad de la política fiscal es en la práctica el evaluar la sostenibilidad de la deuda pública, pues como se evidenciará en los apartados posteriores la diferencia entre ingresos y gastos corresponde al endeudamiento neto, sea este formal (deuda pública contratada) o informal (deuda flotante comúnmente denominada atrasos), o a la disminución de saldos en cuenta (que en términos suele ser una posibilidad con poco margen de maniobra en relación a la deuda).

---

<sup>1</sup> Este apartado ha sido desarrollado por el autor e incluido en algunos documentos oficiales del Plan de reducción de Endeudamiento Público del País.

El comprender la manera como los gobiernos cumplen con sus restricciones presupuestarias inter-temporales es entonces el eje del debate del que hacer de la política fiscal, pues determina las medidas de política que un gobierno puede tomar. Esto a su vez determina varias posiciones de “hacedores de política” dependiendo de los supuestos que se manejen:

- a) Para quienes plantean a los ingresos públicos y el financiamiento como exógenos, es decir variables sobre las que por diversos motivos la capacidad de ingerencia es mínima y deben tomarse como dados, por lo que las medidas fiscales se concentran en ajustar el gasto más flexible (inversión) para garantizar la sostenibilidad. Este grupo puede considerar además que la rentabilidad que se puede obtener de la inversión pública es muy baja por diversos motivos (incapacidad de ejecución, corrupción, falta de opciones rentables) por lo que la mejor manera de incrementar el patrimonio público es disminuir pasivos (recomprar deuda); y,
- b) Para quienes dadas las posibilidades de generar mayores ingresos públicos se puede pensar en financiar déficits prolongados en la medida en que el retorno de los mismos sea lo suficientemente alto como para garantizar el repago de la deuda que financió dichos déficits, por lo que puede utilizarse al déficit fiscal como variable de ajuste.

En las últimas décadas los teóricos en el análisis de la sostenibilidad fiscal han posicionado varios elementos de análisis que configuran las posibles opciones para analizar la sostenibilidad fiscal, que diferencian los enfoques, la temporalidad y la naturaleza de los hacedores de política, además de los retornos de los gastos financiados con deuda en la economía.

Así, desde la perspectiva del enfoque, para Jean Paul Rabanal (2006) existen dos aproximaciones para evaluar la sostenibilidad fiscal: 1) el enfoque *ex post* que analiza el cumplimiento de la restricción intertemporal del gobierno mediante una relación de largo plazo entre los ingresos y los gastos del sector público que si existe sería evidencia

de que la política fiscal es sostenible, y, 2) el enfoque ex-ante que se basa en el análisis de la trayectoria futura de los ingresos, los gastos, el endeudamiento y otras variables, según el modelo utilizado. Para este autor el examen del orden de integración de la serie de deuda pública total y la cointegración entre gastos e ingresos son los elementos del análisis ex-post. Para el análisis ex-ante considera la brecha entre la deuda interna y externa y el incumplimiento de la paridad no cubierta de intereses. Su análisis concluye resaltando la importancia de las reglas fiscales.

De otra parte, resaltando la aplicabilidad y la temporalidad de los análisis, Berenguer (2005) critica la excesiva abstracción y poca utilidad en términos prácticos de los análisis de cointegración de ingresos y gastos, recalcando la necesidad de entender la diferencia existente entre la sostenibilidad de corto, mediano y largo plazos. Explica como los criterios de sostenibilidad a corto plazo, propuestos por la OCDE o el FMI, así como algunos autores (Blanchard (1990), Alesina y Perotti (1996), Perotti y otros (1997)), determinan que ante la presencia de shocks y ante la obligatoriedad de alinear sus políticas presupuestarias con ciertas reglas, se puede imposibilitar el uso del instrumental con que pueden contar las economías para absorber dichos shocks. Propone entonces un enfoque de la sostenibilidad de la política fiscal a medio plazo, en el cual la sostenibilidad se basa en la capacidad que tiene cada país para poder controlar sus flujos de ingresos y gastos a lo largo del tiempo. Esto obliga a modelar el presupuesto de una forma detallada a fin de decidir si la consolidación fiscal debe hacerse por el lado de incrementar los ingresos o recortar los gastos para que se mantenga a lo largo del tiempo, así como analizar si la consolidación fiscal va a tener efectos contractivos o expansivos. Se reconoce no obstante la posibilidad de que ni el enfoque a corto plazo adoptado por la UE, ni los estudios de la sostenibilidad fiscal a medio plazo, basados en el examen de las consolidaciones fiscales, sean suficientes para analizar la sostenibilidad de la política fiscal, pues dicha sostenibilidad exigiría la inclusión de las deudas implícitas que se están generando y que no recogen las mediciones habituales del déficit público. Así el entender las estructuras impositivas y los efectos que va a tener el envejecimiento sobre las cuentas públicas exigen cambios en el sistema de seguridad social, en las políticas familiares y migratorias, concluyendo además que el valor neto de los impuestos menos transferencias que cada generación

paga a lo largo de su vida puede variar de forma importante entre generaciones. Se plantea entonces que en tanto las medidas de déficit fiscal que utilizamos no incluyen muchas “deudas implícitas” asumidas y que van a tener que ser pagadas por las generaciones futuras, muchos de los criterios de sostenibilidad fiscal que utilizamos omiten efectos importantes.

Para Blanchard y otros (1990) la sostenibilidad esencialmente consiste en apreciar si un gobierno se encamina hacia un proceso en el que acumulará un exceso de deuda. Es así como, un buen indicador sobre la sostenibilidad de la política fiscal es aquel que es capaz de enviar unas señales claras y fácilmente interpretables (parcimonía) sobre lo que se va a hacer cuando la política fiscal actual presente indicios de provocar un crecimiento rápido del cociente deuda/PIB. Con base en lo expresado define como política fiscal sostenible a aquella que permite que el cociente deuda/PIB vuelva a su nivel original tras un período en el que ha crecido de forma importante. Es así como Blanchard recalca la necesidad de un análisis no estático sino “forward-looking”. Blanchard reconoce la importancia del gasto de la seguridad social debido al cambio en la edad promedio de la población, quienes se aproximan a su análisis evidencian los problemas de consistencia dinámica intertemporal que tienen las decisiones de los asesores de política, pues “siempre puede ser una opción postergar el ajuste”, hasta llegar a un punto en el que sea demasiado tarde. Se recalca entonces la importancia de las reglas derivadas del análisis de corto plazo, hecho recogido además en Arias, Cuba y Salazar (2000)

Los más afines a las reglas para garantizar la estabilidad como Chalk y Hemming (2000) proponen la necesidad de garantizar el valor presente positivo de los resultados primarios como la condición fundamental de la sostenibilidad fiscal.

Finalmente es importante destacar una de las perspectivas más conocidas de la sostenibilidad de la deuda con base en la relación entre la tasa de interés y las tasas de crecimiento de la economía (Buitter, 1992). En dicho modelo se permite al hacedor de política económica optar por una combinación entre ingresos y endeudamiento, con el objeto de financiar un gasto determinado. Sin embargo, al financiar gasto mediante

endeudamiento, el monto agregado correspondiente al pago de intereses se incrementa. Si el nivel de gasto se incrementa más rápido que los ingresos de manera prolongada, el gobierno se sumerge en una trayectoria explosiva que requiere cada vez más financiamiento. En otras palabras, se tiene un mayor déficit global, una mayor acumulación de deuda y el cada vez mayor servicio por intereses del siguiente período.

En la propuesta, la tasa de interés real promedio implícita que devenga la deuda pública debe ser menor o igual a la tasa de crecimiento nominal de la economía (que a su vez determina el crecimiento de los ingresos fiscales) en un escenario en el cual la relación de la deuda sobre el PIB es constante, y existe un resultado primario equilibrado<sup>2</sup>. El corolario de esta regla es entonces que el valor presente de los ingresos debe ser al menos igual al valor presente del gasto de un ente económico que no deja pasivos al final de sus días (consistente con la visión de Chalk y Hemming)

Reconociendo la potencialidad del análisis se evidencia no obstante que el modelo supone que las fuentes de financiamiento del Gobierno son exclusivamente los impuestos y la deuda, por lo que no se desarrolla toda la complejidad de la realidad de las finanzas públicas, donde por ejemplo la evolución de algunos de los ingresos como por ejemplo los ingresos petroleros, no evolucionan en línea con la actividad económica, sino que dependen de otras variables exógenas.

Con base en estas perspectivas, se han desarrollado modelos que complejizan las perspectivas aquí presentadas, en virtud de algunas fallas de mercado como la asimetría en la información, los mercados con racionamiento de crédito y otros que pueden determinar que una elección económicamente óptima no sea factible en la práctica.

Para recoger la complejidad empírica aquí expresada la praxis macro-económica, de corte más estructuralista ha optado por técnicas las técnicas de programación financiera para evaluar el problema de la sostenibilidad fiscal, a fin de recoger parte de esta realidad del entorno (aún a pesar de las limitaciones inherentes a este tipo de ejercicios), y recoger el principio básico de todas las propuestas teóricas de

---

<sup>2</sup> Se supone para estos ejercicios que el crecimiento del PIB está en línea con el crecimiento de los ingresos públicos.

sostenibilidad fiscal: el endeudamiento no puede crecer de manera indefinida respecto de una capacidad de pago dada (condición conocida como no Juego de Ponzi)<sup>3</sup> Burnside (2005).

Para el caso del Ecuador el trabajo en este tipo de modelos de programación financiera ha tenido ya algunas iniciativas. Resalta en este sentido los estudios realizados por Hidalgo (1996) y Astorga (1997) en los cuales se realiza una descripción de la situación fiscal en los años noventa desarrollando además de manera práctica varios conceptos teóricos de sostenibilidad del endeudamiento, aporte importante para el análisis que carece no obstante del suficiente detalle al nivel fiscal lo que lo hace susceptible de cometer errores y sobre-simplificar la realidad intra – Sector Público no Financiero, sobre todo en una economía dolarizada.

## 2.2. MODELOS PARA SIMULAR UNA ECONOMÍA

Con base en los sistemas de cuentas nacionales y en un esfuerzo por modelar la realidad, se han desarrollado varios modelos con base en las cuentas macroeconómicas que buscan simular el comportamiento económico. A continuación se exponen, algunos de los más conocidos:

- **El Modelo de Polak.** Jackes Polak (1977) desarrolló un modelo que trabaja con una economía pequeña y abierta con tipo de cambio fijo que busca alcanzar un nivel determinado de reservas (variable objetivo de las autoridades económicas), dadas unas exportaciones y un flujo de capitales externo neto, con base en un único instrumento de política económica: el crédito neto del banco central. El modelo endogeneiza las importaciones, el PIB y el cambio de balances monetarios. Este modelo se constituye en la base teórica del enfoque monetario de Balanza de pagos del FMI.

---

<sup>3</sup> De acuerdo con el principio de “No juego de Ponzi”, la conducta óptima de los tenedores de deuda determina que no están dispuestos a conservar deuda que el Estado no pudiese pagar (es decir que no pudiese cubrir con superávits futuros)

- **El Modelo de Khan, Haque y Montiel.** En este modelo presentado en Khan, Montiel y Haque (1990) y con modificaciones en Haque, Lahiri y Montiel (1993) se distingue explícitamente entre cambios en el producto nominal y el real y las fuentes que generan el crecimiento crediticio. Trabaja con una economía que produce un bien, el cual es un sustituto imperfecto de los bienes importados. Las variables objetivos son el cambio en reservas y el cambio en precios domésticos, mientras trabaja como variables exógenas el cambio en el producto real, el cambio en precios externos, las exportaciones y el cambio en el flujo neto de capitales. Se evidencia que este modelo es una extensión del modelo de Polak.
- **El Modelo RMSM del Banco Mundial.** El RMSM (Revised Minimum Standard Model) fue desarrollado en los primeros años de la década de los 70's, y puede verse en Addison (1989). Su principal objetivo es demostrar el nexo existente entre el crecimiento de mediano plazo y su financiamiento. Trabaja en base a 2 objetivos, el cambio en el producto y el cambio en la reserva monetaria internacional. Las variables exógenas del modelo son la inversión, el consumo privado, las importaciones, las importaciones y el producto del período anterior. Las autoridades económicas tienen 3 instrumentos: el gasto gubernamental, los ingresos tributarios y el cambio en la reserva. Este modelo, que incorpora elementos no presentes en los dos anteriores ha sido sujeto de 2 críticas fundamentales:

  - 1) Es difícil en la práctica decidir a priori cual que restricciones son más adecuadas a imponer en restricciones para simular de manera adecuada una determinada realidad. El marco impuesto en el RMSM asume que las importaciones son fundamentales para asegurar la evolución adecuada de la inversión, mientras que de otra parte se puede pensar en un crecimiento mucho más importante con base en mayores exportaciones netas, las que pueden conseguirse reduciendo importaciones.
  - 2) Es un modelo incompleto, en el cual el sistema financiero juega ningún rol, donde los cambios en precios relativos y el efecto sustitución derivado de estos no se toman en cuenta.

- **El RMSM-X.** Este modelo que puede verse aplicado en Everaert y otros (1990) busca integrar el trabajo realizado en los modelos de programación del FMI y del Banco Mundial. Trabaja suponiendo sustitución imperfecta entre bienes domésticos y bienes importados, un sector monetario y las cuentas fiscales. Las variables objetivo que presenta el modelo son el cambio en reservas, el cambio en precios domésticos y el cambio en crecimiento real del PIB, mientras que las variables exógenas son las exportaciones y el cambio en los flujos netos de capital.

Este modelo ha sido utilizado con distintos niveles de detalle: unos con más detalle en la parte fiscal mientras que otros en la parte financiera.

Este modelo normalmente presenta 3 tipos distintos de cierre: 1) un cierre público donde se permite que sea las variables del gobierno las que se ajusten para cerrar el sistema, 2) un cierre privado, donde las del sector privado se ajustan, y 3) un cierre de políticas donde las variables de política como la evolución del PIB cierran el modelo.

Las principales críticas que se realizan a este modelo son las siguientes: 1) No toma en cuenta aspectos importantes del que hacer macroeconómico como: el efecto del financiamiento doméstico del gobierno en las tasas de interés internas, y la endogeneidad de los flujos de capital privado, 2) no toma en cuenta los efectos de corto plazo entre la producción y el crédito 3) no realiza una adecuada simulación de la complementariedad entre la inversión pública y la privada, y 4) el Coeficiente que convierte inversión en producto se modela en aproximación lineal, lo cual suele ser altamente rechazado por la teoría

### **2.3 LA CONTABILIDAD MACROECONÓMICA (CUENTAS NACIONALES)**

Dentro de los avances de la ciencia económica en el siglo XX, debe resaltarse sin duda alguna la observación y registro cuantitativo de la realidad. En este sentido, el deseo de financiar los esfuerzos bélicos de las dos guerras mundiales y la Gran Depresión de los treinta colaboraron a incrementar la atención de los gobiernos más poderosos por los fenómenos macroeconómicos.

El entender que los mercados no se autorregulan determinó que la institucionalidad internacional (de origen reciente para ese entonces), emprendiera esfuerzos para sistematizar estos avances y entender la evolución de los agregados.

Las mejoras instrumentales y el cálculo electrónico fueron aprovechadas por la Economía a través de la “Estadística Económica” y la “Contabilidad Nacional”.

Esta tarea que podría pensarse sencilla fue en realidad muy ardua pues requirió establecer métodos, relaciones, reglas, prácticas y equipos, concibiendo incluso los conceptos más básicos.

En este sentido merece especial reconocimiento el padre del Producto Interno Bruto, Simon Kuznets Premio Nobel de Economía de 1971, quien a principios de los años 30 cuando todavía nadie trabajaba en contabilidad nacional estableció las nociones básicas de la materia. Sus aportes en términos del producto, la renta, el gasto nacional y sus respectivos componentes en Kuznets (1934,1941a, 1941b y 1946) en la permanente búsqueda de las razones del “crecimiento económico moderno” permitieron el nacimiento de las Cuentas Nacionales.

De igual manera destacan los avances de James Edward Meade y de Sir John Richard Nicholas Stone, galardonados con los Nobel de 1977 y 1984 respectivamente, quienes fueron los pioneros de Cuentas Nacionales (Meade y Stone, 1941 y 1944). Meade en 1940 con el inicio de la guerra participó en la construcción de las primeras cuentas nacionales británicas, constituyéndose con posterioridad en el director del British Cabinet Office. Stone presidió el Comité de Cuentas Nacionales de la ONU en 1945- 46, el Econometric Society en 1955 y la Royal Economic Society en 1978 – 1980.

Todos estos esfuerzos por entender la realidad macroeconómica fueron recogidos por el National Bureau of Economic Research (NBER), el Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento –BIRF- (actualmente el Banco Mundial), las Naciones Unidas -UN- y el Fondo Monetario Internacional –FMI- entidades que a lo largo del

tiempo sistematizaron la metodología contable que hoy conocemos para poder explicar las actividades de una economía en 4 sectores: un Sector Fiscal, un Sector Monetario y Bancario, un Sector Real y un Sector Externo.

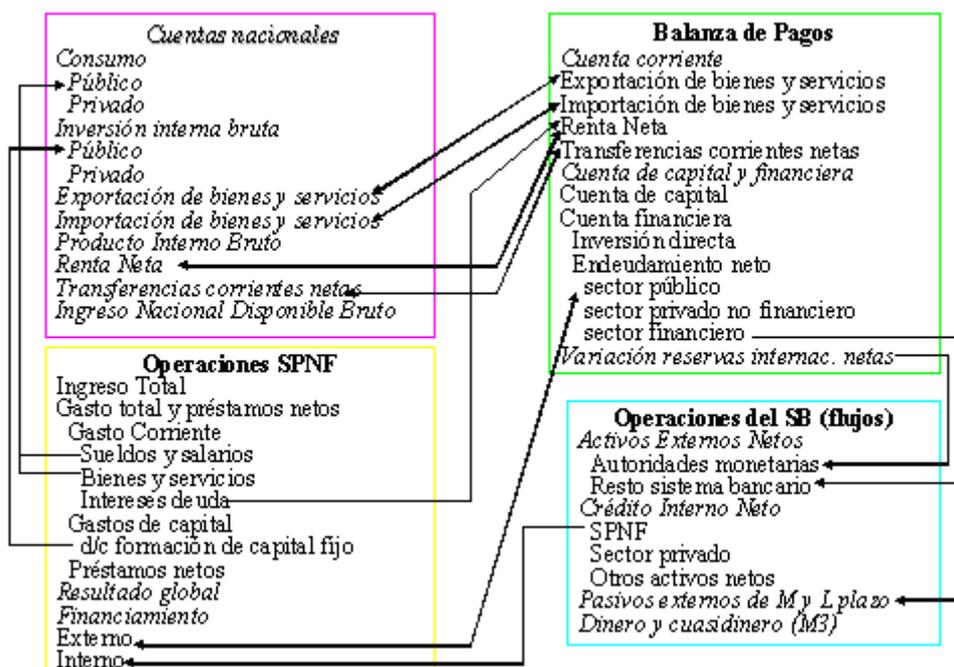
A continuación se exponen como funciona el sistema y cada uno de sus cuatro componentes.

### El sistema de cuatro cuentas

Los 4 sectores (fiscal, monetario y bancario, real y externo) presentan una clara interrelación entre ellos, pues las medidas que se toman en cualquiera de ellos afectan de manera directa a los restantes, integrando un sistema de equilibrio general.

De manera sencilla se presentan a continuación gráficamente los 4 sectores y las principales interrelaciones contables macro entre ellas:

Ilustración 1. Interrelaciones entre Sectores



Fuente: FMI

El sistema de contabilidad nacional reconoce por ejemplo, que cuando el Estado se endeuda en el exterior, genera una entrada en la Cuenta Financiera de la Balanza de Pagos y en el Financiamiento Externo del Sector Fiscal en el período del desembolso y requerimientos de financiamiento por intereses y amortizaciones en ambos sectores (Fiscal y Balanza de Pagos) en los períodos en los que debe servirse.

De otra parte se muestra que un incremento de la deuda doméstica del Sector Público No Financiero afecta de manera directa la composición del financiamiento al interior de la economía, a través del Crédito Interno Neto.

A continuación se explica resumen cada uno de los 4 sectores:

## **El Sector Fiscal**

Este sector constituye un sistema de registro sistemático de las actividades gubernamentales, mismo que permite analizar el impacto de la política fiscal, así como el posibilitar la rendición de cuentas. A continuación se resumen algunos de los trabajos actuales en esta área, incluyendo los **Manuales de Estadística de Finanzas Públicas: International Monetary Found (1986) (2001a)**, realizando ciertas puntualizaciones para el caso ecuatoriano- donde se recogen los principales postulados de dicho sistema:

### *Cobertura*

De acuerdo con los tratadistas del tema, el Sector Fiscal organiza con base en las funciones que cumple, pudiendo estas ser propias (a veces conocidas como básicas) y complementarias (o auxiliares).

Las funciones propias del sector fiscal son aquellas que son inherentes a la razón de ser de los estados en el área fiscal y que por tanto se financian normalmente de la recaudación de mayoritariamente de gravámenes obligatorios –impuestos-, y en algunos

casos, como en el Ecuador con la venta de activos naturales. Estas funciones propias tienen a su vez dos grandes subdivisiones: 1) redistribución del ingreso, que implica la entrega en monetario de recursos para mejorar la distribución desde una perspectiva de equidad (a través de transferencias) y 2) prestación de servicios fuera del mercado para consumo colectivo, donde resalta el gasto social (educación y salud pública), orden público y defensa (fuerza militar y policial), justicia, etc. Las funciones propias son normalmente prestadas por autoridades públicas y agencias administrativas a nivel nacional, regional y local.

De su lado, las funciones de índole complementario incluyen a las actividades en las cuales el Estado decide incursionar, pero que se traslapan con otras entidades de la economía que pueden realizar las mismas acciones o semejantes desde otros sectores. Ejemplos típicos de esto son: la concesión de préstamos a ciertas instituciones y la venta de bienes servicios a otros sectores<sup>4</sup>.

Las estadísticas del Sector Fiscal en el Ecuador consolidan lo que se conoce como sector público no financiero (SPNF), el cual se denomina así por corresponder al sector público luego de excluir a las empresas públicas financieras (bancos públicos), mismos que por su naturaleza económica se clasifican en el Sector Monetario y Bancario. El SPNF se subdivide a su vez en gobierno general y empresas públicas no financieras, en virtud de la naturaleza de las actividades que realizan las entidades que lo conforman:

“ El gobierno general es la definición más amplia del gobierno y comprende: i) el gobierno central, ii) los gobiernos estatales, provinciales o regionales, iii) los gobiernos locales, iv) los fondos de seguro social, v) las instituciones con autoridad supranacional que ejerzan funciones gubernamentales, tributarias y de gasto, en el territorio nacional, y vi) las operaciones de las empresas adscritas (EA). Las EA son unidades estrechamente integradas con un ministerio o dependencia de un nivel de gobierno, tales como las empresas de servicios de

---

<sup>4</sup> Los Sistemas de Seguridad Social son considerados, dependiendo del autor como básicos o auxiliares.

publicaciones del gobierno, los astilleros navales (como unidades auxiliares), y los restaurantes gubernamentales en edificios públicos...

...Las empresas públicas no financieras son unidades propiedad del gobierno o controladas por él y que venden sus bienes o servicios al público en general. Ejemplos de empresas públicas no financieras incluirían los ferrocarriles, servicios de correos, empresas de electricidad, agua y telecomunicaciones...” Croce, et. all (2002, 89).

Para visualizar mejor la estructura y contenido de las estadísticas del Sector Fiscal en el caso Ecuatoriano, se presenta la cobertura de entidades que contiene el SPNF:

Ilustración 2. Cobertura de las Estadísticas de Finanzas Públicas En Ecuador<sup>5</sup>



Fuente: El Autor

<sup>5</sup> Los Fondos de Seguridad Social, por la naturaleza de sus ingresos, tienen características más afines al Sector Público No Financiero que al Financiero desde la perspectiva económica. Así por ejemplo, Los aportes a la seguridad social, por su carácter obligatorio son más parecidos a un impuesto o a una tasa que a un depósito bancario. El Banco del Estado (BEDE), por razones análogas, es parte también del SPNF.

Es importante señalar que, en virtud de las reformas planteadas por el ejecutivo durante el proceso de elaboración de esta investigación, las entidades del Presupuesto General del Estado conocidas como autónomas y descentralizadas se unen al Presupuesto del Gobierno Central para formar el Estado Central.

#### *Base de presentación de datos*

Se establece en la práctica un registro de las transacciones en base mixta, es decir las entradas de recursos en base caja (cuando se recibe efectivamente los recursos) y las erogaciones en base devengado (cuando se crea, transforma, cambia o extingue valor económico, es decir cuando existe la obligación de entrega de recursos).

Esto implica que las entradas son transacciones que son registradas cuando son recibidas o pagadas en efectivo o en el momento en el que efectivamente se cobran o reciben. Las erogaciones se registran en el momento en que las entidades adquieren el compromiso de pagar, aunque dicho pago no se haya ejecutado todavía.

La diferencia entre la obligación de pago y lo efectivamente pagado, corresponde a los atrasos, lo que en el lenguaje de finanzas públicas se denomina “deuda flotante”. Esta denominación responde a que estas obligaciones de pago no se sujetan a los mismos requisitos procedimentales ni a la misma mecánica de registro de la deuda pública, por lo que estaría flotando en las cuentas fiscales.

#### *Consolidación*

Al construir las estadísticas del Sector Fiscal se suman los elementos correspondientes, manteniendo el cuidado de eliminar las cuentas o transacciones realizadas entre dichas unidades, a fin de evitar el doble registro de los hechos económicos. Por ejemplo, al consolidar las operaciones del Estado Central y la Seguridad Social en el Sector Público No Financiero, se descuentan o consolidan los

gastos por aportes del Gobierno Central al Sistema de Seguridad Social y los correspondientes ingresos de la seguridad social.

El proceso de consolidación trabaja en eliminar las transacciones dentro de los tres niveles de análisis: cada entidad de gobierno (por ejemplo, consolidar las operaciones de las distintas unidades del Ministerio de Educación); cada nivel (por ejemplo las operaciones de las empresas públicas no financieras donde se eliminan las transacciones entre Petroecuador y las eléctricas); y, la final donde se consolidan los 4 niveles de Sector Público No Financiero Ecuatoriano: Estado Central, Seguridad Social, Empresas Públicas No Financieras y Gobiernos Seccionales Autónomos, lo que significa cancelar las transacciones intergubernamentales entre estos niveles.

### *Marco de Análisis*

El marco de análisis distingue la naturaleza económica de los registros diferenciando: entre ingreso fiscal y entrada así como gasto fiscal y erogación.

“...Si bien todo ingreso fiscal es una entrada, no todas las entradas representan ingreso fiscal. Este último sólo consiste en las entradas que no dan lugar a una obligación de reembolso (por ejemplo, impuestos). Las entradas provenientes de préstamos al sector público no constituyen ingreso fiscal, porque los préstamos deben reembolsarse. Análogamente, no todas las erogaciones constituyen gastos fiscales. Por ejemplo, el reembolso de un préstamo no es un gasto fiscal, porque emana de una obligación asumida al recibir el préstamo; en cambio los pagos de intereses, son una partida del gasto fiscal.” Croce, et. all (2002, 90).

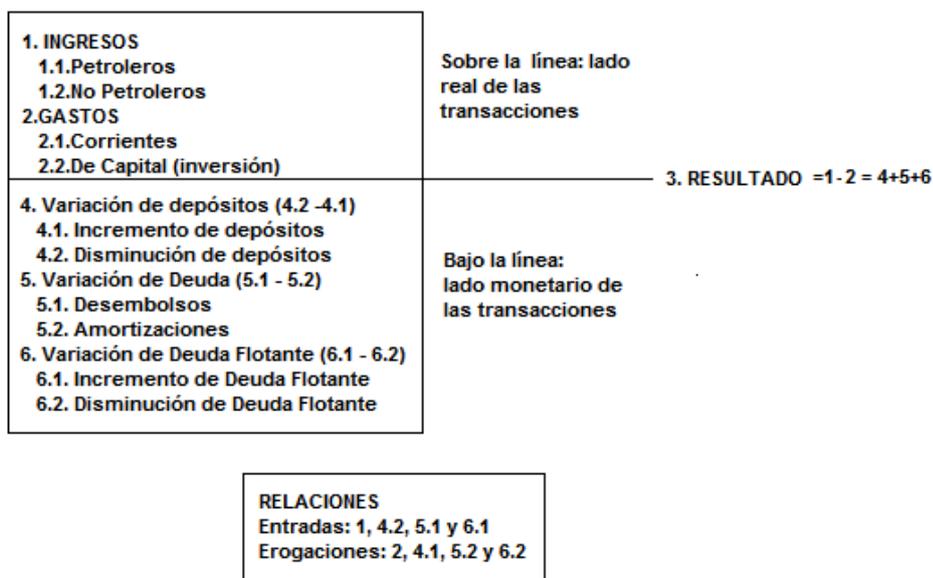
A su vez divide el gasto en dos grandes grupos: corriente y de capital. El gasto corriente es aquel que incluye el consumo público (sueldos y salarios y bienes y servicios), el pago de intereses de la deuda pública, las transferencias y los otros gastos corrientes.

El gasto de capital (inversión pública) es la parte de las entradas que se destina a mantener o incrementar el stock de capital en la economía. Esto incluye a la formación bruta de capital fijo (FBKF), las transferencias de capital y los otros gastos de capital, etc.

Con estas consideraciones, la presentación de los datos que utilizan las cuentas fiscales es la llamada “ahorro-inversión-financiamiento”. El ingreso, conforme a la definición estudiada, menos el gasto corriente refleja el ahorro, al cual cuando se le substraen la inversión debe por identidad contable ser igual al financiamiento.

En la jerga de finanzas públicas el lado del Ingreso y el Gasto, que en un flujo circular de la economía es el lado real de las transacciones, es conocido como “sobre la línea”, mientras que el lado del financiamiento, que en un flujo circular de la economía es el lado monetario de las transacciones, se lo identifica como “bajo la línea”. Esto demuestra que si a toda transacción real le corresponde una transacción monetaria en un flujo circular de la economía, a toda transacción sobre la línea le corresponde una transacción bajo la línea. A continuación se representa gráficamente lo expuesto:

Ilustración 3. El Marco Analítico de Finanzas Públicas



Fuente: El autor

## **Sector Real**

### *Cobertura*

El Sector Real consolida los agregados macroeconómicos (todas las transacciones económicas de la economía) con base en los diferentes métodos para determinar el Producto Interno Bruto y sus componentes. En este apartado se resume lo explicado en “Inter-Secretariat Working Group on National Accounts (1993)”, con las adaptaciones que requiere el caso ecuatoriano.

En este sector se desarrollan las matrices insumo-producto (fundamento de las matrices de contabilidad social). Se desglosan además, las relaciones entre la inversión y el consumo privado y del Gobierno General, los flujos comerciales y su interacción en la inflación, el empleo, desempleo y subempleo

### *Base de Registro*

La base de registro es la base devengado, es decir el registro de las transacciones económicas tiene lugar cuando se crea destruye o transforma valor.

### *Consolidación*

Replica el proceso de consolidación por niveles explicado en el sector fiscal a fin de eliminar las transferencias intrasectoriales.

### *Marco de Análisis*

En el Ecuador existen dos maneras de presentar la estimación del PIB:

1) La presentación oferta-utilización, conocido como el método de estimación del gasto del PIB:

$$PIB = C+I +X- M$$

Donde:

C = Consumo ( Cp=Consumo privado + G= Consumo del Gobierno General)

I = Inversión (FKBK + variación de existencias)

X = Exportaciones de bienes y servicios

I = Importaciones de Bienes y Servicios

2) La Descomposición sectorial del PIB, donde se estima el PIB por cada sector de la economía, es decir el método de producción del PIB. Ej: Agricultura, industrias manufactureras, pesca, etc.

El recuadro que se expone a continuación, presenta de manera sucinta los principales agregados del Sistema de Cuentas Nacionales y la relación entre ellos.

Ilustración 4. Principales Agregados del Sistema de Cuentas Nacionales

Gasto	Producción
+ Consumo privado (C <sub>p</sub> )	Valor agregado por: Agricultura Industria Servicios
+ Consumo del gobierno general (G)	
+ Inversión bruta (I)	
+ Exportación de bienes y servicios (X)	= PIB (a costo de factores)
- Importación de bienes y servicios (M)	+ Impuestos menos subsidios
= PIB (a precios de mercado)	= PIB (a precios de mercado)
+ Renta neta recibida del exterior	
= Ingreso nacional bruto (a precios de mercado)	
+ Transferencias corrientes netas	
= Ingreso nacional disponible bruto (a precios de mercado)	
- Depreciación	
= Ingreso nacional disponible neto (a precios de mercado)	

Fuente: Sistema de Cuentas Nacionales. Elaboración: El autor

Es importante anotar que en el Ecuador la estadística del PIB por el método del Ingreso, aquella que cuantifica la remuneración de los factores capital y trabajo en el proceso productivo, dejó de elaborarse.

## **El Sector Monetario**

Este sector permite entender la evolución de los agregados monetarios en la economía. Posibilita evaluar la efectividad e impacto de la política monetaria, ya sea mediante la participación del Banco Central o de los bancos creadores de dinero, mediante el efecto multiplicador monetario, entre otros. En este capítulo se resumen lo explicado en International Monetary Found (2001b), con las adaptaciones que requiere el caso ecuatoriano.

### *Cobertura*

Su cobertura se extiende a tres niveles de instituciones bancarias:

- La autoridad monetaria (el banco central), que es la entidad que se encarga de la política monetaria y de la fijación del tipo de cambio. En el Ecuador la encargada de instrumentar esta política utilizando como base los techos a la tasa de interés.
- Los bancos creadores de dinero, que compilan a todas las instituciones financieras para las cuales los pasivos en depósitos a la vista son importantes como proporción de los pasivos totales.
- Las otras sociedades de depósitos, instituciones bancarias en las cuales los pasivos en depósitos a la vista no son importantes como proporción de los pasivos totales

### *Base de registro*

Esta estadística se caracteriza por ser de rápida construcción, registrando sus transacciones en base caja, pues se corresponden únicamente a transacciones financieras, sin registros reales.

### *Consolidación*

Se realiza la misma mecánica de consolidación en 3 etapas del sector fiscal, para obtener 3 niveles distintos de agregación:

- El panorama bancario, conocido también como panorama financiero abarca la consolidación del panorama monetario y las otras sociedades de depósito. Se constituye en el nivel de análisis estadístico más grande a nivel del sector monetario.
- El panorama monetario, que es la consolidación de los bancos creadores de dinero con la autoridad monetaria. Es el nivel con mayor impacto en los agregados monetarios, pues agrega las partes más líquidas de la definición de dinero. Por este particular es la parte más importante para análisis por parte de las autoridades monetarias.
- Las cuentas consolidadas del banco central, que reflejan el estado patrimonial de la autoridad monetaria, y su capacidad de intervenir activamente en las variables objetivo de la política monetaria.

### *Marco de Análisis*

El análisis de este sector se soporta en el análisis de los balances de este sector con base en una clasificación que permite identificar los activos y pasivos (dinero en sentido amplio) de la banca en función de su liquidez y exigibilidad (corto vs. mediano y largo plazo).

En la parte de los activos además se sub-clasifican los activos externos e internos, con un detalle que permita ver los beneficiarios de las operaciones de crédito entre el sector público y el sector privado.

### Ilustración 5. Balance Analítico del Sector Monetario y Bancario

Activos	Pasivos
Activos externos netos corto plazo	Dinero en sentido amplio
Activos externos netos de mediano y largo plazo	Dinero en sentido estricto
Activos internos netos	Dinero en circulación
Crédito interno neto	Depósitos a la vista
Crédito al gobierno (neto)	Cuasidínero
Crédito al sector privado	Otros pasivos con el sector privado
Otros activos netos	

Fuente: Sistema de Cuentas Monetarias. Elaboración: El autor

## El Sector Externo

### Cobertura

En este sector se registran las transacciones de la economía con el resto del mundo, en base a un instrumento de análisis conocido como Balanza de Pagos como lo presenta International Monetary Found (1993).

### Registro

La base de registro de estas transacciones es base mixta.

El registro de transacciones reales y financieras se realiza con base en la quinta edición del “Balance of Payments Manual” resumido en el siguiente cuadro:

### Ilustración 6. Matriz de Clasificación de transacciones de balanza de pagos

Balanza de pagos	Crédito (+)	Débito (-)
Transacciones reales (Cuenta corriente)	Exportaciones de bienes y servicios	Importaciones de bienes y servicios
Transacciones financieras autónomas (Cuenta de capital y financiera, excepto reservas oficiales)	Disminución de activos financieros externos  Aumento de pasivos financieros externos	Aumento de activos financieros externos  Disminución de pasivos financieros externos
Transacciones financieras compensatorias (Reservas oficiales)	Disminución de reservas oficiales	Aumento de reservas oficiales

Fuente: Manual de Balanza de Pagos

## Marco de Análisis

El marco de análisis de este sector se realiza conforme a la sistematización de los datos conforme a la siguiente clasificación:

### Ilustración 7. Balanza de Pagos: Principales Rubros

<b>BALANZA DE PAGOS</b>
<b>Cuenta corriente</b>
Balanza Comercial
Servicios
Renta
Trasferencias Corrientes
<b>Cuenta de Capital y Financiera</b>
Cuenta de capital
Cuenta Financiera
Otra inversión de Corto Plazo
Otra inversión de Largo Plazo
<b>Resultado Global</b>
Variación de Reservas Internacionales

Fuente: El Autor

Como puede observarse en la ilustración No 5, la Balanza de pagos también tiene un lado real de las transacciones (la Cuenta Corriente) y un lado monetario (la cuenta de capital y financiera y las reservas)

Tal como expone el **Manual de Balanza de Pagos quinta edición (páginas 42 – 48)**, la estructura de la misma reporta 3 grandes cuentas:

## 1. Cuenta Corriente

Registra las transacciones reales (excluidos recursos financieros) que se realizan entre agentes residentes y no residentes.

### 1.1. Balanza de Bienes

Comprende el comercio de los bienes que los agentes residentes exportan a no residentes o importan del resto del mundo, dando lugar a un traspaso de propiedad, así

como las exportaciones e importaciones de bienes para transformación, reparación de bienes, bienes adquiridos en puerto por medios de transporte y oro no monetario.

## **1.2. Servicios**

Incluye los créditos y débitos por concepto de:

*1.2.1. Transportes:* Incluyendo el transporte de pasajeros y carga, y los servicios de aforo y auxiliares.

*1.2.2. Viajes:* Comprende los bienes y servicios adquiridos por viajeros en una economía durante su estancia en ella que no tiene fines comerciales.

*1.2.3. Otros servicios:* Incluye a los servicios de comunicaciones, construcción, de seguros, financieros, de computación e información, licencias y otros.

## **1.3. Renta**

Incluye remuneración de empleados y los ingresos y pagos de renta de inversión directa y de portafolio.

*1.3.1. Remuneración de empleados:* Comprende sueldos, salarios y otras prestaciones, en efectivo o en especie, que las personas perciben en una economía que no sea la de su residencia por el trabajo que realicen para un residente (que es quien paga) de esa economía.

*1.3.2. Renta de la inversión:* Es la renta obtenida por la propiedad de activos sobre el exterior de una entidad residente. La renta de la inversión se desagrega en renta de la inversión directa, de cartera y otra inversión.

## **1.4. Transferencias corrientes**

Son asientos compensatorios de los traspasos de propiedad de recursos reales o financieros entre residentes y no residentes, que no entrañan un *quid pro quo* en valor

económico. Incluyen transferencias del gobierno general y otras transferencias como remesas de trabajadores, y las otras transferencias.

## **2. Cuenta de capital y financiera**

Se subdivide en:

### **2.1. Cuenta de capital**

Presenta 2 subcomponentes:

- *Transferencias de capital*: que consolida las donaciones y la condonación de pasivos por parte del acreedor en dos niveles: Gobierno General y otros sectores.
- *Adquisición / enajenación de activos no financieros no producidos*: incluye la adquisición de activos intangibles como patentes, marcas registradas, derechos de autor, etc.

### **2.2. Cuenta financiera**

Se subdivide en:

*2.2.1. Inversión directa*: Misma que refleja el interés duradero (relación a largo plazo entre el inversionista directo y la entidad que recibe de la inversión) de un residente de una economía (inversionista directo) en una entidad residente de otra economía.

*2.2.2. Inversión de portafolio*: Corresponde a transacciones con base en títulos de participación en el capital y de deuda (incluyen instrumentos financieros comercializables de corto y largo plazo).

*2.2.3. Otra inversión*: Se trata de una categoría residual que incluye activos y pasivos de transacciones financieras no comprendidas en los dos puntos anteriores: créditos comerciales (del gobierno general u otros sectores); préstamos (de autoridades monetarias o del Gobierno General, de Bancos u otros sectores); moneda y depósitos

(de autoridades monetarias o del Gobierno General, de Bancos u otros sectores); y, otros activos y pasivos (de autoridades monetarias o del Gobierno General, de Bancos u otros sectores clasificándolos en largo y corto plazos).

### **3. Activos de reserva**

Comprenden las transacciones que las autoridades monetarias tienen disponibles para atender necesidades de financiamiento de balanza de pagos, incluyendo: oro monetario, derechos especiales de giro, posición de la reserva en el FMI, activos en divisas (divididos en moneda y depósitos así como en valores) y otros activos.”

## CAPITULO III. MARCO EMPÍRICO

“No hay enigmas. Si un problema puede plantearse también puede resolverse”  
**Ludwing Wittgenstein**

Quizá la más grande lección de la historia es que nadie aprendió las lecciones de la historia  
**Aldos Huxley**

“No saber lo que ha sucedido antes de nosotros es como ser incesantemente niños”  
**Marco Tulio Cicerón**

La Historia no es mecánica porque los hombres son libres para transformarla  
**Ernesto Sábató**

Este capítulo se organiza de la siguiente manera: se inicia con una breve descripción de la situación histórica del endeudamiento público en el Ecuador a fin de determinar los periodos en los que el Ecuador afrontó problemas en su sostenibilidad y tratar de manera breve de entender las causas; posteriormente se presentan las principales restricciones al endeudamiento que deben ser modeladas; luego se propone una versión modificada del RMSM-X analizado en el capítulo II desagregando ampliamente el sector fiscal; y, finalmente se ponen a prueba las hipótesis presentadas en el Capítulo I.

### 3.1. SITUACIÓN HISTORICA DEL ENDEUDAMIENTO PÚBLICO EN EL ECUADOR

Desde los orígenes de la República la deuda ha constituido una carga importante para el sector fiscal, como anota el Boletín del Taller de Historia Económica (2001) de la Facultad de Economía de la Universidad Católica, en Paz y Miño, Juan (2001):

“En 1830 los ingresos ascendieron a 708.461 pesos contra egresos de alrededor 900.000 pesos. Un año más tarde, en 1831, la cifra fue de 742.975 pesos y los egresos 1.034.750, haciendo que el déficit aumentara. En 1832 los ingresos disminuyeron a 553.671 pesos y durante el resto de la década las recaudaciones nunca superaron los 900.000 pesos. Como consecuencia de los permanentes déficits la tesorería se mantuvo en mora en el pago de los salarios de los soldados. El saldo negativo del presupuesto se cubrió con préstamos internos hechos por el

Ejecutivo a los acaudalados empresarios de la Costa. Sin fondos el Gobierno ecuatoriano no se encontró en condiciones de amortizar la deuda externa inglesa de 1.424.579 libras esterlinas adquirida para financiar las guerras de la independencia. La deuda interna, es decir aquella que se originó en préstamos hechos por comerciantes de Guayaquil al Estado ecuatoriano, también corrió igual suerte.

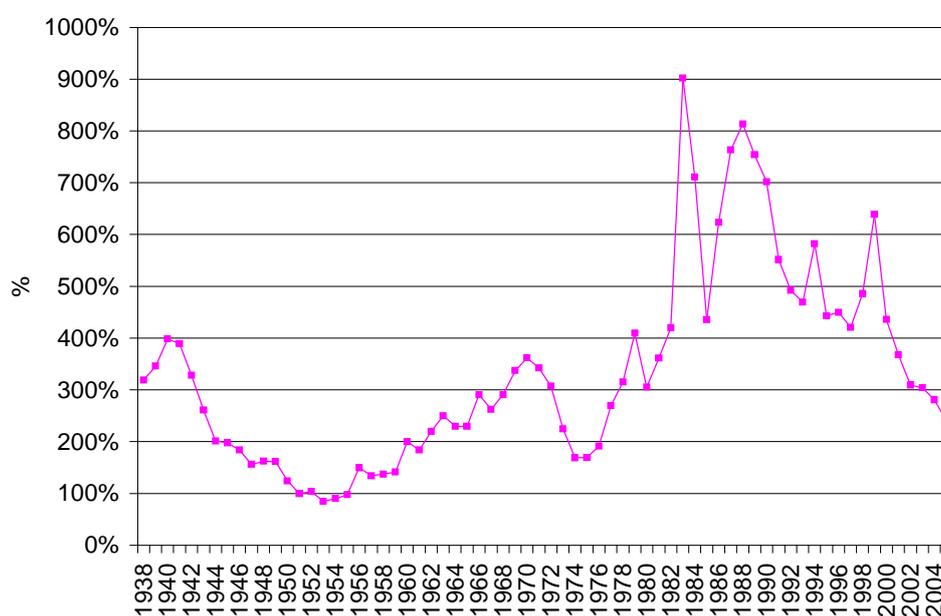
...No existe una contabilidad precisa de la deuda a los ciudadanos ya que unas se adquirieron durante la época española, otras en la época colombiana y también en la republicana (para gastos de guerra). Aunque todavía no se dividía la deuda grancolombiana y los intereses a los acreedores eran diferentes para cada caso, se llegó a estimar que la deuda doméstica ascendía a 1.500.000 pesos hacia 1833. “De la época republicana se debían a 42.722 a los empleados militares, civiles y de hacienda; por honorarios hasta julio del 33 = 56.478; por suplemento al tesoro en el curso del año 33, 74.438. Todo esto sólo en el Departamento de Quito.

...los esfuerzos independentistas en el ocaso de la colonia, dejaron a la Gran Colombia con una gran deuda frente a acreedores europeos. Al quebrantarse la Gran Colombia era necesario repartir esta deuda entre los países que la formaban. Se convocó en varias ocasiones a reuniones entre delegados de los gobiernos de Venezuela, Colombia y Ecuador. Sin embargo, el Gral. Flores no se preocupó de enviar un representante durante varios llamados, así que venezolanos y colombianos decidieron hacer el reparto por su cuenta, uno de los errores más terribles de Flores para los intereses nacionales. Sin embargo, en la reunión se decidió que la deuda se repartiría equitativamente de acuerdo a la población de cada país. El total ascendía a £ 1'424.579 y 5 chelines, un 21.5 % del total de la deuda grancolombiana. Los activos provenientes de esa deuda que le fueron legados al Ecuador fueron mayormente chatarra y otros inservibles. Para algunos historiadores, la repartición de la deuda fue justa en los términos poblacionales en que se hizo. Sin embargo, otros opinan que al Ecuador le debió haber correspondido un porcentaje menor dada la capacidad económica de cada república, dadas las contribuciones que hizo el Ecuador sobre todo a la liberación del Distrito del Sur, y dados los pocos beneficios que obtuvo de la adquisición de

estas deudas. Tras la repartición, Flores no se ocupó del servicio de la deuda, lo que sucedería recién diez años más tarde”

Las estadísticas de la evolución de la deuda entre 1830 y 1938 son poco fiables, motivo por el cual no se utilizan para el presente análisis. Para el período comprendido entre 1938 – 2005, período en el cual existe una serie estadística oficial de endeudamiento, se distinguen tres períodos: el primero, comprendido desde 1938 hasta 1975 donde el endeudamiento público se mantenía en niveles moderados (219% de los ingresos); el segundo período comprendido entre 1976 y 1999, donde el endeudamiento público se mantiene en niveles muy altos al medirse con respecto a los ingresos fiscales (521% en promedio), y un tercer período desde 2000 hasta el 2008 donde el endeudamiento se modera (323% en promedio) con una clara tendencia decreciente.

Ilustración 8. Deuda Pública Agregada / Ingresos de la Caja Fiscal



Fuente: MEF-BCE

Es importante anotar que el Ecuador en el período de análisis tiene solo 9 años en los que la razón deuda sobre ingresos de la caja es mayor a 560%. De estos solo 5 presentaron una tasa de crecimiento respecto del año anterior mayor al 20% y son: 1983, 1986, 1987, 1994 y 1999. El Ecuador estuvo en mora 4 de estos 5 años.

Tabla 1. Evolución de la Deuda

en millones de USD

Año	Deuda Interna del Gobierno Central	Deuda Externa Pública + atrasos intereses	Deuda / PIB	Ingresos de la Caja Fiscal	Deuda /
					Ingresos de la Caja Fiscal*
1938	1.8	26.2	n/d	9	319%
1939	1.7	26.8	n/d	8	346%
1940	1.5	27.4	n/d	7	398%
1941	2.5	28.4	n/d	8	389%
1942	2.5	29.5	n/d	10	328%
1943	2.9	30.4	n/d	13	261%
1944	2.6	31.0	n/d	17	201%
1945	9.0	36.4	n/d	23	198%
1946	12.3	37.6	n/d	27	184%
1947	8.9	38.3	n/d	30	156%
1948	8.3	39.3	n/d	29	162%
1949	8.2	39.3	n/d	29	162%
1950	8.3	24.0	6.0%	26	124%
1951	6.9	24.7	6.1%	32	100%
1952	8.0	28.4	6.2%	35	104%
1953	10.2	28.5	6.2%	46	85%
1954*	10.3	38.5	7.1%	54	90%
1955	13.3	47.6	8.3%	62	98%
1956	29.5	61.1	12.1%	61	150%
1957	29.8	62.8	11.6%	69	134%
1958	32.4	62.4	11.5%	69	137%
1959	36.1	67.9	12.0%	74	141%
1960	65.0	83.1	15.8%	74	200%
1961	62.7	92.6	17.1%	85	184%
1962	69.7	102.4	19.4%	78	219%
1963	81.4	103.0	19.1%	74	250%
1964	107.0	109.9	20.2%	94	230%
1965	130.7	120.5	20.3%	110	229%
1966	168.7	138.2	23.0%	106	291%
1967	177.8	159.7	23.1%	129	262%
1968	220.1	188.4	26.2%	141	291%
1969	339.9	202.9	31.2%	161	337%
1970	297.9	229.3	31.5%	146	362%
1971	307.5	248.0	34.3%	162	342%
1972	334.9	324.6	34.2%	215	307%
1973	351.2	366.2	27.7%	320	225%
1974	394.3	377.2	19.7%	456	169%
1975	383.3	456.5	18.1%	497	169%
1976	394.4	635.8	18.1%	539	191%
1977	468.5	1,173.8	23.7%	609	270%
1978	447.9	1,818.0	29.1%	719	315%
1979	642.1	2,847.8	36.4%	852	409%
1980	689.5	3,530.2	35.5%	1,383	305%
1981	679.4	4,415.8	36.5%	1,410	361%
1982	658.6	5,004.3	42.9%	1,349	420%
1983	280.7	6,242.4	58.3%	723	902%
1984	290.1	7,368.8	67.3%	1,077	711%
1985	594.1	7,955.4	72.2%	1,963	435%
1986	456.1	8,977.5	91.5%	1,513	623%
1987	335.8	10,233.3	116.2%	1,385	763%
1988	405.2	10,535.5	120.3%	1,345	813%
1989	254.7	11,365.9	122.0%	1,541	754%
1990	213.3	12,052.0	118.5%	1,747	702%
1991	252.1	12,629.5	113.6%	2,334	552%
1992	193.1	12,537.0	106.2%	2,585	492%
1993	409.9	13,025.0	89.2%	2,863	469%
1994	1,434.8	13,757.8	81.8%	2,609	582%
1995	1,478.0	12,378.9	68.6%	3,129	443%
1996	1,863.4	12,628.0	68.1%	3,222	450%
1997	1,658.2	12,579.1	60.2%	3,384	421%
1998	2,434.6	13,240.8	67.4%	3,227	486%
1999	3,014.6	13,752.4	100.6%	2,625	639%
2000	2,832.5	11,335.4	88.9%	3,250	436%
2001	2,801.4	11,366.9	66.7%	3,854	368%
2002	2,771.1	11,377.4	56.8%	4,572	309%
2003	3,016.2	11,491.1	50.6%	4,771	304%

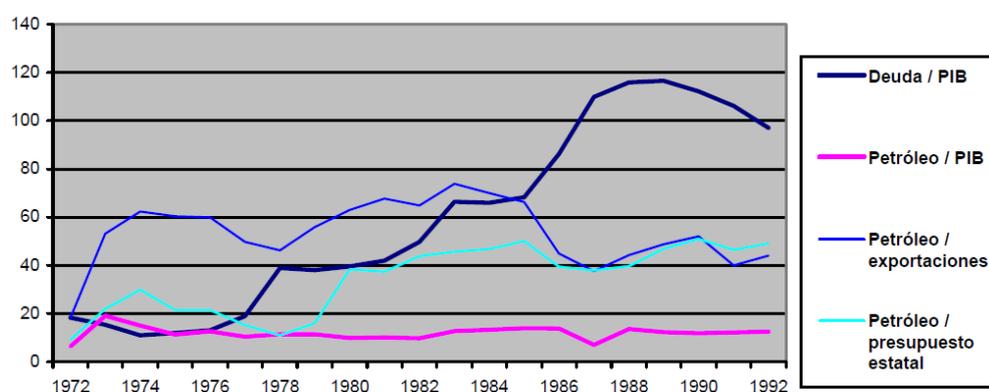
Fuente: MEF-BCE

Más allá de este breve análisis empírico de la data, para el caso ecuatoriano existen varios análisis importantes sobre el tema de la deuda pública como en Acosta (1992) y Acosta (2001) que explican el porqué de estos resultados. El cambio estructural de la serie en la década de lo 70's es explicado por este autor como resultado de los flujos de recursos de los llamados petrodólares que tuvo lugar con el boom petrolero de los 70's y que permitió a los países del tercer mundo acceder a recursos a bajo precio (interés) debido a la sobre oferta de divisas bajo modalidad de interés variable. El Ecuador “aprovechó” su situación para acceder a los recursos y dispendiarlos. Como era de esperarse luego de que la situación se normalizó y subieron las tasas de interés muchos de los países que accedieron a esta deuda con bancos quedaron en tal situación que no les era posible servir la deuda.

Esta realidad de la historia del endeudamiento ecuatoriano se muestra entonces muy en línea con el Boom petrolero ecuatoriano como lo evidencia también Fontaine (2002) en la siguiente gráfica:

**Participación del petróleo y de la deuda externa en el PIB, las exportaciones y el presupuesto del Estado**

(en %)



Elaboración : G. Fontaine.

Fuentes : Perry, 1992:16-18; Fedesarrollo, 1996:24; Acosta,1997b:87-89; Puyana et al., 1998:75.

Las estadísticas en el Ecuador muestran como el coeficiente deuda / PIB en la actualidad bordea el 20% por lo que la sostenibilidad de la deuda no es un elemento en duda para el presente año (véase Anexo No 1). No obstante la historia nos ha enseñado que el endeudamiento para financiar gastos no rentables (1983), los shocks (1987 y

1994) y el mal manejo de la política económica (1999) son los elementos que explican los principales problemas de gestión de endeudamiento que sufrió el Ecuador y que deben considerarse para el futuro.

### **3.2. RESTRICCIONES A LA GESTION FISCAL Y EL ENDEUDAMIENTO PÚBLICO**

Derivado de la experiencia histórica que vivió el Ecuador, se definieron a lo largo de los años un conjunto de restricciones a la gestión de deuda pública, privilegiando las reglas por sobre la discrecionalidad, con base en indicadores, fuentes y usos.

Es importante anotar que para la aplicación de estas reglas se considera como deuda pública total la deuda total no consolidada del sector público (sin netear la deuda intrasector público), la cual es:

- La deuda externa del Sector Público.
- La deuda interna del Gobierno Central independientemente de si su tenedor está o no intra-sector público.
- La deuda flotante.

Es importante mencionar que cuando se trata de deuda pública podría ser interpretada también como deuda externa pública más deuda Interna en el sector privado es decir como deuda consolidada, aunque esta no es la definición utilizada.

Las principales reglas son:

- El gasto permanente del sector público solo puede financiarse con ingreso permanente, con la excepción eventual en los sectores educación, salud y justicia, tal como expresa el Art. 286 de Constitución de la República, Asamblea (2008).
- El nivel de deuda pública sobre PIB no debe superar el 40% como se establece en el Art. 5 de la Ley Orgánica de Responsabilidad Estabilización y Transparencia Fiscal –LOREYTF-, Congreso Nacional (2002).

- La deuda no puede financiar gasto corriente como reza el Art. 290 numeral 3 Constitución de la República, Asamblea (2008).
- Los gobiernos seccionales deberán observar los siguientes límites de endeudamiento establecidos en el Art. 9 LOREYTF , Congreso Nacional (2002).
  - a) La relación porcentual calculada en cada año entre los pasivos totales y los ingresos totales anuales no deberá ser superior al 100 por ciento; y,
  - b) La relación servicio anual de la deuda a ingresos totales deberá ser inferior al 40 por ciento. Para este cálculo el servicio de la deuda incluirá las respectivas amortizaciones, intereses y deuda flotante.
- Se prohíben las garantías para el endeudamiento público externo de corto plazo, para fines diferentes de balanza de pagos como expone el Art. 9 LOREYTF, Congreso Nacional (2002).

Este conjunto de reglas deben ser adecuadamente modeladas para entender cual podría ser el desempeño fiscal del Ecuador, elemento que se toma en consideración para el desarrollo del modelo de consistencia macroeconómica en el siguiente capítulo.

### **3.3. MODELO DE CONSISTENCIA MACROECONOMICA**

La concepción del modelo especificado es sencilla. Se constituye en un modelo de enfoque ex-ante para evaluación de mediano plazo que se basa en un conjunto de objetivos y políticas planteados por el usuario, en un marco de relaciones contables, de restricciones legales analizadas en el apartado anterior y de comportamiento intersectorial a fin de que el efecto cuantitativo de políticas alternativas sea evaluado de manera sencilla.

Las interrelaciones sectoriales facilitan evidenciar el comportamiento de la economía e identificar conexiones entre diferentes variables, al tiempo de visualizar potenciales desequilibrios (como las decisiones de políticas insostenibles) o los efectos de las políticas de cambio estructural actuales o futuras.

El modelo se fortalece al utilizar como insumo proyecciones de determinadas variables provenientes de otros modelos especializados (como **el Módulo Petrolero del Ministerio de Finanzas o las proyecciones de deuda de mediano plazo del SIGADE**). El modelo permite al programador plantear las políticas a seguirse o las metas macroeconómicas buscadas, dependiendo del cierre que se busque programar, el mismo que puede ser de tres tipos:

- Cierre público: dados unos objetivos y un comportamiento del sector privado, se calcula lo que el gobierno debe hacer para alcanzar unas metas.
- Cierre privado: dados unos objetivos de política y un comportamiento del sector público, se calcula lo que el sector privado debe hacer para alcanzar unas metas.
- Cierre de políticas: dados los comportamientos del sector público y privado se estiman las metas a alcanzarse.

El modelo que corresponde a una versión modificada de un RMSM-X está calibrado para este ejercicio como un cierre de políticas, donde el sistema itera hasta la convergencia.

### **Limitaciones:**

El modelo planteado simula tres de los cuatro sectores de la economía, no evalúa el sector monetario y financiero, dado el esquema de dolarización del Ecuador. En este sentido no supera uno de los principales límites de los modelos de este tipo, pues no establece una adecuada interrelación entre los sectores real y monetario por suponer neutralidad del dinero

Requiere para poder realizar predicciones adecuadas insumos de otros modelos especializados.

Los escenarios de política activa pueden o no realizarse, por lo que para que la proyección sea adecuada se requiere conocer las decisiones de política que desean implantar las autoridades económicas.

### **Estructura:**

El modelo se estructura en cinco módulos (archivos) de hoja electrónica:

1. Un archivo denominado “Módulo Fiscal”, mismo que presenta las cuentas del SPNF por niveles de gobierno (**MF**).
2. Un archivo petrolero (**MP**), imput desarrollado por el Ministerio de Finanzas
3. Un archivo que registra los flujos de pago de la deuda pública contratada, divididos por niveles de gobierno, intereses y amortizaciones y deuda externa vs. deuda interna (**MD**) que es solo datos.
4. Un archivo que calcula la tasa de crecimiento del PIB (**MR**).
5. Un archivo denominado “Modulo General” que verifica la consistencia de los cuatro sectores (**MG**).

### **Nomenclatura:**

Las variables nominales se escriben con mayúsculas (A), las reales con minúsculas (a) y las tasas de variación se identificarán con la simbología  $\Delta$ . Constituyen una excepción a esta regla la tasa de interés nominal de deuda denotada por “i” y la tasa de interés real de deuda “r”.

Se denotará con el superíndice de grado los conceptos externos: °

Los subíndices utilizados en las variables pueden ser de dos tipos:

- Para reflejar temporalidad: se utilizará únicamente la letra “t” para indicar que el dato de la variable corresponde al tiempo t. Se utilizará t-1 para indicar que responde al período anterior, t-2 para indicar que responde a un dato de hace 2 períodos y así sucesivamente.
- Para reflejar un subconjunto: se utilizará C para consumo y el subíndice p para indicar que no corresponde al consumo total sino al consumo solo del sector privado.

### Supuestos Generales:

- Variación de pasivos = variación de deuda
- Deuda de Banca Pública = Deuda de Banca Central

**Ecuaciones Generales:** existen un conjunto de ecuaciones que son aplicables a todos los módulos y que se describen a continuación:

$$X_{it} = X_{it-1} * (1 + \Delta X_i / 100) \quad (\mathbf{G1})$$

Donde  $X_{it}$  es la variable  $X_i$  en el período t

$$RX_{it} = Y_{it} - G_{it} = \text{FIN} \quad (\mathbf{G2})$$

Donde:

$RX_{it}$  es el resultado de el nivel o concepto  $X_i$  en el período t

$Y_{it}$  es el ingreso del nivel i en el período t

$G_{it}$  es el gasto del nivel i en el período t

FIN es el financiamiento resultante de  $RX_g$

$$Y_{it} = \sum Y_{ijt} \quad (\mathbf{G3})$$

Donde:

$Y_{ijt}$  es el ingreso tipo j del nivel i

$$G_{it} = \sum G_{ijt} \quad (\mathbf{G4})$$

Donde  $G_{ijt}$  es el gasto tipo j del nivel i

$$X_{ij}/Z_{ij} \quad (\mathbf{G5})$$

Donde  $X_{ij}/Z_{ij}$  es el coeficiente resultante de dividir  $X_{ij}$  para  $Z_{ij}$

$$X\% \text{ del Pib} * \text{PIB} \quad (\mathbf{G6})$$

Donde X% del Pib es la variable X como % del PIB

$$(X / E) * 1000 \quad (\mathbf{G7})$$

Donde  $(X / E)$  es la variable X medida en dólares

$$X_t = X_{t-1} + \Delta X \quad (\mathbf{G8})$$

$$\Delta X = X_t - X_{t-1} \quad (\mathbf{G8'})$$

Donde la variable X en el período t es igual a la variable X en el período t-1 más la variación sufrida durante el período.

En lo que se refiere a como se trabajan todas las ecuaciones (las que hasta ahora se han presentado y las que se introducirán después), el Anexo No 2 presenta el detalle de donde cada variable aparece en las celdas de las hojas de cálculo.

#### **a. Modulo Fiscal (MF)**

Este módulo presenta variables y ecuaciones divididas en las siguientes hojas:

- Hoja 1: Supuestos Generales (Sup)
- Hoja 2: Modelo
- Hoja 3: Servicios y stocks de Deuda
- Hoja 4: Deuda del Gobierno Central con Multilaterales

- Hoja 5: Deuda del Gobierno Central con Otros
- Hoja 6: Deuda Resto del SPNF y SF
- Hoja 7: Deuda Interna
- Hoja 8: Desembolsos Contratados

Las variables del Módulo Fiscal con sus respectivas abreviaturas, se presentan a continuación, recordando que no todos los niveles de gobierno tienen todas las variables (por ejemplo el Bde no reporta ingresos petroleros), por lo que para un mayor detalle se puede consultar el Anexo No2.

**Tabla 2. Variables del Módulo Fiscal**

<b>Variable</b>	<b>Abreviatura</b>
Índice de precios al consumidor urbano (Fin de Período)	IPCU <sub>fp</sub>
Índice de precios al consumidor urbano (Promedio de Período)	IPCU <sub>pm</sub>
Producto Interno Bruto Nominal	PIB
Crecimiento nominal del PIB	$\Delta$ PIB
Crecimiento real del PIB	$\Delta$ pib
Deflactor del PIB	DEF
Crecimiento de las importaciones de bienes	$\Delta$ M
Crecimiento de Salarios con autogestión	$\Delta$ w <sub>a</sub>
Crecimiento de salarios con recursos fiscales	$\Delta$ w <sub>f</sub>
Ingresos Totales de cada nivel entidad	YT <sub>i</sub>
Ingresos operacionales de cada entidad	Yop <sub>i</sub>
Ingresos No operacionales de cada entidad	YNop <sub>i</sub>
Ingresos Corrientes	YC <sub>i</sub>
Ingresos Petroleros de cada nivel de entidad	Ypetrol <sub>i</sub>
Ingresos por exportaciones de cada entidad	Ypetrolexp <sub>i</sub>
Ingresos por venta interna de derivados	YpetrolV <sub>i</sub>
Ingresos No petrolero de cada entidad	YNpetrol <sub>i</sub>
Ingresos Corrientes No petroleros	YNpetrolC <sub>i</sub>
Intereses y Beneficios desde el gobierno central	INTBENG <sub>Ci</sub>
Intereses y Beneficios desde el sector público	INTBENS <sub>Pi</sub>
Intereses y Beneficios desde el sector privado	INTBENS <sub>Pr</sub> <sub>i</sub>
Ingresos tributarios	YTr <sub>i</sub>
Impuesto a la Renta	Renta <sub>i</sub>
Impuesto al Valor Agregado	IVA <sub>i</sub>
Impuesto a los Consumos Especiales	ICE <sub>i</sub>
Impuestos al Comercio Internacional	ARAN <sub>i</sub>
Impuesto a los vehículos	VEH <sub>i</sub>
Impuesto a la salida del país	YTrS <sub>i</sub>
Otros Impuestos SPNF	YTribOSP <sub>PNF</sub> <sub>i</sub>
Otros Impuestos	YTribO

Ingresos No tributarios	$YNTri$
Autogestión Fiscal	$Agfi$
Multas tributarias	$MTr_i$
Intereses por mora tributaria	$INTMtr_i$
1% de impuesto para la construcción	$TrCon_i$
Impuesto ventas de bienes y servicios	$IVBySi$
Otros No tributarios	$YNTro_i$
Transferencias	$YTrfi$
Transferencias desde BCE	$YTrfBCE_i$
Transferencias desde las empresas telefónicas	$YTrfET_i$
Donaciones externas	$DON^o$
Transferencias desde el Presupuesto	$YTrfPR_i$
Transferencias desde entidades del sector público	$YTrfOESP_i$
Transferencias desde la CFDID	$TrfCFDID_i$
Contribuciones a la seguridad social	$CSS_i$
Contribuciones a la seguridad social de petroecuador	$CSSpetro_i$
Contribuciones a la seguridad social de ENFE	$CSSENFE_i$
Contribuciones a la seguridad social de FLOPEC	$CSSFLOPEC_i$
Contribuciones a la seguridad social de TAME	$CSSTAME_i$
Contribuciones a la seguridad social de AAE	$CSSAAE_i$
Contribuciones a la seguridad social del IESS	$CSSIESS_i$
Contribuciones a la seguridad social del BEDE	$CSSBEDE_i$
Contribuciones a la seguridad social de la Junta	$CSSJDN_i$
Contribuciones a la seguridad social subnacionales	$CSSSUBN_i$
Contribuciones a la seguridad social Autoridades portuarias	$CSSAP_i$
Contribuciones a la seguridad social de las Universidades	$CSSUN_i$
Contribuciones a la seguridad social del sector privado	$CSSPR_i$
Otros ingresos del SPNF	$OY_{SPNF}$
Gastos Totales	$GT_i$
Gastos Operativos	$Gop$
Gastos No Operativos	$GNop$
Gasto Corriente	$GC_i$
Intereses totales	$INTT_i$
Intereses externos	$INT^o_i$
Intereses internos	$INT_i$
Intereses Internos del Estado Central pagados a la Seguridad Social	$INTSS_i$
Sueldos y Salarios Corrientes	$W_i$
Sueldos y Salarios Corrientes con fuente fiscal	$WF_i$
Sueldos y Salarios Corrientes con fuente de autogestión fiscal.	$Wai$
Bienes y Servicios de Consumo	$BySi$
Bienes y Servicios de Consumo con fuente fiscal	$BySF_i$
Bienes y Servicios de Consumo con fuente de autogestión	$BySA_i$
Beneficios de la Seguridad Social	$BSS_i$
Transferencias Corrientes	$TRfC_i$
Transferencias corrientes para FODESEC	$TRfCFOD_i$
Transferencias corrientes para Juntas Parroquiales	$TRfCJPAR_i$

Transferencias corrientes para Donaciones del 25% impuesto a la Renta	TRfCRenta
Transferencias corrientes para el FONSAL	TRfCFONS <sub>i</sub>
Transferencias corrientes para ENFE	TRfCFENFE <sub>i</sub>
Transferencias corrientes para Compañías de Agua y Servicios Eléctricos	TRfCASE <sub>i</sub>
Transferencias corrientes para la Seguridad Social (IESS)	TRfCSS <sub>i</sub>
Transferencias corrientes para BEDE	TRfCBEDE <sub>i</sub>
Transferencias corrientes para Junta de Defensa	TRfCJD <sub>i</sub>
Transferencias corrientes para Autoridades Portuarias	TRfCAP <sub>i</sub>
Transferencias corrientes para Entidades	TRfCE <sub>i</sub>
Transferencias corrientes para Universidades	TRfCU <sub>i</sub>
Transferencias corrientes para ISSFA	TRfCISSFA <sub>i</sub>
Transferencias corrientes para ISSPOL	TRfCISSPOL <sub>i</sub>
Transferencias corrientes para Bienestar Social	TRfCBS <sub>i</sub>
Transferencias corrientes para Autogestión	TRfCAG <sub>i</sub>
Transferencias corrientes desde los municipios para Agua, Alcantarillado y Electricidad	TRfCMUNAAE
Transferencias para otros del sector público	TRfCOSP <sub>i</sub>
Transferencias para el sector privado	TRfCSP
Otros gastos Corrientes	OG <sub>SPNF</sub>
Bono Solidario	BSC <sub>i</sub>
Subsidio eléctrico	SUBELEC <sub>i</sub>
Transferencias Corrientes desde la seguridad social	TRfCSSoc <sub>i</sub>
Transferencias Corrientes desde la seguridad social al sector público	TRfCSSocSP <sub>i</sub>
Transferencias Corrientes desde la seguridad social al sector privado	TRfCSSocSP <sub>r</sub> <sub>i</sub>
Transferencias Corrientes por Pensiones	Pen <sub>i</sub>
Transferencias Corrientes por seguro médico	Seg <sub>i</sub>
Transferencias Corrientes por Fondos de Reserva	FonRes <sub>i</sub>
Egresos de Importación de Derivados	EID
Importación de Derivados PDVSA	IDPDVSA
Otros	
Otros Gastos no operativos	OGNop
Gasto de Capital	GK <sub>i</sub>
Inversión	I <sub>i</sub>
Inversión con Fuente Fiscal	IF <sub>i</sub>
Inversión con autogestión fiscal	IA <sub>i</sub>
Inversión con Financiamiento	ID <sub>i</sub>
Inversión con Financiamiento Externo	ID <sup>o</sup> <sub>i</sub>
Inversión con Financiamiento Externo Contratado	ID <sup>o</sup> con <sub>i</sub>
Inversión con Financiamiento Externo por Contratar	ID <sup>o</sup> pcon <sub>i</sub>
Inversión con Financiamiento Interno	IDint <sub>i</sub>
Transferencias de capital	TRfK <sub>i</sub>
Transferencias de Capital con recursos fiscales	TRfKF <sub>i</sub>
Transferencias de Capital financiados con Deuda	TRfKD <sub>i</sub>
Otros gastos de capital del sector público no financiero	OGK <sub>SPNF</sub>

Egresos por importación de derivados	EMD <sub>i</sub>
Préstamo Neto	NL <sub>i</sub>
Resultado Global	R <sub>i</sub>
Resultado Operacional	RO <sub>i</sub>

### Hoja 1: Supuestos Generales:

$$PIB_t = PIB_{t-1} * (1 + \Delta pib/100) * (1 + DEF/100) \quad \text{(EF.1)}$$

### Hoja 2: Módulo Fiscal:

Se calculan las siguientes entidades:

- Cuadro 1: Operaciones del Sector Público No Financiero
- Cuadro 2: Financiamiento del Sector Público No Financiero
- Cuadro 3: Estado Central Consolidado
- Cuadro 3.a: Ingresos del Presupuesto del Estado Central
- Cuadro 3.b: Gastos del Presupuesto del Estado Central
- Cuadro 3.c: ENTIDAD ELIMINADA. Solamente registro histórico. Operaciones del FODESEC
- Cuadro 3.d: ENTIDAD ELIMINADA. Solamente registro histórico. Fondo De estabilización Petrolera (FEP)
- Cuadro 3.e: *En el registro fiscal Cuadro 8.e:* Operaciones de Autoridades Portuarias
- Cuadro 3.f: *En el registro fiscal Cuadro 8.f:* Operaciones de Universidades y Escuelas Politécnicas
- Cuadro 4: Financiamiento del Estado Central
- Cuadro 5: Cuenta de Financiamiento de Importación de Derivados (CFDID)
- Cuadro 6: ENTIDAD ELIMINADA. Solamente registro histórico. Operaciones de la CEREPS.
- Cuadro 7.a: Operaciones de Petroecuador
- Cuadro 7.b: Operaciones de Ferrocarriles del Ecuador (ENFE)
- Cuadro 7.c: Operaciones de FLOPEC
- Cuadro 7.d: Operaciones de TAME

- Cuadro 7.e: Operaciones de las Empresas de Agua, Alcantarillado y Electricidad
- Cuadro 7.f: Operaciones del Fondo de Solidaridad
- Cuadro 8.a: Operaciones del IESS
- Cuadro 8.b: Operaciones del ISSPOL
- Cuadro 8.c: Operaciones del ISSFA
- Cuadro 8.d: Operaciones del BEDE
- Cuadro 8.e: *En el registro fiscal Cuadro 8.c:* Operaciones de entidades residuales, Incluyendo Junta de Defensa Nacional, Empresas Militares, Junta Beneficiencia Guayaquil, y Junta de Recursos Hidráulicos de Paján
- Cuadro 9: *En el registro fiscal Cuadro 8.d:* Operaciones de Municipalidades y Consejos Provinciales
- Cuadro 10: *En el registro fiscal Cuadro 9:* Verificación de Consistencia interinstitucional de las entidades no fundamentales.
- Cuadro 11: *En el registro fiscal Cuadro 10:* Depósitos del Sector Público

Por motivos de aproximación, solamente las entidades, 1, 3, 7.a y 8.a tienen un detalle de su estructura de financiamiento. Esto se debe a que como el resto de entidades no manejan montos significativos de deuda, su movimiento de financiamiento se recoge en el cuadro 10 de depósitos.

Para cada nivel de gobierno se obtienen los ingresos totales aplicando la fórmula **(G3)**:

$$Y_{it} = \sum Y_{ijt}$$

Donde:

i es el nivel de gobierno

j es el tipo de ingresos pudiendo ser:

- Petroleros, los que provienen del crudo y sus derivados
- No petroleros, los que no provienen del petróleo ni del superávit de las empresas públicas

- Superávit operacional de las empresas públicas, el resultado operacional de las mismas.

A su vez los ingresos petroleros ser obtienen de:

$$Y_{ikt} = \sum Y_{ijkt} \quad (\mathbf{EF.2})$$

Donde:

i es el nivel de gobierno

j es el tipo petrolero

k puede ser:

- Exportaciones
- Venta Interna

A su vez los ingresos no petroleros ser obtienen de:

$$Y_{ilt} = \sum Y_{ijlt} \quad (\mathbf{EF.2'})$$

Donde:

i es el nivel de gobierno

j es el tipo no petrolero

l puede ser:

- Tributarios, los que provienen de una contribución forzosa sin contraprestación de bien o servicio.
- No tributarios (otros ingresos)
- Contribuciones a la seguridad social, los que constituyen un aporte al sistema provisional.

Lo análogo ocurre con los gastos según la ecuación **(G.4)**

Los ingresos petroleros  $Y_{petrol}$  proyectados de cada año (t) en cada nivel de gobierno se proyectan en el **MODULO PETROLERO (MP)**.

Cada ingreso tributario (YTr) y de cada ingreso no petroleros por conceptos de tasas, contribuciones y transferencias de cada año (t) se proyecta con base en una tasa de crecimiento que mantiene la participación del ingreso tributario inalterada, a menos que exista información relevante que defina que existe una mejor proyección.

$$YTr_{it} = YTr_{it-1} * (1 + \Delta PIB_t/100) \quad \text{(EC.1')}$$

Para el caso de los ingresos tributaros se registra el monto recaudado por impuestos netos por parte del SRI y distribuye en partícipes. Con las reformas legales procesadas, el desaparecimiento de casi todas las preasignaciones de ingresos, hace que estos sean muy semejantes a los del SPNF

Cada variable de gasto corriente se proyecta con base en el crecimiento nominal del PIB a menos que exista información relevante que defina que existe una mejor proyección.

El gasto de proyectos de inversión se calcula con base en el costeo de inversiones del Plan Plurianual de inversiones.

Las transferencias a los gobiernos seccionales autónomos se calculan en: 15% de los ingresos permanentes y 5% de los ingresos no permanentes **(EF.4)**.

Las variaciones de depósitos no son significativas en el mediano plazo, ni la acumulación de deuda flotante, a menos que exista información relevante sobre desacumulación.

Las variaciones en el endeudamiento responden a un proceso iterativo donde las necesidades de financiamiento neto se cubren con deuda, esta deuda en la **hoja 3 “Deuda”** es sujeta de intereses y amortizaciones que se suman al perfil actual de deuda pública (**Módulo de deuda –MD-**). Esto a su vez crea una nueva necesidad de financiamiento que se recalcula nuevamente en la **hoja 3 “Deuda”**. Este proceso iterativo continúa 100 veces hasta que el modelo converge.

Las restricciones legales explicadas en la revisión legal del anterior apartado se recogen de la siguiente manera:

$$G_{perm} \leq Y_{perm} + G_{sal} + G_{educ} \quad (\mathbf{EF.3})$$

$$TrGSA = 15\% Y_{perm} + 5\% Y_{Nperm} \quad (\mathbf{EF.4})$$

$$G_{corr} \leq Y_{corriente} \quad (\mathbf{EF.5})$$

### Hoja 3: Deuda:

Esta hoja calcula los saldos (stocks) de deuda con base en la agregación y consolidación de tres niveles de gobierno en deuda externa (Total, Sector Público No financiero y Gobierno Central), y en deuda interna del Gobierno Central.

La hoja refleja saldos, desembolsos, amortizaciones e intereses.

Los datos de amortizaciones e intereses a los que se agregan los datos de deuda nueva, provienen del **MODULO DE DEUDA CONTRATADA (MD)**, que contiene los datos hasta el vencimiento de la deuda contratada en términos de amortizaciones e intereses de los tres niveles de gobierno antes nombrados.

Este cálculo responde a las siguientes fórmulas:

$$D_t = D^{\circ}_t + D_{intGCt} \quad (\mathbf{EF.6})$$

$$D^{\circ}T = D^{\circ}_{SPNFt} + D^{\circ}_{SPFt} \quad (\mathbf{EF.7})$$

$$D^{\circ}_{SPNFt} = D^{\circ}_{GCt} + D^{\circ}_{OSPNFt} \quad (\mathbf{EF.8})$$

Las respectivas ecuaciones de transición son:

$$D^{\circ}_{GCt} = D^{\circ}_{GCt-1} + DESD^{\circ}_t - AMD^{\circ}_t + VARC_t \quad (\mathbf{EF.9})$$

$$Dint_{GCt} = Dint_{GCt-1} + DESDint_t - AMDint_t \quad (\mathbf{EF.10})$$

Las variaciones cambiarias –VARC- son un dato que se estima en función de las variaciones promedio ponderadas esperadas del dólar respecto de las otras monedas en las que tiene deuda el país.

**Hojas 4,5,6,7,8: Deuda Externa Gobierno (Estado) Central Multilateral; Deuda Externa Gobierno Central otros; Deuda Externa Resto SPNF y SF; Deuda Interna; Desembolsos Contratados:**

En estas hojas se calculan los intereses y amortizaciones de los nuevos desembolsos estimados para cerrar el financiamiento del respectivo nivel de gobierno.

Se reparte el monto de desembolsos entre los diferentes acreedores con base en una estructura de financiamiento supuesta para el país.

Se tienen los siguientes acreedores con su propio esquema de tasa de interés, tabla de amortización, años de plazo para iniciar las amortizaciones, etc.

- Libre Disponibilidad Banco Mundial para GC - BML<sub>GC</sub> -
- Libre Disponibilidad Banco Interamericano de Desarrollo para GC - BIDL<sub>GC</sub>-
- Libre Disponibilidad Corporación Andina de Fomento para GC - CAFL<sub>GC</sub>-
- Libre Disponibilidad Fondo Latinoamericano de Reservas para GC - FLARL<sub>GC</sub>-
- Libre Disponibilidad Fondo Monetario Internacional para GC - FMIL<sub>GC</sub>-
- Libre Disponibilidad Gobiernos para GC - GOBL<sub>GC</sub>-
- Libre Disponibilidad Bancos para GC<sub>GC</sub> -BancosL-
- Préstamos atados Banco Mundial para GC – BM<sub>GC</sub>-
- Préstamos atados Banco Interamericano de Desarrollo para GC - BID<sub>GC</sub>-

- Préstamos atados Corporación Andina de Fomento para GC - CAF<sub>GC</sub>-
- Préstamos atados Fondo Internacional para el Desarrollo Agrícola para GC – FIDA<sub>GC</sub>-
- Préstamos atados Gobiernos para GC – GOB<sub>GC</sub>-
- Préstamos atados Proveedores para GC – PROV<sub>GC</sub>-
- Préstamos atados Banco Mundial para otros del SPNF – BM<sub>OSPNE</sub>-
- Préstamos atados Banco Interamericano de Desarrollo para otros del SPNF - BID<sub>OSPNE</sub>-
- Préstamos atados Corporación Andina de Fomento para otros del SPNF - CAF<sub>OSPNE</sub>-
- Préstamos atados Gobiernos para otros del SPNF – GOB<sub>OSPNE</sub>-
- Préstamos atados Banco Mundial para el SPF – BM<sub>SPF</sub>-
- Préstamos atados Banco Interamericano de Desarrollo para el SPF - BID<sub>SPN</sub>-
- Préstamos atados Corporación Andina de Fomento para el SPF - CAF<sub>SPF</sub>-
- Préstamos atados Gobiernos para el SPF – GOB<sub>SPF</sub>-

Cada tipo de deuda con cada acreedor tiene la siguiente necesidad de datos:

- **% de participación (%PAR):** presenta el % de contribución de cada acreedor en cada tipo de deuda al financiamiento total. Se aplica únicamente a los préstamos atados a proyectos (no de libre disponibilidad).
- Tipo de repago: a fin de calcular si tiene una anualidad (ANN) o un nivel de repagos (LRP)
- Deudor: DC para deuda pública, DM para el sector monetario y financiero, DP para el sector privado.
- **Período de repago (PERR):** número de años en los cuales se repaga la deuda.
- **Período de gracia (PERG):** número de años en los cuales solamente se paga intereses, no capital.
- **Tasa de amortización (TA):** se calcula como resultado de dividir

$$TA = 1 / (PERR - PERG) \quad (\mathbf{EF.11})$$

- **% de desembolso anual (%DA):** indica que porcentaje del total se desembolsa por año de los montos establecidos. Para nuestro propósito será siempre 100%.
- **Montos establecidos (ME):** corresponden al monto de desembolsos programado menos los desembolsos deuda contratada:

$$DESD_{ijt} = DESDC_{ijt} + DESDNC_{ijt} \quad (\text{EF.12})$$

Donde:

$DESD_{ij}$ : desembolsos totales de deuda del acreedor i de la deuda tipo j

$DESDC_{ij}$ : desembolsos de deuda contratada del acreedor i de la deuda tipo j

$DESDNC_{ij}$ : desembolsos de deuda nueva del acreedor i de la deuda tipo j

$$ME_{ijt} = \%PAR * (DESD_{ijt} - DESDC_{ijt}) \quad (\text{EF.13})$$

- **Desembolsos Nuevos Brutos (DESDNB):**

$$DESDNB_{ijt} = ME_{ijt} * \%DA_{ijt-n} + ME_{ijt-1} * \%DA_{ijt-n+1} + ME_{ijt-2} * \%DA_{ijt-n+2} \dots + ME_{ijt-n} * \%DA_{ijt} \quad (\text{EF.14})$$

Donde:

t es año actual

n es el primer año de análisis

ij es el acreedor i que otorga deuda tipo j.

- **Pagos de Amortización (AMDN):** corresponde a los pagos del principal sobre la deuda nueva.

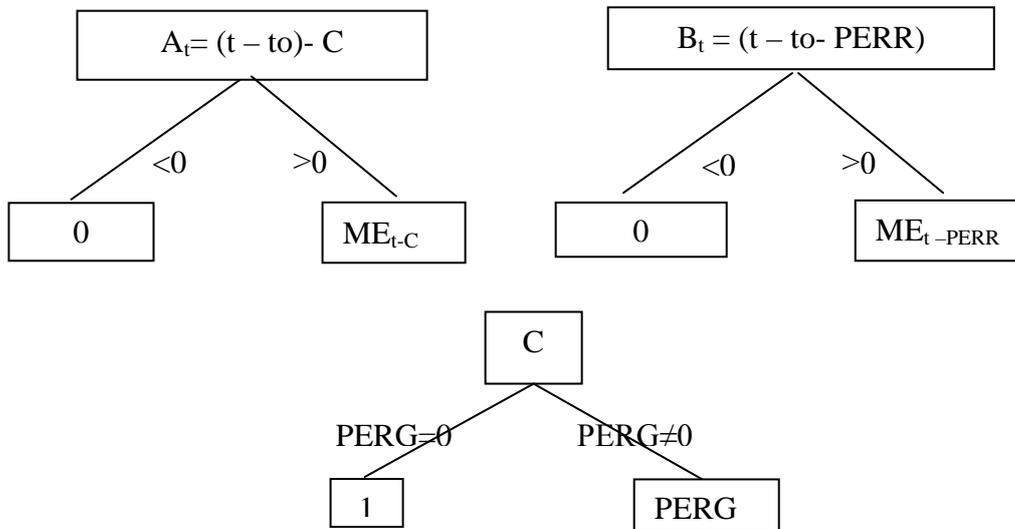
Dado que se supone que todos los desembolsos se dan en la exacta mitad de año para facilitar los cálculos. Se trabaja con nivel de repagos (LRP)

Se denotan:

$AMDN_{(1/2)t}$ : Las amortizaciones del primer semestre del año t

$AMDN_{(2/2)t}$ : Las amortizaciones del segundo semestre del año t

$$AMDN = AMDN_{(2/2)t-1} + AMDN_{(2/2)t-1} + 0,5 * TA * (A_t - B_t) \quad \text{(EF.15)}$$



- **Desembolsos Netos (NDESD):**

$$NDESD_t = DESDNB_t - AMDN_t \quad \text{(EF.16)}$$

- **Nueva Deuda (DN<sub>t</sub>):**

$$DN_t = DN_{t-1} + NDESD_t \quad \text{(EF.17)}$$

- **Tasa de interés (i<sub>ijt</sub>):** corresponde a la tasa de interés del acreedor i en el tipo de deuda j para el año t.
- **Pagos de Intereses sobre la deuda nueva (INTDN):** corresponde a los pagos por concepto de intereses sobre la deuda nueva.

Se supone que todos los desembolsos se dan en la exacta mitad de año para facilitar los cálculos.

Se denotan:

$INTDN_t$ : Los intereses de la deuda nueva del año t

$INTDN_{(1/2)t}$ : Los intereses de la deuda nueva del primer semestre del año t

$INTDN_{(2/2)t}$ : Los intereses de la deuda nueva del segundo semestre del año t

$$INTDN_t = INTDN_{(1/2)t} + INTDN_{(2/2)t} \quad \text{(EF.18)}$$

$$INTDN_{(1/2)t} = (ME_{t-1} + 0,5 * (AMDN_{(2/2)t-1} + 0,5 * TA * (A_t - B_t))) * i_{ijt} \quad \text{(EF.19)}$$

$$INTDN_{(2/2)t} = (DESDNB_t + ME_{t-1} + (2 * AMDN_{(2/2)t-1})) * i_{ijt} \quad \text{(EF.20)}$$

## b. Módulo Petrolero (MP)

Este análisis toma la data del módulo petrolero desarrollado por el Ministerio de Finanzas<sup>6</sup>. Se explica rápidamente el módulo a continuación:

- Tabla 1: Volúmenes de producción petrolera, consumo, exportaciones e importaciones.
- Tabla 2: Precios y valores de las exportaciones, importaciones y ventas domésticas de Petroecuador.
- Tabla 3: Costos de Petroecuador
- Tabla 4: Operaciones de Petroecuador
- Tabla 4.A: Ley 42
- Tabla 5: Asignación del superávit petrolero

---

<sup>6</sup> El módulo fue desarrollado por los economistas Fausto Herrera y Daniel Falconí.

- Tabla 9. Privadas
- Tabla 10. Índices de precios por empresa privadas (iniciales).

La tabla 1 muestra la producción no fiscalizada, la producción fiscalizada, el consumo doméstico y la participación del Estado en la producción de las compañías privadas.

- La producción fiscalizada se divide entre el consumo doméstico (especialmente para refinerías) y las exportaciones de crudo.
- La producción doméstica de derivados se calcula implícitamente como resultado de las ventas domésticas más las exportaciones menos las importaciones.

La tabla 2 recoge información de exportaciones, importaciones y ventas domésticas sin IVA, tal que:

- De la tabla No 1 toma los volúmenes y calcula los precios a los que se negociaría el crudo de exportación, estimando la diferencia entre nuestro marcador (WTI) y el castigo de nuestro crudo por su menor grado API respecto del marcador.
- Los ingresos de exportación se calculan al multiplicar los precios por cantidades de la tabla No 1.
- Los totales de los ingresos de exportación divididos para los totales de los volúmenes nos proveen del precio ponderado.
- De igual manera para las importaciones se toma data de volúmenes de la tabla No 1 y se multiplica por un precio supuesto en virtud del WTI.
- Los valores de los costos de importación se calculan al multiplicar los precios por cantidades.
- Los totales de los costos de importación divididos para los totales de los volúmenes nos proveen del precio ponderado.

- Respecto de las ventas domésticas, con base en los precios oficiales se calculan los ingresos, al multiplicar dichos precios por las proyecciones de volúmenes de ventas.
- Los precios promedio totales se calculan como en el caso de exportaciones e importaciones.

Esta tabla tiene como supuestos fundamentales el precio del WTI y el castigo al crudo para poder obtener los precios domésticos.

La tabla 3 nos permite presentar:

- Los supuestos de costos de extracción, transporte y ventas de Petroecuador.
- El pago por regalías.
- El cargo de exportación de derivados por refinación y ventas.
- Los costos de ventas domésticas por refinación y ventas.

La tabla 4 nos presenta los datos requeridos por el módulo fiscal (MF) por ingresos operaciones, no operacionales, gastos operacionales y no operacionales, así como el resultado operativo con y sin subsidios.

La tabla 4A operativiza la Ley 42, para lo cual utiliza las tablas 9 y 10 para poder calcular los precios sobre los que se cobran los excedentes.

La tabla 5 nos presenta:

- Los ingresos brutos y los gastos brutos así como el superávit neto financiero del petróleo público para el Ecuador (ingresos del Gobierno Central).
- También presenta la división de estos ingresos brutos entre Petroecuador (reconocimiento de costos), CFDID (Cuenta de Financiamiento de Importación de Derivados) y Gobierno Central (estado Central).
- Finalmente presenta los ingresos, costos y resultados por actividad.

La tabla 6 nos muestra:

- La producción de las compañías privadas dividido entre las que tienen contratos de prestación de servicios y participaciones
- La cantidad de petróleo que se entrega al Estado ecuatoriano dividido entre los contratos de prestación de servicios (100%) y las participaciones que recibe el Estado.

Finalmente existe una tabla resumen que presenta la principal observación de este módulo.

### **c. Módulo de Deuda (MD)**

Este módulo presenta la información de deuda contratada de la siguiente manera:

- Amortizaciones e Intereses de deuda externa, del Sector Público Total, del Sector Público No Financiero y del Gobierno Central desglosados por acreedor desde el año de análisis hasta su último año de servicio.
- Amortizaciones e Intereses de deuda interna del Gobierno Central, por tipo de instrumento desde el año de análisis hasta su último año de servicio.

Este módulo no realiza ningún cálculo sino que únicamente recoge información, sus variables ya fueron definidas en su totalidad en el módulo fiscal.

### **d. El módulo general (MG)**

El módulo trabaja en dólares, pero todas las ecuaciones del mismo están pensadas en los casos de balanza de pagos y deuda que se requieren para tipo de cambio no necesariamente igual a 1. De todos modos en las aplicaciones actuales el tipo de cambio nominal será 1, dado que nuestra moneda es actualmente el dólar.

El primer año corresponde a datos ya conocidos por lo que no responde a las fórmulas presentadas para los siguientes años que se presentan a continuación:

Las variables del Módulo General se presentan a continuación indicando el Sector en el que están (el más importante para efectos del modelo), el nombre de la variable, su abreviatura y la ecuación con la que trabaja. Como es un modelo que funciona por iteraciones, al usar la palabra objetivo se desea denotar que es una variable objetivo para el módulo de análisis (en este caso el general), aún cuando puede ser una variable resultado de otro módulo.

**Tabla 3. Variables del Módulo General**

Sector	Variable	Abreviatura	Se trabaja con la Ecuación
Real	Producto Interno Bruto Nominal	PIB	Fórmula (EC.2') (G7)
Real	Crecimiento nominal del PIB	$\Delta$ PIB	Fórmula (EC.2''')
Real	Producto Interno Bruto Real	pib	Fórmula (EC.2'')
Real	Crecimiento real del PIB	$\Delta$ pib	<b>Objetivo</b>
Real	Inversión	I	Fórmula (EC.1)
Real	Inversión Privada	$I_p$	Residuo (EC.4')
Real	Inversión Privada /PIB	$I_p / \text{PIB}$	Fórmula (G5)
Real	Inversión como % del PIB nominal	$I/\text{PIB}$	<b>Supuesto</b>
Real	Ahorro Nacional	S	Residuo (EC.6')
Real	Ahorro Nacional como % del PIB	$S / \text{PIB}$	Fórmula (G5)
Real	Ahorro público	$S_g = S_{\text{SPNF}}$	Fórmula (EC.7)
Real	Ahorro público	$S_g/\text{PIB} = S_{\text{SPNF}}/\text{PIB}$	Fórmula (G5)
Real	Ahorro Privado	$S_p$	Residuo (EC.5')
Real	Ahorro Privado como % del PIB	$S_p / \text{PIB}$	Fórmula (G5)
Real	Ahorro Externo	$S^\circ$	Fórmula (EC.6) y (G7)
Real	Ahorro Externo como % del PIB	$S^\circ/\text{PIB}$	Fórmula (G5)
Real	Deflactor del PIB	DEF	<b>Objetivo</b>
Real	Índice del Deflactor del PIB	IDEF	Fórmula (EC.3)
Real	Índice de precios al consumidor urbano (Promedio de Período)	$\text{IPCU}_{\text{pm}}$	<b>Objetivo</b>
Real	Índice de precios al consumidor urbano (Fin de Período)	$\text{IPCU}_{\text{fp}}$	<b>Objetivo</b>
Real	Tipo de cambio de la moneda nacional respecto del Dólar (promedio)	$E=1$	Dato (EC.8')
Real	Tipo de cambio de la moneda nacional respecto del Dólar (fin)	$E_{\text{fin}}$	Fórmula (EC.13)
Real	Tipo de cambio real de la moneda nacional respecto del Dólar (promedio)	e	Fórmula (EC.8)
Real	Inflación externa:	$\text{IPCU}^\circ$	<b>Dato Fijo</b>

Deuda	Deuda externa	$D^{\circ}$	Fórmula (EC.9)
Deuda	Flujo neto de deuda externa	$\Delta D^{\circ}$	Fórmula (EC.25)
Deuda	Deuda Externa como % del PIB	$D^{\circ}/\text{PIB}$	<b>Objetivo</b>
Deuda	Deuda Sector Público No Financiero como % del PIB	$D_{\text{SPNF}}^{\circ}/\text{PIB}$	<b>Objetivo</b>
Deuda	Tasa de interés nominal de deuda externa	$i^{\circ}$	<b>Dato Fijo</b>
Deuda	Deuda externa Pública	$D_g^{\circ}$	Residuo (EC.10')
Deuda	Deuda externa a corto plazo pública	$D^{\circ}\text{CP}_g$	<b>Supuesto</b>
Deuda	Variación de Deuda externa a corto plazo pública	$\Delta D^{\circ}\text{CP}_g$	Fórmula (G8')
Deuda	Deuda externa pública a mediano y largo plazo	$D^{\circ}\text{LP}_g$	Residuo (EC.11')
Deuda	Variación de Deuda externa pública a mediano y largo plazo	$\Delta D^{\circ}\text{LP}_g$	Fórmula (G8')
Deuda	Deuda externa de la banca pública a corto plazo (BCE):	$D^{\circ}\text{CP}_{\text{bpt}}$	Fórmula (EC.19)
Deuda	Deuda externa del sector público no financiero a corto plazo	$D^{\circ}\text{CP}_{\text{SPNF}}$	Residuo (EC. 14')
Deuda	Deuda externa de la Banca pública a mediano y largo plazo (BCE)	$D^{\circ}\text{LP}_{\text{bpt}}$	Residuo (EC. 20)
Deuda	Deuda externa del sector público no financiero a mediano y largo plazo	$D^{\circ}\text{LP}_{\text{SPNF}}$	Residuo (EC. 15')
Deuda	Deuda externa del sector privado	$D_p^{\circ}$	Fórmula (EC.16)
Deuda	Deuda externa del sector privado a corto plazo	$D^{\circ}\text{CP}_p$	Fórmula (EC.17)
Deuda	Deuda externa del sector privado a mediano y largo plazo	$D^{\circ}\text{LP}_p$	Fórmula (EC.18)
Deuda	Variación de Pasivos de corto plazo BCE	$\Delta D^{\circ}\text{CP}_{\text{bp}}$	<b>Supuesto</b>
Deuda	Variación de Pasivos de mediano y LP, BCE	$\Delta D^{\circ}\text{LP}_{\text{bp}}$	<b>Supuesto</b>
Deuda	Variación de Deuda Sector Privado de Corto Plazo	$\Delta D^{\circ}\text{CP}_p$	<b>Supuesto</b>
Deuda	Variación de Deuda Sector Privado de Mediano y Largo Plazo	$\Delta D^{\circ}\text{LP}_p$	<b>Supuesto</b>
Deuda	Servicio de Deuda Externa	$\text{SERD}^{\circ}$	Fórmula (EC.23)
Deuda	Amortización de la deuda externa	$\text{AMD}^{\circ}$	Fórmula <b>Calculado MF</b>
Deuda	Intereses de deuda externa	$\text{INTD}^{\circ}$	Fórmula <b>Calculado MF</b>
Deuda	Intereses Sector Público	$\text{INTD}^{\circ}\text{g}$	Fórmula <b>Calculado MF</b>
Deuda	Intereses Banco Central del Ecuador	$\text{INTD}^{\circ}_{\text{BCE}}$	Fórmula <b>Calculado MF</b>
Deuda	Intereses SPNF	$\text{INTD}^{\circ}_{\text{SPNF}}$	Fórmula <b>Calculado MF</b>
Deuda	Intereses privado	$\text{INTD}^{\circ}_p$	Residuo (EC.24')

Bop	Balanza Comercial	BC	Fórmula (EC.30)
Bop	Exportaciones de Bienes	X	Fórmula (EC.31)
Bop	Servicio de Deuda Externa / Exportaciones de Bienes y Servicios	SERD°/ (X+Xs)	Fórmula (EC.12)
Bop	Exportaciones Petroleras	Xpet	Fórmula (EC. 26)
Bop	Variación del precio de las exportaciones petroleras	$\Delta X_{pet_{pre}}$	<b>Supuesto</b>
Bop	Variación del volumen de las exportaciones petroleras	$\Delta X_{pet_{vol}}$	<b>Supuesto</b>
Bop	Exportaciones No Petroleras	Xnpet	Fórmula (EC. 27)
Bop	Variación del precio de las exportaciones no petroleras	$\Delta X_{npet_{pre}}$	<b>Supuesto</b>
Bop	Variación del volumen de las exportaciones no petroleras	$\Delta X_{npet_{vol}}$	<b>Supuesto</b>
Bop	Otras Exportaciones Petroleras	Xo	Fórmula (EC. 28)
Bop	Variación del precio de las otras exportaciones	$\Delta X_{o_{pre}}$	<b>Supuesto</b>
Bop	Variación del volumen de las otras exportaciones	$\Delta X_{o_{vol}}$	<b>Supuesto</b>
Bop	Cuenta corriente de la balanza de pagos	CCBP	Fórmula (EC.29)
Bop	Cuenta corriente de la balanza de pagos respecto del PIB	CCBP / PIB	Fórmula (G5)
Bop	Balanza de Servicios	BS	Fórmula (EC.32)
Bop	Exportaciones de Servicios (créditos de servicios)	Xs	<b>Supuesto</b>
Bop	Importaciones de Bienes	M	<b>Supuesto</b>
Bop	Importaciones de Servicios (débitos de servicios)	Ms	<b>Supuesto</b>
Bop	Cobertura de reservas internacionales brutas (en meses)	CRB	<b>Objetivo</b>
Bop	Balanza de renta	BY	Fórmula (EC.33)
Bop	Intereses al exterior	INTD°	<b>Fórmula Calculado MF y Calculado Bop -MG</b>
Bop	Dividendos y Utilidades	DIVUT	<b>Supuesto</b>
Bop	Transferencias netas	Trf	<b>Supuesto</b>
Bop	Cuenta de capital y financiera de la BP	CKF	Fórmula (EC.34)
Bop	Cuenta de capital y financiera de la BP respecto del PIB	CKF/PIB	Fórmula (G5)
Bop	Cuenta de capital	CK	<b>Supuesto</b>
Bop	Cuenta de financiera	CF	Fórmula (EC.35)
Bop	Inversión extranjera directa	IED	<b>Supuesto</b>
Bop	Inversión de Cartera	IC	<b>Supuesto</b>

Bop	Otra inversión a mediano y largo plazo	OILP	Residuo (EC.36)
Bop	Otra inversión a corto plazo	OICP	Fórmula (EC.37)
Bop	Tasa de intereses sobre las reservas internacionales	iR	<b>Dato</b>
Bop	Resultado Global BOP	RBOP	Fórmula (EC.38)
Bop	Variación Reservas Internacionales Netas	$\Delta R$	Fórmula (EC.39)
Bop	Reservas Internacionales Netas	R	Fórmula (EC.39')
Bop	Variación de Activos de la Reserva	$\Delta AR$	Fórmula (EC.40)
Bop	Variación de Pasivos de corto plazo de la Reserva	$\Delta PR$	Fórmula (EC.41)
S. Público	Deuda Externa SPNF	$D^{\circ}_{SPNF}$	Fórmula (EC.62) y (G7)
S. Público	Depósitos del sector público no financiero en el sistema bancario	$\Delta DB_{SPNF} / PIB$	<b>Supuesto</b>
S. Público	Depósitos del sector público no financiero en el sistema bancario	$\Delta DB_{SPNF}$	<b>Supuesto</b>
S. Público	Variación de la Deuda Flotante sobre el PIB	$\Delta D_{flot} / PIB$	<b>Supuesto</b>
S. Público	Variación de la Deuda Flotante	$\Delta D_{flot}$	Fórmula (G6)
S. Público	Ingresos Totales	$YT_{SPNF}$	Fórmula (EC.42)
S. Público	Ingresos Totales / PIB	$YT_{SPNF} / PIB$	Fórmula (G5)
S. Público	Ingresos tributarios	$YTr_{SPNF}$	Fórmula (EC.43)
S. Público	Elasticidad de ingresos tributarios respecto del PIB	$\epsilon_{YTr/PIB}$	<b>Supuesto</b>
S. Público	Ingresos no tributarios	$YNTr_{SPNF}$	Fórmula (EC.44)
S. Público	Elasticidad de ingresos tributarios respecto del PIB	$\epsilon_{YNTr/PIB}$	<b>Supuesto</b>
S. Público	Gasto Total	$GT_{SPNF}$	Residuo (EC.45')
S. Público	Gasto Total / PIB	$GT_{SPNF} / PIB$	Fórmula (G5)
S. Público	Gasto Corriente	$GC_{SPNF}$	Residuo (EC.46')
S. Público	Gasto Corriente sobre PIB	$GC_{SPNF} / PIB$	Fórmula (G5)
S. Público	Consumo público	$CP_{SPNF}$	Residuo (EC.47')
S. Público	Intereses del sector público no financiero	$INTT_{SPNF}$	Fórmula (EC.48)
S. Público	Intereses externos del sector público no financiero	$INT^{\circ}_{SPNF}$	Fórmula <b>Calculado MF</b>

S. Público	Intereses internos del sector público no financiero	$INT_{SPNF}$	Fórmula <b>Calculado MF</b>
S. Público	Transferencias y otros gastos corrientes	$TrOGC_{SPNF}$	Fórmula <b>(EC.49)</b>
S. Público	Variación de Transferencias y otros gastos corrientes	$\Delta TrOGC_{SPNF}$	<b>Supuestos</b>
S. Público	Otros gastos corrientes del sector público no financiero	$OGC_{SPNF}$	<b>Supuesto</b>
S. Público	Gasto de Capital	$GK_{SPNF}$	Fórmula <b>(EC.50)</b>
S. Público	Gasto de Capital respecto del PIB	$GK_{SPNF}/PIB$	Fórmula <b>(G5)</b>
S. Público	Inversión (formación bruta de capital fijo) del sector público no financiero	$I_{SPNF}$	Fórmula <b>(EC.51)</b>
S. Público	Inversión (formación bruta de capital fijo) del sector público no financiero sobre PIB	$I_{SPNF} / PIB$	Fórmula <b>(G5)</b>
S. Público	Variación de la Inversión Pública	$\Delta I_{SPNF}$	<b>Supuesto</b>
S. Público	Transferencias de Capital	$TrK_{SPNF}$	Fórmula <b>(EC.52)</b>
S. Público	Variación de las Transferencias de Capital	$\Delta TrK_{SPNF}$	<b>Supuesto</b>
S. Público	Otros gastos de capital del sector público no financiero	$OGK_{SPNF}$	<b>Residuo (EC.53)</b>
S. Público	Balance Fiscal Base Debengado	$R_{SPNF}$	Fórmula <b>(EC.45)</b>
S. Público	Balance Fiscal Base Debengado respecto del PIB	$R_{SPNF} / PIB$	Fórmula <b>(G5)</b>
S. Público	Balance primario	$R_{primSPNF}$	Fórmula <b>(EC.54)</b>
S. Público	Balance primario sobre PIB	$R_{primSPNF} / PIB$	Fórmula <b>(G5)</b>
S. Público	Balance Fiscal Exc. Venta de acciones	$RV_{SPNF}$	Fórmula <b>(EC.55)</b>
S. Público	Venta de acciones	$VA_{SPNF}$	<b>Supuesto</b>
S. Público	Balance Fiscal Exc. Venta de acciones accionaria sobre PIB	$RV_{SPNF} / PIB$	Fórmula <b>(G5)</b>
S. Público	Balance Fiscal Base Caja	$R_{cajaSPNF}$	Fórmula <b>(EC.56)</b>
S. Público	Balance Fiscal Base Caja respecto del PIB	$R_{cajaSPNF} / PIB$	Fórmula <b>(G5)</b>
S. Público	Resultado cuasi-fiscal	$R_{cfSPNF}$	<b>Supuesto</b>
S. Público	Balance Fiscal Ampliado (incluye cuasi-fiscal)	$R_{amSPNF}$	Fórmula <b>(EC.57)</b>
S. Público	Balance Fiscal Ampliado (incluye cuasi-fiscal) respecto del PIB	$R_{amSPNF} / PIB$	Fórmula <b>(G5)</b>

S. Público	Financiamiento	$FinT_{SPNF}$	Fórmula <b>(EC.59)</b>
S. Público	Financiamiento Externo	$Fin^{\circ}_{SPNF}$	Fórmula <b>(EC.60)</b>
S. Público	Financiamiento interno	$Fin_{SPNF}$	Fórmula <b>(EC.68)</b>
S. Público	Variación de deuda total del SPNF	$\Delta D_{SPNF}$	Fórmula <b>(EC.66)</b>
S. Público	Variación de deuda externa del SPNF	$\Delta D^{\circ}_{SPNF}$	Fórmula <b>(EC.61)</b>
S. Público	Variación de deuda interna del SPNF	$\Delta D_{int_{SPNF}}$	Fórmula <b>(EC.67)</b>
S. Público	Variaciones cambiarias	$\Delta VE$	Fórmula <b>(EC.63)</b> <b>Calculado desde MF</b>
S. Público	Deuda del Sector Público no Financiero (consolidada)	$D_{SPNF}$	Fórmula <b>(EC.64)</b>
S. Público	Deuda interna del Sector Público no Financiero (consolidada)	$D_{int_{SPNF}}$	Fórmula <b>(EC.65)</b>

Se presentan a continuación las ecuaciones del Módulo General (MG) por sectores

### Sector Real

$$I_t = I_t/PIB_t * PIB_t \quad \text{(EC.1)}$$

$$PIB_t = PIB_{t-1} * (1 + \Delta pib/100) * (1 + DEF/100) \quad \text{(EC.2)}$$

$$PIB_t = PIB_{t-1} * (1 + \Delta PIB/100) \quad \text{(EC.2')}$$

$$pib_t = pib_{t-1} * (1 + \Delta pib/100) \quad \text{(EC. 2'')}$$

$$\Delta PIB = ((1 + \Delta pib/100) * (1 + DEF/100)) - 1 * 100 \quad \text{(EC.2''')}$$

$$IDEF_t = IDEF_{t-1} * (1 + DEF/100) \quad \text{(EC.3)}$$

$$I_t = I_{gt} + I_{pt} \quad \text{(EC.4)}$$

$$I_{pt} = I_t - I_{gt} \quad \text{(EC.4')}$$

$$S_t = S_{gt} + S_{pt} \quad \text{(EC.5)}$$

$$S_{pt} = S_t - S_{gt} \quad \text{(EC.5')}$$

$$I_t - S_t = S^{\circ}t = -CCBP \quad \text{(EC.6)}$$

$$I_t - S^{\circ}_t = S_t \quad (\text{EC.6}')$$

$$S_g = I_g + R_{SPNF} \quad (\text{EC.7})$$

$$e = (((E_t / E_{t-1}) * (1 + IPCU^{\circ}/100) / (1 + IPCU_{pm}/100)) - 1) * 100 \quad (\text{EC.8})$$

$$\Delta E_t = ((E_t / E_{t-1}) - 1) * 100 \quad (\text{EC.8}')$$

### Deuda externa

$$D^{\circ}_t = (D^{\circ}_t / \text{PIB}_t) * \text{PIB}_t \quad (\text{EC.9})$$

$$D^{\circ}_t = D^{\circ}_{gt} + D^{\circ}_{pt} \quad (\text{EC.10})$$

$$D^{\circ}_{gt} = D^{\circ}_t - D^{\circ}_{pt} \quad (\text{EC.10}')$$

$$D^{\circ}_{gt} = D^{\circ}\text{CP}_{gt} + D^{\circ}\text{LP}_{gt} \quad (\text{EC.11})$$

$$D^{\circ}_{gt} - D^{\circ}\text{CP}_{gt} = D^{\circ}\text{LP}_{gt} \quad (\text{EC.11}')$$

$$\text{SOS}_t = \text{SERD}^{\circ}_t / (X_t + X_{S_t}) \quad (\text{EC.12})$$

$$\text{Efin}_t = 2E_t - \text{Efin}_{t-1} \quad (\text{EC.13})$$

$$D^{\circ}\text{CP}_{gt} = D^{\circ}\text{CP}_{SPNFt} + D^{\circ}\text{CP}_{bpt} \quad (\text{EC.14})$$

$$D^{\circ}\text{CP}_{gt} - D^{\circ}\text{CP}_{bpt} = D^{\circ}\text{CP}_{SPNFt} \quad (\text{EC.14}')$$

$$D^{\circ}\text{LP}_{gt} = D^{\circ}\text{LP}_{SPNFt} + D^{\circ}\text{LP}_{bpt} \quad (\text{EC.15})$$

$$D^{\circ}\text{LP}_{gt} - D^{\circ}\text{LP}_{bpt} = D^{\circ}\text{LP}_{SPNFt} \quad (\text{EC.15}')$$

$$D^{\circ}_{pt} = D^{\circ}\text{CP}_{pt} + D^{\circ}\text{LP}_{pt} \quad (\text{EC.16})$$

$$D^{\circ}\text{CP}_{pt} = D^{\circ}\text{CP}_{pt-1} + \Delta D^{\circ}\text{CP}_{pt} \quad (\text{EC.17})$$

$$D^{\circ}\text{LP}_{pt} = D^{\circ}\text{LP}_{pt-1} + \Delta D^{\circ}\text{LP}_{pt} \quad (\text{EC.18})$$

$$D^{\circ}\text{CP}_{bpt} = D^{\circ}\text{CP}_{bpt-1} + \Delta D^{\circ}\text{CP}_{bpt} \quad (\text{EC.19})$$

$$D^{\circ}\text{LP}_{bpt} = D^{\circ}\text{LP}_{bpt-1} + \Delta D^{\circ}\text{LP}_{bpt} \quad (\text{EC.20})$$

$$\text{SERD}^{\circ}_t = \text{AMD}^{\circ}_t + \text{INTD}^{\circ}_t \quad (\text{EC.23})$$

$$\text{INTD}^{\circ}_t = \text{INTD}^{\circ}_{gt} + \text{INTD}^{\circ}_{pt} \quad (\text{EC.24})$$

$$\text{INTD}^{\circ}\text{p}_t = \text{INTD}^{\circ}_t - \text{INTD}^{\circ}\text{g}_t \quad (\text{EC.24}')$$

$$\Delta D^{\circ}_t = D^{\circ}_t - D^{\circ}_{t-1} \quad (\text{EC.25})$$

## Balanza de pagos

$$X_{\text{pet}_t} = X_{\text{pet}_{t-1}} * (1 + \Delta X_{\text{pet}_{\text{pre}}}/100) * (1 + \Delta X_{\text{pet}_{\text{vol}}}/100) \quad (\text{EC. 26})$$

$$X_{\text{npet}_t} = X_{\text{npet}_{t-1}} * (1 + \Delta X_{\text{npet}_{\text{pre}}}/100) * (1 + \Delta X_{\text{npet}_{\text{vol}}}/100) \quad (\text{EC. 27})$$

$$X_{\text{o}_t} = X_{\text{o}_{t-1}} * (1 + \Delta X_{\text{o}_{\text{pre}}}/100) * (1 + \Delta X_{\text{o}_{\text{vol}}}/100) \quad (\text{EC. 28})$$

$$\text{CCBP}_t = \text{BC}_t + \text{BS}_t + \text{BY}_t + \text{Trf}_t \quad (\text{EC. 29})$$

$$\text{BC}_t = X_t - M_t \quad (\text{EC.30})$$

$$X_t = X_{\text{pet}_t} + X_{\text{npet}_t} + X_{\text{o}_t} \quad (\text{EC.31})$$

$$\text{BS}_t = X_{\text{s}_t} - M_{\text{s}_t} \quad (\text{EC.32})$$

$$\text{BY}_t = \text{INTBop}_t + \text{DIVUT}_t \quad (\text{EC.33})$$

$$\text{CKF}_t = \text{CK}_t + \text{CF}_t \quad (\text{EC.34})$$

$$\text{CF}_t = \text{IED}_t + \text{OILPt} + \text{OICPt} \quad (\text{EC.35})$$

$$\text{OILPt} = - \text{CCBP}_t - \text{CK}_t - \text{IED}_t - \text{OICPt} + \Delta \text{AR} \quad (\text{EC.36})$$

$$\text{OICPt} = \Delta D^{\circ}\text{CP}_g - \Delta D^{\circ}\text{LP}_{\text{bp}} + \Delta D^{\circ}\text{CP}_p + \text{IC}_t \quad (\text{EC.37})$$

$$\text{CCBP}_t - \text{CKF}_t = + (R_t - R_{t-1}) = \text{RBop}_t \quad (\text{EC.38})$$

$$\Delta R = \Delta \text{AR} - \Delta \text{PR} \quad (\text{EC.39})$$

$$R = \text{RB} - D^{\circ}\text{CP}_{\text{bp}} \quad (\text{EC.39}')$$

$$\Delta \text{AR} = \Delta \text{RB} = ((M + M_s) * \text{CRB})/12 \quad (\text{EC.40})$$

$$\Delta \text{PR} = D^{\circ}\text{CP}_{\text{bpt}} \quad (\text{EC.41})$$

## Sector Fiscal

$$\text{YT}_{\text{SPNFt}} = \text{YTr}_{\text{SPNFt}} + \text{YNT}_{\text{SPNFt}} \quad (\text{EC.42})$$

$$YTr_{SPNFt} = YTr_{SPNFt-1} * (1 + (\Delta PIB_t * \epsilon_{YTr/PIB})) \quad \text{(EC.43)}$$

$$YNTr_{SPNFt} = YNTr_{SPNFt-1} * (1 + (\Delta PIB_t * \epsilon_{YNTr/PIB})) \quad \text{(EC.44)}$$

$$YT_{SPNFt} - GT_{SPNFt} = R_{SPNFt} \quad \text{(EC.45)}$$

$$YT_{SPNFt} - R_{SPNFt} = GT_{SPNFt} \quad \text{(EC.45')}$$

$$GT_{SPNFt} = GC_{SPNFt} + GK_{SPNFt} \quad \text{(EC.46)}$$

$$GC_{SPNFt} = GT_{SPNFt} - GK_{SPNFt} \quad \text{(EC.46')}$$

$$GC_{SPNFt} = CP_{SPNFt} + INTT_{SPNFt} + TrOGC_{SPNFt} + OGC_{SPNFt} \quad \text{(EC.47)}$$

$$CP_{SPNFt} = GC_{SPNFt} - INTT_{SPNFt} - TrOGC_{SPNFt} - OGC_{SPNFt} \quad \text{(EC.47')}$$

$$INTT_{SPNFt} = INT^{\circ}_{SPNFt} + INT_{SPNFt} \quad \text{(EC.48)}$$

$$TrOGC_{SPNFt} = TrOGC_{SPNFt-1} * (1 + \Delta TrOGC_{SPNFt}/100) \quad \text{(EC.49)}$$

$$GK_{SPNFt} = I_{SPNFt} + TrK_{SPNFt} + OGK_{SPNFt} \quad \text{(EC.50)}$$

$$I_{SPNFt} = I_{SPNFt-1} * (1 + \Delta I_{SPNFt}/100) \quad \text{(EC.51)}$$

$$TrK_t = TrK_{t-1} * (1 + \Delta TrK/100) \quad \text{(EC.52)}$$

$$OGK_{SPNFt} = \Delta D_{flot} - OGC_{SPNFt} \quad \text{(EC.53)}$$

$$YT_{SPNFt} - (GT_{SPNFt} - INTT_{SPNFt}) = R_{prim_{SPNFt}} = R_{SPNFt} + INTT_{SPNFt} \quad \text{(EC.54)}$$

$$R_{SPNFt} - VA_{SPNFt} = RV_{SPNFt} \quad \text{(EC.55)}$$

$$R_{SPNFt} - AtrasOS_{SPNFt} = R_{SPNFt} - OGC_{SPNFt} - OGK_{SPNFt} = R_{caja_{SPNFt}} \quad \text{(EC.56)}$$

$$R_{SPNFt} + R_{cf_{SPNFt}} = R_{am_{SPNFt}} \quad \text{(EC.57)}$$

$$FinT_{SPNFt} = Fin^{\circ}_{SPNFt} + Fin_{SPNFt} \quad \text{(EC.59)}$$

$$Fin^{\circ}_{SPNFt} = \Delta D^{\circ}_{SPNFt} - \Delta VE_t \quad \text{(EC.60)}$$

$$\Delta D^{\circ}_{SPNFt} = D^{\circ}_{SPNFt} - D^{\circ}_{SPNFt-1} \quad \text{(EC.61)}$$

$$D^{\circ}_{SPNFt} = D^{\circ}LP_{SPNFt} + D^{\circ}CP_{SPNFt} \quad \text{(EC.62)}$$

$$\Delta VE_t = (E_t - E_{t-1}) * D^{\circ}_{SPNFt-1} \quad \text{(EC.63)}$$

$$D_{SPNFt} = D_{SPNFt}/PIB_t * PIB_t \quad \text{(EC.64)}$$

$$Dint_{SPNFt} = D_{SPNFt} - D^{\circ}_{SPNFt} \quad (\text{EC.65})$$

$$\Delta D_{SPNFt} = D_{SPNFt} - D_{SPNFt-1} \quad (\text{EC.66})$$

$$\Delta Dint_{SPNFt} = Dint_{SPNFt} - Dint_{SPNFt-1} \quad (\text{EC.67})$$

$$Fin_{SPNFt} = + \Delta Dint_{SPNFt} + \Delta DB_{SPNFt} - Rcf_{SPNFt} \quad (\text{EC.68})$$

### e. Módulo Real

El módulo real es un detalle de un resumen de un sistema oferta utilización que permite ver como dadas unas supuestas evoluciones de precios, los valores nominales del PIB por el método del gasto se convierten en reales.

Las ecuaciones que aplican a este modelo son las mismas explicadas en el módulo general.

Las variables que utiliza el Módulo Real y que no están contemplados en otros módulos son:

**Tabla 4. Variables del Módulo General**

Variable	Abreviatura	Se trabaja con la Ecuación
Oferta	O	Fórmula (EC. R2)
Utilización	U	Fórmula (EC.R2)

El sistema de ecuaciones es muy simple:

$$PIB_t = C_{pt} + GT_{SPNFt} + I_{pt} + I_{SPNFt} + X_t + X_{St} - M_t - M_{St} \quad (\text{EC.R1})$$

$$O = PIB_t + M_t + M_{St} = U = C_{pt} + GT_{SPNFt} + I_{pt} + I_{SPNFt} + X_t + X_{St} \quad (\text{EC.R2})$$

Para efectos de empatar con el desglose de los otros módulos, la variación de existencias es parte de la inversión.

### 3.4. APLICACIONES DEL MODELO

Al representar el sistema macroeconómico integrado las aplicaciones que puede presentar el modelo son varias, incluyendo un análisis de sostenibilidad de la deuda pública, las tendencias y metas macro, impacto de decisiones de un sector en otro, etc.

Una aplicación que merece especial atención es la integración Macro entre el Plan Nacional de Desarrollo -PND- y el Presupuesto General del Estado – PGE- (Art. 280 Constitución de la República).

Para este ejercicio y para evaluar las restricciones y metas macroeconómicas del PND, bastará con introducir el costeo del Plan en el módulo fiscal, y sus metas en los diferentes módulos.

El sistema permitirá evidenciar los errores y retroalimentar a la planificación.

### 3.5. RESULTADOS DEL MODELO

En este apartado se evaluarán las hipótesis presentadas en el Capítulo 1, para ello se presentarán las hipótesis su respectivo orden y se presentarán los principales resultados arrojados por el Modelo.

#### **Hipótesis N°1:**

**La política fiscal y la deuda pública ecuatoriana no siguen una trayectoria insostenible (explosiva), dados los valores más probables de las variables macroeconómicas claves en la economía.**

Como se ha explicado en el documento si la deuda no sigue una trayectoria explosiva, dada la relación sobre-bajo la línea, implicará que la política fiscal es sostenible en términos inter-temporales.

Con los supuestos macro que se expondrán a continuación, la política fiscal y la deuda pública ecuatoriana no siguen una trayectoria explosiva. Si bien en un instante como muestra la gráfica se puede pensar en que la deuda sigue una trayectoria explosiva, los retornos de la inversión reflejados en el crecimiento de la economía equilibran el problema. El Anexo No 3 contiene todos los resultados del Modelo

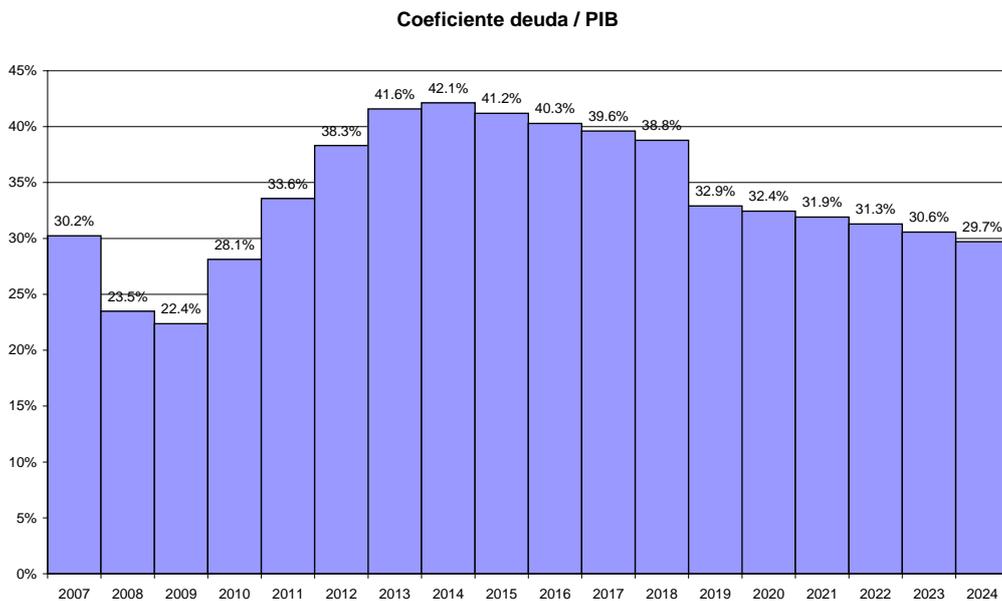
Tabla 5. Proyecciones de Mediano Plazo 2009 - 2024

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2016	2020	2024
<b>I. Supuestos básicos</b>										
PIB real	2.5	6.5	1.0	8.8	7.3	2.5	1.3	3.5	3.5	3.5
Inflación promedio	2.3	9.1	3.3	3.4	4.6	5.0	4.1	3.1	3.1	3.1
Tipo de cambio nominal	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>II. Bloque global</b>										
Inversión	22.1	23.8	24.4	27.0	27.2	25.8	23.5	21.9	21.8	22.1
Sector privado	15.2	11.5	13.4	11.4	10.8	10.7	10.9	12.7	13.0	13.2
Sector público	6.93	12.36	11.00	15.58	16.32	15.11	12.59	9.25	8.79	8.83
Ahorro nacional	25.8	25.9	22.6	26.4	26.4	25.3	24.3	24.0	23.8	24.2
Sector privado	16.6	12.7	11.9	16.8	16.9	14.9	15.3	15.5	16.5	17.0
Sector público	9.2	13.2	10.7	9.6	9.5	10.4	9.0	8.5	7.3	7.2
Ahorro externo	-3.6	-2.1	1.8	0.6	0.8	0.5	-0.8	-2.0	-2.0	-2.2
<b>III. Bloque externo</b>										
Cuenta Corriente	1,668	1,167	-950	-335	-492	-367	613	1,832	2,347	3,269
Balanza comercial	1,824	1,370	-927	-629	-566	-272	807	1,883	1,945	2,530
Servicios	-1,371	-1,641	-1,699	-1,758	-1,820	-1,883	-1,949	-2,161	-2,480	-2,846
Renta	-2,030	-1,550	-1,418	-1,149	-1,420	-1,641	-1,794	-1,825	-1,634	-1,597
del cual: Intereses	-1,190	-1,083	-978	-649	-865	-1,050	-1,167	-1,056	-641	-314
Transferencias	3,246	2,989	3,093	3,201	3,314	3,430	3,550	3,935	4,516	5,182
Cuenta de Capital y Financiera	-297	-66	1,122	695	1,680	2,010	-118	-1,297	-3,430	-5,853
Capital	65	49	44	45	47	49	50	56	64	73
Financiera	-362	-115	1,078	649	1,633	1,962	-168	-1,353	-3,494	-5,926
Resultado global	1,370	1,101	172	360	1,188	1,643	495	535	-1,083	-2,583
<i>Partidas informativas:</i>										
Volumen de exportaciones	-1.2	3.7	-4.1	3.5	2.0	2.7	2.0	3.9	2.9	3.3
Volumen de importaciones	11.9	33.6	-19.9	13.4	9.2	4.9	-10.1	0.2	-3.5	-6.8
Cuenta corriente de la balanza de pag	3.6	2.1	-1.8	-0.6	-0.8	-0.5	0.8	2.0	2.0	2.2
Cuenta de capital	-0.6	-0.1	2.2	1.2	2.6	2.9	-0.2	-1.4	-3.0	-3.9
Servicio deuda externa en relación a exportaciones de bienes y servicios	21.3	16.1	21.5	21.8	27.1	31.2	35.8	35.4	30.5	25.0
Reservas internacionales, B. de la Rep. (saldo, en millones de US dólares)	3,393	4,494	4,666	5,026	6,214	7,857	8,353	10,570	8,132	0
(en meses de importación de bienes)	2.6	2.6	3.2	3.0	3.4	4.0	4.5	5.0	3.1	0.0
<b>IV. Bloque fiscal</b>										
Ingresos totales	28.8	39.6	35.7	36.5	36.5	36.4	35.0	33.1	30.3	28.8
Gasto total y préstamos netos	-26.8	-38.7	-36.0	-42.5	-43.4	-41.1	-38.6	-33.8	-31.7	-30.4
Gasto corriente	-19.3	-26.2	-24.8	-26.7	-26.8	-25.8	-25.7	-24.3	-22.7	-21.4
Gasto de capital	-7.4	-12.5	-11.2	-15.8	-16.6	-15.3	-12.8	-9.5	-9.0	-9.0
Préstamos netos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado global	2.1	0.9	-0.3	-6.0	-6.8	-4.8	-3.6	-0.7	-1.4	-1.6

Tabla 6. Indicadores de Deuda

	2010	2011	2012	2013	2016	2020	2024
Deuda Externa* (en millones de USD)	12,334	17,754	22,701	25,755	29,443	24,528	23,038
Deuda Interna (en millones de USD)	4,115	4,002	3,789	4,742	6,771	13,134	21,497
<b>PIB (en millones de USD)</b>	<b>58,490</b>	<b>64,795</b>	<b>69,127</b>	<b>73,335</b>	<b>89,886</b>	<b>116,092</b>	<b>149,938</b>
<b>Deuda / PIB (%)</b>	<b>28.1%</b>	<b>33.6%</b>	<b>38.3%</b>	<b>41.6%</b>	<b>40.3%</b>	<b>32.4%</b>	<b>29.7%</b>

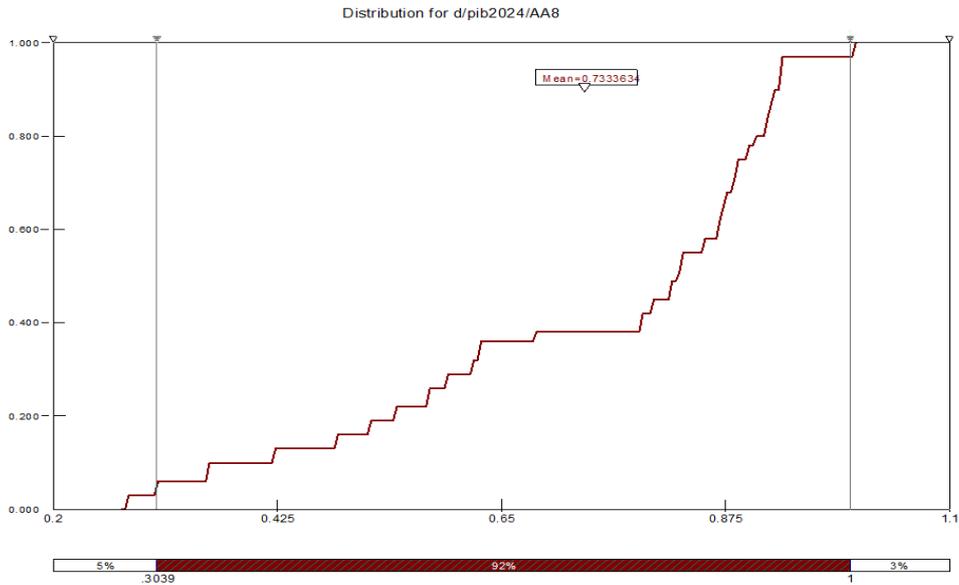
Ilustración 9. Coeficiente Deuda / PIB



Es importante anotar que el cumplimiento de la inversión aquí supuesta merecería cambiar el Art. 5 de la LOREYTF pues el coeficiente deuda/PIB superaría en algunos años el 40%.

### Hipótesis N°2.

**La probabilidad condicional de que la deuda supere el 100%, dada una distribución de precios de petróleo futura semejante a la histórica del promedio (1979 – 2009e), es menor que el 10%.**

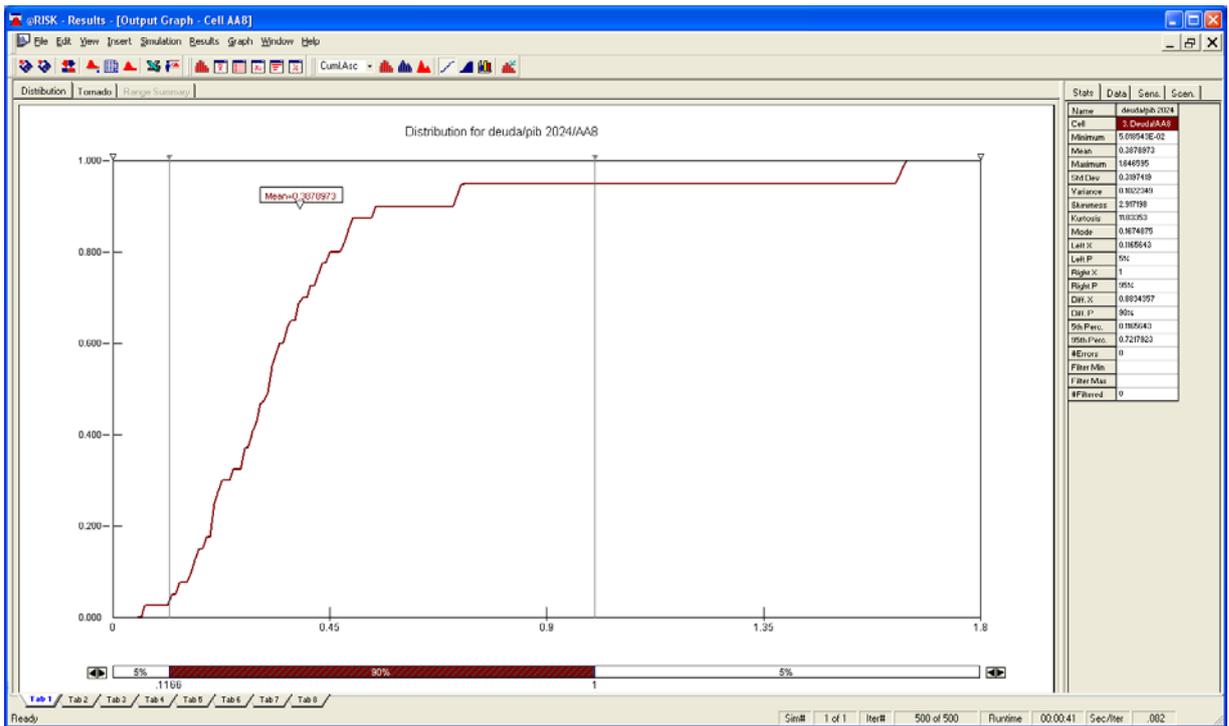


Dada la distribución de probabilidad histórica de los precios de petróleo (en valor constantes de 2009) se puede ver que la probabilidad de que la deuda sea mayor al 100% por cambios en el precio de petróleo respecto de lo programado es 3%. Los detalles de la simulación pueden verse en el Anexo No 4.

**Hipótesis N°3:**

**La probabilidad de que el coeficiente deuda sobre PIB sea mayor al 100% dada una distribución de crecimiento semejante a la del período 1970 – 2009e, es menor al 10%, dados los niveles de inversión planteados.**

De la estructura de la economía supuesta se evidencia al correr simulaciones de Montecarlo que si el crecimiento se determina por una distribución de probabilidad semejante a la del período 1970 – 2009e para el período 2010 – 2024, la probabilidad de que la el coeficiente deuda sobre PIB sea mayor al 100% es del 5%, tal como muestra el siguiente gráfico. Los detalles de la simulación pueden verse en el Anexo No 5.



## IV. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

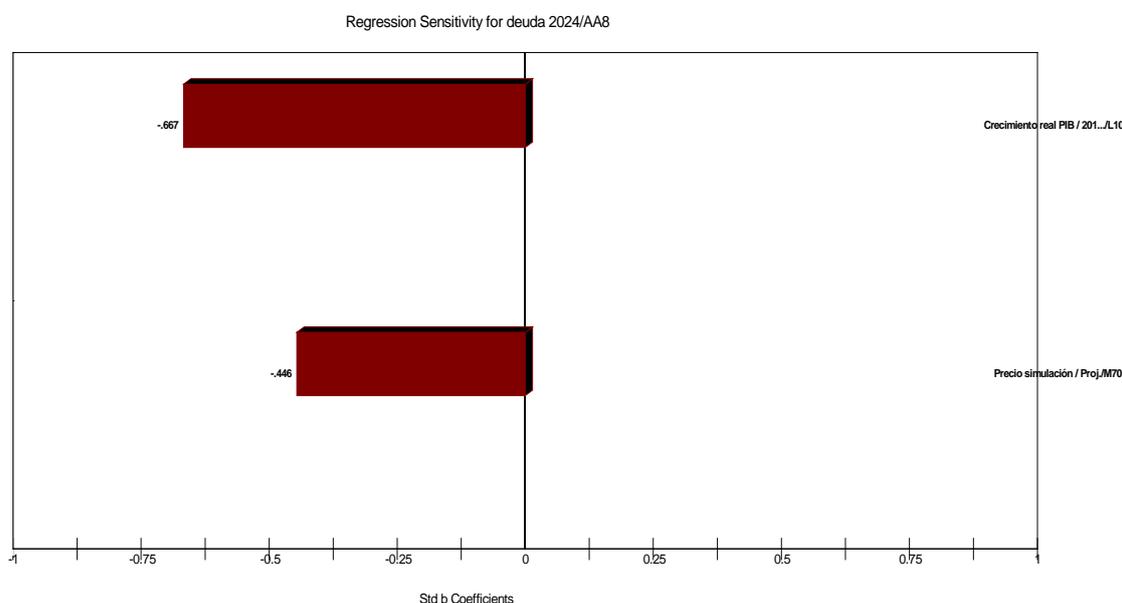
“Las consecuencias para el bienestar humano que encierran esta clase de interrogantes pueden ser simplemente asombrosas: una vez que se empieza a pensar en ellas, es difícil pensar en otra cosa”.

**Robert E. Lucas Jr.**

Del trabajo realizado se puede concluir:

- 1) El modelo presentado evidencia que bajo los supuestos macro planteados, la Política Fiscal del Gobierno es sostenible.
- 2) Los análisis de riesgo nos permiten a su vez saber que es altamente posible alcanzar niveles menores que los de las metas planteadas, si no se alcanza un mejor desempeño en las variables analizadas (crecimiento y precio de petróleo) respecto de las registradas en los respectivos períodos de análisis (históricos). No obstante también se evidencia que las probabilidades de que el endeudamiento sobre el PIB supere el 100% al final del 2024 dadas las distribuciones históricas planteadas son bajas (menor al 5% para las simulaciones con las variables precio de petróleo y crecimiento).
- 3) Luego de correr simulaciones de Montecarlo de los resultados fiscales con la distribución histórica de los precios de petróleo y del crecimiento del producto, se evidencia que la sostenibilidad de la deuda está mucho más correlacionada con la evolución del producto que con el cambio en precios de petróleo, tal como lo muestra la siguiente ilustración:

### Ilustración 10.



4) A pesar de lo expuesto la volatilidad de los precios de petróleo hacen que sea más probable un incumplimiento de las metas como resultado de los cambios en precios de petróleo que los cambios en el producto (la probabilidad de que el endeudamiento sea mayor a 50% si los precios no son los pronosticados (y se comportan como la tendencia histórica) es del 84% (con una media de 73.3% de coeficiente deuda/PIB), mientras que en el caso del producto es de apenas el 12.6%. Percería entonces que un seguro de riesgo de precios de petróleo es una idea que debe analizarse seriamente.

5) El cumplimiento de las metas macro aquí planteadas (consistentes con el PND en lo que se refiere a inversión), de cumplirse los supuestos planteados requieren:

- Un nivel de endeudamiento respecto del PIB que deberá crecer de manera sostenida hasta el 2014 alcanzando el 42.1% para luego descender a valores de alrededor del 29.7%, al final del período de proyección (2024)
- Un crecimiento de los salarios públicos de alrededor del 12%, pero que tiene que ser controlado hasta llegar al 5% en el mediano plazo.

- Unos precios de petróleo semejantes a los presentados en el escenario de la proforma presupuestaria 2010 y su marco fiscal plurianual.
- 6) El adecuado control de la evolución de los salarios impacta además en el margen de maniobra para establecer gasto social corriente tal como subsidios. Igual efecto tiene la inversión en hidroeléctricas que al disminuir el monto de subsidio eléctrico facilita el generar nuevo gasto social.

El cumplimiento de las identidades contables evidencia la necesidad de trabajar estructuralmente en algunos temas para que el desempeño macroeconómico mejore:

- 7) La participación del sector privado en la inversión actual es baja con relación a la inversión histórica. Se espera que con la inversión a realizarse en términos de formación bruta de capital fijo y transferencia tecnológica, la rentabilidad de varios sectores en la economía aumente y como resultado la inversión del sector privado. En este sentido siguiendo la teoría económica, los cambios institucionales que puedan producirse para fomentar inversión privada (por ejemplo abaratar costos de transacción) son importantes para la consecución de las metas.
- 8) Los resultados en la cuenta corriente de la balanza de pagos, evidencian que la inversión doméstica se financia en un corto margen con ahorro externo negativo, situación que en la modelización se revierte en corto tiempo (3 años), tan pronto la intervención del gobierno se desacelera. Consistentemente con la teoría el resultado externo se mueve hacia un resultado más superavitario.

<b>II. Bloque global</b>	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2016	2020	2024
Inversión	22.1	23.8	24.4	27.0	27.2	25.8	23.5	21.9	21.8	22.1
Sector privado	15.2	11.5	13.4	11.4	10.8	10.7	10.9	12.7	13.0	13.2
Sector público	6.93	12.36	11.00	15.58	16.32	15.11	12.59	9.25	8.79	8.83
Ahorro nacional	25.8	25.9	22.6	26.4	26.4	25.3	24.3	24.0	23.8	24.2
Sector privado	16.6	12.7	11.9	16.8	16.9	14.9	15.3	15.5	16.5	17.0
Sector público	9.2	13.2	10.7	9.6	9.5	10.4	9.0	8.5	7.3	7.2
Ahorro externo	-3.6	-2.1	1.8	0.6	0.8	0.5	-0.8	-2.0	-2.0	-2.2

9) Por la relación existente entre la cuenta corriente, la cuenta de capitales y la reserva, se evidencia que el Ecuador sería capaz de beneficiarse por un corto período de tiempo de los flujos de capitales internacionales. Así una cuenta corriente superavitaria (de 2013 en adelante), con una acumulación de reservas modesta en términos relativos (que luego se vuelve negativa) demuestra como vía cuenta de capitales el país no mantiene un período largo los resultados que deberían esperarse en un esquema de transición que requiere altos niveles de financiamiento. Este aspecto es especialmente importante pues una mejor estructura de financiamiento externo relajaría las condiciones macro, posibilitando resultados comerciales menos favorables durante mayor tiempo (más absorción), que a su vez implican menos ahorro doméstico destinado a cubrir el “des-ahorro” externo (ahorro externo negativo de la proyección).

<b>III. Bloque externo</b>	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2016	2020	2024
Cuenta Corriente	1,668	1,167	-950	-335	-492	-367	613	1,832	2,347	3,269
Balanza comercial	1,824	1,370	-927	-629	-566	-272	807	1,883	1,945	2,530
Servicios	-1,371	-1,641	-1,699	-1,758	-1,820	-1,883	-1,949	-2,161	-2,480	-2,846
Renta	-2,030	-1,550	-1,418	-1,149	-1,420	-1,641	-1,794	-1,825	-1,634	-1,597
del cual: Intereses	-1,190	-1,083	-978	-649	-865	-1,050	-1,167	-1,056	-641	-314
Transferencias	3,246	2,989	3,093	3,201	3,314	3,430	3,550	3,935	4,516	5,182
Cuenta de Capital y Financiera	-297	-66	1,122	695	1,680	2,010	-118	-1,297	-3,430	-5,853
Capital	65	49	44	45	47	49	50	56	64	73
Financiera	-362	-115	1,078	649	1,633	1,962	-168	-1,353	-3,494	-5,926
Resultado global	1,370	1,101	172	360	1,188	1,643	495	535	-1,083	-2,583

10) El comportamiento de los precios en la simulación es bastante estable. Se evidencia un repunte moderado de la inflación durante el período de inversión agresivo (2010-2013). Este repunte de inflación no obstante es pequeño, porque la presión sobre los precios se absorbe mayoritariamente vía importaciones. No obstante lo expuesto se debe reconocer que el modelo no internaliza de manera adecuada la presión sobre los no transables que probablemente tenga la inversión propuesta, toda vez que la inflación constituye un input para el modelo que se toma de las proyecciones oficiales. En este sentido se recomienda realizar un análisis más detallado para evidenciar los efectos sobre los no transables de la estrategia de inversión.

11) El cambio de la situación financiera del IESS como resultado del incremento de la edad promedio de la población es evidente. La simulación muestra como para 2023 el IESS deja de ser una entidad superavitaria y se convierte en una entidad deficitaria. Se evidencia entonces una de las principales limitaciones del análisis de mediano plazo: el tomar parcialmente en cuenta los efectos del cambio etéreo en el Ecuador. Los resultados son por demás importantes para los 2 años del período de análisis donde el resultado financiero de la seguridad social se vuelve negativo. Por ello se evidencia la necesidad de que la planificación de largo plazo realice estudios de “Contabilidad Generacional” (véase Berenguer (2005)), con la finalidad de entender las posibles necesidades de cambio en la política de seguridad social. Esquemas de incremento de la edad de jubilación, incremento de la base de contribuyentes y sistemas más progresivos de aportación (con mayores cargas a los estratos más altos) podrían ser necesarios si se desea mantener o incrementar la gestión de prestaciones sin terminar en resultados fiscales que puedan comprometer la sostenibilidad fiscal.

**Cuadro 8a: Ecuador: Operaciones del Instituto de Seguridad Social (IESS)**  
(En millones de U.S. dólares)

	2,008 Proj.	2,009 Proj.	2,010 Proj.	2,011 Proj.	2,012 Proj.	2,013 Proj.	2,016 Proj.	2,020 Proj.	2,024 Proj.
<b>Ingresos</b>	<b>2,758</b>	<b>3,013</b>	<b>3,432</b>	<b>3,625</b>	<b>3,812</b>	<b>4,049</b>	<b>4,499</b>	<b>5,074</b>	<b>5,601</b>
Contribuciones a la Seguridad Social	2,109	2,300	2,512	2,626	2,757	2,900	3,248	3,736	4,302
Intereses y beneficios	233	191	334	367	379	436	419	328	72
Otros		1	2	2	2	2	2	3	4
Transferencias corrientes de las operaciones p	417	521	584	631	675	712	830	1,008	1,223
<b>Gastos</b>	<b>1,930</b>	<b>1,874</b>	<b>2,047</b>	<b>2,530</b>	<b>2,385</b>	<b>2,575</b>	<b>3,251</b>	<b>4,455</b>	<b>6,102</b>
Sueldos y Salarios	55	72	81	87	93	98	115	139	169
Compras de Bienes y Servicios	241	237	270	299	319	339	415	536	693
Transferencias corrientes	1,564	1,414	1,531	1,964	1,782	1,836	2,475	3,461	4,878
Gastos de capital fijo	-	52	53	56	59	61	75	97	125
Préstamo neto	71	98	112	124	132	140	172	222	236
<b>Superavit o deficit (-)</b>	<b>828</b>	<b>1,139</b>	<b>1,384</b>	<b>1,095</b>	<b>1,427</b>	<b>1,475</b>	<b>1,248</b>	<b>619</b>	<b>(500)</b>

12) De la mano con lo anterior, la gestión de los depósitos del sector público no financiero se vería afectada por el cambio de la situación de la seguridad social. La trayectoria creciente de los depósitos del sector público cambia en la simulación en 2017 como resultado de los cambios en la seguridad social (IESS), aún cuando el nivel de liquidez no llega a un nivel crítico sino solo hasta 2022. El “colchón” de gestión de liquidez del sector público inicia una caída que determina la necesidad de desarrollar nuevos mecanismos de gestión de la liquidez en el Estado.

Los resultados fiscales, se tornan insuficientes en términos de mantener una reserva de liquidez adecuada para enfrentar demandas contingentes de recursos. Por ello es necesario empezar el desarrollo de nuevos esquemas para captaciones e intermediación por aparte del Estado (ejemplo: de mesa de dinero), a fin de garantizar que el stock de liquidez que requiere para su gestión sea el adecuado. Se propone entonces la necesidad de que el Ministerio de Finanzas y el Banco Central trabajen en una propuesta en este sentido, pues independientemente de las decisiones de política que se tomen para desacelerar este proceso, los cambios de la tendencia en la acumulación de depósitos por parte del sector público es una realidad derivada del cambio de la edad promedio de la población contribuyente al sistema de seguridad social.

- 13) El modelo simula un cambio en la capacidad de gestión de las universidades. La permanente acumulación de recursos no es factible en un esquema donde la estrategia apunta entre otros a la inversión en capital humano para poder cambiar pesos relativos de entre los sectores primario vs. secundario y terciario. En este sentido se debe formar capacidades de ejecución en esta parte del Sector Público.
- 14) Uno de los supuestos clave dentro del esquema, que debe ponerse a prueba es la capacidad de gestión del sector público y las restricciones existentes para la misma. La complejidad de la normativa ecuatoriana sumada a la existencia de un stock limitado de recursos (maquinaria, equipo, etc.) muestran que para poder adelantar la estrategia de inversión se requiere el desarrollo de capacidades (aspecto que lleva tiempo), y/o el concurso de capacidades extranjeras para llevar adelante lo planteado. En este sentido cobra especial importancia la política de contrataciones que lleva adelante el Estado, donde dadas las limitaciones domésticas puede ser necesaria la participación de actores internacionales. Las modalidades contractuales con las que se opere el programa de inversiones son en este sentido un supuesto clave para acelerar o detener las posibilidades reales de inyectar en la economía los recursos propuestos.

15) El modelo recoge la mayoría de las propuestas y supuestos en los que se basa en Plan Nacional para el Buen Vivir, demostrando que el mismo es susceptible de ser cumplido, sujeto a las necesidades de financiar los requerimientos de inversión que éste plantea. En este sentido cobra mucha importancia la capacidad del Estado de sostener el financiamiento requerido en la fase de transición. De igual manera evidencia la necesidad de profundizar en las revisiones del Plan la participación del sector privado en la estrategia, hecho que como se ha evidenciado en las simulaciones tiene especial importancia, sobre todo luego de este primer período de “transición”.

## Bibliografía

- Acosta, Alberto (1992) *“La deuda eterna. Una historia de la deuda externa ecuatoriana”*, El Conejo, Quito
- Acosta, Alberto (2001) *“Breve Historia Económica del Ecuador”*, Corporación Editora Nacional, Quito
- Addison, Doug (1989) *“The World Bank revised minimum standard model (RMSM): concepts and issues”*, Policy Research Working Paper Series 231, The World Bank, Washington DC
- Alesina, Alberto; Perotti, Roberto (1996) "Fiscal Adjustments in OECD Countries: Composition and Macroeconomic Effects," NBER Working Papers 5730, National Bureau of Economic Research, Inc./ IMF Working Papers 96/70, International Monetary Fund.
- Arias L., E. Cuba; R. Salazar (2000) *“Ajuste Fiscal Ex-Ante o Ex-Post: Déficit Cíclicos en Perú,”* en Talvi E.; C. Vega, Como Armar el Rompecabezas Fiscal, BID, Washington DC.
- Astorga, Alfredo; Fierro-Renoy, Virginia (1997) *“Deuda pública consolidada: sostenibilidad e implicaciones macroeconómicas”*, Nota Técnica 39, Banco Central del Ecuador, Quito
- Asamblea Nacional Constituyente (2008): *“Constitución de la República del Ecuador”*, Asamblea nacional Constituyente, Montecristi
- Asamblea Nacional Constituyente (2008): *“Ley para la Recuperación del Uso de los Recursos Petroleros del Estado”*, Asamblea nacional Constituyente, Montecristi.
- Berenguer, Eduard; Abío, Gemma; Bonin, Holger; Borgmann, Christoph; Gil, Joan; Patxot, Concepció (2005) *“Contabilidad Generacional en España”* Instituto de Estudios Fiscales, Madrid
- Blanchard, Oliver; Jean-Claude Chouraqui; Robert P Hagemann; Nicola Sartor (1990) *“The sustainability of fiscal policy: new answers to an old question”*, Economic Studies No. 15, Autumn, OECD.
- Boletín del Taller de Historia Económica (2001) *“Facultad de Economía de la Universidad Católica”*
- Buiter, Willem H; Kletzer, Kenneth M (1992). *“Who's Afraid of the Public Debt?”*, American Economic Review, American Economic Association, vol. 82(2), pages 290-94.

- Burnside, Craig (2005) *Fiscal Sustainability in Theory and Practice. A Handbook*. World Bank, Washington, D.C.
- Chalk, Nigel y Hemming Richard (2000) “*Assessing Fiscal Sustainability in Theory and Practice*”; Fiscal Affairs Department, IMF working paper/ WP/00/81.
- Congreso Nacional (2002) “Ley Orgánica de responsabilidad, estabilización y Transparencia Fiscal”, Registro Oficial, Quito.
- Croce, Enzo; da Costa, Mercedes; Juan-Ramon, V. Hugo; Lehwing, Thomas F.; López Mejía, Alejandro; Barajas, Adolfo; Carranza, Luis; del Castillo, Graciana (2002) “*Programación financiera: Métodos y aplicación al caso de Colombia*”, IMF.
- Everaert, Luc; Garcia-Pinto, Fernando; Ventura, Jaume (1990). “*A RMSM-X model for Turkey*”, Policy Research Working Paper Series 486, Washington, The World Bank, Washington DC
- Fontaine, Guillaume (2002) “*Sobre Bonanzas y dependencia Petróleo y enfermedad Holandesa en el Ecuador*”, Iconos 14, FLACSO.
- Haque, Nadeem U.; Lahiri, Kajal; Montiel, Peter (1993) “*Estimation of a macroeconomic model with rational expectations and capital controls for developing countries*,” Journal of Development Economics, Elsevier, vol. 42(2), pages 337-356.
- Hidalgo, Francisco; Salvador, Mónica; Astorga, Alfredo (1996) “*Un modelo de proyección macroeconómica de mediano plazo para el Ecuador*”, Nota Técnica 26, Banco Central del Ecuador, Quito
- International Monetary Found (1993) “*Balance of Payments Manual*”, IMF, Washington
- International Monetary Found (1986) “*Manual de Estadísticas de Finanzas Públicas*”, IMF, Washington.
- International Monetary Found (2001a) “*Manual de Estadísticas de Finanzas Públicas*”, IMF, Washington.
- International Monetary Found (2001b) “*Manual de estadísticas monetarias y financiera*” IMF, Washington.
- Inter-Secretariat Working Group on National Accounts (1993) “*System of National Accounts*”,
- Khan, Mohsin S.; Montiel, Peter; Haque, Nadeem U. (1990). “*Adjustment with growth : Relating the analytical approaches of the IMF and the World Bank*” Journal of Development Economics, Elsevier, vol. 32(1), pages 155-179. IMF.

- Kutznets, Simon (1934) “*National Income, 1929 – 1932*”, National Bureau of Economic Research, New York.
- Kutznets, Simon (1941a) “*National Income and Capital Formation, 1919 – 1935*”, National Bureau of Economic Research, New York.
- Kutznets, Simon; Jenks E.; Epstein, L. (1941b) “*National Income and its composition, 1919 – 1938*”, National Bureau of Economic Research, New York.
- Kutznets, Simon (1946) “*National Income: A Summary of Findings*”, National Bureau of Economic Research, New York.
- Meade, James; Stone, John Richard (1941) “*The construction of Tables on National Income, Savings and Investment*”, *Economic Journal*, Vol 51, 216-231
- Paz y Miño, Juan (2001) “*La deuda externa. Sus orígenes históricos*”. Taller de Historia Económica, <http://the.pazymino.com/>
- Perotti, Roberto; Strauch, Rolf; von Hagen, Jürgen (1997) “*Sustainability of Public Finances*,” CEPR Discussion Papers 1781, C.E.P.R. Discussion Papers.
- Polak, Jackes (1977) “*Monetary Analisis of Income Formation and Payments Problems*”. Staff Papers – International Monetary Found 6:1: 1-50.
- Rabanal, Jean Paul (2006) “*Perú: Dos enfoques para analizar la sostenibilidad fiscal*”
- Stone, John Richard; Meade, James (1944) “*National Income and Expediture*”, Oxford University Press, Londres.

# **Anexo No1**

## **Situación del endeudamiento al primer semestre del año 2009.**

A fin de caracterizar el endeudamiento público en el Ecuador, es importante recalcar que el Estado Central concentra gran parte del endeudamiento del Sector Público y es por tanto el nivel de gobierno que es captador de mayor financiamiento. Este financiamiento a través de deuda formal puede clarificarse desde varias perspectivas:

*Desde la perspectiva económica* se clasifica al endeudamiento en virtud del mercado en el cual se pacta y de su nivel de formalidad, pudiendo ser deuda externa o deuda interna, formal (expresada en un instrumento financiero) o flotante (atrasos)<sup>1</sup>.

*Desde la perspectiva jurídica* se reconoce el instrumento mediante el cual se negocia, existiendo dos tipos de deuda formal: deuda a través de valores (bonos) y deuda a través de contratos de mutuo.

*Finalmente desde la perspectiva financiera*, la deuda responde a su plazo y tasa pudiendo ser de corto plazo (menor a un año) y de tasa fija o variable según como esté pactada.

### La Deuda Externa Pública

El endeudamiento externo del Sector Público Ecuatoriano asciende a USD 6993,6 millones al 30 de junio de 2009<sup>2</sup>, que se eleva a USD 7014,9 incluyendo el atraso en el servicio de los Bonos Global. De este monto solo USD 53,3 millones (aprox. 1%) corresponden a deuda contratada por el Sector Público Financiero –SPF–, mientras que la diferencia corresponde al Sector Público No Financiero. Por su parte, el Gobierno Central sirve deuda contratada por sí mismo y por otras entidades del sector público, a través de las figuras de subrogación (en su calidad de garante) y diferencial cambiario. El Gobierno Central contrató el 85,7% del saldo de deuda vigente pero sirve más del 95% de la misma dependiendo del calendario de amortizaciones.

Históricamente, el comportamiento del Stock de Deuda Externa ha presentado una tendencia estable, resaltando un fuerte quiebre en este año como resultado de la recompra de deuda externa de bonos global a menos de una tercer parte de su valor contractual (valor facial).

---

<sup>1</sup> En estricto sentido, la deuda flotante puede ser externa o interna, pero por las características que actualmente tiene la deuda flotante externa, al ser pequeña, de brevísima existencia (menor a un mes) y poco significativa, se la desprecia en este análisis.

<sup>2</sup> Esta cifra no incluye 1.2 millones de dólares en litigio desde hace 2 décadas.

Tabla 1. Evolución Deuda Externa Pública

<b>DEUDA PUBLICA EXTERNA TOTAL: MOVIMIENTO POR ACREEDOR</b> <b>PERIODO: 01-01-2009/30-06-2009</b> <b>Cifras en miles de US\$</b>		
<b>ACREEDOR / TRANSACCION</b>	<b>SALDO (30/06/2009) f=a+b-c+e</b>	<b>SALDO + Atrasos Int. (30/06/2009)</b>
<b>TOTAL DEUDA EXT.(I+II)</b>	<b>6,993,641</b>	<b>7,014,883</b>
<b>I.PRESTAMOS EXTERNOS</b>	<b>6,993,641</b>	<b>7,014,883</b>
<b>ORG.INTERNACIONALES</b>	<b>4,334,565</b>	<b>4,334,565</b>
Banco Mundial	586,480	586,480
BID	1,954,518	1,954,518
CAF	1,779,873	1,779,873
FIDA	13,694	13,694
<b>GOBIERNOS</b>	<b>1,430,154</b>	<b>1,430,192</b>
Convenios Originales	714,867	714,905
Club de Paris	715,287	715,287
<b>BANCOS Y BONOS</b>	<b>1,170,615</b>	<b>1,191,819</b>
Convenios Originales	121,592	121,592
Bonos Brady	108,731	108,731
Bonos Globales	940,292	961,496
Bonos 2030 (*)	194,726	204,462
Bonos 2012 (*)	95,566	107,034
Bonos 2015	650,000	650,000
<b>CREDITO PROVEEDORES</b>	<b>58,307</b>	<b>58,307</b>

Fuente: MEF

Tabla 2. Deuda Externa Pública por deudor

<b>DEUDA PUBLICA EXTERNA TOTAL: MOVIMIENTO POR DEUDOR</b> <b>PERIODO: 01-01-2009/30-06-2009</b> <b>Cifras en miles de US\$</b>		
<b>DEUDOR / TRANSACCION</b>	<b>SALDO (30/06/2009) g=a+b-c+e+f</b>	<b>SALDO + Atrás.Int. (30/06/2009)</b>
<b>TOTAL DEUDA EXT. (I+II)</b>	<b>6,993,641</b>	<b>7,014,883</b>
<b>I. SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO ( 1+2)</b>	<b>6,940,302</b>	<b>6,961,543</b>
1.- GOBIERNO	5,994,260	6,005,553
2.- RESTO SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	946,042	955,990
<b>II. SECTOR PUBLICO FINANCIERO ( 1+2+3+4)</b>	<b>53,339</b>	<b>53,340</b>
1.- BEV	1,553	1,553
2.-BNF	3	3
3.-CFN	51,669	51,670
4.- BCE	114	114

\*Cifras corresponde noviembre de 2005

Fuente: MEF

Con respecto a la deuda por acreedor, ésta se divide en USD 4.334,6 millones (62% del total), USD 1430,2 millones (20,4%) y USD 1170,6 (16,7%) millones correspondientes a multilaterales, gobiernos y bancos respectivamente. De la deuda a los bancos, el 55,5% corresponde a bonos global 15; de los multilaterales, el 45,1% corresponde al Banco Interamericano de Desarrollo –BID-, el 41,1% a la Corporación Andina de Fomento –CAF- y el 13,5% al Banco Mundial –BM-; de la deuda a los gobiernos, el 50% corresponde a Convenios Originales y el 50% al Club de París.

Finalmente, es importante destacar que existe una prohibición legal en lo que se refiere a la contratación de deuda pública externa de corto plazo destinada a fines diferentes de balanza de pagos, por lo tanto la totalidad de la deuda pública de corto plazo es interna (con excepción de la externa para balanza).

La Deuda Interna del Gobierno Central

La deuda pública interna emitida por el Gobierno Central asciende a USD 3.019,1 millones al 30 de junio de 2009<sup>3</sup>. De este valor, USD 2636,1 millones (87,3%) se encuentran en bonos dólares.

---

<sup>3</sup> Este valor corresponde a la base mixta en la cual se lleva el endeudamiento público en el Ecuador. La deuda pública interna emitida a un año o menos se registra en valores efectivos, mientras que la deuda pública interna emitida a un mayor plazo se registra en valores nominales.

Tabla 3. Evolución Deuda Interna del Gobierno Central.

<b>DEUDA INTERNA DEL SECTOR PUBLICO: MOVIMIENTO POR INSTRUMENTO</b> <b>PERÍODO: 01-01-2009 / 30-06-2009</b> <b>Cifras en miles de US\$.</b>	
ACREEDOR/ TRANSACCIÓN	SALDO (30/06/2009) a+b-c
<b>TOTAL DEUDA INTERNA (I+II)</b>	<b>3,019,127</b>
<b>I ENTIDADES DEL ESTADO</b>	
Banco del Estado	103,264
<b>II TITULOS DEL ESTADO (1+2)</b>	
<b>1 BONOS LARGO PLAZO</b>	
Bonos Suces	71,708
Bonos Dólares	2,636,123
Bonos AGD	134,609
Bonos CFN	73,423

Fuente: MEF

# **Anexo No2**

Se presentan a continuación las variables de los Módulos Fiscal y Real en tres tablas diferentes.

La Tabla No denota su tipología y uso en el modelo de la siguiente manera:

(?# – Nombre de la hoja – Nombre Abreviado del Módulo / ?# – Nombre de la hoja – Nomenclatura del Módulo /...)

Donde:

- ? puede ser: “O” para la primera vez que aparece en el módulo y “C” para las copias.
- # corresponde a la fila de la hoja donde está la variable o donde se utiliza la ecuación en las hojas de cálculo.

**Tabla 4. Variables y Ecuaciones Módulo Fiscal**

Hoja	Variable	Abreviatura	Tipología /Origen	Uso en el Modelo: Fila – Hoja - Módulo
Sup	Índice de precios al consumidor urbano (Fin de Período)	IPCU <sub>fp</sub>	<b>Objetivo</b>	O6 – Sup – MF
Sup	Índice de precios al consumidor urbano (Promedio de Período)	IPCU <sub>pm</sub>	<b>Objetivo</b>	O7 – Datos – MG / C4 - Modelo – MF
Sup	Producto Interno Bruto Nominal	PIB	Fórmula	O8 – Sup – MF ( <b>EF.1</b> ) / C7 – Modelo . MF
Sup	Crecimiento nominal del PIB	$\Delta$ PIB	Fórmula	O9 – Sup – MF ( <b>G1</b> ) / C6 – Modelo - MF
Sup	Crecimiento real del PIB	$\Delta$ pib	<b>Objetivo</b>	O10 – Sup – MF / C5 – Modelo . MF
Sup	Deflactor del PIB	DEF	<b>Objetivo</b>	O11 – Sup – MF / C8 – Modelo – MF
Sup	Crecimiento de las importaciones de bienes	$\Delta$ M	Fórmula	O13 – Sup – MF ( <b>G1 sobre O89-Bop-MG</b> ) / C11 – Modelo – MF
Sup	Crecimiento de Salarios con autogestión	$\Delta$ w <sub>a</sub>	<b>Objetivo</b>	O14 – Sup – MF / C9 – Modelo – MF
Sup	Crecimiento de salarios con recursos fiscales	$\Delta$ w <sub>f</sub>	<b>Objetivo</b>	O15 – Sup – MF / C10 – Modelo – MF

Tabla 5. Variables del Módulo General

Sector	Variable	Abreviatura	Tipología /Origen	Uso en el Modelo: Fila – Hoja - Módulo
Real	Producto Interno Bruto Nominal	PIB	Fórmula	O57 –S.Real – MG (EC 2' ) / C104 –S. Público – MG / C59 – S. Real – MG (G7) / C50 – Deuda – MG / C114 - Bop – MG
Real	Crecimiento nominal del PIB	$\Delta$ PIB	Fórmula	O15 – S. Real – MG (EC.2'') / C34 – S.Público –MG
Real	Producto Interno Bruto Real	pib	Fórmula	56 –S.Real – MG (EC 2'')
Real	Crecimiento real del PIB	$\Delta$ pib	<b>Objetivo</b>	O14 – Datos – MG/ C14 – S.Real – MG/ C69 – Bop – MG /C33 - S. Público – MG /C14 – Resumen - MG
Real	Inversión	I	Fórmula	O36 – S. Real –MG (EC.1)
Real	Inversión Privada	Ip	Residuo	O37 –S.Real – MG (EC.4')
Real	Inversión Privada /PIB	Ip / PIB	Fórmula	O47 – S. Real - MG (G5) / C21 – Resumen - MG
Real	Inversión como % del PIB nominal	I/PIB	<b>Supuesto</b>	O20 – S.Real – MG/ C46 S.Real – MG / C20 – Resumen – MG
Real	Ahorro Nacional	S	Residuo	O39 – S. Real –MG (EC 6')
Real	Ahorro Nacional como % del PIB	S /PIB	Fórmula	C49 - S.Real – MG (G5)/ C23 – Resumen – MG
Real	Ahorro público	$S_g = S_{SPNF}$	Fórmula	O41 – S. Real – MG (EC.7)
Real	Ahorro público	$S_g/PIB = S_{SPNF}/PIB$	Fórmula	O51 S.Real – MG (G5) / C25- Resumen - MG
Real	Ahorro Privado	$S_p$	Residuo	O40 – S. Real – MG (EC.5')
Real	Ahorro Privado como % del PIB	$S_p/PIB$	Fórmula	O50 S.Real – MG (G5) / C24 – Resumen – MG
Real	Ahorro Externo	$S^\circ$	Fórmula	O42 – S. Real – MG (EC.6) y (G7)
Real	Ahorro Externo como % del PIB	$S^\circ/PIB$	Fórmula	O52 S.Real – MG (G5) / C26 – Resumen – MG
Real	Deflactor del PIB	DEF	<b>Objetivo</b>	O15 – Datos – MG / C16 – S.Real – MG
Real	Indice del Deflactor del PIB	IDEF	Fórmula	O58 – S. Real – MG (EC.3)
Real	Indice de precios al consumidor urbano (Promedio de Período)	$IPCU_{pm}$	<b>Objetivo</b>	O17 – Datos – MG / C18 – S.Real – MG / C36 – S. Público -MG / C15 – Resumen – MG
Real	Indice de precios al consumidor urbano (Fin de Período)	$IPCU_{fp}$	<b>Objetivo</b>	O18 – Datos – MG / C19 – S.Real – MG /C37 – S. Público – MG

Real	Tipo de cambio de la moneda nacional respecto del Dólar (promedio)	$E=1$	<b>Dato</b>	O35 -Datos – MG/ C21 – S.Real – MG/C115 - Bop – MG / C40 - S. Público – MG /C16 – Resumen – MG ( <b>EC.8'</b> )
Real	Tipo de cambio de la moneda nacional respecto del Dólar (fin)	$E_{fin}$	Fórmula	O41 – S. Público – MG ( <b>EC.13</b> )
Real	Tipo de cambio real de la moneda nacional respecto del Dólar (promedio)	$e$	Fórmula	O37 – Datos – MG ( <b>EC.8</b> ) / C116 – Bop – MG
Real	Inflación externa:	$IPCU^o$	<b>Dato Fijo</b>	O31 – Datos – MG
Deuda	Deuda externa	$D^o$	Fórmula	O28 – Deuda – MG ( <b>EC.9</b> ) / C14 – Bop – MG
Deuda	Flujo neto de deuda externa	$\Delta D^o$	Fórmula	C15 – Bop – MG ( <b>EC.25</b> )
Deuda	Deuda Externa como % del PIB	$D^o/PIB$	<b>Objetivo</b>	O22 – Datos – MG /C13-Deuda- MG / C56 – Resumen – MG
Deuda	Deuda Sector Público No Financiero como % del PIB	$D_{SPNF}/PIB$	<b>Objetivo</b>	O23 – Datos – MG /C14- S.Público-MG / C93 – S. Público – MG
Deuda	Tasa de interés nominal de deuda externa	$i^o$	<b>Dato Fijo</b>	O32 – Datos – MG/ C24 – Deuda- MG
Deuda	Deuda externa Pública	$D^o_g$	Residuo	O29 – Deuda - MG ( <b>EC.10'</b> )
Deuda	Deuda externa a corto plazo pública	$D^oCP_g$	<b>Supuesto</b>	O30 – Deuda – MG
Deuda	Variación de Deuda externa a corto plazo pública	$\Delta D^oCP_g$	Fórmula	C73- Bop- MG ( <b>G8'</b> )
Deuda	Deuda externa pública a mediano y largo plazo	$D^oLP_g$	Residuo	O33 – Deuda – MG ( <b>EC.11'</b> )
Deuda	Variación de Deuda externa pública a mediano y largo plazo	$\Delta D^oLP_g$	Fórmula	C72- Bop – MG ( <b>G8'</b> )
Deuda	Deuda externa de la banca pública a corto plazo (BCE):	$D^oCP_{bpt}$	Fórmula	O31 – Deuda – MG ( <b>EC.19</b> )

Deuda	Deuda externa del sector público no financiero a corto plazo	$D^{\circ}CP_{SPNF}$	Residuo	O32 – Deuda - MG (EC. 14')
Deuda	Deuda externa de la Banca pública a mediano y largo plazo (BCE)	$D^{\circ}LP_{bpt}$	Residuo	O34 – Deuda - MG (EC. 20)
Deuda	Deuda externa del sector público no financiero a mediano y largo plazo	$D^{\circ}LP_{SPNF}$	Residuo	O35 – Deuda - MG (EC. 15')
Deuda	Deuda externa del sector privado	$D^{\circ}_p$	Fórmula	O36 – Deuda – MG (EC.16)
Deuda	Deuda externa del sector privado a corto plazo	$D^{\circ}CP_p$	Fórmula	O37 – Deuda – MG (EC.17)
Deuda	Deuda externa del sector privado a mediano y largo plazo	$D^{\circ}LP_p$	Fórmula	O38 – Deuda – MG (EC.18)
Deuda	Variación de Pasivos de corto plazo BCE	$\Delta D^{\circ}CP_{bp}$	<b>Supuesto</b>	O63 – Bop – MG / C107 – Bop – MG / C19 – Deuda – MG
Deuda	Variación de Pasivos de mediano y LP, BCE	$\Delta D^{\circ}LP_{bp}$	<b>Supuesto</b>	O64 – Bop – MG / C20 – Deuda – MG
Deuda	Variación de Deuda Sector Privado de Corto Plazo	$\Delta D^{\circ}CP_p$	<b>Supuesto</b>	O59 – Bop – MG / C22 – Deuda – MG
Deuda	Variación de Deuda Sector Privado de Mediano y Largo Plazo	$\Delta D^{\circ}LP_p$	<b>Supuesto</b>	O61 – Bop – MG / C23 – Deuda – MG
Deuda	Servicio de Deuda Externa	SERD $^{\circ}$	Fórmula	O39 – Deuda – MG (EC.23)
Deuda	Amortización de la deuda externa	AMD $^{\circ}$	Fórmula	O40 – Deuda – MG / <b>Calculado MF</b>
Deuda	Intereses de deuda externa	INTD $^{\circ}$	Fórmula	O41 – Deuda – MG / <b>Calculado MF</b>
Deuda	Intereses Sector	INTD $^{\circ}g$	Fórmula	O42 – Deuda – MG/ <b>Calculado</b>

	Público			<b>MF</b>
Deuda	Intereses Banco Central del Ecuador	$INTD^{\circ}_{BCE}$	Fórmula	O43 – Deuda – MG / <b>Calculado MF</b>
Deuda	Intereses SPNF	$INTD^{\circ}_{SPNF}$	Fórmula	O44 – Deuda – MG / 45 S. Público – MG / <b>Calculado MF</b>
Deuda	Intereses privado	$INTD^{\circ}_p$	Residuo	O45 – Deuda – MG ( <b>EC.24'</b> )
Bop	Balanza Comercial	BC	Fórmula	O87 – Bop – MG ( <b>EC.30</b> ) / 31 – Resumen – MG
Bop	Exportaciones de Bienes	X	Fórmula	O88-Bop-MG ( <b>EC.31</b> ) / 32 – Resumen- MG
Bop	Servicio de Deuda Externa / Exportaciones de Bienes y Servicios	$SERD^{\circ}/(X+Xs)$	Fórmula	O59 – Resumen – MG ( <b>EC.12</b> )
Bop	Exportaciones Petroleras	$X_{pet}$	Fórmula	O41- Bop – MG ( <b>EC. 26</b> )
Bop	Variación del precio de las exportaciones petroleras	$\Delta X_{pet_{pre}}$	<b>Supuesto</b>	O29 – Bop – MG
Bop	Variación del volumen de las exportaciones petroleras	$\Delta X_{pet_{vol}}$	<b>Supuesto</b>	O33 – Bop – MG
Bop	Exportaciones No Petroleras	$X_{npet}$	Fórmula	O42- Bop – MG ( <b>EC. 27</b> )
Bop	Variación del precio de las exportaciones no petroleras	$\Delta X_{npet_{pre}}$	<b>Supuesto</b>	O30 – Bop – MG
Bop	Variación del volumen de las exportaciones no petroleras	$\Delta X_{npet_{vol}}$	<b>Supuesto</b>	O34 – Bop – MG
Bop	Otras Exportaciones Petroleras	$X_o$	Fórmula	O43 – Bop – MG ( <b>EC. 28</b> )
Bop	Variación del precio de las otras exportaciones	$\Delta X_{o_{pre}}$	<b>Supuesto</b>	O31 – Bop – MG
Bop	Variación del volumen de las otras exportaciones	$\Delta X_{o_{vol}}$	<b>Supuesto</b>	O35 – Bop – MG
Bop	Cuenta corriente	CCBP	Fórmula	O86 – Bop – MG ( <b>EC.29</b> ) /C26

	de la balanza de pagos			– S.Real - MG /C30 – Resumen - MG
Bop	Cuenta corriente de la balanza de pagos respecto del PIB	CCBP / PIB	Fórmula	O54 – Resumen – MG ( <b>G5</b> )
Bop	Balanza de Servicios	BS	Fórmula	O90 – Bop – MG ( <b>EC.32</b> ) / C34 – Resumen – MG
Bop	Exportaciones de Servicios (créditos de servicios)	Xs	<b>Supuesto</b>	O91-Bop-MG
Bop	Importaciones de Bienes	M	<b>Supuesto</b>	O89-Bop-MG / C33 – Resumen - MG
Bop	Importaciones de Servicios (débitos de servicios)	Ms	<b>Supuesto</b>	O92-Bop-MG
Bop	Cobertura de reservas internacionales brutas (en meses)	CRB	<b>Objetivo</b>	O26 – Datos – MG /C17-Bop-MG/ C62 – Resumen – MG
Bop	Balanza de renta	BY	Fórmula	O93-Bop-MG ( <b>EC.33</b> ) / C35 – Resumen - MG
Bop	Intereses al exterior	INTD°	<b>Fórmula</b>	O94 – Bop – MG / C36 – Resumen – MG/ <b>Calculado MF y Calculado Bop -MG</b>
Bop	Dividendos y Utilidades	DIVUT	<b>Supuesto</b>	O53 – Bop – MG
Bop	Transferencias netas	Trf	<b>Supuesto</b>	O95-Bop-MG / C37 – Resumen – MG
Bop	Cuenta de capital y financiera de la BP	CKF	Fórmula	O97-Bop-MG ( <b>EC.34</b> ) / C39 – Resumen – MG / C55 – Resumen – MG
Bop	Cuenta de capital y financiera de la BP respecto del PIB	CKF/PIB	Fórmula	O55 – Resumen – MG ( <b>G5</b> )
Bop	Cuenta de capital	CK	<b>Supuesto</b>	O98-Bop-MG / C40 – Resumen – MG
Bop	Cuenta de financiera	CF	Fórmula	O99-Bop-MG ( <b>EC.35</b> ) / C41 – Resumen – MG
Bop	Inversión extranjera directa	IED	<b>Supuesto</b>	O100-Bop-MG / C42 – Resumen – MG
Bop	Inversión de Cartera	IC	<b>Supuesto</b>	O58 – Bop – MG

Bop	Otra inversión a mediano y largo plazo	OILP	Residuo	O101-Bop-MG (EC.36) /C43 – Resumen - MG
Bop	Otra inversión a corto plazo	OICP	Fórmula	O102-Bop-MG (EC.37) / C44 – Resumen – MG
Bop	Tasa de intereses sobre las reservas internacionales	iR	<b>Dato</b>	48 – Bop – MG
Bop	Resultado Global BOP	RBOP	Fórmula	O104 – Bop – MG (EC.38) / C46 – Resumen – MG
Bop	Variación Reservas Internacionales Netas	$\Delta R$	Fórmula	O105 – Bop – MG (EC.39)
Bop	Reservas Internacionales Netas	R	Fórmula	O111 – Bop – MG (EC.39')
Bop	Variación de Activos de la Reserva	$\Delta AR$	Fórmula	O106 – Bop – MG (EC.40)
Bop	Variación de Pasivos de corto plazo de la Reserva	$\Delta PR$	Fórmula	O107 – Bop – MG (EC.41)
S. Público	Deuda Externa SPNF	$D^{\circ}_{SPNF}$	Fórmula	O44 – S. Público - MG (EC.62) / C98 – S. Público - MG (G7)
S. Público	Depósitos del sector público no financiero en el sistema bancario	$\Delta DB_{SPNF} / PIB$	<b>Supuesto</b>	O15 – S. Público - MG
S. Público	Depósitos del sector público no financiero en el sistema bancario	$\Delta DB_{SPNF}$	<b>Supuesto</b>	85 – S.Público -MG (G6)
S. Público	Variación de la Deuda Flotante sobre el PIB	$\Delta D_{flot} / PIB$	<b>Supuesto</b>	O16 – S. Público – MG
S. Público	Variación de la Deuda Flotante	$\Delta D_{flot}$	Fórmula	O86 – S. Público – MG (G6)
S. Público	Ingresos Totales	$YT_{SPNF}$	Fórmula	O59 – S. Público – MG (EC.42)
S. Público	Ingresos Totales / PIB	$YT_{SPNF} / PIB$	Fórmula	C66 – Resumen – MG (G5)
S. Público	Ingresos tributarios	$YT_{TrSPNF}$	Fórmula	O60 - S. Público – MG (EC.43)
S.	Elasticidad de	$\epsilon_{YT/PIB}$	<b>Supuesto</b>	O19 – S. Público – MG

Público	ingresos tributarios respecto del PIB			
S. Público	Ingresos no tributarios	$YNT_{SPNF}$	Fórmula	O61 – S. Público – MG <b>(EC.44)</b>
S. Público	Elasticidad de ingresos tributarios respecto del PIB	$\epsilon_{YNT/PIB}$	<b>Supuesto</b>	O20 – S. Público – MG
S. Público	Gasto Total	$GT_{SPNF}$	Residuo	O62 – S. Público – MG <b>(EC.45')</b>
S. Público	Gasto Total / PIB	$GT_{SPNF} / PIB$	Fórmula	C67 – Resumen – MG <b>(G5)</b>
S. Público	Gasto Corriente	$GC_{SPNF}$	Residuo	O63 – S. Público – MG <b>(EC.46')</b>
S. Público	Gasto Corriente sobre PIB	$GC_{SPNF} / PIB$	Fórmula	C68 – Resumen – MG <b>(G5)</b>
S. Público	Consumo público	$CP_{SPNF}$	Residuo	C30 – S. Real – MG / O64 – S. Público – MG <b>(EC.47')</b>
S. Público	Intereses del sector público no financiero	$INTT_{SPNF}$	Fórmula	O65 – S. Público – MG <b>(EC.48)</b>
S. Público	Intereses externos del sector público no financiero	$INT^{\circ}_{SPNF}$	Fórmula	O67 – S. Público – MG / <b>Calculado MF</b>
S. Público	Intereses internos del sector público no financiero	$INT_{SPNF}$	Fórmula	O66 – S. Público – MG / <b>Calculado MF</b>
S. Público	Transferencias y otros gastos corrientes	$TrOGC_{SPNF}$	Fórmula	O68 – S. Público – MG <b>(EC.49)</b>
S. Público	Variación de Transferencias y otros gastos corrientes	$\Delta TrOGC_{SPNF}$	<b>Supuestos</b>	O27 – S. Público – MG
S. Público	Otros gastos corrientes del sector público no financiero	$OGC_{SPNF}$	<b>Supuesto</b>	O69 – S. Público – MG
S. Público	Gasto de Capital	$GK_{SPNF}$	Fórmula	O70 – S. Público – MG <b>(EC.50)</b>
S. Público	Gasto de Capital respecto del PIB	$GK_{SPNF} / PIB$	Fórmula	C69 – Resumen – MG <b>(G5)</b>
S. Público	Inversión (formación bruta de capital fijo) del sector público no financiero	$I_{SPNF}$	Fórmula	C31 – S. Real – MG / O71 – S. Público – MG <b>(EC.51)</b> / C38 – S. Real – MG

S. Público	Inversión (formación bruta de capital fijo) del sector público no financiero sobre PIB	$I_{SPNF} / PIB$	Fórmula	O48 - S.Real – MG (G5) / C22 – S. Resumen - MG
S. Público	Variación de la Inversión Pública	$\Delta I_{SPNF}$	<b>Supuesto</b>	O26 – S.Público – MG
S. Público	Transferencias de Capital	$TrK_{SPNF}$	Fórmula	O72 – S. Público – MG (EC.52)
S. Público	Variación de las Transferencias de Capital	$\Delta TrK_{SPNF}$	<b>Supuesto</b>	O28 – S. Público – MG
S. Público	Otros gastos de capital del sector público no financiero	$OGK_{SPNF}$	<b>Residuo</b>	O73 – S. Público – MG (EC.53)
S. Público	Balance Fiscal Base Debengado	$R_{SPNF}$	Fórmula	C32 – S.Real – MG / O79 S. Público – MG (EC.45)
S. Público	Balance Fiscal Base Debengado respecto del PIB	$R_{SPNF} / PIB$	Fórmula	O71 – Resumen – MG (G5)
S. Público	Balance primario	$R_{primSPNF}$	Fórmula	O76 – S. Público – MG (EC.54)
S. Público	Balance primario sobre PIB	$R_{primSPNF} / PIB$	Fórmula	O89 – S- Público – MG (G5)
S. Público	Balance Fiscal Exc. Venta de acciones	$RV_{SPNF}$	Fórmula	O77 - S. Público – MG (EC.55)
S. Público	Venta de acciones	$VA_{SPNF}$	<b>Supuesto</b>	O75 – S. Público – MG
S. Público	Balance Fiscal Exc. Venta de acciones accionaria sobre PIB	$RV_{SPNF} / PIB$	Fórmula	O90 – S. Público – MG (G5)
S. Público	Balance Fiscal Base Caja	$R_{cajaSPNF}$	Fórmula	O78 – S. Público – MG (EC.56)
S. Público	Balance Fiscal Base Caja respecto del PIB	$R_{cajaSPNF} / PIB$	Fórmula	O91 – S. Público – MG (G5)
S. Público	Resultado cuasi-fiscal	$R_{cfSPNF}$	<b>Supuesto</b>	O80 – S. Público – MG
S. Público	Balance Fiscal Ampliado (incluye cuasi-fiscal)	$R_{amSPNF}$	Fórmula	O81 – S. Público – MG (EC.57)
S.	Balance Fiscal	$R_{amSPNF} /$	Fórmula	O92 – S. Público – MG (G5)

Público	Ampliado (incluye cuasi-fiscal) respecto del PIB	PIB		
S. Público	Financiamiento	$FinT_{SPNF}$	Fórmula	O83 – S. Público – MG (EC.59)
S. Público	Financiamiento Externo	$Fin^{\circ}_{SPNF}$	Fórmula	O84 - S.Público – MG (EC.60)
S. Público	Financiamiento interno	$Fin_{SPNF}$	Fórmula	O85 - S.Público – MG (EC.68)
S. Público	Variación de deuda total del SPNF	$\Delta D_{SPNF}$	Fórmula	O100 – S. Público - MG (EC.66)
S. Público	Variación de deuda externa del SPNF	$\Delta D^{\circ}_{SPNF}$	Fórmula	O101 – S. Público - MG (EC.61)
S. Público	Variación de deuda interna del SPNF	$\Delta D_{intSPNF}$	Fórmula	O103 – S. Público - MG (EC.67)
S. Público	Variaciones cambiarias	$\Delta VE$	Fórmula	O102 – S. Público - MG (EC.63) <b>Calculado desde MF</b>
S. Público	Deuda del Sector Público no Financiero (consolidada)	$D_{SPNF}$	Fórmula	O97 – S. Público - MG (EC.64)
S. Público	Deuda interna del Sector Público no Financiero (consolidada)	$D_{intSPNF}$	Fórmula	O99 – S. Público - MG (EC.65)

En la tabla que se presenta a continuación se presentan las variables del módulo fiscal y su uso por niveles de gobierno:

**Tabla 6. Variables Módulo Fiscal y su Uso en los Cuadros de Niveles de Gobierno.**

Ingreso/ Gasto por el concepto de	Nomenclatura	Es parte de la variable	Se usa en el nivel de gobierno (i) del Cuadro (Clasificación registro fiscal)
Ingresos Totales de cada nivel entidad	$YT_i$	---	Cuadro 1; 3; 3.a; 5; 7.a; 7.b; 7.c; 7.d; 7.e; 7.f; 8 <sup>a</sup> ; 8b; 8c; 8d; 8e; 8f, 8g (G3)
Ingresos operacionales de cada entidad	$Yop_i$	----	Cuadro 7 <sup>a</sup> ; 7b; 7c; 7d; 7e; 8g
Ingresos No operacionales de cada entidad	$YNop_i$	-----	Cuadro 7 <sup>a</sup> ; 7b; 7c; 7d; 7e; 8g
Ingresos Corrientes	$YC_i$	$YT_i$	8e; 8f

Ingresos Petroleros de cada nivel de entidad	$Y_{\text{petrol}_i}$	$Y_{T_i}$	Cuadro 1; 3; 3.a; Calculado (MP)
Ingresos por exportaciones de cada entidad	$Y_{\text{petrolexp}_i}$	$T_{\text{petrol}_i}$	Cuadro 1; 3.a; 5 Calculado (MP)
Ingresos por venta interna de derivados	$Y_{\text{petrolV}_i}$	$T_{\text{petrol}_i}$	Cuadro 1; 3.a; 5 Calculado (MP)
Ingresos No petrolero de cada entidad	$Y_{N\text{petrol}_i}$	$Y_{T_i}$	Cuadro 1; 3.a; 7f; 8c
Ingresos Corrientes No petroleros	$Y_{N\text{petrolC}_i}$	$Y_{N\text{petrol}_i}$	Cuadro 7f; 8c; 8d; 8e;
Intereses y Beneficios	$INTBEN_i$	$Y_{N\text{petrolC}_i}$	Cuadro 7f; 8 <sup>a</sup> ; 8b; 8c; 8d; 8f
Intereses y Beneficios desde el gobierno central	$INTBENG C_i$	$INTBEN_i$	Cuadro 8 <sup>a</sup> , 8b; 8d
Intereses y Beneficios desde el sector público	$INTBENS P_i$	$INTBEN_i$	
Intereses y Beneficios desde el sector privado	$INTBENS Pr_i$	$INTBEN_i$	Cuadro 8 <sup>a</sup> , 8b (otros); 8d
Ingresos tributarios	$Y_{Tr_i}$	$Y_{N\text{petrol}_i}$	Cuadro 1;3; 3.a; 8g
Impuesto a la Renta	$Renta_i$	$Y_{Trib_i}$	Cuadro 1;3;3.a; 8f; 8g
Impuesto al Valor Agregado	$IVA_i$	$Y_{Tr_i}$	Cuadro 1;3;3.a;8f; 8g
Impuesto a los Consumos Especiales	$ICE_i$	$Y_{Tr_i}$	Cuadro 1;3;3.a;
Impuestos al Comercio Internacional	$ARAN_i$	$Y_{Tr_i}$	Cuadro 1;3;3.a; 8c;
Impuesto a los vehículos	$VEH_i$	$Y_{Tr_i}$	Cuadro 3;3.a;
Impuesto a la salida del país	$Y_{TrS_i}$	$Y_{Tr_i}$	Cuadro 3.a;
Otros Impuestos SPNF	$Y_{TribOSP NF_i}$	$Y_{Tr_i}$	Cuadro 1;3.a
Otros Impuestos	$Y_{TribO}$	$Y_{Tr_i}$	Cuadro 1;3
Ingresos No tributarios	$Y_{NTr_i}$	$Y_{N\text{petrol}_i}$	Cuadro 3;3.a
Autogestión Fiscal	$Agf_i$	$Y_{NTr_i}$	Cuadro 3.a
Multas tributarias	$MTr_i$	$Y_{NTr_i}$	Cuadro 3.a
Intereses por mora tributaria	$INTMtr_i$	$Y_{NTr_i}$	Cuadro 3.a
1% de impuesto para la construcción	$TrCon_i$	$Y_{NTr_i}$	Cuadro 3.a
Impuesto ventas de bienes y servicios	$IVByS_i$	$Y_{NTr_i}$	Cuadro 3.a
Otros No tributarios	$Y_{NTrO_i}$	$Y_{NTr_i}$	Cuadro 3.a; 8d; 8f, 8g
Transferencias	$Y_{Trf_i}$	$Y_{T_i}$	Cuadro 3; 8b; 8c; 8d; 8f
Transferencias desde BCE	$Y_{TrfBCE_i}$	$Y_{Trf_i}$	Cuadro 3.a;
Transferencias desde las empresas telefónicas	$Y_{TrfET_i}$	$Y_{Trf_i}$	Cuadro 3.a

Donaciones externas	DON°	YTrf <sub>i</sub>	Cuadro 3.a
Transferencias desde el Presupuesto	YTrfPR <sub>i</sub>	YTsf <sub>i</sub>	Cuadro 8c; 8d; 8f
Transferencias desde entidades del sector público	YTrfOESP <sub>i</sub>	YTrf <sub>i</sub>	Cuadro 3.a, 7d; 7e; 8c;8d
Transferencias desde la CFDID	TrfCFDID <sub>i</sub>	YTrf <sub>i</sub>	Cuadro 3.a; 5
Contribuciones a la seguridad social	CSS <sub>i</sub>	YNpetrol <sub>i</sub>	Cuadro 1; 8 <sup>a</sup> ( <b>acotado</b> )
Contribuciones a la seguridad social de petroecuador	CSSpetro <sub>i</sub>	CSS <sub>i</sub>	Cuadro 7 <sup>a</sup> ;
Contribuciones a la seguridad social de ENFE	CSSENFE <sub>i</sub>	CSS <sub>i</sub>	Cuadro 7b; 8 <sup>a</sup>
Contribuciones a la seguridad social de FLOPEC	CSSFLOPEC <sub>i</sub>	CSS <sub>i</sub>	Cuadro 7c; 8 <sup>a</sup>
Contribuciones a la seguridad social de TAME	CSSTAME <sub>i</sub>	CSS <sub>i</sub>	Cuadro 7d; 8 <sup>a</sup>
Contribuciones a la seguridad social de AAE	CSSAAE <sub>i</sub>	CSS <sub>i</sub>	Cuadro 7e; 8 <sup>a</sup>
Contribuciones a la seguridad social del IESS	CSSIESS <sub>i</sub>	CSS <sub>i</sub>	Cuadro 8 <sup>a</sup>
Contribuciones a la seguridad social del BEDE	CSSBEDE <sub>i</sub>	CSS <sub>i</sub>	Cuadro 8 <sup>a</sup>
Contribuciones a la seguridad social de la Junta	CSSJDN <sub>i</sub>	CSS <sub>i</sub>	Cuadro 8 <sup>a</sup>
Contribuciones a la seguridad social subnacionales	CSSSUBN <sub>i</sub>	CSS <sub>i</sub>	Cuadro 8 <sup>a</sup>
Contribuciones a la seguridad social Autoridades portuarias	CSSAP <sub>i</sub>	CSS <sub>i</sub>	Cuadro 8 <sup>a</sup>
Contribuciones a la seguridad social de las Universidades	CSSUN <sub>i</sub>	CSS <sub>i</sub>	Cuadro 8 <sup>a</sup>
Contribuciones a la seguridad social del sector privado	CSSPR <sub>i</sub>	CSS <sub>i</sub>	Cuadro 8 <sup>a</sup>
Otros ingresos del SPNF	OY <sub>SPNF</sub>	YNpetrol <sub>i</sub>	Cuadro 1;

Gastos Totales	$GT_i$	-----	Cuadro 1;3;3.b; 5; 7f; 8 <sup>a</sup> ; 8c; 8d; 8e; 8f; 8g
Gastos Operativos	$Gop$	-----	Cuadro 7 <sup>a</sup> ; 7b; 7c;7d; 7e; 8g
Gastos No Operativos	$GNop$	-----	Cuadro 7 <sup>a</sup> ; 7b; 7c; 7d; 7e; 8g
Gasto Corriente	$GC_i$	$GT_i$	Cuadro 1;3;3.b; 7b; 8c; 8d; 8e; 8f
Intereses totales	$INTT_i$	$GC_i$	Cuadro 1;3;3.b;7 <sup>a</sup> ; 7c; 7d; 7e; 8b;8c; 8d; 8e; 8f
Intereses externos	$INT^o_i$	$INTT_i$	Cuadro 1;3.b; 7 <sup>a</sup> ;7c; 7d; 7e; 8b;8c; 8d; 8e; 8f
Intereses internos	$INT_i$	$INTT_i$	Cuadro 1;3;3.b;7e; 8b; 8c; 8e; 8f
Intereses Internos del Estado Central pagados a la Seguridad Social	$INTSS_i$	$INT_i$	Cuadro 3.b;
Sueldos y Salarios Corrientes	$W_i$	$GC_i$	Cuadro 1;3;3.b; 7 <sup>a</sup> ;7b;7c; 7d; 7f; 8 <sup>a</sup> ; 8b; 8c; 8d; 8e; 8f; 8g
Sueldos y Salarios Corrientes con fuente fiscal	$WF_i$	$W_i$	Cuadro 3.b;
Sueldos y Salarios Corrientes con fuente de autogestión fiscal.	$WAI$	$W_i$	Cuadro 3.b;
Bienes y Servicios de Consumo	$ByS_i$	$GC_i$	Cuadro 1;3;3.b; 7 <sup>a</sup> ; 7b; 7c; 7d; 7e; 7f; 8 <sup>a</sup> ; 8b; 8c; 8d; 8e; 8f
Bienes y Servicios de Consumo con fuente fiscal	$BySF_i$	$ByS_i$	Cuadro 3.b
Bienes y Servicios de Consumo con fuente de autogestión	$BySA_i$	$ByS_i$	Cuadro 3.b
Beneficios de la Seguridad Social	$BSS_i$	$GC_i$	Cuadro 1;
Transferencias Corrientes	$TRfC_i$	$GC_i$	Cuadro 3;3.b; 7f; 8b; 8c; 8d; 8e; 8f
Transferencias corrientes para FODESEC	$TRfCFOD_i$	$TRfC_i$	Cuadro 3.b;
Transferencias corrientes para Juntas Parroquiales	$TRfCJPAR_i$	$TRfC_i$	Cuadro 3.b
Transferencias corrientes para Donaciones del 25% impuesto a la Renta	$TRfCRenta$	$TRfC_i$	Cuadro 3.b; 8d
Transferencias	$TRfCFONS_i$	$TRfC_i$	Cuadro 3.b; 8d

corrientes para el FONSAL			
Transferencias corrientes para ENFE	TRfCFENFE <sub>i</sub>	TRfC <sub>i</sub>	Cuadro 3.b; 7b
Transferencias corrientes para Compañías de Agua y Servicios Eléctricos	TRfCASE <sub>i</sub>	TRfC <sub>i</sub>	Cuadro 3.b; 7e
Transferencias corrientes para la Seguridad Social (IESS)	TRfCSS <sub>i</sub>	TRfC <sub>i</sub>	Cuadro 3.b; 8b; 8d; 8e; 8f
Transferencias corrientes para BEDE	TRfCBEDE <sub>i</sub>	TRfC <sub>i</sub>	Cuadro 3.b
Transferencias corrientes para Junta de Defensa	TRfCJD <sub>i</sub>	TRfC <sub>i</sub>	Cuadro 3.b
Transferencias corrientes para Autoridades Portuarias	TRfCAP <sub>i</sub>	TRfC <sub>i</sub>	Cuadro 3.b
Transferencias corrientes para Entidades	TRfCE <sub>i</sub>	TRfC <sub>i</sub>	Cuadro 3.b
Transferencias corrientes para Universidades	TRfCU <sub>i</sub>	TRfC <sub>i</sub>	Cuadro 3.b
Transferencias corrientes para ISSFA	TRfCISSFA <sub>i</sub>	TRfC <sub>i</sub>	Cuadro 3.b
Transferencias corrientes para ISSPOL	TRfCISSPOL <sub>i</sub>	TRfC <sub>i</sub>	Cuadro 3.b
Transferencias corrientes para Bienestar Social	TRfCBS <sub>i</sub>	TRfC <sub>i</sub>	Cuadro 3.b; 8 <sup>a</sup> ; 8c
Transferencias corrientes para Autogestión	TRfCAg <sub>i</sub>	TRfC <sub>i</sub>	Cuadro 3.b
Transferencias corrientes desde los municipios para Agua, Alcantarillado y Electricidad	TRfCMUNA AE	TRfC <sub>i</sub>	Cuadro 7e
Transferencias para otros del sector público	TRfCOSP <sub>i</sub>	TRfC <sub>i</sub>	Cuadro 7f; 8b; 8c; 8d; 8e; 8f
Transferencias para el sector privado	TRfCSP	TRfC <sub>i</sub>	Cuadro 7f; 8b; 8c; 8d; 8e; 8f
Otros gastos Corrientes	OG <sub>SPNF</sub>	GC <sub>i</sub>	Cuadro 1,3;3.b; 8g
Bono Solidario	BSC <sub>i</sub>	TRfC <sub>i</sub>	Cuadro 3.b

Subsidio eléctrico	$SUBELEC_i$	$TRfC_i$	Cuadro 3.b; 7f
Transferencias Corrientes desde la seguridad social	$TRfCSSoc_i$	$GT_i$	Cuadro 8 <sup>a</sup>
Transferencias Corrientes desde la seguridad social al sector público	$TRfCSSocSP_i$	$TRfCSegSo$ $c_i$	Cuadro 8 <sup>a</sup>
Transferencias Corrientes desde la seguridad social al sector privado	$TRfCSSocSPr$ $i$	$TRfCSegSo$ $c_i$	Cuadro 8 <sup>a</sup>
Transferencias Corrientes por Pensiones	$Pen_i$	$TRfCSegSo$ $cSPr_i$	Cuadro 8 <sup>a</sup>
Transferencias Corrientes por seguro médico	$Seg_i$	$TRfCSegSo$ $cSPr_i$	Cuadro 8 <sup>a</sup>
Transferencias Corrientes por Fondos de Reserva	$FonRes_i$	$TRfCSegSo$ $cSPr_i$	Cuadro 8 <sup>a</sup>
Egresos de Importación de Derivados	$EID$	$CT$	Cuadro 5
Importación de Derivados PDVSA	$IDPDVSA$	$CT$	Cuadro 5
Otros		$OOGC_i$	Cuadro 3.b; 8d
Otros Gastos no operativos	$OGNop$	$GNop$	Cuadro 7 <sup>a</sup> ; 7e
Gasto de Capital	$GK_i$	$GT_i$	Cuadro 1;3; 7a;7b; 7c; 7d, 7e; 7f; 8b; 8c; 8d; 8e;8f
Inversión	$I_i$	$GK_i$	Cuadro 1;3;3.b; 7f; 8 <sup>a</sup> ; 8c; 8d; 8e; 8f
Inversión con Fuente Fiscal	$IF_i$	$GK_i$	Cuadro 3.b
Inversión con autogestión fiscal	$IA_i$	$GK_i$	Cuadro 3.b
Inversión con Financiamiento	$ID_i$	$GK_i$	Cuadro 3.b
Inversión con Financiamiento Externo	$ID^o_i$	$ID_i$	Cuadro 3.b
Inversión con Financiamiento Externo Contratado	$ID^ocon_i$	$ID^o_i$	Cuadro 3.b
Inversión con Financiamiento Externo por Contratar	$ID^opcon_i$	$ID^o_i$	Cuadro 3.b
Inversión con	$IDint_i$	$ID_i$	Cuadro 3.b

Financiamiento Interno			
Transferencias de capital	$TRfK_i$	$GK_i$	Cuadro 3;3.b
Transferencias de Capital con recursos fiscales	$TRfKF_i$	$TRfK_i$	Cuadro 3.b
Transferencias de Capital financiados con Deuda	$TRfKD_i$	$TRfK_i$	Cuadro 3.b
Otros gastos de capital del sector público no financiero	$OGK_{SPNF}$ <b>Cambiar</b>	$GK_i$	Cuadro 1;
Egresos por importación de derivados	$EMD_i$	$GT_i$	
Préstamo Neto	$NL_i$	$GT_i$	8 <sup>a</sup>
Resultado Global	$R_i$	----	Cuadro 1;3; 3b; 3c;7a;7c; 7d; 7e; 8 <sup>a</sup> ; 8c;8d; 8e; 8f; 8g.
Resultado Operacional	$RO_i$	$YT_i$ , ----	Cuadro 1, 7a; 7b; 7c; 7d; 7e; 7f; 8b

# PROGRAMACIÓN FISCAL DE MEDIANO PLAZO

Módulo Fiscal - Modelo Mediano Plazo

Ecuador

Patricio Rivera Yáñez

**Fórmulas**

Datos

Notas:

\*Debe asegurarse que la opción iterar del menú Herramientas - Opciones - Calcular , este activada.

**Año base 2008**  
**Principales Supuestos Macroeconómicos**  
**Cifras de Programación sujetas a revisión**

	2007/s	2008/s	2009/m	2010/m	2011/m	2012/m	2013/m
Inflación (fin del período)	3,3%	10,0%	3,1%	4,1%	5,0%	4,1%	3,4%
Inflación (promedio del período)	2,3%	9,1%	3,3%	3,4%	4,6%	5,0%	4,1%
<b>PIB nominal (en millones de dólares)</b>	<b>45.789</b>	<b>54.686</b>	<b>51.386</b>	<b>58.490</b>	<b>64.795</b>	<b>69.127</b>	<b>73.335</b>
Crecimiento Nominal del PIB	10,6%	19,4%	-6,0%	13,8%	10,8%	6,7%	6,1%
Crecimiento real PIB	2,5%	6,5%	1,0%	8,8%	7,3%	2,5%	1,3%
Deflactor Implícito del PIB	7,9%	12,1%	-6,9%	4,6%	3,2%	4,1%	4,7%
Crecimiento Real de Venta Interna de Derivados	2,9%	4,2%	3,5%	3,5%	3,5%	3,5%	3,5%
Crecimiento de las Importaciones (%)	11,8%	31,7%	-14,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%
Crecimiento en salarios con autogestión	29,1%	27,3%	6,4%	12,0%	8,0%	7,0%	5,5%
Crecimiento en salarios con recursos fiscales	13,5%	33,3%	17,2%	20,9%	8,0%	6,0%	5,5%

**Sector Fiscal**

	2007/s	2008/s	2009/m	2010/m	2011/m	2012/m	2013/m
Balance del Presupuesto normal en % del PIB	-0,1%	-1,8%	-4,4%	-8,0%	-6,7%	-5,6%	-6,6%
Balance Global del Presupuesto del Gobierno Central en mm	-66	-992	-2.279	-4.683	-4.359	-3.872	-4.834
Balance del Sector Público No Financiero en % del PIB	2,1%	-0,5%	-3,0%	-8,6%	-8,9%	-7,2%	-5,9%
Nivel de Gasto Primario Corriente Ejecutado del Gobierno Central	4.929	7.688	8.295	9.535	9.884	10.390	10.844
Nivel de Gasto de Capital Ejecutado del Gobierno Central	6.074	9.598	10.853	11.990	12.649	12.924	13.694

**Indicadores Fiscales\***

	2007/s	2008/s	2009/m	2010/m	2011/m	2012/m	2013/m
Coficiente Deuda Pública /PIB al 31 de diciembre de c/ año	30,2%	23,5%	22,4%	28,1%	33,6%	38,3%	41,6%
Coficiente Deuda Reconocida /PIB al 31 de diciembre de c/ año	27,7%	21,5%	20,4%	26,3%	31,9%	36,7%	40,1%
Coficiente Deuda Externa/PIB	23,2%	17,6%	16,7%	21,1%	27,4%	32,8%	35,1%
Coficiente Deuda Pública/ Ingresos Totales del Presupuesto del Gobierno Central	187,8%	99,1%	111,2%	136,7%	158,5%	176,3%	198,5%
Coficiente Deuda Pública / Ingresos Tributarios del Presupuesto del Gobierno Central	340,6%	209,3%	194,9%	228,6%	266,2%	297,8%	321,2%
REDUCCIÓN DE DEUDA TOTAL ACUMULADA EN % DEL PIB	-7,3%	-6,7%	-7,9%	-2,1%	3,3%	14,8%	18,1%
REDUCCIÓN DE DEUDA TOTAL ACUMULADA EN % DEL PIB 2005-1	-23,7%	ND	ND	ND	ND	ND	ND
REDUCCIÓN DE DEUDA TOTAL ACUMULADA EN % DEL PIB 2006-1	-17,1%	-23,9%	ND	ND	ND	ND	ND
REDUCCIÓN DE DEUDA TOTAL ACUMULADA EN % DEL PIB 2006-1	-11,9%	-18,7%	-19,8%	ND	ND	ND	ND
REDUCCIÓN DE DEUDA TOTAL ACUMULADA EN % DEL PIB 2007-1	-7,3%	-14,0%	-15,2%	-9,4%	ND	ND	ND
REDUCCIÓN DE DEUDA TOTAL ACUMULADA EN % DEL PIB 2008-1	ND	-6,7%	-7,9%	-2,1%	3,3%	ND	ND
REDUCCIÓN DE DEUDA TOTAL ACUMULADA EN % DEL PIB 2009-1	ND	ND	-1,1%	4,6%	10,1%	14,8%	18,1%
REDUCCIÓN DE DEUDA TOTAL ACUMULADA CUATRIANUAL EN %	-23,7%	-23,9%	-19,8%	-9,4%	3,3%	14,8%	18,1%

\*Deuda incluye deuda flotante

/m: metas

/m: metas; s: semidefinitivos

Fuente: MF

**Lineamientos del Gobierno Central**

	2007/s	2008/s	2009/m	2010/m	2011/m	2012/m	2013/m
Déficit Presupuesto (En millones de USD)	-66	-992	-2.279	-4.683	-4.359	-3.872	-4.834
Gasto Corriente Primario (En millones de USD)	4.929	7.688	8.295	9.535	9.884	10.390	10.844
Gasto de Capital (En millones de USD)	2.554	5.929	4.498	7.312	7.974	7.974	8.107
Desembolsos externos no estructurales (En millones de USD)	154	184	968	2.179	2.179	2.179	2.179
Desembolsos externos estructurales (En millones de USD)	1.073	70	751	649	2.057	1.649	1.133
Desembolsos internos no estructurales (En millones de USD)	59	95	108	63	49	62	53
Desembolsos internos estructurales (En millones de USD)	-137	707	970	1.572	257	-62	1.403

(1) Incluye transferencias de CEREPS sobre la línea

/m: metas; s: semidefinitivos

Cifras provisionales sujetas a revisión

Fuente: MF

## Desembolsos Externos Totales Sector Público

En millones de USD

	2007/s	2008/s	2009/m	2010/m	2011/m	2012/m	2013/m
Total de Desembolsos Externos Estructurales y No Estructurales	1356	355	2321	4351	6236	5828	3712

/m: metas; s: semidefinitivo

Sector Público No Financiero							
	2007/s	2008/s	2009/m	2010/m	2011/m	2012/m	2013/m
Superávit Global	970	(281)	(1.535)	(5.032)	(5.790)	(4.960)	(4.294)
Superávit Primario	1.831	443	(829)	(4.513)	(5.074)	(4.049)	(3.252)
Superávit Global / PIB	2,1%	-0,5%	-3,0%	-8,6%	-8,9%	-7,2%	-5,9%
Superávit Primario / PIB	4,0%	0,8%	-1,6%	-7,7%	-7,8%	-5,9%	-4,4%

Presupuesto del Gobierno Central							
	2007/s	2008/s	2009/m	2010/m	2011/m	2012/m	2013/m
Déficit Global*	(66)	(992)	(2.279)	(4.683)	(4.359)	(3.872)	(4.834)
Superávit Primario*	849	(195)	(1.441)	(4.047)	(3.487)	(2.892)	(3.744)
Superávit Global / PIB	-0,1%	-1,8%	-4,4%	-8,0%	-6,7%	-5,6%	-6,6%
Superávit Primario / PIB	1,9%	-0,4%	-2,8%	-6,9%	-5,4%	-4,2%	-5,1%

/m: metas; s: semidefinitivo

\* Hasta Incluye transferencias de CEREPS sobre la línea

### INFORME PRESUPUESTARIO

Presupuesto del Gobierno Central							
Años	2007/s	2008/s	2009/m	2010/m	2011/m	2012/m	2013/m
<b>Ingresos Totales</b>	<b>8.332</b>	<b>13.421</b>	<b>11.351</b>	<b>12.800</b>	<b>14.371</b>	<b>15.604</b>	<b>15.877</b>
<b>Ingresos Petroleros</b>	<b>1.311</b>	<b>4.401</b>	<b>3.172</b>	<b>3.213</b>	<b>4.014</b>	<b>4.504</b>	<b>3.937</b>
Exportaciones	1.311	4.401	3.172	3.213	4.014	4.504	3.937
Venta Interna	-	-	-	-	-	-	-
Transferencias Corrientes Petroleras	-	-	-	-	-	-	-
<b>Ingresos No Petroleros</b>	<b>7.021</b>	<b>9.020</b>	<b>8.180</b>	<b>9.587</b>	<b>10.357</b>	<b>11.100</b>	<b>11.940</b>
<b>Tributarios</b>	<b>4.594</b>	<b>6.358</b>	<b>6.477</b>	<b>7.655</b>	<b>8.558</b>	<b>9.239</b>	<b>9.812</b>
A la Renta Recaudado SRI	1.741	2.339	2.457	2.853	3.319	3.677	3.923
Renta para el Presupuesto	1.113	2.126	2.233	2.594	3.018	3.343	3.566
Participes en efectivo	610	213	223	259	302	334	357
25% de donaciones	187	-	-	-	-	-	-
FODESEC	144	-	-	-	-	-	-
Universidades	166	213	223	259	302	334	357
Comision de Transito de Guayas	21	-	-	-	-	-	-
Centro de Rehabiliacio de Manabi	1	-	-	-	-	-	-
Fondo Salvamento Cultural	68	-	-	-	-	-	-
SRI	23	-	-	-	-	-	-
Devengados	628	213	223	259	302	334	357
25% de donaciones	187	-	-	-	-	-	-
FODESEC	155	-	-	-	-	-	-
Universidades	171	213	223	259	302	334	357
Comision de Transito de Guayas	26	-	-	-	-	-	-
Centro de Rehabiliacio de Manabi	3	-	-	-	-	-	-
Fondo Salvamento Cultural	62	-	-	-	-	-	-
SRI	23	-	-	-	-	-	-

Vehículos y K	72	95	83	117	130	138	147
IVA recaudado SRI	2.788	3.144	3.074	3.499	3.876	4.135	4.387
IVA para el Presupuesto	2.509	2.825	2.766	3.184	3.537	3.773	4.003
Participes en efectivo	254	161	308	315	339	362	384
Universidades	222	141	270	315	339	362	384
SRI	32	20	38	-	-	-	-
Devengados	279	318	308	315	339	362	384
Universidades	244	278	270	315	339	362	384
SRI	35	40	38	-	-	-	-
ICE recaudado SRI	457	474	425	531	589	628	666
ICE para el Presupuesto	220	474	425	531	589	628	666
Participes en efectivo	226	-	-	-	-	-	-
Empresas de Aguas Potables de municipios	127	-	-	-	-	-	-
Otros	99	-	-	-	-	-	-
Devengados	237	-	-	-	-	-	-
Empresas de Aguas Potables de municipios	130	-	-	-	-	-	-
Otros	107	-	-	-	-	-	-
Arancelarios	722	840	793	856	899	944	991
Arancelarios para el Presupuesto	678	789	745	805	845	887	932
Participes en efectivo	43	51	47	51	54	57	59
Junta de Recursos Hydraulicos	22	25	24	26	27	28	30
CAE	22	25	24	26	27	28	30
Devengados	43	54	48	51	54	57	59
Junta de Recursos Hydraulicos	22	27	24	26	27	28	30
CAE	22	27	24	26	27	28	30
Salida del Pais	-	4	2	2	2	2	2
Otros impuestos	3	44	223	422	439	468	496
<b>Ingresos No Tributarios</b>	<b>505</b>	<b>969</b>	<b>910</b>	<b>1.031</b>	<b>1.134</b>	<b>1.194</b>	<b>1.261</b>
Autogestión	419	753	753	854	942	992	1.052
Multas	32	30	34	41	45	49	52
Intereses sobre atrasos tributarios	20	20	27	32	36	39	41
1% a la Construcción	6	3	4	4	5	5	5
Especies	10	10	9	10	11	11	11
Otros	17	153	82	89	96	98	99
<b>Transferencias*</b>	<b>1.922</b>	<b>1.693</b>	<b>793</b>	<b>902</b>	<b>665</b>	<b>666</b>	<b>867</b>
Del fondo de Estabilización	451	75	-	-	-	-	-
BCE	106	31	50	285	50	50	50
Petroecuador	-	-	-	-	-	-	-
TAME	-	-	-	-	-	-	-
Donaciones	62	107	108	81	90	96	101
Otros del Sector Público	30	85	105	119	132	141	149
<b>Gasto Total</b>	<b>8.398</b>	<b>14.413</b>	<b>13.630</b>	<b>17.483</b>	<b>18.731</b>	<b>19.476</b>	<b>20.711</b>
<b>Gasto Primario</b>	<b>4.929</b>	<b>7.688</b>	<b>8.295</b>	<b>9.535</b>	<b>9.884</b>	<b>10.390</b>	<b>10.844</b>
<b>Gasto Corriente **</b>	<b>5.844</b>	<b>8.485</b>	<b>9.133</b>	<b>10.172</b>	<b>10.756</b>	<b>11.369</b>	<b>11.933</b>
Sueldos y Salarios	2.914	3.929	4.578	5.520	5.962	6.321	6.669
Recursos Fiscales	2.836	3.780	4.429	5.354	5.782	6.129	6.466
Autogestión	78	149	149	166	180	192	203
Adquisición de Bienes y Servicios	537	845	770	953	980	1.016	1.061
Recursos Fiscales	369	496	421	556	540	560	578
Autogestión	169	349	349	397	440	456	484
Intereses	915	797	838	636	873	980	1.090
Deuda Externa	734	652	657	339	545	669	758
Deuda Interna	182	145	181	297	327	311	332
De los cuales IESS	73	99	130	257	285	272	295

Transferencias Corrientes **	644	1.880	1.957	1.745	1.863	1.939	1.975
FODESEC	37	139	139	-	-	-	-
Juntas Parroquiales	-	29	30	-	-	-	-
Donaciones 25% Imp Renta 2008	-	232	182	-	-	-	-
Fonsal	-	79	79	86	92	94	96
Empresa de Ferrocarriles	4	8	21	23	24	25	2
Compañías de Agua y Electricidad	-	123	100	109	117	120	121
Seguridad Social	378	417	521	584	631	675	712
BEDE	-	-	-	-	-	-	-
Junta de Defensa	7	6	-	-	-	-	-
Autoridades Portuarias	-	-	-	-	-	-	-
Otras Entidades	-	226	176	192	206	211	214
Universidades	16	334	334	363	390	399	405
ISSFA	105	115	174	175	176	177	178
ISSPOL	46	48	77	78	79	80	81
Bienestar Social	22	40	40	41	43	45	47
Autogestión	29	84	84	95	106	113	119
Otro Gasto Corriente	833	1.035	991	1.317	1.079	1.113	1.139
Bono solidario	389	432	432	447	467	490	511
transferencias a la AGD	-	-	-	-	-	-	-
transferencias a la CFN	-	-	-	-	-	-	-
transferencias al BNFy a Corp. Ecuador	5	-	17	18	19	20	20
Subsidio eléctrico	236	193	193	193	193	193	193
Otros	203	410	350	660	400	410	416
<b>Gasto de Capital</b>	<b>2.554</b>	<b>5.929</b>	<b>4.498</b>	<b>7.312</b>	<b>7.974</b>	<b>8.107</b>	<b>8.778</b>
Formación Bruta de Capital Fijo	1.672	4.308	3.202	5.024	5.607	5.707	6.062
Recursos Fiscales	1.307	3.800	1.874	2.564	3.077	3.139	3.483
Autogestión	144	172	172	196	217	232	246
Con Deuda	221	336	1.156	2.264	2.312	2.337	2.333
Préstamos externos que debengan gasto	106	129	940	2.121	2.174	2.179	2.179
Préstamos domésticos que no debengan gasto	59	95	108	63	49	62	53
Donaciones	56	112	108	81	90	96	101
Transferencias a Gov. Secc.	956	1.293	993	1.393	1.538	1.660	1.718
En base a la regla	902	1.226	965	1.335	1.533	1.660	1.718
Discrecionales	6	12	-	-	-	-	-
Financiados externamente	48	55	28	58	5	-	-
Transferencia de Capital Petroecuador	-	327	278	866	798	706	962
Otros	-	-	25	28	31	33	35
Capitalización del Fondo de Liquidez	-	-	-	-	-	-	-
<b>Superávit Global</b>	<b>(66)</b>	<b>(992)</b>	<b>(2.279)</b>	<b>(4.683)</b>	<b>(4.359)</b>	<b>(3.872)</b>	<b>(4.834)</b>
<b>Otras entidades del GC</b>							
<b>Movimiento bajo la Línea del Gobierno Central Consolidado</b>							
<b>Años</b>	<b>2007/s</b>	<b>2008/s</b>	<b>2009/m</b>	<b>2010/m</b>	<b>2011/m</b>	<b>2012/m</b>	<b>2013/m</b>
<b>Requerimientos de Financiamiento</b>	<b>470</b>	<b>926</b>	<b>2.780</b>	<b>4.275</b>	<b>4.222</b>	<b>3.715</b>	<b>4.365</b>
Déficit	64	826	2.279	3.636	3.457	2.911	3.829
Amortización Externa	999	648	1.146	559	740	804	536
Limpieza neta de deuda flotante por ejecución	0	0	0	0	0	0	0
Limpieza neta de deuda flotante por decisión	-592	-208	-645	81	26	0	0
Recompras deuda más onerosa	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste en Depósitos Ley de Recuperación del Uso Público	-	-1.487	0	0	0	0	0
<b>Financiamiento Identificado</b>	<b>-603</b>	<b>856</b>	<b>2.029</b>	<b>3.626</b>	<b>2.165</b>	<b>2.066</b>	<b>3.232</b>
Desembolsos internos adicionales al roll over + Emisiones externas	-137	347	676	1.134	-163	-275	900
Cambio en depósitos	-678	230	277	251	100	100	100
Proyectos que devengan gasto	213	279	1.076	2.242	2.228	2.241	2.232
Otros (incluyendo ganancias de capital)	0	0	0	0	0	0	0

<b>Brecha de Financiamiento</b>	<b>1.073</b>	<b>70</b>	<b>751</b>	<b>649</b>	<b>2.057</b>	<b>1.649</b>	<b>1.133</b>
<b>Financiamiento Excepcional</b>	<b>1.073</b>	<b>70</b>	<b>751</b>	<b>649</b>	<b>2.057</b>	<b>1.649</b>	<b>1.133</b>
Reestructura Club de Paris	0	0	0	0	0	0	0
Otras reestructuras	0	0	480	0	0	0	0
BID	106	70	271	0	400	400	0
Banco Mundial	0	0	0	0	0	0	0
CAF	967	0	0	0	0	0	0
FMI	0	0	0	0	0	0	0
<b>Desembolsos Externos e Internos adicionales al roll over</b>	<b>1.149</b>	<b>696</b>	<b>2.503</b>	<b>4.024</b>	<b>4.122</b>	<b>3.615</b>	<b>4.265</b>
<b>Déficit máximo ajustado al financiamiento identificado</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

\* Incluye transferencias por la operación de la Cuenta de Financiamiento de la Importación de Derivados (CFDID)

\*\* Incremento en esta categoría de gasto debido a la inclusión de las preasignaciones tributarias en el Presupuesto de Gobierno Central

## Supuestos para Cuadros Fiscales

11

35

-

-

-

-

	2.008	2.009	2.010	2.011	2.012	2.013
Inflación Promedio	9,1%	3,3%	3,4%	4,6%	5,0%	4,1%
Crecimiento Real del PIB	6,5%	1,0%	8,8%	7,3%	2,5%	1,3%
Crecimiento Nominal del PIB	19,4%	-6,0%	13,8%	10,8%	6,7%	6,1%
PIB nominal	54.686	51.386	58.490	64.795	69.127	73.335
Deflactor Implícito del PIB % cambio	12,1%	-6,9%	4,6%	3,2%	4,1%	4,7%
Crecimiento en salarios con recursos fiscales	33,3%	17,2%	20,9%	8,0%	6,0%	5,5%
Crecimiento en salarios con recursos propios	27,3%	6,4%	12,0%	8,0%	7,0%	5,5%
Crecimiento de las Importaciones	31,7%	-14,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%
Presión Fiscal	12,6%	13,6%	14,1%	14,2%	14,4%	14,4%

## Cuadro 1. Ecuador: Operaciones del Sector Público No Financiero

(En millones de U.S. dólares)

	2.008 Proj.	2.009 Proj.	2.010 Proj.	2.011 Proj.	2.012 Proj.	2.013 Proj.
<b>Ingresos Totales</b>	<b>21.644</b>	<b>18.372</b>	<b>21.364</b>	<b>23.690</b>	<b>25.185</b>	<b>25.698</b>
<b>Ingresos Petroleros</b>	<b>8.675</b>	<b>5.214</b>	<b>6.435</b>	<b>7.764</b>	<b>8.417</b>	<b>8.039</b>
Exportaciones	8.675	5.214	6.435	7.764	8.417	8.039
Ventas Nacionales	-	-	-	-	-	-
Transferencias Corrientes Petroleras	-	-	-	-	-	-
<b>Ingresos No Petroleros</b>	<b>11.963</b>	<b>12.199</b>	<b>13.910</b>	<b>15.009</b>	<b>16.038</b>	<b>17.179</b>
Ingresos Tributarios	6.876	6.994	8.255	9.226	9.964	10.582
Impuesto a la Renta	2.339	2.457	2.853	3.319	3.677	3.923
Impuesto al Valor Agregado	3.104	3.035	3.499	3.876	4.135	4.387
Impuesto a los Consumos Especiales	474	425	531	589	628	666
Impuesto al Comercio Internacional	820	771	832	874	918	963
Otros Impuestos	140	307	539	568	606	643
Contribuciones a la Seguridad Social	2.097	2.287	2.498	2.611	2.741	2.883
Otros Ingresos	2.990	2.918	3.157	3.173	3.333	3.714
<b>Superávit Operacional de Empresas Públicas</b>	<b>1.006</b>	<b>959</b>	<b>1.019</b>	<b>917</b>	<b>729</b>	<b>480</b>
<b>Gastos Totales</b>	<b>21.925</b>	<b>19.907</b>	<b>26.396</b>	<b>29.480</b>	<b>30.145</b>	<b>29.992</b>
<b>Gasto Corriente</b>	<b>15.094</b>	<b>14.126</b>	<b>17.131</b>	<b>18.738</b>	<b>19.525</b>	<b>20.571</b>
Intereses Devengados	724	706	518	716	911	1.042
Externos	685	660	492	688	886	1.017
Internos	39	46	26	28	26	25
Sueldos y Salarios	4.869	5.588	6.615	7.134	7.569	7.980
Compras de Bienes y Servicios	2.087	2.036	2.308	2.423	2.536	2.650
Beneficios de Seguridad Social	1.563	1.414	1.530	1.963	1.781	1.935
Gasto social CEREPS	-	-	-	-	-	-
Otros	5.851	4.383	6.160	6.502	6.728	6.963
<b>Gasto de Capital y net lending</b>	<b>6.832</b>	<b>5.780</b>	<b>9.265</b>	<b>10.742</b>	<b>10.620</b>	<b>9.421</b>
Formación Bruta de Capital Fijo	6.760	5.657	9.125	10.586	10.455	9.245
Gobierno Central	4.308	3.202	5.024	5.607	5.707	6.062
Resto de Entidades del Sector Público N	1.313	1.003	1.084	1.657	1.806	1.901
Empresas Públicas	1.139	1.452	3.016	3.323	2.942	1.282
Otros gastos de capital	71	123	140	155	166	176
Capitalización de los fondos de liquidez	-	-	-	-	-	-
<b>Ajustes en cuentas de la Tesorería</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Resultado Global (sobre la línea)</b>	<b>(281)</b>	<b>(1.535)</b>	<b>(5.032)</b>	<b>(5.790)</b>	<b>(4.960)</b>	<b>(4.294)</b>
<b>Resultado Primario</b>	<b>443</b>	<b>(829)</b>	<b>(4.513)</b>	<b>(5.074)</b>	<b>(4.049)</b>	<b>(3.252)</b>
Memorandum item: Res Primario		-1,6%	-7,7%	-7,8%	-5,9%	-4,4%
<b>Consumo</b>	<b>6.956</b>	<b>7.624</b>	<b>8.922</b>	<b>9.557</b>	<b>10.105</b>	<b>10.630</b>
<b>Inversión</b>	<b>6.760</b>	<b>5.657</b>	<b>9.125</b>	<b>10.586</b>	<b>10.455</b>	<b>9.245</b>
<b>Var Consumo</b>		9,6%	17,0%	7,1%	5,7%	5,2%
<b>Var Inversión</b>		-16,3%	61,3%	16,0%	-1,2%	-11,6%
<b>Brecha Impuestos vs Gasto Corriente</b>		(3.886)	(5.359)	(5.985)	(6.090)	(6.626)
<b>Brecha Inversión</b>						
Ingresos Petroleros Brutos		7.815	9.074	10.403	10.983	10.491

**Cuadro 2. Ecuador: Financiación del Sector Público No Financiero**  
(En millones de U.S. dólares)

	2.008 Proj.	2.009 Proj.	2.010 Proj.	2.011 Proj.	2.012 Proj.	2.013 Proj.
<b>Requerimientos de Financiamiento</b>	<b>1.418</b>	<b>3.990</b>	<b>6.027</b>	<b>6.981</b>	<b>6.113</b>	<b>5.286</b>
SPNF déficit / superávit (+/-)	281	1.535	5.032	5.790	4.960	4.294
Amortizaciones	810	1.984	664	902	887	681
Internas	99	104	70	86	6	24
Externas	711	1.213	594	815	881	657
Recompra de deuda No CEREPS	-	-	-	-	-	-
Recompra IESS	-	-	-	-	-	-
Recompra de Deuda Presupuestada	-	667	-	-	-	-
Cuentas por Pagar (ajuste contable)	133	189	189	189	189	189
Limpieza bruta de atrasos	193	283	142	101	77	122
Internos	193	252	142	101	77	122
Intereses	0	-	-	-	-	-
No Intereses	193	252	142	101	77	122
Externos	-	31	-	-	-	-
Asistencia Sector Bancario	-	-	-	-	-	-
Ajuste Petrochina anticipo USD 1.000 millones	-	-	-	-	-	-
<b>Financiamiento Identificado</b>	<b>1.348</b>	<b>3.239</b>	<b>5.378</b>	<b>4.924</b>	<b>4.464</b>	<b>4.153</b>
SPNF depósitos desacumulación / acumulación	74	(172)	(360)	(1.188)	(1.643)	(495)
Gobierno Central	230	277	251	100	100	100
Otros SPNF	(156)	(449)	(611)	(1.288)	(1.743)	(595)
Depósitos (incluye CEREPS)	455	-	-	-	-	-
Otros	(611)	(449)	(611)	(1.288)	(1.743)	(595)
Bondos y Cetes emitidos	-	2	70	86	6	24
Desembolsos atados	308	1.584	3.728	4.197	4.207	2.598
Externo	285	1.568	3.702	4.179	4.179	2.579
Interno	23	16	26	18	28	19
Cuentas por Pagar (ajuste contable)	189	189	189	189	189	189
Acumulación de atrasos	18	240	227	278	29	149
Externos	-	16	-	-	-	-
Internos	18	224	227	278	29	149
Intereses	-	-	-	-	-	-
No Intereses	18	224	227	278	29	149
Otros (incluye privatización)	759,7	1.396,7	1.523,2	1.363,5	1.676,4	1.689,2
Ajustes de Valoración	-	-	-	-	-	-
Ajuste Petrochina anticipo USD 1.000 millones	-	-	-	-	-	-
<b>Bracha de Financiamiento</b>	<b>70</b>	<b>751</b>	<b>649</b>	<b>2.057</b>	<b>1.649</b>	<b>1.133</b>
<b>Requerimiento de Financiamiento Excepcional</b>	<b>70</b>	<b>751</b>	<b>649</b>	<b>2.057</b>	<b>1.649</b>	<b>1.133</b>
Reprogramación Club de París	-	-	-	-	-	-
FLAR	-	480	-	-	-	-
BDI	70	271	-	400	400	-
Banco Mundial	-	-	-	-	-	-
CAF	-	-	-	-	-	-
FMI	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	649	1.657	1.249	1.133
<b>Necesidades de Financiamiento residual</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Memorandum ítem</b>						
MEMO: Financiamiento Externo	(357)	424	3.757	5.421	4.947	3.055
MEMO: Financiamiento Doméstico	638	1.111	1.275	370	14	1.240
Financiamiento interno por deuda flotante	564	1.283	1.634	1.558	1.657	1.735
Depósitos	74	(172)	(360)	(1.188)	(1.643)	(495)
Verificación deuda interna	-	0	-	-	-	-

**Cuadro 3. Ecuador: Estado Central Consolidado**  
(En millones de U. S. dólares)

	<b>2.008</b>	<b>2.009</b>	<b>2.010</b>	<b>2.011</b>	<b>2.012</b>	<b>2.013</b>
	<b>Proj.</b>	<b>Proj.</b>	<b>Proj.</b>	<b>Proj.</b>	<b>Proj.</b>	<b>Proj.</b>
<b>Ingresos Totales</b>	<b>13.587</b>	<b>11.351</b>	<b>13.911</b>	<b>15.338</b>	<b>16.643</b>	<b>16.977</b>
<b>Ingresos Petroleros</b>	<b>4.642</b>	<b>3.172</b>	<b>3.213</b>	<b>4.014</b>	<b>4.504</b>	<b>3.937</b>
<b>Ingresos Tributarios</b>	<b>6.358</b>	<b>6.477</b>	<b>8.281</b>	<b>9.253</b>	<b>9.992</b>	<b>10.612</b>
Impuesto a la Renta	2.126	2.233	2.853	3.319	3.677	3.923
Impuestos sobre la propiedad (veh.)	95	83	117	130	138	147
Impuestos sobre bienes y servicios	3.299	3.190	4.030	4.464	4.763	5.053
Impuesto al Valor Agregado	2.825	2.766	3.499	3.876	4.135	4.387
Selectivo de los impuestos especiales	474	425	531	589	628	666
Impuestos sobre el comercio internacional	793	747	858	901	946	993
Aranceles	789	745	856	899	944	991
Impuestos de salida	4	2	2	2	2	2
Otros Impuestos	44	223	422	439	468	496
<b>Ingresos No Tributarios</b>	<b>969</b>	<b>910</b>	<b>1.516</b>	<b>1.406</b>	<b>1.481</b>	<b>1.561</b>
<b>Transferencias</b>	<b>1.618</b>	<b>793</b>	<b>902</b>	<b>665</b>	<b>666</b>	<b>867</b>
<b>Gastos Totales</b>	<b>14.413</b>	<b>13.630</b>	<b>17.547</b>	<b>18.794</b>	<b>19.554</b>	<b>20.806</b>
<b>Gasto Corrientes</b>	<b>8.485</b>	<b>9.133</b>	<b>10.235</b>	<b>10.820</b>	<b>11.447</b>	<b>12.029</b>
Sueldos y Salarios	3.929	4.578	5.836,1	6.292,6	6.668,8	7.030,9
Compras de Bienes y Servicios	845	770	1.190,1	1.237,4	1.285,6	1.341,7
Intereses	797	838	636	873	980	1.090
De los cuales: Deuda Interna	145	181	297	327	311	332
Transferencias corrientes	1.880	1.957	1.255	1.338	1.400	1.427
Otros Gastos Corrientes	1.035	991	1.317	1.079	1.113	1.139
Bono de la solidaridad	432	432	447	467	490	511
Otros (restantes)	603	559	871	612	623	628
<b>Gasto de Capital</b>	<b>5.929</b>	<b>4.498</b>	<b>7.312</b>	<b>7.974</b>	<b>8.107</b>	<b>8.778</b>
Gastos de capital fijo	4.308	3.202	5.024	5.607	5.707	6.062
Transferencias de capital	1.293	993	1.393	1.538	1.660	1.718
Otros	-	25	28	31	33	35
Capitalización de los fondos de liquidez	-	-	-	-	-	-
Transferencias de Capital a Petroecuador y	327	278	866	798	706	962
Ajuste en cuentas de tesorería	-	-	-	-	-	-
<b>Resultado Primario</b>	<b>(29)</b>	<b>(1.441)</b>	<b>(3.000)</b>	<b>(2.584)</b>	<b>(1.931)</b>	<b>(2.739)</b>
<b>Resultado Global (sobre la línea)</b>	<b>(826)</b>	<b>(2.279)</b>	<b>(3.636)</b>	<b>(3.457)</b>	<b>(2.911)</b>	<b>(3.829)</b>

**Cuadro 3.a Operaciones del Presupuesto del Gobierno Central - Ingresos**  
(En millones de U.S. dólares)

	2.008 Proj.	2.009 Proj.	2.010 Proj.	2.011 Proj.	2.012 Proj.	2.013 Proj.
<b>Total Ingresos</b>	<b>13.421</b>	<b>11.351</b>	<b>12.800</b>	<b>14.371</b>	<b>15.604</b>	<b>15.877</b>
<b>Ingresos Petroleros</b>	<b>4.401</b>	<b>3.172</b>	<b>3.213</b>	<b>4.014</b>	<b>4.504</b>	<b>3.937</b>
Exportaciones	4.401	3.172	3.213	4.014	4.504	3.937
Ventas nacionales	-	-	-	-	-	-
Transferencias Corrientes Petroleras	-	-	-	-	-	-
<b>Ingresos No Petroleros</b>	<b>9.020</b>	<b>8.180</b>	<b>9.587</b>	<b>10.357</b>	<b>11.100</b>	<b>11.940</b>
<b>Ingresos Tributarios</b>	<b>6.358</b>	<b>6.477</b>	<b>7.655</b>	<b>8.558</b>	<b>9.239</b>	<b>9.812</b>
Impuesto a la Renta recaudado por el SRI	2.339	2.457	2.853	3.319	3.677	3.923
Para operación del presupuesto 1 /	2.126	2.233	2.594	3.018	3.343	3.566
Reparto de los ingresos en efectivo	213	223	259	302	334	357
25% de retención para los gobiernos	-	-	-	-	-	-
Por FODESEC	-	-	-	-	-	-
Para Universidades (11%)	213	223	259	302	334	357
Comision de Transito de Guayas	-	-	-	-	-	-
Centro de Rehabilitación de Manabí	-	-	-	-	-	-
Fondo Salvamento Cultural	-	-	-	-	-	-
SRI (1,5%)	-	-	-	-	-	-
Reparto de los ingresos devengados	213	223	259	302	334	357
25% de retención para los gobiernos	-	-	-	-	-	-
Por FODESEC	-	-	-	-	-	-
Para Universidades	213	223	259	302	334	357
Comision de Transito de Guayas	-	-	-	-	-	-
Centro de Rehabilitación de Manabí	-	-	-	-	-	-
Fondo Salvamento Cultural	-	-	-	-	-	-
SRI	-	-	-	-	-	-
Impuesto a la propiedad (veh. + patrimonio)	95	83	117	130	138	147
IVA recaudado por SRI (devolución neta.)	3.144	3.074	3.499	3.876	4.135	4.387
Para operación del presupuesto	2.825	2.766	3.184	3.537	3.773	4.003
Reparto de los ingresos en efectivo	161	308	315	339	362	384
Para Universidades	141	270	315	339	362	384
SRI	20	38	-	-	-	-
Reparto de los ingresos devengados	318	308	315	339	362	384
Para Universidades	278	270	315	339	362	384
SRI	40	38	-	-	-	-
ICE recaudado por el SRI (neto de devol.)	474	425	531	589	628	666
Externo	-	-	-	-	-	-
Interno	474	425	531	589	628	666
Para operación del presupuesto	474	425	531	589	628	666
Reparto de los ingresos en efectivo	-	-	-	-	-	-
Empresas de Aguas Potables de n	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-
Reparto de los ingresos devengados	-	-	-	-	-	-
Empresas de Aguas Potables de n	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-
Aranceles	840	793	856	899	944	991
Para operaciones presupuestarias	789	745	805	845	887	932
Reparto de los ingresos en efectivo	51	47	51	54	57	59
Junta de Recursos Hydraulicos	25	24	26	27	28	30
Para CAE	25	24	26	27	28	30
Reparto de los ingresos devengados	54	48	51	54	57	59
Junta de Recursos Hydraulicos	27	24	26	27	28	30
Para CAE	27	24	26	27	28	30
Impuesto operaciones de crédito	4	2	2	2	2	2
Otros Impuestos (incl salida de divisas/a la	44	223	422	439	468	496
<b>Ingresos No Tributarios</b>	<b>969</b>	<b>910</b>	<b>1.031</b>	<b>1.134</b>	<b>1.194</b>	<b>1.261</b>
Autogestión (= gastos de autogestión)	753	753	854	942	992	1.052
Multas Tributarias	30	34	41	45	49	52
Intereses por Mora Tributaria	20	27	32	36	39	41
1% de impuestos para la construcción	3	4	4	5	5	5
Imputados ventas de G & S	10	9	10	11	11	11
Otros	153	82	89	96	98	99
<b>Transferencias (incluyendo transferencia c</b>	<b>1.693</b>	<b>793</b>	<b>902</b>	<b>665</b>	<b>666</b>	<b>867</b>
De el fondo de estabilización petrolera / Em	75	-	-	-	-	-
De BCE	31	50	285	50	50	50
De Empresas Telefónicas	364	371	-	-	-	200
De Petroecuador	-	-	-	-	-	-
De TAME	-	-	-	-	-	-
Donaciones Externas	107	108	81	90	96	101
De otros del sector público	85	105	119	132	141	149
De CEREPS para gastos y FEISEH	260	-	-	-	-	-
De CEREPS para estabilización	26	-	-	-	-	-
De CFID	746	160	417	393	380	366

**Cuadro 3.b Operaciones del Presupuesto del Gobierno Central - Gastos**  
(En millones de U.S. dólares)

	2.008 Proj.	2.009 Proj.	2.010 Proj.	2.011 Proj.	2.012 Proj.	2.013 Proj.
<b>Gastos Totales</b>	<b>14.413</b>	<b>13.630</b>	<b>17.483</b>	<b>18.731</b>	<b>19.476</b>	<b>20.711</b>
<b>Gasto Primario Corriente</b>	<b>7.688</b>	<b>8.295</b>	<b>9.535</b>	<b>9.884</b>	<b>10.390</b>	<b>10.844</b>
<b>Gasto Corriente</b>	<b>8.485</b>	<b>9.133</b>	<b>10.172</b>	<b>10.756</b>	<b>11.369</b>	<b>11.933</b>
Sueldos y Salarios	3.929	4.578	5.520	5.962	6.321	6.669
Recursos presupuestarios	3.780	4.429	5.354	5.782	6.129	6.466
Autogestión	149	149	166	180	192	203
Compras de Bienes y Servicios	845	770	953	980	1.016	1.061
Recursos presupuestarios	496	421	556	540	560	578
Autogestión	349	349	397	440	456	484
Intereses	797	838	636	873	980	1.090
Externos	652	657	339	545	669	758
Internos	145	181	297	327	311	332
de los cuales IESS	99	130	257	285	272	295
Transferencias corrientes	1.880	1.957	1.745	1.863	1.939	1.975
Para FODESEC	139	139	-	-	-	-
Para Juntas Parroquiales	29	30	-	-	-	-
Para Donaciones 25% Imp. Renta 20	232	182	-	-	-	-
Para Fonsal	79	79	86	92	94	96
Para Ferrocarriles Nacional	8	21	23	24	25	2
Para Compañía de Agua y Ser. Eléctri	123	100	109	117	120	121
Para Sistema de Seguridad Social	417	521	584	631	675	712
Para BEDE	-	-	-	-	-	-
Para Junta de Defensa	6	-	-	-	-	-
Para Autoridades Portuarias	-	-	-	-	-	-
Para Entidades	226	176	192	206	211	214
Para Universidades	334	334	363	390	399	405
Para ISSFA	115	174	175	176	177	178
Para ISSPOL	48	77	78	79	80	81
Para Bienestar Social	40	40	41	43	45	47
Para Autogestión	84	84	95	106	113	119
Other current expenditure	1.035	991	1.317	1.079	1.113	1.139
Bono solidario	432	432	447	467	490	511
Transferencias para AGD	-	-	-	-	-	-
Transferencias para CFN	-	-	-	-	-	-
Transferencias para BNF, Corpecuad	-	17	18	19	20	20
Subsidios a la Electricidad	193	193	193	193	193	193
Otros	410	350	660	400	410	416
<b>Gasto de Capital y net lending</b>	<b>5.929</b>	<b>4.498</b>	<b>7.312</b>	<b>7.974</b>	<b>8.107</b>	<b>8.778</b>
Gastos de capital fijo	4.308	3.202	5.024	5.607	5.707	6.062
Recursos presupuestarios	3.800	1.874	2.564	3.077	3.139	3.483
Autogestión	172	172	196	217	232	246
Gasto de Capital Financiamiento Atac	336	1.156	2.264	2.312	2.337	2.333
Financiado con Deuda Externa	129	940	2.121	2.174	2.179	2.179
Financiado con Deuda Externa	129	940	27	219	-	-
Financiado con Deuda Externa	-	-	2.094	1.955	2.179	2.179
Financiado con Deuda Interna	95	108	63	49	62	53
Donaciones Externas	112	108	81	90	96	101
Transferencias de Capital a Gobiernos S	1.293	993	1.393	1.538	1.660	1.718
Legales	1.226	965	1.335	1.533	1.660	1.718
Discrecionales	12	-	-	-	-	-
Financiado con Deuda Externa	55	28	58	5	-	-
Transferencias de capital a Petroecuado	327	278	866	798	706	962
Otros	-	25	28	31	33	35
Capitalización de los fondos de liquidez 2	-	-	-	-	-	-
Ajuste de cuentas de tesorería	-	-	-	-	-	-
Resultado Primario	(195)	(1.441)	(4.047)	(3.487)	(2.892)	(3.744)
Resultado Global	(992)	(2.279)	(4.683)	(4.359)	(3.872)	(4.834)
Balance no petrolero	-9,9%	-10,6%	-13,5%	-12,9%	-12,1%	-12,0%
Pago de Intereses para BEDE	8	8	16	16	15	14
Crecimiento real del gasto primario	61%	1%	25%	2%	-1%	1%
<b>Ingresos Corrientes - Gasto Corriente</b>	<b>(1.113)</b>	<b>(1.764)</b>	<b>(1.278)</b>	<b>(1.099)</b>	<b>(977)</b>	<b>(907)</b>
<b>Déficit real</b>	<b>(911)</b>	<b>(2.279)</b>	<b>(4.683)</b>	<b>(4.359)</b>	<b>(3.872)</b>	<b>(4.834)</b>
	-0,4%	-2,8%	-6,9%	-5,4%	-4,2%	-5,1%

**ENTIDAD ELIMINADA: Cuadro 3c. Operaciones del Fondo de Desarrollo Seccional (FODESEC)**  
(En millones de U.S. dólares)

	2.008 Proj.	2.009 Proj.	2.010 Proj.	2.011 Proj.	2.012 Proj.	2.013 Proj.
<b>Total Ingresos</b>	139	139	0	0	0	0
Impuesto a la Renta	-	-	-	-	-	-
Aranceles	0	0	0	0	0	0
Transferencias corrientes de las operaciones p	139	139	-	-	-	-
<b>Gastos Totales</b>	139	139	0	0	0	0
Transferencias a municipios y consejos provinc	139	139	0	0	0	0
<b>Resultado Global</b>	-	-	-	-	-	-

**ENTIDAD ELIMINADA: Cuadro 3d. Fondo de Estabilización Petrolera (FEP)**  
(En millones de U.S. dólares)

	2.008 Proj.	2.009 Proj.	2.010 Proj.	2.011 Proj.	2.012 Proj.	2.013 Proj.
<b>Petroleum revenue</b>	241	-	-	-	-	-
45 % GC/CEREPS	-	-	-	-	-	-
35 % Troncal Amazónica	-	-	-	-	-	-
10 % Policía Nacional	-	-	-	-	-	-
10 % Ministerio de Inclusión Social	241	-	-	-	-	-
<b>Transferencias para operación del presupuesto</b>	75	-	-	-	-	-
45 % GC/CEREPS	75	-	-	-	-	-
35 % Troncal Amazónica	-	-	-	-	-	-
10 % Policía Nacional	-	-	-	-	-	-
10 % Ministerio de Inclusión Social	-	-	-	-	-	-
Transferencias a CEREPS y otros	-	-	-	-	-	-
<b>Resultado Global</b>	166	-	-	-	-	-

**Cuadro 3e. Autoridades portuarias**  
(en millones de US\$)

	2.008 Proj.	2.009 Proj.	2.010 Proj.	2.011 Proj.	2.012 Proj.	2.013 Proj.
<b>Ingresos</b>	<b>45</b>	<b>50</b>	<b>57</b>	<b>63</b>	<b>68</b>	<b>72</b>
Ingreso corriente	45	50	57	63	68	72
Transferencias corrientes de las operaciones pres	-	-	-	-	-	-
<b>Gastos</b>	<b>34</b>	<b>39</b>	<b>43</b>	<b>47</b>	<b>52</b>	<b>56</b>
<b>Corrientes</b>	<b>26</b>	<b>31</b>	<b>33</b>	<b>36</b>	<b>38</b>	<b>39</b>
Sueldos y Salarios	6	8	9	9	10	10
Bienes y Servicios	12	16	16	17	18	19
Intereses	1	-	-	-	-	-
Externo	-	-	-	-	-	-
Internos	1	1	-	-	-	-
Transferencias corrientes	6	7	8	9	10	11
Para IESS	1	2	2	2	2	2
Para otro sector público	5	6	7	7	8	8
Para otros sectores privados	-	-	-	-	-	-
<b>Capital</b>	<b>9</b>	<b>8</b>	<b>10</b>	<b>12</b>	<b>14</b>	<b>16</b>
Gastos de capital fijo	9	8	10	12	14	16
<b>Superavit o deficit (-)</b>	<b>10</b>	<b>12</b>	<b>14</b>	<b>16</b>	<b>16</b>	<b>16</b>

**Cuadro 3f. Ecuador: Universidades y Escuelas Politécnicas**  
(En millones de U.S. dólares)

	2.008 Proj.	2.009 Proj.	2.010 Proj.	2.011 Proj.	2.012 Proj.	2.013 Proj.
<b>Ingresos</b>	<b>989</b>	<b>960</b>	<b>1.089</b>	<b>1.198</b>	<b>1.275</b>	<b>1.335</b>
Ingresos Corrientes	635	626	726	809	875	931
IVA	278	270	315	339	362	384
Impuesto a la Renta	213	223	259	302	334	357
Intereses y beneficios	0	3	3	4	4	4
Otros	144	130	148	164	175	186
Transferencias	354	334	363	390	399	405
Transferencias corrientes de las operaciones	334	334	363	390	399	405
FEISEH	20	-	-	-	-	-
<b>Gastos</b>	<b>574</b>	<b>593</b>	<b>736</b>	<b>1.186</b>	<b>1.254</b>	<b>1.316</b>
<b>Corrientes</b>	<b>553</b>	<b>574</b>	<b>614</b>	<b>651</b>	<b>683</b>	<b>711</b>
Sueldos y Salarios	290	298	308	322	338	352
Bienes y Servicios	192	194	221	240	252	262
Intereses	0	0	0	0	0	0
Externo	0	0	0	0	0	0
Internos	0	0	-	-	-	-
Transferencias corrientes	71	83	85	89	94	98
Para IESS	2	2	2	2	2	2
Para otros sectores públicos	2	2	2	2	2	3
Para sectores privados	67	79	82	85	90	93
<b>Capital</b>	<b>22</b>	<b>19</b>	<b>122</b>	<b>535</b>	<b>570</b>	<b>605</b>
Gastos de capital fijo	22	19	122	535	570	605
<b>Superavit o deficit (-)</b>	<b>415</b>	<b>366</b>	<b>353</b>	<b>12</b>	<b>21</b>	<b>19</b>
Memorandum item						
Transferencias en efectivo	278	270	315	339	362	384
IVA	278	270	315	339	362	384
Impuesto a la Renta						
Transferencias corrientes						
Atrasos GC	213	223	259	302	334	357

**ENTIDAD NO CONSOLIDADA 3.g. Servicios de Rentas Internas (SRI)**  
(En millones de U.S. dólares)

	2.008	2.009	2.010	2.011	2.012	2.013
	Proj.	Proj.	Proj.	Proj.	Proj.	Proj.
<b>Total Ingresos</b>	2	2	(39)	(43)	(46)	(46)
Ingresos operacionales	2	2	(39)	(43)	(46)	(46)
Participacion de impuestos	2	2	(39)	(43)	(46)	(46)
IVA	40	38	-	-	-	-
Impuesto a la renta	-	18	18	18	18	18
Otros	(37)	(54)	(58)	(61)	(64)	(64)
Otros	0	0	0	0	0	0
Ingresos no operacionales	-	-	-	-	-	-
<b>Total Gastos</b>	2	2	2	2	2	2
Gastos operacionales	2	2	2	2	2	2
Remuneraciones	1	1	1	1	1	1
Otros	1	1	1	1	1	1
Gastos no operacional	-	-	-	-	-	-
<b>Superavit o deficit (-)</b>	0	0	(41)	(45)	(48)	(48)

**Cuadro 4. Ecuador: financiamiento de consolidación del Gobierno Central**  
(En millones de U.S. dólares)

	2.008	2.009	2.010	2.011	2.012	2.013
	Proj.	Proj.	Proj.	Proj.	Proj.	Proj.
<b>Requerimientos de Financiamiento</b>	<b>1.782</b>	<b>4.004</b>	<b>4.740</b>	<b>4.643</b>	<b>3.928</b>	<b>4.868</b>
GC deficit/surplus (+/-)	826	2.279	3.636	3.457	2.911	3.829
Amortizaciones	2.154	1.442	997	1.160	1.017	1.039
Internas	1.506	296	439	420	212	503
Sector Privado	99	104	70	86	6	24
SPNF	261	192	368	334	207	479
De los cuales Consolidación IESS	-	-	-	-	-	-
De los cuales Déficit Tarifario Sector I	-	-	-	-	-	-
Recompra de la deuda FEIREP a Secto	-	-	-	-	-	-
Recompra de la deuda FEIREP a IESS	1.147	-	-	-	-	-
Externas	648	1.146	559	740	804	536
Normal	648	479	559	740	804	536
Recompra de la deuda	-	667	-	-	-	-
Cuentas por Pagar (ajuste contable)	-	-	-	-	-	-
Limpieza bruta de atrasos	288	283	106	26	-	-
Internos	193	252	106	26	-	-
Intereses	0	-	-	-	-	-
No intereses	193	252	106	26	-	-
Externo	95	31	-	-	-	-
Net Lending de otros del Sector Público	-	-	-	-	-	-
Asistencia Sector Bancario y recompras	-	-	-	-	-	-
Depositos otras cuentas (recuperaciones)	(1.487)	-	-	-	-	-
<b>Financiamiento Identificado</b>	<b>1.712</b>	<b>3.253</b>	<b>4.091</b>	<b>2.586</b>	<b>2.279</b>	<b>3.735</b>
Cambios en depósitos GC	230	277	251	100	100	100
Cuenta Corriente Única	(1)	129	-	-	100	100
Otras Cuentas BCE	235	148	251	100	-	-
Cuentas en Bancos Comerciales	(3)	-	-	-	-	-
Bonos y CETES emitidos	707	972	1.572	257	(62)	1.403
Externos	-	2	-	-	-	-
Internos	707	970	1.572	257	(62)	1.403
Sector Privado	-	2	70	86	6	24
SPNF	707	968	1.502	171	(68)	1.379
Desembolsos atados	279	1.076	2.242	2.228	2.241	2.232
Externa	184	968	2.179	2.179	2.179	2.179
Interna	95	108	63	49	62	53
BEDE	72	92	36	31	34	34
Sector Privado	23	16	26	18	28	19
Cuentas por Pagar (ajuste contable)	-	-	-	-	-	-
Acumulación de atrasos	496	927	26	-	-	-
Externos	88	16	-	-	-	-
Internos	408	912	26	-	-	-
Intereses	-	-	-	-	-	-
No intereses (residual)	408	912	26	-	-	-
CEREPS	-	-	-	-	-	-
Otros (incluye ingresos por privatización)	-	-	-	-	-	-
<b>Brecha de Financiamiento</b>	<b>70</b>	<b>751</b>	<b>649</b>	<b>2.057</b>	<b>1.649</b>	<b>1.133</b>
<b>Financiamiento Excepcional</b>	<b>70</b>	<b>751</b>	<b>649</b>	<b>2.057</b>	<b>1.649</b>	<b>1.133</b>
Reprogramación del Club de París	-	-	-	-	-	-
FLAR	-	480	-	-	-	-
BID	70	271	-	400	400	-
Banco Mundial	-	-	-	-	-	-
CAF	-	-	-	-	-	-
IMF	-	-	-	-	-	-
Bancos Internacionales y Otros	-	-	649	1.657	1.249	1.133
<b>Financiamiento Residual</b>	<b>(0)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<u>Memorandum item</u>						
Neto accounts Cuentas por Pagar (ajuste contable)	-	-	-	-	-	-
<b>Stock de Atrasos</b>	<b>1.563</b>	<b>2.208</b>	<b>2.127</b>	<b>2.102</b>	<b>2.102</b>	<b>2.102</b>
Externo	47	32	32	32	32	32
Interno	1.516	2.176	2.095	2.069	2.069	2.069
Intereses	9	9	9	9	9	9
No Intereses	1.507	2.166	2.086	2.060	2.060	2.060
Neto de interna	(800)	674	1.134	(163)	(275)	900

**Cuadro 5. Ecuador: CFDID**  
(En millones de U.S. dólares)

	2.008	2.009	2.010	2.011	2.012	2.013
	Proj.	Proj.	Proj.	Proj.	Proj.	Proj.
Ingresos Totales	3.370	2.042	3.222	3.750	3.913	4.102
Venta interna (neto de costos Petroecuador)	1.321	1.259	1.709	1.836	1.925	1.979
Exportación de crudo Napo Petroecuador - PDV	1.525	783	1.513	1.914	1.989	2.123
Financiamiento Operaciones Hidrocarburíferas	524	-	-	-	-	-
Costos Totales	3.788	2.169	3.222	3.750	3.913	4.102
Egresos por Importación de derivados	1.036	1.097	1.292	1.443	1.545	1.613
Importación de Derivados Petroecuador - PDV	2.006	912	1.513	1.914	1.989	2.123
Transferencia al Gobierno Central	746	160	417	393	380	366
Resultado Operacional	(418)	(127)	-	-	-	-
<u>Memorandum item</u>						
Saldo Cuenta	(418)	(544)	(544)	(544)	(544)	(544)

**ENTIDAD ELIMINADA: Cuadro 5. Ecuador: Operaciones de el FEISEH**  
(En millones de U.S. dólares)

	2.008	2.009	2.010	2.011	2.012	2.013
	Proj.	Proj.	Proj.	Proj.	Proj.	Proj.
Ingresos	793	-	-	-	-	-
Costos	265	-	-	-	-	-
<b>NETO</b>	<b>528</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Transferencias Presupuesto	93	-	-	-	-	-
Universidades	20	-	-	-	-	-
Municipios	32	-	-	-	-	-
Transferencias CEREPS	212	-	-	-	-	-
Transferencias CFN/BNF/BCE (1era transitoria LE)	-	-	-	-	-	-
Transferencia para Gasto de Inversión	91	-	-	-	-	-
Petroecuador	91	-	-	-	-	-
Proyectos Energeticos	-	-	-	-	-	-
Acumulación	80,4	-	-	-	-	-
Saldo FEISEH						

**ENTIDAD ELIMINADA: Cuadro 6. Ecuador: Operaciones de la CEREPS**  
(En millones de U.S. dólares)

	2.008	2.009	2.010	2.011	2.012	2.013
	Proj.	Proj.	Proj.	Proj.	Proj.	Proj.
<b>Ingresos</b>	<b>337</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
De Regalías Petroleras	126	-	-	-	-	-
Intereses y dividendos	-	-	-	-	-	-
De FEP	-	-	-	-	-	-
De FEISEH	212	-	-	-	-	-
<b>Expenditures</b>	<b>192</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Gasto social 30%	55	-	-	-	-	-
Otros gastos 15%	11	-	-	-	-	-
Financiación de estabilización para CG 20%	26	-	-	-	-	-
Recompra de la deuda 35%	100	-	-	-	-	-
Desde IESS	-	-	-	-	-	-
Desde privados FPS y NFPS	-	-	-	-	-	-
Crédito	100	-	-	-	-	-
Depositos Créditos	337,5	-	-	-	-	-
Depositos Débitos	192	-	-	-	-	-
<b>Acumulación de reservas</b>	<b>145</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Saldo						

**Cuadro 7a. PetroEcuador**  
(En millones de U.S. dólares)

	2.008 Proj.	2.009 Proj.	2.010 Proj.	2.011 Proj.	2.012 Proj.	2.013 Proj.
<b>Ingresos Operativos</b>	2.699	2.402	2.326	2.336	2.290	2.197
<b>Gastos Operativos</b>	<b>1.870</b>	<b>1.573</b>	<b>1.472</b>	<b>1.619</b>	<b>1.781</b>	<b>1.959</b>
Sueldos y Salarios	182	378	242	266	292	322
Contribuciones a la Seguridad Social	31	38	25	27	30	33
Otros Bienes y Servicios	1.123	1.144	1.205	1.325	1.458	1.604
Importación de Derivados	534	14	-	-	-	-
<b>Resultado Operacional déficit (-)</b>	<b>829</b>	<b>829</b>	<b>854</b>	<b>717</b>	<b>510</b>	<b>238</b>
<b>Ingresos No Operativos</b>	<b>589</b>	<b>495</b>	<b>1.179</b>	<b>1.102</b>	<b>982</b>	<b>1.217</b>
Otros (inc. 10% Inver. F.)	171	216	313	304	276	255
Transferencias corrientes de las operaciones pre	<b>327</b>	<b>278</b>	<b>866</b>	<b>798</b>	<b>706</b>	<b>962</b>
FEISEH Transferencias	91	-	-	-	-	-
<b>Gastos No Operativos</b>	<b>235</b>	<b>349</b>	<b>809</b>	<b>798</b>	<b>870</b>	<b>913</b>
Pago de Intereses	16	12	131	119	192	235
Externo	6	(23)	131	119	192	235
Transferencias a operaciones presupuestarias	-	-	-	-	-	-
Otros (incluye ruptura)	220	337	678	678	678	678
<b>Gasto de Capital</b>	959	1.240	2.754	3.021	2.621	942
<b>Superavit o deficit (-)</b>	<b>224</b>	<b>(266)</b>	<b>(1.530)</b>	<b>(2.000)</b>	<b>(2.000)</b>	<b>(400)</b>
<u>Memorandum items</u>						
<u>PDVSA financing/requirement</u>						
Aumento de depósitos (+)	8	-	-	-	-	-
Net Lending por CG	-	-	35	75	77	122
Limpieza de los atrasos (+)						
Alianzas cooperativas (desembolsos -)	74	266	1.523	2.000	2.000	400
Amortizaciones netas (-)			35	75	77	122
Residual	298	(0)	(7)	-	-	-
Subsidio Eléctrico	193	193	193	193	193	193
<b>Sobre la Línea Petroecuador Gastos</b>	<b>3.064</b>	<b>3.163</b>	<b>5.035</b>	<b>5.437</b>	<b>5.272</b>	<b>3.814</b>
<b>Bajo la Línea Petroecuador Ingresos</b>	<b>3.064</b>	<b>3.163</b>	<b>5.035</b>	<b>5.437</b>	<b>5.272</b>	<b>3.814</b>

**Cuadro 7b. Ferrocarriles nacionales (ENFE)**  
(En millones de U.S. dólares)

	2.008 Proj.	2.009 Proj.	2.010 Proj.	2.011 Proj.	2.012 Proj.	2.013 Proj.
<b>Ingresos Operativos</b>	2	2	2	7	11	16
<b>Gastos Operativos</b>	3	3	4	4	4	5
Sueldos y Salarios	2	2	2	3	3	3
Contribuciones a la Seguridad Social	0	0	0	0	0	0
Otros bienes y servicios	1	1	1	1	1	1
<b>Resultado Operacional déficit (-)</b>	<b>(1)</b>	<b>(2)</b>	<b>(2)</b>	<b>3</b>	<b>7</b>	<b>11</b>
<b>Ingresos No Operativos</b>	8	21	23	24	25	2
Transferencias corrientes de las operaciones p	8	21	23	24	25	2
<b>Gastos de capital</b>	1	20	30	33	35	38
<b>Superavit o deficit (-)</b>	<b>6</b>	<b>(1)</b>	<b>(9)</b>	<b>(6)</b>	<b>(4)</b>	<b>(24)</b>

**Cuadro 7c. FLOPEC**  
(En millones de U.S. dólares)

	2.008 Proj.	2.009 Proj.	2.010 Proj.	2.011 Proj.	2.012 Proj.	2.013 Proj.
<b>Ingresos de operación</b>	124	121	138	152	163	172
<b>Gastos Operativos</b>	129	102	115	127	136	144
Sueldos y Salarios	9	10	11	12	12	13
Contribuciones a la Seguridad Social	-	2	2	2	2	2
Otros bienes y servicios	120	90	103	114	121	129
<b>Resultado Operacional déficit (-)</b>	<b>(5)</b>	<b>19</b>	<b>22</b>	<b>25</b>	<b>27</b>	<b>29</b>
<b>Ingresos No Operativos</b>	25	26	27	28	29	31
<b>Gastos No Operativos</b>	0	0	0	1	1	1
Pago de Intereses	0	0	0	1	1	1
Externo	0	0	0	1	1	1
<b>Gasto de Capital</b>	12	16	18	20	22	23
<b>Superavit o deficit (-)</b>	<b>8</b>	<b>29</b>	<b>30</b>	<b>32</b>	<b>34</b>	<b>36</b>

**Cuadro 7d. TAME**  
(En millones de U.S. dólares)

	2.008 Proj.	2.009 Proj.	2.010 Proj.	2.011 Proj.	2.012 Proj.	2.013 Proj.
<b>Ingresos Operativos</b>	110	116	120	125	131	137
<b>Gastos Operativos</b>	97	106	112	118	125	130
Sueldos y Salarios	14	23	26	28	30	32
Contribuciones a la Seguridad Social	2	2	2	3	3	3
Otros bienes y servicios	81	81	84	88	92	96
<b>Resultado Operacional</b>	<b>13</b>	<b>9</b>	<b>7</b>	<b>7</b>	<b>6</b>	<b>6</b>
<b>Ingresos No Operativos</b>	1	1	1	1	1	1
Otros (inc. 10% Invest. F.)	1	1	1	1	1	1
<b>Gastos No Operativos</b>	7	3	4	5	6	6
Pago de Intereses	7	3	4	5	6	6
Externo	7	3	4	5	6	6
Transferencias a operaciones presupuestarias		-	-	-	-	-
<b>Gastos de capital</b>	2	6	7	7	8	8
<b>Superavit o deficit (-)</b>	<b>5</b>	<b>0,8</b>	<b>(3)</b>	<b>(5)</b>	<b>(7)</b>	<b>(7)</b>

**Cuadro 7e. Empresas de Agua, Alcantarillado y Electricidad**  
(En millones de U.S. dólares)

	2.008 Proj.	2.009 Proj.	2.010 Proj.	2.011 Proj.	2.012 Proj.	2.013 Proj.
<b>Ingresos Operativos</b>	339	340	387	428	457	485
<b>Gastos Operativos</b>	250	271	287	302	319	334
Sueldos y Salarios	55	59	66	71	76	81
Contribuciones a la Seguridad Social	0	11	12	13	14	15
Otros bienes y servicios	195	202	209	218	229	238
<b>Resultado Operacional</b>	89	68	100	126	138	151
<b>Ingresos No Operativos</b>	126	103	113	121	124	126
Transferencia de los impuestos especiales	-	-	-	-	-	-
Transferencias corrientes de las operaciones p	123	100	109	117	120	121
Transferencias desde Municipalidades	2	3	4	4	4	5
<b>Gastos No Operativos</b>	11	11	5	6	6	6
Pago de Intereses	8	9	3	3	3	3
Externo	8	8	3	3	3	3
Internos	0	0	0	0	0	0
Transferencias a sector público	2	2	2	3	3	3
Otros	0	-	-	-	-	-
<b>Gasto de Capital</b>	145	161	207	241	256	271
<b>Superavit o deficit (-)</b>	59	0	-	-	-	-

**Cuadro 7f. Ecuador: Fondo de solidaridad - Nuevas empresas públicas**  
(En millones de U.S. dólares)

	2.008 Proj.	2.009 Proj.	2.010 Proj.	2.011 Proj.	2.012 Proj.	2.013 Proj.
<b>Total Ingresos</b>	292	247	248	251	254	256
<b>Ingresos Petroleros</b>						
<b>Ingresos No Petroleros</b>	292	247	248	251	254	256
Ingreso corriente	99	54	56	58	61	64
IVA						
Impuestos a la Renta						
Intereses y beneficios	99	54	56	58	61	64
Otros						
Ingresos de capital						
Transferencias	193	193	193	193	193	193
Del presupuesto	193	193	193	193	193	193
Del resto del sector público						
<b>Gastos Totales</b>	231	221	212	212	212	212
<b>Gasto Corriente</b>	211	211	212	212	212	212
Sueldos y Salarios	1	1	1	1	1	1
Bienes y Servicios	1	1	1	1	1	1
Intereses						
Externo						
Internos						
Transferencias corrientes	209	210	210	210	210	210
Para IESS	-	-	-	-	-	-
Para otros sectores públicos	193	193	193	193	193	193
Para sector privado	17	17	17	17	17	17
Transferencias al Gobierno Central						
<b>Gastos de capital</b>	19	10	0	0	0	0
Gastos de capital fijo	19	0	0	0	0	0
Transferencias de capital		10				
Otros						
<b>Superavit o deficit (-)</b>	62	26	37	39	42	44

**Cuadro 8a: Ecuador: Operaciones del Instituto de Seguridad Social (IESS)**  
(En millones de U.S. dólares)

	2.008	2.009	2.010	2.011	2.012	2.013
	Proj.	Proj.	Proj.	Proj.	Proj.	Proj.
<b>Ingresos</b>	<b>2.758</b>	<b>3.013</b>	<b>3.432</b>	<b>3.625</b>	<b>3.812</b>	<b>4.049</b>
Contribuciones a la Seguridad Social	2.109	2.300	2.512	2.626	2.757	2.900
De Petroecuador	31	38	25	27	30	33
De Ferrocarriles Nacionales	0	0	0	0	0	0
De Flopec	-	2	2	2	2	2
De Tame	2	2	2	3	3	3
De compañías de agua, servicios eléctricos	0	11	12	13	14	15
De IESS	-	-	-	-	-	-
De BEDE	0	0	0	0	0	0
De Junta Militar	4	4	4	5	5	5
De Municipalidades y gobiernos provinciales	5	5	6	6	7	7
De Autoridades portuarias	1	2	2	2	2	2
De Universidades	2	2	2	2	2	2
De operaciones presupuestarias	266	402	565	610	647	682
De el Sector privado	1.798	1.833	1.892	1.956	2.046	2.148
Intereses y beneficios	233	191	334	367	379	436
De Gobierno Central	99	130	257	285	272	295
Efectivo recibido	99	130	257	285	272	295
De Sector privado	135	61	77	82	107	141
Otros		1	2	2	2	2
Transferencias corrientes de las operaciones p	417	521	584	631	675	712
Efectivo recibido	417	200	584	631	675	712
<b>Gastos</b>	<b>1.930</b>	<b>1.874</b>	<b>2.047</b>	<b>2.530</b>	<b>2.385</b>	<b>2.575</b>
Sueldos y Salarios	55	72	81	87	93	98
Compras de Bienes y Servicios	241	237	270	299	319	339
Intereses	-	-	-	-	-	-
Internos	-	-	-	-	-	-
Transferencias corrientes	1.564	1.414	1.531	1.964	1.782	1.936
Para IESS	-	-	-	-	-	-
Para otro sector público	1	1	1	1	1	1
Para sector privado 1/	1.563	1.414	1.530	1.963	1.781	1.935
Pensiones	892	991	1.090	1.199	1.319	1.451
Seguro médico	222	259	267	279	293	305
Fondos de reserva	448	164	173	484	168	179
Gastos de capital fijo	-	52	53	56	59	61
Préstamo neto	71	98	112	124	132	140
Discrepancias (gastos no explicados)						
<b>Superavit o deficit (-)</b>	<b>828</b>	<b>1.139</b>	<b>1.384</b>	<b>1.095</b>	<b>1.427</b>	<b>1.475</b>
<b>Aumento de depósitos en el BCE (+)</b>	<b>682</b>	<b>325</b>	<b>251</b>	<b>1.257</b>	<b>1.702</b>	<b>575</b>
<b>Aumento de depósitos en los bancos comerciales (+)</b>						
<b>GC financiamiento</b>	<b>498</b>	<b>1.117</b>	<b>1.171</b>	<b>(129)</b>	<b>(254)</b>	<b>948</b>
Compra de bonos y Cetes GC	707	968	1.502	171	(68)	1.379
En el mercado primario	707	968	1.502	171	(68)	1.379
En el mercado secundario	-	-	-	-	-	-
Amortización de bonos y Cetes GC	209	173	332	300	186	432
GC recompras por CEREPS	-	-	-	-	-	-
GC acumulación de atrasos	-	321	-	-	-	-
<b>Financiación neta de atrasos CG</b>	<b>498</b>	<b>795</b>	<b>1.171</b>	<b>(129)</b>	<b>(254)</b>	<b>948</b>
<b>Financiamiento del Sector privado</b>	<b>221</b>	<b>39</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Compras	826	209	-	-	-	-
de los bonos GLOBAL	-	-	-	-	-	-
Recibos	605	171	-	-	-	-
Otros flujos de financiamiento (neto de amortizaci	(573)	(341)	(37)	(33)	(21)	(48)
Memorandum item						
Stock de los depósitos	1.538	1.863	2.113	3.370	5.072	5.647
Tasa de interés de la deuda registrado GC	4%	4%	6%	6%	6%	6%
Stock de deuda registrado GC	2.621	3.416	4.587	4.457	4.203	5.151
GC stock de atrasos	1.241	1.562	1.562	1.562	1.562	1.562
<b>Intereses sobre los nuevos IESS</b>	<b>43</b>	<b>99</b>	<b>157</b>	<b>151</b>	<b>138</b>	<b>186</b>

**Cuadro 8b. Instituto de Seguridad Social de la Policia (ISSPOL)**  
(en millones de US dolares)

	2.008	2.009	2.010	2.011	2.012	2.012
	Proj.	Proj.	Proj.	Proj.	Proj.	Proj.
<b>Ingresos</b>	<b>56</b>	<b>84</b>	<b>86</b>	<b>88</b>	<b>90</b>	<b>92</b>
Contribuciones a la Seguridad Social	7	7	8	9	10	10
Retiro-Invalidez-Muerte	-	-	-	-	-	-
Enfermedad y Maternidad	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-
Transferencias corrientes desde el presupuesto	48	77	78	79	80	81
Ingresos Financieros	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-
<b>Gastos</b>	<b>7</b>	<b>7</b>	<b>8</b>	<b>9</b>	<b>10</b>	<b>11</b>
Sueldos y Salarios	-	-	-	-	-	-
Compras de Bienes y Servicios	-	-	-	-	-	-
Transferencias corrientes	6	6	7	8	9	10
Pensiones	4	4	5	6	7	7
Enfermedad y maternidad	1	1	1	1	1	2
Otros	1	1	1	1	1	1
Otros	1	1	1	1	1	1
<b>Superavit o deficit (-)</b>	<b>49</b>	<b>77</b>	<b>78</b>	<b>79</b>	<b>80</b>	<b>81</b>

**Cuadro 8c. Instituto de Seguridad Social de las Fuerzas Armadas (ISSFA)**  
(en millones de US dollars)

	2.008	2.008	2.009	2.010	2.011	2.011
	Proj.	Proj.	Proj.	Proj.	Proj.	Proj.
<b>Ingresos</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>5</b>
Contribuciones a la Seguridad Social	-	-	-	-	-	-
Retiro-Invalidez-Muerte	-	-	-	-	-	-
Cesantía	-	-	-	-	-	-
Seguro de Enfermedad y Maternidad	-	-	-	-	-	-
Seguro de Mortuoria	-	-	-	-	-	-
Seguro de Vida y Acc. Profesionales	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-
Ingresos Funerarias	-	-	-	-	-	-
Rentas de inversiones financieras	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-
Transferencias corrientes de las operaciones p	4	4	4	5	5	5
Pagos en efectivo	4	4	4	5	5	5
<b>Gastos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Sueldos y Salarios	-	-	-	-	-	-
Compras de Bienes y Servicios	-	-	-	-	-	-
Pago de Intereses	-	-	-	-	-	-
Transferencias corrientes	-	-	-	-	-	-
Para Fondos	-	-	-	-	-	-
Para sector privado	-	-	-	-	-	-
Pensiones	-	-	-	-	-	-
Salud y maternidad	-	-	-	-	-	-
Cesantía	-	-	-	-	-	-
Muerte	-	-	-	-	-	-
Seguros de vida y prof. Accidente	-	-	-	-	-	-
Préstamo neto	-	-	-	-	-	-
No identificado / residual	-	-	-	-	-	-
<b>Superavit o deficit (-)</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>5</b>
<b>Financiamiento totales</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>5</b>
Inversiones	4	4	4	5	5	5
Atrasos	-	-	-	-	-	-
Créditos	-	-	-	-	-	-

**Cuadro 8d. Banco del Estado (BEDE)**  
(En millones de U.S. dólares)

	2.008 Proj.	2.009 Proj.	2.010 Proj.	2.011 Proj.	2.012 Proj.	2.013 Proj.
<b>Ingresos</b>	<b>28</b>	<b>31</b>	<b>40</b>	<b>41</b>	<b>40</b>	<b>39</b>
Intereses y beneficios	27	27	35	36	35	33
Interes GC	8	8	16	16	15	14
Otros	19	19	19	19	19	19
Otros	1	4	5	5	5	6
Transferencias	0	0	0	0	0	0
Transferencias corrientes de las operaciones	-	-	-	-	-	-
Desde el resto del sector público (Munic etc)	0	0	0	0	0	0
<b>Gastos</b>	<b>54</b>	<b>42</b>	<b>48</b>	<b>52</b>	<b>55</b>	<b>59</b>
Sueldos y Salarios	8	9	10	11	11	12
Bienes y Servicios	4	4	5	5	6	6
Intereses	2	2	2	2	2	2
Externo	1	0	0	0	0	0
Internos	1	2	2	2	2	2
Transferencias corrientes	39	26	29	33	35	37
Para IESS	0	0	0	0	0	0
Para otros del sector público	38	25	29	32	34	36
Para otros del sector privado	0	0	0	0	0	0
Gastos de capital fijo	1	1	1	1	1	1
Otros capitales	0	0	1	1	1	1
<b>Superavit o deficit (-)</b>	<b>(26)</b>	<b>(11)</b>	<b>(8)</b>	<b>(11)</b>	<b>(15)</b>	<b>(19)</b>
Recuperación de Cartera GC	140	18	29	43	49	53
Colocación de Créditos GC	72	100	36	31	34	34
Saldo para Colocaciones	108	15	0	0	0	0

**Cuadro 8e. Residuales, Incluyendo Junta de Defensa Nacional, Empresas Militares, Junta Beneficiencia**  
(En millones de U.S. dólares)

	2.008 Proj.	2.009 Proj.	2.010 Proj.	2.011 Proj.	2.012 Proj.	2.013 Proj.
<b>Ingresos Totales</b>	<b>313</b>	<b>286</b>	<b>325</b>	<b>358</b>	<b>382</b>	<b>405</b>
<b>Ingresos Petroleros</b>	<b>9</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Ingresos No Petroleros</b>	<b>304</b>	<b>286</b>	<b>325</b>	<b>358</b>	<b>382</b>	<b>405</b>
Ingreso corriente	257	246	279	308	328	348
Aranceles	27	24	26	27	28	30
Intereses y beneficios	-	-	-	-	-	-
Del sector público	-	-	-	-	-	-
Del Sector privado	-	-	-	-	-	-
Otros	230	223	254	281	300	318
Transferencias	47	40	45	50	54	57
Transferencias corrientes de las operaciones	6	-	-	-	-	-
Del resto del sector público	41	40	45	50	54	57
<b>Gastos Totales</b>	<b>340</b>	<b>355</b>	<b>380</b>	<b>404</b>	<b>428</b>	<b>448</b>
<b>Gastos Corrientes</b>	<b>295</b>	<b>311</b>	<b>330</b>	<b>349</b>	<b>369</b>	<b>385</b>
Sueldos y Salarios	89	95	106	115	123	130
Compras de Bienes y Servicios	200	207	214	224	235	245
Intereses	-	3	3	3	3	3
Externo	-	3	3	3	3	3
Internos	-	-	-	-	-	-
Transferencias corrientes	6	6	7	7	8	8
Para IESS	4	4	4	5	5	5
Para otro sector público	1	1	2	2	2	2
Para sector privado	1	1	1	1	1	1
<b>Gasto de Capital</b>	<b>45</b>	<b>44</b>	<b>50</b>	<b>55</b>	<b>59</b>	<b>63</b>
Gastos de capital fijo	45	44	50	55	59	63
<b>Superavit o deficit (-)</b>	<b>(27)</b>	<b>(68)</b>	<b>(55)</b>	<b>(46)</b>	<b>(46)</b>	<b>(43)</b>

Source: Ecuadoran authorities; and Fund staff estimates and projections

**Cuadro 9. Ecuador: Operaciones de Municipalidades y Consejos Provinciales**  
(En millones de U.S. dólares)

	2.008 Proj.	2.009 Proj.	2.010 Proj.	2.011 Proj.	2.012 Proj.	2.013 Proj.
<b>Ingresos Totales</b>	<b>2.593</b>	<b>2.196</b>	<b>2.359</b>	<b>2.604</b>	<b>2.794</b>	<b>2.916</b>
Ingreso corriente	741	738	839	930	992	1.053
Intereses y beneficios 1/	0	0	0	0	0	0
Del sector público	-	-	-	-	-	-
Del Sector privado	-	-	-	-	-	-
Otros	741	737	839	930	992	1.052
Transferencias	1.852	1.458	1.519	1.674	1.802	1.864
Transferencias de capital desde operaciones	1.293	993	1.393	1.538	1.660	1.718
Transferencias de Capital en efectivo						
25% impuesto a la renta a compartir	262	212	-	-	-	-
Fondo Salvamiento Cultural	79	79	86	92	94	96
Del resto del sector público	218	174	40	44	47	50
De FODESEC	139	139	0	0	0	0
Otros	79	35	40	44	47	50
<b>Gastos Totales</b>	<b>2.567</b>	<b>2.292</b>	<b>2.359</b>	<b>2.604</b>	<b>2.794</b>	<b>2.916</b>
<b>Gastos Corrientes</b>	<b>1.330</b>	<b>1.413</b>	<b>1.510</b>	<b>1.607</b>	<b>1.692</b>	<b>1.762</b>
Sueldos y Salarios	492	529	582	628	672	709
Bienes y Servicios	594	608	629	658	690	719
Intereses	10	12	12	12	12	12
Externo	10	12	12	12	12	12
Transferencias corrientes	234	265	288	309	318	322
Para IESS	5	5	6	6	7	7
Para otro sector público	2	3	4	4	4	5
Para sector privado	227	256	279	299	306	310
<b>Capital</b>	<b>1.237</b>	<b>879</b>	<b>849</b>	<b>998</b>	<b>1.102</b>	<b>1.155</b>
Gastos de capital fijo	1.237	879	849	998	1.102	1.155
Otros (residuo cuadro)	-	-	-	-	-	-
<b>Superavit o deficit (-)</b>	<b>26</b>	<b>(96)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Memorandum items</b>	<b>101</b>	<b>(6)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Aumento de depósitos (+)	130	(51)	-	-	-	-
Atrasos del Gobierno Central						
Financiamiento externo neto	38	45	-	-	-	-
Amortización	64	67	-	-	-	-
Desembolsos	101	112	-	-	-	-
Resultado Corriente	(589)	(676)	(671)	(677)	(700)	(709)
Otros flujos de financiamiento (neto de amortización)	(66)	-	-	-	-	-
<b>Gobierno Central</b>						

**Cuadro 10. Verificación de consistencia para transferencias interinstitucionales no especificadas y pro**  
(En millones de U.S. dólares)

	2.008	2.009	2.010	2.011	2.012	2.013
<b>Inconsistencia / Sobreestimación de aculación</b>	<b>116</b>	<b>135</b>	<b>146</b>	<b>163</b>	<b>176</b>	<b>189</b>
<b>Ingresos</b>	<b>126</b>	<b>145</b>	<b>165</b>	<b>183</b>	<b>195</b>	<b>207</b>
Transferencias a CG (no-especificadas)	85	105	119	132	141	149
BEDE	0	0	0	0	0	0
Residuales	41	40	45	50	54	57
Otros						
<b>Gastos</b>	<b>10</b>	<b>10</b>	<b>19</b>	<b>19</b>	<b>18</b>	<b>17</b>
Agua, Alcantarillado	2	2	2	3	3	3
Intereses BEDE	8	8	16	16	15	14
CEREPS	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-
<b>Cálculo del cambio residual de los depósitos</b>						
Resumen ajustado de los excedentes de las entidades	395	219	214	(132)	(135)	(169)
Cambio Depósito de las instituciones no centrales	250	320	360	31	41	21
Residual / cambio en atrasos	(145)	101	146	163	176	189

**Cuadro 11. Ecuador - Balance del sector público**  
(En millones de U.S. dólares)

	2.008	2.009	2.010	2.011	2.012	2.013
<b>Depósitos</b>	<b>5.585</b>	<b>5.757</b>	<b>6.116</b>	<b>7.305</b>	<b>8.948</b>	<b>9.443</b>
En el BCE	4.035	4.058	4.403	5.576	7.203	7.682
Gobierno Central	1.095	818	567	467	367	267
Cuenta única	385	256	256	256	156	56
Otros	710	562	311	211	211	211
CEREPS	-	-	-	-	-	-
FEISEH	315	-	-	-	-	-
Otros	2.625	3.240	3.836	5.109	6.836	7.415
IESS	1.538	1.863	2.113	3.370	5.072	5.647
Petroecuador	320	320	320	320	320	320
Provincias	229	229	229	229	229	229
Municipalidades	349	298	298	298	298	298
Otros	189	530	876	891	917	922
En las entidades financieras nacionales	801	779	793	809	825	840
Gobierno Central (operaciones presupuesta)	15	15	15	15	15	15
Autoridades Portuarias	373	385	399	415	431	446
Otros	413	379	379	379	379	379
IESS polizas	750	921	921	921	921	921
<b>Deuda interna del Gobierno Central</b>	<b>28</b>	<b>719</b>	<b>1.879</b>	<b>1.734</b>	<b>1.487</b>	<b>2.406</b>
en poder de privados	(417)	(503)	(477)	(459)	(431)	(413)
en poder del IESS	446	1.222	2.356	2.193	1.918	2.818
<b>Hipótesis de tasa de interés</b>						
<b>Deuda interna del Gobierno Central</b>	<b>1.253</b>	<b>1.943</b>	<b>3.103</b>	<b>2.958</b>	<b>2.711</b>	<b>3.630</b>
en poder de privados	(222)	(308)	(282)	(264)	(236)	(218)
en poder del IESS	1.475	2.251	3.385	3.222	2.948	3.848
<b>Hipótesis de tasa de interés</b>	<b>0,0%</b>	<b>6,0%</b>	<b>6,0%</b>	<b>6,0%</b>	<b>6,0%</b>	<b>6,0%</b>
<b>Arrears</b>						
<b>External:</b>						
Paris Club						
World bank						
IDB						
CAF						
IMF						
Global bonds						
Commercial banks						
Suppliers' credit						
Flar						
<b>Domestic:</b>						
Wages						
Suppliers						
Interest						
<b>Memorandum items</b>						
Acumulación de depósito (+) Gobierno Central	(233)	(277)	(251)	(100)	(100)	(100)
Acumulación de depósito (+) otros SPNF	156	449	611	1.288	1.743	595
Para balanza de pagos: Variación de la Reserva	1.101,0	171,7	359,6	1.188,4	1.643,0	495,5
<b>Chequeo de Consolidación</b>	<b>11</b>	<b>35</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Balance consolidado	(281,4)	(1.534,9)	(5.031,8)	(5.790,2)	(4.960,2)	(4.294,3)
Suma de componentes	(292,0)	(1.570,2)	(5.031,8)	(5.790,2)	(4.960,2)	(4.294,3)

<b>STOCK DE DEUDA PÚBLICA DESEMBOISADA</b>								
	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
<b>DEUDA TOTAL millones de \$</b>	12.129	12.663	11.743	10.476	15.403	20.692	25.398	29.387
<b>Sostenibilidad</b>	232,9%	187,8%	99,1%	111,2%	136,7%	158,5%	176,3%	198,5%
<b>DEUDOR Y ACREEDOR MILLONES DE DOLARES</b>								
	15.852	14.391	12.849	11.495	16.449	21.756	26.490	30.497
	38,3%	31,4%	23,5%	22,4%	28,1%	33,6%	38,3%	41,6%
	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
<b>TOTAL SECTOR PUBLICO</b>	10.151	10.455	10.099	10.522	14.279	19.700	24.647	27.701
<b>MULTILAT+ BILATERAL+PROVEEDORES</b>	6.355	6.745	6.068	7.176	10.933	16.355	21.395	24.456
<b>BANCOS</b>	3.860	3.860	3.541	1.401	1.401	1.399	1.305	1.300
GLOBAL 12	510	510	191	96	96	94	0	0
GLOBAL 30	2.700	2.700	2.700	655	655	655	655	650
GLOBAL 15	650	650	650	650	650	650	650	650
<b>Stock de atrasos intereses del SP</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Stock de atrasos capital del SP</b>	10.001	10.367	9.354	8.322	12.079	17.500	22.446	25.501
<b>TOTAL SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO</b>	10.066	10.517	9.521	8.489	12.246	17.667	22.613	25.668
<b>MULTILAT+ BILATERAL+PROVEEDORES</b>	6.206	6.657	5.980	7.088	10.845	16.267	21.308	24.368
<b>BANCOS</b>	3.860	3.860	3.541	1.401	1.401	1.399	1.305	1.300
GLOBAL 12	510	510	191	96	96	94	0	0
GLOBAL 30	2.700	2.700	2.700	655	655	655	655	650
GLOBAL 15	650	650	650	650	650	650	650	650
Diferencial	-64	-150	-167	-167	-167	-167	-167	-167
Ajuste Global 12	-	-	191	57	-	-	-	-
Ajuste Global 15	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste Global 30	-	-	-	1.416	-	-	-	-
<b>Stock de atrasos intereses del SPNF</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Stock de atrasos capital del SPNF</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO SIN VARIACIONES</b>	10.001	10.367	10.011	10.435	14.192	19.612	24.559	27.613
Check de comprobación hoja modelo	-	366	-357	424	3.757	5.421	4.947	3.055
<b>TOTAL EXTERNA GOBIERNO CENTRAL</b>	9.108	9.571	8.507	6.942	9.249	12.745	15.769	18.545
<b>MULTILAT+ BILATERAL+PROVEEDORES+ BANCOS NO GLOB</b>	5.248	5.711	4.966	5.541	7.848	11.346	14.463	17.245
<b>Globales</b>	3.860	3.860	3.541	1.401	1.401	1.399	1.305	1.300
GLOBAL 12	510	510	191	96	96	94	0	0
GLOBAL 30	2.700	2.700	2.700	655	655	655	655	650
GLOBAL 15	650	650	650	650	650	650	650	650
Ajuste Global 12	-	-	191	57	-	-	-	-
Ajuste Global 15	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste Global 30	-	-	-	1.416	-	-	-	-
<b>Stock de atrasos intereses del Gobierno Central</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Stock de atrasos de capital del Gobierno Central</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>DEUDA INTERNA DEL GOBIERNO CENTRAL POR ACREEDOR MILLONES DE DOLARES</b>								
	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Check de comprobación hoja modelo	-	-1.399	-122	-286	-248	-994	-1.663	-450
<b>Deuda Interna del SPNF Neta de Depósitos y Bola</b>	-2.061	-3.460	-3.582	-3.867	-4.115	-5.109	-6.772	-7.222
Var de depósitos SPNF	(4.289)	(5.659)	(5.585)	(5.757)	(6.116)	(7.305)	(8.948)	(9.443)
<b>Deuda interna Agregada + contingente</b>	3.823	3.786	3.240	2.919	4.115	4.002	3.789	4.742
Reconocida a la Fecha	3.278	3.240	3.240	2.919	4.115	4.002	3.789	4.742
Privada + Pública Financiera + otros públicos	1.914	2.058	2.134	1.899	3.069	2.938	2.697	3.631
<b>Pública No Financiera</b>	1.364	1.182	1.106	1.020	1.046	1.064	1.092	1.110
De las cuales BEDE	-	153	86	160	167	156	141	121
Pensiones IESS	546	546	-	-	-	-	-	-
Variación XXI Consolidación deuda con IESS (888,358) millones	-	-	343	-	-	-	-	-
<b>Stock de deuda flotante</b>	864	1018	898	870	955	1132	1084	1111
Deuda eléctrica	950	950	95	108	108	108	108	108
Variación por ajuste Mandato No.15	-	-	-855	-13	-	-	-	-
Variación por Ley de Seguridad Financiera (Bonos AGD)	-	-	-	-1.104	-	-	-	-

**STOCK DE DEUDA PÚBLICA DESEMBOISADA**

		SERVICIO DE LA DEUDA PUBLICA TOTAL							
		2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2012
<b>TOTAL SECTOR PUBLICO</b>		<b>752</b>	<b>765</b>	<b>706</b>	<b>628</b>	<b>492</b>	<b>688</b>	<b>886</b>	<b>1.017</b>
MULTILAT+ BILATERAL+PROVEEDORES			373	314	262	246	259	253	222
Globales			392	392	354	138	138	138	126
GLOBAL 12			61,2	61,2	23,0	11,5	11,5	11,2	0,0
GLOBAL 30			270,0	270,0	270,0	65,5	65,5	65,5	65,5
GLOBAL 15			61,0	61,0	61,0	61,0	61,0	61,0	61,0
DEUDA NUEVA SPNF		-	-	-	11,8	108,2	291,2	494,8	668,9
<b>TOTAL SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO</b>		<b>752</b>	<b>765</b>	<b>706</b>	<b>627</b>	<b>492</b>	<b>688</b>	<b>886</b>	<b>1.017</b>
MULTILAT+ BILATERAL+PROVEEDORES			373	314	262	246	259	253	222
Globales			392	392	354	138	138	138	126
GLOBAL 12			61	61	23	11	11	11	0
GLOBAL 30			270	270	270	66	66	66	66
GLOBAL 15			60,957	60,957	60,957	60,957	60,957	60,957	60,957
DEUDA NUEVA SPNF		-	-	-	11,8	108,2	291,2	494,8	668,9
<b>TOTAL GOBIERNO CENTRAL</b>		<b>717</b>	<b>733</b>	<b>672</b>	<b>585</b>	<b>413</b>	<b>545</b>	<b>669</b>	<b>758</b>
MULTILAT+ BILATERAL+PROVEEDORES			341	280	229	213	226	220	190
Globales			392	392	354	138	138	138	126
GLOBAL 12			61,2	61,2	23,0	11,5	11,5	11,2	0,0
GLOBAL 30			270,0	270,0	270,0	65,5	65,5	65,5	65,5
GLOBAL 15			61,0	61,0	61,0	61,0	61,0	61,0	61,0
DEUDA NUEVA GC		-	-	-	2,3	62,0	181,3	311,4	441,3
<b>DEUDA INTERNA POR ACREEDOR MILLONES DE DOLARES</b>									
		2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2012
<b>SPNF</b>									
Deuda interna trad		227,5	181,6	143,9	212,8	297,3	327,4	310,6	332,3
Deuda Privada		140,21	95,0	40,8	23,2	24,0	26,2	23,5	23,3
Deuda BEDE		14,02	13,1	7,8	11,7	16,2	16,4	15,5	14,3
Deuda al IESS		73,3	73,4	95,3	177,9	257,1	284,8	271,6	294,7
<b>TASA DE INTERES</b>									
		2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2012
<b>TASA DEUDA EXTERNA POR ACREEDOR</b>									
GLOBAL 12		12,0%	12,0%	12,0%	12,0%	12,0%	12,0%	12,0%	12,0%
GLOBAL 30		9,0%	10,0%	10,0%	10,0%	10,0%	10,0%	10,0%	10,0%
GLOBAL 15		9,4%	9,4%	9,4%	9,4%	9,4%	9,4%	9,4%	9,4%
<b>TASA DEUDA INTERNA POR ACREEDOR</b>									
Normal		7,0%	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%
IESS		7,0%	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%

SERVICIO DE DEUDA PÚBLICA TOTAL

AMORTIZACIONES EXTERNAS ORIGINALES								
	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
<b>TOTAL SECTOR PUBLICO CON DEUDA NUEVA CON CEREPS</b>	<b>1.545,90</b>	<b>1.059,52</b>	<b>1.192,69</b>	<b>1.879,97</b>	<b>594,14</b>	<b>815,46</b>	<b>881,44</b>	<b>657,49</b>
<b>TOTAL SECTOR PUBLICO CON DEUDA NUEVA SIN CEREPS</b>	<b>805,49</b>	<b>1.059,52</b>	<b>1.065,19</b>	<b>1.212,97</b>	<b>594,14</b>	<b>815,46</b>	<b>881,44</b>	<b>657,49</b>
<b>TOTAL SECTOR PUBLICO SIN CEREPS</b>	<b>805,49</b>	<b>1.059,52</b>	<b>1.065,19</b>	<b>1.212,97</b>	<b>594,14</b>	<b>815,46</b>	<b>865,60</b>	<b>575,47</b>
<b>MULTILAT+ BILATERAL+PROVEEDORES</b>	<b>805,49</b>	<b>1.059,52</b>	<b>937,69</b>	<b>545,97</b>	<b>594,14</b>	<b>813,58</b>	<b>771,90</b>	<b>569,63</b>
<b>GLOBAL</b>	<b>740,42</b>	<b>0,00</b>	<b>127,50</b>	<b>667,00</b>	<b>0,00</b>	<b>1,87</b>	<b>93,69</b>	<b>5,84</b>
12 Y 15	740,42	0,00	127,50	38,27	0,00	1,87	93,69	0,00
30	0,00	0,00	0,00	628,73	0,00	0,00	0,00	5,84
<b>DEUDA NUEVA SP</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>15,84</b>	<b>82,02</b>
<b>TOTAL SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO CON DEUDA NUEVA CO</b>	<b>1.545,72</b>	<b>1.059,43</b>	<b>1.192,61</b>	<b>1.879,89</b>	<b>594,07</b>	<b>815,38</b>	<b>881,36</b>	<b>657,41</b>
<b>TOTAL SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO CON DEUDA NUEVA SIN</b>	<b>805,30</b>	<b>1.059,43</b>	<b>1.065,11</b>	<b>1.212,89</b>	<b>594,07</b>	<b>815,38</b>	<b>881,36</b>	<b>657,41</b>
<b>TOTAL SECTOR PUBLICONO FINANCIERO SIN CEREPS</b>	<b>805,30</b>	<b>1.059,43</b>	<b>1.065,11</b>	<b>1.212,89</b>	<b>594,07</b>	<b>815,38</b>	<b>865,52</b>	<b>575,39</b>
<b>MULTILAT+ BILATERAL+PROVEEDORES</b>	<b>805,30</b>	<b>1.059,43</b>	<b>937,61</b>	<b>545,89</b>	<b>594,07</b>	<b>813,50</b>	<b>771,83</b>	<b>569,55</b>
<b>GLOBAL</b>	<b>740,42</b>	<b>0,00</b>	<b>127,50</b>	<b>667,00</b>	<b>0,00</b>	<b>1,87</b>	<b>93,69</b>	<b>5,84</b>
12 Y 15	740,42	0,00	127,50	38,27	0,00	1,87	93,69	0,00
30	0,00	0,00	0,00	628,73	0,00	0,00	0,00	5,84
<b>DEUDA NUEVA SPNE</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>15,84</b>	<b>82,02</b>
<b>Gobierno Central CON CEREPS CON DEUDA NUEVA</b>	<b>1.489,96</b>	<b>998,60</b>	<b>1.126,36</b>	<b>1.812,93</b>	<b>520,34</b>	<b>740,24</b>	<b>804,36</b>	<b>535,90</b>
<b>Gobierno Central sin CEREPS con deuda nueva</b>	<b>749,54</b>	<b>998,60</b>	<b>998,86</b>	<b>1.145,93</b>	<b>520,34</b>	<b>740,24</b>	<b>804,36</b>	<b>535,90</b>
<b>Gobierno Central sin CEREPS sin deuda nueva</b>	<b>749,54</b>	<b>998,60</b>	<b>998,86</b>	<b>1.145,93</b>	<b>520,34</b>	<b>740,24</b>	<b>800,28</b>	<b>514,27</b>
<b>GLOBAL</b>	<b>740,42</b>	<b>0,00</b>	<b>127,50</b>	<b>667,00</b>	<b>0,00</b>	<b>1,87</b>	<b>93,69</b>	<b>5,84</b>
12 Y 15	740,42	0,00	127,50	38,27	0,00	1,87	93,69	0,00
30	0,00	0,00	0,00	628,73	0,00	0,00	0,00	5,84
<b>MULTILAT+ BILATERAL+PROVEEDORES</b>	<b>749,54</b>	<b>998,60</b>	<b>871,36</b>	<b>478,93</b>	<b>520,34</b>	<b>738,37</b>	<b>706,58</b>	<b>508,43</b>
<b>Deuda Nueva</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>4,09</b>	<b>21,63</b>
<b>Superávit Gobierno Central</b>	<b>-90</b>	<b>-64</b>	<b>-826</b>	<b>-2.279</b>	<b>-3.636</b>	<b>-3.457</b>	<b>-2.911</b>	<b>-3.829</b>
<b>Desembolsos Totales menos Amortizaciones SIN CEREPS</b>	<b>2.676</b>	<b>1.867</b>	<b>57</b>	<b>1.653</b>	<b>3.943</b>	<b>3.802</b>	<b>3.024</b>	<b>4.232</b>
<b>Recursos Adicionales a CEREPS</b>	<b>2.585,9</b>	<b>1.803,5</b>	<b>-769,6</b>	<b>-625,5</b>	<b>306,9</b>	<b>345,7</b>	<b>112,5</b>	<b>403,4</b>
<b>Superávit Amortizador SPNF</b>	<b>781,1</b>	<b>636,8</b>	<b>-960,7</b>	<b>-2408,7</b>	<b>-6000,0</b>	<b>-6437,8</b>	<b>-5920,3</b>	<b>-5241,9</b>
<b>Desembolsos menos Amortizaciones SIN CEREPS</b>	<b>2.675,9</b>	<b>1.867,4</b>	<b>184,0</b>	<b>2.320,4</b>	<b>3.942,7</b>	<b>3.804,1</b>	<b>3.121,3</b>	<b>4.259,7</b>
<b>Deuda Interna</b>		<b>1.706,8</b>	<b>1.285,1</b>	<b>296,1</b>	<b>438,6</b>	<b>420,0</b>	<b>212,5</b>	<b>503,4</b>
Pública		<b>1.108,7</b>	<b>1.197,2</b>	<b>192,2</b>	<b>368,4</b>	<b>333,8</b>	<b>206,6</b>	<b>479,4</b>
Private		<b>598,1</b>	<b>87,9</b>	<b>103,8</b>	<b>70,3</b>	<b>86,3</b>	<b>5,8</b>	<b>23,9</b>
Originales		<b>1.706,8</b>	<b>1.285,1</b>	<b>296,1</b>	<b>429,4</b>	<b>398,0</b>	<b>162,5</b>	<b>376,2</b>
Pública		<b>1.108,7</b>	<b>1.197,2</b>	<b>192,2</b>	<b>359,2</b>	<b>311,7</b>	<b>157,2</b>	<b>370,9</b>
De los cuales Consolidación IESS		<b>0,0</b>	<b>888,4</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
De los cuales Déficit Tarifario Sector Eléctrico		<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
BEDE		<b>40,3</b>	<b>139,5</b>	<b>17,8</b>	<b>20,2</b>	<b>20,7</b>	<b>20,5</b>	<b>17,9</b>
Privada		<b>598,1</b>	<b>87,9</b>	<b>103,8</b>	<b>70,3</b>	<b>86,3</b>	<b>5,3</b>	<b>5,3</b>
Nuevas		<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>9,2</b>	<b>22,1</b>	<b>50,0</b>	<b>127,2</b>
Pública		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>20,6</b>	<b>73,2</b>
Privada		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0,5</b>	<b>18,6</b>
BEDE		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9,2</b>	<b>22,1</b>	<b>28,9</b>	<b>35,4</b>

AMORTIZACIONES

DESEMBOLSOS NUEVOS PARA SP								
	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
<b>DEUDA TOTAL</b>	<b>1.466</b>	<b>1.911</b>	<b>507</b>	<b>3.277</b>	<b>4.474</b>	<b>6.559</b>	<b>5.862</b>	<b>3.755</b>
En trámite Externo e Interno	1.366	1.805	378	2.337	4.447	6.340	5.862	3.755
Contratados Externo e Interno	99	106	129	940	27	219	-	-
Roll Over Deuda Interna	597	631	99	104	70	86	6	24
Proyectos Internos	8	26	23	16	26	18	28	19
Deuda Externa	928	1.227	253	2.233	4.295	6.209	5.828	3.712
DESEMBOLSOS NUEVOS PARA SPNF								
	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
<b>DEUDA SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO</b>	<b>1.465,56</b>	<b>1.911,24</b>	<b>506,59</b>	<b>3.276,50</b>	<b>4.474,38</b>	<b>6.558,69</b>	<b>5.861,78</b>	<b>3.754,61</b>
En trámite Externo e Interno	1.366	1.805	378	2.337	4.447	6.340	5.862	3.755
Contratados Externo e Interno	99	106	129	940	27	219	-	-
Amort Privado	597	631	99	104	70	86	6	24
Proyectos Internos	8	26	23	16	26	18	28	19
Deuda Externa	928	1.227	253	2.233	4.295	6.209	5.828	3.712
Comprobación (real menos calculado)	0	129	101	85	56	27	0	0
DESEMBOLSOS NUEVOS PARA GC								
	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
<b>DEUDA GOBIERNO CENTRAL</b>	<b>3.524,82</b>	<b>2.972,00</b>	<b>1.184,14</b>	<b>3.739,14</b>	<b>4.489,95</b>	<b>4.761,32</b>	<b>3.827,87</b>	<b>4.768,09</b>
En trámite Externo e Interno	3.425	2.866	1.055	2.799	4.463	4.543	3.828	4.768
Contratados Externo e Interno	99	106	129	940	27	219	-	-
<b>TOTAL DEUDA INTERNA</b>								
Nuevas Colocaciones público	2.204	1.190	779	1.061	1.539	203	-34	1.413
Libre Disponibilidad	2.172	1.157	707	968	1.502	171	-68	1.379
Proyectos Internos BEDE	31	33	72	92	36	31	34	34
Pagos al Público	2.481	1.086	1.407	192	368	334	207	479
Nuevas Colocaciones no público	438	449	23	18	96	104	34	43
Pagos al No Público	597	631	99	104	70	86	6	24
Desembolsos Externos Netos	783	1.227	253	1.721	2.828	4.236	3.828	3.312
Comprobación (real menos calculado)	0	0	0	0	0	0	0	0
RECOMPRA GC								
	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Memo Stock 30 años	2.700,00	2.700,00	2.700,00	655,36	655,36	655,36	655,36	649,52
Memo Stock 12 años Y 15	510	510	191	96	96	94	0	0
Memo Stock contractual global 12 Y 15	1.125	1.000	875	750	625	500	-	-
Memo: Deuda al IESS (pensiones)	546	546	-	-	-	-	-	-
Memo: Deuda Neta	3.278	3.240	3.240	2.919	4.115	4.002	3.789	4.742
<b>BANCOS</b>								
Global 30	-	-	-	629	-	-	-	-
Global 12 Y 15	740	-	128	38	-	-	-	-
Deuda Externa Promedio								
Deuda Interna								
Deuda IESS (pensiones)								
<b>Para Recompra</b>	<b>740</b>	<b>-</b>	<b>128</b>	<b>667</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Desembolsos neta de Deuda interna	(436)	(78)	(705)	782	1.196	(114)	(213)	953

DESEMBOLSOS NUEVOS

			0,4	943	1.572
			655		2.700
			204	-96	1.128
			2.496	-38,2736	
			873,4383	-38,2736	
			2.700		
			629	33,7%	
			1.867	0,444099213	
			204,462		
			5,51%		
			4,83%		
			3,25%		
			4,65%		
			8,00%		
			8,50%		
			5,51%		
			5,51%		
			6,00%		
			6,25%		
			7,81%		
			6,69%		

Supuestos Varios	PERIODOS DE	
	GRACIA	
Vencimientos Promedios		
FLAR	1	
BIRF	2	
BID	3	
CAF	4	
GOB	5	
BAN	1	
PROV	1	
FMI	9	
Deuda Promedio		
Amortización al año Externa		
Bonos Interna Públicos	3	
Bonos Interna Privados	3	
BEDE	0	
Bonos Interna Promedio	2	

TASA
ANUAL
5,51%
4,83%
3,25%
4,65%
8,00%
8,50%
5,51%
5,51%
6,00%
6,25%
7,81%
6,69%

% DEL Gobierno Central de la Deuda Total	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
O. INTERNACIONALES							
AIF	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
BIRF	98%	98%	100%	100%	100%	100%	100%
BID	85%	85%	88%	88%	88%	88%	88%
CAF	90%	90%	90%	90%	90%	90%	90%
FIDA	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
FMI	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
FLAR	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
C. PARIS							
Globales	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
BRADYS	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
PROV	90%	90%	90%	100%	100%	100%	100%
GOB	90%	90%	90%	90%	92%	92%	92%
BANCOS	80%	80%	80%	80%	80%	80%	80%

	B	E	F	M	N	O	P	Q	R
1				2008	2009	2010	2011	2012	2013
2	<b>Multilaterales (1)</b>								
3	<b>BID</b>								
4	Repayment type	LRP	ANN if Annuity; LRP if Level repayments						
5	Debtor	DC	DC if government, DM if monetary sector, DP if rest of the economy						
6	Maturity	20,0	Disb rate						
7	Grace Period	3,0	100,0%						
8	Frequency	2,0							
9	Amort. Rate (LRP only)	5,9%		Año 1	Año 2	Año 3	Año 4		
10									
11	Disbursement Profile		100,0%						
12									
13				2008	2009	2010	2011	2012	2013
14	Commitments				139,0	-117,2	392,4	400,0	0,0
15	Gross Disbursements				139,0	-117,2	392,4	400,0	0,0
16	Amortization Payments				0,0	0,0	0,0	4,1	4,7
17	(Net Disbursements)				139,0	-117,2	392,4	395,9	-4,7
18	New Debt				139,0	21,8	414,1	810,0	805,3
19	Interest Payments				2,3	2,6	7,1	20,0	26,3
20	(Interest Rate)				3,25%	3,25%	3,25%	3,25%	3,25%
21									
22									
23	<b>BM</b>								
24	Repayment type	LRP	ANN if Annuity; LRP if Level repayments						
25	Debtor	DC	DC if government, DM if monetary sector, DP if rest of the economy						
26	Maturity	19,0	Disb rate						
27	Grace Period	2,0	100,0%						
28	Frequency	2,0							
29	Amort. Rate (LRP only)	5,9%		Año 1	Año 2	Año 3	Año 4		
30									
31	Disbursement Profile		100,0%						
32									
33				2008	2009	2010	2011	2012	2013
34	Commitments				0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
35	Gross Disbursements				0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
36	Amortization Payments				0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
37	(Net Disbursements)				0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
38	New Debt				0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
39	Interest Payments				0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
40	(Interest Rate)				4,83%	4,83%	4,83%	4,83%	4,83%
41									
42									
43	<b>CAF</b>								
44	Repayment type	LRP	ANN if Annuity; LRP if Level repayments						
45	Debtor	DC	DC if government, DM if monetary sector, DP if rest of the economy						
46	Maturity	18,0	Disb rate						
47	Grace Period	4,0	100,0%						
48	Frequency	2,0							
49	Amort. Rate (LRP only)	7,1%		Año 1	Año 2	Año 3	Año 4		
50									
51	Disbursement Profile		100,0%						
52									
53				2008	2009	2010	2011	2012	2013
54	Commitments				0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
55	Gross Disbursements				0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
56	Amortization Payments				0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
57	(Net Disbursements)				0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
58	New Debt				0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
59	Interest Payments				0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
60	(Interest Rate)				4,65%	4,65%	4,65%	4,65%	4,65%
61									
62	<b>Total Estructurales</b>								
63					Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5
64	Commitments				139,0	-117,2	392,4	400,0	0,0
65	Gross Disbursements				139,0	-117,2	392,4	400,0	0,0
66	Amortization Payments				0,0	0,0	0,0	4,1	4,7
67	(Net Disbursements)				139,0	-117,2	392,4	395,9	-4,7
68	New Debt				139,0	21,8	414,1	810,0	805,3
69	Interest Payments				2,3	2,6	7,1	20,0	26,3
70									
71									
72									

	B	E	F	M	N	O	P	Q	R
1				2008	2009	2010	2011	2012	2013
73	BID	27%							
74	Repayment type	LRP	ANN if Annuity; LRP if Level repayments						
75	Debtor	DC	DC if government, DM if monetary sector, DP if rest of the economy						
76	Maturity	20,0	Disb rate						
77	Grace Period	3,0	100,0%						
78	Frequency	2,0							
79	Amort. Rate (LRP only)	5,9%		Año 1	Año 2	Año 3	Año 4		
80									
81	Disbursement Profile		100,0%						
82									
83				2008	2009	2010	2011	2012	2013
84	Commitments			0,0	574,8	536,6	598,1	598,1	598,1
85	Gross Disbursements			0,0	574,8	536,6	598,1	598,1	598,1
86	Amortization Payments			0,0	0,0	0,0	0,0	16,9	
87	(Net Disbursement)			0,0	574,8	536,6	598,1	581,2	
88	New Debt			0,0	574,8	1111,3	1709,4	2290,6	
89	Interest Payments			0,0	9,3	27,4	45,8	65,3	
90	(Interest Rate)			3,25%	3,25%	3,25%	3,25%	3,25%	
91									
92									
93	BM	0%							
94	Repayment type	LRP	ANN if Annuity; LRP if Level repayments						
95	Debtor	DC	DC if government, DM if monetary sector, DP if rest of the economy						
96	Maturity	19,0	Disb rate						
97	Grace Period	2,0	100,0%						
98	Frequency	2,0							
99	Amort. Rate (LRP only)	5,9%		Año 1	Año 2	Año 3	Año 4		
100									
101	Disbursement Profile		100,0%						
102									
103				2008	2009	2010	2011	2012	2013
104	Commitments			0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
105	Gross Disbursements			0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
106	Amortization Payments			0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
107	(Net Disbursement)			0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
108	New Debt			0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
109	Interest Payments			0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
110	(Interest Rate)			4,83%	4,83%	4,83%	4,83%	4,83%	4,83%
111									
112									
113	CAF	31%							
114	Repayment type	LRP	ANN if Annuity; LRP if Level repayments						
115	Debtor	DC	DC if government, DM if monetary sector, DP if rest of the economy						
116	Maturity	18,0	Disb rate						
117	Grace Period	4,0	100,0%						
118	Frequency	2,0							
119	Amort. Rate (LRP only)	7,1%		Año 1	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	
120									
121	Disbursement Profile		100,0%						
122									
123				2008	2009	2010	2011	2012	2013
124	Commitments			0,0	640,7	598,1	666,7	666,7	666,7
125	Gross Disbursements			0,0	640,7	598,1	666,7	666,7	666,7
126	Amortization Payments			0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
127	(Net Disbursement)			0,0	640,7	598,1	666,7	666,7	666,7
128	New Debt			0,0	640,7	1238,8	1905,4	2572,1	
129	Interest Payments			0,0	14,9	43,7	73,1	104,1	
130	(Interest Rate)			4,65%	4,65%	4,65%	4,65%	4,65%	
131									
132	Total Adatos								
133				Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5	
134	Commitments			0,0	1215,4	1134,7	1264,7	1264,7	
135	Gross Disbursements			0,0	1215,4	1134,7	1264,7	1264,7	
136	Amortization Payments			0,0	0,0	0,0	0,0	16,9	
137	(Net Disbursement)			0,0	1215,4	1134,7	1264,7	1247,8	
138	New Debt			0,0	1215,4	2350,1	3614,8	4862,7	
139	Interest Payments			0,0	24,2	71,1	118,9	169,4	
140									
141									
142									

	B	E	F	M	N	O	P	Q	R
1				2008	2009	2010	2011	2012	2013
2	<b>Multilaterales (1)</b>								
3	FIDA	0%							
4	Repayment type	LRP	ANN if Annuity; LRP if Level repayments						
5	Debtor	DC	DC if government, DM if monetary sector, DP if rest of the e						
6	Maturity	20,0	Disb rate						
7	Grace Period	3,0	100,0%						
8	Frequency	2,0							
9	Amort. Rate (LRP only)	5,9%		Año 1	Año 2	Año 3	Año 4		
10	-----								
11	Disbursement Profile			100,0%					
12	-----								
13				2008	2009	2010	2011	2012	2013
14	Commitments				0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
15	Gross Disbursements				0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
16	Amortization Payments				0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
17	(Net Disbursements)				0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
18	New Debt				0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
19	Interest Payments				0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
20	(Interest Rate)				5,51%	5,51%	5,51%	5,51%	5,51%
21									
22									
23	<b>FLAR</b>								
24	Repayment type	ANN	ANN if Annuity; LRP if Level repayments						
25	Debtor	DC	DC if government, DM if monetary sector, DP if rest of the e						
26	Maturity	3,0	Disb rate						
27	Grace Period	1,0	100,0%						
28	Frequency	4,0							
29	Amort. Rate (LRP only)	50,0%		Año 1	Año 2	Año 3	Año 4		
30	-----								
31	Disbursement Profile			100,0%					
32	-----								
33				2008	2009	2010	2011	2012	2013
34	Commitments				0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
35	Gross Disbursements				0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
36	Amortization Payments				0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
37	(Net Disbursements)				0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
38	New Debt				0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
39	Interest Payments				0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
40	(Interest Rate)				5,51%	5,51%	5,51%	5,51%	5,51%
41									
42									
43	<b>FMI</b>								
44	Repayment type	LRP	ANN if Annuity; LRP if Level repayments						
45	Debtor	DC	DC if government, DM if monetary sector, DP if rest of the e						
46	Maturity	10,0	Disb rate						
47	Grace Period	9,0	100,0%						
48	Frequency	4,0							
49	Amort. Rate (LRP only)	100,0%		Año 1	Año 2	Año 3	Año 4		
50	-----								
51	Disbursement Profile			100,0%					
52	-----								
53				2008	2009	2010	2011	2012	2013
54	Commitments				0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
55	Gross Disbursements				0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
56	Amortization Payments				0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
57	(Net Disbursements)				0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
58	New Debt				0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
59	Interest Payments				0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
60	(Interest Rate)				5,51%	5,51%	5,51%	5,51%	5,51%
61									
62	<b>Total Estructurales</b>								
63				Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5	
64	Commitments				0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
65	Gross Disbursements				0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
66	Amortization Payments				0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
67	(Net Disbursements)				0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
68	New Debt				0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
69	Interest Payments				0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
70									
71									
72									
73	<b>GOBIERNOS</b>	42%							
74	Repayment type	LRP	ANN if Annuity; LRP if Level repayments						
75	Debtor	DC	DC if government, DM if monetary sector, DP if rest of the e						
76	Maturity	15,0	Disb rate						
77	Grace Period	5,0	100,0%						
78	Frequency	2,0							
79	Amort. Rate (LRP only)	10,0%		Año 1	Año 2	Año 3	Año 4		
80	-----								

	B	E	F	M	N	O	P	Q	R
1				2008	2009	2010	2011	2012	2013
81	Disbursement Profile			100,0%					
82									
83				2008	2009	2010	2011	2012	2013
84	Commitments			0,0	878,6	820,2	914,3	914,3	
85	Gross Disbursements			0,0	878,6	820,2	914,3	914,3	
86	Amortization Payments			0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
87	(Net Disbursement)			0,0	878,6	820,2	914,3	914,3	
88	New Debt			0,0	878,6	1698,9	2613,1	3527,4	
89	Interest Payments			0,0	35,1	103,1	172,5	245,6	
90	(Interest Rate)			8,00%	8,00%	8,00%	8,00%	8,00%	
91									
92									
93	<b>BANCOS PRIVADOS</b>	0%							
94	Repayment type	LRP	ANN if Annuity; LRP if Level repayments						
95	Debtor	DC	DC if government, DM if monetary sector, DP if rest of the e						
96	Maturity	7,0	Disb rate						
97	Grace Period	1,0	100,0%						
98	Frequency	2,0							
99	Amort. Rate (LRP only)	16,7%		Año 1	Año 2	Año 3	Año 4		
100									
101	Disbursement Profile			100,0%					
102									
103				2008	2009	2010	2011	2012	2013
104	Commitments			0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
105	Gross Disbursements			0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
106	Amortization Payments			0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
107	(Net Disbursement)			0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
108	New Debt			0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
109	Interest Payments			0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
110	(Interest Rate)			8,50%	8,50%	8,50%	8,50%	8,50%	
111									
112									
113	<b>PROVEEDORES</b>	0%							
114	Repayment type	LRP	ANN if Annuity; LRP if Level repayments						
115	Debtor	DC	DC if government, DM if monetary sector, DP if rest of the e						
116	Maturity	7,0	Disb rate						
117	Grace Period	1,0	0,0%						
118	Frequency	2,0							
119	Amort. Rate (LRP only)	16,7%		Año 1	Año 2	Año 3	Año 4		
120									
121	Disbursement Profile								
122									
123				2008	2009	2010	2011	2012	2013
124	Commitments			0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
125	Gross Disbursements			0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
126	Amortization Payments			0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
127	(Net Disbursement)			0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
128	New Debt			0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
129	Interest Payments			0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
130	(Interest Rate)			5,51%	5,51%	5,51%	5,51%	5,51%	
131									
132	Total Atados								
133				Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5	
134	Commitments			0,0	878,6	820,2	914,3	914,3	
135	Gross Disbursements			0,0	878,6	820,2	914,3	914,3	
136	Amortization Payments			0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
137	(Net Disbursement)			0,0	878,6	820,2	914,3	914,3	
138	New Debt			0,0	878,6	1698,9	2613,1	3527,4	
139	Interest Payments			0,0	35,1	103,1	172,5	245,6	
140									
141									
142									
143	Checking Distribución de proyectos		100%						
144	Total Atados MULT y OTROS								
145				Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5	
146	Commitments			0,0	2094,1	1954,9	2179,0	2179,0	
147	Gross Disbursements			0,0	2094,1	1954,9	2179,0	2179,0	
148	Amortization Payments			0,0	0,0	0,0	0,0	16,9	
149	(Net Disbursement)			0,0	2094,1	1954,9	2179,0	2162,1	
150	New Debt			0,0	2094,1	4049,0	6228,0	8390,1	
151	Interest Payments			0,0	59,4	174,2	291,4	415,0	
152									
153									
154									
155									
156									

	B	E	F	M	N	O	P	Q	R
				2008	2009	2010	2011	2012	2013
2	<b>Multilaterales (1)</b>								
3	BID SPNF	78,0%							
4	Repayment type	LRP	ANN if Annuity; LRP if Level repayments						
5	Debtor	DC	DC if government, DM if monetary sector, DP if rest of the economy						
6	Maturity	20,0	Disb rate						
7	Grace Period	3,0	100,0%						
8	Frequency	2,0							
9	Amort. Rate (LRP only)	5,9%		Año 1	Año 2	Año 3	Año 4		
10	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
11	Disbursement Profile			100,0%					
12	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
13				2008	2009	2010	2011	2012	2013
14	Commitments				399,6	1143,8	1538,1	1559,4	311,9
15	Gross Disbursements				399,6	1143,8	1538,1	1559,4	311,9
16	Amortization Payments				0,0	0,0	0,0	11,8	57,1
17	(Net Disbursements)				399,6	1143,8	1538,1	1547,6	254,7
18	New Debt				399,6	1543,5	3081,5	4629,2	4883,9
19	Interest Payments				6,5	31,6	75,2	125,5	155,5
20	(Interest Rate)				3,25%	3,25%	3,25%	3,25%	3,25%
21									
22									
23	BM SPNF	0,0%							
24	Repayment type	LRP	ANN if Annuity; LRP if Level repayments						
25	Debtor	DC	DC if government, DM if monetary sector, DP if rest of the economy						
26	Maturity	19,0	Disb rate						
27	Grace Period	2,0	100,0%						
28	Frequency	2,0							
29	Amort. Rate (LRP only)	5,9%		Año 1	Año 2	Año 3	Año 4		
30	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
31	Disbursement Profile			100,0%					
32	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
33				2008	2009	2010	2011	2012	2013
34	Commitments				0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
35	Gross Disbursements				0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
36	Amortization Payments				0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
37	(Net Disbursements)				0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
38	New Debt				0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
39	Interest Payments				0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
40	(Interest Rate)				4,83%	4,83%	4,83%	4,83%	4,83%
41									
42									
43	CAF SPNF	17,7%							
44	Repayment type	LRP	ANN if Annuity; LRP if Level repayments						
45	Debtor	DC	DC if government, DM if monetary sector, DP if rest of the economy						
46	Maturity	18,0	Disb rate						
47	Grace Period	4,0	100,0%						
48	Frequency	2,0							
49	Amort. Rate (LRP only)	7,1%		Año 1	Año 2	Año 3	Año 4		
50	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
51	Disbursement Profile			100,0%					
52	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
53				2008	2009	2010	2011	2012	2013
54	Commitments				90,5	259,2	348,5	353,3	70,7
55	Gross Disbursements				90,5	259,2	348,5	353,3	70,7
56	Amortization Payments				0,0	0,0	0,0	0,0	3,2
57	(Net Disbursements)				90,5	259,2	348,5	353,3	67,4
58	New Debt				90,5	349,7	698,2	1051,5	1118,9
59	Interest Payments				2,1	10,2	24,4	40,7	50,5
60	(Interest Rate)				4,65%	4,65%	4,65%	4,65%	4,65%
61									
62									
63	BANCOS PRIVADOS	0,0%							
64	Repayment type	LRP	ANN if Annuity; LRP if Level repayments						
65	Debtor	DC	DC if government, DM if monetary sector, DP if rest of the economy						
66	Maturity	7,0	Disb rate						
67	Grace Period	1,0	100,0%						
68	Frequency	2,0							
69	Amort. Rate (LRP only)	16,7%		Año 1	Año 2	Año 3	Año 4		

	B	E	F	M	N	O	P	Q	R
1				2008	2009	2010	2011	2012	2013
70	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
71	Disbursement Profile			100,0%					
72	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
73				2008	2009	2010	2011	2012	2013
74	Commitments				0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
75	Gross Disbursements				0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
76	Amortization Payments				0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
77	(Net Disbursements)				0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
78	New Debt				0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
79	Interest Payments				0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
80	(Interest Rate)				8,50%	8,50%	8,50%	8,50%	8,50%
81									
82									
83	GOBIERNOS	4,4%							
84	Repayment type	LRP	ANN if Annuity; LRP if Level repayments						
85	Debtor	DC	DC if government, DM if monetary sector, DP if rest of the economy						
86	Maturity	15,0	Disb rate						
87	Grace Period	5,0	100,0%						
88	Frequency	2,0							
89	Amort. Rate (LRP only)	10,0%		Año 1	Año 2	Año 3	Año 4		
90	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
91	Disbursement Profile			100,0%					
92	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
93				2008	2009	2010	2011	2012	2013
94	Commitments				22,4	64,0	86,1	87,3	17,5
95	Gross Disbursements				22,4	64,0	86,1	87,3	17,5
96	Amortization Payments				0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
97	(Net Disbursements)				22,4	64,0	86,1	87,3	17,5
98	New Debt				22,4	86,4	172,5	259,9	277,3
99	Interest Payments				0,9	4,4	10,4	17,3	21,5
100	(Interest Rate)				8,00%	8,00%	8,00%	8,00%	8,00%
101									
102	Total SPNF								
103					Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5
104	Commitments				512,5	1467,0	1972,7	2000,0	400,0
105	Gross Disbursements				512,5	1467,0	1972,7	2000,0	400,0
106	Amortization Payments				0,0	0,0	0,0	11,8	60,4
107	(Net Disbursements)				512,5	1467,0	1972,7	1988,2	339,6
108	New Debt				512,5	1979,6	3952,2	5940,5	6280,1
109	Interest Payments				9,5	46,2	109,9	183,5	227,5
110									
111									
112									
113	BID SPF	0%							
114	Repayment type	LRP	ANN if Annuity; LRP if Level repayments						
115	Debtor	DM	DC if government, DM if monetary sector, DP if rest of the economy						
116	Maturity	20,0	Disb rate						
117	Grace Period	3,0	100,0%						
118	Frequency	2,0							
119	Amort. Rate (LRP only)	5,9%		Año 1	Año 2	Año 3	Año 4		
120	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
121	Disbursement Profile			100,0%					
122	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
123				2008	2009	2010	2011	2012	2013
124	Commitments								
125	Gross Disbursements				0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
126	Amortization Payments				0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
127	(Net Disbursement)				0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
128	New Debt				0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
129	Interest Payments				0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
130	(Interest Rate)				3,25%	3,25%	3,25%	3,25%	3,25%
131									
132									
133	BM SPF	0%							
134	Repayment type	LRP	ANN if Annuity; LRP if Level repayments						
135	Debtor	DM	DC if government, DM if monetary sector, DP if rest of the economy						
136	Maturity	19,0	Disb rate						
137	Grace Period	2,0	100,0%						

	B	E	F	M	N	O	P	Q	R
1				2008	2009	2010	2011	2012	2013
138	Frequency	2,0							
139	Amort. Rate (LRP only)	5,9%			Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	
140	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
141	Disbursement Profile			100,0%					
142	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
143				2008	2009	2010	2011	2012	2013
144	Commitments								
145	Gross Disbursements			0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
146	Amortization Payments			0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
147	(Net Disbursement)			0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
148	New Debt			0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
149	Interest Payments			0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
150	(Interest Rate)			4,83%	4,83%	4,83%	4,83%	4,83%	4,83%
151									
152									
153	CAF SPF	0%							
154	Repayment type	LRP	ANN if Annuity; LRP if Level repayments						
155	Debtor	DM	DC if government, DM if monetary sector, DP if rest of the economy						
156	Maturity	18,0	Disb rate						
157	Grace Period	4,0	100,0%						
158	Frequency	2,0							
159	Amort. Rate (LRP only)	7,1%			Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	
160	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
161	Disbursement Profile			100,0%					
162	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
163				2008	2009	2010	2011	2012	2013
164	Commitments								
165	Gross Disbursements			0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
166	Amortization Payments			0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
167	(Net Disbursement)			0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
168	New Debt			0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
169	Interest Payments			0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
170	(Interest Rate)			4,65%	4,65%	4,65%	4,65%	4,65%	4,65%
171									
172	Total SPF								
173					Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5
174	Commitments				0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
175	Gross Disbursements				0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
176	Amortization Payments				0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
177	(Net Disbursement)				0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
178	New Debt				0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
179	Interest Payments				0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
180									
181									
182	Check	100,0%							
183									

	B	E	F	M	N	O	P	Q	R
1				2008	2009	2010	2011	2012	2013
2	<b>Multilaterales (1)</b>								
3	Públicos								
4	Repayment type	lrp	ANN if Annuity; LRP if Level repayments						
5	Debtor	DC	DC if government, DM if monetary sector, DP if rest of the econ						
6	Maturity	50,0	Disb rate						
7	Grace Period	3,0	100,0%						
8	Frequency								
9	Amort. Rate (LRP only)	2,1%		Año 1	Año 2	Año 3	Año 4		
10									
11	Disbursement Profile			100,0%					
12									
13				2008	2009	2010	2011	2012	2013
14	Commitments				968,4	1502,2	171,2	-68,0	1379,3
15	Gross Disbursements				968,4	1502,2	171,2	-68,0	1379,3
16	Amortization Payments				0,0	0,0	0,0	20,6	73,2
17	(Net Disbursements)				968,4	1502,2	171,2	-88,6	1306,1
18	New Debt				968,4	2470,6	2641,8	2553,2	3859,3
19	Interest Payments				29,1	103,2	153,4	156,5	194,6
20	(Interest Rate)				6,00%	6,00%	6,00%	6,00%	6,00%
21									
22									
23	Privados								
24	Repayment type	LRP	ANN if Annuity; LRP if Level repayments						
25	Debtor	DC	DC if government, DM if monetary sector, DP if rest of the econ						
26	Maturity	5,0	Disb rate						
27	Grace Period	3,0	100,0%						
28	Frequency	4,0							
29	Amort. Rate (LRP only)	50,0%		Año 1	Año 2	Año 3	Año 4		
30									
31	Disbursement Profile			100,0%					
32									
33				2008	2009	2010	2011	2012	2013
34	Commitments				2,0	70,3	86,3	5,8	23,9
35	Gross Disbursements				2,0	70,3	86,3	5,8	0,0
36	Amortization Payments				0,0	0,0	0,0	0,5	18,6
37	(Net Disbursements)				2,0	70,3	86,3	5,3	-18,6
38	New Debt				2,0	72,3	158,5	163,9	145,3
39	Interest Payments				0,1	2,3	7,2	10,1	10,2
40	(Interest Rate)				6,25%	6,25%	6,25%	6,25%	6,25%
41									
42									
43									
44	<b>Total Estructurales</b>								
45				Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5	
46	Commitments			970,4	1572,5	257,4	-62,2	1403,2	
47	Gross Disbursements			970,4	1572,5	257,4	-62,2	1379,3	
48	Amortization Payments			0,0	0,0	0,0	21,1	91,7	
49	(Net Disbursements)			970,4	1572,5	257,4	-83,3	1287,6	
50	New Debt			970,4	2542,9	2800,3	2717,0	4004,6	
51	Interest Payments			29,1	105,5	160,6	166,6	204,8	
52									
53									
54	BEDE atados								
55	Repayment type	LRP	ANN if Annuity; LRP if Level repayments						
56	Debtor	DC	DC if government, DM if monetary sector, DP if rest of the econ						
57	Maturity	5,0	Disb rate						
58	Grace Period	0,0	100,0%						
59	Frequency	4,0							
60	Amort. Rate (LRP only)	20,0%		Año 1	Año 2	Año 3	Año 4		

	B	E	F	M	N	O	P	Q	R
1				2008	2009	2010	2011	2012	2013
61									
62	Disbursement Profile			100,0%					
63									
64				2008	2009	2010	2011	2012	2013
65	Commitments				92,2	36,4	31,5	34,1	34,2
66	Gross Disbursements				92,2	36,4	31,5	34,1	34,2
67	Amortization Payments				0,0	9,2	22,1	28,9	35,4
68	(Net Disbursements)				92,2	27,1	9,4	5,3	-1,2
69	New Debt				92,2	119,4	128,7	134,0	132,7
70	Interest Payments				3,6	8,6	10,5	11,4	11,8
71	(Interest Rate)				7,81%	7,81%	7,81%	7,81%	7,81%
72									
73									
74									
75	Total Estructurales								
76					Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5
77	Commitments				92,2	36,4	31,5	34,1	34,2
78	Gross Disbursements				92,2	36,4	31,5	34,1	34,2
79	Amortization Payments				0,0	9,2	22,1	28,9	35,4
80	(Net Disbursements)				92,2	27,1	9,4	5,3	-1,2
81	New Debt				92,2	119,4	128,7	134,0	132,7
82	Interest Payments				3,6	8,6	10,5	11,4	11,8
83									
84									
85									
86									
87									
88									
89									
90									

## GC PROYECTOS (En miles USD) (sin Transferencia a Gobiernos Seccionales)

CONCEPTO	Total 2.009	Total 2.010	Total 2.011	Total 2.012	Total 2.013
<b>TOTAL</b>	<b>159.422</b>	<b>26.933</b>	<b>218.808</b>	-	-
<b>ORG. INTERN.</b>	<b>153.056</b>	<b>26.933</b>	<b>218.808</b>	-	-
AIF	2.400	-	-	-	-
BIRF	-	-	-	-	-
BID	17.888	23.933	16.198	-	-
CAF	126.945	-	200.000	-	-
FIDA	5.823	3.000	2.610	-	-
FMI	-	-	-	-	-
FLAR	-	-	-	-	-
<b>GOBIERNOS</b>	<b>3.080</b>	-	-	-	-
CRED. ORIG.	3.080	-	-	-	-
<b>BANCOS</b>	<b>3.286</b>	-	-	-	-
CRED. ORIG.	3.286	-	-	-	-
<b>PROVEDORES</b>	-	-	-	-	-

## GC Libre disponibilidad (En millones USD)

CONCEPTO	Total 2.009	Total 2.010	Total 2.011	Total 2.012	Total 2.013
<b>TOTAL</b>	<b>612</b>	<b>117</b>	<b>8</b>	-	-
<b>ORG. INTERN.</b>	<b>612</b>	<b>117</b>	<b>8</b>	-	-
AIF	-	-	-	-	-
BIRF	-	-	-	-	-
BID	132	117	8	-	-
CAF	-	-	-	-	-
FIDA	-	-	-	-	-
FMI	-	-	-	-	-
FLAR	480	-	-	-	-

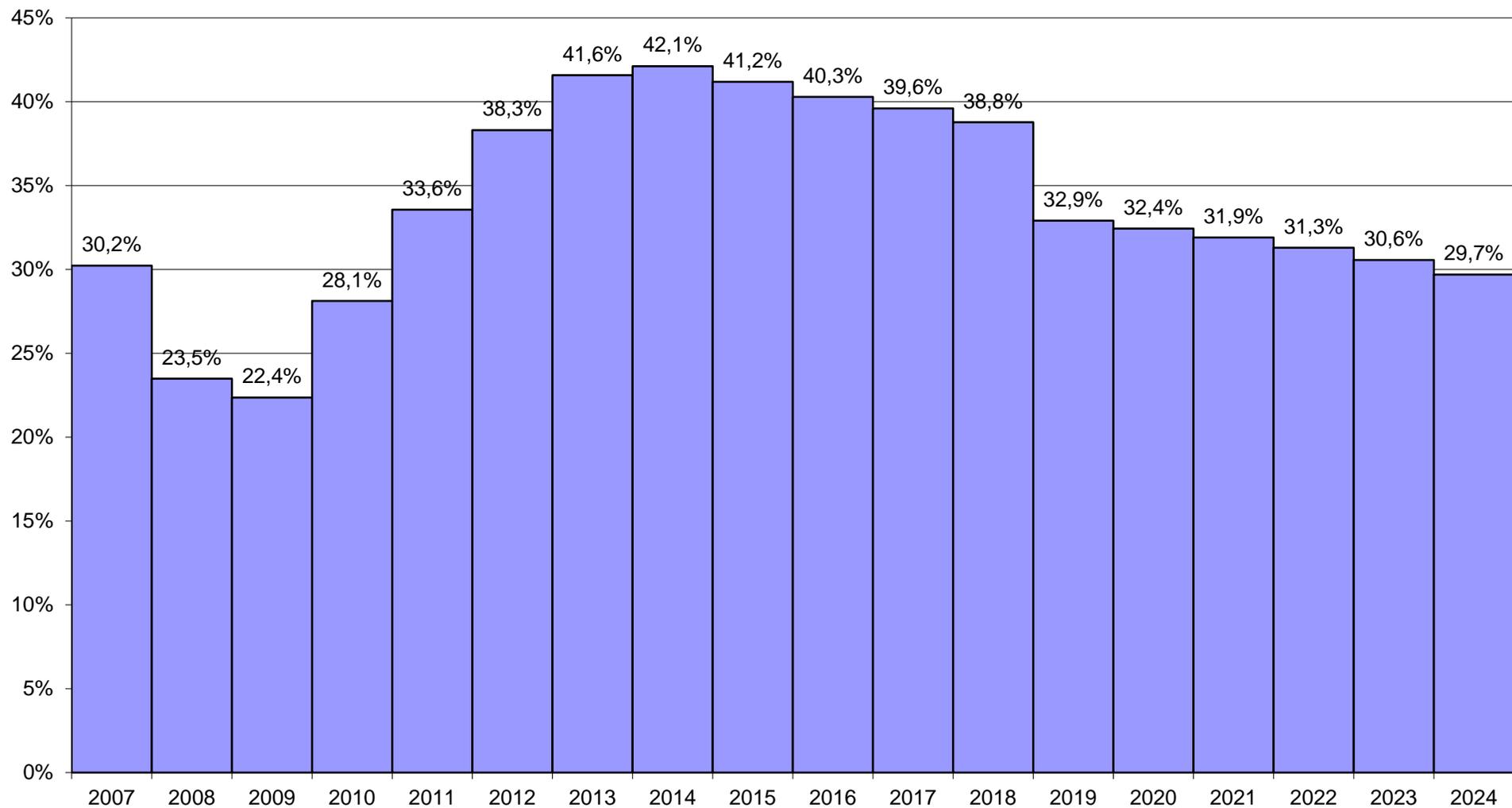
## RESTO SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO PROYECTOS (En miles USD)

CONCEPTO	Total 2.009	Total 2.010	Total 2.011	Total 2.012	Total 2.013
<b>TOTAL</b>	<b>87.460</b>	<b>55.964</b>	<b>27.340</b>	-	-
<b>ORG. INTERN.</b>	<b>80.489</b>	<b>50.964</b>	<b>23.123</b>	-	-
AIF	-	-	-	-	-
BIRF	-	-	-	-	-
BID	56.841	41.633	23.123	-	-
CAF	23.648	9.331	-	-	-
FIDA	-	-	-	-	-
FMI	-	-	-	-	-
FLAR	-	-	-	-	-
<b>GOBIERNOS</b>	<b>5.771</b>	<b>5.000</b>	<b>4.217</b>	-	-
<b>BANCOS</b>	<b>1.200</b>	-	-	-	-
<b>PROVEDORES</b>	-	-	-	-	-

## BEDE PROYECTOS (En millones USD)

CONCEPTO	Total 2.009	Total 2.010	Total 2.011	Total 2.012	Total 2.013
<b>TOTAL</b>	-	-	-	-	-

## Coeficiente deuda / PIB



CUMPLIMIENTO DE NORMAS	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
1 GASTO CORRIENTE PRIMARIO Y DEL GASTO DE INVERSIÓN CON LIMITE	SI	ND	ND	ND	ND	ND	ND
2 CUMPLIMIENTO DEL DEFICIT NO PETROLERO POR EXPORTACIONES	SI	ND	ND	ND	ND	ND	ND
3 INGRESO CORRIENTE VS GASTO CORRIENTE	SI	NO	NO	NO	NO	NO	NO
4 DISMINUCIÓN DE 16 PUNTOS PORCENTUALES DEL COEFICIENTE DEUDA / PIB	23,4%	-16,1%	-9,3%	-8,2%	-14,0%	-14,9%	-19,6%

**GASTO CORRIENTE PRIMARIO Y DEL GASTO DE INVERSIÓN CON LIMITE**  
En millones de USD

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Gasto Primario Corriente	4.307	-	-	-	-	-	-
Crecimiento del Gasto Primario Corriente	11,7%	ND	ND	ND	ND	ND	ND
Inversión sujeta a límite	1.317	-	-	-	-	-	-
Crecimiento del Gasto de Inversión con límite	6,5%	ND	ND	ND	ND	ND	ND

**CUMPLIMIENTO DEL DEFICIT NO PETROLERO POR EXPORTACIONES**

$$Re\ sultado\ año\ a\ evaluarse = \left( \frac{IT_{2007} - GT_{2007} - IEP_{2007}}{PIB_{2007}} + (0,002 * (\text{año a evaluarse} - 2007)) \right) * PIB_{\text{año a evaluarse}}$$

**Cumplimiento del déficit No Petrolero por Exportaciones**

Año	2.007	2.008	2.009	2.010	2.011	2.012	2.013
	BASE	BASE	BASE	BASE	BASE	BASE	BASE
Ingresos (millones de USD)	8.332	-	-	-	-	-	-
IEP (sin Imp, tasas y participaciones) (en mill de USD)	511	-	-	-	-	-	-
Gastos (millones de USD)	8.398	-	-	-	-	-	-
PIB (millones de USD)	45.789	-	-	-	-	-	-
Límite legal en % del PIB	-3,7%	-	-	-	-	-	-
Límite legal en USD	-1.696	-	-	-	-	-	-
Realidad en % del PIB	-1,3%	-	-	-	-	-	-
Realidad en millones de USD	-578	-	-	-	-	-	-
<b>Margen de sobrecumplimiento (en millones de USD)</b>	<b>1.119</b>	-	-	-	-	-	-

**INGRESO CORRIENTE VS GASTO CORRIENTE**

En millones de USD	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Ingreso Corriente							
Gasto Corriente							
<b>Margen</b>							

**DISMINUCIÓN DE 16 PUNTOS PORCENTUALES DEL COEFICIENTE DEUDA / PIB**

Stocks	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	
Deuda Externa* (en millones de USD)	10.605	9.609	8.577	12.334	17.754	22.701	25.755	27.734	28.743	29.443	29.864	29.915	24.485	24.528	24.397	24.099	23.644	23.038	
Deuda Interna (en millones de USD)	3.240	3.240	2.919	4.115	4.002	3.789	4.742	5.429	5.996	6.771	8.098	9.702	11.357	13.134	15.102	17.193	19.343	21.497	
<b>PIB (en millones de USD)</b>	<b>45.789</b>	<b>54.686</b>	<b>51.386</b>	<b>58.490</b>	<b>64.795</b>	<b>69.127</b>	<b>73.335</b>	<b>78.711</b>	<b>84.317</b>	<b>89.886</b>	<b>95.823</b>	<b>102.152</b>	<b>108.899</b>	<b>116.092</b>	<b>123.760</b>	<b>131.934</b>	<b>140.648</b>	<b>149.938</b>	
<b>Deuda / PIB (%)</b>	<b>30,2%</b>	<b>23,5%</b>	<b>22,4%</b>	<b>28,1%</b>	<b>33,6%</b>	<b>38,3%</b>	<b>41,6%</b>	<b>42,1%</b>	<b>41,2%</b>	<b>40,3%</b>	<b>39,6%</b>	<b>38,8%</b>	<b>38,8%</b>	<b>32,9%</b>	<b>32,4%</b>	<b>31,9%</b>	<b>31,3%</b>	<b>30,6%</b>	<b>29,7%</b>
<b>Deuda Externa/ PIB (%)</b>	<b>23,2%</b>	<b>17,6%</b>	<b>16,7%</b>	<b>21,1%</b>	<b>27,4%</b>	<b>32,8%</b>	<b>35,1%</b>	<b>35,2%</b>	<b>34,1%</b>	<b>32,8%</b>	<b>31,2%</b>	<b>29,3%</b>	<b>22,5%</b>	<b>21,1%</b>	<b>19,7%</b>	<b>18,3%</b>	<b>16,8%</b>	<b>15,4%</b>	
<b>Reducción (%)</b>	<b>7,3%</b>	<b>14,0%</b>	<b>15,2%</b>	<b>9,4%</b>	<b>-5,5%</b>	<b>-10,2%</b>	<b>-13,5%</b>	<b>-14,0%</b>	<b>-13,1%</b>	<b>-12,2%</b>	<b>-11,5%</b>	<b>-10,7%</b>	<b>-4,8%</b>	<b>-4,3%</b>	<b>-3,8%</b>	<b>-3,2%</b>	<b>-2,4%</b>	<b>-1,6%</b>	
* No incluye proyección de variaciones cambiantes																			
Variación de la deuda Contingente IESS por ajuste de adeudos	-	343	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Variación de la deuda Contingente Eléctrica por ajuste de adeudos	-	-855	(13)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
	0,7%	0,7%	2,0%	1,6%	1,4%	1,3%	1,2%												
	3,7%	2,7%	9,0%	7,4%	6,4%	5,9%	5,8%												

# PROGRAMACIÓN PETROLERA DE MEDIANO PLAZO

Módulo Real - Modelo Mediano Plazo

Ecuador

Patricio Rivera Yáñez

**Fórmulas**

Datos

**Notas:**

\*Debe asegurarse que la opción iterar del menú Herramientas - Opciones - Calcular , este activada.

**OFERTA Y UTILIZACIÓN FINAL DE BIENES Y SERVICIOS**

VARIABLES	AÑOS								
	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	
<b>MILES DE DÓLARES</b>									
Producto interno bruto (PIB)	41.763.230	45.789.374	54.685.881	51.385.555	<b>58.490.235</b>	<b>64.185.705</b>	<b>68.104.470</b>	<b>72.700.192</b>	
Importaciones de bienes y servicios	13.748.955	15.668.783	20.643.262	17.745.200	<b>19.947.130</b>	<b>21.971.443</b>	<b>23.402.036</b>	<b>22.044.492</b>	
<b>Total oferta final</b>	<b>55.512.185</b>	<b>61.458.157</b>	<b>75.329.143</b>	<b>69.130.755</b>	<b>78.437.365</b>	<b>86.157.148</b>	<b>91.506.506</b>	<b>94.744.683</b>	
Gasto de consumo final total	31.523.723	34.334.513	39.219.014	41.547.620	<b>44.548.978</b>	<b>48.303.844</b>	<b>51.806.136</b>	<b>55.847.459</b>	
Gobierno general	4.612.500	5.195.881	5.951.223	6.653.467	<b>7.403.979</b>	<b>8.088.625</b>	<b>8.718.874</b>	<b>9.076.667</b>	
Hogares residentes	26.911.223	29.138.632	33.267.791	34.894.152	<b>37.144.999</b>	<b>40.215.219</b>	<b>43.087.262</b>	<b>46.770.792</b>	
Formación bruta de capital fijo	9.300.641	10.129.075	13.022.413	12.547.890	<b>15.809.307</b>	<b>17.618.088</b>	<b>17.859.314</b>	<b>17.345.672</b>	
Gobierno general	<b>1.901.425</b>	<b>3.173.281</b>	<b>6.760.484</b>	<b>5.656.781</b>	-	-	-	-	
Hogares residentes	<b>7.399.216</b>	<b>6.955.794</b>	<b>6.261.929</b>	<b>6.891.110</b>	<b>6.684.376</b>	<b>7.031.964</b>	<b>7.404.658</b>	<b>8.100.696</b>	
Variación de existencias	475.066	906.478	2.416.498	157.852	519.460	649.362	594.354	649.362	
Exportaciones de bienes y servicios	14.212.755	16.088.091	20.671.218	14.877.393	<b>17.559.620</b>	<b>19.585.855</b>	<b>21.246.703</b>	<b>20.902.191</b>	
<b>Total utilización final</b>	<b>55.512.185</b>	<b>61.458.157</b>	<b>75.329.143</b>	<b>69.130.755</b>	<b>78.437.365</b>	<b>86.157.148</b>	<b>91.506.506</b>	<b>94.744.683</b>	
<b>MILES DE DÓLARES DE 2000</b>									
Producto interno bruto (PIB)	21.553.301	22.090.180	23.529.533	23.760.134	<b>25.854.553</b>	<b>27.418.026</b>	<b>27.905.547</b>	<b>28.479.483</b>	
Importaciones de bienes y servicios	9.555.075	10.248.154	11.296.581	10.610.906	<b>11.610.686</b>	<b>12.128.486</b>	<b>12.596.409</b>	<b>12.045.605</b>	
<b>Total oferta final</b>	<b>31.108.376</b>	<b>32.338.334</b>	<b>34.826.114</b>	<b>34.371.040</b>	<b>37.465.240</b>	<b>39.546.512</b>	<b>40.501.956</b>	<b>40.525.087</b>	
Gasto de consumo final total	16.304.205	16.919.639	18.195.558	18.523.458	<b>19.101.198</b>	<b>19.989.796</b>	<b>20.695.457</b>	<b>21.628.868</b>	
Gobierno general	1.826.718	1.938.284	2.162.242	2.203.644	<b>2.291.790</b>	<b>2.339.917</b>	<b>2.357.233</b>	<b>2.373.733</b>	
Hogares residentes	14.477.487	14.981.355	16.033.316	16.319.814	<b>16.809.408</b>	<b>17.649.879</b>	<b>18.338.224</b>	<b>19.255.135</b>	
Formación bruta de capital fijo	5.779.551	5.922.251	6.875.744	6.530.245	<b>7.960.881</b>	<b>8.604.117</b>	<b>8.458.033</b>	<b>8.067.754</b>	
Variación de existencias	267.858	544.736	505.754	778.791	775.951	449.313	214.983	118.054	
Exportaciones de bienes y servicios	8.756.762	8.951.708	9.249.058	8.538.545	<b>9.627.210</b>	<b>10.503.286</b>	<b>11.133.483</b>	<b>10.710.411</b>	
<b>Total utilización final</b>	<b>31.108.376</b>	<b>32.338.334</b>	<b>34.826.114</b>	<b>34.371.040</b>	<b>37.465.240</b>	<b>39.546.512</b>	<b>40.501.956</b>	<b>40.525.087</b>	
<b>TASAS DE VARIACIÓN ANUAL (miles de dólares de 2000)</b>									
Producto interno bruto (PIB)	3,89	2,49	6,52	0,98	<b>8,81</b>	<b>6,05</b>	<b>1,78</b>	<b>2,06</b>	
Importaciones de bienes y servicios	9,35	7,25	10,23	-	<b>6,07</b>	<b>9,42</b>	<b>4,46</b>	<b>3,86</b>	<b>4,37</b>
<b>Total oferta final</b>	<b>5,50</b>	<b>3,95</b>	<b>7,69</b>	<b>1,31</b>	<b>9,00</b>	<b>5,56</b>	<b>2,42</b>	<b>0,06</b>	
Gasto de consumo final total	5,32	3,77	7,54	1,80	<b>3,12</b>	<b>4,65</b>	<b>3,53</b>	<b>4,51</b>	
Gobierno general	3,65	6,11	11,55	1,91	<b>4,00</b>	<b>2,10</b>	<b>0,74</b>	<b>0,70</b>	
Hogares residentes	5,53	3,48	7,02	1,79	<b>3,00</b>	<b>5,00</b>	<b>3,90</b>	<b>5,00</b>	
Formación bruta de capital fijo	3,80	2,47	16,10	-	<b>5,02</b>	<b>6,00</b>	<b>3,20</b>	<b>7,00</b>	<b>5,30</b>
Variación de existencias	-	<b>32,30</b>	<b>103,37</b>	<b>7,16</b>	<b>53,99</b>	<b>0,36</b>	<b>42,10</b>	<b>52,15</b>	<b>45,09</b>
Exportaciones de bienes y servicios	8,91	2,23	3,32	-	<b>7,68</b>	<b>12,75</b>	<b>9,10</b>	<b>6,00</b>	<b>3,80</b>
<b>Total utilización final</b>	<b>5,50</b>	<b>3,95</b>	<b>7,69</b>	<b>1,31</b>	<b>9,00</b>	<b>5,56</b>	<b>2,42</b>	<b>0,06</b>	
<b>DEFLACTOR DEL PIB</b>									
Producto interno bruto (PIB)	<b>1,94</b>	<b>2,07</b>	<b>2,32</b>	<b>2,16</b>	2,26	2,34	2,39	2,45	
Importaciones de bienes y servicios	<b>1,44</b>	<b>1,53</b>	<b>1,83</b>	<b>1,67</b>	<b>1,72</b>	<b>1,81</b>	<b>1,86</b>	<b>1,83</b>	
<b>Total oferta final</b>	<b>1,78</b>	<b>1,90</b>	<b>2,16</b>	<b>2,01</b>	2,09	2,18	2,24	2,27	
Gasto de consumo final total	<b>1,93</b>	<b>2,03</b>	<b>2,16</b>	<b>2,24</b>	2,33	2,41	2,50	2,59	
Gobierno general	<b>2,53</b>	<b>2,68</b>	<b>2,75</b>	<b>3,02</b>	<b>3,23</b>	<b>3,46</b>	<b>3,70</b>	<b>3,82</b>	
Hogares residentes	<b>1,86</b>	<b>1,94</b>	<b>2,07</b>	<b>2,14</b>	<b>2,21</b>	<b>2,28</b>	<b>2,35</b>	<b>2,43</b>	
Formación bruta de capital fijo	<b>1,61</b>	<b>1,71</b>	<b>1,89</b>	<b>1,92</b>	1,99	2,05	2,11	2,15	
Variación de existencias	<b>1,77</b>	<b>1,66</b>	<b>4,78</b>	<b>0,20</b>	1,66	1,72	1,77	1,83	
Exportaciones de bienes y servicios	<b>1,62</b>	<b>1,80</b>	<b>2,23</b>	<b>1,74</b>	<b>1,82</b>	<b>1,86</b>	<b>1,91</b>	<b>1,95</b>	
<b>Total utilización final</b>	<b>1,78</b>	<b>1,90</b>	<b>2,16</b>	<b>2,01</b>	2,09	2,18	2,24	2,27	
<b>OTROS INDICADORES MACROECONÓMICOS</b>									
PIB (per cápita, dólares corrientes)	3.115	3.366	<b>3.961</b>	<b>3.668</b>	<b>4.115</b>	<b>4.450</b>	<b>4.653</b>	<b>4.895</b>	
PIB (per cápita, dólares de 2000)	1.607	1.624	<b>1.704</b>	<b>1.696</b>	<b>1.819</b>	<b>1.901</b>	<b>1.907</b>	<b>1.918</b>	
Población miles de habitantes (1)	13.408	13.605	<b>13.806</b>	<b>14.009</b>	<b>14.215</b>	<b>14.424</b>	<b>14.636</b>	<b>14.851</b>	
			<b>Inflación</b>	3,25	3,35	3,11	3,12	3,38	
(sd) semidefinitivo									
(p) provisional									
(1) A partir del Boletín de Información Estadística Mensual N° 1.828 de junio de 2004 se utilizan los datos de po					4,3%	3,6%	2,3%	2,6%	
"ECUADOR: Estimaciones y Proyecciones de Población 1950 - 2025", Serie OI No 205, INEC - CELADE, Octu					2,7%	5,4%	2,6%	-1,5%	
<b>FUENTE:</b> Banco Central del Ecuador					4,1%	4,3%	2,4%	1,3%	
					4,0%	3,5%	3,5%	3,6%	
					7,0%	7,0%	7,0%	3,4%	
					3,3%	3,1%	3,1%	3,4%	
					3,4%	3,1%	3,1%	1,8%	
					721,0%	3,1%	3,1%	3,4%	
					4,7%	2,2%	2,3%	2,3%	
					4,1%	4,3%	2,4%	1,3%	

# **Anexo No3**

# PROGRAMACIÓN MACROECONOMICA DE MEDIANO PLAZO

**Módulo General - Modelo Mediano Plazo**

**Ecuador**

PATRICIO RIVERA YANEZ

**Fórmulas**

Datos

**Notas:**

\*Debe asegurarse que la opción iterar del menú Herramientas - Opciones - Calcular , este activada.

## Módulo General

Cuadro 1

### Ecuador: Información básica-proyecciones de mediano plazo, 2009–2013

	2008	2009	2010	2011	2012	2013
<b>I. Variables finales</b>						
PIB a precios constantes	6,5	1,0	8,8	7,3	2,5	1,3
Deflactor del PIB	12,1	-6,9	4,6	3,2	4,1	4,7
Índice de precios al consumidor						
Promedio	9,1	3,3	3,4	4,6	5,0	4,1
Fin de período	10,0	3,1	4,1	5,0	4,1	3,4
Deuda externa (total)	31,2	33,2	37,2	43,1	48,4	50,5
Deuda Total del SPNF (neta de depósitos y bola)	11,8	12,8	17,2	22,4	25,7	27,8
Reservas internacionales brutas						
En meses de importación de bienes y servicios	2,60	3,2	3,0	3,4	4,0	4,5
<b>II. Otros supuestos</b>						
Sector externo						
IPC países industrializados (variación porcentual anual)	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0
LIBOR (tasa anualizada)	6,9	6,4	4,0	4,0	4,0	3,9
Tipo de cambio nominal promedio (dólar Ec. por dólar de EE.UU.)	1	1	1	1	1	1
Tipo de cambio real (variación porcentual anual)	-3,8	1,7	1,6	0,4	0,0	0,9

#### Tipo de variable (según color)

objetivo

supuesto o dato

dato predeterminado

residuo

fórmula

dato de otra hoja

## Deuda Externa

Cuadro 3.

### Ecuador: Deuda externa—proyecciones de mediano plazo, 2009-2013

	2008	2009	2010	2011	2012	2013
<b>I. Objetivos</b>						
Deuda externa (como porcentaje del PIB)	31,2	33,2	37,2	43,1	48,4	50,5
<b>II. Información de otros sectores</b>						
<b>Externo</b>						
Pasivos de corto plazo, Banco Central del Ecuador (BCE)	0	0	0	0	0	0
Pasivos de mediano y largo plazo, BCE	0	0	0	0	0	0
Deuda sector privado						
Corto plazo	0	0	0	0	0	0
Largo plazo <sup>1/</sup>	86	-421	905	804	552	536
LIBOR (tasa anualizada)	6,9	6,4	4,0	4,0	4,0	3,9
<b>III. Deuda externa</b>						
<b>Deuda externa total</b>	17.068	17.089	21.756	27.987	33.491	37.086
Sector público	10.099	10.540	14.302	19.729	24.681	27.739
Corto plazo	0	0	0	0	0	0
Banco Central del Ecuador	0	0	0	0	0	0
Sector público no financiero	0	0	0	0	0	0
Mediano y largo plazo	10.099	10.540	14.302	19.729	24.681	27.739
Banco Central del Ecuador	88	88	88	87	87	87
Sector público no financiero	10.011	10.452	14.214	19.641	24.594	27.652
Sector privado	6.970	6.549	7.455	8.258	8.810	9.347
Corto plazo	2.500	2.500	2.500	2.500	2.500	2.500
Mediano y largo plazo	4.470	4.049	4.955	5.758	6.310	6.847
<b>Servicio de la deuda externa</b>	3.295	3.210	3.821	5.303	6.624	7.486
Amortización	2.113	2.118	3.051	4.297	5.398	6.117
Intereses	1.182	1.093	770	1.006	1.226	1.369
Sector público	706	660	492	688	886	1.017
Banco Central del Ecuador	6	5	3	3	3	3
Sector público no financiero	700	655	489	685	882	1.014
Sector privado	476	433	278	318	340	352
<i>Partidas informativas:</i>						
<i>PIB a precios corrientes (millones de dólares de EE.UU.)</i>	54.686	51.439	58.550	64.862	69.199	73.411
Deuda externa de med. y largo plazo contratada al 31/12/2005	11.600	10.800	10.000	9.200	8.400	7.600
Desembolsos previstos	1.300	1.300	1.300	1.300	1.300	1.300
Amortización programada	2.100	2.100	2.100	2.100	2.100	2.100

<sup>1/</sup> Excluye sistema bancario

#### Tipo de variable (según color)

objetivo

supuesto o dato

dato predeterminado

residuo

fórmula

dato de otra hoja

Fuentes: Min. Finanzas, SENPLADES, BCE  
Módulo General

## Sector Externo

Cuadro 4

## Ecuador: Balanza de pagos—proyecciones de mediano plazo, 2009-2013

	2008	2009	2010	2011	2012	2013
<i>Millones de dólares de EE.UU.</i>						
<b>I. Objetivos</b>						
Deuda externa						
Saldo en millones de dólares de EE.UU.	17.068	17.089	21.756	27.987	33.491	37.086
Flujo neto	-271	21	4.667	6.231	5.504	3.595
Res. int. brutas, BCE en meses de importación de bienes y servicios	2,60	3,19	3,02	3,39	4,03	4,55
<i>(Variación porcentual anual)</i>						
<b>II. Supuestos o proyecciones adicionales</b>						
<b>Factores externos</b>						
PIB a precios constantes (países industrializados)	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00
Deflactor del PIB (países industrializados)	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00
IPC (países industrializados)	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00
<i>(Variación porcentual anual)</i>						
<b>Exportaciones</b>						
Precios (en US\$)		51,0	65,0	76,3	83,7	76,3
Petroleras	36,56	(39,74)	27,62	17,30	9,70	(8,86)
No Petroleras	8,0	-3,1	1,8	1,94	2	3,5
Otras exportaciones	16,5	-15,0	20,0	2,5	2,5	2,5
Volumen		130,9	133,8	134,9	136	135,6
Petroleras	2,6	-5,2	2,2	0,8	0,8	-0,3
No Petroleras	5,6	-4,0	3,3	3,2	4,7	4,3
Otras exportaciones <sup>1/</sup>	-0,6	3,5	14,4	2,5	2,5	2,5
Elasticidad precio oferta X (P=tipo de cambio real)						
Elasticidad excedente demanda (ED=[A <sub>t</sub> - A <sub>t-1</sub> ]/PIB <sub>t-1</sub> )						
<i>Millones de dólares de EE.UU.</i>						
Valor						
Petroleras	11.672	6.668	8.696	10.285	11.375	10.337
No Petroleras	6.838	6.361	6.689	7.039	7.518	8.116
Otras exportaciones	636	559	767	806	847	890
<i>(Tasa anualizada)</i>						
<b>Otros cuenta corriente</b>						
Renta						
Intereses sobre activos externos Banco Central	2,5	2,5	2,5	2,5	2,5	2,5
Otros intereses sobre activos sector privado						
Dividendos y utilidades	-467	-439	-500	-554	-591	-627
<i>Millones de dólares de EE.UU.</i>						
<b>Cuenta de capital y financiera</b>						
Flujo de capitales sector privado y SB excl. BCE						
Inversión de cartera <sup>2/</sup>						
Otros a corto plazo						
Mediano y largo plazo	-751	-426	-4.069	-4.817	-4.086	-4.398
Sector privado	86	-421	905	804	552	536
Sistema bancario excl. BCE	-837	-6	-4.974	-5.621	-4.638	-4.935
Pasivos de corto plazo BCE	0	0	0	0	0	0
Pasivos de mediano y LP, BCE	0	0	0	0	0	0
<i>(Variación porcentual anual)</i>						
<b>III. Información de otros sectores</b>						
<b>Real</b>						
PIB a precios constantes	6,5	1,0	8,8	7,3	2,5	1,3
<b>Deuda</b>						
<i>ión en millones de dólares de E</i>						
Sector público mediano y largo plazo	-357	442	3.762	5.427	4.952	3.058
Sector público corto plazo	0	0	0	0	0	0

Cuadro 3

Cuadro 6.4 (conclusión)

## Ecuador: Balanza de pagos—proyecciones de mediano plazo, 2009-2013

	2008	2009	2010	2011	2012	2013
<i>Millones de dólares de EE.UU.,</i>						
<b>IV. Proyección de la balanza de pagos</b>						
<b>Cuenta Corriente</b>	1.167	-950	-335	-492	-367	613
Balanza comercial	1.370	-927	-629	-566	-272	807
Exportaciones	19.145	13.588	16.153	18.130	19.740	19.343
Importaciones	-17.776	-14.515	-16.782	-18.696	-20.012	-18.536
Servicios	-1.641	-1.699	-1.758	-1.820	-1.883	-1.949
Créditos	1.313	1.359	1.407	1.456	1.507	1.560
Débitos	-2.954	-3.058	-3.165	-3.276	-3.390	-3.509
Renta	-1.550	-1.418	-1.149	-1.420	-1.641	-1.794
De la cual: Intereses <sup>3/</sup>	-1.083	-978	-649	-865	-1.050	-1.167
Transferencias	2.989	3.093	3.201	3.314	3.430	3.550
<b>Cuenta de capital y financiera</b>	-66	1.122	695	1.680	2.010	-118
Capital	49	44	45	47	49	50
Financiera	-115	1.078	649	1.633	1.962	-168
Inversión directa	993	1.063	956	1.023	1.095	1.172
Otra inversión (incl. errores y omisiones)	-1.108	15	-307	610	867	-1.340
<b>Resultado global</b>	1.101	172	360	1.188	1.643	495
<b>Variación reservas internacionales netas</b>	-1.101	-172	-360	-1.188	-1.643	-495
Variación activos	1.101	172	360	1.188	1.643	495
Variación pasivos de corto plazo	0	0	0	0	0	0
<i>en millones de dólares de EE.UU.</i>						
<i>Partidas informativas:</i>						
Reservas internacionales netas, BCE	4.494	4.666	5.026	6.214	7.857	8.353
Reservas internacionales brutas, BCE	4.494	4.666	5.026	6.214	7.857	8.353
Pasivos de corto plazo, BCE	0	0	0	0	0	0
PIB a precios corrientes	54.686	51.439	58.550	64.862	69.199	73.411
Tipo de cambio nominal (dólares ec. por dólar de EE.UU.)	1	1	1	1	1	1
Tipo de cambio real (apreciación -)	-3,8	1,7	1,6	0,4	0,0	0,9
<i>(Variación porcentual anual)</i>						
Importaciones (proyección)						
Precio (en US\$)	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	3,0
Volumen <sup>4/</sup>	19,4	1,0	20,5	17,9	6,3	2,5
Elasticidad precio demanda de IMP (P=tipo de	-0,83	-0,83	-0,83	-0,83	-0,83	-0,83
Elasticidad PIB	2,49	2,49	2,49	2,49	2,49	2,49
Valor en millones de dólares de EE.UU.	-14.453	-14.894	-18.308	-22.018	-23.867	-25.201
Valor exportaciones a precios constantes (mill. dólares ec.	11.788	11.303	11.702	11.938	12.258	12.505
Petroleras	5.823	5.520	5.642	5.688	5.735	5.718
No Petroleras	5.211	5.002	5.167	5.334	5.585	5.826
Otras exportaciones	754	781	893	915	938	962
Valor importaciones a precios constantes (mill. dólares ec.	-16.693	-13.363	-15.148	-16.545	-17.362	-15.613
Índice importaciones	106,5	108,6	110,8	113,0	115,3	118,7
Variación porcentual volumen exportaciones	3,7	-4,1	3,5	2,0	2,7	2,0
Variación porcentual volumen importaciones	33,6	-19,9	13,4	9,2	4,9	-10,1

1/ Tomando como base la ecuación 4.11 del capítulo 4.

2/ Incluye inversión de cartera y errores y omisiones.

3/ Estimado en base al saldo de la deuda externa, al flujo promedio durante el ejercicio y a la tasa de interés promedio.

4/ Tomando como base la primera regresión presentada en el cuadro 4.1 del capítulo 4.

**Tipo de variable (según color)**

objetivo

supuesto o dato

dato predeterminado

residuo

fórmula

dato de otra hoja

Sector Fiscal

Cuadro 5

Ecuador: Sector fiscal—proyecciones de mediano plazo, 2009-2013

	2008	2009	2010	2011	2012	2013
<b>I. Objetivos y supuestos</b>						
Deuda SPNF (Saldo al cierre del período)	11,8	12,8	17,2	22,4	25,7	27,8
Flujo de crédito del sistema bancario al SF	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Deuda flotante						
<b>II. Supuestos o proyecciones adicionales</b>						
Ingresos tributarios respecto al PIB (elasti	1,2	(0,3)	1,3	1,1	1,2	1,0
Ingresos no tributarios respecto al PIB (elk	4,8	3,9	1,1	1,0	0,8	-0,1
Tasa de interés deuda doméstica (%)	-1,1	-1,2	-0,7	-0,6	-0,4	-0,4
Ingresos por privatización (miles de millones de dólares ec.)						
Formación bruta de capital fijo	113,0	-16,3	61,3	16,0	-1,2	-11,6
Transferencias corrientes	166,8	-21,8	32,7	10,1	0,5	4,6
Transferencias de capital	-69,4	73,2	13,8	10,8	6,7	6,1
<b>III. Información de otros sectores</b>						
<b>Real</b>						
PIB a precios constantes	6,5	1,0	8,8	7,3	2,5	1,3
PIB a precios corrientes	19,4	-5,9	13,8	10,8	6,7	6,1
Índice de precios al consumidor						
Promedio	9,1	3,3	3,4	4,6	5,0	4,1
Fin de período	10,0	3,1	4,1	5,0	4,1	3,4
Tipo de cambio nominal (dólares ec) por dólar de EE.UU.)						
Promedio	1	1	1	1	1	1
Fin de período	1	1	1	1	1	1
<b>Deuda</b>						
Deuda sector público no financiero	10.011	10.452	14.214	19.641	24.594	27.652
Intereses deuda sector público no finan	700	655	489	685	882	1.014

Cuadro 3

Cuadro 5 (conclusión)

Ecuador: Sector fiscal—proyecciones de mediano plazo, 2009–2013

	2008	2009	2010	2011	2012	2013
<b>IV. Proyección operaciones sector público ampliado</b>						
Ingresos totales	21,644	18,372	21,364	23,690	25,185	25,698
Ingresos tributarios	6,876	6,994	8,255	9,226	9,964	10,582
Ingresos no tributarios 1/	14,768	11,378	13,109	14,464	15,221	15,115
Gasto total y concesión neta de préstamo:	-21,166	-18,517	-24,876	-28,121	-28,472	-28,305
Gasto corriente	-14,334	-12,737	-15,611	-17,379	-17,852	-18,885
Consumo público 2/	-6,181	-6,240	-7,406	-8,202	-8,435	-8,947
Intereses	-0,739	-0,700	-0,515	-0,713	-0,908	-1,039
Internos	-0,039	-0,046	-0,026	-0,028	-0,026	-0,025
Externos	-0,700	-0,655	-0,489	-0,685	-0,882	-1,014
Transferencias y otros gastos corrie	-7,414	-5,797	-7,690	-8,465	-8,509	-8,899
Otros gastos corrientes (devengados)						
Gasto de capital	-6,832	-5,780	-9,265	-10,742	-10,620	-9,421
Formación de capital fijo	-6,760	-5,657	-9,125	-10,586	-10,455	-9,245
Transferencias de capital	-0,071	-0,123	-0,140	-0,155	-0,166	-0,176
Otros gastos de capital (devengados)	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Préstamos netos (gasto = -)	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
del cual: Ingresos de privatización	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Resultado primario (déficit = -)	1,218	0,555	-2,997	-3,718	-2,379	-1,569
Resultado global, excl. privatizaciones	0,478	-0,145	-3,512	-4,431	-3,287	-2,608
Resultado global, base de caja	0,478	-0,145	-3,512	-4,431	-3,287	-2,608
Resultado global, base devengado	0,478	-0,145	-3,512	-4,431	-3,287	-2,608
Ajustes de Tesorería	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Resultado global ampliado, base devenga	0,478	-0,145	-3,512	-4,431	-3,287	-2,608
Financiamiento	-0,478	0,145	3,512	4,431	3,287	2,608
Externo (neto)	-0,356	0,442	3,762	5,427	4,952	3,058
Interno (neto)	-0,122	-0,297	-0,250	-0,996	-1,665	-0,451
del cual: Deuda flotante	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Resultado primario (déficit = -)	2,2	1,1	-5,1	-5,7	-3,4	-2,1
Resultado global, excl. privatizaciones	0,9	-0,3	-6,0	-6,8	-4,8	-3,6
Resultado global, base de caja	0,9	-0,3	-6,0	-6,8	-4,8	-3,6
Resultado global, base devengado	0,9	-0,3	-6,0	-6,8	-4,8	-3,6
Deuda SPNF	11,8	12,8	17,2	22,4	25,7	27,8
<i>Partidas informativas:</i>						
Deuda objetivo SPNF (saldo al cierre del i	6,429	6,574	10,086	14,518	17,805	20,413
Deuda externa	10,011	10,452	14,214	19,641	24,594	27,652
Deuda interna neta del mov. de depó:	-3,582	-3,878	-4,128	-5,124	-6,789	-7,239
Deuda objetivo SPNF (variación)	-0,478	0,145	3,512	4,431	3,287	2,608
Deuda externa	-0,356	0,442	3,762	5,427	4,952	3,058
del cual: Ajuste por variación tipo de	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Deuda interna	-0,122	-0,297	-0,250	-0,996	-1,665	-0,451
PIB a precios corrientes (miles de millones:	54,686	51,439	58,550	64,862	69,199	73,411

1/ Incluye transferencias e ingresos de capital

2/ Sueldos y salarios y compras de bienes y servicios.

**Tipo de variable (según color)**

objetivo

supuesto o dato

dato predeterminado

residuo

fórmula

dato de otra hoja

## Sector Real

Cuadro 2

Ecuador: Sector real—proyecciones de mediano plazo, 2009-2013

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
<b>I. Variables finales y otros supuestos de trabajo</b>							
PIB a precios constantes	2,5	6,5	1,0	8,8	7,3	2,5	1,3
PIB a precios corrientes	10,6	19,4	-5,9	13,8	10,8	6,7	6,1
Deflactor del PIB	7,9	12,1	-6,9	4,6	3,2	4,1	4,7
Índice de precios al consumidor							
Promedio	2,3	9,1	3,3	3,4	4,6	5,0	4,1
Fin de período	3,3	10,0	3,1	4,1	5,0	4,1	3,4
ipib (inversión/PIB nominal)	22,1	23,8	24,4	27,0	27,2	25,8	23,5
Tipo de cambio promedio (dólar Ec por dólar de EE.UU.)	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0
<b>II. Información de otros sectores</b>							
<b>Externo</b>							
Cta. Cte. balanza de pagos (miles de mill. de dólares ec.)	-1.668	-1.167	950	335	492	367	-613
<b>Fiscal</b>							
Consumo público	5,214	6,181	6,240	7,406	8,202	8,435	8,947
Inversión pública	3,173	6,760	5,657	9,125	10,586	10,455	9,245
Balance fiscal	1,033	0,478	-0,145	-3,512	-4,431	-3,287	-2,608
<b>III. Inversión y ahorro</b>							
Inversión	10,129	13,022	12,561	15,804	17,612	17,865	17,250
Sector privado	6,956	6,262	6,904	6,679	7,026	7,410	8,005
Sector público	3,173	6,760	5,657	9,125	10,586	10,455	9,245
Ahorro nacional	11,797	14,189	11,611	15,469	17,121	17,498	17,863
Sector privado	7,591	6,951	6,099	9,856	10,966	10,330	11,226
Sector público	4,206	7,239	5,512	5,613	6,155	7,167	6,637
Ahorro externo	-1,668	-1,167	0,950	0,335	0,492	0,367	-0,613
Inversión	22,1	23,8	24,4	27,0	27,2	25,8	23,5
Sector privado	15,2	11,5	13,4	11,4	10,8	10,7	10,9
Sector público	6,9	12,4	11,0	15,6	16,3	15,1	12,6
Ahorro nacional	25,8	25,9	22,6	26,4	26,4	25,3	24,3
Sector privado	16,6	12,7	11,9	16,8	16,9	14,9	15,3
Sector público	9,2	13,2	10,7	9,6	9,5	10,4	9,0
Ahorro externo	-3,6	-2,1	1,8	0,6	0,8	0,5	-0,8
<b>Partidas informativas:</b>							
PIB (miles de millones de dólares Ec)							
A precios constantes	21,898	23,325	23,554	25,619	27,495	28,187	28,553
A precios corrientes	45,789	54,686	51,439	58,550	64,862	69,199	73,411
Deflactor del PIB (índice)	2,091	2,344	2,184	2,285	2,359	2,455	2,571
PIB a precios corrientes (millones de dólares de EE.UU.)	45,789	54,686	51,439	58,550	64,862	69,199	73,411

### Tipo de variable (según color)

objetivo

supuesto o dato

dato predeterminado

residuo

fórmula

dato de otra hoja

## Resumen

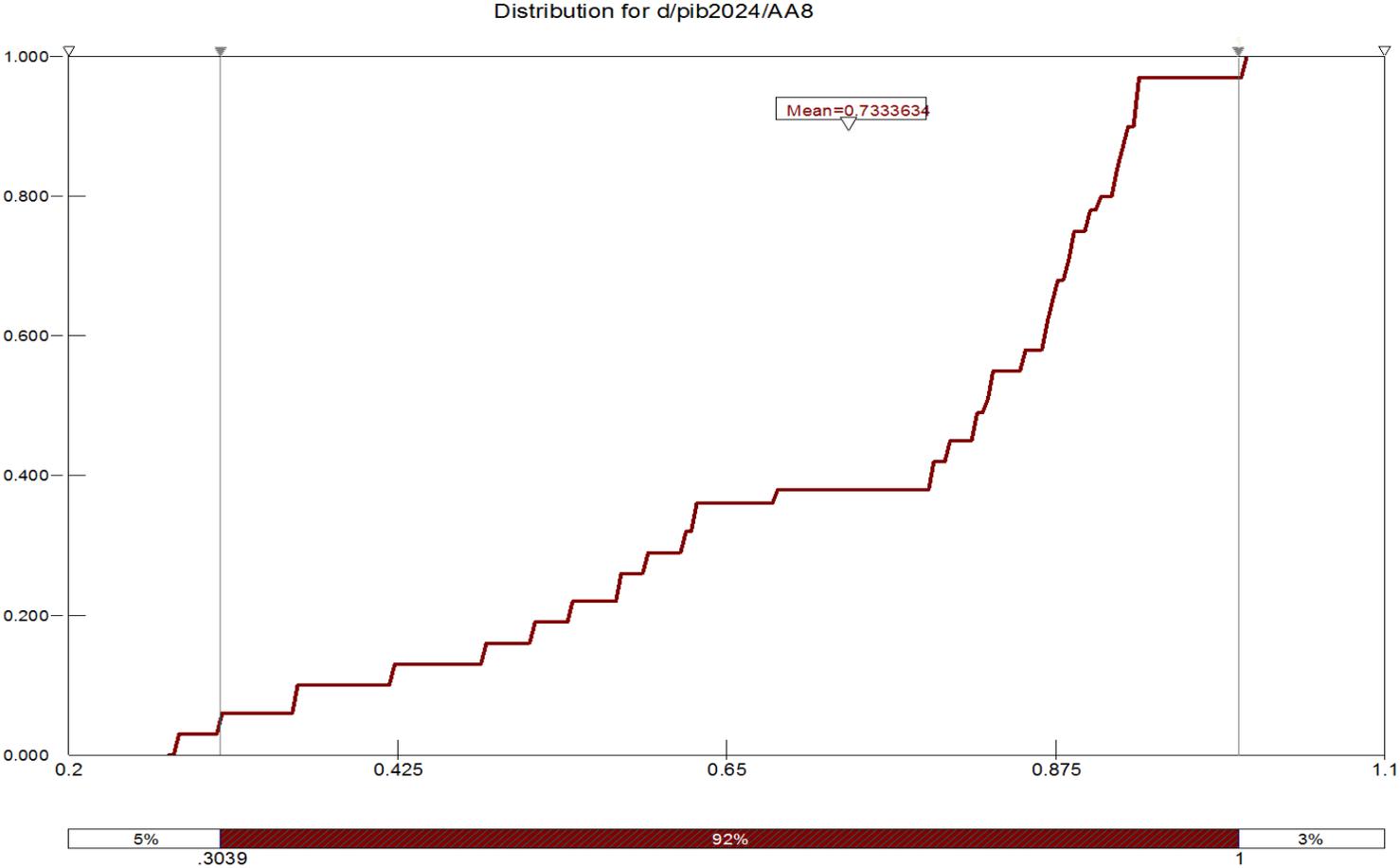
Cuadro 6

### Ecuador: Proyecciones de mediano plazo, 2009-2012

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
<b>I. Supuestos básicos</b>							
PIB real	2,5	6,5	1,0	8,8	7,3	2,5	1,3
Inflación promedio	2,3	9,1	3,3	3,4	4,6	5,0	4,1
Tipo de cambio nominal	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>II. Bloque global</b>							
	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Inversión	22,1	23,8	24,4	27,0	27,2	25,8	23,5
Sector privado	15,2	11,5	13,4	11,4	10,8	10,7	10,9
Sector público	6,93	12,36	11,00	15,58	16,32	15,11	12,59
Ahorro nacional	25,8	25,9	22,6	26,4	26,4	25,3	24,3
Sector privado	16,6	12,7	11,9	16,8	16,9	14,9	15,3
Sector público	9,2	13,2	10,7	9,6	9,5	10,4	9,0
Ahorro externo	-3,6	-2,1	1,8	0,6	0,8	0,5	-0,8
<b>III. Bloque externo</b>							
	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Cuenta Corriente	1.668	1.167	-950	-335	-492	-367	613
Balanza comercial	1.824	1.370	-927	-629	-566	-272	807
Servicios	-1.371	-1.641	-1.699	-1.758	-1.820	-1.883	-1.949
Renta	-2.030	-1.550	-1.418	-1.149	-1.420	-1.641	-1.794
del cual: Intereses	-1.190	-1.083	-978	-649	-865	-1.050	-1.167
Transferencias	3.246	2.989	3.093	3.201	3.314	3.430	3.550
Cuenta de Capital y Financiera	-297	-66	1.122	695	1.680	2.010	-118
Capital	65	49	44	45	47	49	50
Financiera	-362	-115	1.078	649	1.633	1.962	-168
Resultado global	1.370	1.101	172	360	1.188	1.643	495
<i>Partidas informativas:</i>							
Volumen de exportaciones	-1,2	3,7	-4,1	3,5	2,0	2,7	2,0
Volumen de importaciones	11,9	33,6	-19,9	13,4	9,2	4,9	-10,1
Cuenta corriente de la balanza de pag	3,6	2,1	-1,8	-0,6	-0,8	-0,5	0,8
Cuenta de capital	-0,6	-0,1	2,2	1,2	2,6	2,9	-0,2
Deuda externa, saldo de fin de año	37,9	31,2	33,2	37,2	43,1	48,4	50,5
Servicio deuda externa en relación a exportaciones de bienes y servicios	21,3	16,1	21,5	21,8	27,1	31,2	35,8
Reservas internacionales, B. de la Rep. (saldo, en millones de US dólares)	3.393	4.494	4.666	5.026	6.214	7.857	8.353
(en meses de importación de bienes)	2,6	2,6	3,2	3,0	3,4	4,0	4,5
<b>IV. Bloque fiscal</b>							
Ingresos totales	28,8	39,6	35,7	36,5	36,5	36,4	35,0
Gasto total y préstamos netos	-26,8	-38,7	-36,0	-42,5	-43,4	-41,1	-38,6
Gasto corriente	-19,3	-26,2	-24,8	-26,7	-26,8	-25,8	-25,7
Gasto de capital	-7,4	-12,5	-11,2	-15,8	-16,6	-15,3	-12,8
Préstamos netos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Resultado global	2,1	0,9	-0,3	-6,0	-6,8	-4,8	-3,6

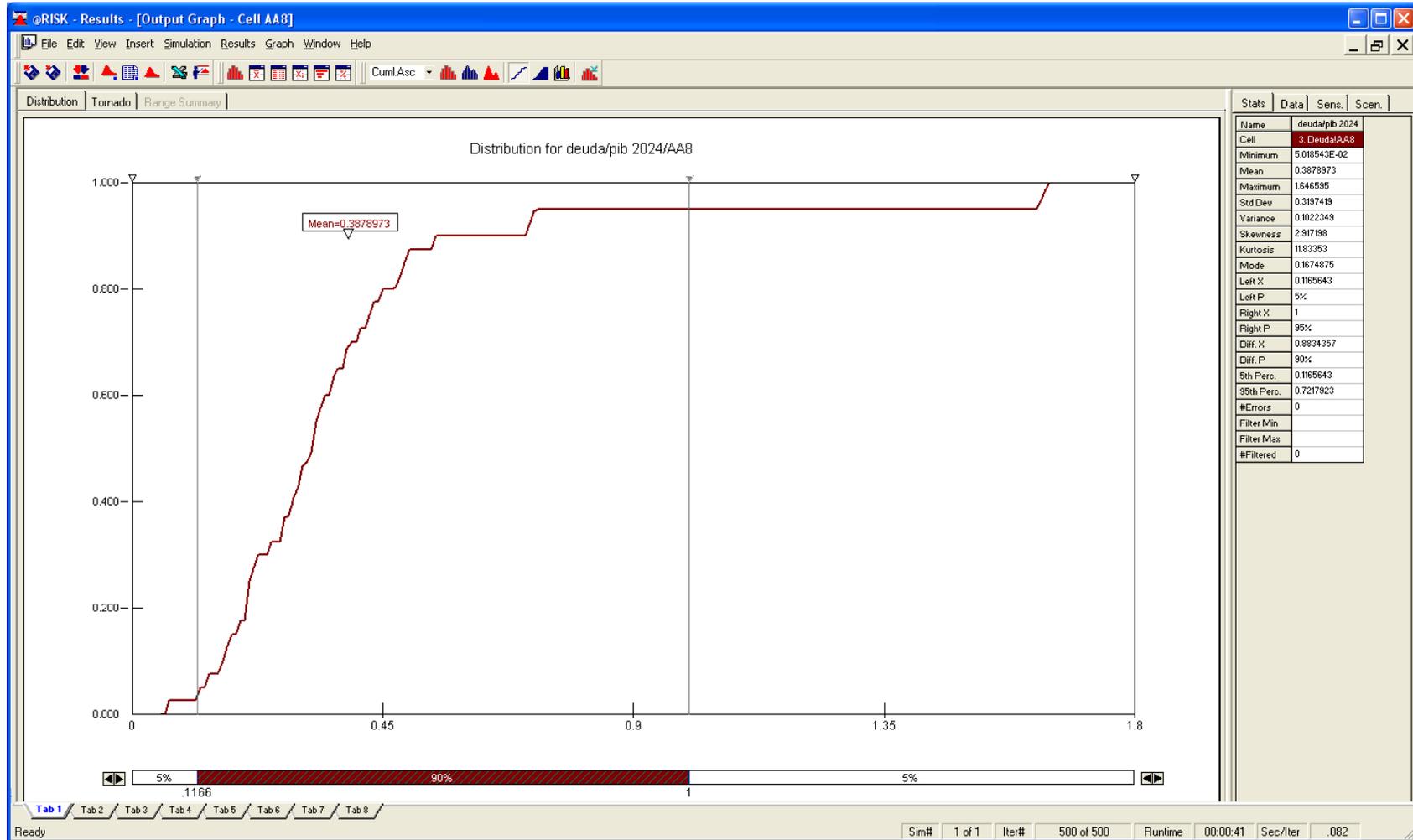
# **Anexo No4**

ANEXO No 4



# **Anexo No5**

# ANEXO No 5



# PROGRAMACIÓN DE DEUDA DE MEDIANO PLAZO

Módulo de Deuda - Modelo Mediano Plazo

Ecuador

MEF- Subsecretaría de Consistencia Macrofiscal

Coordinación de Programación Macrofiscal

**Fórmulas**

Datos

**Notas:**

\*Debe asegurarse que la opción iterar del menú Herramientas - Opciones - Calcular , este activada.















