



## Entorno económico nacional

### Inflación

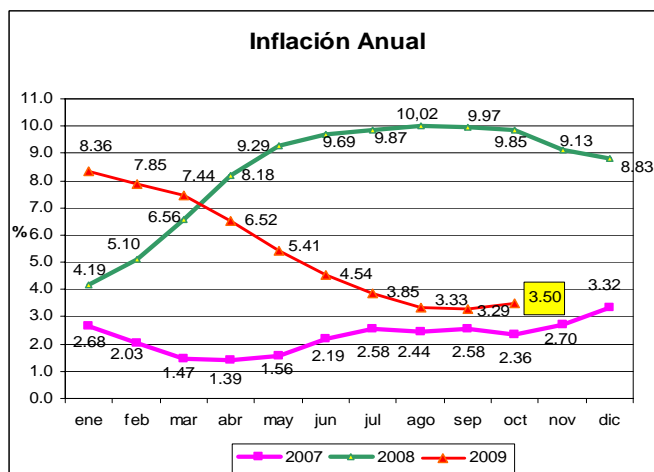
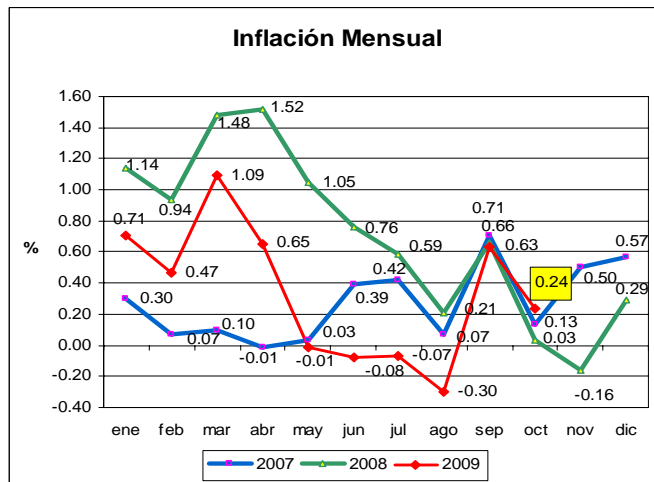
Durante el mes de octubre de 2009, el indicador de **inflación mensual** alcanza un valor de 0.24%. Este resultado se ubica 21 centésimas por encima del valor de octubre de 2008 y 11 centésimas superior al indicador del décimo mes del año 2007.

En el mes analizado, el rubro alimentos y bebidas no alcohólicas ocupa la primera posición en el aporte a la estructura inflacionaria (0.168), en la segunda posición se encuentran la categoría de restaurantes y hoteles (0.053), seguida en un tercer lugar por el rubro prendas de vestir y calzado (0.022). En términos geográficos, la Costa registra una inflación mensual de 0.34%, en tanto que la Sierra presenta un registro de 0.15%. Las ciudades con mayor índice inflacionario son: Ambato (0.68%) y Guayaquil (0.62%); mientras que Quito y Manta registraron valores negativos (-0.02% y -0.08%, respectivamente).

En octubre de 2009, la **inflación anual** muestra un valor de 3.50%, superior en 21 centésimas al registro del mes anterior y 6.35 puntos porcentuales por debajo del registro anual de octubre de 2008. La vigente tasa de inflación anual se ubicaría 1.14 puntos porcentuales por encima del valor registrado el décimo mes del año 2007.

En octubre del presente año, los **precios al productor** muestran una variación mensual del IPP (sin petróleo) de -0.95%. En términos anuales, el INEC presenta un valor de -4.80%.

Por otro lado, la **canasta familiar básica** alcanza una cifra de USD 522.34, lo que representa un crecimiento de 2.96% frente al valor de octubre de 2008. En el décimo mes del año 2009, el ingreso mínimo mensual se mantiene en USD 406.93, evidenciando una diferencia de USD 115.41, es decir una restricción al consumo del orden de 22.09%. Este resultado sugiere una recuperación de la capacidad de consumo, en comparación a los niveles de restricción registrados el décimo mes del 2008 (133.98 / 26.41%).



Fuente: INEC  
Elaboración: MF/SCM

**Inflación en América Latina:** Durante el décimo mes del año 2009, Venezuela continuó registrando el mayor índice de inflación mensual, mientras que en la segunda ubicación se encuentra Chile y la tercera posición la comparten Argentina y Paraguay. De igual manera, con respecto a la inflación anual, Venezuela presentó el valor más alto, seguido de lejos por Uruguay y Argentina.

Inflación octubre 2009 (%)			
Países de Sudamérica			
	Inflación Mensual	Inflación Anual	Inflación Acumulada
Argentina / GBA	0.80	6.50	5.80
Bolivia	0.32	0.78	0.22
Brasil	0.28	4.17	3.50
Chile	1.30	-11.10	1.60
Colombia	-0.13	2.72	1.98
Ecuador	0.24	3.50	3.37
Paraguay	0.80	2.80	1.90
Perú	0.09	0.58	-0.10
Uruguay	-0.01	6.53	5.35
Venezuela	1.90	26.70	20.70

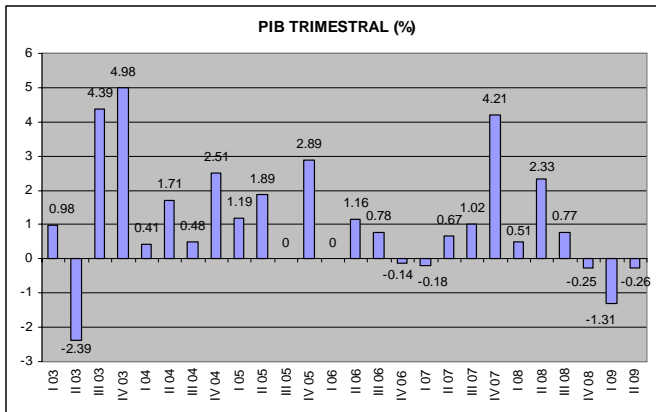
Fuente: INDEC, INE, IBGE, INE, DANE, INEC, BCP, INEI, INE, BCV  
Elaboración: MF/SCM



### Evaluación del Sector Real

#### PIB

Durante el segundo trimestre del año 2009, la economía decrece a una tasa de 0.26%, con relación al trimestre anterior. El rubro suministro de electricidad y agua registra el mejor desempeño (14.28%).



PIB POR ACTIVIDAD ECONOMICA (%)

ACTIVIDAD ECONOMICA	% Var. respecto al trimestre anterior					
	I 08	II 08	III 08	IV 08	I 09	II 09
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	1.18	4.88	-1.76	-0.95	0.56	-0.92
Pesca	1.71	2.22	2.25	-9.34	7.64	0.13
Explotación de minas y canteras	-0.51	-1.83	-1.02	-0.24	-0.39	-0.57
Industria manufacturera (excluye refinación de petróleo)	3.35	1.44	1.31	0.16	-2.03	-0.49
Fabricación de productos de la refinación de petróleo	-4.02	2.98	-7.98	1.09	-1.26	0.89
Suministro de electricidad y agua	3.85	6.83	-8.19	-0.85	-4.94	14.28
Construcción	0.09	5.04	4.05	0.25	-0.46	2.04
Comercio al por mayor y menor	1.19	2.33	1.31	-1.15	-3.06	-1.25
Transporte y almacenamiento	1.94	2.40	1.83	-0.15	-0.14	1.95
Intermediación financiera	1.87	2.60	2.97	1.72	-1.41	-1.63
Gobierno General	2.90	3.41	3.90	3.71	-0.65	-0.35
Otros Servicios (*)	0.76	1.18	0.94	0.41	0.60	-0.09
Servicio doméstico	-4.10	-1.46	0.08	-0.19	-0.76	2.98
<b>PIB TOTAL</b>	<b>0.51</b>	<b>2.33</b>	<b>0.77</b>	<b>-0.25</b>	<b>-1.31</b>	<b>-0.26</b>

\*Incluye: Hoteles, bares y restaurantes; Comunicaciones; Alquiler de vivienda; Servicios a las empresas y a los hogares; Educación; y, Salud

Fuente: BCE

Elaboración: MF/SCM

#### Empleo<sup>1</sup>

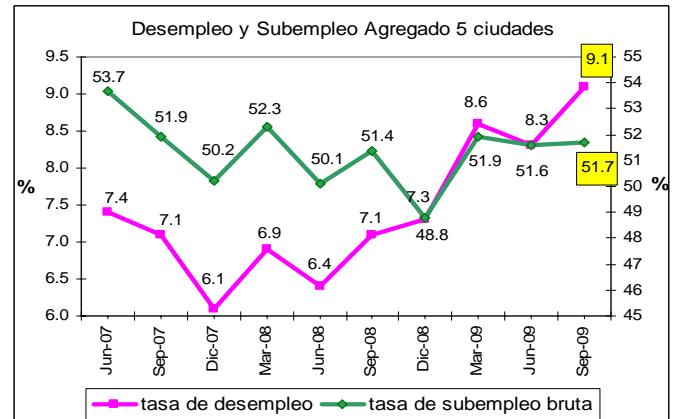
Durante el tercer trimestre de 2009, la tasa de desempleo<sup>2</sup> alcanza un nivel de 9.1%, superior en 8 décimas al registro del trimestre anterior. Guayaquil se mantiene como la ciudad con mayor índice de desempleo, registrando un valor de 13%, 4 décimas por encima del nivel registrado el segundo trimestre de 2009. En la segunda ubicación está Machala con 9.5%, una

<sup>1</sup> A partir del año 2009, el análisis correspondiente al desempleo y subempleo será trimestral, de acuerdo a la publicación oficial del INEC, al respecto.

<sup>2</sup> La tasa de desempleo hace referencia al número de personas que están desocupadas con respecto al total de personas económicamente activas, tomando en cuenta al desempleo abierto y oculto/INEC.

décima menos que el valor del trimestre anterior. En tercer lugar, Cuenca con 6.5%, superior al registro anterior en 2 puntos porcentuales. De su parte, Quito y Ambato registran los menores indicadores 6.1% y 3.8%, respectivamente. Quito presenta un incremento de 9 décimas con relación al valor del trimestre anterior, en tanto que Ambato experimenta una reducción de 5 décimas.

En lo que respecta a la tasa de subempleo bruta<sup>3</sup>, en el tercer trimestre del año 2009, este indicador alcanza un valor de 51.7%, una décima por encima del nivel evidenciado el segundo trimestre del presente año. De la muestra de cinco ciudades analizadas, Machala y Ambato muestran los porcentajes más altos, 56.9% y 49.8%, respectivamente; estos resultados reflejan crecimientos en ambos casos, con relación a los registros del trimestre anterior. Por otro lado, los índices más bajos se evidencian en la ciudad de Cuenca (39%) y Quito (42.9%).



Tasa de Desempleo (%)										
	Jun-07	Sep-07	Dic-07	Mar-08	Jun-08	Sep-08	Dic-08	Mar-09	Jun-09	Sep-09
Quito	5.9	7.4	6.1	6.4	5.9	6.2	5.8	7.0	5.2	6.1
Guayaquil	8.9	7.2	7.0	7.9	8.7	8.5	9.5	14.0	12.6	13.0
Cuenca	5.6	6.2	5.0	5.0	4.6	5.7	4.4	4.9	4.5	6.5
Machala	6.3	5.9	3.5	5.0	6.4	7.9	8.7	10.9	9.6	9.5
Ambato	4.2	4.0	6.6	4.4	4.3	4.2	3.8	4.1	4.3	3.8
<b>Agregado 5 ciudades</b>	<b>7.4</b>	<b>7.1</b>	<b>6.1</b>	<b>6.9</b>	<b>6.4</b>	<b>7.1</b>	<b>7.3</b>	<b>8.6</b>	<b>8.3</b>	<b>9.1</b>

Tasa de Subempleo Bruta (%)										
	Jun-07	Sep-07	Dic-07	Mar-08	Jun-08	Sep-08	Dic-08	Mar-09	Jun-09	Sep-09
Quito	46.8	42.8	35.8	36.2	37.6	40.5	41.6	45.1	42.8	42.9
Guayaquil	49.2	48.8	48.8	50.0	47.5	50.6	45.8	50.6	49.2	49.7
Cuenca	50.6	44.2	40.2	44.5	35.7	37.7	34.9	41.5	42.1	39.0
Machala	62.8	54.2	57.7	54.3	52.8	54.0	47.4	55.1	54.6	56.9
Ambato	50.4	50.9	50.0	58.2	51.9	52.8	49.3	58.5	48.6	49.8
<b>Agregado 5 ciudades</b>	<b>53.7</b>	<b>51.9</b>	<b>50.2</b>	<b>52.3</b>	<b>50.1</b>	<b>51.4</b>	<b>48.8</b>	<b>51.9</b>	<b>51.6</b>	<b>51.7</b>

Fuente: INEC

Elaboración: MF / SCM

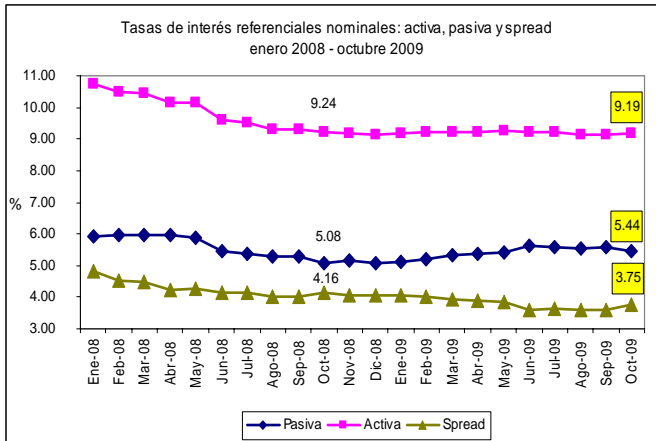
<sup>3</sup> La tasa de subempleo bruta corresponde a la suma de la tasa de subempleo visible y otras formas de subempleo / INEC.



## Sistema Financiero

A continuación se exponen los resultados más sobresalientes.

### Tasas de interés referenciales



Fuente: BCE / Superintendencia de Bancos y Seguros  
Elaboración: MF/SCM

Con respecto al mes anterior, la **tasa pasiva referencial** disminuyó su valor en 0.13 puntos porcentuales, alcanzando un nivel de 5.44% en octubre de 2009. De su parte, la **tasa activa referencial** aumentó a un nivel de 9.19%. El **spread o margen financiero** creció en 0.17 puntos porcentuales al pasar de 3.58 a 3.75, entre septiembre y octubre del presente año.

### Tasas de interés efectivas por segmentos<sup>4</sup>

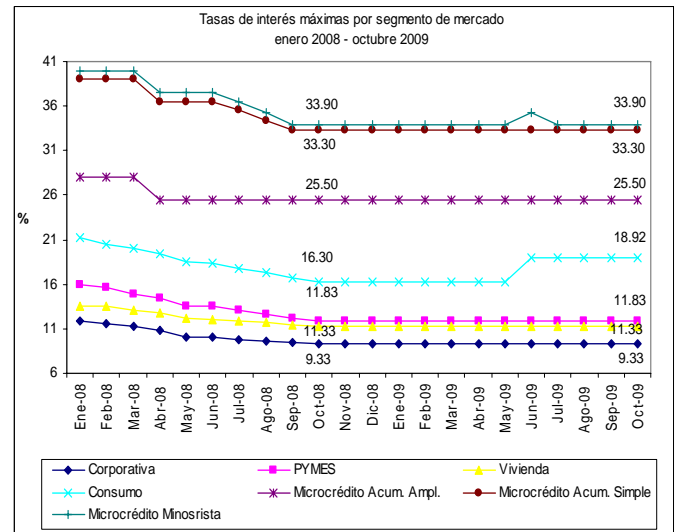
En octubre de 2009, la tasa activa efectiva vigente máxima (taem) para **PYMES** registró un valor de 11.83%, el mismo nivel que los meses anteriores. Sobre la base de una comparación anual, la tasa activa efectiva máxima de PYMES no evidencia variación, toda vez que en octubre del año anterior, se encontraba en el mismo nivel de 11.83%.

<sup>4</sup> Las tasas de interés activas efectivas máximas para cada segmento definidos en el art. 8 del capítulo VIII del Título: Sistema de Tasas de Interés, corresponderán a la tasa promedio ponderada por monto, en dólares (USD), de las operaciones de crédito concedidas en cada segmento, en las cuatro semanas anteriores a la última semana completa del mes en que entrarán en vigencia, multiplicada por un factor a ser determinado por el Directorio del Banco Central del Ecuador.

En cuanto al crédito **comercial corporativo**, la *taem* permaneció en un nivel de 9.33%, igual que los meses anteriores. Con respecto a octubre de 2008 tampoco se aprecia variación.

En cuanto al crédito a la **vivienda**, la *taem* se mantuvo en 11.33% en octubre de 2009, igual que los meses previos. Si se compara anualmente, la tasa máxima en vivienda tampoco registra cambios, pues el décimo mes del año anterior, la tasa también fue de 11.33%.

Finalmente, en cuanto al **microcrédito** de acumulación ampliada, la *taem* se mantiene en 25.5% en el décimo mes del año 2009. En términos anuales tampoco existe variación, ya que mantiene el mismo nivel que en el mes de octubre del año anterior.



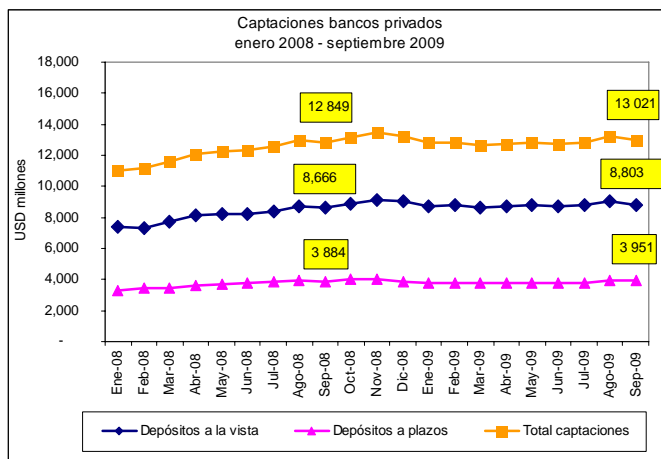
Fuente: BCE / Superintendencia de Bancos y Seguros  
Elaboración: MF/SCM

## Captaciones

En el mes de septiembre de 2009, el total de captaciones de los bancos operativos privados alcanzó un valor de USD 13021 millones, evidenciando un crecimiento anual de 1.34% frente a septiembre de 2008 (USD 12849 millones). En términos mensuales se aprecia una disminución de 1.33%.

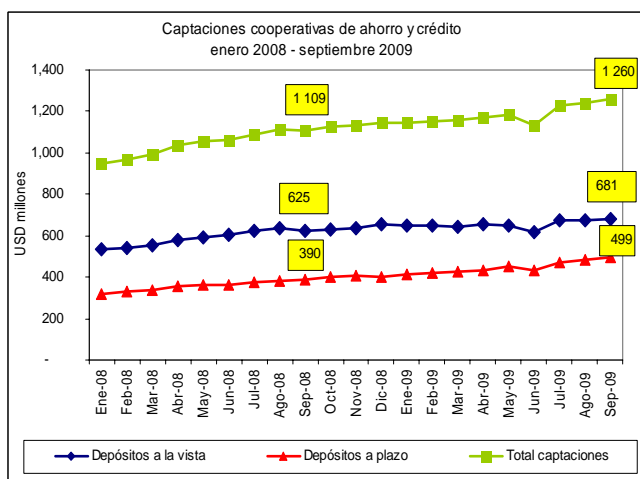


Con relación a los depósitos a la vista en términos mensuales, se observa una disminución de 2.46% al pasar de USD 9025 millones en agosto a USD 8803 millones en septiembre de 2009.



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros  
Elaboración: MF/SCM

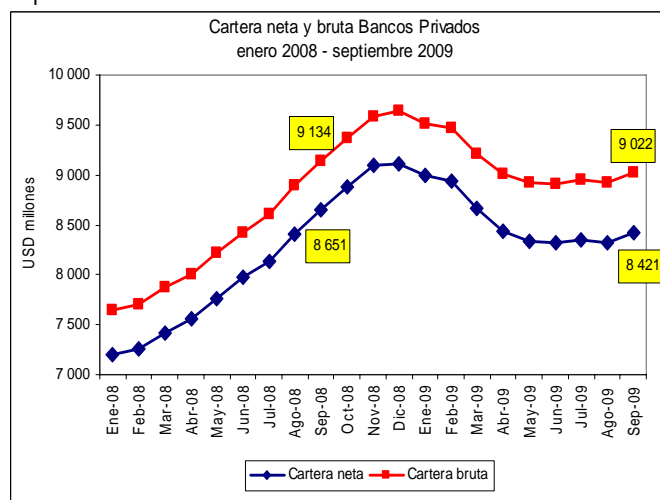
Por su parte, las captaciones de las Cooperativas de Ahorro y Crédito aumentaron en 1.46%, al pasar de USD 1242 millones en agosto a USD 1260 millones en septiembre de 2009. En términos anuales el crecimiento de las captaciones totales en las cooperativas a septiembre de 2009 fue de 13.58%, al pasar de USD 1109 millones en agosto de 2008 a USD 1260 millones en septiembre de 2009.



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros  
Elaboración: MF/SCM

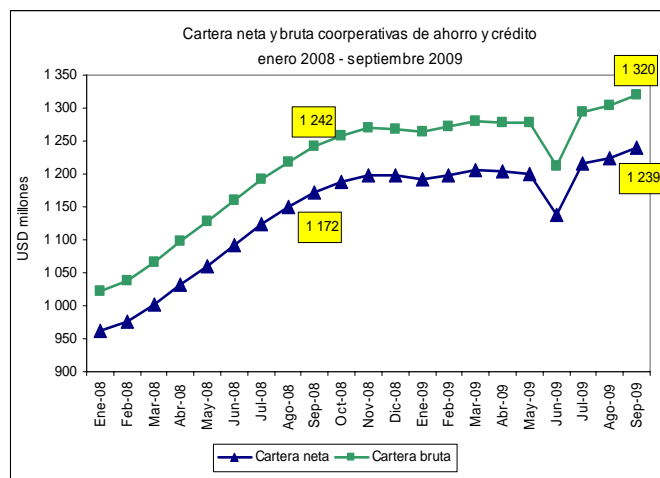
### Colocaciones

Para el mes de septiembre de 2009, la cartera bruta creció en 1.06%, al pasar de USD 8927 millones en agosto a USD 9022 millones en septiembre de 2009. En cuanto a la cartera de crédito neta<sup>5</sup>, se registra un crecimiento mensual de 1.14% (entre agosto y septiembre de 2009) y un decremento anual de 2.67%, si se compara con los valores registrados en septiembre de 2008.



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros  
Elaboración: MF/SCM

En cuanto a la cartera bruta otorgada por las Cooperativas de Ahorro y Crédito, se aprecia un aumento de 1.21%, al pasar de USD 1,304 millones en agosto a USD 1,320 millones en septiembre de 2009; en tanto que el crecimiento anual asciende a 6.24%.



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros

<sup>5</sup> La diferencia entre la cartera bruta menos las provisiones para cartera en riesgo



Elaboración: MF/SCM

### Crédito del Sector Público

Los créditos otorgados por el sector público muestran un comportamiento dinámico, pues en términos anuales, la cartera de crédito de la Banca Pública ha crecido en 54%, al pasar de USD 1213.2 millones en agosto de 2008 a USD 1868 millones, en el noveno mes del presente año.

En cuanto a la evolución mensual, se puede apreciar que la Corporación Financiera Nacional disminuyó su cartera de crédito en 0.27%, al pasar de USD 595 millones en agosto de 2009 a USD 593 millones en el mes de septiembre de 2009.

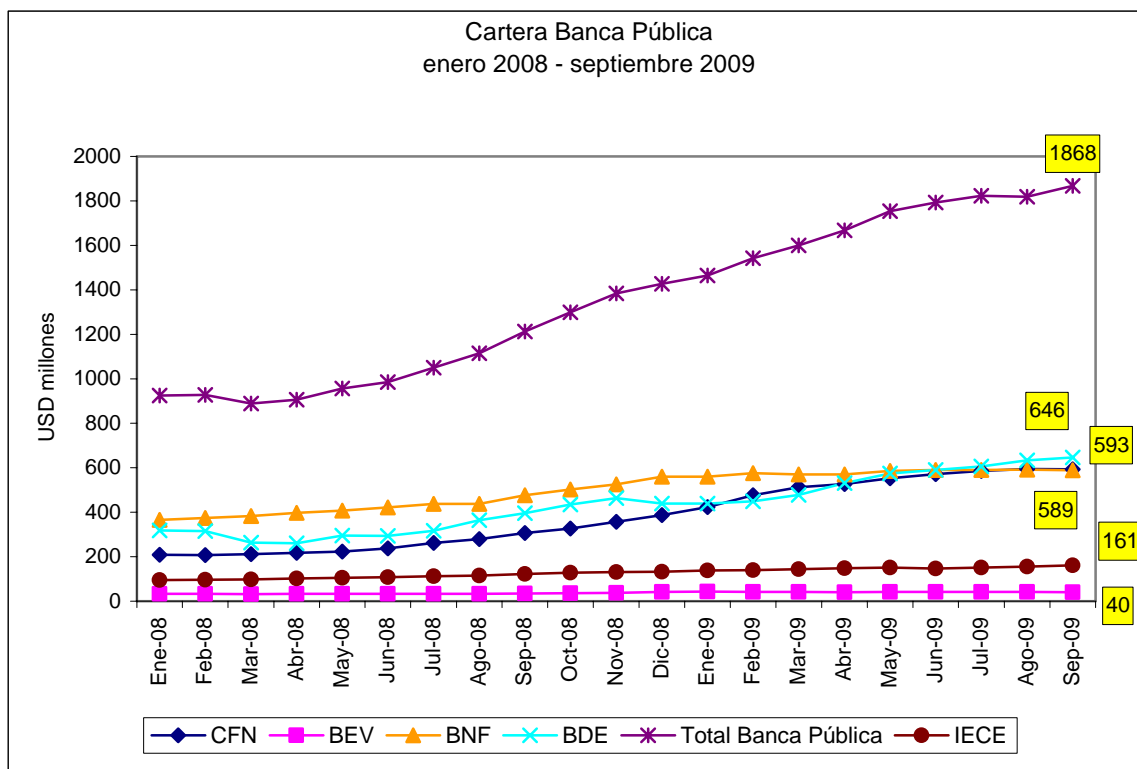
Por otro lado, el Banco Ecuatoriano de la Vivienda redujo su cartera de crédito en 1.99% al pasar de USD 41 millones a USD 40 millones entre agosto y septiembre de 2009.

El Banco Nacional de Fomento, en septiembre del 2009 decreció su nivel de cartera en 0.5% alcanzando un nivel de USD 589 millones.

El Banco del Estado, incrementó su cartera de crédito en 2.11%, al pasar de USD 632 millones en agosto a USD 646 millones en septiembre de este año.

Durante el noveno mes del año 2009, el total de la banca pública incrementó su cartera de crédito en 2.7%, al pasar de 1819 millones de dólares en agosto a USD 1868 millones en septiembre de 2009.

De otra parte, cabe señalar que el IECE incrementó su cartera en 3.67%, al pasar de USD 155 millones a USD 161 millones entre agosto y septiembre de 2009.



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros  
Elaboración: MF/SCM



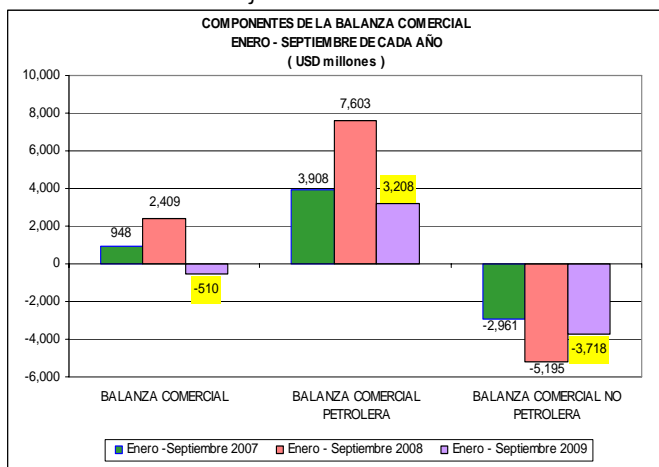
### Sector Externo

#### Balanza Comercial

En el período enero - septiembre de 2009, el saldo de la balanza comercial registra un déficit de USD 510 millones, evidenciando un decrecimiento de 121%, con respecto al correspondiente período del año anterior, en el que alcanzó un superávit de USD 2409 millones.

El saldo petrolero disminuyó significativamente al pasar de USD 7603 millones en enero - septiembre de 2008 a USD 3208 millones en similar período del 2009, esto es una reducción del 58%. Por su parte, el saldo no petrolero disminuyó su déficit en 28%, al pasar de USD -5195 millones a USD -3718 millones.

El desempeño negativo del saldo comercial se debe a una disminución en 37% de las exportaciones, destacando las petroleras que decrecen en 53%, mientras que las importaciones totales FOB se redujeron en 21%.



Fuente: BCE, Información Estadística Mensual.  
Elaboración: MF/SCM

#### Importaciones por países

En el período analizado, la tendencia deficitaria en el ámbito comercial continúa, sin embargo se puede apreciar superávits con algunos países de la región. De acuerdo al análisis realizado, pese a que con EEUU, Chile, Perú y España se registran superávits, éstos han disminuido notablemente frente al correspondiente período del año 2008; mientras que con otros países de Asia se registra el mayor déficit en la balanza comercial que pasó de USD -1623.5 a USD -2053.8 millones, en el período analizado.

#### Déficit Comercial del Ecuador por país

	2008	2009	%
	Ene - Sep	Ene - Sep	Var.
Estados Unidos	4,755.8	643.7	-86%
Argentina	-325.5	-336.8	3%
Brasil	-520.8	-536.0	3%
Chile	868.1	87.8	-90%
México	-351.6	-380.0	8%
Colombia	-651.1	-787.4	21%
Perú	1,145.0	130.1	-89%
Venezuela	-1,468.6	-1,641.4	12%
Alemania	-46.2	-82.9	80%
España	190	71.9	-62%
Japón	-425.4	-464.7	9%
Otros países de Asia	-1,623.5	-2,053.8	27%

Fuente: BCE, Información Estadística Mensual.  
Elaboración: MF / SCM

#### Importaciones por uso y destino económico

En enero - septiembre de 2009, comparado con el correspondiente período del año 2008, las importaciones CIF disminuyeron en 20%, llegando a USD 10112 millones. De este total, el 78% corresponden a materias primas, bienes de capital y combustibles. Las materias primas disminuyeron en 20%, los bienes de capital en 8% y los combustibles se redujeron en 39%. Además, los bienes de capital agrícolas aumentaron en 15%, en tanto que los materiales de construcción crecieron en 25%.

IMPORTACIONES CIF USD MILLONES	2008	2009	%	%
	Ene - Sep	Ene - Sep	Var.	Part. 09
<b>IMPORTACIONES CIF</b>	<b>12,703</b>	<b>10,112</b>	<b>-20%</b>	<b>100%</b>
<b>BIENES DE CONSUMO</b>	<b>2,732</b>	<b>2,217</b>	<b>-19%</b>	<b>22%</b>
BIENES DE CONSUMO NO DURADERO	1,693	1,405	-17%	14%
BIENES DE CONSUMO DURADERO	1,038	812	-22%	8%
<b>COMBUSTIBLES</b>	<b>2,538</b>	<b>1,551</b>	<b>-39%</b>	<b>15%</b>
<b>TOTAL MATERIAS PRIMAS</b>	<b>4,298</b>	<b>3,421</b>	<b>-20%</b>	<b>34%</b>
MATERIAS PRIMAS AGRICOLAS	610	438	-28%	4%
MATERIAS PRIMAS INDUSTRIALES	3,386	2,605	-23%	26%
MATERIALES DE CONSTRUCCION	301	376	25%	4%
<b>TOTAL BIENES DE CAPITAL</b>	<b>3,130</b>	<b>2,891</b>	<b>-8%</b>	<b>29%</b>
BIENES CAPITAL AGRICOLAS	60	69	15%	1%
BIENES CAPITAL INDUSTRIAL	1,933	1,918	-3%	19%
EQUIPO Y TRANSPORTE	1,086	903	-17%	9%
<b>DIVERSOS</b>	<b>4</b>	<b>30</b>	<b>650%</b>	<b>0%</b>

Fuente: BCE, Información Estadística Mensual.  
Elaboración: MF / SCM



### Exportaciones por producto

En el período enero - septiembre de 2009, las exportaciones disminuyeron en 37% con relación a similar periodo del 2008, resultado básicamente de una reducción sustancial de las exportaciones petroleras en 53%. Las exportaciones no petroleras decrecieron también pero en menor magnitud (6%), registrando las exportaciones tradicionales un crecimiento del 10% y las no tradicionales una contracción del 17%.

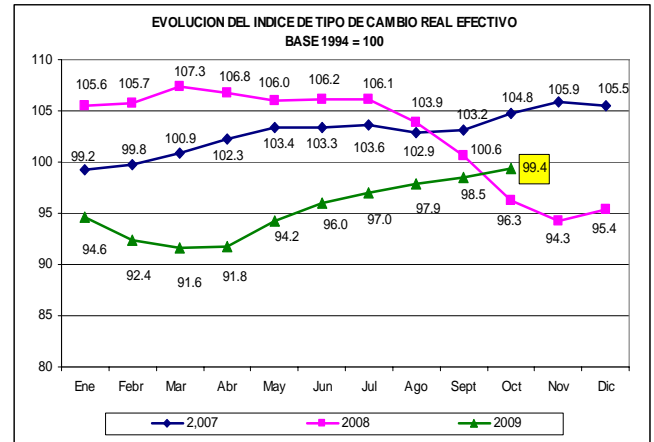
EXPORTACIONES	2008	2009	%	%	
	USD MILLONES	ENE - SEP			ENE - SEP
<b>EXPORTACIONES</b>		<b>15,297</b>	<b>9,624</b>	<b>-37%</b>	<b>100%</b>
<b>PETROLERAS</b>		<b>10,141</b>	<b>4,759</b>	<b>-53%</b>	<b>49%</b>
PETROLEO CRUDO		9,195	4,251	-54%	44%
DERIVADOS		946	508	-46%	5%
<b>TOTAL NO PETROLERAS</b>		<b>5,155</b>	<b>4,864</b>	<b>-6%</b>	<b>51%</b>
<b>TOTAL TRADICIONALES</b>		<b>2,178</b>	<b>2,402</b>	<b>10%</b>	<b>25%</b>
BANANO Y PLATANO		1,226	1,450	18%	15%
CAFÉ Y ELABORADOS		91	94	3%	1%
CAMARON		520	460	-12%	5%
CACAO Y ELABORADOS		194	226	16%	2%
ATUN Y PESCADO		144	169	17%	2%
<b>NO TRADICIONALES</b>		<b>2,977</b>	<b>2,462</b>	<b>-17%</b>	<b>26%</b>

Fuente: BCE, Información Estadística Mensual.  
Elaboración: MF / SCM

### Índice de Tipo de Cambio Real

Durante octubre del año 2009, el índice de tipo de cambio real cayó en términos anuales en 3.3%. Dicha tendencia se debe a los cambios del valor del dólar en el mercado internacional y a la diferencia del ritmo de crecimiento de los precios del país con relación a los socios comerciales.

El cambio anual del TCRE muestra una pérdida de competitividad, entre las cuales resaltan las de Argentina (-13.6%) y Reino Unido (-9.1%). Con Brasil, Venezuela y Colombia, entre otros, se aprecia una variación positiva de este indicador.



Fuente: BCE, Información Estadística Mensual Enero 2008.  
Elaboración: MF / SCM

El índice general del TCRE cayó en términos anuales en 3.3%; en tanto que entre septiembre y octubre de 2009, se aprecia un incremento de 0.91%.

INDICE DE TIPO DE CAMBIO REAL (TCRE)	2008	2009	% Var.
	Octubre	Octubre	Anual
TCRE	96.3	99.4	3.3%
Estados Unidos de América	99.8	96.0	-3.8%
Japón	70.8	74.3	5.0%
Colombia	102.1	122.2	19.8%
Alemania	94.5	101.6	7.5%
Italia	109.5	118.2	7.9%
España	113.6	121.0	6.5%
Chile	88.6	96.1	8.4%
Perú	92.6	97.3	5.1%
Brasil	84.1	105.8	25.9%
México	87.6	83.5	-4.7%
Venezuela	212.7	264.8	24.5%
Francia	97.4	104.4	7.1%
Bélgica	100.6	107.1	6.5%
Argentina	46.8	40.5	-13.6%
Reino Unido	114.0	103.7	-9.1%

Fuente: BCE  
Elaboración: MF / SCM

*El TCRE está definido como la media geométrica de la sumatoria del valor del Dólar en moneda nacional, multiplicada por la relación de los índices de precios del Ecuador y el índice del país con el que se comercia, tomando en cuenta el peso del comercio con cada uno de los países.*

*Fuente: Programación Financiera Métodos y aplicación al Caso Colombia" Instituto del FMI 2002.*



### Situación Fiscal

Los cuadros y datos del siguiente acápite tienen el carácter de preliminar y están sujetos a revisión.

#### Gobierno Central - GC

##### Ingresos Efectivos

Los ingresos efectivos del Gobierno Central, acumulados durante los primeros siete meses del año 2009, alcanzan un valor de USD 6000.2 millones, evidenciando una reducción de 23.2%, con respecto de los ingresos registrados en el mismo período del año 2008.

Es necesario resaltar que la diferencia de los ingresos del Gobierno Central en el período analizado se encuentra en el desempeño de los ingresos petroleros, originado por la disminución del precio del barril de petróleo.

Por otra parte, los ingresos tributarios del período enero - julio de 2009, frente al correspondiente período del año anterior presentan un incremento del 14.2%.

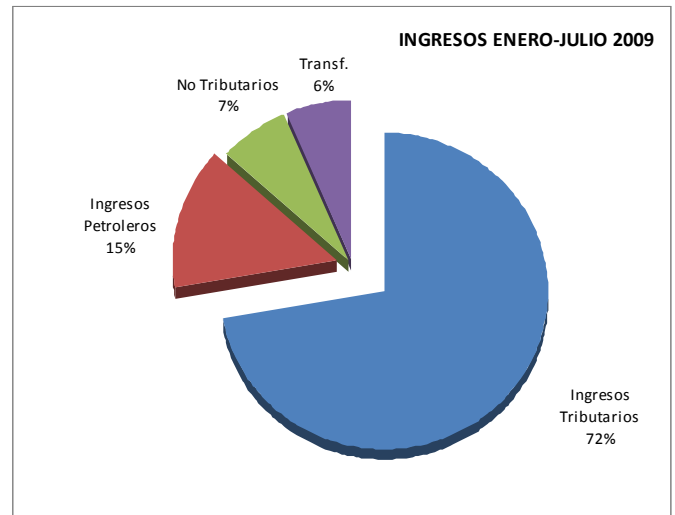
El desempeño positivo de la recaudación tributaria refleja las reformas realizadas en la materia; sin embargo se aprecia decrecimientos en el ICE e ingresos arancelarios.

Comparando los primeros siete meses del año 2008 y 2009 se evidencia cambios en la composición de los ingresos efectivos del Gobierno Central. En el período enero - julio de 2009, los ingresos petroleros pierden la relevancia que mantenían en el mismo período del año anterior, mientras que los ingresos tributarios ganan mayor preponderancia y llegan a representar el 72% de los ingresos del Gobierno Central.

#### COMPOSICIÓN DE INGRESOS

DESCRIPCION	2,008	2,009	Diferencia	
	ENE - JUL	ENE - JUL	USD	%
<b>INGRESOS TOTALES</b>	<b>7,815.1</b>	<b>6,000.2</b>	<b>-1,814.9</b>	<b>-23.2%</b>
Ingresos Petroleros	3,185.5	874.3	-2,311.3	-72.6%
Ingresos No Petroleros	4,629.6	5,125.9	496.3	10.7%
Tributarios	3,792.0	4,331.8	539.9	14.2%
Impuesto a la Renta y Utilidades	1,459.2	1,695.2	236.0	16.2%
IVA	1,548.9	1,739.9	191.0	12.3%
ICE	255.0	247.5	-7.5	-2.9%
Arancelarios	442.4	441.1	-1.2	-0.3%
Otros Impuestos	86.6	208.1	121.5	140.4%
No Tributarios	392.2	411.0	18.8	4.8%
Transferencias	445.4	383.1	-62.3	-14.0%

Fuente: Ministerio de Finanzas  
Elaboración: MF/SCM



Fuente: Ministerio de Finanzas  
Elaboración: MF/SCM

##### Gastos Devengados

Los gastos del GC en el período enero - julio del año 2009 registraron un monto de USD 7294.7, es decir 2.3% por encima del valor alcanzado en el correspondiente período de 2008.



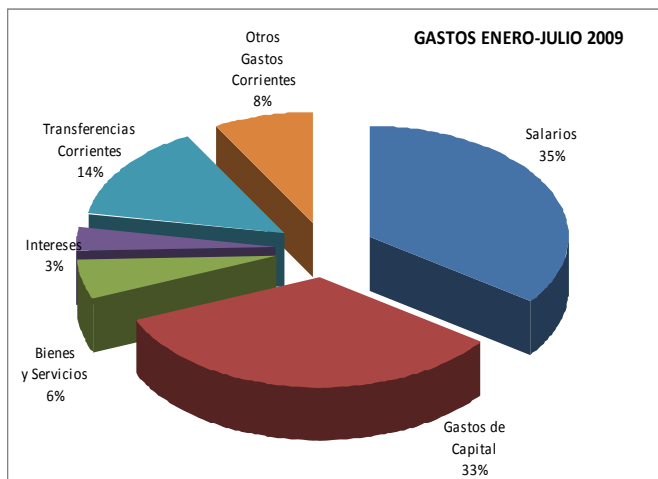
El mayor egreso corresponde a los gastos corrientes relacionados a sueldos y salarios. De su parte, los gastos de capital devengados en el periodo analizado ascienden a USD 2433.3 millones, inferiores en 7.9% al registro de similar periodo del año 2008.

DESCRIPCION	2,008	2,009	Diferencia	
	ENE - JUL	ENE - JUL	USD	%
<b>GASTOS TOTALES</b>	<b>7,130.4</b>	<b>7,294.7</b>	<b>164.3</b>	<b>2.3%</b>
Gastos Corrientes	4,488.8	4,861.4	372.6	8.3%
Salarios	2,050.9	2,562.3	511.3	24.9%
Bienes y Servicios	336.7	435.7	99.0	29.4%
Intereses	437.0	249.8	-187.3	-42.9%
Transferencias Corrientes	1,034.3	1,021.4	-12.8	-1.2%
Otros Gastos Corrientes	629.8	592.2	-37.6	-6.0%
Gastos de Capital	2,641.7	2,433.3	-208.3	-7.9%

Fuente: Ministerio de Finanzas  
Elaboración: MF/SCM

La estructura de la composición del gasto del GC, en los primeros siete meses de los años 2008 y 2009 es similar, aunque es posible observar ciertas diferencias. Para el periodo enero - julio del año 2009, la relevancia de la categoría de salarios aumenta, alcanzando una representatividad de 35%; en tanto que disminuye la significancia del rubro intereses y alcanza un 3%, de su parte el gasto de capital llega a un valor de 33% de los gastos totales.

### COMPOSICIÓN DE GASTOS



Fuente: Ministerio de Finanzas  
Elaboración: MF/SCM

### Resultado del Gobierno Central

El resultado global del GC en el periodo enero - julio de 2009 muestra un déficit de USD 1294.6 millones, contrapuesto al superávit de USD 684.7 millones, registrado en el mismo periodo del año 2008. Este resultado representa el -2.5% del PIB.

DESCRIPCION	2,008	2,009	Diferencia	
	ENE - JUL	ENE - JUL	USD	%
Ingresos Totales	7,815.1	6,000.2	-1,814.9	-23.2%
Gastos Totales	7,130.4	7,294.7	164.3	2.3%
<b>Resultado Global</b>	<b>684.7</b>	<b>-1294.6</b>	<b>-1650.6</b>	<b>-289.1%</b>
% del PIB	1.3%	-2.5%		
<b>Resultado Primario</b>	<b>1,121.7</b>	<b>-1,044.8</b>	<b>-2,166.5</b>	<b>-193.1%</b>
% del PIB	2.1%	-2.0%		

Fuente: Ministerio de Finanzas  
Elaboración: MF/SCM

En el periodo analizado, el resultado primario presenta un déficit de USD 1044.8 millones, contrapuesto al superávit de USD 1121.7 millones del correspondiente periodo del año anterior. Como proporción del PIB, el actual resultado primario se ubica en -2%.



### Deuda Pública

#### Deuda Pública Interna

Respecto a la deuda pública interna, se aprecia una reducción del 18.56% entre el saldo de USD 3.645.1 millones al 31 de diciembre de 2008 y el saldo de USD 2968.7 millones al 30 de septiembre de 2009.

#### Cuadro Agregado de Deuda Pública Total Interna y Externa

Saldos a diciembre 2008 y septiembre 2009

cifras en millones de dólares

CONCEPTO	31/12/2008	30/09/2009
<b>TOTAL DEUDA PUBLICA (I+II)</b>	<b>13,734.0</b>	<b>10,476.6</b>
<b>TOTAL DEUDA EXTERNA (I)</b>	<b>10,088.9</b>	<b>7,507.9</b>
ORG. INTERNACIONALES	4,333.1	4,855.2
GBIERNOS	1,530.0	1,404.1
de los cuales CLUB DE PARIS	748.7	701.8
BANCOS Y BONOS	4,164.1	1,193.0
PROVEEDORES	61.7	55.6
<b>TOTAL DEUDA INTERNA (II)</b>	<b>3,645.1</b>	<b>2,968.7</b>
TITULOS Y CERTIFICADOS	3,559.3	2,859.8
BONOS CORTO PLAZO	-	-
BONOS LARGO PLAZO	2,224.8	2,651.8
CERTIFICADOS DE TESORERIA	-	-
BONOS AGD	1,236.8	134.6
BONOS CFN	97.7	73.4
BONOS FILANBANCO	-	-
ENTIDADES DEL ESTADO	85.8	108.9

Notas: - Incluye contrataciones hasta el 30 de septiembre de 2009.

- Para convertir las monedas diferentes del dólar se utilizaron las cotizaciones a fines de cada periodo.

- Incluye atrasos de intereses y comisiones a fines de periodo.

- Se excluyen los saldos originados por diferenciales cambiarios y aquellos remanentes de recursos destinados a crédito por el sistema financiero (recuperaciones de cartera).

Fuente: Boletines de Deuda de Crédito Público

Elaboración: MF / SCM / SCP

Este hecho se dio principalmente por la disminución en 89,12% en el monto de la deuda interna colocada en Bonos AGD.

Respecto al pago efectivo de amortizaciones de deuda pública interna en el Gobierno Central, se observa un aumento del 80,81% al pasar de USD 1,13 millones en septiembre de 2008 a USD 2,04 millones en septiembre de 2009, debido al aumento en 82,62% de las amortizaciones al Banco del Estado, que pasó de USD 1,10 millones en septiembre de 2008 a USD 2,01 millones en septiembre de 2009.

Por otro lado, el total de desembolsos de deuda interna en el Gobierno Central pasa de USD 4,70 millones en septiembre de 2008 a USD 2,83 millones en septiembre de 2009, registrándose una disminución de 39,73% entre las dos fechas, debido principalmente a la caída en los desembolsos del Banco del Estado en el mismo porcentaje.

#### Deuda Pública Externa

Se observa una disminución del 25,58%, al pasar de USD 10.088,9 millones en diciembre de 2008 (18,4% del PIB del 2008) a USD 7.507,9 millones en septiembre de 2009 (14,6% del PIB del 2009). Esta caída se debió a la importante disminución de 71,35% en la deuda externa de "Bancos y Bonos" y a las disminuciones en 8.23% y 9.89% en "Gobiernos" y Proveedores", respectivamente, en septiembre de 2009 respecto a diciembre de 2008.

Respecto a las amortizaciones de deuda externa del Gobierno Central a septiembre de 2009, se observa un aumento en 25,74% respecto a agosto de 2009 al pasar de USD 30,29 millones a USD 38,08 millones, hecho que se debió principalmente al aumento en las amortizaciones a organismos Internacionales y Gobiernos en 76,0% y 30,32%, respectivamente. En septiembre de 2009, el mayor monto fue dirigido al pago del Club de Paris y del Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento - BIRF-, con USD 20,19 millones y USD 6,08 millones, correspondientemente.

Por otro lado, los desembolsos efectivos de deuda externa a septiembre de 2008 fueron de USD 25,49 millones mientras que a septiembre de 2009 alcanzaron USD 44,93 millones registrando un aumento de 76,25% entre las dos fechas. Este porcentaje se explica por el repunte en 76,06% en los desembolsos de los Organismos Multilaterales y por el hecho de que los desembolsos de Bancos pasaron de cero en septiembre 2008 a USD 0.05 millones en septiembre de 2009.

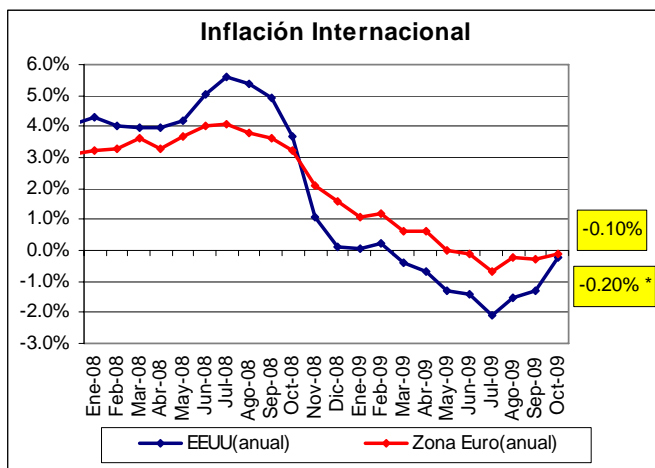


### Entorno económico internacional

#### Inflación

**Europa:** De acuerdo con las últimas estimaciones de Eurostat, en octubre de 2009, la inflación mensual de la Zona Euro<sup>6</sup> fue de 0.2%; en tanto que la inflación anual registró un nivel de -0.1%. De su parte, durante el décimo mes de 2009, la inflación mensual de la Unión Europea<sup>7</sup> registró también un valor de 0.2%, mientras que el indicador anual fue de 0.5%, superior al registro del mes de septiembre del presente año (0.3%).

**Estados Unidos:** Según la Oficina de Estadísticas Laborales (Bureau of Labor Statistics), durante el décimo mes del año 2009, el índice de precios al consumidor creció en 0.1% (antes de ajuste estacional), mientras que en términos anuales disminuyó en 0.2%.



Nota: cifras provisionales  
\*cifra antes de ajuste estacional

Fuente: Bureau of Labor Statistics y Eurostat  
Elaboración: MF/SCM

<sup>6</sup> Conformada por los países que se incorporaron a la unión monetaria y emplean el Euro como moneda oficial. Al año 2009 la Zona Euro se compone de 16 países.

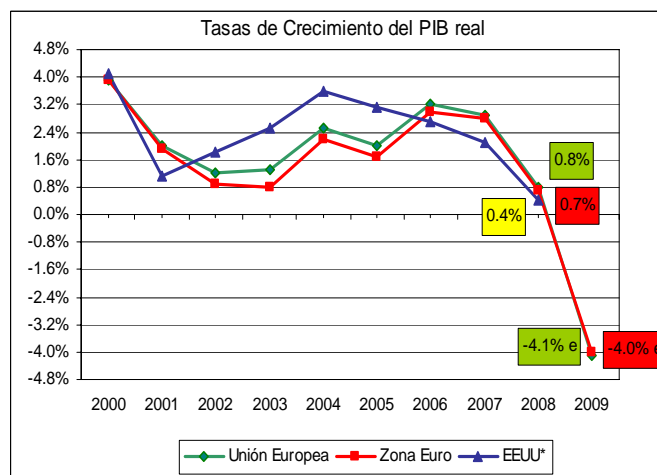
<sup>7</sup> Conformada por 27 países miembros y que forman parte de la Comunidad Económica Europea, desde su creación en 1958, y posteriormente signatarios de los tratados de Maastricht y Lisboa para la formación de la Unión Europea.

### Sector Real

**Europa:** Las últimas estimaciones de Eurostat señalan que durante el tercer trimestre de 2009, el PIB de la Zona Euro muestra un incremento de 0.4%, en comparación con el trimestre anterior, mientras que el PIB de la Unión Europea crece en 0.2%. Con respecto al tercer trimestre de 2008, el PIB de la Zona Euro se redujo en 4.1% y el de la Unión Europea en 4.3%.

**Estados Unidos:** Las últimas estadísticas de la Oficina de Análisis Económico (BEA), señalan que el Producto Interno Bruto (PIB) de Estados Unidos creció a una tasa de 3.5% durante el tercer trimestre de 2009, con relación al trimestre anterior. Durante el primer y segundo trimestres del presente año, el PIB decreció en 6.4% y 0.7% (cifras revisadas).

Este desempeño refleja principalmente, mejoras de factores como gastos de consumo personal, exportaciones, inversión privada de inventarios, inversión fija residencial y un menor decremento en la inversión fija no residencial, que fueron parcialmente compensadas por un alza en las importaciones, una baja en el gasto de los gobiernos locales y estatales, así como por una desaceleración en el gasto del gobierno federal.



Notas: cifras provisionales (e), estimaciones de Eurostat al 23/11/2009  
\*EEUU – valores con ajuste estacional, en base a dólares constantes de 2005

Fuente: Eurostat / Bureau of Economic Analysis  
Elaboración: MF/SCM



### Comercio Internacional

**Europa:** Para el mes de septiembre de 2009, la balanza comercial de la zona euro presentó un superávit de 3.7 billones de euros, contrapuesto al déficit revisado del mes anterior (2.3 billones de euros) y al déficit de 6 billones de euros del correspondiente mes del año 2008.

En cuanto a la UE, durante el noveno mes del año 2009, alcanzó un déficit 11.2 billones de euros, inferior al déficit registrado el mes anterior (12 billones de euros, cifra revisada), e inferior al déficit de septiembre del año 2008 (24.5 billones de euros).

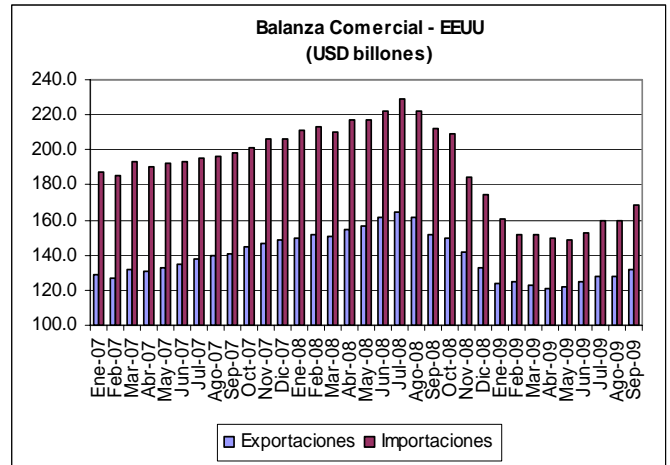
Balanza Comercial (billones de euros)		Sep-08	Sep-09	% crec.	Ene-Sep08	Ene-Sep09	% crec.
<b>Zona Euro</b>	Export.	137.1	111.8	-18%	1182.1	932.0	-21%
	Import.	143.1	108.1	-24%	1227.0	921.3	-25%
	<b>Saldo</b>	<b>-6.0</b>	<b>3.7</b>		<b>-45.0</b>	<b>10.7</b>	
<b>Unión Europea</b>	Export.	114.7	93.1	-19%	986.7	795.2	-19%
	Import.	139.2	104.3	-25%	1191.3	886.3	-26%
	<b>Saldo</b>	<b>-24.5</b>	<b>-11.2</b>		<b>-204.6</b>	<b>-91.1</b>	

Fuente: Eurostat  
Nota: Datos no ajustados estacionalmente  
Elaboración: MF/SCM

**Estados Unidos:** El déficit comercial en bienes y servicios alcanzó un valor de USD 36.47 billones en septiembre de 2009, superior al déficit de USD 30.85 billones (cifra revisada), registrado el mes de agosto de este año.

En septiembre de 2009, las exportaciones registraron un monto de USD 132 billones, superior a los USD 128.3 billones del mes anterior; mientras que las importaciones llegaron a un valor de USD 168.4 billones, mayor que los USD 159.1 billones (cifra revisada) de agosto de 2009.

El déficit acumulado del período enero – septiembre del año 2009 muestra una considerable reducción de 50.2%, con respecto al déficit registrado durante el mismo período de 2008.



Fuente: Bureau of Economic Analysis  
Elaboración: MF / SCM

### Tasas de Interés y Tipo de Cambio

En la tercera semana de noviembre de 2009, la Tasa Prime se mantuvo en un nivel de 3.25%. De su parte, la Tasa Libor a 30 días se mantuvo en un nivel de 0.24% en la tercera semana de noviembre de este año; en tanto que la tasa libor a un año disminuyó de 1.25% a 1.02% entre la tercera semana de octubre y la correspondiente semana de noviembre del presente año.

La cotización del euro evidenció una tendencia creciente durante los primeros días del mes de noviembre, alcanzando su nivel más alto, el día 11 (1.5037); en los días siguientes se aprecia ligeras disminuciones y recuperaciones, llegando a un nivel de 1.4968, el día 23 de noviembre, que es último valor registrado para la actual edición.

Evolución del Tipo de Cambio  
Dólares americanos por 1 Euro  
Octubre / Noviembre, 2009



En últimos 30 días laborables	Valor más bajo	Valor más alto	Ultimo valor
	Nov 03 - 2009	Nov 11 - 2008	Nov 23 - 2009
	1.4658	1.5037	1.4968

Fuente: www.x-rates.com



Ministerio de Finanzas  
del Ecuador

## Boletín de Coyuntura Económica

Octubre / Noviembre 2009

### **Boletín de Coyuntura Económica Edición Octubre / Noviembre 2009**

Edición electrónica

**Publicación elaborada por la Subsecretaría de Consistencia Macrofiscal**

#### **Ministerio de Finanzas del Ecuador**

Av. 10 de Agosto y Bolivia

Quito – Ecuador

Telf.: (593) 2505258

[www.mef.gov.ec](http://www.mef.gov.ec)

email: [mefecuador@mef.gov.ec](mailto:mefecuador@mef.gov.ec)

El contenido de esta publicación puede reproducirse libremente citando siempre la fuente.  
Para comentarios y consultas comunicarse a la edición electrónica: [mefecuador@mef.gov.ec](mailto:mefecuador@mef.gov.ec)