



### Entorno económico nacional

#### Inflación

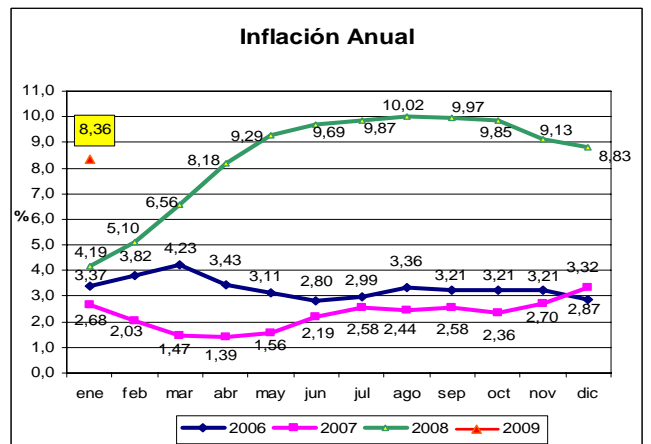
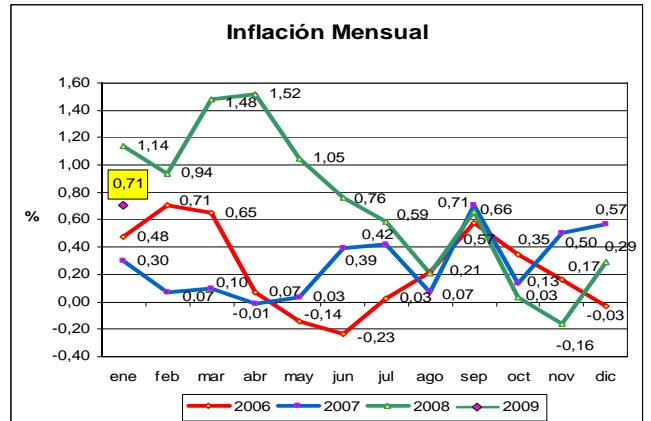
Durante el mes de enero de 2009, el indicador de **inflación mensual** registra un valor de 0.71%, es decir 0.42 puntos porcentuales por encima del registro del mes anterior. El registro actual de inflación mensual se ubica 43 centésimas por debajo del valor de enero de 2008, mientras que supera en 41 centésimas al indicador del primer mes del año 2007.

En el mes de enero de 2009, el rubro alimentos y bebidas no alcohólicas (0.367%) presenta el mayor aporte en la estructura inflacionaria; en la segunda posición se encuentra la categoría de salud (0.085%), seguida en un tercer lugar por el rubro restaurantes y hoteles (0.065%). En términos geográficos, la tendencia inflacionaria en la Costa (0.73%) es levemente superior a la experimentada en la Sierra (0.69%). Las ciudades con mayor índice inflacionario son: Esmeraldas (1.37%), Manta (0.99%), Quito (0.79%) y Ambato (0.74%); mientras que Guayaquil registro el menor índice (0.42%).

En cuanto a la **inflación anual**, el INEC muestra un valor de 8.36%, superior en 4.17 puntos porcentuales al registro anual de enero de 2008 (4.19%). La vigente tasa de inflación anual se ubicaría 5.68 puntos porcentuales por encima del valor registrado en enero del año 2007.

En diciembre de 2008 los **precios al productor**, muestran una variación mensual del IPP (sin petróleo) de -0.28%. En términos anuales, el INEC presenta un valor de 7.89%.

Por otro lado, la **canasta familiar básica** alcanza una cifra de USD 512.03, lo que representa un crecimiento de 6.9% frente al valor de enero de 2008. El primer mes del año 2009, el ingreso mínimo mensual se ubica en USD 406.93, evidenciando una diferencia de USD 105.10, es decir una restricción al consumo del orden de 20.53%. Este resultado sugiere una recuperación de la capacidad de consumo, en comparación a los niveles de restricción registrados el primer mes del 2008 (22%).



Fuente: INEC  
Elaboración: MF/SCM

**Inflación en América Latina:** En enero de 2009 se mantiene la misma tendencia del año anterior. Venezuela continuó registrando el mayor índice de inflación mensual. De igual manera, con respecto a la inflación anual, Venezuela presenta el valor más alto, seguido de lejos por Bolivia y Uruguay.

Inflación a Enero 2009 (%)			
Países de Sudamérica			
	Inflación Mensual	Inflación Anual	Inflación acumulada
Argentina	0,50	6,80	0,50
Bolivia	0,36	11,04	0,36
Brasil	0,48	5,84	0,48
Chile	-0,80	6,30	-0,80
Colombia	0,59	7,18	0,59
Ecuador	0,71	8,32	0,71
Paraguay	0,10	5,90	0,10
Perú	0,03	7,10	0,03
Uruguay	0,79	9,21	0,79
Venezuela	2,30	29,90	2,30

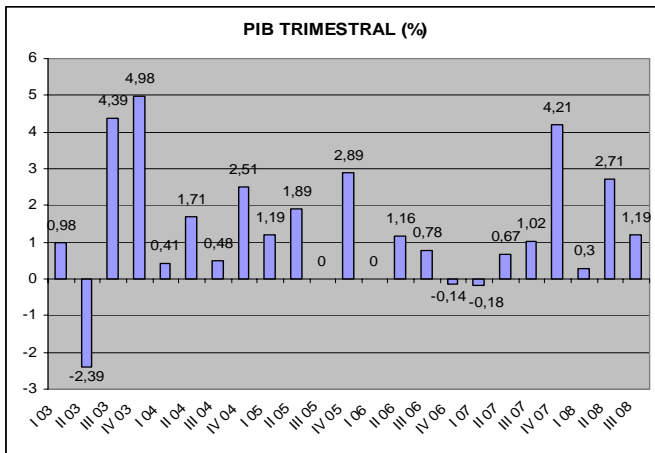
Fuente: INDEC, INE, IBGE, INE, DANE, INEC, BCP, INEI, INE, BCV, IPS  
Elaboración: MF/SCM



### Evaluación del Sector Real

#### PIB

En el tercer trimestre de 2008, la tasa de crecimiento de la economía se ubica en 1.19%, inferior en 1.52 puntos porcentuales a la cifra revisada del trimestre anterior. En el tercer trimestre de este año, la categoría con mejor desempeño continúa siendo la construcción.



ACTIVIDAD ECONOMICA	I 07	II 07	III 07	IV 07	I 08	II 08	III 08
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	1,3	-0,1	0,2	1,9	1,8	3,5	-1,3
Pesca	-4,0	-0,2	1,8	4,7	2,2	3,1	0,9
Explotación de minas y canteras	-2,8	0,7	-0,2	3,2	-0,9	-1,9	-1,3
Industria manufacturera (excluye refinación de petróleo)	0,8	1,5	1,6	2,2	3,0	1,6	1,7
Fabricación de productos de la refinación de petróleo	-3,1	4,5	-5,9	1,4	-4,0	3,0	-8,6
Suministro de electricidad y agua	4,8	10,0	2,5	5,7	4,1	8,9	-9,1
Construcción	-0,9	-0,2	3,5	7,6	0,1	9,0	8,1
Comercio al por mayor y menor	-0,8	-0,4	0,7	3,8	1,2	2,6	1,8
Transporte y almacenamiento	1,2	-0,4	1,5	0,1	1,8	1,9	2,1
Intermediación financiera	0,0	2,1	3,2	3,9	2,4	2,6	2,2
Gobierno General	-1,5	1,5	9,1	1,0	3,1	3,8	2,5
Otros Servicios (2)	2,0	1,2	2,7	4,2	0,8	2,0	1,7
Servicio doméstico	1,5	0,5	-1,3	0,3	-3,1	-1,5	-0,7
<b>PIB TOTAL</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,7</b>	<b>1,0</b>	<b>4,2</b>	<b>0,3</b>	<b>2,7</b>	<b>1,2</b>

Fuente: BCE  
Elaboración: MF/SCM

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

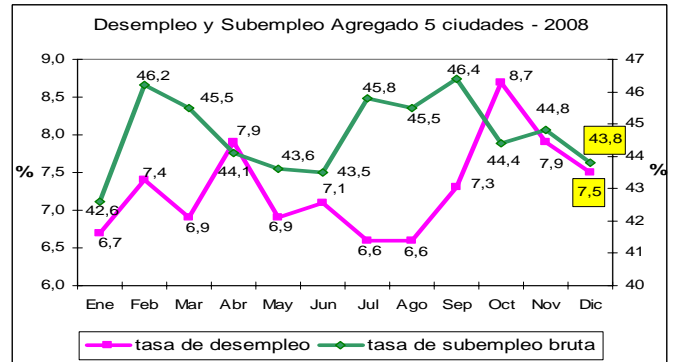
Durante el mes de diciembre de 2008, la tasa de desempleo<sup>2</sup> alcanza un nivel de 7.5%, 4 décimas por debajo del registro del mes anterior. Guayaquil mantiene el mayor índice, registrando un valor de 9.5%, igual al nivel alcanzado en

<sup>1</sup> Se mantiene la información a diciembre del año 2008. 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.

noviembre. Machala se ubica en la segunda posición con 8.7%, mostrando una reducción de cuatro décimas con respecto al mes anterior. En tercer lugar, se tiene a Quito con 5.8%, inferior en siete décimas frente al registro de noviembre. De su parte, las ciudades serranas de Cuenca y Ambato registran los menores indicadores 4.4% y 3.8%, respectivamente. Cuenca presenta una disminución de tres décimas con relación al valor de noviembre de este año, en tanto que Ambato experimenta una reducción de 1.5 puntos porcentuales.

En lo que respecta a la tasa de subempleo bruta<sup>3</sup>, en el mes de diciembre de 2008, este indicador alcanza un valor de 43.8%, un punto porcentual por debajo del nivel de octubre. De la muestra de cinco ciudades analizadas, Machala y Ambato muestran los porcentajes más altos de subempleo 47.4% y 49.3%. Sin embargo en el caso de Machala se evidencia una importante reducción de 6.1 puntos porcentuales frente al mes anterior. Por otro lado, los índices más bajos se evidencian en la ciudad de Cuenca (34.9%) y Quito (41.6%).



	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic
Quito	6,2	6,9	6,4	6,7	4,9	5,9	6,5	6,5	6,2	8,3	6,5	5,8
Guayaquil	7,7	8,3	7,9	9,9	9,1	8,7	7,3	7,3	8,5	9,9	9,5	9,5
Cuenca	5,2	6,4	5,0	5,0	4,7	4,6	4,5	4,3	5,7	5,7	4,7	4,4
Machala	4,6	6,3	5,0	5,8	5,3	6,4	5,2	6,1	7,9	7,8	9,1	8,7
Ambato	4,6	3,7	4,4	3,7	4,1	4,3	4,6	5,0	4,2	3,5	5,3	3,8
<b>Agregado 5 ciudades</b>	<b>6,7</b>	<b>7,4</b>	<b>6,9</b>	<b>7,9</b>	<b>6,9</b>	<b>7,1</b>	<b>6,6</b>	<b>6,6</b>	<b>7,3</b>	<b>8,7</b>	<b>7,9</b>	<b>7,5</b>

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic
Quito	37,0	37,7	36,2	36,2	35,9	37,6	38,9	36,5	40,5	38,2	37,2	41,6
Guayaquil	45,8	50,6	50,0	48,8	48,5	47,5	49,9	51,1	50,6	48,5	50,4	45,8
Cuenca	37,9	41,2	44,5	36,7	32,7	35,7	39,5	38,0	37,7	37,7	34,5	34,9
Machala	51,8	60,3	54,3	56,0	55,1	52,8	55,4	55,3	54,0	53,4	53,5	47,4
Ambato	50,0	58,2	58,2	55,4	55,7	51,9	55,9	57,2	52,8	49,3	49,3	49,3
<b>Agregado 5 ciudades</b>	<b>42,6</b>	<b>46,2</b>	<b>45,5</b>	<b>44,1</b>	<b>43,6</b>	<b>43,5</b>	<b>45,8</b>	<b>45,5</b>	<b>46,4</b>	<b>44,4</b>	<b>44,8</b>	<b>43,8</b>

Fuente: INEC  
Elaboración: MF / SCM

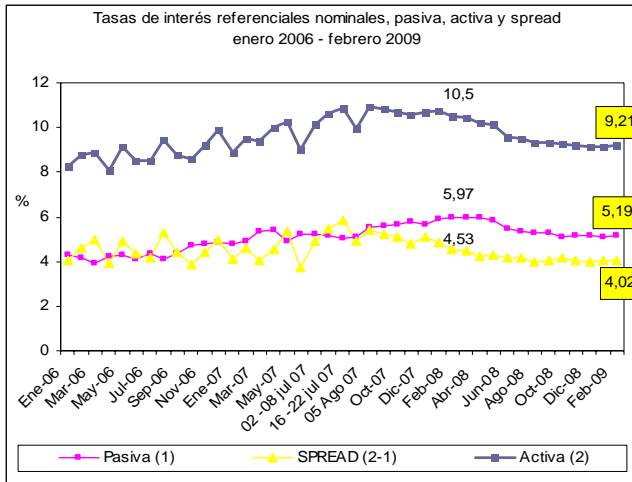
<sup>3</sup> La tasa de subempleo bruta corresponde a la suma de la tasa de subempleo visible y otras formas de subempleo / INEC.



## Sistema Financiero

A continuación se exponen los resultados más sobresalientes.

### Tasas de interés referenciales



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

La **tasa pasiva referencial** aumentó su valor en 0.09 puntos porcentuales, alcanzando un nivel de 5.19% en febrero de 2009. De su parte, la **tasa activa referencial** se incrementó en 0.05 puntos porcentuales al pasar 9.16% en enero de 2009 a 9.21% en febrero de este año. El **spread o margen financiero** disminuyó en 0.04 puntos porcentuales al pasar de 4.06% a 4.02% entre enero y febrero del presente año.

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

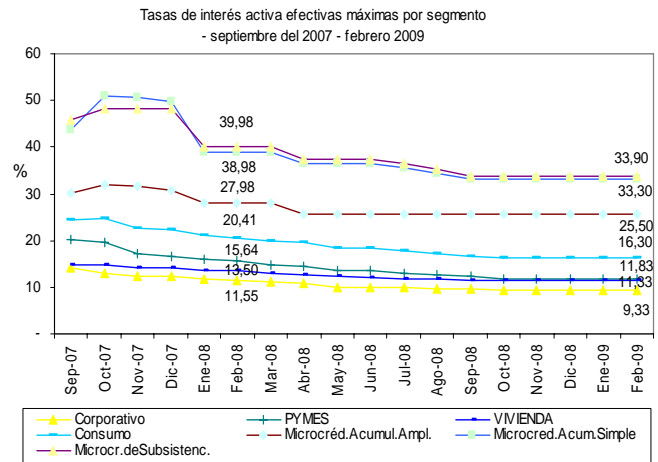
En febrero de 2009, la tasa activa efectiva vigente máxima (taem) para **PYMES** registró un valor de 11.83%, el mismo nivel que en el mes de enero. Sobre la base de una comparación anual, la tasa activa efectiva máxima de PYMES evidencia una reducción de 3.81 puntos porcentuales, al pasar de 15.64% en febrero de 2008 a 11.83% en febrero de 2009.

<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 el mes anterior. Con respecto a febrero de 2008 se aprecia una disminución de 2.22 puntos porcentuales.

En cuanto al crédito a la **vivienda**, la *taem* se mantuvo en 11.33% en febrero del 2009, igual que el mes anterior. Si se compara anualmente, la tasa máxima en vivienda bajó en -2.17 puntos porcentuales, al pasar de 13.50% en febrero del 2008 a 11.33% en febrero de este año.

Finalmente, en cuanto al **microcrédito** de acumulación ampliada, la *taem* se mantiene en 25.5% en el segundo mes del año 2009. En términos anuales la tasa de interés máxima cayó en 2.48 puntos porcentuales, al pasar de 27.98% en febrero de 2008 a 25.50% en febrero de 2009.



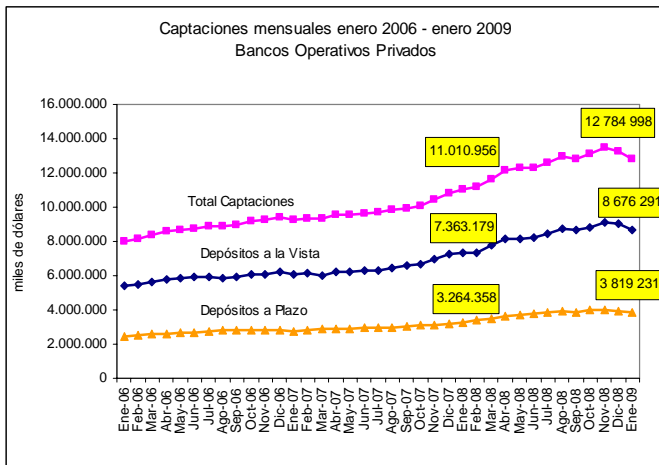
Fuente: BCE / Superintendencia de Bancos y Seguros  
Elaboración: MF/SCM

## Captaciones

En el mes de enero de 2009, el total de captaciones de los bancos operativos privados alcanzó un valor de USD 12784.9 millones, evidenciando un crecimiento anual de 16.11% frente a enero de 2008 (USD 11010.9 millones). En términos mensuales se aprecia una reducción de 3.64%.

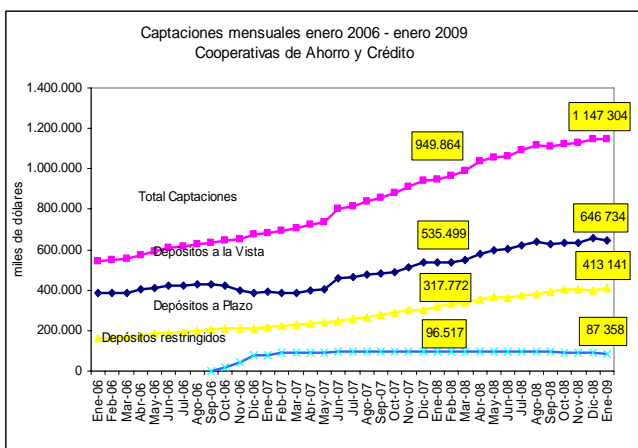


En relación a los depósitos a la vista en términos mensuales se observa una reducción de 4.32% al pasar de USD 9067.6 millones en diciembre de 2008 a USD 8676.3 millones en enero de 2009.



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

Por su parte, las captaciones de las Cooperativas de Ahorro y Crédito aumentaron en 0.18%, al pasar de USD 1145.3 millones en diciembre de 2008 a USD 1147.3 en enero de 2009. En términos anuales el crecimiento de las captaciones totales en las cooperativas a enero de 2009 fue de 20.79%, al pasar de USD 949.9 millones en enero de 2008 a USD 1147.3 millones en enero de 2009.

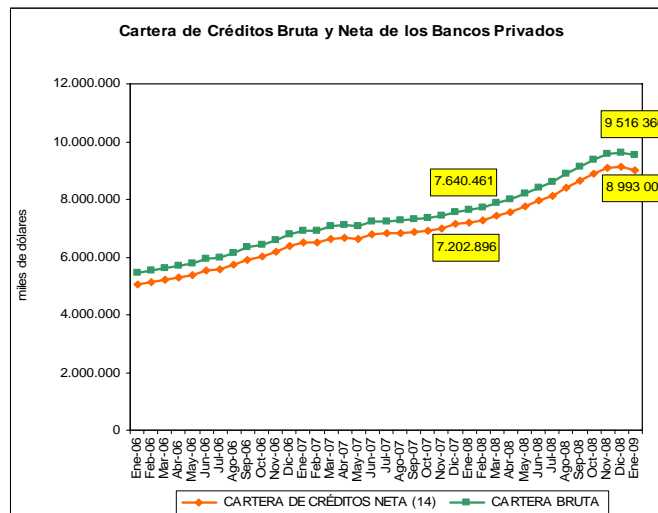


Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros  
Elaboración: MF/SCM

### Colocaciones

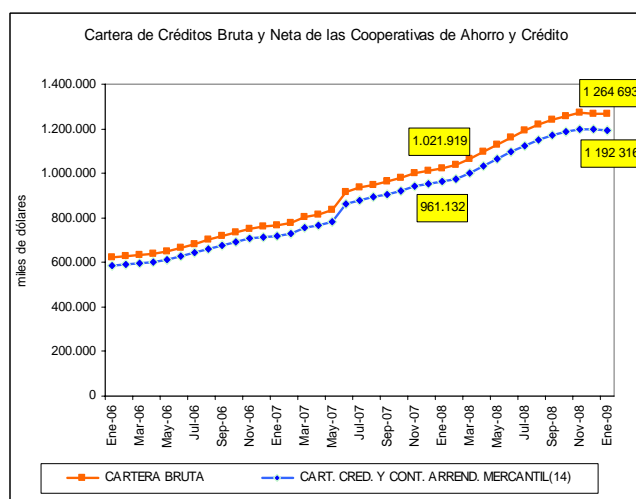
Para el mes de enero de 2009, la cartera bruta disminuyó en 1.23%, al pasar de USD 9634.7 millones en diciembre de 2008 a USD 9516.4

millones en enero de 2009. En cuanto a la cartera de crédito neta<sup>5</sup>, se registra una reducción mensual de 1.33% (entre diciembre 2008 y enero 2009) y un crecimiento anual de 24.85%, si se compara con los valores registrados en enero 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 una caída de 0.32%, al pasar de USD 1,268.8 millones en diciembre de 2008 a USD 1264.7 en enero de 2009; en tanto que el crecimiento anual asciende a 23.76%.



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

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



### Crédito del Sector Público

El análisis del presente acápite se refiere al total del crédito otorgado por el sector público y privado al 31 de enero del 2009.

El crédito del sector público representa el 11% del total de crédito entregado; por su parte, la banca operativa privada otorga alrededor del 71% del crédito total; un rubro estimado en 9% corresponde al crédito otorgado por el sistema cooperativo regulado por la Superintendencia de Bancos; mientras que alrededor de un 9% es cubierto por créditos entregados por Sociedades Financieras, Mutualistas y Tarjetas de Crédito.

Como se puede apreciar la Corporación Financiera Nacional - CFN aumentó su cartera de crédito en 9.24%, al pasar de USD 386.7 millones en diciembre de 2008 a USD 422.47 millones en el mes de enero de 2009.

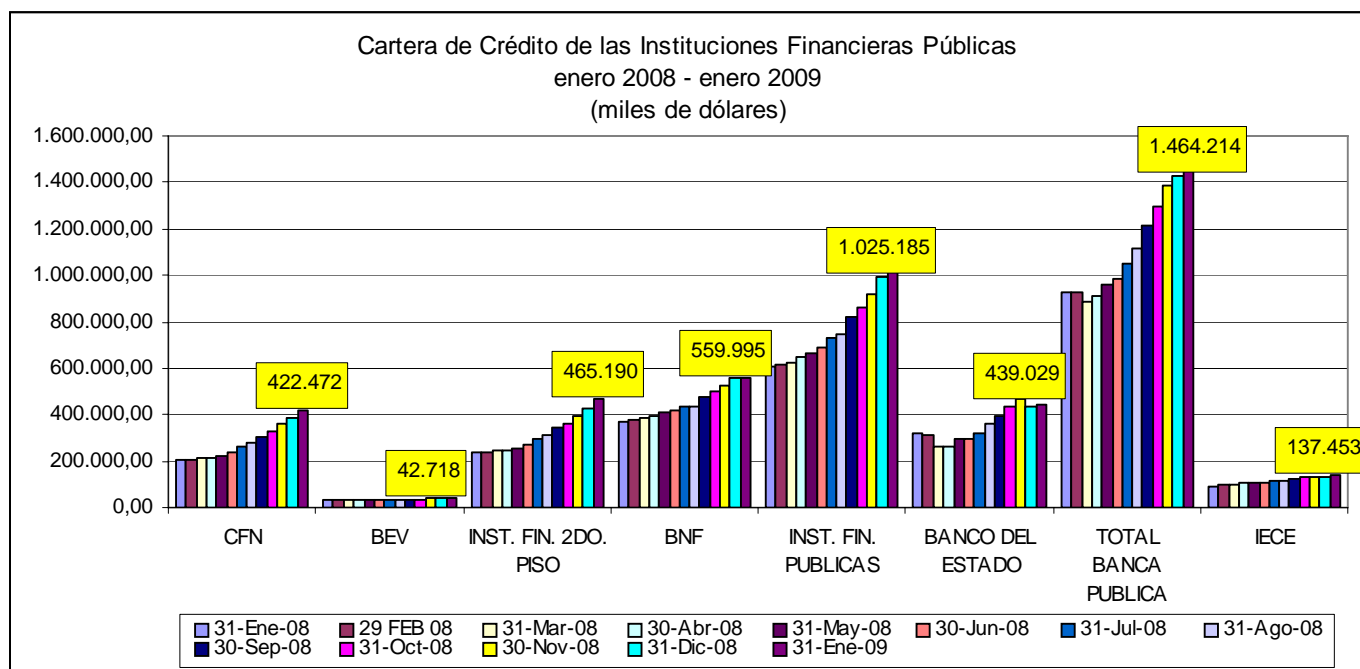
Por otro lado, el Banco Ecuatoriano de la Vivienda incrementó su cartera de crédito en 0.9% al pasar de USD 42.34 millones a USD 42.72 millones entre diciembre de 2008 a enero del año 2009.

El Banco Nacional de Fomento - BNF, en enero de 2009, mantuvo el nivel de su cartera de crédito en USD 560 millones.

El Banco del Estado - BEDE, aumentó su cartera de crédito en 0.19%, al pasar de USD 438.2 millones en diciembre de 2008 a USD 439.03 millones en enero de 2009.

El total de la cartera de crédito de la banca pública aumentó en 2.59%, al pasar de USD 1427.3 millones en diciembre de 2008 a USD 1464.2 millones en enero de este año.

Finalmente, el Instituto Ecuatoriano de Crédito Educativo - IECE, incrementó su cartera en 3.70%, al pasar de USD 132.5 millones a USD 137.5 millones entre diciembre de 2008 y enero del año 2009.



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



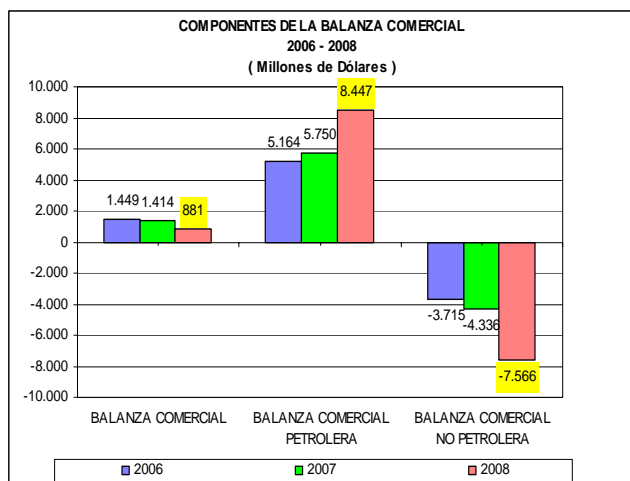
### Sector Externo

#### Balanza Comercial

Durante el año 2008, el saldo de la balanza comercial fue positivo por un monto de USD 880.8 millones, evidenciando un decrecimiento de 38%, con respecto al mismo período del año anterior, en el que alcanzó un nivel de USD 1414.2 millones.

El saldo petrolero mejoró considerablemente al pasar de USD 5,750.2 millones durante el año 2007, a USD 8,446.6 millones en el 2008, lo que equivale a una mejora del 47%. De su parte, el saldo no petrolero empeoró en 74%, al pasar de USD -4,336 millones en el 2007 a USD -7,565.7 millones en el año 2008.

El desempeño del saldo comercial se debe a un aumento de las exportaciones en 29%, destacando las petroleras que crecen en 40% durante el periodo analizado, mientras que las importaciones totales FOB, crecieron en una magnitud de 36%.



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

#### Importaciones por países

Durante el año 2008, se evidencia una tendencia de déficit comercial bilateral. Con otros países de Asia se registra un déficit de USD -2855 millones y con Venezuela USD -1888.4 millones.

#### Déficit Comercial del Ecuador por país (USD millones)

	2007	2008	% Var.
Venezuela	-724,6	-1888,4	161%
Colombia	-782,6	-1010,9	29%
Brasil	-702,3	-849,3	21%
Japón	-436,4	-684,6	57%
Argentina	-363,5	-510,0	40%
México	-321,1	-568,7	77%
Otros países de Asia	-1941,3	-2855,0	47%

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

#### Importaciones por uso y destino económico

Entre enero y diciembre de 2008, comparado con los doce meses del año 2007, las importaciones CIF aumentaron en 29%, al llegar a USD 18,489 millones. De este total, el 54% corresponden a materias primas, bienes de capital y combustibles. Las materias primas aumentaron en 18%, los bienes de capital en 9% y los combustibles en 14%. Además, los bienes de consumo duradero aumentaron en 23%, y los de consumo no duradero en 42%.

IMPORTACIONES millones	USD	2007	2008	% Var.	%
				2008/07	Part. 08
<b>IMPORTACIONES CIF</b>		<b>14.321</b>	<b>18.489</b>	<b>29,1%</b>	<b>100,0%</b>
<b>BIENES DE CONSUMO</b>		<b>8328</b>	<b>11672</b>	<b>40,2%</b>	<b>63,1%</b>
BIENES DE CONSUMO NO DURADERO		7428	10568	42,3%	57,2%
BIENES DE CONSUMO DURADERO		900	1.104	22,7%	6,0%
<b>COMBUSTIBLES</b>		<b>5992</b>	<b>6816</b>	<b>13,8%</b>	<b>36,9%</b>
<b>TOTAL MATERIAS PRIMAS</b>		<b>2447</b>	<b>2880</b>	<b>17,7%</b>	<b>15,6%</b>
MATERIAS PRIMAS AGRICOLAS		1302	1639	25,9%	8,9%
MATERIAS PRIMAS INDUSTRIALES		123	128	4,1%	0,7%
MATERIALES DE CONSTRUCCION		612	667	9,0%	3,6%
<b>TOTAL BIENES DE CAPITAL</b>		<b>239</b>	<b>260</b>	<b>8,8%</b>	<b>1,4%</b>
BIENES CAPITAL AGRICOLAS		168	185	10,1%	1,0%
BIENES CAPITAL INDUSTRIAL		3545	3936	11,0%	21,3%
EQUIPO Y TRANSPORTE		1	1	0,0%	0,0%
<b>DIVERSOS</b>		<b>2</b>	<b>12</b>	<b>500,0%</b>	<b>0,1%</b>

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



### Exportaciones por producto

En el período de análisis, las exportaciones aumentaron en 29%, producto de un aumento de las exportaciones petroleras de 40%, y de las no petroleras que crecieron en 14%, dentro de estas últimas las exportaciones tradicionales crecen en 18%, y las no tradicionales aumentan al 11%.

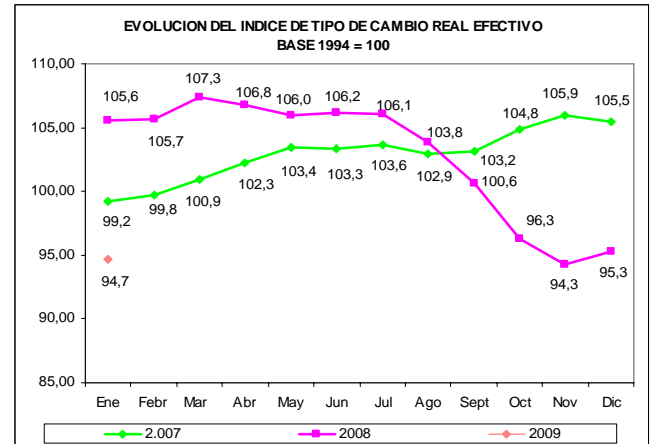
EXPORTACIONES USD (millones)	2007	2008	% Var. 2008/07	% Part.08
<b>EXPORTACIONES</b>	<b>14.321</b>	<b>18.489</b>	<b>29,1%</b>	<b>100,0%</b>
<b>PETROLERAS</b>	<b>8.328</b>	<b>11.672</b>	<b>40,2%</b>	<b>63,1%</b>
PETROLEO CRUDO	7.428	10.568	42,3%	57,2%
DERIVADOS	900	1.104	22,7%	6,0%
<b>TOTAL NO PETROLERAS</b>	<b>5.992</b>	<b>6.816</b>	<b>13,8%</b>	<b>36,9%</b>
<b>TOTAL TRADICIONALES</b>	<b>2.447</b>	<b>2.880</b>	<b>17,7%</b>	<b>15,6%</b>
BANANO Y PLATANO	1.302	1.639	25,9%	8,9%
CAFÉ Y ELABORADOS	123	128	4,1%	0,7%
CAMARON	612	667	9,0%	3,6%
CACAO Y ELABORADOS	239	260	8,8%	1,4%
ATUN Y PESCADO	168	185	10,1%	1,0%
<b>NO TRADICIONALES</b>	<b>3.545</b>	<b>3.936</b>	<b>11,0%</b>	<b>21,3%</b>

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

### Índice de Tipo de Cambio Real

A inicios del año 2009, el Índice de Tipo de Cambio Real cayó en términos anuales en 10.3%, mientras que entre diciembre del 2008 y enero 2009, su valor se redujo en 0.7%. 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 pérdida de competitividad, entre las cuales resaltan las de Reino Unido que disminuyó en -30.3%, Brasil -25.2%, Chile -23.3% y México -22.6%. Con los demás socios a excepción de Japón y Venezuela se aprecia reducciones en el índice del TCRE.



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

El índice general del TCRE cayó en términos anuales en -10.3%; en tanto que entre diciembre de 2008 y enero de 2009, redujo su valor en 0.7%.

INDICE DE TIPO DE CAMBIO REAL (TCRE)	2008 Enero	2009 Enero	% Var. Anual
TCRE	105,55	94,68	-10,3%
Estados Unidos de América	104,51	96,08	-8,1%
Japón	69,57	77,22	11,0%
Colombia	119,94	103,97	-13,3%
Alemania	110,62	93,93	-15,1%
Italia	127,17	108,12	-15,0%
España	131,52	112,99	-14,1%
Chile	113,80	87,33	-23,3%
Perú	98,79	90,70	-8,2%
Brasil	105,65	79,04	-25,2%
México	103,29	79,93	-22,6%
Venezuela	189,51	226,88	19,7%
Francia	113,63	96,21	-15,3%
Bélgica	116,03	99,25	-14,5%
Argentina	49,38	43,81	-11,3%
Reino Unido	137,42	95,78	-30,3%

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 acumulados en el período enero – noviembre de 2008 del Gobierno Central son de USD 12797.2 millones, es decir representan un incremento de aproximadamente 71.9% respecto de los ingresos registrados en el mismo período del año 2007.

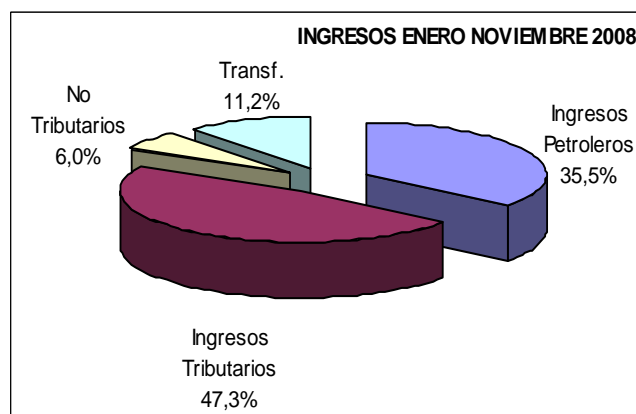
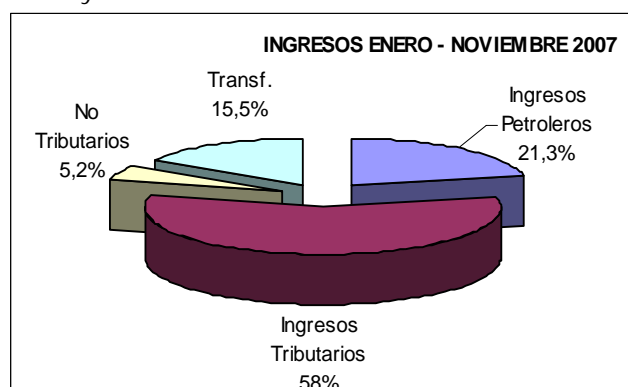
Es indispensable precisar que los datos registrados en el año 2007 no consideran como ingresos tributarios del Gobierno Central a las preasignaciones<sup>6</sup> legales que se encontraban vigentes en ese año. Se aprecia un importante crecimiento de los ingresos tributarios durante los once meses del año 2008 (40.4%), con relación al mismo período del año anterior.

Descripción	2007	2008	% Var.
	Ene - Nov	Ene - Nov	
Ingresos Totales	7446,2	12797,2	71,9
Ingresos Petroleros	1586,2	4545,8	186,6
Ingresos No Petroleros	5860,0	8251,4	40,8
Ingresos Tributarios	4315,5	6057,5	40,4
Renta y Utilidades	1171,1	2220,6	89,6
IVA	2274,9	2572,9	13,1
ICE	198,9	430,1	116,3
Arancelarios	603,3	705,7	17,0
Otros Impuestos	67,2	128,3	90,9
No Tributarios	390,5	765,1	95,9
Transf.	1154,0	1428,8	23,8

Fuente: Ministerio de Finanzas  
Elaboración: MF/SCM

Por otra parte, el total de los ingresos petroleros descontados los costos de Petroecuador y el financiamiento de la importación de derivados se registra a partir del mes de abril del 2008 integralmente en el GC, por lo cual se aprecia un incremento significativo de 186.6%. Complementariamente los ingresos por transferencias de los fondos petroleros se eliminan a partir del segundo trimestre de 2008 debido a la aplicación de la Ley Orgánica de Recuperación del Uso de los Recursos Petroleros del Estado y Racionalización Administrativa de los Procesos de Endeudamiento<sup>7</sup>.

En este contexto se evidencia cambios en la composición de los ingresos efectivos del Gobierno Central comparando los períodos enero – noviembre de los años 2007 y 2008. Así, en los once meses del año 2008, la estructura de ingresos se presenta de la siguiente manera: tributarios 47.3%, petroleros 35.5%, transferencias 11.2% y no tributarios 6%.



Fuente: Ministerio de Finanzas  
Elaboración: MF/SCM

<sup>6</sup> Ingresos con un destino de gasto específico, preestablecido por ley.

<sup>7</sup> Publicada en el Registro Oficial Suplemento 308, de 3 de abril de 2008.



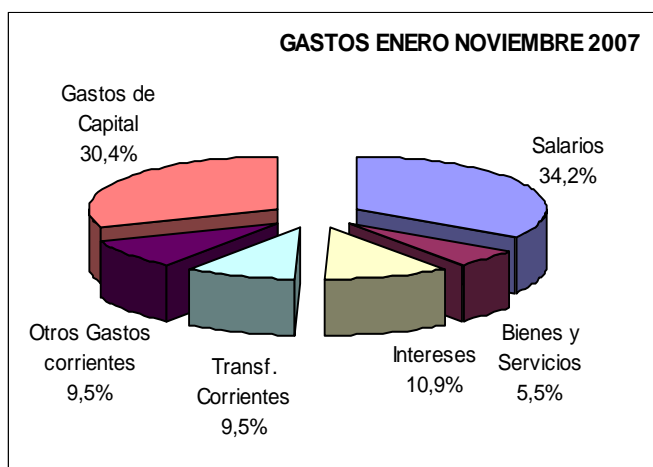
### Gastos Devengados

Los gastos del GC en el periodo enero – noviembre de 2008 ascienden a USD 12181.6 millones, 63.3% mayores a los registrados en los once meses del año 2007. El incremento en el nivel de gastos se debe principalmente al aumento en inversión, salarios y compensación por la incorporación de las preasignaciones tributarias al presupuesto del Gobierno Central.

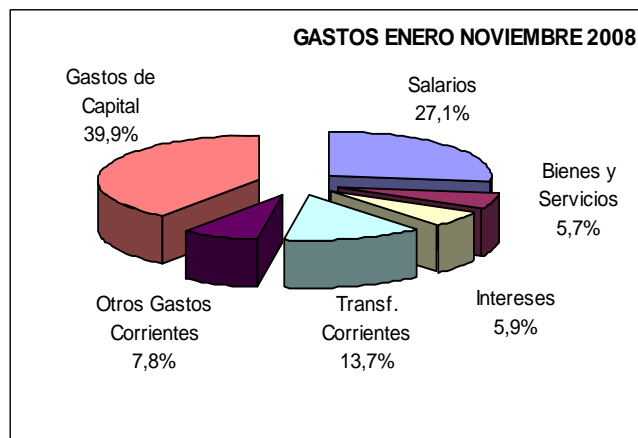
Descripción	2007	2008	% Var.
	Ene - Nov	Ene - Nov	
Gastos Totales	7459,5	12181,6	63,3%
Gastos Corrientes	5190,0	7327,2	41,2%
Salarios	2549,7	3295,7	29,3%
Bienes y Servicios	410,1	692,5	68,9%
Intereses	813,1	724,8	-10,9%
Transf. Corrientes	708,6	1667,2	135,3%
Otros Gastos Corrientes	708,6	946,9	33,6%
Gastos de Capital	2269,4	4854,4	113,9%

Fuente: Ministerio de Finanzas  
Elaboración: MF/SCM

Considerando la composición del gasto del GC de los periodos enero – noviembre de los años 2007 y 2008 se evidencia algunos cambios en su estructura.



Fuente: Ministerio de Finanzas  
Elaboración: MF/SCM



Fuente: Ministerio de Finanzas  
Elaboración: MF/SCM

La información de los once meses del año 2008, muestra la siguiente composición del gasto del GC: inversión 39.9%; salarios 27.1%; transferencias corrientes 13.7%; otros gastos corrientes 7.8%; intereses 5.9%; así como bienes y servicios 5.7%.

### Resultado del Gobierno Central

El resultado global del GC en el periodo analizado del año 2008 alcanza un superávit de USD 615.6 millones, que comparado con el superávit de USD 60.2 millones registrado en igual periodo del 2007, evidencia una notable mejora en la posición financiera del GC (incremento de 923.1%). El superávit registrado en enero - noviembre de 2008 representa 1.2% del PIB.

Descripción	2007	2008	% Var.
	Ene - Nov	Ene - Nov	
Ingresos Totales	7446,2	12797,2	71,9%
Gastos Totales	7459,5	12181,6	63,3%
Ajustes de Tesorería	-73,4	0,0	-100,0
<b>Resultado Global</b>	<b>60,2</b>	<b>615,6</b>	<b>923,1%</b>
% del PIB	0,1%	1,2%	
<b>Resultado Primario</b>	<b>873,3</b>	<b>1340,4</b>	<b>53,5%</b>
% del PIB	2,0%	2,6%	

Fuente: Ministerio de Finanzas  
Elaboración: MF/SCM

El resultado primario presenta un crecimiento de 53.5% en el superávit, durante el periodo analizado. Como proporción del PIB, este resultado primario se ubica en 2.6% del PIB.



### Deuda Pública

#### Deuda Pública Interna

Respecto a la deuda pública interna, se observa un incremento del 12,51% entre el saldo de USD 3.239,9 millones al 31 de diciembre de 2007 y el saldo de USD 3645,1 millones al 31 de diciembre de 2008.

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

**Saldos a diciembre 2007 y diciembre 2008**

cifras en millones de dólares

CONCEPTO	31/12/2007	30/12/2008
<b>TOTAL DEUDA PUBLICA (I+II)</b>	<b>13.872,6</b>	<b>13.734,0</b>
<b>TOTAL DEUDA EXTERNA (I)</b>	<b>10.632,7</b>	<b>10.088,9</b>
ORG. INTERNACIONALES	4.742,3	4.333,1
GOBIERNOS	1.684,9	1.530,0
de los cuales CLUB DE PARIS	839,7	748,7
BANCOS Y BONOS	4.136,7	4.164,1
PROVEEDORES	68,8	61,7
<b>TOTAL DEUDA INTERNA (II)</b>	<b>3.239,9</b>	<b>3.645,1</b>
TITULOS Y CERTIFICADOS	3.086,6	3.559,3
BONOS CORTO PLAZO	-	-
BONOS LARGO PLAZO	1.716,0	2.224,8
CERTIFICADOS DE TESORERIA	-	-
BONOS AGD	1.236,8	1.236,8
BONOS CFN	133,8	97,7
BONOS FILANBANCO	-	-
ENTIDADES DEL ESTADO	153,3	85,8

Notas: - Incluye contrataciones hasta el 31 de diciembre de 2008.

- 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 el incremento en 29,65% en el monto de la deuda interna colocada en Bonos a Largo Plazo, al pasar de USD 1.716,0 millones en diciembre de 2007 a USD 2.224,8 millones en diciembre de 2008.

En cuanto al monto de amortizaciones pagadas por concepto de deuda interna en diciembre de 2008 respecto a noviembre del 2008, se observa un aumento importante en 13,79 veces al pasar de USD 2,12 millones en noviembre a USD 29,27 millones en diciembre. Este hecho se debe al aumento en 26,65 veces del total de Títulos del Estado al pasar de USD 1,04 millones en

noviembre a USD 27,95 millones en diciembre de 2008, y dentro de este rubro por el incremento en los Bonos de mediano y largo plazos en 6,15 veces, a lo que hay que añadir el incremento en los pagos por Certificados de Tesorería -Cetes- que pasaron de cero en noviembre a USD 3,5 millones en diciembre de 2008

#### Deuda Pública Externa

Si se compara el saldo de deuda pública externa al 31 de diciembre de 2007 con el del 31 de diciembre de 2008, se observa una disminución del 5,11% al pasar de USD 10.632,7 millones en diciembre de 2007 (23,9% del PIB del 2007) a USD 10.088,9 millones en diciembre de 2008 (19,2% del PIB del 2008). Este decremento se debió a las disminuciones en 10,32%, 9,19% y 8,63% en la deuda externa de "Proveedores", "Gobiernos" y "Organismos Internacionales", respectivamente, a diciembre de 2008 respecto a diciembre de 2007.

Respecto a las amortizaciones de deuda externa del Gobierno Central a diciembre de 2008, se observa un aumento en 2,7 veces con relación a noviembre de 2008, al pasar de USD 23,05 millones a USD 62,32 millones, hecho que se debió principalmente al aumento en el pago a Bancos, Organismos Internacionales y Gobiernos en 5,15 veces, 3,26 veces y 29,49% en diciembre de 2008 frente al mes anterior, respectivamente. En diciembre de 2008, el mayor monto fue dirigido al pago del Banco Interamericano de Desarrollo -BID- y de Gobiernos con USD 37,50 millones y USD 9,62 millones, correspondientemente; y dentro de este último rubro se encuentran los créditos originales, con un pago de USD 7,22 millones.

Por otro lado, los desembolsos efectivos de deuda externa a diciembre de 2007 fueron de USD 489,40 millones mientras que a diciembre de 2008 alcanzaron USD 65,12 millones registrando una disminución de 86,69%. Este porcentaje se explica por la disminución de los desembolsos de los Organismos Multilaterales en el mismo porcentaje y monto.

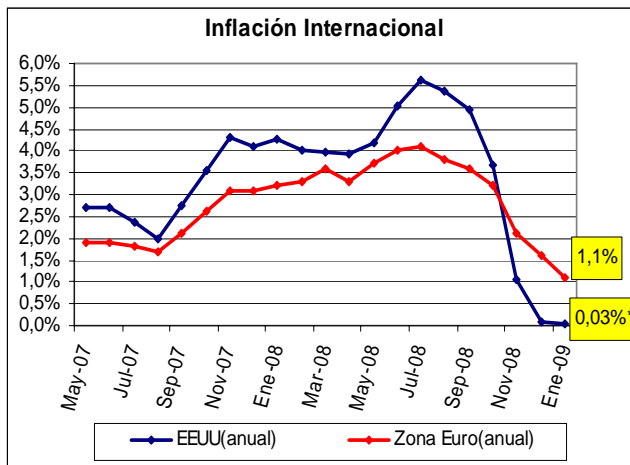


## Entorno económico internacional

### Inflación

**Europa:** De acuerdo con las estimaciones flash de Eurostat, en enero de 2009, la inflación anual de la Zona Euro<sup>8</sup> fue 1.1, inferior a la tasa anual registrada el mes anterior (1.6%). Al momento no se dispone de cifras actualizadas relacionadas con el nivel inflacionario de la Unión Europea<sup>9</sup>.

**Estados Unidos:** Según la Oficina de Estadísticas Laborales (Bureau of Labor Statistics), durante el primer mes del año 2009, el índice de precios al consumidor aumentó en 0.4%, con respecto al mes anterior, mientras que la inflación anual se ubicó prácticamente en 0%.



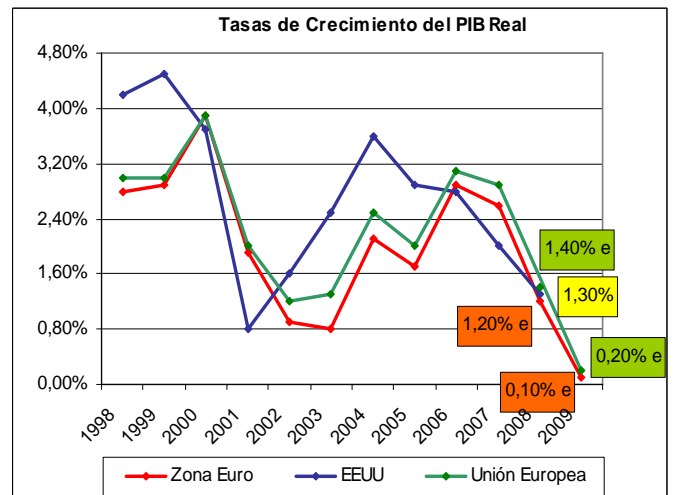
Fuente: Bureau of Labor Statistics y Eurostat  
Nota: cifras provisionales  
\*cifra antes de ajuste estacional  
Elaboración: MF/SCM

## Sector Real

**Europa:** Las últimas estadísticas de Eurostat señalan una reducción de 1.5% del PIB de la Zona Euro así como el de la Unión Europea, durante el cuarto trimestre de 2008, en comparación con el trimestre anterior. Con respecto al cuarto trimestre del año 2007, el PIB disminuyó en 1.2% para la zona euro y en 1.1% para la Unión Europea.

**Estados Unidos:** Los resultados preliminares expuestos por la Oficina de Análisis Económico (BEA), establecen que el Producto Interno Bruto (PIB) de Estados Unidos decreció a una tasa anual de 3.8% durante el cuarto trimestre de 2008.

Este desempeño refleja principalmente contribuciones negativas de factores como: exportaciones, gastos de consumo personal, inversión fija residencial, así como equipo y software, que fueron parcialmente compensados por contribuciones positivas de gastos del gobierno federal e inversión privada en inventarios.



Fuente: Eurostat / Bureau of Economic Analysis  
Notas: cifras provisionales  
(e), estimaciones de Eurostat  
Elaboración: MF/SCM

<sup>8</sup> Conformada por los países que se incorporaron a la unión monetaria y emplean el Euro como moneda oficial. Formalmente, al año 2008 la Zona Euro se compone de 15 países.

<sup>9</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.



### Comercio Internacional

**Europa:** Para el mes de diciembre de 2008, la balanza comercial de la zona euro presentó un déficit de 0.7 billones de euros, inferior al déficit registrado el mes anterior (5.8 billones de euros, cifra revisada). En cuanto al saldo acumulado, durante el año 2008, se registra un déficit de 32.1 billones de euros, contrapuesto al superávit de 15.8 billones de euros, alcanzado en el año 2007.

En cuanto a la UE, durante diciembre de 2008, alcanzó un déficit comercial de 10.4 billones de euros, inferior al déficit del mes de noviembre (23.6 billones de euros, cifra revisada). En el año 2008, el déficit acumulado alcanza un monto de 241.3 billones de euros, considerablemente superior al déficit de 192.4 billones del año 2007.

Balanza Comercial (billones de euros)		Dic-07	Dic-08	% crec.	Ene-Dic07	Ene-Dic08	% crec.
Zona Euro	Export.	116,3	113,8	-2%	1498,4	1556,8	4%
	Import.	120,2	114,5	-5%	1482,7	1588,9	7%
	<b>Saldo</b>	<b>-3,9</b>	<b>-0,7</b>		<b>15,8</b>	<b>-32,1</b>	
Unión Europea	Export.	99,2	99,5	0%	1241,5	1309,0	5%
	Import.	116,9	109,9	-6%	1433,9	1550,3	8%
	<b>Saldo</b>	<b>-17,7</b>	<b>-10,4</b>		<b>-192,4</b>	<b>-241,3</b>	

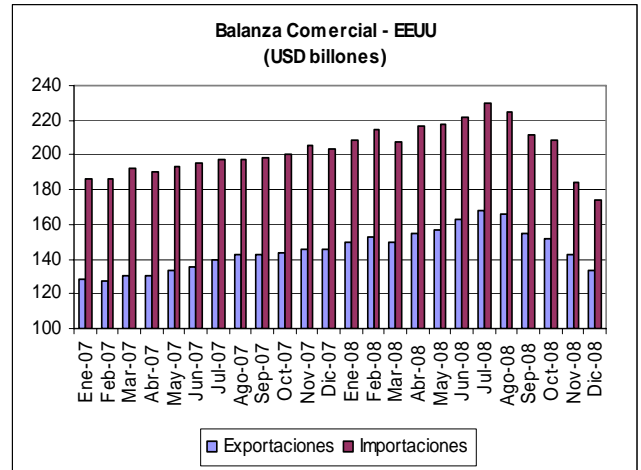
Fuente: Eurostat  
Nota: Datos no ajustados estacionalmente  
Elaboración: MF/SCM

**Estados Unidos:** El déficit comercial en bienes y servicios alcanzó un valor de USD 39.9 billones en diciembre de 2008, inferior al déficit de USD 41.6 billones (cifra revisada), registrado el mes de noviembre de ese año.

En diciembre de 2008, las exportaciones registraron un monto de USD 133.8 billones, menor a los USD 142.3 billones (cifra revisada) del mes anterior; mientras que las importaciones llegaron a un valor de USD 173.7 billones, inferior a los USD 183.9 billones (cifra revisada) de noviembre de este año.

El déficit acumulado del año 2008 alcanza un valor de USD -677.1 billones, evidenciando una

reducción del 3.31%, con respecto al déficit registrado durante el año 2007.



Fuente: Bureau of Economic Analysis  
Elaboración: MF / SCM

### Tasas de Interés y Tipo de Cambio

En enero de 2009, la Tasa Prime se mantuvo en un nivel de 3.25%. De su parte, la Tasa Libor a 30 días pasó de 0.41% a fines de enero 2009 a 0.48% en la tercera semana de febrero de este año; en tanto que la tasa a un año aumentó de 1.92% a 2.08%, en el mismo período.

Las últimas semanas de enero de 2009, la cotización del euro mantuvo un comportamiento volátil. Para la primera semana de febrero disminuye y se estabiliza para incrementarse nuevamente en la segunda semana de febrero, sin embargo vuelve a disminuir y alcanza su nivel más bajo el día 20 (USD 1.2591), no obstante vuelve a recuperarse, llegando a USD 1.2763 el día 24, que es el último valor registrado para la actual edición.

**Evolución del Tipo de Cambio**  
Dólares americanos por 1 Euro  
Enero - Febrero, 2009



En últimos 30 días	Valor más bajo Feb 20 - 2008	Valor más alto Ene 16 - 2009	Ultimo valor Feb 24 - 2009
	1,2591	1,3270	1,2763

Fuente: www.x-rates.com



Ministerio de Finanzas  
del Ecuador

## Boletín de Coyuntura Económica

Enero / Febrero 2009

### **Boletín de Coyuntura Económica Edición Enero / Febrero 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)