



Entorno económico nacional

Inflación

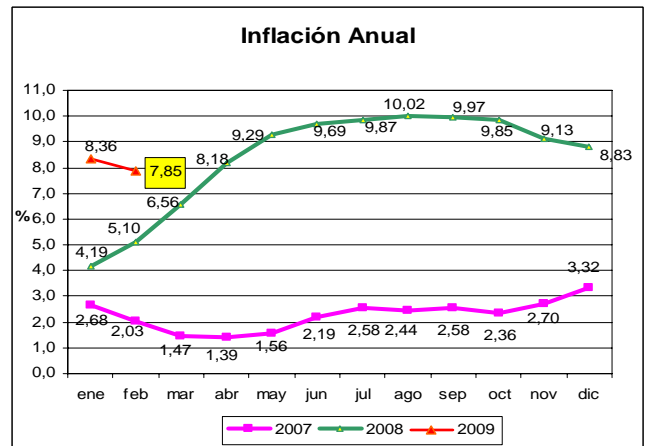
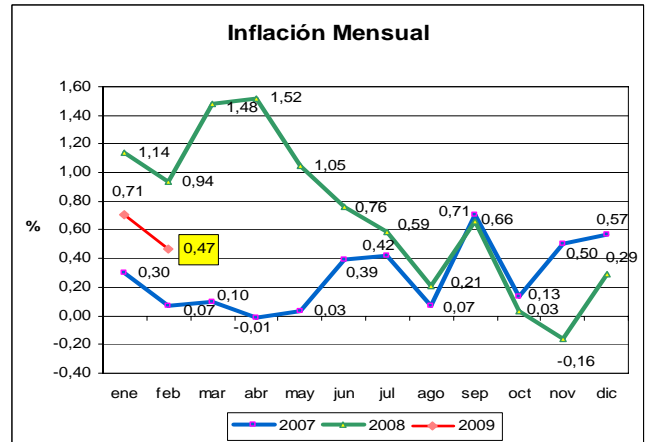
Durante el mes de febrero de 2009, el indicador de **inflación mensual** registra un valor de 0.47%, es decir 0.24 puntos porcentuales por debajo del registro del mes anterior. El registro actual de inflación mensual se ubica 47 centésimas inferior al valor de febrero de 2008, mientras que supera en 40 centésimas al indicador del segundo mes del año 2007.

En el mes de febrero de 2009, el rubro prendas de vestir y calzado (0.124%) presenta el mayor aporte en la estructura inflacionaria; en la segunda posición se encuentra la categoría de alimentos y bebidas no alcohólicas (0.089%), seguida en un tercer lugar por el rubro muebles y artículos para el hogar (0.066%). En términos geográficos, las tendencias inflacionarias de la Costa y Sierra son similares (0.46% y 0.48%, respectivamente). Las ciudades con mayor índice inflacionario son: Manta (0.94%) y Machala (0.81%); mientras que entre las de menor índice se encuentra Quito con 0.34%; por otro lado, se aprecia un indicador negativo de -0.56% en la ciudad de Esmeraldas.

En cuanto a la **inflación anual**, el INEC muestra un valor de 7.85%, superior en 2.75 puntos porcentuales al registro anual de febrero de 2008 (5.10%). La vigente tasa de inflación anual se ubicaría 5.82 puntos porcentuales por encima del valor registrado en febrero del año 2007.

En febrero de 2008 los **precios al productor**, muestran una variación mensual del IPP (sin petróleo) de -0.65%. En términos anuales, el INEC presenta un valor de 5.28%.

Por otro lado, la **canasta familiar básica** alcanza una cifra de USD 513.27, lo que representa un crecimiento de 6.2% frente al valor de febrero de 2008. El segundo mes del año 2009, el ingreso mínimo mensual se mantiene en USD 406.93, evidenciando una diferencia de USD 106.34, es decir una restricción al consumo del orden de 20.72%. Este resultado sugiere una recuperación de la capacidad de consumo, en comparación a los niveles de restricción registrados el segundo mes del 2008 (109.76 / 22.7%).



Fuente: INEC
Elaboración: MF/SCM

Inflación en América Latina: Durante el segundo mes del año 2009, Venezuela continuó registrando el mayor índice de inflación mensual, mientras que en la segunda y tercer ubicación se encuentran Colombia y Brasil, respectivamente. De igual manera, con respecto a la inflación anual, Venezuela presentó el valor más alto, seguido de lejos por Bolivia y Uruguay.

Inflación a Febrero 2009 (%)			
Países de Sudamérica			
	Inflación Mensual	Inflación Anual	Inflación acumulada
Argentina / GBA	0,40	6,80	1,00
Bolivia	-0,07	8,13	0,29
Brasil	0,55	5,90	1,03
Chile	-0,40	5,50	-1,10
Colombia	0,84	6,47	1,43
Ecuador	0,47	7,85	1,18
Paraguay	-0,30	4,30	-0,20
Perú	-0,16	5,87	-0,13
Uruguay	-0,27	7,93	0,52
Venezuela	1,30	28,80	3,60

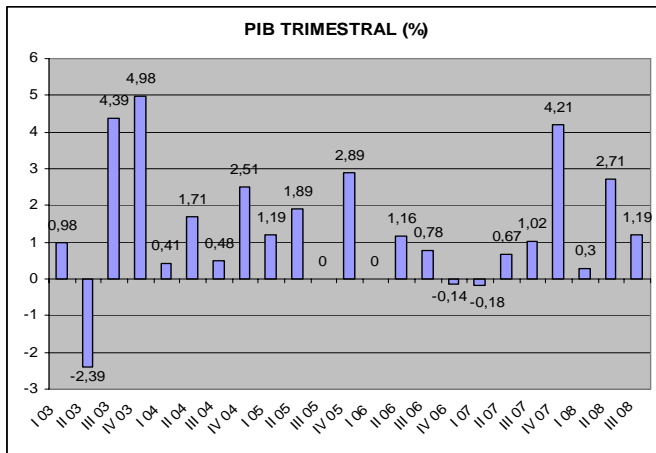
Fuente: INDEC, INE, IBGE, INE, DANE, INEC, BCP, INEI, INE, BCV, IPS
Elaboración: MF/SCM



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 continua 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
PIB TOTAL	-0,2	0,7	1,0	4,2	0,3	2,7	1,2

Fuente: BCE

Elaboración: MF/SCM

Empleo¹

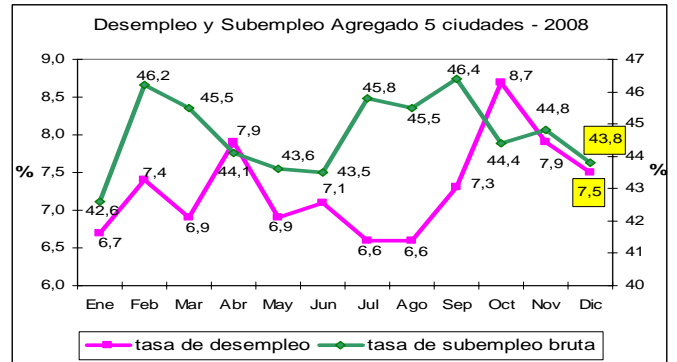
Durante el mes de diciembre de 2008, la tasa de desempleo² alcanza un nivel de 7.5%, 4 décimas por debajo del registro del mes anterior. Guayaquil mantiene el mayor índice, registrando un valor de 9.5%, igual al nivel alcanzado en

¹ 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.

² 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 bruta³, 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
Agregado 5 ciudades	6,7	7,4	6,9	7,9	6,9	7,1	6,6	6,6	7,3	8,7	7,9	7,5

	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
Agregado 5 ciudades	42,6	46,2	45,5	44,1	43,6	43,5	45,8	45,5	46,4	44,4	44,8	43,8

Fuente: INEC

Elaboración: MF / SCM

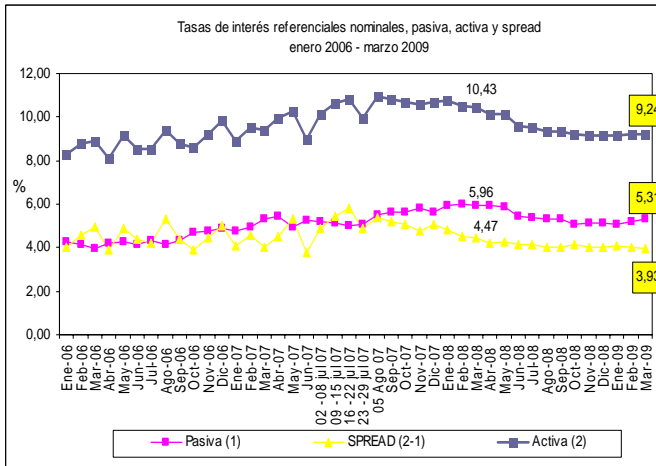
³ La tasa de subempleo bruta corresponde a la suma de la tasa de subempleo visible y otras formas de subempleo / INEC.



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 0.12 puntos porcentuales, alcanzando un nivel de 5.31% en marzo de 2009. De su parte, la **tasa activa referencial** se incrementó en 0.03 puntos porcentuales, al pasar de 9.2%¹ en febrero de 2009 a 9.24% en marzo de este año. El **spread o margen financiero** disminuyó en 0.09 puntos porcentuales al pasar de 4.02% a 3.93% entre febrero y marzo del presente año.

Tasas de interés efectivas por segmentos⁴

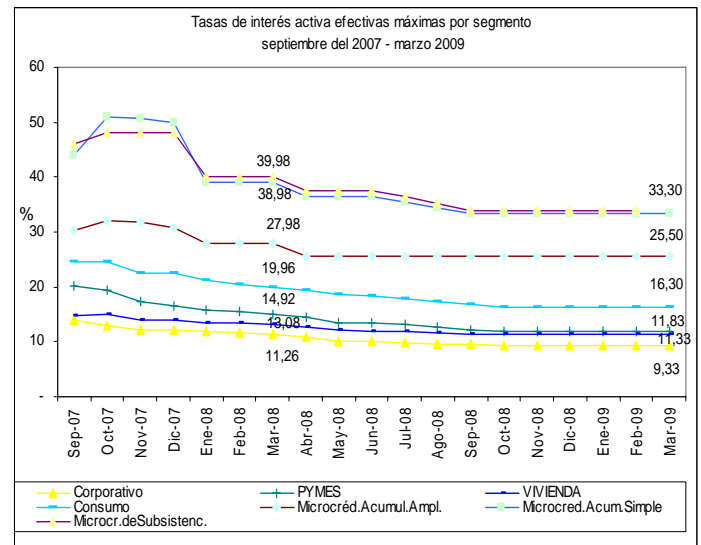
En marzo de 2009, la tasa activa efectiva vigente máxima (taem) para **PYMES** registró un valor de 11.83%, el mismo nivel que en el mes de febrero. Sobre la base de una comparación anual, la tasa activa efectiva máxima de PYMES evidencia una reducción de 3.09 puntos porcentuales, al pasar de 14.92% en marzo de 2008 a 11.83% en marzo de 2009.

⁴ 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 marzo de 2008 se aprecia una disminución de 1.93 puntos porcentuales.

En cuanto al crédito a la **vivienda**, la *taem* se mantuvo en 11.33% en marzo del 2009, igual que el mes anterior. Si se compara anualmente, la tasa máxima en vivienda bajó en 1.75 puntos porcentuales, al pasar de 13.08% en marzo del 2008 a 11.33% en marzo de este año.

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



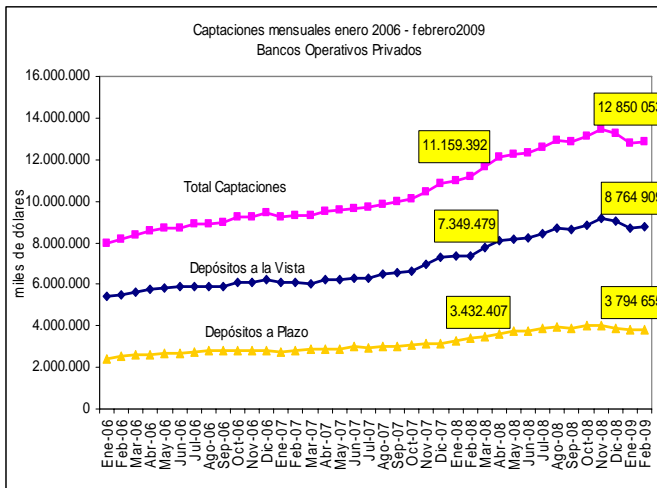
Fuente: BCE / Superintendencia de Bancos y Seguros
Elaboración: MF/SCM

Captaciones

En el mes de febrero de 2009, el total de captaciones de los bancos operativos privados alcanzó un valor de USD 12850.1 millones, evidenciando un crecimiento anual de 15.2% frente a febrero de 2008 (USD 11159.4 millones). En términos mensuales se aprecia un incremento de 0.51%.

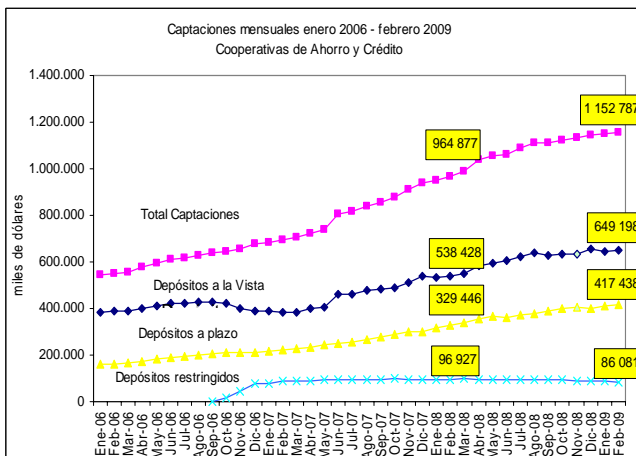


Con relación a los depósitos a la vista en términos mensuales se observa un aumento de 1.02% al pasar de USD 8676.3 millones en enero a USD 8764.9 millones en febrero de 2009.



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

Por su parte, las captaciones de las Cooperativas de Ahorro y Crédito aumentaron en 0.48%, al pasar de USD 1147.3 millones en enero a USD 1152.8 millones en febrero de 2009. En términos anuales el crecimiento de las captaciones totales en las cooperativas a febrero de 2009 fue de 19.48%, al pasar de USD 964.9 millones en febrero de 2008 a USD 1152.8 millones en febrero de 2009.

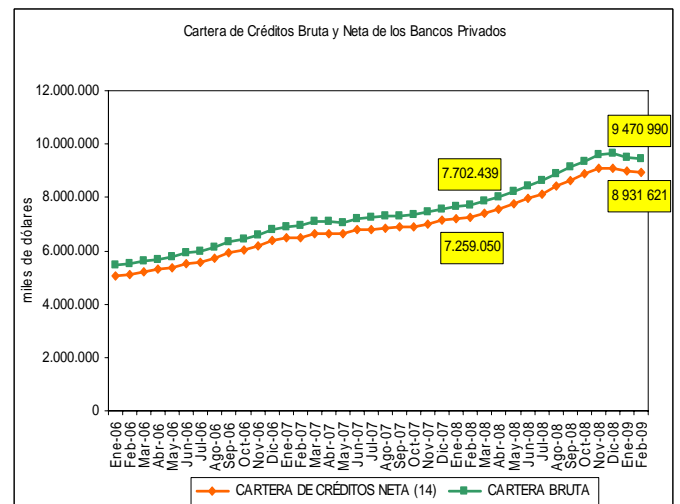


Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros
Elaboración: MF/SCM

Colocaciones

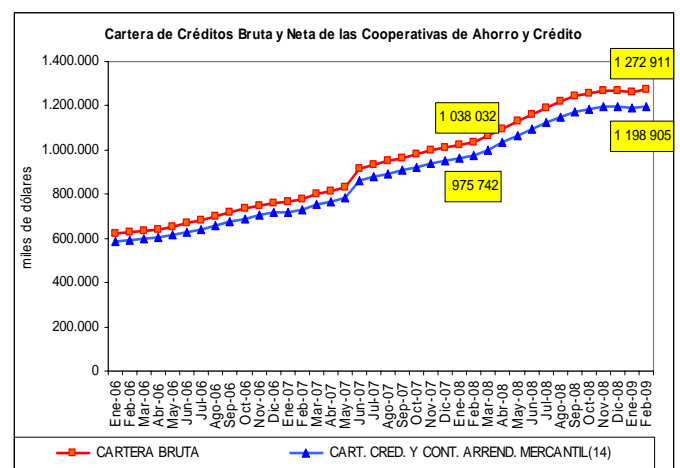
Para el mes de febrero de 2009, la cartera bruta disminuyó en 0.48%, al pasar de USD 9516.4 millones en enero a USD 9470.9 millones en

febrero de 2009. En cuanto a la cartera de crédito neta⁵, se registra una reducción mensual de 0.68% (entre enero y febrero de 2009) y un crecimiento anual de 23.04%, si se compara con los valores registrados en febrero 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 incremento de 0.65%, al pasar de USD 1,264.7 millones en enero a USD 1272.9 millones en febrero de 2009; en tanto que el crecimiento anual asciende a 22.63%.



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

⁵ 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 12.64%, al pasar de USD 422.5 millones en enero a USD 475.9 millones en el mes de febrero de 2009.

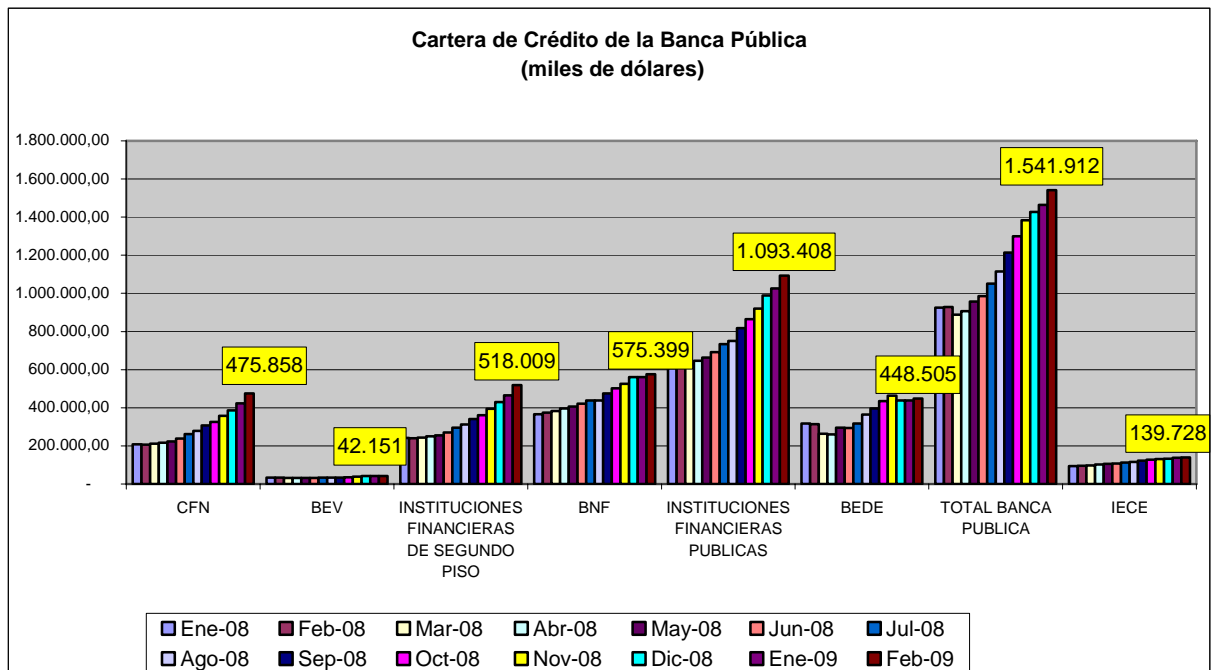
Por otro lado, el Banco Ecuatoriano de la Vivienda disminuyó su cartera de crédito en 1.33% al pasar de USD 42.72 millones a USD 42.15 millones entre diciembre de 2008 a enero del año 2009.

El Banco Nacional de Fomento - BNF, aumentó el nivel de su cartera de crédito en 2.75%, pasando de USD 559.9 millones a USD 575.4 millones, entre enero y febrero del presente año.

El Banco del Estado - BEDE, aumentó su cartera de crédito en 2.16%, al pasar de USD 439.03 millones en enero a USD 448.5 millones en febrero de 2009.

El total de la cartera de crédito de la banca pública aumentó en 5.31%, al pasar de USD 1464.2 millones en enero a USD 1541.9 millones en febrero de este año.

Finalmente, el Instituto Ecuatoriano de Crédito Educativo - IECE, incrementó su cartera en 1.65%, al pasar de USD 137.5 millones a USD 139.7 millones entre enero y febrero del año 2009.



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



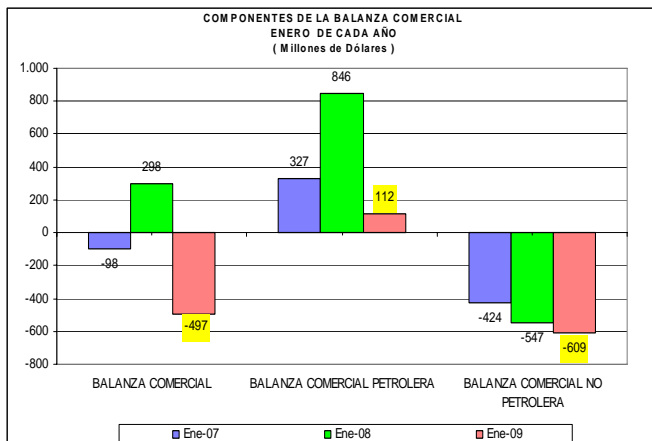
Sector Externo

Balanza Comercial

Durante el mes de enero de 2009, el saldo de la balanza comercial fue negativo en USD -496.8 millones, evidenciando un decrecimiento de 266%, con respecto al correspondiente mes del año anterior, en el que alcanzó un nivel de USD 298.4 millones.

El saldo petrolero disminuyó al pasar de USD 845.8 millones durante el primer mes del año 2008, a USD 111.9 millones en enero de 2009, lo que equivale a una reducción del 87%. De su parte, el saldo no petrolero empeoró en 11%, al pasar de USD -547.3 millones a USD -608.7 millones entre enero de 2008 y 2009.

El desempeño del saldo comercial se debe a un decremento de las exportaciones en 48%, destacando las petroleras que disminuyen en 68% durante el período analizado, mientras que las importaciones totales FOB, crecieron en una magnitud de 4%.



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

Importaciones por países

Durante el primer mes del año 2009, se evidencia una tendencia de déficit comercial bilateral. Con otros países de Asia se registra un déficit de USD -248.9 millones y con Brasil USD -68 millones.

Déficit Comercial del Ecuador por país (USD millones)

	Ene-08	Ene-09	% Var.
Venezuela	-30,2	-28,3	-6%
Colombia	-64,1	-63,6	-1%
Brasil	-36,3	-68,0	88%
Japón	-54,9	-60,5	10%
Argentina	-106,7	-43,6	-59%
México	-46,4	-46,4	0%
Otros países de Asia	-149,7	-248,9	66%

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

Importaciones por uso y destino económico

En enero de 2009, comparado con igual mes del año 2008, las importaciones CIF aumentaron en 7%, al llegar a USD 1415 millones. De este total, el 76% corresponden a materias primas, bienes de capital y combustibles. Las materias primas disminuyeron en 12%, los bienes de capital aumentaron en 22% y los combustibles lo hicieron en 14%. Además, los bienes de consumo duradero aumentaron en 32%, y los de consumo no duradero en 9%.

IMPORTACIONES millones USD	Ene-08	Ene-09	% Var.	
			Ene 2009/08	Part. Ene 09
IMPORTACIONES CIF	1.322	1.415	7,0%	100,0%
BIENES DE CONSUMO	278	326	17,3%	23,0%
BIENES DE CONSUMO NO DURADERO	175	190	8,6%	13,4%
BIENES DE CONSUMO DURADERO	103	136	32,0%	9,6%
COMBUSTIBLES	215	245	14,0%	17,3%
TOTAL MATERIAS PRIMAS	499	438	-12,2%	31,0%
MATERIAS PRIMAS AGRICOLAS	92	44	-52,2%	3,1%
MATERIAS PRIMAS INDUSTRIALES	370	353	-4,6%	24,9%
MATERIALES DE CONSTRUCCION	37	40	8,1%	2,8%
TOTAL BIENES DE CAPITAL	328	401	22,3%	28,3%
BIENES CAPITAL AGRICOLAS	6	12	100,0%	0,8%
BIENES CAPITAL INDUSTRIAL	201	272	35,3%	19,2%
EQUIPO Y TRANSPORTE	119	117	-1,7%	8,3%
DIVERSOS	0	3	2900,0%	0,2%

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



Exportaciones por producto

En el período de análisis, las exportaciones disminuyeron en 48%, producto de una disminución de las exportaciones petroleras en 68%, y de las no petroleras en 7%, dentro de estas últimas, las exportaciones tradicionales crecen en 7%, y las no tradicionales caen en 17%.

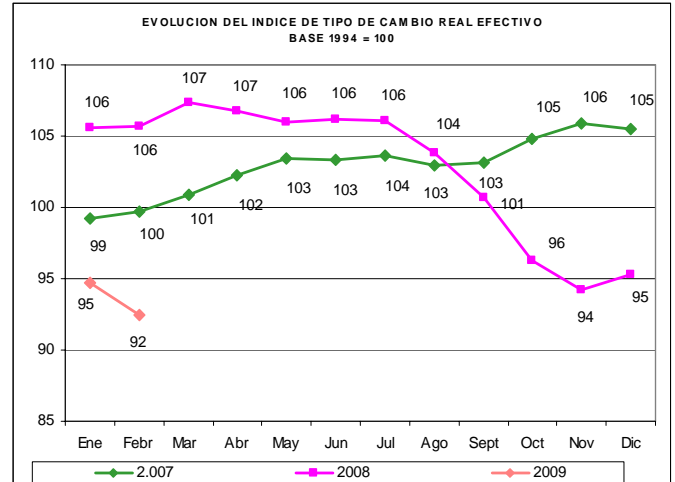
EXPORTACIONES USD (millones)	Ene-08	Ene-09	% Var. Ene 2009/08	% Part. Ene 09
EXPORTACIONES	1.574	825	-47,6%	100,0%
PETROLERAS	1.050	337	-67,9%	40,8%
PETROLEO CRUDO	941	288	-69,4%	34,9%
DERIVADOS	108	48	-55,6%	5,8%
TOTAL NO PETROLERAS	524	488	-6,9%	59,2%
TOTAL TRADICIONALES	219	234	6,8%	28,4%
BANANO Y PLATANO	129	154	19,4%	18,7%
CAFÉ Y ELABORADOS	5	4	-20,0%	0,5%
CAMARON	42	33	-21,4%	4,0%
CACAO Y ELABORADOS	19	21	10,5%	2,5%
ATUN Y PESCADO	22	20	-9,1%	2,4%
NO TRADICIONALES	304	253	-16,8%	30,7%

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

Índice de Tipo de Cambio Real

Durante febrero del año 2009, el Índice de Tipo de Cambio Real cayó en términos anuales en 12.6%. 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 -31.2%, Brasil -26.8%, México -26.7%, Colombia -25.3%, entre otros. De otra parte, con socios como Japón y Venezuela se aprecia incrementos 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 -12.6%; en tanto que entre enero y febrero de 2009, su valor se redujo en 2.38%.

INDICE DE TIPO DE CAMBIO REAL (TCRE)	2008 Febrero	2009 Febrero	% Var. Anual
TCRE	105,70	92,42	-12,6%
Estados Unidos de América	103,79	96,05	-7,5%
Japón	69,10	76,46	10,7%
Colombia	125,23	93,51	-25,3%
Alemania	110,27	89,29	-19,0%
Italia	126,54	103,47	-18,2%
España	130,75	106,53	-18,5%
Chile	116,49	88,69	-23,9%
Perú	100,23	87,91	-12,3%
Brasil	108,09	79,14	-26,8%
México	103,93	76,16	-26,7%
Venezuela	192,07	230,78	20,2%
Francia	113,08	91,50	-19,1%
Bélgica	115,95	95,13	-18,0%
Argentina	48,96	43,25	-11,7%
Reino Unido	136,83	94,16	-31,2%

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.

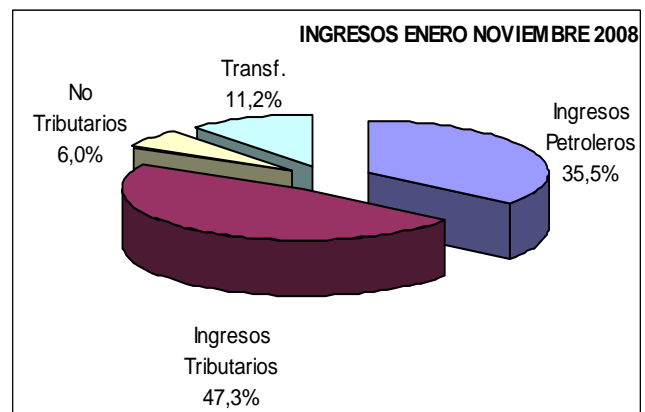
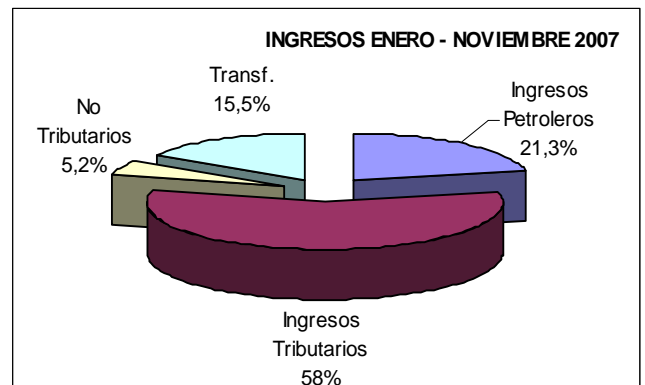
Es indispensable precisar que los datos registrados en el año 2007 no consideran como ingresos tributarios del Gobierno Central a las preasignaciones⁶ legales que se encontraban vigentes en ese año. Se aprecia un importante crecimiento de los ingresos tributarios durante los once meses del año 2008 (40.4%), 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 Endeudamiento⁷.

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

⁶ Ingresos con un destino de gasto específico, preestablecido por ley.

⁷ Publicada en el Registro Oficial Suplemento 308, de 3 de abril de 2008.



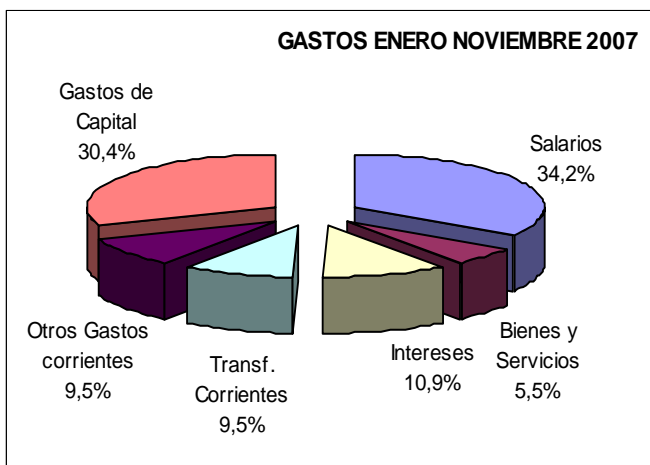
Gastos Devengados

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.

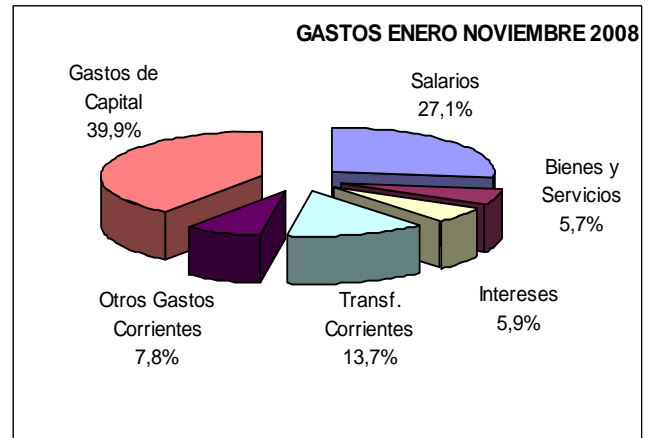
Descripción	2007	2008	% Var.
	Ene - Nov	Ene - Nov	
Gastos Totales	7459,5	12181,6	63,3%
Gastos Corrientes	5190,0	7327,2	41,2%
Salarios	2549,7	3295,7	29,3%
Bienes y Servicios	410,1	692,5	68,9%
Intereses	813,1	724,8	-10,9%
Transf. Corrientes	708,6	1667,2	135,3%
Otros Gastos Corrientes	708,6	946,9	33,6%
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
Resultado Global	60,2	615,6	923,1%
% del PIB	0,1%	1,2%	
Resultado Primario	873,3	1340,4	53,5%
% 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 13.64% entre el saldo de USD 3.183,2 millones al 31 de enero de 2008 y el saldo de USD 3617.3 millones al 31 de enero de 2009.

Cuadro Agregado de Deuda Pública Total Interna y Externa

Saldos a enero 2008 y enero 2009

cifras en millones de dólares

CONCEPTO	31/01/2008	31/01/2009
TOTAL DEUDA PUBLICA (I+II)	13.634,2	13.611,2
TOTAL DEUDA EXTERNA (I)	10.451,0	9.993,9
ORG. INTERNACIONALES	4.560,4	4.300,2
GBIERNOS	1.691,7	1.499,1
de los cuales CLUB DE PARIS	843,7	740,2
BANCOS Y BONOS	4.130,7	4.132,9
PROVEEDORES	68,2	61,7
TOTAL DEUDA INTERNA (II)	3.183,2	3.617,3
TITULOS Y CERTIFICADOS	3.031,8	3.530,8
BONOS CORTO PLAZO	-	-
BONOS LARGO PLAZO	1.657,7	2.196,3
CERTIFICADOS DE TESORERIA	3,5	-
BONOS AGD	1.236,8	1.236,8
BONOS CFN	133,8	97,7
BONOS FILANBANCO	-	-
ENTIDADES DEL ESTADO	151,4	86,5

Notas: - Incluye contrataciones hasta el 31 de enero 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 la Subsecretaría de Crédito Público

ELABORACIÓN: SCP-SCM

Fuente: Boletines de Deuda de Crédito Público

Elaboración: MF / SCM / SCP

Este hecho se dio principalmente por el incremento en 32,49% en el monto de la deuda interna colocada en Bonos a Largo Plazo, al pasar de USD 1.657,7 millones en enero de 2008 a USD 2.196,3 millones en enero de 2009.

En cuanto al monto de amortizaciones pagadas por concepto de deuda interna en enero de 2009 respecto a diciembre del 2008, se observa un aumento de 1,27% al pasar de USD 29,27 millones en diciembre 2008 a USD 29,64 millones

en enero 2009. Este hecho se debe al aumento de 2,01% del total de Títulos del Estado al pasar de USD 27,95 millones en diciembre a USD 28,52 millones en enero de 2009, y dentro de este rubro, por el incremento en los Bonos de mediano y largo plazos en 4,41 veces.

Deuda Pública Externa

Si se compara el saldo de deuda pública externa al 31 de enero de 2008 con el del 31 de enero de 2009, se observa una disminución del 4.37%, al pasar de USD 10.451 millones en enero de 2008 (19,9% del PIB 2008) a USD 9993.9 millones en enero de 2009 (19,5% del PIB 2009). Este decremento se debió a las disminuciones en 9,53%, 11,38% y 5,71% en la deuda externa de "Proveedores", "Gobiernos" y "Organismos Internacionales", respectivamente, en enero de 2009 respecto a enero de 2008.

Respecto a las amortizaciones de deuda externa del Gobierno Central a enero de 2009, se observa una reducción en 54,27% respecto a diciembre de 2008, pasando de USD 62,32 millones a USD 28,50 millones. Este desempeño se debió principalmente a la disminución en las amortizaciones de Bancos y Organismos Internacionales en 83,69% y 61,94%, correspondientemente, durante enero de 2009, respecto al mes de diciembre 2008. En enero del presente año, el mayor monto fue dirigido al pago del Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF) y al de Gobiernos con USD 11,93 millones y USD 9,44 millones, respectivamente.

Por otro lado, los desembolsos efectivos de deuda externa a enero de 2008 fueron de USD 29,23 millones mientras que a enero de 2009 alcanzaron USD 0,55 millones registrando una disminución de 98,08%. Este porcentaje se explica por la disminución de los desembolsos de los Organismos Multilaterales en el mismo porcentaje y monto.

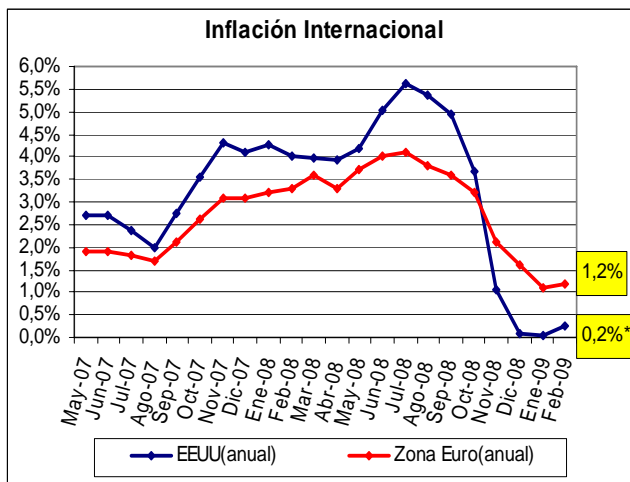


Entorno económico internacional

Inflación

Europa: De acuerdo con las últimas estimaciones de Eurostat, en febrero de 2009, la inflación mensual de la Zona Euro⁸ fue de 0.4%, mientras que la inflación anual fue de 1.2%, ligeramente superior a la tasa anual registrada el mes anterior (1.1%). De su parte, durante el segundo mes de 2009, la inflación mensual de la Unión Europea⁹ se ubicó también en 0.4%, en tanto que el indicador anual fue de 1.7%, inferior al registro del mes de enero del presente año (1.8%).

Estados Unidos: Según la Oficina de Estadísticas Laborales (Bureau of Labor Statistics), durante el segundo mes del año 2009, el índice de precios al consumidor aumentó en 0.5%, con respecto al mes anterior, mientras que la inflación anual se ubicó en 0.2%.



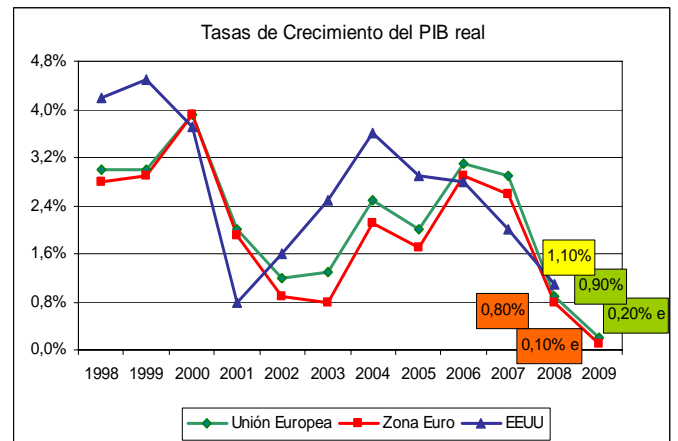
Fuente: Bureau of Labor Statistics y Eurostat
Nota: cifras provisionales
*cifra antes de ajuste estacional
Elaboración: MF/SCM

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 1.3% tanto para la zona euro como para la Unión Europea.

Estados Unidos: Las estadísticas revisadas de la Oficina de Análisis Económico (BEA), establecen que el Producto Interno Bruto (PIB) de Estados Unidos decreció a una tasa anual de 6.3% 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 una contribución positiva de gastos del gobierno federal. Las importaciones, que constituyen una substracción en el cálculo del PIB, disminuyeron.



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

⁸ 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.

⁹ 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 enero de 2009, la balanza comercial de la zona euro presentó un déficit de 10.5 billones de euros, superior al déficit registrado el mes anterior (1.7 billones de euros, cifra revisada) y ligeramente inferior al déficit de enero del año 2008 (11.1 billones de euros).

En cuanto a la UE, durante el primer mes del año 2009, alcanzó un déficit comercial de 26.3 billones de euros, mucho mayor al déficit registrado en el mes de diciembre del año anterior (11 billones de euros, cifra revisada), pero inferior al déficit de 30.3 billones de euros, de enero del año 2008.

Balanza Comercial (billones de euros)		Ene-08	Ene-09	% crec.	Ene-Dic07	Ene-Dic08	% crec.
Zona Euro	Export.	124,7	94,7	-24%	1500,7	1559,4	4%
	Import.	135,8	105,2	-23%	1489,2	1598,3	7%
	Saldo	-11,1	-10,5		11,6	-38,9	
Unión Europea	Export.	100,9	75,9	-25%	1241,6	1308,6	5%
	Import.	131,2	102,2	-22%	1434,0	1550,7	8%
	Saldo	-30,3	-26,3		-192,5	-242,1	

Fuente: Eurostat

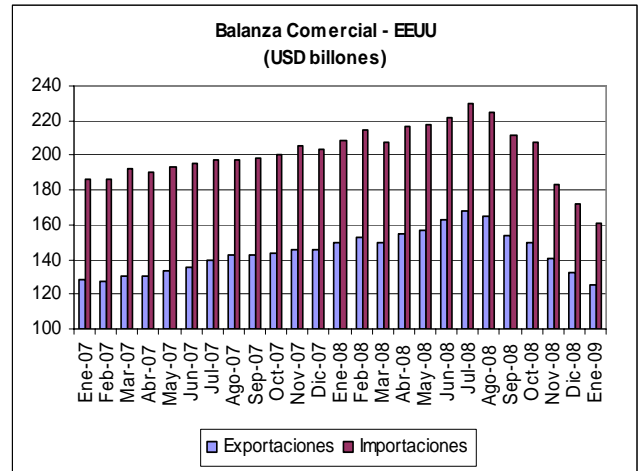
Nota: Datos no ajustados estacionalmente

Elaboración: MF/SCM

Estados Unidos: El déficit comercial en bienes y servicios alcanzó un valor de USD 36.03 billones en enero de 2009, inferior al déficit de USD 39.9 billones, registrado el mes de diciembre del año anterior.

En enero de 2009, las exportaciones registraron un monto de USD 124.9 billones, menor a los USD 132.5 billones (cifra revisada) del mes anterior; mientras que las importaciones llegaron a un valor de USD 160.9 billones, inferior a los USD 172.4 billones (cifra revisada) de diciembre de 2008.

El déficit del primer mes del año 2009 muestra una reducción del 39%, con respecto al déficit registrado durante el enero de 2008.



Fuente: Bureau of Economic Analysis

Elaboración: MF / SCM

Tasas de Interés y Tipo de Cambio

En marzo de 2009, la Tasa Prime se mantuvo en un nivel de 3.25%. De su parte, la Tasa Libor a 30 días pasó de 0.51% a fines de febrero 2009 a 0.52% en la tercera semana de marzo de este año; en tanto que la tasa a un año disminuyó de 2.12% a 1.98%, en el mismo periodo.

Durante la última semana de febrero y las primeras de marzo de 2009, la cotización del euro mantuvo un comportamiento relativamente estable. Sin embargo, los siguientes días comienza a incrementarse significativamente, alcanzando su nivel más alto el día 19 (USD 1.3671), no obstante vuelve a disminuir, llegando a USD 1.3193 el día 30, que es el último valor registrado para la actual edición.

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



En últimos 30 días	Valor más bajo	Valor más alto	Ultimo valor
	Mar 04 - 2009	1,2555	1,3671

Fuente: www.x-rates.com



Ministerio de Finanzas
del Ecuador

Boletín de Coyuntura Económica

Febrero / Marzo 2009

Boletín de Coyuntura Económica **Edición Febrero / Marzo 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

email: 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