



Entorno económico nacional

Inflación

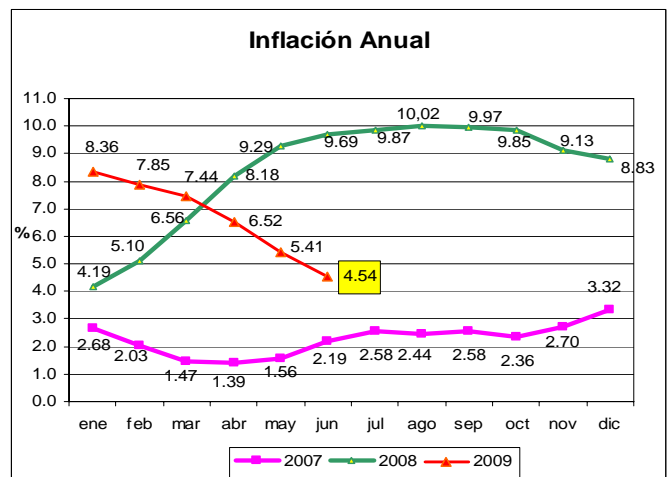
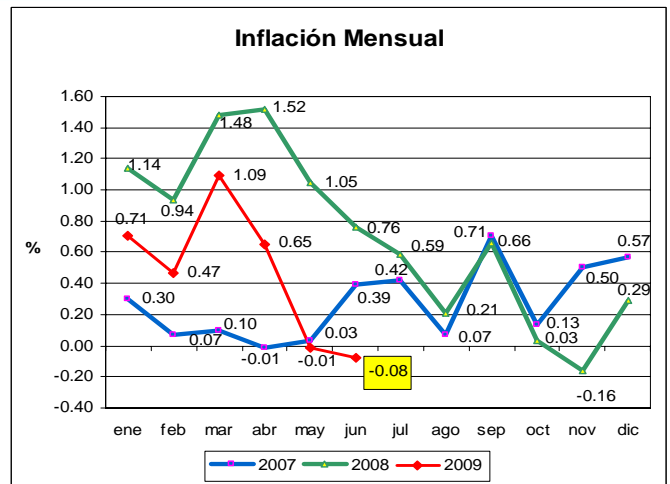
Durante el mes de junio de 2009, el indicador de **inflación mensual** disminuye 7 centésimas con relación al registro del mes anterior y alcanza un valor de -0.08%. Este resultado se ubica 84 centésimas por debajo del valor de junio de 2008, mientras que es inferior en 47 centésimas al indicador del sexto mes del año 2007.

En el mes de junio de 2009, el rubro bienes y servicios diversos (0.022) presenta el mayor aporte en la estructura inflacionaria; seguido de las categorías: alojamiento, agua, electricidad y gas (0.010), prendas de vestir y calzado (0.010) y restaurantes y hoteles (0.008), entre otros. En términos geográficos, la Costa registra una inflación mensual de -0.011%, en tanto que la Sierra presenta un registro de -0.04%. La ciudad con mayor índice inflacionario es Loja (0.30%), seguida de Guayaquil (0.11%); mientras que Manta registró un valor negativo (-0.65%).

En cuanto a la **inflación anual**, el INEC muestra un valor de 4.54%, inferior en 87 centésimas al registro del mes anterior y 5.15 puntos porcentuales por debajo del registro anual de junio de 2008. La vigente tasa de inflación anual se ubicaría 2.35 puntos porcentuales por encima del valor registrado el sexto mes del año 2007.

En junio de 2009, los **precios al productor** muestran una variación mensual del IPP (sin petróleo) de 0.64%. En términos anuales, el INEC presenta un valor de -0.86%.

Por otro lado, la **canasta familiar básica** alcanza una cifra de USD 522.38, lo que representa un crecimiento de 3.1% frente al valor de junio de 2008. El sexto mes del año 2009, el ingreso mínimo mensual se mantiene en USD 406.93, evidenciando una diferencia de USD 115.45, es decir una restricción al consumo del orden de 22.10%. Este resultado sugiere una recuperación de la capacidad de consumo, en comparación a los niveles de restricción registrados el sexto mes del 2008 (133.50 / 26.3%).



Fuente: INEC
Elaboración: MF/SCM

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

Inflación junio 2009 (%)			
Países de Sudamérica			
	Inflación Mensual	Inflación Anual	Inflación acumulada
Argentina / GBA	0.40	5.30	2.70
Bolivia	0.20	2.12	-0.62
Brasil	0.36	4.80	2.57
Chile	0.30	1.90	-0.80
Colombia	-0.06	3.81	2.22
Ecuador	-0.08	4.54	2.86
Paraguay	0.80	1.90	-0.10
Perú	-0.28	3.04	-0.22
Uruguay	1.14	6.48	2.82
Venezuela	1.80	26.00	10.80

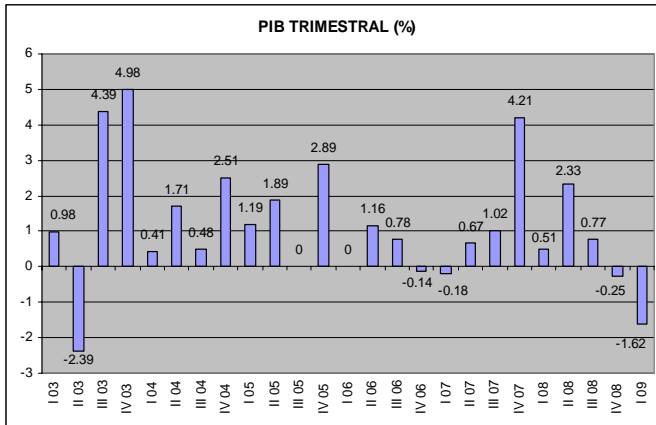
Fuente: INDEC, INE, IBGE, INE, DANE, INEC, BCP, INEI, INE, BCV
Elaboración: MF/SCM



Evaluación del Sector Real

PIB

Durante los primeros tres meses del año 2009, la economía decrece a una tasa de 1.62%, con relación al trimestre anterior. Sin embargo al realizar la comparación con respecto al primer trimestre del año 2008, se aprecia un incremento del 1.19%.



ACTIVIDAD ECONOMICA	% Var. Respecto al trimestre anterior					% Var. respecto al correspondiente trimestre del año anterior				
	I 08	II 08	III 08	IV 08	I 09	I 08	II 08	III 08	IV 08	I 09
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	1.18	4.88	-1.76	-0.95	0.52	3.17	8.30	6.20	3.26	2.58
Pesca	1.71	2.22	2.25	-9.34	4.46	8.17	10.80	11.27	-3.63	-1.02
Explotación de minas y canteras	-0.51	-1.83	-1.02	-0.24	-0.29	3.21	0.61	-0.20	-3.57	-3.35
Industria manufacturera (excluye refinación de petróleo)	3.35	1.44	1.31	0.16	-1.93	8.80	8.78	8.51	6.38	0.94
Fabricación de productos de la refinación de petróleo	-4.02	2.98	-7.98	1.09	-3.24	-3.77	-5.37	-7.47	-7.78	-6.97
Suministro de electricidad y agua	3.85	6.83	-8.19	-0.85	-5.61	23.81	20.24	7.69	0.99	-8.21
Construcción	0.09	5.04	4.05	0.25	-0.60	11.22	17.09	17.76	9.67	8.91
Comercio al por mayor y menor	1.19	2.33	1.31	-1.15	-2.58	5.36	8.28	8.94	3.71	-0.16
Transporte y almacenamiento (2)	1.94	2.40	1.83	-0.15	-0.15	3.12	6.06	6.45	6.14	3.97
Intermediación financiera	1.87	2.60	2.97	1.72	-2.29	11.61	12.13	11.88	9.48	5.01
Otros servicios (3)	0.76	1.18	0.94	0.41	0.27	9.12	9.12	7.24	3.33	2.83
Servicios de interm. finan. medidos indirectamente (SIFMI)	-1.66	-2.47	-3.00	-1.52	-0.85	-14.77	-14.03	-12.60	-8.92	-8.06
Administración pública y defensa; planes de seguridad social de afiliación obligatoria	2.90	3.41	3.90	3.71	-0.32	15.13	17.34	11.71	14.65	11.07
Hogares privados con servicio doméstico	-4.10	-1.46	0.08	-0.19	-0.21	-4.62	-6.46	-5.17	-5.60	-1.77
Total VAB (pb)	0.88	2.21	0.17	-0.11	-1.19	6.98	8.21	7.13	3.16	1.05
Otros elementos del PIB	-1.98	3.17	4.97	-1.17	-4.54	3.50	8.78	14.30	4.91	2.17
PIB TOTAL	0.51	2.33	0.77	-0.25	-1.62	6.53	8.28	8.01	3.39	1.19

Fuente: BCE

Elaboración: MF/SCM

Empleo¹

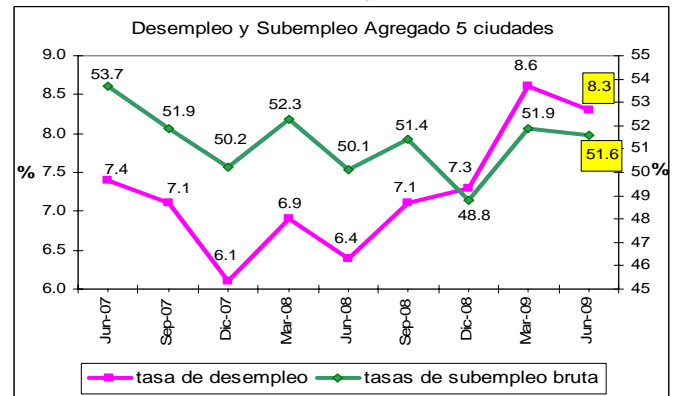
Durante el segundo trimestre de 2009, la **tasa de desempleo**² alcanza un nivel de 8.3%, inferior en 3 décimas al registro del trimestre anterior. Guayaquil se mantiene como la ciudad con mayor índice de desempleo, registrando un valor de 12.6%, por debajo del nivel registrado el primer trimestre de 2009 en 1.4 puntos

¹ 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.

porcentuales. En la segunda ubicación está Machala con 9.6%, 2.2 puntos porcentuales menos que el valor del trimestre anterior. En tercer lugar, Quito con 5.2%, inferior al registro anterior en 1.8 puntos porcentuales. De su parte, Cuenca y Ambato registran los menores indicadores 4.5% y 4.3%, respectivamente. Cuenca presenta una reducción de 5 décimas con relación al valor de trimestre anterior, en tanto que Ambato experimenta un aumento de 2 décimas.

En lo que respecta a la tasa de **subempleo bruta**³, en el segundo trimestre del año 2009, este indicador alcanza un valor de 51.6%, 3 décimas por debajo del nivel evidenciado el primer trimestre del presente año. De la muestra de cinco ciudades analizadas, Machala y Guayaquil muestran los porcentajes más altos, 54.6% y 49.2%, respectivamente; estos resultados reflejan importantes reducciones 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 (42.1%) y Quito (42.8%).



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

	Jun-07	Sep-07	Dic-07	Mar-08	Jun-08	Sep-08	Dic-08	Mar-09	Jun-09
Quito	46.8	42.8	35.8	36.2	37.6	40.5	41.6	45.1	42.8
Guayaquil	49.2	48.8	48.8	50.0	47.5	50.6	45.8	50.6	49.2
Cuenca	50.6	44.2	40.2	44.5	35.7	37.7	34.9	41.5	42.1
Machala	62.8	54.2	57.7	54.3	52.8	54.0	47.4	55.1	54.6
Ambato	50.4	50.9	50.0	58.2	51.9	52.8	49.3	58.5	48.6
Agregado 5 ciudades	53.7	51.9	50.2	52.3	50.1	51.4	48.8	51.9	51.6

Fuente: INEC

Elaboración: MF / SCM

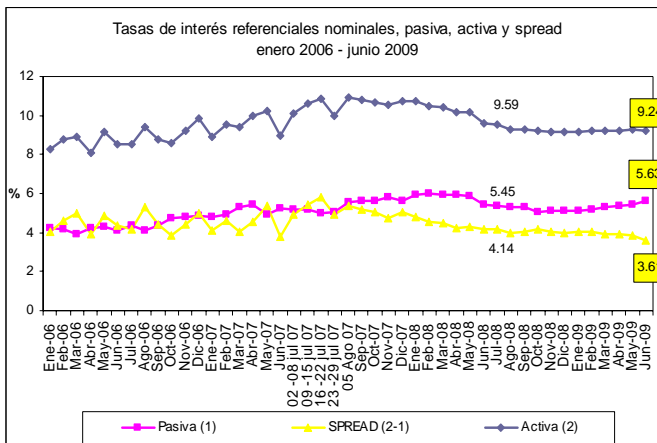
³ La **tasa de subempleo bruta** corresponde a la suma de la tasa de subempleo visible y otras formas de subempleo / INEC.



Sistema Financiero

En este acápite se mantiene la información anterior, toda vez que al cierre de la presente edición, no se encontraba publicada información actualizada, en la página web de la Superintendencia de Bancos.

Tasas de interés referenciales



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

La **tasa pasiva referencial** aumentó su valor en 0.21 puntos porcentuales, alcanzando un nivel de 5.63% en junio de 2009. De su parte, la **tasa activa referencial** disminuyó en 0.02 puntos porcentuales, llegando a un nivel de (9.24%). El **spread o margen financiero** se redujo en 0.23 puntos porcentuales al pasar de 3.84% a 3.61%, entre mayo y junio del presente año.

Tasas de interés efectivas por segmentos⁴

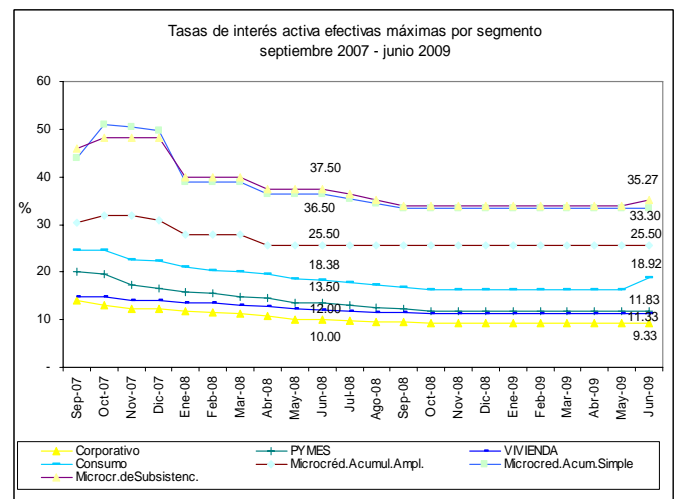
En junio de 2009, la tasa activa efectiva vigente máxima (taem) para **PYMES** registró un valor de 11.83%, el mismo nivel que los meses anteriores. Sobre la base de una comparación anual, la tasa activa efectiva máxima de PYMES evidencia una reducción de 1.67 puntos porcentuales, al pasar de 13.50% en junio de 2008 a 11.83% en junio 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 los meses anteriores. Con respecto a junio de 2008 se aprecia una disminución de 0.7 puntos porcentuales.

En cuanto al crédito a la **vivienda**, la *taem* se mantuvo en 11.33% en junio de 2009, igual que los meses previos. Si se compara anualmente, la tasa máxima en vivienda bajó en 0.7 puntos porcentuales, al pasar de 12% en junio de 2008 a 11.33% en junio de este año.

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



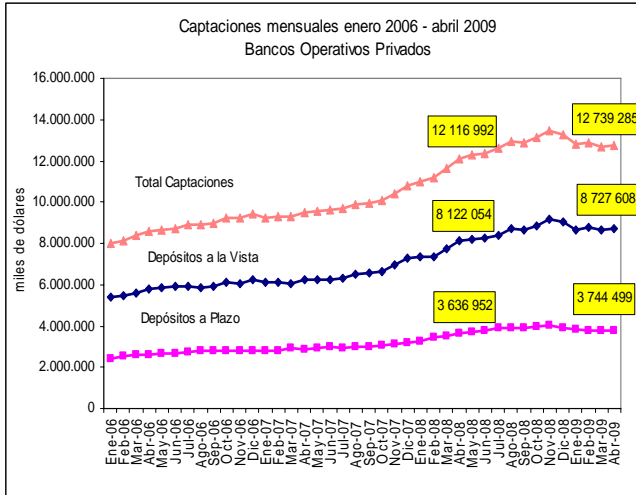
Fuente: BCE / Superintendencia de Bancos y Seguros
Elaboración: MF/SCM

Captaciones

En el mes de abril de 2009, el total de captaciones de los bancos operativos privados alcanzó un valor de USD 12739.3 millones, evidenciando un crecimiento anual de 5.14% frente a abril de 2008 (USD 12117 millones). En términos mensuales se aprecia un ligero incremento de 0.68%.

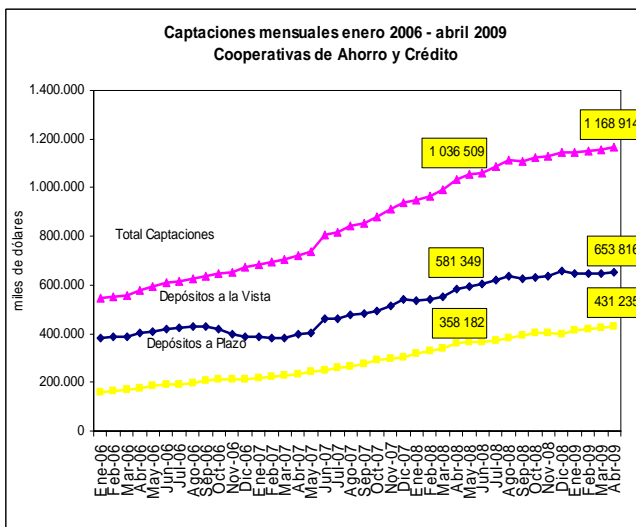


Con relación a los depósitos a la vista en términos mensuales se observa un incremento de 1.15% al pasar de USD 8628.1 millones en marzo a USD 8727.6 millones en abril de 2009.



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

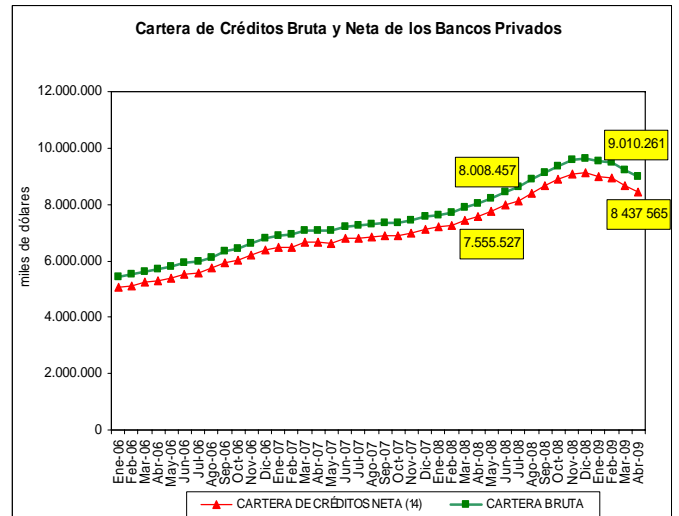
Por su parte, las captaciones de las Cooperativas de Ahorro y Crédito aumentaron en 1.12%, al pasar de USD 1155.9 millones en marzo a USD 1168.9 millones en abril de 2009. En términos anuales el crecimiento de las captaciones totales en las cooperativas a abril de 2009 fue de 12.77%, al pasar de USD 1036.5 millones en abril de 2008 a USD 1168.9 millones en abril de 2009.



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

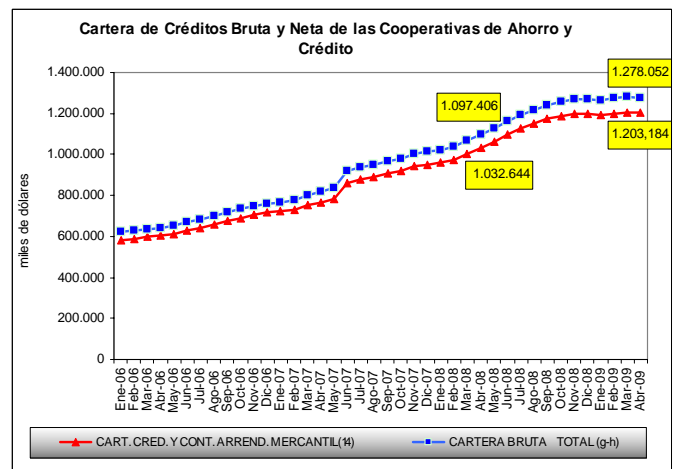
Colocaciones

Para el mes de abril de 2009, la cartera bruta disminuyó en 2.23%, al pasar de USD 9216.1 millones en marzo a USD 9010.3 millones en abril de 2009. En cuanto a la cartera de crédito neta⁵, se registra una reducción mensual de 2.60% (entre marzo y abril de 2009) y un crecimiento anual de 11.67%, si se compara con los valores registrados en abril 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 leve reducción de 0.19%, al pasar de USD 1,280.4 millones en marzo a USD 1278.1 millones en abril de 2009; en tanto que el crecimiento anual asciende a 16.46%.



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 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 3.06%, al pasar de USD 511.5 millones en marzo de 2009 a USD 527.2 millones en el mes de abril de 2009.

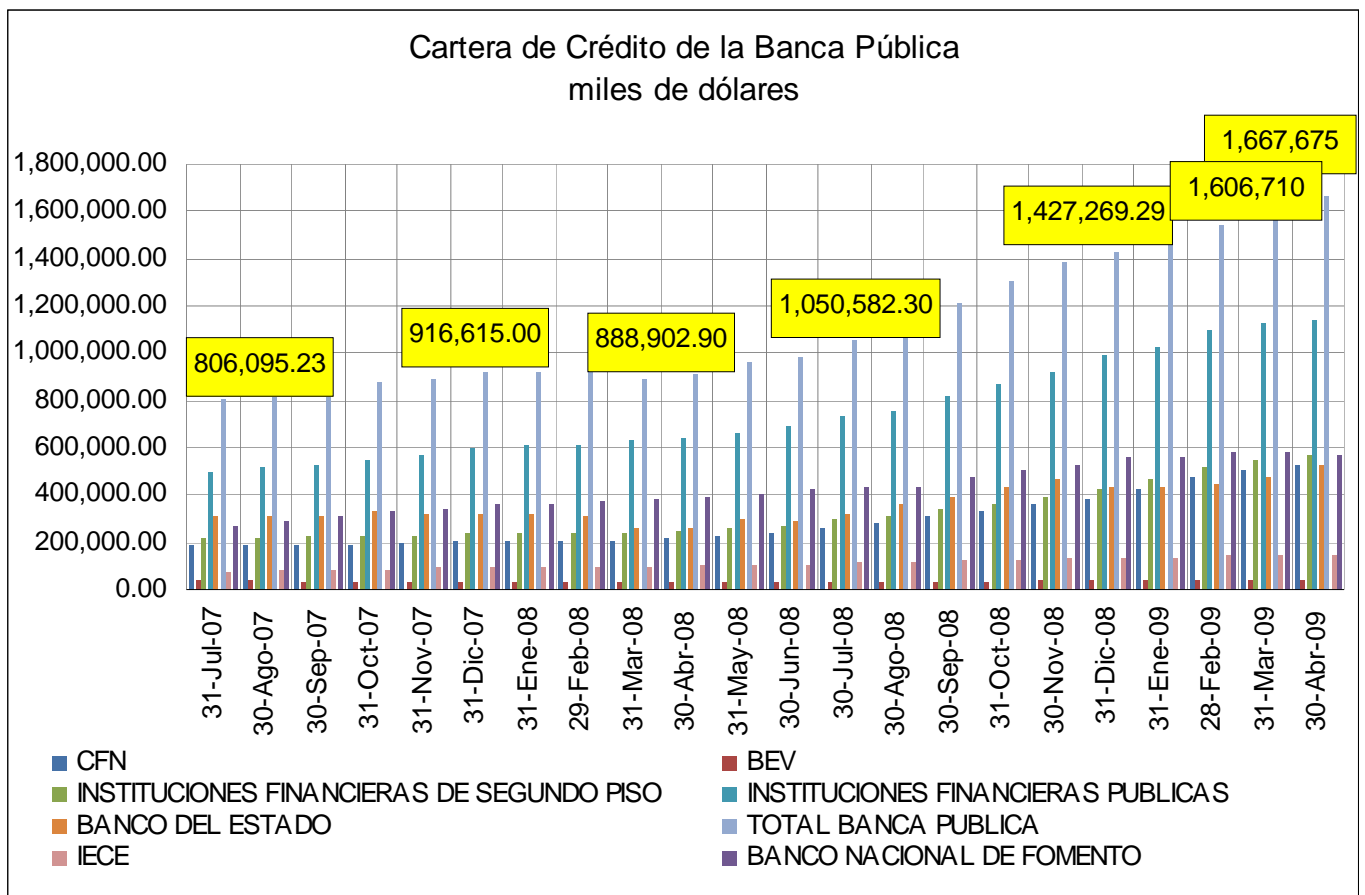
Por otro lado, el Banco Ecuatoriano de la Vivienda disminuyó su cartera de crédito en 2.54% al pasar de USD 41.8 millones a USD 40.8 millones en el mes de abril de 2009.

El Banco Nacional de Fomento - BNF, en abril del 2009 redujo su nivel en 1.08% frente al mes anterior, llegando a USD 569.2 millones.

El Banco del Estado - BEDE, aumentó su cartera de crédito en 11% al pasar de USD 477.9 millones en marzo, a USD 530.5 millones en abril de este año.

El total de la banca pública aumentó durante el mes de abril del 2009 su cartera de crédito, en 3.79%, al pasar de 1606.7 millones de dólares en el mes de marzo a USD 1667.7 millones en el cuarto mes del año 2009.

Finalmente, El IECE aumentó su cartera en 3.94%, al pasar de USD 143.3 millones a USD 148.39 millones entre marzo y abril de 2009.



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



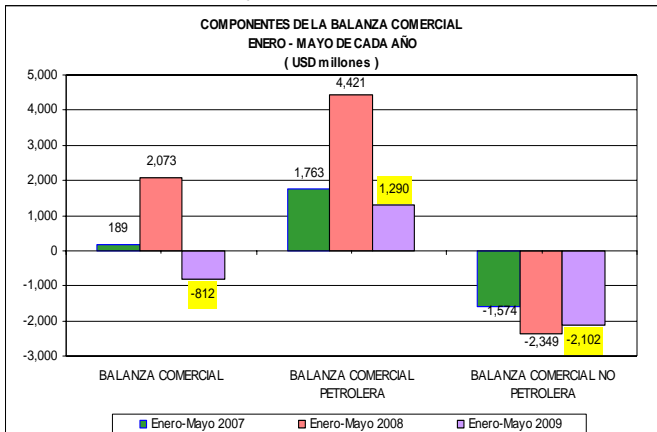
Sector Externo

Balanza Comercial

Durante el período enero - mayo de 2009, el saldo de la balanza comercial registra un déficit de USD 812.2 millones, evidenciando un decrecimiento de 139%, con respecto al correspondiente período del año anterior, en el que alcanzó un superávit de USD 2072.6 millones.

El saldo petrolero disminuyó significativamente al pasar de USD 4421.2 millones en el primer quimestre del 2008 a USD 1289.81 millones en similar período del 2009, esto es una reducción del 71%. Por su parte, el saldo no petrolero disminuyó su déficit en 11%, al pasar de USD -2348.6 millones a USD -2101.98 millones.

El desempeño negativo del saldo comercial se debe a una disminución en 42% de las exportaciones, destacando las petroleras que decrecen en 62%, mientras que las importaciones totales FOB se redujeron en 9.8%.



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

Importaciones por países

En el período enero - mayo de 2009, la tendencia de déficit comercial bilateral continúa. De acuerdo al análisis realizado, con otros países de Asia se registra el mayor déficit en balanza comercial, que pasó de USD -785.8 millones en el primer quimestre del 2008 a USD -927.8 millones, en el mismo período del 2009. Pese a que con EEUU se registra superávit, éste ha disminuido notablemente con relación a los primeros cinco meses del año anterior.

Déficit Comercial del Ecuador por país			
USD millones			
	Ene-May 08	Ene-May 09	% Var.
Estados Unidos	5,547.8	1,920.1	-65%
Argentina	-179.5	-182.4	2%
Brasil	-275.7	-286.2	4%
Chile	558.2	-49.4	-109%
México	-170.1	-198.6	17%
Colombia	-349.5	-400.7	15%
Perú	740.4	81.7	-89%
Venezuela	-546.1	-659.7	21%
Alemania	-24.9	-25.9	4%
Japón	-237.2	-231.8	-2%
Otros países de Asia	-785.8	-927.8	18%

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

Importaciones por uso y destino económico

En enero-mayo de 2009, comparado con el correspondiente período del año 2008, las importaciones CIF disminuyeron en 9.4%, llegando a USD 5926 millones. De este total, el 78% corresponden a materias primas, bienes de capital y combustibles. Las materias primas disminuyeron en 13%, los bienes de capital aumentaron en 4% y los combustibles se redujeron en 16%. Además, los bienes de capital agrícolas aumentaron en 60%, en tanto que los bienes de capital industrial incrementaron su nivel en 7%, y los materiales de construcción crecieron en 37%.

IMPORTACIONES CIF USD millones	2008 Enero-Mayo	2009 Enero-Mayo	% Var. 2009/2008	% Part.09
IMPORTACIONES CIF	6,539.3	5,925.6	-9.4	100.0
BIENES DE CONSUMO	1,478.1	1,272.7	-13.9	21.5
BIENES DE CONSUMO NO DURADERO	930.0	790.6	-15.0	13.3
BIENES DE CONSUMO DURADERO	548.1	482.1	-12.0	8.1
COMBUSTIBLES	1,031.9	864.0	-16.3	14.6
TOTAL MATERIAS PRIMAS	2,348.8	2,036.3	-13.3	34.4
MATERIAS PRIMAS AGRICOLAS	349.0	250.4	-28.3	4.2
MATERIAS PRIMAS INDUSTRIALES	1,840.7	1,568.4	-14.8	26.5
MATERIALES DE CONSTRUCCION	159.1	217.5	36.7	3.7
TOTAL BIENES DE CAPITAL	1,679.2	1,738.2	3.5	29.3
BIENES CAPITAL AGRICOLAS	27.2	43.4	59.6	0.7
BIENES CAPITAL INDUSTRIAL	1,041.7	1,115.5	7.1	18.8
EQUIPO Y TRANSPORTE	610.4	579.3	-5.1	9.8
DIVERSOS	1.3	14.5	1,031.6	0.2

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



Exportaciones por producto

En el período enero-mayo de 2009, las exportaciones disminuyeron en 42% con relación a similar periodo del 2008, resultado básicamente de una reducción sustancial de las exportaciones petroleras en 62%. Las exportaciones no petroleras decrecieron también en un 5%, registrando las exportaciones tradicionales un crecimiento del 7% y las no tradicionales una contracción del 14%.

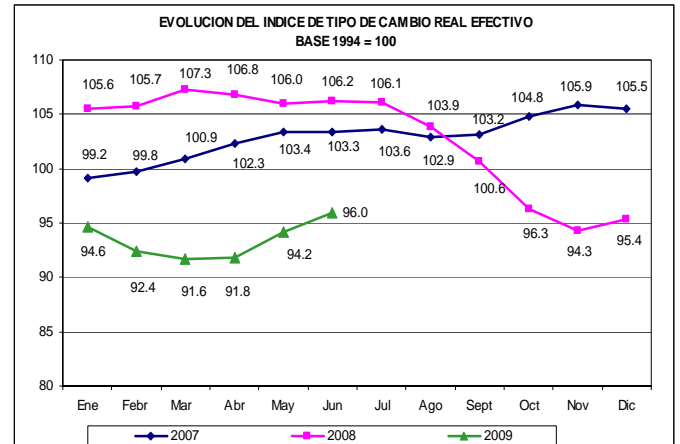
EXPORTACIONES USD millones	2008 Enero-Mayo	2009 Enero-Mayo	% Var. 2009/2008	% Partic. 09
EXPORTACIONES	8,221.5	4,736.2	-42.4%	100.0%
PETROLERAS	5,402.9	2,056.2	-61.9%	43.4%
PETROLEO CRUDO	4,969.6	1,818.5	0.0%	38.4%
DERIVADOS	433.3	237.7	-45.1%	5.0%
TOTAL NO PETROLERAS	2,818.6	2,680.0	-4.9%	56.6%
TOTAL TRADICIONALES	1,256.4	1,339.6	6.6%	28.3%
BANANO Y PLATANO	718.7	840.1	16.9%	17.7%
CAFÉ Y ELABORADOS	45.3	38.5	-15.0%	0.8%
CAMARON	277.6	248.2	-10.6%	5.2%
CACAO Y ELABORADOS	124.0	116.9	-5.7%	2.5%
ATUN Y PESCADO	90.8	95.9	5.6%	2.0%
NO TRADICIONALES	1,562.2	1,340.5	-14.2%	28.3%

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

Índice de Tipo de Cambio Real

Durante junio del año 2009, el índice de tipo de cambio real cayó en términos anuales en 9.6%. 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 una pérdida de competitividad, entre las cuales resaltan las Reino Unido que disminuyó en 21.9%, México en 21.4% y Colombia en 18.5%, entre otros. Venezuela y Japón son los únicos socios con los que 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 9.8%; en tanto que entre mayo y junio de 2009, se aprecia un incremento de 1.9%.

INDICE DE TIPO DE CAMBIO REAL (TCRE)	2008 Junio	2009 Junio	% Var. anual
TCRE	106.1	96.00	-9.6%
Estados Unidos de América	102.3	95.56	-6.6%
Japón	67.2	69.93	4.1%
Colombia	137.3	111.85	-18.5%
Alemania	111.8	96.50	-13.7%
Italia	129.4	112.22	-13.3%
España	135.8	115.41	-15.0%
Chile	109.2	95.31	-12.7%
Perú	98.3	93.81	-4.6%
Brasil	112.8	93.57	-17.0%
México	104.7	82.25	-21.4%
Venezuela	199.4	243.16	21.9%
Francia	116.0	99.33	-14.4%
Bélgica	119.5	101.86	-14.7%
Argentina	50.0	40.25	-19.5%
Reino Unido	133.7	104.37	-21.9%

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 en el primer cuatrimestre de 2009, alcanzan un valor de USD 3382.3 millones, evidenciando una reducción de aproximadamente 20.2%, con respecto de los ingresos registrados en el mismo periodo de 2008.

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

Por otra parte, los ingresos tributarios del primer trimestre del año 2009 frente al mismo periodo del año anterior presentan un incremento del 9,6%.

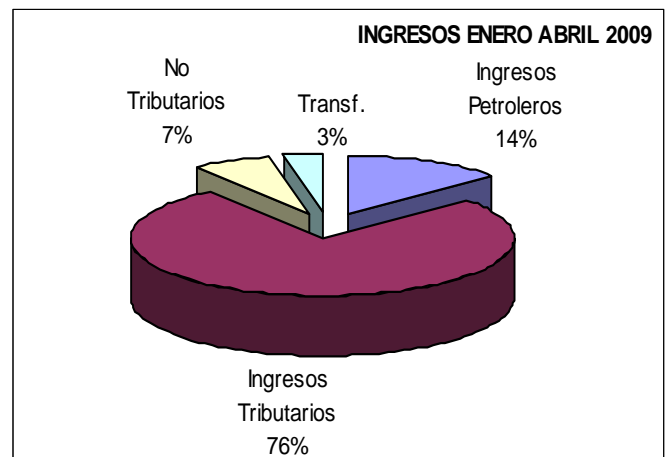
El desempeño de la recaudación tributaria refleja las reformas realizadas en la materia, mientras que la recaudación de aranceles decrece con respecto al 2008, por la aplicación temporal de las medidas aprobadas por el Consejo de Comercio Exterior e Inversiones.

Comparando los primeros cuatro meses del año 2008 y 2009 se evidencia cambios en la composición de los ingresos efectivos del Gobierno Central. En el primer cuatrimestre de 2009, los ingresos petroleros pierden la relevancia que mantenían en el mismo periodo del año anterior, mientras que los ingresos tributarios ganan mayor preponderancia y llegan a representar el 76% de los ingresos del Gobierno Central, en el primer cuatrimestre del presente año.

Descripción	Ene - Abr 2008	Ene - Abr 2009	% Var.
	USD millones	USD millones	
Ingresos Totales	4236.8	3382.3	-20.2%
Ingresos Petroleros	1421.5	459.2	-67.7%
Ingresos No Petroleros	2815.3	2923.1	3.8%
Ingresos Tributarios	2244.9	2586.6	15.2%
Renta y Utilidades	937.6	1131.8	20.7%
IVA	865.5	977.7	13.0%
ICE	156.2	151.6	-2.9%
Arancelarios	239.5	229.9	-4.0%
Otros Impuestos	46.1	95.5	107.3%
No Tributarios	185.3	222.8	20.3%
Transf.	385.1	113.7	-70.5%

Fuente: Ministerio de Finanzas
Elaboración: MF/SCM

COMPOSICIÓN DE INGRESOS



Fuente: Ministerio de Finanzas
Elaboración: MF/SCM

Gastos Devengados

Los gastos del GC en el primer cuatrimestre del año 2009 registraron un monto de USD 4159.0 millones, es decir 9.2% por encima del valor alcanzado en el correspondiente periodo de 2008.



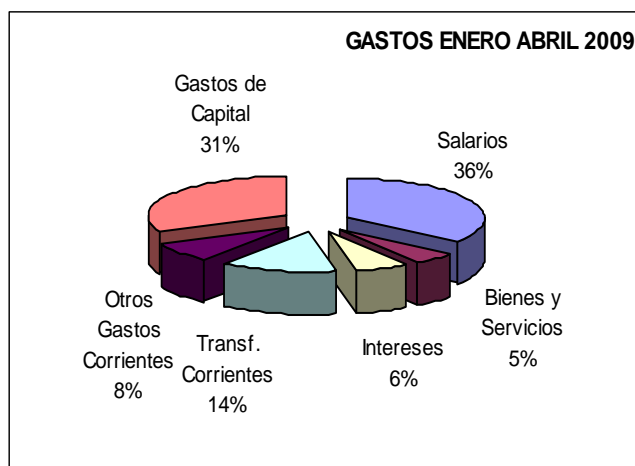
El mayor egreso corresponde a los gastos corrientes relacionados a sueldos y salarios. De su parte, los gastos de capital devengados en el periodo analizado ascienden a USD 1.301,1 millones, inferiores en USD 72.7 millones respecto a similar periodo del año 2008 (USD 1.373,8 millones).

Descripción	Ene - Abr 2008	Ene - Abr 2009	% Var.
	USD millones	USD millones	
Gastos Totales	3809.2	4159.0	9.2%
Gastos Corrientes	2435.4	2857.9	17.3%
Salarios	1122.5	1457.4	29.8%
Bienes y Servicios	132.5	227.7	71.9%
Intereses	303.8	260.5	-14.2%
Transf. Corrientes	582.2	569.3	-2.2%
Otros Gastos Corrientes	294.5	343.0	16.5%
Gastos de Capital	1373.8	1301.1	-5.3%

Fuente: Ministerio de Finanzas
Elaboración: MF/SCM

La estructura de la composición del gasto del GC, en los primeros cuatro meses de los años 2008 y 2009 es bastante similar, aunque es posible observar ciertas diferencias. Para el primer cuatrimestre del año 2009, la relevancia de la categoría de salarios aumenta, alcanzando una representatividad de 36%, en tanto que el gasto de capital llega a un valor de 31% 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 – abril de 2009 muestra un déficit de USD 776.7 millones, contrapuesto al superávit de USD 427.6 millones, registrado en el primer cuatrimestre del año 2008. Este resultado representa el -1.5% del PIB.

Descripción	Ene - Abr 2008	Ene - Abr 2009	% Var.
	USD millones	USD millones	
Ingresos Totales	4236.8	3382.3	-20.2%
Gastos Corrientes	3809.2	4159.0	9.2%
Ajustes de Tesorería	0.0	0.0	
Resultado Global	427.6	-776.7	-281.6%
% del PIB	0.8%	-1.5%	
Resultado Primario	731.3	-516.2	-170.6%
% del PIB	1.4%	-1.0%	

Fuente: Ministerio de Finanzas
Elaboración: MF/SCM

En el periodo analizado, el resultado primario presenta un déficit de USD 516.2 millones, contrapuesto al superávit de USD 731.3 millones del correspondiente periodo del año anterior. Como proporción del PIB, el actual resultado primario se ubica en -1%.



Deuda Pública

Deuda Pública Interna

Respecto a la deuda pública interna, se observa una disminución del 16.3% entre el saldo de USD 3.645.1 millones al 31 de diciembre de 2008 y el saldo de USD 3049.6 millones al 31 de mayo de 2009.

Cuadro Agregado de Deuda Pública Total Interna y Externa

Saldos a diciembre 2008 y mayo 2009

cifras en millones de dólares

CONCEPTO	31/12/2008	31/05/2009
TOTAL DEUDA PUBLICA (I+II)	13,734.0	13,173.8
TOTAL DEUDA EXTERNA (I)	10,088.9	10,124.2
ORG. INTERNACIONALES	4,333.1	4,341.3
GOBIERNOS	1,530.0	1,434.7
de los cuales CLUB DE PARIS	748.7	714.1
BANCOS Y BONOS	4,164.1	4,289.9
PROVEEDORES	61.7	58.3
TOTAL DEUDA INTERNA (II)	3,645.1	3,049.6
TITULOS Y CERTIFICADOS	3,559.3	2,945.1
BONOS CORTO PLAZO	-	-
BONOS LARGO PLAZO	2,224.8	2,712.7
CERTIFICADOS DE TESORERIA	-	-
BONOS AGD	1,236.8	134.6
BONOS CFN	97.7	97.8
BONOS FILANBANCO	-	-
ENTIDADES DEL ESTADO	85.8	104.5

Notas: - Incluye contrataciones hasta el 31 de mayo de 2009.

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

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

- 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, al pasar de USD 1.236,8 millones en diciembre de 2008 a USD 134,6 millones en mayo de 2009.

En cuanto al monto de amortizaciones pagadas por concepto de deuda interna en mayo respecto a abril del 2009, se observa un aumento de 2,13 veces al pasar de USD 1,18 millones en abril 2009 a USD 2,52 millones en mayo 2009. Este hecho se debe al aumento en los Bonos dólares a mediano y largo plazo de cero en abril a USD 1,05 millones en mayo de 2009 y al incremento en 25,04% del total de Entidades del Estado, y dentro de este rubro al repunte de la amortización del Banco del Estado al pasar de USD 1,18 millones en abril a USD 1,47 millones en mayo de 2009.

Deuda Pública Externa

Si se compara el saldo de deuda pública externa al 31 de diciembre de 2008 con el del 31 de mayo de 2009, se observa un leve aumento del 0,35% al pasar de USD 10.088,9 millones en diciembre de 2008 (19,2% del PIB del 2008) a USD 10.124,2 millones en mayo de 2009 (19,8% del PIB del 2009). Este aumento se debió al repunte en 3,02% y 0,19% en la deuda externa de "Bancos y Bonos" y "Organismos Internacionales", respectivamente.

Respecto a las amortizaciones de deuda externa del Gobierno Central a mayo de 2009, se observa una disminución en 33,81% respecto a abril de 2009, al pasar de USD 42 millones a USD 27,8 millones, hecho que se debió principalmente a la caída en las amortizaciones de Gobiernos y Organismos Internacionales en 70,15% y 2,33%, respectivamente. En mayo de 2009, el mayor monto fue dirigido al pago del Banco Interamericano de Desarrollo -BID- y Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento -BIRF- con USD 7,54 millones y USD 6,44 millones, respectivamente.

Por otro lado, los desembolsos efectivos de deuda externa a mayo de 2009 fueron de USD 38,75 millones, registrando un aumento en 92,90% frente al mismo mes del año anterior. Este porcentaje se explica por el aumento en 91,77% en los desembolsos de los Organismos Multilaterales, al pasar de USD 20,08 millones en mayo de 2008 a USD 38,52 millones en mayo de 2009, y en los desembolsos de los Bancos que pasaron de cero a 207 millones entre las dos fechas.



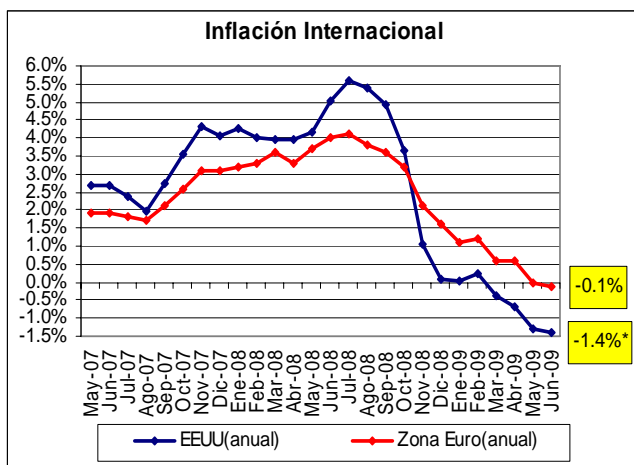
Sector Real

Entorno económico internacional

Inflación

Europa: De acuerdo con las últimas estimaciones de Eurostat, en junio de 2009, la inflación mensual de la Zona Euro⁶ registró un nivel de 0.2%; en tanto que la inflación anual registró -0.1%. De su parte, durante el sexto mes de 2009, la inflación mensual de la Unión Europea⁷ alcanzó un valor de 0.2%, mientras que el indicador anual fue de 0.6%, inferior al registro del mes de mayo del presente año (0.8%).

Estados Unidos: Según la Oficina de Estadísticas Laborales (Bureau of Labor Statistics), el índice de precios al consumidor se incrementó en 0.9%, durante el sexto mes del año 2009, mientras que en términos anuales decreció en 1.4%.

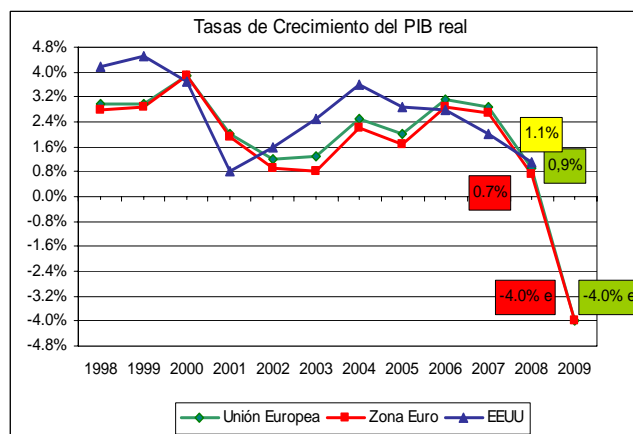


Fuente: Bureau of Labor Statistics y Eurostat
Nota: cifras provisionales
*cifra antes de ajuste estacional
Elaboración: MF/SCM

Europa: Las estimaciones actualizadas de Eurostat señalan que durante el primer trimestre de 2009, se tiene una reducción de 2.5% del PIB, para la zona euro y de 2.4% para la Unión Europea, en comparación con el trimestre anterior. Con respecto al primer trimestre de 2008 se aprecia una disminución de 4.9% del PIB de la Zona Euro y de 4.7% del PIB de la Unión Europea.

Estados Unidos: Las últimas estadísticas de la Oficina de Análisis Económico (BEA), establecen que el Producto Interno Bruto (PIB) de Estados Unidos decreció a una tasa de 5.5% durante el primer trimestre de 2009, con relación al último trimestre del año anterior.

Este desempeño refleja principalmente contribuciones negativas de factores como: exportaciones, inversión privada de inventarios, estructuras no residenciales, inversión fija residencial, así como equipo y software, que fueron parcialmente compensados por una contribución positiva de gastos de consumo personal. 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 al 20/07/2009
Elaboración: MF/SCM

⁶ 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.

⁷ 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 mayo de 2009, la balanza comercial de la zona euro presentó un superávit de 1.9 billones de euros, inferior al registrado el mes anterior (2.7 billones de euros) y contrapuesto al déficit del correspondiente mes del año 2008 (3.8 billones de euros).

En cuanto a la UE, durante el quinto mes del año 2009, alcanzó un déficit comercial de 6.8 billones de euros, inferior al déficit registrado el mes anterior (8.2 billones de euros, cifra revisada), y significativamente menor que el déficit de abril del año 2008 (-20.7 billones de euros).

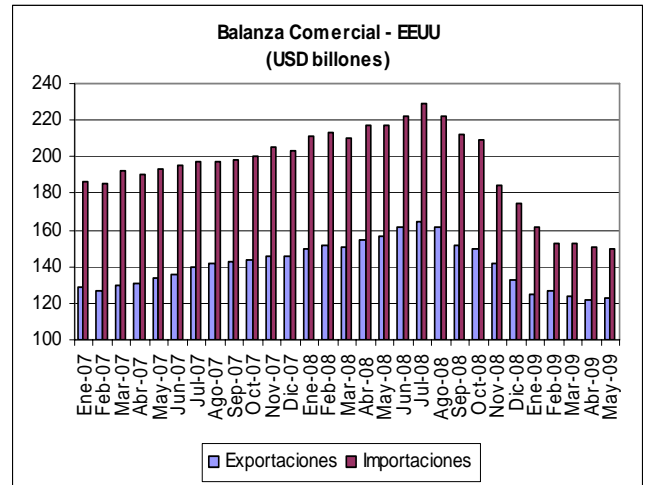
Balanza Comercial (billones de euros)		May-08	May-09	% crec.	Ene-May08	Ene-May09	% crec.
Zona Euro	Export.	128.3	97.7	-24%	652.5	503.3	-23%
	Import.	132.1	95.8	-27%	665.9	509.7	-23%
	Saldo	-3.8	1.9		-13.4	-6.5	
Unión Europea	Export.	107.2	84.7	-21%	539.2	427.0	-21%
	Import.	127.9	91.5	-28%	638.0	489.9	-23%
	Saldo	-20.7	-6.8		-98.8	-62.9	

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

Estados Unidos: El déficit comercial en bienes y servicios alcanzó un valor de USD 25.9 billones en mayo de 2009, inferior al déficit de USD 28.8 billones (cifra revisada), registrado el mes de abril de este año.

En mayo de 2009, las exportaciones registraron un monto de USD 123.31 billones, inferior a los USD 121.41 billones (cifra revisada) del mes anterior; mientras que las importaciones llegaron a un valor de USD 149.3 billones, menor a los USD 150.2 (cifra revisada) billones de abril de 2009.

El déficit acumulado del primer quimestre del año 2009 muestra una considerable reducción de 52.2%, 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 segunda semana de julio de 2009, la Tasa Prime se mantuvo en un nivel de 3.25%. De su parte, la Tasa Libor a 30 días pasó de 0.31% a mediados de junio 2009 a 0.29% en la segunda semana de julio de este año; en tanto que la tasa a un año disminuyó de 1.74% a 1.49%, en el mismo período.

La cotización del euro ha mantenido un comportamiento relativamente estable, durante los últimos 30 días laborables. Se aprecia su nivel más bajo, el día 17 de junio (1.3840), recuperándose en los días siguientes para volver a caer el 06 de julio y volver a repuntar las semanas siguientes alcanzando su pico más alto el día 21 de julio (1.4223), que es último valor registrado para la actual edición.

Evolución del Tipo de Cambio
Dólares americanos por 1 Euro
Junio / Julio, 2009



En últimos 30 días laborables	Valor más bajo	Valor más alto	Ultimo valor
	Jul. 17 - 2009	Jul. 21 - 2009	Jul. 21 - 2009
	1.3840	1.4223	1.4223

Fuente: www.x-rates.com



Ministerio de Finanzas
del Ecuador

Boletín de Coyuntura Económica

Junio / Julio 2009

Boletín de Coyuntura Económica Edición Junio / Julio 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