



Entorno económico nacional

Inflación

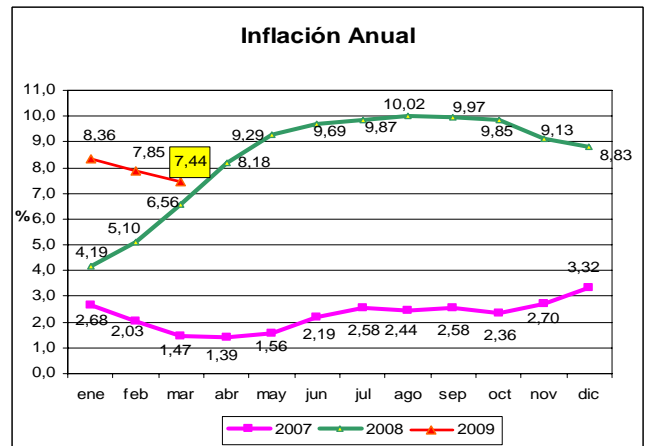
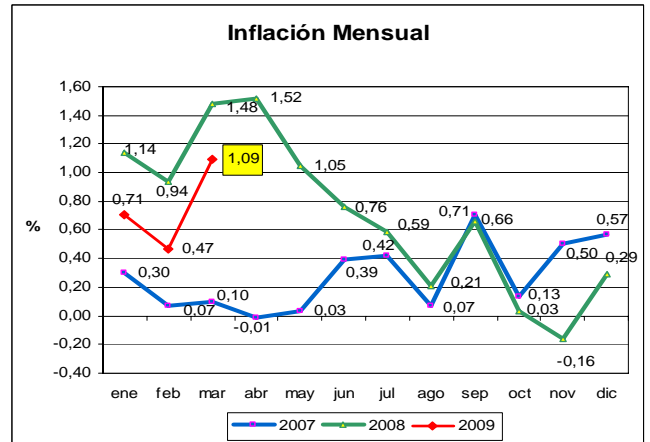
Durante el mes de marzo de 2009, el indicador de **inflación mensual** alcanza el nivel más alto en lo que va del año, registrando un valor de 1.09%. Este resultado se ubica 0.62 puntos porcentuales por encima del registro del mes anterior, pero 39 centésimas por debajo del valor de marzo de 2008, mientras que supera en 99 centésimas al indicador del tercer mes del año 2007.

En el mes de marzo de 2009, el rubro alimentos y bebidas no alcohólicas (0.496%) presenta el mayor aporte en la estructura inflacionaria; en la segunda posición se encuentra la categoría de bienes y servicios diversos (0.298%), seguida en un tercer lugar por el rubro prendas de vestir y calzado (0.085%). En términos geográficos, la tendencia inflacionaria en la Costa (1.12%) es levemente superior a la experimentada en la Sierra (1.07%). Las ciudades con mayor índice inflacionario son: Manta y Loja con 1.37%, cada una; seguidas de Guayaquil (1.23%), Machala (1.15%) y Ambato (1.13%); mientras que Esmeraldas registró el menor índice (0.54%).

En cuanto a la **inflación anual**, el INEC muestra un valor de 7.44%, inferior al registro de los meses anteriores y superior en 88 centésimas al registro anual de marzo de 2008 (6.56%). La vigente tasa de inflación anual se ubicaría 5.97 puntos porcentuales por encima del valor registrado en marzo del año 2007.

En marzo de 2008 los **precios al productor**, muestran una variación mensual del IPP (sin petróleo) de 1.08%. En términos anuales, el INEC presenta un valor de 2.38%.

Por otro lado, la **canasta familiar básica** alcanza una cifra de USD 519.9, lo que representa un crecimiento de 6.4% frente al valor de marzo de 2008. El tercer mes del año 2009, el ingreso mínimo mensual se mantiene en USD 406.93, evidenciando una diferencia de USD 112.97, es decir una restricción al consumo del orden de 21.73%. Este resultado sugiere una recuperación de la capacidad de consumo, en comparación a los niveles de restricción registrados el tercer mes del 2008 (115.49 / 23.6%).



Fuente: INEC
Elaboración: MF/SCM

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

Inflación a Marzo 2009 (%)			
Países de Sudamérica			
	Inflación Mensual	Inflación Anual	Inflación acumulada
Argentina / GBA	0,60	6,30	1,60
Bolivia	-0,49	6,56	-0,20
Brasil	0,20	5,61	1,23
Chile	0,40	5,00	-0,70
Colombia	0,50	6,14	1,94
Ecuador	1,09	7,44	2,28
Paraguay	-0,20	3,40	-0,40
Perú	0,30	4,93	0,17
Uruguay	0,77	7,53	1,29
Venezuela	1,20	28,10	4,80

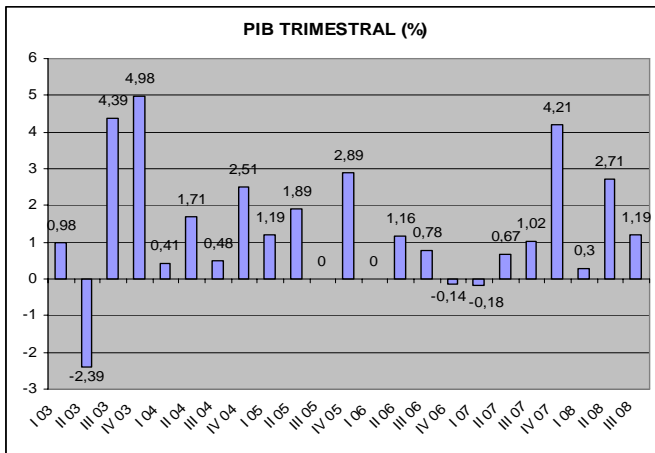
Fuente: INDEC, INE, IBGE, INE, DANE, INEC, BCP, INEI, INE, BCV, IPS
Elaboración: MF/SCM



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

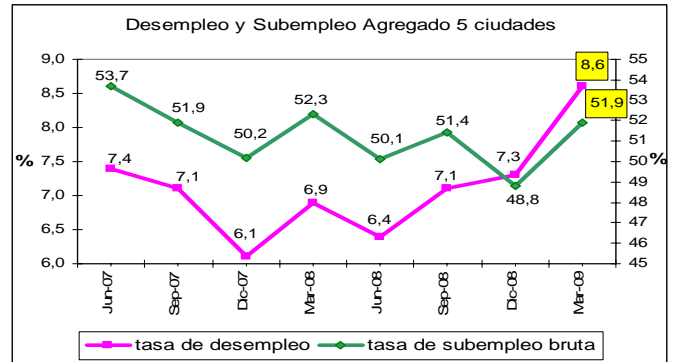
Durante el primer trimestre de 2009, la tasa de desempleo² alcanza un nivel de 8.6%, superando en 1.3 puntos porcentuales al registro del trimestre anterior. Guayaquil se mantiene como la ciudad con mayor índice de desempleo, registrando un valor de 14%, notablemente

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.

superior al nivel del IV trimestre de 2008. En la segunda ubicación está Machala con 10.9%, mostrando un incremento de 2.2 puntos porcentuales con respecto al trimestre anterior. En tercer lugar, Quito con 7%, superior al registro del último trimestre del año 2008 en 1.2 puntos porcentuales. De su parte, Cuenca y Ambato registran los menores indicadores 4.9% y 4.1%, respectivamente. Cuenca presenta un incremento de 5 décimas con relación al valor de trimestre anterior, en tanto que Ambato experimenta un aumento de 3 décimas.

En lo que respecta a la tasa de subempleo bruta³, en el primer trimestre del año 2009, este indicador alcanza un valor de 51.9%, 3.1 puntos porcentuales por encima del nivel evidenciado el IV trimestre del año 2008. De la muestra de cinco ciudades analizadas, Machala y Ambato muestran los porcentajes más altos, 55.1% y 58.5%, respectivamente; estos resultados reflejan importantes incrementos en ambos casos, con relación a los registros del trimestre anterior, correspondientemente. Por otro lado, los índices más bajos se evidencian en la ciudad de Cuenca (41.5%) y Quito (45.1%).



	Jun-07	Sep-07	Dic-07	Mar-08	Jun-08	Sep-08	Dic-08	Mar-09
Quito	5,9	7,4	6,1	6,4	5,9	6,2	5,8	7,0
Guayaquil	8,9	7,2	7,0	7,9	8,7	8,5	9,5	14,0
Cuenca	5,6	6,2	5,0	5,0	4,6	5,7	4,4	4,9
Machala	6,3	5,9	3,5	5,0	6,4	7,9	8,7	10,9
Ambato	4,2	4,0	6,6	4,4	4,3	4,2	3,8	4,1
Agregado 5 ciudades	7,4	7,1	6,1	6,9	6,4	7,1	7,3	8,6

	Jun-07	Sep-07	Dic-07	Mar-08	Jun-08	Sep-08	Dic-08	Mar-09
Quito	46,8	42,8	35,8	36,2	37,6	40,5	41,6	45,1
Guayaquil	49,2	48,8	48,8	50,0	47,5	50,6	45,8	50,6
Cuenca	50,6	44,2	40,2	44,5	35,7	37,7	34,9	41,5
Machala	62,8	54,2	57,7	54,3	52,8	54,0	47,4	55,1
Ambato	50,4	50,9	50,0	58,2	51,9	52,8	49,3	58,5
Agregado 5 ciudades	53,7	51,9	50,2	52,3	50,1	51,4	48,8	51,9

Fuente: INEC

Elaboración: MF / SCM

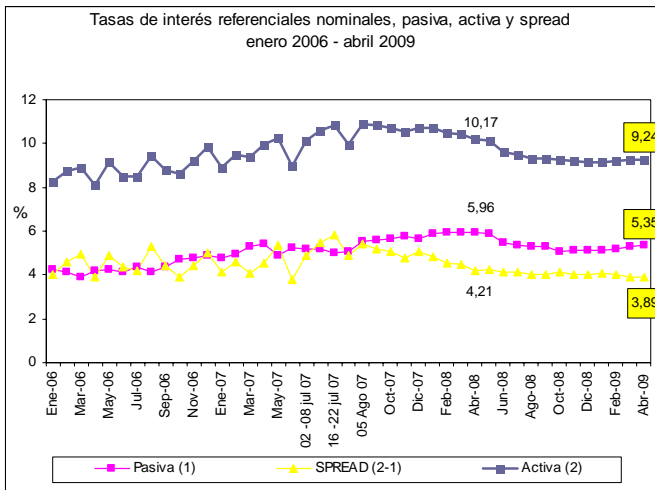
³ La tasa de subempleo bruta corresponde a la suma de la tasa de subempleo visible y otras formas de subempleo / INEC.



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 0.04 puntos porcentuales, alcanzando un nivel de 5.35% en abril de 2009. De su parte, la **tasa activa referencial** se mantuvo en el mismo nivel del mes anterior (9.24%). El **spread o margen financiero** disminuyó en 0.04 puntos porcentuales al pasar de 3.93% a 3.89 entre marzo y abril del presente año.

Tasas de interés efectivas por segmentos⁴

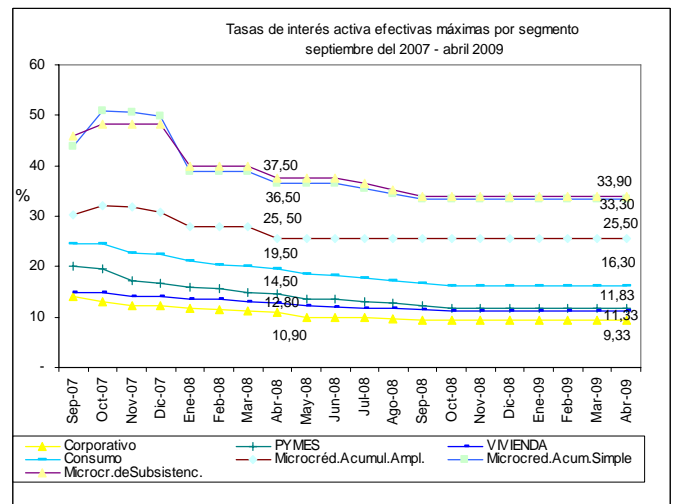
En abril de 2009, la tasa activa efectiva vigente máxima (taem) para **PYMES** registró un valor de 11.83%, el mismo nivel que en el mes de marzo. Sobre la base de una comparación anual, la tasa activa efectiva máxima de PYMES evidencia una reducción de 2.67 puntos porcentuales, al pasar de 14.50% en abril de 2008 a 11.83% en abril 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 abril de 2008 se aprecia una disminución de 1.57 puntos porcentuales.

En cuanto al crédito a la **vivienda**, la *taem* se mantuvo en 11.33% en abril del 2009, igual que el mes anterior. Si se compara anualmente, la tasa máxima en vivienda bajó en 1.47 puntos porcentuales, al pasar de 12.80% en abril 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 cuarto mes del año 2009. En términos anuales tampoco existe variación, ya que mantiene el mismo nivel que en el mes de abril del año anterior.



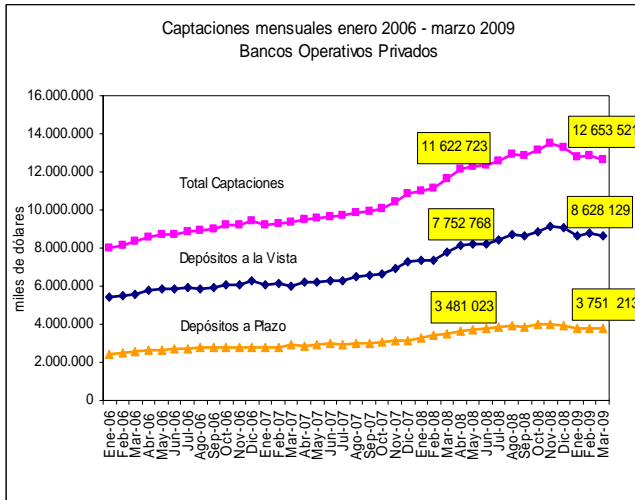
Fuente: BCE / Superintendencia de Bancos y Seguros
Elaboración: MF/SCM

Captaciones

En el mes de marzo de 2009, el total de captaciones de los bancos operativos privados alcanzó un valor de USD 12653.5 millones, evidenciando un crecimiento anual de 8.87% frente a marzo de 2008 (USD 11622.7 millones). En términos mensuales se aprecia una reducción de 1.53%.

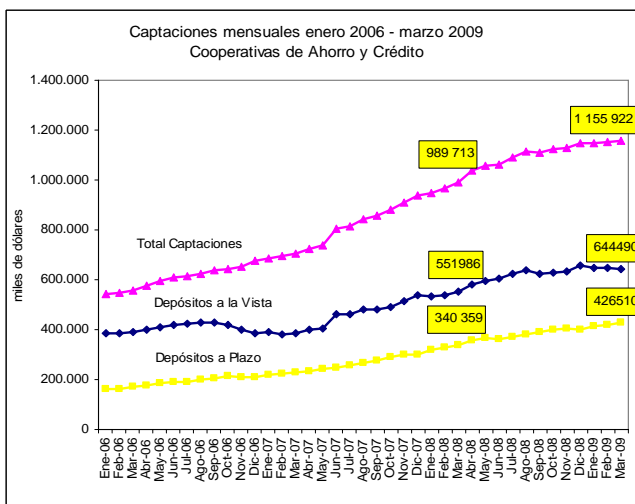


Con relación a los depósitos a la vista en términos mensuales se observa una disminución de 1.56% al pasar de USD 8764.9 millones en febrero a USD 8628.1 millones en marzo de 2009.



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

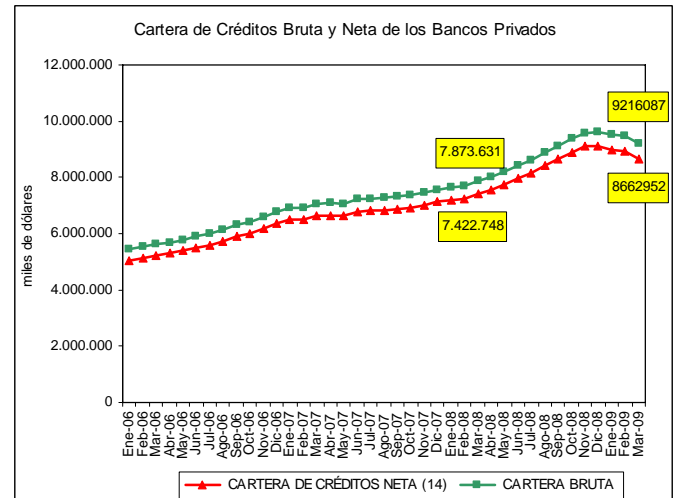
Por su parte, las captaciones de las Cooperativas de Ahorro y Crédito aumentaron en 0.27%, al pasar de USD 1152.8 millones en febrero a USD 1155.9 millones en marzo de 2009. En términos anuales el crecimiento de las captaciones totales en las cooperativas a marzo de 2009 fue de 16.79%, al pasar de USD 989.7 millones en marzo de 2008 a USD 1155.9 millones en marzo de 2009.



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

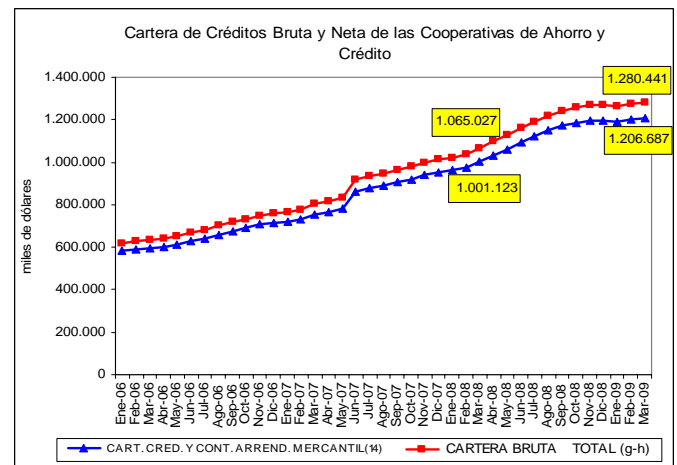
Colocaciones

Para el mes de marzo de 2009, la cartera bruta disminuyó en 2.69%, al pasar de USD 9470.9 millones en febrero a USD 9216.1 millones en marzo de 2009. En cuanto a la cartera de crédito neta⁵, se registra una reducción mensual de 3.01% (entre febrero y marzo de 2009) y un crecimiento anual de 16.71%, si se compara con los valores registrados en marzo 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 0.59%, al pasar de USD 1,272.9 millones en febrero a USD 1280.4 millones en marzo de 2009; en tanto que el crecimiento anual asciende a 20.23%.



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 7.50%, al pasar de USD 475.9 millones en febrero del 2009 a USD 511.5 millones en el mes de marzo del 2009.

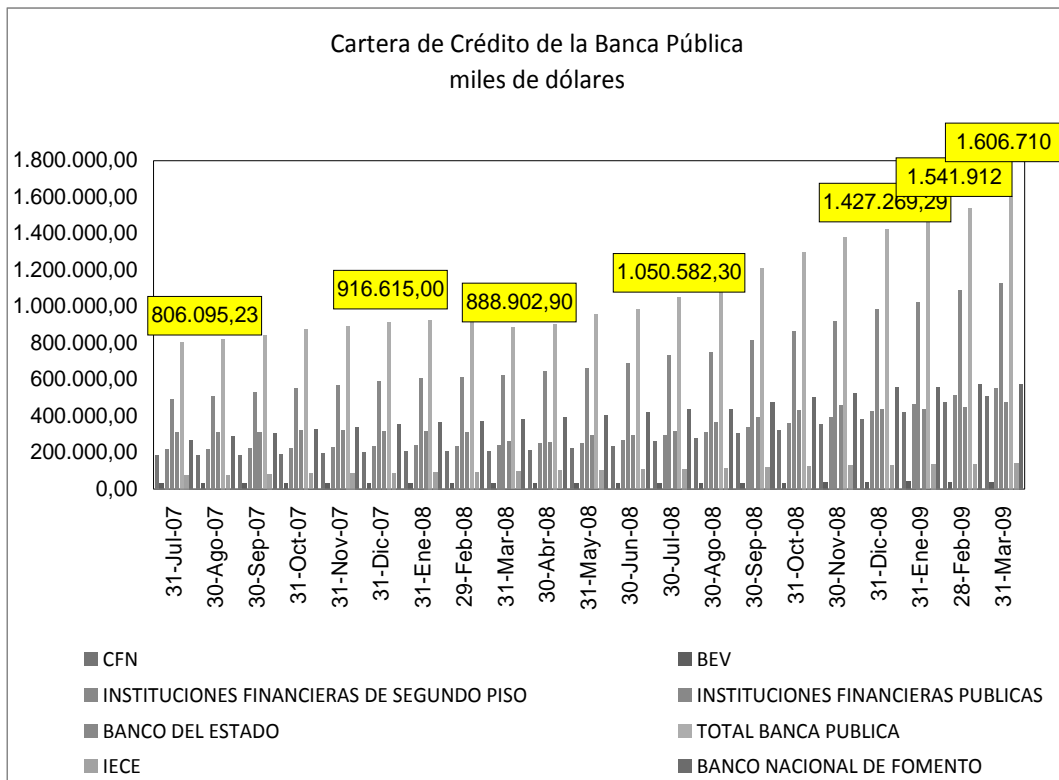
Por otro lado, el Banco Ecuatoriano de la Vivienda disminuyó su cartera de crédito en -0.76% al pasar de USD 42.15 millones a USD 41.8 millones en el mes de marzo del 2009.

El Banco Nacional de Fomento - BNF, en marzo del 2009 se mantuvo en los niveles del mes anterior, USD 575.4 millones.

El Banco del Estado - BEDE, aumentó su cartera de crédito en 6.56% al pasar de USD 448.5 millones en febrero, a USD 477.9 millones en marzo de este año.

El total de la banca pública aumentó durante el mes de marzo del 2009 su cartera de crédito, en 4.20%, al pasar de 1541.9 millones de dólares en el mes de febrero a USD 1606.7 millones en el tercer mes del año 2009.

Finalmente, El IECE aumentó su cartera en 2.54%, al pasar de USD 139.7 millones a USD 143.3 millones entre febrero y marzo del 2009.



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



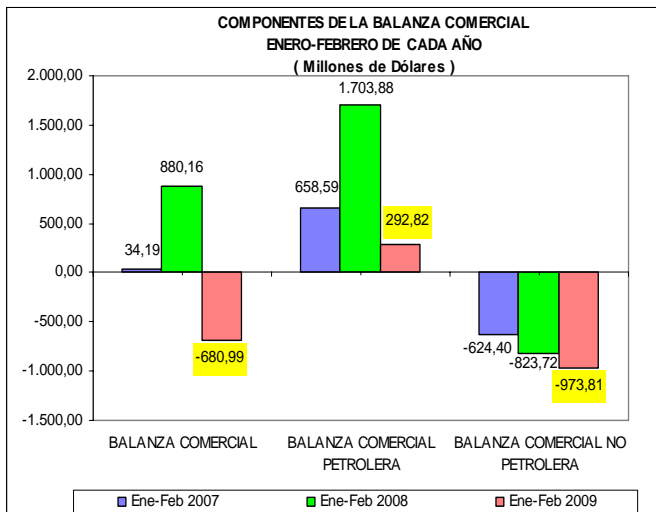
Sector Externo

Balanza Comercial

Durante el período enero - febrero de 2009, el saldo de la balanza comercial registra un déficit de USD 681 millones, evidenciando un decrecimiento de 177.4%, con respecto al correspondiente período del año anterior, en el que alcanzó un superávit de USD 880.2 millones.

El saldo petrolero disminuyó significativamente al pasar de USD 1,703.88 millones en el primer bimestre del 2008 a USD 292.82 millones en similar periodo del 2009, esto es una disminución del 82.81%. Por su parte, el saldo no petrolero aumentó su déficit en 18.22%, al pasar de USD -823.72 millones a USD -973.81 millones entre enero-febrero de 2008 y 2009.

El desempeño negativo del saldo comercial se debe a una disminución en 48.7% de las exportaciones, destacando las petroleras que decrecen en -70.1%, mientras que las importaciones totales FOB crecieron en 0.31%.



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

Importaciones por países

En el bimestre enero-febrero 2009, la tendencia del déficit comercial bilateral se concentró en algunos países latinoamericanos como: Brasil USD -105.5 millones, Colombia USD -136.7 millones y México USD -98.3 millones. El mayor déficit se registró con otros países de Asia, por un monto de USD -415.3 millones.

Déficit Comercial del Ecuador por país (USD millones)

	Ene - Feb, 2008	Ene - Feb, 2009	% Var.
Argentina	-66.7	-42.9	-35.7%
Brasil	-105.3	-105.5	0.2%
México	-61.8	-98.3	59.1%
Colombia	-95.9	-136.7	42.5%
Venezuela	-181.7	-69.2	-61.9%
Japón	-91.3	-110.4	20.9%
Otros países de Asia	-327.2	-415.3	26.9%

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

Importaciones por uso y destino económico

En enero-febrero 2009, comparado con el correspondiente período del año 2008, las importaciones CIF aumentaron en 1.7%, llegando a USD 2,475.5 millones. De este total, el 77.1% corresponden a materias primas, bienes de capital y combustibles. Las materias primas disminuyeron en 7.9%, los bienes de capital aumentaron en 17.1% y los combustibles se redujeron en 13.1%. Además, los bienes de consumo no duradero aumentaron en 5.6% y los de consumo duradero en 19.9%.

IMPORTACIONES USD millones	Ene-Feb 2008	Ene-Feb 2009	% Var.	
			Ene - Feb 09/08	feb-09
IMPORTACIONES CIF	2,435	2,476	1.7%	100.0%
BIENES DE CONSUMO	507.4	562.2	10.8%	22.7%
BIENES DE CONSUMO NO DURADERO	322.1	340	5.6%	13.7%
BIENES DE CONSUMO DURADERO	185	222	19.9%	9.0%
COMBUSTIBLES	424.4	368.7	-13.1%	14.9%
TOTAL MATERIAS PRIMAS	881.4	812.2	-7.9%	32.8%
MATERIAS PRIMAS AGRICOLAS	111.5	78.3	-29.8%	3.2%
MATERIAS PRIMAS INDUSTRIALES	705.1	661.9	-6.1%	26.7%
MATERIALES DE CONSTRUCCION	64.8	72	11.1%	2.9%
TOTAL BIENES DE CAPITAL	621	727.1	17.1%	29.4%
BIENES CAPITAL AGRICOLAS	9.9	18.7	88.9%	0.8%
BIENES CAPITAL INDUSTRIAL	378.6	466.9	23.3%	18.9%
EQUIPO Y TRANSPORTE	233	242	3.9%	9.8%
DIVERSOS	1	5	960.0%	0.2%

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



Exportaciones por producto

En el período enero-febrero 2009, las exportaciones disminuyeron en 48.7% con relación a similar período del 2008, resultado básicamente de una reducción sustancial de las exportaciones petroleras en 70.1%. Las exportaciones no petroleras decrecieron también en un 7.3%, registrando las exportaciones tradicionales un crecimiento del 4.1% y las no tradicionales una contracción del 16.1%.

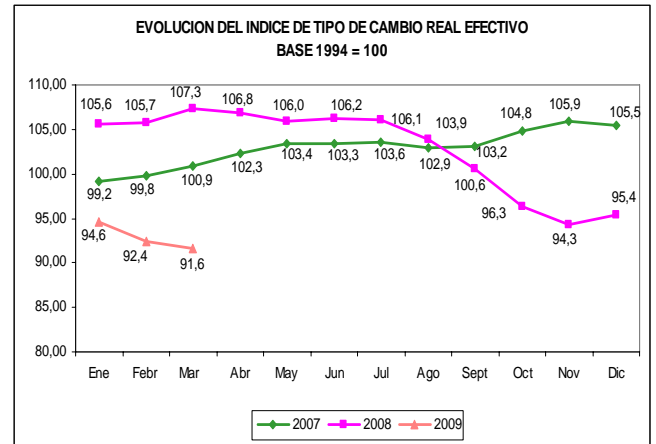
EXPORTACIONES USD millones	Ene-Feb 2008	Ene-Feb 2009	% Var.	
			Ene - Feb 09/08	feb-09
EXPORTACIONES	3,188	1,634	-48.7	100.0%
PETROLERAS	2,106	631	-70.1	38.6%
PETROLEO CRUDO	1,927	541	-71.9	33.1%
DERIVADOS	179	90	-49.9	5.5%
TOTAL NO PETROLERAS	1,083	1,004	-7.3	61.4%
TOTAL TRADICIONALES	474	494	4.1	30.2%
BANANO Y PLATANO	274	307	12.1	18.8%
CAFÉ Y ELABORADOS	16	13	-21.0	0.8%
CAMARON	97	87	-10.0	5.3%
CACAO Y ELABORADOS	45	46	1.1	2.8%
ATUN Y PESCADO	42	41	-2.8	2.5%
NO TRADICIONALES	608	510	-16.1	31.2%

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

Índice de Tipo de Cambio Real

Durante marzo del año 2009, el Índice de Tipo de Cambio Real cayó en términos anuales en 14.7%. 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 una pérdida de competitividad, entre las cuales resaltan las de Reino Unido -32.91%, México -27.75%, Brasil -27.29%, Chile -26.87% y Colombia -26.14%. Solamente con Venezuela se observa un incremento del TCRE (19.51%).



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

El índice general del TCRE cayó en términos anuales en -14.7%; en tanto que entre febrero y marzo de 2009, su valor se redujo en 0.92%.

INDICE DE TIPO DE CAMBIO REAL (TCRE)	2008 Marzo	2009 Marzo	% Var. Anual
TCRE	107.33	91.56	-14.7%
Estados Unidos de América	103.19	95.48	-7.5%
Japón	72.77	69.50	-4.5%
Colombia	128.49	94.90	-26.1%
Alemania	114.90	90.55	-21.2%
Italia	131.94	104.51	-20.8%
España	136.82	106.98	-21.8%
Chile	122.12	89.31	-26.9%
Perú	103.13	89.10	-13.6%
Brasil	108.27	78.72	-27.3%
México	103.57	74.83	-27.7%
Venezuela	193.57	231.33	19.5%
Francia	118.12	92.63	-21.6%
Bélgica	121.21	95.44	-21.3%
Argentina	48.81	41.48	-15.0%
Reino Unido	138.01	92.59	-32.9%

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 año 2008, alcanzan un valor de USD 13799 millones, evidenciando un incremento de aproximadamente 62.5% con respecto de los ingresos registrados en el 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 doce meses del año 2008 (38.3%), frente al año anterior.

Descripción	Ene - Dic, 2007	Ene - Dic, 2008	% Var.
	USD millones	USD millones	
Ingresos Totales	8490.2	13799.0	62.5
Ingresos Petroleros	1764.3	4641.7	163.1
Ingresos No Petroleros	6725.9	9157.3	36.1
Ingresos Tributarios	4749.4	6569.8	38.3
Renta y Utilidades	1268.0	2338.6	84.4
IVA	2508.8	2824.9	12.6
ICE	219.8	473.6	115.5
Arancelarios	678.6	789.3	16.3
Otros Impuestos	74.3	143.3	93.0
No Tributarios	505.3	969.3	91.8
Transf.	1471.2	1618.2	10.0

Fuente: Ministerio de Finanzas
Elaboración: MF/SCM

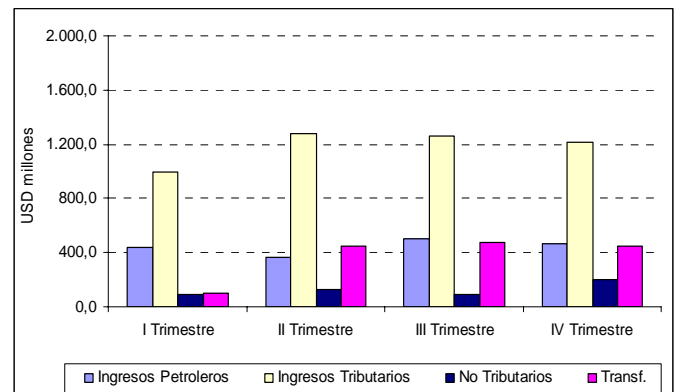
Por otra parte, el total de los ingresos petroleros descontados los costos de Petroecuador y el

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

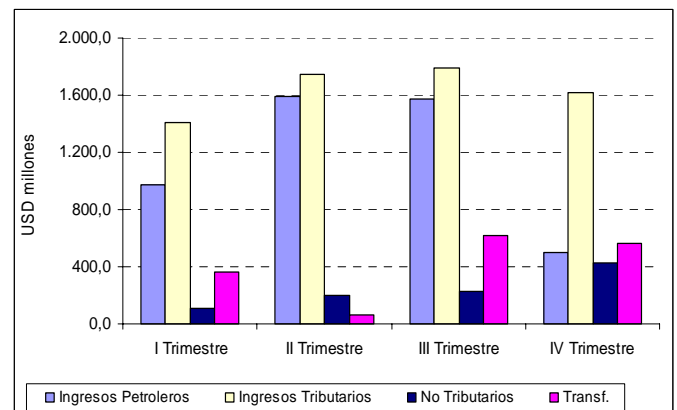
financiamiento de la importación de derivados se registra a partir del mes de abril del 2008 integralmente en el GC, por lo cual se aprecia un incremento significativo de 163.1%. Complementariamente los ingresos por transferencias de los fondos petroleros se eliminan a partir del segundo trimestre de 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.

Comparando los períodos 2007 y 2008 se evidencia cambios en la composición de los ingresos efectivos del Gobierno Central. En el 2007 los ingresos petroleros mantuvieron un nivel estable, mientras que en el año 2008, los ingresos petroleros adquirieron mayor relevancia, especialmente durante los tres primeros trimestres. En el cuarto trimestre se aprecia una fuerte caída, relacionada con el desplome de los precios del crudo en el mercado internacional.

COMPOSICIÓN DE INGRESOS 2007



COMPOSICIÓN DE INGRESOS 2008



Fuente: Ministerio de Finanzas
Elaboración: MF/SCM

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



Gastos Devengados

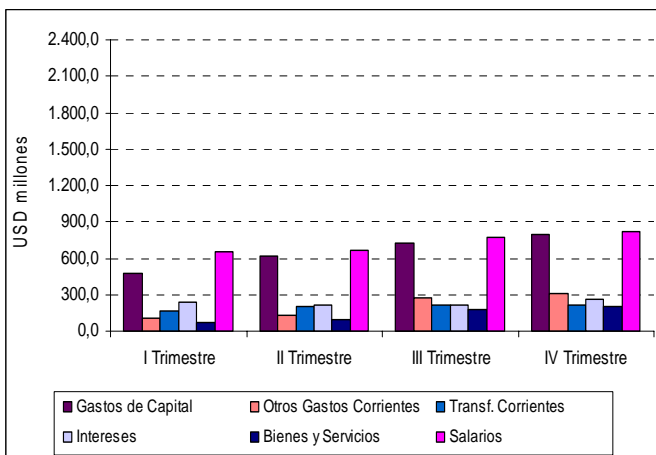
Los gastos del GC en el año 2008 registraron un monto de USD 14413.2, es decir 67.1% superior al valor alcanzado en el año 2007. El incremento en el nivel de gastos se debe principalmente al aumento en salarios, inversión, y compensación por la incorporación de las preasignaciones tributarias al presupuesto del Gobierno Central.

Descripción	Ene - Dic, 2007	Ene - Dic, 2008	% Var.
	USD millones	USD millones	
Gastos Totales	8625.1	14413.2	67.1
Gastos Corrientes	5999.2	8484.6	41.4
Salarios	2913.9	3928.6	34.8
Bienes y Servicios	537.4	844.5	57.1
Intereses	914.6	796.9	-12.9
Transf. Corrientes	800.0	1879.9	135.0
Otros Gastos Corrientes	833.3	1034.7	24.2
Gastos de Capital	2626.0	5928.5	125.8

Fuente: Ministerio de Finanzas
Elaboración: MF/SCM

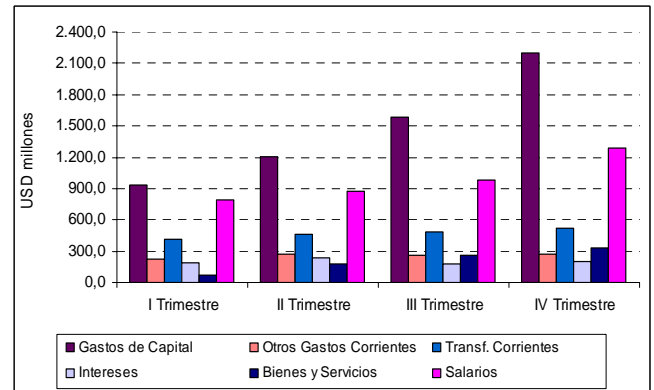
Considerando la composición del gasto del GC en los años 2007 y 2008 se evidencia algunos cambios en su estructura. A lo largo de los cuatro trimestres del 2008 se aprecia una tendencia creciente de la participación de los gastos de inversión en el total de egresos.

COMPOSICIÓN DE GASTOS 2007



Fuente: Ministerio de Finanzas
Elaboración: MF/SCM

COMPOSICIÓN DE GASTOS 2008



Fuente: Ministerio de Finanzas
Elaboración: MF/SCM

De igual forma, las transferencias corrientes han mostrado mayor relevancia en el total egresos durante el año 2008, debido a la incorporación de las compensaciones a las instituciones que se beneficiaban de las preasignaciones de los ingresos petroleros y tributarios.

Resultado del Gobierno Central

El resultado global del GC en el año 2008 muestra un déficit de USD 614.2 millones, superior en 898.2% al déficit de USD 61.5 millones registrado en el año 2007. Este resultado representa el -1.2% del PIB.

Descripción	Ene - Dic, 2007	Ene - Dic, 2008	% Var.
	USD millones	USD millones	
Ingresos Totales	8490.2	13799.0	62.5
Gastos Totales	8625.1	14413.2	67.1
Ajustes de Tesorería	-73.4	0.0	-100.0
Resultado Global	-61.5	-614.2	898.2
% del PIB	-0.1	-1.2	
Resultado Primario	853.0	182.7	-78.6
% del PIB	1.9	0.4	

Fuente: Ministerio de Finanzas
Elaboración: MF/SCM

En el año 2008, el resultado primario presenta una reducción de -78.6% en el superávit, frente al año anterior. Como proporción del PIB, este resultado primario se ubica en 0.4%.



Deuda Pública

Deuda Pública Interna

Respecto a la deuda pública interna, se observa un incremento del 13,4% entre el saldo de USD 3.645,1 millones al 31 de diciembre de 2008 y el saldo de USD 4133,7 millones al 28 de febrero de 2009.

Cuadro Agregado de Deuda Pública Total Interna y Externa

Saldos a diciembre 2008 y febrero 2009

cifras en millones de dólares

CONCEPTO	30/12/2008	28/02/2009
TOTAL DEUDA PUBLICA (I+II)	13.734,0	14.195,1
TOTAL DEUDA EXTERNA (I)	10.088,9	10.061,4
ORG. INTERNACIONALES	4.333,1	4.288,9
GOBIERNOS	1.530,0	1.450,2
de los cuales CLUB DE PARIS	748,7	730,9
BANCOS Y BONOS	4.164,1	4.263,3
PROVEEDORES	61,7	59,0
TOTAL DEUDA INTERNA (II)	3.645,1	4.133,7
TITULOS Y CERTIFICADOS	3.559,3	4.048,3
BONOS CORTO PLAZO	-	-
BONOS LARGO PLAZO	2.224,8	2.713,8
CERTIFICADOS DE TESORERIA	-	-
BONOS AGD	1.236,8	1.236,8
BONOS CFN	97,7	97,7
BONOS FILANBANCO	-	-
ENTIDADES DEL ESTADO	85,8	85,4

Notas: - Incluye contrataciones hasta el 28 de febrero 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 el incremento en 21,98% en el monto de la deuda interna colocada en Bonos a Largo Plazo, al pasar de USD 2.224,8 millones en diciembre de 2008 a USD 2.713,8 millones en febrero de 2009.

En cuanto al monto de amortizaciones pagadas por concepto de deuda interna en febrero

respecto a enero del 2009, se observa un aumento de 13,40% al pasar de USD 29,64 millones en enero 2009 a USD 33,61 millones en febrero 2009. Este hecho se debe al aumento de 13,95% del total de Títulos del Estado al pasar de USD 28,52 millones en enero a USD 32,50 millones en febrero de 2009, y dentro de este rubro por el incremento en los Bonos de mediano y largo plazos en el mismo porcentaje.

Deuda Pública Externa

Si se compara el saldo de deuda pública externa al 31 de diciembre de 2008 con el del 28 de febrero de 2009, se observa una leve disminución del 0,27% al pasar de USD 10.088,9 millones en diciembre de 2008 (19,2% del PIB del 2008) a USD 10.061,4 millones en febrero de 2009 (19,7% del PIB del 2009). Este decremento se debió a las disminuciones en 5,22% y 4,38% en la deuda externa de Gobiernos y Proveedores, respectivamente.

Respecto a las amortizaciones de deuda externa del Gobierno Central a febrero de 2009, se observa un aumento en 9,33% respecto a enero de 2009 al pasar de USD 28,50 millones a USD 31,16 millones, hecho que se debió principalmente al aumento en las amortizaciones de Gobiernos, Bancos y Proveedores, los dos primeros en 102,7 veces y 6,1 veces, y el último al pasar de cero a USD 1,32 millones entre las dos fechas analizadas, respectivamente. En febrero de 2009, el mayor monto fue dirigido al pago del Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF) y de Gobiernos con USD 5,62 millones y USD 24,16 millones, respectivamente.

Por otro lado, los desembolsos efectivos de deuda externa a febrero de 2008 fueron de USD 7,42 millones mientras que a febrero de 2009 alcanzaron USD 14,40 millones registrando un aumento de 94,11%. Este porcentaje se explica por el repunte de los desembolsos de los Organismos Multilaterales en 93,84% entre las dos fechas señaladas.

En febrero de 2009, los desembolsos externos han provenido mayormente de recursos de la Corporación Andina de Fomento -CAF- con USD 14,06 millones.

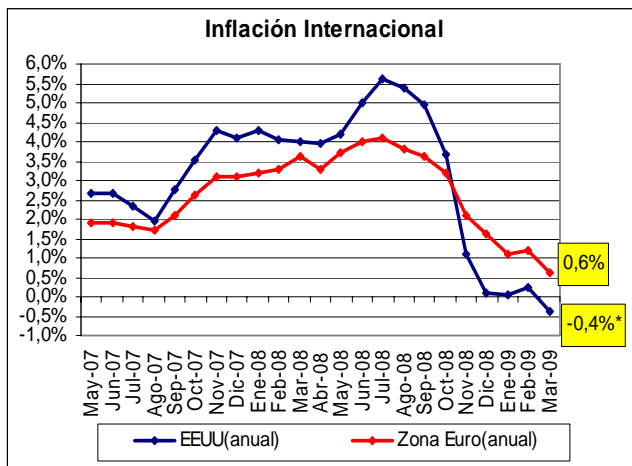


Entorno económico internacional

Inflación

Europa: De acuerdo con las últimas estimaciones de Eurostat, en marzo de 2009, la inflación mensual de la Zona Euro⁸ fue de 0.4%, mientras que la inflación anual fue de 0.6%, considerablemente inferior a la tasa anual registrada el mes anterior (1.2%). De su parte, durante el tercer mes de 2009, la inflación mensual de la Unión Europea⁹ se ubicó en 0.3%, en tanto que el indicador anual fue de 1.3%, inferior al registro revisado del mes de febrero del presente año (1.8%).

Estados Unidos: Según la Oficina de Estadísticas Laborales (Bureau of Labor Statistics), durante el tercer mes del año 2009, el índice de precios al consumidor aumentó en 0.2%, con respecto al mes anterior, mientras que el indicador de inflación anual decreció en -0.4%.



Fuente: Bureau of Labor Statistics y Eurostat

Nota: cifras provisionales

*cifra antes de ajuste estacional

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.

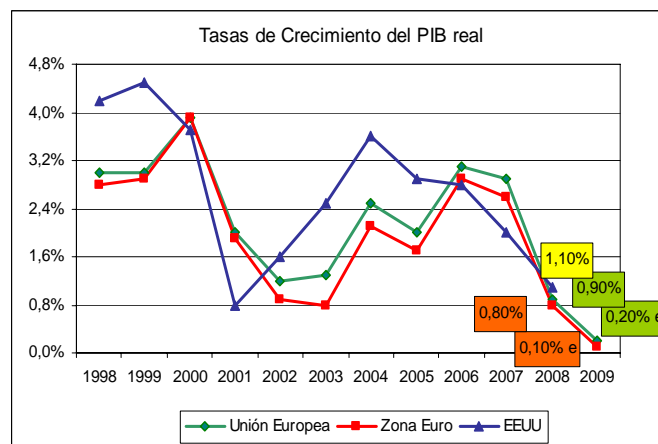
⁹ Conformada por 27 países miembros y que forman parte de la Comunidad Económica Europea, desde su creación en 1958, y posteriormente signatarios de los tratados de Maastricht y Lisboa para la formación de la Unión Europea.

Sector Real

Europa: Las nuevas estimaciones de Eurostat señalan una reducción de 1.6% del PIB de la Zona Euro y de 1.5% del PIB 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 habría disminuido en 1.5% para la zona euro y en 1.4% 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



Comercio Internacional

Europa: Para el mes de febrero de 2009, la balanza comercial de la zona euro presentó un déficit de 2 billones de euros, inferior al déficit registrado el mes anterior (10.9 billones de euros, cifra revisada) y contrapuesto al superávit de febrero del año 2008 (1.7 billones de euros).

En cuanto a la UE, durante el segundo mes del año 2009, alcanzó un déficit comercial de 10.6 billones de euros, significativamente inferior al déficit registrado el mes anterior (27.2 billones de euros, cifra revisada), y ligeramente por debajo del déficit de febrero del año 2008 (13.3 billones de euros).

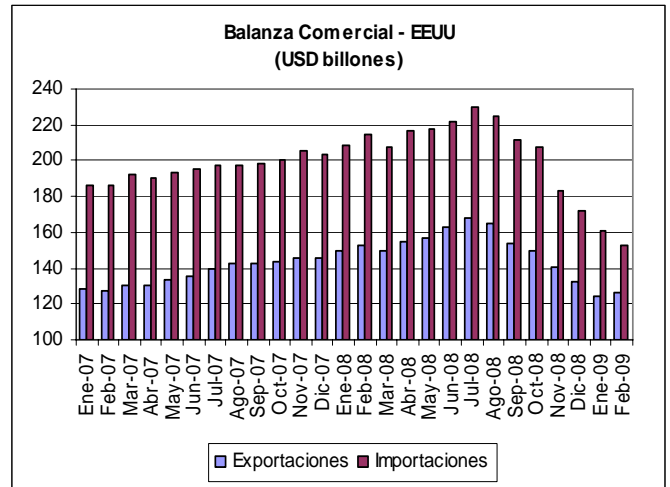
Balanza Comercial (billones de euros)		Feb-08	Feb-09	% crec.	Ene-Feb08	Ene-Feb09	% crec.
Zona Euro	Export.	130,5	99,2	-24%	255,2	193,1	-24%
	Import.	128,8	101,2	-21%	264,6	205,9	-22%
Saldo		1,7	-2,0		-9,4	-12,8	
Unión Europea	Export.	109,1	85,3	-22%	209,9	161,0	-23%
	Import.	122,4	95,8	-22%	253,6	198,7	-22%
Saldo		-13,3	-10,6		-43,6	-37,7	

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

Estados Unidos: El déficit comercial en bienes y servicios alcanzó un valor de USD 25.97 billones en febrero de 2009, inferior al déficit de USD 36.20 billones (cifra revisada), registrado el mes de enero del año anterior.

En febrero de 2009, las exportaciones registraron un monto de USD 126.76 billones, levemente superior a los USD 124.73 billones (cifra revisada) del mes anterior; mientras que las importaciones llegaron a un valor de USD 152.72 billones, inferior a los USD 160.9 billones de enero de 2009.

El déficit acumulado de los dos primeros meses del año 2009 muestra una notable reducción de 48.6%, 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 abril de 2009, la Tasa Prime se mantuvo en un nivel de 3.25%. De su parte, la Tasa Libor a 30 días pasó de 0.52% a fines de marzo 2009 a 0.44% en la tercera semana de abril de este año; en tanto que la tasa a un año disminuyó de 2.01% a 1.92%, en el mismo período.

A partir de la tercera semana de marzo de 2009, la cotización del euro evidenció una tendencia ligeramente decreciente. Sin embargo, en la tercera semana de abril se aprecia cierta recuperación, alcanzando un valor de USD 1.3232, el día 24, que es el último valor registrado para la actual edición.

Evolución del Tipo de Cambio
Dólares americanos por 1 Euro
Marzo / Abril, 2009



En últimos 30 días	Valor más bajo	Valor más alto	Ultimo valor
		Mar 13 - 2009	Mar 19 - 2009
	1,2905	1,3671	1,3232

Fuente: www.x-rates.com



Ministerio de Finanzas
del Ecuador

Boletín de Coyuntura Económica

Marzo / Abril 2009

Boletín de Coyuntura Económica Edición Marzo / Abril 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