



Entorno económico nacional

Inflación

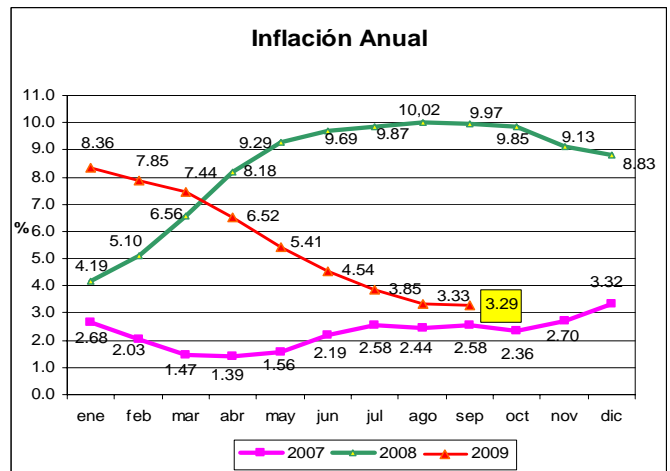
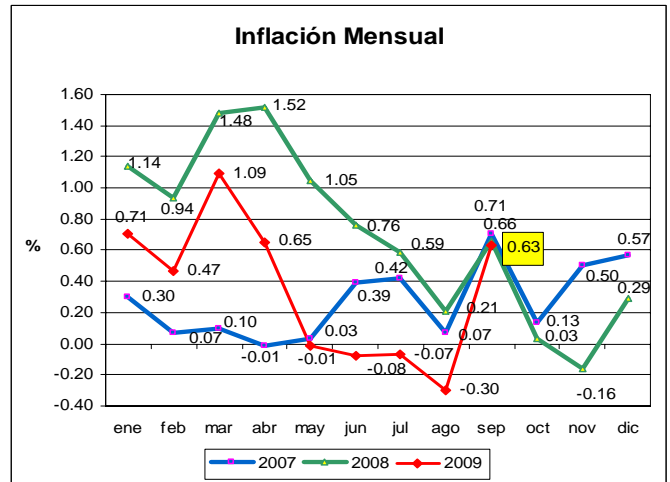
Durante el mes de septiembre de 2009, el indicador de **inflación mensual** alcanza un valor de 0.63%. Este resultado se ubica 3 centésimas por debajo del valor de septiembre de 2008, mientras que es inferior en 8 centésimas al indicador del noveno mes del año 2007.

En el mes analizado, el rubro educación ocupa la primera posición en el aporte a la estructura inflacionaria (0.314), relacionado con el inicio del ciclo escolar en la Sierra y Oriente, en la segunda posición se encuentran la categoría de recreación y cultura (0.083), seguida en un tercer lugar por el rubro restaurantes y hoteles (0.060). En términos geográficos, la Costa registra una inflación mensual de 0.07%, en tanto que la Sierra presenta un registro de 1.1%. Las ciudades con mayor índice inflacionario son: Loja (1.44%) y Quito (1.28%); mientras que Esmeraldas y Machala registraron valores negativos (-0.21% y -0.34%, respectivamente).

En septiembre de 2009, la **inflación anual** muestra un valor de 3.29%, inferior en 4 centésimas al registro del mes anterior y 6.68 puntos porcentuales por debajo del registro anual de septiembre de 2008. La vigente tasa de inflación anual se ubicaría 71 centésimas por encima del valor registrado el noveno mes del año 2007.

En septiembre del presente año, los **precios al productor** muestran una variación mensual del IPP (sin petróleo) de -0.80%. En términos anuales, el INEC presenta un valor de -5.76%.

Por otro lado, la **canasta familiar básica** alcanza una cifra de USD 521.26, lo que representa un crecimiento de 2.34% frente al valor de septiembre de 2008. En el noveno mes del año 2009, el ingreso mínimo mensual se mantiene en USD 406.93, evidenciando una diferencia de USD 114.33, es decir una restricción al consumo del orden de 21.93%. Este resultado sugiere una recuperación de la capacidad de consumo, en comparación a los niveles de restricción registrados el noveno mes del 2008 (136.01 / 26.7%).



Fuente: INEC
Elaboración: MF/SCM

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

Inflación septiembre 2009 (%)			
Países de Sudamérica			
	Inflación Mensual	Inflación Anual	Inflación Acumulada
Argentina / GBA	0.70	6.20	5.00
Bolivia	0.11	0.64	-0.09
Brasil	0.24	4.34	3.21
Chile	1.00	-1.10	-0.60
Colombia	-0.11	3.21	2.12
Ecuador	0.63	3.29	3.12
Paraguay	0.40	2.30	1.00
Perú	-0.06	1.19	-0.19
Uruguay	0.23	6.89	5.36
Venezuela	2.50	21.80	18.50

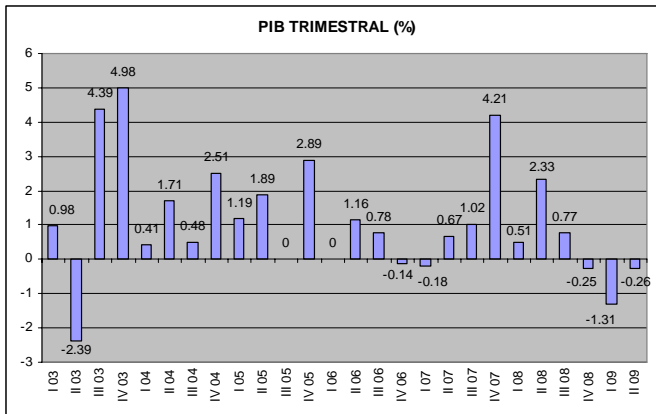
Fuente: INDEC, INE, IBGE, INE, DANE, INEC, BCP, INEI, INE, BCV
Elaboración: MF/SCM



Evaluación del Sector Real

PIB

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



PIB POR ACTIVIDAD ECONOMICA (%)

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

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

Fuente: BCE

Elaboración: MF/SCM

Empleo¹

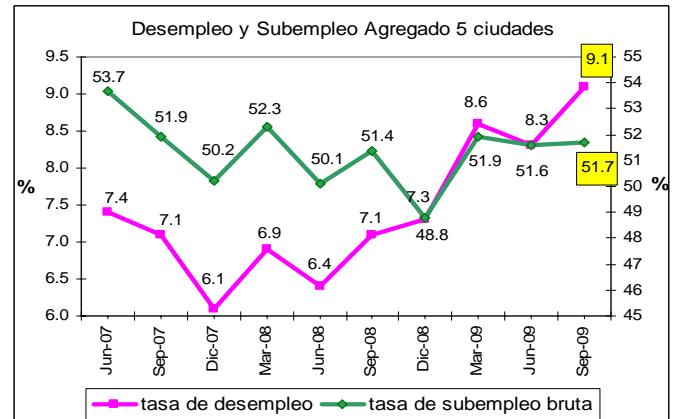
Durante el tercer trimestre de 2009, la tasa de desempleo² alcanza un nivel de 9.1%, superior en 8 décimas al registro del trimestre anterior. Guayaquil se mantiene como la ciudad con mayor índice de desempleo, registrando un valor de 13%, 4 décimas por encima del nivel registrado el segundo trimestre de 2009. En la segunda ubicación está Machala con 9.5%, una

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.

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

En lo que respecta a la tasa de subempleo bruta³, en el tercer trimestre del año 2009, este indicador alcanza un valor de 51.7%, una décima por encima del nivel evidenciado el segundo trimestre del presente año. De la muestra de cinco ciudades analizadas, Machala y Ambato muestran los porcentajes más altos, 56.9% y 49.8%, respectivamente; estos resultados reflejan crecimientos en ambos casos, con relación a los registros del trimestre anterior. Por otro lado, los índices más bajos se evidencian en la ciudad de Cuenca (39%) y Quito (42.9%).



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

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

Fuente: INEC

Elaboración: MF / SCM

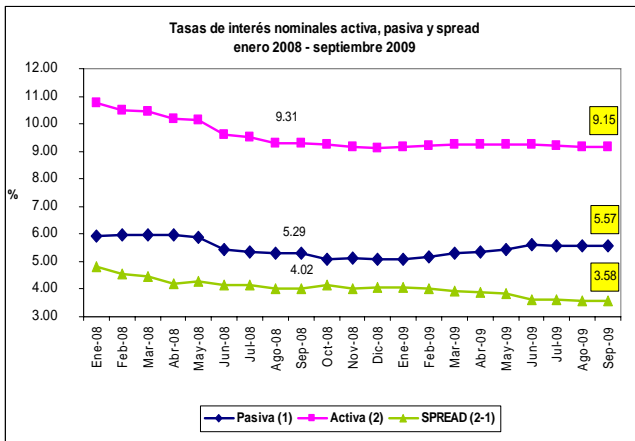
³ La tasa de subempleo bruta corresponde a la suma de la tasa de subempleo visible y otras formas de subempleo / INEC.



Sistema Financiero

A continuación se exponen los resultados más sobresalientes.

Tasas de interés referenciales



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

Con respecto al mes anterior, la **tasa pasiva referencial** aumentó su valor en 0.01 puntos porcentuales, alcanzando un nivel de 5.57% en septiembre de 2009. De su parte, la **tasa activa referencial** se mantuvo en un nivel de 9.15%. El **spread o margen financiero** se redujo en 0.01 puntos porcentuales al pasar de 3.59 a 3.58, entre agosto y septiembre del presente año.

Tasas de interés efectivas por segmentos⁴

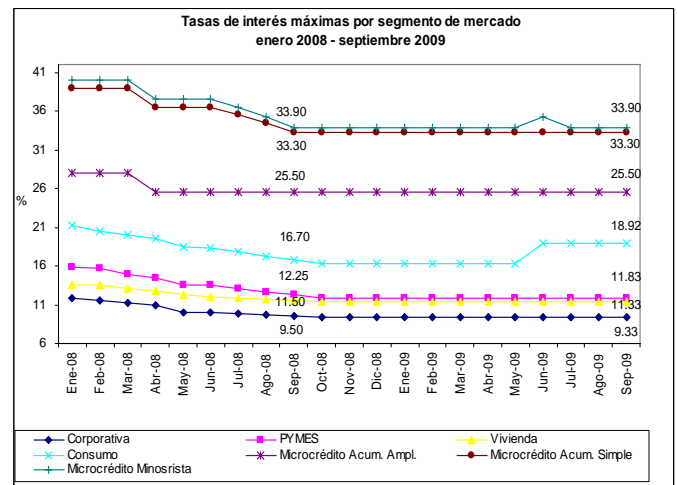
En septiembre de 2009, la tasa activa efectiva vigente máxima (taem) para **PYMES** registró un valor de 11.83%, el mismo nivel que los meses anteriores. Sobre la base de una comparación anual, la tasa activa efectiva máxima de PYMES evidencia una reducción de 0.42 puntos porcentuales, al pasar de 12.25% en septiembre de 2008 a 11.83% en septiembre 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 septiembre de 2008 se aprecia una disminución de 0.17 puntos porcentuales.

En cuanto al crédito a la **vivienda**, la *taem* se mantuvo en 11.33% en septiembre de 2009, igual que los meses previos. Si se compara anualmente, la tasa máxima en vivienda bajó en 0.17 puntos porcentuales, al pasar de 11.50% en septiembre de 2008 a 11.33% en septiembre de este año.

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



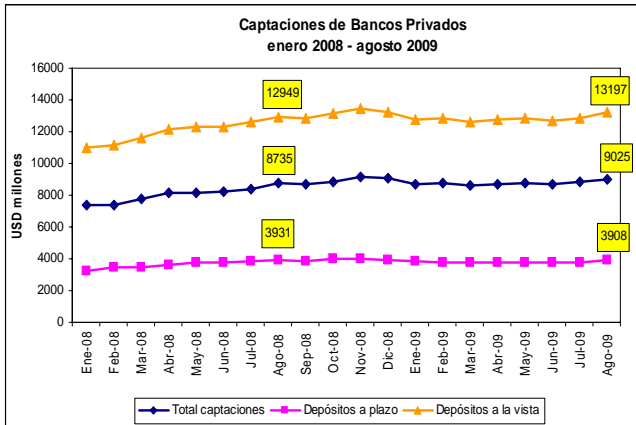
Fuente: BCE / Superintendencia de Bancos y Seguros
Elaboración: MF/SCM

Captaciones

En el mes de agosto de 2009, el total de captaciones de los bancos operativos privados alcanzó un valor de USD 13197 millones, evidenciando un crecimiento anual de 1.92% frente a agosto de 2008 (USD 12949 millones). En términos mensuales se aprecia un incremento de 2.82%.

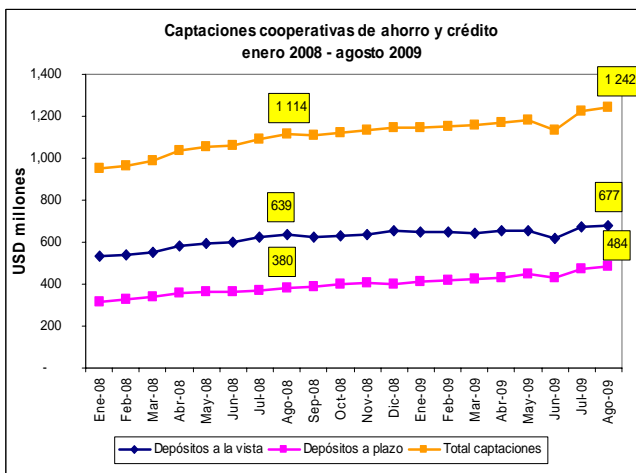


Con relación a los depósitos a la vista en términos mensuales, se observa un crecimiento de 2.25% al pasar de USD 8735 millones en julio a USD 9025 millones en agosto de 2009.



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

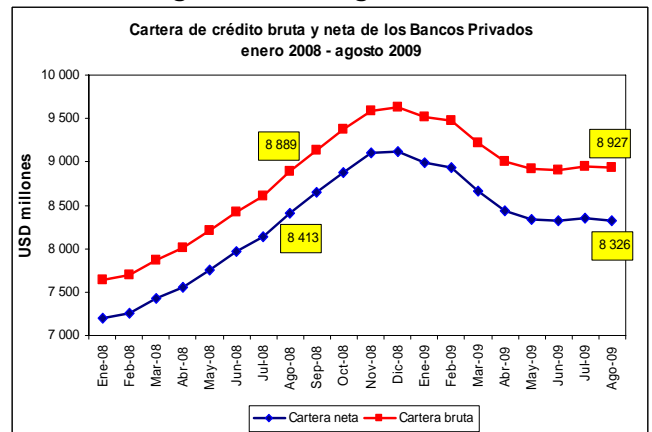
Por su parte, las captaciones de las Cooperativas de Ahorro y Crédito aumentaron en 1.31%, al pasar de USD 1226 millones en julio a USD 1242 millones en agosto de 2009. En términos anuales el crecimiento de las captaciones totales en las cooperativas a julio de 2009 fue de 11.52%, al pasar de USD 1114 millones en agosto de 2008 a USD 1242 millones en agosto de 2009.



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

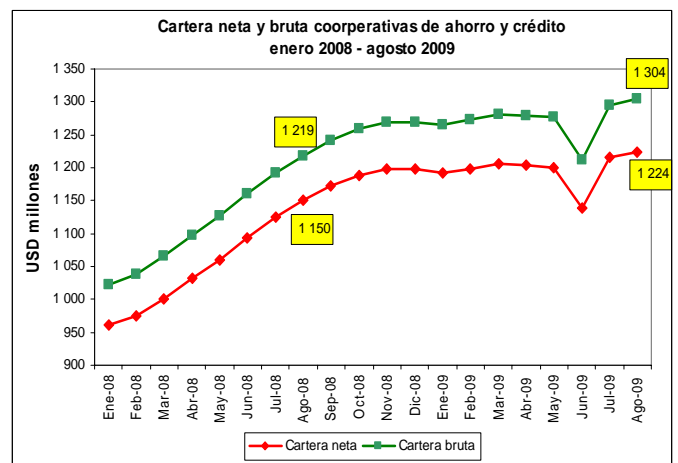
Colocaciones

Para el mes de agosto de 2009, la cartera bruta decreció en 0.22%, al pasar de USD 8946 millones en julio a USD 8927 millones en agosto de 2009. En cuanto a la cartera de crédito neta⁵, se registra una disminución mensual de 0.34% (entre julio y agosto de 2009) y un decremento anual de 1.03%, si se compara con los valores registrados en agosto de 2008.



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

En cuanto a la cartera bruta otorgada por las Cooperativas de Ahorro y Crédito, se aprecia un aumento de 0.76%, al pasar de USD 1,294 millones en julio a USD 1304 millones en agosto de 2009; en tanto que el crecimiento anual asciende a 7%.



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

Los créditos otorgados por el sector público muestran un comportamiento dinámico, pues en términos anuales, la cartera de crédito de la Banca Pública ha crecido en 63%, al pasar de USD 115.2 millones en agosto de 2008 a USD 1819 millones, en el octavo mes del presente año.

En cuanto a la evolución mensual, se puede apreciar que la Corporación Financiera Nacional aumentó su cartera de crédito en 1.6%, al pasar de USD 585.1 millones en julio de 2009 a USD 595 millones en el mes de agosto de 2009.

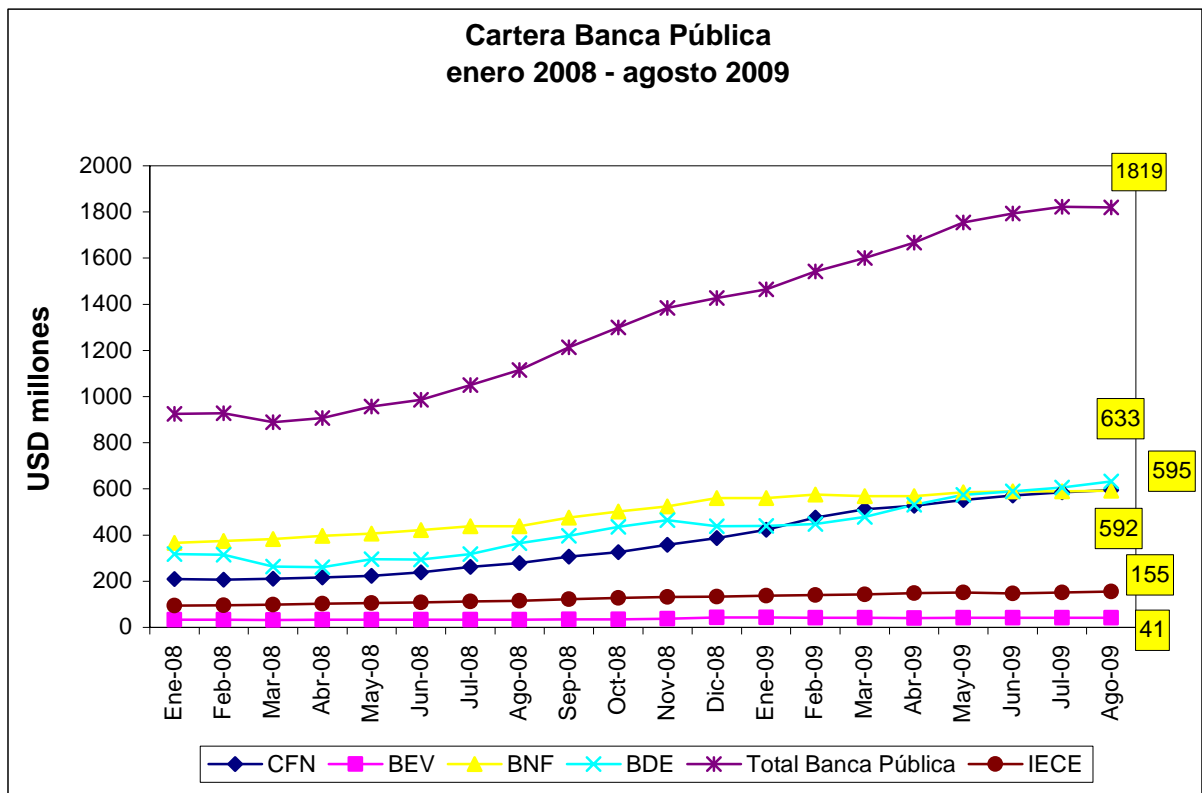
Por otro lado, el Banco Ecuatoriano de la Vivienda disminuyó ligeramente su cartera de crédito en 0.96% al pasar de USD 41.6 millones a USD 41 millones entre julio y agosto de 2009.

El Banco Nacional de Fomento, en agosto del 2009 elevó su nivel de cartera en 0.4% a un nivel de USD 592 millones.

El Banco del Estado, incrementó su cartera de crédito en 4.33%, al pasar de USD 606.4 millones en julio, a USD 632 millones en agosto de este año.

Durante el octavo mes del año 2009, el total de la banca pública disminuyó ligeramente su cartera de crédito en 0.2%, al pasar de 1823 millones de dólares en julio a USD 1819 millones en agosto de 2009.

De otra parte, cabe señalar que el IECE incrementó su cartera en 2.32%, al pasar de USD 151.6 millones a USD 155 millones entre julio y agosto de 2009.



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



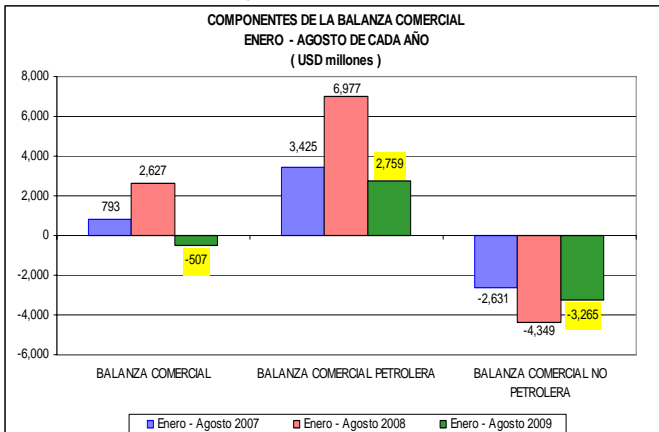
Sector Externo

Balanza Comercial

En el período enero - agosto de 2009, el saldo de la balanza comercial registra un déficit de USD 506.6 millones, evidenciando un decrecimiento de 119%, con respecto al correspondiente período del año anterior, en el que alcanzó un superávit de USD 2627.4 millones.

El saldo petrolero disminuyó significativamente al pasar de USD 6976.8 millones en enero - agosto de 2008 a USD 2758.84 millones en similar período del 2009, esto es una reducción del 60%. Por su parte, el saldo no petrolero disminuyó su déficit en 25%, al pasar de USD -4349.4 millones a USD -3265.4 millones.

El desempeño negativo del saldo comercial se debe a una disminución en 39% de las exportaciones, destacando las petroleras que decrecen en 55%, mientras que las importaciones totales FOB se redujeron en 20%.



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

Importaciones por países

En el período enero - agosto de 2009, la tendencia deficitaria en el ámbito comercial continúa, sin embargo se puede apreciar superávits con algunos países de la región. De acuerdo al análisis realizado, pese a que con EEUU, Chile y Perú se registran superávits, éstos han disminuido notablemente frente al período enero - agosto del año 2008; mientras que con otros países de Asia se registra el mayor déficit en la balanza comercial que pasó de USD -1278.6 a USD -1140 millones, en el período analizado.

	2008	2009	%
	Ene - Ago	Ene - Ago	
Estados Unidos	4,562.0	796.9	-83%
Argentina	-263.0	-254.5	-3%
Brasil	-453.0	-366.7	-19%
Chile	806.6	178.8	-78%
México	-296.9	-287.1	-3%
Colombia	-540.9	-498.8	-8%
Perú	1,029.8	145.3	-86%
Venezuela	-1,272.1	-220.1	-83%
Alemania	-42.2	-58.6	39%
Japón	-374.5	-295.4	-21%
Otros países de Asia	-1,278.6	-1,140.0	-11%

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

Importaciones por uso y destino económico

En enero - agosto de 2009, comparado con el correspondiente período del año 2008, las importaciones CIF disminuyeron en 18%, llegando a USD 9584.9 millones. De este total, el 78% corresponden a materias primas, bienes de capital y combustibles. Las materias primas disminuyeron en 21%, los bienes de capital en 5% y los combustibles se redujeron en 32%. Además, los bienes de capital agrícolas aumentaron en 24%, en tanto que los materiales de construcción crecieron en 22%.

IMPORTACIONES CIF	2008	2009	%	%
USD MILLONES	Ene - Ago	Ene - Ago	Var.	Part. 09
IMPORTACIONES CIF	11,752	9,584	-18%	100%
BIENES DE CONSUMO	2,528	2,041	-19%	21%
BIENES DE CONSUMO NO DURADERO	1,567	1,281	-18%	13%
BIENES DE CONSUMO DURADERO	960	760	-21%	8%
COMBUSTIBLES	2,294	1,570	-32%	16%
TOTAL MATERIAS PRIMAS	4,072	3,236	-21%	34%
MATERIAS PRIMAS AGRICOLAS	624	414	-34%	4%
MATERIAS PRIMAS INDUSTRIALES	3,166	2,478	-22%	26%
MATERIALES DE CONSTRUCCION	281	344	22%	4%
TOTAL BIENES DE CAPITAL	2,853	2,708	-5%	28%
BIENES CAPITAL AGRICOLAS	54	67	24%	1%
BIENES CAPITAL INDUSTRIAL	1,782	1,777	0%	19%
EQUIPO Y TRANSPORTE	1,016	864	-15%	9%
DIVERSOS	4	27	575%	0%

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



Exportaciones por producto

En el período enero - agosto de 2009, las exportaciones disminuyeron en 39% con relación a similar periodo del 2008, resultado básicamente de una reducción sustancial de las exportaciones petroleras en 55%. Las exportaciones no petroleras decrecieron también pero en menor magnitud (6%), registrando las exportaciones tradicionales un crecimiento del 9% y las no tradicionales una contracción del 17%.

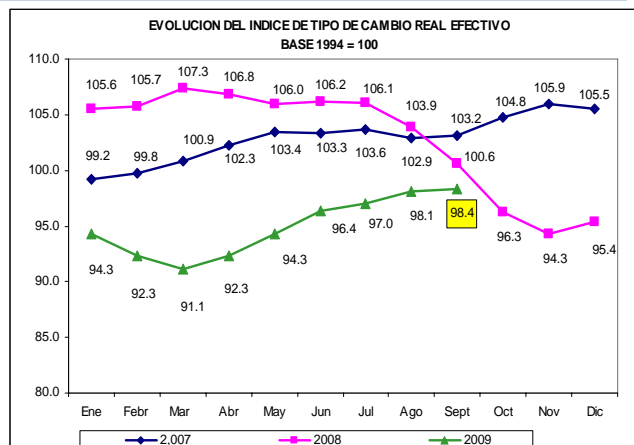
EXPORTACIONES USD MILLONES	2008	2009	%	%
	Ene - Ago	Ene - Ago		
EXPORTACIONES	13,766	8,441	-39%	100%
PETROLERAS	9,161	4,129	-55%	49%
PETROLEO CRUDO	8,349	3,681	0%	44%
DERIVADOS	811	448	-45%	5%
TOTAL NO PETROLERAS	4,605	4,311	-6%	51%
TOTAL TRADICIONALES	1,957	2,124	9%	25%
BANANO Y PLATANO	1,108	1,286	16%	15%
CAFÉ Y ELABORADOS	77	79	3%	1%
CAMARON	464	414	-11%	5%
CACAO Y ELABORADOS	174	191	10%	2%
ATUN Y PESCADO	132	153	16%	2%
NO TRADICIONALES	2,648	2,187	-17%	26%

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

Índice de Tipo de Cambio Real

Durante septiembre del año 2009, el índice de tipo de cambio real cayó en términos anuales en 2.3%. Dicha tendencia se debe a los cambios del valor del dólar en el mercado internacional y a la diferencia del ritmo de crecimiento de los precios del país con relación a los socios comerciales.

El cambio anual del TCRE muestra una pérdida de competitividad, entre las cuales resaltan las de México (-20%), Argentina (-18.2%), y Reino Unido (-13.8%), entre otros. Con Venezuela, Japón y Colombia 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 2.3%; en tanto que entre agosto y septiembre de 2009, se aprecia un incremento de 0.28%.

INDICE DE TIPO DE CAMBIO REAL (TCRE)	2008	2009	% Var. Anual
	Septiembre	Septiembre	
TCRE	100.6	98.4	-2.3%
Estados Unidos de América	100.8	96.2	-4.6%
Japón	66.6	73.4	10.1%
Colombia	112.6	117.6	4.4%
Alemania	102.3	100.4	-1.9%
Italia	118.2	116.2	-1.7%
España	122.8	119.4	-2.8%
Chile	103.5	94.7	-8.5%
Perú	96.1	96.0	-0.2%
Brasil	101.1	100.8	-0.3%
México	102.7	82.2	-20.0%
Venezuela	208.0	258.7	24.3%
Francia	105.2	103.0	-2.1%
Bélgica	108.8	105.4	-3.1%
Argentina	49.0	40.1	-18.2%
Reino Unido	121.6	104.8	-13.8%

Fuente: BCE
Elaboración: MF / SCM

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

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



Situación Fiscal

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

Gobierno Central - GC

Ingresos Efectivos

Los ingresos efectivos del Gobierno Central, acumulados durante el primer semestre de 2009, alcanzan un valor de USD 4981.5 millones, evidenciando una reducción de 23%, con respecto de los ingresos registrados en el mismo periodo del año 2008.

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

Por otra parte, los ingresos tributarios del primer semestre del año 2009, frente al correspondiente periodo del año anterior presentan un incremento del 15.4%.

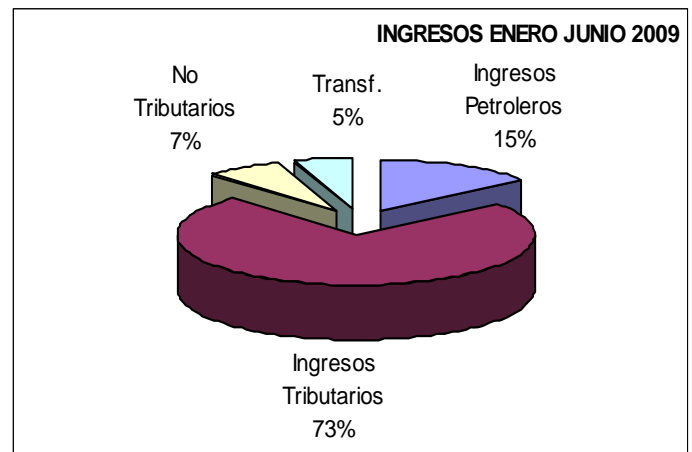
El desempeño de la recaudación tributaria refleja las reformas realizadas en la materia; mientras que la recaudación arancelaria decrece en 0.9%, con respecto al mismo periodo del año 2008.

Comparando los primeros seis meses del año 2008 y 2009 se evidencia cambios en la composición de los ingresos efectivos del Gobierno Central. En el primer semestre 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 73% de los ingresos del Gobierno Central.

COMPOSICIÓN DE INGRESOS

Descripción	Ene - Jun 2008	Ene - Jun 2009	% Var.
	USD millones	USD millones	
Ingresos Totales	6473.2	4981.5	-23.0%
Ingresos Petroleros	2569.2	723.5	-71.8%
Ingresos No Petroleros	3904.0	4258.0	9.1%
Ingresos Tributarios	3160.5	3645.7	15.4%
Renta y Utilidades	1190.6	1411.8	18.6%
IVA	1306.4	1479.4	13.2%
ICE	224.7	215.3	-4.2%
Arancelarios	369.9	366.4	-0.9%
Otros Impuestos	68.9	172.8	150.9%
No Tributarios	314.9	350.3	11.2%
Transf.	428.6	262.1	-38.8%

Fuente: Ministerio de Finanzas
Elaboración: MF/SCM



Fuente: Ministerio de Finanzas
Elaboración: MF/SCM

Gastos Devengados

Los gastos del GC en el periodo enero - junio del año 2009 registraron un monto de USD 6139.1, es decir 4.9% 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 2080.2 millones, inferiores en 2.9% al registro de similar periodo del año 2008.

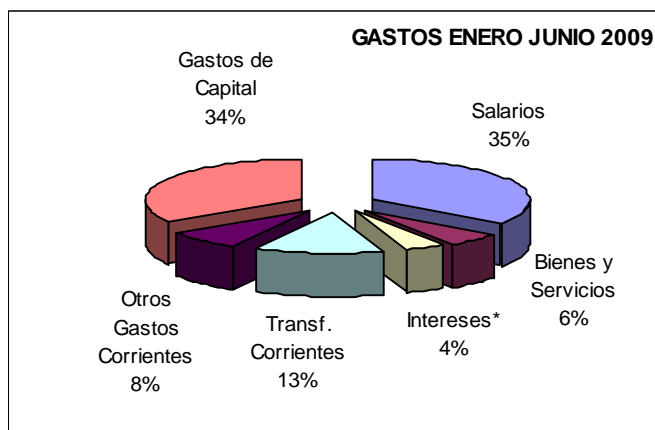
Descripción	Ene - Jun 2008	Ene - Jun 2009	% Var.
	USD millones	USD millones	
Gastos Totales	5853.1	6139.1	4.9%
Gastos Corrientes	3711.5	4058.9	9.4%
Salarios	1664.0	2135.2	28.3%
Bienes y Servicios	247.9	363.0	46.4%
Intereses*	425.5	240.2	-43.6%
Transf. Corrientes	869.6	823.7	-5.3%
Otros Gastos Corrientes	504.6	496.7	-1.6%
Gastos de Capital	2141.6	2080.2	-2.9%

* El registro de intereses devengados considera el ajuste por el pago efectivo, así como el descuento de los Bonos Global 2012 y 2030.

Fuente: Ministerio de Finanzas
Elaboración: MF/SCM

La estructura de la composición del gasto del GC, en los primeros seis meses de los años 2008 y 2009 es similar, aunque es posible observar ciertas diferencias. Para el primer semestre del año 2009, la relevancia de la categoría de salarios aumenta, alcanzando una representatividad de 35%; en tanto que disminuye la significancia del rubro intereses y alcanza un 4%, de su parte el gasto de capital llega a un valor de 34% 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 período enero – junio de 2009 muestra un déficit de USD 1157.6 millones, contrapuesto al superávit de USD 620.1 millones, registrado en el primer semestre del año 2008. Este resultado representa el -2.3% del PIB.

Descripción	Ene - Jun 2008	Ene - Jun 2009	% Var.
	USD millones	USD millones	
Ingresos Totales	6473.2	4981.5	-23.0%
Gastos Totales	5853.1	6139.1	4.9%
Ajustes de Tesorería	0.0	0.0	
Resultado Global	620.1	-1157.6	-286.7%
% del PIB	1.2%	-2.3%	
Resultado Primario	1045.5	-917.4	-187.7%
% del PIB	2.0%	-1.8%	

Fuente: Ministerio de Finanzas
Elaboración: MF/SCM

En el periodo analizado, el resultado primario presenta un déficit de USD 917.4 millones, contrapuesto al superávit de USD 1045.5 millones del correspondiente periodo del año anterior. Como proporción del PIB, el actual resultado primario se ubica en -1.8%.



Deuda Pública

Deuda Pública Interna

Respecto a la deuda pública interna, se aprecia una reducción del 18.58% entre el saldo de USD 3.645.1 millones al 31 de diciembre de 2008 y el saldo de USD 2967.9 millones al 31 de agosto de 2009.

Cuadro Agregado de Deuda Pública Total Interna y Externa

Saldos a diciembre 2008 y agosto 2009
cifras en millones de dólares

CONCEPTO	30/12/2008	31/08/2009
TOTAL DEUDA PUBLICA (I+II)	13,734.0	10,461.6
TOTAL DEUDA EXTERNA (I)	10,088.9	7,493.7
ORG. INTERNACIONALES	4,333.1	4,824.5
GOBIERNOS	1,530.0	1,416.6
de los cuales CLUB DE PARIS	748.7	718.8
BANCOS Y BONOS	4,164.1	1,197.0
PROVEEDORES	61.7	55.6
TOTAL DEUDA INTERNA (II)	3,645.1	2,967.9
TITULOS Y CERTIFICADOS	3,559.3	2,859.8
BONOS CORTO PLAZO	-	-
BONOS LARGO PLAZO	2,224.8	2,651.8
CERTIFICADOS DE TESORERIA	-	-
BONOS AGD	1,236.8	134.6
BONOS CFN	97.7	73.4
BONOS FILANBANCO	-	-
ENTIDADES DEL ESTADO	85.8	108.1

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

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

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

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

Fuente: Boletines de Deuda de Crédito Público
Elaboración: MF / SCM / SCP

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

Respecto al pago efectivo de amortizaciones de deuda pública interna en el Gobierno Central, se observa una leve disminución del 1,89% al pasar de USD 34,72 millones en agosto de 2008 a USD 34,06 millones en agosto de 2009, debido a la caída en 3,84% de las amortizaciones de los Bonos Dólares de mediano y largo plazos que pasó de USD 33,8 millones en agosto de 2008 a USD 32,5 millones en agosto de 2009, aún cuando las amortizaciones a las Entidades del Estado crecieron en 69,85% (Banco del Estado)

Por otro lado, el total de desembolsos de deuda interna en el Gobierno Central pasa de USD 3,40 millones en agosto de 2008 a USD 1,41 millones en agosto de 2009, registrándose una disminución de 58,39% entre las dos fechas, debido principalmente a la caída en los desembolsos del Banco del Estado en el mismo porcentaje.

Deuda Pública Externa

Se observa una disminución del 25,72%, al pasar de USD 10.088,9 millones en diciembre de 2008 (18,4% del PIB del 2008) a USD 7.493,7 millones en agosto de 2009 (14,6% del PIB del 2009). Esta caída se debió a la importante disminución de 71,25% en la deuda externa de "Bancos y Bonos" y a las disminuciones en 7,41% y 9.89% en "Gobiernos" y Proveedores", respectivamente, a agosto de 2009 respecto a diciembre de 2008.

Con relación a las amortizaciones a agosto de 2008 respecto a agosto de 2009, existe una disminución de 9,70% al pasar de USD 33,54 millones en agosto de 2008 a USD 30,29 millones en agosto de 2009, este comportamiento se explica por la disminución en los pagos a Organismos Internacionales y Bancos en 44,57% y 7,28%, respectivamente entre esas dos fechas.

Por otro lado, los desembolsos efectivos de deuda externa a agosto de 2008 fueron de USD 13,39 millones mientras que a agosto de 2009 alcanzaron USD 0,66 millones registrando una disminución importante de 95,03% entre las dos fechas. Este porcentaje se explica por la caída en 94,52% en los desembolsos de los Organismos Multilaterales y por el hecho de que los desembolsos de Gobiernos y Bancos cayeron a cero en agosto de 2009.

Se debe destacar que en el mes de agosto de 2009 respecto a julio de 2009, el monto de desembolsos externos disminuyó en 99,87% al pasar de USD 509,30 millones en julio a USD 0,665 millones en agosto de 2009, debido a que en el mes de julio de 2009 se registró el ingreso de recursos por el préstamo del Fondo Latinoamericano de Reservas (FLAR) de USD 480 millones.

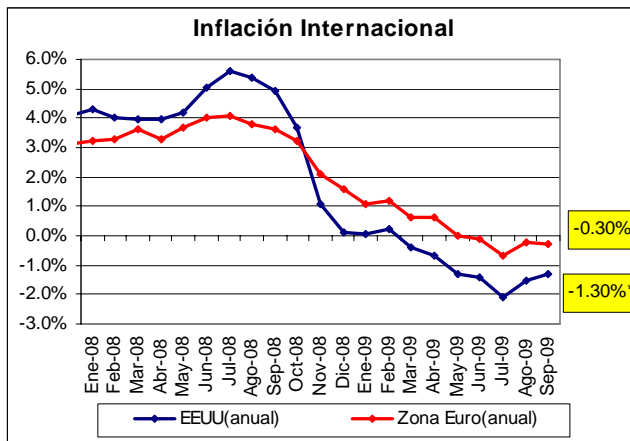


Entorno económico internacional

Inflación

Europa: De acuerdo con las últimas estimaciones de Eurostat, en septiembre de 2009, la inflación mensual de la Zona Euro⁶ fue de 0%; en tanto que la inflación anual registró un nivel de -0.3%. De su parte, durante el noveno mes de 2009, la inflación mensual de la Unión Europea⁷ registró también un valor de 0%, mientras que el indicador anual fue de 0.3%, inferior al registro del mes de agosto del presente año (0.6%).

Estados Unidos: Según la Oficina de Estadísticas Laborales (Bureau of Labor Statistics), durante el noveno mes del año 2009, el índice de precios al consumidor creció en 0.1% (antes de ajuste estacional), mientras que en términos anuales disminuyó en 1.3%.



Nota: cifras provisionales
*cifra antes de ajuste estacional

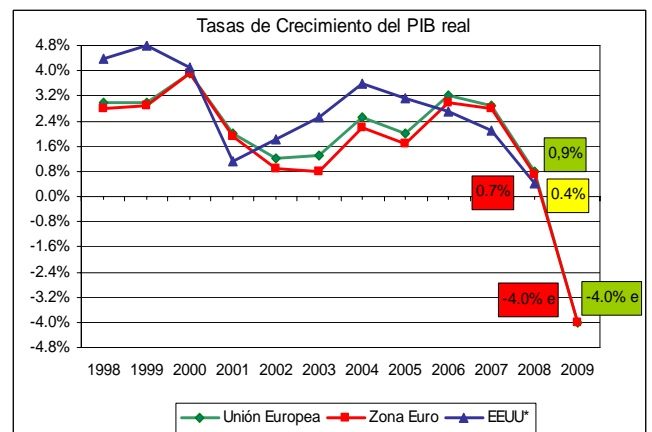
Fuente: Bureau of Labor Statistics y Eurostat
Elaboración: MF/SCM

Sector Real

Europa: Las estimaciones actualizadas de Eurostat señalan que durante el segundo trimestre de 2009, el PIB de la Zona Euro muestra una reducción de 0.2%, en comparación con el trimestre anterior, mientras que el PIB de la Unión Europea disminuye en 0.3%. Con respecto al segundo trimestre de 2008, el PIB de la Zona Euro se redujo en 4.8% y el de la Unión Europea en 4.9%.

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

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



Notas: cifras provisionales
(e), estimaciones de Eurostat al 28/10/2009
*EEUU – valores con ajuste estacional, en base a dólares constantes de 2005

Fuente: Eurostat / Bureau of Economic Analysis
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 agosto de 2009, la balanza comercial de la zona euro presentó un déficit de 4 billones de euros, contrapuesto al superávit revisado del mes anterior (12.3 billones de euros) e inferior al déficit de 11.3 billones de euros del correspondiente mes del año 2008.

En cuanto a la UE, durante el octavo mes del año 2009, alcanzó un déficit 12.1 billones de euros, contrapuesto al superávit registrado el mes anterior (0.6 billones de euros, cifra revisada), e inferior al déficit de agosto del año 2008 (28.7 billones de euros).

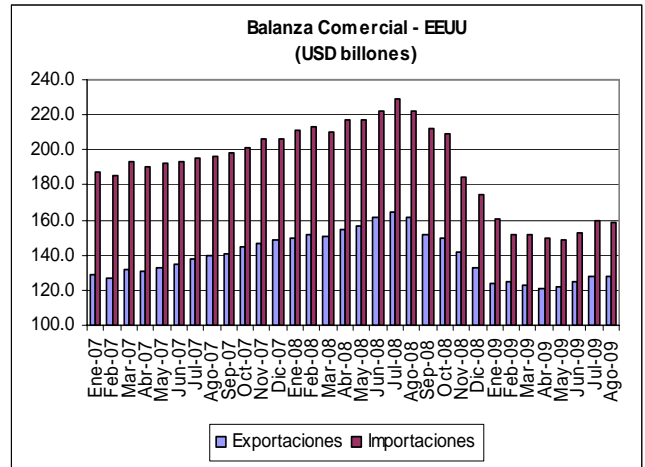
Balanza Comercial (billones de euros)		Ago-08	Ago-09	% crec.	Ene-Ago08	Ene-Ago09	% crec.
Zona Euro	Export.	116.5	89.7	-23%	1045.4	817.8	-22%
	Import.	127.7	93.7	-27%	1085.9	812.7	-25%
	Saldo	-11.3	-4.0		-40.5	5.2	
Unión Europea	Export.	99.2	79.3	-20%	872.1	701.3	-20%
	Import.	127.9	91.4	-28%	1052.7	781.9	-26%
	Saldo	-28.7	-12.1		-180.6	-80.6	

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

Estados Unidos: El déficit comercial en bienes y servicios alcanzó un valor de USD 30.71 billones en agosto de 2009, inferior al déficit de USD 31.85 billones (cifra revisada), registrado el mes de julio de este año.

En agosto de 2009, las exportaciones registraron un monto de USD 128.2 billones, ligeramente superior a los USD 128 billones (cifra revisada) del mes anterior; mientras que las importaciones llegaron a un valor de USD 158.9 billones, levemente inferior a los USD 159.8 billones (cifra revisada) de julio de 2009.

El déficit acumulado del período enero - agosto del año 2009 muestra una considerable reducción de 51.5%, con respecto al déficit registrado durante el mismo período de 2008.



Fuente: Bureau of Economic Analysis
Elaboración: MF / SCM

Tasas de Interés y Tipo de Cambio

En la tercera semana de octubre de 2009, la Tasa Prime se mantuvo en un nivel de 3.25%. De su parte, la Tasa Libor a 30 días pasó de 0.25% en la tercera semana de septiembre 2009 a 0.24% en la tercera semana de octubre de este año; en tanto que la tasa libor a un año conservó su nivel de 1.24% en el mismo período.

La cotización del euro evidenció una tendencia creciente durante las tres semanas del mes de octubre, alcanzando su nivel más alto, el día 23 (1.5020); en los días siguientes se aprecia una ligera disminución, llegando a un nivel de 1.4785, el día 28 de octubre, que es último valor registrado para la actual edición.

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



En últimos 30 días laborales	Valor más bajo	Valor más alto	Último valor
	Oct 02 - 2009	Oct 23 - 2009	Oct 28 - 2009
	1.4537	1.5020	1.4785

Fuente: www.x-rates.com



Ministerio de Finanzas
del Ecuador

Boletín de Coyuntura Económica

Septiembre / Octubre 2009

Boletín de Coyuntura Económica **Edición Septiembre / Octubre 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