



Entorno económico nacional

Inflación

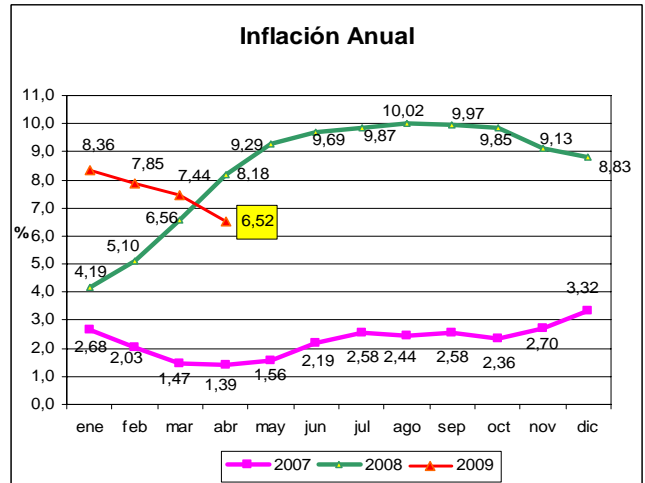
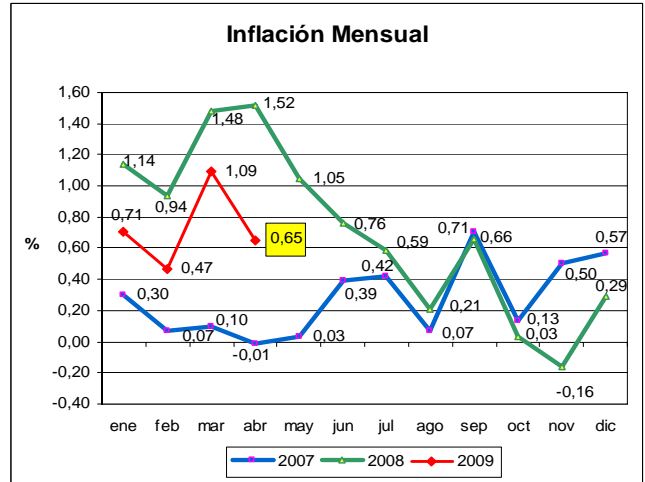
Durante el mes de abril de 2009, el indicador de **inflación mensual** disminuye 44 centésimas con relación al registro del mes anterior y alcanza un valor de 0.65%. Este resultado se ubica 87 centésimas por debajo del valor de abril de 2008, mientras que supera en 66 centésimas al indicador del cuarto mes del año 2007.

En el mes de abril de 2009, el rubro alimentos y bebidas no alcohólicas (0.267) presenta el mayor aporte en la estructura inflacionaria; en la segunda posición se encuentra la categoría de bienes y servicios diversos (0.101), seguida en un tercer lugar por el rubro muebles y artículos de hogar (0.092). En términos geográficos, la tendencia inflacionaria en la Costa (0.76%) es superior a la experimentada en la Sierra (0.56%). Las ciudades con mayor índice inflacionario son: Esmeraldas (1.86%), Machala (1.38%); seguidas de Manta (0.88%) y Loja (0.73%); mientras que Guayas registró el menor índice (0.25%).

En cuanto a la **inflación anual**, el INEC muestra un valor de 6.52%, inferior en 92 centésimas al registro del mes anterior y 1.66 puntos porcentuales por debajo del registro anual de abril de 2008. La vigente tasa de inflación anual se ubicaría 5.13 puntos porcentuales por encima del valor registrado en abril del año 2007.

En abril de 2008 los **precios al productor**, muestran una variación mensual del IPP (sin petróleo) de -0.34%. En términos anuales, el INEC presenta un valor de 2.04%.

Por otro lado, la **canasta familiar básica** alcanza una cifra de USD 522.76, lo que representa un crecimiento de 5.4% frente al valor de abril de 2008. El cuarto mes del año 2009, el ingreso mínimo mensual se mantiene en USD 406.93, evidenciando una diferencia de USD 115.83, es decir una restricción al consumo del orden de 22.16%. Este resultado sugiere una recuperación de la capacidad de consumo, en comparación a los niveles de restricción registrados el cuarto mes del 2008 (122.48 / 24.7%).



Fuente: INEC
Elaboración: MF/SCM

Inflación en América Latina: Durante el cuarto 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 Brasil, respectivamente. De igual manera, con respecto a la inflación anual, Venezuela presentó el valor más alto, seguido de lejos por Uruguay y Ecuador.

Inflación abril 2009 (%)			
Países de Sudamérica			
	Inflación Mensual	Inflación Anual	Inflación acumulada
Argentina / GBA	0,30	5,70	1,90
Bolivia	-0,43	5,32	-0,64
Brasil	0,48	5,53	1,72
Chile	-0,20	4,50	-0,90
Colombia	0,32	5,73	2,26
Ecuador	0,65	6,52	2,95
Paraguay	-0,60	2,00	-0,90
Perú	0,02	4,62	0,19
Uruguay	-0,04	7,13	1,25
Venezuela	1,80	28,30	6,70

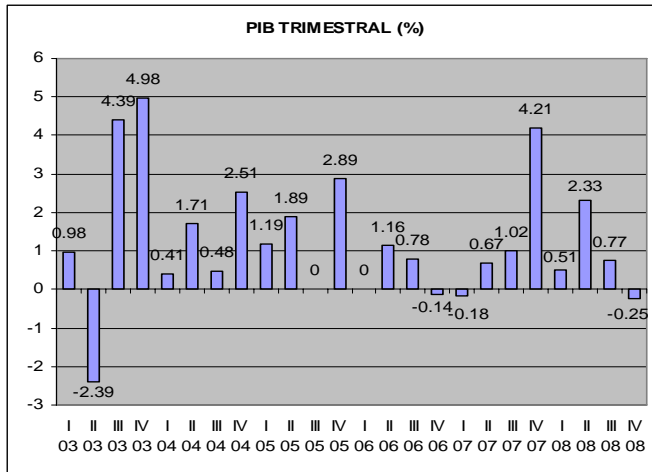
Fuente: INDEC, INE, IBGE, INE, DANE, INEC, BCP, INEI, INE, BCV, IPS
Elaboración: MF/SCM



Evaluación del Sector Real

PIB

En el cuarto trimestre de 2008, la economía decrece a una tasa de 0.25%, 1.02 puntos porcentuales por debajo de la cifra revisada del trimestre anterior. En el cuarto trimestre de este año, la pesca registra la mayor reducción en su nivel de actividad frente al tercer trimestre de 2008.



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

Fuente: BCE

Elaboración: MF/SCM

Empleo¹

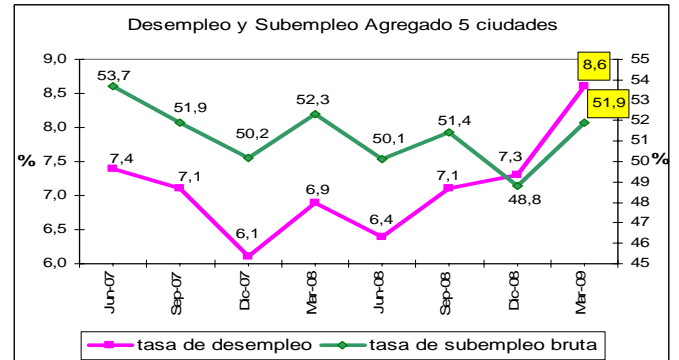
Durante el primer trimestre de 2009, la tasa de desempleo² alcanza un nivel de 8.6%, superando en 1.3 puntos porcentuales al registro del trimestre anterior. Guayaquil se mantiene como la ciudad con mayor índice de desempleo, registrando un valor de 14%, notablemente

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

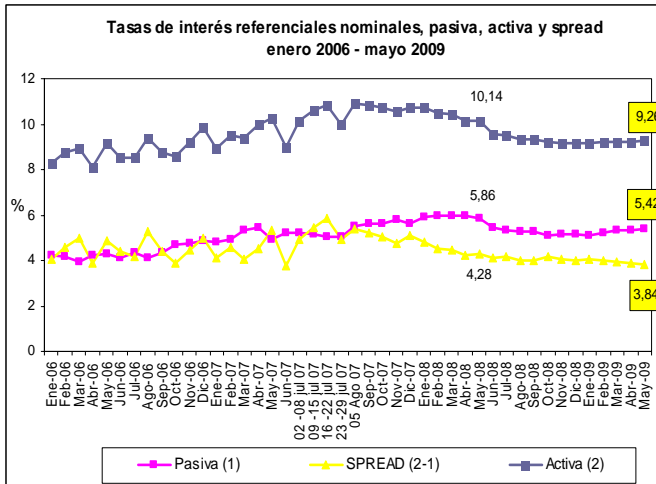
³ La tasa de subempleo bruta corresponde a la suma de la tasa de subempleo visible y otras formas de subempleo / INEC.



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 0.07 puntos porcentuales, alcanzando un nivel de 5.42% en mayo de 2009. De su parte, la **tasa activa referencial** se incrementó en 0.02 puntos porcentuales, llegando a un nivel de (9.26%). El **spread o margen financiero** disminuyó en 0.05 puntos porcentuales al pasar de 3.89% a 3.84%, entre abril y mayo del presente año.

Tasas de interés efectivas por segmentos⁴

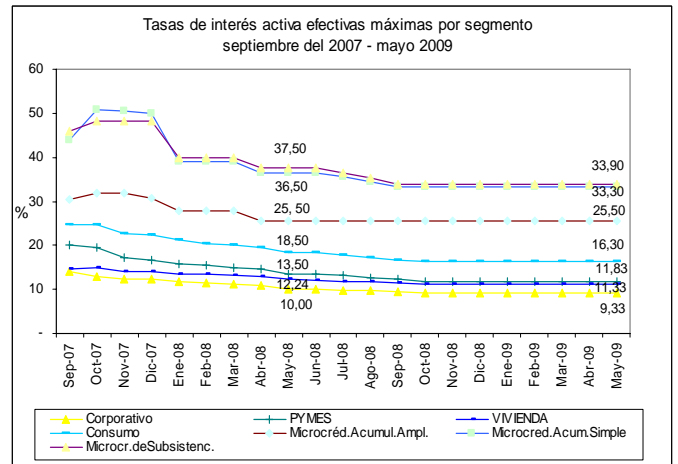
En mayo de 2009, la tasa activa efectiva vigente máxima (taem) para **PYMES** registró un valor de 11.83%, el mismo nivel que en el mes de abril. Sobre la base de una comparación anual, la tasa activa efectiva máxima de PYMES evidencia una reducción de 1.67 puntos porcentuales, al pasar de 13.50% en mayo de 2008 a 11.83% en mayo 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 mayo de 2008 se aprecia una disminución de 0.07 puntos porcentuales.

En cuanto al crédito a la **vivienda**, la *taem* se mantuvo en 11.33% en mayo del 2009, igual que el mes anterior. Si se compara anualmente, la tasa máxima en vivienda bajó en 0.91 puntos porcentuales, al pasar de 12.24% en mayo del 2008 a 11.33% en mayo de este año.

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



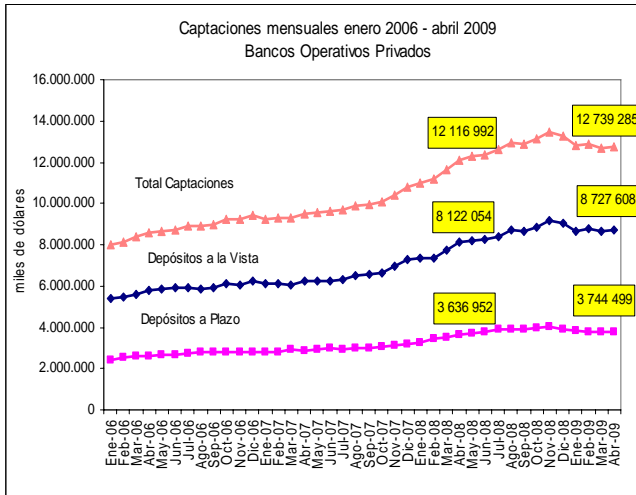
Fuente: BCE / Superintendencia de Bancos y Seguros
Elaboración: MF/SCM

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%.

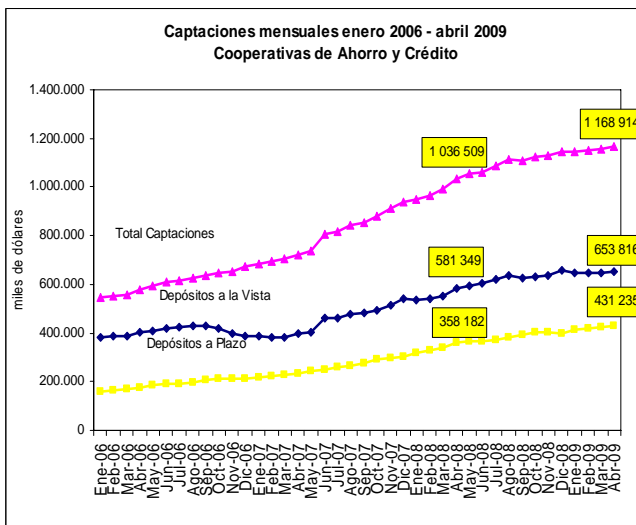


Con relación a los depósitos a la vista en términos mensuales se observa un incremento de 1.15% al pasar de USD 8628.1 millones en marzo a USD 8727.6 millones en abril de 2009.



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

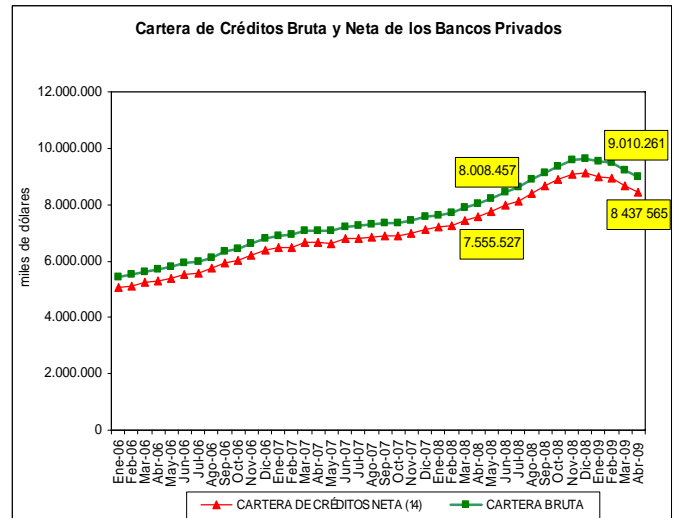
Por su parte, las captaciones de las Cooperativas de Ahorro y Crédito aumentaron en 1.12%, al pasar de USD 1155.9 millones en marzo a USD 1168.9 millones en abril de 2009. En términos anuales el crecimiento de las captaciones totales en las cooperativas a abril de 2009 fue de 12.77%, al pasar de USD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

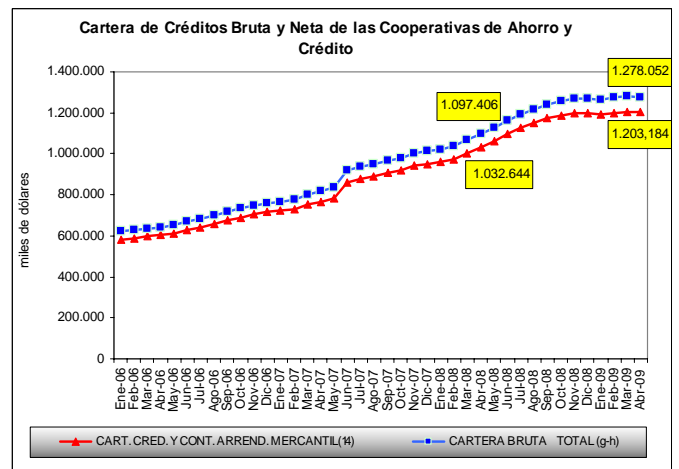
Colocaciones

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 1.278.1 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.

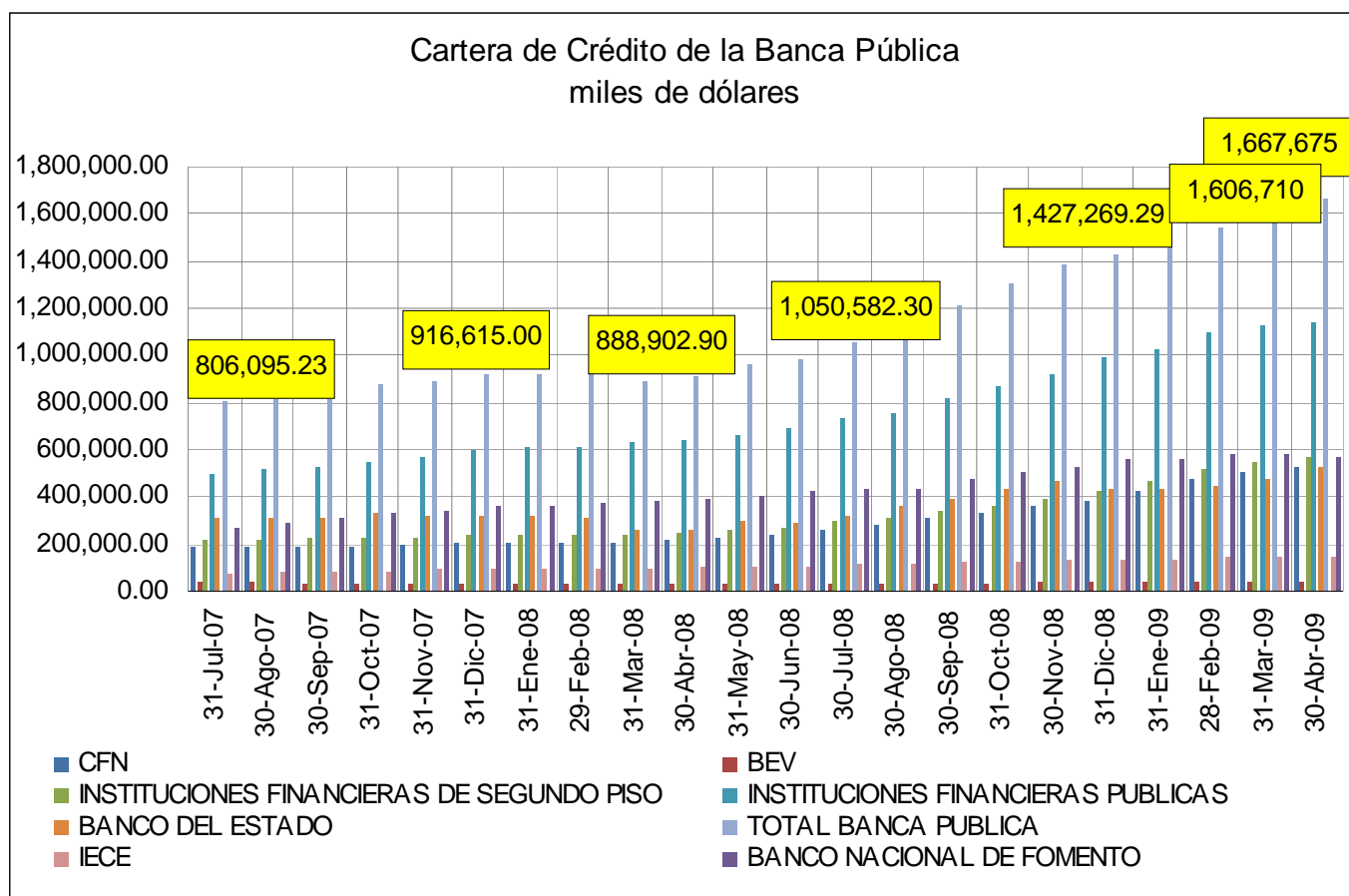
Por otro lado, el Banco Ecuatoriano de la Vivienda disminuyó su cartera de crédito en 2.54% al pasar de USD 41.8 millones a USD 40.8 millones en el mes de abril de 2009.

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



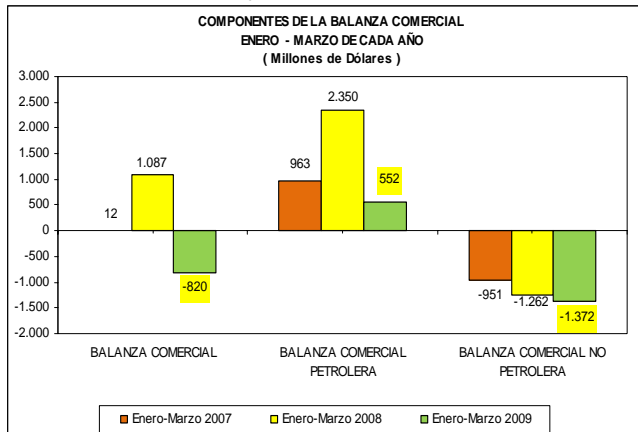
Sector Externo

Balanza Comercial

Durante el período enero - marzo de 2009, el saldo de la balanza comercial registra un déficit de USD 820.3 millones, evidenciando un decrecimiento de 175%, con respecto al correspondiente período del año anterior, en el que alcanzó un superávit de USD 1087.5 millones.

El saldo petrolero disminuyó significativamente al pasar de USD 2349.7 millones en el primer trimestre del 2008 a USD 551.7 millones en similar periodo del 2009, esto es una reducción del 77%. Por su parte, el saldo no petrolero aumentó su déficit en 9%, al pasar de USD -1262.2 millones a USD -1371.95 millones.

El desempeño negativo del saldo comercial se debe a una disminución en 44% de las exportaciones, destacando las petroleras que decrecen en 66%, mientras que las importaciones totales FOB se redujeron en 3%.



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

Importaciones por países

En el primer trimestre del 2009, la tendencia de déficit comercial bilateral continúa. De acuerdo al análisis realizado, con otros países de Asia se registra el mayor déficit en la balanza comercial, pasando de USD -500.4 millones en enero - marzo del 2008 a USD -576.9 millones en el mismo periodo del 2009. Pese a que con EEUU se registra superávit, éste ha disminuido con relación al primer trimestre del año anterior.

Déficit Comercial del Ecuador por país (USD millones)

	Ene - Mar 2008	Ene - Mar 2008	% Var.
Estados Unidos	1462,0	34,1	-97,7%
Argentina	-95,2	-87,8	-7,8%
Brasil	-155,2	-161,3	3,9%
Chile	237,5	-15,9	-106,7%
México	-118,9	-136,4	14,7%
Colombia	-187,3	-208,0	11,0%
Perú	411,0	-5,6	-101,4%
Venezuela	-308,8	-51,8	-83,2%
Alemania	-7,8	-33,6	331,6%
Japón	-139,3	-161,9	16,2%
Otros países de Asia	-500,4	-576,9	15,3%

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

Importaciones por uso y destino económico

En enero-marzo de 2009, comparado con el correspondiente período del año 2008, las importaciones CIF disminuyeron en 2%, llegando a USD 3416 millones. De este total, el 77% corresponden a materias primas, bienes de capital y combustibles. Las materias primas disminuyeron en 4%, los bienes de capital aumentaron en 15% y los combustibles se redujeron en 25%. Además, los bienes desde capital agrícolas aumentaron en 86%, así como los bienes de capital industrial que incrementaron su nivel en 21%, en tanto que los materiales de construcción lo hicieron en 11%.

IMPORTACIONES millones	USD	Ene - Mar 2008	Ene - Mar 2009	% Var.	
				2009/08	Part. 09
IMPORTACIONES CIF		3.474	3.416	-1,7%	100,0%
BIENES DE CONSUMO		763	761	-0,3%	22,3%
BIENES DE CONSUMO NO DURADERO		489	466	-4,7%	13,6%
BIENES DE CONSUMO DURADERO		274	295	7,7%	8,6%
COMBUSTIBLES		614	460	-25,1%	13,5%
TOTAL MATERIAS PRIMAS		1201	1155	-3,8%	33,8%
MATERIAS PRIMAS AGRICOLAS		170	126	-25,9%	3,7%
MATERIAS PRIMAS INDUSTRIALES		937	924	-1,4%	27,0%
MATERIALES DE CONSTRUCCION		93	103	10,8%	3,0%
TOTAL BIENES DE CAPITAL		895	1032	15,3%	30,2%
BIENES CAPITAL AGRICOLAS		14	26	85,7%	0,8%
BIENES CAPITAL INDUSTRIAL		551	669	21,4%	19,6%
EQUIPO Y TRANSPORTE		328	336	2,4%	9,8%
DIVERSOS		1	8	1233,3%	0,2%

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



Exportaciones por producto

En el período enero-marzo de 2009, las exportaciones disminuyeron en 44% con relación a similar periodo del 2008, resultado básicamente de una reducción sustancial de las exportaciones petroleras en 66%. Las exportaciones no petroleras decrecieron también en un 4%, registrando las exportaciones tradicionales un crecimiento del 6% y las no tradicionales una contracción del 13%.

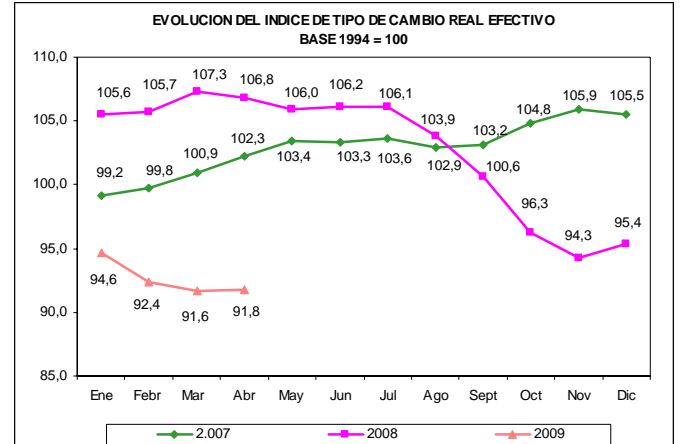
EXPORTACIONES USD (millones)	Ene - Mar 2008	Ene - Mar 2009	% Var. Ene 2009/08	% Part. Ene 09
EXPORTACIONES	4.622	2.596	-43,8%	100,0%
PETROLERAS	2.964	1.011	-65,9%	38,9%
PETROLEO CRUDO	2.712	888	-67,3%	34,2%
DERIVADOS	251	123	-51,0%	4,7%
TOTAL NO PETROLERAS	1.658	1.584	-4,5%	61,0%
TOTAL TRADICIONALES	744	787	5,8%	30,3%
BANANO Y PLATANO	437	492	12,6%	19,0%
CAFÉ Y ELABORADOS	25	21	-16,0%	0,8%
CAMARON	146	141	-3,4%	5,4%
CACAO Y ELABORADOS	74	68	-8,1%	2,6%
ATUN Y PESCADO	60	62	3,3%	2,4%
NO TRADICIONALES	913	797	-12,7%	30,7%

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

Índice de Tipo de Cambio Real

Durante abril del año 2009, el Índice de Tipo de Cambio Real cayó en términos anuales en 14%. 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 29.7%, Colombia en 25% y Chile en 24.7%, entre otros. Venezuela es el único socio con el 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 14%; en tanto que entre marzo y abril de 2009, su valor se mantuvo relativamente constante.

INDICE DE TIPO DE CAMBIO REAL (TCRE)	2008 Abril	2009 Abril	% Var. Anual
TCRE	106,79	91,81	-14,0%
Estados Unidos de América	102,30	95,04	-7,1%
Japón	70,42	68,27	-3,1%
Colombia	130,92	98,21	-25,0%
Alemania	114,64	88,82	-22,5%
Italia	132,20	102,96	-22,1%
España	138,34	105,18	-24,0%
Chile	119,82	90,25	-24,7%
Perú	104,28	91,22	-12,5%
Brasil	108,42	82,07	-24,3%
México	104,30	81,61	-21,8%
Venezuela	193,69	233,60	20,6%
Francia	118,47	91,11	-23,1%
Bélgica	121,45	93,93	-22,7%
Argentina	48,31	40,96	-15,2%
Reino Unido	135,60	95,35	-29,7%

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 trimestre de 2009, alcanzan un valor de USD 2093.3 millones, evidenciando una reducción de aproximadamente 27%, con respecto de los ingresos registrados en el mismo período de 2008.

Es necesario resaltar que la diferencia de los ingresos del Gobierno Central en el primer trimestre 2009 respecto al año 2008 se encuentra en los ingresos petroleros, originados por la disminución del precio del barril de petróleo, cuyos promedios en el período analizado fueron de USD 84,1 para el año 2008 y USD 33,5 en el 2009.

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

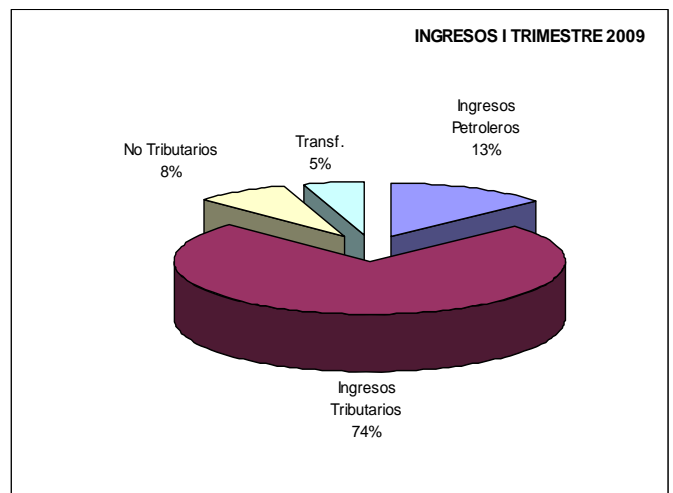
La recaudación tributaria recoge las reformas relacionadas en materia de IVA, ICE, impuesto a la renta, impuesto a los activos en el exterior, RISE e impuesto a la salida de divisas, mientras que los aranceles presentan apenas un ínfimo incremento en su recaudación respecto al 2008, por la aplicación temporal de las medidas aprobadas por el Consejo de Comercio Exterior e Inversiones.

Comparando los primeros tres meses del año 2008 y 2009 se evidencia cambios en la composición de los ingresos efectivos del Gobierno Central. En el primer trimestre de 2009, los ingresos petroleros pierden la relevancia que mantenían en el mismo período del año anterior, mientras que los ingresos tributarios ganan mayor preponderancia y llegan a representar casi las tres cuartas partes de los ingresos del Gobierno Central, en el primer trimestre del presente año.

Descripción	I Trimestre 2008	I Trimestre 2009	% Var.
	USD millones	USD millones	
Ingresos Totales	2866.5	2093.3	-27.0%
Ingresos Petroleros	976.3	280.5	-71.3%
Ingresos No Petroleros	1890.2	1812.7	-4.1%
Ingresos Tributarios	1412.1	1547.2	9.6%
Renta y Utilidades	418.7	428.7	2.4%
IVA	659.2	762.0	15.6%
ICE	129.6	118.4	-8.6%
Arancelarios	170.5	170.8	0.2%
Otros Impuestos	34.1	67.3	97.4%
No Tributarios	113.5	161.6	42.5%
Transf.	364.6	103.9	-71.5%

Fuente: Ministerio de Finanzas
Elaboración: MF/SCM

COMPOSICIÓN DE INGRESOS



Fuente: Ministerio de Finanzas
Elaboración: MF/SCM

Gastos Devengados

Los gastos del GC en los primeros tres meses del año 2009 registraron un monto de USD 2823.6 millones, es decir 7.2% superior al valor alcanzado en el primer trimestre de 2008.



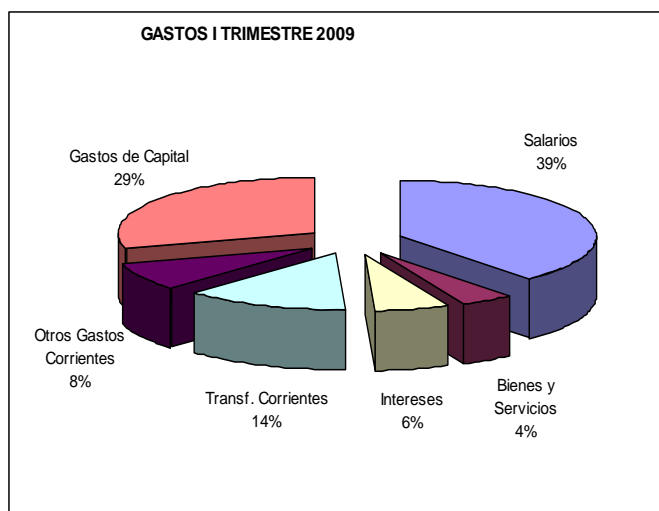
El mayor egreso corresponde a los gastos corrientes, debido al pago de los Fondos de Reserva y el Décimo Cuarto Sueldo a la región Costa. Mientras que los gastos de capital devengados a la fecha ascienden a USD 829,6 millones, inferiores en USD 107.2 millones respecto a igual periodo del año 2008 (USD 936,7 millones).

Descripción	I Trimestre 2008	I Trimestre 2009	% Var.
	USD millones	USD millones	
Gastos Totales	2633.6	2823.6	7.2%
Gastos Corrientes	1696.8	1994.0	17.5%
Salarios	791.4	1090.3	37.8%
Bienes y Servicios	69.3	126.2	82.2%
Intereses	194.7	169.0	-13.2%
Transf. Corrientes	412.4	387.3	-6.1%
Otros Gastos Corrientes	229.1	221.3	-3.4%
Gastos de Capital	936.7	829.6	-11.4%

Fuente: Ministerio de Finanzas
Elaboración: MF/SCM

La estructura de la composición del gasto del GC, en los primeros tres meses de los años 2008 y 2009 es bastante similar, aunque es posible observar ciertas diferencias. Para el primer trimestre del año 2009, la relevancia de la categoría de salarios aumenta, alcanzando una representatividad de 39%, en tanto que el gasto de capital llega a un valor de 29% 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 – marzo de 2009 muestra un déficit de USD 730.4 millones, contrapuesto al superávit de USD 232.9 millones registrado en el primer trimestre del año 2008. Este resultado representa el -1.4% del PIB.

Descripción	I Trimestre 2008	I Trimestre 2009	% Var.
	USD millones	USD millones	
Ingresos Totales	2866.5	2093.3	-27.0%
Gastos Corrientes	2633.6	2823.6	7.2%
Ajustes de Tesorería	0.0	0.0	
Resultado Global	232.9	-730.4	-413.6%
% del PIB	0.4%	-1.4%	
Resultado Primario	427.6	-561.4	-231.3%
% del PIB	0.8%	-1.1%	

Fuente: Ministerio de Finanzas
Elaboración: MF/SCM

En el periodo analizado, el resultado primario presenta un déficit de USD 561.4 millones, contrapuesto al superávit de USD 427.6 millones del correspondiente período del año anterior. Como proporción del PIB, el actual resultado primario se ubica en -1.1%.



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 4133.6 millones al 31 de marzo de 2009.

Cuadro Agregado de Deuda Pública Total Interna y Externa

Saldos a diciembre 2008 y marzo 2009

cifras en millones de dólares

CONCEPTO	30/12/2008	31/03/2009
TOTAL DEUDA PUBLICA (I+II)	13.734,0	14.179,1
TOTAL DEUDA EXTERNA (I)	10.088,9	10.045,5
ORG. INTERNACIONALES	4.333,1	4.289,3
GOBIERNOS	1.530,0	1.436,9
de los cuales CLUB DE PARIS	748,7	715,3
BANCOS Y BONOS	4.164,1	4.260,3
PROVEEDORES	61,7	59,0
TOTAL DEUDA INTERNA (II)	3.645,1	4.133,6
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	85,3

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

En cuanto al monto de amortizaciones pagadas por concepto de deuda interna en marzo respecto a febrero del 2009, se observa una disminución de 95,60% al pasar de USD 33,61 millones en febrero 2009 a USD 1,47 millones en marzo 2009. Este hecho se debe a la disminución de 99,91% del total de Títulos del Estado al pasar de USD 32,50 millones en febrero a USD 0,02 millones en marzo de 2009, y dentro de este rubro la caída en los Bonos de mediano y largo plazos.

Deuda Pública Externa

Si se compara el saldo de deuda pública externa al 31 de diciembre de 2008 con el del 31 de marzo de 2009, se observa una ligera disminución del 0,43% al pasar de USD 10.088,9 millones en diciembre de 2008 (19,2% del PIB del 2008) a USD 10.045.5 millones en marzo 2009 (19,7% del PIB del 2009). Este decremento se debió a las disminuciones en 6,08% y 4,38% en la deuda externa de Gobiernos y Proveedores, respectivamente.

Respecto a las amortizaciones de deuda externa del Gobierno Central a marzo de 2009, se observa un aumento en 15,10% respecto a febrero de 2009, al pasar de USD 31,16 millones a USD 35,86 millones, hecho que se debió principalmente al aumento en las amortizaciones de Organismos Internacionales y Gobiernos en 63,27% y 26,22%, respectivamente. El tercer mes del 2009, el mayor monto fue dirigido al pago del Club de Paris y del Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF) con USD 19,29 millones y USD 5,62 millones, respectivamente.

Por otro lado, los desembolsos efectivos de deuda externa a marzo de 2008 fueron de USD 11,07 millones mientras que a marzo de 2009 alcanzaron USD 0,17 millones, registrando una disminución de 98,38%. Este porcentaje se explica por la caída de los desembolsos de los Organismos Multilaterales, al pasar de USD 11,07 millones en marzo de 2008 a cero en marzo de 2009.

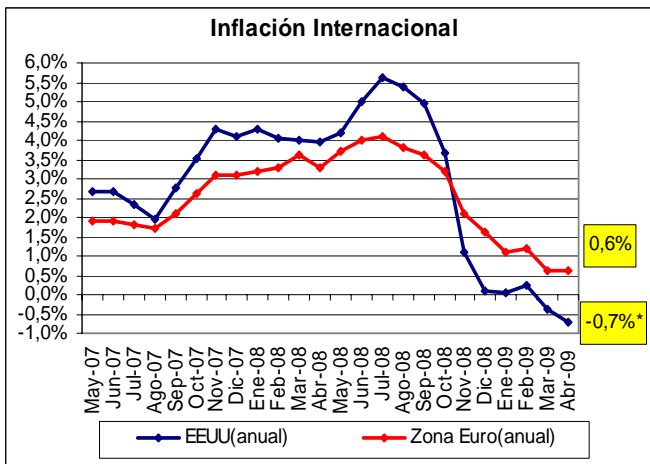


Entorno económico internacional

Inflación

Europa: De acuerdo con las últimas estimaciones de Eurostat, en abril de 2009, la inflación mensual de la Zona Euro⁶ se mantuvo en un nivel de 0.4%; de igual manera la inflación anual permaneció estable en 0.6%. De su parte, durante el cuarto mes de 2009, la inflación mensual de la Unión Europea⁷ también permaneció igual en 0.3%, en tanto que el indicador anual fue de 1.2%, inferior al registro del mes de marzo del presente año (1.3%).

Estados Unidos: Según la Oficina de Estadísticas Laborales (Bureau of Labor Statistics), durante el cuarto mes del año 2009, el índice de precios al consumidor mantuvo el nivel de incremento en 0.2%, con respecto al mes anterior, mientras que el indicador de inflación anual decreció en -0.7%.



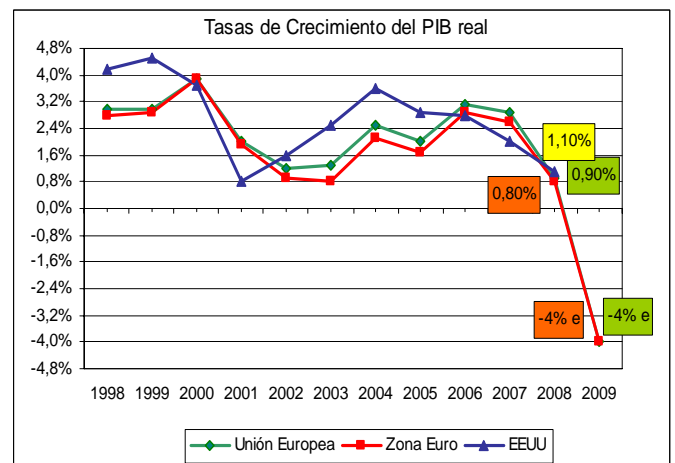
Fuente: Bureau of Labor Statistics y Eurostat
Nota: cifras provisionales
*cifra antes de ajuste estacional
Elaboración: MF/SCM

Sector Real

Europa: Durante el primer trimestre de 2009, las estimaciones preliminares de Eurostat señalan una reducción de 2.5% del PIB, tanto para la zona euro como para la Unión Europea, en comparación con el trimestre anterior. Con respecto al primer trimestre de 2008 se aprecia una disminución de 4.6% del PIB de la Zona Euro y de 4.4% del PIB de la Unión Europea.

Estados Unidos: Las estadísticas preliminares de la Oficina de Análisis Económico (BEA), establecen que el Producto Interno Bruto (PIB) de Estados Unidos decreció a una tasa anual de 6.1% 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 19/05/2009
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 marzo de 2009, la balanza comercial de la zona euro presentó un superávit de 0.4 billones de euros, contrapuesto al déficit registrado el mes anterior (1 billón de euros, cifra revisada) y al déficit de marzo del año 2008 (2.3 billones de euros).

En cuanto a la UE, durante el tercer mes del año 2009, alcanzó un déficit comercial de 9.5 billones de euros, inferior al déficit registrado el mes anterior (10.8 billones de euros, cifra revisada), y significativamente por debajo del déficit de marzo del año 2008 (19.6 billones de euros).

Balanza Comercial (billones de euros)		Mar-08	Mar-09	% crec.	Ene-Mar08	Ene-Mar09	% crec.
Zona Euro	Export.	129,6	108,0	-17%	384,8	301,4	-22%
	Import.	132,0	107,6	-18%	396,6	313,7	-21%
	Saldo	-2,3	0,4		-11,8	-12,3	
Unión Europea	Export.	106,1	92,9	-12%	316,1	253,7	-20%
	Import.	125,7	102,4	-19%	379,3	301,8	-20%
	Saldo	-19,6	-9,5		-63,2	-48,1	

Fuente: Eurostat

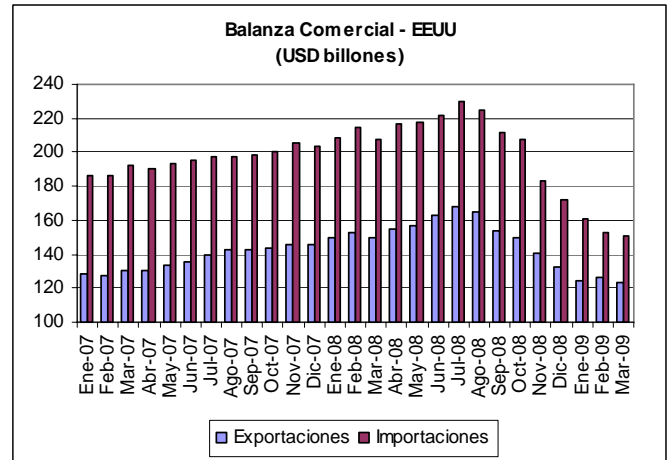
Nota: Datos no ajustados estacionalmente

Elaboración: MF/SCM

Estados Unidos: El déficit comercial en bienes y servicios alcanzó un valor de USD 27.6 billones en marzo de 2009, ligeramente superior al déficit de USD 26.1 billones (cifra revisada), registrado el mes de febrero de este año.

En marzo de 2009, las exportaciones registraron un monto de USD 123.6 billones, inferior a los USD 126.6 billones (cifra revisada) del mes anterior; mientras que las importaciones llegaron a un valor de USD 151.2 billones, levemente inferior a los USD 152.8 (cifra revisada) billones de febrero de 2009.

El déficit acumulado del primer trimestre del año 2009 muestra una considerable reducción de 49.6%, 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 mayo de 2009, la Tasa Prime se mantuvo en un nivel de 3.25%. De su parte, la Tasa Libor a 30 días pasó de 0.44% a fines de abril 2009 a 0.31% en la tercera semana de mayo de este año; en tanto que la tasa a un año disminuyó de 1.92% a 1.66%, en el mismo período.

A partir de la tercera semana de abril de 2009, la cotización del euro evidenció una tendencia creciente que se ha mantenido durante el mes de mayo, alcanzando su valor en 1.3972, el día 22, que es el último valor registrado para la actual edición.

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



En últimos 30 días	Valor más bajo	Valor más alto	Ultimo valor
	Abr 21 - 2009	May 22 - 2009	May 22 - 2009
	1,2932	1,3972	1,3972

Fuente: www.x-rates.com



Ministerio de Finanzas
del Ecuador

Boletín de Coyuntura Económica

Abril / Mayo 2009

Boletín de Coyuntura Económica Edición Abril / Mayo 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