



### Entorno económico nacional

#### Inflación

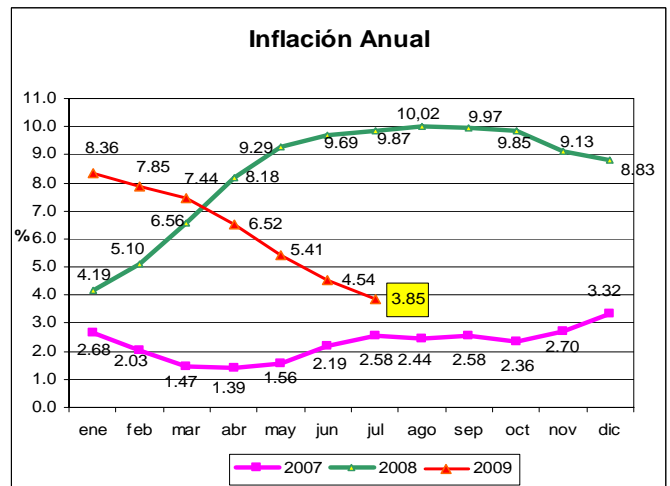
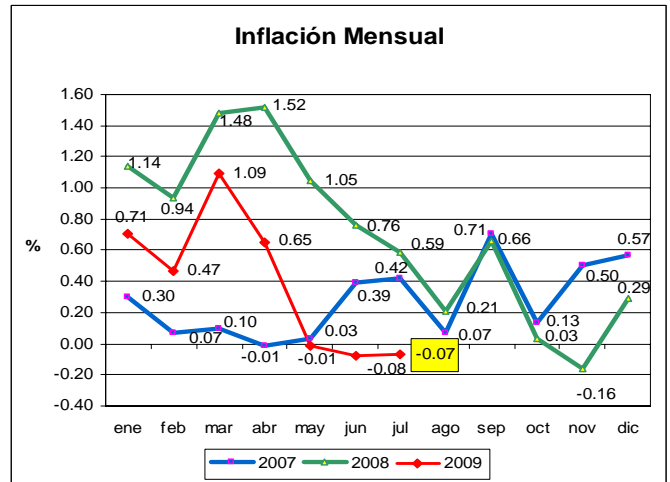
Durante el mes de julio de 2009, el indicador de **inflación mensual** alcanza un valor de -0.07%. Este resultado se ubica 66 centésimas por debajo del valor de julio de 2008, mientras que es inferior en 49 centésimas al indicador del séptimo mes del año 2007.

En el mes de julio de 2009, el rubro alojamiento, agua, electricidad, gas y otros presenta el mayor aporte en la estructura inflacionaria (0.005); seguido de las categorías: prendas de vestir y calzado, así como muebles y artículos para el hogar con (0.004) cada una, entre otras. En términos geográficos, la Costa registra una inflación mensual de -0.09%, en tanto que la Sierra presenta un registro de -0.06%. Las ciudades con mayor índice inflacionario son: Esmeraldas (0.52%), seguida de Machala (0.37%) y Quito (0.24%); mientras que Ambato registró un valor negativo (-0.81%).

En cuanto a la **inflación anual**, el INEC muestra un valor de 3.85%, inferior en 69 centésimas al registro del mes anterior y 6.02 puntos porcentuales por debajo del registro anual de julio de 2008. La vigente tasa de inflación anual se ubicaría 1.27 puntos porcentuales por encima del valor registrado el séptimo mes del año 2007.

En julio del presente año, los **precios al productor** muestran una variación mensual del IPP (sin petróleo) de 0.17%. En términos anuales, el INEC presenta un valor de -4.1%.

Por otro lado, la **canasta familiar básica** alcanza una cifra de USD 521.73, lo que representa un crecimiento de 2.8% frente al valor de julio de 2008. El séptimo mes del año 2009, el ingreso mínimo mensual se mantiene en USD 406.93, evidenciando una diferencia de USD 114.8, es decir una restricción al consumo del orden de 22%. Este resultado sugiere una recuperación de la capacidad de consumo, en comparación a los niveles de restricción registrados el séptimo mes del 2008 (134.14 / 26.4%).



Fuente: INEC  
Elaboración: MF/SCM

**Inflación en América Latina:** Durante el séptimo mes del año 2009, Venezuela continuó registrando el mayor índice de inflación mensual, mientras que en la segunda y tercer ubicación se encuentran Uruguay y 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 julio 2009 (%)			
Países de Sudamérica			
	Inflación Mensual	Inflación Anual	Inflación acumulada
Argentina / GBA	0.60	5.50	3.40
Bolivia	-0.20	1.45	-0.82
Brasil	0.24	4.50	2.81
Chile	0.40	0.30	1.20
Colombia	-0.04	3.28	2.18
Ecuador	-0.07	3.85	2.79
Paraguay	-0.03	1.10	-0.40
Perú	0.18	2.63	-0.04
Uruguay	0.99	7.06	3.84
Venezuela	2.10	26.20	13.10

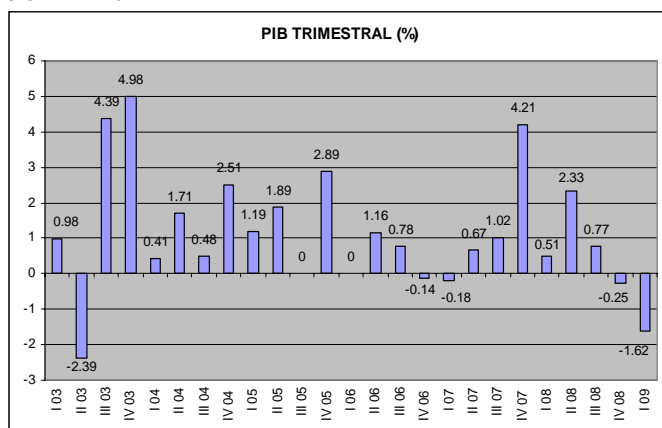
Fuente: INDEC, INE, IBGE, INE, DANE, INEC, BCP, INEI, INE, BCV  
Elaboración: MF/SCM



### Evaluación del Sector Real

#### PIB

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



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

Fuente: BCE

Elaboración: MF/SCM

#### Empleo<sup>1</sup>

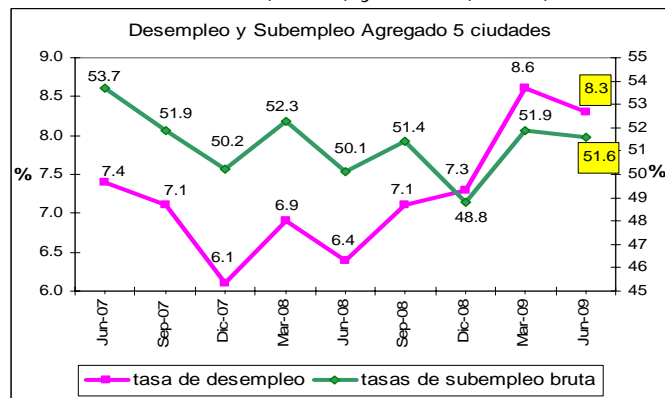
Durante el segundo trimestre de 2009, la **tasa de desempleo**<sup>2</sup> alcanza un nivel de 8.3%, inferior en 3 décimas al registro del trimestre anterior. Guayaquil se mantiene como la ciudad con mayor índice de desempleo, registrando un valor de 12.6%, por debajo del nivel registrado el primer trimestre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

<sup>1</sup> A partir del año 2009, el análisis correspondiente al desempleo y subempleo será trimestral, de acuerdo a la publicación oficial del INEC, al respecto.

<sup>2</sup> La **tasa de desempleo** hace referencia al número de personas que están desocupadas con respecto al total de personas económicamente activas, tomando en cuenta al desempleo abierto y oculto/INEC.

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

En lo que respecta a la tasa de **subempleo bruta**<sup>3</sup>, en el segundo trimestre del año 2009, este indicador alcanza un valor de 51.6%, 3 décimas por debajo del nivel evidenciado el primer trimestre del presente año. De la muestra de cinco ciudades analizadas, Machala y Guayaquil muestran los porcentajes más altos, 54.6% y 49.2%, respectivamente; estos resultados reflejan importantes reducciones en ambos casos, con relación a los registros del trimestre anterior. Por otro lado, los índices más bajos se evidencian en la ciudad de Cuenca (42.1%) y Quito (42.8%).



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

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

Fuente: INEC

Elaboración: MF / SCM

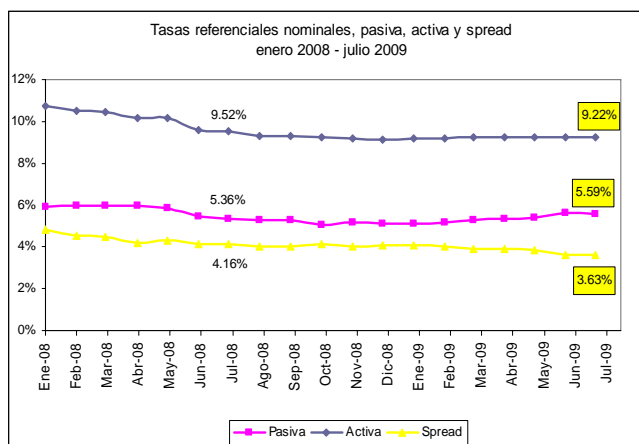
<sup>3</sup> La **tasa de subempleo bruta** corresponde a la suma de la tasa de subempleo visible y otras formas de subempleo / INEC.



### 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** disminuyó su valor en 0.04 puntos porcentuales, alcanzando un nivel de 5.59% en julio de 2009. De su parte, la **tasa activa referencial** disminuyó en 0.02 puntos porcentuales, llegando a un nivel de 9.22%. El **spread o margen financiero** se incrementó en 0.02 puntos porcentuales al pasar de 3.61% a 3.63%, entre junio y julio del presente año.

#### Tasas de interés efectivas por segmentos<sup>4</sup>

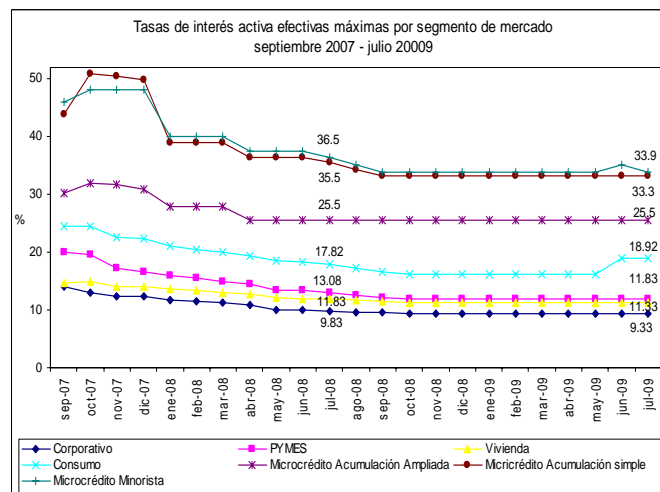
En julio de 2009, la tasa activa efectiva vigente máxima (taem) para **PYMES** registró un valor de 11.83%, el mismo nivel que los meses anteriores. Sobre la base de una comparación anual, la tasa activa efectiva máxima de PYMES evidencia una reducción de 1.25 puntos porcentuales, al pasar de 13.08% en julio de 2008 a 11.83% en julio de 2009.

<sup>4</sup> 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 julio de 2008 se aprecia una disminución de 0.5 puntos porcentuales.

En cuanto al crédito a la **vivienda**, la *taem* se mantuvo en 11.33% en julio de 2009, igual que los meses previos. Si se compara anualmente, la tasa máxima en vivienda bajó en 0.5 puntos porcentuales, al pasar de 11.83% en julio de 2008 a 11.33% en julio de este año.

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



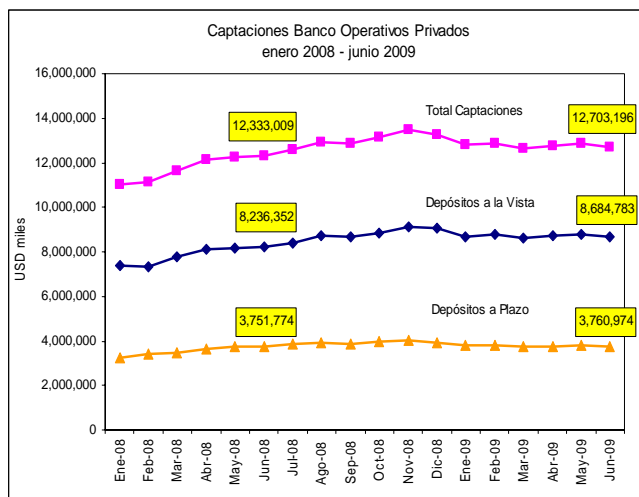
Fuente: BCE / Superintendencia de Bancos y Seguros  
Elaboración: MF/SCM

### Captaciones

En el mes de junio de 2009, el total de captaciones de los bancos operativos privados alcanzó un valor de USD 12703.2 millones, evidenciando un crecimiento anual de 3% frente a junio de 2008 (USD 12333 millones). En términos mensuales se aprecia una disminución de 1.12%.

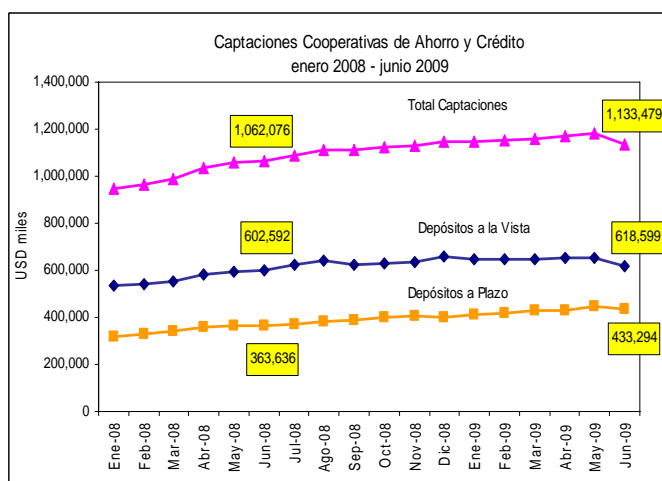


Con relación a los depósitos a la vista en términos mensuales se observa también una reducción de 1.12% al pasar de USD 8783.3 millones en mayo a USD 8684.8 millones en junio de 2009.



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

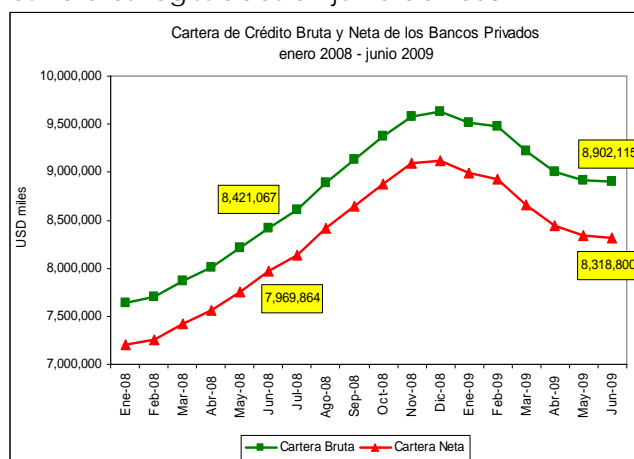
Por su parte, las captaciones de las Cooperativas de Ahorro y Crédito disminuyeron en 4.26%, al pasar de USD 1183.9 millones en mayo a USD 1133.5 millones en junio de 2009. En términos anuales el crecimiento de las captaciones totales en las cooperativas a junio de 2009 fue de 6.72%, al pasar de USD 1062.1 millones en junio de 2008 a USD 1133.5 millones en junio de 2009.



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

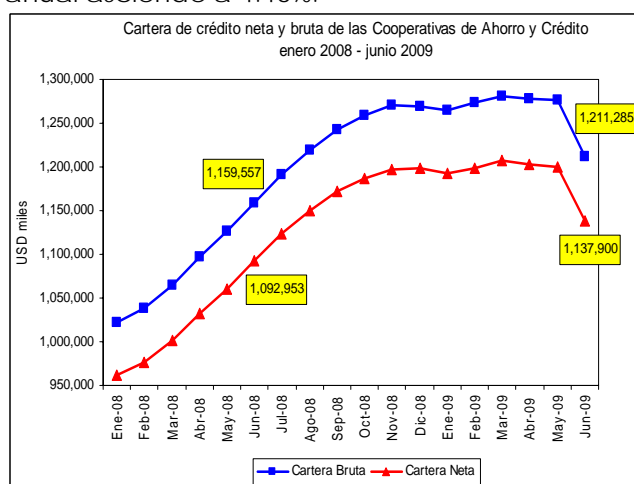
### Colocaciones

Para el mes de junio de 2009, la cartera bruta disminuyó en 0.17%, al pasar de USD 8916.8 millones en mayo a USD 8902.1 millones en junio de 2009. En cuanto a la cartera de crédito neta<sup>5</sup>, se registra una reducción mensual de 0.22% (entre mayo y junio de 2009) y un crecimiento anual de 4.38%, si se compara con los valores registrados en junio 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 reducción de 5.15%, al pasar de USD 1,277.1 millones en mayo a USD 1,211.3 millones en junio de 2009; en tanto que el crecimiento anual asciende a 4.46%.



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

<sup>5</sup> 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 81,85%, al pasar de USD 985.7 millones en junio de 2008 a USD 1792.8 millones, en el sexto mes del presente año.

En cuanto a la evolución mensual, se puede apreciar que la Corporación Financiera Nacional aumentó su cartera de crédito en 3.36%, al pasar de USD 552.5 millones en mayo de 2009 a USD 571.1 millones en el mes de junio de 2009.

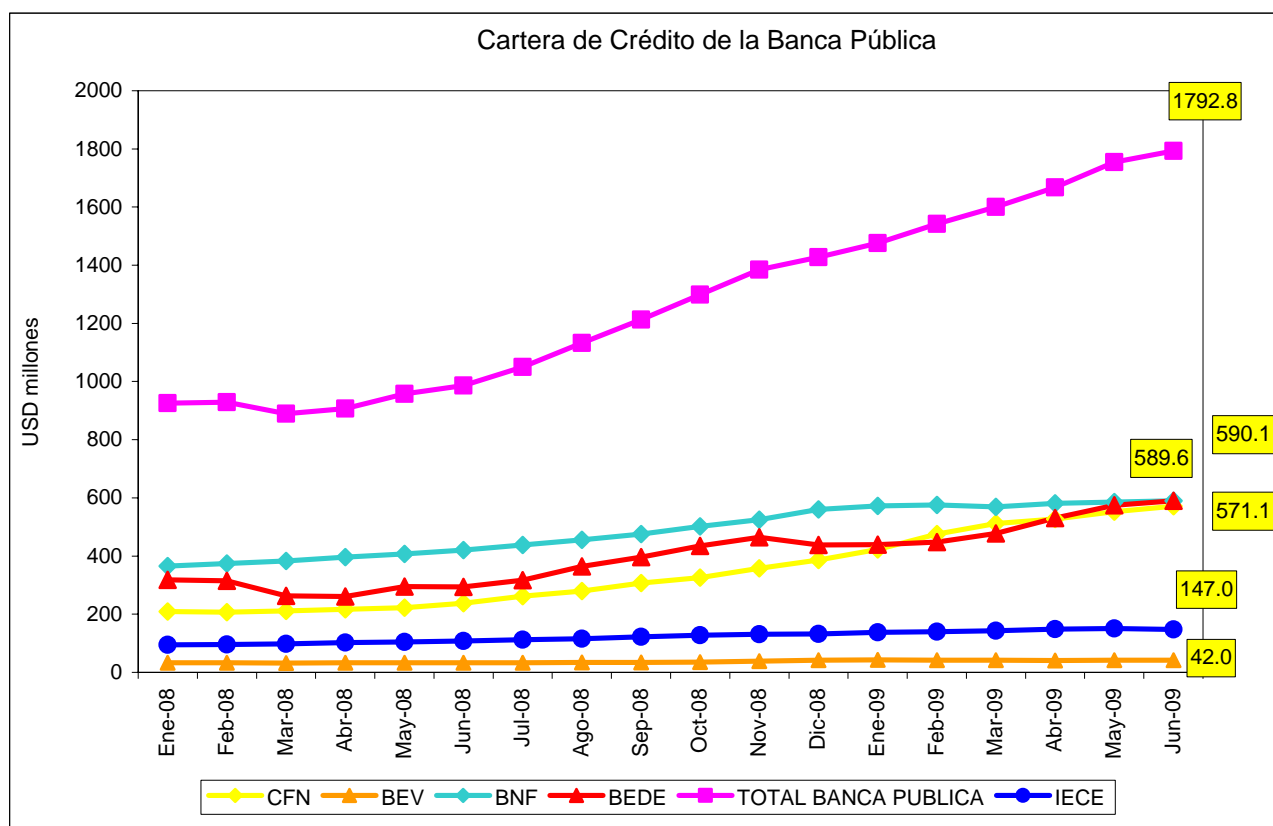
Por otro lado, el Banco Ecuatoriano de la Vivienda disminuyó su cartera de crédito en 0.40% al pasar de USD 42.2 millones a USD 42 millones entre mayo y junio de 2009.

El Banco Nacional de Fomento, en junio del 2009 aumentó ligeramente su nivel en 0.7% frente al mes anterior, llegando a USD 589.6 millones.

El Banco del Estado, incrementó su cartera de crédito en 2.72%, al pasar de USD 574.4 millones en mayo, a USD 590.1 millones en junio de este año.

El total de la banca pública aumentó durante el mes de junio del 2009 su cartera de crédito, en 2.17%, al pasar de 1754.6 millones de dólares en el mes de mayo a USD 1792.8 millones en el sexto mes del año 2009.

De otra parte, cabe señalar que el IECE redujo su cartera en 2.51%, al pasar de USD 150.8 millones a USD 147 millones entre mayo y junio de 2009.



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



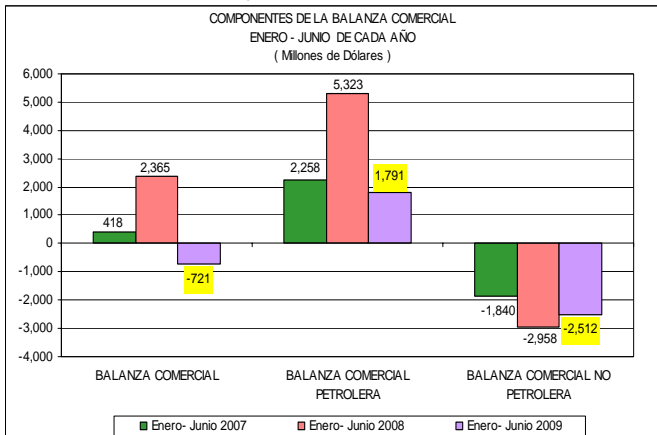
### Sector Externo

#### Balanza Comercial

Durante el período enero - junio de 2009, el saldo de la balanza comercial registra un déficit de USD 721.1 millones, evidenciando un decrecimiento de 130%, con respecto al correspondiente período del año anterior, en el que alcanzó un superávit de USD 2364.8 millones.

El saldo petrolero disminuyó significativamente al pasar de USD 5322.6 millones en el primer semestre del 2008 a USD 1791.3 millones en similar periodo del 2009, esto es una reducción del 66%. Por su parte, el saldo no petrolero disminuyó su déficit en 15%, al pasar de USD -2957.9 millones a USD -2512.4 millones.

El desempeño negativo del saldo comercial se debe a una disminución en 42% de las exportaciones, destacando las petroleras que decrecen en 60%, mientras que las importaciones totales FOB se redujeron en 15%.



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

#### Importaciones por países

En el primer semestre del 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 - junio del año 2008; mientras que con otros países de Asia se registra el mayor déficit en la balanza comercial que pasó de USD -1,018.0 a USD -993.9 millones, en el período analizado.

#### Déficit Comercial del Ecuador por país

	USD millones		% Var.
	Enero - Junio, 2008	Enero - Junio, 2009	
Estados Unidos	3,219.1	359.7	-89%
Argentina	-236.6	-210.3	-11%
Brasil	-351.8	-294.6	-16%
Chile	706.7	16.5	-98%
México	-204.6	-232.1	13%
Colombia	-427.1	-426.1	0%
Perú	817.7	51.5	-94%
Venezuela	-821.1	-61.8	-92%
Alemania	-48.3	-42.8	-11%
Japón	-287.9	-263.0	-9%
Otros países de Asia	-1,018.0	-993.9	-2%

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

#### Importaciones por uso y destino económico

En enero-junio de 2009, comparado con el correspondiente periodo del año 2008, las importaciones CIF disminuyeron en 15%, llegando a USD 6607.6 millones. De este total, el 78% corresponden a materias primas, bienes de capital y combustibles. Las materias primas disminuyeron en 17%, los bienes de capital aumentaron en 1% y los combustibles se redujeron en 31%. Además, los bienes de capital agrícolas aumentaron en 44%, en tanto que los bienes de capital industrial incrementaron su nivel en 5%, y los materiales de construcción crecieron en 36%.

IMPORTACIONES CIF USD millones	2008	2009	% Var. 2009/2008	% Participa
	Enero - Junio	Enero - Junio		
<b>IMPORTACIONES CIF</b>	<b>8,254</b>	<b>7,056</b>	<b>-15%</b>	<b>100%</b>
<b>BIENES DE CONSUMO</b>	<b>1,803</b>	<b>1,524</b>	<b>-15%</b>	<b>22%</b>
BIENES DE CONSUMO NO DURADERO	1,128	943	-16%	13%
BIENES DE CONSUMO DURADERO	675	580	-14%	8%
<b>COMBUSTIBLES</b>	<b>1,470</b>	<b>1,012</b>	<b>-31%</b>	<b>14%</b>
<b>TOTAL MATERIAS PRIMAS</b>	<b>2,921</b>	<b>2,428</b>	<b>-17%</b>	<b>34%</b>
MATERIAS PRIMAS AGRICOLAS	435	308	-29%	4%
MATERIAS PRIMAS INDUSTRIALES	2,293	1,856	-19%	26%
MATERIALES DE CONSTRUCCION	192	262	36%	4%
<b>TOTAL BIENES DE CAPITAL</b>	<b>2,057</b>	<b>2,072</b>	<b>1%</b>	<b>29%</b>
BIENES CAPITAL AGRICOLAS	36	52	44%	1%
BIENES CAPITAL INDUSTRIAL	1,281	1,346	5%	19%
EQUIPO Y TRANSPORTE	739	673	-9%	10%
<b>DIVERSOS</b>	<b>1</b>	<b>18</b>	<b>1700%</b>	<b>0%</b>

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



### Exportaciones por producto

En el período enero-junio de 2009, las exportaciones disminuyeron en 42% con relación a similar período del 2008, resultado básicamente de una reducción sustancial de las exportaciones petroleras en 60%. Las exportaciones no petroleras decrecieron también pero en menor magnitud (-6%), registrando las exportaciones tradicionales un crecimiento del 6% y las no tradicionales una contracción del 15%.

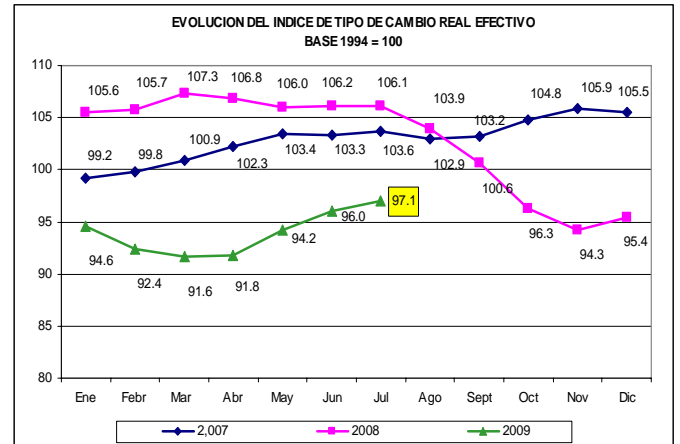
EXPORTACIONES	2008	2009	%	%
USD millones	Enero - Junio	Enero - Junio	2009/2008	Partic. 09
<b>EXPORTACIONES</b>	<b>10,119</b>	<b>5,886</b>	<b>-42%</b>	<b>100%</b>
<b>PETROLERAS</b>	<b>6,721</b>	<b>2,689</b>	<b>-60%</b>	<b>46%</b>
PETROLEO CRUDO	6,187	2,388	-61%	41%
DERIVADOS	533	300	-44%	5%
<b>TOTAL NO PETROLERAS</b>	<b>3,398</b>	<b>3,197</b>	<b>-6%</b>	<b>54%</b>
<b>TOTAL TRADICIONALES</b>	<b>1,488</b>	<b>1,577</b>	<b>6%</b>	<b>27%</b>
BANANO Y PLATANO	849	974	15%	17%
CAFÉ Y ELABORADOS	54	48	-11%	1%
CAMARON	338	301	-11%	5%
CACAO Y ELABORADOS	143	134	-6%	2%
ATUN Y PESCADO	102	117	15%	2%
<b>NO TRADICIONALES</b>	<b>1,910</b>	<b>1,620</b>	<b>-15%</b>	<b>28%</b>

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

### Índice de Tipo de Cambio Real

Durante julio del año 2009, el índice de tipo de cambio real cayó en términos anuales en 8.5%. 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 (24.3%), Reino Unido (22.1%), y Argentina (20.3%), entre otros. Venezuela y Japón son los únicos socios con los que se aprecia una variación positiva de este indicador.



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

El índice general del TCRE cayó en términos anuales en 8.5%; en tanto que entre junio y julio de 2009, se aprecia un incremento de 1.1%.

INDICE DE TIPO DE CAMBIO REAL (TCRE)	2008 Julio	2009 Julio	% Var. Anual
TCRE	106.1	97.06	-8.5%
Estados Unidos de América	102.2	96.43	-5.7%
Japón	67.0	71.41	6.6%
Colombia	131.8	114.20	-13.3%
Alemania	113.0	97.92	-13.4%
Italia	131.2	113.42	-13.5%
España	136.9	117.13	-14.4%
Chile	107.9	96.93	-10.2%
Perú	99.2	93.36	-5.9%
Brasil	114.6	94.93	-17.2%
México	105.6	79.97	-24.3%
Venezuela	201.8	248.29	23.0%
Francia	116.6	100.49	-13.8%
Bélgica	121.0	102.88	-15.0%
Argentina	50.2	40.01	-20.3%
Reino Unido	134.5	104.84	-22.1%

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 los primeros cinco meses de 2009, alcanzan un valor de USD 4125.4 millones, evidenciando una reducción de 24.6%, 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 quimestre del año 2009, frente al correspondiente periodo del año anterior presentan un incremento del 15.3%.

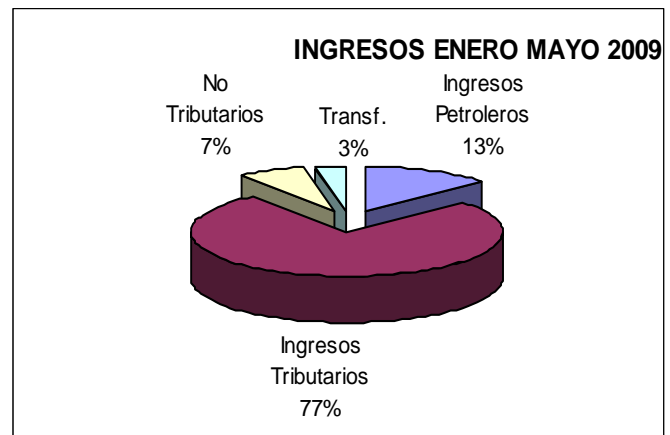
El desempeño de la recaudación tributaria refleja las reformas realizadas en la materia; mientras que la recaudación arancelaria decrece en 4.8%, con respecto al mismo periodo del año 2008, por la aplicación temporal de las medidas de salvaguardia.

Comparando los primeros cinco meses del año 2008 y 2009 se evidencia cambios en la composición de los ingresos efectivos del Gobierno Central. En el primer quimestre 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 77% de los ingresos del Gobierno Central.

Descripción	Ene - May 2008	Ene - May 2009	% Var.
	USD millones	USD millones	
Ingresos Totales	5472.1	4125.4	-24.6%
Ingresos Petroleros	2082.7	555.5	-73.3%
Ingresos No Petroleros	3389.4	3569.9	5.3%
Ingresos Tributarios	2733.8	3151.3	15.3%
Renta y Utilidades	1090.5	1292.8	18.6%
IVA	1086.5	1259.7	15.9%
ICE	192.6	181.0	-6.0%
Arancelarios	308.2	293.4	-4.8%
Otros Impuestos	56.1	124.4	121.8%
No Tributarios	245.5	282.9	15.2%
Transf.	410.0	135.7	-66.9%

Fuente: Ministerio de Finanzas  
Elaboración: MF/SCM

#### COMPOSICIÓN DE INGRESOS



Fuente: Ministerio de Finanzas  
Elaboración: MF/SCM

#### Gastos Devengados

Los gastos del GC en el periodo enero - mayo del año 2009 registraron un monto de USD 4986.4, es decir 3.4% por encima del valor alcanzado en el correspondiente periodo de 2008.



El mayor egreso corresponde a los gastos corrientes relacionados a sueldos y salarios. De su parte, los gastos de capital devengados en el periodo analizado ascienden a USD 1.607.7 millones, inferiores en 9.4% al registro de similar periodo del año 2008.

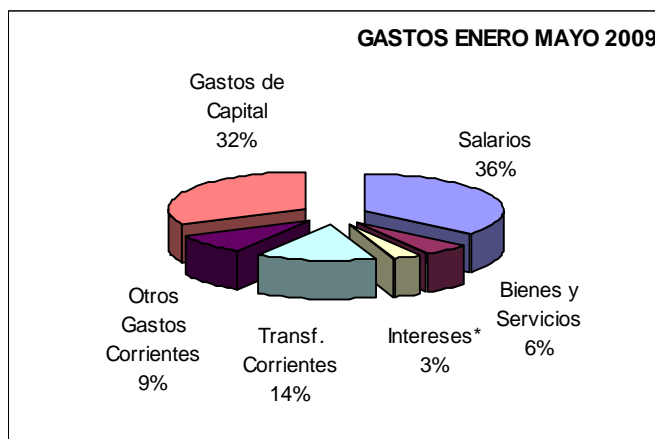
Descripción	Ene - May 2008	Ene - May 2009	% Var.
	USD millones	USD millones	
Gastos Totales	4822.7	4986.4	3.4%
Gastos Corrientes	3049.0	3378.7	10.8%
Salarios	1346.9	1796.6	33.4%
Bienes y Servicios	184.9	287.8	55.6%
Intereses*	349.4	150.4	-57.0%
Transf. Corrientes	731.1	708.6	-3.1%
Otros Gastos Corrientes	436.7	435.3	-0.3%
Gastos de Capital	1773.7	1607.7	-9.4%

\* El registro de intereses devengados a mayo de 2009, 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 cinco meses de los años 2008 y 2009 es bastante similar, aunque es posible observar ciertas diferencias. Para el primer quimestre del año 2009, la relevancia de la categoría de salarios aumenta, alcanzando una representatividad de 36%; en tanto que disminuye la significancia del rubro intereses y alcanza un 3%, de su parte el gasto de capital llega a un valor de 32% 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 – mayo de 2009 muestra un déficit de USD 861 millones, contrapuesto al superávit de USD 649.4 millones, registrado en el primer quimestre del año 2008. Este resultado representa el -1.7% del PIB.

Descripción	Ene - May 2008	Ene - May 2009	% Var.
	USD millones	USD millones	
Ingresos Totales	5472.1	4125.4	-24.6%
Gastos Totales	4822.7	4986.4	3.4%
Ajustes de Tesorería	0.0	0.0	
Resultado Global	649.4	-861.0	-232.6%
% del PIB	1.2%	-1.7%	
Resultado Primario	998.8	-710.6	-171.1%
% del PIB	1.9%	-1.4%	

Fuente: Ministerio de Finanzas  
Elaboración: MF/SCM

En el periodo analizado, el resultado primario presenta un déficit de USD 710.6 millones, contrapuesto al superávit de USD 998.8 millones del correspondiente período del año anterior. Como proporción del PIB, el actual resultado primario se ubica en -1.4%.



## Deuda Pública

### Deuda Pública Interna

Respecto a la deuda pública interna, se aprecia una reducción del 17.2% entre el saldo de USD 3.645.1 millones al 31 de diciembre de 2008 y el saldo de USD 3019.1 millones al 30 de junio de 2009.

### Cuadro Agregado de Deuda Pública Total

#### Interna y Externa

Saldos a diciembre 2008 y junio 2009

cifras en millones de dólares

CONCEPTO	31/12/2008	30/06/2009
<b>TOTAL DEUDA PUBLICA (I+II)</b>	<b>13,734.0</b>	<b>10,034.0</b>
<b>TOTAL DEUDA EXTERNA (I)</b>	<b>10,088.9</b>	<b>7,014.9</b>
ORG. INTERNACIONALES	4,333.1	4,334.6
GOBIERNOS	1,530.0	1,430.2
de los cuales CLUB DE PARIS	748.7	715.3
BANCOS Y BONOS	4,164.1	1,191.8
PROVEEDORES	61.7	58.3
<b>TOTAL DEUDA INTERNA (II)</b>	<b>3,645.1</b>	<b>3,019.1</b>
TITULOS Y CERTIFICADOS	3,559.3	2,915.9
BONOS CORTO PLAZO	-	-
BONOS LARGO PLAZO	2,224.8	2,707.9
CERTIFICADOS DE TESORERIA	-	-
BONOS AGD	1,236.8	134.6
BONOS CFN	97.7	73.4
BONOS FILANBANCO	-	-
ENTIDADES DEL ESTADO	85.8	103.2

Notas: - Incluye contrataciones hasta el 30 de junio 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 89,1% en el monto de la deuda interna colocada en Bonos AGD, al pasar de USD 1.236,8 millones en diciembre de 2008 a USD 134,6 millones en junio de 2009.

En cuanto al monto de amortizaciones pagadas por concepto de deuda interna en junio respecto a mayo del 2009, se observa un aumento de 12,19 veces al pasar de USD 2,52

millones en mayo 2009 a USD 30.80 millones en junio 2009. Este hecho se debe al aumento en los bonos dólares de la Corporación Financiera Ecuatoriana que de cero en mayo pasó a USD 24,32 millones en junio de 2009 y al incremento en 4,63 veces en los bonos dólares a mediano y largo plazo al pasar de USD 1,04 millones en mayo a USD 4,86 millones en junio de 2009.

### Deuda Pública Externa

Si se compara el saldo de deuda pública externa al 31 de diciembre de 2008 con el del 30 de junio de 2009, se observa una notable reducción del 30.5% al pasar de USD 10.088,9 millones en diciembre de 2008 (19,2% del PIB del 2008) a USD 7014.9 millones en junio de 2009 (13.7% del PIB del 2009). Esta disminución se debió a la importante caída de 71,38% en la deuda externa de "Bancos y Bonos" y a las disminuciones en 6,52% y 5,51% en "Gobiernos" y Proveedores", respectivamente.

Respecto a las amortizaciones de deuda externa del Gobierno Central a junio de 2009, se observa un incremento en 2,33 veces respecto a mayo del mismo año, al pasar de USD 27,80 millones a USD 64,91 millones, situación generada principalmente por el aumento en las amortizaciones de Organismos Internacionales, Gobiernos y Bancos en 2,36 veces, 78,83% y 5,64 veces, respectivamente. En junio de 2009, el mayor monto fue dirigido al pago del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y de Créditos Originales con Gobiernos, por USD 37,53 millones y USD 8,58 millones, correspondientemente.

Por otro lado, los desembolsos efectivos de deuda externa a junio de 2008 fueron de USD 10,52 millones mientras que a junio de 2009 alcanzaron USD 41,74 millones, registrando un aumento en 3,96 veces entre las dos fechas. Este desempeño se explica por el aumento en la misma medida, en los desembolsos de los Organismos Multilaterales

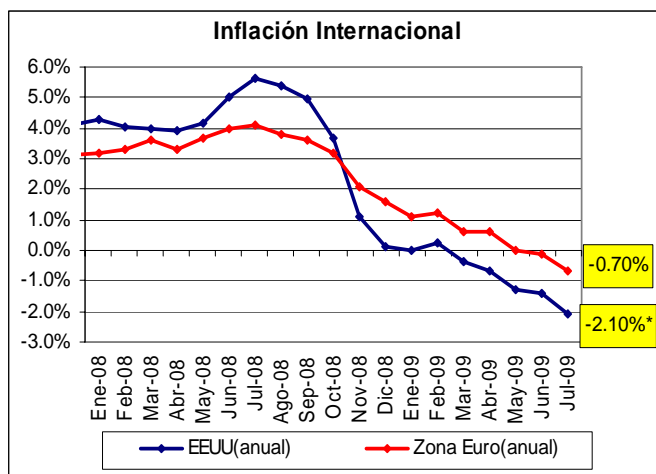


### Entorno económico internacional

#### Inflación

**Europa:** De acuerdo con las últimas estimaciones de Eurostat, en julio de 2009, la inflación mensual de la Zona Euro<sup>6</sup> registró un nivel de -0.7%; de igual forma, la inflación anual registró -0.7%. De su parte, durante el séptimo mes de 2009, la inflación mensual de la Unión Europea<sup>7</sup> alcanzó un valor de -0.5%, mientras que el indicador anual fue de 0.2%, inferior al registro del mes de junio del presente año (0.6%).

**Estados Unidos:** Según la Oficina de Estadísticas Laborales (Bureau of Labor Statistics), el índice de precios al consumidor decreció en 0.2%, durante el séptimo mes del año 2009, mientras que en términos anuales disminuyó en 2.1%.



Nota: cifras provisionales  
\*cifra antes de ajuste estacional

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

<sup>6</sup> 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.

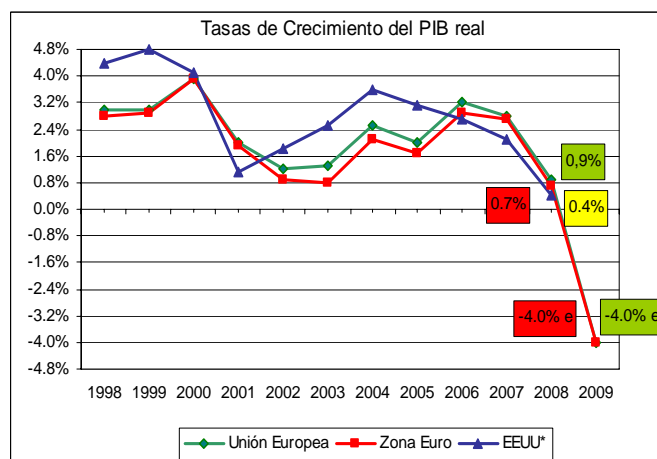
<sup>7</sup> Conformada por 27 países miembros y que forman parte de la Comunidad Económica Europea, desde su creación en 1958, y posteriormente signatarios de los tratados de Maastricht y Lisboa para la formación de la Unión Europea.

### Sector Real

**Europa:** Las estimaciones actualizadas de Eurostat señalan que durante el segundo trimestre de 2009, el PIB de la Zona Euro muestra una reducción de 0.1%, 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 4.6% y el de la Unión Europea en 4.8%.

**Estados Unidos:** Las últimas estadísticas de la Oficina de Análisis Económico (BEA), establecen que el Producto Interno Bruto (PIB) de Estados Unidos decreció a una tasa de 1% durante el segundo trimestre de 2009, con relación al primer trimestre del presente año.

Este desempeño refleja principalmente contribuciones negativas de factores como: inversión fija no residencial, exportaciones, inversión privada de inventarios, gastos de consumo personal, inversión fija residencial, que fueron parcialmente compensados por una contribución positiva de gastos de gobierno federal, así como gastos de gobiernos estatal y local. Las importaciones, que constituyen una substracción en el cálculo del PIB, disminuyeron.



Notas: cifras provisionales  
(e), estimaciones de Eurostat al 24/08/2009  
\*EEUU – valores con ajuste estacional, en base a dólares constantes de 2005

Fuente: Eurostat / Bureau of Economic Analysis  
Elaboración: MF/SCM



### Comercio Internacional

**Europa:** Para el mes de junio de 2009, la balanza comercial de la zona euro presentó un superávit de 4.6 billones de euros, superior al registro revisado del mes anterior (2.1 billones de euros) y al saldo nulo del correspondiente mes del año 2008.

En cuanto a la UE, durante el sexto mes del año 2009, alcanzó un déficit comercial de 4.3 billones de euros, inferior al déficit registrado el mes anterior (7.2 billones de euros, cifra revisada), y significativamente menor que el déficit de junio del año 2008 (19.3 billones de euros).

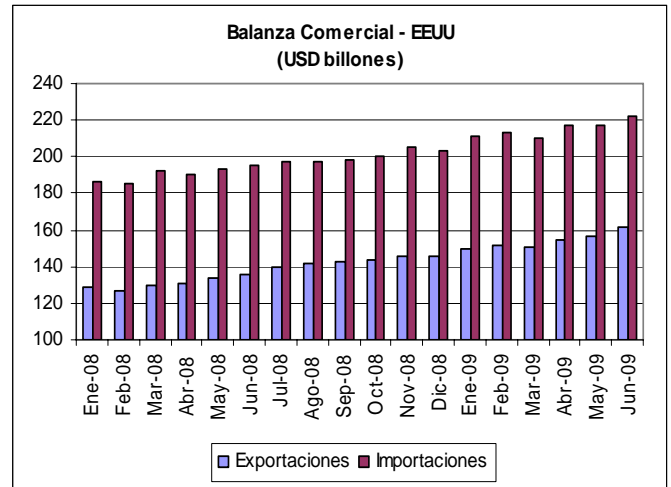
Balanza Comercial (billones de euros)		Jun-08	Jun-09	% crec.	Ene-Jun08	Ene-Jun09	% crec.
Zona Euro	Export.	136.4	106.1	-22%	789.1	610.4	-23%
	Import.	136.4	101.5	-26%	802.3	612.0	-24%
	<b>Saldo</b>	<b>0.0</b>	<b>4.6</b>		<b>-13.3</b>	<b>-1.6</b>	
Unión Europea	Export.	114.1	91.6	-20%	653.3	519.0	-21%
	Import.	133.3	95.9	-28%	771.3	586.4	-24%
	<b>Saldo</b>	<b>-19.3</b>	<b>-4.3</b>		<b>-118.0</b>	<b>-67.4</b>	

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 billones en mayo de 2009, superior al déficit de USD 25.97 billones (cifra revisada), registrado el mes de mayo de este año.

En junio de 2009, las exportaciones registraron un monto de USD 125.8 billones, inferior a los USD 123.35 billones (cifra revisada) del mes anterior; mientras que las importaciones llegaron a un valor de USD 152.8 billones, menor a los USD 149.3 billones de mayo de 2009.

El déficit acumulado del primer semestre del año 2009 muestra una considerable reducción de 52.7%, 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 agosto de 2009, la Tasa Prime se mantuvo en un nivel de 3.25%. De su parte, la Tasa Libor a 30 días pasó de 0.29% en la tercera semana de julio 2009 a 0.27% en la tercera semana de agosto de este año; en tanto que la tasa libor a un año disminuyó de 1.49% a 1.39%, en el mismo período.

La cotización del euro evidenció una tendencia ligeramente creciente, durante las últimas dos semanas de julio, pero cayó al término del mes y se volvió a recuperar a inicios de agosto, alcanzando su nivel más alto, el día 05 (1.4410). En las semanas siguientes ha registrado leves reducciones e incrementos, llegando a un nivel de 1.4323, el día 24 de agosto, que es último valor registrado para la actual edición.

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



En últimos 30 días	Valor más bajo	Valor más alto	Ultimo valor
	Jul 14 - 2009	Ago 05 - 2009	Ago 24 - 2009
	1.3991	1.4410	1.4323

Fuente: www.x-rates.com



Ministerio de Finanzas  
del Ecuador

## Boletín de Coyuntura Económica

Julio / Agosto 2009

### **Boletín de Coyuntura Económica Edición Julio / Agosto 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](http://www.mef.gov.ec)

email: [mefecuador@mef.gov.ec](mailto: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](mailto:mefecuador@mef.gov.ec)