



Entorno económico nacional

Inflación

En agosto de 2008, la **inflación mensual** alcanza su valor más bajo en lo que va del año (0.21%), 38 décimas por debajo del mes anterior, profundizando la tendencia decreciente de los últimos tres meses. La inflación del octavo mes del presente año registra el mismo valor del correspondiente mes del año 2006 y se encuentra 0.14 puntos porcentuales por encima del nivel de agosto de 2007.

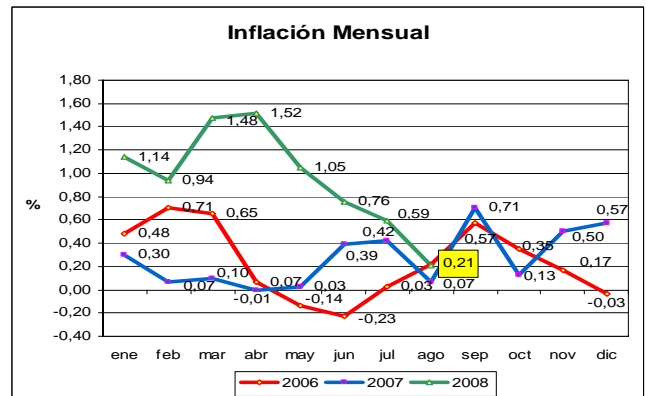
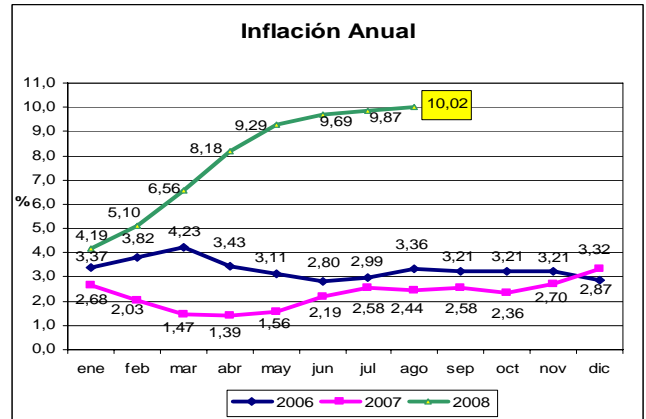
A diferencia de los últimos meses, en agosto de 2008 se evidencia un cambio en la estructura de aportes a la inflación, siendo los rubros de: transporte (0.0630), así como bienes y servicios diversos (0.0437) los que más incidieron en la variación mensual de precios; en tanto que la categoría de alimentos y bebidas no alcohólicas se ubicó en tercer lugar (0.0394). En términos geográficos, las ciudades con mayor índice inflacionario fueron: Machala (0.61%) y Esmeraldas (0.55%); mientras que las ciudades de Cuenca y Quito registraron indicadores negativos, -0.13% y -0.24%, respectivamente.

En cuanto a la **inflación anual**, el INEC muestra un valor de 10.02%, superior al registro anual de julio (9.87%). La tasa de inflación anual se ubicaría 7.58 puntos porcentuales por encima del valor correspondiente a agosto del año 2007. De su parte la **inflación acumulada** alcanzó un valor de 7.94%; es decir 6.57 puntos porcentuales por encima del registro de julio del año anterior.

En lo que respecta a la evolución de los **precios al productor**, se aprecia que para agosto de 2008, la variación mensual del IPP (sin petróleo) fue de -0.82%. En términos anuales, el INEC presenta un valor de 15.23%, mientras que el valor acumulado en el año alcanzaría 11.63%.

Por otro lado, en torno a la **canasta familiar básica**, ésta alcanza una cifra de USD 507.84 en agosto de 2008, lo que representa un crecimiento de 9.7% frente a su valor en agosto de 2007. El ingreso mínimo mensual se mantiene en USD 373.34 para el mes de agosto del presente año, valor que al ser contrastado con el costo de la canasta familiar básica muestra una diferencia

de USD 134.50, es decir una restricción al consumo del orden de 26.49%. Este resultado sugiere una recuperación de la capacidad de consumo de la población en relación a los niveles de restricción al consumo registrados en el correspondiente mes del 2007 (USD 145.66 / 31.5%).



Fuente: INEC
Elaboración: MF/SCM

Inflación en América Latina: durante el mes de agosto de 2008, Venezuela continúa registrando la mayor inflación mensual, seguido de Uruguay y Chile. De igual forma, en lo que va del año, Venezuela presenta el mayor valor de inflación acumulada, mientras que en un distante segundo y tercer lugar se encuentran Bolivia y Ecuador.

Inflación a agosto 2008 (%)			
Países de Sudamérica			
	Inflación Mensual	Inflación Anual	Inflación acumulada
Argentina	0,50	9,00	5,50
Bolivia	0,65	13,73	10,06
Brasil	0,28	6,17	4,48
Chile	0,90	9,30	6,50
Colombia	0,19	7,87	6,74
Ecuador	0,21	10,02	7,94
Paraguay	0,60	10,40	6,50
Perú	0,67	7,34	5,22
Uruguay	1,02	7,26	6,98
Venezuela	1,80	34,50	19,40

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



Evaluación del Sector Real

Empleo

Durante el mes de agosto de 2008, la **tasa de desempleo**¹ alcanza un nivel de 6.6%, igual al registro de julio del presente año. En cuanto al desempleo por ciudades se aprecia que Guayaquil se mantiene como la ciudad con mayor índice de desempleo en agosto de 2008, registrando el mismo nivel alcanzado en julio 7.3%. Así mismo, en la segunda ubicación se encuentra Quito con 6.5%, igual al mes anterior. En tercer lugar, se encuentra Machala con 6.1%, superior en nueve décimas al valor del mes anterior. Las ciudades serranas de Cuenca y Ambato registran los menores indicadores 4.3% y 5%, respectivamente.

En lo que respecta a la tasa de **subempleo bruta**², durante el octavo mes del presente año, este indicador alcanza un valor de 45.5%, ligeramente inferior al nivel evidenciado en julio del año en curso. De la muestra de cinco ciudades analizadas, se mantiene la tendencia observada en meses anteriores, Machala y Ambato muestran los porcentajes más altos de subempleo 55.3% y 57.2%, respectivamente. Por otro lado, los índices más bajos se evidencian en las ciudades de Quito (36.5%) y Cuenca (38%).

En relación al **análisis por sectores de actividad económica**³ del mes de julio de 2008, se puede observar que la demanda laboral en el sector industrial aumentó ligeramente en 0.05% frente al mes anterior (junio), se esperaría que esta variable crezca en 0.12% para el mes agosto.

En cuanto al sector comercial, se aprecia una importante crecimiento de la demanda laboral 1.7% en julio de 2008, mientras que para el mes de agosto no se tendrían mayores cambios.

Por otro lado, El sector de la construcción registra un incremento de 1.8% en la demanda laboral durante julio de 2008; para el mes de agosto, los empresarios del sector preverían un incremento de 1%. Con relación al sector servicios, se mantiene alrededor del nivel de crecimiento del mes anterior, alcanzando en julio un incremento del empleo en 0.67%, en tanto que las perspectivas de agosto muestran una ligera disminución de 0.03%.

AÑO 2008																
	Tasa de Desempleo (%)								Tasa de Subempleo Bruta (%)							
	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto
Quito	6,2	6,9	6,4	6,7	4,9	5,9	6,5	6,5	37,0	37,7	36,2	36,2	35,9	37,6	38,9	36,5
Guayaquil	7,7	8,3	7,9	9,9	9,1	8,7	7,3	7,3	45,8	50,6	50,0	48,8	48,5	47,5	49,9	51,1
Cuenca	5,2	6,4	5,0	5,0	4,7	4,6	4,5	4,3	37,9	41,2	44,5	36,7	32,7	35,7	39,5	38,0
Machala	4,6	6,3	5,0	5,8	5,3	6,4	5,2	6,1	51,8	60,3	54,3	56,0	55,1	52,8	55,4	55,3
Ambato	4,6	3,7	4,4	3,7	4,1	4,3	4,6	5,0	50,0	58,2	58,2	55,4	55,7	51,9	55,9	57,2
Total por ciudades	6,7	7,4	6,9	7,9	6,9	7,1	6,6	6,6	42,6	46,2	45,5	44,1	43,6	43,5	45,8	45,5

Fuente: INEC

Elaboración: MF / SCM

¹ 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.

² La **tasa de subempleo bruta** corresponde a la suma de la tasa de subempleo visible y otras formas de subempleo / INEC.

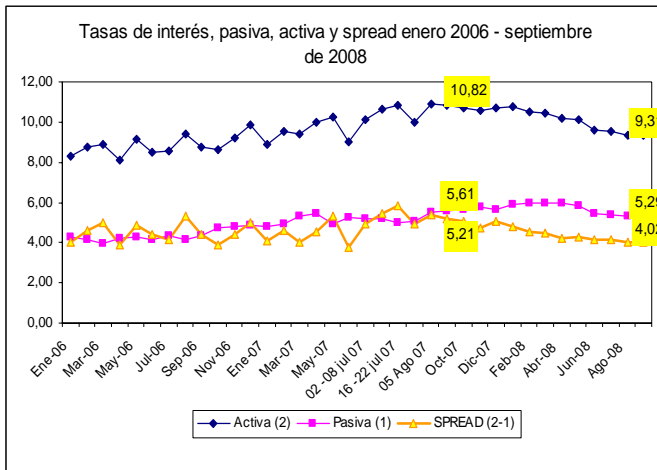
³ Tomado de: Estudio Mensual de Opinión Empresarial, BCE, Edición de julio, 2008.



Sistema Financiero

La forma de determinar las tasas de interés se modificó a partir de la aprobación de la Ley de Justicia Financiera. A continuación se exponen los resultados más sobresalientes.

Tasas de interés referenciales



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

En el mes de septiembre del 2008, la **tasa pasiva referencial** disminuyó en -0.01 puntos porcentuales al pasar de 5.30% en junio a 5.29% en septiembre de 2008. De su parte, la **tasa activa referencial** se mantiene en el mismo nivel de agosto (9.31%). El **spread o margen financiero** se incrementó en el mes de septiembre en 0.01 puntos porcentuales, al pasar de 4.01% a 4.02% entre agosto y septiembre de este año.

Tasas de interés efectivas por segmentos⁴

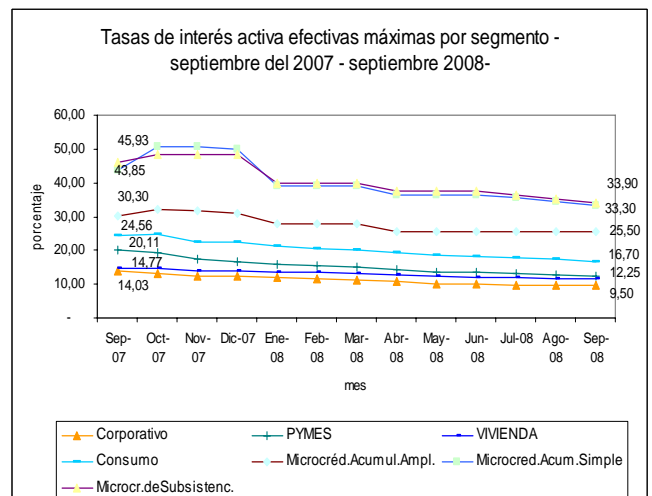
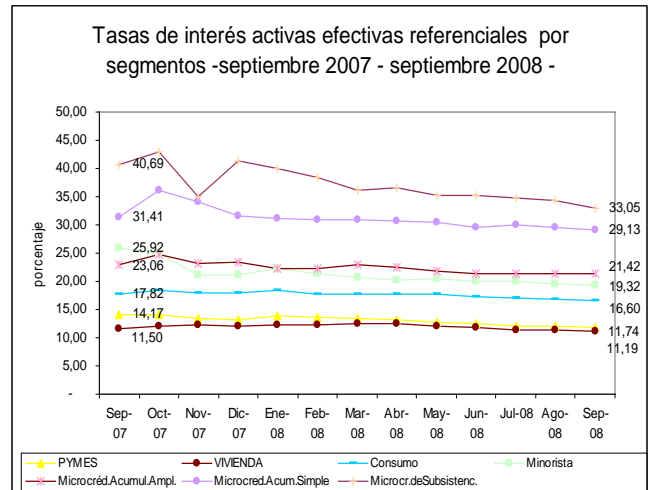
La tasa activa efectiva referencial (taer) para **PYMES** disminuye en -0.31 puntos porcentuales al pasar de 12.05% en agosto de 2008 a 11.74% en septiembre de 2008, mientras que la tasa activa efectiva máxima (taem) disminuyó en -0.41 puntos porcentuales, al pasar de 12.66% en agosto a 12.25% en septiembre del mismo año.

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 taer se mantuvo en 9.31% en septiembre de este año; mientras que la taem se redujo en -0.16 puntos porcentuales al pasar de 9.66% a 9.50% entre agosto y septiembre de este año.

En el crédito a la **vivienda**, la taer disminuyó en -0.14 puntos porcentuales al pasar de 11.33% en agosto del 2008 a 11.19% en septiembre del mismo año. Respecto a la taem, esta disminuyó, al pasar de 11.66% en agosto a 11.50% en septiembre del 2008.

Finalmente, en cuanto al **microcrédito** la taer aumentó en 0.06 puntos porcentuales al pasar de 21.36% a 21.42% entre agosto y septiembre de 2008.



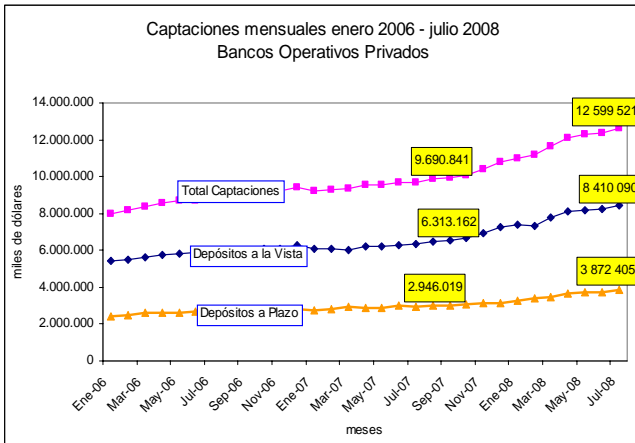
Fuente: BCE / Superintendencia de Bancos y Seguros
Elaboración: MF/SCM



Captaciones

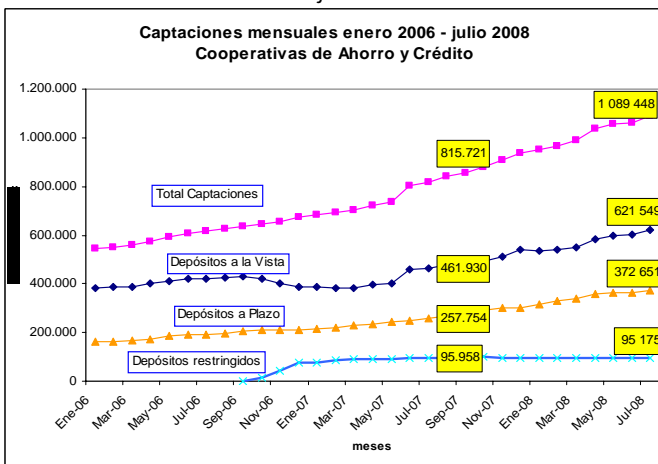
En el mes de julio de 2008, el total de captaciones de los bancos operativos privados alcanzó un valor de USD 12,599.5 millones, evidenciando un crecimiento anual de 30.01% frente a julio del 2007 (USD 9,690.8 millones). En términos mensuales se aprecia un incremento de 2.16%.

En relación a los depósitos a la vista se aprecia un crecimiento mensual de 2.11% al pasar de USD 8,236.4 millones en junio a USD 8,410 millones en julio de 2008.



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

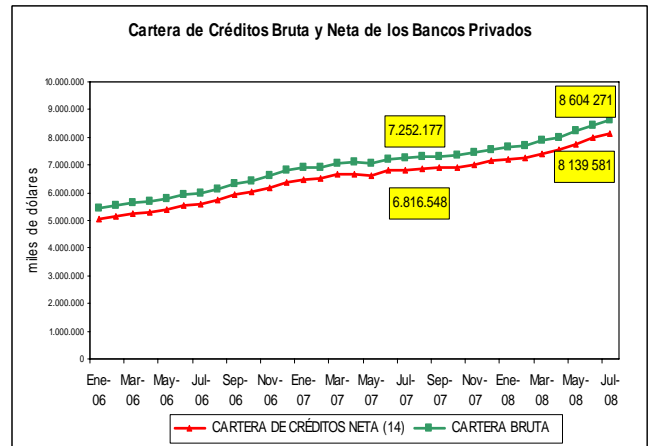
Por su parte, las captaciones de las Cooperativas de Ahorro y Crédito crecieron en 2.50%, al pasar de USD 1,062.9 millones en junio a USD 1,089.4 millones en julio de 2008. En términos anuales el crecimiento de las captaciones totales en las cooperativas a julio de 2008 fue de 33.56%, al pasar de USD 815.7 millones en julio de 2007 a USD 1,089.46 millones en julio de 2008.



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

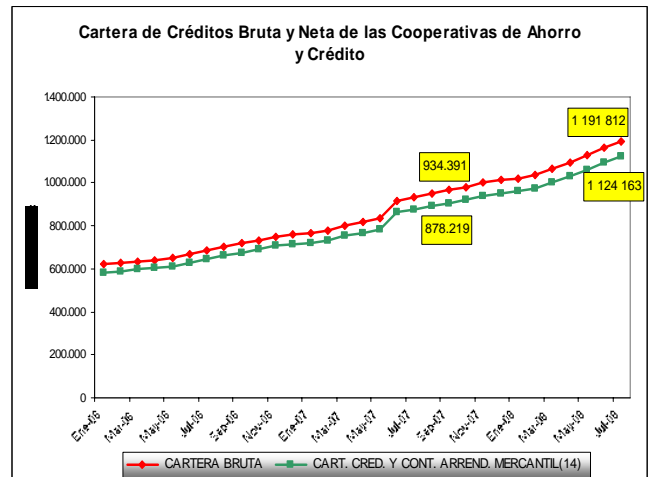
Colocaciones

Para el mes de julio de 2008, el crecimiento mensual de la cartera bruta, siguió su ruta ascendente, y fue de 2.18%, al pasar de USD 8,421.1 millones en junio a USD 8,604.3 millones; En cuanto a la cartera de crédito neta⁵, se registra un crecimiento mensual de 2.13% (entre junio y julio) y un crecimiento anual de 19.4%, si se compara los valores registrados en julio de 2007.



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

En cuanto a la cartera bruta otorgada por las Cooperativas de Ahorro y Crédito, el incremento registrado es de 2.61% al pasar de USD 1,161.5 millones en el mes de junio a USD 1,191.8 millones en julio de 2008, en tanto que el crecimiento anual asciende al 27.55%.



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

La banca privada otorga cerca del 80% del crédito total entregado por el sistema financiero; el 10.7% corresponde al crédito otorgado por el sistema cooperativo regulado por la Superintendencia de Bancos y Seguros y el total del crédito otorgado por el sector público representa el 9.5% del total incluyendo el sector público y el privado.

Como se puede apreciar la Corporación Financiera Nacional - CFN aumentó su cartera de crédito en 10.12%, al pasar de USD 238 millones en junio a USD 262.1 millones en el mes de julio de 2008.

Por otro lado, el Banco Ecuatoriano de la Vivienda no aumentó su cartera de crédito manteniéndose en USD 32.7 millones en el séptimo mes de este año.

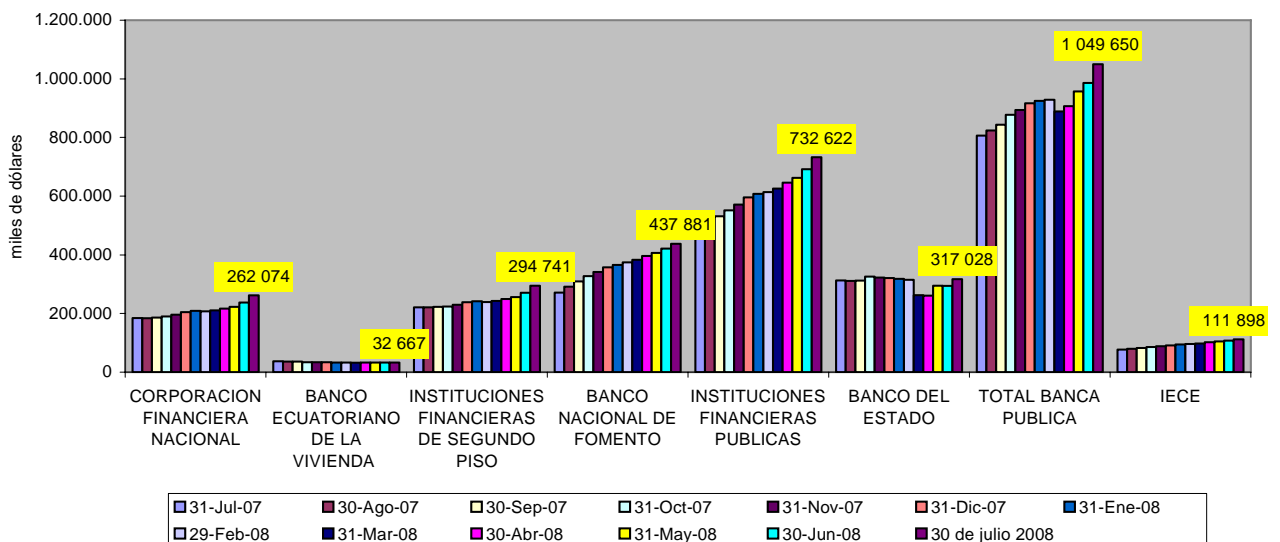
El Banco Nacional de Fomento - BNF, aumentó su cartera de crédito en 4.01% al pasar de USD 420.98 millones en junio a USD 437.9 millones en julio de 2008.

El Banco del Estado - BEDE, aumentó su cartera de crédito en 7.77%, al pasar de USD 294.2 millones en junio de este año, a USD 317 millones en julio.

El total de la cartera de crédito de la banca pública aumentó en 6.47%, al pasar de USD 985.8 millones en el mes de junio a USD 1049.7 millones en julio de 2008.

Finalmente, el Instituto Ecuatoriano de Crédito Educativo - IECE, incrementó su cartera en 2.46%, al pasar de USD 107.7 millones a USD 111.9 millones entre junio y julio del presente año.

Cartera de Crédito de las Instituciones Financieras Públicas de julio del 2007 hasta julio del 2008



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



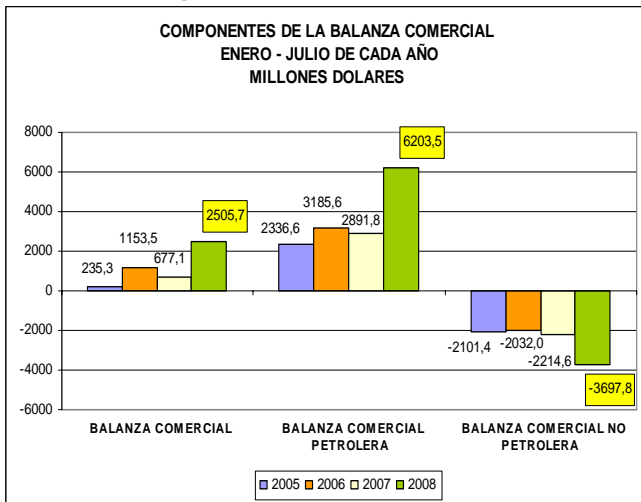
Sector Externo

Balanza Comercial

Durante el período enero – julio de 2008, el saldo de la balanza comercial fue positivo y alcanzó los USD 2,506 millones, evidenciando un notable crecimiento con respecto al mismo período del año anterior, en que solamente alcanzó un nivel de USD 677 millones.

El saldo petrolero mejoró considerablemente al pasar de USD 2892 millones en enero - julio de 2007 a USD 6204 millones en el mismo período del 2008, equivalente a una mejora del 270%. No obstante, el saldo comercial no petrolero empeoró en 67%, al pasar de USD -2215 millones durante enero - julio de 2007 a USD -3698 millones en el correspondiente período del año 2008.

El desempeño del saldo comercial en el periodo de análisis se debe fundamentalmente a un aumento de las exportaciones totales en 56.9%, destacando las petroleras que crecen en 88.9%, mientras que las importaciones totales crecieron en menor magnitud al 36%.



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

Importaciones por países

Durante los siete meses del año 2008, la tendencia del déficit comercial continúa. Con Asia se registra un déficit de USD -1188.1 millones y Venezuela USD -1079.7 millones.

DEFICIT COMERCIAL DEL ECUADOR POR PAIS (USD millones)

	Ene - Jul 2007	Ene - Jul 2008	% Var.
Otros países de Asia	-886,7	-1188,1	34,0
Venezuela	-437,1	-1079,7	147,0
Colombia	-452,8	-522,9	15,5
Brasil	-380,7	-424,9	11,6
Japón	-211,2	-366,6	73,6
Argentina	-210,3	-277,4	31,9
México	-159,2	-254,0	59,5

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

Importaciones por uso y destino económico

Entre enero y julio de 2008, comparado con los mismos meses de 2007, las importaciones CIF aumentaron en 34.6%, al llegar a USD 10,023.5 millones. El 78.2% corresponden a materias primas, bienes de capital y combustibles. Las materias primas aumentaron en 40.8%, los bienes de capital en 29.8% y los combustibles en 29.2%. Además, los bienes de consumo duradero aumentaron en 33.7%, y los de consumo no duradero en 36.8%.

IMPORTACIONES (USD millones)	Ene-Jul 2.007	Ene-Jul 2.008	% Var. 2008/07	% Part. 08
IMPORTACIONES CIF	7.444,7	10.023,5	34,6%	100,0%
BIENES CONSUMO	1.606,6	2.178,6	35,6%	21,7%
BIENES CONSUMO NO DURADERO	987,6	1.350,9	36,8%	13,5%
BIENES CONSUMO DURADERO	619,0	827,7	33,7%	8,3%
COMBUSTIBLES	1.425,6	1.842,1	29,2%	18,4%
TOTAL MATERIAS PRIMAS	2.498,5	3.518,7	40,8%	35,1%
MATERIAS PRIMAS AGRICOLAS	309,3	553,1	78,8%	5,5%
MATERIAS PRIMAS INDUSTRIALES	1.937,6	2.722,5	40,5%	27,2%
MATERIALES CONSTRUCCION	251,5	243,1	-3,3%	2,4%
TOTAL BIENES DE CAPITAL	1.912,1	2.481,7	29,8%	24,8%
BIENES CAPITAL AGRICOLA	28,4	44,9	58,3%	0,4%
BIENES DE CAPITAL INDUSTRIAL	1.195,3	1.543,4	29,1%	15,4%
EQUIPO Y TRANSPORTE	688,4	893,4	29,8%	8,9%
DIVERSOS	1,8	2,4	30,1%	0,0%

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



Exportaciones por producto

EXPORTACIONES (USD millones)	Ene-Jul 2.007	Ene-Jul 2.008	% 2008/07	% Part. 08
TOTAL	7.594	11.912	56,9%	100,0%
PETROLERAS	4.213	7.958	88,9%	66,8%
PETROLEO CRUDO	3.778	7.298	93,2%	61,3%
DERIVADOS	435	660	51,5%	5,5%
TOTAL NO PETROLERAS	3.380	3.954	17,0%	33,2%
TOTAL TRADICIONALES	1.404	1.712	21,9%	14,4%
BANANO Y PLATANO	752	974	29,4%	8,2%
CAFÉ Y ELABORADOS	59	64	8,7%	0,5%
CAMARON	333	400	20,2%	3,4%
CACAO Y ELABORADOS	153	158	3,1%	1,3%
ATUN Y PESCADO	107	115	8,3%	1,0%
NO TRADICIONALES	1.976	2.243	13,5%	18,8%

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

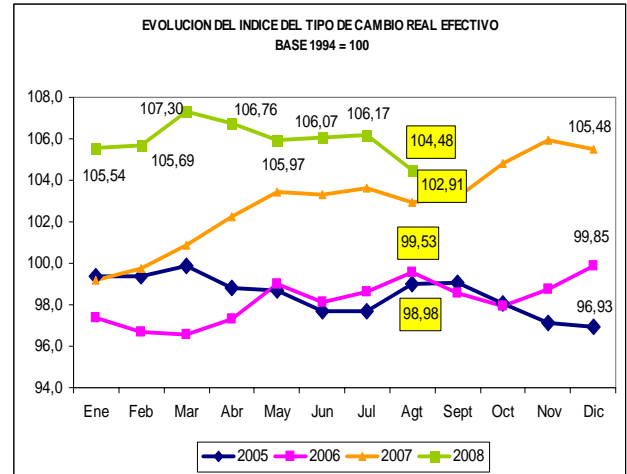
En el periodo de análisis, las exportaciones totales aumentaron en 56.9% producto de un aumento en las exportaciones petroleras (88.9%), y las no petroleras que crecieron en 17%, dentro de estas últimas las exportaciones tradicionales crecen en 21.9%, y las no tradicionales aumentan al 13.5%.

Índice de Tipo de Cambio Real

El Índice de Tipo de Cambio Real (TCRE) mostró un constante incremento, o ganancias de competitividad, desde el mes de octubre del año 2006 (98.2). A partir del mes de marzo de 2008 cambia su tendencia hacia una disminución permanente, llegando a agosto de 2008 a un nivel de 104.48, descendiendo frente al mes anterior cuando llegó a 106.17. Dicha tendencia se debe principalmente a la diferencia del ritmo de crecimiento de los precios del país con relación a los socios comerciales.

El cambio anual del TCRE muestra aun ganancias de competitividad ocasionadas por la depreciación del dólar frente a otras monedas. Así, el Índice General mejoró en 1.5%, entre agosto de 2007 a agosto de 2008, sin embargo continúa la caída del índice con el mayor socio comercial del Ecuador, los Estados Unidos, cuyo índice cayó en -3.4%. Con los demás socios, a excepción Reino Unido y Japón, la evolución es

positiva: Venezuela 21.7%, Colombia 11.5%, y Perú 5.8%.



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

El índice general del TCRE mejoró en 1.5% entre agosto de 2007 a agosto de 2008, sin embargo continúa la caída del índice con el mayor socio comercial del Ecuador, EEUU.

INDICE DE TIPO DE CAMBIO REAL (TCRE)	Ago-07	Ago-08	% Var.
TCRE	102,9	104,5	1,5
Estados Unidos de América	106,1	102,5	-3,4
Japón	66,1	65,4	-1,0
Colombia	114,6	127,7	11,5
Alemania	104,3	108,4	3,9
Italia	119,7	124,8	4,3
España	122,9	130,1	5,9
Chile	105,1	106,0	0,8
Perú	93,5	98,9	5,8
Brasil	96,3	113,9	18,4
México	102,5	107,3	4,7
Venezuela	168,9	205,6	21,7
Francia	107,2	111,3	3,8
Bélgica	108,3	114,4	5,7
Argentina	48,7	50,0	2,7
Reino Unido	142,8	128,4	-10,1

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

Gobierno Central - GC

Ingresos Efectivos

Los ingresos efectivos acumulados en el período enero – julio de 2008 del Gobierno Central son de USD 7804.3 millones, es decir representan un incremento de aproximadamente 68.4% respecto de los ingresos registrados en el mismo periodo del año 2007.

Es indispensable precisar que los datos registrados en el año 2007 no consideran como ingresos tributarios del Gobierno Central las preasignaciones⁶ legales sobre la recaudación de impuestos y aranceles que se encontraban vigentes para ese año. La inclusión de las preasignaciones tributarias como ingresos del Gobierno Central explican en gran medida el incremento en los ingresos tributarios, durante los siete meses del año 2008 (43.3%).

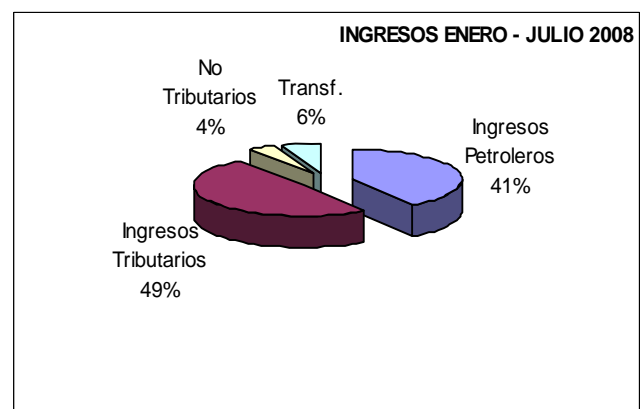
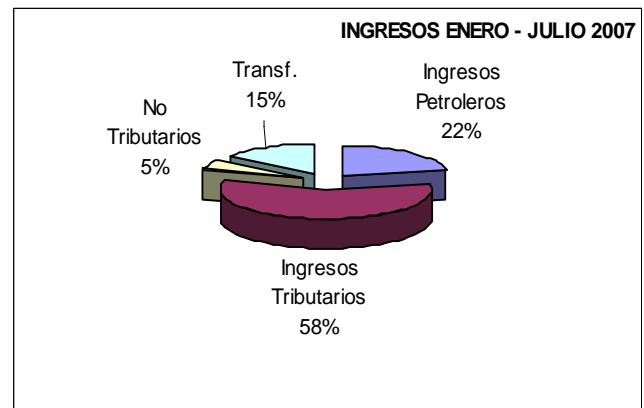
Descripción	2007	2008	% Var.
	Ene - Jul	Ene - Jul	
Ingresos Totales	4.634,4	7.804,3	68,4%
Ingresos Petroleros	1.001,6	3.185,5	218,0%
Ingresos No Petroleros	3.632,8	4.618,8	27,1%
Ingresos Tributarios	2.696,5	3.863,4	43,3%
Renta y Utilidades	790,7	1.554,9	96,7%
IVA	1.376,3	1.524,4	10,8%
ICE	121,7	255,0	109,5%
Arancelarios	363,8	442,4	21,6%
Otros Impuestos	44,1	86,8	97,0%
No Tributarios	248,3	310,1	24,9%
Transf.	687,9	445,4	-35,3%
BCE	59,9	31,1	-48,1%
Donaciones Externas	34,7	65,5	88,8%
Otros Sector Público	16,2	63,6	293,8%
FEISEH y CEREPS (inc	577,1	285,1	-50,6%
FEISEH y CEREPS	401,2	259,3	-35,4%
FAC	176,0	25,9	-85,3%

Fuente: Balances de la Tesorería de la Nación
Elaboración: MF/SCM

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

Por otra parte, el total de los ingresos petroleros descontados los costos de Petroecuador y el financiamiento de la importación de derivados se registra a partir del mes de abril del 2008 integralmente en el GC, por lo cual se aprecia un incremento significativo de 218%. Complementariamente, los ingresos por transferencias de los fondos petroleros se reducen significativamente, debido a la aplicación de la Ley Orgánica de Recuperación del Uso de los Recursos Petroleros del Estado y Racionalización Administrativa de los Procesos de Endeudamiento⁷ mediante la cual se eliminan los fondos.

La composición de los ingresos efectivos del Gobierno Central para el periodo enero – julio de 2008 es la siguiente: tributarios 49%, petroleros 41%, transferencias 6% y no tributarios 4%. El cambio presentado en la composición de los ingresos efectivos en el mismo periodo del año anterior, responde a la aplicación de la mencionada Ley.



Fuente: Balances de la Tesorería de la Nación
Elaboración: MF/SCM

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



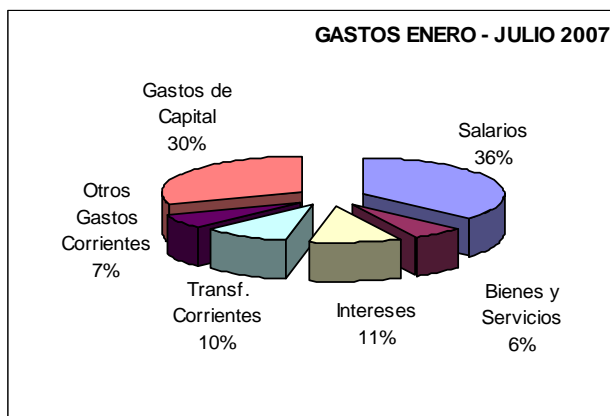
Gastos Devengados

Los gastos del GC en el período enero – julio de 2008 ascienden a USD 7204.5 millones, 65.2% mayores a los registrados en los siete meses del año 2007. Este incremento se debe principalmente al aumento en sueldos y salarios, inversión, e incorporación de las preasignaciones tributarias al presupuesto del Gobierno Central.

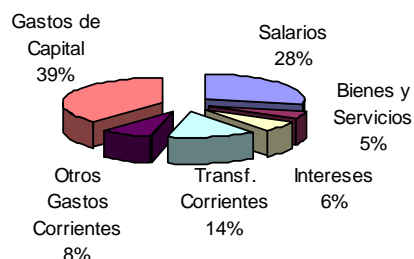
Descripción	2007	2008	% Var.
	Ene - Jul	Ene - Jul	
Gastos Totales	4.360,0	7.204,5	65,2%
Gastos Corrientes	3.043,6	4.473,0	47,0%
Salarios	1.589,7	2.050,9	29,0%
Bienes y Servicios	261,2	336,7	28,9%
Intereses	463,6	437,0	-5,7%
Transf. Corrientes	438,8	1.043,6	137,8%
Otros Gastos Corrientes	290,4	604,8	108,3%
Gastos de Capital	1.316,4	2.731,4	107,5%

Fuente: Balances de la Tesorería de la Nación
Elaboración: MF/SCM

Al comparar la composición registrada del 2008 con similar período del año 2007 se puede apreciar un cambio notable en la estructura de participación del gasto, especialmente en los rubros de salarios, intereses y gasto de capital.



GASTOS ENERO - JULIO 2008



Fuente: Balances de la Tesorería de la Nación
Elaboración: MF/SCM

La composición del gasto del GC para el período de análisis es la siguiente: inversión 39%; salarios 28%; transferencias corrientes 14%; otros gastos corrientes 8%; intereses 6%; y bienes y servicios 5%.

Resultado del Gobierno Central

El resultado global del GC en el período analizado del año 2008 muestra un superávit de USD 599.9 millones, que comparado con el superávit de USD 299.2 millones registrado en igual período del 2007, evidencia una importante mejora en la posición financiera del GC (incremento de 100.5%). El superávit registrado en enero-julio de 2008 representa 1.2% del PIB.

Descripción	2007 Ene - Jul	2008 Ene - Jul	% Var.
Ingresos Totales	4634,4	7804,3	68,4%
Gastos Totales	4360,0	7204,5	65,2%
Ajustes de Tesorería	-24,8	0,0	-100,0%
Resultado Global	299,2	599,9	100,5%
% del PIB	0,7%	1,2%	
Resultado Primario	762,8	1036,9	35,9%
% del PIB	1,7%	2,0%	

Fuente: Balances de la Tesorería de la Nación
Elaboración: MF/SCM

El resultado primario presenta similar comportamiento al incrementarse el superávit en 35.9%. Como proporción del PIB, este resultado primario se ubica en 2% del PIB.



Deuda Pública

Deuda Pública Interna

Respecto a la deuda pública interna, se observa una disminución de 7.57% entre el saldo de USD 3.239,9 millones al 31 de diciembre de 2007 y el saldo de USD 2.994,8 millones al 31 de julio de 2008.

Cuadro Agregado de Deuda Pública Total Interna y Externa		
Saldos a diciembre 2007 y julio 2008		
cifras en millones de dólares		
CONCEPTO	31/12/2007	31/07/2008
TOTAL DEUDA PUBLICA (I+II)	13.872,6	13.088,1
TOTAL DEUDA EXTERNA (I)	10.632,7	10.093,3
ORG. INTERNACIONALES	4.742,3	4.287,7
GOBIERNOS	1.684,9	1.621,6
de los cuales CLUB DE PARIS	839,7	813,4
BANCOS Y BONOS	4.136,7	4.119,1
PROVEEDORES	68,8	64,9
TOTAL DEUDA INTERNA (II)	3.239,9	2.994,8
TITULOS Y CERTIFICADOS	3.086,6	2.922,7
BONOS CORTO PLAZO	-	-
BONOS LARGO PLAZO	1.716,0	1.566,6
CERTIFICADOS DE TESORERIA	-	3,5
BONOS AGD	1.236,8	1.236,8
BONOS CFN	133,8	115,8
BONOS FILANBANCO	-	-
ENTIDADES DEL ESTADO	153,3	72,1

Notas: - Incluye contrataciones hasta el 31 de julio de 2008.
 - Para convertir las monedas diferentes del dólar se utilizaron las cotizaciones a fines de cada período.
 - Incluye atrasos de intereses y comisiones a fines de período.
 - Se excluyen los saldos originados por diferenciales cambiarios y aquellos remanentes de recursos destinados a crédito por el sistema financiero (recuperaciones de cartera).

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

Este hecho se dio principalmente por la caída en 5,31% en el monto de la deuda interna colocada en Títulos y Certificados, al pasar de USD 3.086,6 millones en diciembre de 2007 a USD 2.922,7 millones en julio de 2008, y dentro de esta clasificación, la disminución de los Bonos a Largo Plazo en 8,71%; así como por la reducción en 52,97% en deuda interna de Entidades del Estado.

En cuanto al monto de amortizaciones pagadas por concepto de deuda interna en julio de 2008 respecto a junio del 2008, se observa un importante decremento al pasar de USD 913,66

millones en junio a USD 64,77 millones en julio. Este comportamiento se explica por el pago que realizó el Gobierno Nacional al Instituto Nacional de Seguridad Social, en junio de 2008, por concepto de deuda contingente que ascendió a USD 888,35 millones.

Deuda Pública Externa

Si se compara el saldo de deuda pública externa al 31 de diciembre de 2007 con el del 31 de julio de 2008, se observa una disminución del 5,07% al pasar de USD 10.632,7 millones (23,9% del PIB del 2007) a USD 10.093,3 millones (19,7% del PIB del 2008) respectivamente. Este desempeño se debió fundamentalmente a la disminución de 9.59% en el pago de la deuda externa proveniente de Organismos Internacionales, 3.76% de Gobiernos. De su parte, durante el período analizado, la deuda externa con Bancos y Bonos, así como con Proveedores también se redujo en 0.43% y 5.67%, respectivamente.

Respecto a las amortizaciones de deuda externa del Gobierno Central a julio de 2008, se observa una disminución de 71,78% respecto al mes anterior, al pasar de USD 68,06 millones a USD 19,2 millones, hecho que se debió principalmente al decremento en el pago a los organismos internacionales en 80,45% entre junio y julio de este año. En julio de 2008, el mayor monto fue dirigido al pago del Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento - BIRF- con USD 5,86 millones; pese a que los pagos a Gobiernos aumentaron en 2,29% entre las mismas fechas.

Por otro lado, los desembolsos efectivos de deuda externa a julio de 2007 fueron de USD 31,29 millones, mientras que a julio de 2008 alcanzaron USD 30,78 millones, registrando una leve disminución de 1,64%. Este porcentaje se explica por la reducción de los desembolsos de los Organismos Multilaterales en 1,78% al pasar de USD 31,29 millones en julio de 2007 a USD 30,73 millones en julio de 2008.

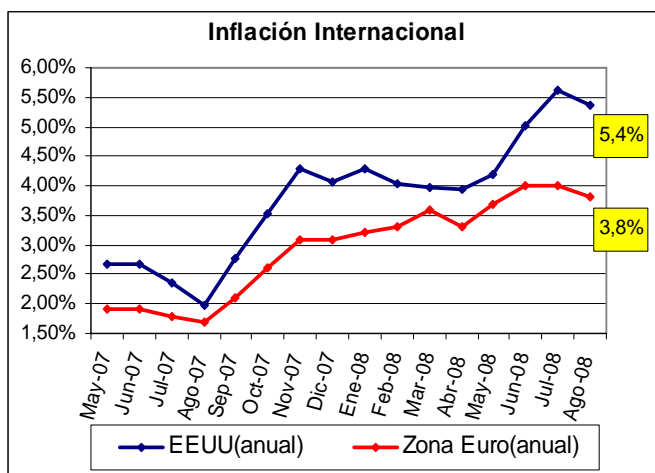


Entorno económico internacional

Inflación

Europa: En agosto de 2008, la inflación mensual de la Zona Euro⁸ alcanzó una tasa de -0.1%, mientras que la inflación anual de la Zona Euro fue de 3.8%, ligeramente inferior a la tasa anual de los dos meses previos. En cuanto a la Unión Europea⁹, la variación mensual fue igual a la zona euro, en tanto que la inflación anual a agosto de 2008 fue de 4.2%, inferior al nivel de julio (4.4%)

Estados Unidos: Según la Oficina de Estadísticas Laborales (Bureau of Labor Statistics), durante el octavo mes del año, el índice de precios al consumidor decreció en -0.4%, con respecto al mes anterior, mientras que la inflación anual se ubicó en 5.4%.



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

Sector Real

Europa: De acuerdo con Eurostat, el PIB de la Zona Euro disminuyó en 0.2% y el de la Unión Europea lo hizo en 0.1%, durante el segundo

⁸ Conformada por los países que se incorporaron a la unión monetaria y emplean el Euro como moneda oficial. Formalmente, al año 2008 la Zona Euro se compone de 15 países.

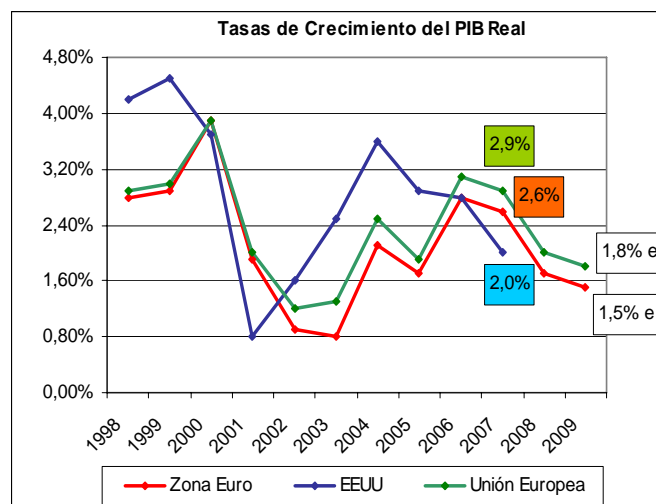
⁹ Conformada por 27 países miembros y que forman parte de la Comunidad Económica Europea, desde su creación en 1958, y posteriormente signatarios de los tratados de Maastricht y Lisboa para la formación de la Unión Europea.

trimestre del 2008, frente al trimestre anterior. Comparado con el segundo trimestre del año anterior, el PIB se incrementó en 1.4% para la zona euro y en 1.6% para la Unión Europea.

La zona euro, integrada por 15 países de la UE, tendría un crecimiento interanual nulo en el tercer trimestre del año, en tanto que los últimos tres meses de 2008 se esperaría un crecimiento de 0,1%.

Estados Unidos: Según los últimos resultados expuestos por la Oficina de Análisis Económico (BEA), el Producto Interior Bruto (PIB) de Estados Unidos creció a una tasa anual de 2.8% durante el segundo trimestre de 2008, inferior a la estimación preliminar de 3.3% anunciada en semanas anteriores.

Este desempeño refleja principalmente contribuciones positivas de factores como: exportaciones, gastos de consumo personal, estructuras no residenciales, gastos del gobierno federal, así como gastos de gobiernos estatales y locales que fueron parcialmente compensados por contribuciones negativas de inversión privada en inventarios, inversión fija residencial, equipos y software.



Fuente: Eurostat / Bureau of Economic Analysis
Notas: cifras actualizadas a 26/09/2008
(e), estimaciones de Eurostat
Elaboración: MF/SCM



Comercio Internacional

Europa: Para el mes de julio de 2008, la balanza comercial de la zona euro presentó un déficit de 2.3 billones de euros, superior al déficit alcanzado el mes anterior (0.1 billones de euros). En cuanto al saldo acumulado, durante los siete meses del presente año, se registra un déficit de 14.9 billones de euros, contrapuesto al superávit de 13.6 billones, registrado en el correspondiente periodo del año 2007.

De su parte, la UE presenta durante el mes de julio de 2008, un déficit comercial que alcanza un nivel de 21,5 billones de euros, mayor al déficit registrado en junio de este año (20.1 billones de euros). Entre enero - julio de 2008, el déficit acumulado alcanza un monto de 141.9 billones de euros, considerablemente superior al déficit de 105.4 billones del mismo periodo del año 2007.

Balanza Comercial (billones de euros)		Jul-07	Jul-08	% crec.	Ene-Jul 07	Ene-Jul 08	% crec.
Zona Euro	Export.	129,3	142,6	10%	858,8	924,3	8%
	Import.	124,3	144,9	17%	845,1	939,2	11%
	Saldo	5,0	-2,3		13,6	-14,9	
Unión Europea	Export.	108,0	121,3	12%	709,0	769,2	8%
	Import.	121,6	142,8	17%	814,4	911,0	12%
	Saldo	-13,6	-21,5		-105,4	-141,9	

Fuente: Eurostat

Nota: Datos no ajustados estacionalmente (Non Seasonally Adjusted Data)

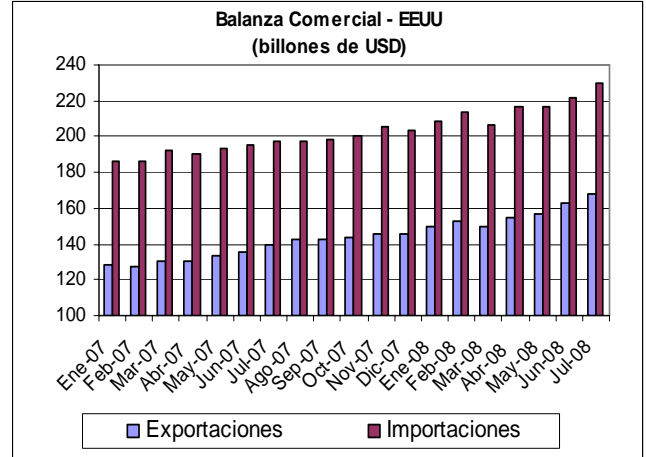
Elaboración: MF/SCM

Estados Unidos: El déficit comercial en bienes y servicios aumentó a USD 62.2 billones en julio de 2008 con respecto a los USD 58.8 billones (estimación revisada) registrados en el mes de junio del presente año.

En julio del presente año, las exportaciones alcanzaron un monto de USD 168.1 billones, superior a los USD 152.8 billones de junio; mientras que las importaciones llegaron a un valor de USD 230.3 billones, ligeramente superior a los USD 221.6 billones del sexto mes del año.

Entre enero - julio de 2008, el déficit acumulado alcanza un valor de USD 419.9 billones,

evidenciando un crecimiento del 1%, con respecto al déficit registrado durante el mismo periodo del año anterior.



Fuente: Bureau of Economic Analysis

Elaboración: MF / SCM

Tasas de Interés y Tipo de Cambio

En agosto de 2008, la Tasa Prime se mantuvo en un nivel de 5.0%. De su parte, la Tasa Libor a 30 días pasó de 2.46% en julio a 2.49% en agosto, mientras que la tasa libor a un año varió de 3.25% a 3.21% entre julio y agosto de este año.

Por otro lado, en agosto de 2008, la cotización del euro disminuyó en 5.6% con respecto a julio. En septiembre continuó cayendo, registrando el día 11, su valor más bajo (USD 1.3939); en las siguientes semanas se evidenció cierta recuperación, llegando a USD 1.4643, el día 25.

Evolución del Tipo de Cambio
Dólares americanos por 1 Euro
Abril - Septiembre, 2008



En últimos 120 días	Valor más bajo Sep.11 - 2008	Valor más alto Abr.22 - 2008	Ultimo valor Sep. 25 - 2008
	1,3939	1,6010	1,4643

Fuente: www. x-rates.com



Ministerio de Finanzas
del Ecuador

Boletín de Coyuntura Económica

Agosto/Septiembre 2008

Boletín de Coyuntura Económica **Edición Agosto / Septiembre 2008**

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