



Entorno económico nacional

Inflación

En noviembre de 2008, el indicador de **inflación mensual** registra un valor negativo (-0.16%), este resultado estaría influenciado por la reducción de precios en el rubro de alimentos y bebidas no alcohólicas y el comportamiento estacional de fines de año. La inflación de noviembre de 2008 se encuentra 0.19 puntos porcentuales por debajo del valor registrado en el mes anterior, en tanto que frente a noviembre de 2007 se evidencia una diferencia de 66 centésimas.

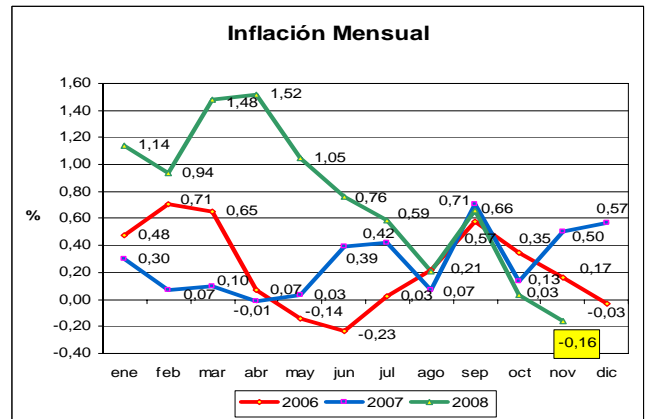
En noviembre de 2008, los rubros recreación y cultura (0.055%), así como bienes y servicios diversos (0.045%) presentan los mayores aportes en la estructura inflacionaria; en la tercera posición se encuentra la categoría de bebidas alcohólicas, tabacos (0.027%). En términos geográficos, la tendencia inflacionaria en la Costa es de -0.04%, en tanto que en la Sierra se ubica en -0.26%. Las ciudades con mayor índice inflacionario son: Esmeraldas (0.82%) y Manta (0.40%); mientras que los índices más bajos fueron registrados en las ciudades de Ambato (-0.57%) y Guayaquil (-0.50%).

En cuanto a la **inflación anual**, el INEC muestra un valor de 9.13%, inferior al registro anual de octubre (9.85%). La tasa de inflación anual se ubicaría 6.43 puntos porcentuales por encima del correspondiente valor del año 2007. De su parte la **inflación acumulada** alcanzó un valor de 8.51%; es decir 5.78 puntos porcentuales por encima del valor de octubre del año anterior.

En lo que respecta a la evolución de los **precios al productor**, se aprecia que para noviembre de 2008, la variación mensual del IPP (sin petróleo) fue de -0.80%. En términos anuales, se registra un valor de 9.66%, mientras que el nivel acumulado en el año alcanzaría 9.37%.

Por otro lado, la **canasta familiar básica** alcanza una cifra de USD 506.79, lo que representa un crecimiento de 8.5% frente al valor de noviembre de 2007. El ingreso mínimo mensual se mantiene en USD 373.34 para el mes analizado, valor que al ser contrastado con el costo de la canasta

familiar básica muestra una diferencia de USD 133.45, es decir una restricción al consumo del orden de 26.33%. Este resultado sugiere una recuperación de la capacidad de consumo de en comparación a los niveles de restricción al consumo registrados en el correspondiente mes del 2007 (USD 150.23 / 32.1%).



Fuente: INEC
Elaboración: MF/SCM

Inflación en América Latina: En noviembre de 2008, Venezuela continuó registrando el mayor índice, seguido de Paraguay y Brasil. Respecto a la inflación acumulada, Venezuela presenta el valor más elevado, seguido de lejos por Bolivia y Ecuador.

Inflación a Noviembre 2008 (%)			
Países de Sudamérica			
	Inflación Mensual	Inflación Anual	Inflación acumulada
Argentina	0,30	7,90	6,90
Bolivia	0,13	12,08	11,37
Brasil	0,36	6,39	5,61
Chile	-0,10	8,90	8,40
Colombia	0,28	7,73	7,20
Ecuador	-0,16	9,13	8,51
Paraguay	0,40	8,30	6,90
Perú	0,33	7,59	6,94
Uruguay	0,19	8,51	8,18
Venezuela	2,30	32,70	27,60

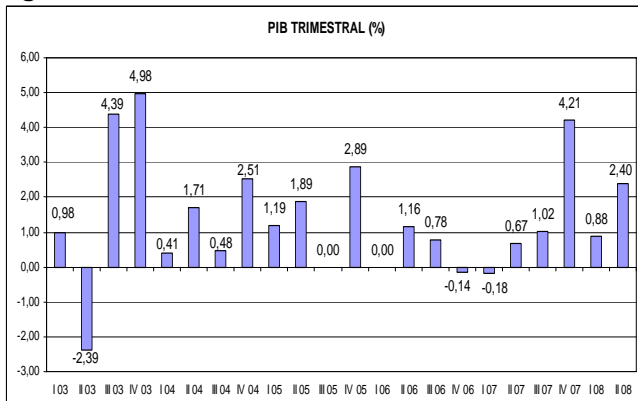
Fuente: INDEC, INE, IBGE, INE, DANE, INEC, BCP, INEI, BCV, IPS
Elaboración: MF/SCM



Evaluación del Sector Real

PIB

En el segundo trimestre de 2008, la tasa de crecimiento de la economía se ubica en 2.4%, superior en 1.52 puntos porcentuales al registro del trimestre anterior. En el segundo trimestre de este año, las categorías con mejor desempeño son: construcción y suministros de electricidad y agua.



ACTIVIDAD ECONOMICA	I 07	II 07	III 07	IV 07	I 08	II 08
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	1,28	-0,09	0,18	1,87	1,62	2,97
Pesca	-4,02	-0,21	1,81	4,67	3,66	2,11
Explotación de minas y canteras	-2,77	0,71	-0,22	3,24	-0,98	-2,20
Industria manufacturera (excluye ref.petr.)	0,75	1,45	1,56	2,17	2,86	2,15
Fab.prod.de refinación de petróleo	-3,08	4,46	-5,86	1,37	0,90	0,33
Suministro de electricidad y agua	4,84	10,00	2,51	5,73	6,08	9,20
Construcción	-0,92	-0,23	3,46	7,65	-0,57	9,53
Comercio al por mayor y menor	-0,75	-0,43	0,70	3,84	1,58	2,62
Transporte y almacenamiento	1,19	-0,43	1,46	0,14	1,43	1,71
Intermediación financiera	0,03	2,13	3,21	3,94	2,91	2,62
Gobierno General	-1,53	1,46	9,13	1,05	4,26	4,14
Otros Servicios (2)	2,05	1,18	2,71	4,21	0,77	2,58
Servicio doméstico	1,46	0,49	-1,28	0,26	-1,90	-1,95
PIB TOTAL	-0,18	0,67	1,02	4,21	0,88	2,40

Fuente: BCE

Elaboración: MF/SCM

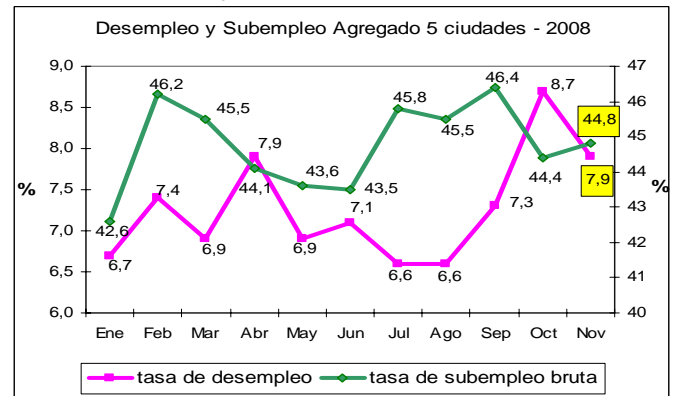
Empleo

Durante el mes de noviembre de 2008, la tasa de desempleo¹ alcanza un nivel de 7.9%, 8 décimas por debajo del registro del mes anterior. Guayaquil mantiene el mayor índice, registrando un valor de 9.5%, 0.4 puntos porcentuales inferior al nivel alcanzado en octubre (9.9%). Machala se ubica en la segunda posición con 9.1%,

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.

mostrando un incremento de 1.3 puntos porcentuales con respecto al mes anterior. En tercer lugar, se tiene a Quito con 6.5%, 1.8 puntos porcentuales más bajo que el mes anterior. De su parte, las ciudades serranas de Cuenca y Ambato registran los menores indicadores 4.7% y 5.3%, respectivamente. Cuenca evidencia una reducción de un punto porcentual frente al nivel de octubre, en tanto que Ambato experimenta un incremento de 1.8 puntos porcentuales.

En lo que respecta a la tasa de subempleo bruta², en noviembre de 2008, este indicador alcanza un valor de 44.8%, superior en cuatro décimas al nivel de octubre. De la muestra de cinco ciudades analizadas, Machala y Guayaquil muestran los porcentajes más altos de subempleo 53.5% y 50.4%. En el primer caso, se observa una décima de incremento con respecto al mes anterior, en tanto que Guayaquil incrementa su indicador en 1.9 puntos porcentuales. Por otro lado, los índices más bajos se evidencian en la ciudad de Cuenca (34.5%) y Quito (37.2%).



	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov
Quito	6,2	6,9	6,4	6,7	4,9	5,9	6,5	6,5	6,2	8,3	6,5
Guayaquil	7,7	8,3	7,9	9,9	9,1	8,7	7,3	7,3	8,5	9,9	9,5
Cuenca	5,2	6,4	5,0	5,0	4,7	4,6	4,5	4,3	5,7	5,7	4,7
Machala	4,6	6,3	5,0	5,8	5,3	6,4	5,2	6,1	7,9	7,8	9,1
Ambato	4,6	3,7	4,4	3,7	4,1	4,3	4,6	5,0	4,2	3,5	5,3
Agregado 5 ciudades	6,7	7,4	6,9	7,9	6,9	7,1	6,6	6,6	7,3	8,7	7,9

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov
Quito	37,0	37,7	36,2	36,2	35,9	37,6	38,9	36,5	40,5	38,2	37,2
Guayaquil	45,8	50,6	50,0	48,8	48,5	47,5	49,9	51,1	50,6	48,5	50,4
Cuenca	37,9	41,2	44,5	36,7	32,7	35,7	39,5	38,0	37,7	37,7	34,5
Machala	51,8	60,3	54,3	56,0	55,1	52,8	55,4	55,3	54,0	53,4	53,5
Ambato	50,0	58,2	58,2	55,4	55,7	51,9	55,9	57,2	52,8	49,3	49,3
Agregado 5 ciudades	42,6	46,2	45,5	44,1	43,6	43,5	45,8	45,5	46,4	44,4	44,8

Fuente: INEC

Elaboración: MF / SCM

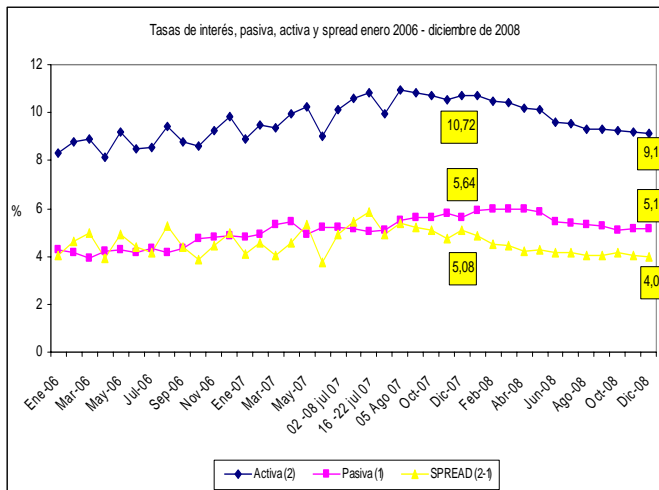
² La tasa de subempleo bruta corresponde a la suma de la tasa de subempleo visible y otras formas de subempleo / INEC.



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** mantuvo su valor en 5.14% en diciembre de 2008. De su parte, la **tasa activa referencial** disminuyó en 0.04 puntos porcentuales al pasar 9.18% en noviembre a 9.14% en diciembre este año. El **spread o margen financiero** se redujo en 0.04 puntos porcentuales al pasar de 4.04% a 4.00% entre noviembre y diciembre de este año.

Tasas de interés efectivas por segmentos³

La tasa activa efectiva referencial (taer) para **PYMES** disminuye en 0.11 puntos porcentuales al pasar de 11.24% en noviembre de 2008 a 11.13% en diciembre del mismo año, mientras que la tasa activa efectiva máxima (taem) se mantuvo en 11.83%.

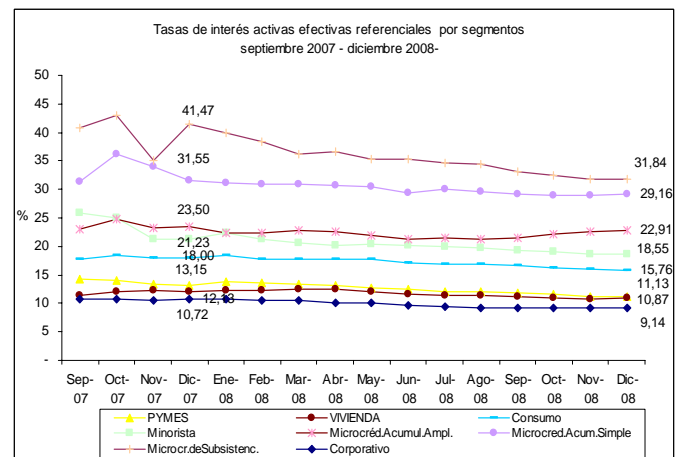
En cuanto al crédito **comercial corporativo**, la taer disminuyó en 0.04, al pasar de 9.18% en noviembre a 9.14% en diciembre de 2008;

³ 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.

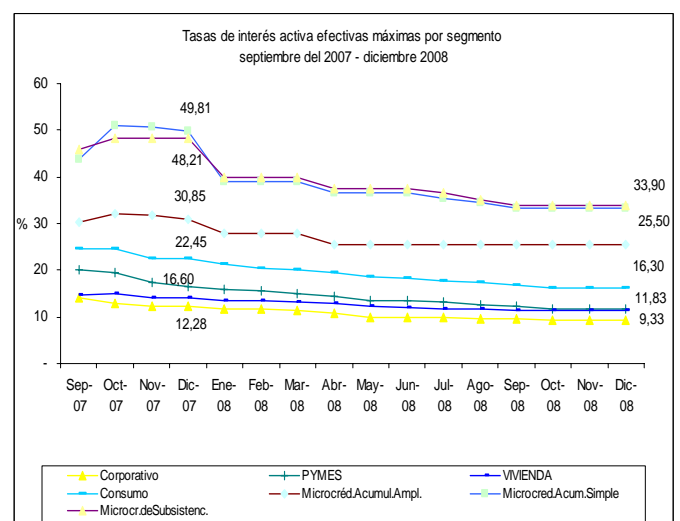
mientras que la taem permaneció en un nivel de 9.33%.

En el crédito a la **vivienda**, la *taer* se incrementó en 0.05 puntos porcentuales al pasar de 10.82% en noviembre de 2008 a 10.87% en diciembre del mismo año. Respecto a la taem, esta se mantuvo en 11.33% durante el mes de diciembre de 2008.

Finalmente, en cuanto al **microcrédito** la *taer* aumentó en 0.38 puntos porcentuales al pasar de 22.53% a 22.91% entre noviembre y diciembre de 2008; respecto a la tasa máxima de los microcréditos de acumulación ampliada se mantiene en 25.5% en diciembre de este año.



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



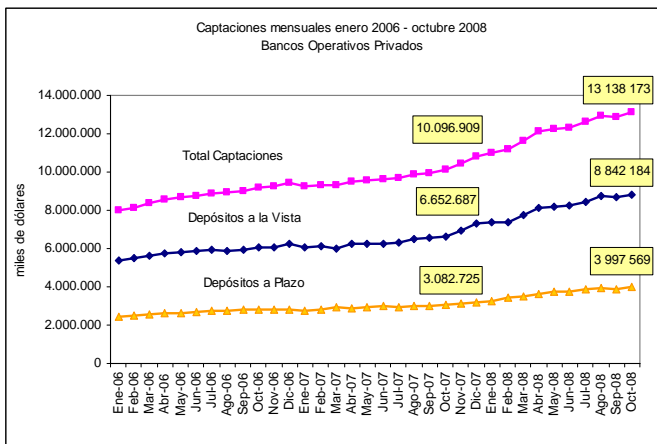
Fuente: BCE / Superintendencia de Bancos y Seguros
Elaboración: MF/SCM



Captaciones

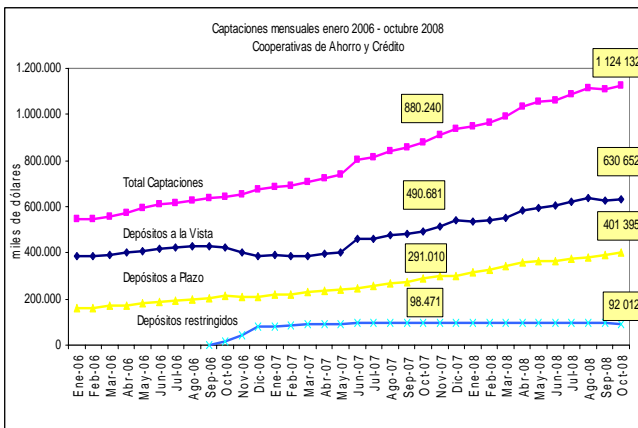
En el mes de octubre de 2008, el total de captaciones de los bancos operativos privados alcanzó un valor de USD 13138.2 millones, evidenciando un crecimiento anual de 30.12% frente a octubre de 2007 (USD 10096.9 millones). En términos mensuales se aprecia un crecimiento de 2.25%.

En relación a los depósitos a la vista en términos mensuales se observa un aumento de 2.03% al pasar de USD 8666.1 millones en septiembre a USD 8842.2 millones en octubre de 2008.



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

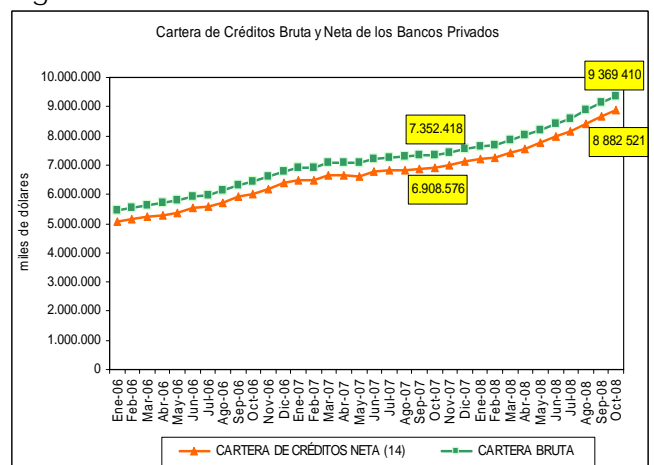
Por su parte, las captaciones de las Cooperativas de Ahorro y Crédito aumentaron en 1.34%, al pasar de USD 1109.3 millones en septiembre a USD 1124.1 en octubre de 2008. En términos anuales el crecimiento de las captaciones totales en las cooperativas a octubre de 2008 fue de 27.71%, al pasar de USD 880.2 millones en octubre de 2007 a USD 1,124.1 millones en octubre de 2008.



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

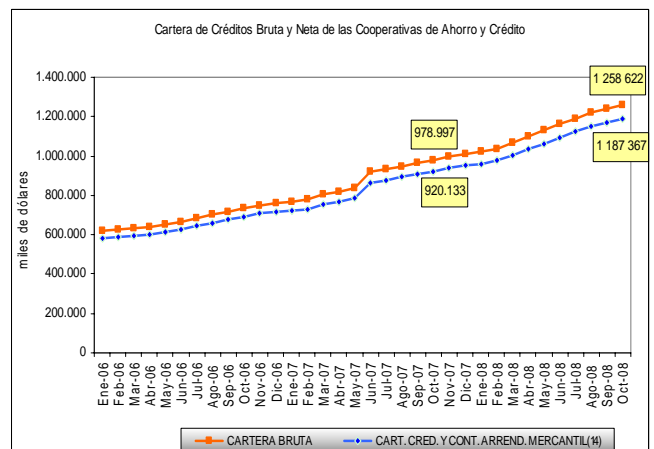
Colocaciones

Para el mes de octubre de 2008, el crecimiento mensual de la cartera bruta, siguió su ruta ascendente, y fue de 2.58%, al pasar de USD 9133.9 millones en septiembre a USD 9369.4 millones en octubre de 2008. En cuanto a la cartera de crédito neta⁴, se registra un crecimiento mensual de 2.67% (entre septiembre y octubre) y un crecimiento anual de 28.57%, si se compara con los valores registrados en octubre 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 1.31% al pasar de USD 1,242.3 millones en septiembre a USD 1258.6 en octubre de 2008; en tanto que el crecimiento anual asciende a 28.56%.



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

⁴ 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 6.29%, al pasar de USD 306.98 millones en septiembre a USD 326.29 millones en el mes de octubre de 2008.

Por otro lado, el Banco Ecuatoriano de la Vivienda aumentó su cartera de crédito en 3.48% al pasar de USD 34.13 millones a USD 35.31 millones entre el noveno y décimo mes de este año.

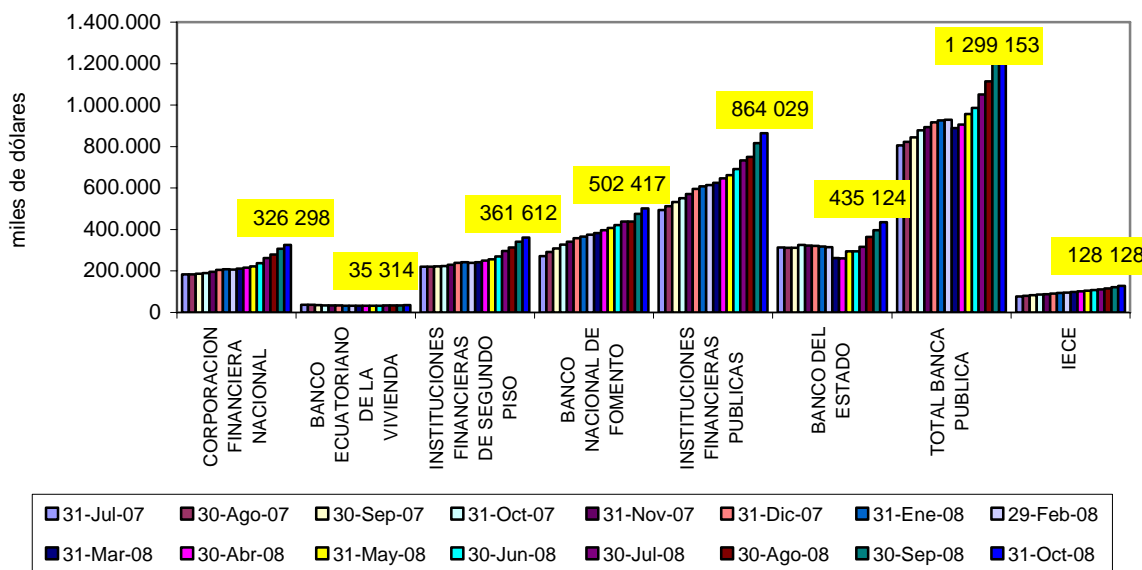
El Banco Nacional de Fomento - BNF, incrementó su cartera de crédito, en 5.55%, al pasar de USD 475.99 millones en septiembre a USD 502.42 en octubre de 2008.

El Banco del Estado - BEDE, aumentó su cartera de crédito en 9.86%, al pasar de USD 396.1 millones en septiembre de este año, a USD 435.1 millones en octubre.

El total de la cartera de crédito de la banca pública aumentó en 7.09%, al pasar de USD 1213.2 millones en el mes de septiembre a USD 1299.2 millones en octubre de este año.

Finalmente, el Instituto Ecuatoriano de Crédito Educativo - IECE, incrementó su cartera en 4.79%, al pasar de USD 128.3 millones a USD 128.1 millones entre septiembre y octubre del presente año.

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



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



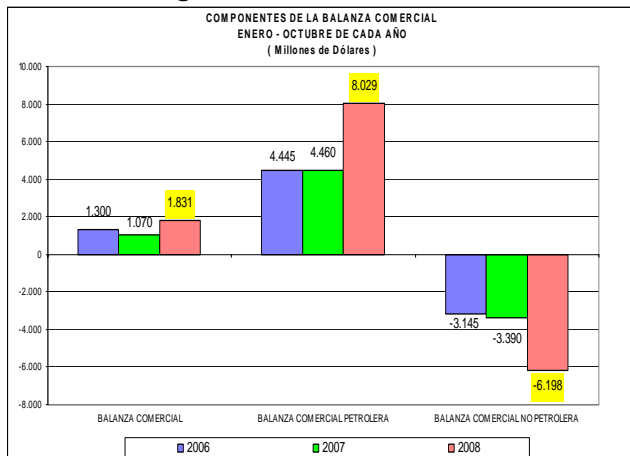
Sector Externo

Balanza Comercial

Durante el período enero – octubre de 2008, el saldo de la balanza comercial fue positivo y alcanzó los USD 1831 millones, evidenciando un notable crecimiento con respecto al mismo período del año anterior, en que solamente alcanzó un nivel de USD 1070 millones.

El saldo petrolero mejoró considerablemente al pasar de USD 4460 millones en enero - octubre de 2007 a USD 8029 millones en el mismo período del 2008, equivalente a una mejora del 80%. No obstante, el saldo comercial no petrolero empeoró en 83%, al pasar de USD -3390 millones durante enero - octubre de 2007 a USD -6198 millones, en el correspondiente período del año 2008.

El desempeño del saldo comercial en el período de análisis se debe fundamentalmente a un aumento de las exportaciones totales en 44%, destacando las petroleras que crecen en 66%, mientras que las importaciones totales crecieron en menor magnitud al 41%.



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

Importaciones por países

Durante los diez meses del año 2008, la tendencia de déficit comercial bilateral con ciertos países continúa. Con Asia se registra un déficit de USD -2286.4 millones y Venezuela USD -1734.1 millones.

DEFICIT COMERCIAL DEL ECUADOR POR PAIS

(USD millones)

	Ene - Oct 07	Ene - Oct 08	% Var.
Venezuela	-730,4	-1734,1	137%
Colombia	-626,0	-830,9	33%
Brasil	-537,9	-684,8	27%
Argentina	-291,8	-442,4	52%
México	-248,4	-435,5	75%
Japón	-331,6	-535,3	61%
Otros países Asia	-1461,3	-2286,4	56%

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

Importaciones por uso y destino económico

Entre enero y octubre de 2008, comparado con los mismos meses de 2007, las importaciones CIF aumentaron en 39%, al llegar a USD 15566 millones. El 78.5% corresponden a materias primas, bienes de capital y combustibles. Las materias primas aumentaron en 46%, los bienes de capital en 37% y los combustibles en 32%. Además, los bienes de consumo duradero aumentaron en 37%, y los de consumo no duradero en 36%.

IMPORTACIONES (USD millones)	Ene - Oct 2.007	Ene - Oct 2.008	% Var. 2008/07	% Part. 08
IMPORT CIF	11.212	15.566	38,8%	100,0%
BIENES CONSUMO	2.448	3.346	36,7%	21,5%
BIENES CONSUMO NO DURADERO	1.513	2.062	36,3%	13,2%
BIENES CONSUMO DURADERO	934	1.283	37,4%	8,2%
COMBUSTIBLES	2.260	2.984	32,0%	19,2%
TOTAL MATERIAS PRIMAS	3.704	5.390	45,5%	34,6%
MATERIAS PRIMAS AGRICOLAS	450	769	70,9%	4,9%
MATERIAS PRIMAS INDUSTRIALES	2.890	4.207	45,6%	27,0%
MATERIALES CONSTRUCCION	364	413	13,5%	2,7%
TOTAL BIENES DE CAPITAL	2.796	3.839	37,3%	24,7%
BIENES CAPITAL AGRICOLA	46	75	63,0%	0,5%
BIENES DE CAPITAL INDUSTRIAL	1.717	2.394	39,4%	15,4%
EQUIPO Y TRANSPORTE	1.032	1.369	32,7%	8,8%
DIVERSOS	3	7	133,3%	0,0%

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



Exportaciones por producto

EXPORTACIONES (USD millones)	Ene - Oct 2.007	Ene - Oct 2.008	% Var. 2008/07	% Part. 08
EXPORTACIONES	11.484	16.523	43,9%	100,0%
PETROLERAS	6.558	10.866	65,7%	65,8%
PETROLEO CRUDO	5.865	9.859	68,1%	59,7%
DERIVADOS	693	1.007	45,3%	6,1%
TOTAL NO PETROLERAS	4.925	5.656	14,8%	34,2%
TOTAL TRADICIONALES	2.008	2.404	19,7%	14,5%
BANANO Y PLATANO	1.059	1.354	27,9%	8,2%
CAFÉ Y ELABORADOS	100	106	6,0%	0,6%
CAMARON	505	569	12,7%	3,4%
CACAO Y ELABORADOS	197	217	10,2%	1,3%
ATUN Y PESCADO	145	157	8,3%	1,0%
NO TRADICIONALES	2.916	3.252	11,5%	19,7%

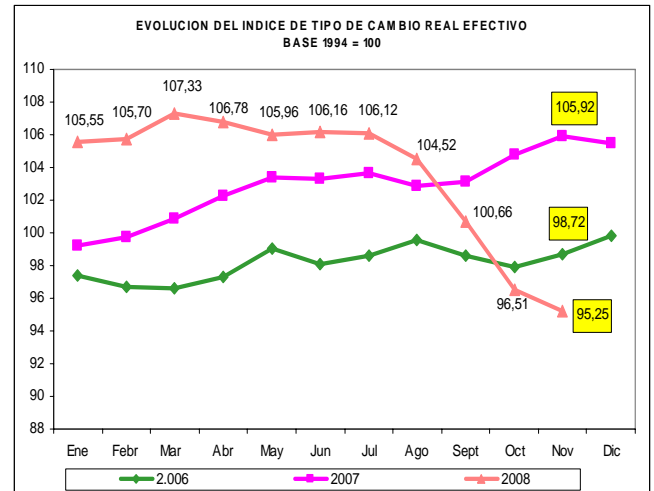
Fuente: BCE, Información Estadística Mensual.
Elaboración: MF / SCM

En el período de análisis, las exportaciones totales aumentaron en 44% producto de un aumento en las exportaciones petroleras (66%), y las no petroleras que crecieron en 15%, dentro de estas últimas las exportaciones tradicionales crecen en 20%, y las no tradicionales aumentan en alrededor del 12%.

Índice de Tipo de Cambio Real

A noviembre de 2008, el Índice de Tipo de Cambio Real alcanzó un valor de 95.25, inferior al que se obtuvo en noviembre de 2007 cuando se llegó a 105.92. 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.

La variación del TCRE muestra pérdidas de competitividad, entre las cuales resaltan las de Reino Unido que disminuyó en 9.6% en este último mes, así como Bélgica y Chile que disminuyeron en -5.2%. Con los demás socios, a excepción de Japón y Venezuela se observa reducciones del índice del TCRE.



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

El índice general del TCRE cayó en términos anuales en 10.1%, y entre octubre - noviembre de 2008 disminuyó su valor en 1.3%.

INDICE DE TIPO DE CAMBIO REAL (TCRE)	Nov-07	Nov-08	% Var. Anual	% Var. Mensual
TCRE	105,92	95,25	-10,1%	-1,3%
Estados Unidos de América	105,88	100,21	-5,4%	0,5%
Japón	68,51	73,64	7,5%	4,2%
Colombia	116,14	100,66	-13,3%	-1,6%
Alemania	111,86	90,79	-18,8%	-4,4%
Italia	128,19	104,55	-18,4%	-5,0%
España	133,89	109,68	-18,1%	-4,3%
Chile	109,38	84,87	-22,4%	-5,2%
Perú	98,19	93,07	-5,2%	-1,0%
Brasil	106,42	81,65	-23,3%	-3,4%
México	104,66	84,07	-19,7%	-4,0%
Venezuela	180,46	218,84	21,3%	2,7%
Francia	115,11	93,57	-18,7%	-4,4%
Bélgica	116,95	95,86	-18,0%	-5,2%
Argentina	49,45	45,92	-7,1%	-2,4%
Reino Unido	146,96	103,61	-29,5%	-9,6%

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 acumulados en el período enero - octubre de 2008 del Gobierno Central son de USD 11847.2 millones, es decir representan un incremento de aproximadamente 74.6% respecto de los ingresos registrados en el mismo período del año 2007.

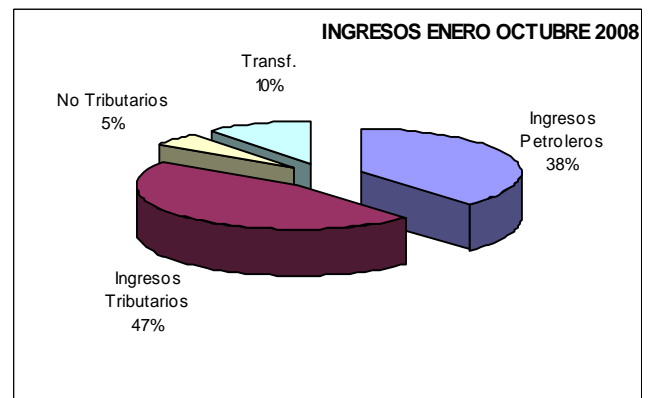
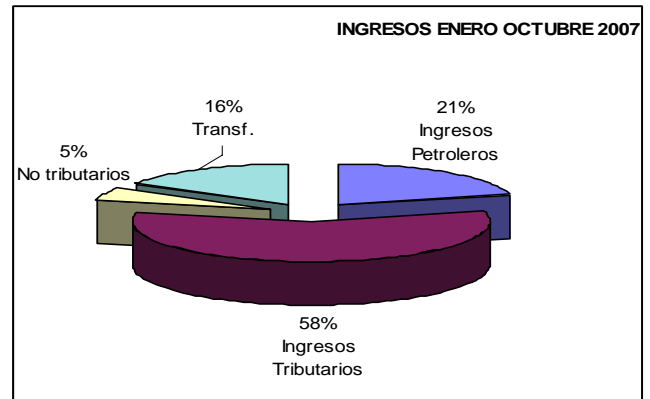
Los datos registrados en el año 2007 no consideran como ingresos tributarios del Gobierno Central las preasignaciones⁵ legales sobre la recaudación de impuestos y aranceles que se encontraban vigentes para ese año. La inclusión de las preasignaciones tributarias como ingresos del Gobierno Central explican en gran medida el incremento en los ingresos tributarios, durante los ocho meses del año 2008 (39.8%).

Descripción	2007	2008	% Var.
	Ene - Oct	Ene - Oct	
Ingresos Totales	6.786,2	11.847,2	74,6%
Ingresos Petroleros	1.421,2	4.499,4	216,6%
Ingresos No Petroleros	5.365,0	7.347,7	37,0%
Ingresos Tributarios	3.909,1	5.466,8	39,8%
Renta y Utilidades	1.092,2	2.026,4	85,5%
IVA	2.040,7	2.296,8	12,6%
ICE	176,1	388,8	120,8%
Arancelarios	536,6	636,4	18,6%
Otros Impuestos	63,6	118,3	86,1%
No Tributarios	345,8	641,5	85,5%
Transf.	1.110,2	1.239,5	11,6%
BCE	59,9	31,1	-48,1%
Telefónicas	0,0	289,0	-
Petroecuador	0,0	0,0	-
TAME	0,0	0,0	-
Donaciones Externas	44,7	93,6	109,4%
Otros Sector Público	16,2	74,6	361,6%
FEISEH y CEREPS (incl. FAC)	906,5	751,2	-17,1%
FEISEH y CEREPS	539,9	725,4	34,4%
FAC	366,7	25,9	-92,9%

Fuente: Ministerio de Finanzas
Elaboración: MF/SCM

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 216.6%. 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 Endeudamiento⁶ mediante la cual se eliminan los fondos.

En este contexto se evidencia cambios en la composición de los ingresos efectivos del Gobierno Central comparando los períodos enero - octubre de los años 2007 y 2008. Así, en los diez meses del año 2008, la estructura de ingresos se presenta de la siguiente manera: tributarios 47%, petroleros 38%, transferencias 10% y no tributarios 5%.



Fuente: Ministerio de Finanzas
Elaboración: MF/SCM

⁵ Ingresos con un destino de gasto específico, preestablecido por ley.

⁶ Publicada en el Registro Oficial Suplemento 308, de 3 de abril de 2008.



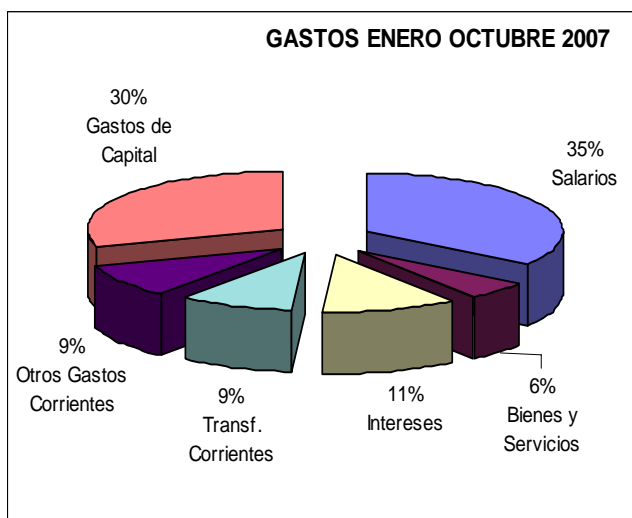
Gastos Devengados

Los gastos del GC en el período enero – octubre de 2008 ascienden a USD 10950.3 millones, 61.3% mayores a los registrados en los diez meses del año 2007. El incremento en el nivel de gastos se debe principalmente al aumento en inversión, salarios y compensación por la incorporación de las preasignaciones tributarias al presupuesto del Gobierno Central.

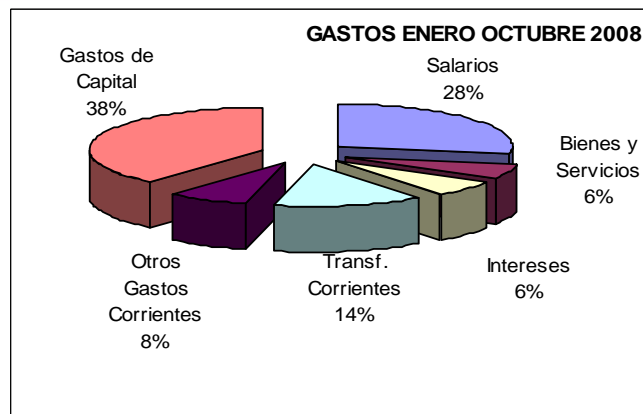
Descripción	2007	2008	% Var.
	Ene - Oct	Ene - Oct	
Gastos Totales	6.790,8	10.950,3	61,3%
Gastos Corrientes	4.749,3	6.728,9	41,7%
Salarios	2.349,7	3.054,4	30,0%
Bienes y Servicios	375,1	604,0	61,0%
Intereses	742,5	683,9	-7,9%
Transf. Corrientes	644,0	1.539,3	139,0%
Otros Gastos Corrientes	637,9	847,4	32,8%
Gastos de Capital	2.041,5	4.221,4	106,8%

Fuente: Ministerio de Finanzas
Elaboración: MF/SCM

Considerando la composición del gasto del GC de los períodos enero – octubre de los años 2007 y 2008 se evidencia algunos cambios en su estructura.



Fuente: Ministerio de Finanzas
Elaboración: MF/SCM



Fuente: Ministerio de Finanzas
Elaboración: MF/SCM

La información de los diez meses del año 2008, muestra la siguiente composición del gasto del GC: inversión 38%; salarios 28%; transferencias corrientes 14%; otros gastos corrientes 8%; intereses 6%; y bienes y servicios 6%.

Resultado del Gobierno Central

El resultado global del GC en el período analizado del año 2008 presenta un superávit de USD 896.9 millones, que comparado con el superávit de USD 63.7 millones registrado en igual período del 2007, evidencia una notable mejora en la posición financiera del GC (incremento de 1307.1%). El superávit registrado en enero-octubre de 2008 representa 1.8% del PIB.

Descripción	2007	2008	% Var.
	Ene - Oct	Ene - Oct	
Ingresos Totales	6.786,2	11.847,2	74,6%
Gastos Totales	6.790,8	10.950,3	61,3%
Ajustes de Tesorería	-68,3	0,0	-100,0%
Resultado Global	63,7	896,9	1307,1%
% del PIB	0,1%	1,8%	
Resultado Primario	806,3	1.580,8	96,1%
% del PIB	1,8%	3,1%	

Fuente: Ministerio de Finanzas
Elaboración: MF/SCM

El resultado primario presenta similar comportamiento al incrementarse el superávit en 96.1%. Como proporción del PIB, este resultado primario se ubica en 3.1% del PIB.



Deuda Pública

Deuda Pública Interna

Respecto a la deuda pública interna, en el Cuadro No. 11 se observa una disminución del 8,27% entre el saldo de USD 3.239,9 millones al 31 de diciembre de 2007 y el saldo de USD 2.972,0 millones al 31 de octubre de 2008.

Cuadro Agregado de Deuda Pública Total Interna y Externa

Saldos a diciembre 2007 y octubre 2008

cifras en millones de dólares

CONCEPTO	31/12/2007	31/10/2008
TOTAL DEUDA PUBLICA (I+II)	13.872,6	12.914,8
TOTAL DEUDA EXTERNA (I)	10.632,7	9.942,8
ORG. INTERNACIONALES	4.742,3	4.257,7
GOBIERNOS	1.684,9	1.514,8
de los cuales CLUB DE PARIS	839,7	750,2
BANCOS Y BONOS	4.136,7	4.107,9
PROVEEDORES	68,8	62,4
TOTAL DEUDA INTERNA (II)	3.239,9	2.972,0
TITULOS Y CERTIFICADOS	3.086,6	2.888,4
BONOS CORTO PLAZO	-	-
BONOS LARGO PLAZO	1.716,0	1.532,3
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	83,6

Notas: - Incluye contrataciones hasta el 31 de octubre 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 la Subsecretaría de Crédito Público

ELABORACIÓN: SCP-SCM

Fuente: Boletines de Deuda de Crédito Público

Elaboración: MF / SCM / SCP

Este hecho se dio principalmente por la caída en 6,42% 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 2.888,4 millones en octubre de 2008, y dentro de esta clasificación, la disminución de los Bonos a Largo Plazo en 10,71%; así como por la reducción en 45,47% en deuda interna de Entidades del Estado.

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

2008 respecto a septiembre del 2008, se observa un aumento de 42,8% al pasar de USD 1,13 millones en septiembre a USD 1,61 millones en octubre. Este hecho se debe al aumento en el total de Títulos del Estado al pasar de USD 0,02 millones en septiembre a USD 0,6 millones en octubre de 2008, y dentro de este rubro por el incremento en los bonos de mediano y largo plazos al pasar de cero en septiembre a USD 0,6 millones en octubre.

Deuda Pública Externa

Si se compara el saldo de deuda pública externa al 31 de diciembre de 2007 con el del 31 de octubre de 2008, se observa una disminución del 6,49% al pasar de USD 10.632,7 millones (23,9% del PIB del 2007) a USD 9.942,8 millones (19,4% del PIB del 2008). Este desempeño se debió fundamentalmente a la disminución de 10,22% en el pago de la deuda externa proveniente de Organismos Internacionales y 10,1% de Gobiernos. De su parte, durante el período analizado, la deuda externa con Bancos / Bonos y Proveedores también se redujo en 0,69% y 9,3%, respectivamente.

Respecto a las amortizaciones de deuda externa del Gobierno Central a octubre de 2008, se observa un aumento de 32,75% respecto a septiembre de 2008 al pasar de USD 36,44 millones a USD 48,37 millones, hecho que se debió principalmente al incremento en el pago a Organismos Internacionales en 2,8 veces en octubre respecto al mes de septiembre. En el décimo mes de 2008, el mayor monto fue dirigido al pago de la Corporación Andina de Fomento (CAF) con USD 15,07 millones.

Por otro lado, los desembolsos efectivos de deuda externa a octubre de 2007 fueron de USD 56,25 millones mientras que a octubre de 2008 alcanzaron USD 4,71 millones registrando una importante disminución de 91,61%. Este porcentaje se explica por la disminución de los desembolsos de los Organismos Multilaterales en 91,56% y de los desembolsos de Gobiernos y Bancos al pasar de USD 0,39 millones y USD 0,42 millones en octubre 2007 a cero en octubre 2008, respectivamente.

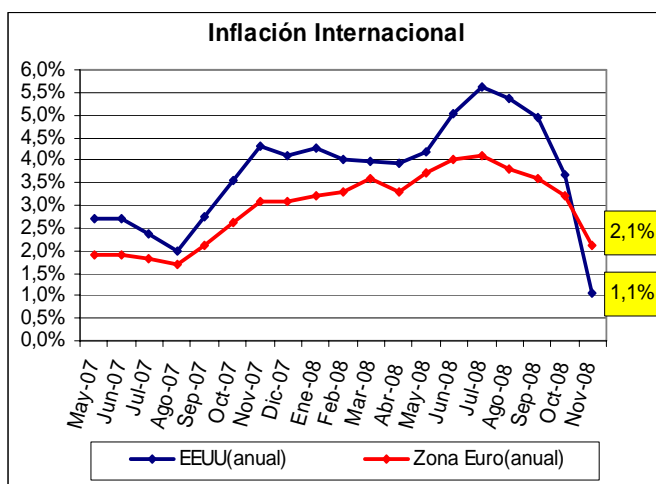


Entorno económico internacional

Inflación

Europa: En noviembre de 2008, la inflación mensual de la Zona Euro⁷ fue -0.5%, mientras que la inflación anual fue de 2.1%, inferior a la tasa anual de los tres meses previos. En cuanto a la Unión Europea⁸, la inflación mensual registró un valor cercano al de la zona euro (-0.4%), en tanto que la inflación anual a noviembre de 2008 fue de 2.8%, cinco décimas por debajo del valor de octubre (3.7%).

Estados Unidos: Según la Oficina de Estadísticas Laborales (Bureau of Labor Statistics), durante el décimo primer mes del año, el índice de precios al consumidor decreció en -1.9%, con respecto al mes anterior, mientras que la inflación anual se ubicó en 1.1%.



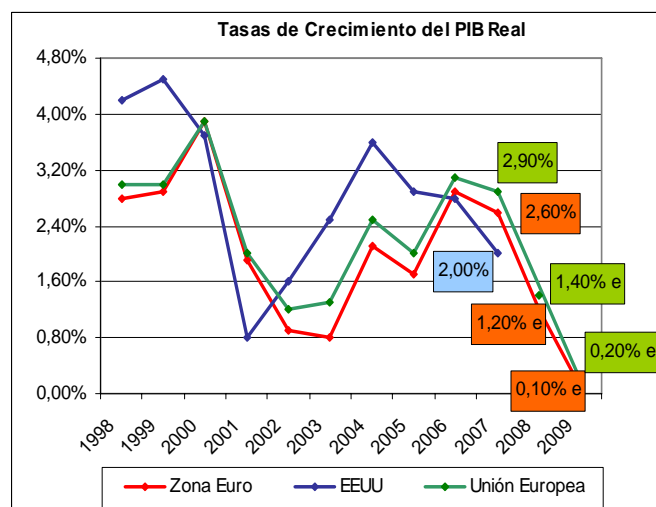
Fuente: Bureau of Labor Statistics y Eurostat
Nota: cifras provisionales
Elaboración: MF/SCM

Sector Real

Europa: Las estadísticas revisadas de Eurostat, establecen que tanto el PIB de la Zona Euro como el de la Unión Europea disminuyeron en 0.2%, durante el tercer trimestre de 2008, en comparación con el trimestre anterior. Con respecto al tercer trimestre del año 2007, el PIB se incrementó en 0.6% para la zona euro y en 0.8% para la Unión Europea.

Estados Unidos: Según los últimos resultados expuestos por la Oficina de Análisis Económico (BEA), el Producto Interior Bruto (PIB) de Estados Unidos decreció a una tasa anual de 0.5% durante el tercer trimestre de 2008.

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



Fuente: Eurostat / Bureau of Economic Analysis
Notas: cifras actualizadas a 19/11/2008
(e), estimaciones de Eurostat
Elaboración: MF/SCM

⁷ 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.

⁸ 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 octubre de 2008, la balanza comercial de la zona euro presentó un superávit de 0.9 billones de euros, contrapuesto al déficit registrado el mes anterior (4.5 billones de euros, cifra revisada). En cuanto al saldo acumulado, durante los diez meses del presente año, se registra un déficit de 24.5 billones de euros, contrapuesto al superávit de 17.4 billones de euros, alcanzado en el correspondiente período del año 2007.

En cuanto a la UE, durante el mes de octubre de 2008, se evidencia un el déficit comercial de 17.1 billones de euros, menor al déficit de septiembre de este año (23.5 billones de euros, cifra revisada). Entre enero - octubre de 2008, el déficit acumulado alcanza un monto de 207.2 billones de euros, considerablemente superior al déficit de 157.7 billones del mismo período del año 2007.

Balanza Comercial (billones de euros)		Oct-07	Oct-08	% crec.	Ene-Oct 07	Ene-Oct 08	% crec.
Zona Euro	Export.	140,4	141,2	1%	1246,6	1322,5	6%
	Import.	136,2	140,3	3%	1229,2	1347,0	10%
	Saldo	4,2	0,9		17,4	-24,5	
Unión Europea	Export.	116,0	119,4	3%	1030,1	1108,0	8%
	Import.	131,3	136,5	4%	1187,7	1315,2	11%
	Saldo	-15,3	-17,1		-157,7	-207,2	

Fuente: Eurostat

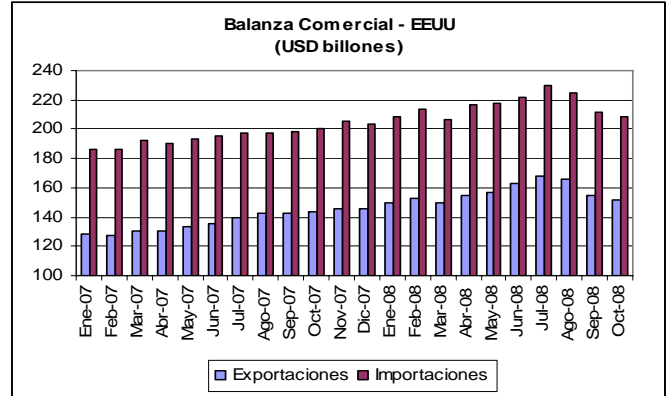
Nota: Datos no ajustados estacionalmente (Non Seasonally Adjusted Data)

Elaboración: MF/SCM

Estados Unidos: El déficit comercial en bienes y servicios alcanzó un valor de USD 57.2 billones en octubre de 2008, superior a los USD 56.5 billones registrados en septiembre del presente año.

En octubre de 2008, las exportaciones registraron un monto de USD 151.7 billones, menor a los USD 155.1 billones (cifra revisada) del mes anterior; mientras que las importaciones llegaron a un valor de USD 208.9 billones, inferior a los USD 211.65 billones (cifra revisada) de septiembre de este año.

Entre enero - octubre de 2008, el déficit acumulado alcanza un valor de USD -590.9 billones, evidenciando un crecimiento del 1.39%, con respecto al déficit registrado durante el mismo período del año anterior.



Fuente: Bureau of Economic Analysis

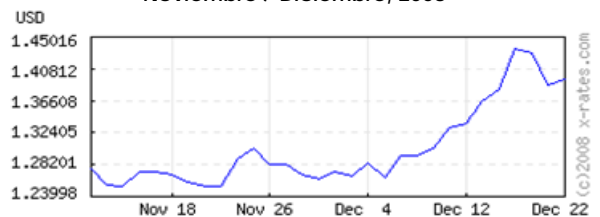
Elaboración: MF / SCM

Tasas de Interés y Tipo de Cambio

Durante el mes de noviembre de 2008, la Tasa Prime se ubicó en 4.0%, disminuyendo durante la tercera semana de diciembre a un nivel de 3.25%. De su parte, la Tasa Libor a 30 días pasó de 1.45% en noviembre a 0.88% en la tercera semana de diciembre de 2008; en tanto que la tasa a un año bajó de 2.91% a 2.42%, en el mismo período.

En noviembre de 2008, la cotización del euro mantuvo una tendencia relativamente estable que continuó durante la primera semana de diciembre, sin embargo en las subsiguientes semanas se registra un incremento sostenido en la cotización, alcanzando su nivel más alto el día 17 (USD 1.4358). Los siguientes días se aprecia una ligera baja, ubicándose en USD 1.3952, el día 22, que es el último valor registrado.

Evolución del Tipo de Cambio
Dólares americanos por 1 Euro
Noviembre / Diciembre, 2008



En últimos 30 días	Valor más bajo Nov 20 - 2008	Valor más alto Dic 17 - 2008	Ultimo valor Dic 22 - 2008
	1,2525	1,4358	1,3952

Fuente: www. x-rates.com



Ministerio de Finanzas
del Ecuador

Boletín de Coyuntura Económica

Noviembre / Diciembre 2008

Boletín de Coyuntura Económica **Edición Noviembre / Diciembre 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