



Entorno económico nacional

Inflación

Durante octubre de 2008 se registra la **inflación mensual** más baja en lo que va del presente año (0.03%). La inflación del décimo mes del presente año se encuentra 63 centésimas por debajo del valor registrado el mes anterior y 0.10 puntos porcentuales inferior al correspondiente mes del año 2007.

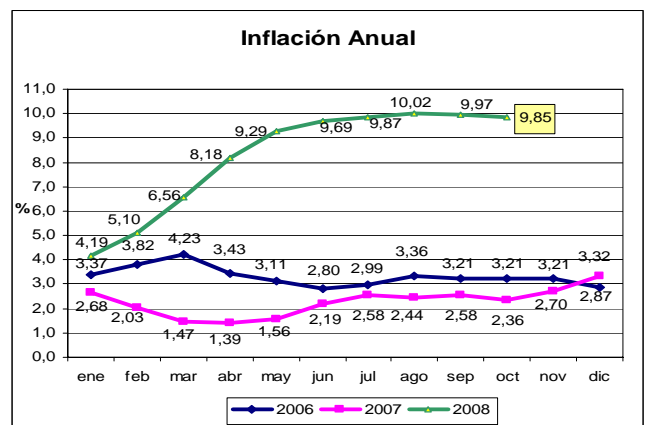
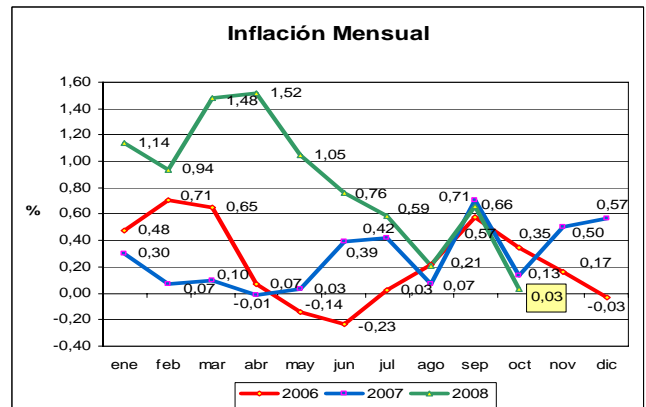
En octubre de 2008, las categorías prendas de vestir y calzado, así como muebles y artículos para el hogar presentan los mayores aportes en la estructura inflacionaria (0.026, cada una); seguidas del rubro transporte (0.016), y la categoría bienes y servicios diversos (0.013). En términos geográficos, la inflación mensual en la Costa alcanza un nivel de 0.16%, en tanto que en la Sierra registra un valor de -0.08%. Las ciudades con mayor índice inflacionario son: Esmeraldas (0.66%), Machala (0.51%), Quito (0.28%) y Manta (0.14%); mientras que las ciudades de Loja y Ambato registraron valores negativos, -0.30% y -0.85%, respectivamente.

En cuanto a la **inflación anual**, el INEC muestra un valor de 9.85%, inferior al registro anual de septiembre (9.97%). La tasa de inflación anual se ubicaría 7.49 puntos porcentuales por encima del valor correspondiente a octubre del año 2007. De su parte la **inflación acumulada** alcanzó un valor de 8.69%; es decir 6.47 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 octubre de 2008, la variación mensual del IPP (sin petróleo) fue de -1.94%. En términos anuales, el INEC presenta un valor de 10.1%, mientras que el valor acumulado en el año alcanzaría 10.24%.

Por otro lado, en torno a la **canasta familiar básica**, ésta alcanza una cifra de USD 507.32 en octubre de 2008, lo que representa un crecimiento de 8.5% frente a su valor en octubre 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 133.98, es decir una restricción al consumo del

orden de 26.41%. 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 150.23 / 32.1%).



Fuente: INEC
Elaboración: MF/SCM

Inflación en América Latina: En octubre de 2008, Ecuador registró la inflación mensual más baja de Sudamérica, en tanto que Venezuela continuó registrando el mayor índice, seguido de Chile y Perú. Respecto a la inflación acumulada, Venezuela presenta el mayor valor, seguido de lejos por Bolivia y Ecuador.

Inflación a Octubre 2008 (%)			
Países de Sudamérica			
	Inflación Mensual	Inflación Anual	Inflación acumulada
Argentina	0,40	8,40	6,50
Bolivia	0,18	13,30	11,23
Brasil	0,45	6,41	5,23
Chile	0,90	9,90	8,50
Colombia	0,35	7,94	6,90
Ecuador	0,03	9,85	8,69
Paraguay	0,30	5,50	6,50
Perú	0,61	6,54	5,94
Uruguay	0,33	8,06	7,98
Venezuela	2,40	35,60	24,70

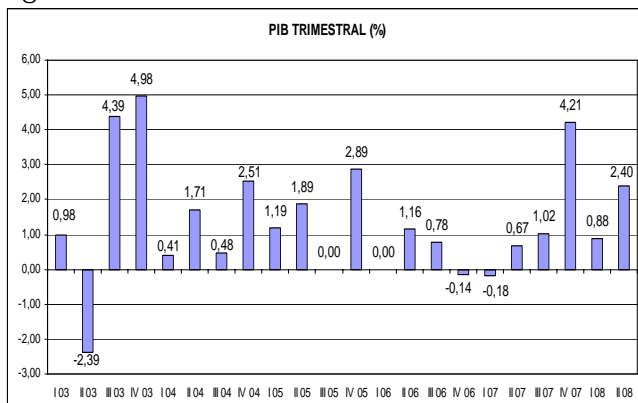
Fuente: INDEC, INE, IBGE, INE, DANE, INEC, BCP, INEI, BCV, IPS
Elaboración: MF/SCM



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.



PIB POR ACTIVIDAD ECONOMICA						
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

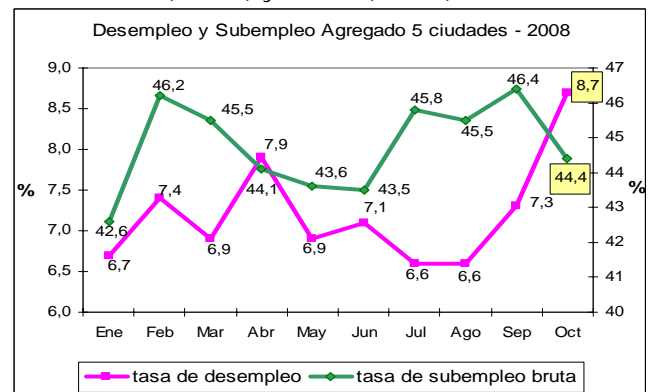
Empleo

Durante el mes de octubre de 2008, la tasa de desempleo¹ alcanza un nivel de 8.7%, 1.4 puntos porcentuales superior al registro del mes anterior. Guayaquil mantiene el mayor índice, registrando un valor de 9.9%, 1.4 puntos porcentuales superior al nivel alcanzado en septiembre (8.5%). Quito se ubica en la segunda posición con 8.3%,

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 2.1 puntos porcentuales con respecto al mes anterior. En tercer lugar, se tiene a Machala con 7.8%, ligeramente inferior al mes anterior. De su parte, las ciudades serranas de Cuenca y Ambato registran los menores indicadores 5.7% y 3.5%, respectivamente. Cuenca mantiene el mismo nivel del mes anterior, en tanto que Ambato experimenta una reducción de 7 décimas.

En lo que respecta a la tasa de subempleo bruta², en octubre de 2008, este indicador alcanza un valor de 44.4%, inferior en dos puntos porcentuales al nivel de septiembre. 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 53.4% y 49.3%, respectivamente. Sin embargo en ambos casos se evidencia una ligera reducción frente al nivel registrado en septiembre de 2008, con 6 décimas y 3.5 puntos porcentuales, correspondientemente. Por otro lado, los índices más bajos se evidencian en la ciudad de Cuenca (37.7%) y Quito (38.2%).



Tasa de Desempleo 2008 (%)											
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	
Quito	6,2	6,9	6,4	6,7	4,9	5,9	6,5	6,5	6,2	8,3	
Guayaquil	7,7	8,3	7,9	9,9	9,1	8,7	7,3	7,3	8,5	9,9	
Cuenca	5,2	6,4	5,0	5,0	4,7	4,6	4,5	4,3	5,7	5,7	
Machala	4,6	6,3	5,0	5,8	5,3	6,4	5,2	6,1	7,9	7,8	
Ambato	4,6	3,7	4,4	3,7	4,1	4,3	4,6	5,0	4,2	3,5	
Agregado 5 ciudades	6,7	7,4	6,9	7,9	6,9	7,1	6,6	6,6	7,3	8,7	
Tasa de Subempleo Bruta 2008 (%)											
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	
Quito	37,0	37,7	36,2	36,2	35,9	37,6	38,9	36,5	40,5	38,2	
Guayaquil	45,8	50,6	50,0	48,8	48,5	47,5	49,9	51,1	50,6	48,5	
Cuenca	37,9	41,2	44,5	36,7	32,7	35,7	39,5	38,0	37,7	37,7	
Machala	51,8	60,3	54,3	56,0	55,1	52,8	55,4	55,3	54,0	53,4	
Ambato	50,0	58,2	58,2	55,4	55,7	51,9	55,9	57,2	52,8	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	

Fuente: INEC

Elaboración: MF / SCM

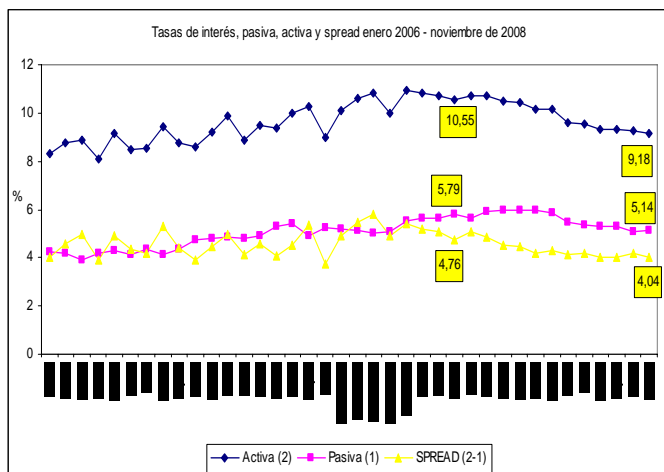
² La tasa de subempleo bruta corresponde a la suma de la tasa de subempleo visible y otras formas de subempleo / INEC.



Sistema Financiero

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

La **tasa pasiva referencial** creció en 0.06 puntos porcentuales al pasar de 5.08% en octubre a 5.14% en noviembre de 2008. De su parte, la **tasa activa referencial** disminuye en 0.06 puntos porcentuales al pasar 9.24% en octubre a 9.18% en noviembre de este año. El **spread o margen financiero** disminuyó en el mes de octubre en 0.12 puntos porcentuales, al pasar de 4.16% a 4.04% entre octubre y noviembre de este año.

Tasas de interés efectivas por segmentos³

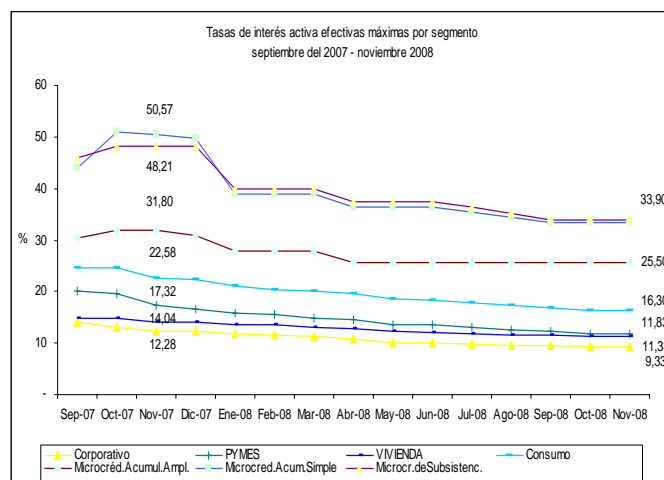
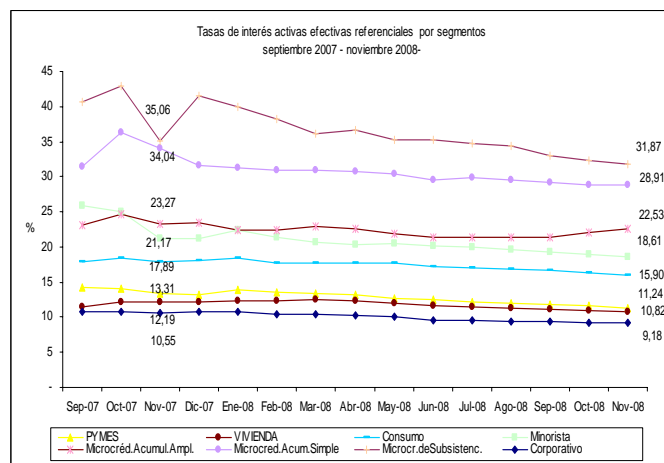
La tasa activa efectiva referencial (taer) para **PYMES** disminuye en 0.33 puntos porcentuales al pasar de 11.57% en octubre de 2008 a 11.24% en noviembre de 2008, mientras que la tasa activa efectiva máxima (taem) se mantuvo en 11.83% en noviembre de este año.

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.

En cuanto al crédito **comercial corporativo**, la **taer** disminuyó en 0.06, al pasar de 9.24% en octubre a 9.18% en noviembre de 2008; mientras que la **taem** permaneció en un nivel de 9.33%.

En el crédito a la **vivienda**, la **taer** disminuyó en 0.19 puntos porcentuales al pasar de 11.01% en octubre de 2008 a 10.82% en noviembre del mismo año. Respecto a la **taem**, esta se mantuvo en 11.33% durante el mes de noviembre de 2008.

Finalmente, en cuanto al **microcrédito** la **taer** aumentó en 0.47 puntos porcentuales al pasar de 22.06% a 22.53% entre octubre y noviembre de 2008, respecto a la tasa máxima de los microcréditos de acumulación ampliada se mantiene en 25.5% en noviembre de este año.



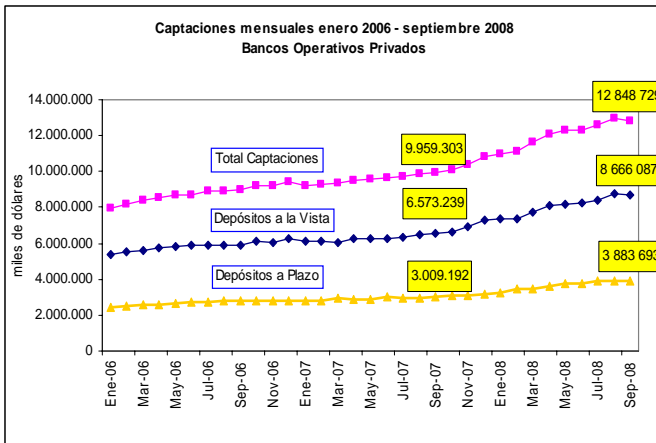
Fuente: BCE / Superintendencia de Bancos y Seguros
Elaboración: MF/SCM



Captaciones

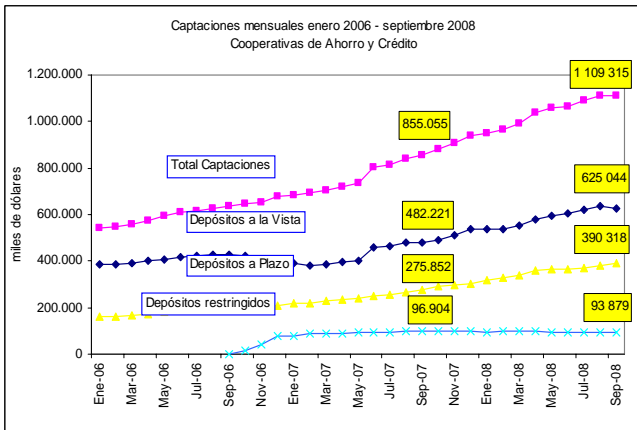
En el mes de septiembre de 2008, el total de captaciones de los bancos operativos privados alcanzó un valor de USD 12848.7 millones, evidenciando un crecimiento anual de 29.01% frente a septiembre de 2007 (USD 9959.3 millones). En términos mensuales se aprecia una disminución de 0.77%.

En relación a los depósitos a la vista en términos mensuales se observa una reducción de 0.79% al pasar de USD 8734.7 millones en agosto a USD 8666.1 millones en septiembre de 2008.



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

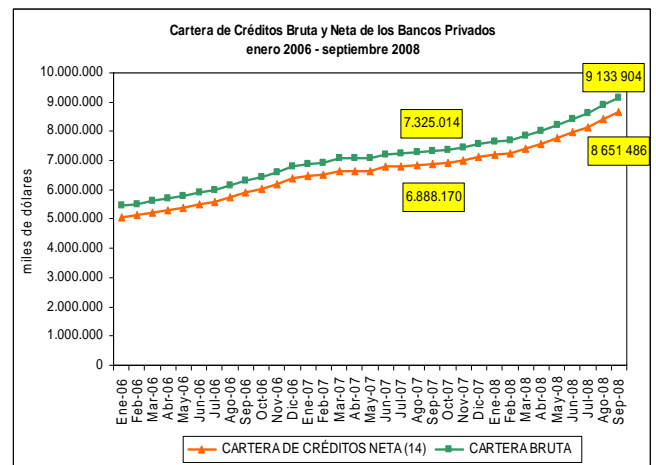
Por su parte, las captaciones de las Cooperativas de Ahorro y Crédito decrecieron en -0.38%, al pasar de USD 1113.5 millones en agosto a USD 1109.3 millones en septiembre de 2008. En términos anuales el crecimiento de las captaciones totales en las cooperativas a septiembre de 2008 fue de 29.74%, al pasar de USD 855.1 millones en septiembre de 2007 a USD 1,109.3 millones en septiembre de 2008.



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

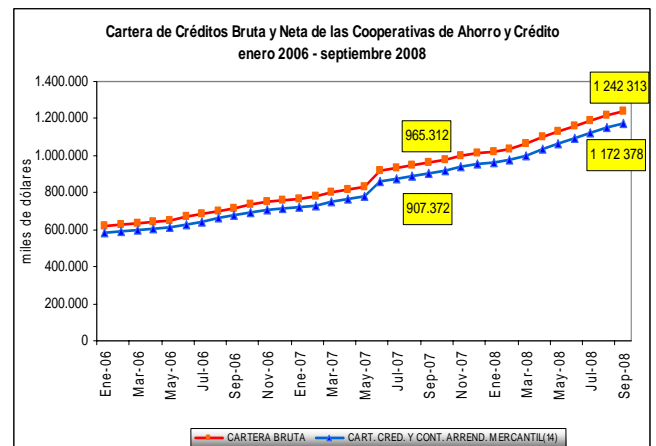
Colocaciones

Para el mes de septiembre de 2008, el crecimiento mensual de la cartera bruta, siguió su ruta ascendente, y fue de 2.75%, al pasar de USD 8,889.2 millones en agosto a USD 9133.9 millones en septiembre. En cuanto a la cartera de crédito neta⁴, se registra un crecimiento mensual de 2.83% (entre agosto y septiembre) y un crecimiento anual de 25.60%, si se compara con los valores registrados en septiembre 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 1.93% al pasar de USD 1,218.7 millones en el mes de agosto a USD 1,242.3 millones en septiembre de 2008, en tanto que el crecimiento anual asciende a 28.70%.



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 10%, al pasar de USD 279.1 millones en agosto a USD 306.98 millones en el mes de septiembre de 2008.

Por otro lado, el Banco Ecuatoriano de la Vivienda aumentó su cartera de crédito en 1.41% al pasar de USD 33.65 millones a USD 34.13 millones entre el octavo y noveno mes de este año.

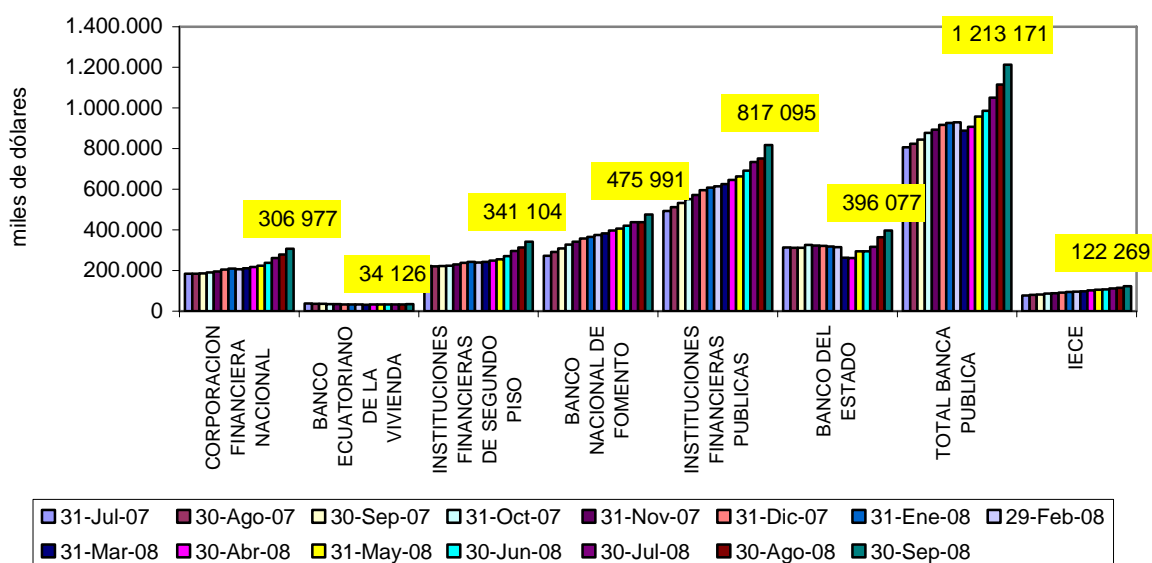
El Banco Nacional de Fomento - BNF, incrementó su cartera de crédito, en 8.7%, al pasar de 437.9 en agosto a 475.99 en septiembre de 2008.

El Banco del Estado - BEDE, aumentó su cartera de crédito en 8.64%, al pasar de USD 364.6 millones en agosto de este año, a USD 396.1 millones en septiembre.

El total de la cartera de crédito de la banca pública aumentó en 8.79%, al pasar de USD 1115.2 millones en el mes de agosto a USD 1213.2 millones en septiembre de este año.

Finalmente, el Instituto Ecuatoriano de Crédito Educativo - IECE, incrementó su cartera en 5.85%, al pasar de USD 115.5 millones a USD 122.3 millones entre agosto y septiembre del presente año.

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



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



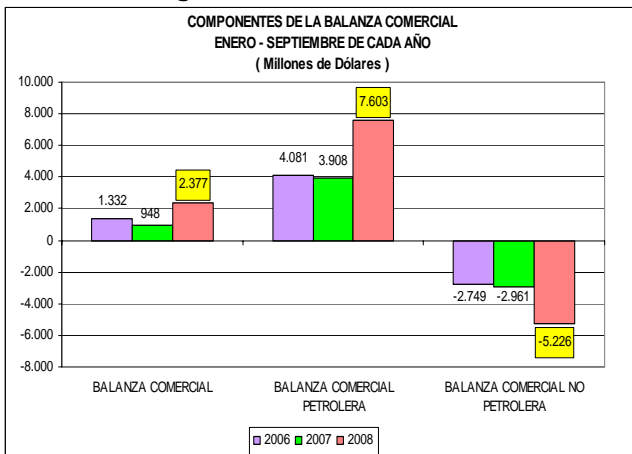
Sector Externo

Balanza Comercial

Durante el período enero – septiembre de 2008, el saldo de la balanza comercial fue positivo y alcanzó los USD 2377 millones, evidenciando un notable crecimiento con respecto al mismo período del año anterior, en que solamente alcanzó un nivel de USD 948 millones.

El saldo petrolero mejoró considerablemente al pasar de USD 3908 millones en enero - septiembre de 2007 a USD 7603 millones en el mismo período del 2008, equivalente a una mejora del 95%. No obstante, el saldo comercial no petrolero empeoró en 76%, al pasar de USD -2961 millones durante enero - agosto de 2007 a USD -5226 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 52%, destacando las petroleras que crecen en 78%, mientras que las importaciones totales crecieron en menor magnitud al 41%.



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

Importaciones por países

Durante los nueve meses del año 2008, la tendencia del déficit comercial bilateral con ciertos países continúa. Con Asia se registra un déficit de USD -1853.3 millones y Venezuela USD -1567.5 millones.

DEFICIT COMERCIAL DEL ECUADOR POR PAIS

(USD millones)

	Ene-Sep 07	Ene-Sep 08	% Var
Otros países de Asia	-1232,6	-1853,3	50,4
Venezuela	-624,0	-1567,5	151,2
Colombia	-564,2	-697,8	23,7
Brasil	-494,4	-559,2	13,1
Japón	-290,0	-461,8	59,2
Argentina	-259,6	-382,1	47,2
México	-217,6	-376,4	73,0

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

Importaciones por uso y destino económico

Entre enero y septiembre de 2008, comparado con los mismos meses de 2007, las importaciones CIF aumentaron en 39%, al llegar a USD 13628 millones. El 79% corresponden a materias primas, bienes de capital y combustibles. Las materias primas aumentaron en 44%, los bienes de capital en 35% y los combustibles en 38%. Además, los bienes de consumo duradero aumentaron en 37%, y los de consumo no duradero en 36%.

IMPORTACIONES (USD millones)	2007	2008	% Var. 2008/2007	% Part. 08
	Ene-Sep	Ene-Sep		
IMPORTACIONES CIF	9.810	13.628	39%	100%
BIENES DE CONSUMO	2.133	2.915	37%	21%
BIENES DE CONSUMO NO DURADERO	1.317	1.796	36%	13%
BIENES DE CONSUMO DURADERO	816	1.119	37%	8%
COMBUSTIBLES	1.930	2.664	38%	20%
TOTAL MATERIAS PRIMAS	3.283	4.726	44%	35%
MATERIAS PRIMAS AGRICOLAS	403	698	73%	5%
MATERIAS PRIMAS INDUSTRIALES	2.557	3.688	44%	27%
MATERIALES DE CONSTRUCCION	322	339	5%	2%
TOTAL BIENES DE CAPITAL	2.461	3.316	35%	24%
BIENES CAPITAL AGRICOLAS	39	64	64%	0%
BIENES CAPITAL INDUSTRIAL	1.521	2.083	37%	15%
EQUIPO Y TRANSPORTE	900	1.168	30%	9%
DIVERSOS	2	4	100%	0%

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



Exportaciones por producto

EXPORTACIONES (USD millones)	2007 Ene-Sep	2008 Ene-Sep	% Var. 2008/2007	% Part. 08
EXPORTACIONES	10.057	15.266	52%	100%
PETROLERAS	5.696	10.141	78%	66%
PETROLEO CRUDO	5.108	9.195	80%	60%
DERIVADOS	588	945	61%	6%
TOTAL NO PETROLERAS	4.360	5.124	18%	34%
TOTAL TRADICIONALES	1.790	2.167	21%	14%
BANANO Y PLATANO	956	1.226	28%	8%
CAFÉ Y ELABORADOS	86	91	6%	1%
CAMARON	434	512	18%	3%
CACAO Y ELABORADOS	181	193	7%	1%
ATUN Y PESCADO	130	144	11%	1%
NO TRADICIONALES	2.570	2.956	15%	19%

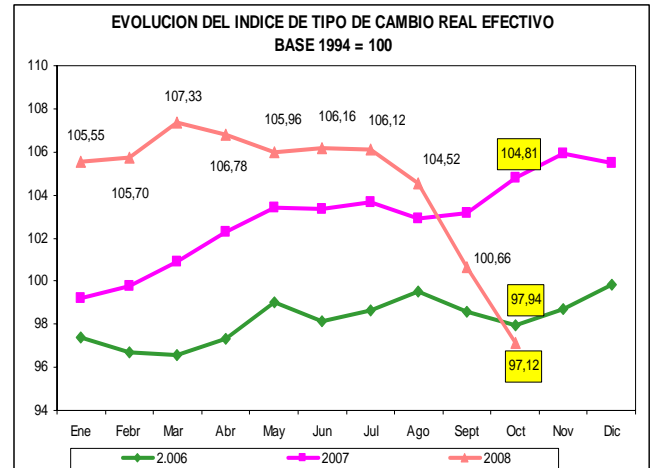
Fuente: BCE, Información Estadística Mensual.
Elaboración: MF / SCM

En el período de análisis, las exportaciones totales aumentaron en 57% producto de un aumento en las exportaciones petroleras (78%), y las no petroleras que crecieron en 18%, dentro de estas últimas las exportaciones tradicionales crecen en 21%, y las no tradicionales aumentan al 15%.

Índice de Tipo de Cambio Real

A octubre del 2008, el Índice de Tipo de Cambio Real alcanzó un valor de 97.12, inferior al que se obtuvo en octubre de 2007 cuando se llegó a 104.81. 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 Brasil que disminuyó en -16.9% en este último mes y México -14.4%. Dichos cambios obedecen a que las cotizaciones de las monedas de tales países se depreciaron en 16% y 12% respectivamente. 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 -7.3%, y entre septiembre octubre de 2008 disminuyó su valor en -3.5%.

INDICE DE TIPO DE CAMBIO REAL (TCRE)	Oct- 07	Oct-08	% Var. Anual	% Var. Mensual
TCRE	104,81	97,12	-7,3%	-3,5%
EEUU	105,71	101,17	-4,3%	0,4%
Japón	66,29	70,86	6,9%	6,3%
Colombia	118,92	102,35	-13,9%	-9,0%
Alemania	108,45	95,39	-12,0%	-6,8%
Italia	124,31	110,01	-11,5%	-7,0%
España	129,36	114,68	-11,3%	-6,6%
Chile	110,26	89,49	-18,8%	-13,2%
Perú	97,82	94,05	-3,9%	-2,1%
Brasil	104,73	84,56	-19,3%	-16,9%
México	104,66	87,39	-16,5%	-14,4%
Venezuela	173,84	213,14	22,6%	2,1%
Francia	111,41	98,18	-11,9%	-6,7%
Bélgica	112,82	101,10	-10,4%	-7,1%
Argentina	48,90	47,18	-3,5%	-3,8%
Reino Unido	145,13	115,41	-20,5%	-5,1%

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 – septiembre de 2008 del Gobierno Central son de USD 10655.4 millones, es decir representan un incremento de aproximadamente 72.8% respecto de los ingresos registrados en el mismo período del año 2007.

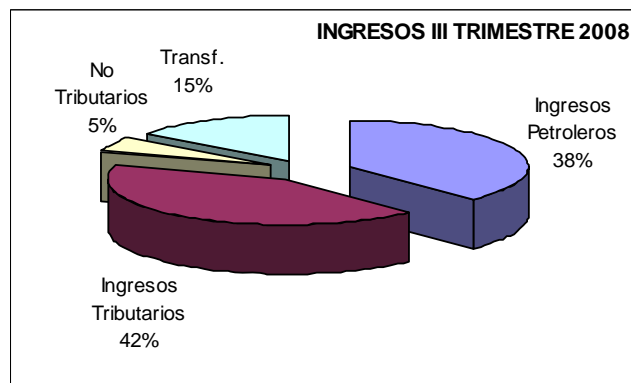
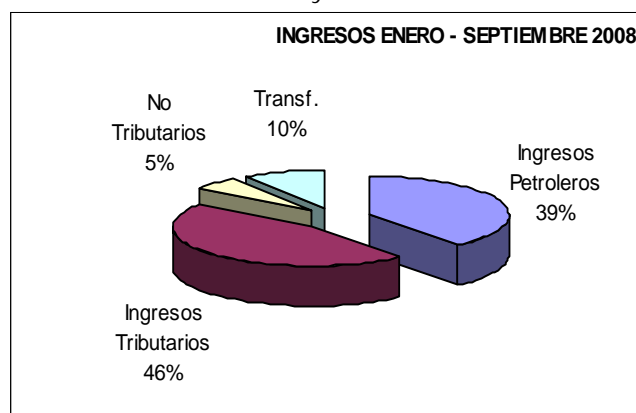
Los datos registrados en el año 2007 no consideran como ingresos tributarios del Gobierno Central las preasignaciones⁵ legales sobre la recaudación de impuestos y aranceles que se encontraban vigentes para ese año. La inclusión de las preasignaciones tributarias como ingresos del Gobierno Central explican en gran medida el incremento en los ingresos tributarios, durante los ocho meses del año 2008 (38.6%).

Descripción	2007	2008	% Var.
	Ene - Sep	Ene - Sep	
Ingresos Totales	6.167,7	10.655,4	72,8%
Ingresos Petroleros	1.302,8	4.164,2	219,6%
Ingresos No Petroleros	4.865,0	6.491,3	33,4%
Ingresos Tributarios	3.533,6	4.898,8	38,6%
Renta y Utilidades	1.016,0	1.810,8	78,2%
IVA	1.827,2	2.071,2	13,4%
ICE	157,7	333,1	111,2%
Arancelarios	472,8	574,7	21,6%
Otros Impuestos	59,9	109,0	82,1%
No Tributarios	304,0	542,3	78,4%
Transf.	1.027,3	1.050,1	2,2%
BCE	59,9	31,1	-48,1%
Telefónicas	0,0	289,0	-
Petroecuador	0,0	0,0	-
TAME	0,0	0,0	-
Donaciones Extern	44,7	84,2	88,4%
Otros Sector Públic	16,2	69,6	330,7%
FEISEH y CEREPS	906,5	576,2	-36,4%
FEISEH y CEREF	539,9	550,4	1,9%
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 219.6%. 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.

La composición de los ingresos efectivos del Gobierno Central para el período enero – septiembre de 2008 es: tributarios 46%, petroleros 39%, transferencias 10% y no tributarios 5%. Considerando la información para el tercer trimestre de 2008, la composición de ingresos efectivos del GC se establece de la siguiente manera: tributarios 42%, petroleros 38%, transferencias 15% 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.



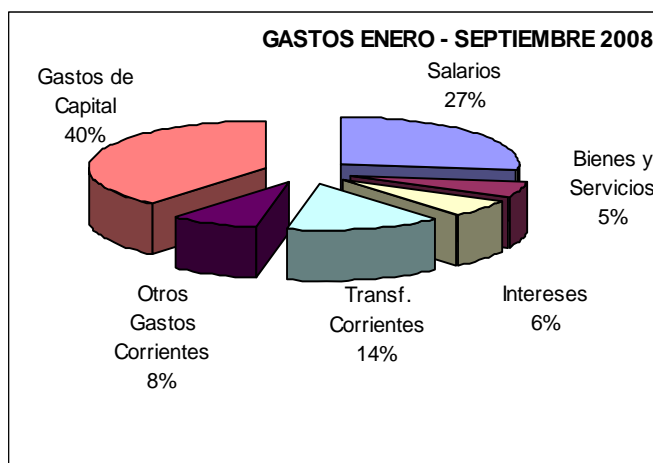
Gastos Devengados

Los gastos del GC en el período enero – septiembre de 2008 ascienden a USD 9677.7 millones, 60.8% mayores a los registrados en los ocho meses del año 2007. El incremento en el nivel de gastos se debe principalmente al aumento en inversión, y compensación, por la incorporación de las preasignaciones tributarias al presupuesto del Gobierno Central.

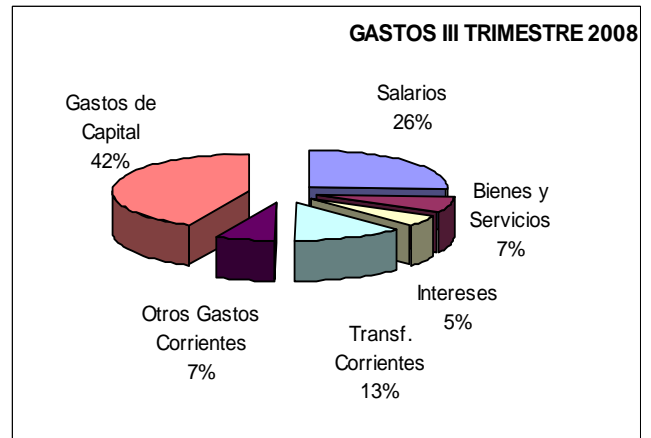
Descripción	2007	2008	% Var.
	Ene - Sep	Ene - Sep	
Gastos Totales	6.016,8	9.677,7	60,8%
Gastos Corrientes	4.190,2	5.909,9	41,0%
Salarios	2.091,9	2.643,0	26,3%
Bienes y Servicios	340,9	511,2	49,9%
Intereses	655,8	598,2	-8,8%
Transf. Corrientes	582,5	1.394,4	139,4%
Otros Gastos Corrientes	519,0	763,2	47,1%
Gastos de Capital	1.826,6	3.767,7	106,3%

Fuente: Ministerio de Finanzas
Elaboración: MF/SCM

La composición del gasto del GC para el período de análisis es la siguiente: inversión 40%; salarios 27%; transferencias corrientes 14%; otros gastos corrientes 8%; intereses 6%; y bienes y servicios 5%.



Fuente: Ministerio de Finanzas
Elaboración: MF/SCM



Fuente: Ministerio de Finanzas
Elaboración: MF/SCM

Considerando la información del III trimestre de 2008, la composición del gasto del GC es la siguiente: inversión 42%; salarios 26%; transferencias corrientes 13%; otros gastos corrientes 7%; intereses 5%; y bienes y servicios 7%.

Resultado del Gobierno Central

El resultado global del GC en el período analizado del año 2008 muestra un superávit de USD 977.7 millones, que comparado con el superávit de USD 175.8 millones registrado en igual período del 2007, evidencia una importante mejora en la posición financiera del GC (incremento de 456.2%). El superávit registrado en enero-septiembre de 2008 representa 1.9% del PIB.

Descripción	2007	2008	% Var.
	Ene - Sep	Ene - Sep	
Ingresos Totales	6.167,7	10.655,4	72,8%
Gastos Totales	6.016,8	9.677,7	60,8%
Ajustes de Tesorería	-24,8	0,0	-100,0%
Resultado Global	175,8	977,7	456,2%
% del PIB	0,4%	1,9%	
Resultado Primario	831,6	1.575,9	89,5%
% del PIB	1,9%	3,1%	

Fuente: Ministerio de Finanzas
Elaboración: MF/SCM

El resultado primario presenta similar comportamiento al incrementarse el superávit en 89.5%. 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, se observa una disminución del 8,42% entre el saldo de USD 3.239,9 millones al 31 de diciembre de 2007 y el saldo de USD 2.967,1 millones al 30 de septiembre de 2008.

Cuadro Agregado de Deuda Pública Total Interna y Externa

Saldos a diciembre 2007 y septiembre 2008

cifras en millones de dólares

CONCEPTO	31/12/2007	30/09/2008
TOTAL DEUDA PUBLICA (I+II)	13.872,6	12.984,4
TOTAL DEUDA EXTERNA (I)	10.632,7	10.017,3
ORG. INTERNACIONALES	4.742,3	4.286,7
GOBIERNOS	1.684,9	1.557,5
de los cuales CLUB DE PARIS	839,7	779,5
BANCOS Y BONOS	4.136,7	4.110,7
PROVEEDORES	68,8	62,4
TOTAL DEUDA INTERNA (II)	3.239,9	2.967,1
TITULOS Y CERTIFICADOS	3.086,6	2.888,9
BONOS CORTO PLAZO	-	0,0
BONOS LARGO PLAZO	1.716,0	1.532,8
CERTIFICADOS DE TESORERIA	-	3,5
BONOS AGD	1.236,8	1.236,8
BONOS CFN	133,8	115,8
BONOS FILANBANCO	-	0,0
ENTIDADES DEL ESTADO	153,3	78,2

Notas: - Incluye contrataciones hasta el 30 de septiembre 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 6,41% 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 2.888,9 millones en septiembre de 2008, y dentro de esta clasificación, la disminución de los Bonos a Largo Plazo en 10,68%; así como por la reducción en 48,99% en deuda interna de Entidades del Estado.

En cuanto al monto de amortizaciones pagadas por concepto de deuda interna, se aprecia un importante decremento de 96,7% al pasar de USD 34,71 millones en agosto a USD 1,13 millones en septiembre de 2008. Este hecho se debe a la disminución en el total de títulos del Estado, al pasar de USD 33,8 millones en agosto a USD 0,027 millones en septiembre de 2008, y dentro de este rubro por la caída en los bonos de mediano y largo plazos, al pasar de USD 33,8 millones en agosto a cero en septiembre de 2008.

Deuda Pública Externa

Si se compara el saldo de deuda pública externa al 31 de diciembre de 2007 con el del 30 de septiembre de 2008, se observa una disminución del 5,79% al pasar de USD 10.632,7 millones (23,9% del PIB del 2007) a USD 10.017,3 millones (19,6% del PIB del 2008). Este desempeño se debió fundamentalmente a la disminución de 9.61% en el pago de la deuda externa proveniente de Organismos Internacionales y 7.56% de Gobiernos. De su parte, durante el período analizado, la deuda externa con Bancos / Bonos y Proveedores también se redujo en 0.63% y 9.3%, respectivamente.

Con relación a las amortizaciones de deuda externa del Gobierno Central a septiembre de 2008, se observa un aumento de 8,63% respecto a agosto de 2008 al pasar de USD 33,54 millones a USD 36,44 millones, hecho que se debió principalmente al incremento en el pago a Gobiernos en 37,99% en septiembre respecto al mes de agosto. El noveno mes de 2008, el mayor monto fue dirigido al pago del Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF) con USD 5,7 millones.

Por otro lado, los desembolsos efectivos de deuda externa a septiembre de 2007 fueron de USD 32,83 millones, mientras que a septiembre de 2008 alcanzaron USD 25,49 millones registrando una disminución de 22,36%. Esto se explica por la reducción de los desembolsos de los Organismos Multilaterales en 14,72% y de los desembolsos de Gobiernos y Bancos, al pasar de USD 2,34 millones y USD 0,6 millones en septiembre 2007, respectivamente, a cero en septiembre de 2008.

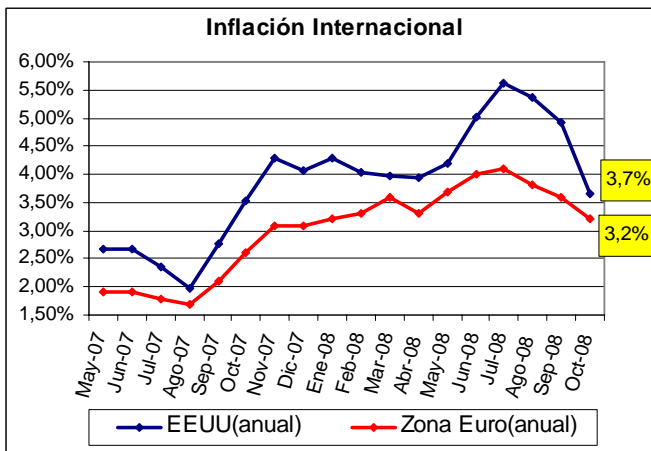


Entorno económico internacional

Inflación

Europa: En octubre de 2008, la inflación mensual de la Zona Euro⁷ fue 0.0%, mientras que la inflación anual fue de 3.2%, inferior a la tasa anual de los tres meses previos. En cuanto a la Unión Europea⁸, la inflación mensual registró igual comportamiento que la zona euro (0.0%), en tanto que la inflación anual a octubre de 2008 fue de 3.7%, cinco décimas por debajo del valor revisado de septiembre (4.2%).

Estados Unidos: Según la Oficina de Estadísticas Laborales (Bureau of Labor Statistics), durante el décimo mes del año, el índice de precios al consumidor decreció en -1.0%, con respecto al mes anterior, mientras que la inflación anual se ubicó en 3.7%.



Fuente: Bureau of Labor Statistics y Eurostat
Nota: cifras provisionales
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.

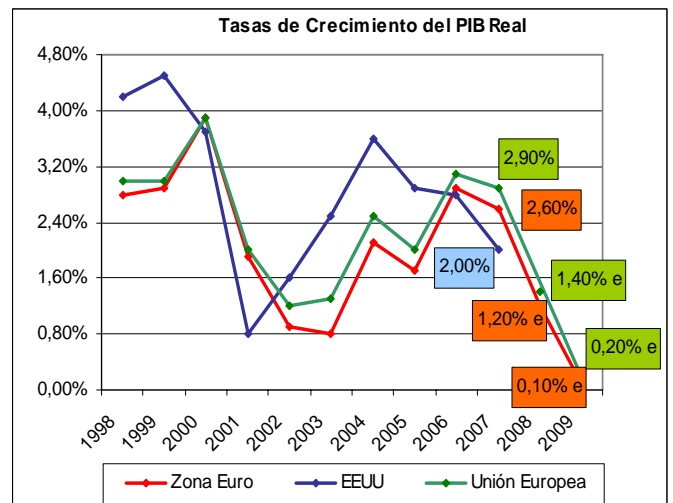
⁸ Conformada por 27 países miembros y que forman parte de la Comunidad Económica Europea, desde su creación en 1958, y posteriormente signatarios de los tratados de Maastricht y Lisboa para la formación de la Unión Europea.

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 0.7% 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



Comercio Internacional

Europa: Para el mes de septiembre de 2008, la balanza comercial de la zona euro presentó un déficit de 5,6 billones de euros, inferior al déficit registrado el mes anterior (9,4 billones de euros, cifra revisada). En cuanto al saldo acumulado, durante los nueve meses del presente año, se registra un déficit de 29,6 billones de euros, contrapuesto al superávit de 13,2 billones de euros, alcanzado en el correspondiente período del año 2007.

En cuanto a la UE, durante el mes de septiembre de 2008, se evidencia un el déficit comercial de 23 billones de euros, menor al déficit de agosto de este año (27,5 billones de euros, cifra revisada). Entre enero - septiembre de 2008, el déficit acumulado alcanza un monto de 192,8 billones de euros, notablemente superior al déficit de 142,4 billones del mismo período del año 2007.

Balanza Comercial (billones de euros)		Sep-07	Sep-08	% crec.	Ene-Sep 07	Ene-Sep 08	% crec.
Zona Euro	Export.	125,7	137,1	9%	1106,2	1176,2	6%
	Import.	122,9	142,7	16%	1093,0	1205,8	10%
	Saldo	2,8	-5,6		13,2	-29,6	
Unión Europea	Export.	102,8	114,4	11%	914,0	982,7	8%
	Import.	119,5	137,5	15%	1056,4	1175,5	11%
	Saldo	-16,6	-23,0		-142,4	-192,8	

Fuente: Eurostat

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

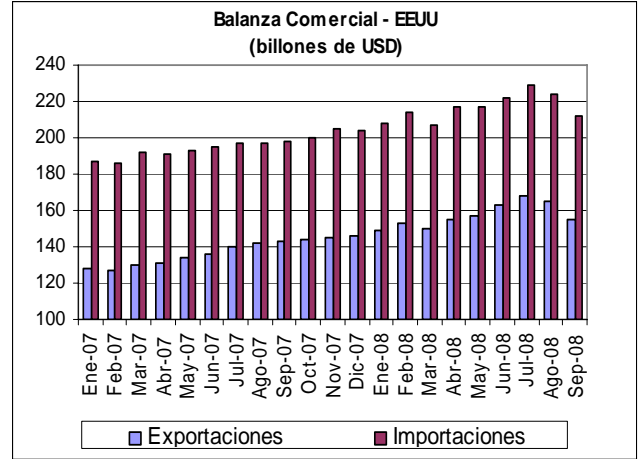
Elaboración: MF/SCM

Estados Unidos: El déficit comercial en bienes y servicios alcanzó un valor de USD 56.5 billones en septiembre de 2008, inferior a los USD 59.1 billones registrados en de agosto del presente año.

En septiembre de 2008, las exportaciones registraron un monto de USD 155.4 billones, menor los USD 165.3 billones (cifra revisada) del mes anterior; mientras que las importaciones llegaron a un valor de USD 211.87 billones, inferior a los USD 224.4 billones (cifra revisada) de agosto de este año.

Entre enero - septiembre de 2008, el déficit acumulado alcanza un valor de USD -534.5

billones, evidenciando un crecimiento del 1.53%, 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 octubre de 2008, la Tasa Prime se ubicó en 4.5%, disminuyendo durante la tercera semana de noviembre a un nivel de 4%. De su parte, la Tasa Libor a 30 días pasó de 3.53% en octubre a 1.45% en la tercera semana de noviembre de 2008, en tanto que la tasa a un año bajó de 3.97% a 2.91%, en el mismo período.

La tendencia decreciente de la cotización del euro fue más notoria durante la cuarta semana del mes de octubre de 2008, registrando su valor más bajo el día 27 (USD 1.2446). Los primeros días de noviembre de 2008 se aprecia cierta recuperación, pero vuelve a bajar las siguientes semanas ubicándose en USD 1.2694, el día 28, que es el último valor registrado.

Evolución del Tipo de Cambio
Dólares americanos por 1 Euro
Septiembre / Octubre, 2008



En últimos 30 días laborables	Valor más bajo Oct. 27 - 2008	Valor más alto Oct. 20 - 2008	Ultimo valor Nov. 28 - 2008
	1,2446	1,3314	1,2694

Fuente: www. x-rates.com



Ministerio de Finanzas
del Ecuador

Boletín de Coyuntura Económica Octubre / Noviembre 2008

Boletín de Coyuntura Económica Edición Octubre / Noviembre 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