



Entorno económico nacional

Inflación

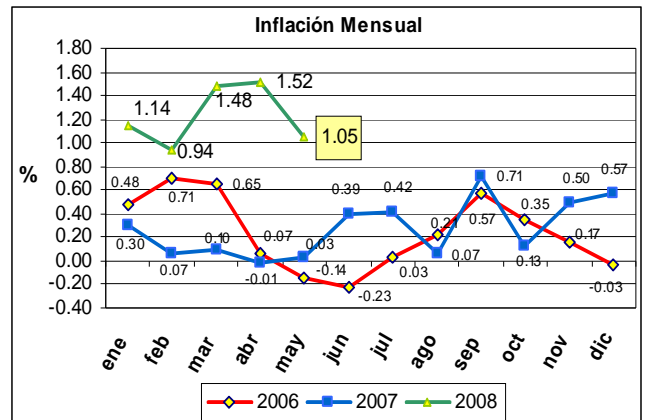
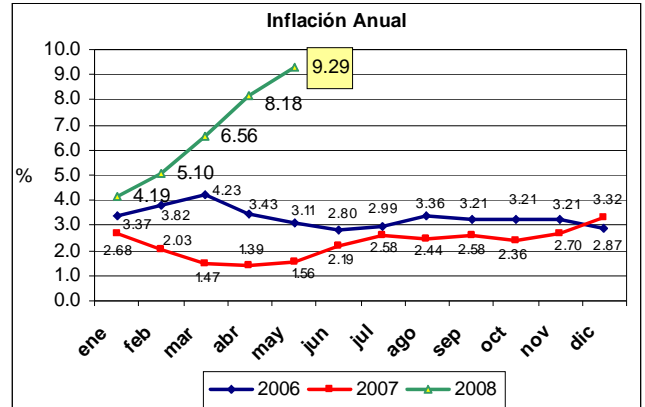
Durante el mes de mayo de 2008, se evidencia una reducción de 0.47 décimas con respecto al mes anterior convirtiéndose en la segunda inflación más baja del año 2008, iniciando el cambios de tendencia lo cual deberá confirmarse con las cifras del mes de junio. La inflación de este mes se encuentra 1.02 puntos porcentuales por sobre el registro de mayo de 2007. Los rubros que más aportaron a este comportamiento en los precios fueron: alimentos y bebidas no alcohólicas (0.62); restaurantes y hoteles (0.13), y prendas de vestir y calzado (0.09). Por el contrario, se aprecia mínimos incrementos en categorías como comunicación, educación, así como recreación y cultura.

Considerando el desempeño del mes de mayo con relación al año anterior, el INEC presenta una inflación anual de 9.29%, superior al registro anual del mes anterior (8.18%). El nivel de inflación anual se ubica 7.73 puntos porcentuales por encima del nivel de mayo del año anterior. En cuanto a la inflación acumulada, ésta alcanzó un valor de 6.28%; es decir 5.8 puntos porcentuales por encima del registro de mayo del 2007.

En lo que respecta a la evolución de los precios al productor, se aprecia que para mayo de 2008, la variación mensual del IPP (sin petróleo) llegó a un valor de 1.51%, superior al nivel alcanzado en mayo del año 2007 -1.61%. En términos anuales, el INEC estima un valor de 14.51%, mientras que el valor acumulado a lo largo del presente año alcanzaría 7.79%.

Por otro lado, el valor de la canasta familiar básica alcanza una cifra de USD 503.05 en mayo de 2008, lo que representa un crecimiento de 10.7% con relación al correspondiente mes de 2007. El ingreso mínimo mensual, se mantiene en USD 373.34 para el mes de mayo del presente año, que comparado con el costo de la canasta familiar básica muestra una diferencia de USD 129.71, es decir una restricción al consumo del orden de 25.8%. Este resultado sugiere una importante recuperación de la capacidad de consumo de la población, pues en mayo de 2007

la restricción al consumo fue mayor, USD 137.95 equivalente a 30.3%.



Fuente: INEC
Elaboración: MF/SCM

Inflación en América Latina: durante el mes de mayo, los países que registraron mayor inflación mensual son Venezuela y Bolivia, seguidos por Chile y Ecuador. El país asciende al 4to puesto entre los países de Sudamérica en cuanto a inflación anual, y al 3er puesto en relación a la inflación acumulada.

Inflación a mayo 2008 (%)			
Países de América del Sur	Mensual	Anual	Acumulada
Venezuela	3.20	29.60	12.40
Bolivia	1.87	16.84	7.49
Ecuador	1.05	9.29	6.28
Colombia	0.93	6.39	5.12
Paraguay	-0.20	11.30	4.20
Uruguay	0.87	7.20	4.10
Argentina (GBA) 1./	0.60	9.10	4.0
Brasil	0.79	5.58	2.88
Chile	1.20	8.90	2.80
Perú	0.37	5.39	2.72

Notas: 1./ Cambio de metodología, información actualizada disponible solo para el Gran Buenos Aires - GBA
Fuente: INEI, DANE, BCV, INE, BCP, INEC, INE, INDEC, IPS.
Elaboración: MF/SCM



Evaluación del Sector Real

Empleo

Durante el mes de mayo del presente año, la tasa de desempleo¹ alcanzó un nivel de 6.9%, inferior al registro de abril en un punto porcentual (7.9%). La ciudad con mayor índice de desempleo es Guayaquil, con una tasa de 9.1%, en segundo lugar se encuentra Machala con 5.3%, seguido de Quito con 4.9%. En contraposición, las ciudades de Cuenca y Ambato registran los menores indicadores 4.7% y 4.1%.

En lo que respecta al subempleo global², este indicador alcanza un valor de 46.8%, mostrando una ligera reducción con respecto al registro de abril del año 2008 (47.9%).

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 global en mayo de 58.1% y 58%, respectivamente. Por otro lado, los índices más bajos se evidencian en la ciudad de Cuenca (34.3%) y Quito (37.8%).

En relación al análisis por sectores de actividad económica³ del mes de abril, se puede observar que la demanda laboral en el sector industrial, durante el cuarto mes del año 2008, apenas aumentó en 0.02% frente al mes anterior. No se espera una recuperación importante para el mes de mayo, cuando sólo crecería en 0.07%. En cuanto al sector comercial, los empresarios vinculados al sector señalan que la contratación de personal ha aumentado en 0.4%, en tanto que para el mes de mayo se prevé un crecimiento moderado de 0.6%.

Por otro lado, el sector de la construcción evidencia un cambio en la tendencia de los últimos meses, con un incremento del 2.3% en el personal ocupado en el mes de abril de 2008. Gran parte del empleo generado fue realizado por empresas grandes. Para el mes de mayo se prevé que la demanda laboral crezca en 5.8%.

Con relación al sector servicios, durante abril de 2008 se mantiene un desempeño desfavorable, registrando una disminución de la demanda laboral en -0.28%. Para el mes de mayo las perspectivas no mejorarían, pues se estima un crecimiento limitado de 0.09%.

	AÑO 2008									
	Desempleo (%)					Subempleo Global (%)				
	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo
Quito	6,2	6,9	6,4	6,7	4,9	39,5	40,5	38,7	38,8	37,8
Guayaquil	7,7	8,3	7,9	9,9	9,1	49,6	55,1	54,3	54,1	53,4
Cuenca	5,2	6,4	5,0	5,0	4,7	40,0	44,1	46,9	38,6	34,3
Machala	4,6	6,3	5,0	5,8	5,3	54,3	64,4	57,2	59,5	58,1
Ambato	4,6	3,7	4,4	3,7	4,1	52,4	60,5	60,9	57,5	58,0
Total ciudades	6,7	7,4	6,9	7,9	6,9	45,7	49,9	48,8	47,9	46,8

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 El subempleo global es el porcentaje de personas que estuvieron subempleadas, de manera visible y de otras formas de subempleo/ INEC.

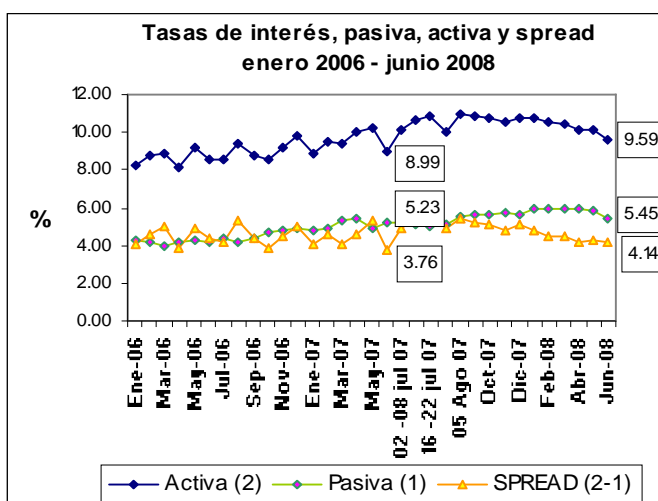
³ Estudio Mensual de Opinión Empresarial, BCE, Edición de marzo, 2008.



Sistema Financiero

La forma de determinar las tasas de interés se modificó a partir de la aprobación de la Ley de Justicia Financiera. Adicionalmente, el BCE aprobó la metodología oficial de cálculo de las tasas de interés para el mes de junio de 2008⁴. 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 junio del 2008, la tasa pasiva referencial bajó en -0.41% al pasar de 5.86% en mayo a 5.45% en junio. Por su parte, la tasa activa referencial cae en junio del 2008 en -0.55% al pasar de 10.14% en mayo del 2008 a 9.59% en el presente mes. El spread o margen financiero disminuyó en junio en -0.14% , pasando de 4.28% en mayo del 2008 a 4.14% . Esta disminución es menor a la percibida en similar periodo en el año 2007, en donde disminuyó -1.58% .

Tasas de interés efectivas por segmentos⁵

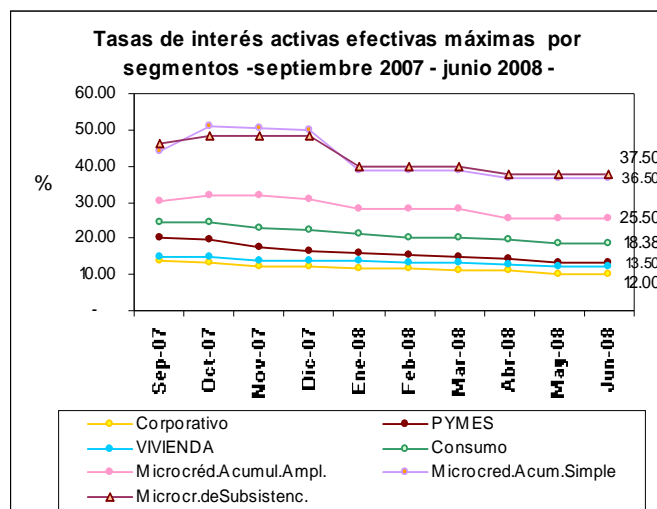
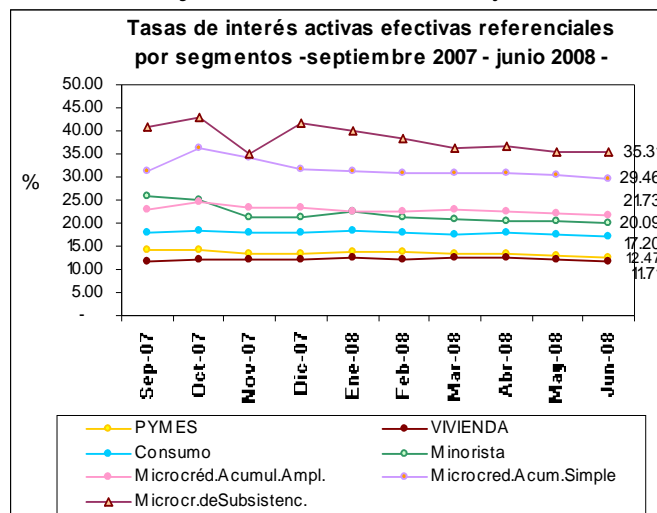
La tasa activa efectiva vigente referencial para PYMES disminuye en -0.29% al pasar de 12.76% ,

en mayo del 2008, a 12.47% en junio del 2008; la tasa activa efectiva vigente máxima se mantuvo en el mismo nivel (13.5%)

La tasa activa efectiva vigente referencial para el crédito comercial corporativo disminuyó en -0.55% al pasar de 10.14% en mayo del 2008 a 9.59% en junio de este año.

En cuanto a crédito a la vivienda, la tasa de interés referencial disminuyó en -0.53% al pasar de 12.24% en mayo del 2008 a 11.71% en junio del mismo año. La tasa de interés efectiva máxima se mantuvo en 12.00% .

Finalmente, en relación al microcrédito de acumulación ampliada, la tasa de interés referencial disminuye en -0.16% pasando de 21.89% en mayo del 2008 a 21.73% en junio.



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

⁴ Oficio DBCE-0910-2008 del 28 de mayo del 2008.

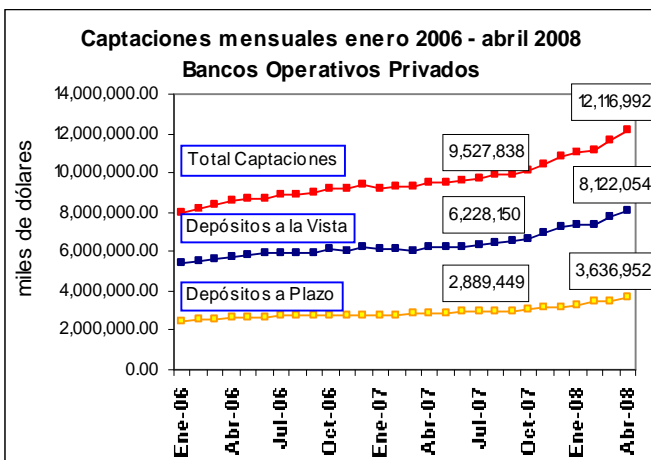
⁵ Las tasas de interés activas efectivas máximas para cada segmento definidos en el art. 8 del capítulo VIII del Título: Sistema de Tasas de Interés, corresponderán a la tasa promedio ponderada por monto, en dólares (USD), de las operaciones de crédito concedidas en cada segmento, en las cuatro semanas 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.



Captaciones

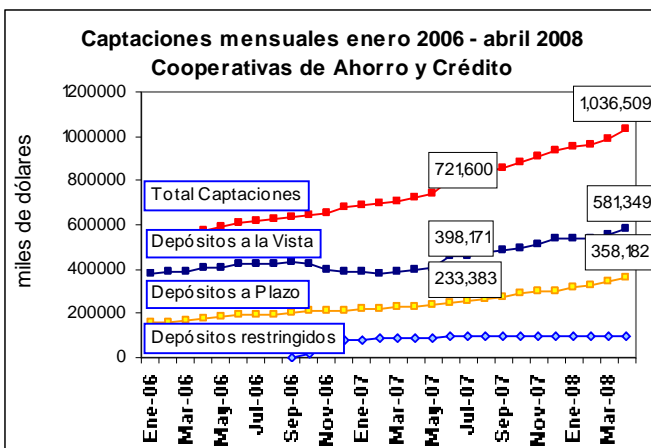
En materia de captaciones de bancos operativos privados se alcanzó en el mes de abril un monto de USD 12,116.9 millones, evidenciando un incremento anual de 27.2% frente al mes de abril de 2007. Con relación a marzo del año en curso, el crecimiento mensual fue de 4.25%.

El crecimiento anual de los depósitos a la vista fue de 30.4%, mientras el crecimiento anual de los depósitos a plazo fue de 25.8%.



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

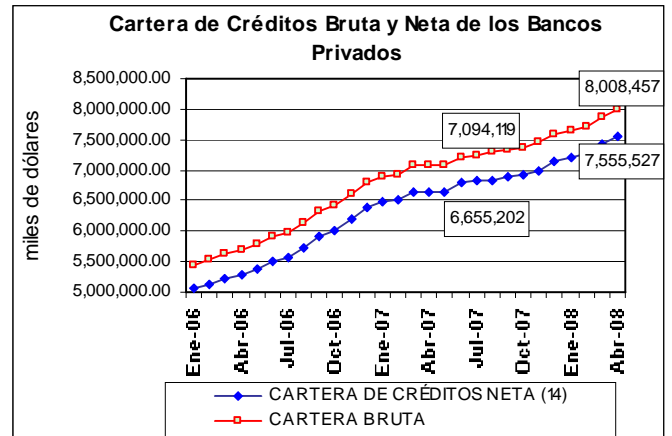
Por su parte, en el mes de abril las captaciones totales de las cooperativas de ahorro y crédito se incrementaron en 43,6% frente al mes de abril de 2007. El crecimiento mensual observado fue de 4.73%, al pasar de USD 989.7 millones de dólares en marzo a un nivel de USD 1,036.5 millones en abril de 2008.



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

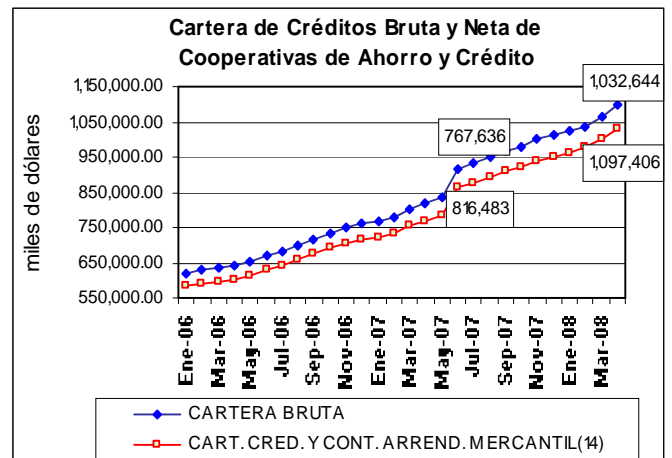
Colocaciones

Para el mes de abril del 2008, el crecimiento de la cartera bruta mantuvo su ruta ascendente alcanzando un incremento anual de aproximadamente 13%, y un incremento mensual de 1.71% al pasar de USD 7,873.6 millones en marzo a USD 8,008.5 millones en abril.



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

En cuanto a la cartera de crédito neta⁶ de los bancos privados, en el mes de abril de 2008 se alcanzó un monto de USD 7,555.5 millones, que representa un crecimiento anual de 13.5% frente a abril de 2007. Finalmente, la cartera de créditos bruta, otorgada por las Cooperativas de Ahorro y Crédito, se incrementó en el mes de abril en 3.04% frente al mes de marzo, mientras su variación anual alcanzó un incremento de 34.5%.



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

⁶ 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.

En el mes de abril la Corporación Financiera Nacional- CFN aumentó su cartera de crédito en 2.70%, al pasar de USD 211.1 millones en marzo a USD 216.8 millones en abril.

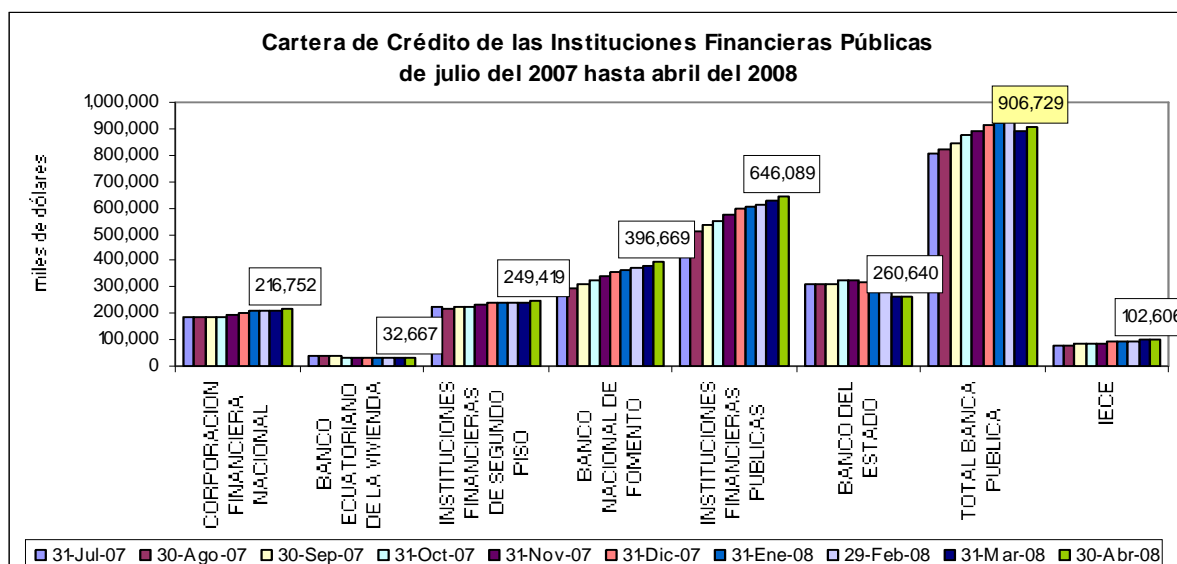
El Banco Ecuatoriano de la Vivienda aumentó su cartera de crédito en 2.85%, al pasar de USD 31.8 millones en marzo, a USD 32.7 millones en el cuartos mes del año.

Por su parte el Banco Nacional de Fomento, aumentó su cartera de crédito en 3.55% al pasar de USD 383.1 millones en marzo a USD 396.7 millones.

El Banco del Estado - BEDE, disminuyó su cartera de crédito en -0.90%, al pasar de USD 263.01 millones en marzo de este año, a USD 260.6 millones en abril del 2008, debido principalmente a que el Estado ecuatoriano a través del Ministerio de Finanzas precanceló una deuda por USD 120 millones, y durante el periodo sólo se colocó un total de USD 76 millones en el Programa de los Consejos Provinciales (PRODEPRO).

El total de la banca pública aumento durante el mes de abril del 2008 su cartera de crédito, en 2.01%, pasando de USD 888.9 millones en el mes de enero a USD 906.7 millones en el mes de abril del 2008.

Finalmente, el IECE aumentó su cartera en 4.64%, al pasar de USD 98.1 millones a USD 102.6 millones entre marzo y abril del 2008.



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



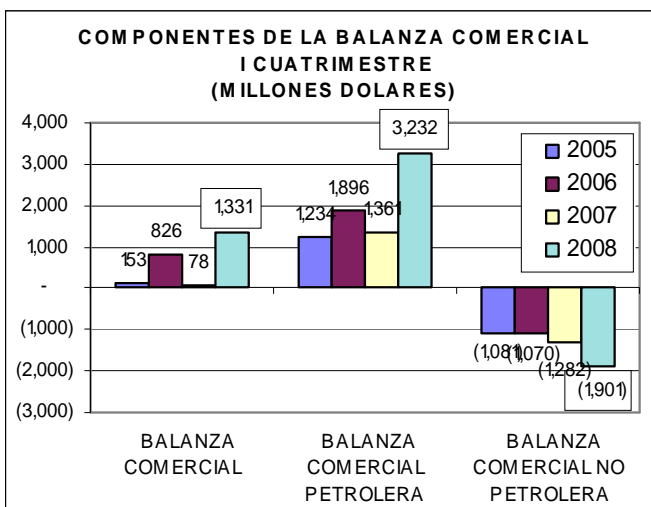
Sector Externo

Balanza Comercial

Durante el primer cuatrimestre del 2008, el saldo de la balanza comercial fue positivo en USD 1,331 millones, evidenciando un notable crecimiento con respecto al mismo período del año anterior, cuando apenas alcanzó USD 78 millones. El saldo petrolero mejoró considerablemente al pasar de USD 1,361 millones en enero - abril del 2007 a USD 3,232 millones en el mismo período del 2008, equivalente a una mejora del 137.5%.

Por su parte, el saldo no petrolero empeoró su posición en 48.2%, al pasar de USD -1.282 millones en enero - abril del 2007 a USD -1,901 millones en el correspondiente período del año 2008. Esta evolución del saldo no petrolero se debe principalmente a un aumento del precio de las importaciones de materias primas, bienes de capital, medicinas, agroquímicos; en general debido a un aumento del precio del petróleo, el cual ha incidido en el costo de producción de dichos grupos de bienes.

El desempeño del saldo comercial se debe a un aumento de las exportaciones en 58,8%, destacando las petroleras que crecen en 101.7%, durante el período analizado, mientras que las importaciones totales crecieron en menor magnitud al 27.1%



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

Importaciones por países

DÉFICIT COMERCIAL DEL ECUADOR POR PAÍS (millones de USD)	2007	2008	% Cambio
	Ene/Abr	Ene/Abr	
Otros países Asia	-553,84	-682,72	23.30%
Venezuela	-94,11	-477,47	407.40%
Colombia	-296,07	-290,46	-1.90%
Brasil	-230,80	-219,62	-4.80%
Japón	-115,98	-192,91	66.30%
México	-94,87	-159,19	67.80%
Argentina	-127,3	-138,4	8.70%

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

La tendencia de déficit comercial es persistente con algunos los países analizados. Durante los primeros meses del año, con Asia se registra un déficit de USD -682,72 millones, Venezuela USD -477.47 millones, Colombia USD -290.46 millones y Brasil USD -219.62 millones, entre otros. Es importante mencionar que con Venezuela se registra el mayor deterioro en la balanza comercial, el déficit pasó de USD -94.11 millones entre enero - abril del 2007 a USD -477.47 millones en el mismo período del 2008. Esto se debe principalmente a la importación de combustibles.

Exportaciones por producto

EXPORTACIONES (millones de USD)	Ene-Abr	Ene-Abr	% crec.	% part. 2007	% part. 2008
	2,007	2,008			
TOTAL	3.880,4	6.161,3	58,8	100,0	100,0
PETROLERAS	2.008,6	4.051,8	101,7	51,8	65,8
PETROLEO CRUDO	1.827,4	3.732,1	104,2	47,1	60,6
DERIVADOS	181,2	319,7	76,5	4,7	5,2
NO PETROLERAS	1.871,8	2.109,4	12,7	48,2	34,2
TRADICIONALES	829,3	963,4	16,2	21,4	15,6
BANANO Y PLATANO	441,1	568,5	28,9	11,4	9,2
CAFÉ Y ELABORADOS	33,8	34,6	2,3	0,9	0,6
CAMARON	189,8	197,4	4,0	4,9	3,2
CACAO Y ELABORADOS	108,6	93,5	-14,0	2,8	1,5
ATUN Y PESCADO	56,0	69,4	24,1	1,4	1,1
NO TRADICIONALES	1.042,5	1.146,0	9,9	26,9	18,6

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

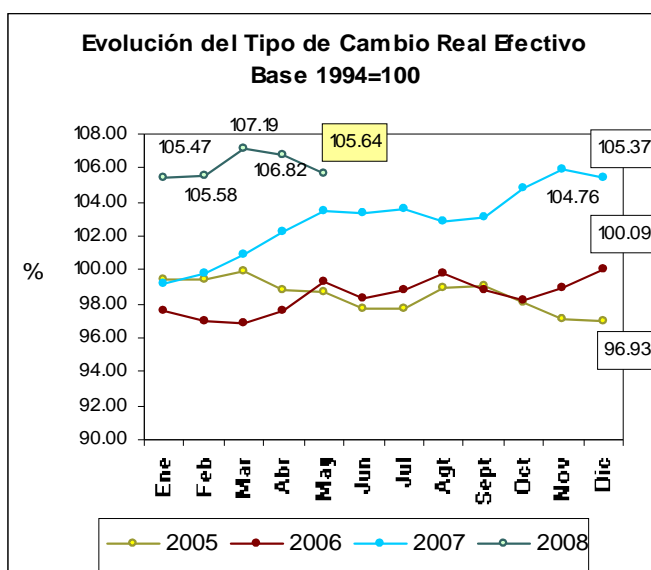


En el primer cuatrimestre del año, como se mencionó anteriormente, las exportaciones petroleras se incrementaron en 101.7%, mientras las no petroleras crecieron en 12.7%; dentro de estas últimas, las exportaciones tradicionales crecen en 16.2%, y las no tradicionales se incrementan en 9.9%.

Índice de Tipo de Cambio Real

El Índice de Tipo de Cambio Real (TCRE) muestra un constante incremento, o ganancias de competitividad, desde el mes de octubre del año 2006 cuando se encontró en 98.2. Para el mes de mayo de 2008 alcanza un registro de 105.6, descendiendo en -1.14% frente al mes anterior cuando llegó a 106.82.

El cambio anual del TCRE muestra ganancias de competitividad importantes relacionadas con la continua depreciación del dólar en comparación con otras monedas. El índice mejoró en 2.1%, entre mayo del 2007 a mayo del 2008, sin embargo, con el mayor socio comercial del Ecuador, los Estados Unidos, el índice se redujo en -5.2%. Con los demás socios, a excepción de Argentina y Reino Unido, la evolución es positiva, así con Venezuela, Colombia y Perú el índice se incrementó en 18.9%, 9.2% y 9%, respectivamente.



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

INDICE DE TIPO DE CAMBIO REAL -TCRE	2007	2008	%
	Mayo	Mayo	Cambio
TCRE	103,4	105,6	2,1%
Estados Unidos de América	107,1	101,5	-5,2%
Japón	64,3	68,5	6,5%
Colombia	121,1	132,3	9,2%
Alemania	103,9	112,4	8,1%
Italia	119,0	130,0	9,2%
España	123,5	135,6	9,8%
Chile	103,0	114,2	10,9%
Perú	93,0	101,4	9,0%
Brasil	95,4	109,1	14,4%
México	104,4	104,4	0,0%
Venezuela	164,8	196,0	18,9%
Francia	107,0	116,2	8,6%
Bélgica	108,0	119,8	10,9%
Argentina	49,5	48,0	-3,0%
Reino Unido	141,5	133,7	-5,5%

Fuente: BCE
Elaboración: MF / SCM

La caída del tipo de cambio real con Estados Unidos se debe al aumento del diferencial de ritmo de crecimiento de los precios entre ambos países. En los otros países se observa una mejora del índice debido a la apreciación de la cotización de las monedas con relación al dólar. En estos casos se encuentran la mayor parte de los países de América del sur y los pertenecientes a la Unión Europea.

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.

Este es un indicador que mide el avance o retroceso de la competitividad en el comercio internacional, en referencia a los precios (costos) del país en un período base seleccionado.

Fuente: Programación Financiera Métodos y aplicación al Caso Colombia" Instituto del FMI 2002.



Situación Fiscal

Gobierno Central

Ingresos Efectivos

Los ingresos efectivos del primer trimestre del 2008 del Gobierno Central (GC) son de USD 2.840,36 millones, siendo USD 1.216,64 millones mayores a los 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 preasignaciones legales sobre los impuestos y aranceles que se encontraban vigentes en ese año. Para el año 2008 la inclusión de las preasignaciones tributarias como ingresos del Gobierno Central, a través de la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria⁷, explican en gran medida el incremento en los ingresos tributarios, que para el primer trimestre del año 2008 representa el 41,65%.

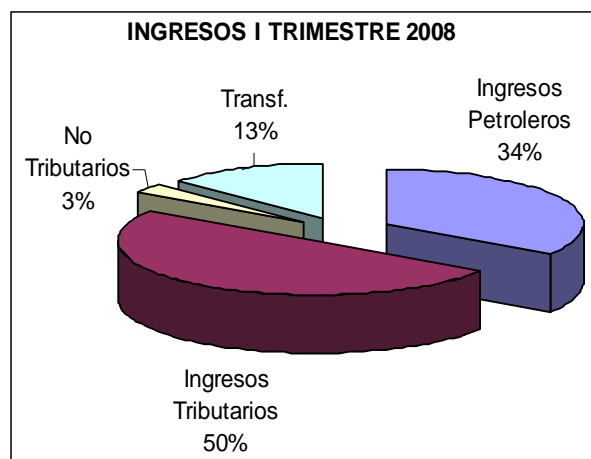
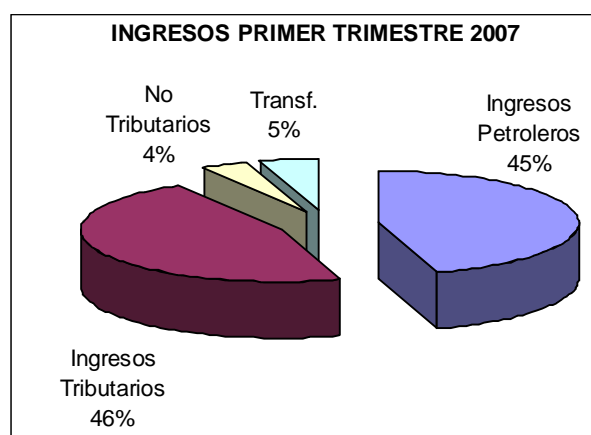
Descripción	I Trimestre 2007 (millones USD)	I Trimestre 2008 (millones USD)	Var. %
Ingresos Totales	1,623.72	2,840.36	74.93%
Ingresos Petroleros	438.24	976.34	122.79%
Ingresos No Petroleros	1,185.49	1,864.02	57.24%
Ingresos Tributarios	998.59	1,414.50	41.65%
Renta y Utilidades	189.24	417.74	120.74%
IVA	592.03	658.09	11.16%
ICE	55.71	129.61	132.65%
Arancelarios	147.19	182.93	24.28%
Otros Impuestos	14.42	26.14	81.25%
No Tributarios	86.99	81.06	-6.81%
Transf.	99.91	368.46	268.80%
BCE	0.00	31.11	100.00%
Donaciones Externas	15.00	28.08	87.17%
Otros Sector Público	8.87	30.60	245.17%
CEREPS (incluye FAC)	76.04	278.67	266.47%

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

⁷ Publicada en el Registro Oficial Suplemento 242, de 29 de diciembre de 2007.

Adicionalmente, los ingresos por transferencias aumentaron un 268,8% en el 2008, especialmente por las transferencias del FEISEH, CEREPS y FAC.

La composición de los ingresos efectivos del Gobierno Central es la siguiente: tributarios 50%, petroleros 34%, transferencias 13% y no tributarios 3%. El cambio presentado en la composición de los ingresos efectivos del año 2008 comparado con el año 2007 es principalmente resultado de la aplicación de la Ley para la Equidad Tributaria.



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

Gastos Devengados

Los gastos del GC del primer trimestre del año 2008 son de USD 2.637,99 millones, siendo 54,91% mayores a los registrados en el periodo enero - marzo de 2007 (USD 1.702,94 millones). El incremento en el nivel de gastos se debe principalmente al aumento en sueldos, inversión, e incorporación de las



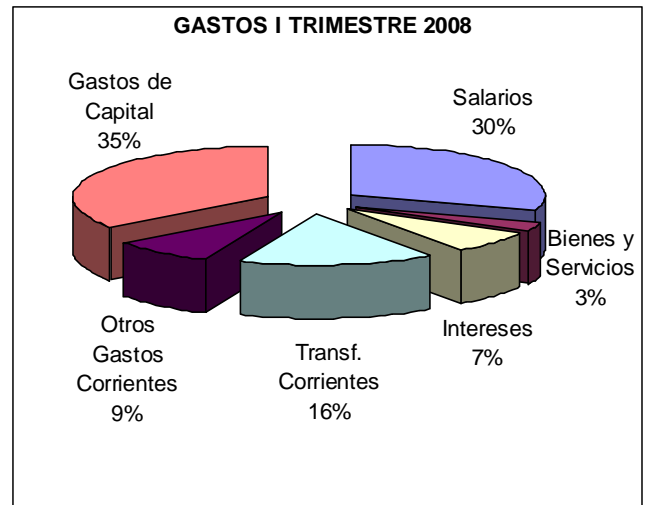
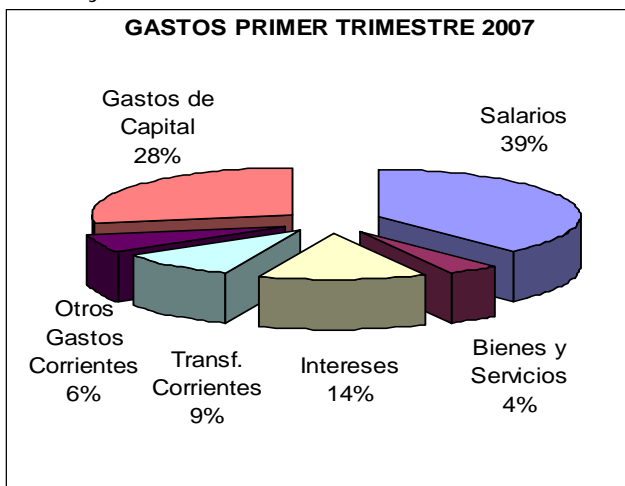
preasignaciones tributarias al presupuesto del GC.

El incremento en los gastos de inversión se debe principalmente a un mayor nivel del gasto devengado con fuente "recursos fiscales"; y de las transferencias para los gobiernos seccionales.

Descripción	I Trimestre 2007 (millones USD)	I Trimestre 2008 (millones USD)	Var. %
Gastos Totales	1,702.94	2,637.99	54.91%
Gastos Corrientes	1,227.74	1,716.87	39.84%
Salarios	652.51	791.38	21.28%
Bienes y Servicios	71.55	69.28	-3.18%
Intereses	232.78	194.68	-16.37%
Transf. Corrientes	160.46	431.29	168.78%
Otros Gastos Corrientes	110.43	230.25	108.50%
Gastos de Capital	475.20	921.12	93.84%

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

La composición del gasto del GC para el primer trimestre del 2008 es la siguiente: inversión 35%; salarios 30%; transferencias corrientes 16%; otros gastos corrientes 9%; intereses 7%; y bienes y servicios 3%. Al comparar la composición registrada del 2008 con similar periodo del año 2007 se puede apreciar un fuerte cambio en la estructura de participación del gasto, especialmente en un importante incremento en los Gastos de Capital y una reducción de la participación en los gastos totales en salarios, bienes y servicios e intereses.



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

Resultado del GC

El resultado global del GC en el primer trimestre del año 2008 muestra un superávit de USD 202,38 millones, que comparado con el déficit de USD 79,22 registrado en el año 2007, exhibe un cambio en la tendencia y presenta una mejor posición financiera del GC. El superávit periodo enero-marzo de 2008 representa 0,4% del PIB anual estimado.

El resultado primario del GC presenta similar comportamiento pasando de un superávit de USD 153,56 millones a USD 397,05 millones, lo que representa el 0,8% del PIB. Esta mejora en el resultado fiscal del GC del primer trimestre se debe principalmente al incremento significativo de los ingresos petroleros y tributarios, fruto de mejores condiciones del precio del crudo en el mercado internacional y a la aplicación de la Ley para la Equidad Tributaria respectivamente.

Descripción	2007 (millones USD)	2008 (millones USD)	Var. (%)
Ingresos Totales	1,623.72	2,840.36	74.93%
Gastos Totales	1,702.94	2,637.99	54.91%
Ajustes de Tesorería	0.00	0.00	
Resultado Global	-79.22	202.38	155.47%
% del PIB	-0.2%	0.4%	
Resultado Primario	153.56	397.05	158.56%
% del PIB	0.3%	0.8%	

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



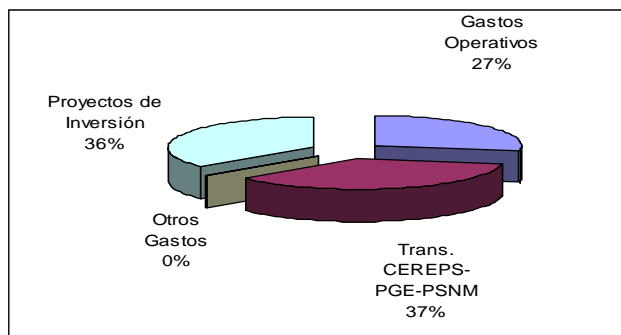
Fondos Petroleros

Con la aprobación de la Ley Orgánica para la Recuperación del Uso de los Recursos Petroleros del Estado y Racionalización Administrativa de los Procesos de Endeudamiento⁸ en los primeros días del mes de abril de 2008, por parte de la Asamblea Constituyente, todos los recursos petroleros que se encontraban acumulados y que financian las cuentas especiales y fideicomisos que se encuentran por fuera del presupuesto del GC, deberán reintegrarse a la Cuenta Corriente Única del Tesoro –CCU-.

En tal sentido los recursos de los fondos y fideicomisos del FEISEH, FEP, FAC CEREPS y Programa Sistema Nacional de Microfinanzas (CFN y BNF) a partir del mes de abril de 2008 pasaron a formar parte de la CCU y por lo tanto, en aplicación de la referida ley, se transfirieron a la CCU un total de USD 1,624.7 millones.

FEISEH: El saldo del fideicomiso al mes de diciembre de 2007 fue de USD 944.3 millones. Durante el año 2008 se registró un ingreso total de USD 794,2 millones del que se deducen las transferencias realizadas en el periodo por un total de USD 971 millones. El incremento en las transferencias se derivó de un mayor nivel de inversión al iniciar los proyectos hidroeléctricos e hidrocarburíferos que significaron un total de USD 348,6 millones: USD 91,1 millones para Petroecuador; y USD 257,5 millones para proyectos Hidroeléctricos.

Composición del Gasto Acumulado del FEISEH al mes de abril de 2008

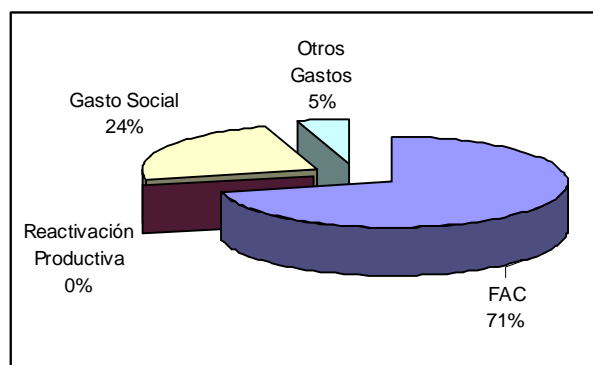


Fuente: Fideicomiso Mercantil FEISEH
Elaboración: MF/SCM

Esta dinámica significó una descapitalización de 176,7 millones. Al cierre del fideicomiso en el mes de abril de 2008 se registró un saldo de USD 767,6 millones en el FEISEH.

Cuenta Especial de Reactivación Productiva y Social del Desarrollo Científico y de la Estabilización Fiscal (CEREPS, incluye FAC): El saldo de la cuenta alcanzó al mes de diciembre un total de USD 454 millones. En el año 2008 se registró un nivel de ingresos de USD 338,7 millones y gastos por un total de USD 231,1 millones, lo que implica una acumulación de USD 107,6 millones. Se observa que los gastos relacionados al FAC representan el 71,3% del total, mientras que el gasto social representa 23,9% y otros gastos 4,7%.

Composición del Gasto Acumulado de la CEREPS mes de abril de 2008



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

Fondo de Ahorro y Contingencia (FAC): En el año 2007 el saldo del FAC a diciembre fue de USD 234.3 millones. Para el año 2008, se registran ingresos por un total USD 71,1 millones y un nivel de gasto de USD 164,9 millones, lo que representa una descapitalización de USD 93,8 millones. Los egresos del FAC durante el año 2008, se relacionan principalmente con las transferencias de recursos para atender las emergencias en la región costa, por el periodo invernal.

Movimiento del FAC
Al mes de marzo de 2008

DESCRIPCION	Abr-07	Abr-08
Ingresos	88,6	71,1
Destino	167,2	164,9
Saldo FAC	601,9	396,9

Nota: Saldo al cierre del Fideicomiso
Fuente: Subsecretaría de Tesorería de la Nación
Elaboración: MF/SCM

⁸ Publicada en el Registro Oficial Suplemento 308, de 3 de abril de 2008.



Deuda Pública

Cuadro Agregado de Deuda Pública Total Interna y Externa

Saldos a diciembre 2007 y abril 2008

millones de dólares

CONCEPTO	31/12/2007	30/04/2008
TOTAL DEUDA PUBLICA (I+II)	13,872.6	13,345.6
TOTAL DEUDA EXTERNA (I)	10,632.7	10,295.2
ORG. INTERNACIONALES	4,742.3	4,450.7
GOBIERNOS	1,684.9	1,656.5
de los cuales CLUB DE PARIS	839.7	819.3
BANCOS Y BONOS	4,136.7	4,122.4
PROVEEDORES	68.8	65.6
TOTAL DEUDA INTERNA (II)	3,239.9	3,050.4
TITULOS Y CERTIFICADOS	3,086.6	3,008.0
BONOS CORTO PLAZO	-	-
BONOS LARGO PLAZO	1,716.0	1,633.9
CERTIFICADOS DE TESORERIA	-	3.5
BONOS AGD	1,236.8	1,236.8
BONOS CFN	133.8	133.8
BONOS FILANBANCO	-	-
ENTIDADES DEL ESTADO	153.3	42.4

Notas: - Incluye contrataciones hasta el 30 de abril 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

Deuda Pública Interna

Respecto a la deuda pública interna, se observa una disminución del 5,85% entre el saldo al 31 de diciembre de 2007 de USD 3.239,9 millones y el saldo al 30 de abril de 2008 de USD 3.050,4 millones. Este hecho se debió principalmente a una caída de 72,34% en el monto de la deuda interna colocada a Entidades del Estado, al pasar de USD 153,3 millones en diciembre de 2007 a USD 42,4 millones en abril de 2008; así como por la reducción en 4,78% en los "Bonos Largo Plazo". Es importante señalar que los Certificados de Tesorería pasaron de ser cero en diciembre de 2007 a USD 3,5 millones en abril de 2008.

En cuanto al monto mensual de amortizaciones pagadas por concepto de deuda interna se observa una disminución de 20,2% al pasar de USD 74,76 millones en marzo de 2008 a USD 59,61 millones en abril de este año. Este hecho se ve reflejado en la disminución en 13,1% de la deuda pública interna del total de entidades del Estado que pasa de USD 67,35 millones en marzo a USD 58,51 millones en abril de 2008.

Deuda Pública Externa

Si se compara el saldo de deuda pública externa al 31 de diciembre de 2007 con el del 31 de abril de 2008, se observa una disminución del 3,17% al pasar de USD 10.632,7 millones (23,9% del PIB del 2007) a USD 10.295,2 millones (21,2% del PIB del 2008). Este decremento se debió principalmente a las disminuciones en la deuda externa de: 6,15% con Organismos Internacionales, 4,65% con Proveedores, 1,69% con Gobiernos y 0,35% con Bancos y Bonos, al 31 de abril de 2008.

Respecto a las amortizaciones de deuda externa del GC al mes de abril de 2008, se observa una importante disminución en 56,81% respecto a marzo de 2008 al pasar de USD 135,91 millones a USD 58,69 millones, debido principalmente a la disminución en el pago a los organismos internacionales en 66,24% (en abril de 2008, el mayor monto fue dirigido al pago de la Corporación Andina de Fomento – CAF- con USD 19,03 millones).

En abril de 2008, los desembolsos externos han provenido mayormente de recursos de la CAF con USD 1,6 millones. Se debe destacar que en el mes de abril de 2008 respecto a marzo de 2008, el monto de desembolsos externos disminuyó en 61,08% al pasar de USD 11,07 millones en marzo de 2008 a USD 4,31 millones en abril de 2008 debido a la disminución en los desembolsos de los organismos internacionales en 77,27% en el mismo periodo.



Entorno económico internacional

Inflación

Unión Europea: En mayo de 2008, la inflación mensual alcanzó una tasa de 0.6%, mientras que la inflación anual de la Zona Euro⁹ fue de 3.7%, superior a la tasa anual registrada en abril (3.3%). En cuanto a la Unión Europea¹⁰, la variación mensual fue similar a la zona euro, en tanto que la inflación anual a mayo de 2008 fue de 3.9%, mayor a la de abril (3.6%)

Estados Unidos: Según la Oficina de Estadísticas Laborales (Bureau of Labor Statistics), durante el quinto mes del año, la inflación mensual ajustada estacionalmente alcanzó una tasa de 0.6%, mientras que la inflación anual se ubica en 4%, ligeramente superior a la registrada en el mes anterior.

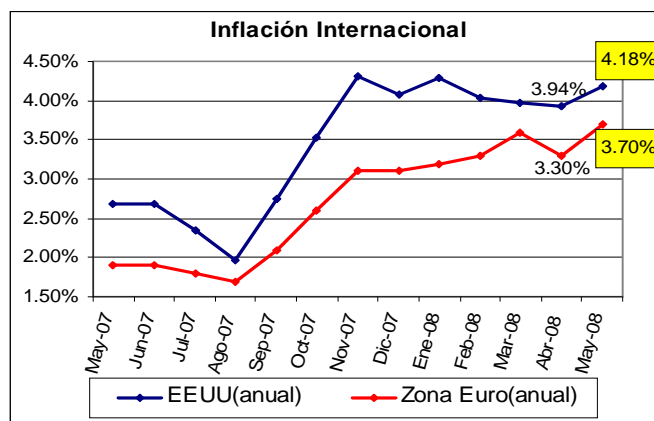
Sector Real

Unión Europea: De acuerdo con los últimos indicadores de Eurostat, el producto interno bruto (PIB) creció en 0,8% durante el primer trimestre del año 2008 comparado con el trimestre anterior. Con respecto al desempeño registrado durante el primer trimestre del año 2007, se evidencia un incremento de 2.2% en la zona euro, mientras que en la Unión Europea, de los 27 países involucrados, este crecimiento alcanza el 2.5%.

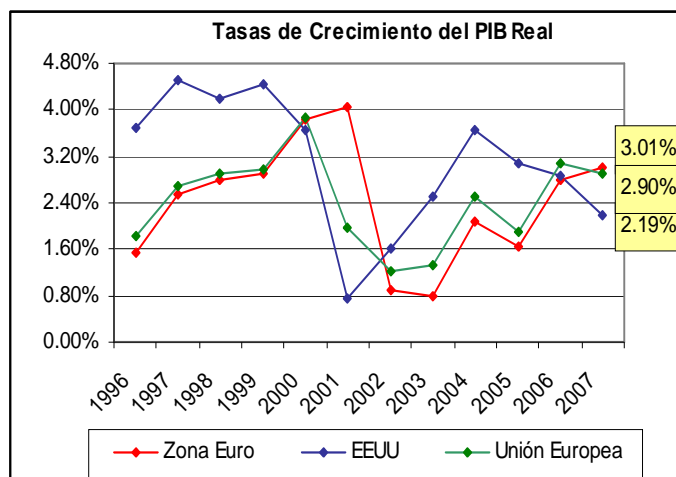
Estados Unidos: Según el US Bureau of Economic Analysis (BEA), durante el primer trimestre de 2008, el PIB habría crecido a una tasa anual de 0.9%. Este desempeño registra contribuciones positivas del gasto de consumo personal en servicios, exportaciones, el gasto público e inversiones privadas en inventarios que fueron parcialmente

compensadas por contribuciones negativas de inversión fija residencial y consumo de bienes durables. De otra parte las importaciones decrecieron.

La pequeña aceleración en el crecimiento real del PIB refleja principalmente una mejora en la inversión en inventarios que fue parcialmente compensada por una desaceleración del gasto en consumo personal.



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



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

⁹ 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.

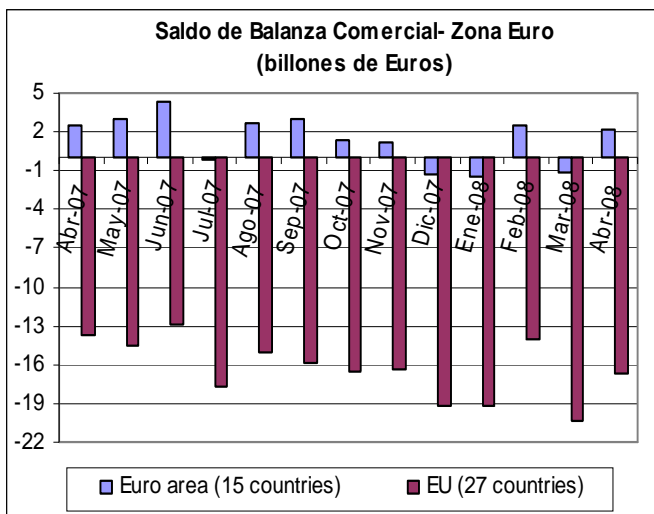
¹⁰ Conformada por 27 países miembros y que forman parte de la Comunidad Económica Europea, desde su creación en 1958, y posteriormente signatarios de los tratados de Maastricht y Lisboa para la formación de la Unión Europea.



Comercio Internacional

Unión Europea: Cifras provisionales de Eurostat¹¹ muestran que la balanza comercial de la zona euro con el resto del mundo, alcanzaría en el mes de abril de 2008 un superávit de 2.15 billones de euros, ligeramente inferior al superávit de 2,5 billones de euros registrado en abril de 2007. Entre marzo y abril de 2008, las exportaciones crecieron en 6.2%, mientras que las importaciones lo hicieron en 3.6%.

La balanza comercial de los 27 países durante abril del presente año habría registrado un déficit de -16.6 billones de euros, evidenciando un deterioro frente al registro de -13.6 billones en abril de 2007. Entre marzo y abril del año en curso, las exportaciones crecieron en 5.1% y las importaciones en 1.4%

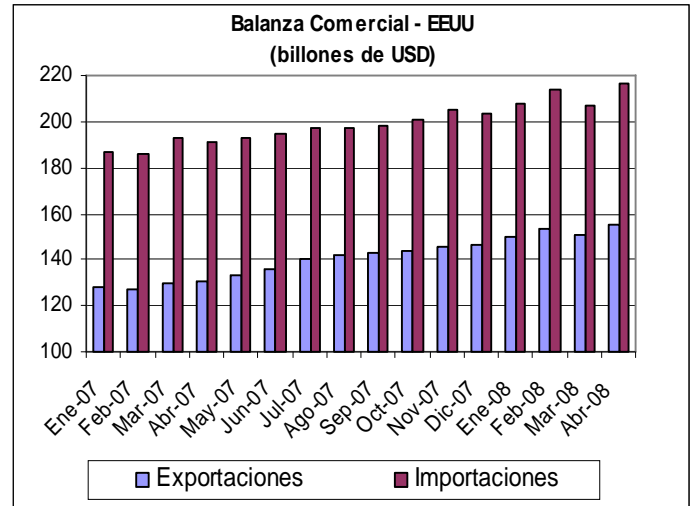


Fuente: Eurostat
Elaboración: MF/SCM

Estados Unidos: El déficit en la balanza de comercio exterior de bienes y servicios de Estados Unidos aumentó en abril de 2008 a USD 60.9 billones, superior a los USD 56.5 billones registrados en abril del mismo año, según el Departamento de Comercio.

En este mes, las exportaciones fueron de USD 155.5 billones y las importaciones de USD 216.4 billones. Las exportaciones fueron USD 5 billones mayores al mes anterior, mientras que las

importaciones fueron superiores en USD 9.4 billones.

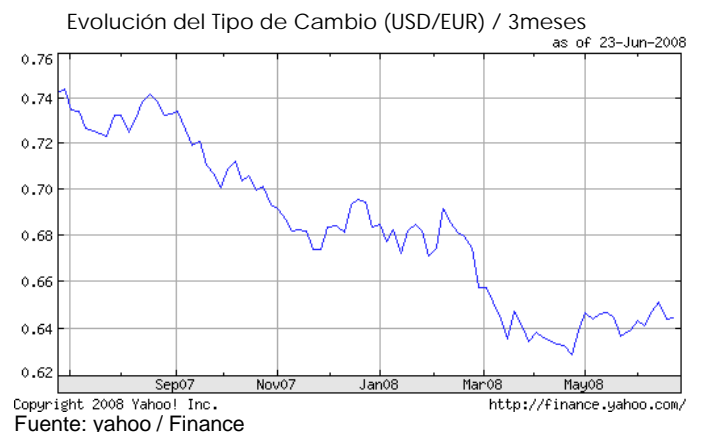


Fuente: Bureau of Economic Analysis
Elaboración: MF / SCM

Tasas de Interés y Tipo de Cambio

Durante todo el mes de mayo de 2008, la Tasa Prime se mantuvo en un nivel de 5.0%. A finales de mayo, la Tasa Libor a un mes llegó a 2.45% y sigue mostrando una tendencia decreciente. Por otra parte, la tasa a un año se ubicó en 3.15%.

En este mismo periodo, la cotización del Euro frente al Dólar evidenció una ligera depreciación y su cotización pasó de USD 1.5605 a finales de abril a USD 1.5534 a finales de mayo de 2008. La consecuente apreciación del dólar se evidencia a continuación en el siguiente gráfico.



Copyright 2008 Yahoo! Inc. Fuente: yahoo / Finance <http://finance.yahoo.com/>

¹¹ Cifras en ajuste por cambio del año base: 2005=100.



Ministerio de Finanzas
del Ecuador

Boletín de Coyuntura Económica

Mayo / Junio 2008

Boletín de Coyuntura Económica
Edición Mensual – Mayo / Junio 2008

Edición electrónica

Fecha de Publicación / Junio 2008

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

Coordinación y diagramación: Subsecretaría de Consistencia Macrofiscal y Subsecretaría General de Coordinación

Con el apoyo de:



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