



Entorno económico nacional

Inflación

En el mes de junio se evidencia una desaceleración de la inflación mensual que alcanza un valor de 0.76%, lo que representa una reducción de 0.29 puntos porcentuales con respecto al mes de mayo. El registro al mes de junio de 2008 se encuentra 0.37 puntos porcentuales por encima del registro del correspondiente mes en el 2007.

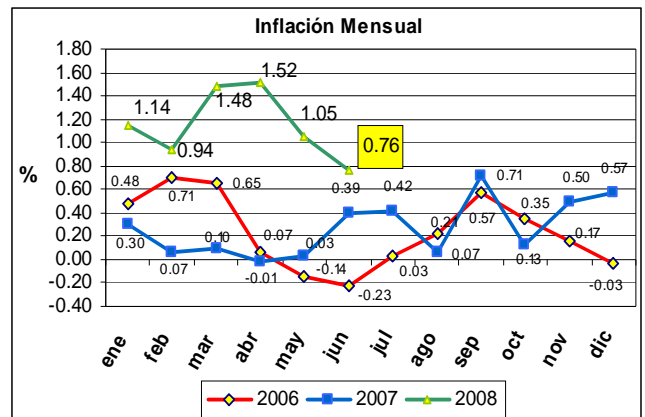
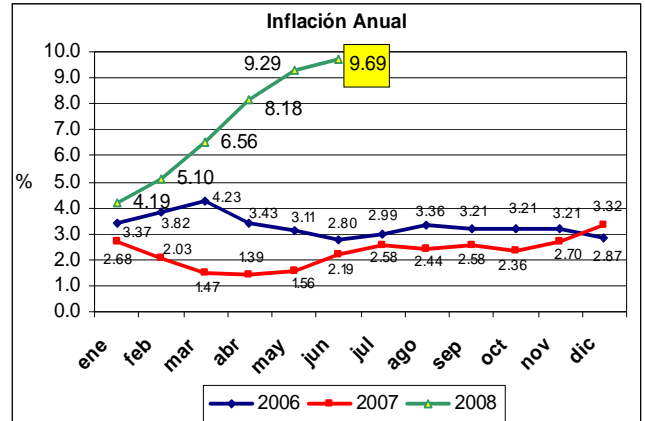
Las categorías que más aportaron a la variación mensual de precios fueron: alimentos y bebidas no alcohólicas (0.408), muebles y artículos del hogar (0.073), y prendas de vestir y calzado (0.066). En términos geográficos, las ciudades con mayor índice inflacionario son: Guayaquil (1.06%), Ambato (1%) y Quito (0.93%). Mientras que los índices más bajos fueron registrados por Loja (0%) y Esmeraldas (0.34%).

En cuanto a la inflación anual, en junio alcanzaría un valor de 9.69%, superior al registro anual del mes anterior (9.29%). La tasa de inflación anual se ubicaría 7.5 puntos porcentuales por encima del valor calculado en junio del año 2007. En cuanto a la inflación acumulada se alcanzó un valor de 7.09%; es decir 6.22 puntos porcentuales por encima del registro de junio del 2007.

En lo que respecta a la evolución de los precios al productor, se aprecia que para junio de 2008, la variación mensual del IPP (sin petróleo) llegó a un valor de 1.12%, inferior al nivel alcanzado en junio del año 2007 (2.14%). En términos anuales, el INEC calcula un valor de 13.36%, mientras que el valor acumulado en el año alcanzaría 8.69%.

Por otro lado, en torno a la canasta familiar básica, ésta alcanza una cifra de USD 506.84 en junio de 2008, lo que representa un crecimiento de 10.71% frente a su valor en junio de 2007. El ingreso mínimo mensual, se mantiene en un nivel de USD 373.34, lo que contrastado con el costo de la canasta familiar básica muestra una diferencia de USD 133.50, es decir una restricción al consumo del orden de 26.3%. 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 140.45 / 30.7%).



Fuente: INEC
Elaboración: MF/SCM

Inflación en América Latina: durante el mes de junio de 2008, los países que registran los mayores índices de inflación mensual son Venezuela, Chile, Uruguay y Bolivia. En cuanto a la inflación anual y acumulada, en el mes de junio, el país se ubica en el 4to puesto entre los países de Sudamérica.

Países de América del Sur	Mensual	Anual	Acumulada
Venezuela	2.40	32.17	15.10
Bolivia	1.26	17.30	8.85
Chile	1.50	9.50	7.80
Ecuador	0.76	9.69	7.09
Colombia	0.86	7.18	6.02
Uruguay	1.28	8.42	5.44
Paraguay	1.20	13.40	5.40
Argentina (GBA) 1./	0.60	9.30	4.6
Brasil	0.74	6.06	3.64
Perú	-0.77	5.71	3.51

Notas: 1./ Cambio de metodología, información actualizada disponible sólo 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 junio de 2008, la tasa de desempleo¹ alcanza un nivel de 7.1%, superior al registro del mes de mayo en dos décimas, cuando se ubicó en 6.9%. En cuanto al desempleo por ciudades, se observa que a pesar de que Guayaquil se mantiene como la ciudad con mayor índice de desempleo con una tasa de 8.7%, evidencia una ligera disminución con respecto al mes de mayo del presente año (9.1%). En segundo lugar se encuentra Machala con 6.4%, seguido de la ciudad de Quito con 5.9%. En contraposición, las ciudades de Cuenca y Ambato registran los menores indicadores, 4.6% y 4.3% respectivamente.

En lo que respecta al subempleo global², este indicador alcanza en el mes de junio de 2008 un valor de 46.8%, manteniendo el nivel alcanzado en el mes mayo del mismo año. 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 junio de 56.4% y 54.3%, respectivamente. Por otro lado, los índices más bajos se evidencian en la ciudad de Cuenca (37.4%) y Quito (39.9%).

En relación al análisis por sectores de actividad económica³ del mes de mayo de 2008, se puede observar que la demanda laboral en el sector industrial aumentó en 1.78% frente al mes anterior (abril), no se esperan cambios para el mes de junio.

En cuanto al sector comercial, los empresarios vinculados al sector señalan que la contratación de personal ha aumentado en apenas 0.6%, en tanto que para el mes de mayo se prevé una leve contracción de la demanda laboral.

Por otro lado, el sector de la construcción evidencia un incremento del personal ocupado en 6.3% durante el mes de mayo de 2008; para el mes de junio los empresarios del sector prevén que la demanda laboral crezca en 8.7%. Con relación al sector servicios, durante mayo de 2008 se mantiene un desempeño desfavorable, registrando una disminución de la demanda laboral en -0.30%, para el mes de junio las perspectivas no mejorarían pues se estima un crecimiento limitado de 0.02%.

AÑO 2008												
	Desempleo (%)						Subempleo Global (%)					
	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio
Quito	6.2	6.9	6.4	6.7	4.9	5.9	39.5	40.5	38.7	38.8	37.8	39.9
Guayaquil	7.7	8.3	7.9	9.9	9.1	8.7	49.6	55.1	54.3	54.1	53.4	52.0
Cuenca	5.2	6.4	5.0	5.0	4.7	4.6	40.0	44.1	46.9	38.6	34.3	37.4
Machala	4.6	6.3	5.0	5.8	5.3	6.4	54.3	64.4	57.2	59.5	58.1	56.4
Ambato	4.6	3.7	4.4	3.7	4.1	4.3	52.4	60.5	60.9	57.5	58.0	54.3
TOTAL	6.7	7.4	6.9	7.9	6.9	7.1	45.7	49.9	48.8	47.9	46.8	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.

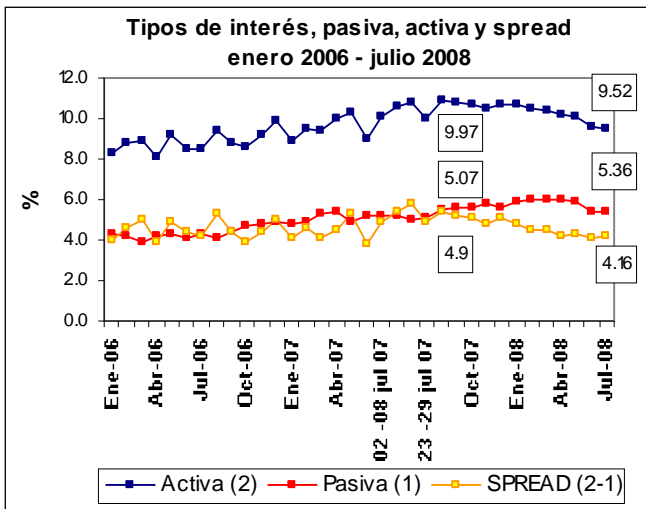
³ Tomado de: Estudio Mensual de Opinión Empresarial, BCE, Edición de mayo, 2008.



Sistema Financiero

La forma de determinar las tasas de interés se modificó a partir de la aprobación de la Ley de Justicia Financiera. El BCE aprobó las tasas de interés que regirán para el mes de julio 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 julio del 2008, la tasa pasiva referencial se redujo en -0.09 puntos porcentuales al pasar de 5.45% en junio a 5.36% en julio del 2008. Por su parte, la tasa activa referencial cae en julio del 2008 en -0.07 puntos porcentuales, disminuyendo de 9.59% en junio del 2008 a 9.52%. El spread o margen financiero se incrementó en el mes de julio en 0.02 puntos porcentuales, al pasar de 4.14% en junio del 2008 a 4.16%.

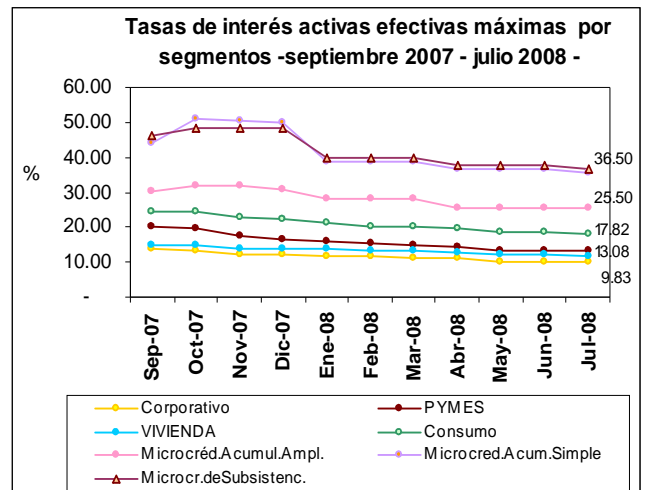
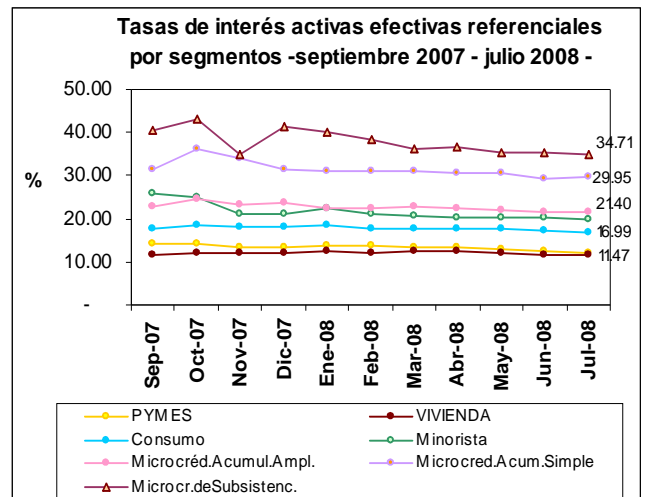
Tasas de interés efectivas por segmentos⁵

La tasa activa efectiva referencial (taer) para PYMES disminuye en -0.37 puntos porcentuales al

pasar de 12.47% en junio del 2008 a 12.10% en julio del 2008, mientras que la tasa activa efectiva máxima (taem) disminuyó en -0.42 puntos porcentuales, al pasar de 13.5% en junio a 13.08% en julio del mismo año.

En cuanto al crédito comercial corporativo, la taer disminuyó en -0.77 puntos porcentuales al pasar de 9.59% en junio a 9.52% en julio del presente año; mientras que taem disminuyó en 0.17 puntos porcentuales pasando de 10% en junio a 9.83% en julio de 2008. En el crédito a la vivienda, la taer disminuyó en -0.24 puntos porcentuales variando de 11.71% en junio del 2008 a 11.47% en julio del mismo año. Respecto a la taem, esta disminuyó de 12% en junio a 11.83% en julio del presente año.

Finalmente, en cuanto al microcrédito la taer se redujo en -0.33 puntos porcentuales, al pasar de 21.73% en junio a 21.40% en julio de 2008.



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

⁴ Oficio DBCE-1097-2008 del 25 de junio del 2008.

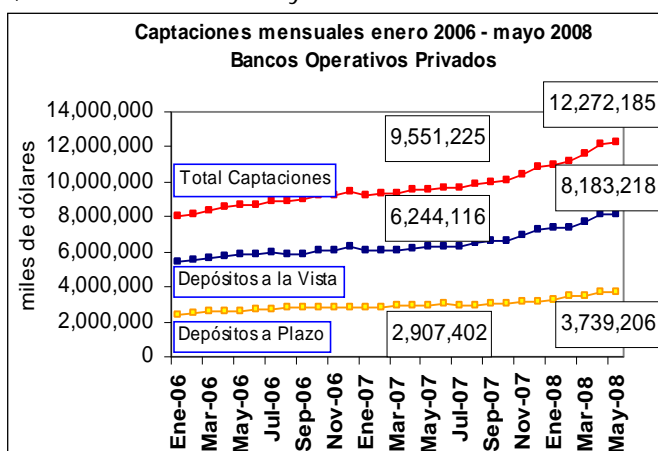
⁵ Las tasas de interés activas efectivas máximas para cada segmento definidos en el art. 8 del capítulo VIII del Título: Sistema de Tasas de Interés, corresponderán a la tasa promedio ponderada por monto, en dólares (USD), de las operaciones de crédito concedidas en cada segmento, en las cuatro semanas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

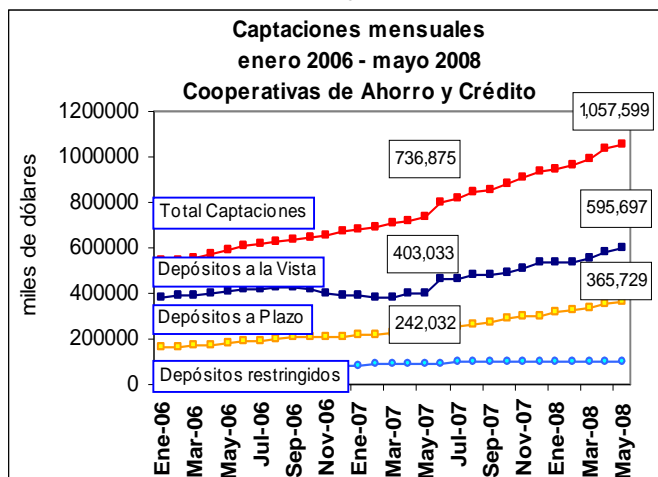
En el mes de mayo, el total de captaciones de los bancos operativos privados alcanzó un valor de USD 12,272.2 millones, evidenciando un crecimiento anual de 28.4% frente a mayo del 2007 (USD 9,511.2 millones). En términos mensuales se aprecia un incremento de 1.28%.

En relación a los depósitos a la vista en términos mensuales se observa un crecimiento de 0.75% al pasar de USD 8,122.1 millones en abril a USD 8,183.2 millones en mayo de 2008.



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

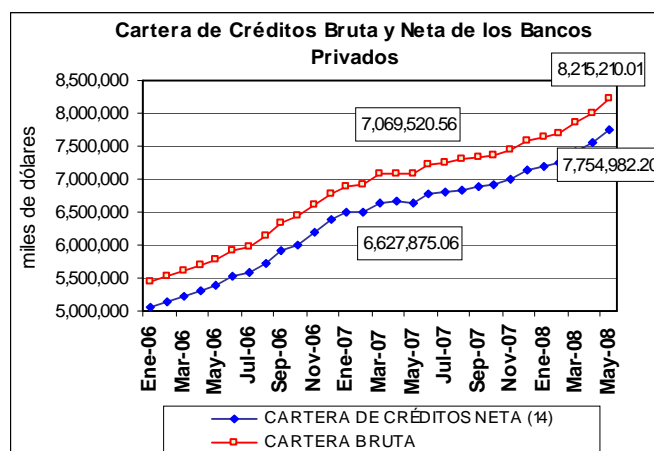
Por su parte, las captaciones de las Cooperativas de Ahorro y Crédito crecieron en 2.03%, al pasar de USD 1,036.5 millones en abril a USD 1,057.6 millones en mayo del 2008. En términos anuales el crecimiento de las captaciones totales en las cooperativas a mayo del 2008 fue de 43.52%, al pasar de USD 736.9 millones en mayo del 2007 a USD 1,057.6 millones en mayo del 2008.



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

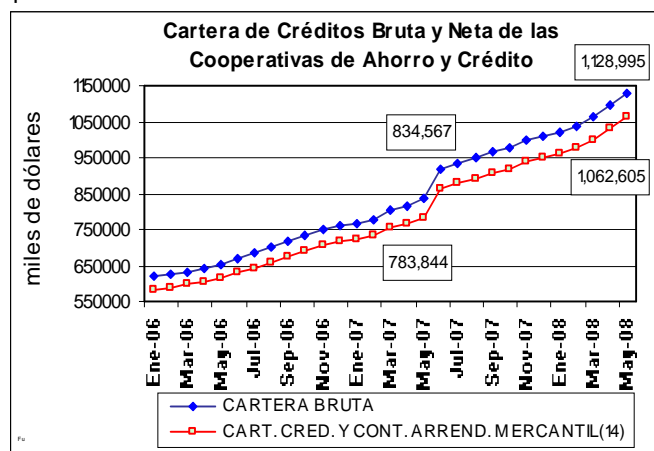
Colocaciones

Para el mes de mayo del 2008, el crecimiento mensual de la cartera bruta, siguió su ruta ascendente, y fue de 2.58%, al pasar de USD 8,008.5 millones en abril a USD 8,215.2 millones; manteniéndose una aceleración en este mes respecto al mes anterior. En cuanto a la cartera de crédito neta⁶, se registra un crecimiento mensual de 2.64% (entre abril y mayo) y un crecimiento anual de 16.21%, si se compara los valores registrados en mayo de 2007.



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

En cuanto a la cartera bruta otorgada por las Cooperativas de Ahorro y Crédito, el incremento registrado es de 2.88% al pasar de USD 1,097.4 millones en el mes de abril a USD 1,128.99 millones en mayo del 2008, en tanto que el crecimiento anual asciende al 35.28%.



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.

Como se puede apreciar la Corporación Financiera Nacional - CFN aumentó su cartera de crédito en 2.82%, al pasar de USD 216.8 millones en abril a USD 222.9 millones en el mes de mayo del 2008.

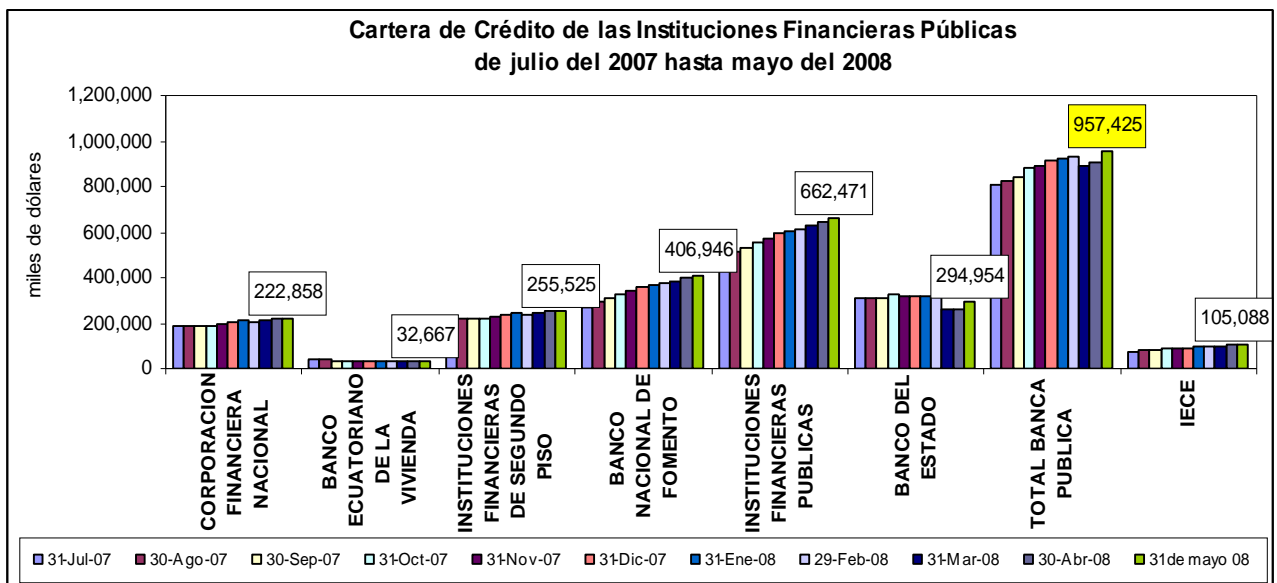
Por otro lado, el Banco Ecuatoriano de la Vivienda no aumentó su cartera de crédito manteniéndose en USD 32.7 millones en el mismo periodo.

El Banco Nacional de Fomento - BNF, aumentó su cartera de crédito en 2.59% en el mes de mayo de 2008, al pasar de USD 396.7 millones en abril a USD 406.95 millones.

El Banco del Estado - BEDE, aumentó su cartera de crédito en 13.17%, al pasar de USD 260.6 millones en abril de este año, a USD 294.95 millones en mayo.

El total de la cartera de crédito de la banca pública aumentó en 5,59% durante el mes de mayo del 2008, al pasar de USD 906.7 millones en el mes de abril a USD 957.4 millones.

Finalmente, el Instituto Ecuatoriano de Crédito Educativo - IECE, incrementó su cartera en 2.42%, al pasar de USD 102.6 millones a USD 105.1 millones entre abril y mayo del presente año.



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



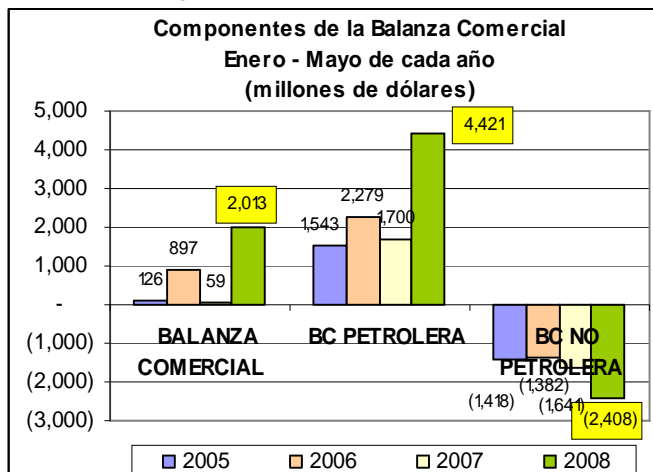
Sector Externo

Balanza Comercial

Durante el período enero - mayo de 2008, el saldo de la balanza comercial fue positivo y alcanzó los USD 2,013 millones, evidenciando un notable crecimiento con respecto al mismo período del año anterior, que solamente alcanzó un nivel de USD 59 millones.

El saldo petrolero mejoró considerablemente al pasar de USD 1,700 millones en enero - mayo del 2007 a USD 4,421 millones en el mismo período del 2008, equivalente a una mejora del 160.1%. No obstante, el saldo comercial no petrolero empeoró en 46.7%, al pasar de USD -1.641 millones durante los cinco primeros meses del 2007 a USD -2,408 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, destacando las petroleras que crecen en 109.8%, mientras que las importaciones totales crecieron en menor magnitud al 25.1%.



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

Importaciones por países

Durante los primeros cinco meses del año 2008, la tendencia del déficit comercial continuó evidenciándose en relación a los mismos países. Con Asia se registra un déficit de USD -787.19 millones y Venezuela USD -558.25 millones.

DÉFICIT COMERCIAL DEL ECUADOR POR PAÍS (millones de USD)	Ene - May 2007	Ene - May 2008	% cambio
Otros países de Asia	-634.27	-787.19	24.1%
Venezuela	-177.46	-558.25	214.6%
Colombia	-356	-359.51	1.0%
Brasil	-282.1	-276.46	-2.0%
Japón	-149.21	-241.36	61.8%
Argentina	-162.4	-180.25	11.0%
México	-110.19	-171.74	55.9%

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

Importaciones por uso y destino económico

Entre enero y mayo de 2008, comparado con los mismos meses de 2007, las importaciones CIF aumentaron en 24.7%, al llegar a USD 5,539 millones. El 77.4% corresponden a materias primas, bienes de capital y combustibles. Las materias primas aumentaron en 35.9%, los bienes de capital 25.7% y los combustibles en 15.8%. Además, los bienes de consumo duradero aumentaron en 8.4%, y los de consumo no duradero en 14.2%.

IMPORTACIONES (millones de USD)	Ene-May 07	Ene-May 08	% crec.	% Part.08
IMPORTACIONES CIF	5,245.20	6,539.30	24.7	100.0
BIENES CONSUMO	1,112.70	1,478.10	32.8	22.6
NO DURADERO	678.1	930	37.2	14.2
DURADERO	434.6	548.1	26.1	8.4
COMBUSTIBLES	948.4	1,031.90	8.8	15.8
MATERIAS PRIMAS	1,801.90	2,348.80	30.3	35.9
AGRÍCOLAS	237	349	47.3	5.3
INDUSTRIALES	1,373.30	1,840.70	34.0	28.1
CONSTRUCCIÓN	191.7	159.1	-17.0	2.4
BIENES DE CAPITAL	1,380.80	1,679.20	21.6	25.7
AGRÍCOLA	18.6	27.2	46.0	0.4
INDUSTRIAL	867.7	1,041.70	20.1	15.9
EQUIPO Y TRANSPORTE	494.5	610.4	23.4	9.3
DIVERSOS	1.4	1.3	-7.3	0.0

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



Exportaciones por producto

EXPORTACIONES (millones de USD)	Ene-May 07	Ene-May 08	% crec.	% Part.08
TOTAL	4,929	8,104	64.4	100.0
PETROLERAS	2,575	5,402	109.8	66.7
PETROLEO CRUDO	2,323	4,970	113.9	61.3
DERIVADOS	252	433	72.1	5.3
NO PETROLERAS	2,354	2,701	14.8	33.3
TRADICIONALES	1,021	1,235	21.0	15.2
BANANO Y PLATANO	552	718	30.0	8.9
CAFÉ Y ELAB.	42	45	8.4	0.6
CAMARON	236	271	14.7	3.3
CACAO Y ELAB.	124	116	-6.6	1.4
ATUN Y PESCADO	66	85	28.0	1.0
NO TRADICIONALES	1,333	1,466	10.0%	18.1

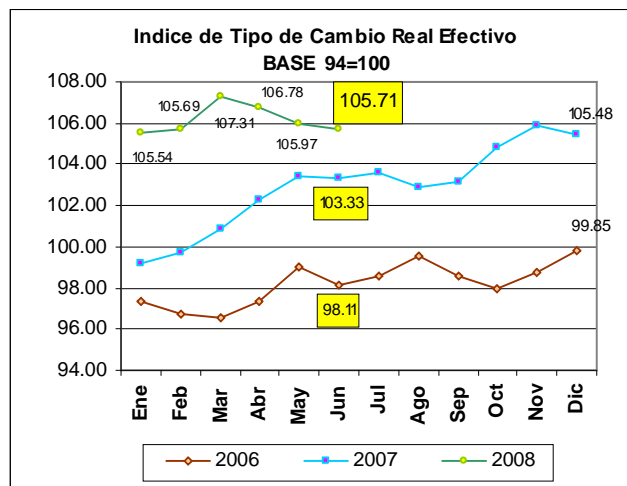
Fuente: BCE, Información Estadística Mensual.
Elaboración: MF / SCM

En el periodo de análisis, las exportaciones totales aumentaron en 64.4% producto de un aumento en las exportaciones petroleras (109.8%), y las no petroleras que crecieron en 14.8%, dentro de estas últimas las exportaciones tradicionales crecen en 21%, y las no tradicionales aumentan al 10%.

Índice de Tipo de Cambio Real

El Índice de Tipo de Cambio Real (TCRE) mostró un constante incremento, o ganancias de competitividad, desde el mes de octubre del año 2006 (98.2). A partir del mes de marzo de 2008 cambia su tendencia hacia una disminución permanente hasta llegar a junio de 2008 a un nivel de 105.71, descendiendo frente al mes anterior cuando llegó a 105.97. Dicha tendencia se debe principalmente a la diferencia del ritmo de crecimiento de los precios del país con relación a los socios comerciales.

El cambio anual del TCRE muestra aun ganancias de competitividad ocasionadas por la depreciación del dólar frente a otras monedas. Así, el Índice General mejoró en 2.3%, entre junio del 2007 a junio del 2008, sin embargo continúa la caída del índice con el mayor socio comercial del Ecuador, los Estados Unidos, cuyo índice cayó en -4.9%. Con los demás socios, a excepción Reino Unido, la evolución es positiva: Venezuela 19.4%, Colombia 8.8%, y Perú 5.5%.



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

Como se mencionó en la edición Mayo/Junio del boletín, la caída del tipo de cambio real con Estados Unidos se debe fundamentalmente al aumento del diferencial de ritmo de crecimiento de los precios entre ambos países.

INDICE DE TIPO DE CAMBIO REAL -TCRE	Jun 2007	Jun 2008	% cambio
TCRE	103.3	105.7	2.3%
Estados Unidos de América	106.9	101.6	-4.9%
Japón	63.0	66.9	6.2%
Colombia	125.3	136.4	8.8%
Alemania	102.9	112.0	8.8%
Italia	118.0	129.4	9.6%
España	122.4	135.4	10.6%
Chile	102.6	109.3	6.5%
Perú	93.1	98.2	5.5%
Brasil	97.8	112.3	14.9%
México	104.1	104.7	0.6%
Venezuela	167.1	199.4	19.4%
Francia	106.0	115.8	9.3%
Bélgica	106.8	119.4	11.8%
Argentina	49.6	49.7	0.2%
Reino Unido	141.8	133.4	-5.9%

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 del segundo trimestre (abril-junio) del 2008 del Gobierno Central son de USD 3.587,59 millones, es decir representan un incremento de aproximadamente 62% respecto de los ingresos registrados en el mismo periodo del año 2007.

Es indispensable precisar que los datos registrados en el año 2007 no consideran como ingresos tributarios del Gobierno Central las preasignaciones⁷ 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, que para el segundo trimestre del año 2008 representa el 38,03%.

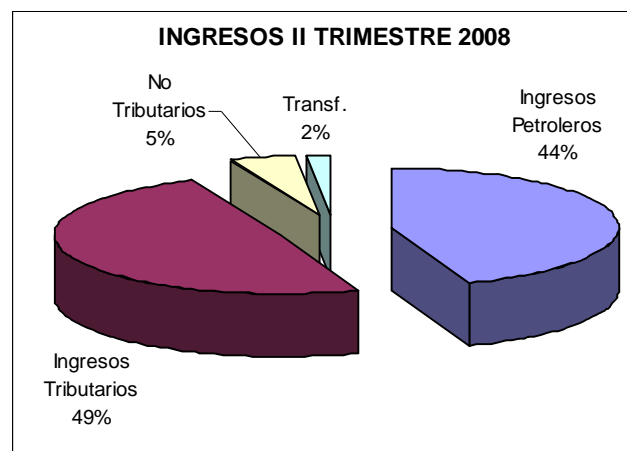
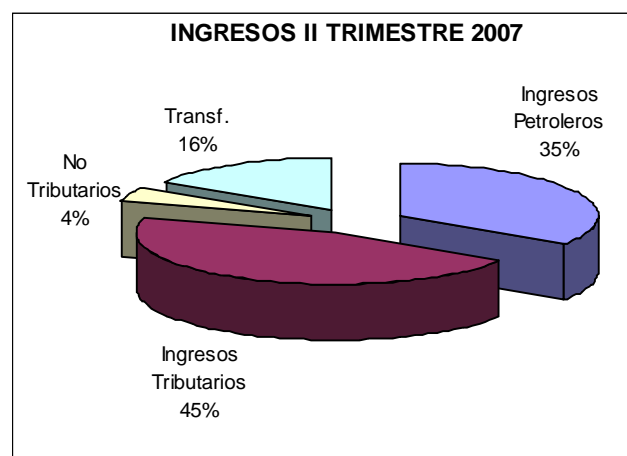
Descripción	2007	2008	Var. %
	II Trimestre (millones de USD)	II Trimestre (millones de USD)	
Ingresos Totales	2,217.71	3,587.59	61.8%
Ingresos Petroleros	366.33	1,592.85	334.8%
Ingresos No Petroleros	1,851.39	1,994.75	7.7%
Ingresos Tributarios	1,276.08	1,761.32	38.0%
Renta y Utilidades	465.59	771.24	65.6%
IVA	580.10	651.67	12.3%
ICE	52.31	95.14	81.9%
Arancelarios	158.24	199.39	26.0%
Otros Impuestos	19.84	43.88	121.2%
No Tributarios	125.02	169.45	35.5%
Transf.	450.28	63.98	-85.8%
BCE	59.94	-	-100.0%
Donaciones Externas	14.70	28.08	91.0%
Otros Sector Público	7.29	25.57	250.8%
FEISEH y CEREPS (incluye FAC)	368.36	10.34	-97.2%

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

⁷ Ingresos con un destino de gasto específico, preestablecido por ley.

Adicionalmente, los ingresos por transferencias de los fondos petroleros se reducen significativamente en el segundo trimestre de 2008, 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 Endeudamiento⁸ mediante la cual se eliminan los fondos.

La composición de los ingresos efectivos del Gobierno Central para el II trimestre de 2008 es la siguiente: tributarios 49%, petroleros 44%, transferencias 2% y no tributarios 5%. El cambio presentado en la composición de los ingresos efectivos en el segundo trimestre de 2008, frente al año 2007, es resultado de la aplicación de la mencionada.



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

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



Gastos Devengados

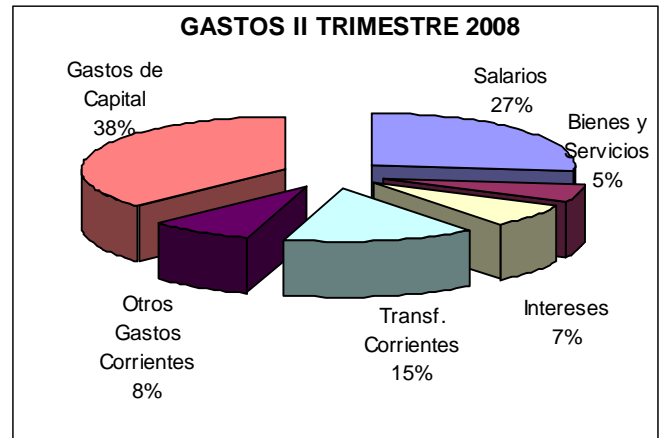
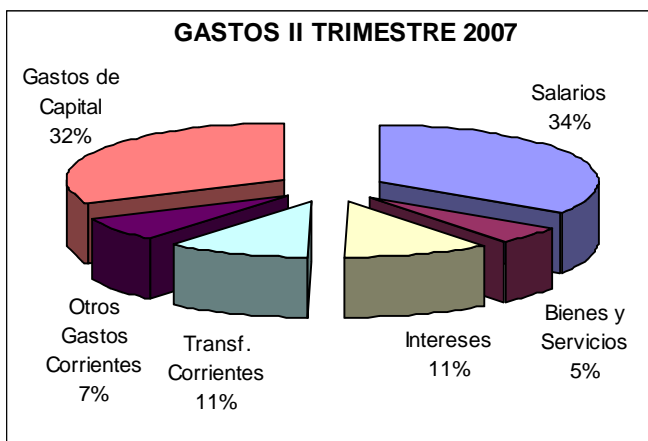
Los gastos del GC del segundo trimestre del año 2008 ascienden a USD 3.267,68 millones, 68,78% mayores a los registrados en el periodo abril – junio de 2007. Este incremento se debe principalmente al aumento en sueldos y salarios, inversión, e incorporación de las preasignaciones tributarias al presupuesto del Gobierno Central.

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

Descripción	II Trimestre 2007 (millones USD)	II Trimestre 2008 (millones USD)	Var. %
Gastos Totales	1,936.03	3,267.68	68.78%
Gastos Corrientes	1,313.83	2,050.41	56.06%
Salarios	668.49	872.62	30.54%
Bienes y Servicios	95.45	178.65	87.15%
Intereses	210.78	230.78	9.49%
Transf. Corrientes	203.97	502.66	146.43%
Otros Gastos Corrientes	135.14	265.71	96.62%
Gastos de Capital	622.20	1,217.26	95.64%

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

La composición del gasto del GC para el segundo trimestre del 2008 es la siguiente: inversión 38%; salarios 27%; transferencias corrientes 15%; otros gastos corrientes 8%; intereses 7%; y bienes y servicios 5%.



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

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

Resultado del Gobierno Central

El resultado global del GC en el segundo trimestre del año 2008 muestra un superávit de USD 319,92 millones, que comparado con el superávit de USD 288,88 millones registrado el II trimestre del 2007, se evidencia una importante mejora en la posición financiera del GC (incremento de 10.7%). El superávit registrado en el periodo abril-junio de 2008 representa 0,6% del PIB. El resultado primario presenta similar comportamiento al incrementarse el superávit en 10.2% entre el II trimestre del 2007 frente al mismo periodo en el presente año. Como proporción del PIB, el resultado primario se ubica en 1,1% del PIB en el segundo trimestre de 2008.

Descripción	II Trimestre 2007 (millones USD)	II Trimestre 2008 (millones USD)	Var. (%)
Ingresos Totales	2,217.71	3,587.59	61.77%
Gastos Totales	1,936.03	3,267.68	68.78%
Ajustes de Tesorería	-7.2	0	
Resultado Global	288.88	319.92	10.74%
% del PIB	0.65%	0.63%	
Resultado Primario	499.66	550.70	10.21%
% del PIB	1.12%	1.08%	

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



Deuda Pública

Deuda Pública Interna

Respecto a la deuda pública interna, se observa una disminución de 5,85% entre el saldo de USD 3.239,9 millones al 31 de diciembre de 2007 y el saldo de USD 3.061,6 millones al 31 de mayo de 2008.

Cuadro Agregado de Deuda Pública Total Interna y Externa		
Saldos a diciembre 2007 y mayo 2008		
(millones de dólares)		
CONCEPTO	31/12/2007	31/05/2008
TOTAL DEUDA PUBLICA (I+II)	13,872.6	13,194.4
TOTAL DEUDA EXTERNA (I)	10,632.7	10,132.8
ORG. INTERNACIONALES	4,742.3	4,304.1
GOBIERNOS	1,684.9	1,642.9
de los cuales CLUB DE PARIS	839.7	817.7
BANCOS Y BONOS	4,136.7	4,120.9
PROVEEDORES	68.8	64.9
TOTAL DEUDA INTERNA (II)	3,239.9	3,061.6
TITULOS Y CERTIFICADOS	3,086.6	3,007.8
BONOS CORTO PLAZO	-	-
BONOS LARGO PLAZO	1,716.0	1,633.7
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	53.8
Notas: - Incluye contrataciones hasta el 31 de mayo de 2008.		
- Para convertir las monedas diferentes del dólar se utilizaron las cotizaciones a fines de cada período.		
- Incluye atrasos de intereses y comisiones a fines de período.		
- Se excluyen los saldos originados por diferenciales cambiarios y aquellos remanentes de recursos destinados a crédito por el sistema financiero (recuperaciones de cartera).		

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

Este hecho se debió principalmente a la caída en 64,91% 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 53,8 millones en mayo de 2008; así como por la reducción en 4,80% 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 mayo de 2008.

En cuanto al monto de amortizaciones pagadas por concepto de deuda interna en el mes de mayo de 2008, respecto a abril del mismo año, se observa una disminución importante de 97,4% al pasar de USD 59,61 millones en abril a USD 1,54 millones en mayo. Este hecho se ve reflejado en la disminución en 99,1% de la deuda pública interna del total de entidades del Estado al pasar de USD 58,51 millones en abril de 2008 a USD 0,49 millones en mayo 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 mayo de 2008, se observa una disminución del 4,7% al pasar de USD 10.632,7 millones (23,9% del PIB del 2007) a USD 10.132,8 millones (19,8% del PIB del 2008) respectivamente. Este decremento se debió a las disminuciones en el 6,15%, 4,65%, 1,69% y 0,35% en la deuda externa de "Organismos Internacionales", a "Proveedores", "Gobiernos" y "Bancos y Bonos", respectivamente, al 31 de mayo de 2008.

Respecto a las amortizaciones de deuda externa del Gobierno Central, en términos mensuales a mayo de 2008, se observa un importante aumento en 2,8 veces respecto a abril de 2008 al pasar de USD 58,69 millones a USD 167,40 millones, hecho que se debió principalmente al incremento en el pago a los Organismos Internacionales en 4,41 veces en mayo respecto al mes de abril (en mayo de 2008, el mayor monto fue dirigido al pago de la Corporación Andina de Fomento -CAF- con USD 144,13 millones); pese a que los pagos a Gobiernos y Bancos se redujeron en 58,5% y 79,6% entre las mismas fechas.

Por otro lado, los desembolsos efectivos de deuda externa a mayo de 2007 fueron de USD 10,64 millones mientras que a mayo de 2008 alcanzaron apenas USD 20,08 millones, registrando una disminución de 82,08%. Este porcentaje se explica por la reducción de los desembolsos de los Organismos Multilaterales en 81,96% al pasar de USD 111,33 millones en mayo de 2007 a USD 20,08 millones en mayo de 2008, y por la reducción total en los desembolsos a "Bancos y Bonos" y "Gobiernos" en el mismo periodo de análisis.



Entorno económico internacional

Inflación

Europa: En junio de 2008, la inflación mensual de la Zona Euro⁹ alcanzó una tasa de 0.4%, mientras que la inflación anual de la Zona Euro fue de 4,0%, el mayor nivel alcanzado desde el 2007. En cuanto a la Unión Europea¹⁰, la variación mensual fue similar a la zona euro, en tanto que la inflación anual a junio de 2008 fue de 4.3%, mayor al nivel de mayo (3.9%)

Estados Unidos: Según la Oficina de Estadísticas Laborales (Bureau of Labor Statistics), durante el sexto mes del año, la inflación mensual alcanzó una tasa de 1.01%, mientras que la inflación anual se ubica en 5%, un punto porcentual superior a la registrada en el mes anterior.

Sector Real

Europa: De acuerdo con los últimos indicadores de Eurostat, se observa que la economía de la zona euro creció un 0,7% en los tres primeros meses respecto al cuarto trimestre de 2007, mientras que en términos interanuales el crecimiento del PIB de la Zona Euro fue del 2.1%, una décima menos que los datos publicados anteriormente.

En el conjunto de los veintisiete países que conforman la Unión Europea, la economía también creció un 0,7% en los tres primeros meses del año, en tanto que en términos interanuales creció un 2,3% respecto al mismo trimestre del año anterior, dos décimas menos de lo previsto inicialmente.

Estados Unidos: Según los últimos resultados expuestos por la Oficina de Análisis Económico (BEA), el Producto Interior Bruto (PIB) de Estados

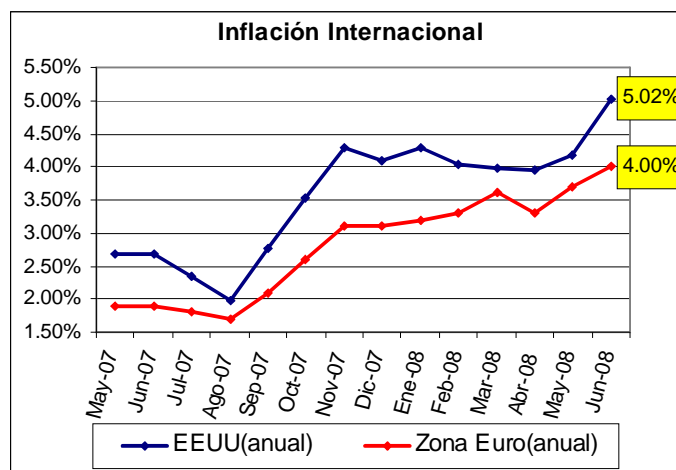
⁹ Conformada por los países que se incorporaron a la unión monetaria y emplean el Euro como moneda oficial. Formalmente, al año 2008 la Zona Euro se compone de 15 países.

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.

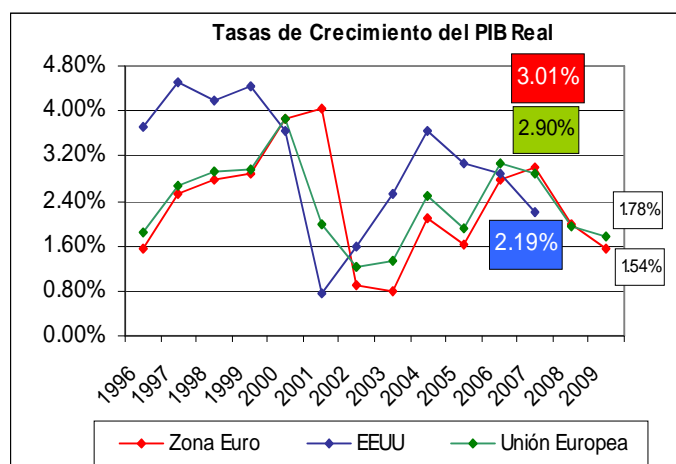
Unidos creció a una tasa anual de 1% durante el primer trimestre de 2008, una décima por encima de las previsiones anteriores.

Este desempeño refleja principalmente contribuciones positivas de factores como: gastos de consumo en servicios, exportación de bienes y servicios, y gastos del gobierno federal que fue parcialmente compensado por contribuciones negativas de inversión fija residencial y de consumo de bienes durables.

Las ventas finales, que habían crecido un 2,4% entre octubre y diciembre, subieron un 0,9% en el primer trimestre. En términos nominales el PIB de EE. UU. subió un 3,7%, a un estimado anual de USD 14,2 billones.



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



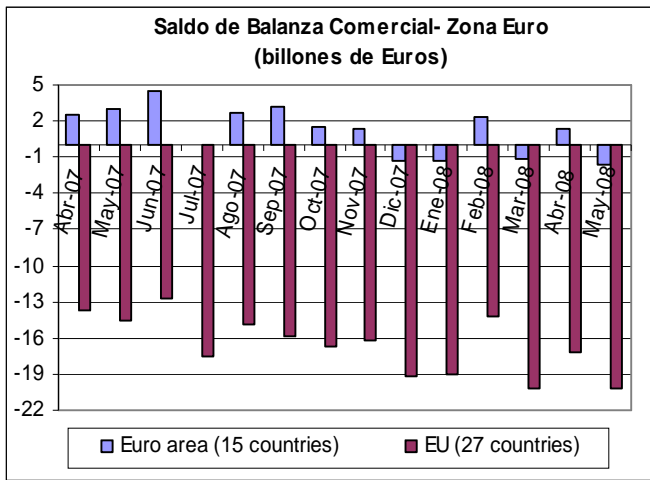
Fuente: Eurostat / Bureau of Economic Analysis
Nota: Estimaciones de Eurostat
Elaboración: MF/SCM



Comercio Internacional

Europa: Para el mes de mayo de 2008, la balanza comercial de la zona euro presentó un déficit de 1.5 billones de euros, frente a un superávit de 2.9 billones en el mismo mes de mayo del 2007.

En la UE, el déficit comercial alcanzó los 20.1 billones de euros en el mes de mayo, es decir un valor mensual 39% superior registrado en el correspondiente mes de 2007.

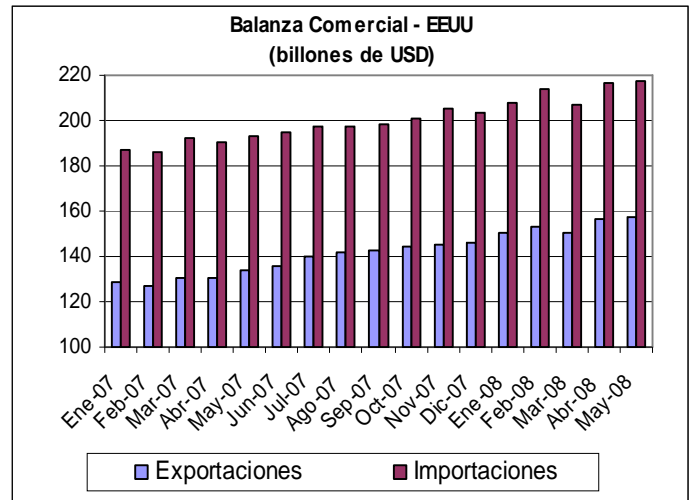


Fuente: Eurostat
Elaboración: MF/SCM

Estados Unidos: El déficit comercial en bienes y servicios disminuyó a USD 59.8 billones en mayo de 2008 con respecto a los USD 60.5 billones (estimación revisada) registrados en el mes de abril del presente año.

En mayo del presente año, las exportaciones aumentaron a USD 157.5 billones, superior a los USD 156.2 billones registrados en abril; mientras que las importaciones alcanzaron un valor de USD 217.3 billones, ligeramente superior a los USD 216.7 billones del cuarto mes del año.

En cuanto a los bienes, el déficit alcanzó los USD 72.5 billones en mayo, evidenciando una reducción con respecto a los USD 72.95 de abril. De su parte, el déficit en servicios muestra un superávit de USD 12.7 billones, superior a los USD 12.5 billones del mes de abril.



Fuente: Bureau of Economic Analysis
Elaboración: MF / SCM

Tasas de Interés y Tipo de Cambio

Durante todo el mes de junio de 2008, la Tasa Prime se mantuvo en un nivel de 5.0%. A finales del mes, la Tasa Libor se mantuvo en 2.46%.

De otra parte, la cotización del euro recuperó su tendencia al alza en el último mes, alcanzando al 24 de julio de 2008 una cotización de 1.5675 euros por dólar.

Evolución del Tipo de Cambio (EUR/USD) 1 año



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

Fuente: Yahoo! Inc. / Finance



Ministerio de Finanzas
del Ecuador

Boletín de Coyuntura Económica

Junio / Julio 2008

Boletín de Coyuntura Económica
Edición Junio / Julio 2008

Edición electrónica

Fecha de Publicación / Julio 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