



Entorno económico nacional

Inflación

En septiembre de 2008 se registra un repunte en la **inflación mensual** (0.66%), lo que guarda relación con el comportamiento estacional vinculado al inicio del ciclo escolar en la Sierra y Oriente. La inflación del noveno mes del presente año se encuentra 5 centésimas por debajo del valor registrado en el correspondiente mes del año 2007 y 0.09 puntos porcentuales por encima del nivel de septiembre de 2006.

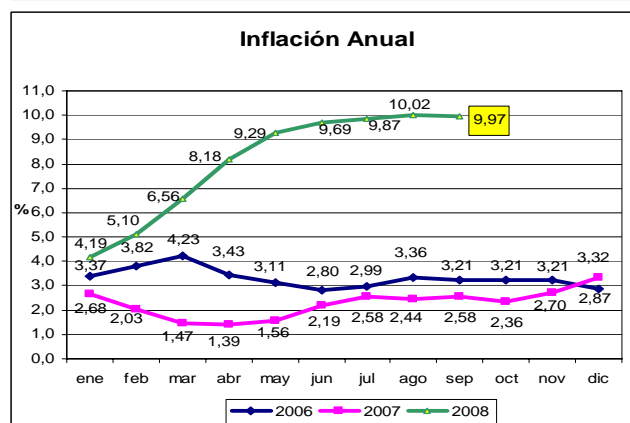
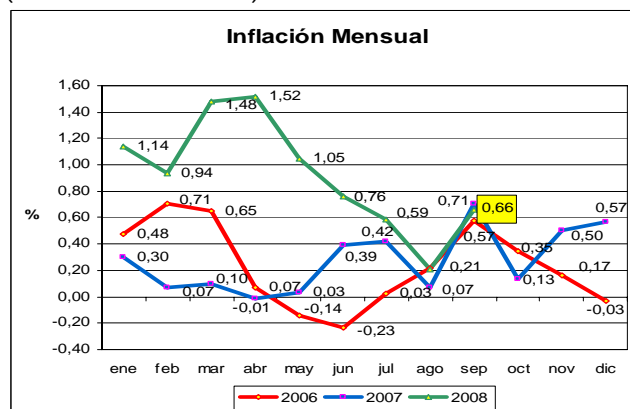
Durante el mes analizado, el rubro educación presenta la mayor incidencia (0.199) en la estructura de aportes a la inflación, seguido de la categoría de alimentos y bebidas no alcohólicas (0.198), mientras que en un distante tercer lugar se encuentra el rubro, muebles y artículos para el hogar (0.069). En términos geográficos la inflación mensual en la Sierra (0.88%) es notablemente mayor que en la Costa (0.40%). Las ciudades con mayor índice inflacionario son: Cuenca (1.25%), Ambato (0.90%) y Quito (0.87%); mientras que los índices más bajos fueron registrados en Esmeraldas (0.03%) y Guayaquil (0.41%).

En cuanto a la **inflación anual**, el INEC muestra un valor de 9.97%, inferior al registro anual de agosto (10.02%). La tasa de inflación anual se ubicaría 7.39 puntos porcentuales por encima del valor correspondiente a septiembre del año 2007. De su parte la **inflación acumulada** alcanzó un valor de 8.65%; es decir 6.56 puntos porcentuales por encima del valor de septiembre del año anterior.

En lo que respecta a la evolución de los **precios al productor**, se aprecia que para septiembre de 2008, la variación mensual del IPP (sin petróleo) fue de 0.71%. En términos anuales, el INEC presenta un valor de 14.01%, mientras que el valor acumulado en el año alcanzaría 12.43%.

Por otro lado, en torno a la **canasta familiar básica**, ésta alcanza una cifra de USD 509.35 en septiembre de 2008, lo que representa un crecimiento de 9.56% frente a su valor en septiembre 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 136.01, es decir una restricción al consumo del orden de 26.70%. 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 147.56 / 31.7%).



Fuente: INEC
Elaboración: MF/SCM

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

Inflación a septiembre 2008 (%)			
Países de Sudamérica			
	Inflación Mensual	Inflación Anual	Inflación acumulada
Argentina	0,50	8,70	6,10
Bolivia	0,88	14,51	11,03
Brasil	0,26	6,25	4,76
Chile	1,10	9,20	7,60
Colombia	-0,19	7,57	6,53
Ecuador	0,66	9,97	8,65
Paraguay	-0,30	9,10	6,20
Perú	0,57	6,22	5,29
Uruguay	0,60	7,46	7,63
Venezuela	2,00	34,50	21,80

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



Evaluación del Sector Real

Empleo

Durante el mes de septiembre de 2008, **la tasa de desempleo**¹ alcanza un nivel de 7.3%, siete décimas superior al registro de agosto del presente año. En cuanto al desempleo por ciudades, Guayaquil mantiene el mayor índice de desempleo en septiembre de 2008, registrando un valor de 8.5%, 1.2 puntos porcentuales más alto que el nivel alcanzado en agosto (7.3%). Machala se ubica en la segunda posición con 7.9%, mostrando un incremento de 1.8 puntos porcentuales con respecto al mes anterior. En tercer lugar, se tiene a Quito con 6.2%, ligeramente inferior al mes anterior.

De su parte, las ciudades serranas de Cuenca y Ambato registran los menores indicadores 5.7% y 4.2%, respectivamente. Cuenca presenta un aumento de 1.4 puntos porcentuales frente al valor de agosto, en tanto que Ambato experimenta una reducción de 8 décimas.

En lo que respecta a la tasa de **subempleo bruta**², durante septiembre del presente año, este indicador alcanza un valor de 46.4%, mayor en nueve décimas al nivel evidenciado en agosto del año en curso. De la muestra de cinco ciudades analizadas, se mantiene la tendencia observada en meses anteriores, Machala y Ambato muestran los porcentajes más altos de subempleo 54.0% y 52.8%, respectivamente.

Sin embargo en ambos casos se evidencia una ligera reducción frente al nivel registrado en agosto de 2008. Por otro lado, los índices más bajos de subempleo se evidencian en la ciudad de Cuenca (37.7%) y Quito (40.5%); en el primer caso se aprecia un ligera reducción de tres décimas frente al mes de agosto, mientras que la ciudad de Quito presenta un incremento de 4 puntos porcentuales en comparación con el registro del mes anterior.

En relación al **análisis por sectores de actividad económica**³ del mes de agosto de 2008, se puede observar el desempeño de la demanda laboral en el sector industrial durante agosto de 2008 es similar al mes anterior, evidenciando un incremento de 0.05%; para el mes de septiembre no se prevé cambios en esta variable. En cuanto al sector comercial, se aprecia un crecimiento de la demanda laboral en 1% durante el octavo mes del presente año, mientras que para el mes de septiembre se tendría un menor incremento de la demanda laboral (0.6%).

Por otro lado, el sector de la construcción registra un incremento de 2.3% en agosto de 2008; los empresarios de esta rama de actividad estiman un incremento del 1.5 % en la demanda laboral, durante el mes de septiembre. Con relación al sector servicios, el empleo continua creciendo aunque en menor nivel que los meses anteriores, en agosto se alcanza un crecimiento de 0.19%, en tanto que las perspectivas de septiembre mostrarían una disminución del -0.54%.

	AÑO 2008																		
	Tasa de Desempleo (%)										Tasa de Subempleo Bruta (%)								
	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	
Quito	6,2	6,9	6,4	6,7	4,9	5,9	6,5	6,5	6,2	37,0	37,7	36,2	36,2	35,9	37,6	38,9	36,5	40,5	
Guayaquil	7,7	8,3	7,9	9,9	9,1	8,7	7,3	7,3	8,5	45,8	50,6	50,0	48,8	48,5	47,5	49,9	51,1	50,6	
Cuenca	5,2	6,4	5,0	5,0	4,7	4,6	4,5	4,3	5,7	37,9	41,2	44,5	36,7	32,7	35,7	39,5	38,0	37,7	
Machala	4,6	6,3	5,0	5,8	5,3	6,4	5,2	6,1	7,9	51,8	60,3	54,3	56,0	55,1	52,8	55,4	55,3	54,0	
Ambato	4,6	3,7	4,4	3,7	4,1	4,3	4,6	5,0	4,2	50,0	58,2	58,2	55,4	55,7	51,9	55,9	57,2	52,8	
Agregado 5 ciudades	6,7	7,4	6,9	7,9	6,9	7,1	6,6	6,6	7,3	42,6	46,2	45,5	44,1	43,6	43,5	45,8	45,5	46,4	

Fuente: INEC

Elaboración: MF / SCM

¹ **La tasa de desempleo** hace referencia al número de personas que están desocupadas con respecto al total de personas económicamente activas, tomando en cuenta al desempleo abierto y oculto/INEC.

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

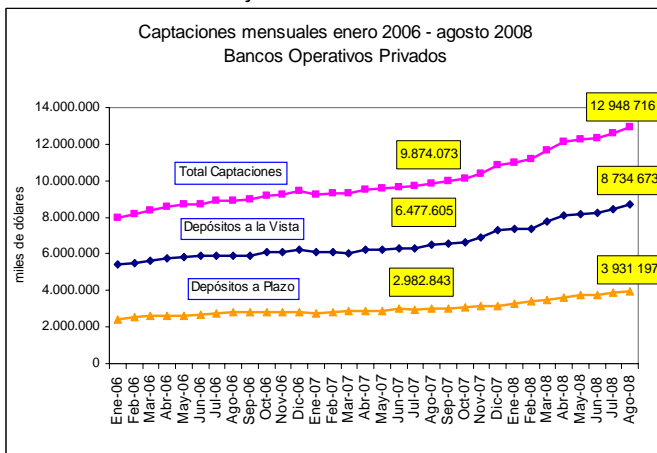
³ Tomado de: Estudio Mensual de Opinión Empresarial, BCE, Edición de agosto, 2008.



Captaciones

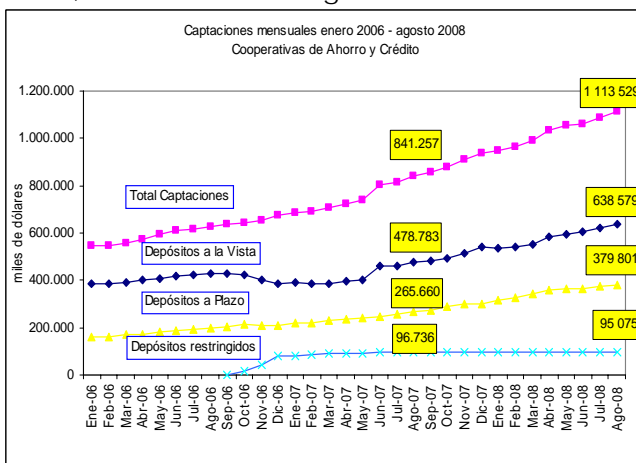
En el mes de agosto de 2008, el total de captaciones de los bancos operativos privados alcanzó un valor de USD 12,949.7 millones, evidenciando un crecimiento anual de 31.14% frente a agosto del 2007 (USD 9,874.1 millones). En términos mensuales se aprecia un incremento de 2.77%.

En relación a los depósitos a la vista en términos mensuales se observa un crecimiento de 3.86% al pasar de USD 8,410.1 millones en junio a USD 8,734.7 millones en julio de 2008.



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

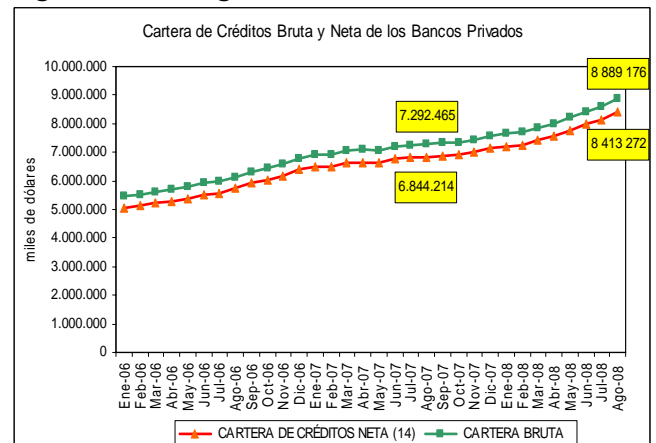
Por su parte, las captaciones de las Cooperativas de Ahorro y Crédito crecieron en 2.21%, al pasar de USD 1,089.4 millones en julio a USD 1,113.5 millones en agosto de 2008. En términos anuales el crecimiento de las captaciones totales en las cooperativas a agosto de 2008 fue de 32.36%, al pasar de USD 841.2 millones en agosto de 2007 a USD 1,113.5 millones en agosto de 2008.



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

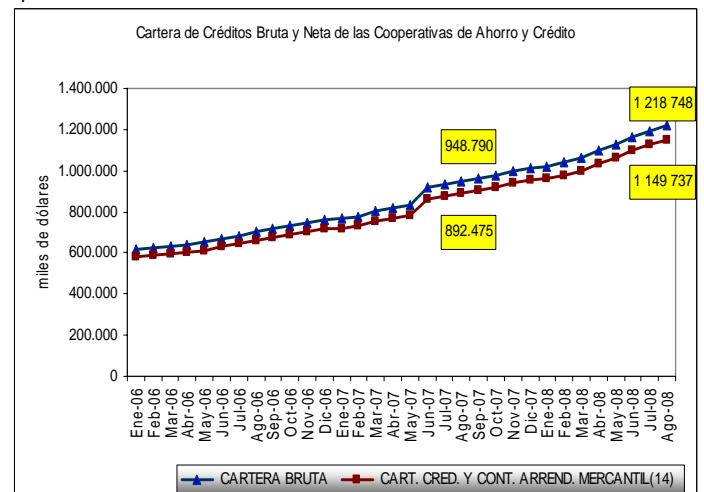
Colocaciones

Para el mes de agosto de 2008, el crecimiento mensual de la cartera bruta, siguió su ruta ascendente, y fue de 3.31%, al pasar de USD 8,604.3 millones en julio a USD 8,889.2 millones e agosto; En cuanto a la cartera de crédito neta⁵, se registra un crecimiento mensual de 3.36% (entre julio y agosto) y un crecimiento anual de 22.93%, si se compara los valores registrados en agosto 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 2.26% al pasar de USD 1,191.8 millones en el mes de julio a USD 1,218.7 millones en agosto de 2008, en tanto que el crecimiento anual asciende a 28.45%.



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

⁵ La diferencia entre la cartera bruta menos las provisiones para cartera en riesgo



Crédito del Sector Público

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

Como se puede apreciar la Corporación Financiera Nacional - CFN aumentó su cartera de crédito en 6.48%, al pasar de USD 262.1 millones en julio a USD 279.1 millones en el mes de agosto de 2008.

Por otro lado, el Banco Ecuatoriano de la Vivienda aumentó su cartera de crédito en 0.15% al pasar de USD 33.6 millones (cifra revisada) a USD 33.65 millones entre el séptimo y octavo mes de este año.

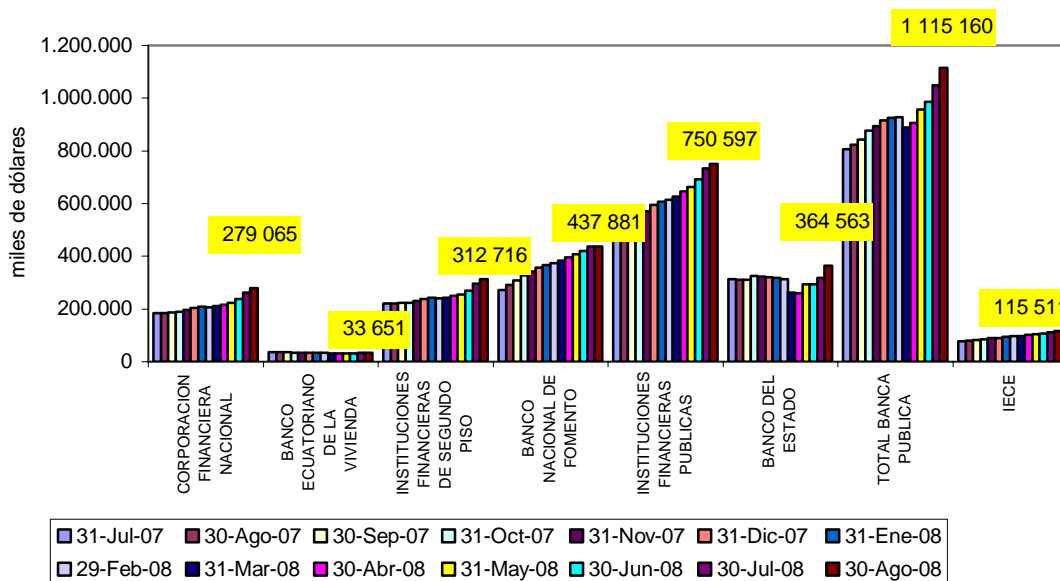
El Banco Nacional de Fomento - BNF, no incrementó su cartera de crédito, se mantuvo en USD 437.9 millones en agosto de 2008.

El Banco del Estado - BEDE, aumentó su cartera de crédito en 14.99%, al pasar de USD 317 millones en julio de este año, a USD 364.6 millones en agosto.

El total de la cartera de crédito de la banca pública aumentó en 6.15%, al pasar de USD 1050.6 millones en el mes de julio a USD 1115.2 millones en agosto de este año.

Finalmente, el Instituto Ecuatoriano de Crédito Educativo - IECE, incrementó su cartera en 3.22%, al pasar de USD 111.9 millones a USD 115.5 millones entre julio y agosto del presente año.

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



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



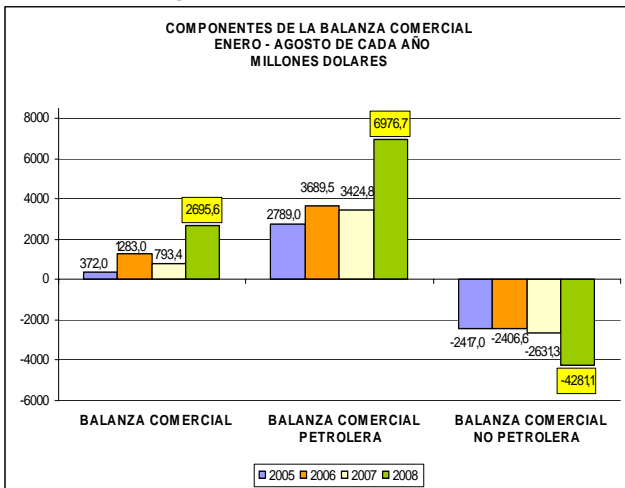
Sector Externo

Balanza Comercial

Durante el período enero – agosto de 2008, el saldo de la balanza comercial fue positivo y alcanzó los USD 2,696 millones, evidenciando un notable crecimiento con respecto al mismo período del año anterior, en que solamente alcanzó un nivel de USD 793 millones.

El saldo petrolero mejoró considerablemente al pasar de USD 3425 millones en enero - agosto de 2007 a USD 6977 millones en el mismo período del 2008, equivalente a una mejora del 239.7%. No obstante, el saldo comercial no petrolero empeoró en 62.7%, al pasar de USD -2631 millones durante enero - agosto de 2007 a USD -4281 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 56.3%, destacando las petroleras que crecen en 86.5%, mientras que las importaciones totales crecieron en menor magnitud al 38%.



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

Importaciones por países

Durante los ocho meses del año 2008, la tendencia del déficit comercial continúa. Con Asia se registra un déficit de USD -1470.9 millones y Venezuela USD -1364.7 millones.

DEFICIT COMERCIAL DEL ECUADOR POR PAIS

(USD millones)

	Ago-07	Ago-08	% Var.
Otros países Asia	-1.083,3	-1.470,9	35,8%
Venezuela	-518,4	-1.364,7	163,3%
Colombia	-522,8	-582,3	11,4%
Brasil	-439,5	-487,0	10,8%
Japón	-246,1	-406,0	65,0%
México	-191,9	-316,5	64,9%
Argentina	-245,5	-306,1	24,7%

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

Importaciones por uso y destino económico

Entre enero y agosto de 2008, comparado con los mismos meses de 2007, las importaciones CIF aumentaron en 36.7%, al llegar a USD 11752.9 millones. El 78.5% corresponden a materias primas, bienes de capital y combustibles. Las materias primas aumentaron en 39.7%, los bienes de capital en 30% y los combustibles en 42.7%. Además, los bienes de consumo duradero aumentaron en 33.7%, y los de consumo no duradero en 34.8%.

IMPORTACIONES (USD millones)	Ene - Ago 2007	Ene - Ago 2008	% Var. 2008/07	% Part. 08
IMPORT CIF	8.600,5	11.752,9	36,7%	100,0%
BIENES CONSUMO	1.881,0	2.528,3	34,4%	21,5%
BIENES CONSUMO NO DURADERO	1.162,7	1.567,8	34,8%	13,3%
BIENES CONSUMO DURADERO	718,3	960,5	33,7%	8,2%
COMBUSTIBLES	1.607,9	2.294,8	42,7%	19,5%
TOTAL MATERIAS PRIMAS	2.915,1	4.072,4	39,7%	34,7%
MATERIAS PRIMAS AGRICOLAS	360,2	624,5	73,4%	5,3%
MATERIAS PRIMAS INDUSTRIALES	2.266,7	3.166,1	39,7%	26,9%
MATERIALES CONSTRUCCION	288,2	281,9	-2,2%	2,4%
TOTAL BIENES DE CAPITAL	2.194,5	2.853,4	30,0%	24,3%
BIENES CAPITAL AGRICOLA	34,1	54,2	58,7%	0,5%
BIENES DE CAPITAL INDUSTRIAL	1.360,7	1.782,5	31,0%	15,2%
EQUIPO Y TRANSPORTE	799,7	1.016,7	27,1%	8,7%
DIVERSOS	2,0	4,1	105,9%	0,0%

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



Exportaciones por producto

EXPORTACIONES (USD millones)	Ene - Ago 2.007	Ene - Ago 2.008	% 2008/07	% Part. 08
EXPORTACIONES	8.778	13.717	56,3%	100,0%
PETROLERAS	4.913	9.161	86,5%	66,8%
PETROLEO CRUDO	4.403	8.349	89,6%	60,9%
DERIVADOS	511	812	59,0%	5,9%
TOTAL NO PETROLERAS	3.864	4.556	17,9%	33,2%
TOTAL TRADICIONALES	1.592	1.950	22,5%	14,2%
BANANO Y PLATANO	849	1.109	30,5%	8,1%
CAFÉ Y ELABORADOS	75	77	2,8%	0,6%
CAMARON	380	461	21,2%	3,4%
CACAO Y ELABORADOS	171	172	0,8%	1,3%
ATUN Y PESCADO	117	131	12,0%	1,0%
NO TRADICIONALES	2.272	2.606	14,7%	19,0%

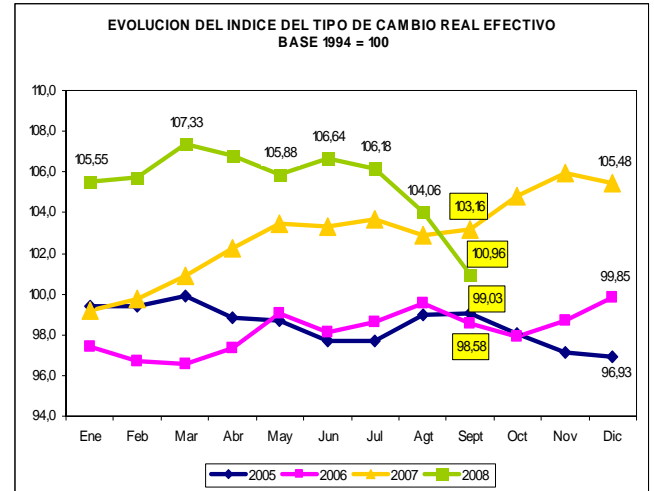
Fuente: BCE, Información Estadística Mensual.
Elaboración: MF / SCM

En el período de análisis, las exportaciones totales aumentaron en 56.3% producto de un aumento en las exportaciones petroleras (86.5%), y las no petroleras que crecieron en 17.9%, dentro de estas últimas las exportaciones tradicionales crecen en 22.5%, y las no tradicionales aumentan al 14.7%.

Índice de Tipo de Cambio Real

A septiembre del 2008, el Índice de Tipo de Cambio Real alcanzó un valor de 100.96, inferior al que se obtuvo en septiembre de 2007 cuando se llegó a 103.16. 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.

El cambio anual del TCRE muestra pérdidas de competitividad, entre las cuales resaltan las de Colombia que disminuyó en -12% en este último mes, Brasil -10.2%. Dichos cambios obedecen a que las cotizaciones de las monedas de tales países se depreciaron en 14% y 18% 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 -2.1%, y entre agosto y septiembre del 2008 disminuyó su valor en -3.0%.

INDICE DE TIPO DE CAMBIO REAL (TCRE)	Sep-07	Sep-08	% Var.
TCRE	103,16	100,96	-2,1%
Estados Unidos	105,65	101,43	-4,0%
Japón	66,59	66,80	0,3%
Colombia	112,75	112,42	-0,3%
Alemania	105,78	102,68	-2,9%
Italia	121,20	118,26	-2,4%
España	124,91	123,34	-1,3%
Chile	106,79	103,11	-3,4%
Perú	94,03	96,11	2,2%
Brasil	99,11	102,05	3,0%
México	102,48	101,89	-0,6%
Venezuela	169,94	207,86	22,3%
Francia	108,69	105,64	-2,8%
Bélgica	109,74	108,87	-0,8%
Argentina	48,83	49,13	0,6%
Reino Unido	142,82	122,00	-14,6%

Fuente: BCE
Elaboración: MF / SCM

El TCRE está definido como la media geométrica de la sumatoria del valor del Dólar en moneda nacional, multiplicada por la relación de los índices de precios del Ecuador y el índice del país con el que se comercia, tomando en cuenta el peso del comercio con cada uno de los países.

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



Situación Fiscal

Gobierno Central - GC

Ingresos Efectivos

Los ingresos efectivos acumulados en el período enero – agosto de 2008 del Gobierno Central son de USD 9645 millones, es decir representan un incremento de aproximadamente 79.2% 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 preasignaciones⁶ legales sobre la recaudación de impuestos y aranceles que se encontraban vigentes para ese año. La inclusión de las preasignaciones tributarias como ingresos del Gobierno Central explican en gran medida el incremento en los ingresos tributarios, durante los ocho meses del año 2008 (42.5%).

Descripción	2007	2008	% Var.
	Ene - Ago	Ene - Ago	
Ingresos Totales	5383,0	9645,0	79,2
Ingresos Petroleros	1177,2	3915,0	232,6
Ingresos No Petroleros	4205,9	5730,0	36,2
Ingresos Tributarios	3078,1	4386,2	42,5
Renta y Utilidades	863,7	1686,0	95,2
IVA	1601,2	1797,6	12,3
ICE	139,4	295,5	112,0
Arancelarios	417,8	507,1	21,4
Otros Impuestos	56,0	100,0	78,4
No Tributarios	277,9	478,0	72,0
Transf.	849,9	865,8	1,9
BCE	59,9	31,1	-48,1
Telefónicas	0,0	289,0	-
Donaciones Externas	39,7	74,9	88,6
Otros Sector Público	16,2	63,6	293,8
FEISEH y CEREPS (incl. FAC)	734,1	407,2	-44,5
FEISEH y CEREPS	455,0	381,3	-16,2
FAC	279,1	25,9	-90,7

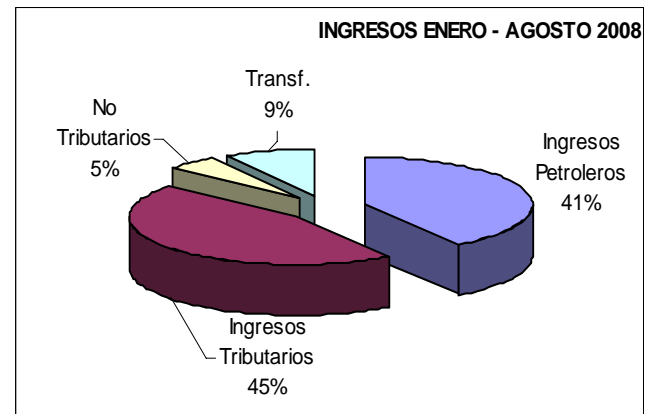
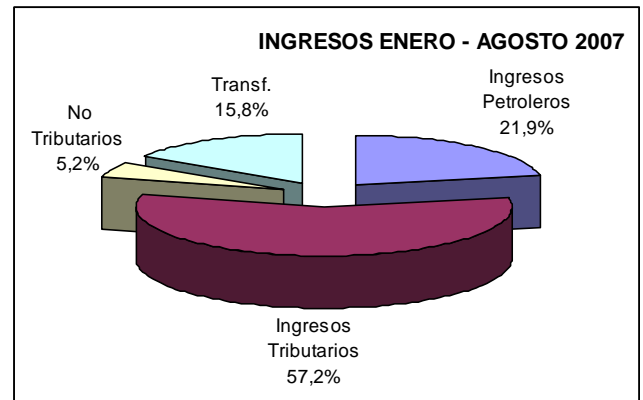
Fuente: Ministerio de Finanzas
Elaboración: MF/SCM

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 232.6%. 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 Endeudamiento⁷ mediante la cual se eliminan los fondos.

Cabe señalar que en agosto de 2008 se registraron dos transacciones de ingresos para el GC atípicas: por un lado, el pago de Porta relativo a la concesión de telefonía celular por USD 289 millones; y la transferencia por la compensación de la importación de derivados por parte de la CFDID por USD 122,1 millones.

La composición de los ingresos efectivos del Gobierno Central para el período enero – agosto de 2008 es: tributarios 45%, petroleros 41%, transferencias 9% y no tributarios 5%.



Fuente: Ministerio de Finanzas
Elaboración: MF/SCM

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

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



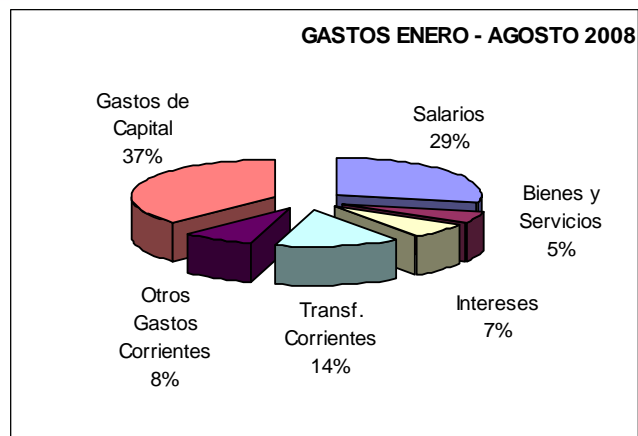
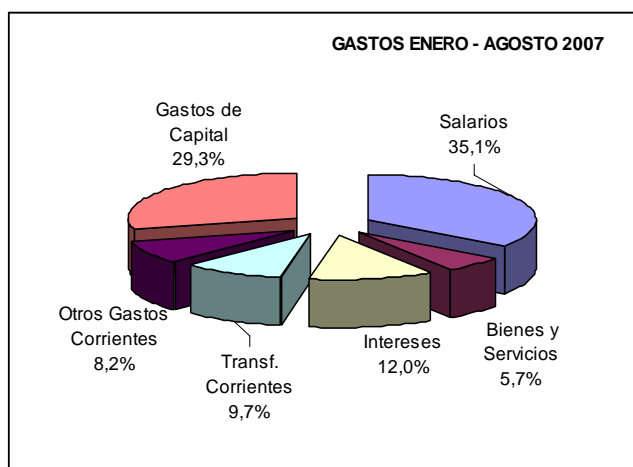
Gastos Devengados

Los gastos del GC en el período enero – agosto de 2008 ascienden a USD 8522.3 millones, 62.3% mayores a los registrados en los ocho meses del año 2007. Este incremento se debe principalmente al aumento en sueldos y salarios, inversión, e incorporación de las preasignaciones tributarias al presupuesto del Gobierno Central.

Descripción	2007	2008	% Var.
	Ene - Agosto	Ene - Agosto	
Gastos Totales	5250,4	8522,3	62,3
Gastos Corrientes	3714,2	5330,3	43,5
Salarios	1844,3	2436,4	32,1
Bienes y Servicios	301,1	421,6	40,0
Intereses	629,8	587,3	-6,8
Transf. Corrientes	508,2	1197,1	135,5
Otros Gastos Corrientes	430,7	688,0	59,7
Gastos de Capital	1536,2	3192,0	107,8

Fuente: Ministerio de Finanzas
Elaboración: MF/SCM

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



Fuente: Ministerio de Finanzas
Elaboración: MF/SCM

La composición del gasto del GC para el período de análisis es la siguiente: inversión 37%; salarios 29%; transferencias corrientes 14%; otros gastos corrientes 8%; intereses 7%; y bienes y servicios 5%.

Resultado del Gobierno Central

El resultado global del GC en el período analizado del año 2008 muestra un superávit de USD 1122.7 millones, que comparado con el superávit de USD 157.4 millones registrado en igual período del 2007, evidencia una importante mejora en la posición financiera del GC (incremento de 613.2%). El superávit registrado en enero-agosto de 2008 representa 2.2% del PIB.

Descripción	2007	2008	% Var.
	Ene - Ago	Ene - Ago	
Ingresos Totales	5383,0	9645,0	79,2
Gastos Totales	5250,4	8522,3	62,3
Ajustes de Tesorería	-24,8	0,0	-100,0
Resultado Global	157,4	1122,7	613,2
% del PIB	0,4%	2,2%	
Resultado Primario	787,3	1710,0	117,2
% del PIB	1,8%	3,4%	

Fuente: Ministerio de Finanzas
Elaboración: MF/SCM

El resultado primario presenta similar comportamiento al incrementarse el superávit en 117.2%. Como proporción del PIB, este resultado primario se ubica en 3.4% del PIB.



Deuda Pública

Deuda Pública Interna

Respecto a la deuda pública interna, se observa una disminución del 8,53% entre el saldo de USD 3.239,9 millones al 31 de diciembre de 2007 y el saldo de USD 2.963,5 millones al 31 de agosto de 2008.

Cuadro Agregado de Deuda Pública Total Interna y Externa		
Saldos a diciembre 2007 y agosto 2008		
cifras en millones de dólares		
CONCEPTO	31/12/2007	31/08/2008
TOTAL DEUDA PUBLICA (I+II)	13.872,6	12.992,3
TOTAL DEUDA EXTERNA (I)	10.632,7	10.028,8
ORG. INTERNACIONALES	4.742,3	4.274,6
GOBIERNOS	1.684,9	1.576,4
de los cuales CLUB DE PARIS	839,7	798,6
BANCOS Y BONOS	4.136,7	4.115,4
PROVEEDORES	68,8	62,4
TOTAL DEUDA INTERNA (II)	3.239,9	2.963,5
TITULOS Y CERTIFICADOS	3.086,6	2.889,0
BONOS CORTO PLAZO	-	-
BONOS LARGO PLAZO	1.716,0	1.532,9
CERTIFICADOS DE TESORERIA	-	3,5
BONOS AGD	1.236,8	1.236,8
BONOS CFN	133,8	115,8
BONOS FILANBANCO	-	-
ENTIDADES DEL ESTADO	153,3	74,5

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

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

Este hecho se dio principalmente por la caída en 6,4% 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 2.889,0 millones en agosto de 2008, y dentro de esta clasificación, la disminución de los Bonos a Largo Plazo en 10,67%; así como por la reducción en 51,40% en deuda interna de Entidades del Estado.

En cuanto al monto de amortizaciones pagadas por concepto de deuda interna en agosto de 2008 respecto a julio del 2008, se observa un

importante decremento de 46,4% al pasar de USD 64,77 millones en julio a USD 34,71 millones en agosto. Este hecho se debe a la disminución en el total de títulos del Estado al pasar de USD 64,06 millones en julio a USD 33,8 millones en agosto de 2008, y dentro de este rubro por la caída en los bonos de mediano y largo plazos en 44,19% y los Cetes que pasaron de USD 3,5 millones en julio, a cero en agosto 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 agosto de 2008, se observa una disminución del 5,68% al pasar de USD 10.632,7 millones (23,9% del PIB del 2007) a USD 10.028,8 millones (19,7% del PIB del 2008). Este desempeño se debió fundamentalmente a la disminución de 9,86% en el pago de la deuda externa proveniente de Organismos Internacionales y 6,44% de Gobiernos. De su parte, durante el período analizado, la deuda externa con Bancos / Bonos y Proveedores también se redujo en 0,51% y 9,3%, respectivamente.

Respecto a las amortizaciones de deuda externa del Gobierno Central a agosto de 2008, se observa un aumento de 74,72% respecto a julio de 2008 al pasar de USD 19,2 millones a USD 33,54 millones, hecho que se debió principalmente al incremento en el pago a los Bancos y Gobiernos en 10,49 y 2,14 veces en agosto respecto al mes de julio, respectivamente. En agosto de 2008, el mayor monto fue dirigido al pago del Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento - BIRF- con USD 6,07 millones.

Por otro lado, los desembolsos efectivos de deuda externa a agosto de 2007 fueron de USD 18,99 millones mientras que a agosto de 2008 alcanzaron USD 13,39 millones registrando una disminución de 29,49%. Este porcentaje se explica por la disminución de los desembolsos de los Bancos y de Organismos Multilaterales en 79,57% y 28,01%, respectivamente.

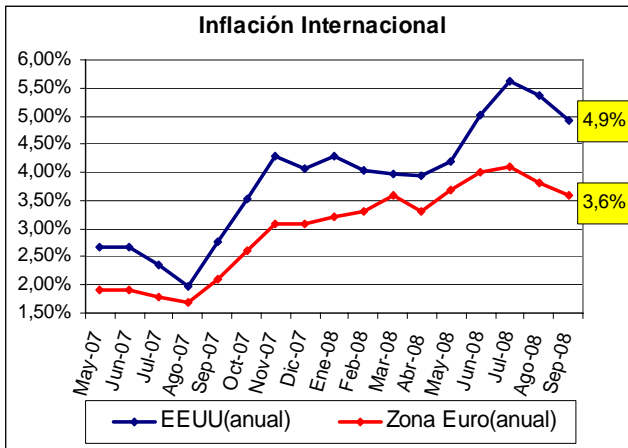


Entorno económico internacional

Inflación

Europa: En septiembre de 2008, la inflación mensual de la Zona Euro⁸ alcanzó una tasa de 0.2%, mientras que la inflación anual fue de 3.6%, inferior a la tasa anual de los dos meses previos. En cuanto a la Unión Europea⁹, la variación mensual fue de 0.3%, en tanto que la inflación anual a septiembre de 2008 fue de 4.2%, una décima por debajo del valor revisado de agosto (4.3%)

Estados Unidos: Según la Oficina de Estadísticas Laborales (Bureau of Labor Statistics), durante el noveno mes del año, el índice de precios al consumidor decreció en -0.1%, con respecto al mes anterior, mientras que la inflación anual se ubicó en 4.9%.



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

Sector Real

Europa: Las estadísticas revisadas de Eurostat, establecen que el PIB de la Zona Euro disminuyó en 0.2% y el de la Unión Europea permaneció sin variantes, durante el segundo trimestre de 2008,

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

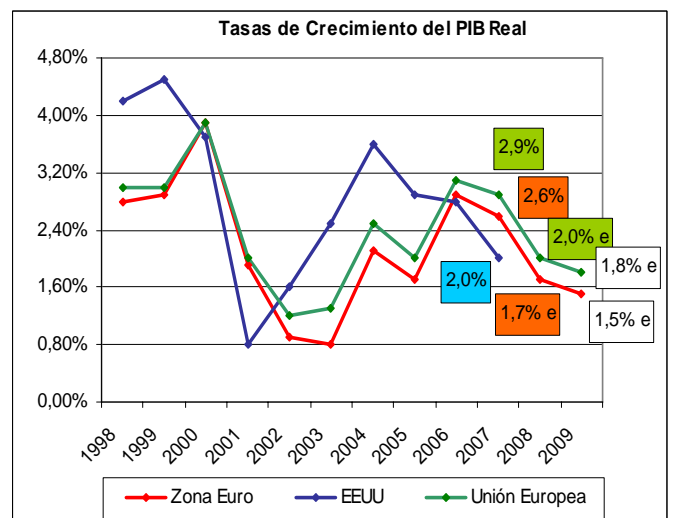
⁹ Conformada por 27 países miembros y que forman parte de la Comunidad Económica Europea, desde su creación en 1958, y posteriormente signatarios de los tratados de Maastricht y Lisboa para la formación de la Unión Europea.

en comparación con el trimestre anterior. Con respecto al segundo trimestre del año 2007, el PIB se incrementó en 1.4% para la zona euro y en 1.7% para la Unión Europea.

La desaceleración del consumo sería uno de los principales factores que llevaron a la economía europea a contraerse en el segundo trimestre de este año. Así, el consumo de los hogares se redujo un 0.2% en la eurozona y un 0.1% en la Unión Europea. Las inversiones retrocedieron un 1%, tanto en la zona euro como en la UE.

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

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



Fuente: Eurostat / Bureau of Economic Analysis
Notas: cifras actualizadas a 21/10/2008
(e), estimaciones de Eurostat
Elaboración: MF/SCM



Comercio Internacional

Europa: Para el mes de agosto de 2008, la balanza comercial de la zona euro presentó un déficit de 9,3 billones de euros, notablemente superior al déficit registrado el mes anterior (2 billones de euros, cifra revisada). En cuanto al saldo acumulado, durante los ocho meses del presente año, se registra un déficit de 24 billones de euros, contrapuesto al superávit de 16.5 billones de euros, alcanzado en el correspondiente periodo del año 2007.

En cuanto a la UE, durante el mes de agosto de 2008, se evidencia un el déficit comercial de 27.2 billones de euros, mayor al déficit de julio de este año (21,5 billones de euros). Entre enero – agosto de 2008, el déficit acumulado alcanza un monto de 168.8 billones de euros, considerablemente superior al déficit de 120,1 billones del mismo periodo del año 2007.

Balanza Comercial (billones de euros)		Ago-07	Ago-08	% crec.	Ene-Ago 07	Ene-Ago 08	% crec.
Zona Euro	Export.	119,2	117,2	-2%	979,2	1040,9	6%
	Import.	117,7	126,5	7%	962,7	1064,9	11%
	Saldo	1,5	-9,3		16,5	-24,0	
Unión Europea	Export.	100,9	98,7	-2%	811,1	868,4	7%
	Import.	117,1	125,9	8%	931,2	1037,2	11%
	Saldo	-16,2	-27,2		-120,1	-168,8	

Fuente: Eurostat

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

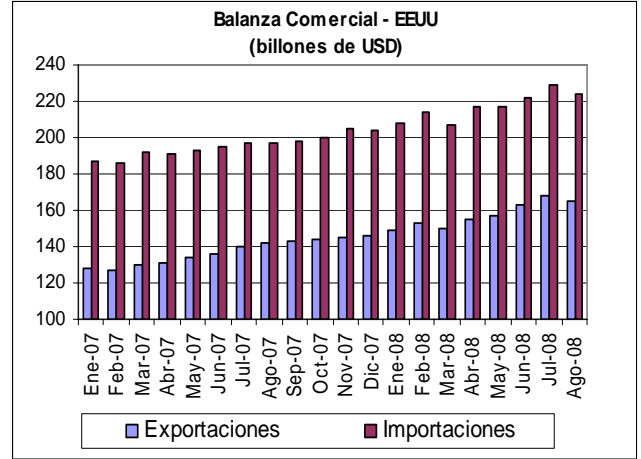
Elaboración: MF/SCM

Estados Unidos: El déficit comercial en bienes y servicios alcanzó un valor de USD 59.1 billones en agosto de 2008, inferior a los USD 61.3 billones (estimación revisada) registrados en el mes de julio del presente año.

En agosto de 2008, las exportaciones registraron un monto de USD 164.7 billones, menor los USD 168.1 billones del mes anterior; mientras que las importaciones llegaron a un valor de USD 223.9 billones, inferior a los USD 229.4 billones (estimación revisada) de julio de este año.

Entre enero – agosto de 2008, el déficit acumulado alcanza un valor de USD -478.1

billones, evidenciando un crecimiento del 1.5%, con respecto al déficit registrado durante el mismo periodo del año anterior.



Fuente: Bureau of Economic Analysis

Elaboración: MF / SCM

Tasas de Interés y Tipo de Cambio

Durante todo el mes de septiembre de 2008, la tasa Prime se mantuvo en un nivel de 5.0%. Mientras que la tasa Libor a 30 días pasó de 2.49% en agosto a 3.93% en septiembre y la tasa a un año aumentó 3.21% a 3.96% entre agosto y septiembre de 2008.

La cotización del euro evidenció una disminución al pasar de USD 1.4683 a finales de agosto a USD 1.4432 a finales de septiembre de 2008, cayendo en 1.7%. En octubre continúa esta tendencia, siendo el último valor registrando, el día 22, la cotización más baja (USD 1.2835).

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



En últimos 30 días	Valor más bajo	Valor más alto	Ultimo valor
		Oct.22 - 2008	Sep.23 - 2008
	1,2835	1,4737	1,2835

Fuente: www. x-rates.com



Ministerio de Finanzas
del Ecuador

Boletín de Coyuntura Económica Septiembre / Octubre 2008

Boletín de Coyuntura Económica Edición Septiembre / Octubre 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