



***Evolución de la economía
ecuatoriana
Marzo 2009***

Mayo 2009



Principales Variables Macroeconómicas

2006 - marzo 2009

Principales Indicadores Macroeconómicos

2006 - 2009

| Variables | 2006 | 2007 (sd) | 2008 (p) | ene-09 | feb-09 | mar-09 |
|---|-------|-----------|----------|-----------|-----------|-----------|
| A. SECTOR REAL | | | | | | |
| Inflación (promedio del período) | 3.3% | 2.3% | 8.4% | 0.7% (*) | 0.4% (*) | 1.1% (*) |
| Inflación (fin del período) | 2.9% | 3.3% | 8.8% | 0.7% (**) | 1.1% (**) | 2.3% (**) |
| Crecimiento real PIB | 3.9% | 2.5% | 6.5% | | | |
| Crecimiento real PIB no petrolero | 6.3% | 4.0% | 7.9% | | | |
| Crecimiento real PIB petrolero | -5.0% | -10.1% | -5.2% | | | |
| B. SECTOR PETROLERO | | | | | | |
| Volumen producción fiscalizada de petróleo (millones de barriles) | 187.6 | 181.4 | 181.1 | 15.3 | 13.9 | |
| Volumen exportaciones de petróleo (millones de barriles) | 136.6 | 124.1 | 127.4 | 10.8 | 9.5 | |
| Volumen exportaciones de derivados (millones de barriles) | 13.7 | 15.9 | 14.8 | 1.3 | 1.0 | |
| Precio de exportación del crudo (USD por barril) | 50.8 | 59.9 | 83.0 | 26.8 | 26.6 | |
| Precio de exportación de derivados (USD por barril) | 44.6 | 55.8 | 75.5 | 37.1 | 59.6 | |
| C. SECTOR EXTERNO | | | | | | |
| En millones de USD | | | | | | |
| Cuenta Corriente | 1618 | 1650.3 | 1194.4 | | | |
| Balanza Comercial (comercio registrado) 1/ RIILD | 1449 | 1415 | 901 | -463.2 | -217.8 | |
| | 2,023 | 3,521 | 4,473 | 4,272 | 3,997 | 3,244 |
| D. SECTOR FISCAL | | | | | | |
| En millones de USD | | | | | | |
| Superávit (+)/Déficit (-) del Sector Público No Financiero | 1,363 | 970 | 1,166 2/ | | | |
| Superávit (+)/Déficit (-) del Gobierno Central | -88 | -64 | 616 2/ | | | |
| E. SECTOR MONETARIO | | | | | | |
| En millones de USD | | | | | | |
| Captaciones del Sistema Financiero | 8,988 | 10,664 | 13,002 | 12,535 | 12,449 | 12,287 |
| Cartera de Crédito por vencer Sist. Finac. | 8,396 | 9,688 | 12,283 | 12,114 | 11,952 | 11,679 |
| Tasas de interés activa referencial (fin de período) | | 10.7 | 9.1 | 9.2 | 9.2 | 5.4 |
| Tasas de interés pasiva referencial (fin de período) | | 5.6 | 5.1 | 5.1 | 5.2 | 9.2 |
| Porcentaje de Variación Anual | | | | | | |
| Captaciones del Sistema Financiero | 16.7 | 18.7 | 21.9 | 15.9 | 13.9 | 10.1 |
| Cartera de Crédito por vencer Sist. Finac. | 24.71 | 15.4 | 26.8 | 23.9 | 21.6 | 16.6 |

1/ Incluye importaciones de Junta de Defensa Nacional (JDN)

2/ Para el año 2008 corresponde al período enero-noviembre

(sd) Cifras semi definitivas

(p) Cifras provisionales

(*) Inflación mensual

(**) Inflación acumulada



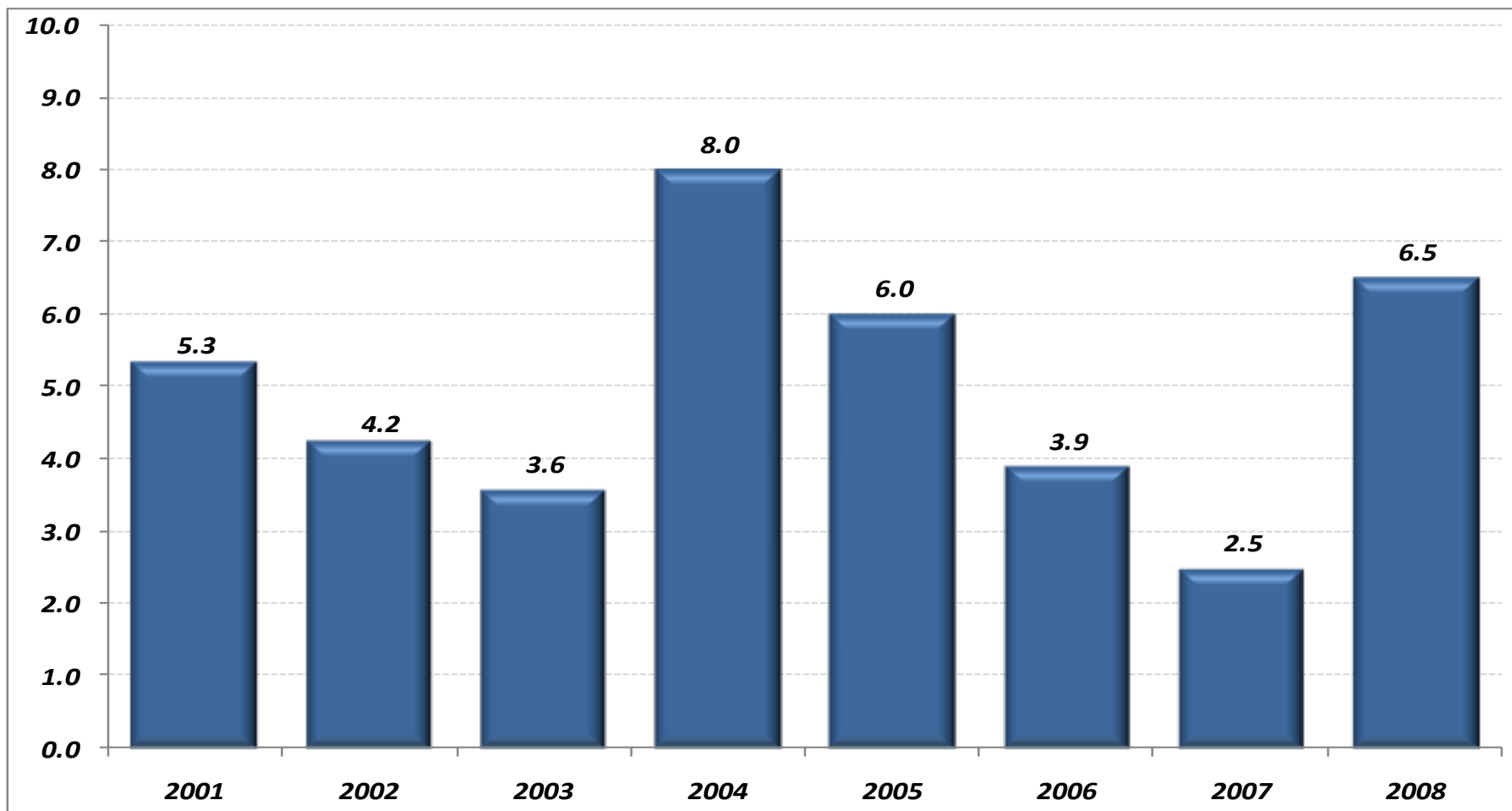
SECTOR REAL:

- *Producto Interno Bruto*
- *Inflación*
- *Mercado Laboral*



Para el año 2008 el Producto Interno Bruto crece a una tasa de 6.5%, superior a la registrada en el año 2007 que fue de 2.5%, debido principalmente al crecimiento del valor agregado no petrolero.

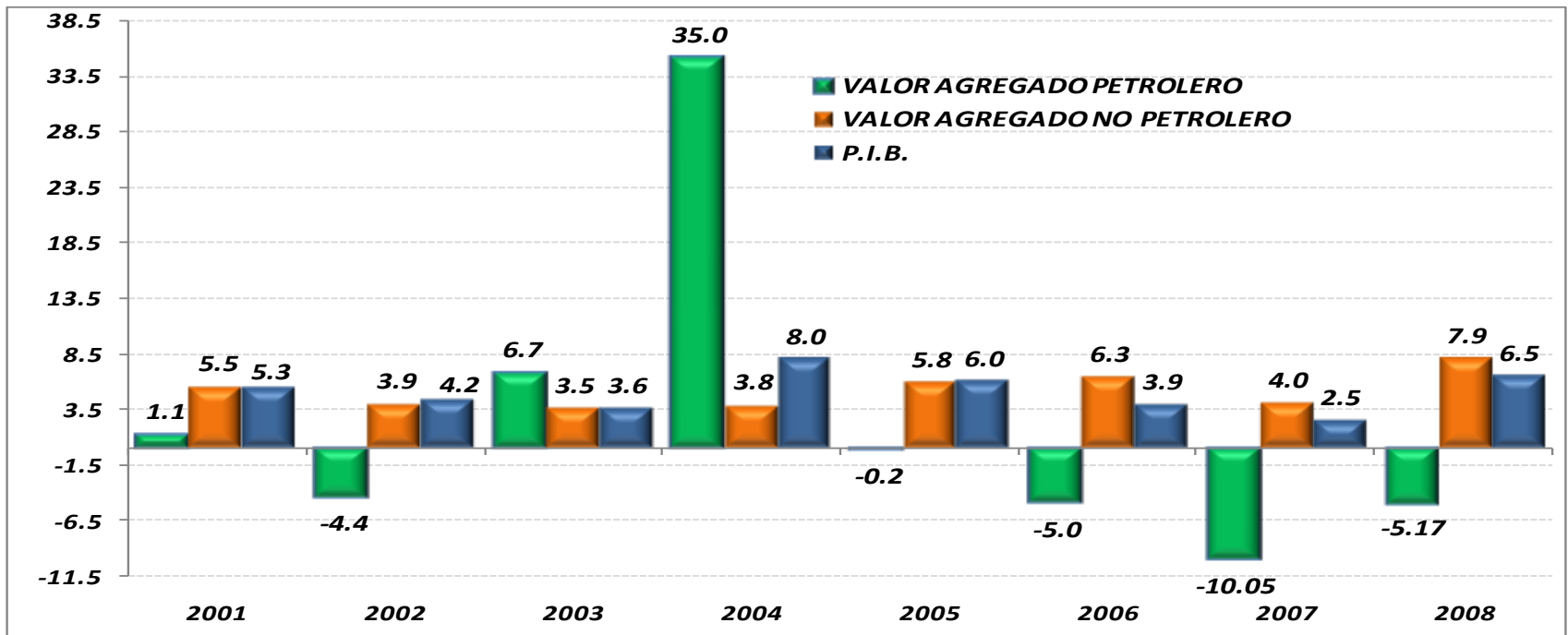
Producto Interno Bruto **Tasa de variación anual**





El **valor agregado petrolero**, registró una reducción de 5.17% en el año 2008, debido básicamente a la falta de inversión pública y privada en el área petrolera. Por otro lado, el **valor agregado no petrolero**, presenta un crecimiento de 7.9% en el año 2008, generado principalmente por el mayor desempeño de la industria de la construcción y de la Administración Pública

Valor Agregado Petrolero y No Petrolero * Tasa de variación anual





A diferencia de los dos años anteriores, el crecimiento del PIB de 2008, refleja principalmente en un incremento de la formación bruta de capital fijo (16.1%) y en los gastos de la administración pública (11.5%); generado por el incentivo en la inversión de equipos e infraestructura.

Oferta y utilización final de Bienes y Servicios **Tasa de variación anual**

| Variables \ Años | 2005 | 2006 (sd) | 2007 (p) | 2008 (p) |
|--|--------------|--------------|-------------|--------------|
| PIB (pc) | 6.00 | 3.89 | 2.49 | 6.52 |
| IMPORTACIONES | 13.73 | 9.35 | 7.25 | 10.23 |
| OFERTA FINAL | 8.18 | 5.50 | 3.95 | 7.69 |
| CONSUMO FINAL TOTAL | 6.88 | 5.32 | 3.77 | 7.54 |
| Administraciones públicas | 3.48 | 3.65 | 6.11 | 11.55 |
| Hogares | 7.33 | 5.53 | 3.48 | 7.02 |
| FORMACION BRUTA DE CAPITAL FIJO TOTAL | 10.87 | 3.80 | 2.47 | 16.10 |
| EXPORTACIONES | 8.97 | 8.91 | 2.23 | 3.32 |
| DEMANDA FINAL | 8.18 | 5.50 | 3.95 | 7.69 |

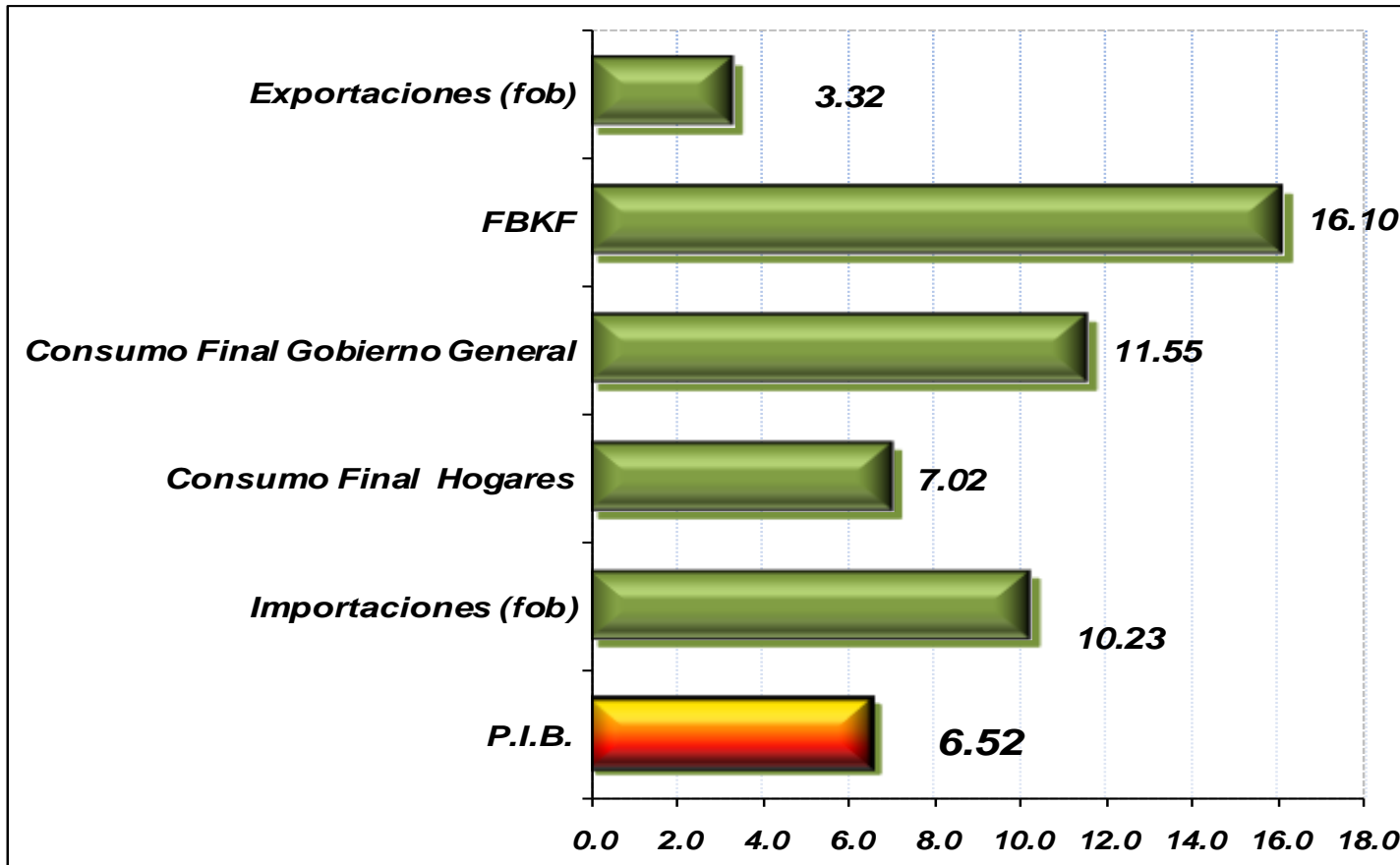
(sd) cifras semidefinitivas.

(p) cifras provisionales



El principal crecimiento en el año 2008 registró la FBKF, 16.1%, consistente con las importaciones de bienes de capital “Maquinaria y Equipo y Material de Transporte”; así como en el incremento en el valor agregado de la construcción, que refleja, básicamente la inversión en la ejecución de proyectos públicos.

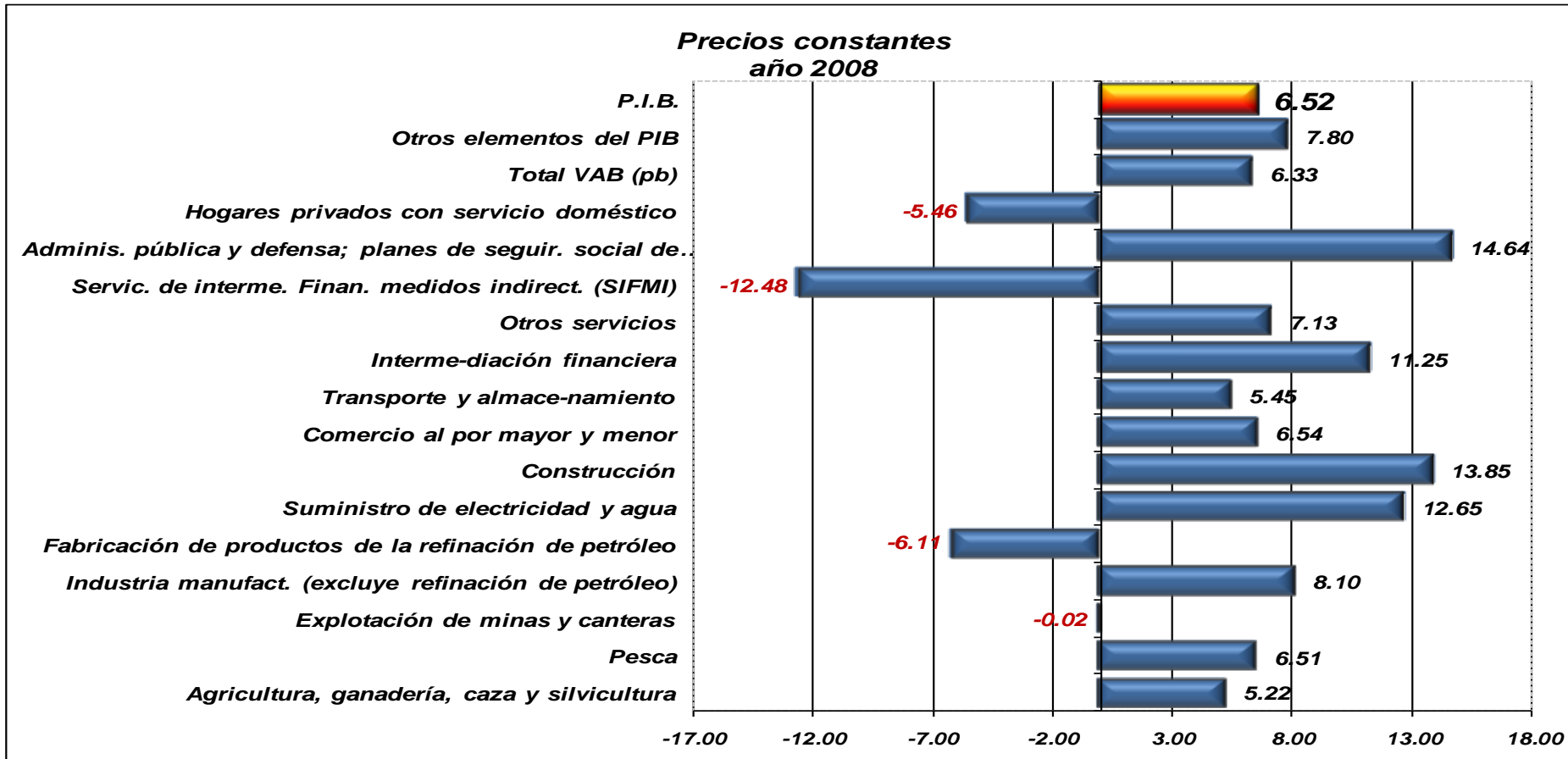
Oferta y Utilización de bienes y servicios Tasas de variación anual (a precios de 2000)



Por otro lado el Consumo de los hogares reportó un crecimiento de 7.02%, originado tanto por los incrementos salariales establecidos por el gobierno, como por las facilidades de crédito otorgadas por el sector financiero.



Analizando el **Valor Agregado Bruto por Industrias**, de 2008, el mayor dinamismo se observó en las industrias de la “Administración Pública”, “Suministros de Electricidad y Agua” y la de “Construcción”, esta última está asociada a la obra pública (proyectos hidroeléctricos) así como a programas de vivienda impulsadas tanto por el sector público como por el privado.





Coyuntura del Sector Petrolero: La producción nacional de crudo a marzo de 2009, registró un decrecimiento de -4.1%, respecto a marzo del año anterior, debido principalmente a la caída de la producción de las Compañías Privadas en -13.7%, causada por la falta de inversión en este sector.

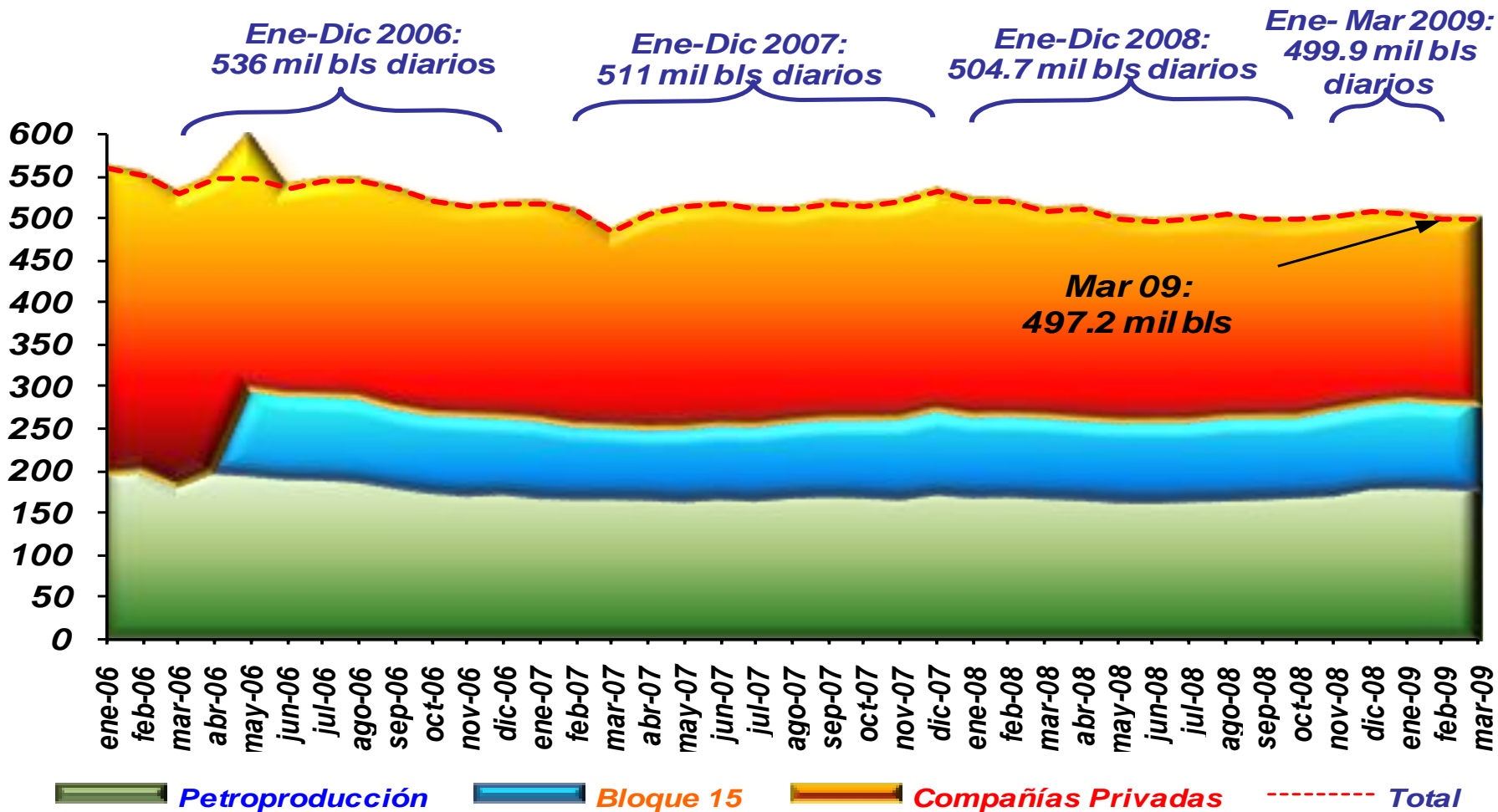
| | SECTOR PETROLERO | | | | | | | | | |
|---|----------------------|--------|---------------|-------|-------|-------------|-----------|-------------|--|--|
| | Efectivo | | | | | Variaciones | | | | |
| | Enero-Diciembre | | Enero - Marzo | | | Ene-Dic | Ene-Dic | Enero-Marzo | | |
| | 2006 | 2007 | 2008 | 2008 | 2009 | 2007/ 2006 | 2008/2007 | 2009/2008 | | |
| | Millones de barriles | | | | | % cambio | | | | |
| Producción Nacional Crudo en Campo | 195.65 | 186.55 | 184.73 | 46.92 | 44.98 | -4.7% | -1.0% | -4.1% | | |
| Petroecuador | 90.44 | 94.33 | 97.57 | 24.19 | 25.36 | 4.3% | 3.4% | 4.8% | | |
| d/c Petroproducción | 68.62 | 62.15 | 62.40 | 15.61 | 16.29 | -9.4% | 0.4% | 4.4% | | |
| d/c Bloque 15 | 21.81 | 32.18 | 34.75 | 8.58 | 9.07 | 47.5% | 8.0% | 5.6% | | |
| Compañías Privadas | 105.21 | 92.21 | 87.16 | 22.73 | 19.62 | -12.4% | -5.5% | -13.7% | | |
| d/c Excluyendo B 15 | 91.44 | 92.21 | 87.16 | 22.73 | 19.62 | 0.8% | -5.5% | -13.7% | | |
| Producción Prom Diaria Crudo en Campo (n | 536.0 | 511.1 | 504.7 | 515.6 | 499.8 | -4.7% | -1.2% | -3.1% | | |
| Petroecuador | 247.8 | 258.5 | 266.6 | 265.8 | 281.8 | 4.3% | 3.1% | 6.0% | | |
| d/c Petroproducción | 188.0 | 170.3 | 170.5 | 171.5 | 181.0 | -9.4% | 0.1% | 5.6% | | |
| d/c Bloque 15 | 59.8 | 88.2 | 94.9 | 94.3 | 100.7 | 47.5% | 7.7% | 6.8% | | |
| Compañías Privadas | 288.3 | 252.6 | 238.1 | 249.8 | 218.0 | -12.4% | -5.7% | -12.7% | | |
| d/c Excluyendo B 15 | 250.5 | 252.6 | 238.1 | 249.8 | 218.0 | 0.8% | -5.7% | -12.7% | | |

Fuente: Petroecuador

Elaboración: Banco Central del Ecuador



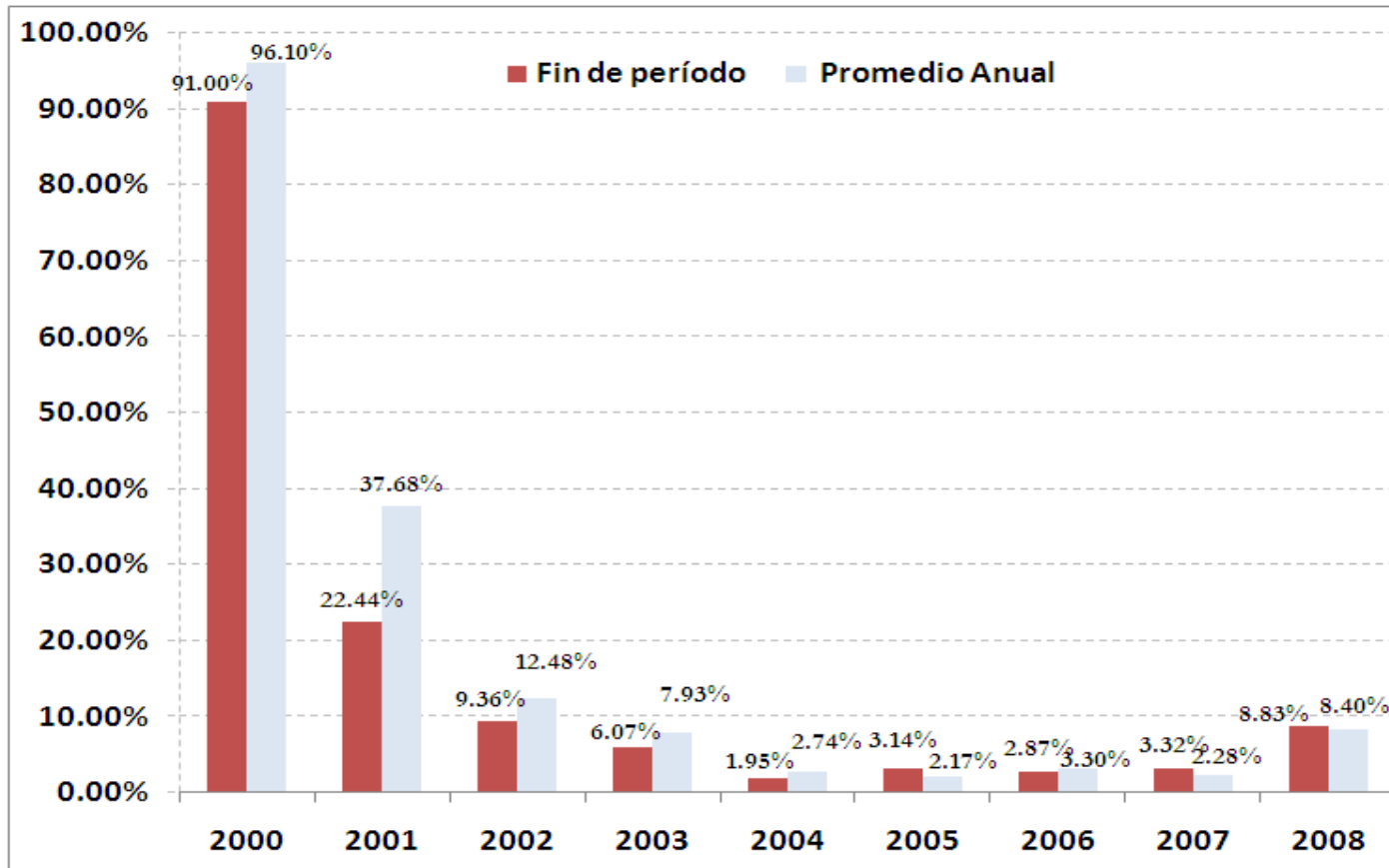
El nivel de la producción diaria ha disminuido en el mes de marzo de 2009 (497.2 mil barriles), así también el promedio de los tres primeros meses del mismo año que alcanzó 499.9 mil barriles, los cuales son inferiores a los registrados en el primer trimestre del año pasado cuyo promedio fue de 515.7 mil barriles.





A partir del año 2000 **la inflación** ha disminuido hasta ubicarse en niveles de un dígito; sin embargo, se debe considerar que el incremento de los precios internacionales (petróleo y de otros productos) y la mayor demanda mundial de bienes agrícolas, incidió en el aumento de la inflación del año 2008.

Ecuador: Inflación Anual

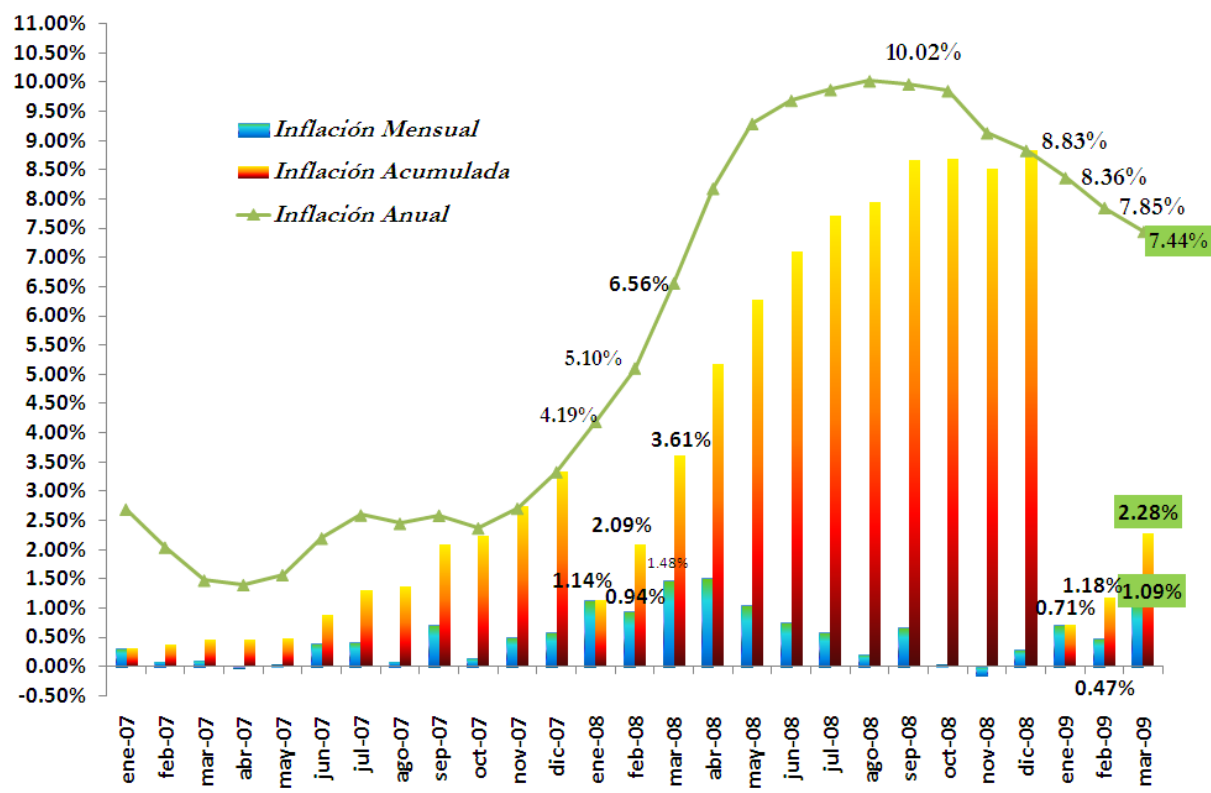


Fuente: INEC y BCE



En marzo 2009, continúa el aumento de la **inflación mensual** pasando de 0.71% en enero y 0.47% en febrero a una tasa de **1.09% en marzo**, lo cual se explica por la temporada invernal, el inicio del nuevo ciclo escolar en la Costa y la cercanía de la celebración de la Semana Santa. Por el contrario, la **inflación anual** continúa su descenso con respecto a enero y febrero, ubicándose en **7.44%** en el mes de marzo, aunque aún es superior a la alcanzada en similar período del año anterior 6,56%.

Inflación Anual, Mensual y Acumulada

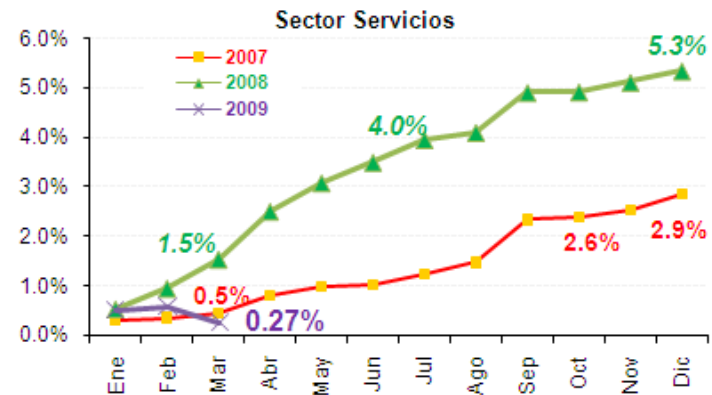
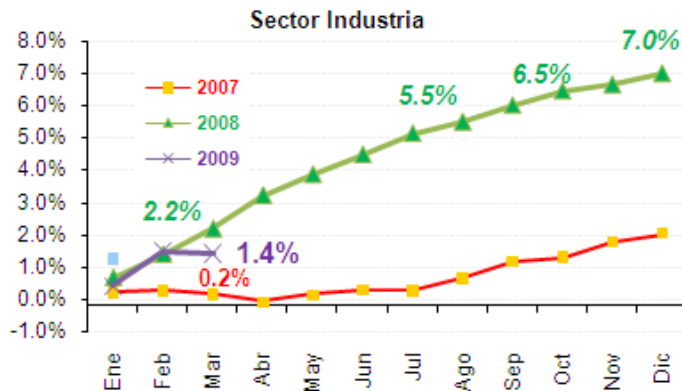
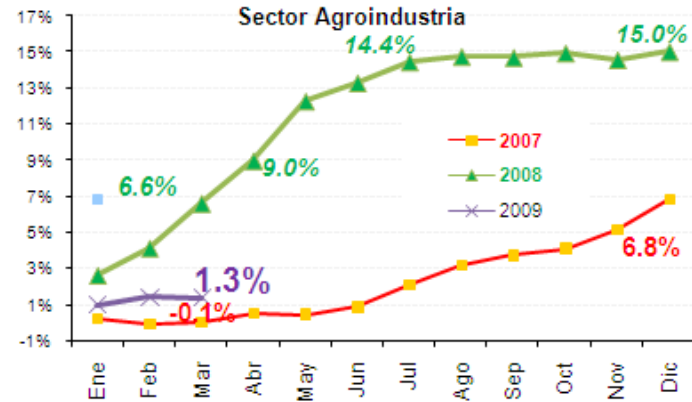
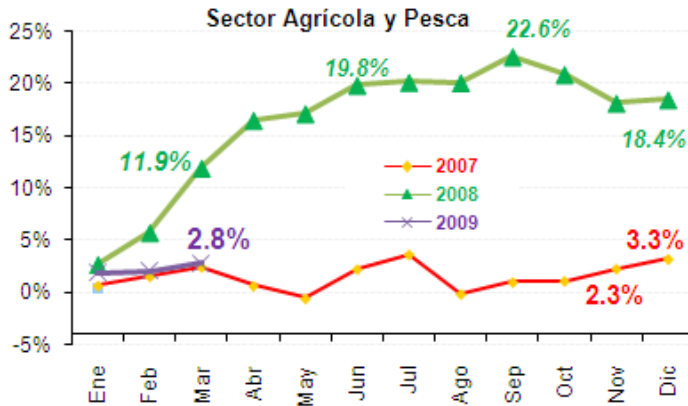


La **inflación acumulada** en el primer trimestre del año fue **2,28%**, cifra menor a la registrada en el mismo período del 2008 de 3,61%. A marzo, los rubros que mayor contribuyeron a la inflación acumulada fueron: alimentos, bebidas, bienes diversos y restaurantes



En el primer trimestre del año, se observó un aumento de la inflación acumulada, principalmente en el sector agrícola ocasionada por la situación climatológico en algunas zonas el país; sin embargo, al comparar con el mismo período del año 2008, se observa una reducción de la inflación todos los sectores.

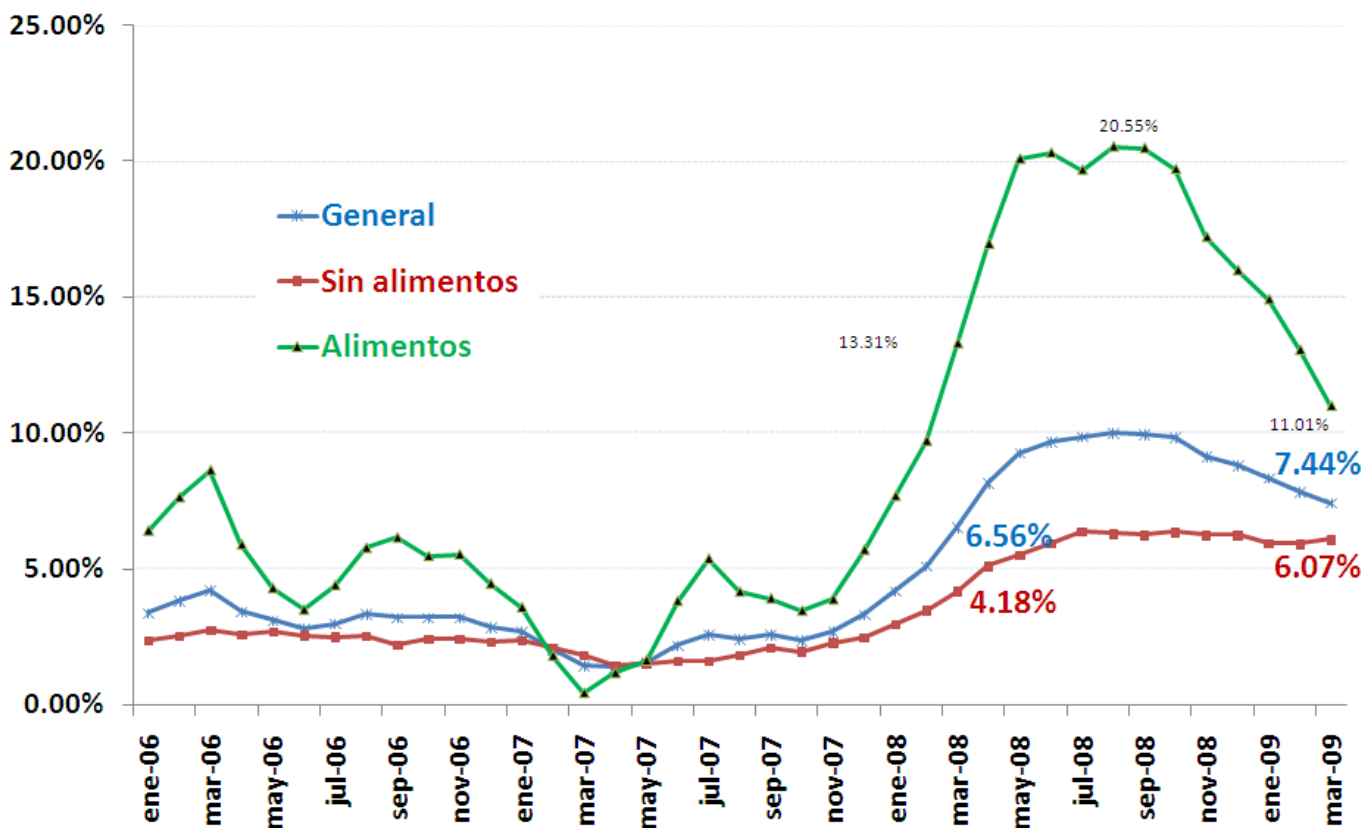
Inflación Acumulada 2007 -2009: Por Sector Económico





La inflación anual de alimentos continúa siendo elevada a marzo (11,01%) con respecto a la inflación general y a la inflación sin alimentos, a pesar de la disminución de los precios internacionales de algunos alimentos de mayor demanda.

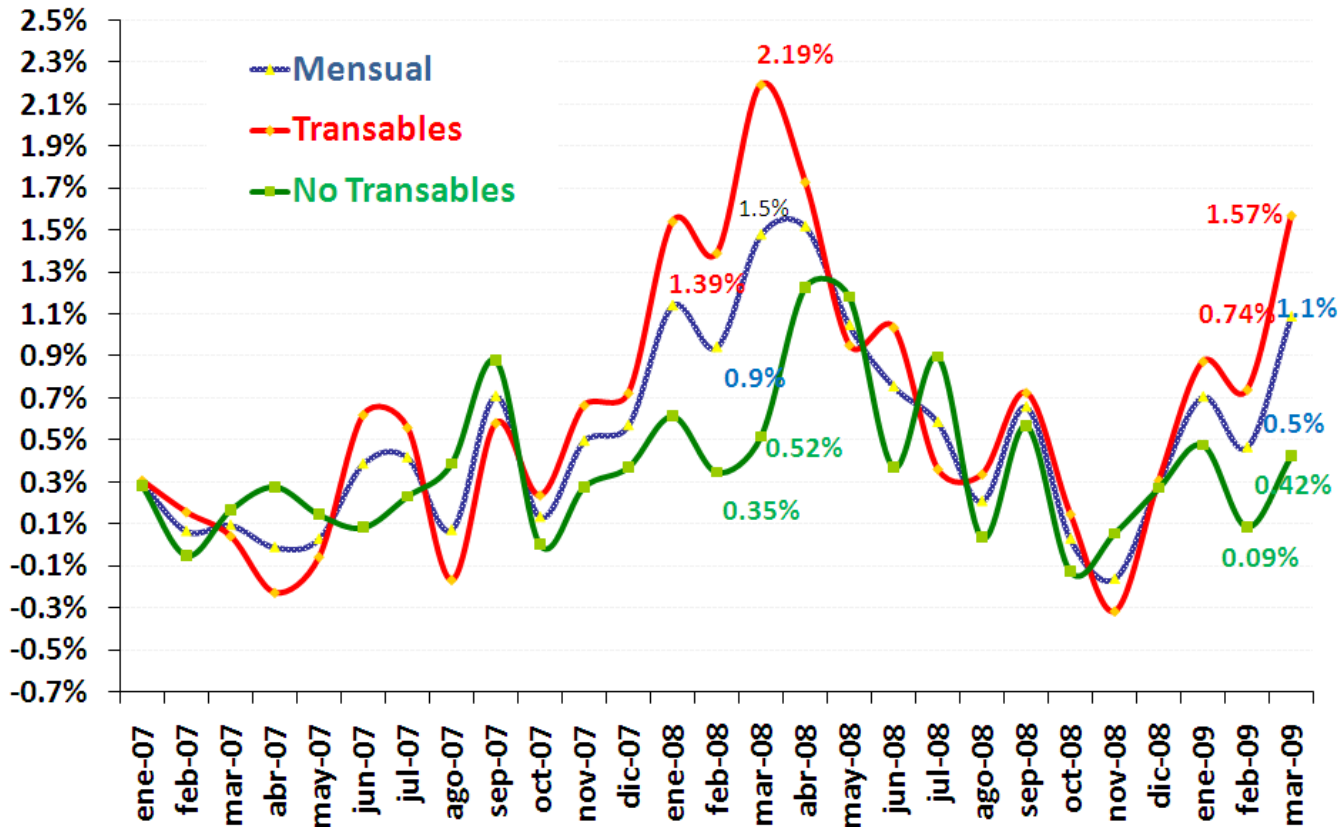
Inflación Anual de Alimentos y Sin Alimentos





La inflación mensual de los bienes transables en marzo fue de 1.57% (pasta dental, toallas sanitarias, uva, papa chola, jabón de tocador, mandarina etc.); y, no transables, en 0.42% (entradas a partido de fútbol, atención médica dental, pan corriente, manicure, transporte interprovincial, viaje en avión, tinte, radiografías, etc.).

Inflación Mensual de Transables y No Transables





Los 10 Productos de **Mayor Contribución a la Inflación Mensual** Marzo 2009

| Ranking | producto | Contribución a la Inflación Mensual | | | | | |
|---------|--------------------|-------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | | sector | nov-08 | dic-08 | ene-09 | feb-09 | mar-09 |
| 1 | PAPA CHOLA | Agrícola y Pesca | -0.16% | -0.05% | 0.00% | 0.02% | 0.10% |
| 2 | PRESAS DE POLLO | Agroindustria | -0.03% | -0.03% | 0.06% | 0.01% | 0.07% |
| 3 | PASTA DENTAL | Industria | 0.02% | 0.00% | 0.01% | 0.04% | 0.07% |
| 4 | ARROZ FLOR | Agrícola y Pesca | 0.01% | 0.01% | -0.01% | 0.00% | 0.07% |
| 5 | PESCADOS FRESCOS | Agrícola y Pesca | 0.04% | 0.00% | 0.00% | -0.01% | 0.06% |
| 6 | PAN CORRIENTE | Agroindustria | -0.06% | 0.03% | 0.00% | 0.01% | 0.06% |
| 7 | CEBOLLA PAITEÑA | Agrícola y Pesca | -0.01% | 0.05% | 0.18% | -0.01% | 0.06% |
| 8 | JABON DE TOCADOR | Industria | 0.00% | 0.00% | 0.01% | 0.00% | 0.05% |
| 9 | TOALLAS SANITARIAS | Industria | 0.00% | 0.00% | 0.01% | 0.01% | 0.05% |
| 10 | CIGARRILLOS | Agroindustria | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.04% |

De los productos de mayor contribución a la inflación anual y mensual se encuentran algunos bienes de la canasta básica familiar, al igual que los meses anteriores.

Los 10 Productos de **Mayor Contribución a Inflación Anual** Marzo.2009

| Ranking | producto | Contribución a la Inflación Anual | | | | | |
|---------|-------------------------|-----------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | | sector | nov-08 | dic-08 | ene-09 | feb-09 | mar-09 |
| 1 | PAN CORRIENTE | Agroindustria | 0.48% | 0.48% | 0.42% | 0.44% | 0.51% |
| 2 | ALMUERZOS | Servicios | 0.49% | 0.50% | 0.48% | 0.47% | 0.45% |
| 3 | PAPA CHOLA | Agrícola y Pesca | 0.27% | 0.23% | 0.20% | 0.19% | 0.30% |
| 4 | PRESAS DE POLLO | Agroindustria | 0.31% | 0.25% | 0.18% | 0.20% | 0.27% |
| 5 | CEBOLLA PAITEÑA | Agrícola y Pesca | 0.07% | 0.12% | 0.31% | 0.27% | 0.27% |
| 6 | CARNE DE RES SIN HUESO | Agroindustria | 0.27% | 0.29% | 0.30% | 0.28% | 0.26% |
| 7 | PASTA DENTAL | Industria | 0.08% | 0.08% | 0.09% | 0.12% | 0.19% |
| 8 | DESAYUNOS | Servicios | 0.14% | 0.13% | 0.12% | 0.16% | 0.15% |
| 9 | JABON DE TOCADOR | Industria | 0.11% | 0.11% | 0.12% | 0.12% | 0.15% |
| 10 | LECHE PASTEURIZADA HOM. | Agroindustria | 0.17% | 0.16% | 0.16% | 0.15% | 0.14% |

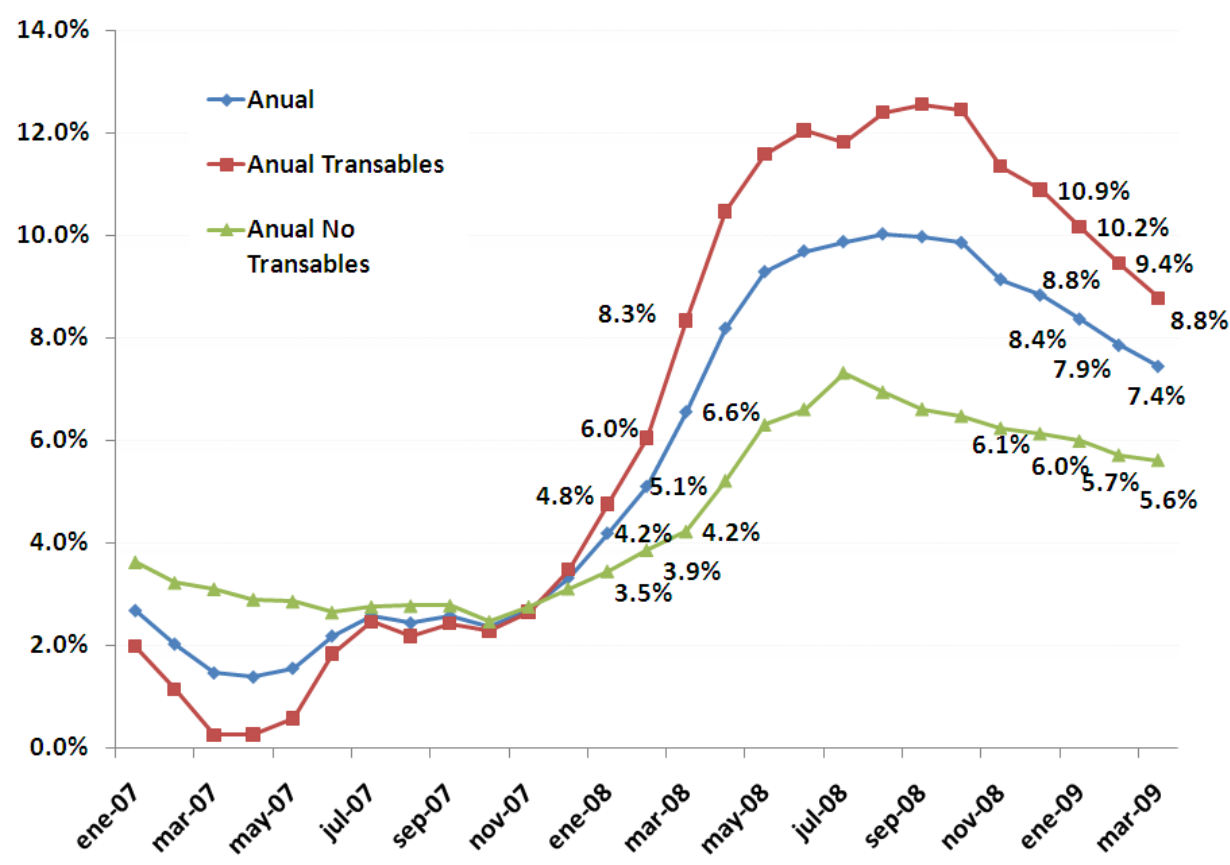
En marzo de 2009 resaltan las contribuciones de productos de los sectores, agroindustria, servicios, agrícola y pesca e industria.



En términos anuales, la inflación en marzo 2009, de los bienes transables continúa siendo superior a la de los bienes no transables y menor a la observada en los meses previos.

Inflación Anual de Transables y No Transables

Dentro de los transables, los sectores agrícola e industrial registraron un mayor ritmo de crecimiento de los precios debido a: i) las inundaciones que afectan la producción y su distribución; ii) el aumento en los costos de productos importados debido al alza de los aranceles de importación (22 de enero de 2009); iii) al inicio del ciclo escolar en la Costa y; iv) al incremento de los fertilizantes y químicos para la agricultura (Decreto N0 1614, marzo 14-2009).





Productos de mayor demanda de la canasta básica

Inflación Anual

| PRODUCTOS | 2007-2009 | | | | | | | |
|---------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|
| | dic-07 | ene-08 | feb-08 | mar-08 | dic-08 | ene-09 | feb-09 | mar-09 |
| Leche Pasteurizada | 6,7% | 6,2% | 7,5% | 8,0% | 7,4% | 8,0% | 7,1% | 6,8% |
| Leche en Polvo | 10,6% | 8,6% | 10,9% | 12,1% | 22,4% | 21,0% | 18,2% | 14,8% |
| Arroz Flor | 22,1% | 25,5% | 22,8% | 28,5% | 15,1% | 12,0% | 11,8% | 6,4% |
| Harina de Trigo | 54,9% | 60,3% | 63,4% | 63,9% | 6,8% | 4,0% | 1,9% | 1,5% |
| Cereales Preparados | 23,6% | 24,3% | 31,7% | 33,5% | 23,2% | 19,2% | 17,1% | 15,4% |
| Pan Baguette | 6,3% | 5,9% | 8,2% | 11,2% | 21,3% | 21,0% | 17,3% | 15,2% |
| Pan Corriente | 9,2% | 11,6% | 12,6% | 11,2% | 23,0% | 19,8% | 21,4% | 24,7% |
| Aceite Vegetal | 22,7% | 27,9% | 34,9% | 47,6% | 27,3% | 19,9% | 13,4% | 2,3% |

Fuente: INEC

A nivel mensual, se registró una disminución de los precios de la harina de trigo, del aceite vegetal a excepción del pan corriente y baguette y arroz flor. Otros productos en cambio registran una deflación en los precios como la leche en polvo, y cereales preparados.

A nivel anual, continúa el alza de los precios del pan corriente y baguette en el primer trimestre de 2009, explicado por i) la contracción de las importaciones de la harina de trigo; ii) la eliminación del subsidio a la producción nacional; y iii) el incremento de otros insumos (grasas, sal y azúcar, entre otros).

Inflación mensual %

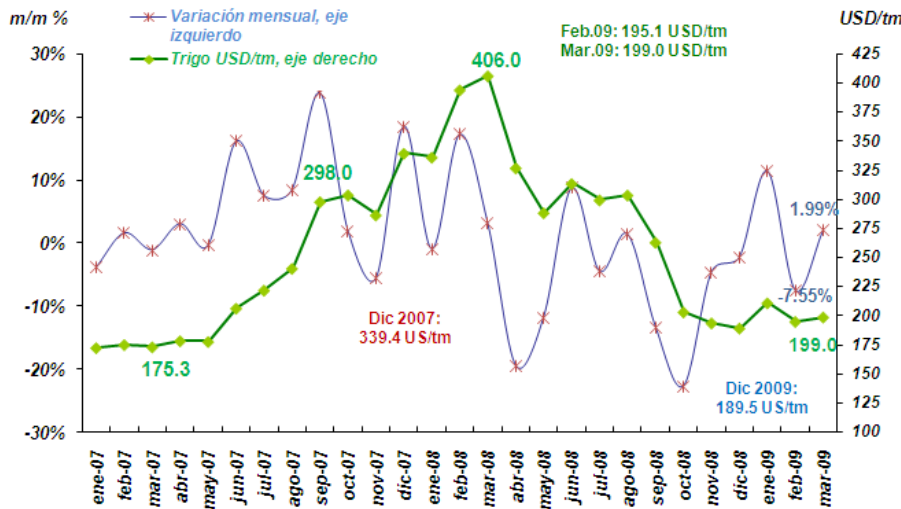
| PRODUCTOS | 2007-2009 | | | | | | | |
|---------------------|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|---------------|---------------|--------------|
| | dic-07 | ene-08 | feb-08 | mar-08 | dic-08 | ene-09 | feb-09 | mar-09 |
| Leche Pasteurizada | 0,46% | -0,51% | 0,94% | 0,52% | -0,22% | 0,01% | 0,15% | 0,17% |
| Leche en Polvo | 0,85% | 1,18% | 1,95% | 2,36% | 2,17% | 0,04% | -0,41% | -0,59% |
| Arroz Flor | 3,15% | 2,08% | -0,07% | 9,20% | 0,37% | -0,68% | -0,19% | 3,87% |
| Harina de Trigo | 10,21% | 2,83% | 2,97% | 0,36% | 0,16% | 0,17% | 0,85% | 0,04% |
| Cereales Preparados | 0,65% | 0,96% | 5,92% | 1,44% | 3,11% | -2,37% | 4,07% | -0,06% |
| Pan Baguette | 1,65% | 0,00% | 3,17% | 2,07% | -0,67% | -0,24% | 0,04% | 0,20% |
| Pan Corriente | 1,55% | 2,52% | -0,86% | -0,03% | 1,39% | -0,10% | 0,44% | 2,72% |
| Aceite Vegetal | 8,6% | 4,7% | 5,4% | 10,8% | -2,1% | -1,4% | -0,3% | 0,0% |

Fuente: INEC



El precio promedio internacional del trigo mostró un comportamiento muy volátil a partir de septiembre 2007; así, la variación del precio repuntó en 3.07% en marzo de 2008, luego descendió en abril hasta alcanzar -2.29% en diciembre de 2008. A nivel mensual, muestra un leve aumento del precio internacional del trigo durante el mes de marzo 2009, fue de USD/TM199.0 (frente a USD/TM195.1 en febrero)

Precio Promedio Internacional del Trigo



Fuente: Banco Central de Reserva del Perú

→ El Gobierno decidió subsidiar a la harina de producción nacional y a la importada (D. Ejecutivo 1457*). El precio de la harina de trigo de producción nacional se fijó en USD 35 por saco, el subsidio de USD 5.8 y venció el 9 de enero de 2009. El subsidio a la harina de importada de la argentina fue de aprox. USD 10 y el precio se fijó en USD 22 el saco, terminará a finales de abril.

* R.O. No. 486 del 11-XII-2008

→ Por otra parte, las importaciones del trigo en febrero de 2009, presentan una caída en el precio unitario (-20.2%) y en volumen (-42.2%).

Importaciones de Trigo

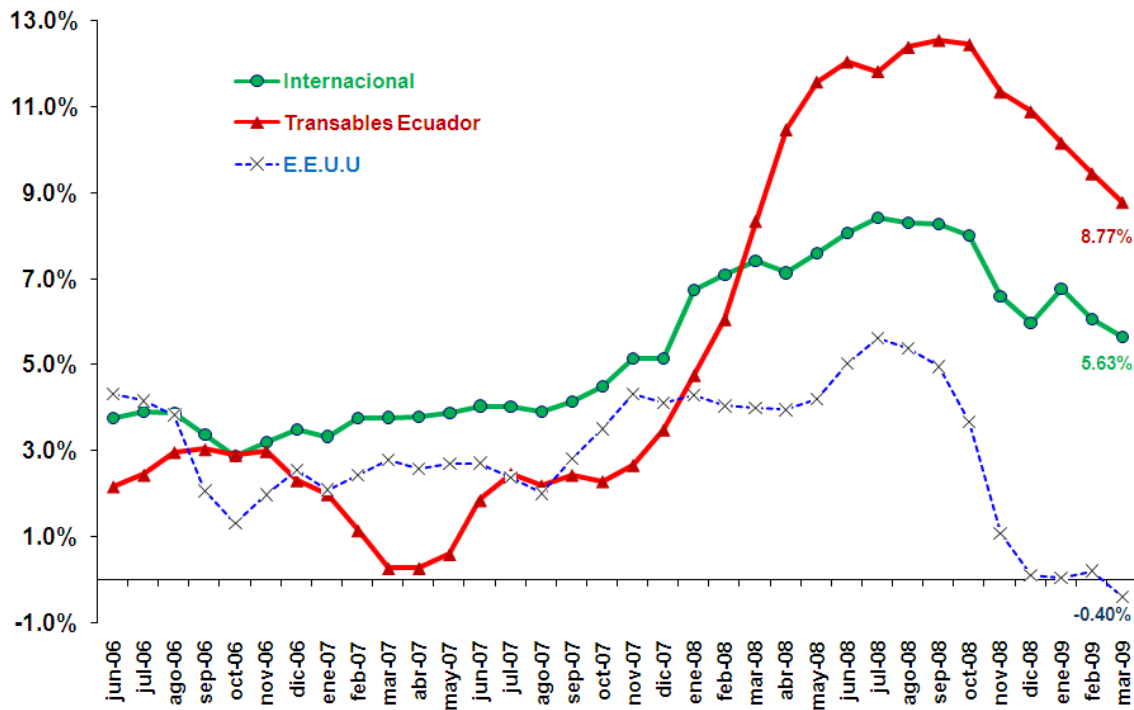
| | Volumen Toneladas | Valor FOB Miles de USD | Valor Unitario USD/Toneladas |
|----------------------|----------------------|---------------------------|---------------------------------|
| Ene-Feb. 2008 | 123,413 | 43,925 | 356 |
| Argentina | 41,054 | 15,572 | 379 |
| Estados Unidos | 23,180 | 8,059 | 348 |
| Canadá | 59,179 | 20,295 | 343 |
| Ene-Feb.2009 | 71,280 | 20,239 | 284 |
| Canadá | 65,780 | 19,161 | 291 |
| Estados Unidos | 5,500 | 1,078 | 196 |
| Variación | -42.2 | -53.9 | -20.2 |
| Canadá | 11.2 | -5.6 | -15.1 |
| Estados Unidos | -76.3 | -86.6 | -43.6 |

Fuente: Banco Central del Ecuador



En marzo de 2009, la inflación internacional (5.63%) y la inflación de los bienes transables del país (8.77%) son más elevadas en relación a la inflación de EE.UU (-0.40%). La inflación de los bienes transables del país se está desacelerando a un menor ritmo que la internacional debido a los cambios climáticos y al aumento de los costos de fabricación (insumos importados).*

Inflación Anual: Internacional, EE.UU y transables Ecuador

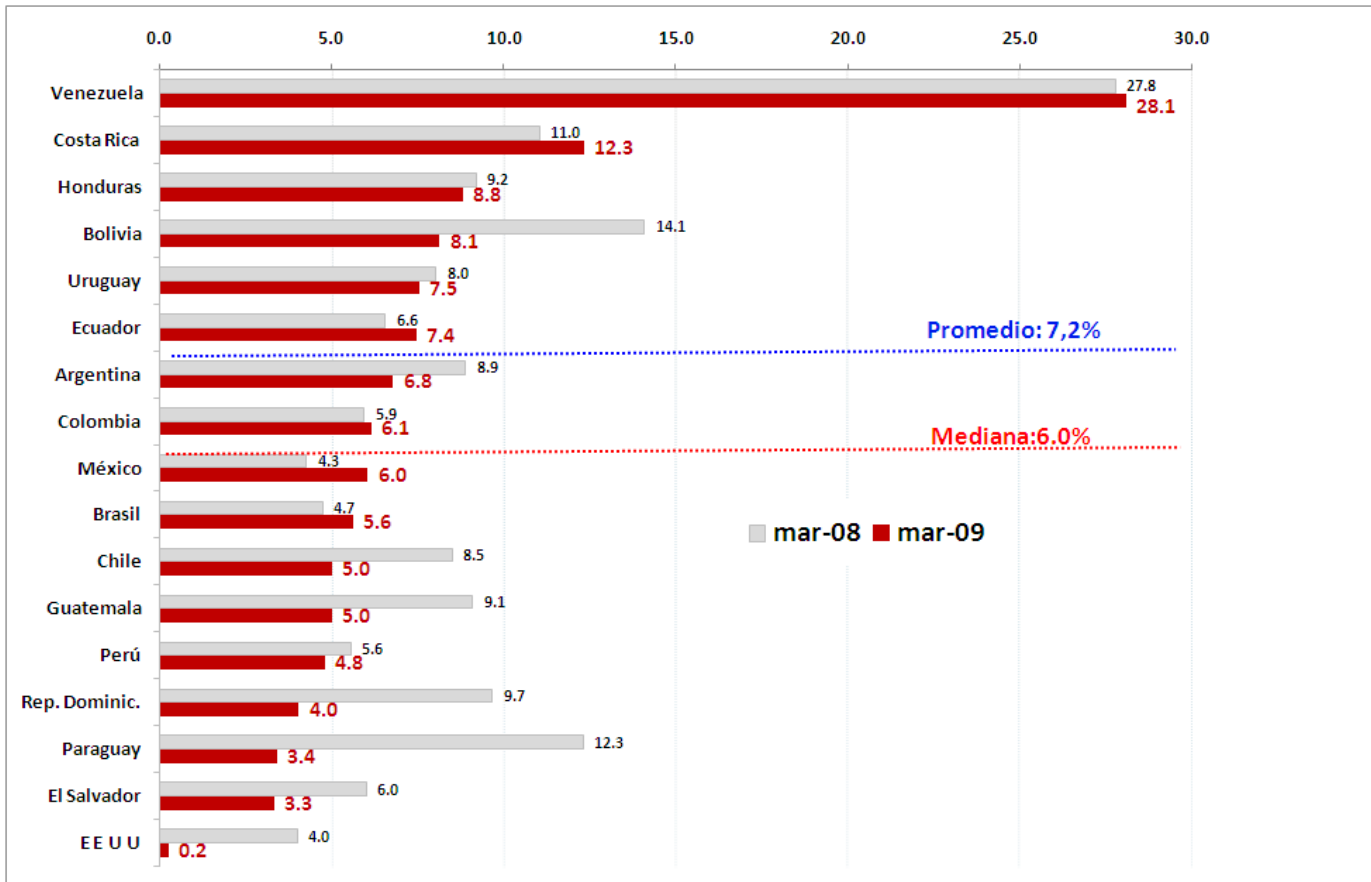


**La inflación internacional (promedio ponderado de 19 países con los que Ecuador tiene mayor comercio internacional) tiene un rezago de un mes en la información.*



La crisis internacional ha influido en el nivel de precios de los países del continente. De los 17 países de la muestra, once países reducen la inflación y seis incrementaron su inflación anual: Venezuela, Costa Rica, Ecuador, Colombia, México y Brasil. Ecuador está por encima del promedio general y por encima de los tres principales socios comerciales andinos.

Inflación anual



Fuente: Institutos de Estadística y Bancos Centrales de la Región



Sector Externo

- Balanza de Pagos***
- Cuenta Corriente***
- RILD***
- Coyuntura Comercio Exterior***

Balanza de Pagos
(USD Millones)

2007 2008 (e)

Al finalizar el año 2008, la cuenta corriente de la balanza de pagos presentó un resultado superavitario de USD 1194 millones, inferior en USD 468 millones al observado en 2007. Este resultado refleja:

- **incremento en las exportaciones petroleras de 40.2% , que se contrarrestó con el**
- **Crecimiento de las importaciones no petroleras de 39.3%**
- **y una caída en las remesas de 8.6% con respecto al año anterior.**

De otro lado, se observa un aumento de la RILD de USD 952 millones

| | 2007 | 2008 (e) |
|---|--------------|--------------|
| CUENTA CORRIENTE | 1662 | 1194 |
| BALANZA COMERCIAL | 1835 | 1372 |
| Balanza Comercial (Comercio Registrado) | 1415 | 910 |
| Exportaciones | 14321 | 18511 |
| Petróleo y Derivados | 8329 | 11673 |
| No petroleras | 5993 | 6838 |
| Importaciones | 12906 | 17600 |
| Petroleras | 2578 | 3217 |
| No petroleras | 10328 | 14383 |
| Balanza Comercial (Comercio No Registrado y otros) | 419 | 461 |
| Exportaciones | 549 | 636 |
| Importaciones | -130 | -175 |
| BALANZA DE SERVICIOS Y RENTA | -3418 | -3166 |
| Créditos | 1459 | 1587 |
| Débitos | -4877 | -4753 |
| TRANSFERENCIAS CORRIENTES | 3246 | 2989 |
| d/c remesas | 3088 | 2822 |
| CUENTA DE CAPITALES | -164 | -242 |
| INVERSION DIRECTA EXTRANJERA | 194 | 974 |
| DEUDA EXTERNA PUBLICA | 337 | -582 |
| Desembolsos | 1357 | 355 |
| Amortizaciones | -1060 | -938 |
| Normal | -1020 | -938 |
| Amortización Diferida | -40 | -1 |
| DEUDA PRIVADA REGISTRADA NETA | 45 | -188 |
| OTROS CAPITALES 1/ | 70 | 75 |
| FLUJO NETO DE ACT. Y PAS. CON EL EXTERIOR 2/ | -811 | -520 |
| RESERVA INTERNACIONAL LIBRE DISPONIBIL | -1498 | -952 |

Fuente: Banco Central del Ecuador

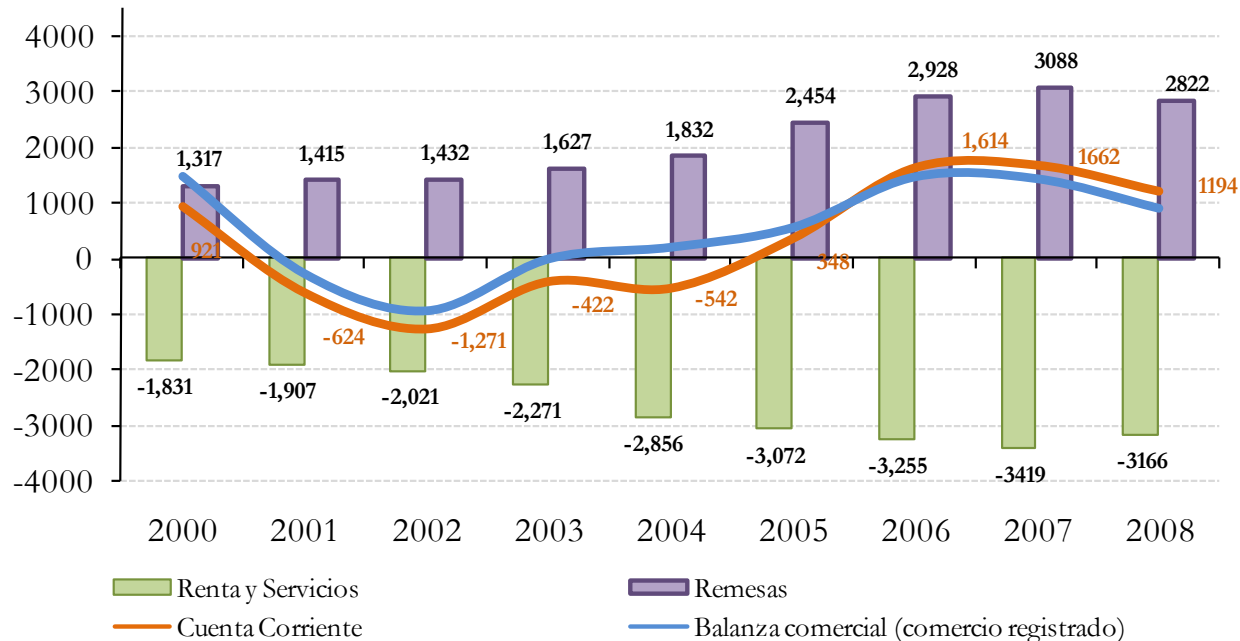
1/ Considera atrasos de intereses de la deuda pública

2/ Incluye errores y omisiones



La evolución de la balanza comercial, que pasó de resultados superavitarios registrados en el primer semestre de 2008 a deficitarios a fines de año, y la reducción de las remesas, fueron factores que determinaron un menor superávit de la cuenta corriente respecto a lo observado en 2007.

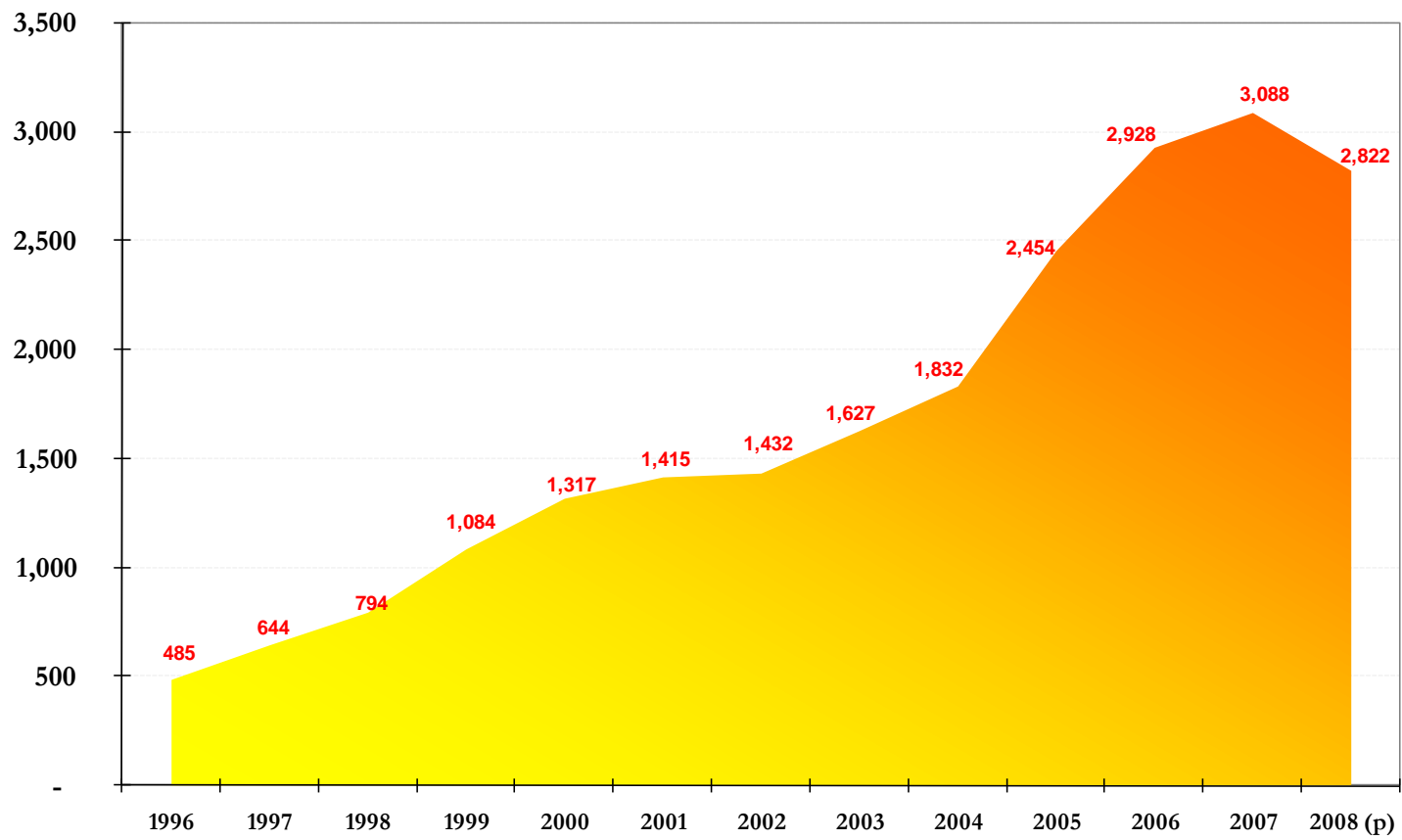
Cuenta Corriente y sus componentes Millones de USD





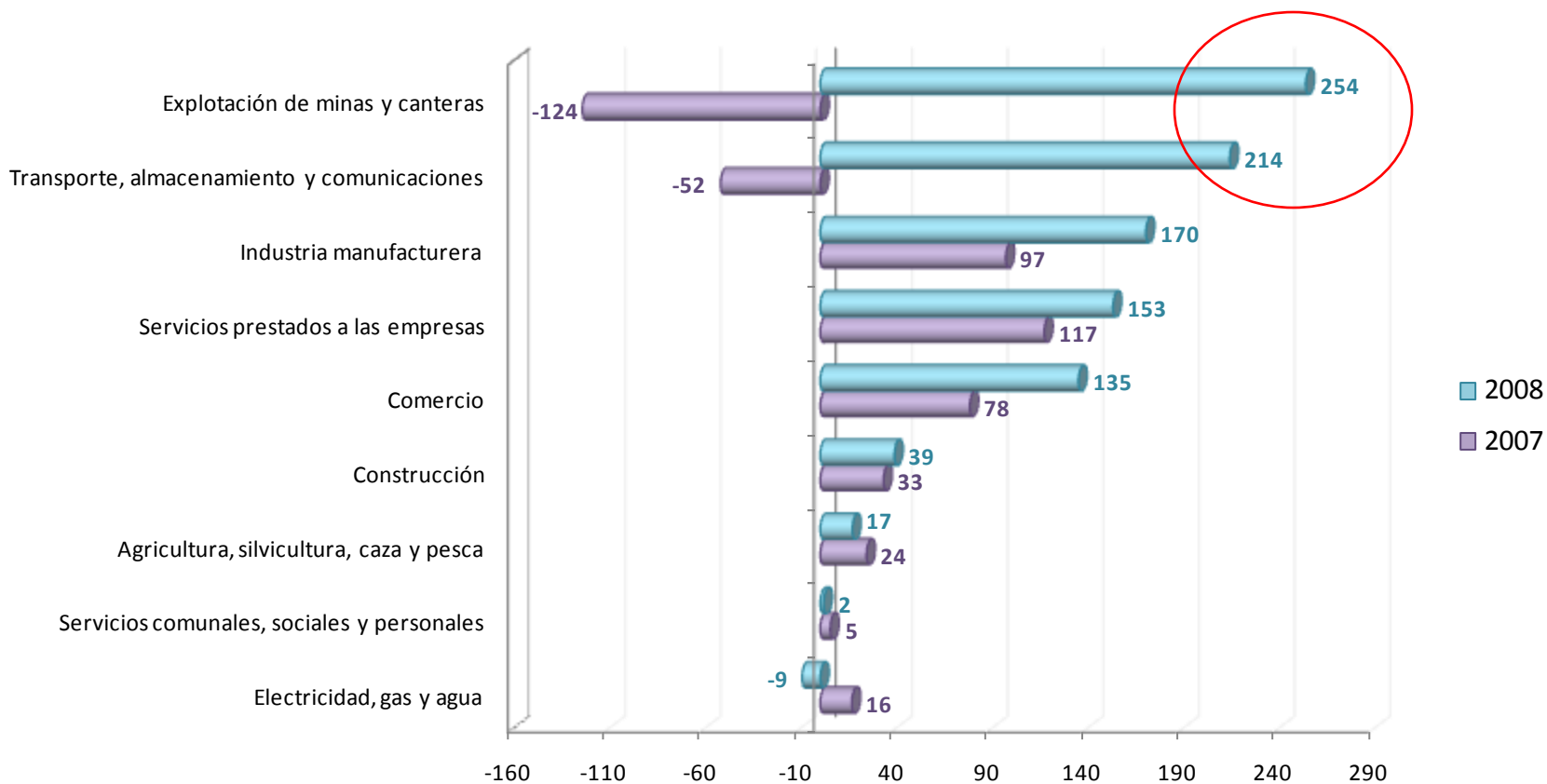
Las **remesas** se han constituido en la segunda fuente generadora de ingresos, después del petróleo. La crisis mundial, sobre todo en los países que acogen a los trabajadores ecuatorianos, afectó al envió de remesas en los últimos dos trimestre de 2008. A diciembre de ese año, las remesas se redujeron en 8.6% con respecto a 2007 y alcanzaron USD 2,822 millones

Evolución de las Remesas recibidas USD millones





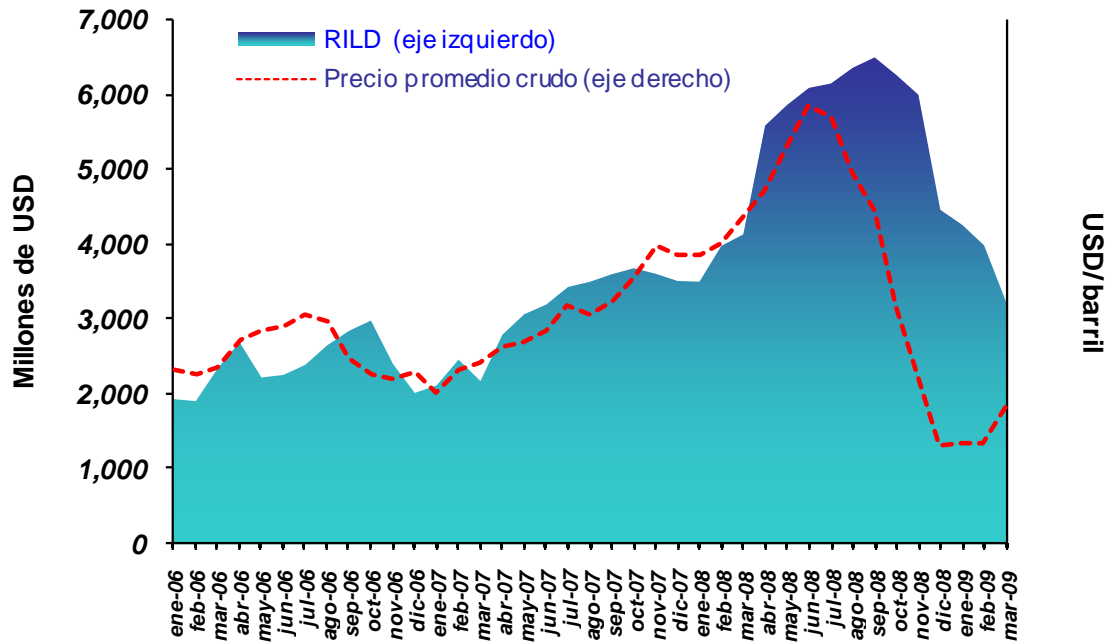
*La **Inversión Extranjera Directa** registró un incremento de USD 779 millones al pasar de USD 194 millones en 2007 a USD 974 millones en 2008. Se destaca la inversión en la rama de **Explotación de minas y canteras** así como en **Transporte, almacenamiento y comunicaciones***





La Reserva Monetaria de Libre Disponibilidad (RILD) alcanzó un record histórico al llegar a USD 6,553 millones el 24 de septiembre de 2008. A diciembre de ese año el saldo de la RILD disminuyó a USD 4,473 millones y a fines de marzo de 2009 se ubicó en USD 3244 millones. El precio del crudo es un factor que incide en el resultado de la RILD.

Reserva Monetaria de Libre Disponibilidad y Precio del Crudo Facturado





COMERCIO EXTERIOR*

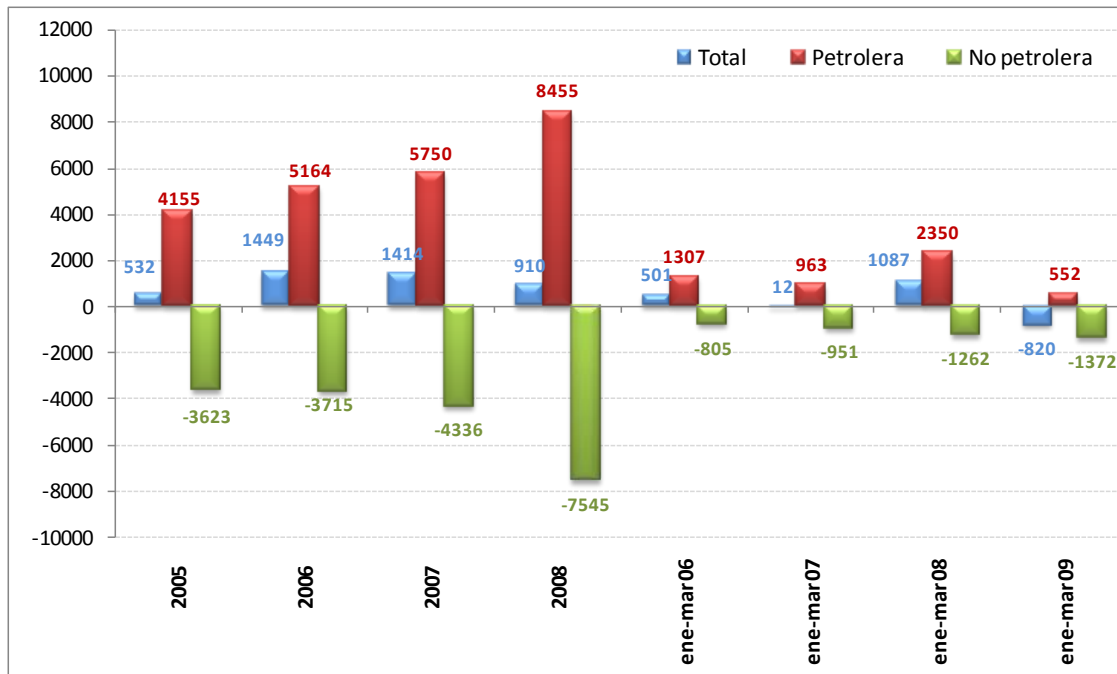
- Balanza Comercial petrolera y No petrolera***
- Exportaciones Petroleras***
- Importaciones de Derivados de Petróleo***
- Exportaciones No Petroleras***
- Importaciones No Petroleras***

*Las cifras se modifican de acuerdo a las actualizaciones y reprocesos basados en la información proporcionada por la Corporación Aduanera del Ecuador.



A marzo de 2009, la balanza comercial total (comercio registrado) registró un déficit de USD 820 millones, contrastando con los superávits observados en igual periodo de los últimos años.

Balanza Comercial Millones USD



La **balanza comercial petrolera** presenta un superávit de USD 552 millones, inferior en USD 1798 millones al observado a marzo de 2008. La caída del precio del crudo en el mercado internacional, que llegó a facturarse en promedio, en USD29.8 por barril en enero-marzo de 2009, frente a USD 81.2 en igual periodo de 2008, fue el factor determinante de este resultado.

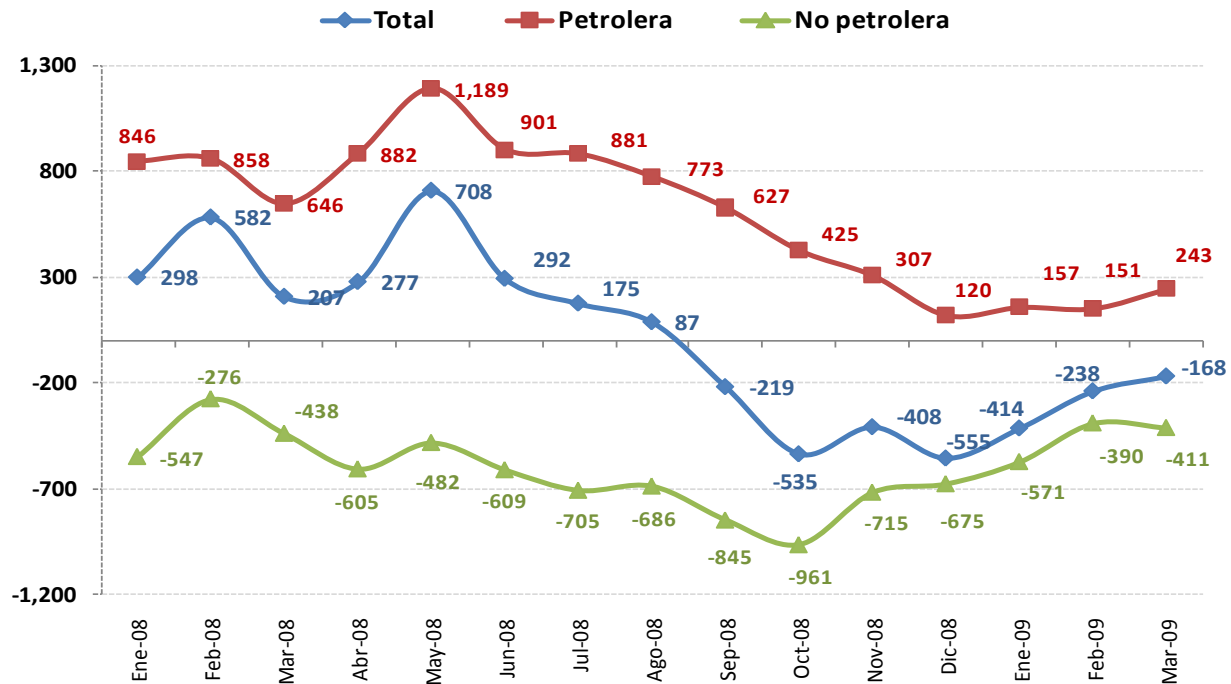
De otro lado, el déficit de **la balanza no petrolera** se amplió en USD 110 millones con respecto a marzo de 2008 como resultado de una disminución en las exportaciones no tradicionales, las mismas que se han visto afectadas por la crisis internacional.

Nota: Las cifras de comercio exterior se reprocesan cada cierto tiempo de conformidad con nueva información proporcionada por la Corporación Aduanera Ecuatoriana (CAE) al BCE.



Sin embargo, si se analiza a nivel mensual, la balanza comercial total presenta una recuperación con respecto a lo observado en los últimos cuatro meses de 2008, básicamente por una reducción en valor de las importaciones tanto petroleras como no petroleras.

Balanza Comercial Mensual Enero 2008 – Marzo 2009 Millones USD





A marzo de 2009, las **exportaciones petroleras** alcanzaron, en valor, USD 1012 millones frente a USD 2964 millones a marzo de 2008, registrándose una reducción de 65.9%.

El resultado obedece a la caída del precio internacional de petróleo (63.3%) así como a un menor volumen exportado (-10.7%).

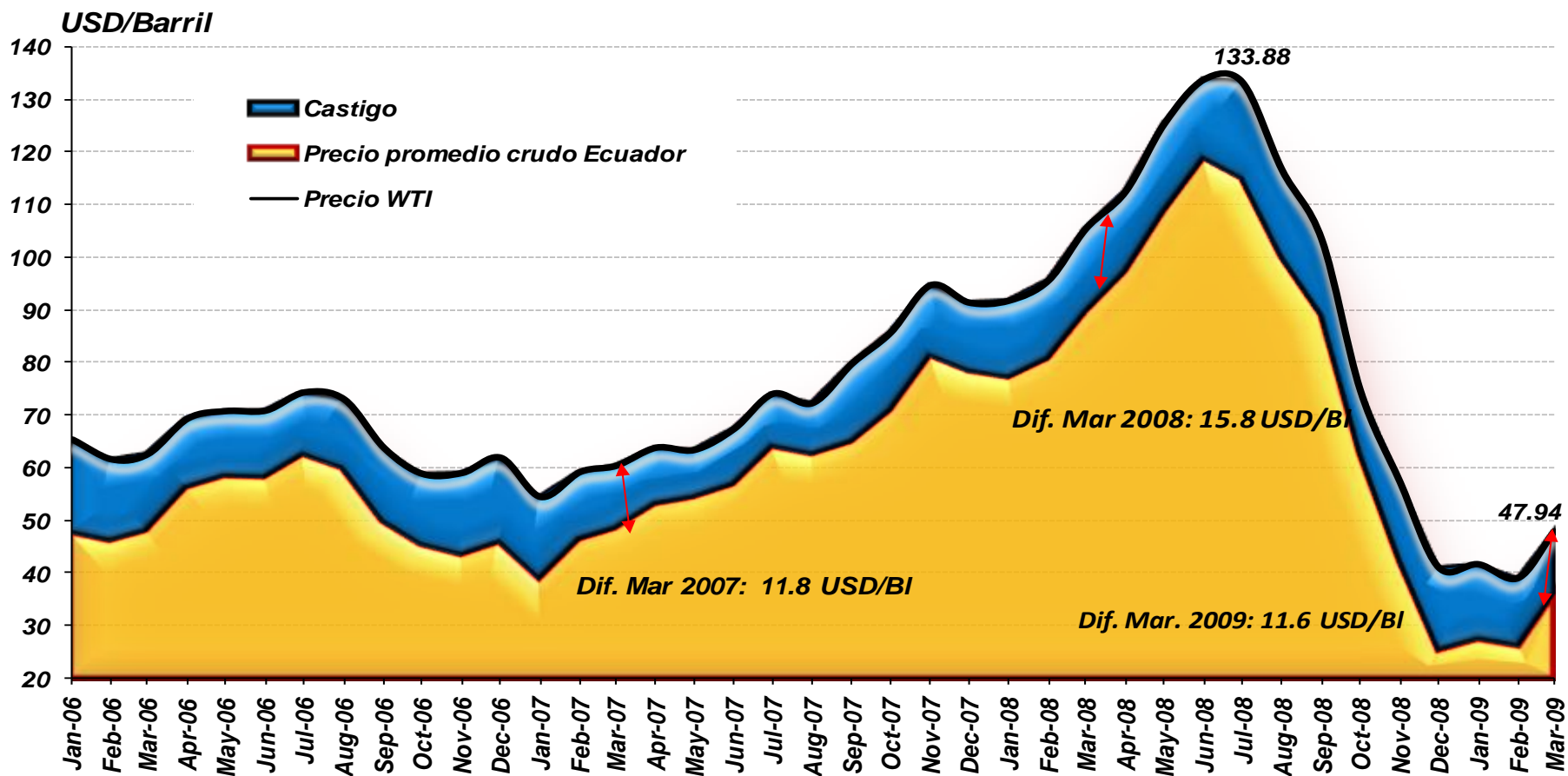
Exportaciones Petroleras

Enero - Marzo

| | 2007 | 2008 | 2009 | Tasas de variación | |
|---------------------------------|-------|-------|-------|--------------------|---------------|
| | | | | ene-mar 08 | ene-mar 09 |
| EXPORTACIONES PETROLERAS | | | | | |
| Valor (millones de USD) | 1,440 | 2,964 | 1,012 | 105.8% | -65.9% |
| Volumen (millones de barriles) | 32.7 | 36.9 | 33.0 | 13.0% | -10.8% |
| Valor unitario (USD/barril) | 44.1 | 80.2 | 30.7 | 82.1% | -61.7% |
| A. Petróleo Crudo | | | | | |
| Valor (millones de USD) | 1,339 | 2,712 | 889 | 102.5% | -67.2% |
| Volumen (millones de barriles) | 29.8 | 33.4 | 29.8 | 12.0% | -10.7% |
| Valor unitario (USD/barril) | 44.9 | 81.2 | 29.8 | 80.8% | -63.3% |
| B. Derivados de Petróleo | | | | | |
| Valor (millones de USD) | 101 | 252 | 123 | 149.1% | -51.1% |
| Volumen (millones de barriles) | 2.9 | 3.5 | 3.1 | 23.0% | -11.5% |
| Valor unitario (USD/barril) | 35.1 | 71.2 | 39.3 | 102.6% | -44.8% |



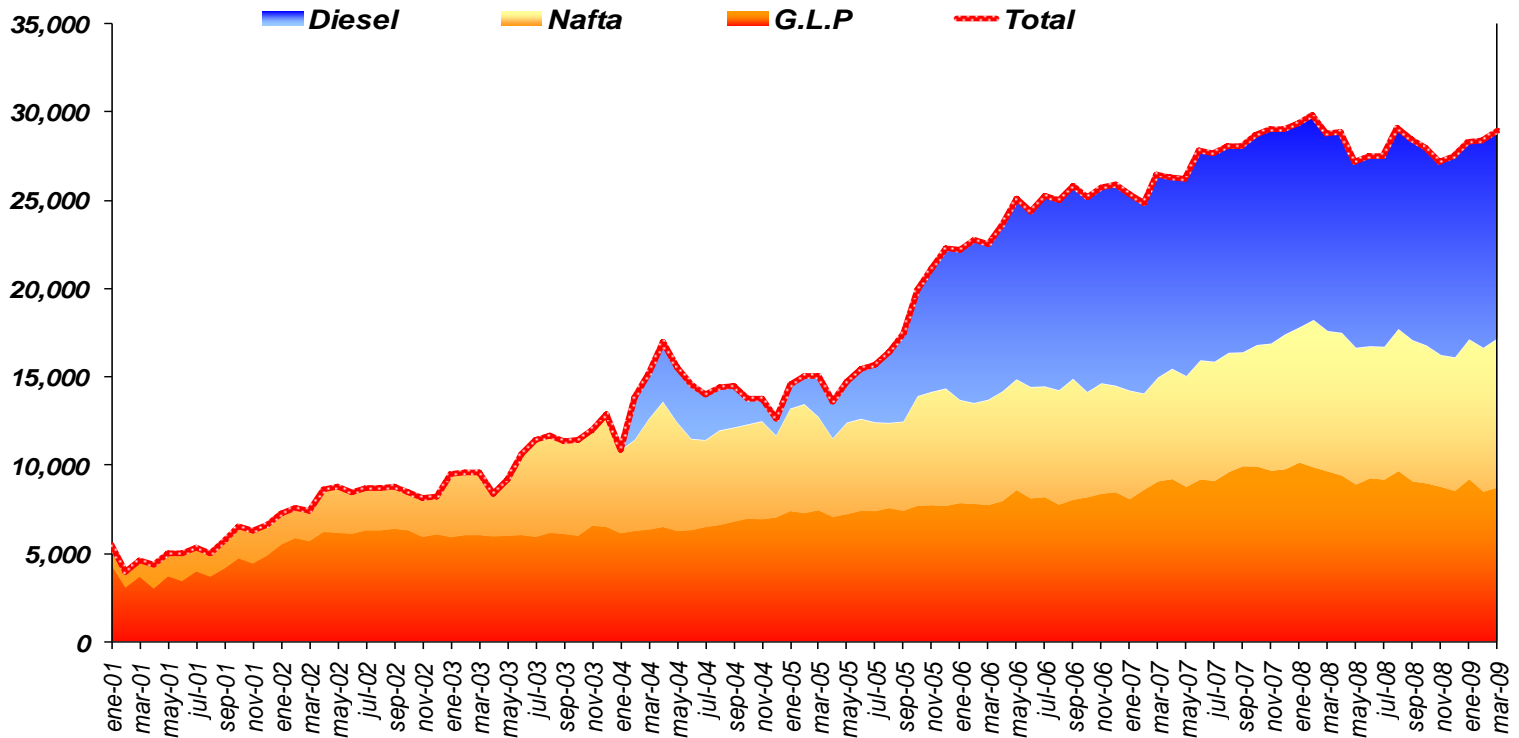
El precio del WTI ha presentado una ligera recuperación en el mes de marzo de 2009 al alcanzar USD 47.94 por barril de petróleo. El recorte de la producción acordado por la OPEP para sus países miembros, ha incidido en el precio internacional. De otro lado, el diferencial entre el precio del WTI y el crudo facturado por el Ecuador se redujo a USD 11.6 por barril en el mes de marzo.





El volumen de las **importaciones de derivados de petróleo** se ha incrementado con respecto a lo observado en diciembre de 2008, debido a mayores compras de diesel, producto que a más de abastecer los requerimientos del parque automotor, es utilizado por las empresas termoeléctricas. El precio de la importaciones disminuyó en 43.4% como consecuencia de la reducción del precio del crudo. En su conjunto, el valor de las importaciones de derivados alcanzó un valor de USD 460 millones a marzo de 2009, 25.1% más bajo observado durante 2008.

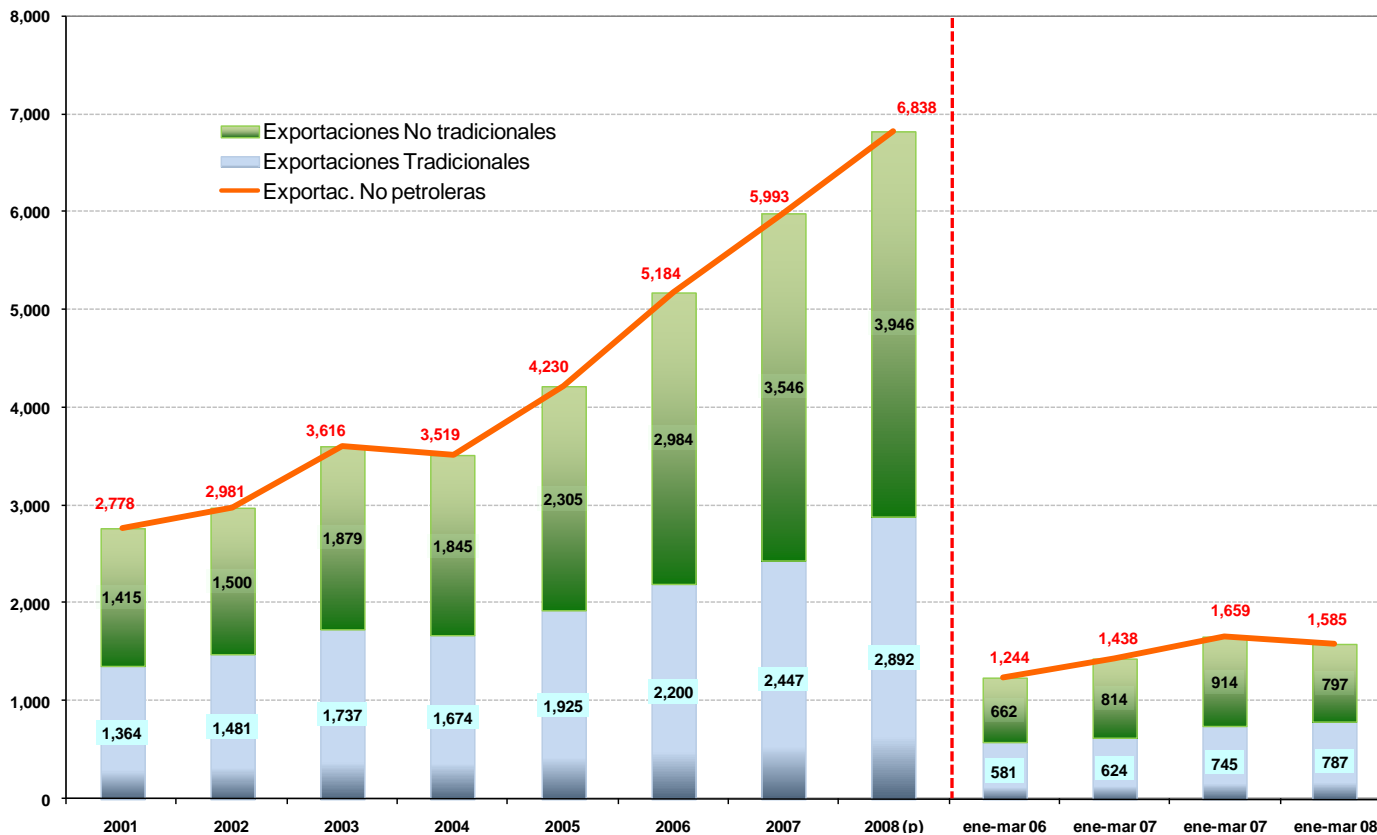
Importación Total de Derivados Miles de barriles, acumulado 12 meses





En cuanto a la **balanza no petrolera**, a marzo de 2009 se observa un descenso de las exportaciones no petroleras de 4.5% con respecto al primer trimestre de 2008, básicamente explicado por una reducción tanto en volumen (11.1%) como en precio unitario (1.9%) de las exportaciones No Tradicionales.

Exportaciones No Petroleras (USD millones)





A marzo de 2009, las **exportaciones tradicionales** alcanzaron USD 787 millones, reflejando un incremento de 5.7% con respecto al primer trimestre de 2008.

→ **Banano y Plátano:** Favorable desempeño. El incremento en valor está determinado por mayores precios en el mercado internacional. En volumen hay una contracción de 0.13%.

→ **Camarón y, Atún y Pescado:** Productos afectados por la crisis mundial. Enfrentaron una caída de los precios en el mercado internacional. En el caso del camarón: menores ventas en mercado estadounidense y europeo.

Exportaciones Tradicionales

Enero – Marzo 2009

| % Participación X No Petroleras | | valor (mill. USD) | volumen (miles de TM) | Val. Unit (USD/TM) | Mejora (+)/Deterioro (-) | | |
|--|------------------|----------------------|--------------------------|-----------------------|--------------------------|---------|-----------|
| | | | | | valor | volumen | Val. Unit |
| 31.1% | Banano y Plátano | 492.9 | 1484.1 | 332.1 | 12.63 | -0.13 | 12.77 |
| 8.9% | Camarón | 141.6 | 28.8 | 4,916.4 | -3.56 | 1.02 | -4.53 |
| 4.0% | Atún y Pescado | 62.9 | 22.1 | 2,849.7 | 3.95 | 21.96 | -14.77 |
| 3.6% | Cacao en grano | 56.6 | 22.6 | 2,507.3 | -0.75 | 0.45 | -1.19 |
| 1.1% | Café elaborado | 17.4 | 2.8 | 6,286.2 | -24.97 | -28.24 | 4.55 |
| 0.8% | Cacao elaborado | 12.1 | 3.3 | 3,647.8 | -29.46 | -28.21 | -1.75 |
| 0.2% | Café en grano | 3.9 | 2.33 | 1,658.5 | 63.97 | 126.84 | -27.71 |
| Total Exportaciones Tradicionales | | 787.3 | 1,565.9 | | | | |



Las **exportaciones NO tradicionales** se ubicaron en USD 797 millones, reflejando una caída de 12.8% respecto a marzo de 2008. Se observa una reducción en la mayor parte de productos no tradicionales exportados excepto flores y manufacturas de fibras textiles.

→**Flores:** Incremento en el volumen exportado superior a la caída en el precio internacional de este producto.

→**Manufacturas textiles:** mayores exportaciones en valor debido a mejora en el precio de venta externa.

Principales exportaciones No Tradicionales Enero – Marzo 2009

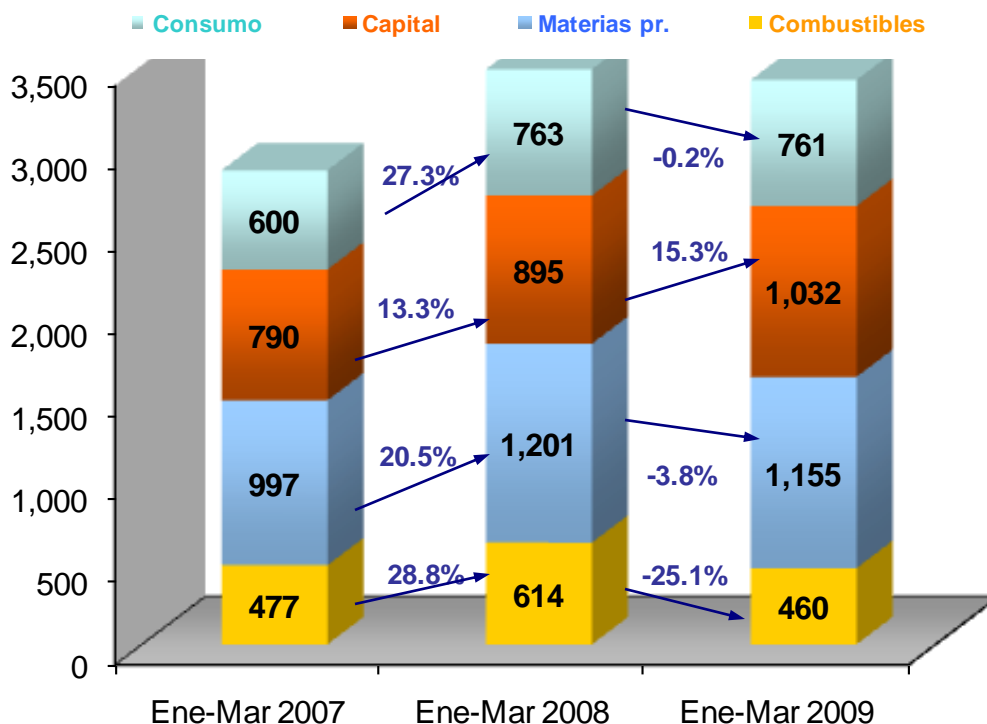
| % Participac. X no petroleras | | valor (mill. USD) | volumen (miles de TM) | Val. Unit (USD/TM) | Mejora (+) / Deterioro (-) | | |
|----------------------------------|-------------------------------|----------------------|--------------------------|-----------------------|----------------------------|---------|-----------|
| | | | | | Valor | Volumen | Val. Unit |
| 10.0% | Enlatados de Pescado | 157.9 | 42.2 | 3,741.8 | -22.70 | -20.50 | -2.80 |
| 9.8% | Flores Naturales | 155.0 | 29.1 | 5,325.4 | 0.61 | 12.32 | -10.43 |
| 8.2% | Manufacturas de Metal | 130.5 | 20.3 | 6,437.0 | -7.00 | -33.48 | 39.79 |
| 5.8% | Alimenticios industrializados | 92.2 | 78.0 | 1,182.3 | -24.68 | -26.11 | 1.94 |
| 3.0% | Manuf. Fibras textiles | 48.1 | 3.7 | 12,895.6 | 117.99 | -6.95 | 134.27 |
| 2.1% | Silvícolas | 33.5 | 69.9 | 478.9 | -16.52 | -11.58 | -5.58 |
| 2.0% | Químicos y farmacéuticos | 30.9 | 13.8 | 2,244.7 | -8.79 | 6.16 | -14.09 |



Las **importaciones no petroleras** alcanzaron USD 2957 millones, 1.2% más que lo registrado a marzo de 2008. Se observa un crecimiento en bienes de capital, básicamente los destinados para la agricultura y la industria, vinculado a mayores volúmenes importados. El incremento en los bienes de consumo se debe principalmente a importaciones de bienes duraderos (automóviles, CKDs y televisiones)

Importaciones Totales: Según Clasificación Económica

USD millones FOB





SECTOR FISCAL

- ***Operaciones del Sector Público
No Financiero (SPNF)****
- ***Financiamiento del SPNF****
- ***Operaciones del Gobierno
Central (GC)****
- ***Financiamiento del GC****
- ***Ejecución Presupuestaria a
diciembre 2008***

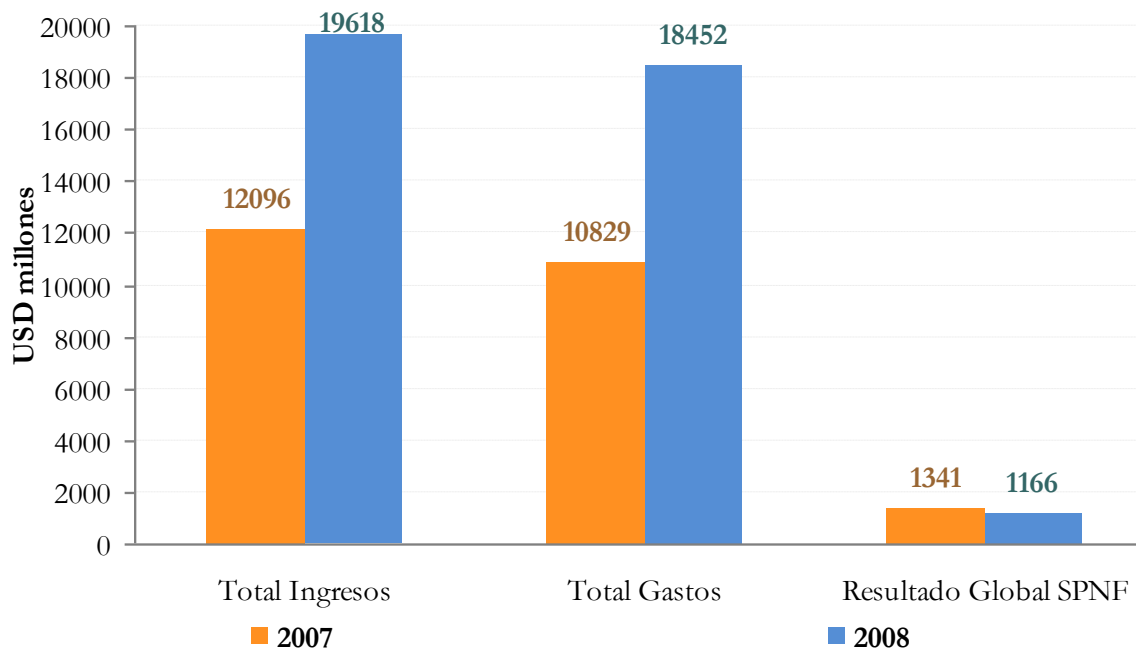
*La actualización de cifras se efectúa en base de la entrega de información por parte del Ministerio de Finanzas al BCE.



El **Sector Público no Financiero (SPNF)** comprende i) Gobierno Central, ii) Empresas Públicas no Financieras (EPNF) y iii) conjunto de instituciones del Resto del SPNF (RSPNF).

Operaciones del SPNF

Enero – Noviembre



Fuentes: MdF . BCE e Instituciones del SPNF

En enero-noviembre de 2008, los ingresos del SPNF presentan una tasa de crecimiento nominal de 62.2%, menor a la de los gastos (70.4%). Esto conduce a que la tasa de crecimiento nominal del **superávit global** llegue a -13%.



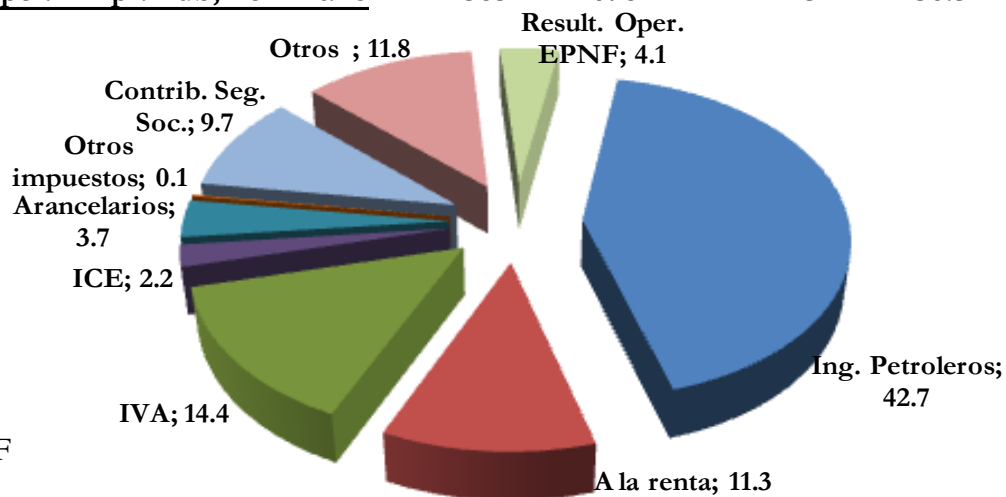
Ingresos del SPNF Enero-Noviembre

En enero-noviembre, los **ingresos** crecen en 62.2% respecto a los del mismo período de 2007, gracias al aumento de:

- i) ingresos petroleros (188.5%);
- ii) recaudación tributaria (24.2%); y,
- iii) superávit operacional de las EPNF (36.5%), principalmente de Petroecuador.

La mayor fuente de ingresos constituyen los petroleros (42.7%), seguidos por los tributarios (31.7%).

| | USD millones | | Variaciones | |
|---|--------------|--------------|-------------|--------------|
| | 2007 | 2008 | Absoluta | Relativa |
| Total Ingresos | 12096 | 19618 | 7522 | 62.2 |
| Ingresos Petroleros | 2906 | 8383 | 5477 | 188.5 |
| Exportación | 2906 | 8383 | 5477 | 188.5 |
| Ingresos no petroleros | 8605 | 10437 | 1831 | 21.3 |
| Ingresos tributarios | 5015 | 6228 | 1213 | 24.2 |
| Impuesto a la renta | 1564 | 2221 | 657 | 42.0 |
| IVA | 2496 | 2823 | 327 | 13.1 |
| ICE | 318 | 430 | 112 | 35.4 |
| Arancelarios | 623 | 728 | 106 | 17.0 |
| Otros Impuestos | 14 | 26 | 12 | 81.6 |
| Contribuciones a la Seg. Social | 1653 | 1895 | 241 | 14.6 |
| Otros | 1937 | 2314 | 376 | 19.4 |
| Resultado Oper. Empr. Púb, no Financ | 585 | 798 | 213 | 36.5 |

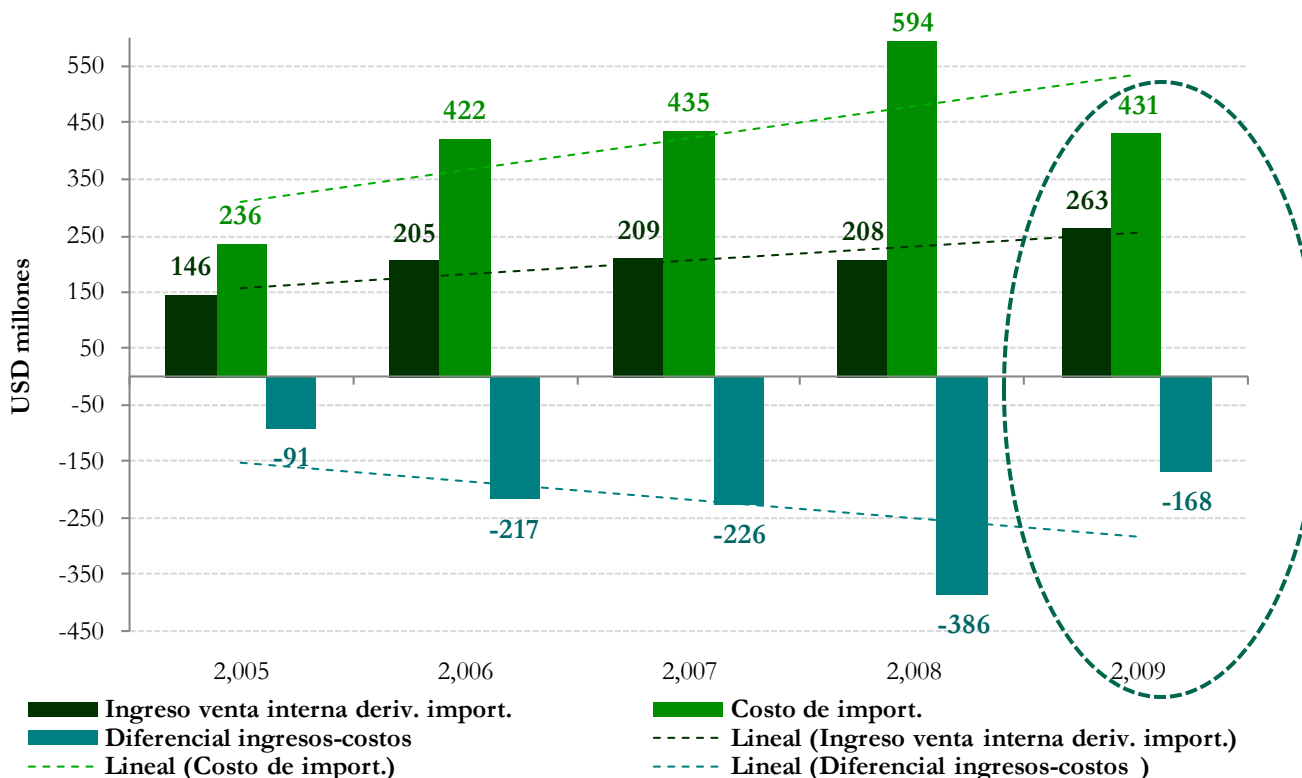


Fuentes: MdF . BCE e Instituciones del SPNF



Dada la importancia de los **ingresos petroleros** en las cuentas fiscales, es necesario considerar la evolución del:

Diferencial entre ingresos y egresos por comercialización interna de derivados importados Enero–Marzo: 2005-2009



Fuente: Petroecuador y BCE

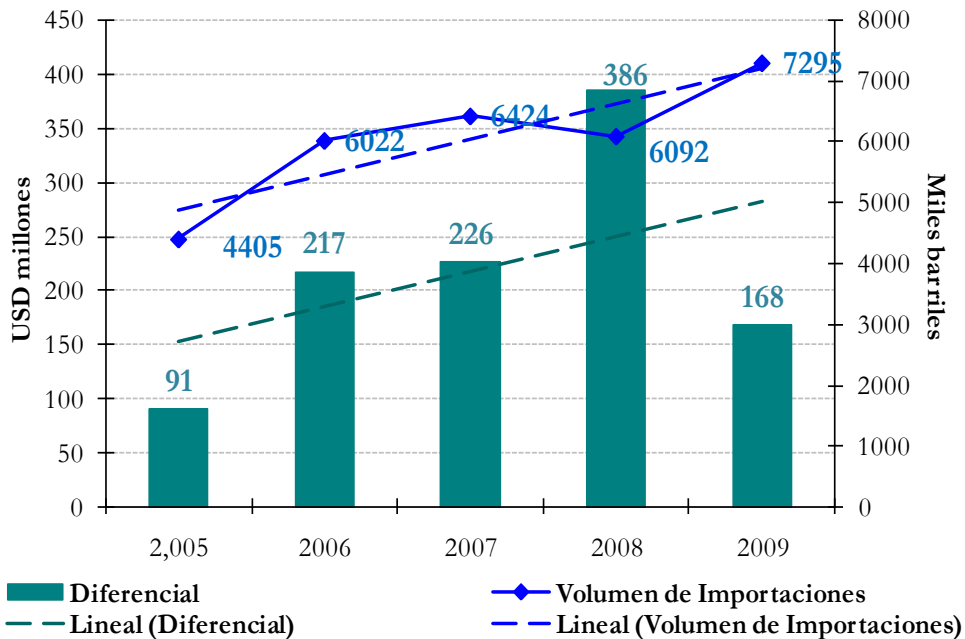
El diferencial del I. trimestre 2009 es menor al de similar período de años anteriores debido a que la caída el precio internacional del crudo observada a partir de los últimos meses de 2008, también implica una contracción del precio de los derivados.



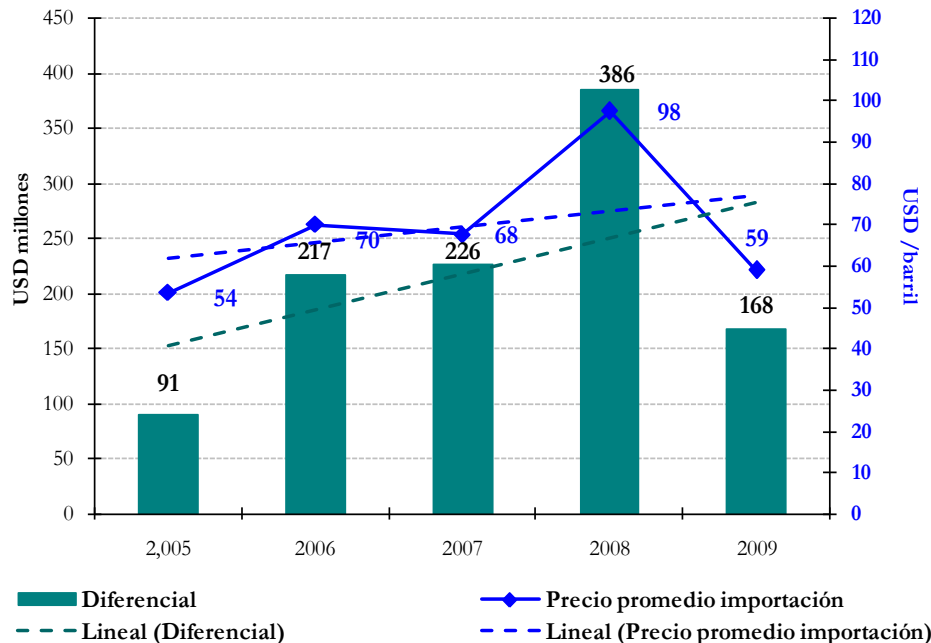
El **diferencial** de enero-marzo 2009 frente al de igual período 2008 **decrece** en 56.5%, al pasar de USD 386 millones a USD 168 millones.

Diferencial y volumen de importaciones

Enero-Marzo 2005-2009



Diferencial y precio de importación



Fuentes: Petroecuador y BCE

El **volumen** de importaciones **augmenta** en 19.7% al pasar de 6,092 mil barriles de derivados a 7,295 mil barriles de derivados.

En cambio, el **precio promedio** de importación se **contrae** en 39.4%, pues pasa de USD 98 a USD 59 por barril de derivados.

Es decir, la **contracción** del precio influye en el Diferencial, en mayor medida que el aumento del volumen de importaciones.



Diferencial entre ingresos y egresos por comercialización interna de derivados importados Por producto

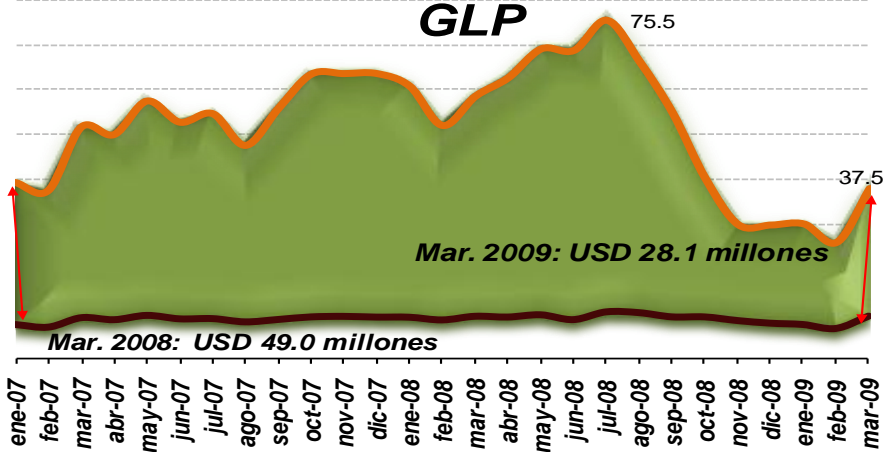
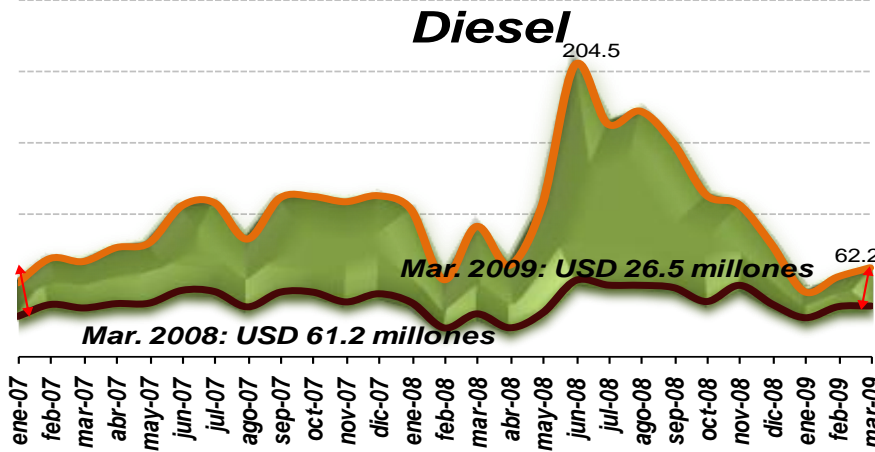
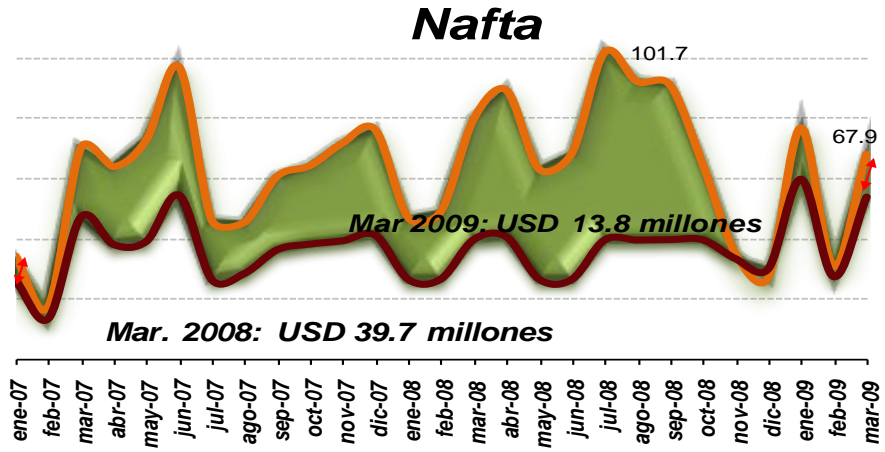
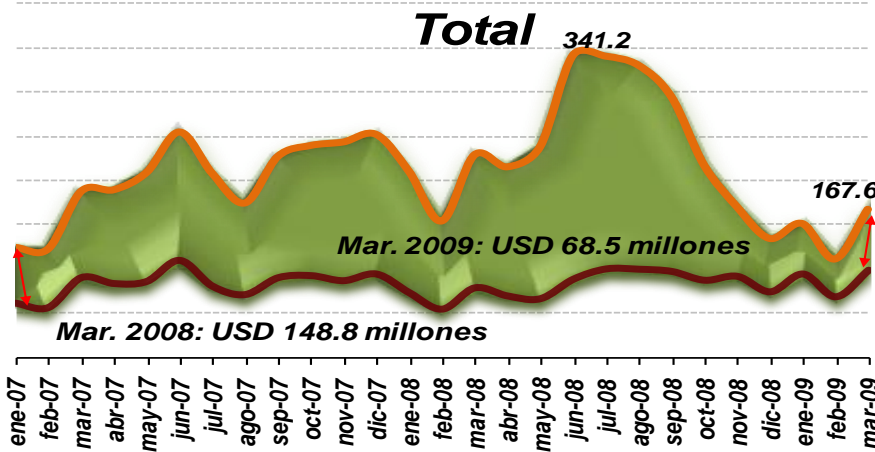
Enero-Marzo: 2005-2009

| | | 2,005 | 2,006 | 2,007 | 2,008 | 2,009 | |
|--------------------------------------|------------------|---|------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Total derivados | a = g+m+s | Volumen de importaciones (miles de barriles) | 4,405 | 6,022 | 6,424 | 6,092 | 7,295 |
| | b = c / a | Precio promedio de Importación (dólares/barril) (2) | 53.6 | 70.1 | 67.8 | 97.5 | 59.1 |
| | c = i+o+u | Costo de importación (USD millones) | 236 | 422 | 435 | 594 | 431 |
| | d = e / a | Precio promedio venta a nivel nacional (dólares /barril) | 33 | 34 | 33 | 34 | 36 |
| | e = k+q+w | Ingreso por ventas internas importaciones (USD millones) | 146 | 205 | 209 | 208 | 263 |
| | f = e - c | Diferencial entre ingresos y costos por ventas internas de import. (USD mill.) | -91 | -217 | -226 | -386 | -168 |
| Nafta de alto octano | g | Volumen de importaciones (miles de barriles) | 1,131 | 1,445 | 1,576 | 1,685 | 2,569 |
| | h = i / g | Precio promedio de Importación (dólares /barril) (2) | 59 | 77 | 77 | 104 | 68 |
| | i | Costo de importación (USD millones) | 66 | 111 | 121 | 175 | 175 |
| | j | Precio promedio venta a nivel nacional (dólares /barril) (3) | 55 | 55 | 55 | 55 | 55 |
| | k = g * J | Ingreso por ventas internas importaciones (USD millones) | 62 | 80 | 87 | 93 | 142 |
| | l = k - i | Diferencial entre ingresos y costos por ventas internas de import. (USD mill.) | -4 | -32 | -34 | -82 | -34 |
| Diésel | m | Volumen de importaciones (miles de barriles) | 1,591 | 2,627 | 2,535 | 2,121 | 2,502 |
| | n = o / m | Precio promedio de Importación (dólares /barril) (2) | 62 | 78 | 74 | 117 | 65 |
| | o | Costo de importación (USD millones) | 99 | 205 | 187 | 248 | 163 |
| | p | Precio promedio venta a nivel nacional (dólares/ barril) (3) | 42 | 40 | 39 | 41 | 39 |
| | q = m * p | Ingreso por ventas internas importaciones USD (milones) | 66 | 106 | 99 | 88 | 98 |
| | r = q - o | Diferencial entre ingresos y costos por ventas internas de import. (USD mill.) | -33 | -99 | -88 | -160 | -65 |
| Gas licuado de petróleo (GLP) | s | Volumen de importaciones (miles de barriles) | 1,684 | 1,950 | 2,313 | 2,286 | 2,225 |
| | t = u / s | Precio promedio de Importación (dólares /barril) (2) | 42 | 54 | 55 | 75 | 42 |
| | u | Costo de importación (USD millones) | 70 | 106 | 127 | 171 | 93 |
| | v | Precio promedio venta a nivel nacional (dólares / barril) (3) | 10 | 10 | 10 | 12 | 11 |
| | w = s * v | Ingreso por ventas internas importaciones (USD milones) | 17 | 20 | 23 | 27 | 24 |
| | x = w - u | Diferencial entre ingresos y costos por ventas internas de import. (USD mill.) | -54 | -86 | -104 | -144 | -69 |

En enero-marzo de 2009 el Diferencial se contrae de USD 386 millones (enero-marzo 2008) a USD 168 millones como consecuencia de la caída de los precios de los hidrocarburos.



Ingresos y Egresos por Comercialización de Derivados Importados USD Millones



Diferencial entre Ingresos y Costos
Ingresos por Ventas Internas de
Derivados Importados

Costo de Importación de Derivados

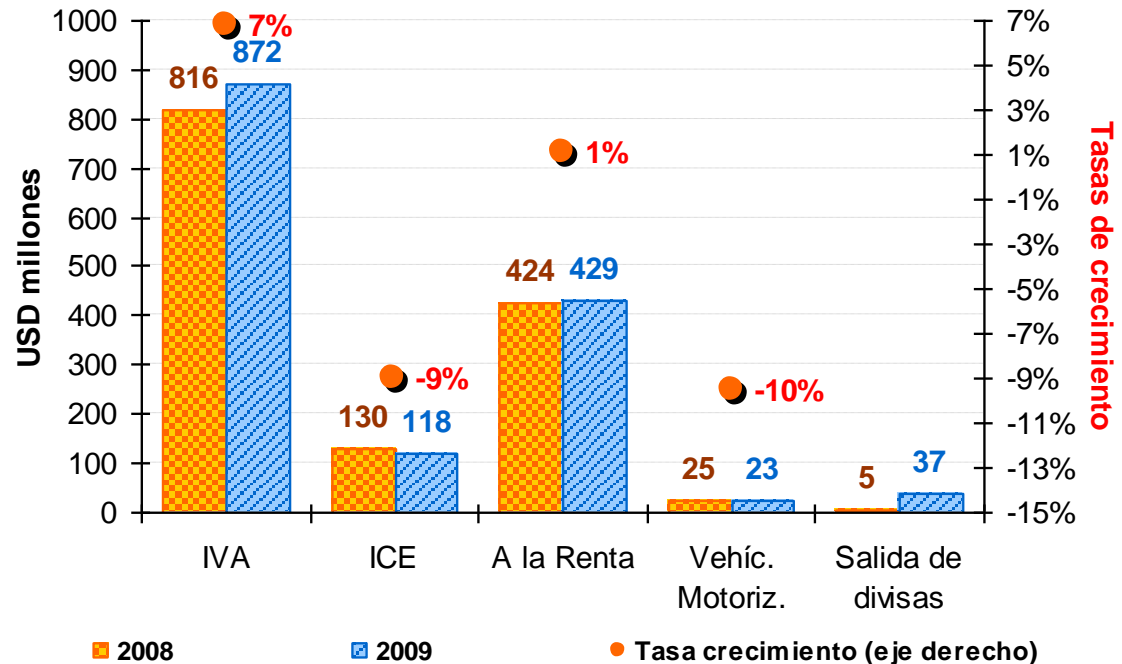


Por su parte, los principales **impuestos internos** del I. trimestre 2009 son los siguientes:

- **IVA:** USD 872 millones, sin devoluciones. Entre otros aspectos, recoge la incidencia de la inflación, y de la política arancelaria.
- **ICE.** Su contracción se asocia a la a la eliminación de este impuesto a las telecomunicaciones, y a la política arancelaria.
- **Renta:** Contiene el efecto de la vigencia de la Resolución que incrementó las retenciones en la fuente de bienes y servicios a 2%. Este porcentaje se restituyó a 1% en mayo de 2008.
- **A la salida de divisas:** Mayor recaudación por el aumento de la tarifa, de 0.5% a 1% y por la eliminación de exoneraciones

Recaudación de impuestos internos

Enero – marzo: 2008-2009



Fuente: SRI

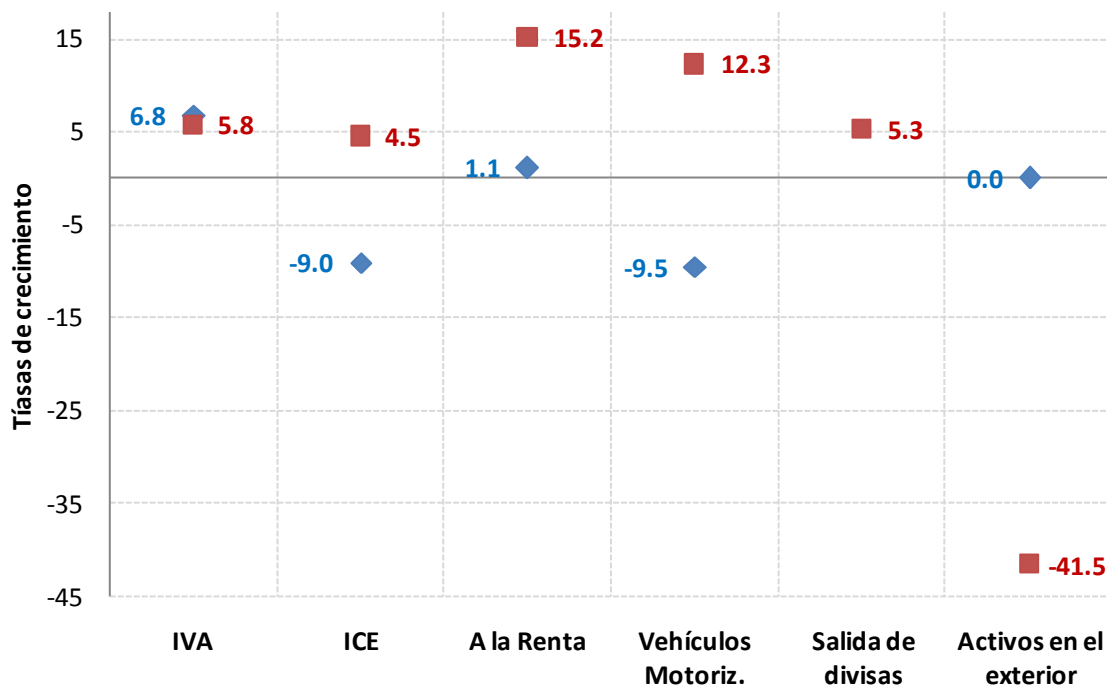


Recaudación de impuestos internos

Enero-marzo: 2008-2009

La recaudación de **impuestos internos** del I. trimestre de 2009 crece a un ritmo de 10% respecto a igual período de 2008, e incluye tasas de crecimiento negativas del ICE y del impuesto a los Vehículos Motorizados de Uso Terrestre. Sin embargo, el conjunto de las recaudaciones internas habría sobrecumplido la meta proporcional trazada por el SRI para el I. trimestre de 2009. Se debe considerar el efecto favorable del impuesto a la salida de divisas y la vigencia del impuesto a los activos en el exterior.

| | 2008 | 2009 | | Tasas de crecimiento | |
|------------------------|------|----------------|-----------|----------------------|---------------------|
| | a | Meta propor. b | Recaud. c | 2009/2008 d = c / a | 2009/Meta e = c / b |
| IVA | 816 | 824 | 872 | 6.8 | 5.8 |
| ICE | 130 | 113 | 118 | -9.0 | 4.5 |
| A la Renta | 424 | 372 | 429 | 1.1 | 15.2 |
| Vehículos Motoriz. | 25 | 20 | 23 | -9.5 | 12.3 |
| Salida de divisas | 5 | 35 | 37 | 591.0 | 5.3 |
| Activos en el exterior | 0 | 9 | 5 | | -41.5 |



Fuente: SRI

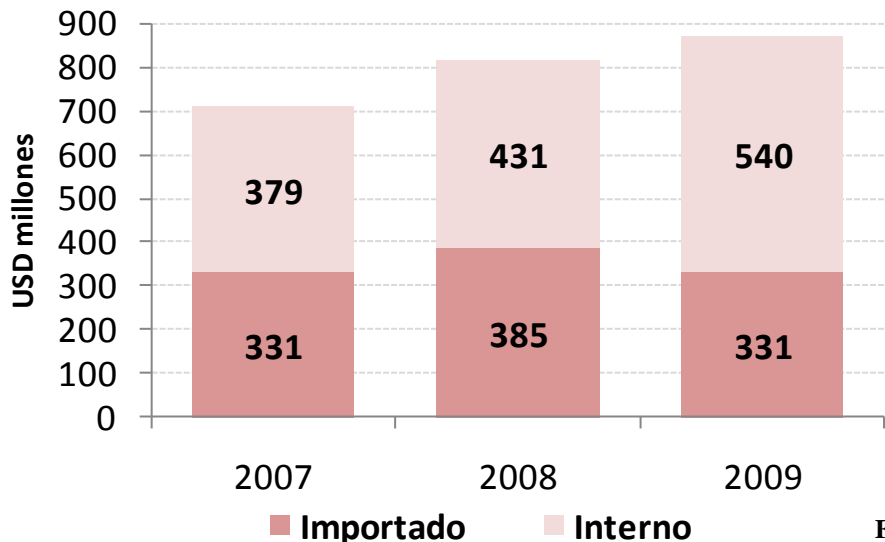
◆ Recaudación 2009/ Recaudación 2008

■ Recaudación 2009/Meta proporcional 2009



En el ámbito tributario, la **estructura del IVA y del ICE** recibe, entre otros, el efecto de la **salvaguardia arancelaria** aprobada el 22 de enero de 2009.

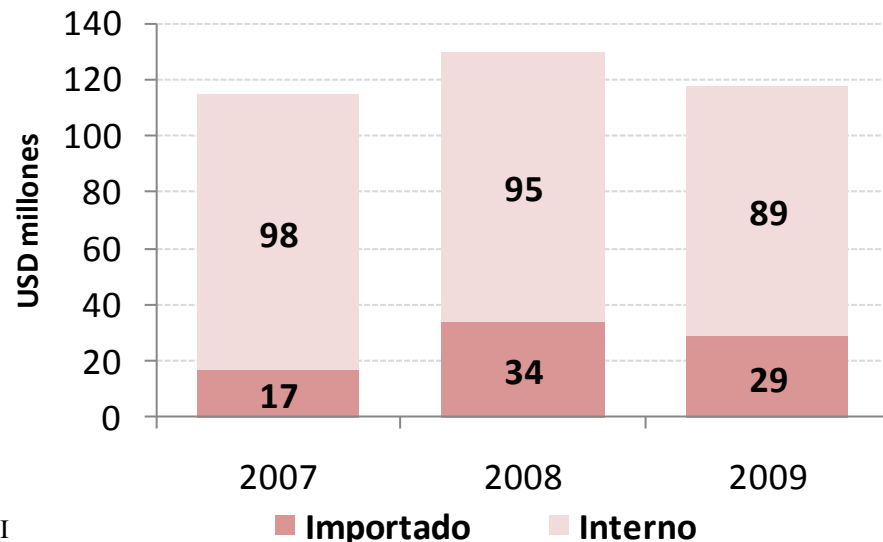
Recaudación del IVA
Enero-marzo: 2008-2009



•IVA importado:

Presenta una tasa de crecimiento de -14% al pasar de USD 331 millones recaudados en el I. trimestre de 2008 (47% del IVA de ese período) a USD 331 millones recaudados en el I. trimestre de 2009 (38% del IVA de este período).

Recaudación del ICE
Enero-marzo: 2008-2009



•ICE importado:

Presenta una tasa de crecimiento de -16% al pasar de USD 34 millones recaudados en el I. trimestre de 2008 (26% del ICE de ese período) a USD 29 millones recaudados en el I. trimestre de 2009(24% del ICE de este período).



Gastos del SPNF *

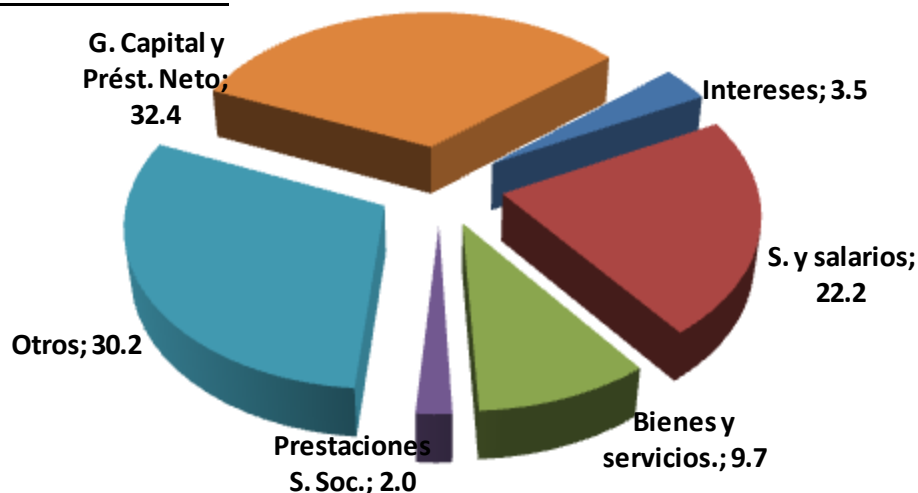
Enero- Noviembre

El aumento de los **gastos** (70.4%) implica un crecimiento de 57.5% del **gasto corriente** y 105.4% del gasto de **capital e inversión** (Gobierno Central 135.9%, EPNF 71% y RSPNF 163.6%).

Los “Otros gastos corrientes” (USD 5,570 mill.) crecen en 120.2% porque incluye la cuenta CADID que transparenta la importación de derivados (contabilidad bruta).

(*) Los gastos son devengados, mayores a los efectivamente ejecutados.

| | USD millones | | Variaciones | |
|---|--------------|--------------|-------------|--------------|
| | 2007 | 2008 | Absoluta | Relativa |
| Total Gastos | 10829 | 18452 | 7623 | 70.4 |
| Gasto Corriente | 7916 | 12467 | 4551 | 57.5 |
| Intereses | 761 | 652 | -109 | -14.4 |
| Externos | 682 | 618 | -63 | -9.3 |
| Internos | 79 | 33 | -46 | -58.1 |
| Sueldos y salarios | 3213 | 4088 | 875 | 27.2 |
| Compra de bienes y servicios | 1333 | 1787 | 454 | 34.0 |
| Prestaciones de Seg. Social | 220 | 370 | 149 | 67.9 |
| Otros | 2388 | 5570 | 3182 | 133.3 |
| Gasto de Capital y préstamo neto | 2914 | 5985 | 3071 | 105.4 |
| Formación bruta de capital | 2687 | 5918 | 3231 | 120.2 |
| Otros gastos de capital | 226 | 67 | -159 | -70.3 |
| Ajustes Tesorería de la Nación | -73 | 0 | 73 | |
| Resultado Global SPNF | 1341 | 1166 | -174 | -13.0 |



Fuentes: MdF . BCE e Instituciones del SPNF



Durante el período enero-noviembre 2008 se generó un superávit de USD 1,166 millones, inferior en USD 175 millones, al resultado obtenido en igual periodo del año anterior

Financiamiento del Sector Público no Financiero

| | Ene. Nov 2007 | | Ene.-Nov. 2008 | |
|--|---------------|-------------|----------------|-------------|
| | efectivo | | provisional | |
| | USD mill. | % PIB | USD mill. | % PIB |
| Resultado global (sobre la línea) | 1,341 | 2.9 | 1,166 | 2.3 |
| a. Superávit (-) o Déficit (+) (d+e) | -1,341 | -2.9 | -1,166 | -2.3 |
| b. Amortizaciones | 1,127 | 2.5 | 876 | 1.7 |
| Amortización Internas | 396 | 0.9 | 10 | 0.0 |
| Amortización Externas | 731 | 1.6 | 867 | 1.7 |
| d/c Pagos Anticipados y/o Recompras | 0 | 0.0 | 229 | 0.4 |
| c. Desembolsos | 1,116 | 2.4 | 277 | 0.5 |
| Desembolsos internos | 316 | 0.7 | 5 | 0.0 |
| Desembolsos externos | 800 | 1.8 | 271 | 0.5 |
| Atados a proyectos | 213 | 0.5 | 271 | 0.5 |
| Multilaterales | 587 | 1.3 | 0 | 0.0 |
| BID | 50 | 0.1 | 0 | 0.0 |
| BM | 0 | 0.0 | 0 | 0.0 |
| CAF | 537 | 1.2 | 0 | 0.0 |
| FLAR | 0 | 0.0 | 0 | 0.0 |
| d. Total financiamiento interno y externo (c-b) | -11 | -0.0 | -600 | -1.2 |
| e. Otras fuentes de financiamiento (1+2+3+4) | -1,330 | -2.9 | -566 | -1.1 |
| 1. Var. Depósitos del SPNF en el BCE | -1,518 | -3.3 | -2,446 | -4.8 |
| 2. Var. Depósitos del SPNF en las IFIs | 15 | 0.0 | -387 | -0.8 |
| 3. Var. Activos FEIREP CEREPS y FAC | -213 | -0.5 | 1,217 | 2.4 |
| d/c CEREPS | -42 | -0.1 | 220 | 0.4 |
| FAC | 29 | 0.1 | 235 | 0.5 |
| FEISEH | -127 | -0.3 | 944 | 1.9 |
| Variación de activos FEISEH | -74 | -0.2 | -181 | -0.4 |
| 4. Var. Deuda pendiente de pago | 387 | 0.8 | 1,050 | 2.1 |

p/ provisional

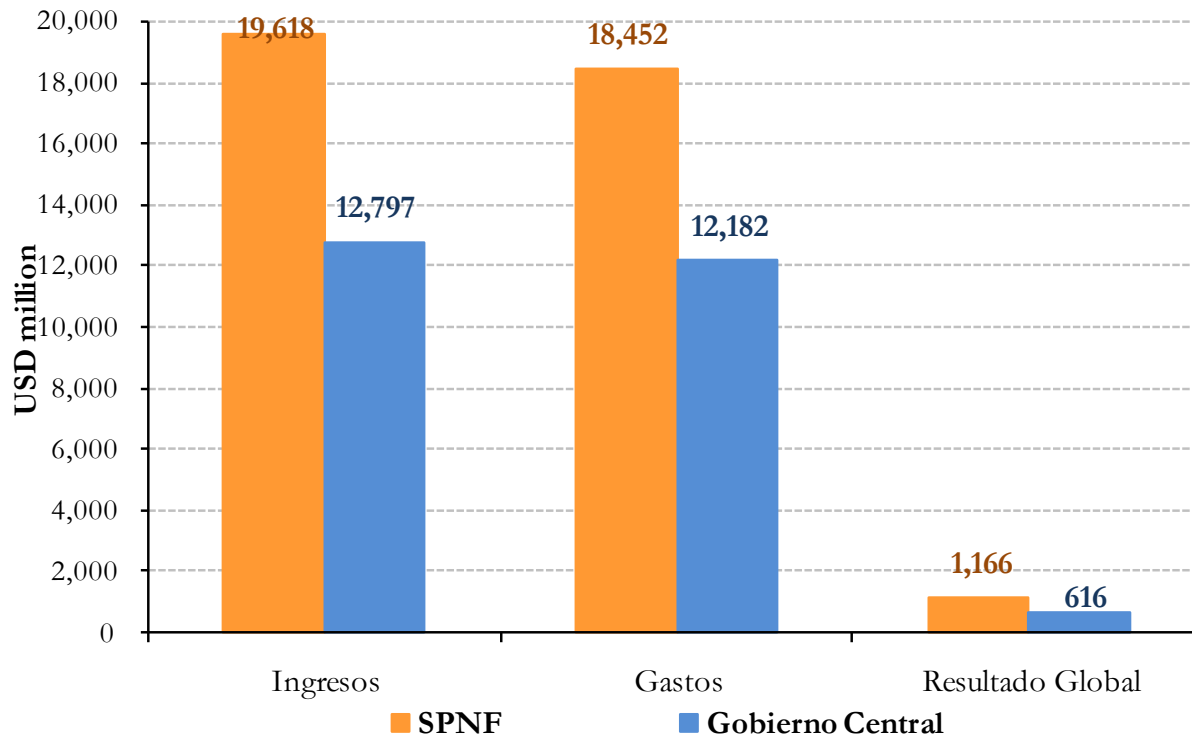
*/ signo negativo significa superávit

Fuente: BCE e Instituciones del Sector Público No Financiero



El **nivel de gobierno** más significativo dentro del SPNF constituye el **Gobierno Central**: sus ingresos representan el 65.2% del SPNF; y, los gastos, el 66% del mismo.

Operaciones del SPNF y del Gobierno Central Enero – Noviembre 2008



Fuente: MdF

Hasta la eliminación de los fondos petroleros CEREPS y FEISEH (FAC se nutría con recursos de la CEREPS), éstos formaban parte del Resto del SPNF, mientras el FEP se consolidaba dentro del Gob. Central.



Los **gastos** totales de enero-noviembre 2008 crecieron en 63.3%, tasa que implica el incremento de los gastos corrientes en 41.2%, y de los de capital en 113.8%.

Gastos del Gobierno Central Enero – Noviembre

| | USD millones | | Variaciones | |
|---|--------------|---------------|--------------|--------------|
| | 2007 | 2008 | Absoluta | Relativa |
| Total gastos | 7,461 | 12,182 | 4,721 | 63.3 |
| Corrientes | 5,190 | 7,327 | 2,137 | 41.2 |
| Sueldos y salarios | 2,550 | 3,296 | 746 | 29.3 |
| Transferencias corrientes | 709 | 1,667 | 959 | 135.3 |
| Bienes y servicios | 410 | 693 | 282 | 68.9 |
| Otros gastos corrientes | 709 | 947 | 238 | 33.6 |
| Intereses | 813 | 725 | -88 | -10.9 |
| Internos | 160 | 135 | -25 | -15.5 |
| Externos | 653 | 589 | -64 | -9.7 |
| De capital | 2,271 | 4,855 | 2,584 | 113.8 |
| Déf. (-) o Sup. (+) Global | -15 | 616 | 630 | -4269.7 |
| Ajustes de Tesorería | -73 | 0 | 73 | |
| Resultado G. Central Consolidado | 59 | 616 | 557 | 949.3 |

Fuente: MEF-BCE

Las **transferencias corrientes** incluyen los montos para los ex partícipes del I. a la Renta. A más de las inversiones, el **gasto de capital** incluye las transferencias a Petroecuador, las mismas que en enero-noviembre se mantienen en USD 165 millones.



La diferencia entre ingresos y gastos generan un superávit (USD 616 millones), superior al resultado de USD 58 millones de 2007 .

Financiamiento Gobierno Central

| | Ene. - Nov. 2007 | | Ene. -Nov. 2008 | |
|---|------------------|-------------|--------------------------|-------------|
| | Efectivo | | Efectivo p/ USD mill. | % PIB |
| Resultado G. Central Consolidado | 57.8 | 0.1 | 616 | 1.2 |
| a. Superávit (-) o Déficit (+) (d+e) | -58 | -0.1 | -616 | -1.2 |
| b. Amortizaciones | 2,186 | 4.8 | 2,035 | 4.0 |
| Amortización Internas | 1,517 | 3.3 | 1,256.3 | 2.5 |
| d/c CETES | 979 | 2.1 | 3 | 0.0 |
| Amortización Externas | 670 | 1.5 | 779 | 1.5 |
| d/c Recompras y/o pagos anticipados | 0 | 0.0 | 229 | 0.4 |
| c. Desembolsos | 2,128 | 4.6 | 1,172 | 2.3 |
| Desembolsos y Créditos Internos | 1,387 | 3.0 | 989.3 | 1.9 |
| d/c CETES | 825 | 1.8 | 7 | 0.0 |
| Desembolsos externos | 741 | 1.6 | 183 | 0.4 |
| Atados a proyectos | 153 | 0.3 | 183 | 0.4 |
| Multilaterales | 587 | 1.3 | 0 | 0.0 |
| BID | 50 | 0.1 | 0.0 | 0.0 |
| BM | 0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| CAF | 537 | 1.2 | 0.0 | 0.0 |
| FLAR | 0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| d. Total financiamiento interno y externo (c-b) | -58 | -0.1 | -863 | -1.7 |
| e. Otras fuentes de financiamiento (1+2+3+4+5) | 1 | 0.0 | 248 | 0.5 |
| 1. Var. Depósitos del Gobierno Central en el BCE* | -593 | -1.3 | -591 | -1.2 |
| 2. Var. Depósitos del Gobierno Central en las IFIs | 28 | 0.1 | -111 | -0.2 |
| 3. Var. Activos CEREPS | 0 | 0.0 | 0 | 0.0 |
| 4. Var. Deuda pendiente de pago | 565 | 1.2 | -535 | -1.0 |
| 5. Var. Activos Fondos Petroleros | | | 1,485 | 2.9 |

* Excluye cuenta CEREPS

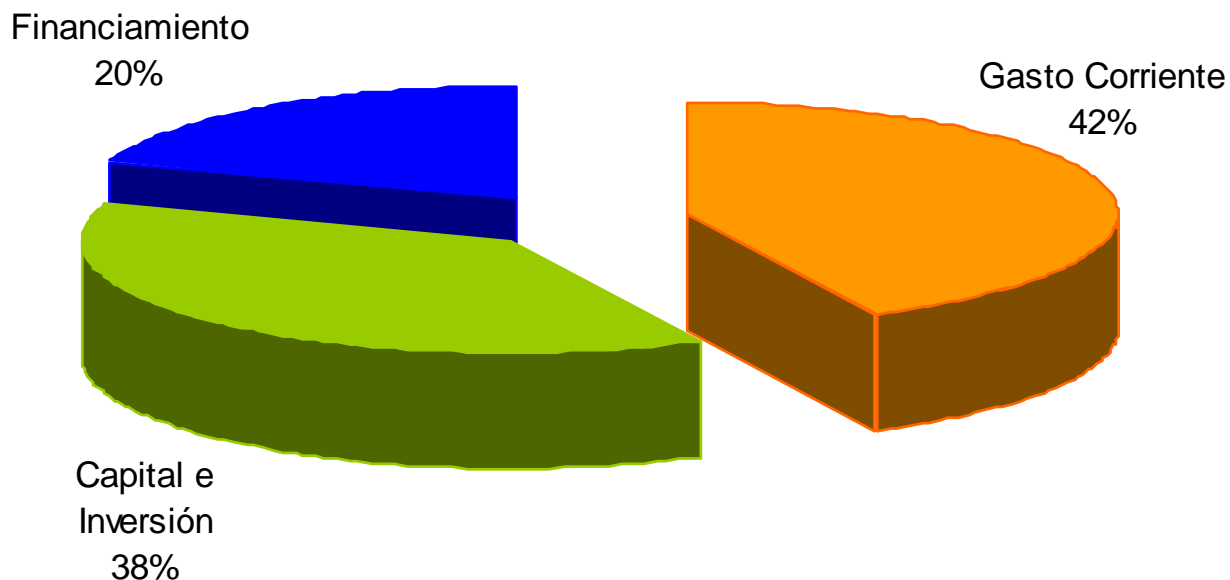
p/ provisional

Fuente: MdF y BCE



Según la **Ejecución Financiera Anual del Presupuesto del Gobierno Central 2008**, el Presupuesto Codificado llegó a USD 17,237 millones, con la siguiente participación porcentual:

Presupuesto Codificado del Gobierno Central Enero – Diciembre



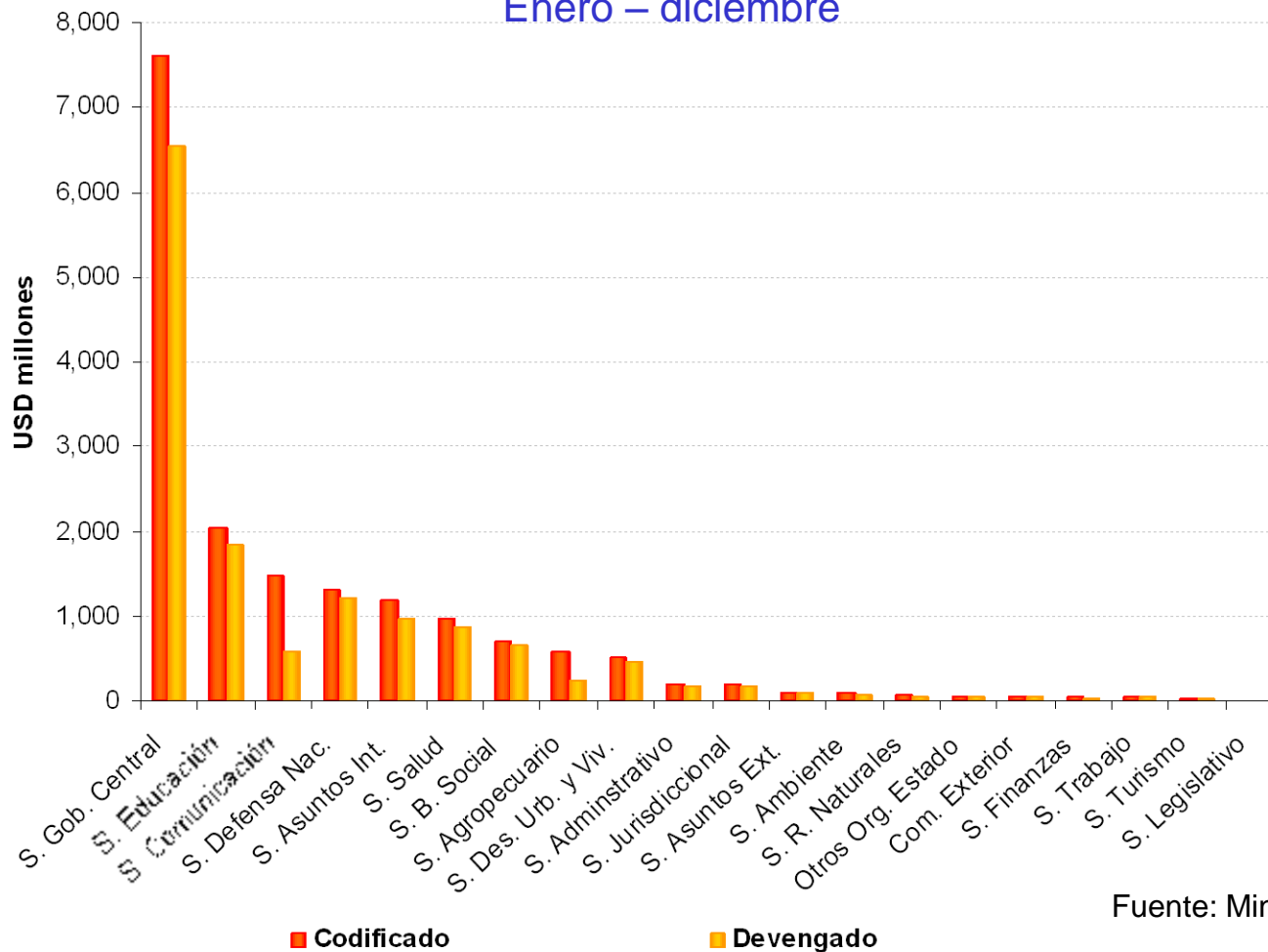
Fuente: Ministerio de Finanzas (página web)



El Presupuesto del Gobierno Central 2008, **por sectores**, es la siguiente:

Ejecución del Presupuesto del Gobierno Central

Enero – diciembre



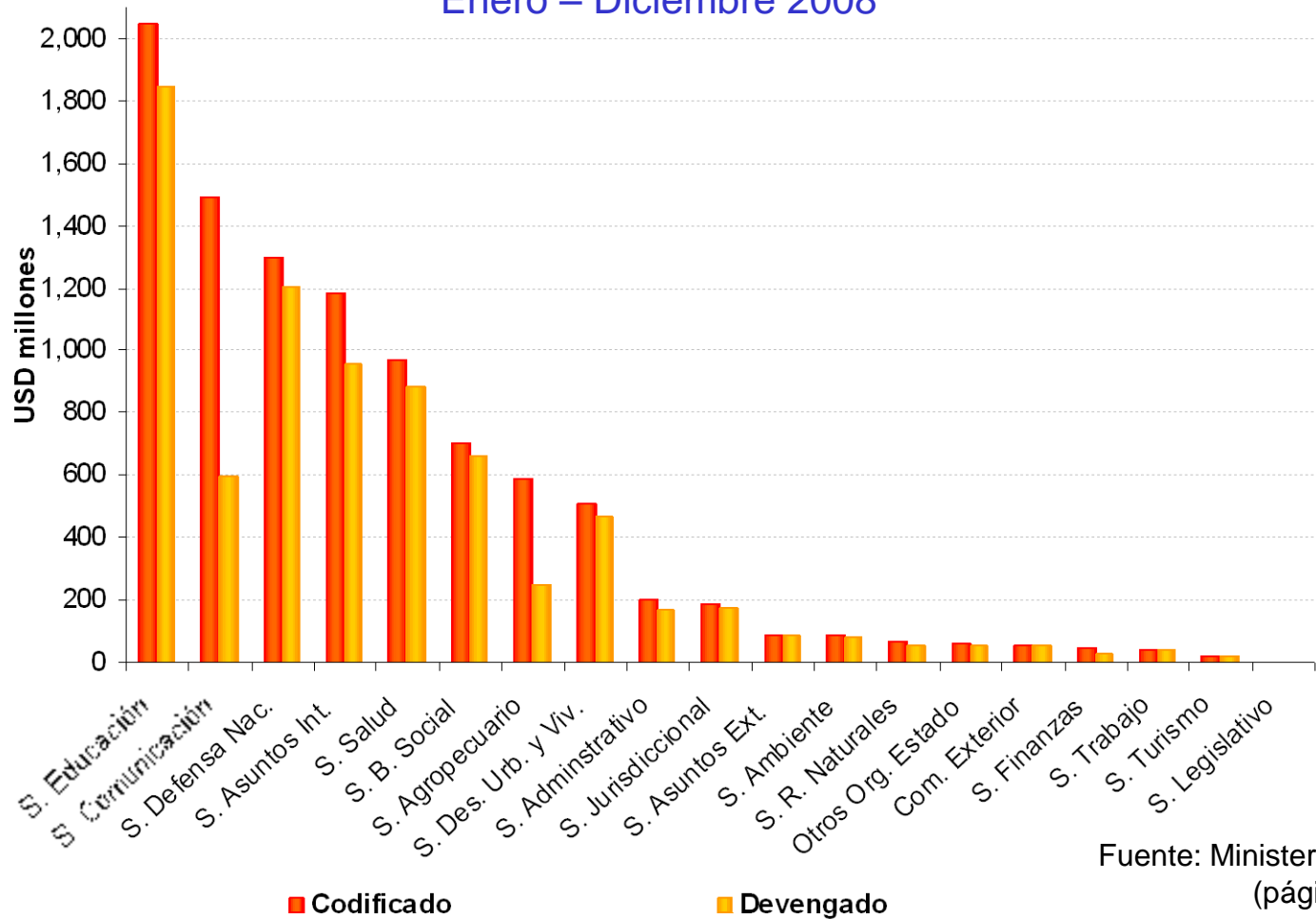
Fuente: Ministerio de Finanzas (página web)

En vista de que el Sector "Gobierno Central" abarca el **44.1%** del Presupuesto Codificado, a continuación se prescinde de dicho sector:



Los montos más relevantes del Presupuesto del Gob. Central corresponden a Educación, Comunicación, Defensa Nacional y Asuntos Internos:

Ejecución del Presupuesto del Gobierno Central Enero – Diciembre 2008



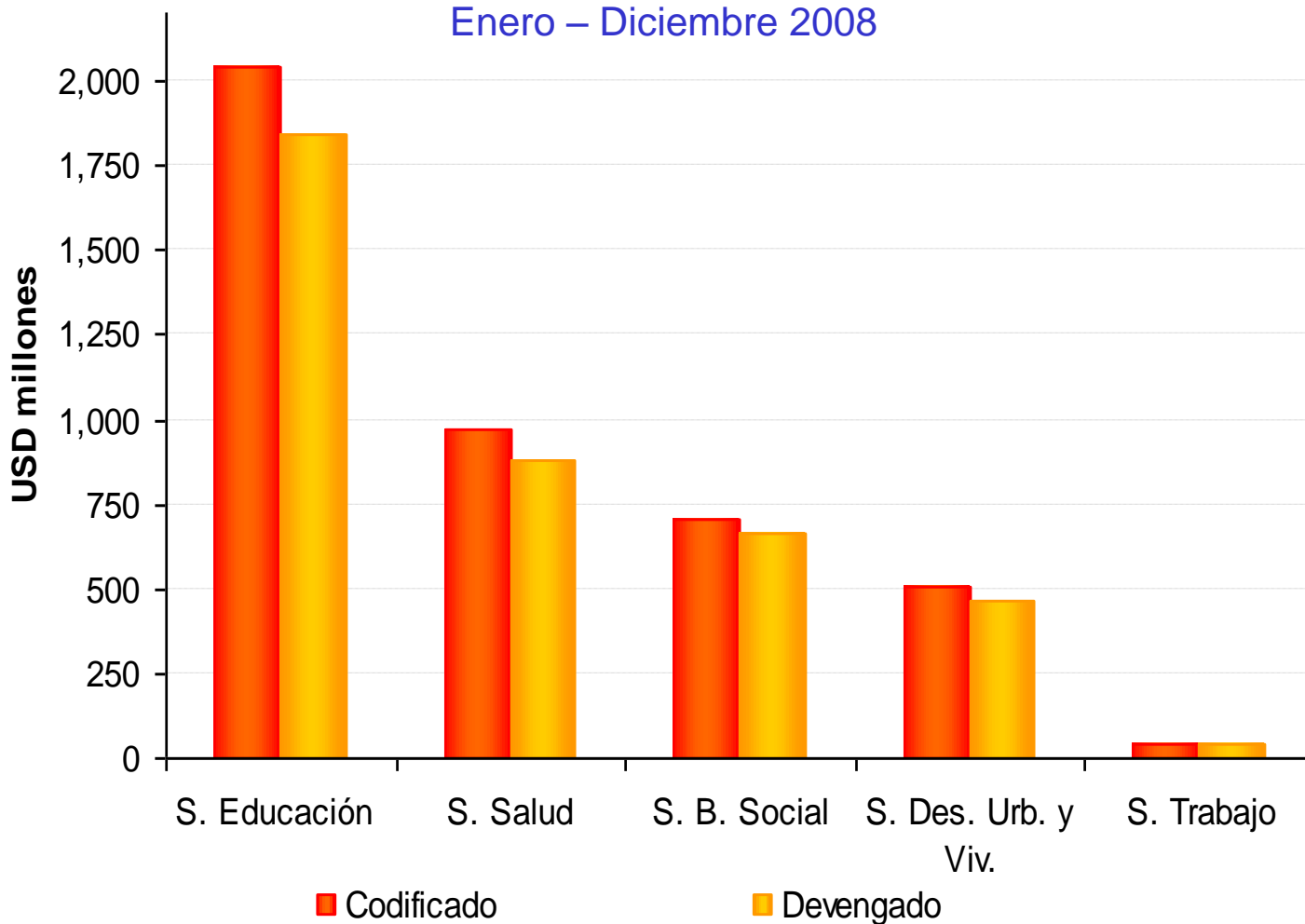
Fuente: Ministerio de Finanzas (página web)

El sector Comunicación habría devengado solo el 39% del Presupuesto Codificado.



USD 4,264 millones se orientaron a los **sectores sociales**, que representan al 24.7% del Presupuesto Codificado 2008.

Ejecución del Presupuesto del Gobierno Central: Sectores Sociales Enero – Diciembre 2008



Fuente: Ministerio de Finanzas (página web)



SECTOR FINANCIERO

- *Captaciones y Cartera de la Banca Privada y de las Otras Sociedades de Depósito –OSD-*
- *Índice de Morosidad de la Banca Privada y de las OSD*
- *Participación de la Cartera por Vencer y la Liquidez con respecto a los Activos Totales de la Banca Privada.*
- *Evolución de las Tasas de Interés Activas.*



A marzo 2009, las **captaciones** de la banca privada y el **crédito total** con relación a diciembre 2008 presentaron una contracción de 6.4% y 5.1%, respectivamente, coeficientes que contrastan con el crecimiento alcanzado en igual período del año anterior que fue de 4.8% y 3.9% en su orden.

Por su parte, **la cartera vencida** durante el I trimestre del año se incrementó en 31.1%, 9 puntos porcentuales superior al coeficiente observado durante el mismo período del año pasado, con lo cual **índice de morosidad** se ubicó a marzo 2009 en 3.3%, evidenciándose un deterioro de la cartera del sistema bancario privado.

Captaciones y Crédito de la Banca Privada Millones USD

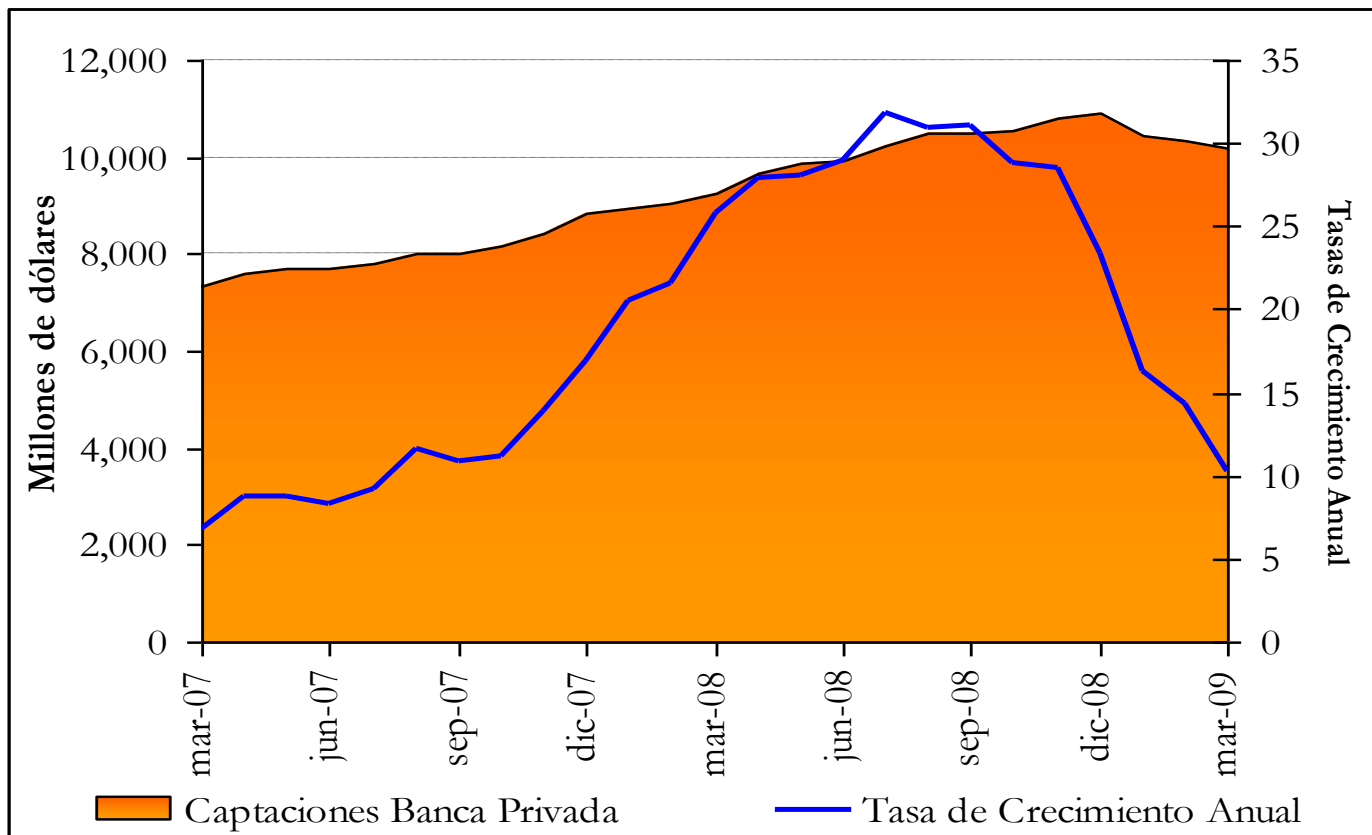
| | dic-07 | mar-08 | dic-08 | mar-09 | Variaciones | | | |
|-----------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-----------------|-----------------|-------------------|-------------------|
| | | | | | Absoluta | | Relativa | |
| | (a) | (b) | (c) | (d) | (e)= (b)-(a) | (f)= (d)-(c) | Mar 08/ Dic 07 | Mar 09/ Dic 08 |
| Captaciones | 8,840 | 9,262 | 10,907 | 10,210 | 422 | -696 | 4.8% | -6.4% |
| Depósitos a la Vista | 3,612 | 3,776 | 4,660 | 4,176 | 164 | -484 | 4.6% | -10.4% |
| Depositos a Plazo | 5,228 | 5,486 | 6,247 | 6,035 | 258 | -212 | 4.9% | -3.4% |
| Cartera Total | 7,599 | 7,895 | 9,654 | 9,160 | 295 | -494 | 3.9% | -5.1% |
| Cartera por Vencer | 7,383 | 7,632 | 9,422 | 8,856 | 248 | -566 | 3.4% | -6.0% |
| Cartera Vencida | 216 | 263 | 232 | 304 | 47 | 72 | 21.7% | 31.1% |
| Indice Morosidad en % | 2.8% | 3.3% | 2.4% | 3.3% | | | | |

Fuente: Superintendencia de Bancos y BCE



Consistente con el decrecimiento de los depósitos en el período enero-marzo 2009, las tasas de crecimiento anual de las captaciones también disminuyen

Captaciones de la Banca Privada

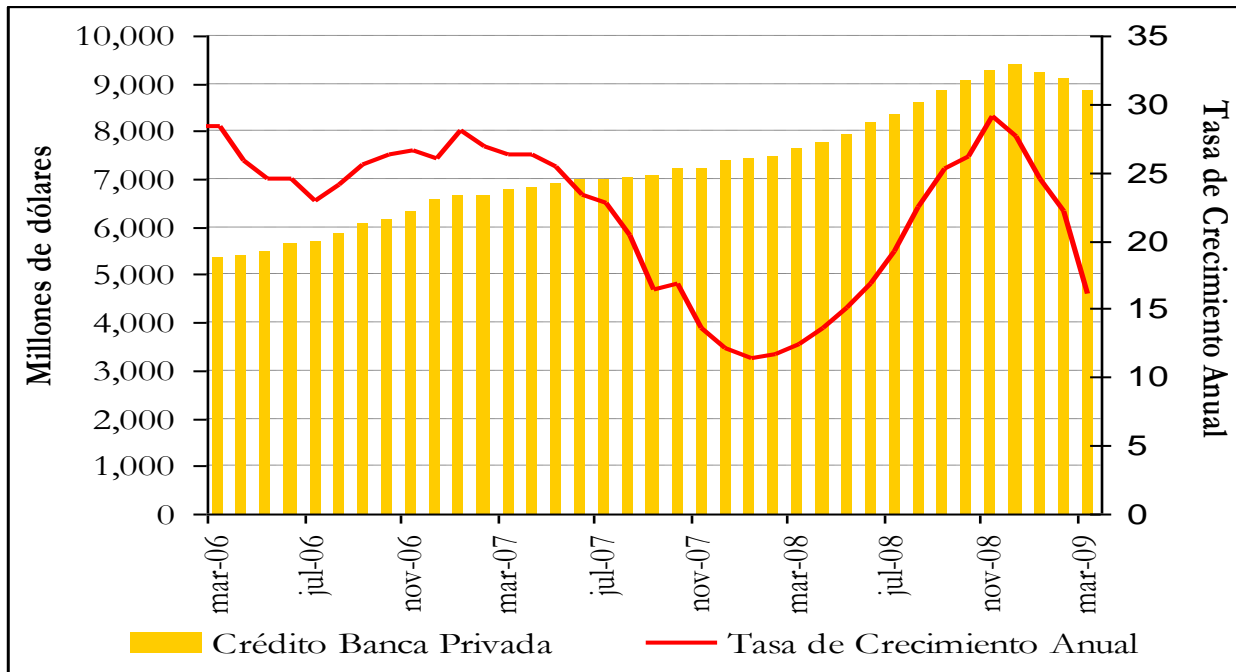


Fuente: Superintendencia de Bancos y BCE



Igualmente, durante el I trimestre del año, las tasas de crecimiento anuales de la cartera por vencer tienen una tendencia decreciente, Sin embargo, la tasas de crecimiento anual a marzo 2009 (16%) es superior a la tasa observada en marzo de 2008 (12.5%)

Cartera por Vencer de la Banca Privada



Fuente: Superintendencia de Bancos y BCE

En los tres primeros meses del año y consistente con la disminución de las captaciones, el saldo de la cartera por vencer se contrae en USD 566 millones (6.0%) respecto a diciembre 2008



A marzo 2009, las **captaciones de las Otras Sociedades de Depósito (*) (OSD)** prácticamente se mantuvieron en el nivel observado en diciembre 2008

Captaciones y Cartera de las Otras sociedades de Depósito **Millones USD**

| | <i>Variaciones</i> | | | | | | | |
|------------------------------|--------------------|--------|--------|--------|-----------------|-----------------|-------------------|-------------------|
| | dic-07 | mar-08 | dic-08 | mar-09 | Absoluta | | Relativa | |
| | (a) | (b) | (c) | (d) | (e)= (b)-(a) | (f)= (d)-(c) | Mar.08/ Dic 07 | Mar.09/ Dic 08 |
| Captaciones | 1,601 | 1,674 | 1,854 | 1,858 | 73 | 4 | 4.6% | 0.2% |
| Cartera Total | 2,058 | 2,136 | 2,439 | 2,420 | 78 | -19 | 3.8% | -0.8% |
| Cartera por Vencer | 1,948 | 2,011 | 2,312 | 2,264 | 63 | -48 | 3.2% | -2.1% |
| Cartera Vencida | 110 | 126 | 128 | 156 | 15 | 28 | 13.7% | 22.0% |
| Indice Morosidad en % | 5.4% | 5.9% | 5.2% | 6.4% | | | | |

Fuente: Superintendencia de Bancos y BCE

Al igual que en el sector bancario, la **cartera total** de las OSD, se contrae en 0.8% (USD 19 millones) en relación a diciembre 2008.

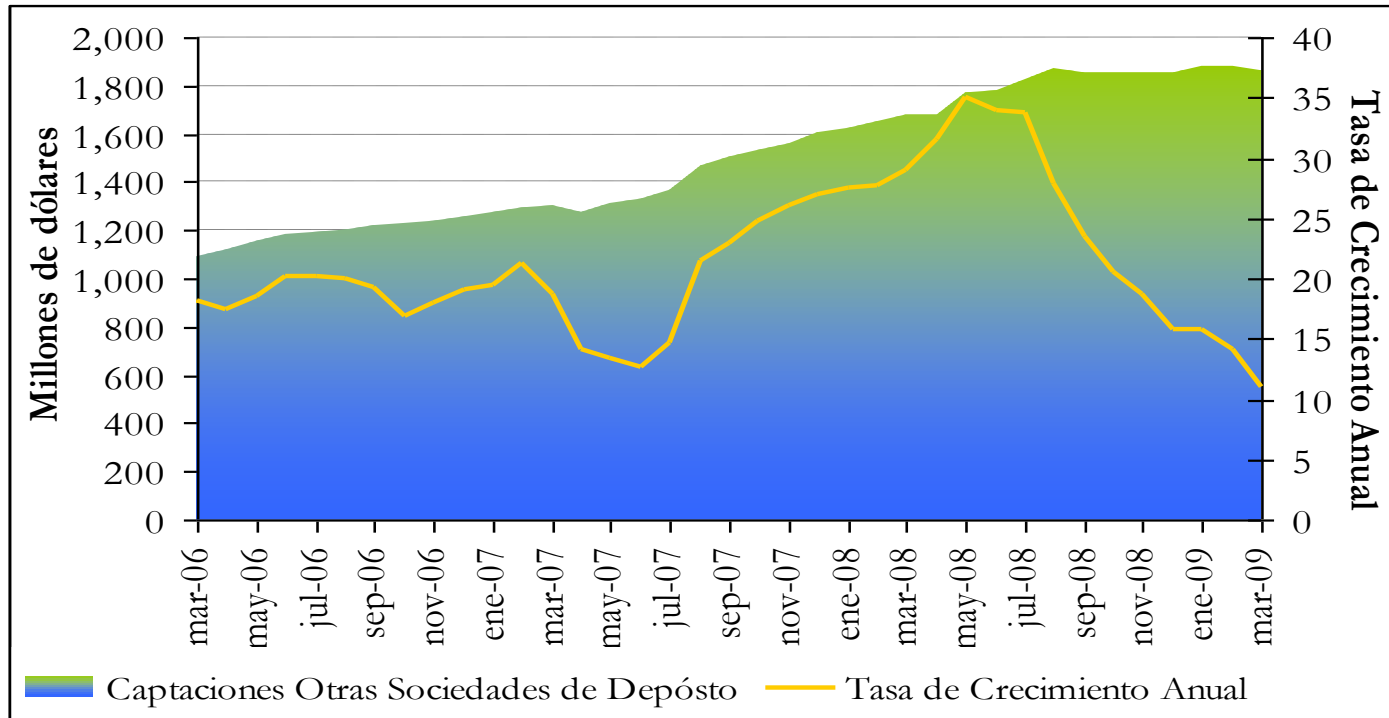
Por su parte, la **cartera vencida** entre diciembre 2008-marzo 2009, presenta un importante incremento de alrededor de 8 puntos porcentuales con lo cual el **índice de morosidad** pasó de 5.2% a 6.4% respectivamente.

(*) Incluye Mutualistas, Cooperativas, Financieras Privadas y Tarjetas de Crédito.



continúa la tendencia negativa de crecimiento de las captaciones de las OSD. Al mes de marzo de 2009 la tasa de crecimiento anual es de 10.98%, inferior a la observada en diciembre 2008 (15.76%),

Captaciones de las Otras Sociedades de Depósito (OSD) (*)



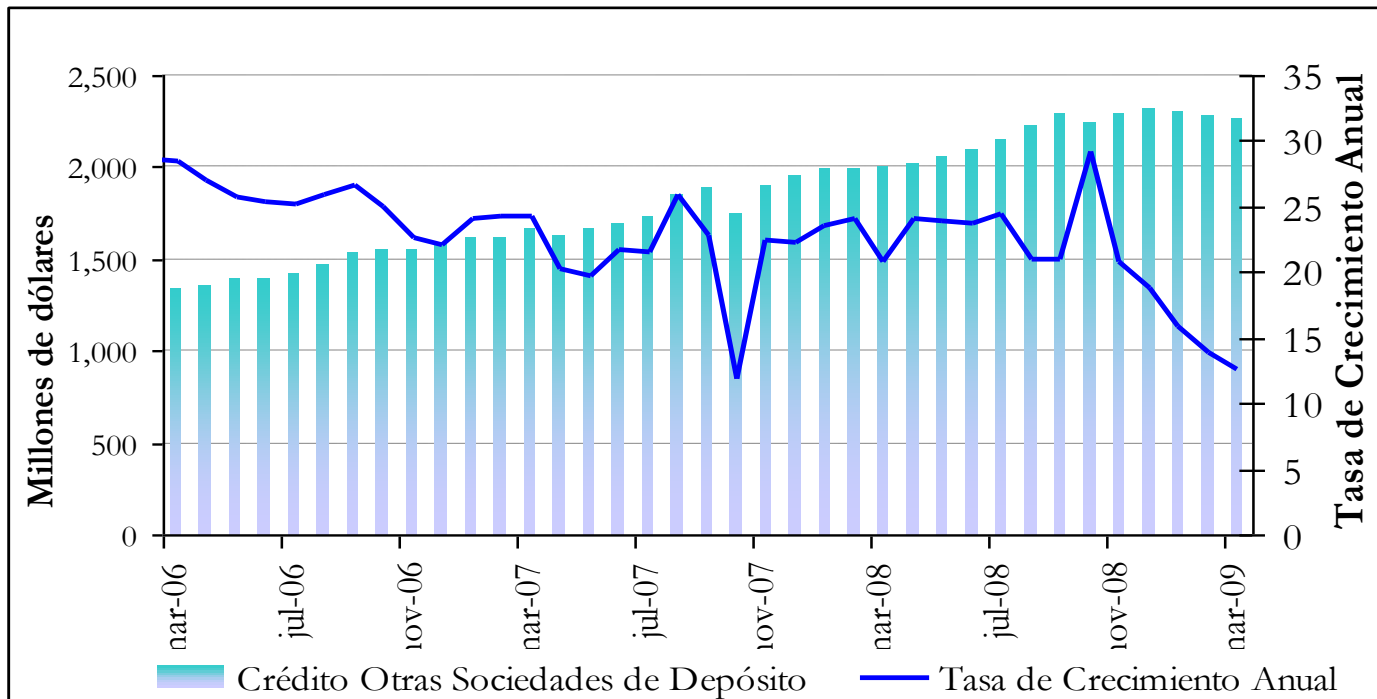
Fuente: Superintendencia de Bancos y BCE

(*) Incluye cooperativas, mutualistas, financieras privadas y tarjetas de crédito



Las tasas de crecimiento anual de la cartera por vencer de las OSD durante el I trimestre de 2009 crecen en promedio alrededor del 14%. A marzo de 2009 este índice se sitúa en 12.62%, comportamiento similar a lo observado en la banca privada

Cartera Por Vencer de las Otras Sociedades de Depósito (OSD) (*)



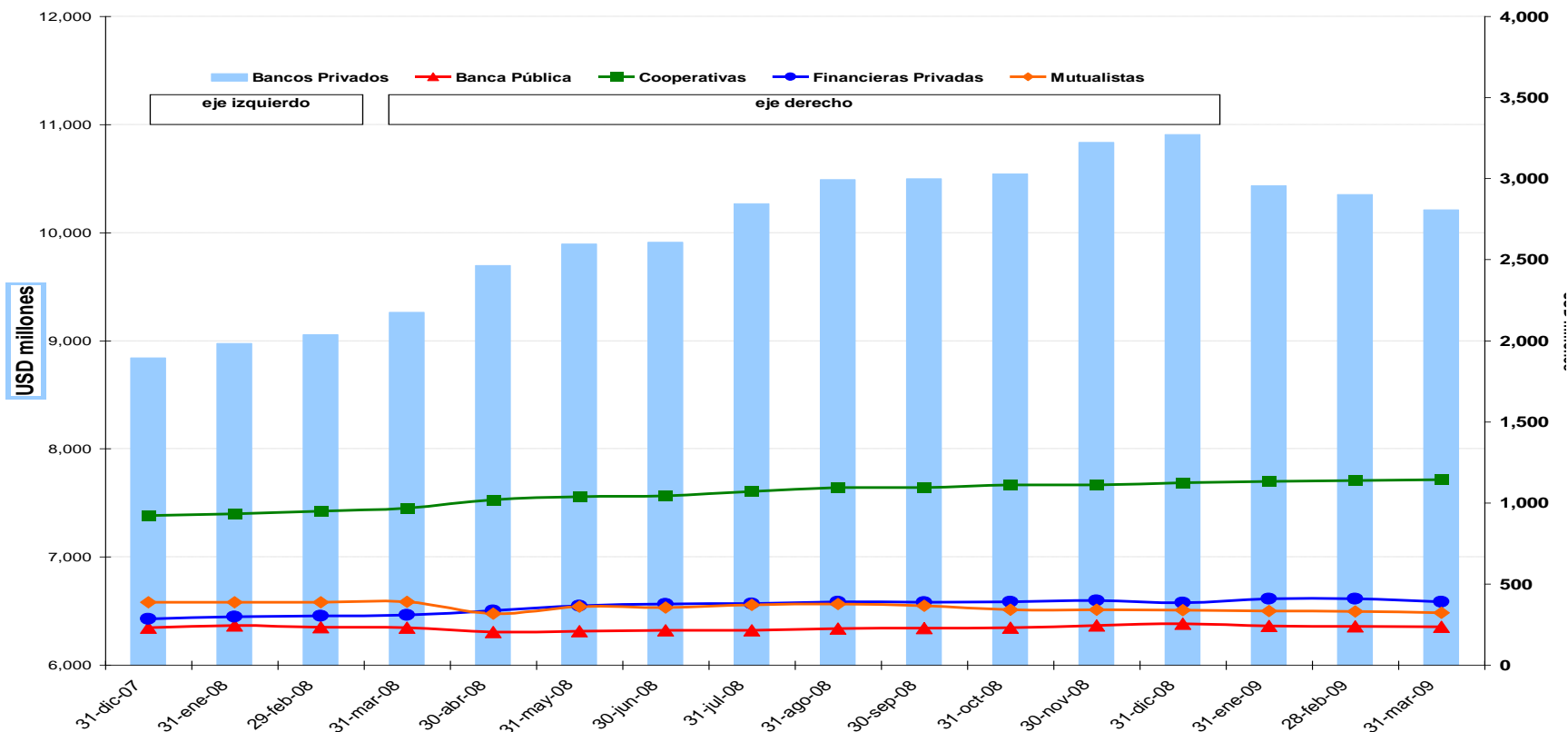
Fuente: Superintendencia de Bancos y BCE

(*) Incluye cooperativas, mutualistas, financieras privadas y tarjetas de crédito



La disminución de las captaciones durante los tres primeros meses del año, básicamente de la banca privada, en alguna magnitud podría obedecer a una disminución de la liquidez de la economía observada en las cuentas externas y a una contracción del gasto fiscal en este período

Captaciones del Sistema Financiero Nacional millones USD

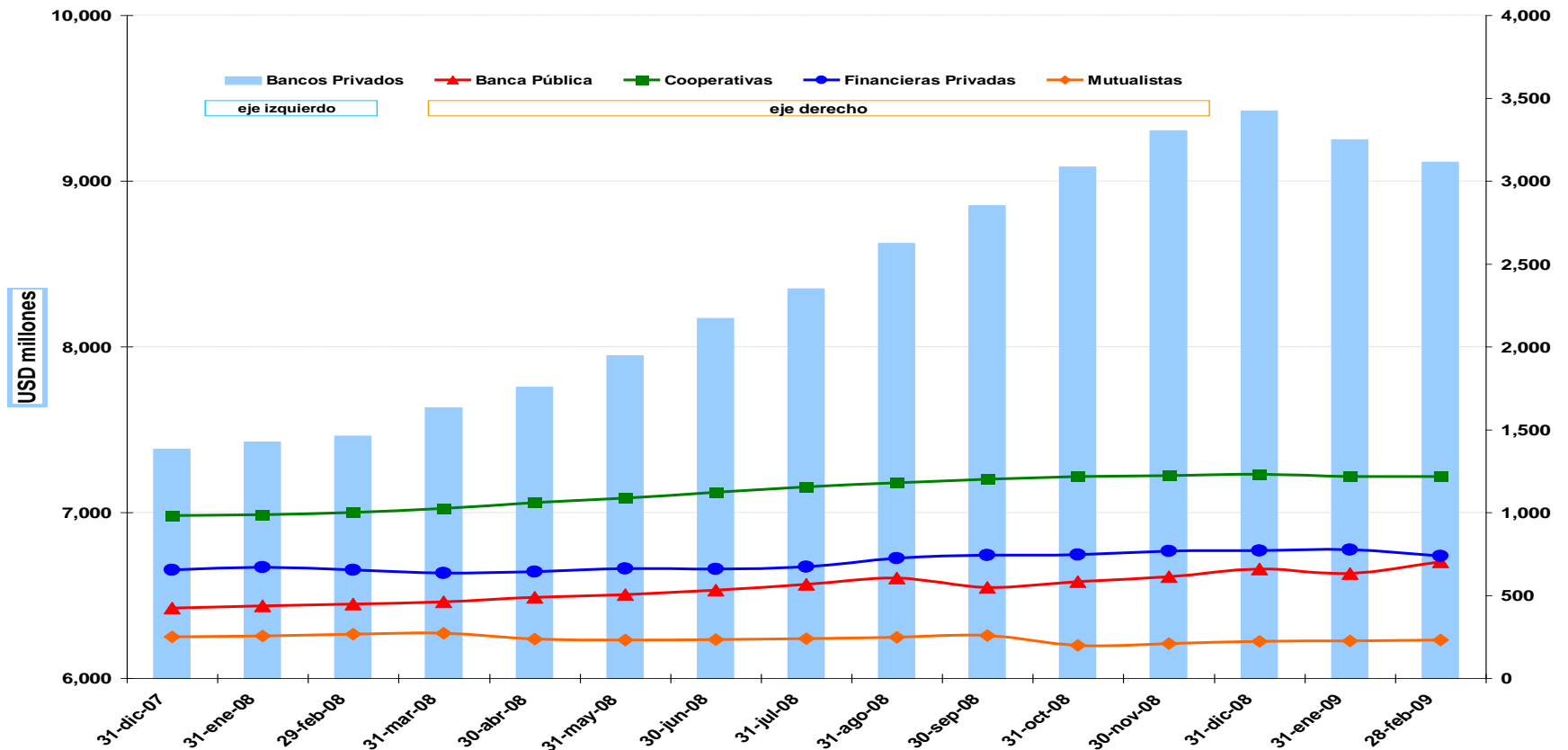


Fuente: Superintendencia de Bancos y BCE



Consistente con la evolución de los depósitos, durante el I trimestre de 2009, la cartera por vencer, básicamente de los bancos privados se contrajo, e inclusive el saldo disminuye en 6.0% con respecto al monto observado en diciembre 2008

Cartera por Vencer del Sistema Financiero Nacional millones USD



Fuente: Superintendencia de Bancos y BCE



Volumen de Crédito de la Banca Privada

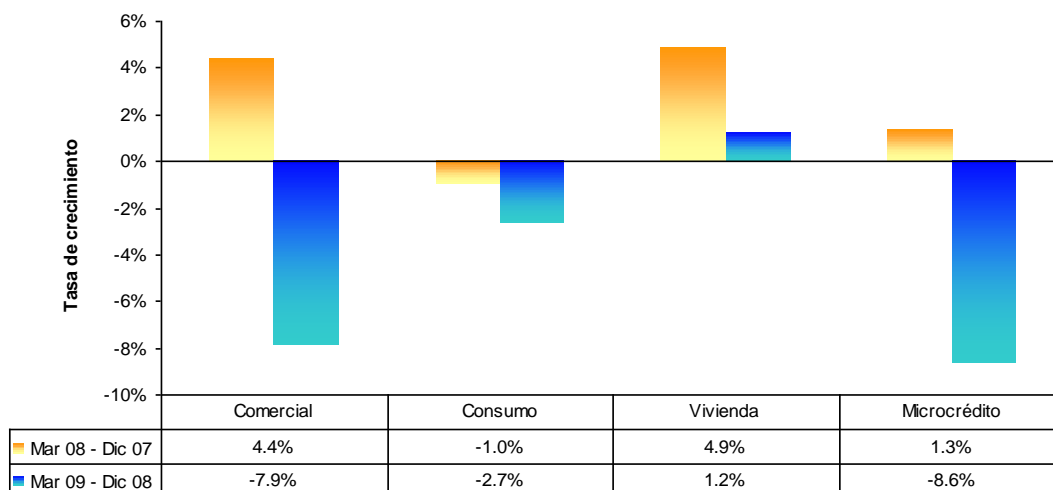
| | <i>Millones USD</i> | | <i>Variaciones</i> | |
|--------------|---------------------|-------------------|--------------------|--------------|
| | Ene.-Mar. 2008 | Ene.-Mar. 2009 | Absoluta | Relativa |
| Comercial | 2,064 | 2,056 | -9 | -0.4% |
| Consumo | 326 | 273 | -53 | -16.3% |
| Microcrédito | 217 | 137 | -80 | -36.9% |
| Vivienda | 107 | 95 | -11 | -10.7% |
| Total | 2,714 | 2,561 | -153 | -5.6% |

Disminuye el volumen de crédito en los sectores comercial, consumo, microcrédito y vivienda

Cartera vigente por tipo de operación: Banca privada

Fuente: Superintendencia de Bancos y BCE

El crecimiento del saldo de cartera en el sector comercial, consumo y microcrédito es negativo.





La morosidad de los segmentos de crédito de la banca privada al 31 de marzo de 2009, presentan coeficientes superiores en los sectores comercial, consumo y vivienda y microcrédito a los coeficientes observados en diciembre 2008., lo que denota un deterioro de la calidad de la cartera de créditos en todos los segmentos. Sin embargo

Cartera Total de Crédito: Banca Privada

| | <i>Millones USD</i> | | | | <i>Variaciones</i> | | | |
|------------------------------|---------------------|---------------|---------------|---------------|-------------------------|-------------------------|---------------------------|---------------------------|
| | <i>dic-07</i> | <i>mar-08</i> | <i>dic-08</i> | <i>mar-09</i> | <i>Absoluta</i> | | <i>Relativa</i> | |
| | <i>(a)</i> | <i>(b)</i> | <i>(c)</i> | <i>(d)</i> | <i>(e)= (b)-(a)</i> | <i>(f)= (d)-(c)</i> | <i>Mar 08/ Dic 07</i> | <i>Mar 09/ Dic 08</i> |
| Cartera por Vencer | 7,383 | 7,611 | 9,422 | 8,856 | 227 | -566 | 3.1% | -6.0% |
| Cartera Vencida | 216 | 263 | 231.9 | 304.1 | 47 | 72 | 21.8% | 31.1% |
| Total | 7,599 | 7,874 | 9,654 | 9,160 | 274 | -494 | 3.6% | -5.1% |
| Indice Morosidad en % | 2.8% | 3.3% | 2.4% | 3.3% | | | | |
| Comercial | 2.3% | 2.4% | 1.7% | 2.6% | | | | |
| Consumo | 4.1% | 5.0% | 3.5% | 4.9% | | | | |
| Vivienda | 1.3% | 1.7% | 1.2% | 1.5% | | | | |
| Microcrédito | 4.3% | 6.0% | 4.4% | 5.9% | | | | |

Fuente: Superintendencia de Bancos y BCE



A marzo 2009, la banca privada ha disminuido la participación de la cartera por vencer en el total de activos en 1.3 puntos porcentuales y la relación de los activos líquidos frente al total de activos se ha incrementado en 0.7 puntos porcentuales, en relación con los coeficientes observados al 31 de diciembre 2008.

Participación de las principales cuentas del activo con respecto al activo total, banca privada

En porcentaje

| Fechas | Cartera de Crédito por vencer | Activos Líquidos en el Exterior | Activos Líquidos * |
|---------------|--------------------------------------|--|---------------------------|
| dic-04 | 49.6% | 26.2% | 38.1% |
| dic-05 | 52.5% | 28.1% | 37.0% |
| dic-06 | 55.2% | 27.5% | 35.2% |
| dic-07 | 53.8% | 27.1% | 37.0% |
| dic-08 | 57.4% | 22.8% | 35.3% |
| mar-09 | 56.1% | 25.9% | 36.0% |

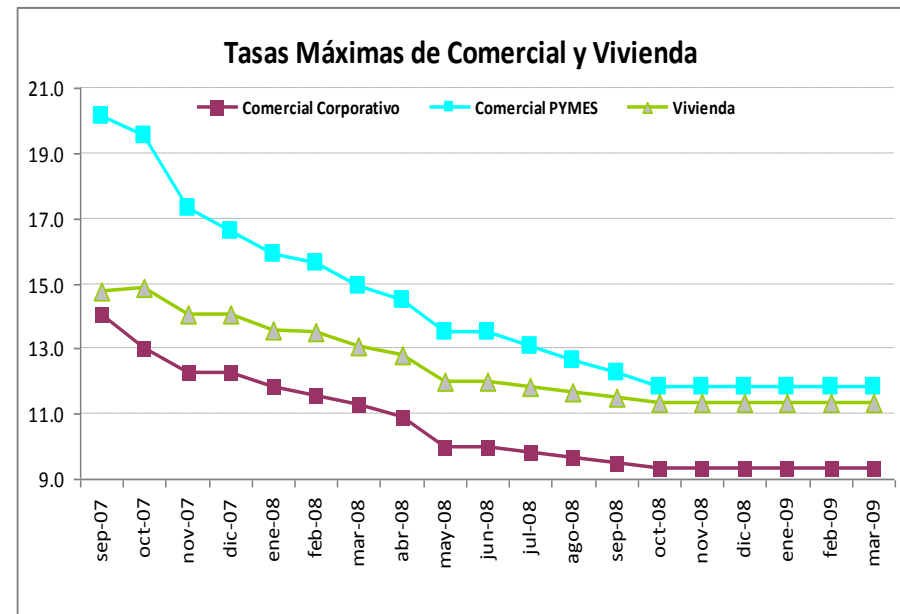
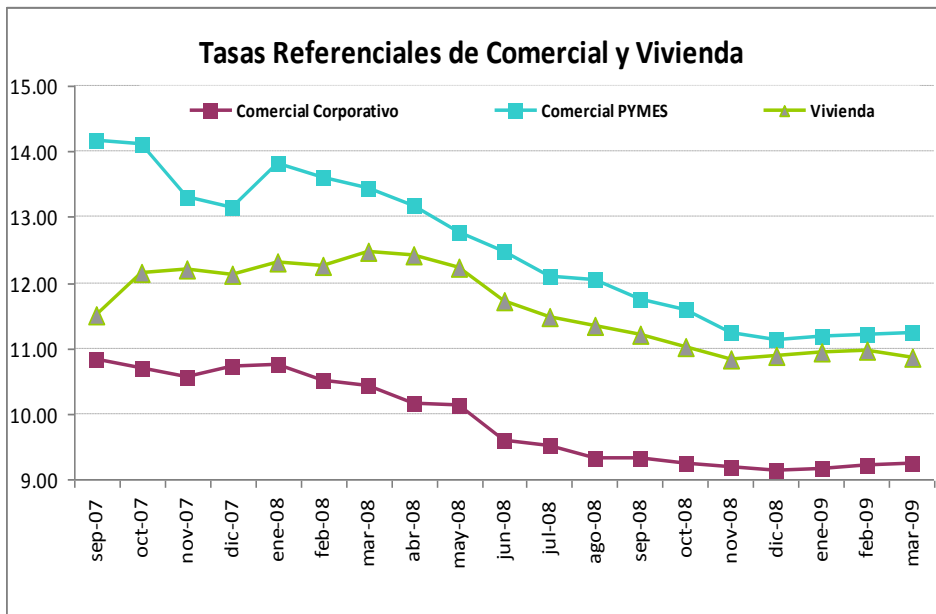
* Incluye los activos líquidos externos e internos.

Fuente: Superintendencia de Bancos y BCE



Durante el año 2008 se observa una disminución paulatina de la tasas de interés referenciales y máximas para las operaciones activas, consistente con la política de destinar recursos hacia el sector productivo. Sin embargo, en el I trimestre del año 2009 estas tasas tienden a estabilizarse en un porcentaje fijo.

Evolución de la tasa activa referencial y máxima por segmentos **En porcentajes**

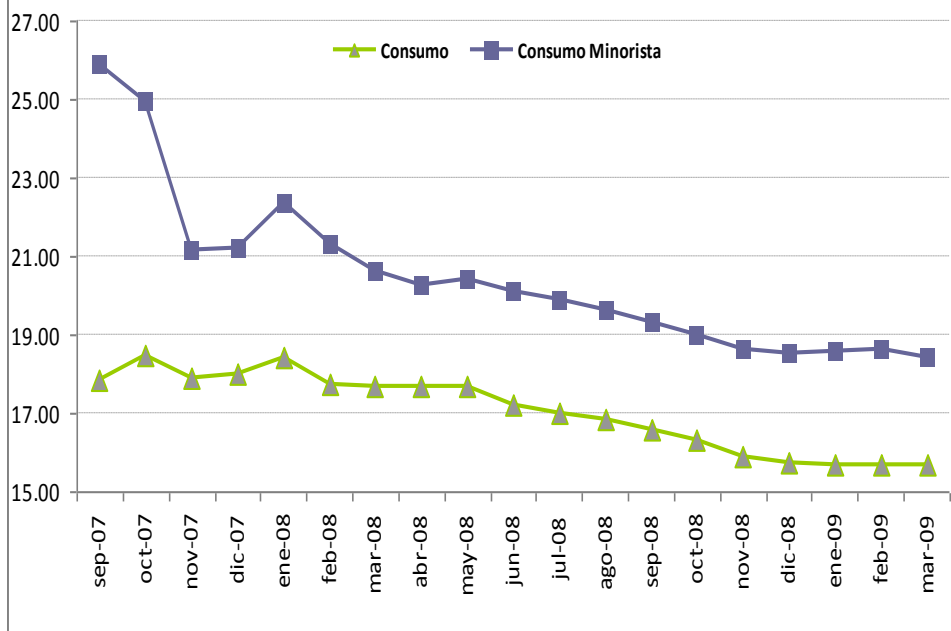




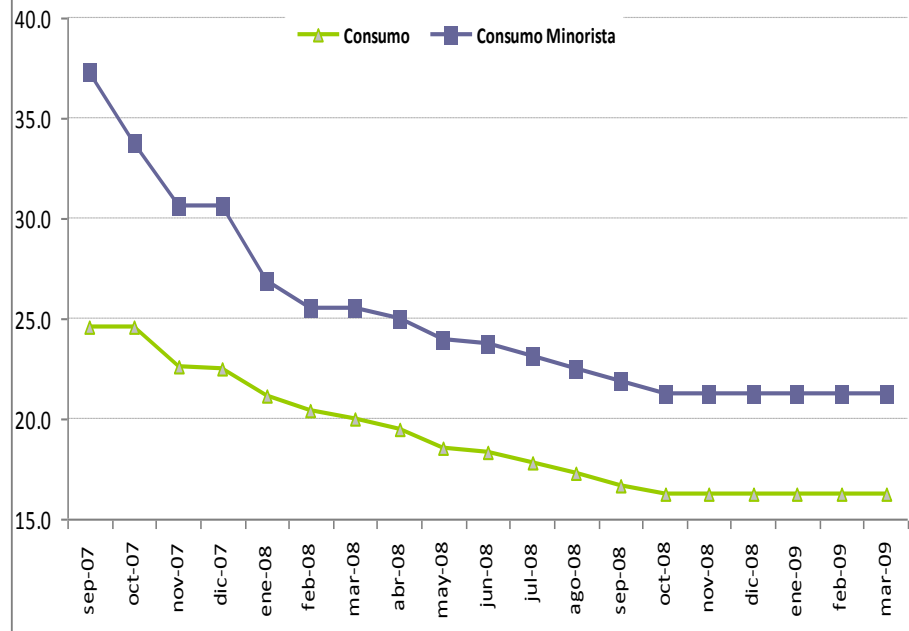
Durante el año 2008 se observa una disminución paulatina de la tasas de interés referenciales y máximas para las operaciones activas, consistente con la política de destinar recursos hacia el sector productivo. Sin embargo, en el I trimestre del año 2009 estas tasas tienden a estabilizarse en un porcentaje fijo.

Evolución de la tasa activa referencial y máxima por segmentos **En porcentajes**

Tasas Referenciales de Consumo



Tasas Máximas de Consumo

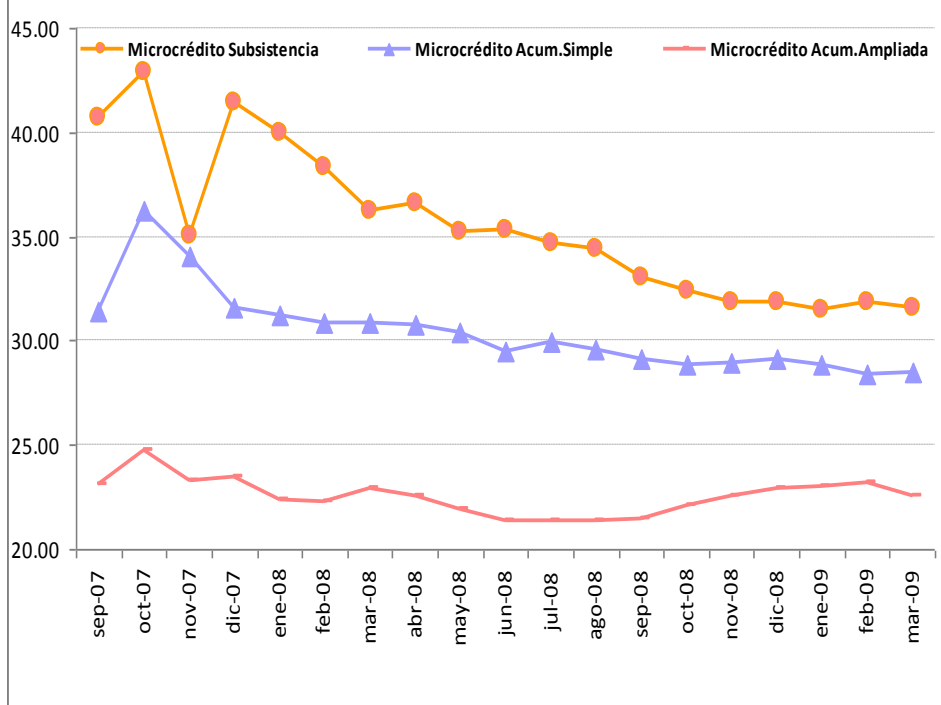




Durante se observa una disminución paulatina de la tasas de interés referenciales y máximas para las operaciones activas, consistente con la política de destinar recursos hacia el sector productivo. Sin embargo, en el I trimestre del año 2009 estas tasas tienden a estabilizarse en un porcentaje fijo.

Evolución de la tasa activa referencial y máxima por segmentos En porcentajes

Tasas Referenciales de Microcrédito



Tasas Máxima de Microcrédito

