

CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL

ENTORNO MACROECONÓMICO

Sector Real

El cambio de modelo económico por parte del Gobierno, las condiciones actuales de mercado y la crisis internacional que aqueja a la economía mundial, han ocasionado cambios en las tendencias de los principales indicadores macroeconómicos. Si bien según proyecciones del Banco Central del Ecuador, en el año 2008 el PIB real alcanzó los USD 23,264 millones, lo que significó un crecimiento del 5.32%, la proyección de crecimiento para el 2009 es de 3.15% con respecto al año anterior, lo que significaría USD 23,998 millones. Esta disminución de la tasa de crecimiento se debe principalmente a la contracción de los mercados internacionales y de la producción nacional.¹



Fuente: www.bce.fin.ec

Elaboración: Subgerencia Nacional de Planeación y Estudios

En lo referente a la Balanza de Pagos, en el cuarto trimestre del 2008 se registró un déficit de USD -2,112.97 millones, monto 1330.39% mayor al mismo período del año precedente; este descenso se explica esencialmente a la coyuntura de crisis mundial que afectó considerablemente las exportaciones, las remesas y el rubro más afectado es el correspondiente a la inversión extranjera directa que cayó en un 51.79% con respecto al trimestre precedente.²

Por su parte, la balanza comercial mantuvo una tendencia superavitaria desde el año 2004, debido al constante aumento de las exportaciones petroleras, sin embargo, a partir del mes de septiembre del 2008 muestra un saldo negativo, que persiste hasta abril del 2009 pero en menor volumen con un valor de USD -5.1 millones, esta disminución se explica por la recuperación de las exportaciones petroleras producto de la recuperación del precio del crudo y la reducción de las importaciones como respuesta a la imposición de aranceles. A marzo del 2009 el saldo de esta balanza fue de USD -142.2 millones, que representa una disminución de -168.59% con respecto al mismo período del 2008.³

Las exportaciones ecuatorianas a abril del 2009 alcanzaron los USD 1,003.95 millones, principalmente en productos primarios (76.76%) como petróleo, banano y plátano, café, cacao, camarón, atún, pescado y flores naturales, y en cuanto a los productos industrializados (23.24%) los más destacados fueron derivados del petróleo, manufacturas de metal y productos elaborados del mar.⁴

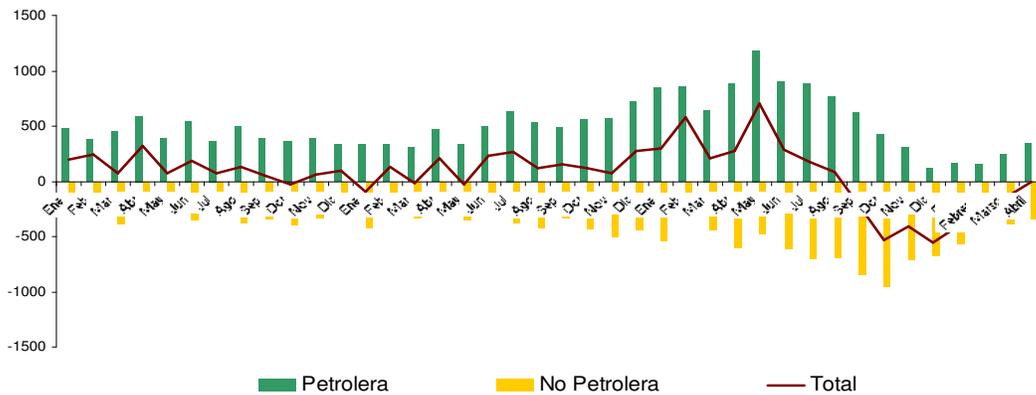
¹ BANCO CENTRAL DEL ECUADOR, *Boletín Estadístico Mensual No. 1879, Producto Interno Bruto 4.3.*, Diciembre 2008.

² BANCO CENTRAL DEL ECUADOR, *Boletín Estadístico Mensual No. 1887, Balanza de Pagos 3.2.*, Mayo 2009.

³ BANCO CENTRAL DEL ECUADOR, *Boletín Estadístico Mensual No. 1887, Balanza Comercial 3.2.2.*, Mayo 2008.

⁴ BANCO CENTRAL DEL ECUADOR, *Boletín Estadístico Mensual No. 1887, Exportaciones por Producto Principal 3.1.1.*, Mayo 2009.

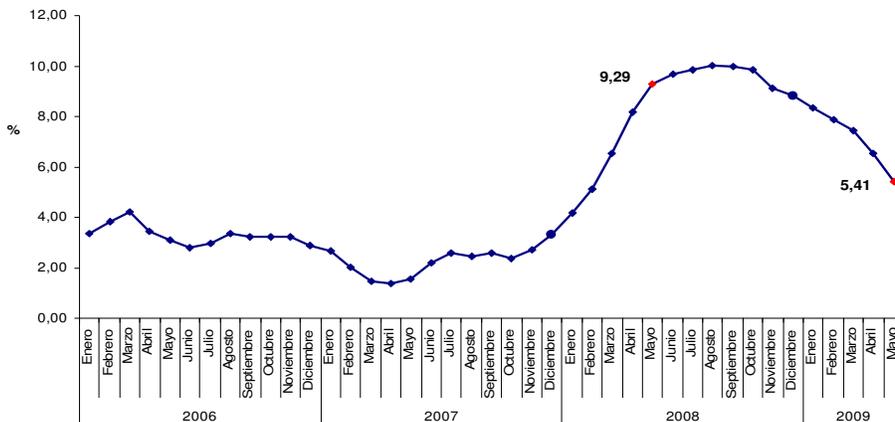
**Balanza Comercial (USD millones)
(2006 - 2009)**



Fuente: www.bce.fin.ec
Elaboración: Subgerencia Nacional de Planeación y Estudios

Otro factor importante en la economía ecuatoriana es la reducción de la tasa inflacionaria, para el mes de mayo del 2009 cerró con un valor de 5.41%, que representa una disminución de -41.77% con respecto al mismo período del 2008.

EVOLUCIÓN DE LA INFLACIÓN ANUAL

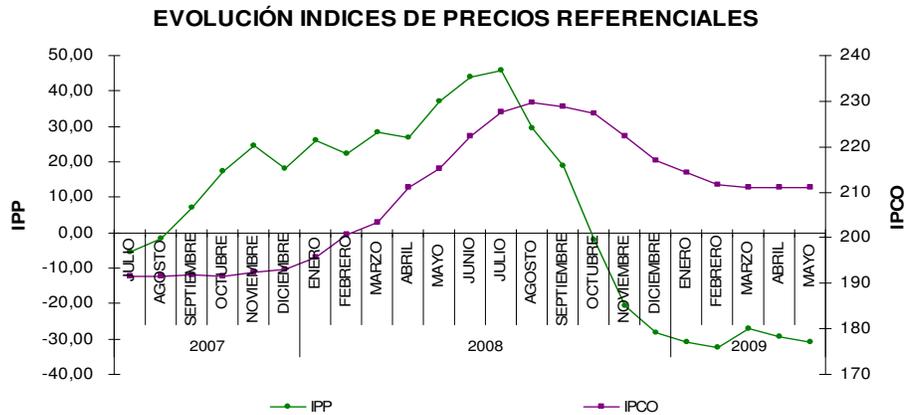


Fuente: www.bce.fin.ec
Elaboración: Subgerencia Nacional de Planeación y Estudios

Esta tendencia a la baja registrada desde septiembre del 2008 se explica por el descenso del costo de los insumos internacionales que impactaron desde noviembre de 2007 y por la disminución de los efectos del invierno y los programas gubernamentales como Socio Tienda.⁵ Este proceso no solo afecta a los consumidores, sino también a productores, es así que para el mes de mayo de 2009 se registró una disminución en el índice de precios al productor de -183.51% con respecto al mismo mes del año precedente, que se explica por la estabilización de los precios de los commodities y su tendencia a la baja como respuesta a la crisis mundial, situación similar al caso del índice de precios al constructor que se redujo a -1.99% con respecto al mismo mes del 2008.⁶

⁵ BANCO CENTRAL DEL ECUADOR, *Boletín Estadístico Mensual No. 1887, Principales Indicadores Monetarios 1.1.*, Mayo 2009.

⁶ INSTITUTO ECUATORIANO DE ESTADÍSTICAS Y CENSOS, http://www.inec.gov.ec/web/guest/ecu_est/est_eco/ind_eco/ipp, Mayo 2009.

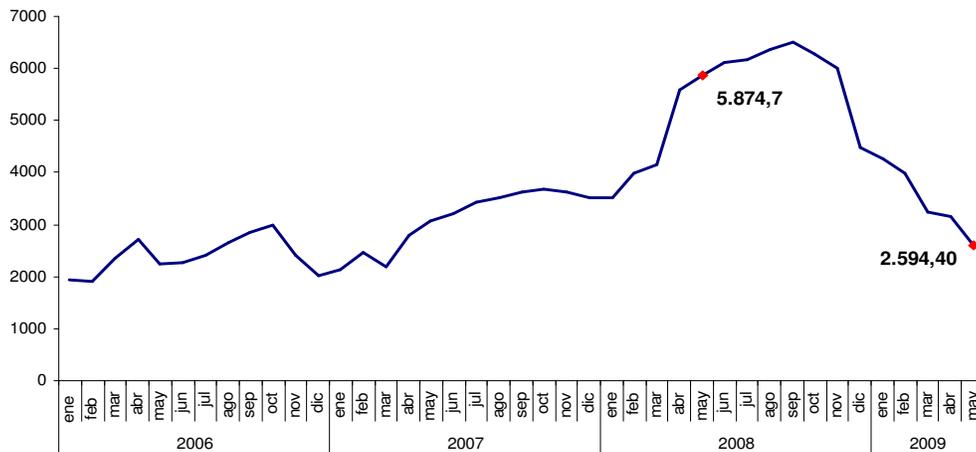


Fuente: www.bce.fin.ec, www.inec.gov.ec
 Elaboración: Subgerencia Nacional de Planeación y Estudios

Sector Monetario

Al mes de mayo del 2009, la Reserva Internacional de Libre Disponibilidad (RILD) alcanzó USD 2,594.40 millones, valor que ha reportado una disminución de USD 547.90 millones con respecto al valor del mes precedente. Para el mismo mes la Base Monetaria se redujo hasta USD 650.5 millones, después del valor histórico alcanzado en diciembre del año anterior.⁷

EVOLUCION RILD Millones USD



Fuente: www.bce.fin.ec
 Elaboración: Subgerencia Nacional de Planeación y Estudios

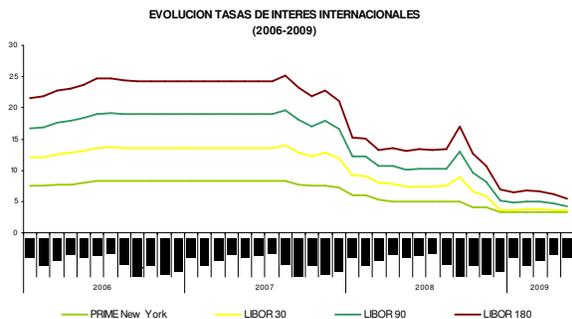
El Encaje Bancario al mes de mayo presenta un descenso considerable, respecto al monto registrado para el año precedente con un valor de USD 576.4 millones, situación que se explica por la reducción de las reservas requeridas del 4% al 2%, medida adoptada con el fin de salvaguardar la liquidez del sistema financiero.⁸

En lo referente a las tasas de interés referenciales, el Banco Central del Ecuador a partir del 2008 ha emprendido un proceso de disminución paulatina de las mismas, lo cual ha llevado

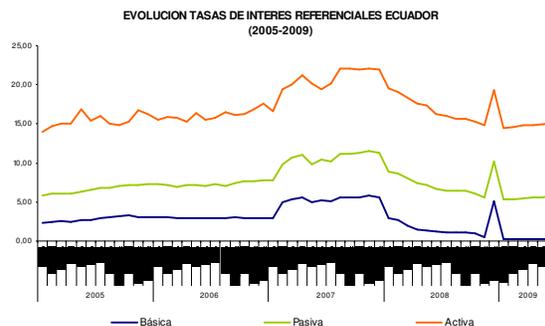
⁷ BANCO CENTRAL DEL ECUADOR, *Boletín Estadístico Mensual No. 1887, Principales Indicadores Monetarios 1.1.*, Mayo 2009.

⁸ Id.

a tener en junio del 2009 una tasa activa referencial de 9.24%; un descenso de 0.35 puntos porcentuales de la registrada en el mismo mes del año precedente, al igual que la tasa pasiva referencial cuyo valor es de 5.63% que presenta una disminución de 0.18 puntos porcentuales.⁹



Fuente: www.bce.fin.ec
Elaboración: Subgerencia Nacional de Planeación y Estudios

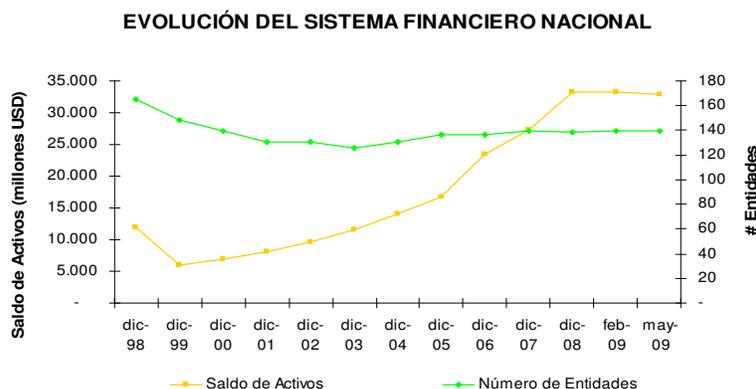


Fuente: ECONESTAD
Elaboración: Subgerencia Nacional de Planeación y Estudios

En lo que respecta a la tasa PRIME y LIBOR, éstas han mantenido la tendencia decreciente registrada a partir de septiembre del 2007, a mayo del 2009, la tasa Prime alcanzó un valor de 3.25%, la Libor 30 0.32%, Libor 90 0.66% y la Libor 180 1.24%, que con respecto al mismo mes del año precedente han registrado una disminución de (2.75), (2.72), (1.93) y (1.38) puntos porcentuales respectivamente.

Sector Financiero y Banca Pública

Al 31 de mayo del 2009 el Sistema Financiero Nacional contaba con 139 entidades, entre bancos privados y públicos, cooperativas, mutualistas y otras entidades financieras, con un total de activos por USD 32,859 millones, manteniendo una constante tendencia de crecimiento desde la entrada del Ecuador en dolarización.¹⁰



Fuente: <http://www.superban.gov.ec/>
Elaboración: Subgerencia Nacional de Planeación y Estudio

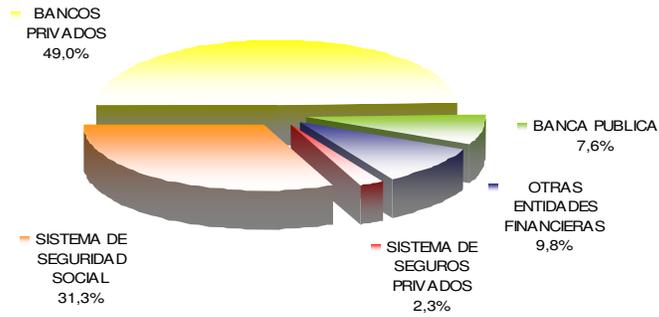
En lo referente a Banca Pública, al mes de abril del 2009 el total de activos asciende a USD 2,424.27 millones, con una mayor representación del Banco Nacional de Fomento (34.38%) y la Corporación Financiera Nacional (34.01%). En cuanto al patrimonio la banca pública al mes de abril del 2009 alcanza los USD 1,125.92 millones, manteniendo una concentración similar que en total de activos, con una participación de la CFN del 39.08%.¹¹

⁹ Id.

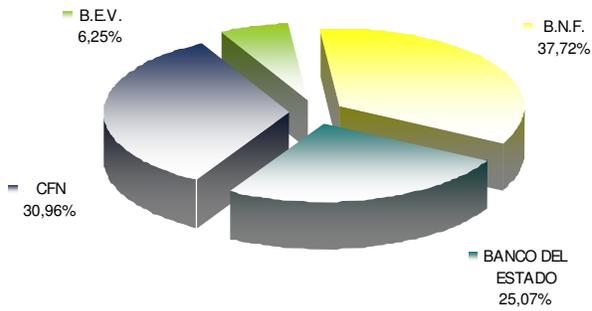
¹⁰ SUPERINTENDENCIA DE BANCOS Y SEGUROS, *Reporte Gerencial del Sistema Financiero, Resumen Histórico, Mayo 2009*.

¹¹ SUPERINTENDENCIA DE BANCOS Y SEGUROS, *Boletín Financiero de Banca Pública, Base, Mayo 2009*.

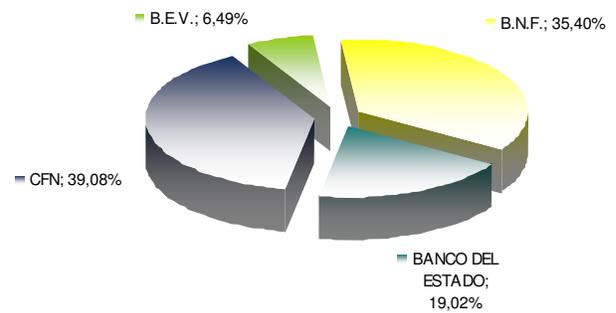
ESTRUCTURA DEL SISTEMA FINANCIERO NACIONAL
Por Tenencia de Activos
(May 2009)



ESTRUCTURA DE LA BANCA PÚBLICA
Por tenencia de Activos
(Mayo 2009)



ESTRUCTURA DE LA BANCA PÚBLICA
Por Patrimonio
(Mayo 2009)



Fuente: <http://www.superban.gov.ec/>

Elaboración: Subgerencia Nacional de Planeación y Estudios