

# "BOLETÍN MACROECONÓMICO MENSUAL"



ASOCIACION DE BANCOS PRIVADOS DEL ECUADOR

**Agosto - 2011-**

**PRESIDENTE DEL DIRECTORIO - ABPE**

*Econ. Ricardo Cuesta Delgado*

**Directo Ejecutivo - ABPE**

*Econ. César Robalino Gonzaga*

**Asesoría Económica**

*Econ. David Castellanos Paredes*

## ANÁLISIS DE COYUNTURA

A propósito de la liquidez, es menester comentar que el pasado mes de junio de 2011, el Directorio del Banco Central del Ecuador (BCE) emitió la Regulación No. 020-2011, mediante la cual, se modificó ciertos aspectos relacionados con las reservas mínimas de liquidez y la administración de las fuentes alternativas de liquidez. La regulación dispuso la **obligatoriedad** de incluir valores de renta fija del sector financiero de emisores nacionales públicos, para la constitución de las Reservas Mínimas de Liquidez, en al menos 1%. El efecto cuantitativo de esta medida para la Banca Privada, en vista de que éste es un cálculo respecto al total de los depósitos del sistema financiero, podría representar un valor aproximado a los US\$200 millones, los cuales, serían destinados para la compra de CETES (Certificados de Tesorería de la Nación, que se caracterizan por tener vigencia inferior a un año). Los Bancos, de conformidad con la normativa, están cumpliendo con dicha disposición que es **obligatoria**.

La preocupación para la Banca surge en torno al manejo que la liquidez pueda tener, recordando que ésta, tiene como objeto atender y responder de forma inmediata ante pasivos a corto plazo, fundamentalmente constituidos por captaciones a la vista (depósitos monetarios + depósitos de ahorro). Bajo esa afirmación, **la liquidez debe estar compuesta por instrumentos líquidos como el dinero y/o ciertas inversiones en instrumentos financieros de alta liquidez**, factores que los CETES y bonos emitidos por el Gobierno Nacional no lo tienen, en razón de que su transformación no es inmediata. La Asociación estima que esta **obligatoriedad** por parte del Banco Central, se da con el objetivo **de que el Gobierno Nacional obtenga** mayores recursos para financiar el gasto fiscal.

A lo anterior se suma, la eliminación de la exoneración de encajar (mantener depósitos en reserva en el BCE) sobre determinados títulos como: las obligaciones convertibles en acciones (títulos de renta fija contratados generalmente a plazos entre 5 y 10 años, los cuáles, al cabo de cierto tiempo pueden ser cambiados por acciones de la empresa), cédulas hipotecarias, bonos prendarios, operaciones de reporto que se realicen con la mesa de dinero del BCE y las operaciones de crédito interbancario realizadas entre entidades financieras, **incrementándose por esta vía la liquidez de los Bancos Privados en el BCE**.

El informe de Competitividad Global 2011-2012, muestra que en América Latina el crecimiento y el desarrollo tienen dos velocidades, por un lado están aquellos países que muestran una elevada calidad institucional y por otro, aquellos que mantienen serias deficiencias institucionales, círculo en cual, se encuentra el Ecuador. Para el presente año, el país ocupa el puesto 101 de 142 países analizados, lo que quiere decir que se encuentra por debajo de la media regional, superado por gran parte de los países de América del Sur. El informe mencionado se destaca por analizar un conjunto de factores que determinan la competitividad en un país, como su situación económica, política, social, innovación, mercado financiero y de valores, infraestructura, entre otros. Para el Ecuador, la perspectiva de negocios no ha sufrido mayores variaciones en los últimos años, sus principales deficiencias se mantienen y otras nuevas se han ido incorporando como el crimen y la violencia y, la independencia judicial. El informe muestra además, que el país ha tenido un mejor desenvolvimiento en aspectos como la educación y la salud, puntos en los cuales, el Ecuador muestra un importante avance. Ligado a lo anterior, el reciente informe oficial de cuentas nacionales emitido por el Banco Central del Ecuador, da cuenta de que la economía creció en el 2,20% al segundo trimestre de 2011, respecto al trimestre inmediatamente anterior y, en el 8,88% respecto al mismo trimestre de 2010. La lectura de las cifras oficiales muestran que el país mantiene una situación macroeconómica estable debido a que el nivel de endeudamiento público aún es bajo, el déficit en la balanza de pagos es manejable y la tasa de crecimiento del crédito se mantiene en dos dígitos. A ello podemos agregar que existen varios sectores como: la pesca, fabricación de productos y refinación de petróleo, suministro de electricidad y construcción que muestran una favorable evolución durante este último trimestre. Bajo estos antecedentes, al parecer la economía, dinamizada por una alta liquidez que provoca un importante crecimiento del consumo privado, podría alcanzar una tasa de crecimiento cercana a la estimada por el BCE a inicios de año, esto es 5,06% de crecimiento real. La interrogante es, si este crecimiento será sostenible en el tiempo, considerando el posible efecto de una nueva crisis internacional y sus efectos sobre el precio del petróleo, las exportaciones no petroleras y las remesas de los inmigrantes.

Durante agosto de 2011 el índice de Riesgo País (EMBI por sus siglas en inglés) registró su mayor nivel, al situarse en 871 puntos. Este incremento representa una expansión de 92 puntos frente a julio, situándolo como uno de los más altos registrados en América Latina, cuyo promedio es de 471 puntos. Las cifras muestran además que durante este mes, el EMBI tuvo un incremento en la mayoría de países de la región, efecto que al parecer, estaría atado a la desfavorable evolución de la economía de EE.UU y de la Zona de Euro, las cuales en la última proyección realizada por el Fondo Monetario Internacional –FMI- muestran reducciones en las proyecciones de su crecimiento para el 2011, debido entre otras cosas a la falta de empleo y el elevado nivel de deuda pública que mantienen. Por otra parte, Brasil, Argentina, Perú y Colombia, reportaron a agosto de 2011 índices de 194, 738, 186 y 167, respectivamente. Así mismo, Asia y Europa registraron índices promedio de 224 y 323 puntos, este último con tendencia al alza, por la crítica situación de Grecia, la cual al parecer tendría problemas para honrar sus obligaciones en un futuro próximo, pese a los préstamos millonarios que ha recibido. Cabe señalar además que ante la gran especulación de los mercados, los Bancos Centrales Europeos han señalado su interés de cooperar para evitar un nuevo crack, lo cual ha tranquilizado a los mercados bursátiles, sobre todo a los indicadores como: Dow Jones, S&P 500, IBEX, entre otros.

Entre enero y julio de 2011, la balanza comercial del Ecuador contabilizó un superávit de US\$6,5 millones FOB, lo cual es positivo respecto al saldo deficitario alcanzado en el mismo período de 2010 (US\$-619 millones FOB). Este nuevo superávit comercial obedece a que la balanza comercial petrolera reportó un saldo positivo de US\$4.360 millones FOB, frente al saldo de la balanza comercial no petrolera que fue deficitario en US\$4.354 millones FOB. En lo referente a la balanza comercial no petrolera, se observa que entre enero y julio de 2011, su saldo deficitario creció en un 15,07%, al pasar de US\$-3.783 a US\$-4.354 millones, respecto al mismo período del 2010. Lo preocupante es que el saldo deficitario sigue creciendo. **Las exportaciones no petroleras registraron un crecimiento en volumen del 6,99% anual, mientras que a valores FOB, lo hicieron a una tasa del 19,55% anual.** A esto se puede agregar que productos como: el café y elaborados, manufacturas de metal, químicos y fármacos, jugos y conservas naturales, entre otros, registran una reducción en su volumen de exportación, para este período. De su lado, las exportaciones contabilizadas entre enero y julio de 2011, alcanzaron un saldo acumulado de US\$12.676 millones FOB, de los cuales el 57,32% corresponde a exportaciones petroleras, que sumaron un acumulado de US\$7.266 millones FOB y, el 42,68% restante, respondió a exportaciones no petroleras, las cuales, contabilizaron un saldo acumulado de US\$5.410 millones FOB. Para este período, enero – julio 2011, las exportaciones mostraron un crecimiento anual del 27,52% en valores FOB, sin embargo, el volumen de éstas tan solo se incrementó en el 1,09% anual, y además las exportaciones petroleras mostraron una contracción en su volumen exportado del 1,29%. Las exportaciones no petroleras tradicionales para este mismo período, contabilizaron un saldo de US\$2.638 millones FOB y las no tradicionales US\$2.772 millones FOB.

## ANÁLISIS DE COYUNTURA

De su parte, las importaciones sumaron US\$12.699 millones FOB como saldo acumulado a julio de 2011, de los cuales el 32,02% correspondió a materias primas, es decir, US\$4.047 millones, el 24,91% a bienes de capital, el 22,99% a lubricantes y combustibles, el 19,89% a bienes de consumo y el 0,19% restante a bienes diversos y a otras importaciones no regularizadas por el Servicio Nacional de Aduana del Ecuador (SENAE). En relación al período enero julio 2010, las importaciones registraron un crecimiento del 2,78% en volumen y del 19,98% en valores FOB. La importación de lubricantes y combustibles son las que mayor variación anual reportaron en cuanto a su valor FOB, el mismo que fue del 29,12%. Este crecimiento obedecería en gran medida a la volatilidad del precio del petróleo en el mercado internacional.

El índice de precios al consumidor (IPC) reportado en agosto de 2011 fue el más alto de los dos últimos años, al registrar una variación anual del 4,84%, frente a 3,33% y 3,82%, de agosto de 2009 y 2010. La variación mensual a agosto de 2011 fue del 0,49% y la acumulada del 3,49%. Con estas cifras se supondría que las expectativas del Gobierno Nacional de alcanzar una meta inflacionaria inferior al 4% anual se disolverían, puesto que al parecer la inflación será superior a la alcanzada en los períodos de 2009 y 2010. La elevada liquidez de la economía sería una de las causas, así como el repunte del consumo en varios sectores económicos, quienes luego de la crisis han visto recuperar sus ventas. Es deseable que el país bajo una economía dolarizada mantenga una inflación del 2% anual, ya que un valor superior supone pérdida de competitividad para la economía. Para agosto de 2011, el 40,29% del incremento inflacionario para este mes correspondió a los alimentos y bebidas no alcohólicas, de los cuales, los tubérculos y vegetales fueron los que más incrementaron sus costos. En la región Sierra, la inflación para este último mes fue del 0,60%, mientras que en la región Costa esta fue del 0,35%. El costo de la canasta familiar básica (CFB) se incrementó en US\$4,34 al ubicarse en US\$563,75, mientras que el ingreso promedio se mantuvo en US\$492,90, lo cual implica que existe un déficit de US\$70,95. La canasta familiar vital (CFV) también presentó un aumento mensual de US\$4,29, reportando un costo de US\$407,49.

El informe de cumplimiento de recaudación divulgado por el Servicio de Rentas Internas –SRI- a agosto de 2011 muestra que la recaudación efectiva fue de US\$6.409 millones, lo cual significa un aumento de US\$488 millones respecto a la recaudación del mismo período de 2010, esto significó además un crecimiento efectivo del 16,2% anual. Del total recaudado, el 43% correspondió a los impuestos directos, conformados principalmente por el impuesto a la renta, mientras que el 56% estuvo representado por impuestos indirectos, compuesto por el impuesto al valor agregado (IVA) y a los consumos especiales (ICE), tan solo el 1% correspondió a ingresos por intereses de mora tributaria. La anterior distribución muestra que más de la mitad de la carga tributaria no está en los impuestos progresivos, aquellos que afectan a quienes tienen más recursos o ingresos mantienen, sino que ésta se mantiene con una distribución que no beneficia a quienes tienen menores recursos.

La información bancaria reportada por la Superintendencia de Bancos y Seguros para el mes de agosto de 2011 muestra que la cartera bruta de crédito crece a una tasa anual del 22,21%, mientras que los depósitos lo hicieron a una tasa del 16,90%, consecuentemente, el nivel de financiera profundización (créditos + depósitos / PIB) se ubicó en el 73,54%. Para este último mes, los activos acumularon un saldo de US\$22.481 millones, mientras que el de los pasivos ascendió a US\$20.200 millones. El patrimonio, en cambio reportó una tasa de crecimiento anual del 15,17%, contabilizando de esta manera un saldo de US\$2.281 millones. Un punto importante a destacar, es el nivel de morosidad total, el mismo que para agosto fue del 2,72%, cifra que lo mantiene dentro del promedio que marca el resto de sistema bancario en América Latina. Este hecho que se refuerza con la calificación de cartera, la cual en un 98% está calificada como “A” y “B”, es decir, buen riesgo. En ese orden, las provisiones por cartera de la Banca Privada mostraron un crecimiento anual del 17,22%, al contabilizar un saldo acumulado de 737 millones. Esta cifra implica además que la cobertura bancaria (provisiones / cartera improductiva) mantenga una relación superior a las 2 veces. El crecimiento por sectores económicos muestra que la cartera de consumo mantiene una expansión anual del 42,21%, seguida de la cartera de microcrédito con el 25,65%; mientras que, la cartera comercial y de vivienda registraron un crecimiento inferior al promedio con el 14,75% y 8,41%, respectivamente. Cabe señalar, que si bien el crecimiento del nivel de intermediación financiera ha permitido que las colocaciones crezcan a una mayor velocidad que las captaciones, este crecimiento se podría ver desacelerado a futuro por los efectos de una nueva crisis internacional y por las mayores restricciones impuestas por el Poder Público hacia la gestión bancaria privada.



## INDICADORES INTERNACIONALES

AGOSTO -2011-

ASOCIACIÓN DE BANCOS  
PRIVADOS DEL ECUADOR

### VARIABLES INTERNACIONALES

Cotización de monedas (1)	dic-08	dic-09	dic-10	jul-11	ago-11	T.V. (%)
Euros por Dólar	0,74	0,68	0,75	0,69	0,69	-0,4%
Yenes por Dólar	89,38	87,97	81,68	77,78	75,46	-3,0%
Pesos Colombianos por Dólar	2.194,45	1.958,39	1.867,04	1.710,59	1.732,87	1,3%
Soles Peruanos	3,02	2,79	2,82	2,74	2,74	-0,1%
Real Brasileño por Dólar	2,34	1,70	1,65	1,52	1,55	2,1%
Peso Argentino por Dólar	3,33	3,70	3,86	4,00	4,05	1,0%
Peso Chileno por Dólar	630,73	487,14	460,01	449,03	453,57	1,0%
Peso Mexicano por Dólar	13,00	12,47	12,02	11,33	11,87	4,7%
Tasas de interés internacionales - Porcentajes	dic-08	dic-09	dic-10	jul-11	ago-11	T.V. (p.p.)
Tasa FED FUNDS	0,25%	0,25%	0,25%	0,25%	0,25%	-
Tasa Banco Central Europeo	2,50%	1,00%	1,00%	1,50%	1,50%	-
Tasa Prime	3,25%	3,25%	3,25%	3,25%	3,25%	-
Tasa LIBOR (90 días)	1,84%	0,25%	0,30%	0,25%	0,33%	0,08
Índices Bolsas de Valores	dic-08	dic-09	dic-10	jul-11	ago-11	T.V. (%)
Dow Jones*	8.606,85	10.444,56	11.466,19	12.522,41	11.317,09	-9,63%
Nasdaq**	1.525,81	2.218,85	2.635,07	2.811,29	2.503,81	-10,94%
Riesgo País (expresado en puntos)	dic-08	dic-09	dic-10	jul-11	ago-11	V.A.
Ecuador	4.717	770	908	779	871	92
Chile	351	111	116	129	147	18
América Latina	777	361	350	368	471	103
Argentina	1.695	663	488	592	738	146
Brasil	416	196	184	157	194	37
Colombia	487	199	167	132	165	33
Perú	494	167	157	159	186	27
México	361	165	145	132	167	35
Inflación Internacional - Porcentajes (2)	dic-08	dic-09	dic-10	jul-11	ago-11	T.V. (p.p.)
Ecuador	8,83%	1,42%	3,33%	2,99%	3,49%	0,50
Perú	6,65%	0,25%	2,08%	3,13%	3,19%	0,06
Colombia	7,67%	2,00%	3,10%	2,67%	2,61%	- 0,06
EE.UU.	0,69%	1,97%	1,40%	3,10%	3,40%	0,30

**FUENTES:** Bloomberg, Reuters, BCE, Superintendencia de Bancos, Ministerio de Finanzas, Banco Central de Chile, INEC de cada país.

**Elaboración:** Asociación de Bancos Privados del Ecuador.

#### NOTAS:

T.V. (%): Tasa de variación mensual porcentual.

T.V. (p.p.): Tasa de variación mensual en puntos porcentuales.

V.A.: Variación mensual absoluta.

(1) Valores correspondientes al promedio mensual registrado en cada moneda.

(2) Corresponde a la inflación acumulada al final de cada mes, en este caso medida desde enero a agosto de 2011.

\* Corresponde al promedio industrial Dow Jones del precios de la acción de las empresas más importantes y representativas de Estados Unidos.

\*\* Representa el promedio de la cotización de la acción de las empresas tecnológicas de Estados Unidos.

# VARIABLES MACROECONÓMICAS

AGOSTO -2011-

ASOCIACIÓN DE BANCOS  
PRIVADOS DEL ECUADOR

## SECTOR REAL y AGREGADOS MONETARIOS (Millones de US\$)

Sector Real	dic-08	dic-09	dic-10	2010-IV 1/	2011-I 1/	V.Trim.
Producto Interno Bruto (1)	24.032	24.119	24.983	6.461,9	6.577,0	115,08
Tasa de crecimiento anual (PIB) (en puntos porcentuales) (2)	7,24%	0,36%	3,58%	6,98%	8,62%	1,64
Precio del Petróleo (3)	dic-08	dic-09	dic-10	jul-11	ago-11	T.V (%)
Petróleo Ecuatoriano (US\$ por barril)	28,96	69,43	82,87	101,50	96,36	-5,1%
WTI (US\$ por barril)	40,86	74,47	89,22	97,30	86,33	-11,3%
Diferencial	11,91	5,04	6,35	4,20	10,03	138,8%
Producción Petróleo (4) (miles de barriles)	dic-08	dic-09	dic-10	jun-11	jul-11	V.A.
Compañías Privadas (A)	87.157	74.641	67.478	25.903	30.194	4.291
Estatad (Petroecuador) (B)	97.571	102.768	109.944	64.793	75.739	10.946
Producción total (A) + (B)	184.727	177.408	177.422	90.697	105.933	15.236
Indicadores monetarios (millones de US\$)	dic-08	dic-09	dic-10	jul-11	ago-11	V.A.
Reservas Internacional de Libre Disponibilidad	4.473,1	3.792,1	2.622,1	3.980,67	4.124,62	143,95
Monedas (nueva emisión)	77,3	77,6	82,4	82,46	82,76	0,30
Depósitos del SPNF en el BCE <sup>^</sup>	3.718,4	3.094,0	2.294,1	3.355,60	3.451,61	96,01
Depósitos Totales (*)	14.102,3	15.272,6	18.594,8	20.853,96	21.204,25	350,28
Crédito Interno (**)	9.608,0	10.788,7	15.348,8	16.607,23	17.064,07	456,85
Indicadores monetarios Externos (millones US\$)	dic-08	dic-09	dic-10	2010-IV 1/	2011-I 1/	V.Trim.
Inversión Extranjera Directa (***)	1.005,45	318,99	167,30	-19,27	188,40	207,67
Remesas	dic-08	dic-09	dic-10	2011-I 1/	2011-II 1/	V.Trim.
Remesas	2.821,64	2.495,13	2.323,90	589,70	626,40	36,70
Profundización financiera (5)	dic-08	dic-09	dic-10	jul-11	ago-11	T.V. (p.p.)
Depósitos / PIB	26,01%	29,36%	32,62%	33,61%	34,18%	0,57
Crédito / PIB	17,72%	20,74%	26,93%	26,77%	27,50%	0,73
(Depósitos + Crédito) / PIB	43,74%	50,10%	59,55%	60,38%	61,68%	1,30

## SECTOR y BALANZA COMERCIAL (6)

Comercio exterior	dic-08	dic-09	dic-10	jun-11	jul-11	T.V.A. (Jul-10/ Jul-11)
<b>Exportaciones</b>	<b>18.818</b>	<b>13.863</b>	<b>17.490</b>	<b>10.780</b>	<b>12.676</b>	<b>27,52%</b>
Petroleras	11.721	6.965	9.673	6.137	7.266	34,18%
No petroleras	7.098	6.898	7.817	4.644	5.410	19,55%
Tradicionalas	2.966	3.436	3.706	2.275	2.638	20,08%
No tradicionalas	4.132	3.462	4.111	2.369	2.772	19,06%
<b>Importaciones</b>	<b>17.737</b>	<b>14.097</b>	<b>19.469</b>	<b>10.831</b>	<b>12.669</b>	<b>20,99%</b>
Bienes de Consumo	3.852	3.094	4.116	2.127	2.514	14,52%
Combustibles y lubricantes	3.358	2.338	4.043	2.439	2.906	29,12%
Materias Primas	5.828	4.670	5.915	3.491	4.047	20,39%
Bienes de Capital	4.501	3.927	5.129	2.722	3.147	20,05%
Diversos	13,0	42,7	75,6	18,9	21,9	-49,29%
Ajustes (****)	186	25	190	32,9	34,0	-61,20%
<b>Balanza Comercial</b>	<b>1.081</b>	<b>-234</b>	<b>-1.979</b>	<b>-51</b>	<b>6</b>	<b>101,05%</b>

FUENTES: Bloomberg, Reuters, BCE, Superintendencia de Bancos, Ministerio de Finanzas, U.S. Energy Information Administration .

Elaboración: Asociación de Bancos Privados del Ecuador.

## NOTAS:

T.V. (%): Tasa de variación mensual porcentual.

T.V. (p.p.): Tasa de variación mensual puntos porcentuales

V.A.: Variación mensual absoluta.

T.V.A.: Tasa de variación anual.

V. Trim: variación trimestral

n.d. Información no disponible.

(1) Los datos del PIB se expresan en términos constantes con base al año 2000 en millones de dólares. La variación es absoluta mensual.

(2) La variación trimestral es porcentual entre trimestres.

(3) Valores correspondientes al promedio mensual del mercado .

(4) Valores acumulados al final de cada período.

(5) Corresponde a créditos y depósitos del Sistema Financiero Nacional regulado. Para datos del 2010 y 2011, la relación está realizada con el PIB proyectado del 2011 por el BCE. Se excluye cifras de la Banca cerrada.

(6) Valores acumulados en millones de US\$ FOB al final del período. El BCE realizó un ajuste a la metodología de contabilización del comercio exterior en la cual se modificó los saldos para los períodos 2008, 2009 y 2010,

n.d. Información no disponible.

(\*) Corresponde a depósitos de ahorro, depósitos a plazo fijo, operaciones de reporto y otros depósitos más depósitos a la vista del gobierno central, sociedades públicas no financieras, otras sociedades y otros sectores no residentes (hogares). Se excluye cifras de la Banca cerrada.

(\*\*) Incluye crédito neto al gobierno central, gobiernos seccionales y provinciales, dep. fondo de seguridad social, crédito SPNF y al sector privado. Se excluye cifras de la Banca cerrada.

(\*\*\*) La inversión Extranjera directa esta en miles de dólares. 1/ Datos sujetos a revisión por el BCE

(\*\*\*\*) Los ajustes corresponde a las importaciones del HJDN (Honorable Junta de Defensa Nacional).

^ El saldo no incluye la cuenta de depósitos y otros activos.



# INDICADORES NACIONALES

AGOSTO -2011-

## VARIABLES NACIONALES

ASOCIACIÓN DE BANCOS  
PRIVADOS DEL ECUADOR

Inflación	dic-08	dic-09	dic-10	jul-11	ago-11	T.V. (p.p.)
<b>IPC</b>						
Tasa de Inflación Mensual	0,29%	0,58%	0,51%	0,18%	0,49%	0,31
Tasa de Inflación Anual	8,83%	4,31%	3,33%	4,44%	4,84%	0,00
Tasa de Inflación Acumulada	8,83%	4,31%	3,33%	2,99%	3,49%	0,50
<b>IPP Nacional (1)</b>						
Tasa de variación mensual	-0,99%	0,18%	0,22%	0,77%	1,41%	0,64
Tasa de variación Anual	8,28%	1,42%	6,67%	5,03%	5,10%	0,07
<b>Mercado Laboral (1)</b>						
	dic-08	dic-09	dic-10	mar-11	jun-11	V. Trim (p.p.)
Desempleo	731,00%	7,90%	6,10%	7,00%	6,40%	0,90
Subempleo	4878,00%	50,50%	47,10%	50,00%	46,70%	2,90
Ocupados plenos	4359,00%	38,83%	45,60%	41,20%	45,60%	-4,40
<b>Deuda Ecuatoriana (Millones de US\$)</b>						
	dic-08	dic-09	dic-10	jun-11	jul-11	T.V. (%)
% Deuda publica (int+ext) / PIB (2)	26,29%	24,74%	23,30%	21,10%	21,13%	0,03
Deuda Pública Interna	3.645,42	2.842,24	4.664,99	4.371,27	4.436,62	1,50%
Deuda Pública Externa	10.605,24	10.028,46	8.621,87	8.725,52	8.670,08	-0,64%
Deuda Privada Externa	6.857,00	6.129,40	5.255,83	5.243,53	5.230,77	-0,24%
<b>Otros</b>						
	dic-08	dic-09	dic-10	jul-11	ago-11	T.V. (%)
Global 15*	27,38	92,50	94,62	101,01	100,57	-0,44%
<b>Recaudación tributaria (3)</b>						
	2008	2009	2010	jul-11	ago-11	T.V. (%) jul 2010-2011
<b>Impuesto la a Renta</b>						
ACUMULADAS FIN DEL PERÍODO						
Impuesto la a Renta	2.369,25	2.551,74	2.700,13	2.040,41	2.227,61	-2,80%
IVA	3.470,52	3.431,01	4.174,88	2.793,59	3.224,76	18,00%
Salida de divisas (ISD)	31,41	188,10	371,31	261,59	297,96	6,60%
ICE	473,90	440,13	530,24	345,83	392,29	24,50%
Imp. Activos externos	n.d.	30,40	35,39	19,57	22,04	-6,30%
Racaudación Total (Acumulada) <sup>4</sup>	6.194,51	6.693,25	7.864,67	5.095,73	5.708,33	4,90%
<b>Tasa Activa Referencial</b>						
	dic-08	dic-09	dic-10	jul-11	ago-11	T.V. (p.p.)
Tasa Activa Referencial	9,14%	9,19%	8,68%	8,37%	8,37%	-
Tasa Pasiva Referencial	5,09%	5,24%	4,28%	4,58%	4,58%	-
Margen Financiero	4,05%	3,95%	4,40%	3,79%	3,79%	-
Tasa Interbancaria - Promedio Diario	0,64%	0,33%	0,25%	0,20%	0,20%	-
<b>Tasas de interés efectivas vigentes por segmento económico</b>						
	dic-08	dic-09	dic-10	jul-11	ago-11	T.V. (p.p.)
Productivo corporativo	9,14%	9,19%	8,68%	8,37%	8,37%	-
Productivo empresarial	n.a	9,90%	9,54%	9,54%	9,54%	-
Productivo PYMES	11,13%	11,28%	11,30%	11,27%	11,27%	-
Vivienda	10,87%	11,15%	10,38%	10,38%	10,38%	-
Consumo	15,76%	17,94%	15,94%	15,99%	15,99%	-
Microcrédito acum. ampliada	22,91%	23,29%	23,11%	22,97%	22,97%	-
Microcrédito acum. simple	29,16%	27,78%	25,37%	25,24%	25,24%	-
Microcrédito minorista	31,84%	30,54%	29,04%	28,97%	28,97%	-
<b>Monto negociado Bolsa de Valores (5)</b>						
	dic-08	dic-09	dic-10	jul-11	ago-11	V.A.
Quito	28,85	32,24	9,35	6,69	4,97	-1,72
Guayaquil	30,16	34,83	5,67	12,54	7,31	-5,23

**FUENTES:** Reuters, BCE, Superintendencia de Bancos, Ministerio de Finanzas, U.S. Energy Information Administration, INEC de cada país y Servicio de Rentas Internas (SRI).

**Elaboración:** Asociación de Bancos Privados del Ecuador.

V.A.: Variación anual absoluta.

n.a. No aplica.

n.d. Información no disponible.

T.V.T: Variación trimestral en puntos porcentuales trimestral.

T.V. (pp): Tasa de variación mensual en puntos porcentuales.

T.V. (%) Corresponde a la v

(1) La cifras corresponden al tercer trimestre del año 2010.

(2) Para el año 2011, se tomó la estimación del PIB de USD 62.043 millones dada por el Banco Central del Ecuador y cuyo valor es provisional sujeto a revisión y cambio.

(3) Valores acumulados en millones de dólares al final de cada período. Las variaciones son respecto al monto recaudado e en el período 2010.

(4) Corresponde al saldo neto recaudado al final del período, descuenta el valor por devolución de impuestos.

(5) Datos en millones de dólares. Corresponde a los promedios de los montos de las operaciones diarias del mes.

\* Valor al que cotiza cada bono en el mercado. Por cada bono con valor nominal de US\$1 el mercado paga 0,917 ctvs de dólar.

# SISTEMA FINANCIERO - BANCOS OPERATIVOS



AGOSTO -2011-

ASOCIACIÓN DE BANCOS  
PRIVADOS DEL ECUADOR

## PRINCIPALES INDICADORES

Indicadores generales (Millones de US\$)	dic08	dic09	dic10	jul11	ago11	V.A. Desde Dic-10
Número de Instituciones en el Sistema Financiero (1)*	75	81	81	81	84	3
<b>Número de Bancos<sup>^</sup></b>	<b>25</b>	<b>25</b>	<b>25</b>	<b>25</b>	<b>26</b>	<b>1</b>
Sistema Financiero (1): Activos + Contingentes	22.974,6	23.681,1	28.993,1	31.784,6	32.143,8	3.150,6
<b>Bancos: Activos + Contingentes</b>	<b>19.972,9</b>	<b>20.330,8</b>	<b>24.825,7</b>	<b>26.912,6</b>	<b>27.168,1</b>	<b>2.342,4</b>
Sistema Financiero (1): Inversiones	2.150,9	2.503,3	3.021,0	3.558,5	3.525,4	504,4
<b>Bancos: Inversiones</b>	<b>1.936,1</b>	<b>2.147,9</b>	<b>2.625,9</b>	<b>3.048,9</b>	<b>3.022,4</b>	<b>396,6</b>
Sistema Financiero (1): Provisiones para créditos	520,8	780,7	824,7	925,3	950,8	126,1
<b>Bancos: Provisiones para créditos</b>	<b>520,7</b>	<b>606,0</b>	<b>643,2</b>	<b>714,8</b>	<b>736,7</b>	<b>93,4</b>
Sistema Financiero (1): Patrimonio	2.174,3	2.414,7	2.712,2	2.971,0	3.006,3	294,2
<b>Bancos: Patrimonio</b>	<b>1.699,8</b>	<b>1.869,7</b>	<b>2.083,0</b>	<b>2.257,6</b>	<b>2.280,5</b>	<b>197,5</b>
Bancos: Utilidades totales (2)	283,3	217,6	260,9	226,5	260,8	-0,1
CARTERA DE CRÉDITO (4) (Millones de US\$)	dic08	dic09	dic10	jul11	ago11	V.A. Desde Dic-10
Sistema Financiero (1): Cartera Neta	11.265,6	11.082,3	13.581,4	15.118,2	15.447,7	1.866,3
<b>Bancos: Cartera Neta</b>	<b>9.114,1</b>	<b>8.847,7</b>	<b>10.719,3</b>	<b>11.698,0</b>	<b>11.922,7</b>	<b>1.203,4</b>
- Cartera por vencer	9.393,6	9.181,7	11.106,6	12.080,4	12.315,5	1.208,9
- Cartera Vencida	241,2	272,0	256,0	332,4	343,9	87,9
Bancos: Cartera Total + Contingentes (3)	10.367,6	10.037,4	12.077,8	13.097,3	13.294,7	1.216,9
DEPÓSITOS (5) (Millones de US\$)	dic08	dic09	dic10	jul11	ago11	V.A. Desde Dic-10
Sistema Financiero (1): Total de depósitos	14.605,4	15.691,3	18.687,7	19.835,5	20.541,5	1.853,8
<b>Bancos: Total de depósitos</b>	<b>12.719,9</b>	<b>13.577,4</b>	<b>15.928,2</b>	<b>16.974,7</b>	<b>17.213,4</b>	<b>1.285,2</b>
- Depósitos monetarios	5.436,8	5.630,3	7.016,1	7.308,7	7.353,7	337,6
- Depósitos de ahorro	3.381,3	3.844,2	4.673,8	5.077,4	5.073,8	400,0
- Depósitos a plazo	3.901,7	4.102,9	4.238,3	4.588,6	4.785,9	547,6
De 1 a 30 días	31,5%	35,6%	31,9%	28,9%	30,0%	-1,9%
De 31 a 90 días	31,4%	32,3%	32,1%	33,4%	32,4%	0,3%
<b>Estructura</b> De 91 a 180 días	<b>19,2%</b>	<b>18,9%</b>	<b>21,5%</b>	<b>21,7%</b>	<b>21,3%</b>	<b>-0,1%</b>
<b>Porcentual</b> De 181 a 360 días	<b>15,4%</b>	<b>10,5%</b>	<b>10,9%</b>	<b>11,5%</b>	<b>11,0%</b>	<b>0,1%</b>
De 361 días o más	2,5%	2,7%	3,5%	4,4%	5,2%	1,7%
INDICADORES CAMEL	dic08	dic08	dic10	jul11	ago11	Var. Mensual (Jul-Ago) 2011
Capital						
Pasivo / Patrimonio (en número de veces)	8,66	8,37	8,89	8,85	8,86	<b>SUBE</b>
Total Sistema Bancario Privado*						
Calidad de activos						
Cartera Vencida / Total Cartera + Contingentes Total Sistema Bancario Privado*	0,9%	1,1%	1,0%	1,1%	1,1%	<b>SUBE</b>
Eficiencia						
Activos Productivos / Pasivos con Costo Total Sistema Bancario Privado*	146,0%	139,0%	146,4%	145,8%	144,9%	<b>BAJA</b>
Rentabilidad						
Resultados del Ejercicio (2) / Patrimonio Promedio Total Sistema Bancario Privado*	18,0%	12,2%	13,3%	18,0%	18,0%	<b>SUBE</b>
Resultados del Ejercicio (2) / Activo Promedio Total Sistema Bancario Privado*	1,9%	1,3%	1,4%	1,8%	1,8%	<b>SUBE</b>
Liquidez						
Fondos Disponibles / Depósitos a Corto Plazo Total Sistema Bancario Privado*	36,5%	41,0%	36,3%	34,0%	34,3%	<b>SUBE</b>
<b>100 mayores depositantes*</b>	<b>95,6%</b>	<b>123,4%</b>	<b>113,8%</b>	<b>115,7%</b>	<b>n.d.</b>	<b>SUBE</b>

### NOTAS:

Las cifras corresponden al Sistema Financiero conformado por: Bancos Privados, Cooperativas, Sociedades Financieras y Mutualistas. Para los Bancos, estos incluyen 26 instituciones.

(1) Incluye cifras acumuladas de Bancos, Cooperativas, Sociedades Financieras y Mutualista, al final de cada periodo.

(2) Corresponde a la utilidad neta, descontado el 15% de participación a trabajadores y el 25% de impuesto a la renta.

(3) Los contingentes se refieren a los créditos aprobados pero no desembolsados.

(4) Corresponde a la cartera neta, la cual no considera provisiones de cartera.

(5) El total de depósitos incluye: depósitos monetarios, de ahorro y a plazo, acumulados al final del periodo.

\* Para el mes de agosto de 2011, se incorporaron tres cooperativas al sistema financiero regulado por la Superintendencia de Bancos y Seguros. La ex cooperativa Nacional se convirtió en Banco, motivo por el cual, a la presente fecha existen 26 instituciones bancarias.

<sup>^</sup> Lloyds Bank cerró operaciones en el Ecuador a finales del año 2010. El pasado mes de diciembre de 2010, la Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador mediante resolución No. SBS-2010-844 autorizó a Banco De Miro S. A. su constitución como entidad bancaria de conformidad con el Art. 6 de la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero. V.A. Corresponde a la variación absoluta con respecto al periodo señalado.

FUENTE: Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador.

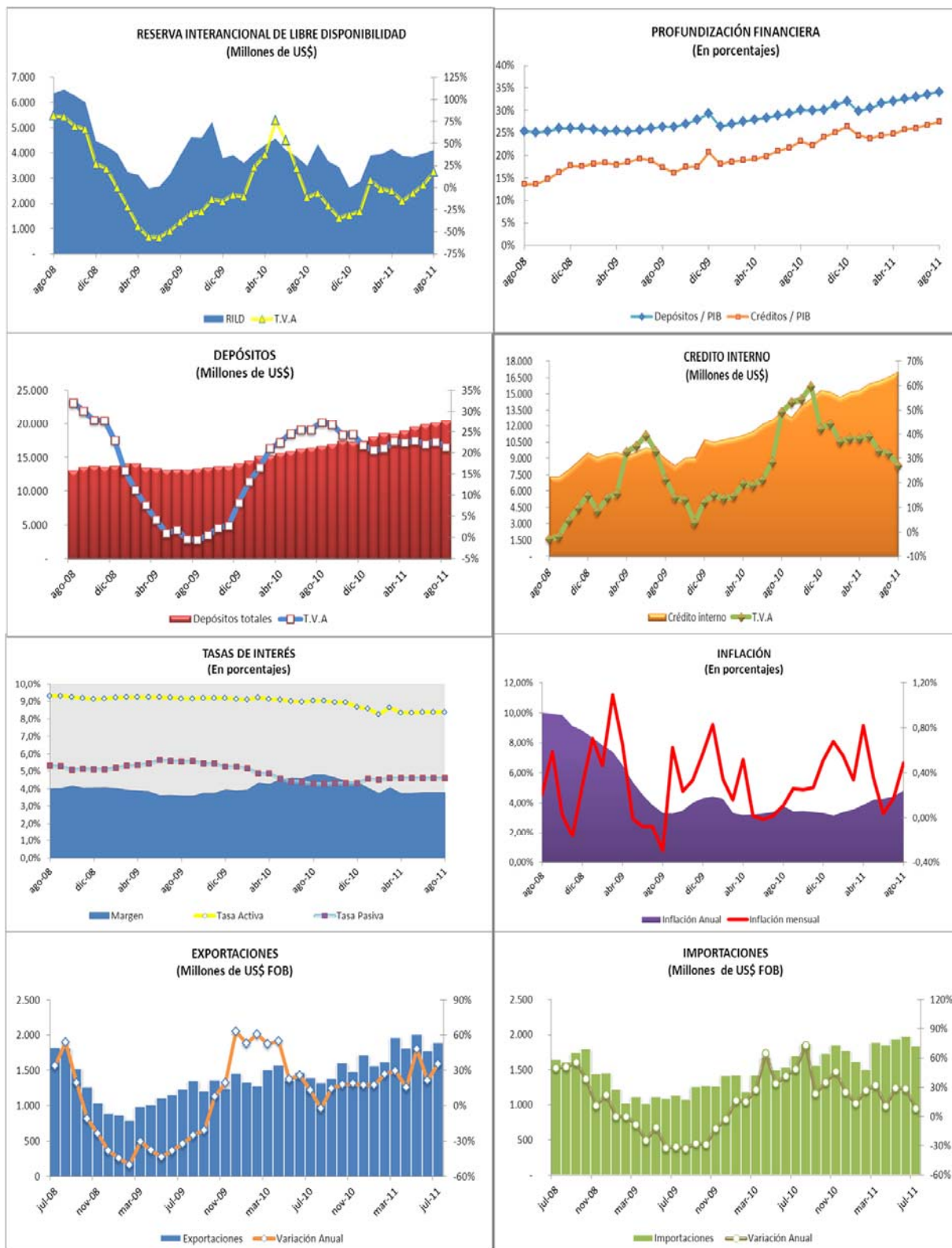
Elaboración: Asociación de Bancos Privados del Ecuador.

# VARIABLES MACROECONÓMICAS

AGOSTO -2011-



ASOCIACIÓN DE BANCOS  
PRIVADOS DEL ECUADOR



FUENTES: Bloomberg, Reuters, BCE y Superintendencia de Bancos, Ministerio de Finanzas.

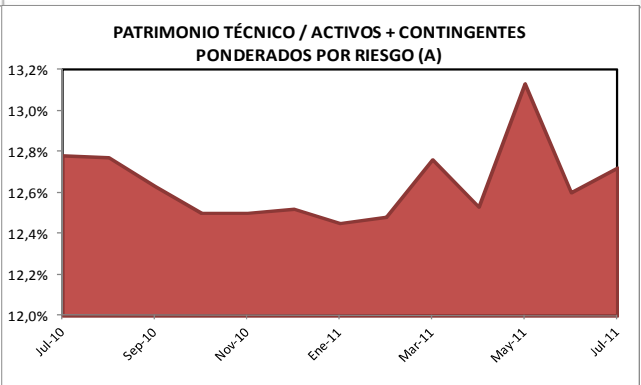
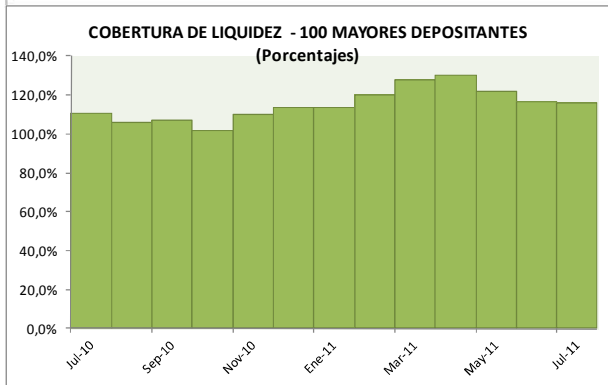
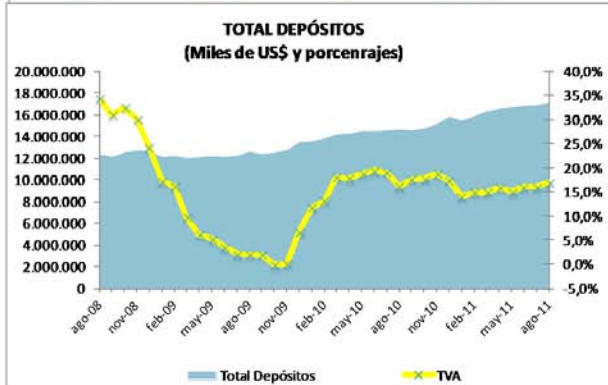
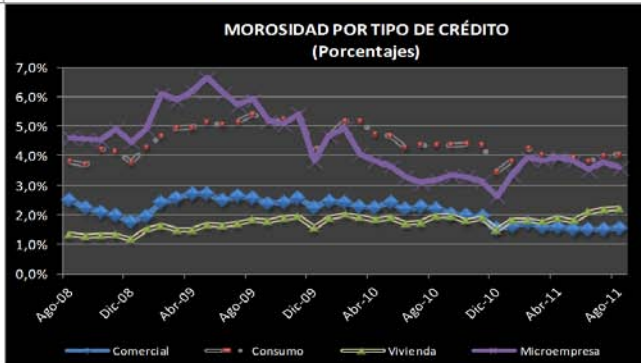
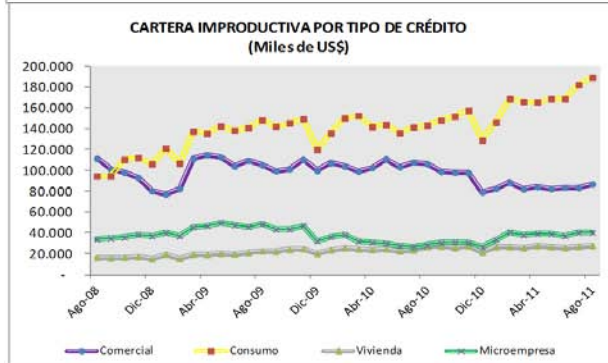
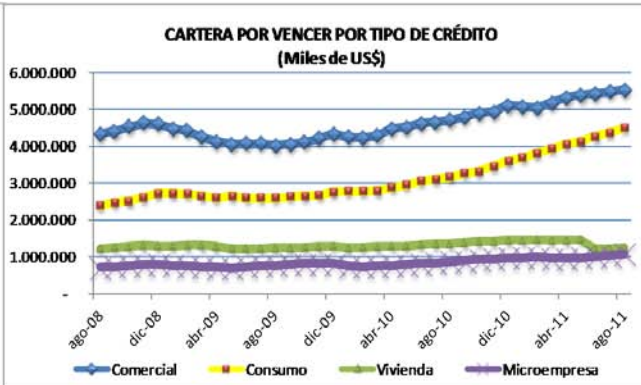
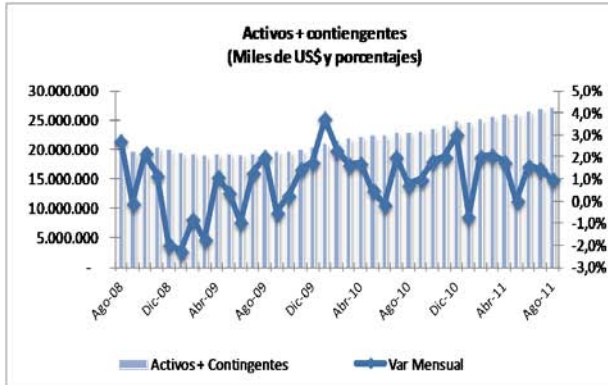
Elaboración: Asociación de Bancos Privados del Ecuador.

# VARIABLES SISTEMA FINANCIERO

AGOSTO -2011-



ASOCIACIÓN DE BANCOS  
PRIVADOS DEL ECUADOR



FUENTE: Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador.

Elaboración: Asociación de Bancos Privados del Ecuador.

(A) No existe información disponible para el mes de agosto de 2011.

\* El sistema de bancos operativos se encuentra compuesto de Bancos privados y de bancos operativos estatales (Banco del Pacífico). Los cuadros ilustran la composición de las principales cuentas a abril de 2011, fecha en la que se tiene información pública completa referente a los Bancos operativos.



## SISTEMA DE BALANCES

BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

AL 31 DE AGOSTO DE 2011 (En Millones de US\$)

ASOCIACIÓN DE BANCOS  
PRIVADOS DEL ECUADOR

RILD		DUEÑOS DE LA RILD	
1. Posición neta de divisas	2.533,8	1. Emisión monetaria	82,8
1.1 Caja en divisas	527,9	2. Reservas bancarias*	1.837,0
1.2 Depósitos netos exterior	205,9	3. SPNF	3.451,6
1.3 Inversiones, depósitos plazo	1.800,0	<b>Tesoro Nacional</b>	<b>980,9</b>
2. Oro	1.531,9	Entidades Gob. Central	558,2
3. DEGs	25,2	IESS	528,1
4. Posición FMI	27,6	Gobiernos Seccionales	846,0
5. Posición ALADI	6,0	Empresas públicas	538,4
<b>TOTAL RILD</b>	<b>4.124,6</b>		
<b>DIFERENCIA</b>	<b>1.246,8</b>		
<b>TOTAL</b>	<b>5.371,4</b>	<b>TOTAL DUEÑOS RILD</b>	<b>5.371,4</b>

POSICIÓN NETA DE DIVISAS	2.533,8	EMISIÓN MONETARIA	82,8
		RESERVAS BANCARIAS	1.837,0
<b>TOTAL</b>	<b>2.533,8</b>	<b>TOTAL</b>	<b>1.919,8</b>
<b>SALDO POSICIÓN DIVISAS</b>			<b>614,0</b>

SALDO POSICIÓN DIVISAS	614,04	SPNF	3.451,6
FALTANTE ATENDER SPNF	2.837,57	<b>Tesoro Nacional</b>	<b>980,9</b>
<b>TOTAL</b>	<b>3.451,61</b>	Entidades Gob. Central	558,2
		IESS	528,1
		Gob. Seccionales	846,0
		Empresas públicas	538,4

\* Incluye reservas del BIESS y la CFN por un saldo acumulado de US\$446 millones.

Fuente: BCE.

Elaboración: Asociación de Bancos Privados del Ecuador.