

"BOLETÍN MACROECONÓMICO MENSUAL"



ASOCIACION DE BANCOS PRIVADOS DEL ECUADOR

ABRIL - 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

Las cifras definitivas divulgadas por el Banco Central del Ecuador respecto a la evolución de la inversión extranjera en el año 2010, muestran una difícil realidad para el país. La cifra de US\$164 millones refleja una drástica contracción de capital extranjero invertido en el Ecuador para generar riqueza. El informe muestra que durante el cuarto trimestre de 2010, la cuenta de inversión contabilizó US\$75,1 millones por concepto de capital fresco, US\$64,9 millones por utilidades reinvertidas y US\$-159,4 millones correspondientes a amortizaciones de capital de empresas relacionadas con sus filiales. Se destaca además que para este mismo período, Uruguay fue el país que mayor inversión realizó, con US\$40,6 millones, seguido por: Panamá (US\$29,4 millones), Canadá (US\$22 millones), China (US\$11,2 millones) y otros (US\$20,2 millones). Estos flujos de inversión se han canalizado básicamente en tres ramas económicas, en industrias y manufacturas en la cuales la inversión ascendió a US\$61 millones, la explotación de minas y canteras absorbió US\$32 millones y los servicios sociales, comunales y personas US\$7 millones. Por otro lado en el informe denominado "Foreign Direct Investment Inflows by recipient" publicado por la CEPAL describe que durante el 2010 América del Sur recibió US\$85.143 millones por concepto de inversión extranjera neta, de los cuales el 56,9% tuvo como destino Brasil, es decir US\$48.462 millones. En cambio países como: Colombia y Perú figuran en esta lista con un monto de US\$6.760 y US\$7.328 millones, respectivamente. Del total de inversión que esta parte del continente captó en el 2010, Ecuador representó tan solo el 0,19%, es decir, 41 y 45 veces menos que Colombia y Perú, comparativamente.

Al 13 de mayo de 2011, la Reserva Internacional de Libre Disponibilidad (RILD) reportó un saldo acumulado de US\$4.482 millones, cifra record de los últimos 12 meses. Al contrastarlo con el mes de abril, se observa que el saldo se ha incrementado en US\$316,8 millones. Entre abril de 2010 y 2011, el saldo de la RILD muestra una contracción de US\$157 millones, es decir, del 3,64% anual, al contabilizar un saldo de US\$4.165 millones, cifra que es superior al promedio que la RILD ha registrado durante el último año (US\$3.795 millones). Es importante resaltar también que según las estimaciones del Ministerio de Recursos Naturales no Renovables, el Estado espera recaudar un monto aproximado de US\$900 más por concepto del incremento del precio del petróleo. A ello se agrega que el Gobierno estudia la posibilidad de impulsar una nueva reforma tributaria para atender al sector de salud (declarado en emergencia), incrementando el flujo de ingresos fiscales. En cambio, las reservas bancarias, que forman parte de la RILD, para la segunda semana de mayo, acumulan un saldo de US\$1.712 millones, lo cual implica US\$195,2 millones menos respecto al saldo contabilizado al 30 de abril.

Por segundo mes consecutivo en lo que va del trimestre, el saldo de la balanza comercial total (diferencia entre el total de exportaciones e importaciones a valores FOB) reporta un superávit de US\$85,8 millones FOB en su cuenta a marzo de 2011, según las cifras divulgadas por el Banco Central del Ecuador. Esta favorable evolución obedece nuevamente al saldo positivo que registra la balanza comercial petrolera, el cual fue de US\$1.890,7 millones FOB, entre enero y marzo de 2011. En cambio para ese mismo período, el saldo de la balanza comercial no petrolera contabilizó un déficit de US\$-1.804,8 millones FOB. Al contrastar la balanza comercial respecto al período 2009, se observa un crecimiento del 112%. En relación al período 2010, la balanza se incrementa en el 25%. No obstante lo anterior, cabe señalar que la cotización del precio del barril de petróleo ha sido la variable fundamental de apoyo para la conseguir el saldo positivo en la balanza. Las exportaciones acumuladas al mes de marzo de 2011, registraron un saldo de US\$5.132,3 millones, lo cual implicó una variación anual del 24,11%. En ese orden, las exportaciones petroleras registran una expansión anual del 30,51%, contabilizando un saldo de US\$2.925 millones y las exportaciones no petroleras crecieron en razón del 16,53% anual, al ubicarse en US\$2.207 millones. Consecuentemente, las estadísticas muestran que las exportaciones petroleras están creciendo a un ritmo superior que aquellas ventas que involucran productos distintos al petróleo. En valores FOB, las exportaciones de crudo napo registran una expansión del 118,53% entre enero y marzo de 2010 - 2011. Las importaciones por su parte, contabilizaron un saldo acumulado de US\$5.046 millones –incluyen las importaciones de la Honorable Junta de Defensa Nacional (HJDN)-, lo cual constituye además una variación anual del 24,09% entre marzo de 2010 y 2011. Uno de los principales factores que explican este aumento, es el crecimiento obtenido por la importación de combustibles y lubricantes, los cuales ascienden a US\$1.304,6 millones, con una variación del 35,5% respecto al saldo de marzo de 2010. La compra de bienes de consumo no duradero a valores FOB muestra una tasa de crecimiento del 25,56% anual en el mes de marzo de 2011. En el caso de la importación de materias primas para la industria, éstas se han incrementado en el 24,07%, de igual manera la importación de bienes de capital para la agricultura se incrementaron en el 53,95%, para el mismo período. Si bien el saldo de la balanza comercial es favorable para el primer trimestre del año, éste depende del comportamiento internacional del precio del crudo, razón por la cual se vuelve poco sostenible argumentar si el superávit observado se mantendrá en el futuro próximo.

El índice de Riesgo País -EMBI por sus siglas en inglés- para el Ecuador mostró un incremento mensual de 42 puntos entre marzo y abril de 2011, lo cual se vio reflejado en el índice de 782 puntos obtenido para este mes. El aumento de la calificación rompió la tendencia a la baja que mostraba este índice desde agosto de 2010 cuando marcó 1.039 puntos. La lectura asociada a este comportamiento se basa en la coyuntura electoral por causa del referéndum que vivió el país, mismo que se tradujo en una mayor percepción del riesgo para los agentes económicos nacionales y extranjeros. De su lado América Latina, también sufrió un crecimiento en su nivel de riesgo, el cual pasó de 364 a 371 puntos en promedio, básicamente por el comportamiento de cómo Argentina y México, quienes mostraron un aumento en su calificación de 27 y 88 puntos, respectivamente, lo cual situó sus índices en 555 puntos para la Argentina y 216 puntos para México. Por el contrario Perú y Colombia mejoraron sus indicadores al registrar reducciones de 28 y 3 puntos en sus índices, proporcionalmente. Al contrastar el EMBI del Ecuador con el de Perú y Colombia se puede observar que éste es 5,5 y 5,3 veces superior al de cada país. Esto marca una abismal diferencia entre la percepción de riesgo que muestra el Ecuador y sus vecinos. Por el contrario, cabe mencionar que pese al incremento en el nivel de Riesgo país que mostró Ecuador, algunas instituciones financieras mejoraron su calificación de riesgo en base al nuevo puntaje dado por las principales calificadoras de riesgo mundial.

ANÁLISIS DE COYUNTURA

Para abril de 2011, el informe de recaudación de impuestos del Servicio de Rentas Internas (SRI) muestra que el total de recaudaciones efectivas –sin descontar devolución de impuestos- totalizó US\$3.398 millones, lo que representa un crecimiento efectivo del 15,9% en relación al período del 2010. Sin embargo, al descontar la devolución de impuesto este crecimiento cae al 6,6%, lo cual significa un aumento real de US\$190 millones. En cuanto a la participación de los impuestos por tipo, se puede mencionar que los impuestos indirectos mantienen un porcentaje superior al 50%, tónica que no ha sufrido mayor variación desde el período de 2009. De esta manera, el 51,3% corresponde a los impuestos indirectos, el 47,9% a los directos y el 0,8% a otros, para abril de 2011. El total recaudado por concepto de impuesto a la renta fue de US\$1.359 millones y el de los impuestos al valor agregado de US\$1.554 millones, de los cuales US\$188 millones correspondieron al impuesto por consumo especiales (ICE). En ese mismo orden, el impuesto a la salida de divisas (ISD) ha recaudado US\$151 millones y, el impuesto a los activos en el exterior –que afectan directamente a la Banca privada- sumó US\$11,2 millones, entre enero y abril de 2011. El impuesto a la Salida de Divisas (ISD) registra un incremento del 63,5% en su recaudación total entre enero y marzo de 2010 y 2011, ello implica un aumento real de US\$44 millones. El saldo a marzo de 2011 del ISD fue de US\$114,7 millones. Es menester recordar que el pasado 29 de diciembre de 2010, el Gobierno Nacional impulsó una reforma tributaria para incrementar la recaudación en ciertos segmentos y sectores. En la actualidad nuevamente se estudia una imposición tributos hacia los vehículos -impuesto verde- y el incremento de la carga a ciertos bienes como licores y cigarrillos, ha generado gran preocupación en las industrias afectadas y en los consumidores, puesto que el nivel de ingresos no es proporcional a estos incrementos.

El índice de precios al consumidor –IPC- divulgado al mes de abril de 2011 por el Instituto Nacional de Censos y Estadísticas – INEC- resalta que éste tuvo una variación del 0,82%, la más alta del presente año, que implicó un incremento de 0,48 puntos porcentuales respecto a marzo pasado (0,34%). La inflación acumulada (medida entre enero-abril) se ubicó en el 2,41%, mientras que la inflación anual fue del 3,88%. El inicio de la temporada escolar en la región Costa y parte de la Amazonía son la principal razón del aumento en este índice, es así que la inflación mensual de los artículos de la educación fue del 1,62%, es decir, casi dos veces superior al promedio total. En ese mismo orden los alimentos y bebidas no alcohólicas marcaron un crecimiento mensual en sus precios del 1,49%, sin embargo, su variación anual ascendió al 6,03%, lo que representa 1,5 veces más que promedio total anual, registrado a abril de 2011. El costo de la canasta vital familiar –CBV- aumentó en US\$2,81 al pasar de US\$396,04 a US\$398,85 entre marzo y abril de 2011. La canasta básica familiar (CBF) también reflejó un incremento de US\$3,37 al pasar de US\$551,87 a US\$555,27, en el mismo período.

Las estadísticas divulgadas por la Superintendencia de Bancos y Seguros durante el mes de abril de 2011, dieron cuenta de que la cartera bruta de crédito de la Banca privada mantiene un saldo acumulado de US\$12.071 millones –sin contingentes y provisiones-, lo cual refleja además un crecimiento del 24,80% anual. El total de depósitos bancarios en cambio contabilizaron un saldo de US\$16.631 millones, alcanzado una tasa de crecimiento anual del 15,90%; consecuentemente, el índice de intermediación (total de depósitos / cartera bruta) se elevó al 72,58%, reflejando un aumento de 0.72 puntos porcentuales con relación a marzo pasado. El sostenido crecimiento de la cartera de crédito de consumo continuó marcando el ritmo, al obtener una evolución anual del 40,12%, lo cual significan US\$1.205 millones destinados a este segmento en el último año. La cartera de microcrédito mostró también un crecimiento cercano al promedio de cartera, al incrementarse en el 24,59%, es decir, en US\$196 millones al finalizar abril de 2011. Lo anterior explica el aumento de la participación de ambos sectores en el total del destino de crédito el cual es del 38%. Por otro lado, el total de activos y pasivos registraron un crecimiento mensual del 1,76% y 1,88%, respectivamente, alcanzando un saldo del US\$21.705 millones para los activos y US\$19.545 millones para los pasivos. Para abril de 2011, el saldo de la cuenta patrimonial se ubicó en US\$2.160 millones, lo cual significa un crecimiento mensual del 0,69%, con una tendencia positiva. Las utilidades en tanto registraron un saldo de US\$119 millones, a un promedio mensual de US\$29,8 millones por mes. Al referir la tasa de morosidad de la Banca privada, se observa que ésta tuvo una nueva contracción para este último mes, al ubicarse en el 2,62% y por debajo del promedio del sistema financiero privado. Cabe destacar además que el nivel de profundización financiera (cartera bruta + total de depósitos / PIB) fue del 46%, superior en 3,84% puntos porcentuales respecto al obtenido en abril de 2010.

INDICADORES INTERNACIONALES

ABRIL -2011-



ASOCIACIÓN DE BANCOS
PRIVADOS DEL ECUADOR

VARIABLES INTERNACIONALES

| Cotización de monedas (1) | Dic-08 | Dic-09 | Dic-10 | Mar-11 | Abr-11 | T.V. (%) |
|--|----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-------------|
| Euros por Dólar | 0,74 | 0,68 | 0,75 | 0,71 | 0,68 | -3,1% |
| Yenes por Dólar | 89,38 | 87,97 | 81,68 | 80,22 | 81,65 | 1,8% |
| Pesos Colombianos por Dólar | 2.194,45 | 1.958,39 | 1.867,04 | 1.828,76 | 1.754,30 | -4,1% |
| Soles Peruanos | 3,02 | 2,79 | 2,82 | 2,78 | 2,82 | 1,4% |
| Real Brasileño por Dólar | 2,34 | 1,70 | 1,65 | 1,61 | 1,54 | -4,6% |
| Peso Argentino por Dólar | 3,33 | 3,70 | 3,86 | 3,92 | 3,95 | 0,6% |
| Peso Chileno por Dólar | 630,73 | 487,14 | 460,01 | 466,70 | 456,82 | -2,1% |
| Peso Mexicano por Dólar | 13,00 | 12,47 | 12,02 | 11,67 | 11,37 | -2,6% |
| Tasas de interés internacionales - Porcentajes | Dic-08 | Dic-09 | Dic-10 | Mar-11 | Abr-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% | 1,25% | 1,25% | - |
| Tasa Prime | 3,25% | 3,25% | 3,25% | 3,25% | 3,25% | - |
| Tasa LIBOR (90 días) | 1,84% | 0,25% | 0,30% | 0,30% | 0,27% | -0,03 |
| Índices Bolsas de Valores | Dic-08 | Dic-09 | Dic-10 | Mar-11 | Abr-11 | T.V. (%) |
| Dow Jones* | 8.606,85 | 10.444,56 | 11.466,19 | 12.080,09 | 12.396,63 | 2,62% |
| Nasdaq** | 1.525,81 | 2.218,85 | 2.635,07 | 2.725,06 | 2.788,64 | 2,33% |
| Riesgo País (expresado en puntos) | Dic-08 | Dic-09 | Dic-10 | Mar-11 | Abr-11 | V.A. |
| Ecuador | 4.717 | 770 | 908 | 740 | 782 | 42 |
| Chile | 351 | 111 | 116 | 114 | 120 | 6 |
| América Latina | 777 | 361 | 350 | 364 | 371 | 7 |
| Argentina | 1.695 | 663 | 488 | 528 | 555 | 27 |
| Brasil | 416 | 196 | 184 | 169 | 169 | - |
| Colombia | 487 | 199 | 167 | 150 | 147 | -3 |
| Perú | 494 | 167 | 157 | 169 | 141 | -28 |
| México | 361 | 165 | 145 | 128 | 216 | 88 |
| Infación Internacional - Porcentajes (2) | Dic-08 | Dic-09 | Dic-10 | Mar-11 | Abr-11 | T.V. (p.p.) |
| Ecuador | 8,83% | 1,42% | 3,33% | 1,58% | 2,41% | 0,83 |
| Perú | 6,65% | 0,25% | 2,08% | 1,49% | 2,17% | 0,68 |
| Colombia | 7,67% | 2,00% | 3,10% | 1,79% | 1,91% | 0,12 |
| EE.UU. | 0,69% | 1,97% | 1,40% | 1,40% | 1,80% | 0,40 |

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.

* 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

ABRIL -2011-

ASOCIACIÓN DE BANCOS
PRIVADOS DEL ECUADOR

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

| Sector Real | Dic-08 | Dic-09 | Dic-10 | 2010-III 1/ | 2010-IV 1/ | V.Trim. |
|--|----------|----------|----------|-------------|------------|-------------|
| Producto Interno Bruto (1) | 24.032 | 24.119 | 24.983 | 6.295,8 | 6.461,9 | 166,15 |
| Tasa de crecimiento anual (PIB) (en puntos porcentuales) | 7,24% | 0,36% | 3,58% | 2,03% | 2,64% | 0,61 |
| Precio del Petróleo (3) | Dic-08 | Dic-09 | Dic-10 | Mar-11 | Abr-11 | T.V (%) |
| Petróleo Ecuatoriano (US\$ por barril) | 28,96 | 69,43 | 82,87 | 105,09 | 112,40 | 7,0% |
| WTI (US\$ por barril) | 40,86 | 74,47 | 89,22 | 102,90 | 110,40 | 7,3% |
| Diferencial | 11,91 | 5,04 | 6,35 | -2,19 | -2,00 | -8,7% |
| Producción Petróleo (4) (miles de barriles) | Dic-08 | Dic-09 | Dic-10 | Feb-11 | Mar-11 | V.A. |
| Compañías Privadas (A) | 87.157 | 74.641 | 67.478 | 4.053 | 4.459 | 405,88 |
| Estatal (Petroecuador) (B) | 97.571 | 102.768 | 109.944 | 10.196 | 11.072 | 875,66 |
| Producción total (A) + (B) | 184.727 | 177.408 | 177.422 | 14.249 | 15.531 | 1.281,54 |
| Indicadores monetarios (millones de US\$) | Dic-08 | Dic-09 | Dic-10 | Mar-11 | Abr-11 | V.A. |
| Reservas Internacional de Libre Disponibilidad | 4.473,1 | 3.792,1 | 2.622,1 | 3.947,49 | 4.164,84 | 217,36 |
| Monedas (nueva emisión) | 77,3 | 77,6 | 82,4 | 81,68 | 81,72 | 0,04 |
| Depósitos del SPNF en el BCE [^] | 3.718,4 | 3.094,0 | 2.294,1 | 3.321,35 | 3.369,79 | 48,45 |
| Depósitos Totales (*) | 14.102,3 | 15.272,6 | 18.594,8 | 19.592,28 | 19.897,31 | 305,03 |
| Crédito Interno (**) | 9.608,0 | 10.788,7 | 15.348,8 | 15.190,30 | 15.380,92 | 190,61 |
| Indicadores monetarios Externos (millones US\$) | Dic-08 | Dic-09 | Dic-10 | 2010-III 1/ | 2010-IV 1/ | V.Trim. |
| Inversión Extranjera Directa (***) | 1.005,45 | 318,99 | 164,11 | 147,17 | -19,27 | -166,44 |
| Remesas | 2.821,64 | 2.495,13 | 2.324,00 | 612,05 | 605,49 | -6,56 |
| Profundización financiera (5) | Dic-08 | Dic-09 | Dic-10 | Mar-11 | Abr-11 | T.V. (p.p.) |
| Depósitos / PIB | 26,01% | 29,36% | 32,62% | 34,40% | 34,91% | 0,51 |
| Crédito / PIB | 17,72% | 20,74% | 26,93% | 26,65% | 26,98% | 0,33 |
| (Depósitos + Crédito) / PIB | 43,74% | 50,10% | 59,55% | 61,05% | 61,89% | 0,85 |

SECTOR y BALANZA COMERCIAL (6)

| Comercio exterior | Dic-08 | Dic-09 | Dic-10 | Feb-11 | Mar-11 | T.V.A. (Mar-10/ Mar-11) |
|----------------------------|---------------|---------------|---------------|--------------|--------------|----------------------------|
| Exportaciones | 18.818 | 13.863 | 17.490 | 3.189 | 5.132 | 24,11% |
| Petroleras | 11.721 | 6.965 | 9.673 | 1.760 | 2.925 | 30,51% |
| No petroleras | 7.098 | 6.898 | 7.817 | 1.429 | 2.207 | 16,53% |
| Tradicional | 2.966 | 3.436 | 3.706 | 713 | 1.118 | 12,06% |
| No tradicional | 4.132 | 3.462 | 4.111 | 716 | 1.089 | 21,50% |
| Importaciones | 17.737 | 14.097 | 19.279 | 3.131 | 5.020 | 24,00% |
| Bienes de Consumo | 3.852 | 3.094 | 4.116 | 600 | 989 | 14,87% |
| Combustibles y lubricantes | 3.358 | 2.338 | 4.043 | 650 | 1.035 | 35,50% |
| Materias Primas | 5.828 | 4.670 | 5.915 | 1.036 | 1.666 | 20,76% |
| Bienes de Capital | 4.501 | 3.927 | 5.129 | 840 | 1.320 | 28,93% |
| Diversos | 13 | 43 | 76 | 6 | 9 | -52,83% |
| Ajustes (****) | 186 | 25 | 190 | 19 | 27 | 43,60% |
| Balanza Comercial | 1.081 | -234 | -1.979 | 32 | 86 | 25,32% |

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 2010 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

ABRIL -2011-

ASOCIACIÓN DE BANCOS
PRIVADOS DEL ECUADOR

VARIABLES NACIONALES

| Inflación | Dic-08 | Dic-09 | Dic-10 | Mar-11 | Abr-11 | T.V. (p.p.) |
|--|----------------------------|-----------|----------|---------------|----------------|---------------|
| IPC | | | | | | |
| Tasa de Inflación Mensual | 0,29% | 0,58% | 0,51% | 0,34% | 0,82% | 0,48 |
| Tasa de Inflación Anual | 8,83% | 4,31% | 3,33% | 3,57% | 3,88% | 3,84 |
| Tasa de Inflación Acumulada | 8,83% | 4,31% | 3,33% | 1,58% | 2,41% | 0,83 |
| IPP Nacional (1) | | | | | | |
| Tasa de variación mensual | -0,99% | 0,18% | 0,22% | -0,79% | -0,26% | 0,53 |
| Tasa de variación Anual | 8,28% | 1,42% | 6,67% | 4,56% | 4,41% | -0,15 |
| Mercado Laboral (1) | Dic-08 | Dic-09 | Dic-10 | Mar-11 | V. Trim (p.p.) | |
| Desempleo | 731,00% | 7,90% | 6,10% | 7,00% | 0,90 | |
| Subempleo | 4878,00% | 50,50% | 47,10% | 50,00% | 2,90 | |
| Ocupados plenos | 4359,00% | 38,83% | 45,60% | 41,20% | -4,40 | |
| Deuda Ecuatoriana (millones de US\$) | Dic-08 | Dic-09 | Dic-10 | Feb-11 | Mar-11 | T.V. (%) |
| % Deuda publica (int+ext) / PIB (2) | 26,29% | 24,74% | 23,30% | 21,37% | 21,36% | -0,01% |
| Deuda Pública Interna | 3.645,42 | 2.842,24 | 4.664,99 | 4.555,22 | 4.552,69 | -0,06% |
| Deuda Pública Externa | 10.605,24 | 10.028,46 | 8.621,87 | 8.703,81 | 8.701,53 | -0,03% |
| Global 15* | 27,38 | 92,50 | 94,62 | 97,29 | 98,56 | 1,31% |
| Deuda Privada Externa | 6.857,00 | 6.071,91 | 5.182,00 | 5.064,23 | 5.194,96 | 2,58% |
| Recaudación tributaria (3) | 2008 | 2009 | 2010 | Mar-11 | Abr-11 | T.V. (%) |
| Impuesto la a Renta | ACUMULADAS FIN DEL PERÍODO | | | ACUMULADA MES | | Abr 2010-2011 |
| Impuesto la a Renta | 2.369,25 | 2.551,74 | 2.700,13 | 698,94 | 1.357,96 | 34,07% |
| IVA | 3.470,52 | 3.431,01 | 4.174,88 | 1.169,46 | 1.553,55 | 14,70% |
| Salida de divisas (ISD) | 31,41 | 188,10 | 371,31 | 114,25 | 67,35 | 46,90% |
| ICE | 473,90 | 440,13 | 530,24 | 139,51 | 188,04 | 18,20% |
| Imp. Activos externos | n.d. | 30,40 | 35,39 | 8,32 | 11,26 | -10,10% |
| Racaudación Total (Acumulada) ⁴ | 6.194,51 | 6.693,25 | 7.864,67 | 1.972,06 | 3.053,10 | 6,60% |
| Tasa Activa Referencial | Dic-08 | Dic-09 | Dic-10 | Abr-11 | May-11 | T.V. (p.p.) |
| Tasa Activa Referencial | 9,14% | 9,19% | 8,68% | 8,34% | 8,34% | - |
| Tasa Pasiva Referencial | 5,09% | 5,24% | 4,28% | 4,60% | 4,60% | - |
| Margen Financiero | 4,05% | 3,95% | 4,40% | 3,74% | 3,74% | - |
| Tasa Interbancaria - Promedio Diario | 0,01% | 0,00% | 0,00% | n.d. | n.d. | n.d. |
| Tasas de interés efectivas vigentes por segmento económico | Dic-08 | Dic-09 | Dic-10 | Mar-11 | May-11 | T.V. (p.p.) |
| Productivo corporativo | 9,14% | 9,19% | 8,68% | 8,34% | 8,34% | 0,00 |
| Productivo empresarial | n.a | 9,90% | 9,54% | 9,63% | 9,63% | 0,00 |
| Productivo PYMES | 11,13% | 11,28% | 11,30% | 11,28% | 11,28% | 0,00 |
| Vivienda | 10,87% | 11,15% | 10,38% | 10,56% | 10,56% | 0,00 |
| Consumo | 15,76% | 17,94% | 15,94% | 15,88% | 15,88% | 0,00 |
| Microcrédito acum. ampliada | 22,91% | 23,29% | 23,11% | 23,08% | 23,08% | 0,00 |
| Microcrédito acum. simple | 29,16% | 27,78% | 25,37% | 25,50% | 25,50% | 0,00 |
| Microcrédito minorista | 31,84% | 30,54% | 29,04% | 28,97% | 28,97% | 0,00 |
| Monto negociado Bolsa de Valores (5) | Dic-08 | Dic-09 | Dic-10 | Mar-11 | Abr-11 | V.A. |
| Quito | 28,85 | 32,24 | 9,35 | 7,03 | 6,49 | -0,53 |
| Guayaquil | 30,16 | 34,83 | 5,67 | 4,26 | 6,61 | 2,36 |

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 de cada período.

(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



ABRIL -2011-

ASOCIACIÓN DE BANCOS
PRIVADOS DEL ECUADOR

PRINCIPALES INDICADORES

| Indicadores generales (Millones de US\$) | Dic08 | Dic09 | Dic10 | Mar11 | Abr11 | V.A. Desde Dic-09 |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|----------------------------------|
| Número de Instituciones en el Sistema Financiero (1) | 75 | 81 | 81 | 81 | 81 | 0 |
| Número de Bancos[^] | 25 | 25 | 25 | 25 | 25 | 0 |
| Sistema Financiero (1): Activos + Contingentes | 22.974,6 | 23.681,1 | 28.993,1 | 30.046,3 | 30.570,7 | 6.889,6 |
| Bancos: Activos + Contingentes | 19.972,9 | 20.330,8 | 24.825,7 | 25.670,2 | 26.122,3 | 5.791,5 |
| Sistema Financiero (1): Inversiones | 2.150,9 | 2.503,3 | 3.021,0 | 3.034,5 | 2.987,8 | 484,5 |
| Bancos: Inversiones | 1.936,1 | 2.147,9 | 2.625,9 | 2.610,3 | 2.535,2 | 387,3 |
| Sistema Financiero (1): Provisiones para créditos | 520,8 | 780,7 | 824,7 | 873,3 | 892,1 | 111,4 |
| Bancos: Provisiones para créditos | 520,7 | 606,0 | 643,2 | 679,4 | 695,2 | 89,2 |
| Sistema Financiero (1): Patrimonio | 2.174,3 | 2.414,7 | 2.712,2 | 2.793,4 | 2.816,4 | 401,7 |
| Bancos: Patrimonio | 1.699,8 | 1.869,7 | 2.083,0 | 2.144,7 | 2.159,6 | 289,9 |
| Bancos: Utilidades totales (2) | 283,3 | 217,6 | 260,9 | 88,7 | 119,0 | -98,6 |
| CARTERA DE CRÉDITO (4) (Millones de US\$) | Dic08 | Dic09 | Dic10 | Mar11 | Abr11 | V.A. Desde Dic-09 |
| Sistema Financiero (1): Cartera Neta | 11.265,6 | 11.082,3 | 13.581,4 | 14.116,8 | 14.437,5 | 3.355,2 |
| Bancos: Cartera Neta | 9.114,1 | 8.847,7 | 10.719,3 | 11.116,2 | 11.376,0 | 2.528,3 |
| - Cartera por vencer | 9.393,6 | 9.181,7 | 11.106,6 | 11.484,4 | 11.754,9 | 2.573,2 |
| - Cartera Vencida | 241,2 | 272,0 | 256,0 | 311,3 | 316,3 | 44,2 |
| Bancos: Cartera Total + Contingentes (3) | 10.367,6 | 10.037,4 | 12.077,8 | 12.452,1 | 12.759,1 | 2.721,7 |
| DEPÓSITOS (5) (Millones de US\$) | Dic08 | Dic09 | Dic10 | Mar11 | Abr11 | V.A. Desde Dic-09 |
| Sistema Financiero (1): Total de depósitos | 14.605,4 | 15.691,3 | 18.687,7 | 19.297,3 | 19.600,6 | 3.909,3 |
| Bancos: Total de depósitos | 12.719,9 | 13.577,4 | 15.928,2 | 16.415,0 | 16.630,9 | 3.053,4 |
| - Depósitos monetarios | 5.436,8 | 5.630,3 | 7.016,1 | 7.358,0 | 7.075,5 | 1.445,3 |
| - Depósitos de ahorro | 3.381,3 | 3.844,2 | 4.673,8 | 4.698,5 | 5.152,3 | 1.308,1 |
| - Depósitos a plazo | 3.901,7 | 4.102,9 | 4.238,3 | 4.358,6 | 4.403,0 | 300,1 |
| Estructura De 1 a 30 días | 31,5% | 35,6% | 31,9% | 30,3% | 29,1% | -6,5% |
| De 31 a 90 días | 31,4% | 32,3% | 32,1% | 33,4% | 34,4% | 2,1% |
| De 91 a 180 días | 19,2% | 18,9% | 21,5% | 20,4% | 19,9% | 0,9% |
| Porcentual De 181 a 360 días | 15,4% | 10,5% | 10,9% | 11,1% | 12,0% | 1,5% |
| De 361 días o más | 2,5% | 2,7% | 3,5% | 4,9% | 4,6% | 1,9% |
| INDICADORES CAMEL | Dic08 | Dic08 | Dic10 | Mar11 | Abr11 | Var. Mensual (Abr - mar) 2011 |
| Capital | | | | | | |
| Pasivo / Patrimonio (en número de veces) Total Sistema Bancario Privado* | 8,66 | 8,37 | 8,89 | 8,95 | 9,05 | SUBE |
| Calidad de activos | | | | | | |
| Cartera Vencida / Total Cartera + Contingentes Total Sistema Bancario | 0,9% | 1,1% | 1,0% | 1,1% | 1,0% | BAJA |
| Eficiencia | | | | | | |
| Activos Productivos / Pasivos con Costo Total Sistema Bancario Privado* | 146,0% | 139,0% | 146,4% | 144,0% | 144,6% | SUBE |
| Rentabilidad | | | | | | |
| Resultados del Ejercicio (2) / Patrimonio Promedio Total Sistema Bancario Privado* | 18,0% | 12,2% | 13,3% | 16,9% | 16,9% | SUBE |
| Resultados del Ejercicio (2) / Activo Promedio Total Sistema Bancario Privado* | 1,9% | 1,3% | 1,4% | 1,7% | 1,7% | BAJA |
| Liquidez | | | | | | |
| Fondos Disponibles / Depósitos a Corto Plazo Total Sistema Bancario Privado* | 36,5% | 41,0% | 36,3% | 36,6% | 36,7% | SUBE |
| 100 mayores depositantes* | 95,6% | 123,4% | 113,8% | 127,6% | 130,2% | SUBE |

FUENTE: Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador.

Elaboración: Asociación de Bancos Privados del Ecuador.

NOTA:

Las cifras corresponden al Total del Sistema Financiero (Bancos, Mutualistas, Cooperativas y Sociedades Financieras). Las cifras del Sistema Bancario Privados corresponde a las 25 entidades bancarias reguladas por la Superintendencia de Bancos y Seguros

(1) Corresponde a Bancos, Cooperativas, Mutualistas y Sociedades Financieras, no incluye provisiones por cartera de crédito.

(2) Corresponde a las utilidades netas al final de cada período (descontadas el 15% de participación a trabajadores y el 25% del impuesto a la renta).

(3) Los contingentes corresponden a créditos aprobados y no desembolsados.

(4) Corresponde a los saldos netos de la cartera neta (descontada provisiones) al final de cada período.

(5) El total de depósitos incluye únicamente: depósitos monetarios, de ahorro y a plazo al final de cada período.

* Incluye a los 25 Bancos que conforman el Sistema Bancario Privado.

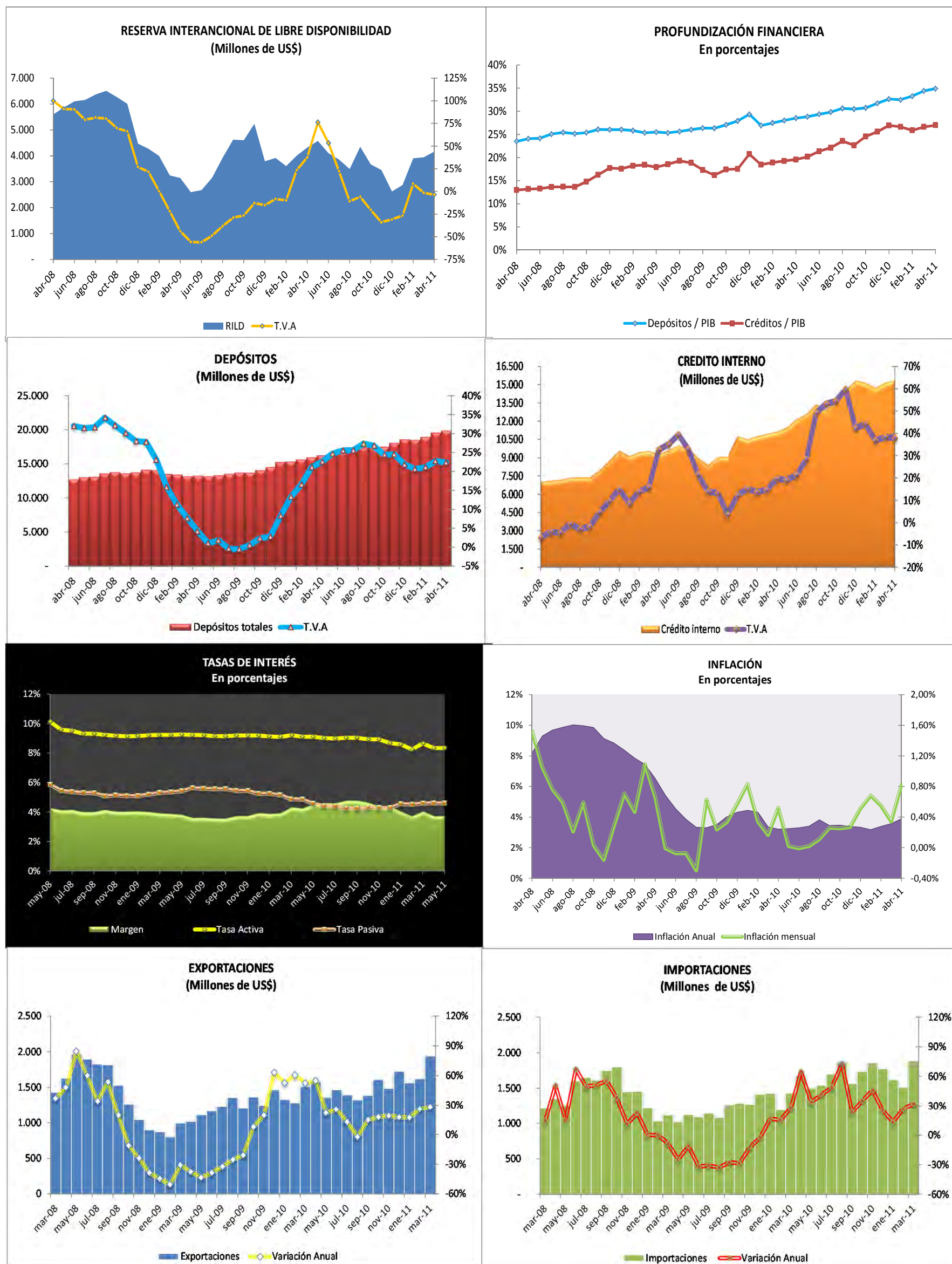
[^] Lloyds Bank cerró operaciones en el Ecuador a finales del año 2010. El pasado mes de diciembre de 2010, la Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador mediante resolución No. SBS-2010-844 autorizó a Banco De Miro S. A. su constitución como entidad bancaria de conformidad con el Art. 6 de la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero.

VARIABLES MACROECONÓMICAS

ABRIL -2011-



ASOCIACIÓN DE BANCOS
S DEL ECUADOR



FUENTES: Bloomberg, Reuters, BCE,

Superintendencia de Bancos, Ministerio de Finanzas.

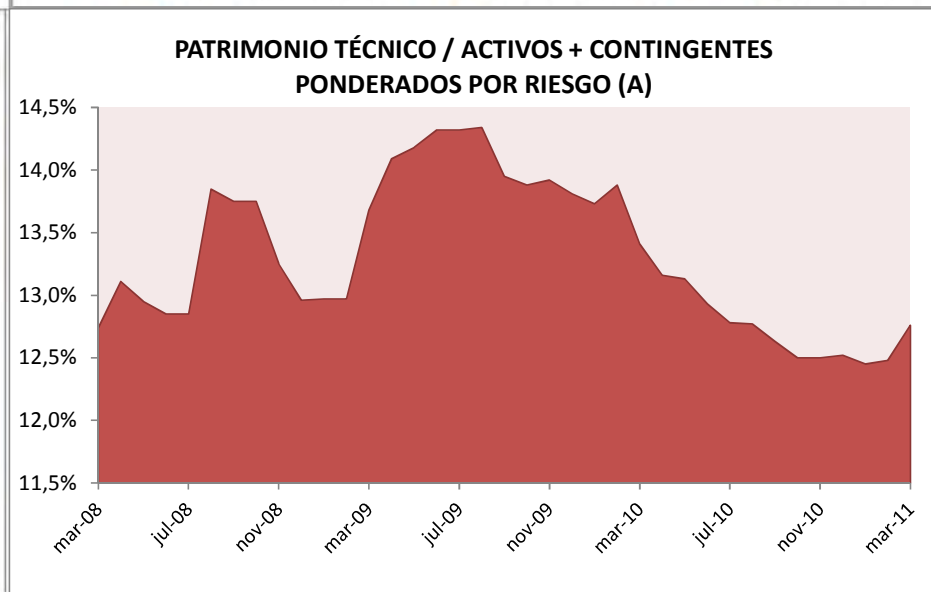
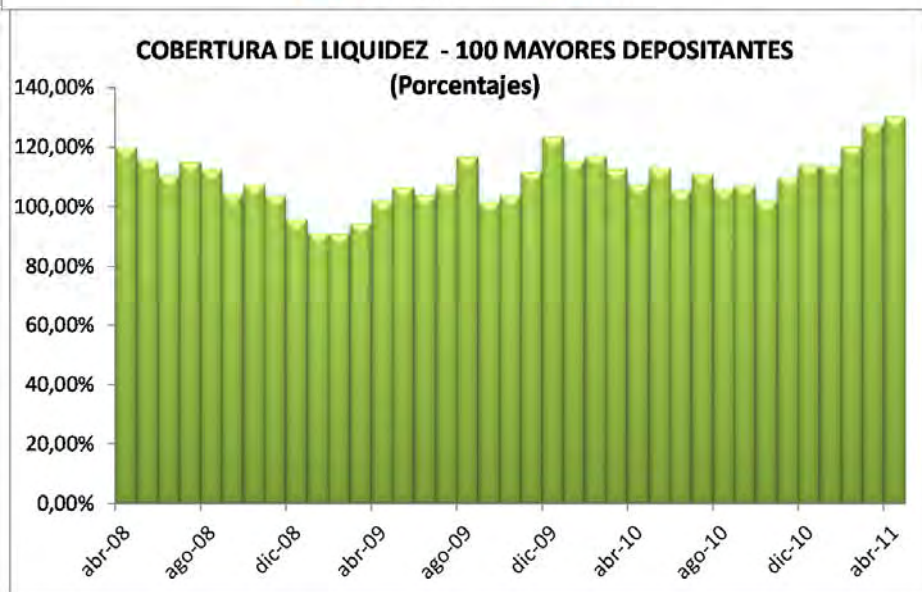
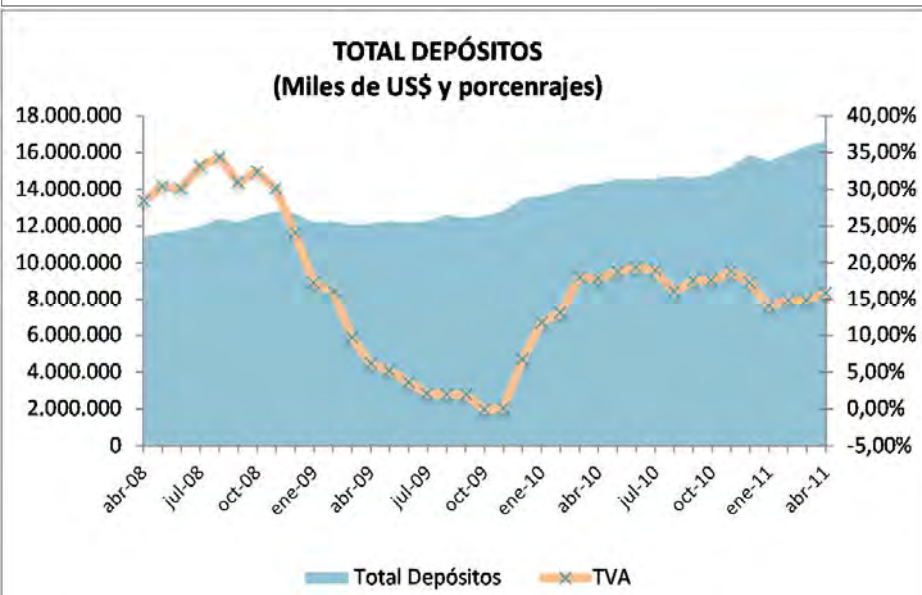
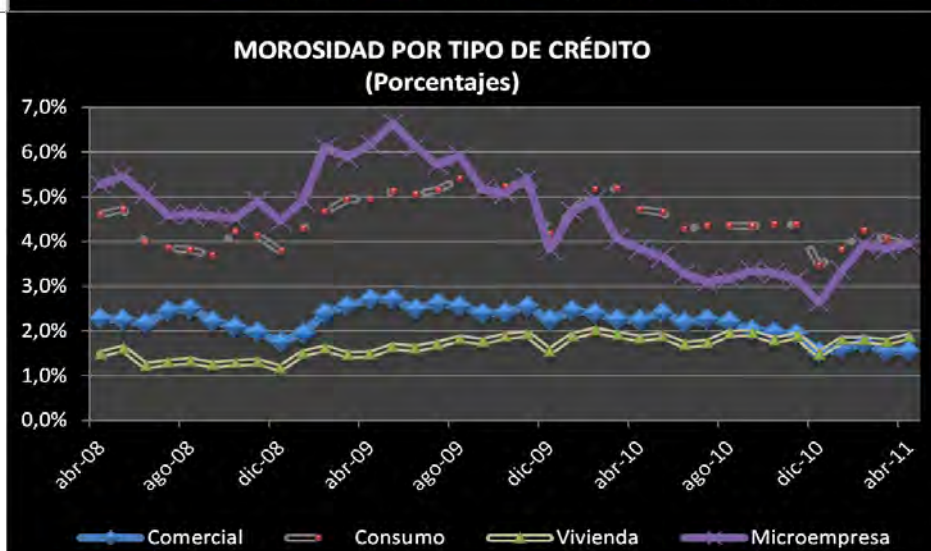
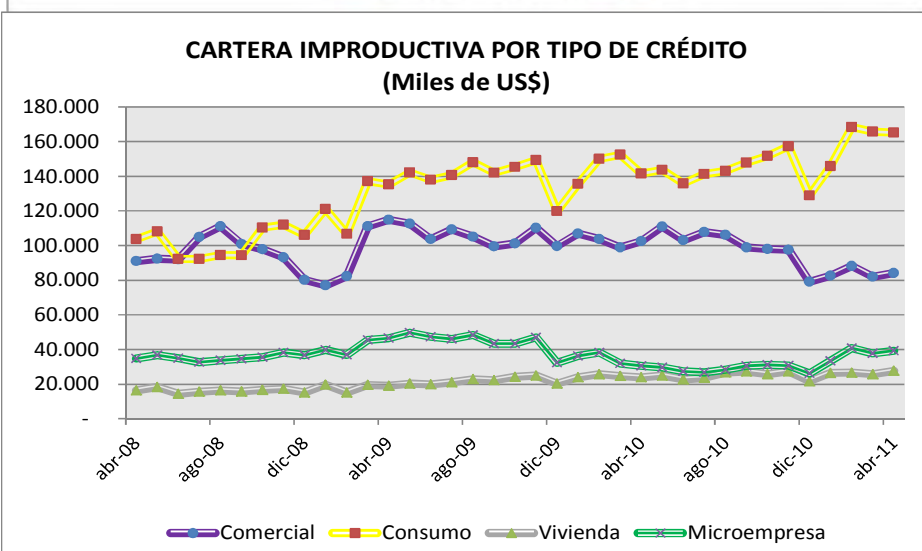
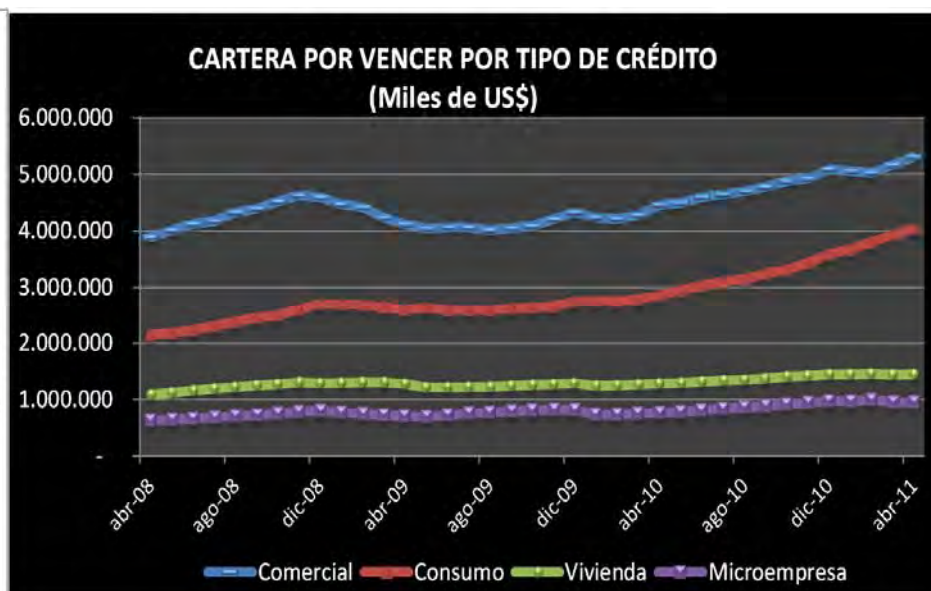
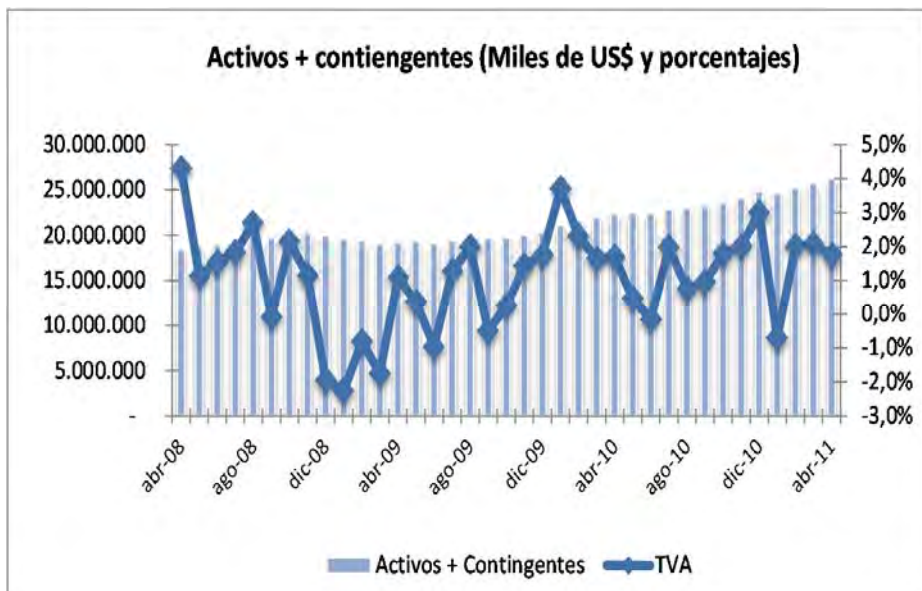
Elaboración: Asociación de Bancos Privados del Ecuador.

VARIABLES SISTEMA FINANCIERO

ABRIL-2011-



ASOCIACIÓN DE BANCOS
DOS 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 abril 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

ASOCIACIÓN DE BANCOS
PRIVADOS DEL ECUADOR

AL 30 DE ABRIL DE 2011 (En Millones de US\$)

| RILD | | DUEÑOS DE LA RILD | |
|----------------------------------|----------------|--------------------------|----------------|
| 1. Posición neta de divisas | 2.807,4 | 1. Emisión monetaria | 81,7 |
| 1.1 Caja en divisas | 575,6 | 2. Reservas bancarias | 1.907,0 |
| 1.2 Depósitos netos exterior | 343,1 | 3. SPNF | 3.369,8 |
| 1.3 Inversiones, depósitos plazo | 1.888,7 | Tesoro Nacional | 908,1 |
| 2. Oro | 1.297,1 | Entidades Gob. Central | 720,5 |
| 3. DEGs | 25,9 | IESS | 483,7 |
| 4. Posición FMI | 27,8 | Gobiernos Seccionales | 750,0 |
| 5. Posición ALADI | 6,7 | Empresas públicas | 507,4 |
| TOTAL RILD | 4.164,8 | | |
| DIFERENCIA | 1.193,7 | | |
| TOTAL | 5.358,5 | TOTAL DUEÑOS RILD | 5.358,5 |

| | | | |
|--------------------------|----------------|-------------------------------|----------------|
| POSICIÓN NETA DE DIVISAS | 2.807,4 | EMISIÓN MONETARIA | 81,7 |
| | | RESERVAS BANCARIAS | 1.907,0 |
| TOTAL | 2.807,4 | TOTAL | 1.988,7 |
| | | SALDO POSICIÓN DIVISAS | 818,7 |

| | | | |
|------------------------|-----------------|------------------------|----------------|
| SALDO POSICIÓN DIVISAS | 818,66 | SPNF | 3.369,8 |
| FALTANTE ATENDER SPNF | 2.551,13 | Tesoro Nacional | 908,1 |
| TOTAL | 3.369,79 | Entidades Gob. Central | 720,5 |
| | | IESS | 483,7 |
| | | Gob. Seccionales | 750,0 |
| | | Empresas públicas | 507,4 |

Fuente: BCE.

Elaboración: Asociación de Bancos Privados del Ecuador.