

ASOCIACIÓN DE BANCOS PRIVADOS DEL ECUADOR

INFORMACIÓN MACROECONÓMICA Y FINANCIERA MENSUAL DE ABRIL DE 2005

Tema del mes

LOS EFECTOS DE BASILEA EN AMERICA LATINA

Diversos estudios han analizado los impactos de la adopción del acuerdo de Basilea, pero se han enfocado principalmente en los países desarrollados. Barajas, Chami y Cosimano (2005) [ver nota al pie (a)] analizan el efecto que ha tenido el acuerdo de Basilea sobre el crédito en América Latina. El acuerdo se puede asociar a un incremento patrimonial y de las actividades crediticias, sin embargo, existe evidencia de que el crecimiento crediticio se ha vuelto más sensible hacia algunos factores de riesgo. De forma adicional, se sugiere que la adopción de Basilea II podría causar mayor proclividad en el crédito, en la medida que la oferta crediticia responda directamente a factores de riesgo que varían según el ciclo económico. Desde la implantación del acuerdo, las instituciones de AL mantienen una relación capital / activos 4% superior al promedio mundial y la razón créditos / activos 1% más que el promedio a nivel global. Al comparar la situación con los períodos previos al acuerdo, el retorno sobre patrimonio ha disminuido significativamente, se han reducido los márgenes de las tasas de interés y los costos operacionales, aunque son todavía superiores a los estándares mundiales. Con relación a la mayor sensibilidad, las instituciones bancarias responden a variaciones en los ratios de capital y no a otros factores como el riesgo crediticio, que no afectan directamente la relación del capital, pero afectan el valor de los activos de las instituciones. Se espera que Basilea II incorpore amplios rangos de ponderaciones aplicados para diferentes tipos de riesgo, así como mayor exactitud en el riesgo crediticio, que se esperaría que también incrementen la sensibilidad al riesgo.

Al analizar varios países a nivel mundial, se encontró evidencia que el incremento en los créditos después de Basilea fue menor en los países más desarrollados en el ámbito financiero y que el crédito puede declinar pasado cierto umbral de desarrollo. Sin embargo, el efecto es mucho menor si se enfoca el estudio en los países de AL o se excluye aquellos que adoptaron tempranamente el acuerdo. En términos generales, el aumento de requerimientos de capital implica mayores costos para los bancos lo cual genera incentivos para que se desarrollen mecanismos para evitar las regulaciones, lo que se denomina "arbitraje de capital regulatorio". Por otro lado, la implementación efectiva del acuerdo se ha visto entorpecida por debilidades estructurales en el sistema financiero que deberían solucionarse prioritariamente. Es así que en el último informe del BID [ver nota al pie (b)] se destaca como los principales problemas de la región los referentes a la independencia de los poderes de supervisión, medidas correctivas y el análisis de otros riesgos.

Basilea I adolece de ciertas deficiencias que se han hecho más evidentes a lo largo de los años: falta de diferenciación de créditos individuales, no considera la fortaleza institucional, convenios de vencimiento, los bancos con un mismo nivel de capital pueden tener diferentes perfiles de riesgo y grado de la exposición. No reconoce los beneficios de la diversificación, existen pocos incentivos para mejoras complementarias que impliquen una medición y manejo del riesgo global y la consideración de factores institucionales. Y como se mencionó en el párrafo precedente el desarrollo de diversos mecanismos y productos para superar dichas reglas. Basilea II está diseñada para proporcionar incentivos para la reducción de capital mediante el uso de procesos de manejo de riesgo más avanzados. El referente global del acuerdo ha originado presiones para su adopción por parte de los países en desarrollo desde dos ámbitos: la presencia de bancos internacionales cuyos supervisores están incorporando la normativa y el deseo de reconocimiento como aquellos que emplean las mejores prácticas internacionales.

Stephanou y Mendoza (2005) [ver nota al pie (c)] identifican varios retos para la implementación del acuerdo en los países en desarrollo, entre los que destacan la aplicación y las precondiciones necesarias. Para la adopción del acuerdo se requiere de un marco institucional que va más allá de los órganos de supervisión, reglas contables y de auditoría fuertes, información compartida de prestamistas, registro y fortalecimiento de la ejecución de garantías, que como ya se mencionó van mucho más allá del ámbito de los supervisores bancarios.

El acuerdo implica una actualización para los bancos y supervisores con los conceptos de riesgo crediticio y herramientas de medida, lo cual implica un costo elevado, pero a nivel de las unidades de negocio se simplificaría el análisis de crédito reduciendo la subjetividad en el proceso. El costo beneficio varía de acuerdo a cada país, los requerimientos operacionales serán prohibitivos para los países pequeños. Los bancos internacionales pueden repartir el costo entre una amplia gama de activos, contrario a las instituciones domésticas pequeñas, por lo que las segundas tendrían una exposición de riesgo moral debido a su incapacidad de diferenciar apropiadamente el riesgo. Los supervisores se enfrentarían a la decisión de mantener a todos los bancos al mismo nivel o permitir a algunos bancos adoptar el nuevo modelo. La efectividad del pilar 3 del acuerdo (disciplina de mercado) se complica cuando existen escasos incentivos para monitorear las instituciones, cuando existen por ejemplo garantías públicas implícitas. Habría una redistribución de los requerimientos de capital dentro y a través de los bancos dependiendo de los clientes, productos y portafolios.

Recientemente, varias agencia americanas [ver nota al pie (c)] anunciaron que la notificación para la propuesta de la normativa de Basilea II, originalmente programada para mediados de este año, se retrasaría debido a las últimas revisiones de impacto. Dos conclusiones son claras: la primera es que la dispersión entre estimaciones efectuadas por los bancos de sus parámetros clave que serían usados para calcular los requerimientos mínimos de capital, fue mucho más amplia de lo esperado y, la segunda, que las reducciones de capital fueron significativamente mayores que en todos los estudios de impacto cuantitativo previos

Por todo lo esgrimido, es imprescindible que se analice profundamente el efecto que podría tener la adopción del nuevo acuerdo en los países en desarrollo, especialmente en América Latina, ya que la evidencia empírica no es concluyente y la región requiere de un fortalecimiento normativo e institucional previo. Así mismo, es necesario considerar que el referido acuerdo se elaboró para sistemas bancarios que responden a realidades completamente diferentes a la de países como los latinoamericanos por lo que una aplicación total no sería adecuada.

(a) Barajas, Chami & Cosimano, Did the Basel Accord Cause a Credit Slowdown in Latin America?, IMF Working Paper, Febrero 2005.

(b) Progreso económico y social en América Latina, Desencadenar el Crédito, Cómo ampliar y estabilizar la Banca, capítulo dieciséis, BID, 2004.

(c) Stephanou & Mendoza, Credit risk Measurement Under Basel II: An overview and implementation issues for Developing countries, IMF Working Paper, Abril 2005.

(d) Federal Reserve Board: Testimony of Governor Susan Schmidt Bies, The Basel II Accord and HR 1226, 11 de mayo de 2005

INDICADORES INTERNACIONALES Y NACIONALES

CONCEPTO		Dic-03	Dic-04	Feb-05	Mar-05	Abr-05	Variación al 30 de abr - 05 desde mar - 05 (en porcentajes, millones de US\$ o puntos porcentuales)
VARIABLES INTERNACIONALES							
Cotización de las Monedas, Índice de Tipo de Cambio Real y Precio del Petróleo	Euros por Dólar	0.8150	0.7406	0.7592	0.7499	0.7643	1.92%
	Yenes por Dólar	107.79	102.38	103.10	103.19	105.18	1.93%
	Pesos Colombianos por Dólar	2,805.74	2,354.49	2,275.80	2,290.39	2,280.08	-0.45%
	Soles Peruanos	3.4727	3.2107	3.1744	3.1644	3.1632	-0.04%
	Real Brasileño por Dólar	2.8900	2.6630	2.5282	2.8407	2.5033	-11.88%
	Peso Argentino por Dólar	2.9300	2.9037	2.8394	2.6281	2.8158	7.14%
	Peso Chileno por Dólar	592.75	562.25	557.50	570.25	563.72	-1.15%
	Peso Mexicano por Dólar	11.23	10.96	10.84	10.84	10.79	-0.38%
Índice del Tipo de Cambio Real (1)	97.4	99.5	99.3	99.4	98.9	-0.5	
Precio del Petróleo (US\$ por barril)	26.27	27.13	40.35	43.29	39.95	-7.72%	
Tasas de Interés Internacionales e Índices Bolsa de Valores	Tasa FED FUNDS	1.00%	2.25%	2.50%	2.75%	2.75%	0.000
	Tasa Prime	4.00%	5.25%	5.50%	5.75%	5.75%	0.000
	Tasa LIBOR (90 días)	1.16%	2.56%	2.92%	3.02%	3.21%	0.190
	Dow Jones	10,454	10,783	10,813	10,511	10,065	-4.24%
Nasdaq	2,003	2,175	2,061	1,999	1,900	-4.95%	
Riesgo País	Argentina	5,739	4,707	4,948	5,395	6,126	731
	Brasil	463	383	391	456	436	-20
	Colombia	431	333	344	397	405	8
	Ecuador	799	691	630	660	810	150
	México	199	167	152	179	176	-3
	Perú	312	220	208	243	238	-5
VARIABLES NACIONALES							
Inflación	IPC						
	Tasa de Inflación Mensual	-0.04%	-0.06%	0.26%	0.24%	0.65%	0.41
	Tasa de Inflación Anual	6.07%	1.95%	1.49%	1.39%	1.29%	-0.10
	Tasa de Inflación Acumulada	6.01%	1.95%	0.40%	0.69%	1.30%	0.61
	IPP Nacional (2)						
Tasa de variación Mensual	0.90%	0.50%	4.70%	0.50%	nd		
Tasa de variación Anual	0.50%	9.80%	7.50%	5.40%	nd		
Tasas de Interés Domésticas	Tasa Activa Referencial	11.19%	8.33%	9.22%	8.97%	8.95%	-0.02
	Tasa Pasiva Referencial	5.51%	3.76%	3.67%	3.56%	3.67%	0.11
	Margen Financiero	5.68%	4.57%	5.55%	5.41%	5.28%	-0.13
	Tasa Interbancaria - Promedio Diario	0.84%	0.71%	1.00%	1.00%	1.00%	0.00
Montos negociados en Bolsa de Valores en millones de US\$ (3)	Quito	10.6	2.5	1.9	13.4	6.8	-6.6
	Guayaquil	10.9	3.9	0.9	15.7	7.6	-8.1
Precios Deuda Externa Ecuatoriana	Global 12	97.9%	101.7%	102.7%	100.6%	93.3%	-7.27
	Global 30	78.5%	85.5%	93.3%	91.9%	81.5%	-10.41

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



NOTAS:

May-05

(1) Se calcula en base a 18 países que tienen mayor comercio con el país, excluyendo el petróleo. La serie tiene como base 1994. Las cifras de los dos últimos meses son provisionales.

(2) Excluyen los productos de exportación

(3) Corresponde a las operaciones del último día del mes.

VARIABLES MACROECONÓMICAS

CONCEPTO		Dic-03	Dic-04	Feb-05	Mar-05	Abr-05	Variación al 30 de abr - 05 desde mar - 05 (en porcentajes, millones de US\$ o puntos porcentuales)
SECTOR REAL Y AGREGADOS MONETARIOS (millones de US\$)							
Sector Real	Producto Interno Bruto (1)	17,781	18,848	19,695	19,695	19,695	0
	Tasa de crecimiento anual (PIB)	2.7%	5.9%	3.9%	3.9%	3.9%	0.00
Indicadores Monetarios	Reservas Internacionales Líquidas	1,160.4	1,549.3	1,357.2	1,386.5	1,701.8	315.3
	Monedas (nueva emisión)	49.7	56.2	57.6	58.3	59.3	1.0
	Depósitos del Sector Público en el BCE	1,234.1	1,672.6	1,452.0	1,535.1	1,762.0	226.9
	Títulos del Tesoro (2)	1,244.3	1,169.1	1,162.3	1,138.9	1,141.0	2.1
	Títulos del BCE - Bancos Privados (3)	44.0	31.2	26.0	13.9	38.7	24.8
	Depósitos Totales	5,760.9	7,022.3	7,071.0	7,292.4	7,332.8	40.4
	Crédito Interno	4,939.7	5,434.7	5,612.4	5,648.6	5,579.7	-68.9
Profundización Financiera (4)	Depósitos / PIB	18.23%	19.24%	19.69%	20.18%	19.90%	-0.27%
	Crédito / PIB	12.45%	12.34%	12.67%	12.94%	13.27%	0.33%
	(Depósitos + Crédito) / PIB	30.68%	31.59%	32.36%	33.12%	33.17%	0.06%
COMERCIO EXTERIOR (5)							
CONCEPTO		Dic-02	Dic-03	Dic-04	Feb-05	Mar-05	Variación mar 05 - mar 04 (tasa de crecimiento)
Ventas al Exterior	Exportaciones	5,041	6,038	7,553	1,223	2,017	21.8%
	Petroleras	2,061	2,607	4,234	724	1,196	45.2%
	No petroleras	2,980	3,432	3,319	499	821	-1.5%
	Tradicional	1,481	1,685	1,642	255	405	0.7%
	No tradicional	1,500	1,747	1,677	239	416	-3.5%
Compras del Exterior	Importaciones	5,953	6,071	7,272	1,362	1,928	25.0%
	Bienes de Consumo	1,687	1,758	2,047	316	463	16.6%
	Combustibles y lubricantes	232	597	724	187	221	52.0%
	Materias Primas	2,113	2,019	2,559	487	706	25.9%
	Bienes de Capital	1,920	1,696	1,943	372	537	22.6%
Balanza Comercial		-912	-33	261	-139	89	-22.0%

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



NOTAS:

May-05

(1) Los datos del PIB se expresan en términos constantes con base al año 2000, millones de dólares.

(2) Son títulos emitidos por el Gobierno Ecuatoriano y forman parte de los activos del BCE. Se encuentran contabilizados en el tercero y cuarto balances.

(3) Corresponde al saldo de títulos que constituyen un pasivo para el Banco Central y son para estimular el reciclaje de liquidez.

(4) Corresponde a créditos y depósitos bancarios

(5) Importaciones y Exportaciones acumuladas en millones de US\$ FOB.

SISTEMA FINANCIERO - BANCOS OPERATIVOS - PRINCIPALES INDICADORES

CONCEPTO		Dic-03	Dic-04	Feb-05	Mar-05	Abr-05	Variación al 30 de abril (millones de USD y puntos porcentuales)		
							desde Dic-03	desde Dic-04	
Indicadores generales	Número de Bancos	23	24	25	25	25	2	1	
	Activos + Contingentes	8,195	9,905	10,083	10,677	10,506	2,312	602	
	Inversiones	1,141	1,282	1,557	1,630	1,656	515	374	
	Provisiones para créditos y contingentes	335	325	340	346	348	12	23	
	Patrimonio	676.7	798.4	831.0	828.2	844.6	168	46	
	Utilidades Banco estatal abierto	4.5	12.5	3.0	5.6	6.8	2	-6	
	Utilidades bancos privados	87.6	106.6	23.4	38.1	52.3	-35	-54	
Utilidades totales	92.0	119.2	26.5	43.8	59.1	-33	-60		
Cartera	Cartera Total	3,004	3,892	4,019	4,106	4,210	1,206	318	
	- Cartera por vencer	3,078	3,943	4,044	4,128	4,241	1,162	298	
	- Cartera Vencida	263	274	316	324	317	54	43	
	Cartera Total + Contingentes*	3,702	4,663	4,850	5,349	5,229	1,528	566	
Depósitos	Total de depósitos	4,893	6,058	6,246	6,400	6,314	1,420	256	
	- Depósitos monetarios	2,175	2,637	2,749	2,812	2,718	543	81	
	- Depósitos de ahorro	1,147	1,511	1,522	1,599	1,616	470	106	
	- Depósitos a plazo	1,572	1,910	1,975	1,989	1,979	408	69	
	Estructura	De 1 a 30 días	40.3%	30.4%	30.0%	31.6%	28.6%	-11.8%	-1.8%
		De 31 a 90 días	33.1%	36.1%	38.3%	38.5%	42.4%	9.3%	6.3%
		De 91 a 180 días	16.2%	23.4%	22.9%	21.5%	19.8%	3.7%	-3.5%
De 181 a 360 días		8.7%	8.9%	7.7%	7.1%	8.0%	-0.6%	-0.8%	
	De 361 días o más	1.6%	1.2%	0.9%	1.2%	1.1%	-0.5%	0.0%	
CONCEPTO		Dic-03	Dic-04	Feb-05	Mar-05	Abr-05	Mejoró o empeoró el indicador		
							Desde mar - 05		
Capital	Pasivo / Patrimonio (en número de veces) ESTATAL ABIERTO	6.92	7.41	7.71	7.79	8.10	▼		
	Pasivo / Patrimonio (en número de veces) PRIVADOS	9.09	8.80	9.14	9.40	9.19	▲		
	Pasivo / Patrimonio (en número de veces) TOTAL	8.82	8.63	8.97	9.20	9.06	▲		
Calidad de Activos	Cartera Vencida / Total Cartera y Contingente ESTATAL ABIERTO	9.24%	6.32%	4.60%	4.32%	4.23%	▲		
	Cartera Vencida / Total Cartera y Contingente PRIVADOS	2.46%	2.76%	2.43%	2.46%	2.42%	▲		
	Cartera Vencida / Total Cartera y Contingente TOTAL	2.97%	3.07%	2.62%	2.63%	2.58%	▲		
Eficiencia	Activos Productivos / Pasivos con Costo ESTATAL ABIERTO	104.44%	158.07%	159.07%	159.76%	158.31%	▼		
	Activos Productivos / Pasivos con Costo PRIVADOS	96.62%	136.82%	138.32%	140.19%	139.20%	▼		
	Activos Productivos / Pasivos con Costo TOTAL	97.30%	138.89%	140.33%	142.11%	141.12%	▼		
Rentabilidad	Resultados del Ejercicio / Patrimonio Promedio ESTATAL ABIERTO (ROE)	9.21%	18.29%	3.14%	5.81%	7.05%	▲		
	Resultados del Ejercicio / Patrimonio Promedio PRIVADOS	15.41%	20.70%	3.30%	5.45%	7.47%	▲		
	Resultados del Ejercicio / Patrimonio Promedio TOTAL	14.92%	20.40%	3.28%	5.49%	7.42%	▲		
	Resultados del Ejercicio / Activo Promedio ESTATAL ABIERTO (ROA)	0.69%	2.05%	0.35%	0.64%	0.76%	▲		
	Resultados del Ejercicio / Activo Promedio PRIVADOS	1.48%	1.89%	0.32%	0.51%	0.71%	▲		
	Resultados del Ejercicio / Activo Promedio TOTAL	1.57%	1.91%	0.32%	0.53%	0.71%	▲		
Liquidez	Activo Corriente / Pasivo Corriente ESTATAL ABIERTO	32.00%	30.03%	24.77%	35.44%	35.41%	▼		
	Activo Corriente / Pasivo Corriente PRIVADOS	30.91%	38.07%	35.71%	36.19%	33.05%	▼		
	Activo Corriente / Pasivo Corriente TOTAL	31.00%	37.25%	34.62%	36.11%	33.30%	▼		
	100 mayores depositantes**	106.60%	104.30%	98.82%	95.07%	100.69%	▲		

NOTA:

Las cifras arriba indicadas corresponden exclusivamente a los bancos operativos y no a la totalidad del sistema financiero ecuatoriano. Las cifras globales constan en la primera página de este reporte, e incluyen además de los bancos operativos, los bancos cerrados, las financieras, las mutualistas, la CFN, el BNF y los depósitos de particulares (organismos y embajadas), gobiernos locales y empresas públicas en el BCE.

Desde diciembre de 2003 se incluye a Banco de los Andes. Desde mayo de 2004 se incluye Banco Delbank. Desde enero de 2005 se incluye a Procredit.

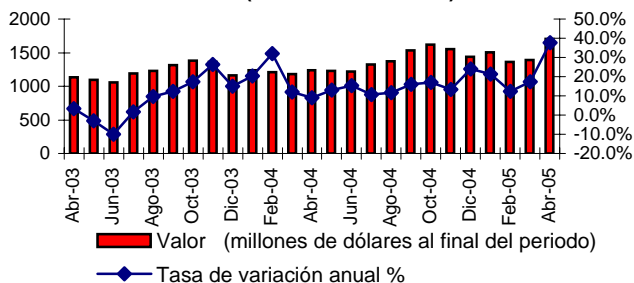
Las cuentas de cartera por vencer y cartera vencida del presente reporte incluyen la cartera reestructurada por vencer y vencida respectivamente.

* Los contingentes corresponden a créditos aprobados y no desembolsados.

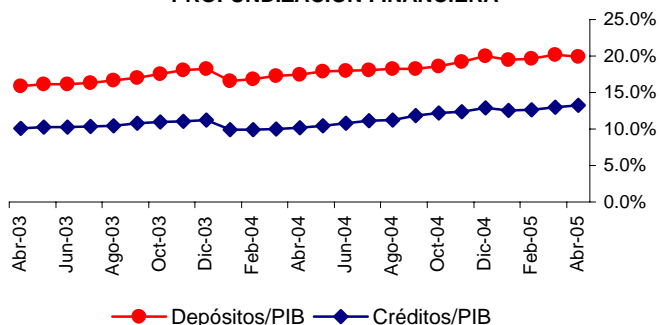
** Desde 2005, corresponde a la información del mes anterior.

VARIABLES MACROECONÓMICAS

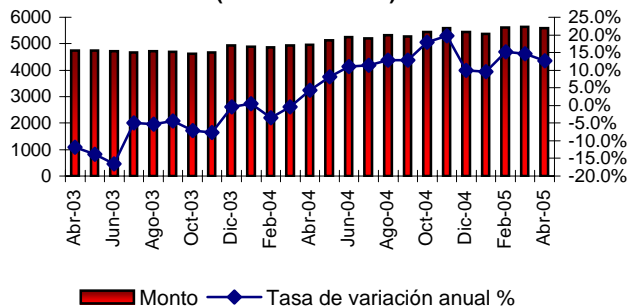
RESERVA DE LIBRE DISPONIBILIDAD
(millones de dólares)



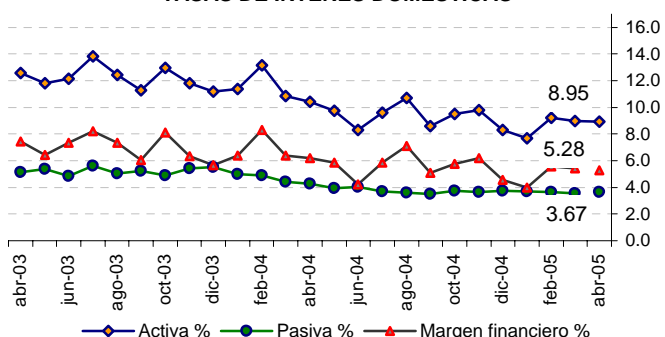
PROFUNDIZACIÓN FINANCIERA



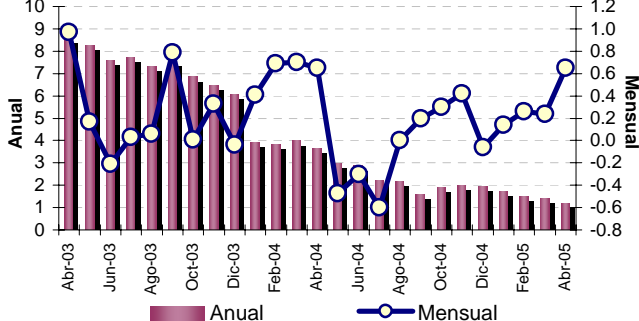
CRÉDITO INTERNO
(millones dólares)



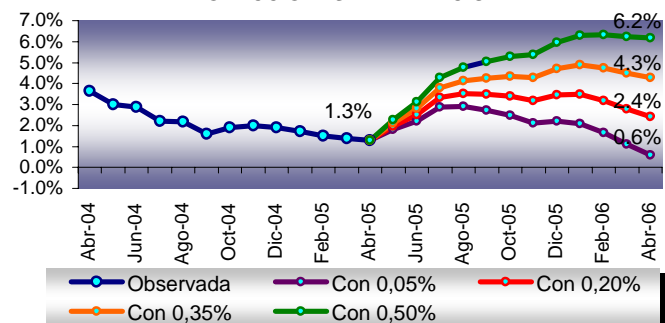
TASAS DE INTERES DOMÉSTICAS



INFLACIÓN ANUAL Y MENSUAL



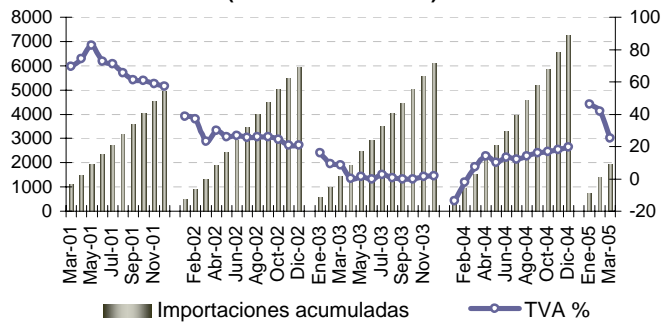
PROYECCIONES DE INFLACIÓN



EXPORTACIONES
(millones de dólares)



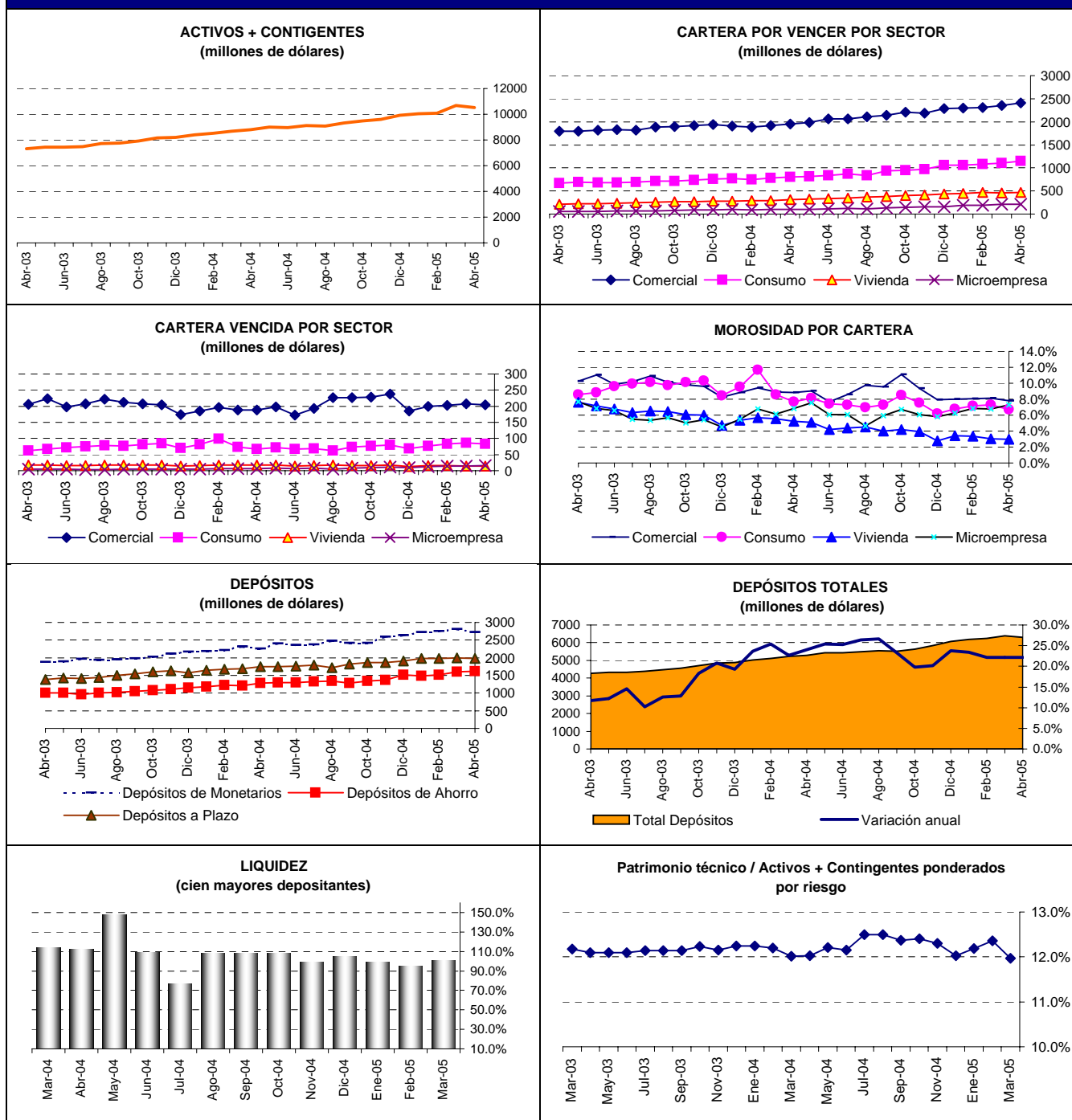
IMPORTACIONES
(millones de dólares)



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



VARIABLES SISTEMA FINANCIERO



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



May-05

* 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 al mes de marzo de 2004, fecha en la que se tiene información pública completa referente a los bancos operativos. Desde el mes de diciembre de 2003 se incluye a Banco de los Andes, desde mayo de 2004 a Banco Delbank y desde enero de 2005 a Procredit.

ASOCIACIÓN DE BANCOS PRIVADOS DEL ECUADOR

INFORMACION MACROECONÓMICA Y FINANCIERA MENSUAL DE ABRIL DE 2005

Comentario:

En abril la inflación mensual se ubicó en 0,65% y la anual alcanzó el 1,29%. En este mes, los grupos que influyeron en el comportamiento del IPC fueron los de 'educación', 'alimentos y bebidas no alcohólicas', 'alojamiento, agua, electricidad, gas y otros' y 'recreación y cultura' cuyas contribuciones fueron de 0,24, 0,19, 0,11 y 0,10, respectivamente. Entre los productos y servicios que tuvieron mayor impacto inflacionario encontramos los siguientes: enseñanza y matrícula preescolar, secundaria, libros (fundamentalmente por el inicio de clases en la Costa), alquiler (de una pieza, de una casa y de un departamento), tomate riñón, papas, pollo en presas, etc.

La Costa presentó una variación del IPC de 0,71% y la Sierra de 0,60%. En abril, el costo de la canasta familiar básica alcanzó los 425,12 dólares. Cuenca se mantiene como la ciudad más cara del país (costo de la canasta familiar básica de 473,89 dólares), lo cual implica 1,21 veces el costo de la canasta en la ciudad más barata (Ambato) y 1,69 veces el 'ingreso mínimo mensual' calculado por el INEC.

En marzo el IPP Nacional alcanzó una variación anual del 5,4%, lo cual es el resultado de modificaciones en los precios de varios grupos como los de 'agricultura, silvicultura y pesca', 'minerales, electricidad, gas y agua' y 'productos metálicos, maquinaria y equipo'.

En abril la RILD experimentó un incremento de 315,3 millones de dólares respecto al mes anterior, su tendencia anual continúa siendo creciente debido a una variación de 465,7 millones de dólares. El comportamiento mencionado se debe principalmente a una mejora del 14,8% en los 'depósitos del sector público no financiero', 30% en las 'reservas bancarias' y 178,4% en 'títulos del BCE'.

El sistema bancario continúa creciendo. Los activos + contingentes se redujeron en 170 millones con relación a marzo de 2005 (-1,59%) ubicándose en 10.506 millones de dólares, sin embargo, se mantiene la tendencia creciente anual (19,35%). La cartera por vencer se modificó en 2,72% con relación a marzo de 2005 y 34,33% frente a abril de 2004, situándose en 4.241 millones de dólares. La cartera vencida creció en 13,49% anual. La morosidad total [ver nota al pie (a)] se ha reducido en 2,08 puntos porcentuales con relación a abril de 2004, ubicándose en 6,95%.

Los hechos sucedidos en el mes de abril determinaron una disminución mensual de los depósitos, especialmente de los de corto plazo, de 87 millones (-1,34%), con relación a abril de 2004 mantienen la tendencia, se incrementaron en 1.028 millones. En tasas anuales, los depósitos monetarios, de ahorro y a plazo experimentaron tasas de 20,45%, 25,48% y 13,68%, respectivamente. En este mes, por cada 100 dólares captados se prestaron 67 dólares, pese a la convulsión experimentada esta relación mejoró con relación a 2004 y 2003, cuando la relación era de 64% y 63%, respectivamente.

La tasa de interés activa referencial se ubicó en 8,95%, 0,02 puntos porcentuales menos que la tasa del mes anterior. Por su parte, la tasa de interés pasiva referencial se incrementó en 0,11 puntos porcentuales, ubicándose en 3,67%. El margen resultante del mes fue de 5,28%, 0,13 puntos porcentuales menos que el observado en febrero de 2005. Al analizar las últimas cinco semanas se puede argumentar que existe una correlación positiva entre la tasa activa referencial y el monto de créditos concedidos al sector corporativo, por otro lado, los depósitos a plazos no parecen responder a la tasa pasiva referencial.

Los precios de la deuda ecuatoriana en el mercado secundario, bonos global 12 y 30, se ubicaron en 93,32 y 81,45, respectivamente, es decir, experimentaron variaciones mensuales de -7,23% y -11,33%, respectivamente. El riesgo país de Ecuador creció 150 puntos, ubicándose en 810, lo que se debe principalmente a la disminución de la confianza del mercado internacional generado por la convulsión social que culminó en el cambio de gobierno, la incertidumbre existente respecto al futuro manejo económico y las relaciones con los organismos multilaterales de crédito. La tasa de interés de la zona euro se mantiene en 2% desde junio de 2003, aunque se esperan modificaciones para finales de año, la de los Fondos Federales y la Prime el 3 de mayo se ubicaron en 3,0% y 6,0%, respectivamente, lo que implica las tasas más altas desde los atentados del 11 de septiembre de 2001. El incremento podría tener efectos sobre la disponibilidad de recursos para los países emergentes ya que los hace menos atractivos para la inversión.

El índice de tipo de cambio real se ubicó en 98,9, experimentando una reducción de 0,84 puntos porcentuales con relación a marzo de 2005. El euro mantiene una tendencia anual de apreciación respecto del dólar alcanzando una cotización de 0,76 (variación anual de -8,4%). El yen se ubicó en 105,18 yenes por dólar (variación anual de -4,87%). De igual forma, las monedas de Chile, Argentina, Colombia y Perú experimentaron apreciaciones anuales con respecto al dólar.

En marzo de 2005, el sector externo presentó un superavit comercial de 89 millones de dólares, las exportaciones totales crecieron en 21,8% mientras las importaciones totales lo hicieron en 25% con relación a marzo de 2004.