

ASOCIACIÓN DE BANCOS PRIVADOS DEL ECUADOR

INFORMACIÓN MACROECONÓMICA Y FINANCIERA MENSUAL DE JUNIO DE 2005

Tema del mes

BENCHMARKING DE TASAS DE INTERÉS

Las tasas de interés constituyen variables fundamentales para la toma de decisiones relacionadas con el ahorro, inversión y el desempeño económico. Su importancia radica en que orientan las decisiones de los agentes económicos, es decir, el "trade off" entre consumir hoy o mañana.

La estabilidad macroeconómica influye en el nivel de tasas de interés de un país, en la medida que se alcance mayor estabilidad (que se refleja directamente en la percepción de riesgo del mercado internacional o riesgo país) las tasas de interés deberían reducirse.

En el Ecuador, las tasas referenciales se calculan de acuerdo a un promedio ponderado de precios de mercado. La tasa activa referencial corresponde a las operaciones crediticias concedidas al sector corporativo entre 84 y 91 días y la pasiva se deriva de los depósitos a plazo entre 84 y 91 días. Adicionalmente, la tasa máxima convencional es el costo máximo del dinero que se puede aplicar a una operación de crédito, siendo la referente para castigar la usura y corresponde a 1,5 veces la activa referencial.

El spread financiero⁽¹⁾ del sistema bancario nacional comparado con el de varios países, utilizando la información que presenta mensualmente la Federación Latinoamericana de Bancos (FELABAN), en diciembre de 2004 es menor al promedio del grupo analizado. En mayo⁽²⁾ se produce un incremento de 2,5 puntos porcentuales alcanzando el 7,07%, superior en 2,24 puntos porcentuales al promedio. Dicho margen es incluso superior al observado en diciembre de 2003⁽³⁾.

Del análisis de las tasas reales (tasas de interés referenciales descontada la variación anual del índice de precios al consumidor de cada país), que se presenta en la siguiente tabla, se puede establecer las siguientes conclusiones: la tasa activa real del Ecuador es la más alta, la variación anual del IPC es la más baja⁽⁴⁾, sin embargo, la tasa pasiva real también es la más alta en los dos períodos, y por tanto existirían mayores incentivos para ahorrar, sin considerar otros determinantes, que en el resto de países. La tasa pasiva real pasó de 1,81% en diciembre de 2004 a 1,98% en mayo de 2005.

Como se puede apreciar el margen relativo⁽⁵⁾ del Ecuador es el más bajo del grupo en los dos períodos analizados, lo cual se debe a la elevada tasa pasiva real.

Tasas de Interés Reales⁽⁶⁾

PAÍS	MAYO DE 2005				DICIEMBRE DE 2004			
	NOMINALES		REALES		NOMINALES		REALES	
	ACTIVA	PASIVA	ACTIVA	PASIVA	ACTIVA	PASIVA	ACTIVA	PASIVA
ECUADOR	10,65	3,58	9,05	1,98	7,07	7	3,57	1
PERU	9,19	2,47	7,40	0,68	6,72	6	9,88	2
CHILE	3,98	2,70	1,29	0,01	1,28	1	98,51	3
COSTA RICA	8,26	3,18	-6,20	-11,28	5,08	5	-0,45	4
HONDURAS	7,79	2,95	-1,15	-5,99	4,84	3	-0,81	5
GUATEMALA	7,05	3,30	-0,71	-4,46	3,75	2	-0,84	6
BOLIVIA	8,61	3,54	3,04	-2,03	5,07	4	-2,50	7
Promedio	7,93	3,10	1,82	-3,01	4,63		15,34	

Fuente: Felaban, FMI
Elaboración: Multientlace

Al analizar la correlación existente entre el riesgo país (medido como el EMBI global) y las tasas de interés referenciales de Ecuador, Chile y Perú (los dos últimos presentaron el menor y más alto margen financiero absoluto en diciembre de 2004), entre enero de 2001 y mayo de 2005, no es posible establecer una relación clara entre las variables, excepto a partir de enero de 2005 en el caso de Ecuador y Perú que presentan una asociación directa. En los primeros meses del presente año el incremento del margen financiero y de la tasa activa se puede asociar al crecimiento del riesgo país tanto en Ecuador como Perú (incluso la tasa pasiva). En Chile las tasas de interés responderían a otros determinantes. Sin embargo, utilizando el coeficiente de correlación, se puede determinar que existe una asociación positiva entre el riesgo país, las tasas referenciales y el margen financiero para el Ecuador; una relación positiva entre la tasa activa y el EMBI y una negativa entre la tasa pasiva y el riesgo país en Perú y Chile. En Perú el spread soberano se encuentra asociado de forma negativa con el margen de intermediación.

Una cuantificación del efecto del riesgo país sobre las tasas de interés requeriría de un ejercicio econométrico más amplio que incluya todos los determinantes del spread financiero, sin embargo, por todo lo mencionado es posible argumentar que el riesgo país tiene una asociación directa con las tasas de interés en el Ecuador y que la tasa pasiva real es la más alta de todo el grupo analizado (se ha incrementado en 0,17 puntos porcentuales) lo que determina que el margen relativo sea el más bajo.

(1) Corresponde al margen absoluto que es la diferencia entre tasa activa y pasiva

(2) Con relación a diciembre de 2004 el margen aumentó en Chile, Costa Rica y Ecuador, en el resto de países disminuyó.

(3) Con relación a diciembre de 2003 el margen aumentó exclusivamente en el caso del Ecuador.

(4) La variación anual del IPC en mayo fue la siguiente: Ecuador (1,6%), Perú (1,79%), Chile (2,69%), Bolivia (5,57%), Guatemala (7,76%), Honduras (8,94%) y Costa Rica (14,47%).

(5) El margen financiero relativo permite descontar del spread el efecto de tendencias crecientes en el nivel de tasas de interés. Se calculó como la razón entre el margen absoluto y la tasa pasiva real.

(6) La importancia de las tasas de interés en dólares como referentes del mercado crediticio depende del grado de dolarización de cada economía. Como variable proxy de la dolarización se tomó la relación depósitos en moneda extranjera sobre los depósitos totales del sistema bancario. La dolarización de las economías a diciembre de 2004 fue la siguiente: Bolivia 85,69%, Perú 65,5%, Costa Rica 40,71%, Honduras 35,62% (corresponde al total del sistema financiero), Guatemala (corresponde al % de cuasidinero que se maneja en moneda extranjera) y Chile 10,44%.

INDICADORES INTERNACIONALES Y NACIONALES

CONCEPTO		dic-03	dic-04	abr-05	may-05	jun-05	Variación al 30 de jun - 05 desde may - 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	0,7643	0,7790	0,8132	4,39%
	Yenes por Dólar	107,79	102,38	105,18	104,50	106,56	1,97%
	Pesos Colombianos por Dólar	2.805,74	2.354,49	2.280,08	2.270,94	2.264,28	-0,29%
	Soles Peruanos	3,4727	3,2107	3,1632	3,1604	3,1586	-0,06%
	Real Brasileño por Dólar	2,8900	2,6630	2,5033	2,3826	2,3448	-1,58%
	Peso Argentino por Dólar	2,9300	2,9037	2,8158	2,8068	2,7982	-0,31%
	Peso Chileno por Dólar	592,75	562,25	563,72	561,46	568,17	1,20%
	Peso Mexicano por Dólar	11,23	10,96	10,79	10,66	10,51	-1,38%
Índice del Tipo de Cambio Real (1)	97,4	99,5	98,9	99,1	98,1	-1,0	
Precio del Petróleo (US\$ por barril)	26,27	27,13	39,95	41,75	45,25	8,38%	
Tasas de Interés Internacionales e Índices Bolsa de Valores	Tasa FED FUNDS	1,00%	2,25%	2,75%	3,00%	3,00%	0,00%
	Tasa Prime	4,00%	5,25%	5,75%	6,00%	6,00%	0,00%
	Tasa LIBOR (90 días)	1,16%	2,56%	3,21%	3,34%	3,52%	0,18%
	Dow Jones	10.454	10.783	10.065	10.491	10.401	-0,86%
	Nasdaq	2.003	2.175	1.900	2.070	2.072	0,09%
Riesgo País	Argentina	5.739	4.707	6.126	5.956	464	-5492
	Brasil	463	383	436	415	411	-4
	Colombia	431	333	405	353	331	-22
	Ecuador	799	691	810	875	804	-71
	México	199	167	198	176	169	-7
	Perú	312	220	238	251	206	-45
	Chile	90	64	72	68	66	-2
	América Latina	535	423	465	462	392	-70
VARIABLES NACIONALES							
Inflación	IPC						
	Tasa de Inflación Mensual	-0,04%	-0,06%	0,65%	0,25%	0,08%	-0,17
	Tasa de Inflación Anual	6,07%	1,95%	1,29%	1,60%	1,67%	0,07
	Tasa de Inflación Acumulada	6,01%	1,95%	1,30%	1,55%	1,63%	0,08
	IPP Nacional (2)						
	Tasa de variación Mensual	0,90%	0,50%	-5,50%	0,90%	nd	
Tasa de variación Anual	0,50%	9,80%	0,00%	1,80%	nd		
Tasas de Interés Domésticas	Tasa Activa Referencial	11,19%	8,33%	8,95%	10,65%	9,41%	-1,24
	Tasa Pasiva Referencial	5,51%	3,76%	3,67%	3,58%	3,99%	0,41
	Margen Financiero	5,68%	4,57%	5,28%	7,07%	5,42%	-1,65
	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	6,8	2,2	30,9	28,7
	Guayaquil	10,9	3,9	7,6	4,0	2,6	-1,4
Precios Deuda Externa Ecuatoriana	Global 12	97,9%	101,7%	93,5%	93,5%	94,4%	0,90
	Global 30	78,5%	85,5%	82,8%	79,9%	82,2%	2,31

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



NOTAS:

jul-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	abr-05	may-05	jun-05	Variación al 30 de jun - 05 desde may - 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%	6,0%	3,9%	3,9%	3,9%	0,00
Indicadores Monetarios	Reservas Internacionales Líquidas	1.160,4	1.549,3	1.701,8	1.526,0	1.586,2	60,2
	Monedas (nueva emisión)	49,7	56,2	59,3	59,7	60,1	0,4
	Depósitos del Sector Público en el BCE	1.234,1	1.672,6	1.762,0	1.712,8	1.711,3	-1,5
	Títulos del Tesoro (2)	1.244,3	1.169,1	1.141,0	1.141,1	1.140,0	-1,1
	Títulos del BCE - Bancos Privados (3)	44,0	31,2	38,7	18,4	15,4	-3,0
	Depósitos Totales	5.760,9	7.022,3	7.360,4	7.498,5	7.569,8	71,3
	Crédito Interno	4.939,7	5.434,7	5.593,6	5.896,3	5.981,5	85,2
Profundización Financiera (4)	Depósitos / PIB	18,23%	19,24%	19,90%	20,42%	20,81%	0,39%
	Crédito / PIB	12,45%	12,34%	13,27%	13,63%	14,00%	0,36%
	(Depósitos + Crédito) / PIB	30,68%	31,59%	33,17%	34,05%	34,80%	0,75%
COMERCIO EXTERIOR (5)							
CONCEPTO		dic-03	dic-04	mar-05	abr-05	may-05	Variación may 05 - may04 (tasa de crecimiento)
Ventas al Exterior	Exportaciones	6.038	7.553	2.120	2.867	3.634	21,7%
	Petroleras	2.607	4.234	1.197	1.654	2.076	32,1%
	No petroleras	3.432	3.319	923	1.212	1.558	10,2%
	Tradicional	1.685	1.642	446	605	775	11,6%
	No tradicional	1.747	1.677	477	607	783	8,9%
Compras del Exterior	Importaciones	6.071	7.272	1.928	2.587	3.387	25,3%
	Bienes de Consumo	1.758	2.047	463	652	842	18,2%
	Combustibles y lubricantes	597	724	221	255	352	13,8%
	Materias Primas	2.019	2.559	706	933	1.199	27,5%
	Bienes de Capital	1.696	1.943	537	746	992	34,0%
Balanza Comercial		-33	261	192	280	247	-12,8%

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



NOTAS:

jul-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	abr-05	may-05	jun-05	Variación al 30 de junio (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	10.506	10.628	10.739	2.544	834	
	Inversiones	1.141	1.282	1.656	1.612	1.582	441	300	
	Provisiones para créditos y contingentes	335	325	348	354	348	13	23	
	Patrimonio	676,7	798,4	844,6	861,2	880,0	203	82	
	Utilidades Banco estatal abierto	4,5	12,5	6,8	9,1	10,4	6	-2	
	Utilidades bancos privados	87,6	106,6	52,3	66,8	83,8	-4	-23	
	Utilidades totales*	92,0	119,2	59,1	75,9	94,3	2	-25	
Cartera	Cartera Total	3.004	3.892	4.210	4.324	4.440	1.436	548	
	- Cartera por vencer	3.078	3.943	4.241	4.364	4.500	1.421	557	
	- Cartera Vencida	263	274	317	314	288	25	15	
	Cartera Total + Contingentes**	3.702	4.663	5.229	5.332	5.480	1.778	817	
Depósitos	Total de depósitos	4.893	6.058	6.314	6.477	6.601	1.707	543	
	- Depósitos monetarios	2.175	2.637	2.718	2.863	2.901	727	264	
	- Depósitos de ahorro	1.147	1.511	1.616	1.621	1.634	487	123	
	- Depósitos a plazo	1.572	1.910	1.979	1.992	2.065	494	155	
	Estructura	De 1 a 30 días	40,3%	30,4%	28,6%	29,9%	30,1%	-10,2%	-0,3%
		De 31 a 90 días	33,1%	36,1%	42,4%	39,8%	36,9%	3,8%	0,8%
		De 91 a 180 días	16,2%	23,4%	19,8%	19,5%	21,1%	4,9%	-2,3%
De 181 a 360 días		8,7%	8,9%	8,0%	9,3%	10,3%	1,7%	1,5%	
De 361 días o más		1,6%	1,2%	1,1%	1,4%	1,5%	-0,1%	0,3%	
CONCEPTO		dic-03	dic-04	abr-05	may-05	jun-05	Mejóro o empeoró el indicador		
								Desde may - 05	
Capital	Pasivo / Patrimonio (en número de veces) ESTATAL ABIERTO	6,92	7,87	8,10	7,61	7,88	▼		
	Pasivo / Patrimonio (en número de veces) PRIVADOS	9,09	9,31	9,19	9,18	9,07	▲		
	Pasivo / Patrimonio (en número de veces) TOTAL	8,82	9,13	9,06	8,99	8,92	▲		
Calidad de Activos	Cartera Vencida / Total Cartera y Contingente ESTATAL ABIERTO	9,24%	4,92%	4,23%	4,25%	3,53%	▲		
	Cartera Vencida / Total Cartera y Contingente PRIVADOS	2,46%	2,18%	2,42%	2,31%	2,02%	▲		
	Cartera Vencida / Total Cartera y Contingente TOTAL	2,97%	2,41%	2,58%	2,49%	2,17%	▲		
Eficiencia	Activos Productivos / Pasivos con Costo ESTATAL ABIERTO	104,44%	158,77%	158,31%	164,44%	163,90%	▼		
	Activos Productivos / Pasivos con Costo PRIVADOS	96,62%	139,68%	139,20%	139,10%	138,07%	▼		
	Activos Productivos / Pasivos con Costo TOTAL	97,30%	141,52%	141,12%	141,50%	140,59%	▼		
Rentabilidad	Resultados del Ejercicio / Patrimonio Promedio ESTATAL ABIERTO (ROE)	9,21%	13,80%	7,05%	9,40%	10,75%	▲		
	Resultados del Ejercicio / Patrimonio Promedio PRIVADOS	15,41%	16,45%	7,47%	9,54%	11,97%	▲		
	Resultados del Ejercicio / Patrimonio Promedio TOTAL	14,92%	16,13%	7,42%	9,53%	11,82%	▲		
	Resultados del Ejercicio / Activo Promedio ESTATAL ABIERTO (ROA)	0,69%	1,64%	0,76%	1,03%	1,15%	▲		
	Resultados del Ejercicio / Activo Promedio PRIVADOS	1,48%	1,61%	0,71%	0,89%	1,11%	▲		
Resultados del Ejercicio / Activo Promedio TOTAL	1,57%	1,61%	0,71%	0,91%	1,12%	▲			
Liquidez	Activo Corriente / Pasivo Corriente ESTATAL ABIERTO	32,00%	30,29%	35,41%	30,72%	31,05%	▲		
	Activo Corriente / Pasivo Corriente PRIVADOS	30,91%	38,68%	33,05%	32,89%	33,85%	▲		
	Activo Corriente / Pasivo Corriente TOTAL	31,00%	37,84%	33,30%	32,67%	33,55%	▲		
	100 mayores depositantes***	106,60%	104,30%	100,69%	91,83%	91,08%	▼		

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.

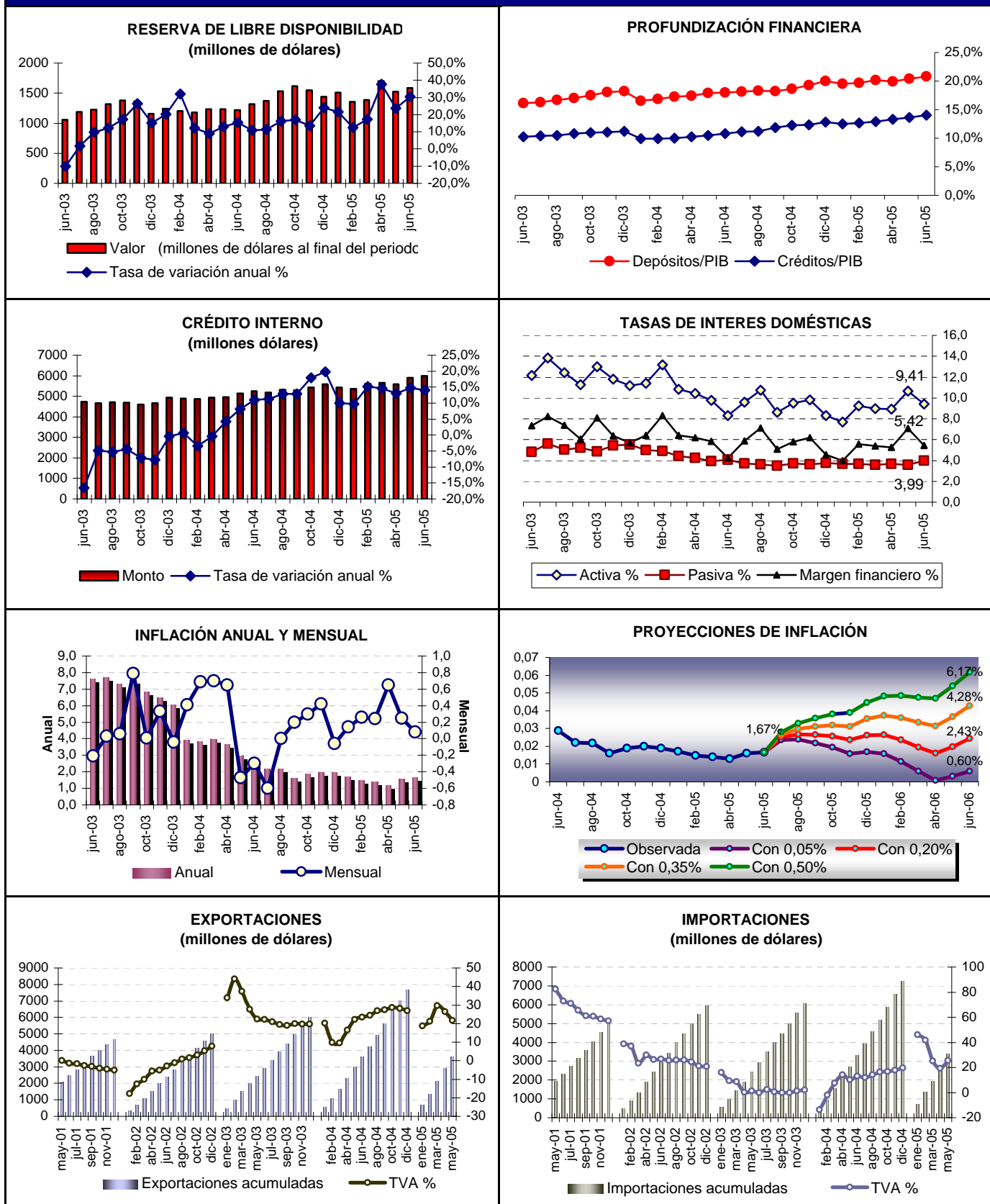
Las cuentas de cartera por vencer y cartera vencida del presente reporte incluyen la cartera reestructurada por vencer y vencida respectivamente.

* Las utilidades se liquidan al final del periodo descontando impuesto a la renta, participación a trabajadores e impuesto al INNFA.

** Los contingentes corresponden a créditos aprobados y no desembolsados.

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

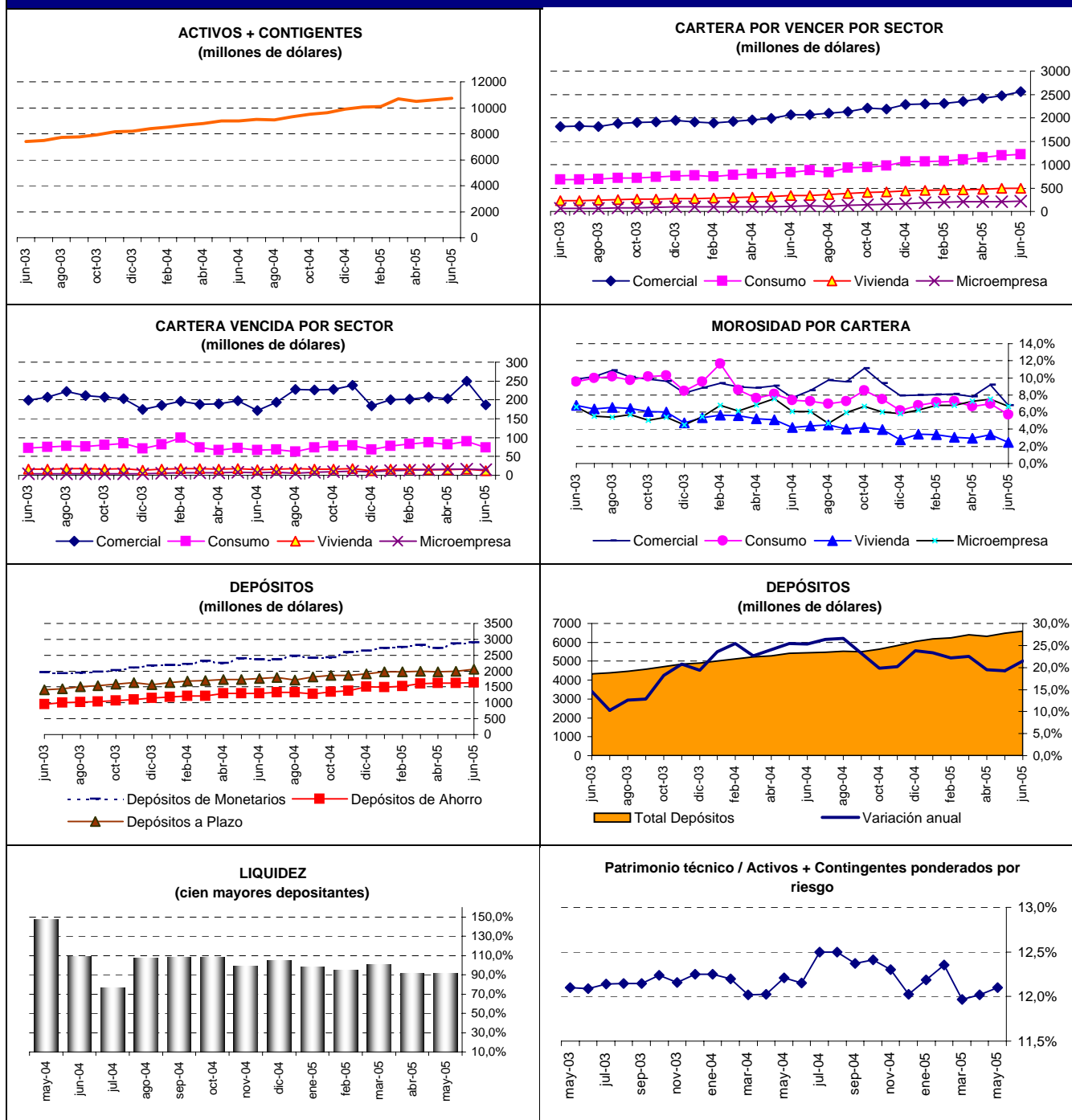
VARIABLES MACROECONÓMICAS



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



VARIABLES BANCOS OPERATIVOS



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



jul-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 JUNIO DE 2005

Comentario:

En el mes de junio la inflación mensual se ubicó en 0,08% y la anual alcanzó el 1,67%. Los grupos que más influyeron en el incremento de precios se presentan a continuación: de 'salud', 'transporte' y 'alojamiento, agua, electricidad, gas y otros', cuyas contribuciones fueron de 0,58, 0,44 y 0,16, respectivamente. Contrariamente, varios grupos tuvieron una incidencia negativa sobre la inflación como los de 'alimentos y bebidas no alcohólicas', 'restaurantes y hoteles' y 'comunicación' con -0,62, -0,36 y -0,32. Lo anterior se debe a la estacionalidad de las cosechas de productos como el arroz y naranja. Entre los productos y servicios con mayor impacto inflacionario encontramos los siguientes: consultas, radiografías, afinamiento de motor, neumáticos, baterías y alquiler (de una pieza, de una casa y de un departamento).

La Costa presentó una variación del IPC de -0,15% y la Sierra de 0,28%. A nivel de ciudades, Loja tuvo la mayor inflación con 0,56%, Quito y Guayaquil alcanzaron 0,26% y 0,23%, respectivamente. El costo de la canasta familiar básica llegó a 425,1 dólares. Cuenca continúa siendo la ciudad más cara del país (costo de la canasta familiar básica de 472,55 dólares y una variación de precios de -0,28%), lo cual implica 1,22 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 mayo la variación anual del IPP Nacional fue de 1,8%, la mensual alcanzó 0,9% resultado de incrementos en los precios del grupo de 'minerales, electricidad, gas y agua'.

En junio la RILD creció 60,2 millones de dólares (3,94%) respecto al mes anterior, su tendencia anual se mantiene debido a una variación de 369 millones de dólares (30,4%). El comportamiento mensual se debe principalmente a 67,2 millones de dólares adicionales (25,2%) en las 'reservas bancarias'.

Los activos + contingentes de la banca nacional aumentaron en 111 millones con relación a mayo de 2005 (1,04%) ubicándose en 10.739 millones de dólares, se mantiene la tendencia creciente anual (19,71%). La cartera por vencer se modificó en 3,11% con relación a mayo de 2005 y 34,49% frente a junio de 2004, situándose en 4.500 millones de dólares. La cartera vencida creció en 10,6% anual. La morosidad total [ver nota al pie (a)] se ha reducido en 1,93 puntos porcentuales con relación a junio de 2004, ubicándose en 6,02%.

Los depósitos este mes aumentaron 124 millones (1,91%) y 1.167 millones con relación a junio del año pasado (21,47%). En tasas anuales, los depósitos monetarios, de ahorro y a plazo crecieron en 22,75%, 25,5% y 16,79%, respectivamente. En este mes, por cada 100 dólares captados se prestaron 67,3 dólares.

La tasa de interés activa referencial se ubicó en 9,41%, 1,24 puntos porcentuales menos que la tasa del mes anterior. Por su parte, la tasa de interés pasiva referencial aumentó en 0,41 puntos porcentuales, ubicándose en 3,99%. El margen resultante del mes fue de 5,42%, 1,65 puntos porcentuales menos que el observado en mayo de 2005. La tasa máxima convencional se mantiene por tercer mes consecutivo en 13,43%. En la última semana de junio los depósitos a plazo entre 84 y 91 días se incrementaron en 8,6%.

Los precios de la deuda ecuatoriana en el mercado secundario, bonos global 12 y 30, se ubicaron en 94,39 y 82,19, respectivamente, es decir, tuvieron variaciones mensuales de 0,96% y 2,90%, respectivamente. El riesgo país de Ecuador disminuyó 71 puntos, tendencia similar a la de América Latina, ubicándose en 804. La calificación de riesgo de la deuda nacional realizada por Standard & Poors pasó de B- a CCC+ (sin grado de inversión), entre otros argumentos presentados se establece que no existe evidencia de que los inversionistas privados han efectuado rollover en el pasado. Según JP Morgan, el país es el más riesgoso de América Latina, el spread soberano es incluso superior al de varias naciones asiáticas y africanas monitoreadas por esa entidad. De acuerdo a Wachovia Securities, la disminución en el riesgo país se debe al incremento del precio del petróleo. JP Morgan incorporó en la medición del riesgo argentino los nuevos bonos de deuda (discount y el par emitidos en dólares y bajo legislación estadounidense) lo que implicó una drástica reducción del EMBI global de ese país.

La tasa de interés de la zona euro se mantiene en 2% desde junio de 2003, la Prime se ubicó en 6,25%, la de los Fondos Federales pasó a 3,25% (novena modificación en el año efectuada los primeros días de julio), se esperan nuevos incrementos en los meses de agosto y septiembre.

El índice de tipo de cambio real se ubicó en 98,1, es decir, se redujo en 0,93 puntos porcentuales con relación a mayo de 2005, se mantiene sobre el tipo de cambio real de equilibrio (96), cuyo nivel según el BCE, permitiría sostener un déficit de balanza de pagos de 1,5% del PIB. El euro mantiene una tendencia anual de apreciación respecto del dólar alcanzando una cotización de 0,8132. La cotización del yen llegó a 106,56 yenes por dólar (variación anual de -2,61%). De igual forma, las monedas de Argentina, Colombia, Brasil y Perú experimentaron apreciaciones anuales con respecto al dólar (aquellas más pronunciadas las experimentaron el real y peso colombiano con 25% y 16,6%). China revaluó el 21 de julio su moneda, por primera vez en una década, registrando un alza del 2,1% alcanzando 8,11 yuanes por dólar, lo que puede considerarse como el primer paso hacia la liberalización del mercado de divisas en ese país.

En mayo de 2005, el sector externo presentó un superávit comercial de 247 millones de dólares, 36 millones menos que en mayo de 2004, las exportaciones totales crecieron en 21,7% mientras que las importaciones totales lo hicieron en 25,3% con relación a mayo de 2004.