

# ASOCIACIÓN DE BANCOS PRIVADOS DEL ECUADOR

## INFORMACIÓN MACROECONÓMICA Y FINANCIERA MENSUAL DE JULIO DE 2005

Tema del mes

### EL ACUERDO MERCOSUR-CAN<sup>(1)</sup>

El Mercosur y la CAN aglutinan una población de 320 millones de habitantes<sup>(2)</sup> (alrededor del 40% del continente). El ingreso es de 2,3 billones de dólares (16% del continente). El ingreso promedio por habitante es de 6900 dólares<sup>(3)</sup>. Las exportaciones alcanzan 153 mil millones de dólares y las importaciones 103 mil millones (11% de participación en el flujo comercial del continente en ambos casos).

En el estudio de Berrettoni & Cicowicz (2005) se señala que las exportaciones de la CAN al Mercosur crecieron 106% entre principios de los noventa y los primeros años de la última década y que las importaciones aumentaron en 93% en el mismo período. Sin embargo, de acuerdo a los datos publicados por la CAN, dichas exportaciones (FOB) han experimentado una variación de 1,66% entre 1994 y 2003 y las importaciones (CIF) de 75,72%. A partir de 2001, existe un decrecimiento promedio de las exportaciones hacia el Mercosur del 18%. Entre 1994 y 2003, las importaciones han experimentado una tendencia creciente, excepto en 1996, 1999 y 2003, comportamiento bastante similar de las importaciones totales de la CAN. La balanza comercial para la CAN históricamente ha sido deficitaria en 1.702 millones de dólares en promedio anual. La inversión extranjera directa que proviene del Mercosur ha presentado un decrecimiento continuo a partir de 1999, con excepción de 2001. En 2003 alcanzó los 151 millones de dólares que representa el 1,97% del total.

En ambos bloques existe poca diversificación de su oferta exportable, lo que es mucho más marcado para los países andinos. El continente americano tiene mayor importancia para la CAN (especialmente EEUU que concentra el 45,4% de las exportaciones) mientras la UE representa el 11,4% del total. En el Mercosur la participación de EEUU y la UE es de 19,7% y 22,6%, respectivamente. Para Brasil, los principales destinos son EEUU y la UE con participaciones cercanas al 25% en ambos casos. Para Argentina, Paraguay y Uruguay los principales destinos son Mercosur y UE. En el caso de Paraguay, EEUU concentra únicamente el 3,3% de las exportaciones (composición de las importaciones similar al mencionado para todos los países). Bolivia es el único país de la CAN que tiene como principal destino Mercosur, para todos los demás el principal socio comercial es EEUU (similar composición se da en las importaciones). Para Ecuador las importaciones intraregionales son importantes, así como, las provenientes de la UE para Perú, Venezuela y Colombia.

Aquellos países con mayor ganancia en las exportaciones son: resto de la CAN<sup>(4)</sup>, Perú, Brasil y Colombia<sup>(5)</sup>, mientras que aquellos que presentarían mayor dinamismo en las importaciones son: resto de la CAN, Perú, Venezuela y Brasil<sup>(6)</sup>. En lo referente a los términos de intercambio, existe una tendencia positiva para los países del Mercosur y Venezuela y una negativa para Perú, Colombia y resto de la CAN.

Los efectos del acuerdo comercial sobre el PIB varían entre 0,08% en el caso de Argentina hasta el 0,34% para resto de la CAN. Así mismo, se experimentaría una mejora en el nivel de empleo, tanto del no calificado como calificado, cuya variación en el caso del no calificado va desde 0,12% para Argentina hasta 1% para resto de la CAN y en el calificado de 0,08% hasta 1,73%, para los mismos países mencionados.

Gran parte de los beneficios, especialmente para los países de la CAN y Brasil, se deben a aumentos en el nivel de empleo. Para los países del Mercosur existen mejoras en la eficiencia, términos de intercambio y empleo. Para los países de la CAN hay pérdidas en eficiencia (Colombia y Venezuela) y términos de intercambio (excepto en Venezuela).

El comportamiento a nivel sectorial es bastante diverso. Al menos parcialmente el incremento de las exportaciones se debe a una disminución de las ventas domésticas, las cuales son reemplazadas por importaciones. Según la variación de los volúmenes producidos en Argentina, Brasil y Colombia son pocos los sectores con una variación significativa (mayor a 1% en términos absolutos). En los países del Mercosur es posible identificar los siguientes sectores ganadores: vehículos y sus partes (Brasil), otros cereales y trigo (Argentina y Uruguay), industria alimenticia (Uruguay), aceites y grasas vegetales (con excepción de Brasil en el que es un sector con decrecimiento). Entre los sectores perdedores destacan: metales, vegetales y frutas, productos de carne, productos de cuero, y otros productos agrícolas (Uruguay) y semillas oleaginosas (Brasil). En los países de la CAN los sectores ganadores serían: productos metálicos (Venezuela y resto de la CAN), metales (Perú, en resto de la CAN es perdedor), minerales (Venezuela, en resto de la CAN es perdedor), textiles e indumentaria (Colombia y Venezuela), maquinaria y equipo, y productos químicos (Venezuela), otras manufacturas livianas, y vegetales y frutas (resto de la CAN), productos de petróleo (Venezuela), industria alimenticia (Perú y resto de la CAN), bebidas y tabaco (Venezuela, en resto de la CAN es perdedor), azúcar (Venezuela), minería (Perú y resto de la CAN), otros productos agrícolas (Colombia y Perú) y semillas oleaginosas (resto de la CAN, en Colombia es un sector perdedor). Entre los sectores perdedores se destacan: otros cereales (en todos los países de la CAN), trigo (excepto en Venezuela), productos de cuero (Perú y resto de la CAN), y aceites y grasas vegetales (en todos los países de la CAN).

En lo que se refiere al impacto sobre el empleo en cada sector, aquellos correspondientes a la industria alimentaria y productos químicos aumentan su nivel en todos los países. En el primer caso, el aumento es significativo en Uruguay, Perú, Venezuela y resto de la CAN, en el segundo caso en Venezuela y resto de la CAN.

En Bolivia y Ecuador es posible destacar los sectores de vegetales y frutas, semillas oleaginosas, azúcar, industria alimenticia, textiles e indumentaria, otras manufacturas livianas, productos químicos, productos metálicos y vehículos y sus partes con variaciones que oscilan entre 1,1% y 11,7%. Con excepción de productos químicos y textiles e indumentaria, corresponden a los sectores que alcanzarían incrementos significativos en producción. De igual forma, aquellos sectores con un impacto negativo en la producción son los que experimentarían una reducción en el empleo.

De acuerdo al estudio, un acuerdo comercial Mercosur-CAN es beneficioso en términos de crecimiento del PIB, volumen de comercio y nivel de empleo. Sin embargo, el éxito de un acuerdo comercial, entre otros determinantes, depende tanto de la diversificación del aparato productivo así como del número de empresas que intervienen, factores considerados en el informe del primer año del acuerdo comercial Chile-Estados Unidos preparado por el Banco Central de la República de Chile, y que deberían ser incluidos en un proceso de evaluación de un tratado comercial.



(1) Al respecto ver Berrettoni & Cicowicz: "El acuerdo de libre comercio Mercosur- Comunidad Andina de Naciones: una evaluación cuantitativa", División de Estadística y Proyecciones Económicas, CEPAL, abril de 2005.

(2) Sólo Brasil tiene una población de 175 millones de habitantes.

(3) El ingreso por habitante de Argentina (el más alto) es cuatro veces el de Bolivia (el más bajo) y tres veces el de Ecuador (el más bajo luego de Bolivia)

(4) En el estudio, por disponibilidad de información, se agrupa a Ecuador y Bolivia como resto de la CAN.

(5) Los incrementos esperados son 7,01%, 6,53%, 3,18% y 2,8% de acuerdo al orden mencionado previamente.

(6) Las variaciones serían: 6,21%, 5,01%, 3,3% y 2,93%.

(7) El impacto en los términos de intercambio es de 0,47% para Argentina y Brasil, 0,45% para Uruguay, 0,11% para Venezuela, -0,46% para Perú, -0,15% para Colombia y de -0,22% para resto de la CAN.

# INDICADORES INTERNACIONALES Y NACIONALES

CONCEPTO		dic-03	dic-04	may-05	jun-05	jul-05	Variación al 31 de jul - 05 desde jun - 05 (en porcentajes, millones de US\$ o puntos porcentuales)
<b>VARIABLES INTERNACIONALES</b>							
<b>Cotización de las Monedas, Índice de Tipo de Cambio Real y Precio del Petróleo</b>	Euros por Dólar	0,8150	0,7406	0,7790	0,8132	0,8211	0,98%
	Yenes por Dólar	107,79	102,38	104,50	106,56	109,72	2,96%
	Pesos Colombianos por Dólar	2.805,74	2.354,49	2.270,94	2.264,28	2.254,88	-0,42%
	Soles Peruanos	3,4727	3,2107	3,1604	3,1586	3,1575	-0,04%
	Real Brasileño por Dólar	2,8900	2,6630	2,3826	2,3448	2,3042	-1,73%
	Peso Argentino por Dólar	2,9300	2,9037	2,8068	2,7982	2,7863	-0,42%
	Peso Chileno por Dólar	592,75	562,25	561,46	568,17	558,49	-1,70%
	Peso Mexicano por Dólar	11,23	10,96	10,66	10,51	10,37	-1,30%
	Índice del Tipo de Cambio Real (1)	97,4	99,5	99,1	97,9	97,5	-0,4
Precio del Petróleo (US\$ por barril)	26,27	27,13	41,75	42,25	50,07	18,51%	
<b>Tasas de Interés Internacionales e Índices Bolsa de Valores</b>	Tasa FED FUNDS	1,00%	2,25%	3,00%	3,00%	3,25%	0,250
	Tasa Prime	4,00%	5,25%	6,00%	6,00%	6,25%	0,250
	Tasa LIBOR (90 días)	1,16%	2,56%	3,34%	3,52%	3,70%	0,180
	Dow Jones	10.454	10.783	10.491	10.401	10.710	2,97%
	Nasdaq	2.003	2.175	2.070	2.072	2.200	6,17%
<b>Riesgo País</b>	Argentina	5.739	4.707	5.956	464	413	-51
	Brasil	463	383	415	411	401	-10
	Colombia	431	333	353	331	315	-16
	Ecuador	799	691	875	804	735	-69
	México	199	167	176	169	152	-17
	Perú	312	220	251	206	172	-34
	Chile	90	64	68	66	59	-7
	América Latina	535	423	462	392	323	-69
<b>VARIABLES NACIONALES</b>							
<b>Inflación</b>	IPC						
	Tasa de Inflación Mensual	-0,04%	-0,06%	0,25%	0,08%	0,24%	0,16
	Tasa de Inflación Anual	6,07%	1,95%	1,60%	1,67%	2,37%	0,70
	Tasa de Inflación Acumulada	6,01%	1,95%	1,55%	1,63%	1,88%	0,25
	IPP Nacional (2)						
Tasa de variación Mensual	0,90%	0,50%	0,90%	-0,20%	nd		
Tasa de variación Anual	0,50%	9,80%	1,80%	1,97%	nd		
<b>Tasas de Interés Domésticas</b>	Tasa Activa Referencial	11,19%	8,33%	10,65%	8,88%	9,23%	0,35
	Tasa Pasiva Referencial	5,51%	3,76%	3,58%	3,84%	3,92%	0,08
	Margen Financiero	5,68%	4,57%	7,07%	5,04%	5,31%	0,27
	Tasa Interbancaria - Promedio Diario	0,84%	0,71%	1,00%	1,00%	1,60%	0,60
<b>Montos negociados en Bolsa de Valores en millones de US\$ (3)</b>	Quito	10,6	2,5	2,2	30,9	10,7	-20,2
	Guayaquil	10,9	3,9	4,0	2,6	2,5	-0,1
<b>Precios Deuda Externa Ecuatoriana</b>	Global 12	97,9%	101,7%	93,5%	94,4%	97,0%	2,60
	Global 30	78,5%	85,5%	79,9%	82,2%	85,0%	2,81

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



NOTAS:

ago-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	may-05	jun-05	jul-05	Variación al 31 de jul - 05 desde jun - 05 (en porcentajes, millones de US\$ o puntos porcentuales)
<b>SECTOR REAL Y AGREGADOS MONETARIOS</b> (millones de US\$)							
<b>Sector Real</b>	Producto Interno Bruto (1)	17.781	19.016	19.700	19.700	19.700	0
	Tasa de crecimiento anual (PIB)	2,7%	6,9%	3,6%	3,6%	3,6%	0,00
<b>Indicadores Monetarios</b>	Reservas Internacionales Líquidas	1.160,4	1.549,3	1.526,0	1.586,2	1.787,9	201,7
	Monedas (nueva emisión)	49,7	56,2	59,7	60,1	60,1	0,0
	Depósitos del Sector Público en el BCE	1.234,1	1.672,6	1.712,8	1.711,3	1.857,1	145,8
	Títulos del Tesoro (2)	1.244,3	1.169,1	1.141,1	1.140,0	1.140,4	0,4
	Títulos del BCE - Bancos Privados (3)	44,0	31,2	18,4	15,4	16,7	1,3
	Depósitos Totales	5.760,9	7.022,3	7.498,5	7.604,4	7.657,0	52,6
	Crédito Interno	4.939,7	5.434,7	5.896,3	6.022,4	5.923,3	-99,1
<b>Profundización Financiera (4)</b>	Depósitos / PIB	18,23%	19,24%	20,42%	20,81%	20,91%	0,10%
	Crédito / PIB	12,45%	12,34%	13,63%	14,00%	14,28%	0,29%
	(Depósitos + Crédito) / PIB	30,68%	31,59%	34,05%	34,80%	35,19%	0,39%
<b>COMERCIO EXTERIOR (5)</b>							
CONCEPTO		dic-03	dic-04	abr-05	may-05	jun-05	Variación jun 05 - jun 04 (tasa de crecimiento)
<b>Ventas al Exterior</b>	<b>Exportaciones</b>	<b>6.038</b>	<b>7.655</b>	<b>2.952</b>	<b>3.705</b>	<b>4.541</b>	<b>25,4%</b>
	Petroleras	2.607	4.234	1.655	2.076	2.614	34,1%
	No petroleras	3.432	3.319	1.297	1.628	1.926	15,2%
	Tradicional	1.685	1.642	624	788	948	15,5%
	No tradicional	1.747	1.677	673	840	979	14,8%
<b>Compras del Exterior</b>	<b>Importaciones</b>	<b>6.071</b>	<b>7.272</b>	<b>2.716</b>	<b>3.516</b>	<b>4.324</b>	<b>30,7%</b>
	Bienes de Consumo	1.758	2.047	686	876	1.089	24,1%
	Combustibles y lubricantes	597	723	266	363	453	25,4%
	Materias Primas	2.019	2.559	978	1.245	1.501	26,4%
	Bienes de Capital	1.696	1.943	785	1.030	1.278	44,8%
<b>Balanza Comercial</b>		<b>-33</b>	<b>383</b>	<b>236</b>	<b>188</b>	<b>217</b>	<b>-30,7%</b>

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



## NOTAS:

ago-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	may-05	jun-05	jul-05	Variación al 31 de julio (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	10.628	10.739	10.837	2.643	933	
	Inversiones	1.141	1.282	1.612	1.582	1.557	416	275	
	Provisiones para créditos y contingentes	335	325	354	348	354	19	30	
	Patrimonio	676,7	798,4	861,2	880,0	894,1	217	96	
	Utilidades Banco estatal abierto	4,5	12,5	9,1	10,4	11,8	7	-1	
Cartera	<b>Utilidades bancos privados</b>	<b>87,6</b>	<b>106,6</b>	<b>66,8</b>	<b>83,8</b>	<b>99,1</b>	<b>12</b>	<b>-8</b>	
	Utilidades totales*	92,0	119,2	75,9	94,3	110,9	19	-8	
	<b>Cartera Total</b>	<b>3.004</b>	<b>3.892</b>	<b>4.324</b>	<b>4.440</b>	<b>4.531</b>	<b>1.527</b>	<b>639</b>	
	- Cartera por vencer	3.078	3.943	4.364	4.500	4.584	1.506	642	
	- Cartera Vencida	263	274	314	288	301	38	27	
	<b>Cartera Total + Contingentes**</b>	<b>3.702</b>	<b>4.663</b>	<b>5.332</b>	<b>5.480</b>	<b>5.573</b>	<b>1.871</b>	<b>910</b>	
Depósitos	<b>Total de depósitos</b>	<b>4.893</b>	<b>6.058</b>	<b>6.477</b>	<b>6.601</b>	<b>6.633</b>	<b>1.740</b>	<b>575</b>	
	- Depósitos monetarios	2.175	2.637	2.863	2.901	2.889	714	251	
	- Depósitos de ahorro	1.147	1.511	1.621	1.634	1.655	509	145	
	- Depósitos a plazo	1.572	1.910	1.992	2.065	2.089	518	179	
	Estructura	De 1 a 30 días	40,3%	30,4%	29,9%	30,1%	27,1%	-13,2%	-3,3%
		De 31 a 90 días	33,1%	36,1%	39,8%	36,9%	37,6%	4,5%	1,5%
De 91 a 180 días		16,2%	23,4%	19,5%	21,1%	21,7%	5,6%	-1,6%	
De 181 a 360 días		8,7%	8,9%	9,3%	10,3%	11,6%	2,9%	2,8%	
De 361 días o más		1,6%	1,2%	1,4%	1,5%	1,8%	0,2%	0,6%	
CONCEPTO		dic-03	dic-04	may-05	jun-05	jul-05	Mejóro o empeoró el indicador		
							Desde jun - 05		
Capital	Pasivo / Patrimonio (en número de veces) ESTATAL ABIERTO	6,92	7,87	7,61	7,88	7,81	▲		
	<b>Pasivo / Patrimonio (en número de veces) PRIVADOS</b>	<b>9,09</b>	<b>9,31</b>	<b>9,18</b>	<b>9,07</b>	<b>9,05</b>	▲		
	Pasivo / Patrimonio (en número de veces) TOTAL	8,82	9,13	8,99	8,92	8,90	▲		
Calidad de Activos	Cartera Vencida / Total Cartera y Contingente ESTATAL ABIERTO	9,24%	4,92%	4,25%	3,53%	3,57%	▼		
	<b>Cartera Vencida / Total Cartera y Contingente PRIVADOS</b>	<b>2,46%</b>	<b>2,18%</b>	<b>2,31%</b>	<b>2,02%</b>	<b>2,06%</b>	▼		
	Cartera Vencida / Total Cartera y Contingente TOTAL	2,97%	2,41%	2,49%	2,17%	2,21%	▼		
Eficiencia	Activos Productivos / Pasivos con Costo ESTATAL ABIERTO	104,44%	158,77%	164,44%	163,90%	162,15%	▼		
	<b>Activos Productivos / Pasivos con Costo PRIVADOS</b>	<b>96,62%</b>	<b>139,68%</b>	<b>139,10%</b>	<b>138,07%</b>	<b>138,63%</b>	▲		
	Activos Productivos / Pasivos con Costo TOTAL	97,30%	141,52%	141,50%	140,59%	140,93%	▲		
Rentabilidad	Resultados del Ejercicio / Patrimonio Promedio ESTATAL ABIERTO (ROE)	9,21%	13,80%	9,40%	10,75%	11,47%	▲		
	<b>Resultados del Ejercicio / Patrimonio Promedio PRIVADOS</b>	<b>15,41%</b>	<b>16,45%</b>	<b>9,54%</b>	<b>11,97%</b>	<b>13,24%</b>	▲		
	Resultados del Ejercicio / Patrimonio Promedio TOTAL	14,92%	16,13%	9,53%	11,82%	13,02%	▲		
	Resultados del Ejercicio / Activo Promedio ESTATAL ABIERTO (ROA)	0,69%	1,64%	1,03%	1,15%	1,30%	▲		
	<b>Resultados del Ejercicio / Activo Promedio PRIVADOS</b>	<b>1,48%</b>	<b>1,61%</b>	<b>0,89%</b>	<b>1,11%</b>	<b>1,31%</b>	▲		
Resultados del Ejercicio / Activo Promedio TOTAL	1,57%	1,61%	0,91%	1,12%	1,30%	▲			
Liquidez	Activo Corriente / Pasivo Corriente ESTATAL ABIERTO	32,00%	30,29%	30,72%	31,05%	31,69%	▲		
	<b>Activo Corriente / Pasivo Corriente PRIVADOS</b>	<b>30,91%</b>	<b>38,68%</b>	<b>32,89%</b>	<b>33,85%</b>	<b>33,42%</b>	▼		
	Activo Corriente / Pasivo Corriente TOTAL	31,00%	37,84%	32,67%	33,55%	33,24%	▼		
<b>100 mayores depositantes***</b>		<b>106,60%</b>	<b>104,30%</b>	<b>91,83%</b>	<b>91,08%</b>	<b>92,36%</b>	▲		

## 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.

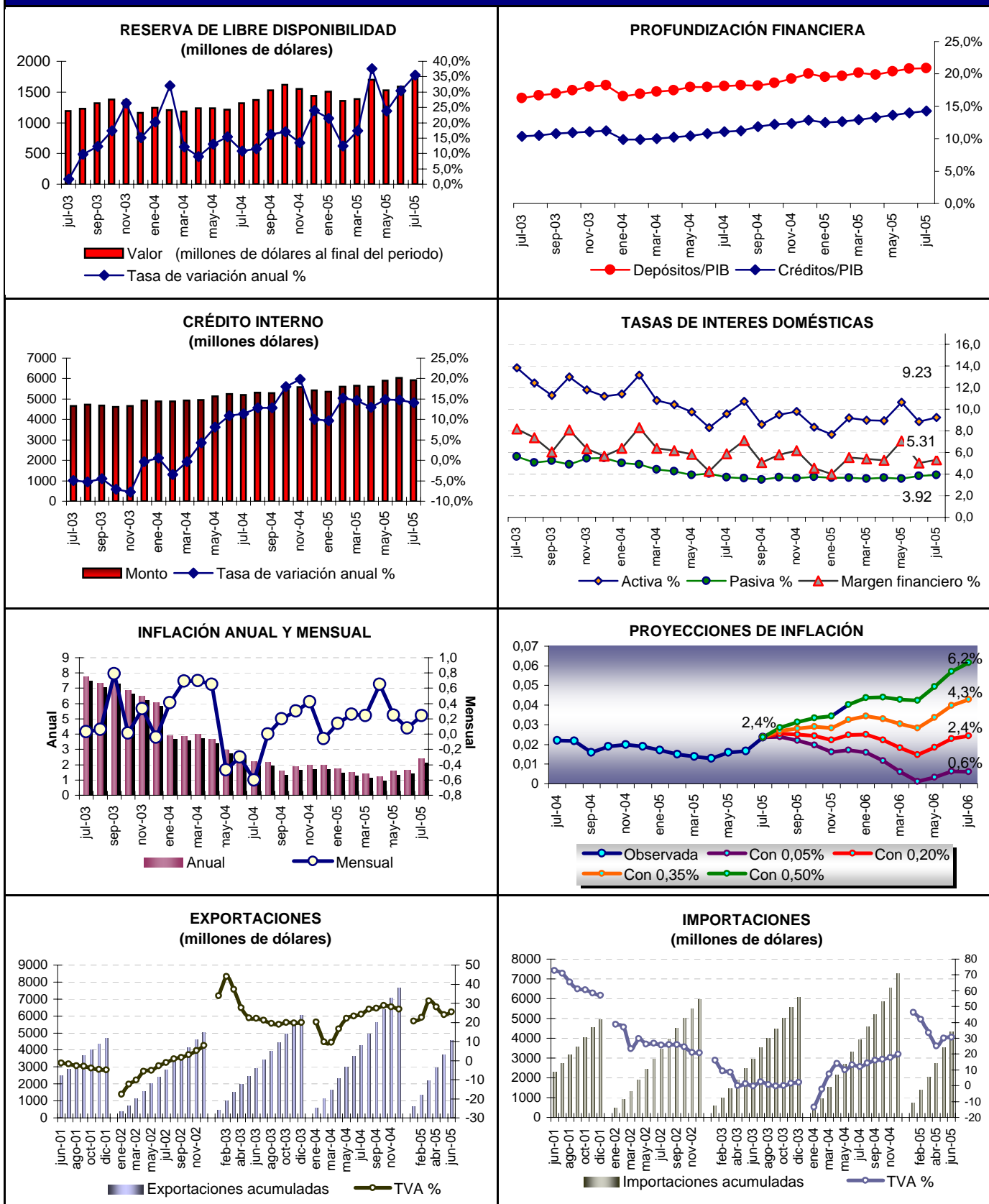
Las cuentas de cartera por vencer y cartera vencida del presente reporte incluyen la cartera reestructurada por vencer y vencida respectivamente.

\* 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.

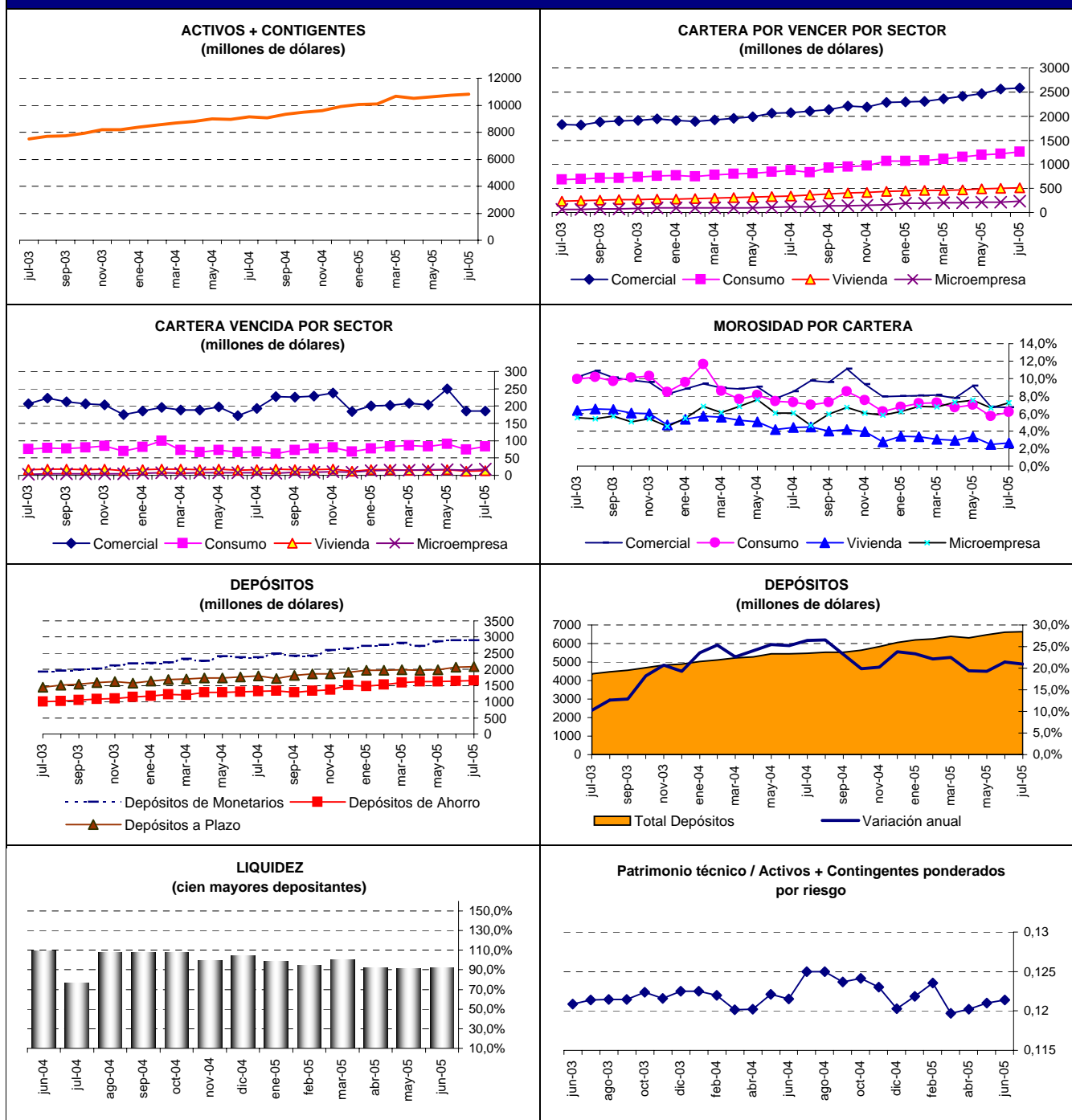
# VARIABLES MACROECONÓMICAS



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



# VARIABLES BANCOS OPERATIVOS



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



ago-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 JULIO DE 2005

#### Comentario:

En el mes de julio la inflación mensual se ubicó en 0,24% y la anual alcanzó el 2,37%. Para el próximo año, según el Banco Central, existiría una presión inflacionaria adicional de 0,6% por la devolución de los fondos de reserva lo que implicaría una inflación del 2,4%. Los grupos que más influyeron en el incremento de precios se presentan a continuación: de 'alojamiento, agua, electricidad, gas y otros' (contribución de 0,19), 'prendas de vestir y calzado', 'recreación y cultura', 'muebles y artículos para el hogar' (cada uno con una contribución de 0,02), 'restaurantes y hoteles', 'transporte' y 'comunicaciones' (cada uno con una contribución de 0,01). Entre los productos y servicios con mayor impacto inflacionario encontramos los siguientes: alquiler (de una pieza, de una casa y de un departamento), zapatos de cuero, medias para hombre, computadoras de escritorio y entradas a los partidos de fútbol.

La Costa presentó una variación del IPC de 0,29% y la Sierra de 0,21%. A nivel de ciudades, Manta tuvo la mayor inflación con 0,56%, Quito y Guayaquil alcanzaron 0,22% y 0,13%, respectivamente. El costo de la canasta familiar básica llegó a 425,85 dólares. Cuenca continúa siendo la ciudad más cara del país (costo de la canasta familiar básica de 469,72 dólares y una variación de precios de 0,04%), lo cual implica 1,196 veces el costo de la canasta en la ciudad más barata (Ambato) y 1,677 veces el 'ingreso mínimo mensual' calculado por el INEC.

En mayo la variación anual del IPP Nacional fue de 1,97%, la mensual alcanzó -0,2% resultado de disminuciones en los precios del grupo de 'minerales, electricidad, gas y agua'.

En julio la RILD creció 202 millones de dólares (12,7%) respecto al mes anterior, su tendencia anual se mantiene debido a una variación de 469 millones de dólares (35,5%). El comportamiento mensual se debe principalmente a 145,8 millones de dólares adicionales (8,5%) en los 'depósitos del sector público no financiero', 35,3 millones de dólares más en las 'reservas bancarias' y 16,6 millones de dólares en los 'depósitos de particulares'.

La banca mantiene su tendencia creciente, los activos + contingentes aumentaron en 99 millones con relación a junio de 2005 (0,92%) ubicándose en 10.837 millones de dólares, se mantiene la tendencia anual (18,73%). La cartera por vencer se modificó en 1,88% con relación a junio de 2005 y 34,7% frente a julio de 2004, situándose en 4.584 millones de dólares. La cartera vencida creció en 5,6% anual. La morosidad total [ver nota al pie (a)] se ha reducido en 2,3 puntos porcentuales con relación a julio de 2004, ubicándose en 6,16%.

Los depósitos este mes aumentaron 33 millones (0,49%) y 1.150 millones con relación a julio del año pasado (20,96%). En tasas anuales, los depósitos monetarios, de ahorro y a plazo crecieron en 22,06%, 24,87% y 16,62%, respectivamente. En este mes, por cada 100 dólares captados se prestaron 68,3 dólares.

La tasa de interés activa referencial se ubicó en 9,23%, 0,35 puntos porcentuales menos que la tasa del mes anterior. Por su parte, la tasa de interés pasiva referencial aumentó en 0,08 puntos porcentuales, ubicándose en 3,92%. El margen resultante del mes fue de 5,31%, 0,27 puntos porcentuales más que el observado en junio de 2005. La tasa máxima convencional se mantiene por cuarto mes consecutivo en 13,43%. En la última semana de julio los depósitos a plazo entre 84 y 91 días se redujeron 9,7%.

Los precios de la deuda ecuatoriana en el mercado secundario, bonos global 12 y 30, se ubicaron en 96,99 y 85,0, respectivamente, es decir, tuvieron variaciones mensuales de 2,6% y 2,81%, respectivamente. El riesgo país de Ecuador disminuyó 69 puntos, tendencia similar a la de América Latina, ubicándose en 735, pero constituye más del doble del spread soberano de América Latina y alrededor de cuatro veces el promedio de las economías que tienen una calificación de grado de inversión.

La tasa de interés de la zona euro se mantiene en 2% por 25 meses consecutivos, existen presiones para su modificación después de que el Banco de Inglaterra recortó su tasa básica de interés un cuarto de punto porcentual situandola en 4.5% (primera reducción en dos años). La tasa Prime se ubicó en 6,5%, la de los Fondos Federales pasó a 3,5%, que representan el tope máximo en cuatro años (décima modificación en el año efectuada el 9 de agosto), se esperan nuevos incrementos a "ritmo mesurado" para los próximos meses.

El índice de tipo de cambio real se ubicó en 97,5, es decir, se redujo en 0,4 puntos porcentuales con relación a junio 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 se depreció en terminos anuales respecto del dólar alcanzando una cotización de 0,8211. La cotización del yen llegó a 109,72 yenes por dólar (variación anual de 0,23%). El Banco Central de China, en su reporte de política monetaria del segundo trimestre, manifestó que el yuan se mantendrá en un nivel razonable y equilibrado luego de la modificación del 21 de julio. Por otro lado, las monedas de Argentina, Colombia, Brasil, Chile y Perú experimentaron apreciaciones anuales con respecto al dólar (aquellas más pronunciadas las experimentaron el real, peso colombiano y peso chileno con 24%, 14,8% y 11,72%).

En junio de 2005, el sector externo presentó un superávit comercial de 217 millones de dólares, 96 millones menos que en junio de 2004, las exportaciones totales crecieron a una tasa anual de 25,4% mientras que las importaciones totales lo hicieron a una tasa de 30,7%

(a) La morosidad se calcula en función de la cartera pesada, es decir, sin considerar las provisiones.