

# ASOCIACIÓN DE BANCOS PRIVADOS DEL ECUADOR

## INFORMACIÓN MACROECONÓMICA Y FINANCIERA MENSUAL DE AGOSTO DE 2005

Tema del mes

### DIRIGISMO CREDITICIO Y TASAS PREFERENCIALES (1)

Durante el siglo XX muchos gobiernos aplicaron políticas de intervención en el mercado financiero con el propósito de dirigir recursos hacia determinados sectores a tasas preferenciales. El argumento principal, que al menos en nuestro país no ha perdido vigencia, es la necesidad de incrementar la producción, vía aumentos de la oferta crediticia, y corregir la imposibilidad de que determinados sectores cubran el costo del dinero con leyes cuyo propósito es prevenir el cobro excesivo de interés, se establece una forma de control de precios, que históricamente han sido sujeto de controversia.

El establecimiento de controles sobre las tasas de interés puede tener consecuencias no deseadas. Cuando existen techos legales mayores que la tasa de equilibrio del mercado se producen ganancias extraordinarias. Sin embargo, cuando dichos topes son menores que la tasa de equilibrio se generan otras distorsiones. La explicación teórica es sencilla: a tasas de interés más bajas los agentes económicos demandarán más crédito, pero dichas tasas no cubren los costos requeridos para ofertar dinero, produciéndose una demanda insatisfecha. Existe la tendencia a concentrar el impacto en ciertos sectores, racionando el crédito para nuevos demandantes de mayor riesgo, quienes estarían dispuestos a pagar más que la tasa impuesta. Este tipo de regulaciones en realidad reducen los montos de crédito disponibles para los agentes de bajos ingresos, por tanto, créditos a tasas bajas no son útiles para aquellos que no cumplen los requerimientos para obtenerlos. Otra distorsión, es que los prestamistas compensan la reducción con cargos como honorarios, que terminan encareciendo el crédito a los prestatarios idóneos de crédito. Los cargos diferentes al interés complican la comprensión a los distintos agentes económicos y dificultan las decisiones crediticias. Por tanto, los deudores de alto riesgo, que generalmente son los de menores ingresos, enfrentan un deterioro en el acceso al crédito produciéndose una expulsión hacia el mercado informal. En el mercado hipotecario se ha demostrado empíricamente que techos a las tasas de interés, por debajo del mercado, implican reducciones en los plazos y volumen de crédito en proporción a la diferencia existente entre la tasa impuesta y la de mercado.

La evidencia empírica confirma los argumentos presentados en el párrafo anterior. Así, en Colombia, en los años cincuenta, se obligó a la banca comercial a "colocar un mínimo de 15% de sus depósitos a la vista en títulos del emisor, con el fin de prestarle recursos al sector agropecuario". Luego entre 1966 y 1983 se crearon fondos especializados en canalizar recursos a sectores específicos (industrial, agrario, etc) que tuvieron gran demanda ya que tenían un subsidio en la tasa de interés. Varios factores deterioraron el esquema en Colombia, entre otros: escasez de recursos; las tasas no reflejaban los costos de la intermediación y el riesgo de cada actividad; existía gran dependencia de los recursos del presupuesto y de emisión monetaria; el destino final de los recursos fue diferente al propuesto; y, no se asoció el retorno con metas de producción y exportación. Según Vogel y Larson, los montos de los créditos no tenían relación con las áreas sembradas o la producción de las mismas. Por tanto, existían incentivos para que los productores incrementen sus costos y de esta forma solicitar más créditos. Adicionalmente, destacan la concentración del crédito en montos y para grandes productores.

Así mismo, en Perú, disposiciones legales de 1931 y 1968 establecieron, entre otras, la facultad de que los organismos de control fijen las tasas activas y pasivas, limiten los márgenes de utilidad de las empresas financieras y que se direccionen las colocaciones según la política del Estado. En los setentas existía una normativa que "obligaba a la banca a otorgar un porcentaje fijo del total de los créditos a la agricultura" el resultado final fue la pérdida total de estas operaciones y una crisis del sistema financiero. En julio de 1987 se intentó estatizar el sistema financiero peruano, que luego de más de año y medio de disputas judiciales, tuvo efectos en el normal desenvolvimiento del proceso de intermediación. En dos años el PIB decreció 19%, el crédito se redujo 65%, la confianza en el sistema financiero se deterioró significativamente lo que implicó una contracción de 72% en los depósitos. Así mismo, las inversiones se redujeron en un 90%. Al sistema le tomó cerca de 5 años volver a los niveles previos.

De acuerdo a Vogel (1984) en Bangladesh, con la existencia de crédito subsidiado, únicamente alrededor del 7% de los agricultores pequeños tuvieron acceso a crédito. En Nepal en 10 años el crédito se contrajo en 45%. En Brasil, según el Banco Mundial, la transferencia de recursos a agentes con un buen nivel de ingreso, en los ochenta, alcanzó el 1,2% del PIB. En Costa Rica, en los setenta, más del 80% crédito en condiciones favorables se destinó a los grandes agricultores del país.

El dirigismo estatal del crédito y la existencia de tasas preferenciales tuvieron un alto costo social, ya que los distintos programas no se preocupaban por la recuperación de los créditos. De acuerdo a Wiggins y Rogally (1989) en América Latina, África y Oriente Medio, los programas de crédito dirigido alcanzaron pérdidas entre el 30% y el 90% de la cartera total. Según la FAO estos programas no exigían ningún tipo de contraprestación o compromisos de mantención de saldos mínimos en ahorros o cuenta corriente. La evidencia empírica señala la necesidad de transferir recursos del Estado para cubrir las pérdidas ocasionadas por estas políticas lo que implica finalmente un deterioro en la distribución del ingreso.

Por todo lo anotado, es claro que la intervención estatal en el mercado crediticio tiene implicaciones nefastas para una economía. Las tasas de interés dependen de una amplia gama de elementos como la eficiencia bancaria, riesgo de no pago de los préstamos, riesgo de liquidez, riesgo de tasas de interés, riesgo país (el spread soberano de Ecuador es el más alto de América Latina), las disposiciones legales y normativas, los impuestos y/o contribuciones al Estado, del ambiente macroeconómico en general. Atribuir la situación del mercado crediticio ecuatoriano exclusivamente a uno de estos factores es totalmente inadecuado y simplista. Asegurar la competitividad en el mercado crediticio, por tanto una reducción en las tasas de interés, depende también de los prestatarios, al comparar la información de tasas, plazos y comisiones entre las distintas instituciones se evita que los prestamistas carguen costos que no son justos, esto se denomina "protección natural".

(1) Al respecto ver:

Hans Dieter Seibel: "Bancos de Desarrollo Agrícola: ¿Cerrarlos o reformarlos?", Colombia, Finanzas y Desarrollo, junio 2000.

James Ostas: "Effects of Usury Ceilings in the Mortgage Market", The Journal of Finance, Vol 31, No 3, junio 1976.

Federal Reserve Bank of Chicago: "Controlling Interest: Are ceilings on interest rates a good idea", 2000.

Jorge Arturo Saza: "¿Por qué son altas las tasas de interés del microcrédito?, economista de la Dirección de Regulación Asobancaria, obra no publicada, Bogotá, agosto 2005.

Robert C. Vogel y Donald W. Larson: "Ilusión y realidad del crédito agrícola: El ejemplo de Colombia", Trabajo presentado en el seminario de Fuentes Rurales de Ohio State University. Mimeo FFAP (1984).

Robert Vogel: "Subsidized Interest Rates and the Structure of Agricultural Credit in Developing Countries." Bangladesh Bank, 1984.

Claudio Gonzalez Vega: "On the Iron Law of Interest Rate Restrictions. Agricultura Credit Policies in Costa Rica and Other Development Countries." Ph D. Diss. Stanford University, Department of Economics, Stanford California, 1976

# INDICADORES INTERNACIONALES Y NACIONALES

CONCEPTO		dic-03	dic-04	jun-05	jul-05	ago-05	Variación al 31 de ago - 05 desde jul - 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	0,8132	0,8211	0,8048	-1,99%
	Yenes por Dólar	107,79	102,38	106,56	109,72	108,52	-1,09%
	Pesos Colombianos por Dólar	2.805,74	2.354,49	2.264,28	2.254,88	2.238,87	-0,71%
	Soles Peruanos	3,4727	3,2107	3,1586	3,1575	3,1643	0,21%
	Real Brasileño por Dólar	2,8900	2,6630	2,3448	2,3042	2,2901	-0,61%
	Peso Argentino por Dólar	2,9300	2,9037	2,7982	2,7863	2,8032	0,61%
	Peso Chileno por Dólar	592,75	562,25	568,17	558,49	529,70	-5,16%
	Peso Mexicano por Dólar	11,23	10,96	10,51	10,37	10,38	0,04%
Indice del Tipo de Cambio Real (1)	97,4	99,5	97,9	97,6	98,4	0,8	
Precio del Petróleo (US\$ por barril)	26,27	27,13	42,25	50,07	59,87	19,57%	
<b>Tasas de Interés Internacionales e Índices Bolsa de Valores</b>	Tasa FED FUNDS	1,00%	2,25%	3,00%	3,25%	3,50%	0,250
	Tasa Prime	4,00%	5,25%	6,00%	6,25%	6,50%	0,250
	Tasa LIBOR (90 días)	1,16%	2,56%	3,52%	3,70%	3,87%	0,170
	Dow Jones	10.454	10.783	10.401	10.710	10.374	-3,14%
	Nasdaq	2.003	2.175	2.072	2.200	2.126	-3,32%
<b>Riesgo País</b>	Argentina	5.739	4.707	464	413	439	26
	Brasil	463	383	411	401	412	11
	Colombia	431	333	331	315	307	-8
	Ecuador	799	691	804	735	727	-8
	México	199	167	169	152	151	-1
	Perú	312	220	206	172	167	-5
	Chile	90	64	66	59	55	-4
	América Latina	535	423	392	323	312	-11
<b>VARIABLES NACIONALES</b>							
<b>Inflación</b>	IPC						
	Tasa de Inflación Mensual	-0,04%	-0,06%	0,08%	0,24%	0,21%	-0,03
	Tasa de Inflación Anual	6,07%	1,95%	1,67%	2,37%	2,48%	0,11
	Tasa de Inflación Acumulada	6,01%	1,95%	1,63%	1,88%	2,09%	0,21
	IPP Nacional (2)						
Tasa de variación Mensual	0,90%	0,50%	-0,20%	3,10%	nd		
Tasa de variación Anual	0,50%	9,80%	1,97%	6,20%	nd		
<b>Tasas de Interés Domésticas</b>	Tasa Activa Referencial	11,19%	8,33%	8,88%	9,23%	8,24%	-0,99
	Tasa Pasiva Referencial	5,51%	3,76%	3,84%	3,92%	3,71%	-0,21
	Margen Financiero	5,68%	4,57%	5,04%	5,31%	4,53%	-0,78
	Tasa Interbancaria - Promedio Diario	0,84%	0,71%	1,00%	1,60%	1,80%	0,20
<b>Montos negociados en Bolsa de Valores en millones de US\$ (3)</b>	Quito	10,6	2,5	30,9	10,7	7,4	-3,3
	Guayaquil	10,9	3,9	2,6	2,5	7,3	4,8
<b>Precios Deuda Externa Ecuatoriana</b>	Global 12	97,9%	101,7%	94,4%	97,0%	99,4%	2,38
	Global 30	78,5%	85,5%	82,2%	85,0%	87,4%	2,38

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



NOTAS:

sep-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	jun-05	jul-05	ago-05	Variación al 31 de ago - 05 desde jul - 05 (en porcentajes, millones de US\$ o puntos porcentuales)
<b>SECTOR REAL Y AGREGADOS MONETARIOS (millones de US\$)</b>							
<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	1.586,2	1.787,9	1.848,2	60,3
	Monedas (nueva emisión)	49,7	56,2	60,1	60,1	60,1	0,0
	Depósitos del Sector Público en el BCE	1.234,1	1.672,6	1.711,3	1.857,1	1.959,5	102,4
	Títulos del Tesoro (2)	1.244,3	1.169,1	1.140,0	1.140,8	1.141,3	0,5
	Títulos del BCE - Bancos Privados (3)	44,0	31,2	15,4	16,7	36,2	19,5
	Depósitos Totales	5.760,9	7.022,3	7.604,4	7.669,7	7.730,8	61,1
	Crédito Interno	4.939,7	5.434,7	6.022,4	5.944,6	6.035,7	91,1
<b>Profundización Financiera (4)</b>	Depósitos / PIB	18,23%	19,24%	20,81%	20,91%	21,03%	0,12%
	Crédito / PIB	12,45%	12,34%	14,00%	14,28%	14,54%	0,25%
	(Depósitos + Crédito) / PIB	30,68%	31,59%	34,80%	35,19%	35,57%	0,37%
<b>COMERCIO EXTERIOR (5)</b>							
CONCEPTO		dic-03	dic-04	may-05	jun-05	jul-05	Variación jul 05 - jul 04 (tasa de crecimiento)
<b>Ventas al Exterior</b>	<b>Exportaciones</b>	<b>6.038</b>	<b>7.655</b>	<b>3.730</b>	<b>4.573</b>	<b>5.355</b>	<b>24,0%</b>
	Petroleras	2.607	4.234	2.076	2.615	3.104	35,4%
	No petroleras	3.432	3.319	1.654	1.959	2.252	11,2%
	Tradicional	1.685	1.642	793	940	1.091	12,0%
	No tradicional	1.747	1.677	861	1.019	1.160	10,4%
<b>Compras del Exterior</b>	<b>Importaciones</b>	<b>6.071</b>	<b>7.272</b>	<b>3.516</b>	<b>4.324</b>	<b>5.047</b>	<b>27,8%</b>
	Bienes de Consumo	1.758	2.047	876	1.089	1.280	22,0%
	Combustibles y lubricantes	597	723	363	453	529	21,0%
	Materias Primas	2.019	2.559	1.245	1.501	1.754	23,9%
	Bienes de Capital	1.696	1.943	1.030	1.278	1.480	41,4%
<b>Balanza Comercial</b>		<b>-33</b>	<b>383</b>	<b>214</b>	<b>249</b>	<b>308</b>	<b>-16,2%</b>

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



**NOTAS:**

sep-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	jun-05	jul-05	ago-05	Variación al 31 de agosto (millones de USD y puntos porcentuales)	
							desde Dic-03	desde Dic-04
Indicadores generales	Número de Instituciones en el Sistema Financiero (1)	68	74	75	75	75	7	1
	Número de Bancos Sistema Financiero (1): Activos + Contingentes	23	24	25	25	25	2	1
	Activos + Contingentes	9.233	11.326	12.297	12.419	12.495	3.262	1.169
	Sistema Financiero (1): Inversiones	8.195	9.905	10.739	10.837	10.877	2.682	972
	Bancos: Inversiones	1.230	1.394	1.729	1.693	1.686	457	292
	Sistema Financiero (1): Provisiones para créditos y contingentes	1.141	1.282	1.582	1.557	1.555	413	273
	Bancos: Provisiones para créditos y contingentes	381	387	422	42.467	439	58	52
	Sistema Financiero (1): Patrimonio	335	325	348	354	360	25	35
	Bancos: Patrimonio	852	1.022	1.114	1.130	1.155	303	133
	Sistema Financiero (1)(2): Utilidades	676,7	798,4	880,0	894,1	916,2	239	118
	Utilidades banco estatal abierto (2)	112,8	148,8	123,8	145,6	173,9	61	25
	Utilidades bancos privados (2)	4,5	12,5	10,4	11,8	13,4	9	1
	Bancos: Utilidades totales (2)	87,6	106,6	83,8	99,1	119,6	32	13
	Cartera	Sistema Financiero (1): Cartera Total	92,0	119,2	94,3	110,9	133,0	41
Bancos: Cartera Total		3.687	4.848	5.495	5.620	5.724	2.037	877
- Cartera por vencer		3.004	3.892	4.440	4.531	4.612	1.607	720
- Cartera Vencida		3.078	3.943	4.500	4.584	4.653	1.575	710
Bancos: Cartera Total + Contingentes (3)		263	274	288	301	318	55	44
Sistema Financiero (1): Total de depósitos		3.702	4.663	5.480	5.573	5.655	1.953	992
Bancos: Total de depósitos		5.563	7.009	7.624	7.670	7.721	2.158	712
Depósitos	- Depósitos monetarios	4.893	6.058	6.601	6.633	6.671	1.778	613
	- Depósitos de ahorro	2.175	2.637	2.901	2.889	2.843	668	205
	- Depósitos a plazo	1.147	1.511	1.634	1.655	1.646	500	136
	De 1 a 30 días	1.572	1.910	2.065	2.089	2.182	610	272
	De 31 a 90 días	40,3%	30,4%	30,1%	27,1%	28,5%	-11,9%	-1,9%
	De 91 a 180 días	33,1%	36,1%	36,9%	37,6%	34,4%	1,3%	-1,6%
	De 181 a 360 días	16,2%	23,4%	21,1%	21,7%	23,7%	7,5%	0,3%
Estructura	De 361 días o más	8,7%	8,9%	10,3%	11,6%	11,7%	3,1%	2,9%
		1,6%	1,2%	1,5%	1,8%	1,6%	0,0%	0,4%
CONCEPTO		dic-03	dic-04	jun-05	jul-05	ago-05	Mejóro o empeoró el indicador Desde jul - 05	
Capital	Pasivo / Patrimonio (en número de veces) ESTATAL ABIERTO	6,92	7,87	7,88	7,81	7,92	▼	
	Pasivo / Patrimonio (en número de veces) PRIVADOS	9,09	9,31	9,07	9,05	8,81	▲	
	Pasivo / Patrimonio (en número de veces) TOTAL	8,82	9,13	8,92	8,90	8,71	▲	
Calidad de Activos	Cartera Vencida / Total Cartera y Contingente ESTATAL ABIERTO	9,24%	4,92%	3,53%	3,57%	3,38%	▲	
	Cartera Vencida / Total Cartera y Contingente PRIVADOS	2,46%	2,18%	2,02%	2,06%	2,21%	▼	
	Cartera Vencida / Total Cartera y Contingente TOTAL	2,97%	2,41%	2,17%	2,21%	2,32%	▼	
Eficiencia	Activos Productivos / Pasivos con Costo ESTATAL ABIERTO	104,44%	158,77%	163,90%	162,15%	160,71%	▼	
	Activos Productivos / Pasivos con Costo PRIVADOS	96,62%	139,68%	138,07%	138,63%	137,93%	▼	
	Activos Productivos / Pasivos con Costo TOTAL	97,30%	141,52%	140,59%	140,93%	140,21%	▼	
Rentabilidad	Resultados del Ejercicio (2) / Patrimonio Promedio ESTATAL ABIERTO (ROE)	9,21%	13,80%	10,75%	11,47%	12,89%	▲	
	Resultados del Ejercicio (2) / Patrimonio Promedio PRIVADOS	15,41%	16,45%	11,97%	13,24%	15,76%	▲	
	Resultados del Ejercicio (2) / Patrimonio Promedio TOTAL	14,92%	16,13%	11,82%	13,02%	15,42%	▲	
	Resultados del Ejercicio (2) / Activo Promedio ESTATAL ABIERTO (ROA)	0,69%	1,64%	1,15%	1,30%	1,45%	▲	
	Resultados del Ejercicio (2) / Activo Promedio PRIVADOS	1,48%	1,61%	1,11%	1,31%	1,57%	▲	
Resultados del Ejercicio (2) / Activo Promedio TOTAL	1,57%	1,61%	1,12%	1,30%	1,56%	▲		
Liquidez	Activo Corriente / Pasivo Corriente ESTATAL ABIERTO	32,00%	30,29%	31,05%	31,69%	30,18%	▼	
	Activo Corriente / Pasivo Corriente PRIVADOS	30,91%	38,68%	33,85%	33,42%	33,05%	▼	
	Activo Corriente / Pasivo Corriente TOTAL	31,00%	37,84%	33,55%	33,24%	32,74%	▼	
	100 mayores depositantes (4)	106,60%	104,30%	91,08%	92,36%	93,57%	▲	

FUENTES: Superintendencia de Bancos



sep-05

**NOTA:**

Salvo se especifique lo contrario las cifras corresponden al Sistema Bancario.

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.

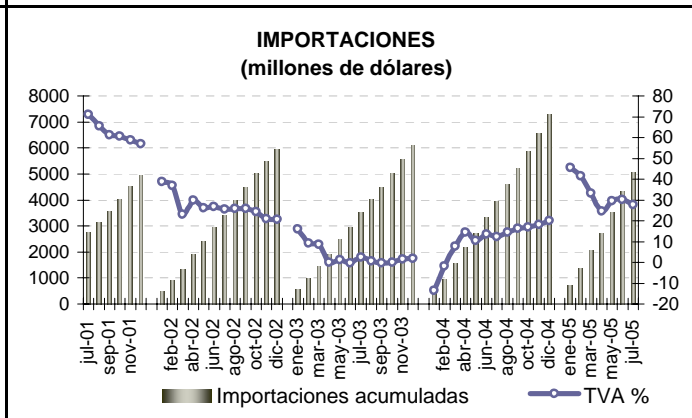
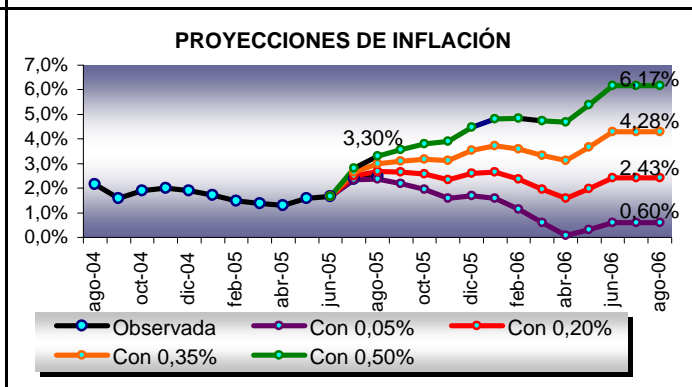
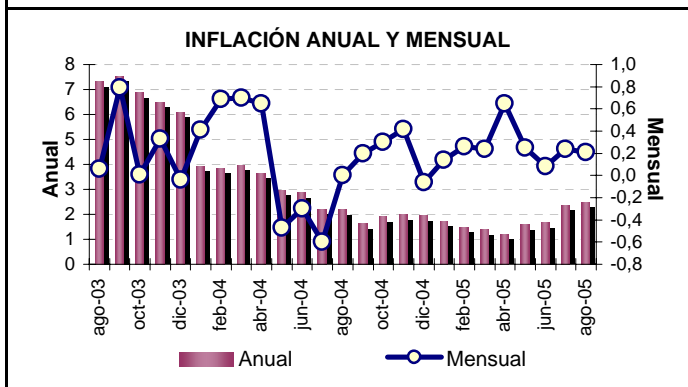
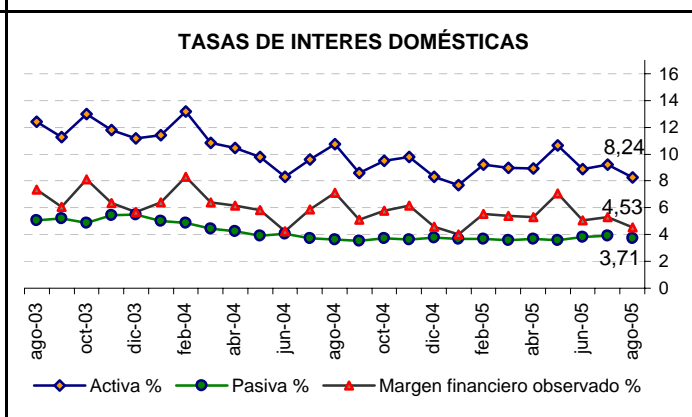
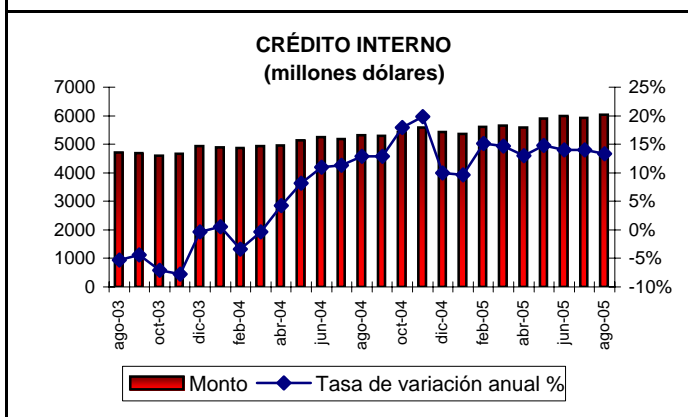
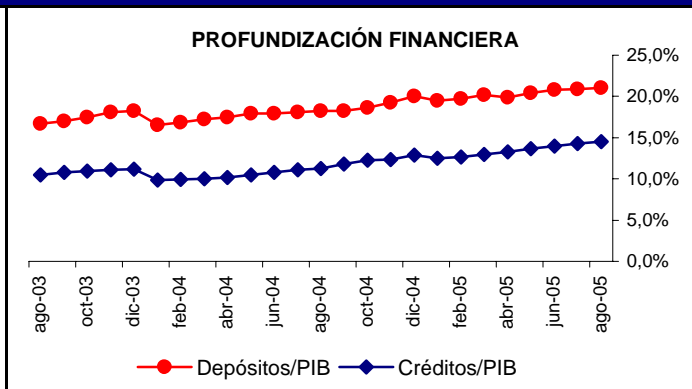
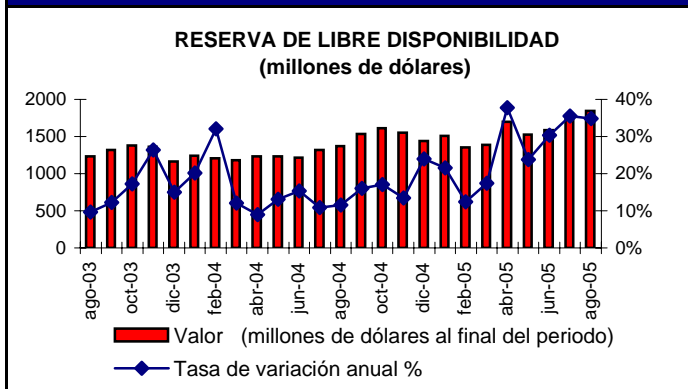
(1) Corresponde a Bancos, Cooperativas, Mutualistas y Sociedades Financieras.

(2) Las utilidades se liquidan al final del período descontando impuesto a la renta, participación a trabajadores e impuesto al INNFA.

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

(4) Desde 2005, corresponde a la información del mes anterior.

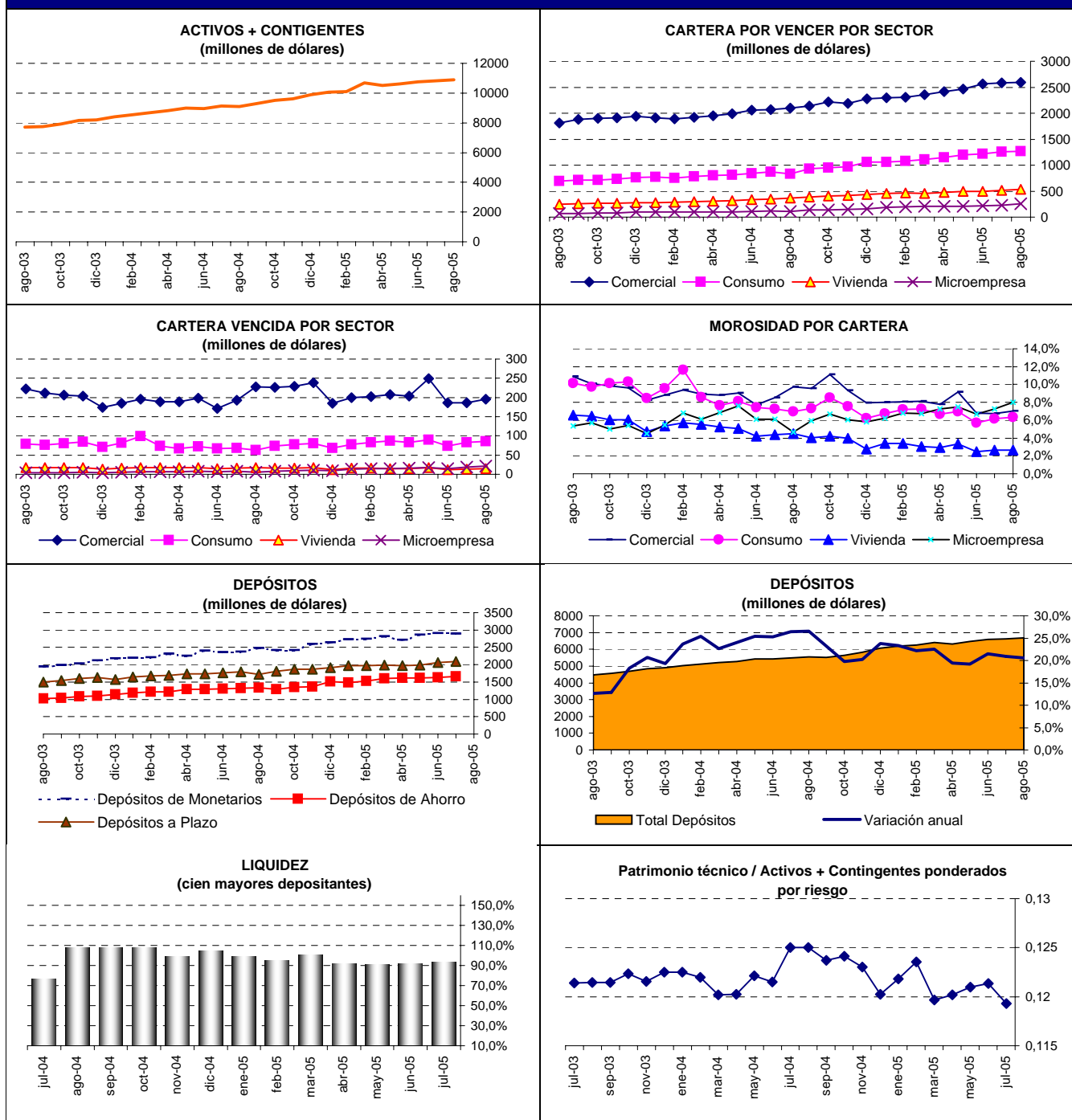
# VARIABLES MACROECONÓMICAS



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



# VARIABLES BANCOS OPERATIVOS



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



sep-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 AGOSTO DE 2005

### Comentario:

En agosto la inflación mensual fue de 0,21% y la anual de 2,48%, se espera que para fin de año supere las proyecciones iniciales del BCE. Los grupos que más influyeron en el incremento de precios se presentan a continuación: 'alojamiento, agua, electricidad, gas y otros', 'restaurantes y hoteles' y 'transporte', sus contribuciones fueron de 0,17, 0,05 y 0,02, respectivamente. Entre los productos y servicios con mayor impacto inflacionario encontramos los siguientes: alquiler (de una pieza, de una casa y de un departamento), hamburguesas, almuerzos, pollo preparado, desayunos, automóviles, etc.

La Costa presentó una variación del IPC de 0,15% y la Sierra de 0,26%. A nivel de ciudades, Cuenca presentó la mayor inflación con 0,64%, Quito y Guayaquil alcanzaron 0,14% y -0,1%, respectivamente. El costo de la canasta familiar básica llegó a 425,10 dólares. Cuenca continúa siendo la ciudad más cara del país (costo de la canasta familiar básica de 472,55 dólares), lo cual implica 1,13 veces el costo de la canasta en la ciudad más barata (Ambato), 1,07 veces el valor nacional de la canasta familiar y 1,36 veces el 'ingreso mínimo mensual' calculado por el INEC.

En julio la variación anual del IPP Nacional fue de 6,2%, la mensual alcanzó 3,1% resultado de incrementos en los precios del grupo de 'productos de agricultura, silvicultura y pesca'.

En agosto la RILD creció 60 millones de dólares (3,37%) respecto al mes anterior, su tendencia anual se mantiene debido a una variación de 478 millones de dólares (34,8%), alcanzando 1.848 millones de dólares. El comportamiento mensual se debe principalmente a 102,4 millones de dólares adicionales (5,5%) en los 'depósitos del sector público no financiero' y 19,5 millones de dólares más en los 'títulos del Bancos Central'.

La banca mantiene su tendencia creciente, los activos + contingentes aumentaron en 39 millones con relación a julio de 2005 (0,36%) ubicándose en 10.877 millones de dólares, se mantiene la tendencia anual (19,82%). Los activos + contingentes de la banca representan el 87% del total del sistema financiero nacional. La cartera por vencer se modificó en 1,5% con relación a julio de 2005 y 36,3% frente a agosto de 2004, situándose en 4.653 millones de dólares. La cartera vencida creció en 1,94% anual. La morosidad total [ver nota al pie (a)] se ha reducido en 2,0 puntos porcentuales con relación a agosto de 2004, ubicándose en 6,41%, sin embargo, se mantiene entre los niveles más altos de los países miembros de la Felaban.

Los depósitos este mes aumentaron 38 millones (0,57%) y 1.136 millones con relación a agosto del año pasado (20,52%). En tasas anuales, los depósitos monetarios, de ahorro y a plazo crecieron en 14,77%, 23,47% y 26,52%, respectivamente. El crecimiento mensual de los depósitos fue ligeramente superior a julio alcanzando 0,6%.

La tasa de interés activa referencial se ubicó en 8,24%, 0,99 puntos porcentuales menos que la tasa del mes anterior. Por su parte, la tasa de interés pasiva referencial disminuyó en 0,21 puntos porcentuales, ubicándose en 3,71%. El margen resultante del mes fue de 4,53%, 0,78 puntos porcentuales menos que el observado en julio de 2005. La tasa máxima convencional se mantiene por quinto mes consecutivo en 13,43% por falta de conformación del Directorio del BCE.

Los precios de la deuda ecuatoriana en el mercado secundario, bonos global 12 y 30, se incrementaron por tercer mes consecutivo, ubicándose en 99,37 y 87,38, respectivamente, es decir, tuvieron variaciones mensuales de 2,38%, en ambos casos. El riesgo país de Ecuador disminuyó 8 puntos, tendencia similar a la de América Latina, ubicándose en 727, pero constituye más del doble del spread soberano de América Latina lo cual influye sobre las tasas de interés domésticas.

La tasa de interés de la zona euro se mantiene en 2% por 26 meses consecutivos, la más baja en todo el período de post-guerra. Desde agosto, la tasa Prime se mantiene 6,5% y la de los Fondos Federales en 3,5%. "El debate estará marcado por el dilema ante las presiones inflacionistas tras el huracán Katrina, que aconsejan elevar los tipos de interés y la necesidad de estimular la economía, que requiere mantenerlos".

El índice de tipo de cambio real se ubicó en 98,4, es decir, se aumentó en 0,82 puntos porcentuales con relación a julio 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. Este mes el euro se depreció en términos anuales y mensuales respecto del dólar alcanzando una cotización de 0,8048. La cotización del yen llegó a 108,52 yenes por dólar (variación anual de -1,61%). 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 23,7%, 13,7% y 16,5%).

En julio de 2005, el sector externo presentó un superávit comercial de 308 millones de dólares, 59 millones menos que en julio de 2004, las exportaciones totales crecieron a una tasa anual de 24% mientras que las importaciones totales lo hicieron a una tasa de 27,8%.