

ASOCIACIÓN DE BANCOS PRIVADOS DEL ECUADOR
INFORMACIÓN MACROECONÓMICA Y FINANCIERA MENSUAL DE AGOSTO DE 2007

Tema del mes

LA EXTENSIÓN DEL CRÉDITO Y LOS SERVICIOS FINANCIEROS: PANORAMA REGIONAL

La Secretaría General Iberoamericana (SEGIB), que constituye un órgano permanente de apoyo institucional y técnico de la Conferencia Iberoamericana de Jefes de Estado y de Gobierno de los Estados de América y Europa de lenguas española y portuguesa, efectuó un estudio (en base a mesas de trabajo) sobre la bancarización en seis países de la región: Brasil, Chile, Colombia, El Salvador, México y Perú, en el que se aborda entre otros el Panorama Regional, destacando varios puntos que se presentan a continuación:

En América Latina, los bancos constituyen la fuente más importante de provisión de servicios financieros tanto a individuos como a empresas. Los niveles de crédito al sector privado como porcentaje del PIB son extremadamente bajos en comparación con los alcanzados en países industriales. Los mercados de capitales permanecen subdesarrollados y algunos instrumentos financieros, tales como los bonos corporativos, se mantienen en niveles sumamente bajos en la región. Las causas del insuficiente acceso a los servicios financieros bancarios abarcan una amplia variedad de aspectos económicos y sociales además de aquellos relacionados únicamente con el sistema financiero.

Los obstáculos se clasifican en 4 categorías: la primera agrupa aquellos elementos de naturaleza social y económica que frenan la demanda de grandes segmentos de la población por servicios bancarios; la segunda identifica problemas en la forma de operar del sector bancario que impiden una mayor profundización financiera; la tercera aglutina deficiencias institucionales, con énfasis en la calidad del marco legal y la «governabilidad» de los países de la región; y, la cuarta categoría identifica regulaciones que tienden a distorsionar la provisión de servicios bancarios.

Dentro de la primera categoría se han identificado dos obstáculos principales, por un lado los bajos indicadores de desarrollo social en muchos de los países latinoamericanos, y el segundo, el bajo grado de confianza y credibilidad que generan los sistemas bancarios en la población. Las soluciones de problemas sociales que afectan a la bancarización, especialmente los asociados con educación, son a largo plazo y se requiere de una acción conjunta entre el Estado y el sector privado para iniciar o profundizar distintas iniciativas para incentivar la bancarización. Así mismo, se debe permitir y promover que las empresas informales vayan generando un historial crediticio mediante su participación en los registros de las centrales de riesgo, de modo que las empresas de buena calidad tengan un incentivo a formalizarse. De igual forma, se requiere de un desarrollo de la cultura financiera mediante planes de alfabetización financiera en los estudiantes escolares. Los organismos de supervisión deben exigir mayor transparencia que facilite al público la comparación de los productos ofrecidos. Otra recomendación importante es lograr y mantener la estabilidad macroeconómica y la solidez del sistema bancario, contar con mecanismos anticíclicos que minimicen los efectos adversos de shocks externos negativos, así como continuar con el proceso de internacionalización de la banca.

En la segunda categoría destacan la baja calidad en la atención del cliente, el tiempo de espera extremadamente largo para realizar transacciones bancarias y la insuficiente información sobre los servicios financieros disponibles, como algunos ejemplos de ineficiencias en la provisión de servicios bancarios. Por otro lado, es importante mencionar la falta de acceso a crédito de las PYMES y microempresas. Para mejorar las condiciones de acceso al crédito de las PYMES (montos, tasas de interés y plazos) se necesitan acciones paralelas (y en algunos casos conjuntas) de bancos, empresas y gobierno. Un obstáculo adicional para el acceso al crédito de las PYMES radica en las deficiencias de evaluación de riesgo de muchos bancos de la región, la gran mayoría de bancos utiliza el modelo tradicional de evaluación caso por caso. De igual forma, es necesario permitir la competencia activa entre las diferentes instituciones financieras y no introducir distorsiones con el simple objetivo de mantener funcionando una entidad estatal. Adicionalmente, existen experiencias interesantes al autorizar a instituciones crediticias para que puedan prestar servicios financieros a través de entidades no bancarias.

Dentro del ámbito institucional, es posible resaltar que las oficinas de registro de propiedad tienen un rol central en el acceso al crédito de personas y empresas, pero especialmente de las PYMES, los problemas para obtener información adecuada de las PYMES y los altos costos de monitorear a este sector empresarial llevan a los bancos a requerir mayores garantías y colateral que los que se exigen a las empresas de mayor tamaño. Además, en muchos países, la información en los registros de propiedad es obsoleta o incorrecta y frecuentemente dos o más dueños potenciales reclaman los mismos títulos de propiedad.

Finalmente, dentro de los problemas regulatorios, el documento destaca: a) las distorsiones de medición de riesgo derivadas de la aplicación de Basilea I, debido a que en los países de la OCDE la ponderación por riesgo es de 0% para las deudas gubernamentales y de 100% para las obligaciones del sector privado, muchos de los reguladores de América Latina implementaron las recomendaciones y asignaron una ponderación de riesgo 0% a la deuda emitida por sus Gobiernos, generando incentivos para que los bancos mantengan una proporción importante de sus activos en la forma de deuda gubernamental, en detrimento del crédito al sector privado; b) el impuesto a las transacciones financieras, que genera distorsiones importantes en los sistemas bancarios de la región, que se aplica en algunos países sobre los débitos bancarios, retiros de fondos de cuentas corrientes y de ahorro, ya sea mediante cheques, cajero automático, tarjetas de débito, etc.; c) las tasas máximas de interés y otras normativas que generan distorsiones, en varios países la «ley de usura», establece tasas máximas de interés para los créditos bancarios con el propósito de evitar que los bancos cobren tasas excesivas a los deudores. A pesar de las buenas intenciones, este tipo de leyes han tenido efectos contraproducentes, pues han obstaculizado el acceso al crédito a ciertas PYMES, por su naturaleza de mayor riesgo.

INDICADORES INTERNACIONALES Y NACIONALES

CONCEPTO		dic-05	dic-06	jun-07	jul-07	ago-07	Variación al 31 de ago - 07 desde jul - 07 (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	0,8334	0,7479	0,7367	0,7207	0,7259	0,72%
	Yenes por Dólar	116,08	114,84	120,27	119,14	114,43	-3,95%
	Pesos Colombianos por Dólar	2.212,46	2.194,23	1.866,80	1.894,68	2.008,13	5,99%
	Soles Peruanos	3,3224	3,1132	3,0786	3,0691	3,0658	-0,11%
	Real Brasileño por Dólar	2,2175	2,0870	1,8751	1,8279	1,9039	4,16%
	Peso Argentino por Dólar	2,9256	2,9717	2,9891	3,0195	3,0616	1,40%
	Peso Chileno por Dólar	499,33	511,96	511,32	504,46	507,83	0,67%
	Peso Mexicano por Dólar	10,32	10,54	10,52	10,49	10,72	2,20%
	Índice del Tipo de Cambio Real (1)	96,1	100,0	103,6	103,8	103,4	-0,40
Precio del Petróleo (US\$ por barril)	45,9	50,53	63,23	68,10	61,32	-9,96%	
Tasas de Interés Internacionales e Índices Bolsa de Valores	Tasa FED FUNDS	4,25%	5,25%	5,25%	5,25%	5,25%	0,00
	Tasa Banco Central Europeo	3,50%	3,50%	4,00%	4,00%	4,00%	0,00
	Tasa Prime	7,25%	8,25%	8,25%	8,25%	8,25%	0,00
	Tasa LIBOR (90 días)	4,53%	5,36%	5,36%	5,36%	5,62%	0,261
	Dow Jones	10.744	12.495	13.489	13.433	13.333	-0,74%
Nasdaq	2.206	2.424	2.622	2.596	2.589	-0,30%	
Riesgo País	Argentina	498	216	325	457	453	-4
	Brasil	305	192	161	213	199	-14
	Colombia	232	161	120	180	200	20
	Ecuador	655	920	711	711	676	-35
	México	121	98	96	127	113	-14
	Perú	202	118	118	164	169	5
	Chile	77	87	80	90	108	18
	América Latina	269	193	168	203	249	46
VARIABLES NACIONALES							
Inflación	IPC						
	Tasa de Inflación Mensual	0,30%	-0,03%	0,39%	0,42%	0,07%	-0,35
	Tasa de Inflación Anual	3,14%	2,87%	2,19%	2,58%	2,44%	-0,14
	Tasa de Inflación Acumulada	3,14%	2,87%	0,87%	1,29%	1,36%	0,07
	IPP Nacional (2)						
	Tasa de variación Mensual	1,25%	-1,07%	2,14%	0,84%	nd	
Tasa de variación Anual	3,65%	2,14%	7,00%	7,78%	nd		
Tasas de Interés Domésticas	Tasa Activa Referencial	8,99%	9,86%	8,99%	9,97%	10,92%	0,95
	Tasa Pasiva Referencial	4,30%	4,87%	5,23%	5,07%	5,53%	0,46
	Margen Financiero	4,69%	4,99%	3,76%	4,90%	5,39%	0,49
	Tasa Interbancaria - Promedio Diario	2,30%	2,90%	2,50%	2,50%	2,50%	0,00
Montos negociados en Bolsa de Valores en millones de US\$ (3)	Quito	2,4	15,0	4,0	3,7	4,8	1,1
	Guayaquil	6,2	14,8	3,1	3,6	3,4	-0,3
Precios Deuda Externa Ecuatoriana	Global 12	101,4%	93,4%	97,0%	95,0%	93,9%	-1,10
	Global 30	91,9%	86,6%	87,9%	82,0%	84,7%	2,70

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



NOTAS:

sep-07

(1) Se calcula en base a 18 países que tienen mayor comercio con el país, excluyendo el petróleo. La serie tiene como base 1994.

(2) Excluyen los productos de exportación.

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

VARIABLES MACROECONÓMICAS

CONCEPTO		dic-05	dic-06	jun-07	jul-07	ago-07	Variación al 31 de ago - 07 desde jul - 07 (en porcentajes, millones de US\$ o puntos porcentuales)
SECTOR REAL Y AGREGADOS MONETARIOS (millones de US\$)							
Sector Real	Producto Interno Bruto (1)	20.747	21.555	22.296	22.296	22.296	0
	Tasa de crecimiento anual (PIB)	6,00%	3,90%	3,44%	3,44%	3,44%	0,00
Indicadores Monetarios	Reservas Internacionales Líquidas	2.146,9	2.023,3	3.204,4	3.440,8	3.510,1	69,4
	Monedas (nueva emisión)	62,8	66,0	65,6	66,4	67,3	0,9
	Depósitos del Sector Público en el BCE	2.087,3	1.870,6	3.162,9	3.429,6	3.428,0	-1,6
	Títulos del Tesoro (2)	1.146,9	1.168,5	1.152,6	1.151,3	1.152,4	1,0
	Títulos del Tesoro - Bancos Privados (3)	26,7	24,6	0,0	0,0	0,0	0,0
	Depósitos Totales	8.513,4	9.941,5	10.268,9	10.424,1	10.753,7	329,6
	Crédito Interno	6.300,4	7.150,7	7.313,9	7.174,0	7.345,8	171,8
Profundización Financiera (4)	Depósitos / PIB	19,77%	21,15%	20,41%	20,39%	20,85%	0,46%
	Crédito / PIB	13,59%	15,41%	15,29%	15,35%	15,41%	0,06%
	(Depósitos + Crédito) / PIB	33,36%	36,56%	35,70%	35,75%	36,27%	0,52%
COMERCIO EXTERIOR (5)							
CONCEPTO		dic-05	dic-06	may-07	jun-07	jul-07	Variación jul 07 - jul 06 (tasa de crecimiento)
Ventas al Exterior	Exportaciones	10.100	12.728	4.922	6.078	7.375	-0,3%
	Petroleras	5.870	7.545	2.575	3.290	4.165	-7,3%
	No petroleras	4.230	5.184	2.347	2.788	3.210	10,7%
	Tradicional	1.925	2.200	1.020	1.197	1.371	7,7%
	No tradicional	2.305	2.983	1.327	1.592	1.839	13,0%
Compras del Exterior	Importaciones	9.568	11.266	4.865	5.903	7.028	12,8%
	Bienes de Consumo	2.337	2.585	1.045	1.265	1.507	6,8%
	Combustibles y lubricantes	1.734	2.381	875	1.176	1.439	10,0%
	Materias Primas	2.935	3.469	1.639	1.931	2.276	20,9%
	Bienes de Capital	2.557	2.829	1.305	1.530	1.804	10,7%
Balanza Comercial		532	1.449	53	170	341	-70,4%

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



NOTAS:

sep-07

(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-05	dic-06	jun-07	jul-07	ago-07	Variación al 31 de agosto (millones de USD y puntos porcentuales)		
							desde Dic-05	desde Dic-06	
Indicadores generales	Número de Instituciones en el Sistema Financiero (1)	75	79	78	78	78	3	-1	
	Número de Bancos	25	24	24	24	24	-1	0	
	Sistema Financiero (1): Activos + Contingentes	13.896	16.964	17.902	18.050	18.292	4.396	1.329	
	Bancos: Activos + Contingentes	12.094	14.686	15.461	15.570	15.755	3.661	1.069	
	Sistema Financiero (1): Inversiones	1.626	2.277	1.943	1.990	2.069	443	-207	
	Bancos: Inversiones	1.502	2.054	1.752	1.799	1.874	372	-180	
	Sistema Financiero (1): Provisiones para créditos y contingentes	474	532	564	578	593	119	60	
	Bancos: Provisiones para créditos y contingentes	382	410	426	436	448	67	39	
	Sistema Financiero (1): Patrimonio	1.242	1.613	1.756	1.785	1.809	567	196	
	Bancos: Patrimonio	947,0	1.235,7	1.338,2	1.358,2	1.376,2	429	140	
	Sistema Financiero (1)(2): Utilidades	199,7	294,6	195,7	223,8	249,6	50	-45	
	Utilidades banco estatal abierto (2)	18,3	37,9	34,7	36,8	38,1	20	0	
	Utilidades bancos privados (2)	140,2	201,2	121,4	140,6	160,0	20	-41	
	Bancos: Utilidades totales (2)	158,5	239,1	156,1	177,4	198,2	40	-41	
	Cartera	Sistema Financiero (1): Cartera Total	6.297	7.896	8.477	8.520	8.595	2.298	699
Bancos: Cartera Total		5.053	6.380	6.791	6.817	6.844	1.791	464	
- Cartera por vencer		5.169	6.565	6.986	6.990	7.025	1.856	460	
- Cartera Vencida		266	224	230	262	267	1	43	
Bancos: Cartera Total + Contingentes (3)		6.249	8.000	8.810	8.812	8.814	2.565	814	
Depósitos		Sistema Financiero (1): Total de depósitos	8.487	10.039	10.482	10.493	10.738	2.251	699
		Bancos: Total de depósitos	7.353	8.755	9.062	9.054	9.258	1.905	502
		- Depósitos monetarios	3.079	3.615	3.632	3.691	3.754	675	139
		- Depósitos de ahorro	1.905	2.355	2.431	2.418	2.521	617	167
		- Depósitos a plazo	2.370	2.786	2.999	2.946	2.983	613	197
	Estructura	De 1 a 30 días	28,7%	28,2%	26,4%	28,7%	27,5%	-1,2%	-0,7%
		De 31 a 90 días	33,3%	31,3%	32,9%	30,3%	31,3%	-2,0%	0,0%
De 91 a 180 días		23,1%	18,7%	21,3%	22,3%	22,7%	-0,5%	4,0%	
De 181 a 360 días		12,4%	14,0%	12,3%	12,4%	11,8%	-0,6%	-2,2%	
De 361 días o más		2,4%	7,8%	7,0%	6,3%	6,7%	4,2%	-1,2%	
CONCEPTO		dic-05	dic-06	jun-07	jul-07	ago-07	Mejóro o empeoró el indicador Desde jul - 07		
Capital	Pasivo / Patrimonio (en número de veces) ESTATAL ABIERTO	8,40	7,82	6,11	5,87	6,11	▼		
	Pasivo / Patrimonio (en número de veces) PRIVADOS	9,54	8,73	8,48	8,49	8,52	▼		
	Pasivo / Patrimonio (en número de veces) TOTAL	9,40	8,62	8,15	8,13	8,19	▼		
Calidad de Activos	Cartera Vencida / Total Cartera y Contingente ESTATAL ABIERTO	3,19%	0,61%	0,62%	0,66%	0,78%	▼		
	Cartera Vencida / Total Cartera y Contingente PRIVADOS	1,72%	1,18%	1,05%	1,15%	1,20%	▼		
	Cartera Vencida / Total Cartera y Contingente TOTAL	1,85%	1,12%	1,01%	1,11%	1,16%	▼		
Eficiencia	Activos Productivos / Pasivos con Costo ESTATAL ABIERTO	155,37%	167,13%	176,96%	180,64%	176,76%	▼		
	Activos Productivos / Pasivos con Costo PRIVADOS	138,55%	140,47%	139,31%	139,66%	140,35%	▲		
	Activos Productivos / Pasivos con Costo TOTAL	140,26%	143,09%	142,61%	143,09%	143,54%	▲		
Rentabilidad	Resultados del Ejercicio (2) / Patrimonio Promedio ESTATAL ABIERTO (ROE)	17,27%	28,48%	20,64%	21,73%	22,45%	▲		
	Resultados del Ejercicio (2) / Patrimonio Promedio PRIVADOS	18,17%	21,02%	10,85%	12,47%	14,08%	▲		
	Resultados del Ejercicio (2) / Patrimonio Promedio TOTAL	18,06%	21,93%	12,13%	13,68%	15,17%	▲		
	Resultados del Ejercicio (2) / Activo Promedio ESTATAL ABIERTO (ROA)	1,89%	3,14%	2,62%	2,81%	2,85%	▲		
	Resultados del Ejercicio (2) / Activo Promedio PRIVADOS	1,75%	2,08%	1,13%	1,30%	1,46%	▲		
Resultados del Ejercicio (2) / Activo Promedio TOTAL	1,76%	2,20%	1,29%	1,46%	1,61%	▲			
Liquidez	Activo Corriente / Pasivo Corriente ESTATAL ABIERTO	35,03%	34,17%	30,93%	31,71%	36,98%	▲		
	Activo Corriente / Pasivo Corriente PRIVADOS	37,87%	34,19%	32,92%	33,70%	34,74%	▲		
	Activo Corriente / Pasivo Corriente TOTAL	37,57%	34,19%	32,71%	33,50%	34,97%	▲		
100 mayores depositantes (4)		93,91%	91,59%	213,95%	89,56%	96,80%	▲		

FUENTES: Superintendencia de Bancos



sep-07

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

Desde marzo de 2007 se incluye a Corfinsa.

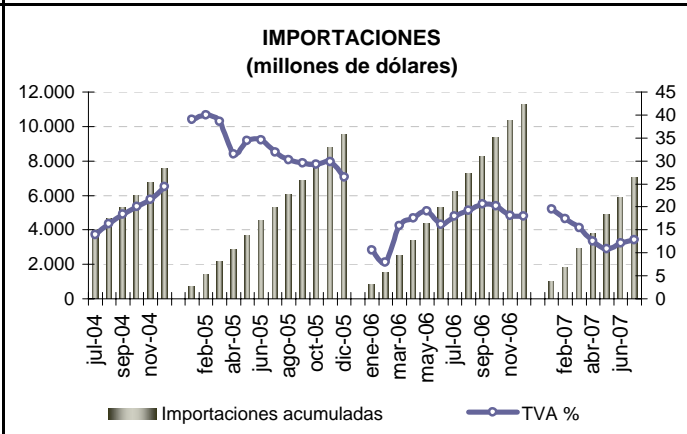
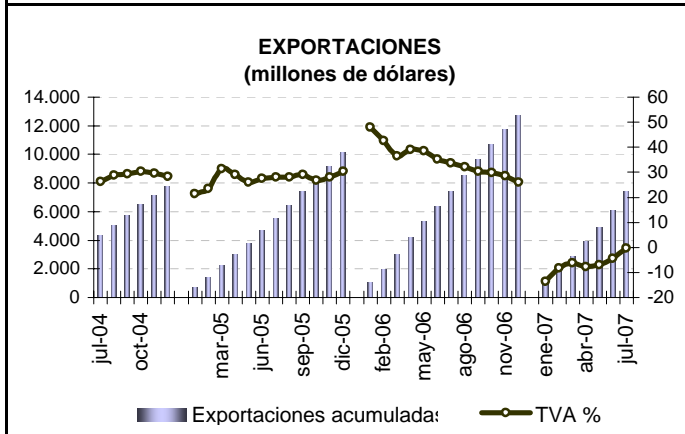
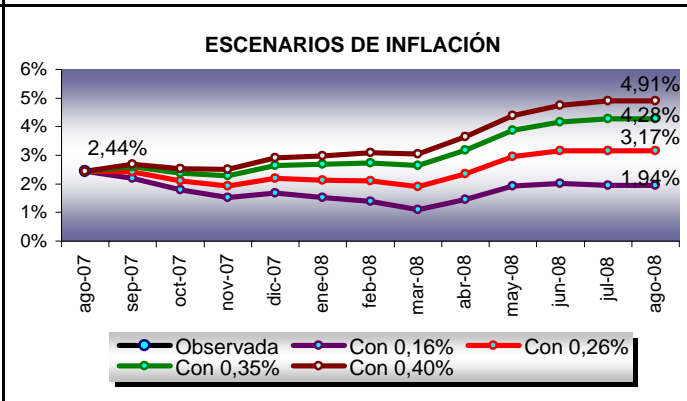
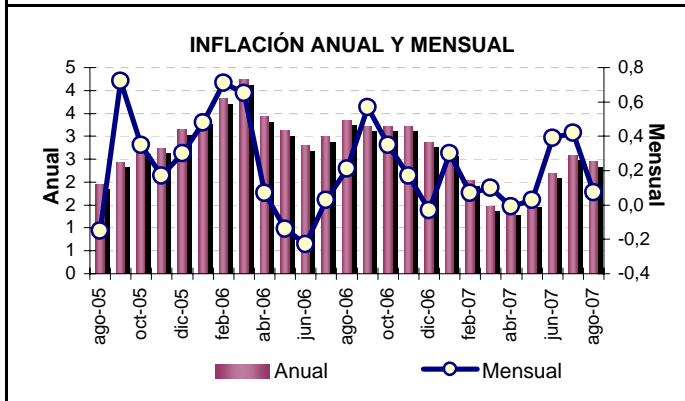
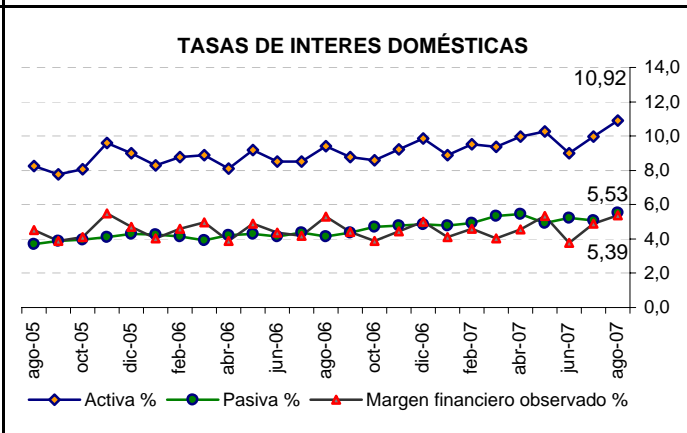
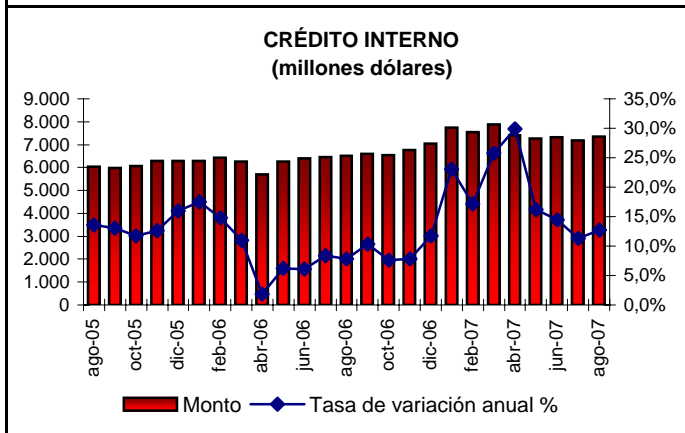
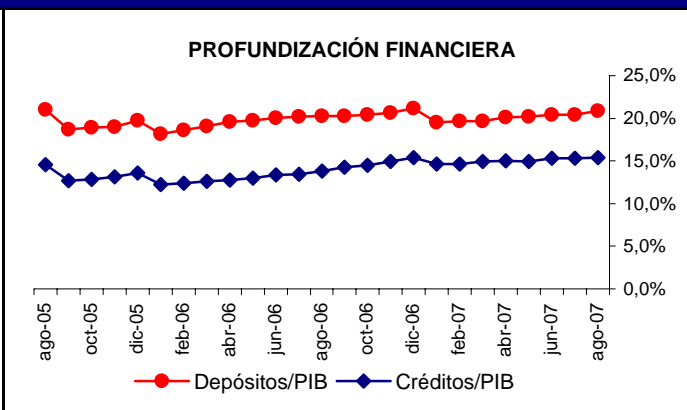
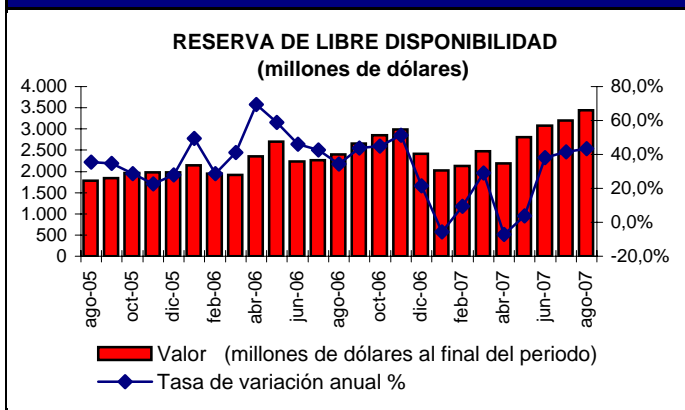
(1) Corresponde a Bancos, Cooperativas, Mutualistas y Sociedades Financieras. Por disponibilidad de información los rubros de mayo de Mutualistas y Sociedades Financieras corresponden al mes anterior.

(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.

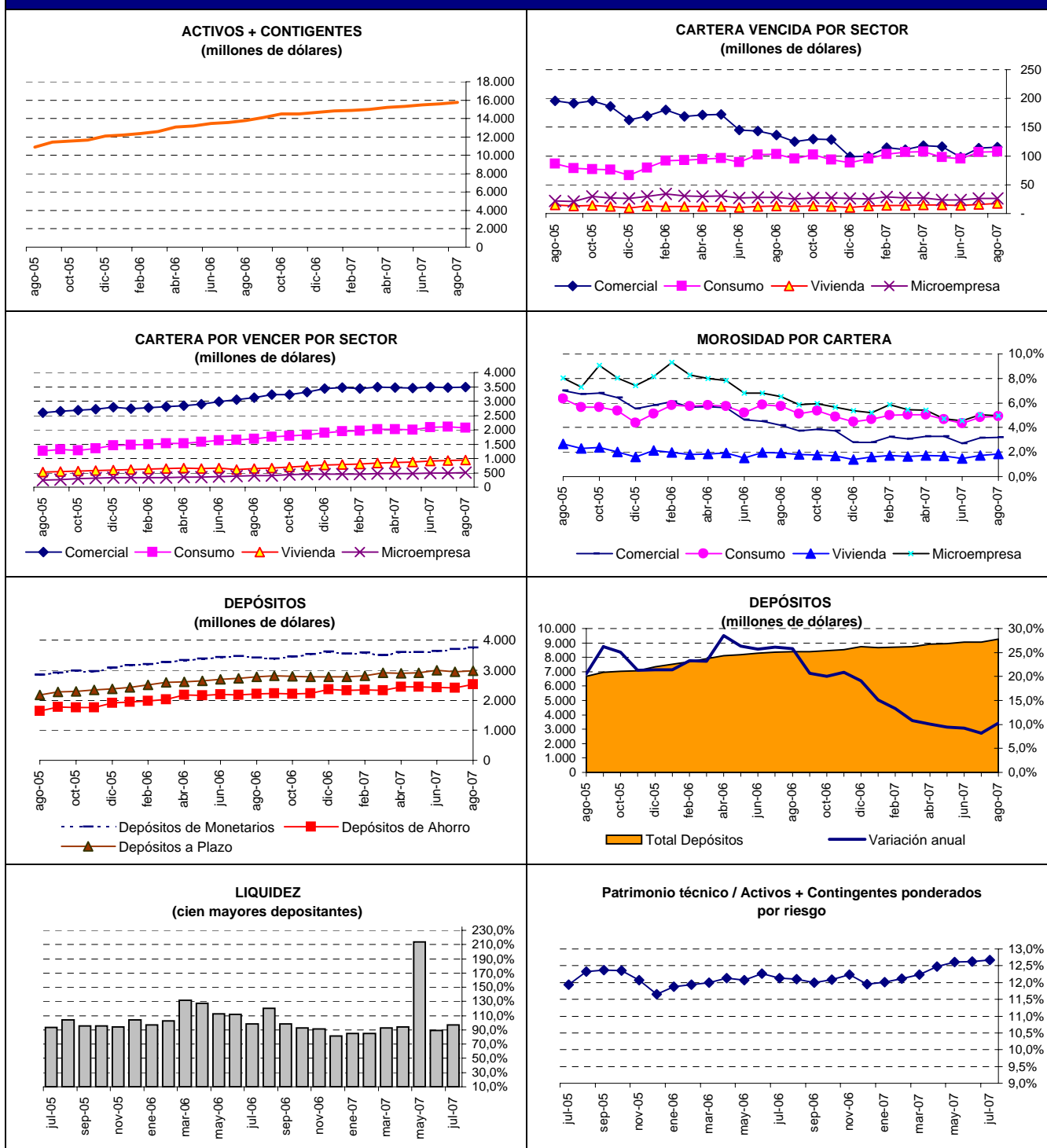
VARIABLES MACROECONÓMICAS



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



VARIABLES SISTEMA FINANCIERO



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



sep-07

* 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 2007

Comentario:

En agosto de 2007, la variación mensual del IPC fue de 0,07% y la anual fue de 2,44%, 0,14 puntos porcentuales menos que el mes anterior. El gobierno prevee una inflación para fin de año entre 2,6% y 2,9% en el caso de un escenario pasivo y entre 3,2% y 3,5% en un escenario activo de política fiscal. En contraste el BCE, en el último boletín de coyuntura económica, estima una inflación promedio anual entre 2,29% y 2,49% en 2007, y un crecimiento del PIB de 3,4%.

Este mes la RILD aumentó 69,4 millones de dólares (2%) respecto a julio, alcanzando 3.510,1 millones de dólares. El comportamiento mensual se debe principalmente a la expansión de las reservas bancarias (15,1%), la emisión monetaria (1,3%) y los pasivos externos de mediano y largo plazo (4,4%).

Según el estudio mensual de información empresarial del BCE, "se mantiene la probabilidad de crecimiento por debajo del tendencial de largo plazo, aunque menor que en el mes previo"; el Índice de Confianza del Consumidor presentó una leve mejora con relación al mes anterior; el Índice de Confianza Empresarial registró un incremento de 11,3 puntos, con relación al mes anterior. Según las estimaciones trimestrales del Banco Central del Ecuador, en el segundo trimestre de 2007, el crecimiento real sería de 1,03%.

Las instituciones bancarias privadas han experimentado un crecimiento anual de sus activos más contingentes de 1.975 millones de dólares (14,33%). Los depósitos totales crecieron 10,3% anual ubicándose en 9.258 millones, 203 millones de dólares más con relación al mes anterior, de dicho monto alrededor del 32,2% corresponde a aquellos a plazo. La contribución a dicho desempeño fue 40% para los depósitos monetarios, 37% para los de ahorro y 23% para los de plazo. El total de la cartera, sin considerar provisiones, alcanzó 7.292 millones de dólares (40 millones más que en julio), de dicho monto el 49,49% de la cartera se destinó al sector comercial (productivo), el 29,95% al consumo, el 13,24% a la vivienda y el 7,33% al microcrédito. En tasas de crecimiento anual, el sector más dinámico es el de los créditos para vivienda (47,01%), seguido por los de microcrédito (25,8%), consumo (21,6%) y comercial (10,8%), presentándose una desaceleración significativa en los últimos meses. El patrimonio técnico del sistema bancario, a julio de 2007, alcanzó el 12,66%, es decir, alrededor de 332 millones de dólares adicionales a lo requerido por el organismo de control. Por otro lado, las provisiones de cartera fueron de 436 millones, lo que representa 1,68 veces el saldo de cartera vencida.

La tasa de interés activa referencial del país se ubicó en agosto en 10,92%, 0,95 puntos porcentuales más que el mes anterior. Por su parte, la tasa de interés pasiva referencial aumentó 0,46 puntos porcentuales, ubicándose en 5,53%, en el último año se observa una clara tendencia creciente. El margen resultante del mes fue de 5,39%, 0,49 puntos superior al valor observado en julio. El BCE publicó las tasas referenciales por segmento para el mes de septiembre: i) comercial corporativo 10,82% (máxima 14,03%), comercial PYMES 14,17% (máxima 20,11%), consumo 17,82% (máxima 24,56%), consumo minorista 25,92% (máxima 37,27%), vivienda 11,5% (máxima 14,77%), microcrédito acumulación ampliada 23,06% (máxima 30,3%), microcrédito acumulación simple 31,41% (máxima 43,85%), microcrédito subsistencia 40,69% (máxima 45,93%).

Los precios de la deuda ecuatoriana en el mercado secundario, bonos global 12 y 30, se ubicaron en 93,9 y 84,7, respectivamente, es decir, tuvieron variaciones mensuales de -1,1% y 2,7%, respectivamente. El riesgo país es el más alto de América Latina, terminó en 676, 2,71 veces sobre el promedio de América Latina, lo que determina que el financiamiento externo, tanto público como privado, sea más costoso, lo cual afecta las tasas de interés domésticas.

El Banco Central Europeo conservó la tasa de interés, aunque se esperan nuevas alzas en el futuro. La Reserva Federal, a mediados de septiembre, redujo medio punto porcentual la tasa de interés, por primera vez en cuatro años, debido a los problemas existentes en el mercado de viviendas y la turbulencia de los mercados financieros. La tasa interbancaria diaria fue reducida de 5,25% a 4,75%.

El índice de tipo de cambio real se ubicó en 103,4, se depreció 3,66 puntos porcentuales con relación al año anterior, lo que quiere decir que el país ha ganado competitividad frente a sus principales socios comerciales. Este mes el euro tuvo una variación anual respecto del dólar de -5,88% alcanzando una cotización promedio de 0,73. La cotización de la moneda japonesa llegó a 114,4 yenes por dólar (variación anual de 0,74%). El peso colombiano mostró una variación de -13,4%, el real, el peso chileno y el nuevo sol presentaron una variación de -9%, -2,9% y -2,3%, respectivamente.

En julio de 2007, el sector externo presentó un superávit comercial de 341 millones de dólares (0,77% del PIB), 812 millones menos que el saldo positivo del año anterior. Las exportaciones totales presentaron una tasa anual de variación de -0,3% mientras que las importaciones totales crecieron 12,8%.