

# ASOCIACIÓN DE BANCOS PRIVADOS DEL ECUADOR

## INFORMACIÓN MACROECONÓMICA Y FINANCIERA MENSUAL DE AGOSTO DE 2009

### Tema del mes

#### IMPLICACIONES DE UNA NUEVA REFORMA TRIBUTARIA

Las recaudaciones tributarias son la principal fuente de ingresos del Gobierno. En 2007 y 2008, según estadísticas del Banco Central, los ingresos tributarios del Gobierno Central fueron de \$4.749 millones y \$6.570 millones, respectivamente, y en los primeros cinco meses de 2009 sumaron \$3.151 millones. Estos recursos, por tanto, financian una parte importante del gasto público, que en los últimos años ha crecido de manera significativa. A lo largo de su administración el actual Gobierno ha impulsado varias reformas al régimen tributario, la última de las cuales ha sido recientemente enviada a la Asamblea Nacional para su aprobación y cuyo fin sería mejorar la equidad y evitar la evasión en el pago de impuestos. Este nuevo proyecto de reforma tributaria presenta aspectos positivos, como la devolución del IVA para el sector turístico receptivo, lo que significa un estímulo para esta actividad que aún se encuentra en desarrollo y que puede constituirse como una importante fuente de divisas para el país. Sin embargo, el proyecto también incluye algunos puntos que han generado críticas y que serán analizados a continuación.

Un tema que genera mucha preocupación en el sector productivo del país es la creación de un impuesto mínimo para las empresas (y personas naturales obligadas a llevar contabilidad), en reemplazo del anticipo del Impuesto a la Renta. Este impuesto mínimo deberá ser pagado independientemente de que las compañías registren pérdidas durante el ejercicio económico, lo que generará problemas de liquidez. El argumento que el Gobierno ha dado para la creación de este impuesto (que resultará de la suma matemática del 0,2% del patrimonio total, el 0,2% del total de costos y gastos deducibles a efecto del Impuesto a la Renta, el 0,4% del activo total y el 0,4% del total de ingresos gravables a efecto del Impuesto a la Renta, eliminando la posibilidad de descontar las retenciones que le hayan sido realizadas al contribuyente en el ejercicio anterior) es que las compañías deben compensar por el uso "gratuito", según las autoridades, de la infraestructura y los servicios públicos.

Otro punto de la propuesta de reforma tributaria que puede significar un desincentivo a la iniciativa privada es la intención de que los dividendos que reciben las personas naturales que son accionistas de una empresa pasen a formar parte de su renta global y sean, por lo tanto, ingresos gravables con Impuesto a la Renta, aún cuando las empresas ya hayan descontado este impuesto antes de repartir utilidades. El objetivo es que las personas naturales paguen hasta un 10% adicional de Impuesto a la Renta y el Gobierno espera recaudar por esta medida \$50 millones adicionales en 2011. Esta reforma que, evidentemente, resta atractivo a las acciones, puede haber incidido en la caída del precio de las acciones de las empresas que cotizan en las bolsas de valores nacionales.

Otro punto cuestionable es la intención de elevar del 1% al 2% la tasa del Impuesto a la Salida de Divisas, medida que estaría orientada a evitar la salida de capitales del país y el deterioro de la balanza comercial. Este impuesto, sin embargo, cuya tasa ya se elevó de 0,5% a 1% en diciembre de 2008, puede limitar la entrada al país de nuevas inversiones que permitirían generar fuentes de empleo. Además afectará también el pago a las importaciones de materias primas como los fertilizantes y derivados, generando por otro lado un incremento a la estructura de costos en el Ecuador, restando así, competencia al sector exportador. Finalmente, se constiuirá como un castigo al sector productivo, especialmente para la agricultura ecuatoriana.

A los puntos señalados se debe añadir las modificaciones al Impuesto al Valor Agregado (IVA) y al Impuesto a los Consumos Especiales (ICE). Estas modificaciones también significan un incremento en los tributos.

Si bien algunos puntos de la reforma podrán ayudar a que el Gobierno incremente sus recaudaciones tributarias, hay que recordar que en un contexto de recesión y bajo las circunstancias macroeconómicas como las actuales, lo recomendable habría sido, contrario a lo que proponen las autoridades, adoptar medidas que ayuden a las empresas a sortear este momento difícil, es decir, reducir impuestos, más no aumentarlos. Además, para que el Ecuador pueda constituirse en un destino atractivo para la inversión extranjera, el país debe ofrecer un marco legal claro y que no esté sujeto a modificaciones tan frecuentes, como las vividas.

Ago-09



**Las opiniones vertidas en este documento son de responsabilidad de MULTIENLACE. La Asociación de Bancos Privados del Ecuador coordina la distribución de este documento y bien podría coincidir con los criterios aquí mencionados.**

# INDICADORES INTERNACIONALES Y NACIONALES

## VARIABLES INTERNACIONALES

Cotización de monedas	Dic-07	Dic-08	Jun-09	Jul-09	Ago-09	T.V. (%)
Euros por Dólar	0,68	0,74	0,71	0,70	0,69	-1,2%
Yenes por Dólar	110,22	89,38	94,78	92,55	93,02	0,5%
Pesos Colombianos por Dólar	1.954,10	2.194,45	2.031,92	1.987,35	1.963,46	-1,2%
Soles Peruanos	2,89	3,02	2,91	2,92	2,87	-1,7%
Real Brasileño por Dólar	1,73	2,34	1,90	1,88	1,80	-4,4%
Peso Argentino por Dólar	3,05	3,33	3,66	3,70	3,73	1,0%
Peso Chileno por Dólar	484,16	630,73	535,36	525,15	532,59	1,4%
Peso Mexicano por Dólar	10,53	13,00	12,96	12,98	12,66	-2,4%
Precio del Petróleo ecuatoriano	Dic-07	Dic-08	Jun-09	Jul-09	Ago-09	T.V. (%)
Precio del Petróleo (US\$ por barril)	77,83	28,96	64,00	58,84	66,33	12,7%
Tasas de interés internacionales	Dic-07	Dic-08	Jun-09	Jul-09	Ago-09	T.V. (pp)
Tasa FED FUNDS	4,25%	0,25%	0,25%	0,25%	0,25%	-
Tasa Banco Central Europeo	4,00%	2,50%	1,00%	1,00%	1,00%	-
Tasa Prime	7,25%	3,25%	3,25%	3,25%	3,25%	-
Tasa LIBOR (90 días)	4,99%	1,84%	0,62%	0,52%	0,42%	-0,10
Índices Bolsas de Valores	Dic-07	Dic-08	Jun-09	Jul-09	Ago-09	T.V. (%)
Dow Jones	13.406,32	8.606,85	8.592,68	8.640,30	9.363,20	8,37%
Nasdaq	2.659,29	1.525,81	1.823,34	1.864,17	1.994,62	7,00%
Riesgo País	Dic-07	Dic-08	Jun-09	Jul-09	Ago-09	V.A.
Ecuador	614	4.717	2.694	1.155	1.090	-65
Chile	153	351	172	163	134	-29
América Latina	270	777	484	453	407	-46
Argentina	411	1.695	1.046	927	948	21
Brasil	222	416	281	267	271	4
Colombia	197	487	300	284	284	-
Perú	179	494	271	260	258	-2
México	151	361	242	230	238	8

## VARIABLES NACIONALES

Inflación	Dic-07	Dic-08	Jun-09	Jul-09	Ago-09	T.V. (pp)
<b>IPC</b>						
Tasa de Inflación Mensual	0,57%	0,29%	-0,08%	-0,07%	-0,30%	-0,23
Tasa de Inflación Anual	3,32%	8,83%	4,54%	3,85%	3,33%	-0,52
Tasa de Inflación Acumulada	3,32%	8,83%	2,86%	2,79%	2,48%	-0,31
<b>IPP Nacional (1)</b>						
Tasa de variación Mensual	0,27%	-0,99%	0,64%	0,17%	1,05%	0,01
Tasa de variación Anual	10,12%	8,28%	-0,86%	-4,10%	-4,32%	-0,00
Tasas de interés domésticas	Dic-07	Dic-08	Jun-09	Jul-09	Ago-09	T.V. (pp)
Tasa Activa Referencial	10,72%	9,14%	9,24%	9,22%	9,15%	-0,07
Tasa Pasiva Referencial	5,64%	5,09%	5,63%	5,59%	5,56%	-0,03
Margen Financiero	5,08%	4,05%	3,61%	3,63%	3,59%	-0,04
Tasa Interbancaria - Promedio Diario <sup>A</sup>	n.d.	0,64%	0,80%	0,43%	0,40%	-0,00
Monto negociado Bolsa de Valores (2)	Dic-07	Dic-08	Jun-09	Jul-09	Ago-09	V.A.
Quito	22,76	28,85	9,37	7,19	20,73	13,54
Guayaquil	21,06	30,16	10,10	7,23	17,53	10,30
Precios Deuda externa Ecuatoriana	Dic-07	Dic-08	Jun-09	Jul-09	Ago-09	T.V. (pp)
Global 15	100,82%	27,38%	66,34%	73,94%	78,59%	4,65

**FUENTES:** Bloomberg, Reuters, BCE, Superintendencia de Bancos, Ministerio de Finanzas, Banco Central de Chile

### NOTAS:

T.V. (%): Tasa de variación mensual porcentual

T.V. (pp): Tasa de variación mensual en puntos porcentuales

V.A.: Variación mensual absoluta

(1) Excluyen los productos de exportación.

(2) Datos en millones de dólares. Corresponde a los promedios de los montos de las operaciones del mes.

(A) La tasa interbancaria a agosto de 2009 fue tomada del Grupo Produbanco.

# VARIABLES MACROECONÓMICAS

SECTOR REAL Y AGREGADOS MONETARIOS (millones de US\$)						
Sector Real	Dic-07	Dic-08	Jun-09	Jul-09	Ago-09	T.V. (%)
Producto Interno Bruto (1)	22.090	23.530	23.760	23.760	23.760	0%
Tasa de crecimiento anual (PIB)	2,49%	6,52%	0,98%	0,98%	0,98%	0%
Indicadores monetarios	Dic-07	Dic-08	Jun-09	Jul-09	Ago-09	V.A.
Reservas Internacionales Líquidas	3.520,8	4.473,1	2.675,0	3.151,8	3.921,6	769,8
Monedas (nueva emisión)	71,4	77,3	73,8	74,5	75,2	0,7
Depósitos del Sector Público en el BCE	3.197,6	3.718,4	2.485,1	2.819,5	3.495,4	675,8
Titulos del Tesoro (2)	1.168,3	1.144,4	n.d	n.d	n.d	n.d.
Titulos del BCE - Bancos Privados (3)	50,0	-	-	-	-	-
Depósitos Totales	11.769,8	14.386,2	13.530,8	13.823,5	13.987,8	164,3
Crédito Interno	8.226,2	9.442,4	9.860,9	9.646,1	8.870,6	-775,5
Profundización financiera (4)	Dic-07	Dic-08	Jun-09	Jul-09	Ago-09	T.V. (pp)
Depósitos / PIB	25,70%	27,36%	26,48%	27,05%	27,22%	0,17
Crédito / PIB	17,97%	17,96%	19,29%	18,87%	17,26%	-1,61
(Depósitos + Crédito) / PIB	43,67%	45,33%	45,77%	45,92%	44,48%	-1,44
COMERCIO EXTERIOR (5)						
Comercio exterior	Dic-07	Dic-08	Jun-09	Jul-09	Ago-09	T.V.A. (jul-09/ jul-08)
<b>Exportaciones</b>	<b>14.321,3</b>	<b>18.510,6</b>	<b>5.905,6</b>	<b>7.106,3</b>	<b>n.d</b>	<b>-40,77%</b>
Petroleras	8.328,6	11.672,8	2.689,2	3.330,1	n.d	-58,15%
No petroleras	5.992,7	6.837,8	3.216,4	3.776,3	n.d	-6,09%
Tradicional	2.447,1	2.891,7	1.578,8	1.843,7	n.d	7,20%
No tradicional	3.545,7	3.946,0	1.637,6	1.932,6	n.d	-16,11%
<b>Importaciones</b>	<b>12.895,2</b>	<b>17.415,3</b>	<b>6.591,6</b>	<b>7.771,2</b>	<b>n.d</b>	<b>-16,96%</b>
Bienes de Consumo	2.901,3	3.852,0	1.443,9	1.698,1	n.d	-16,95%
Combustibles y lubricantes	2.578,3	3.217,5	897,9	1.122,0	n.d	-36,89%
Materias Primas	4.093,5	5.831,4	2.261,1	2.655,0	n.d	-16,89%
Bienes de Capital	3.319,3	4.501,5	1.972,7	2.276,2	n.d	-2,92%
<b>Balanza Comercial</b>	<b>1.414,2</b>	<b>910,3</b>	<b>-702,0</b>	<b>-680,9</b>	<b>n.d</b>	<b>-126,81%</b>

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

 **MULTIÉNLAZE**  
MACROECONOMÍA Y FINANZAS

Ago-09

## NOTAS:

T.V. (%): Tasa de variación mensual porcentual

V.A.: Variación mensual absoluta

T.V.A.: Tasa de variación anual

(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.

n.d. Información no disponible.

# SISTEMA FINANCIERO - BANCOS OPERATIVOS - PRINCIPALES INDICADORES

Indicadores generales (Millones de US\$)		Dic-07	Dic-08	Jun-09	Jul-09	Ago-09	V.A.	
							Desde Dic-07	Desde Dic-08
Número de Instituciones en el Sistema Financiero (1)		78	75	75	75	75	-3	-
<b>Número de Bancos</b>		24	25	25	25	25	1	-
Sistema Financiero (1): Activos + Contingentes		19.670,9	22.974,6	22.048,4	22.417,4	22.849,8	3.178,8	-124,9
<b>Bancos: Activos + Contingentes</b>		16.928,7	19.972,9	19.115,6	19.360,6	19.747,2	2.818,4	-225,7
Sistema Financiero (1): Inversiones		2.342,4	2.150,9	2.318,9	2.294,2	2.403,4	61,0	252,5
<b>Bancos: Inversiones</b>		2.082,5	1.936,1	2.033,9	1.976,6	2.078,3	-4,2	142,2
Sistema Financiero (1): Provisiones para créditos		578,8	520,8	742,2	756,8	769,1	190,3	248,3
<b>Bancos: Provisiones para créditos</b>		431,7	520,7	583,3	591,9	600,9	169,2	80,2
Sistema Financiero (1): Patrimonio		1.867,4	2.174,3	2.260,7	2.248,9	2.271,6	404,3	97,3
<b>Bancos: Patrimonio</b>		1.437,9	1.699,8	1.771,5	1.780,3	1.801,7	363,8	101,9
Sistema Financiero (1)(2): Utilidades		311,4	346,8	147,5	167,7	192,0	-119,4	-154,7
Utilidades banco estatal abierto (2)		59,5	46,0	20,1	21,0	23,7	-35,8	-22,3
Utilidades bancos privados (2)		194,5	237,3	90,2	104,7	121,1	-73,4	-116,2
<b>Bancos: Utilidades totales (2)</b>		253,9	283,3	110,3	125,7	144,8	-109,1	-138,5
Cartera		Dic-07	Dic-08	Jun-09	Jul-09	Ago-09	V.A.	
							Desde Dic-07	Desde Dic-08
Sistema Financiero (1): Cartera Total		8.962,6	11.265,6	10.266,4	10.382,0	10.396,0	1.433,4	-869,6
<b>Bancos: Cartera Total</b>		<b>7.139,1</b>	<b>9.114,1</b>	<b>8.318,8</b>	<b>8.354,6</b>	<b>8.326,3</b>	<b>1.187,2</b>	<b>-787,8</b>
- Cartera por vencer		7.354,7	9.393,6	8.593,1	8.629,5	8.602,7	1.248,1	-790,8
- Cartera Vencida		216,1	241,2	309,0	317,0	324,4	108,3	83,3
<b>Bancos: Cartera Total + Contingentes (3)</b>		<b>9.158,1</b>	<b>10.367,6</b>	<b>9.265,0</b>	<b>9.300,3</b>	<b>9.315,2</b>	<b>157,1</b>	<b>-1.052,4</b>
Depósitos		Dic-07	Dic-08	Jun-09	Jul-09	Ago-09	V.A.	
							Desde Dic-07	Desde Dic-08
Sistema Financiero (1): Total de depósitos		11.860,5	14.605,4	14.054,3	14.228,4	14.624,0	2.763,5	18,6
<b>Bancos: Total de depósitos</b>		<b>10.249,1</b>	<b>12.719,9</b>	<b>12.214,2</b>	<b>12.304,8</b>	<b>12.681,9</b>	<b>2.432,9</b>	<b>-37,9</b>
- Depósitos monetarios		4.257,4	5.436,8	5.209,2	5.182,4	5.408,5	1.151,1	-28,3
- Depósitos de ahorro		2.824,5	3.381,3	3.244,0	3.373,8	3.365,5	541,0	-15,8
- Depósitos a plazo		3.167,2	3.901,7	3.761,0	3.748,5	3.907,9	740,7	6,2
Estructura	De 1 a 30 días	29,33%	31,47%	33,64%	31,75%	35,63%	6,3%	4,2%
	De 31 a 90 días	32,92%	31,45%	33,04%	36,86%	32,77%	-0,2%	1,3%
	De 91 a 180 días	19,41%	19,20%	20,11%	17,84%	16,46%	-2,9%	-2,7%
	De 181 a 360 días	13,29%	15,39%	10,87%	11,35%	13,05%	-0,2%	-2,3%
	De 361 días o más	5,0%	2,5%	2,3%	2,2%	2,0%	-3,0%	-0,5%
Indicadores		Dic-07	Dic-08	Jun-09	Jul-09	Ago-09	Variación indicador Desde Dic-08	
Capital								
Pasivo / Patrimonio (en número de veces) ESTATAL ABIERTO		5,96	5,49	5,04	5,04	5,27	▼	
<b>Pasivo / Patrimonio (en número de veces) PRIVADOS</b>		<b>9,00</b>	<b>9,26</b>	<b>8,60</b>	<b>8,66</b>	<b>8,72</b>	▼	
Pasivo / Patrimonio (en número de veces) TOTAL		8,55	8,66	8,03	8,08	8,17	▼	
Calidad de activos								
Cartera Vencida / Total Cartera y Contingente ESTATAL ABIERTO		0,7%	0,6%	1,3%	1,5%	1,6%	▲	
<b>Cartera Vencida / Total Cartera y Contingente PRIVADOS</b>		<b>1,0%</b>	<b>0,9%</b>	<b>1,2%</b>	<b>1,2%</b>	<b>1,3%</b>	▲	
Cartera Vencida / Total Cartera y Contingente TOTAL		1,0%	0,9%	1,2%	1,2%	1,3%	▲	
Eficiencia								
Activos Productivos / Pasivos con Costo ESTATAL ABIERTO		176,0%	175,1%	170,0%	169,8%	155,9%	▼	
<b>Activos Productivos / Pasivos con Costo PRIVADOS</b>		<b>140,3%</b>	<b>143,1%</b>	<b>140,9%</b>	<b>140,1%</b>	<b>137,4%</b>	▼	
Activos Productivos / Pasivos con Costo TOTAL		143,5%	146,0%	143,5%	142,8%	139,2%	▼	
Rentabilidad								
Resultados del Ejercicio (2) / Patrimonio Promedio ESTATAL ABIERTO (ROE)		32,9%	19,2%	7,2%	7,6%	8,5%	▼	
<b>Resultados del Ejercicio (2) / Patrimonio Promedio PRIVADOS</b>		<b>16,9%</b>	<b>17,8%</b>	<b>6,2%</b>	<b>7,2%</b>	<b>8,2%</b>	▼	
Resultados del Ejercicio (2) / Patrimonio Promedio TOTAL		21,9%	18,0%	6,4%	7,2%	8,3%	▼	
Resultados del Ejercicio (2) / Activo Promedio ESTATAL ABIERTO (ROA)		4,3%	2,9%	1,2%	1,2%	1,3%	▼	
<b>Resultados del Ejercicio (2) / Activo Promedio PRIVADOS</b>		<b>1,7%</b>	<b>1,8%</b>	<b>0,6%</b>	<b>0,7%</b>	<b>0,8%</b>	▼	
Resultados del Ejercicio (2) / Activo Promedio TOTAL		2,0%	1,9%	0,7%	0,8%	0,9%	▼	
Liquidez								
Fondos Disponibles / Depósitos a Corto Plazo ESTATAL ABIERTO		45,3%	33,2%	38,4%	37,2%	48,8%	▲	
<b>Fondos Disponibles / Depósitos a Corto Plazo PRIVADOS</b>		<b>38,6%</b>	<b>36,9%</b>	<b>40,0%</b>	<b>39,7%</b>	<b>41,5%</b>	▲	
Fondos Disponibles / Depósitos a Corto Plazo TOTAL		39,3%	36,5%	39,8%	39,5%	42,3%	▲	
<b>100 mayores depositantes</b>		<b>105,3%</b>	<b>95,6%</b>	<b>103,2%</b>	<b>107,5%</b>	<b>116,8%</b>	▲	

FUENTE: Superintendencia de Bancos


**NOTA:**

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

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

Los datos se presentan en millones de dólares

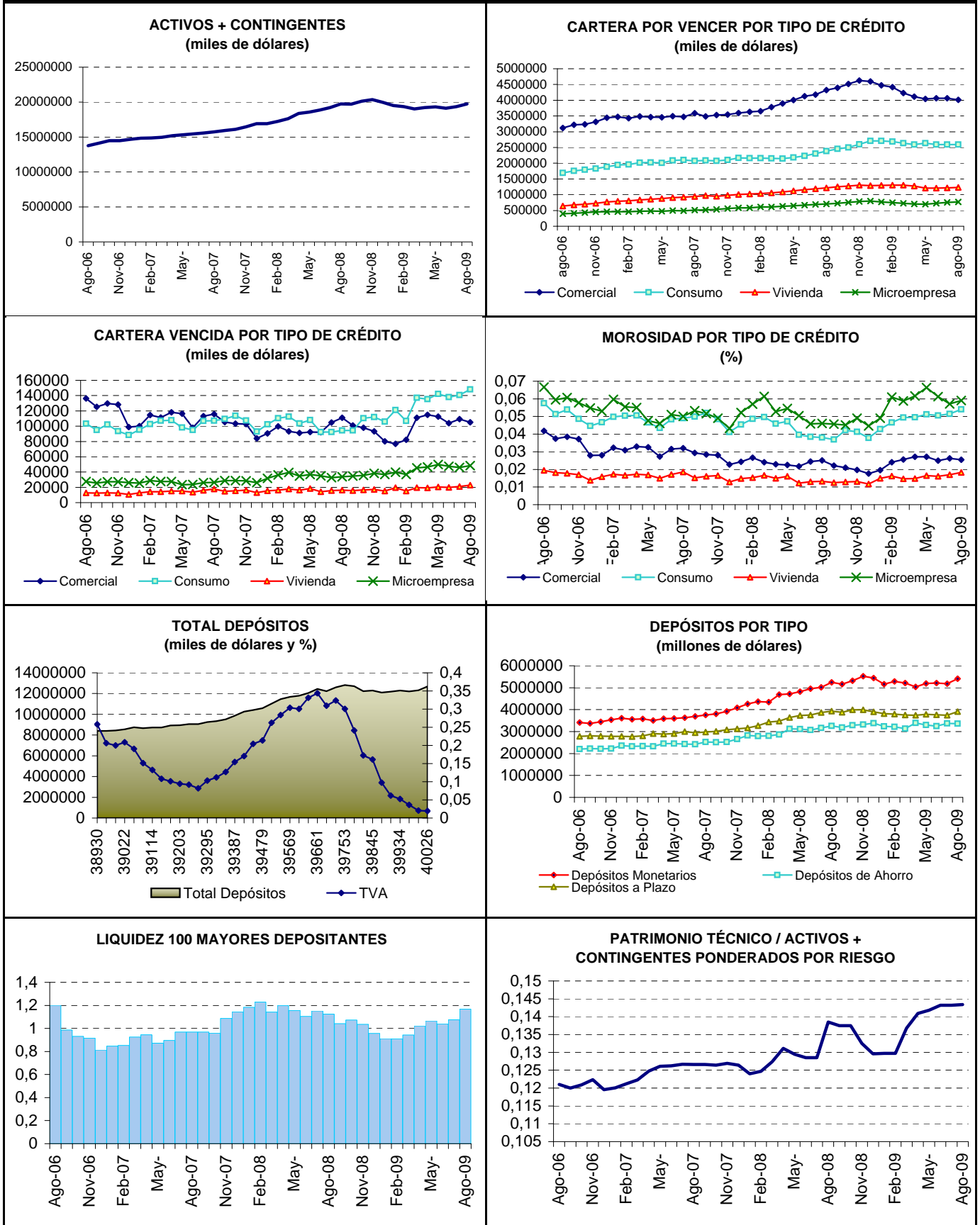
(1) Corresponde a Bancos, Cooperativas, Mutualistas y Sociedades Financieras. Por disponibilidad de información los rubros de Mutualistas corresponden al mes anterior.

(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.

Ago-09

# VARIABLES SISTEMA FINANCIERO



FUENTE: Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador.

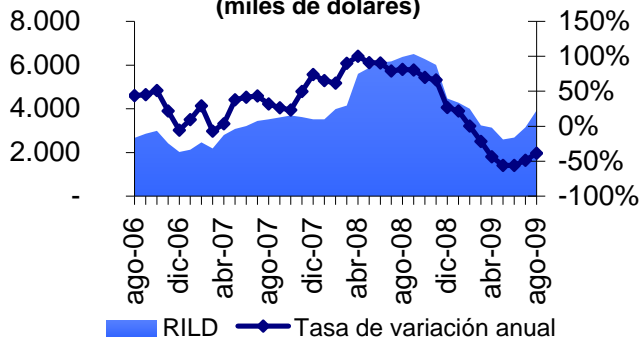
**MULTIENLACE**  
MACROECONOMÍA Y FINANZAS

Ago-09

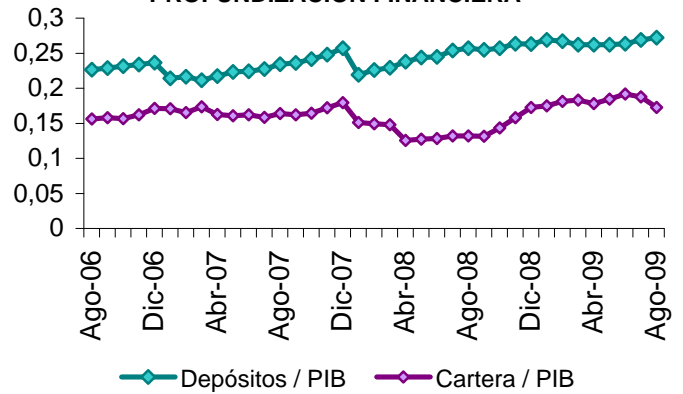
\* El sistema de bancos operativos se encuentra compuesto de bancos privados y de bancos operativos estatales (Banco del Pacífico). Los cuadros ilustran la composición de las principales cuentas al mes de agosto de 2009, fecha en la que se tiene información pública completa referente a los bancos operativos.

# VARIABLES MACROECONÓMICAS

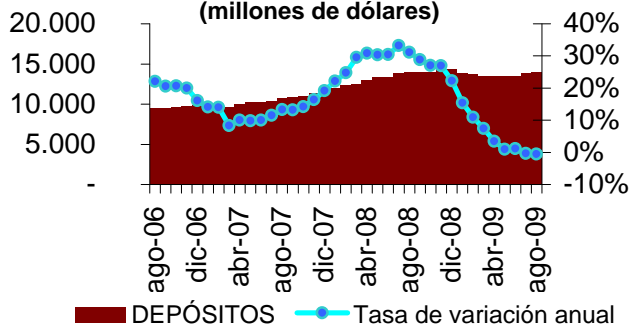
**RESERVA INTERANCIONAL DE LIBRE  
DISPONIBILIDAD**  
(miles de dólares)



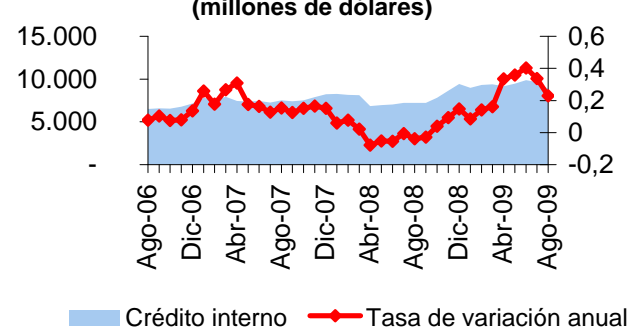
**PROFUNDIZACIÓN FINANCIERA**



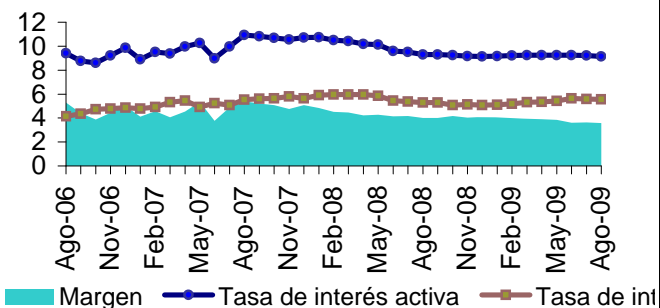
**DEPÓSITOS**  
(millones de dólares)



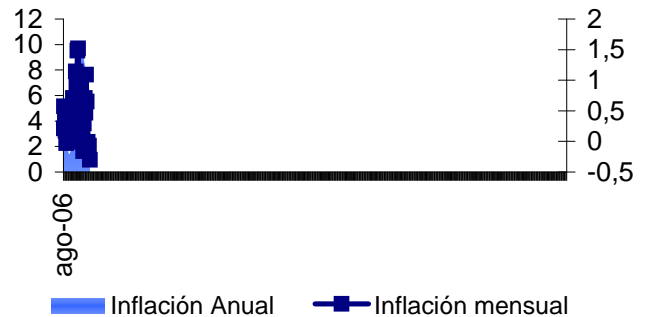
**CREDITO INTERNO**  
(millones de dólares)



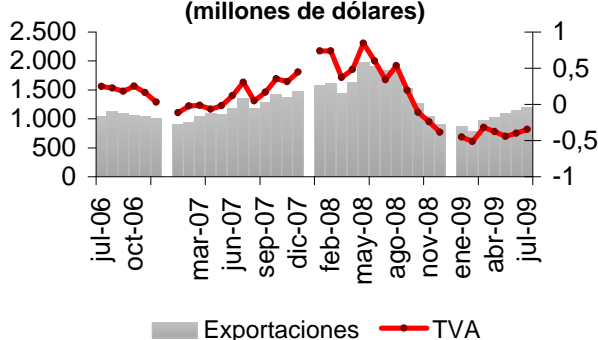
**TASAS DE INTERÉS**



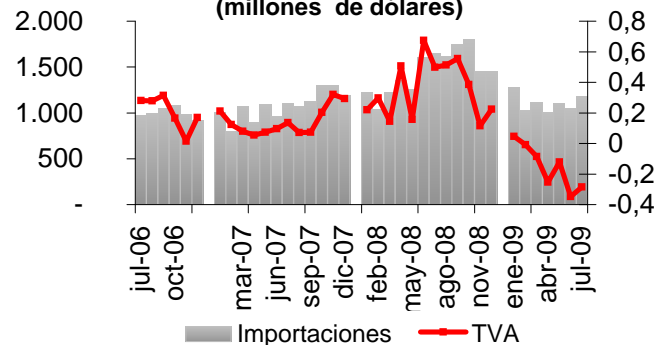
**INFLACIÓN**



**EXPORTACIONES**  
(millones de dólares)



**IMPORTACIONES**  
(millones de dólares)



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

# ASOCIACIÓN DE BANCOS PRIVADOS DEL ECUADOR

## INFORMACIÓN MACROECONÓMICA Y FINANCIERA MENSUAL DE AGOSTO DE 2009

### Comentario del mes

Al finalizar el mes de agosto la Reserva Internacional de Libre Disponibilidad (RILD) se ubicó en 3.922 millones de dólares, lo que implicó un incremento de 770 millones de dólares respecto al mes anterior. Este aumento se explica por el desembolso de 1.000 millones de dólares realizado por Petrochina en el marco del convenio de venta anticipada de petróleo suscrito entre esa empresa y Petroecuador. Sin embargo, el Gobierno ha anunciado su intención de utilizar 1.600 millones de dólares de la RILD para financiar proyectos productivos a través de la CFN, por lo que se puede esperar una caída de las reservas en los próximos meses. Por su parte, las Reservas Bancarias registraron un saldo de 938 millones de dólares, el más alto en lo que va del año y superior en 26% al registrado en agosto del año pasado.

Otro punto que conviene destacar fue la reducción por séptimo mes consecutivo del índice de riesgo país del Ecuador, que en agosto del presente año se ubicó en 1.090 puntos. Sin embargo, respecto al mismo mes del año pasado el riesgo país registra un incremento de más de 350 puntos. Además, es importante destacar que a pesar de la drástica reducción de este indicador, países como Colombia y Perú muestran índices alrededor de 300 puntos, muy inferiores al del Ecuador. Vinculado con este tema, hay que mencionar que para este mes el precio de los bonos Global 15 en los mercados internacionales continuó recuperándose, hasta llegar a 78,6%.

Continuando con el tema de la deuda pública, cabe destacar que el saldo de ésta se ha reducido en los últimos meses. Según información del Banco Central, entre diciembre de 2008 y julio de 2009 la deuda pública interna bajó de 3.645 a 3.001 millones de dólares, mientras que en el mismo período la deuda pública externa se redujo de 10.028 a 7.482 millones de dólares. Con esto, el saldo de la deuda pública total como porcentaje del PIB ha bajado de 25% a 20,4%, la relación más baja en todo el período post dolarización.

En lo referente a comercio exterior, el déficit acumulado de la balanza comercial disminuyó en 40 millones de dólares entre junio y julio, ubicándose en ese último mes en 680,9 millones de dólares. La recuperación de las exportaciones, provocada por el alza del precio del petróleo, permitió que por segundo mes consecutivo las ventas al exterior superaran a las importaciones. De hecho, entre enero y julio de 2009, las compras que Ecuador realiza desde otros países se han reducido en cerca del 17% frente al mismo período del año anterior. El grupo de productos que ha mostrado la mayor contracción es el de combustibles y lubricantes, pero también se observa una reducción significativa (de alrededor del 17%) en las importaciones de materias primas y de bienes de consumo, lo que estaría relacionado, en parte, con las restricciones impuestas por el Gobierno.

En agosto, según datos publicados por el INEC, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró una variación mensual negativa de 0,3%. Esto significa la cuarta caída consecutiva. Con esto, la inflación anual se ubicó en 3,33%, mientras que la acumulada llegó a 2,48%. El INEC sostiene que, históricamente, en agosto el IPC presenta variaciones mensuales inferiores a las de otros meses del año, por lo que la caída de 0,3% estaría vinculada más a un fenómeno estacional que a una contracción en la demanda interna. También cabe mencionar que la reducción en las tasas de inflación es un fenómeno que se viene observando a nivel internacional. De hecho, economías como Estados Unidos o la Unión Europea incluso han presentado tasas de inflación anual negativas.

Finalmente, en lo que respecta al sector financiero, se observa un crecimiento de los depósitos totales del sistema de bancos operativos por segundo mes consecutivo; en agosto las captaciones se ubicaron en 12.682 millones de dólares. El crecimiento en el último mes se dio gracias a un aumento en el saldo de los depósitos monetarios y los depósitos a plazo, que registraron incrementos de 4,36% y 4,25%, respectivamente. Al contrario, los depósitos de ahorro presentaron un decrecimiento de 0,25% frente al saldo registrado el mes anterior. Por el lado del crédito se observa un decrecimiento del 0,34% en la cartera total, que llegó a 8.326 millones de dólares; sin embargo, frente a agosto de 2008 se registra un crecimiento de 2,3%. Hay que mencionar, sin embargo, que la cartera vencida continuó creciendo en agosto, cuando se ubicó en 324 millones de dólares. De esta manera, el índice de morosidad, calculado como Cartera vencida / Cartera total y Contingente total, se ubicó en 1,3%, 0,1 puntos porcentuales por encima del índice registrado en julio. Es importante destacar el crecimiento del patrimonio de la banca, que en agosto llegó a 1.802 millones de dólares. Finalmente, respecto al índice de liquidez del sistema de bancos operativos, éste creció en 2,3 puntos porcentuales frente al de julio, llegando a 42,31%, mientras que la cobertura promedio de los 100 mayores depositantes continuó superando el 100% al 31 de agosto de 2009.

Ago-09



**Las opiniones vertidas en este documento son de responsabilidad de MULTIENLACE. La Asociación de Bancos Privados del Ecuador coordina la distribución de este documento y bien podría coincidir con los criterios aquí mencionados.**