

# ASOCIACIÓN DE BANCOS PRIVADOS DEL ECUADOR

## INFORMACION MACROECONÓMICA Y FINANCIERA MENSUAL DE DICIEMBRE DE 2004

### Tema del mes

#### El Sistema Bancario Ecuatoriano

En el 2004 las instituciones bancarias generaron 119 millones de dólares por concepto de utilidades, 19 millones más que en el 2003, lo que implica una rentabilidad sobre patrimonio de 16,13%. Dicho desempeño se puede explicar por el mayor dinamismo de los ingresos totales, cuya tasa de crecimiento anual alcanzó el 14,38%, mientras los gastos totales crecieron en 12,8% anual. Los principales componentes de los ingresos fueron: intereses y descuentos ganados, otros operacionales y comisiones, los mismos que representan el 48,73%, 16,15% y 15,59% del total. Con relación a diciembre de 2003, los ingresos por concepto de otros operacionales, comisiones y por servicios crecieron al 32,02%, 31,57% y 44,01%, respectivamente. En el primer caso, se debe principalmente a la mejora en las utilidades en acciones y participaciones; en el segundo caso, el desempeño se debe al incremento significativo de las comisiones ganadas por cartera y cartas de crédito; finalmente, en el caso de los ingresos por servicios se debe a aquellos por concepto de afiliaciones y renovaciones, manejo de cobranzas y asesoramiento financiero. Por otro lado, según su participación frente al gasto total, los rubros más importantes son: gastos de operación, intereses causados, provisiones e impuestos y participación a empleados, cuya importancia relativa frente al total es de 54,93%, 16,37%, 12,79% y 4,76%, respectivamente. Los gastos de operación tuvieron un incremento anual del 13,25% y los impuestos y participación a empleados del 46%. Los componentes más representativos de los gastos operacionales, es decir, gastos de personal, servicios varios e impuestos contribuciones y multas, crecieron en términos anuales a tasas superiores al 10%. Si bien se ha reducido el nivel de provisiones de cartera de créditos y otros activos, aquellas constituidas para inversiones, cuentas por cobrar y para bienes realizables, adjudicados por pago y arrendamiento mercantil crecieron en 35,48%, 35,55% y 193,82%, respectivamente. De igual forma, los requerimientos patrimoniales del sistema bancario, a noviembre de 2004, alcanzan el 12,3% de la razón patrimonio técnico/ activos + contingentes ponderados por riesgo, lo cual implica alrededor de 189 millones de dólares adicionales a los requerimientos establecidos por el organismo de control. Sin embargo, es necesario mencionar que el cálculo del patrimonio secundario difiere de los criterios establecidos en Basilea e incluye reevaluación de ganancias, deuda subordinada, y ganancias del período actual que no han sido capitalizadas.

Las instituciones bancarias privadas han experimentado un crecimiento anual de activos + contingentes del 20,87%. Los depósitos totales crecieron en un 23,80% ubicándose en 6.058 millones, empero, al igual que en el 2003, únicamente alrededor del 32% de los depósitos son de largo plazo. Los depósitos de ahorro mantienen un mejor desempeño registrando la mayor variación anual con el 31,73%. El total de la cartera bruta alcanzó 4.216 millones de dólares. El 58,47% de la cartera se destinó al sector comercial, el 26,1% al consumo, el 10,68% a la vivienda y el 4% al microcrédito. En términos de tasas de crecimiento anuales, el sector más dinámico es el de los créditos para microempresa (70,84%), seguido por los de vivienda (54,75%), consumo (36,08%) y comercial (16,42%).

A Septiembre de 2004, el sistema bancario registró una concentración del 92,3% en créditos con riesgo normal y potencial, 1,9 puntos porcentuales más que lo observado en diciembre de 2003, lo cual explicaría la reducción del nivel de las provisiones por cartera del 12%.

La tasa de interés, variable de precios fundamental para la toma de decisiones en la economía, ha mantenido una clara tendencia a la baja, a diciembre de 2004 las tasas activa y pasiva referenciales alcanzaron 8,3% y en 3,8%, respectivamente y el margen financiero promedio del último trimestre fue de 5.5%. Por lo anotado, es posible inferir que la reducción del margen ha sido acompañada con incrementos de los ingresos por concepto de comisiones y servicios financieros.

Del análisis efectuado, es posible concluir que el sistema bancario privado ecuatoriano se ha fortalecido. Sin embargo, la estabilidad macroeconómica no ha implicado un crecimiento significativo de las captaciones a largo plazo. Los créditos se han expandido potenciando segmentos relativamente nuevos como el de microcrédito, el manejo prudencial en la asignación de recursos se ha visto reflejado en la alta concentración de clientes con riesgo normal y potencial. Adicionalmente, la tendencia a la baja del margen financiero es una presión adicional para continuar con los esfuerzos de reducción de los costos operacionales y la diversificación de la oferta de servicios.

# INDICADORES INTERNACIONALES Y NACIONALES

CONCEPTO		Dic-02	Dic-03	Oct-04	Nov-04	Dic-04	Variación al 31 de diciembre desde nov - 04 (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	0,9543	0,8150	0,8000	0,7627	0,7406	-2,90%
	Yenes por Dólar	118,48	107,79	108,80	103,41	102,38	-0,99%
	Pesos Colombianos por Dólar	2.867,00	2.805,74	2.543,65	2.484,00	2.354,49	-5,21%
	Soles Peruanos	3,5160	3,4727	3,3245	3,2580	3,2107	-1,45%
	Real Brasileño por Dólar	3,5330	2,8900	2,8532	2,7400	2,6630	-2,81%
	Peso Argentino por Dólar	3,3600	2,9300	2,9778	2,9090	2,9037	-0,18%
	Peso Chileno por Dólar	720,35	592,75	612,45	585,26	562,25	-3,93%
	Peso Mexicano por Dólar	10,49	11,23	11,54	11,18	10,96	-1,96%
Índice del Tipo de Cambio Real (1)	91,6	97,4	96,8	98,0	99,8	1,8	
Precio del Petróleo (US\$ por barril)	26,83	26,27	37,65	33,07	27,13	-17,96%	
<b>Tasas de Interés Internacionales e Índices Bolsa de Valores</b>	Tasa FED FUNDS	1,25%	1,00%	1,75%	2,00%	2,25%	0,250
	Tasa Prime	4,25%	4,00%	4,75%	5,00%	5,25%	0,250
	Tasa LIBOR (90 días)	1,43%	1,16%	2,22%	2,31%	2,56%	0,250
	Dow Jones	8.327	10.454	10.013	10.476	10.783	2,93%
	Nasdaq	1.337	2.003	1.970	2.107	2.175	3,25%
<b>Riesgo País</b>	Argentina	6.358	5.739	5.409	5.150	4.707	-443
	Brasil	1.439	463	471	410	383	-27
	Colombia	640	431	400	339	333	-6
	Ecuador	1.794	799	748	695	691	-4
	México	324	199	182	172	167	-5
	Perú	606	312	317	275	220	-55
<b>VARIABLES NACIONALES</b>							
<b>Inflación</b>	IPC						
	Tasa de Inflación Mensual	0,40%	-0,04%	0,28%	0,40%	-0,06%	-0,46
	Tasa de Inflación Anual	9,4%	6,07%	1,88%	2,00%	1,95%	-0,05
	Tasa de Inflación Acumulada	9,1%	6,01%	1,59%	1,98%	1,95%	-0,03
	IPP Nacional (2)						
	Tasa de variación Mensual	4,2%	0,90%	-0,38%	3,70%	nd	
Tasa de variación Anual	5,1%	0,50%	5,93%	10,10%	nd		
<b>Tasas de Interés Domésticas</b>	Tasa Activa Referencial	12,9%	11,2%	9,5%	9,8%	8,3%	-1,48
	Tasa Pasiva Referencial	5,6%	5,5%	3,7%	3,6%	3,8%	0,12
	Margen Financiero	7,3%	5,7%	5,8%	6,2%	4,6%	-1,61
	Tasa Interbancaria - Promedio Diario	1,21%	0,84%	0,71%	0,70%	0,71%	0,01
	<b>Montos negociados en Bolsa de Valores en millones de US\$ (3)</b>	Quito	3,0	10,6	4,0	4,1	2,5
Guayaquil		3,3	10,9	21,2	4,9	3,9	1,0
<b>Precios Deuda Externa Ecuatoriana</b>	Global 12	55,3%	97,9%	101,8%	100,6%	101,7%	1,14
	Global 30	41,1%	78,5%	86,3%	84,9%	85,5%	0,56

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



NOTAS:

Ene-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.

(2) Excluyen los productos de exportación.

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

# VARIABLES MACROECONÓMICAS

CONCEPTO		Dic-02	Dic-03	Oct-04	Nov-04	Dic-04	Variación al 31 de diciembre desde nov - 04 (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)	17.335	17.781	18.848	18.848	18.848	0,00
	Tasa de crecimiento anual (PIB)	3,3%	2,7%	5,9%	5,9%	5,9%	0,00
<b>Indicadores Monetarios</b>	Reservas Internacionales Líquidas	1.008,0	1.160,4	1.614,5	1.549,3	1.437,3	-112,0
	Monedas (nueva emisión)	39,6	49,7	55,1	56,2	58,1	1,9
	Depósitos del Sector Público en el BCE	1.085,8	1.234,1	1.681,4	1.672,6	1.505,5	-167,1
	Títulos del Tesoro (2)	1.103,7	1.244,3	1.158,3	1.169,1	1.155,4	-13,7
	Títulos del BCE - Bancos Privados (3)	8,6	44,0	36,0	33,7	31,2	-2,5
	Depósitos Totales	4.994,3	5.760,9	6.595,3	6.745,3	7.041,6	296,3
	Crédito Interno	4.957,2	4.939,7	5.438,9	5.581,4	5.769,6	188,2
<b>Profundización Financiera</b>	Depósitos / PIB	16,87%	18,23%	18,60%	19,24%	20,01%	0,76%
	Crédito / PIB	12,47%	12,45%	12,23%	12,34%	12,85%	0,51%
	(Depósitos + Crédito) / PIB	29,34%	30,68%	30,82%	31,59%	32,86%	1,27%
<b>COMERCIO EXTERIOR (4)</b>							
CONCEPTO		Dic-02	Dic-03	Sep-04	Oct-04	Nov-04	Variación noviembre 04 - noviembre 03 (tasa de crecimiento)
<b>Ventas al Exterior</b>	<b>Exportaciones</b>	<b>5.041</b>	<b>6.038</b>	<b>5.610</b>	<b>6.337</b>	<b>6.917</b>	<b>25,8%</b>
	Petroleras	2.061	2.607	3.121	3.585	3.934	69,0%
	No petroleras	2.980	3.432	2.489	2.751	2.982	-5,8%
	Tradicional	1.481	1.685	1.230	1.366	1.491	-4,2%
	No tradicional	1.500	1.747	1.259	1.385	1.491	-7,4%
<b>Compras del Exterior</b>	<b>Importaciones</b>	<b>5.953</b>	<b>6.071</b>	<b>5.197</b>	<b>5.860</b>	<b>6.549</b>	<b>17,9%</b>
	Bienes de Consumo	1.687	1.758	1.413	1.618	1.832	14,5%
	Combustibles y lubricantes	232	597	570	621	674	26,1%
	Materias Primas	2.113	2.019	1.853	2.081	2.312	24,9%
	Bienes de Capital	1.920	1.696	1.361	1.539	1.729	10,3%
<b>Balanza Comercial</b>		<b>-912</b>	<b>-33</b>	<b>413</b>	<b>477</b>	<b>368</b>	<b>-734,6%</b>

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



NOTAS:

Ene-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) Importaciones y Exportaciones acumuladas en millones de US\$ FOB.

# SISTEMA FINANCIERO - BANCOS OPERATIVOS - PRINCIPALES INDICADORES

CONCEPTO		Dic-02	Dic-03	Oct-04	Nov-04	Dic-04	Variación al 31 de diciembre (millones de USD y puntos porcentuales)		
							desde Dic-02	desde Dic-03	
Indicadores generales	Número de Bancos	22	23	24	24	24	2	1	
	Activos + Contingentes	7.159	8.195	9.497	9.617	9.905	2.746	1.710	
	Inversiones	853	1.141	1.280	1.259	1.282	429	141	
	Provisiones para créditos y contingentes	336	335	337	339	325	(11,1)	(10,6)	
	Patrimonio	(364)	67,2	804,7	814,3	798,4	1.162	731	
	Utilidades Banco estatal abierto	(18,2)	4,5	15,3	15,4	12,5	31	8	
	<b>Utilidades bancos privados</b>	<b>107,8</b>	<b>87,6</b>	<b>114,5</b>	<b>122,8</b>	<b>106,6</b>	<b>(1)</b>	<b>19</b>	
Utilidades totales	89,6	92,0	129,8	138,2	119,2	30	27		
Cartera	<b>Cartera Total</b>	<b>2.710</b>	<b>3.004</b>	<b>3.703</b>	<b>3.737</b>	<b>3.892</b>	<b>1.182</b>	<b>888</b>	
	- Cartera por vencer	2.790	3.078	3.708	3.730	3.943	1.152	864	
	- Cartera Vencida	242	263	332	346	274	32	11	
Depósitos	<b>Total de depósitos</b>	<b>4.100</b>	<b>4.893</b>	<b>5.631</b>	<b>5.828</b>	<b>6.058</b>	<b>1.435</b>	<b>642</b>	
	- Depósitos monetarios	1.865	2.175	2.424	2.595	2.637	772	463	
	- Depósitos de ahorro	962	1.147	1.344	1.371	1.511	549	364	
	- Depósitos a plazo	1.273	1.572	1.863	1.861	1.910	636	338	
	Estructura	De 1 a 30 días	46,3%	40,3%	28,2%	30,2%	30,4%	-0,2	-0,1
		De 31 a 90 días	34,1%	33,1%	39,0%	36,7%	36,1%	0,0	0,0
		De 91 a 180 días	12,4%	16,2%	21,2%	21,6%	23,4%	0,1	0,1
De 181 a 360 días		5,5%	8,7%	10,6%	10,6%	8,9%	0,0	0,0	
De 361 días o más		1,6%	1,6%	0,8%	0,8%	1,2%	0,0	0,0	
CONCEPTO		Dic-02	Dic-03	Oct-04	Nov-04	Dic-04	Mejoró o empeoró el indicador desde nov - 04		
Capital	Pasivo / Patrimonio (en número de veces) ESTATAL ABIERTO	49,9	6,9	7,5	7,4	7,9	▼		
	<b>Pasivo / Patrimonio (en número de veces) PRIVADOS</b>	<b>8,6</b>	<b>9,1</b>	<b>8,8</b>	<b>8,8</b>	<b>9,3</b>	▼		
	Pasivo / Patrimonio (en número de veces) TOTAL	9,5	8,8	8,6	8,6	9,1	▼		
Calidad de Activos	Cartera Vencida / Total Cartera y Contingente ESTATAL ABIERTO	10,06%	9,24%	6,33%	6,32%	4,92%	▲		
	<b>Cartera Vencida / Total Cartera y Contingente PRIVADOS</b>	<b>2,45%</b>	<b>2,46%</b>	<b>2,67%</b>	<b>2,76%</b>	<b>2,18%</b>	▲		
	Cartera Vencida / Total Cartera y Contingente TOTAL	3,10%	2,97%	2,98%	3,07%	2,41%	▲		
Eficiencia	Activos Productivos / Pasivos con Costo ESTATAL ABIERTO	119,59%	104,44%	156,46%	158,07%	158,77%	▲		
	<b>Activos Productivos / Pasivos con Costo PRIVADOS</b>	<b>95,07%</b>	<b>96,62%</b>	<b>134,95%</b>	<b>136,82%</b>	<b>139,68%</b>	▲		
	Activos Productivos / Pasivos con Costo TOTAL	97,03%	97,30%	137,08%	138,89%	141,52%	▲		
Rentabilidad	Resultados del Ejercicio / Patrimonio Promedio ESTATAL ABIERTO (ROE)	-69,75%	9,21%	18,17%	18,29%	13,80%	▼		
	<b>Resultados del Ejercicio / Patrimonio Promedio PRIVADOS</b>	<b>21,74%</b>	<b>15,41%</b>	<b>19,32%</b>	<b>20,70%</b>	<b>16,45%</b>	▼		
	Resultados del Ejercicio / Patrimonio Promedio TOTAL	17,16%	14,92%	19,18%	20,40%	16,13%	▼		
	Resultados del Ejercicio / Activo Promedio ESTATAL ABIERTO (ROA)	-3,26%	0,69%	2,03%	2,05%	1,64%	▼		
	<b>Resultados del Ejercicio / Activo Promedio PRIVADOS</b>	<b>1,67%</b>	<b>1,48%</b>	<b>1,77%</b>	<b>1,89%</b>	<b>1,61%</b>	▼		
Resultados del Ejercicio / Activo Promedio TOTAL	2,25%	1,57%	1,80%	1,91%	1,61%	▼			
Liquidez	Activo Corriente / Pasivo Corriente ESTATAL ABIERTO	28,10%	32,00%	33,41%	30,03%	30,29%	▲		
	<b>Activo Corriente / Pasivo Corriente PRIVADOS</b>	<b>34,36%</b>	<b>30,91%</b>	<b>37,07%</b>	<b>38,07%</b>	<b>38,68%</b>	▲		
	Activo Corriente / Pasivo Corriente TOTAL	33,79%	31,00%	36,68%	37,25%	37,84%	▲		

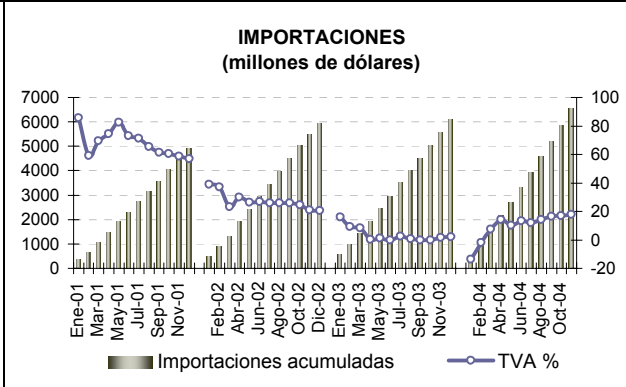
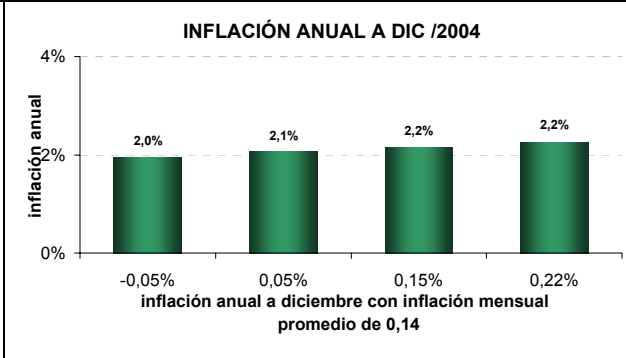
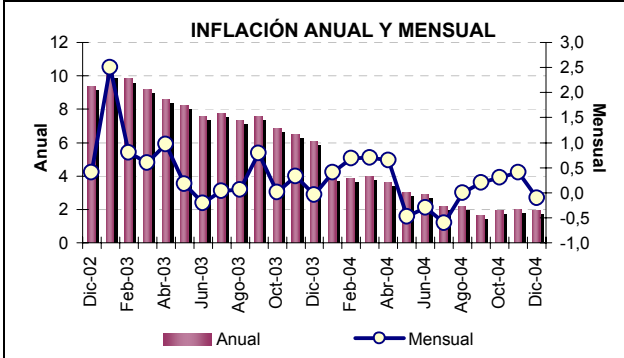
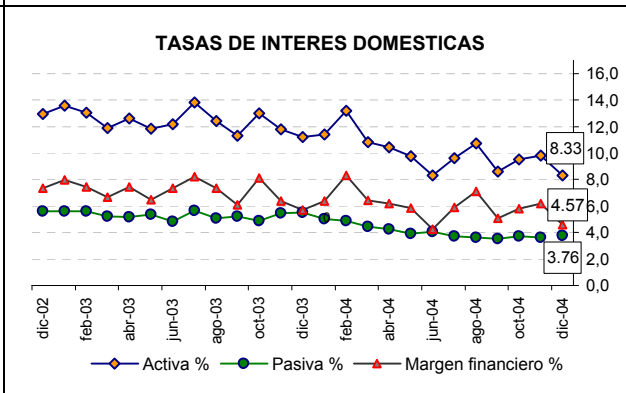
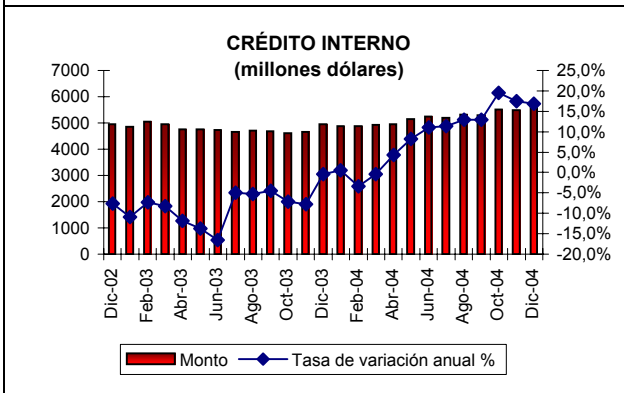
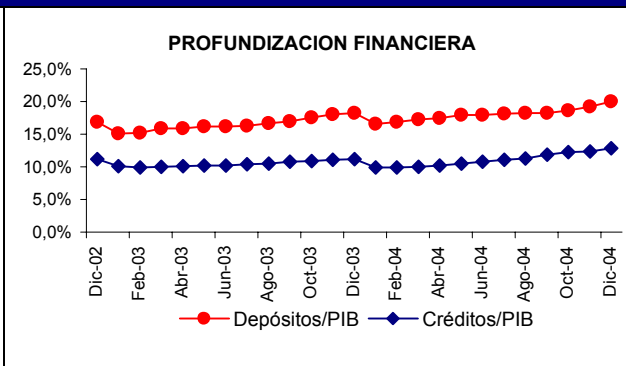
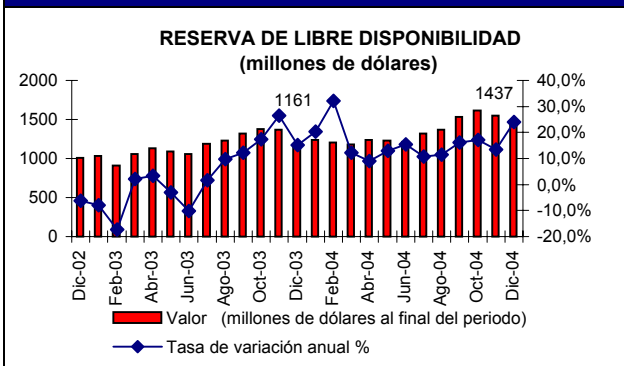
## NOTA:

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.

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

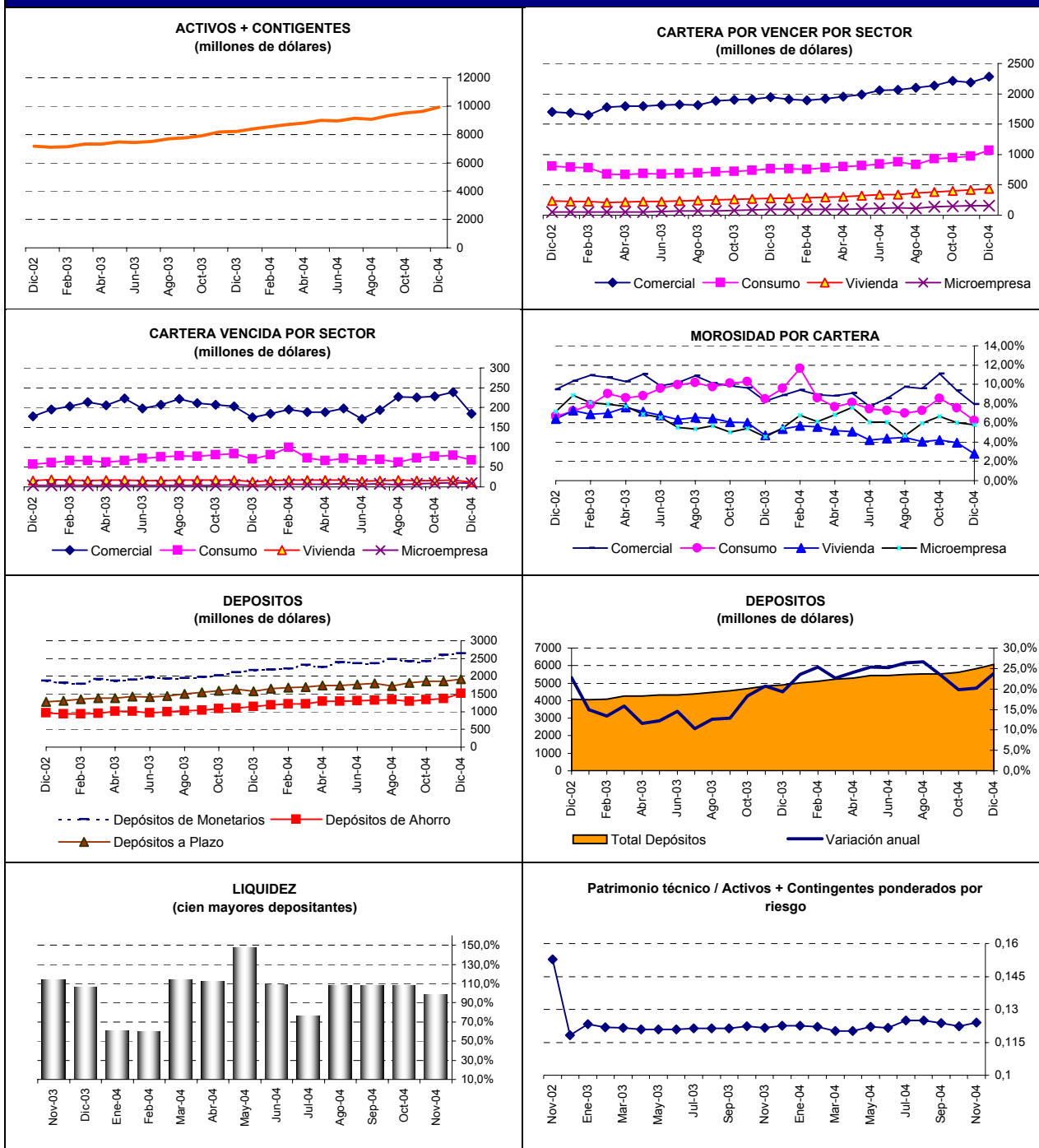
# VARIABLES MACROECONÓMICAS



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



# VARIABLES SISTEMA FINANCIERO



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



Ene-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 y desde mayo de 2004 a Banco Delbank.

## ASOCIACIÓN DE BANCOS PRIVADOS DEL ECUADOR

### INFORMACION MACROECONÓMICA Y FINANCIERA MENSUAL DE DICIEMBRE DE 2004

#### Comentario:

La inflación anual cerró el 2004 en 1,95%, cifra histórica para la economía ecuatoriana. Los grupos que más influyeron en el desempeño del IPC, en el mes de diciembre, fueron el de 'alimentos, bebidas y tabaco' (deflación mensual del 0,28%), el de 'vestido y calzado' (deflación mensual del 1,28%). En ambos casos su contribución fue de -0,06 puntos porcentuales. De igual forma, los grupos de 'esparcimiento y cultura', 'hoteles, cafeterías y restaurantes', y 'muebles, equipamiento y mantenimiento de vivienda' tuvieron una incidencia inflacionaria de -0,02, -0,02 y -0,01, respectivamente. Contrario a lo anterior, los grupos de 'alquiler, agua, electricidad, gas y otros', 'salud' y 'transporte' alcanzaron un comportamiento inflacionario del 0,76%, 0,53% y 0,08%, respectivamente. Por otro lado, la Costa presentó una variación del IPC de -0,29% y la Sierra de 0,19%. El análisis por ciudades coincide con el regional, aquellas con mayores deflaciones fueron: Guayaquil (0,49%), Machala (0,11%) y Quevedo (0,07%). Las ciudades de la Sierra que presentaron las mayores inflaciones mensuales, excepto la ciudad de Ambato (deflación del 0,07%), en el siguiente orden fueron: Latacunga (1,25%), Loja (0,42%), Cuenca y Quito (0,11% en cada caso). En el mes de diciembre, el costo de la canasta familiar básica se ubicó en 394,45 dólares. Cuenca se mantiene como la ciudad más cara del país, con un costo de la canasta familiar básica de 438,5 dólares, lo cual implica 1,3 veces el costo de la canasta en la ciudad más barata (Quevedo) y 1,6 veces el 'ingreso mínimo mensual' calculado por el INEC. Las variaciones anuales de los índices de precios de los bienes no transables y transables fueron de 5,91% y -1,72%. A noviembre, el IPP experimentó una variación anual del 9,9%, mientras el IPP Nacional alcanzó una variación anual del 10,1%, lo cual es resultado de variaciones en los grupos 'agricultura, silvicultura y pesca' con 36,3%, 'productos metálicos, maquinaria y equipo' con 23,6% y 'minerales, electricidad, gas y agua' con 14,8%.

En diciembre, la RILD, experimentó una caída de 112 millones de dólares respecto al mes anterior, sin embargo, su tendencia anual continúa siendo creciente debido a una variación de 276,9 millones de dólares. Lo descrito previamente implica un decrecimiento de 7,2% en términos mensuales y un crecimiento de 23,9% respecto a diciembre de 2003.

A diciembre de 2004, los activos + contingentes se incrementaron en 288 millones en relación con el mes anterior, 1710 millones en relación a diciembre de 2003, es decir, un crecimiento mensual del 2,99% y anual del 20,87%. La cartera por vencer creció 5,7% frente a noviembre y 28,07% frente a diciembre 2003, situándose en US\$ 3.943 millones de dólares. La cartera vencida se incrementó en 4,09% anual, sin embargo, existió una reducción importante del 20,77% con respecto al mes anterior. En relación a noviembre, los depósitos aumentaron 230 millones, es decir un crecimiento del 3,95%. En tasas anuales, los depósitos totales se incrementaron en 23,8%, los monetarios, de ahorro y a plazo en 21,27%, 31,73% y 21,52%, respectivamente. La cartera vencida sobre el total de la cartera más contingentes fue de 2,41% registrando una disminución en el índice de 0,65 puntos porcentuales en relación al mes de noviembre. La tasa de interés activa referencial se ubicó en 8,3%, 1,48 puntos porcentuales menos que la tasa del mes anterior. Por su parte, la tasa de interés pasiva referencial se incrementó en 0,12 puntos porcentuales, ubicándose en 3,8%. El margen resultante del mes fue de 4,6%, 1,61 puntos porcentuales menos que el observado en noviembre. Los precios de la deuda ecuatoriana en el mercado secundario, bonos global 12 y 30, se ubicaron en 101,7 y 85,4, respectivamente, es decir experimentaron variaciones mensuales de 1,14% y 0,56%, respectivamente. Esta leve mejora se debe a la mayor confianza del mercado internacional reflejado en la disminución del riesgo país, tendencia que podría revertirse por el incremento esperado en los primeros meses del 2005.

La tasa de los Fondos Federales, la Prime y la de la zona euro se mantienen en 2,25%, 5,25% y 2%, respectivamente. La tasa Libor de 90 días cerró en 2,56%. El índice de tipo de cambio real se ubicó en 99,8, experimentando una variación positiva de 1,8 puntos porcentuales en relación a noviembre de 2004, debido fundamentalmente a la apreciación de las monedas de los principales socios comerciales. La apreciación del euro respecto del dólar durante el año fue una constante llegando a una cotización a diciembre de 0,7406 euros por dólar, lo cual significa una variación anual de -9,13%. El yen se ubicó en 102,38 yenes por dólar, experimentando una variación anual de -5,01%. Por otro lado el peso colombiano sufrió una apreciación anual del 16,08 y el nuevo sol 7,85%.

La balanza comercial, a noviembre de 2004, alcanzó un superávit de 368 millones, las exportaciones totales crecieron en 25,8% mientras las importaciones totales lo hicieron en 17,9%. Las exportaciones petroleras alcanzaron una variación positiva de 69%, fundamentalmente por los elevados precios del petróleo en los mercados internacionales, sin embargo, las exportaciones tradicionales decrecieron en 4,2% y las no tradicionales en 7,4%, pese a los niveles de apreciación de las monedas de los principales socios comerciales.