

# ASOCIACIÓN DE BANCOS PRIVADOS DEL ECUADOR

## INFORMACIÓN MACROECONÓMICA Y FINANCIERA MENSUAL DE DICIEMBRE DE 2005

### Tema del mes

### EL SISTEMA BANCARIO EN 2005

En 2005 las instituciones bancarias generaron 158,5 millones de dólares por concepto de utilidades, 39 millones más que en el 2004, lo que implica una rentabilidad sobre patrimonio de 18,06%. Dicho desempeño se puede explicar por el mayor dinamismo de los ingresos totales, cuya tasa de crecimiento anual alcanzó el 17,82%, mientras los gastos totales crecieron 16% anual. Los ingresos que presentaron una contribución positiva, en orden de importancia, fueron: ingresos por servicios (fundamentalmente distintos a afiliaciones, manejo y cobranzas y asesoramiento), intereses y descuentos ganados y comisiones, los que alcanzaron contribuciones de 63%, 48% y 38%. De igual forma, aquellos que tuvieron una contribución negativa fueron: otros operacionales, utilidades financieras y otros ingresos con -32%, -12% y -6%. Así mismo, se produjo una variación anual del 28,9% en la cartera de créditos (sin considerar provisiones) que equivale a 1.218 millones de dólares más en préstamos, que explica el crecimiento de los ingresos por concepto de intermediación financiera. Adicionalmente, es necesario considerar en el análisis, que la Superintendencia de Bancos dispuso que se contabilicen ingresos que antes se hacían en las cuentas de "otros ingresos operacionales", en las de "ingresos por servicios", lo que explica las variaciones antes mencionadas.

Por otro lado, los rubros más importantes de gastos fueron: gastos de operación, provisiones, intereses causados, e impuestos y participación a empleados, cuyas contribuciones fueron de 51%, 47%, 11% y 10%, respectivamente. 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 entre el 12,63% y 21,05%. Sin embargo, si consideramos la relación gastos operacionales/sucursales abiertas, el incremento del gasto operacional es del 9%. La inestabilidad política determinó mayores provisiones, especialmente en aquellas de crédito e inversiones, que aumentaron 41% y 5% respectivamente.

De igual forma, el patrimonio técnico del sistema bancario, a noviembre de 2005, alcanzó el 12,07%, es decir, alrededor de 227 millones de dólares adicionales a lo requerido por el organismo de control.

Las instituciones bancarias privadas han experimentado un crecimiento anual de activos + contingentes de 2.190 millones de dólares (22,11%). Los depósitos totales crecieron en un 21,39% ubicándose en 7.353 millones, de dicho monto alrededor del 32% corresponde a aquellos de largo plazo. La contribución a dicho desempeño fue 34% para los depósitos monetarios, 30% para los de ahorro y 35% para los de plazo. El total de la cartera bruta alcanzó 5.435 millones de dólares, beneficiando a 1,7 millones de clientes, el 54,26% de la cartera se destinó al sector comercial (4 puntos porcentuales menos que en 2004), el 27,99% al consumo, el 11,23% a la vivienda y el 6,51% al microcrédito. En tasas de crecimiento anual, el sector más dinámico es el de los créditos para microempresa (108,9%), seguido por los de vivienda (35,53%), consumo (34,49%) y comercial (19,62%).

Basándose en las encuestas de actividad empresarial que realiza mensualmente el BCE, entre enero de 2004 y diciembre de 2005, existe un comportamiento decreciente en la percepción de mayor acceso a crédito. Sin embargo, dicha tendencia es contraria al crecimiento de las colocaciones bancarias. Según el Banco Mundial leyes mal diseñadas afectan el acceso a financiamiento en el país. Por otro lado la cobertura de los registros es bastante baja (menos del 15% de la población adulta).

Adicionalmente, es necesario considerar que la composición de los depósitos y su dinamismo, mayoritariamente de corto plazo, influye en los préstamos, ya que difícilmente se pueden colocar recursos a largo plazo. De hecho existe una clara asociación entre el crecimiento de los depósitos y el crédito. Además se ha encontrado evidencia que en el corto plazo las colocaciones estarían asociados con la estructura de plazos de las captaciones. Según Carvajal (2005), los créditos dependen de la tasa interés, gastos operacionales de la banca y la ausencia de prestamista de última instancia. Otros estudios, Burbano y Freire (2003) analizan el spread de las tasas de interés y concluyen la elevación del margen, posterior a la dolarización, se explica por factores estructurales del sistema financiero nacional (riesgo de liquidez).

El crecimiento crediticio depende también, entre otros factores, de la economía nacional. De acuerdo al World Economic Forum, el Ecuador se ubica entre los países con los menores niveles de competitividad, ocupa la posición 103 (13 puestos menos que en 2004) de 117 naciones analizadas. Si bien la morosidad ha disminuido en el último año alrededor de 2 puntos porcentuales alcanzando el 4,9%, varios sectores mantienen índices bastante elevados (el agrícola 18,6%). Por otro lado, el riesgo país es el más alto de América Latina, lo que determina que el financiamiento externo, tanto público como privado, sea más costoso, con el agravante de que se cuestiona la capacidad de pago del gobierno por un manejo fiscal poco prudente.

Las tasas de interés, han mantenido una clara tendencia a la baja. En promedio durante 2005, la tasa activa referencial fue de 8,85%, 1,19 puntos porcentuales menos que el año anterior, la pasiva se redujo 0,22 puntos porcentuales alcanzando 3,82% y el margen fue de 5%. El despunte inflacionario ha determinado que se cierre el año con una tasa real negativa que podría desincentivar el ahorro nacional.

La razón créditos sobre depósitos es de 0,74%, es decir, que por cada dólar captado se prestaron 74 centavos, y presenta una mejora de 4 puntos porcentuales con relación al año anterior. A Septiembre de 2005, el sistema bancario registró una concentración del 94,81% en créditos con riesgo normal y potencial, 2,46 puntos porcentuales más que en 2004.

En el último año, la relación gastos operacionales sobre activos más contingentes se ha reducido de 5,5% a 5,2%, lo cual indicaría que la banca está alcanzando mayores niveles de eficiencia. Es relevante mencionar que por cada dólar que ganan los accionistas, la carga fiscal es 94 centavos (impuestos, aportes, contribuciones, etc.) lo que finalmente influye sobre las tasas de interés.

Por lo anotado es posible inferir que el sistema bancario se ha fortalecido. Sin embargo, la inestabilidad política afecta el normal desempeño del sector, lo que se ha traducido en un incremento de las provisiones. El manejo prudencial en la asignación de recursos se ha visto reflejado en la alta concentración de clientes con riesgo normal y potencial (94%). Una mayor bancarización, y por tanto mayor crecimiento económico (dada la correlación existente) depende no sólo del costo del dinero sino de varios factores, algunos de los cuales se analizaron en los párrafos anteriores, como la estabilidad económica y política, leyes, estructura de los depósitos, etc. Por tanto en la medida que todos estos determinantes mejoren aumentará la bancarización, lo que no puede hacerse simplemente por Ley o por decreto como pretenden determinados sectores.

# INDICADORES INTERNACIONALES Y NACIONALES

CONCEPTO		Dic-03	Dic-04	Oct-05	Nov-05	Dic-05	Variación al 31 de dic - 05 desde nov - 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	0,8223	0,8406	0,8334	-0,86%
	Yenes por Dólar	107,79	102,38	112,58	116,25	116,08	-0,15%
	Pesos Colombianos por Dólar	2.805,74	2.354,49	2.226,59	2.213,14	2.212,46	-0,03%
	Soles Peruanos	3,4727	3,2107	3,2821	3,2769	3,3224	1,39%
	Real Brasileño por Dólar	2,8900	2,6630	2,1890	2,1461	2,2175	3,33%
	Peso Argentino por Dólar	2,9300	2,9037	2,8784	2,8783	2,9256	1,64%
	Peso Chileno por Dólar	592,75	562,25	520,18	512,89	499,33	-2,64%
	Peso Mexicano por Dólar	11,23	10,96	10,52	10,35	10,32	-0,27%
Indice del Tipo de Cambio Real (1)	97,4	99,5	97,3	96,2	96,1	-0,1	
Precio del Petróleo (US\$ por barril)	26,27	27,13	45,39	41,87	45,90	9,63%	
<b>Tasas de Interés Internacionales e Índices Bolsa de Valores</b>	Tasa FED FUNDS	1,00%	2,25%	3,75%	4,00%	4,25%	0,250
	Tasa Prime	4,00%	5,25%	6,75%	7,00%	7,25%	0,250
	Tasa LIBOR (90 días)	1,16%	2,56%	4,26%	4,42%	4,53%	0,110
	Dow Jones	10.454	10.783	10.464	10.909	10.744	-1,51%
	Nasdaq	2.003	2.175	2.115	2.238	2.206	-1,42%
<b>Riesgo País</b>	Argentina	5.739	4.707	376	375	498	123
	Brasil	463	383	359	342	305	-37
	Colombia	431	333	259	237	232	-5
	Ecuador	799	691	661	642	655	13
	México	199	167	135	116	121	5
	Perú	312	220	176	156	202	46
	Chile	90	64	61	74	77	3
	América Latina	535	423	289	269	269	0
<b>VARIABLES NACIONALES</b>							
<b>Inflación</b>	IPC						
	Tasa de Inflación Mensual	-0,04%	-0,06%	0,79%	0,31%	0,46%	0,15
	Tasa de Inflación Anual	6,07%	1,95%	3,63%	3,80%	4,36%	0,56
	Tasa de Inflación Acumulada	6,01%	1,95%	3,57%	3,89%	4,36%	0,47
	IPP Nacional (2)						
Tasa de variación Mensual	0,90%	0,50%	1,30%	-0,40%	nd		
Tasa de variación Anual	0,50%	9,80%	7,10%	2,92%	nd		
<b>Tasas de Interés Domésticas</b>	Tasa Activa Referencial	11,19%	8,33%	8,07%	9,61%	8,99%	-0,62
	Tasa Pasiva Referencial	5,51%	3,76%	3,95%	4,11%	4,30%	0,19
	Margen Financiero	5,68%	4,57%	4,12%	5,50%	4,69%	-0,81
	Tasa Interbancaria - Promedio Diario	0,84%	0,71%	2,00%	2,10%	2,30%	0,20
<b>Montos negociados en Bolsa de Valores en millones de US\$ (3)</b>	Quito	10,6	2,5	2,4	9,2	2,4	-6,8
	Guayaquil	10,9	3,9	1,6	1,2	6,2	5,0
<b>Precios Deuda Externa Ecuatoriana</b>	Global 12	97,9%	101,7%	98,7%	100,1%	101,4%	1,27
	Global 30	78,5%	85,5%	89,1%	90,8%	91,9%	1,05

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



NOTAS:

Ene-06

(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	Oct-05	Nov-05	Dic-05	Variación al 31 de dic - 05 desde nov - 05 (en porcentajes, millones de US\$ o puntos porcentuales)
<b>SECTOR REAL Y AGREGADOS MONETARIOS</b> (millones de US\$)							
<b>Sector Real</b>	Producto Interno Bruto (1)	17.781	19.016	19.650	19.650	19.650	0
	Tasa de crecimiento anual (PIB)	2,7%	6,9%	3,3%	3,3%	3,3%	0,00
<b>Indicadores Monetarios</b>	Reservas Internacionales Líquidas	1.160,4	1.549,3	1.977,7	1.983,2	2.146,9	163,7
	Monedas (nueva emisión)	49,7	56,2	59,7	61,0	62,8	1,8
	Depósitos del Sector Público en el BCE	1.234,1	1.672,6	2.093,3	2.069,3	2.087,3	18,0
	Títulos del Tesoro (2)	1.244,3	1.169,1	1.127,0	1.125,9	1.146,9	21,0
	Títulos del BCE - Bancos Privados (3)	44,0	31,2	35,2	33,6	26,7	-6,9
	Depósitos Totales	5.760,9	7.022,3	8.017,0	8.133,1	8.504,7	371,6
	Crédito Interno	4.939,7	5.434,7	6.076,3	6.282,7	6.265,2	-17,5
<b>Profundización Financiera (4)</b>	Depósitos / PIB	18,23%	19,24%	21,30%	21,38%	22,24%	0,86%
	Crédito / PIB	12,45%	12,34%	14,41%	14,74%	15,28%	0,55%
	(Depósitos + Crédito) / PIB	30,68%	31,59%	35,71%	36,12%	37,52%	1,40%
<b>COMERCIO EXTERIOR (5)</b>							
CONCEPTO		Dic-03	Dic-04	Sep-05	Oct-05	Nov-05	Variación nov 05 - nov 04 (tasa de crecimiento)
<b>Ventas al Exterior</b>	<b>Exportaciones</b>	<b>6.038</b>	<b>7.655</b>	<b>7.242</b>	<b>8.050</b>	<b>8.875</b>	<b>24,6%</b>
	Petroleras	2.607	4.234	4.257	4.751	5.285	34,2%
	No petroleras	3.432	3.319	2.985	3.298	3.590	12,6%
	Tradicional	1.685	1.642	1.394	1.545	1.687	10,7%
	No tradicional	1.747	1.677	1.591	1.753	1.904	14,4%
<b>Compras del Exterior</b>	<b>Importaciones</b>	<b>6.071</b>	<b>7.272</b>	<b>6.482</b>	<b>7.295</b>	<b>8.181</b>	<b>24,7%</b>
	Bienes de Consumo	1.758	2.047	1.690	1.912	2.137	16,5%
	Combustibles y lubricantes	597	723	691	850	981	45,5%
	Materias Primas	2.019	2.559	2.211	2.421	2.716	17,1%
	Bienes de Capital	1.696	1.943	1.887	2.107	2.343	35,4%
<b>Balanza Comercial</b>		<b>-33</b>	<b>383</b>	<b>760</b>	<b>755</b>	<b>694</b>	<b>22,5%</b>

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



## NOTAS:

- (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.

Ene-06

# SISTEMA FINANCIERO - BANCOS OPERATIVOS - PRINCIPALES INDICADORES

CONCEPTO		Dic-03	Dic-04	Oct-05	Nov-05	Dic-05	Variación al 31 de diciembre (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	9.233	11.326	13.271	13.409	13.873	4.640	2.547
	Bancos: Activos + Contingentes	8.195	9.905	11.525	11.647	12.094	3.900	2.190
	Sistema Financiero (1): Inversiones	1.230	1.394	1.653	1.719	1.632	402	237
	Bancos: Inversiones	1.141	1.282	1.515	1.588	1.502	361	221
	Sistema Financiero (1): Provisiones para créditos y contingentes	381	387	461	472	472	91	85
	Bancos: Provisiones para créditos y contingentes	335	325	375	384	382	47	57
	Sistema Financiero (1): Patrimonio	852	1.022	1.247	1.268	1.249	397	227
	Bancos: Patrimonio	676,7	798,4	942,3	956,4	947,0	270	149
	Sistema Financiero (1)(2): Utilidades	112,8	148,8	210,1	229,3	207,6	95	59
	Utilidades banco estatal abierto (2)	4,5	12,5	16,0	17,1	18,3	14	6
	Utilidades bancos privados (2)	87,6	106,6	141,3	154,1	140,2	53	34
	Bancos: Utilidades totales (2)	92,0	119,2	157,3	171,2	158,5	67	39
	Sistema Financiero (1): Cartera Total	3.687	4.848	5.961	6.091	6.289	2.602	1.441
	<b>Bancos: Cartera Total</b>	<b>3.004</b>	<b>3.892</b>	<b>4.764</b>	<b>4.873</b>	<b>5.053</b>	<b>2.049</b>	<b>1.161</b>
- Cartera por vencer	3.078	3.943	4.822	4.954	5.169	2.091	1.227	
- Cartera Vencida	263	274	316	302	266	3	-8	
<b>Bancos: Cartera Total + Contingentes (3)</b>	<b>3.702</b>	<b>4.663</b>	<b>5.842</b>	<b>6.036</b>	<b>6.249</b>	<b>2.547</b>	<b>1.586</b>	
Sistema Financiero (1): Total de depósitos	5.563	7.009	8.168	8.191	8.470	2.907	1.461	
<b>Bancos: Total de depósitos</b>	<b>4.893</b>	<b>6.058</b>	<b>7.044</b>	<b>7.070</b>	<b>7.353</b>	<b>2.460</b>	<b>1.295</b>	
- Depósitos monetarios	2.175	2.637	2.985	2.958	3.079	904	442	
- Depósitos de ahorro	1.147	1.511	1.763	1.766	1.905	758	394	
- Depósitos a plazo	1.572	1.910	2.296	2.347	2.370	798	460	
Estructura	De 1 a 30 días	40,3%	30,4%	28,4%	29,3%	28,7%	-11,6%	-1,7%
	De 31 a 90 días	33,1%	36,1%	36,0%	34,4%	33,3%	0,2%	-2,8%
	De 91 a 180 días	16,2%	23,4%	21,3%	21,2%	23,1%	7,0%	-0,2%
	De 181 a 360 días	8,7%	8,9%	12,8%	13,4%	12,4%	3,7%	3,5%
	De 361 días o más	1,6%	1,2%	1,5%	1,5%	2,4%	0,8%	1,3%
CONCEPTO		Dic-03	Dic-04	Oct-05	Nov-05	Dic-05	Mejóro o empeoró el indicador Desde nov - 05	
Capital	Pasivo / Patrimonio (en número de veces) ESTATAL ABIERTO	6,92	7,87	8,15	8,18	8,40	▼	
	<b>Pasivo / Patrimonio (en número de veces) PRIVADOS</b>	<b>9,09</b>	<b>9,31</b>	<b>9,00</b>	<b>8,97</b>	<b>9,54</b>	▼	
	Pasivo / Patrimonio (en número de veces) TOTAL	8,82	9,13	8,90	8,88	9,40	▼	
Calidad de Activos	Cartera Vencida / Total Cartera y Contingente ESTATAL ABIERTO	9,24%	4,92%	3,28%	3,25%	3,19%	▲	
	<b>Cartera Vencida / Total Cartera y Contingente PRIVADOS</b>	<b>2,46%</b>	<b>2,18%</b>	<b>2,16%</b>	<b>2,06%</b>	<b>1,72%</b>	▲	
	Cartera Vencida / Total Cartera y Contingente TOTAL	2,97%	2,41%	2,26%	2,17%	1,85%	▲	
Eficiencia	Activos Productivos / Pasivos con Costo ESTATAL ABIERTO	104,44%	158,77%	161,35%	156,06%	155,37%	▼	
	<b>Activos Productivos / Pasivos con Costo PRIVADOS</b>	<b>96,62%</b>	<b>139,68%</b>	<b>137,38%</b>	<b>138,38%</b>	<b>138,55%</b>	▲	
	Activos Productivos / Pasivos con Costo TOTAL	97,30%	141,52%	139,75%	140,17%	140,26%	▲	
Rentabilidad	Resultados del Ejercicio (2) / Patrimonio Promedio ESTATAL ABIERTO (ROE)	9,21%	13,80%	15,22%	16,21%	17,27%	▲	
	<b>Resultados del Ejercicio (2) / Patrimonio Promedio PRIVADOS</b>	<b>15,41%</b>	<b>16,45%</b>	<b>18,35%</b>	<b>19,84%</b>	<b>18,17%</b>	▼	
	Resultados del Ejercicio (2) / Patrimonio Promedio TOTAL	14,92%	16,13%	17,97%	19,40%	18,06%	▼	
	Resultados del Ejercicio (2) / Activo Promedio ESTATAL ABIERTO (ROA)	0,69%	1,64%	1,69%	1,79%	1,89%	▲	
	<b>Resultados del Ejercicio (2) / Activo Promedio PRIVADOS</b>	<b>1,48%</b>	<b>1,61%</b>	<b>1,81%</b>	<b>1,97%</b>	<b>1,75%</b>	▼	
Resultados del Ejercicio (2) / Activo Promedio TOTAL	1,57%	1,61%	1,80%	1,95%	1,76%	▼		
Liquidez	Activo Corriente / Pasivo Corriente ESTATAL ABIERTO	32,00%	30,29%	31,98%	31,90%	35,03%	▲	
	<b>Activo Corriente / Pasivo Corriente PRIVADOS</b>	<b>30,91%</b>	<b>38,68%</b>	<b>36,18%</b>	<b>35,90%</b>	<b>37,87%</b>	▲	
	Activo Corriente / Pasivo Corriente TOTAL	31,00%	37,84%	35,71%	35,47%	37,57%	▲	
	<b>100 mayores depositantes (4)</b>	<b>106,60%</b>	<b>104,30%</b>	<b>95,34%</b>	<b>95,34%</b>	<b>93,91%</b>	▼	

FUENTES: Superintendencia de Bancos



## NOTA:

Ene-06

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.

(1) Corresponde a Bancos, Cooperativas, Mutualistas y Sociedades Financieras. Por disponibilidad de información se recoge los datos del mes anterior para el caso de las Mutualistas.

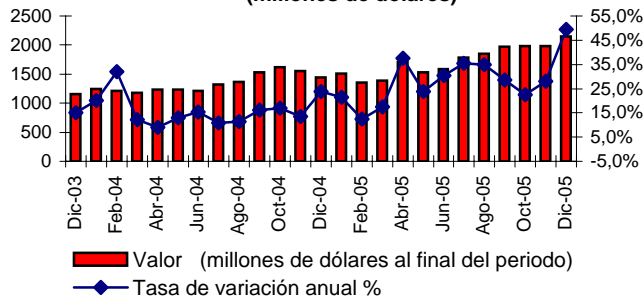
(2) Las utilidades se liquidan al final del período descontando impuesto a la renta, participación a trabajadores e impuesto al INNFA.

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

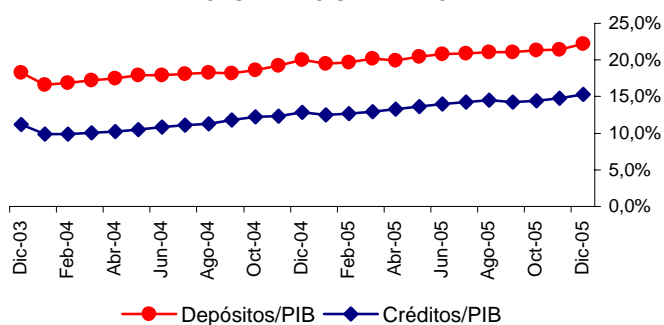
(4) Desde 2005, corresponde a la información del mes anterior.

# VARIABLES MACROECONÓMICAS

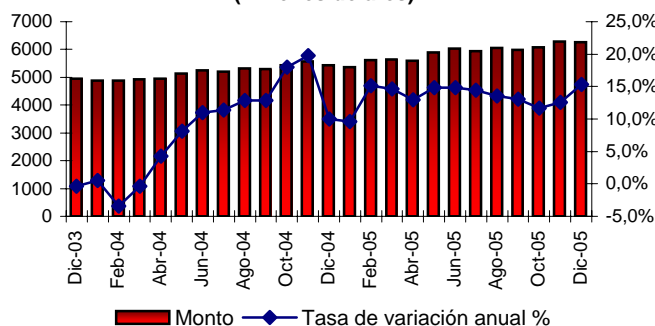
**RESERVA DE LIBRE DISPONIBILIDAD**  
(millones de dólares)



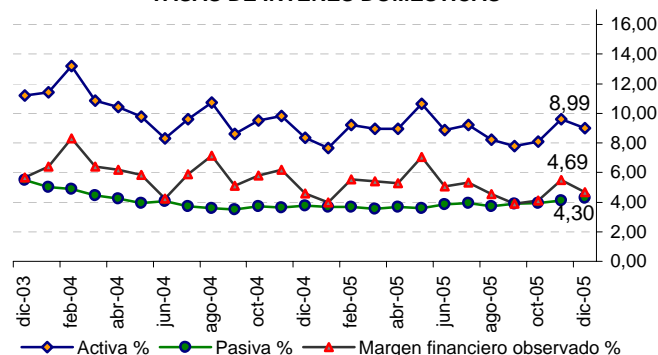
**PROFUNDIZACIÓN FINANCIERA**



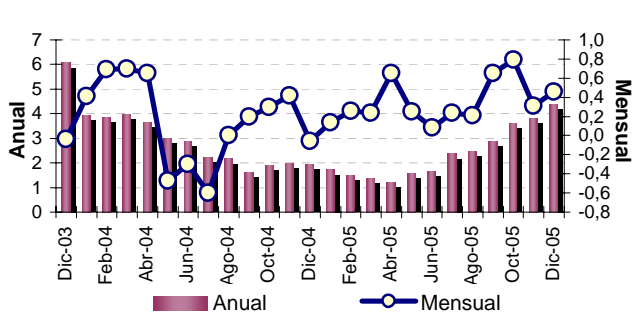
**CRÉDITO INTERNO**  
(millones dólares)



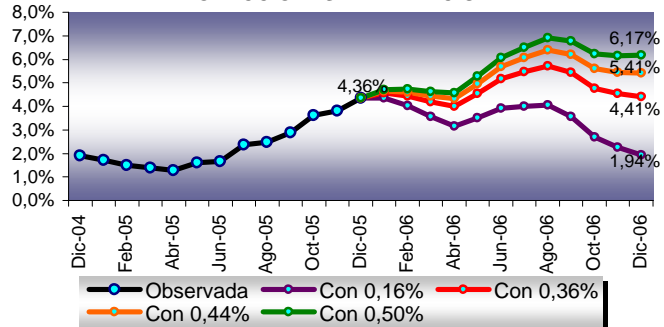
**TASAS DE INTERES DOMÉSTICAS**



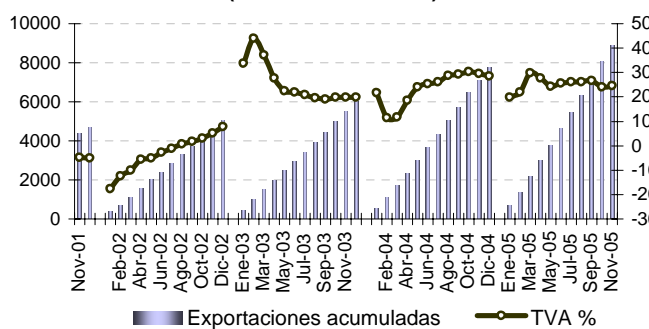
**INFLACIÓN ANUAL Y MENSUAL**



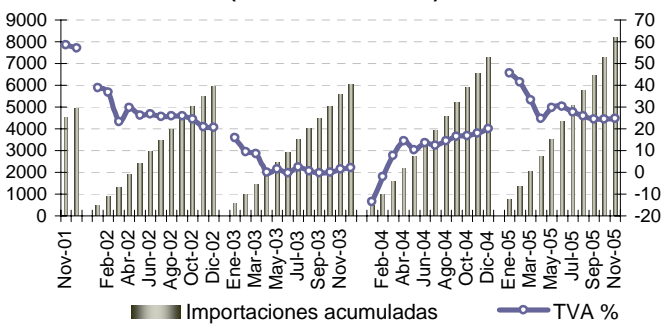
**PROYECCIONES DE INFLACIÓN**



**EXPORTACIONES**  
(millones de dólares)



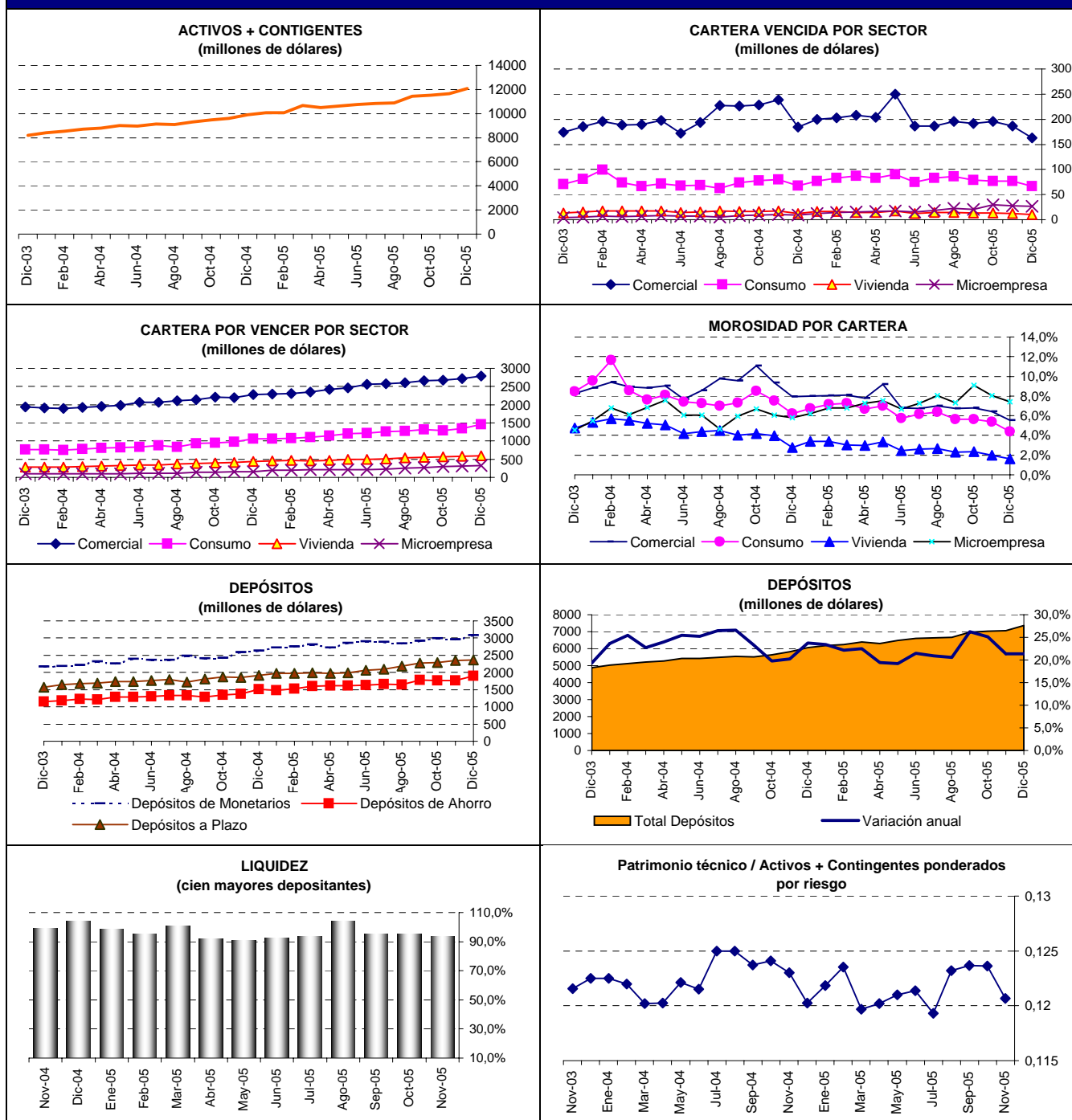
**IMPORTACIONES**  
(millones de dólares)



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



# VARIABLES SISTEMA FINANCIERO



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



Ene-06

\* 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 DICIEMBRE DE 2005

#### Comentario:

En diciembre la inflación mensual fue de 0,46% y la anual de 4,36%. El despunte de la inflación se debe, entre otros factores, a la inestabilidad política, la devolución de los fondos de reserva, dificultades climáticas, política fiscal expansiva, "inflación importada de los principales socios" y la contribución del sector de no transables. De acuerdo al Banco Central, la inflación podría cerrar el próximo año entre el 2,4% (escenario optimista) y 8% (escenario pesimista). Los países latinoamericanos que alcanzaron mayores tasas de mayor inflación anual fueron: Venezuela (14,4%), Argentina (12,3%), Paraguay (9,9%), Guatemala (8,6%) y Brasil (5,5%).

Este mes la RILD creció 163,7 millones de dólares (8,25%) respecto al mes anterior, su tendencia anual se mantiene debido a una variación de 709,6 millones de dólares (49,4%), alcanzando 2.146,9 millones de dólares. El comportamiento mensual se debe principalmente a 147,9 millones de dólares adicionales (42,8%) en las 'reservas bancarias' y 18 millones de dólares (0,9%) en los 'depósitos del sector público no financiero'.

De acuerdo a los indicadores de ciclo económico del BCE, "la economía ha ingresado en una etapa de decrecimiento", aunque se mantiene sobre la tendencia de largo plazo, debido fundamentalmente a la contracción mensual de las exportaciones no petroleras (especialmente banano, flores, productos del mar elaborados y café elaborado) y de las importaciones de materias primas.

Por otro lado, el Índice de Confianza del Consumidor de Noviembre, presenta el resultado más bajo desde enero de 2004, mantiene su tendencia decreciente por cuarto mes consecutivo. El deterioro en las perspectivas de consumo se debe principalmente al despunte inflacionario y a que los recursos de los fondos de reserva se habrían destinado en su mayoría al pago de deudas.

El Índice de Confianza Empresarial, aunque no alcanzó los resultados obtenidos el año anterior, presenta una recuperación importante debido a mejores perspectivas de producción y ventas de los sectores Industrial y de Comercio.

Según las encuestas empresariales, el 14% de los empresarios consideran que las posibilidades de acceso a crédito se incrementaron, el 78% que se mantuvieron y el 8% que disminuyeron con relación al mes anterior.

La tasa de interés activa referencial se ubicó en 8,99%, 0,62 puntos porcentuales menos que la tasa del mes anterior. Por su parte, la tasa de interés pasiva referencial aumentó en 0,19 puntos porcentuales, ubicándose en 4,3%, es decir que la tasa pasiva real fue negativa, lo que no se había observado desde 2003. El margen resultante del mes fue de 4,69%, 0,81 puntos porcentuales menos que el observado en noviembre de 2005. La Tasa Máxima Convencional, para el mes de febrero de 2006 será de 12,44%.

Los precios de la deuda ecuatoriana en el mercado secundario, bonos global 12 y 30, se ubicaron en 101,41 y 91,88, respectivamente, es decir, tuvieron variaciones mensuales de 1,27% y 1,05%. El riesgo país de Ecuador aumentó 13 puntos, ubicándose en 655, pero constituye más del doble del spread soberano de América Latina, tres veces el de Asia y casi 5 veces el de Europa, lo cual influye sobre las tasas de interés domésticas.

El Banco Central Europeo mantuvo la tasa de interés en 2,25%. La tasa Prime alcanzó 7,25% y la de los Fondos Federales 4,25%, lo que constituye la décima tercera modificación desde junio de 2004 (se espera que hasta mediados del próximo año llegue a 5%).

El índice de tipo de cambio real se ubicó en 96,1, es decir, disminuyó en 0,1 puntos porcentuales con relación a noviembre de 2005. Este mes el euro tuvo una depreciación anual respecto del dólar de 12,53% alcanzando una cotización de 0,8334. La cotización del yen llegó a 116,08 yenes por dólar (variación anual de 13,38%). Por otro lado, las monedas de Brasil, Chile y Colombia experimentaron apreciaciones anuales con respecto al dólar (16,7%, 11,2% y 6% respectivamente).

En noviembre de 2005, el sector externo presentó un superávit comercial de 694 millones de dólares (2,17% del PIB), 128 millones más que el año pasado, las exportaciones totales crecieron a una tasa anual de 24,6% mientras que las importaciones totales lo hicieron a una tasa de 24,7%. La contribución al crecimiento anual de las exportaciones de aquellas petroleras es de 77%, del lado de las importaciones la mayor contribución se observa en los bienes de capital con 38%.

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