

## ASOCIACIÓN DE BANCOS PRIVADOS DEL ECUADOR INFORMACION MACROECONÓMICA Y FINANCIERA MENSUAL DE ENERO DE 2005

### Tema del mes

#### COBERTURA BANCARIA

El Ecuador presenta un bajo nivel de cobertura bancaria, 0,7 sucursales por cada diez mil habitantes, con relación a varios países de América Latina(a). El índice promedio de cobertura de los países analizados es 0,98 sucursales cada diez mil habitantes. Perú, Ecuador y Paraguay a más de presentar los indicadores más bajos poseen el menor nivel de profundización financiera. La profundización permite conocer qué tanto de la riqueza de un país se canaliza a través de los bancos pues en ausencia de ellos existen mecanismos o mercados informales que cumplen con el mismo objetivo de estimular las transacciones, pero con reglas informales y en un marco distinto de dudosa seguridad. Es necesario fortalecer el proceso de intermediación financiera, a propósito de lo cual en un último reporte del BID se resalta el grado de asociación entre la profundización bancaria y el desarrollo económico, lo cual ha sido confirmado por diversos estudios a nivel mundial que han encontrado que el desarrollo financiero induce al crecimiento económico. En el Ecuador existen 757 sucursales del sistema bancario(b). En siete provincias se encuentran alrededor del 83% de las sucursales, sin embargo, las dos principales (Pichincha y Guayas) concentran el 31% y 26%, respectivamente. En base al censo poblacional del 2001, el índice de cobertura bancaria, que mide el número de sucursales por cada diez mil personas pertenecientes a la PEA, a nivel nacional es de 1,7. Cinco provincias presentan un indicador mayor al nacional: Azuay (2,4), Pichincha (2,3), Cañar (2,1), Imbabura (1,8) y El Oro (1,8). En el caso de Pichincha el índice de cobertura estaría relacionado directamente con el ingreso promedio mensual de la población (US\$ 376,4, el cual es el más elevado a nivel nacional), alto nivel de concentración de la PEA (21,7%) y de recaudaciones tributarias (47%).

Se analizaron 15 provincias(c), 10 de la Sierra y 5 de la Costa, para evaluar la correlación entre el número de sucursales, variables poblacionales y económicas. Del análisis se desprende que el número de sucursales está asociado positivamente con el ingreso promedio de la población, concentración de la PEA, nivel de recaudaciones tributarias, nivel de instrucción de la población, función de intermediación financiera (nivel de captaciones y/o colocaciones), número de beneficiarios del Bono de Desarrollo Humano, Índice de Desarrollo Humano por provincia y relacionado negativamente con el nivel de pobreza de la población. Lo anterior se confirma con un análisis efectuado a nivel cantonal(d), sin embargo, existen también variables de género (porcentaje de población femenina) que mostraron un nivel de correlación positiva, la diferenciación por género en algunos segmentos como el microcrédito es relevante porque diversos estudios han demostrado que el nivel de morosidad es menor en el caso de las mujeres, así mismo, se encontró una correlación negativa entre el número de sucursales y déficit de servicios básicos (calculado por el INEC como porcentaje de viviendas totales).

Por otro lado, al analizar el nivel de cobertura nacional, tomando en consideración las Cooperativas, Mutualistas e Instituciones Financieras Públicas, el índice es de 2,3 sucursales por cada diez mil personas de la PEA. Las provincias con mayor índice de cobertura son: Carchi (3,8), Pichincha (3,4), Azuay (3,2) Imbabura y Loja (3,1 en ambos casos). El número de sucursales se encuentra relacionado con las mismas variables analizadas anteriormente, de manera adicional, la inversión en educación por habitante presentó un nivel de correlación importante. De igual forma, al considerar variables del origen de los recursos, el índice de cobertura provincial mostró estar relacionado directamente con el número de unidades de producción agropecuaria (Upas) destinadas a actividades no agropecuarias. En el caso de las provincias con altos niveles de cobertura, excepto Pichincha, corresponden a regiones fronterizas con altos niveles de comercio binacional y altos niveles emigración que no se analizaron. Adicionalmente, las referidas provincias presenta una reducida contribución frente al total de recaudación correspondientes al ejercicio 2004 (alrededor del 6%) por lo que se podría argumentar un importante desarrollo de economías informales.

De lo anotado se puede afirmar que el nivel de cobertura bancaria está asociado directamente con el desarrollo económico de cada región, sin embargo, es importante resaltar que la correlación existente no necesariamente implica causalidad, es decir, el desarrollo económico no necesariamente determina mayores niveles de cobertura bancaria.



Feb-05

(a) El indicador se calcula en base a los últimos datos publicados por la FELABAN (noviembre de 2004) y proyecciones de la CEPAL (2005) correspondientes a la población mayor a diez años de Chile, Perú, Uruguay, Ecuador, Honduras, Bolivia, Costa Rica, Guatemala, Nicaragua y Panamá.

(b) El uso del término sucursales en el presente documento se refiere al número total de matrices, sucursales, oficinas de representación y agencias que se encuentran activas según el catastro de la SBS de junio de 2004.

(c) Carchi, Pichincha, Azuay, Imbabura, Loja, Cañar, El Oro, Cotopaxi, Tungurahua, Chimborazo, Manabí, Bolívar, Guayas, Los Ríos y Esmeraldas.

(d) Ambato, Babahoyo, Chone, Cuenca, Durán, Esmeraldas, Guayaquil, Ibarra, Latacunga, Loja, Machala, Manta, Milagro, Otavalo, Portoviejo, Quevedo, Quito, Riobamba, Santa Elena y Santo Domingo.

# INDICADORES INTERNACIONALES Y NACIONALES

CONCEPTO		Dic-02	Dic-03	Nov-04	Dic-04	Ene-05	Variación al 31 de ene - 05 desde dic - 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	0,7627	0,7406	0,7529	1,66%
	Yenes por Dólar	118,48	107,79	103,41	102,38	101,24	-1,12%
	Pesos Colombianos por Dólar	2.867,00	2.805,74	2.484,00	2.354,49	2.295,21	-2,52%
	Soles Peruanos	3,5160	3,4727	3,2580	3,2107	3,1736	-1,16%
	Real Brasileño por Dólar	3,5330	2,8900	2,7400	2,6630	2,5510	-4,21%
	Peso Argentino por Dólar	3,3600	2,9300	2,9090	2,9037	2,8410	-2,16%
	Peso Chileno por Dólar	720,35	592,75	585,26	562,25	569,76	1,34%
	Peso Mexicano por Dólar	10,49	11,23	11,18	10,96	10,91	-0,42%
	Índice del Tipo de Cambio Real (1)	91,6	97,4	98,0	99,8	99,6	-0,2
Precio del Petróleo (US\$ por barril)	26,83	26,27	33,07	27,13	34,94	28,79%	
<b>Tasas de Interés Internacionales e Índices Bolsa de Valores</b>	Tasa FED FUNDS	1,25%	1,00%	2,00%	2,25%	2,25%	0,000
	Tasa Prime	4,25%	4,00%	5,00%	5,25%	5,25%	0,000
	Tasa LIBOR (90 días)	1,43%	1,16%	2,31%	2,56%	2,76%	0,200
	Dow Jones	8.327	10.454	10.476	10.783	10.496	-2,66%
	Nasdaq	1.337	2.003	2.107	2.175	2.058	-5,41%
<b>Riesgo País</b>	Argentina	6.358	5.739	5.150	4.707	5.104	397
	Brasil	1.439	463	410	383	417	34
	Colombia	640	431	339	333	375	42
	Ecuador	1.794	799	695	691	653	-38
	México	324	199	172	167	167	0
	Perú	606	312	275	220	239	19
<b>VARIABLES NACIONALES</b>							
<b>Inflación</b>	IPC						
	Tasa de Inflación Mensual	0,40%	-0,04%	0,40%	-0,06%	0,14%	0,20
	Tasa de Inflación Anual	9,4%	6,07%	2,00%	1,95%	1,71%	-0,24
	Tasa de Inflación Acumulada	9,1%	6,01%	1,98%	1,95%	0,14%	-1,81
	IPP Nacional (2)						
	Tasa de variación Mensual	4,2%	0,90%	3,70%	9,76%	nd	
Tasa de variación Anual	5,1%	0,50%	10,10%	0,54%	nd		
<b>Tasas de Interés Domésticas</b>	Tasa Activa Referencial	12,9%	11,2%	9,8%	8,3%	7,7%	-0,66
	Tasa Pasiva Referencial	5,6%	5,5%	3,6%	3,8%	3,7%	-0,08
	Margen Financiero	7,3%	5,7%	6,2%	4,6%	4,0%	-0,58
	Tasa Interbancaria - Promedio Diario	1,21%	0,84%	0,70%	0,71%	0,90%	0,19
<b>Montos negociados en Bolsa de Valores en millones de US\$ (3)</b>	Quito	3,0	10,6	4,1	2,5	1,0	-1,4
	Guayaquil	3,3	10,9	4,9	3,9	1,1	-2,9
<b>Precios Deuda Externa Ecuatoriana</b>	Global 12	55,3%	97,9%	100,6%	101,7%	102,8%	1,10
	Global 30	41,1%	78,5%	84,9%	85,5%	87,7%	2,24

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



NOTAS:

Feb-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	Nov-04	Dic-04	Ene-05	Variación al 31 de ene - 05 desde dic - 04 (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)	17.335	17.781	18.848	18.848	19.695	847
	Tasa de crecimiento anual (PIB)	3,3%	2,7%	5,9%	5,9%	3,8%	-2,10
<b>Indicadores Monetarios</b>	Reservas Internacionales Líquidas	1.008,0	1.160,4	1.549,3	1.437,3	1.506,8	69,5
	Monedas (nueva emisión)	39,6	49,7	56,2	58,1	57,5	-0,6
	Depósitos del Sector Público en el BCE	1.085,8	1.234,1	1.672,6	1.505,5	1.658,3	152,8
	Títulos del Tesoro (2)	1.103,7	1.244,3	1.169,1	1.155,4	1.158,9	3,5
	Títulos del BCE - Bancos Privados (3)	8,6	44,0	33,7	31,2	26,4	-4,8
	Depósitos Totales	4.994,3	5.760,9	6.745,3	7.296,6	7.359,4	62,8
	Crédito Interno	4.957,2	4.939,7	5.581,4	5.733,5	5.618,8	-114,7
<b>Profundización Financiera</b>	Depósitos / PIB	16,87%	18,23%	19,24%	20,01%	19,52%	-0,49%
	Crédito / PIB	12,47%	12,45%	12,34%	12,85%	12,53%	-0,33%
	(Depósitos + Crédito) / PIB	29,34%	30,68%	31,59%	32,86%	32,04%	-0,82%
<b>COMERCIO EXTERIOR (4)</b>							
CONCEPTO		Dic-02	Dic-03	Oct-04	Nov-04	Dic-04	Variación diciembre 04 - diciembre 03 (tasa de crecimiento)
<b>Ventas al Exterior</b>	<b>Exportaciones</b>	<b>5.041</b>	<b>6.038</b>	<b>6.337</b>	<b>6.917</b>	<b>7.553</b>	<b>25,1%</b>
	Petroleras	2.061	2.607	3.585	3.934	4.234	62,4%
	No petroleras	2.980	3.432	2.751	2.982	3.319	-3,3%
	Tradicional	1.481	1.685	1.366	1.491	1.642	-2,6%
	No tradicional	1.500	1.747	1.385	1.491	1.677	-4,0%
<b>Compras del Exterior</b>	<b>Importaciones</b>	<b>5.953</b>	<b>6.071</b>	<b>5.860</b>	<b>6.549</b>	<b>7.292</b>	<b>20,1%</b>
	Bienes de Consumo	1.687	1.758	1.618	1.832	2.047	16,4%
	Combustibles y lubricantes	232	597	621	674	724	21,3%
	Materias Primas	2.113	2.019	2.081	2.312	2.559	26,7%
	Bienes de Capital	1.920	1.696	1.539	1.729	1.943	14,5%
<b>Balanza Comercial</b>		<b>-912</b>	<b>-33</b>	<b>477</b>	<b>368</b>	<b>261</b>	<b>-900,2%</b>

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



**NOTAS:**

Feb-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	Nov-04	Dic-04	Ene-05	Variación al 31 de enero (millones de USD y puntos porcentuales)		
							desde Dic-03	desde Dic-04	
Indicadores generales	Número de Bancos	22	23	24	24	25	2	1	
	Activos + Contingentes	7.159	8.195	9.617	9.905	10.053	1.859	149	
	Inversiones	853	1.141	1.259	1.282	1.457	316	175	
	Provisiones para créditos y contingentes	336	335	339	325	337	2	12	
	Patrimonio	(364)	67,2	814,3	798,4	822,4	755	24	
	Utilidades Banco estatal abierto	(18,2)	4,5	15,4	12,5	1,7	-3	-11	
	<b>Utilidades bancos privados</b>	<b>107,8</b>	<b>87,6</b>	<b>122,8</b>	<b>106,6</b>	<b>12,5</b>	<b>-75</b>	<b>-94</b>	
Utilidades totales	89,6	92,0	138,2	119,2	14,2	-78	-105		
Cartera	<b>Cartera Total</b>	<b>2.710</b>	<b>3.004</b>	<b>3.737</b>	<b>3.892</b>	<b>3.973</b>	<b>969</b>	<b>81</b>	
	- Cartera por vencer	2.790	3.078	3.730	3.943	4.004	926	62	
	- Cartera Vencida	242	263	346	274	306	43	32	
Depósitos	<b>Total de depósitos</b>	<b>4.100</b>	<b>4.893</b>	<b>5.828</b>	<b>6.058</b>	<b>6.191</b>	<b>1.298</b>	<b>134</b>	
	- Depósitos monetarios	1.865	2.175	2.595	2.637	2.727	552	89	
	- Depósitos de ahorro	962	1.147	1.371	1.511	1.487	340	-23	
	- Depósitos a plazo	1.273	1.572	1.861	1.910	1.977	406	68	
	Estructura	De 1 a 30 días	46,3%	40,3%	30,2%	30,4%	30,3%	-0,1	0,0
		De 31 a 90 días	34,1%	33,1%	36,7%	36,1%	38,3%	0,1	0,0
		De 91 a 180 días	12,4%	16,2%	21,6%	23,4%	22,3%	0,1	0,0
De 181 a 360 días		5,5%	8,7%	10,6%	8,9%	8,3%	0,0	0,0	
De 361 días o más		1,6%	1,6%	0,8%	1,2%	0,8%	0,0	0,0	
CONCEPTO		Dic-02	Dic-03	Nov-04	Dic-04	Ene-05	Mejóro o empeoró el indicador desde dic - 04		
Capital	Pasivo / Patrimonio (en número de veces) ESTATAL ABIERTO	49,86	6,92	7,41	7,87	7,89	▼		
	<b>Pasivo / Patrimonio (en número de veces) PRIVADOS</b>	<b>8,61</b>	<b>9,09</b>	<b>8,80</b>	<b>9,31</b>	<b>9,22</b>	▲		
	Pasivo / Patrimonio (en número de veces) TOTAL	9,53	8,82	8,63	9,13	9,06	▲		
Calidad de Activos	Cartera Vencida / Total Cartera y Contingente ESTATAL ABIERTO	10,06%	9,24%	6,32%	4,92%	4,61%	▲		
	<b>Cartera Vencida / Total Cartera y Contingente PRIVADOS</b>	<b>2,45%</b>	<b>2,46%</b>	<b>2,76%</b>	<b>2,18%</b>	<b>2,31%</b>	▼		
	Cartera Vencida / Total Cartera y Contingente TOTAL	3,10%	2,97%	3,07%	2,41%	2,51%	▼		
Eficiencia	Activos Productivos / Pasivos con Costo ESTATAL ABIERTO	119,59%	104,44%	158,07%	158,77%	162,48%	▲		
	<b>Activos Productivos / Pasivos con Costo PRIVADOS</b>	<b>95,07%</b>	<b>96,62%</b>	<b>136,82%</b>	<b>139,68%</b>	<b>139,25%</b>	▼		
	Activos Productivos / Pasivos con Costo TOTAL	97,03%	97,30%	138,89%	141,52%	141,46%	▼		
Rentabilidad	Resultados del Ejercicio / Patrimonio Promedio ESTATAL ABIERTO (ROE)	-69,75%	9,21%	18,29%	13,80%	1,83%	▼		
	<b>Resultados del Ejercicio / Patrimonio Promedio PRIVADOS</b>	<b>21,74%</b>	<b>15,41%</b>	<b>20,70%</b>	<b>16,45%</b>	<b>1,92%</b>	▼		
	Resultados del Ejercicio / Patrimonio Promedio TOTAL	17,16%	14,92%	20,40%	16,13%	1,91%	▼		
	Resultados del Ejercicio / Activo Promedio ESTATAL ABIERTO (ROA)	-3,26%	0,69%	2,05%	1,64%	0,21%	▼		
	<b>Resultados del Ejercicio / Activo Promedio PRIVADOS</b>	<b>1,67%</b>	<b>1,48%</b>	<b>1,89%</b>	<b>1,61%</b>	<b>0,19%</b>	▼		
Resultados del Ejercicio / Activo Promedio TOTAL	2,25%	1,57%	1,91%	1,61%	0,19%	▼			
Liquidez	Activo Corriente / Pasivo Corriente ESTATAL ABIERTO	28,10%	32,00%	30,03%	30,29%	29,22%	▼		
	<b>Activo Corriente / Pasivo Corriente PRIVADOS</b>	<b>34,36%</b>	<b>30,91%</b>	<b>38,07%</b>	<b>38,68%</b>	<b>37,12%</b>	▼		
	Activo Corriente / Pasivo Corriente TOTAL	33,79%	31,00%	37,25%	37,84%	36,34%	▼		

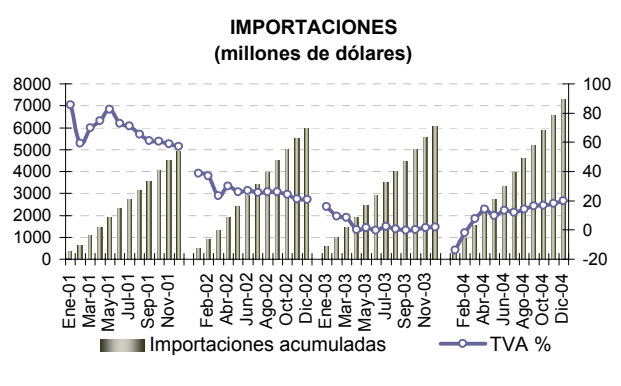
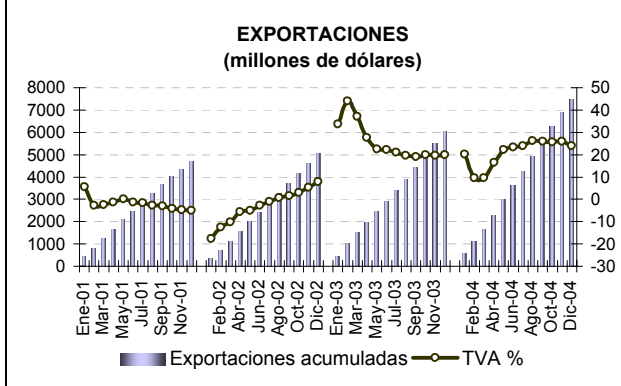
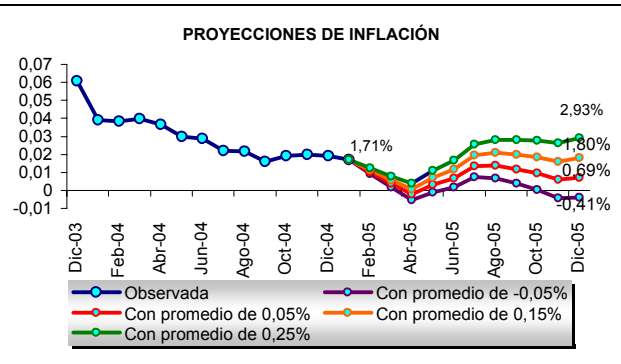
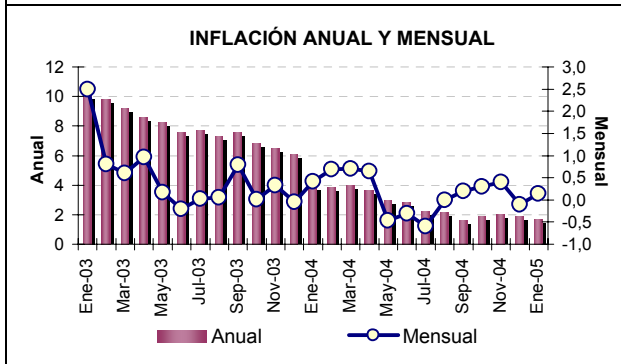
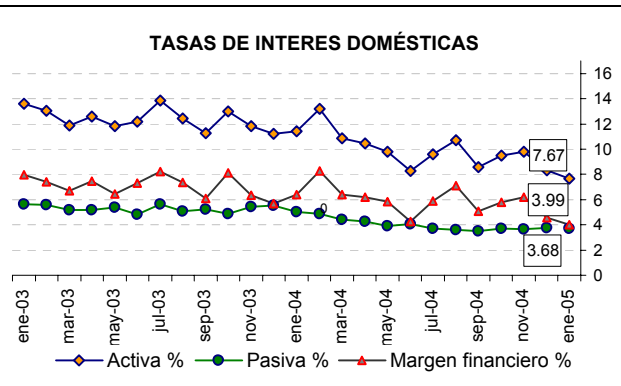
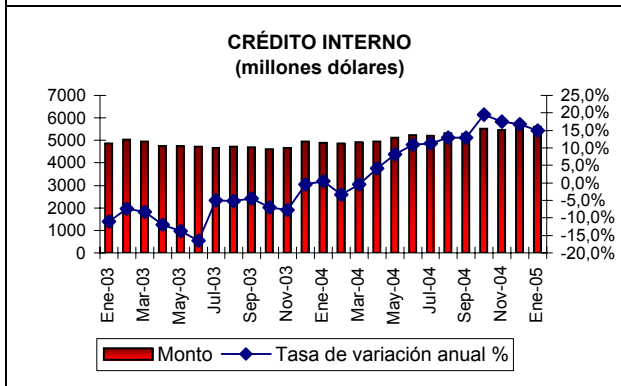
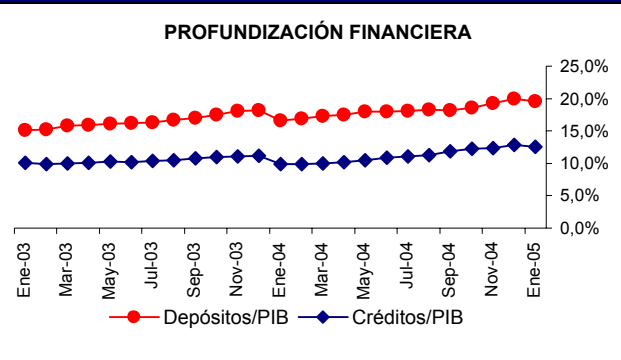
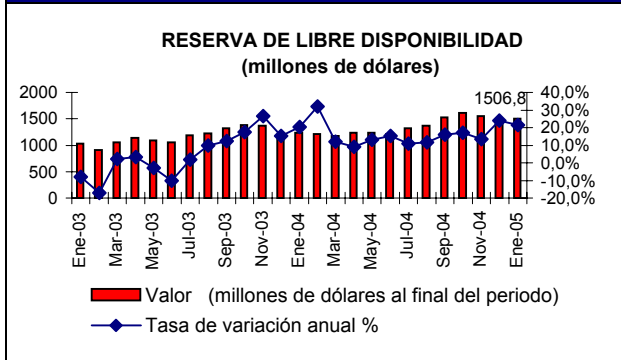
## NOTA:

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. Desde enero de 2005 se incluye a Procredit.

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

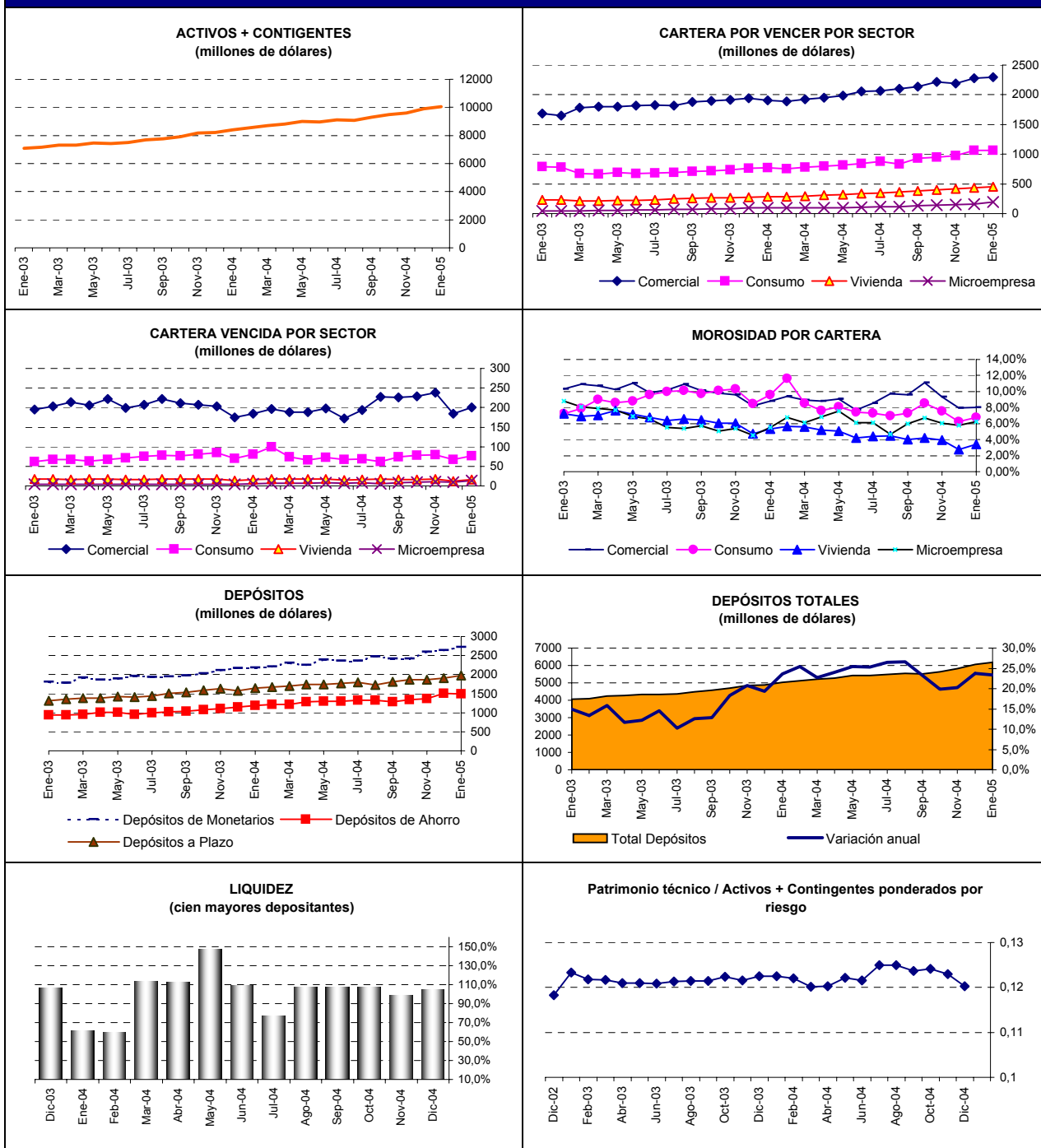
# VARIABLES MACROECONÓMICAS



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



# VARIABLES SISTEMA FINANCIERO



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



Feb-05

\* El sistema de bancos operativos se encuentra compuesto de bancos privados y de bancos operativos estatales (Banco del Pacífico). Los cuadros ilustran la composición de las principales cuentas al mes de marzo de 2004, fecha en la que se tiene información pública completa referente a los bancos operativos. Desde el mes de diciembre de 2003 se incluye a Banco de los Andes, desde mayo de 2004 a Banco Delbank y desde enero de 2005 a Procredit.

## ASOCIACIÓN DE BANCOS PRIVADOS DEL ECUADOR

### INFORMACION MACROECONÓMICA Y FINANCIERA MENSUAL DE ENERO DE 2005

#### Comentario:

A partir de este mes la inflación se calcula en base a 299 productos. En total se incluyeron 115 productos nuevos y se eliminaron 13 por la modificación en los hábitos de consumo de las familias de ingresos medios y bajos en los últimos diez años. De forma adicional, el nuevo índice considera únicamente 8 ciudades, el anterior incorporaba 12, pero tiene la misma representación a nivel nacional. En enero la inflación anual alcanzó 1,71%. Los grupos que más influyeron en el desempeño del IPC fueron el de 'transporte', el de 'alojamiento, agua, electricidad, gas y otros', su contribución fue de 0,04 y 0,03, respectivamente.

Por otro lado, la Costa presentó una variación del IPC de 0,16% y la Sierra de 0,12%. En el presente mes, el costo de la canasta familiar básica se ubicó en 417,57 dólares. Cuenca continúa como la ciudad más cara del país (costo de la canasta familiar básica de 462,77 dólares), lo cual implica 1,2 veces el costo de la canasta en la ciudad más barata (Ambato) y 1,7 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 5,89% y -2,17%. A diciembre, el IPP Nacional alcanzó una variación anual del 9,8%, lo cual es resultado de modificaciones en los grupos de 'agricultura, silvicultura y pesca' con 33%, del de 'productos metálicos, maquinaria y equipo' con 23,5% y del de 'minerales, electricidad, gas y agua' con 18,9%.

En enero, la RILD, experimentó un cambio en la tendencia demostrada en los dos meses anteriores, se incrementó en 69,5 millones de dólares respecto al mes anterior, su tendencia anual continúa siendo creciente debido a una variación de 266,4 millones de dólares. Lo descrito previamente implica variaciones de 4,84% y de 21,5% con relación a diciembre y enero de 2004, respectivamente. El comportamiento mencionado se debe principalmente al aumento de 153 millones de dólares en los 'depósitos del sector público no financiero', mientras que las 'reservas bancarias' se redujeron en 62,1 millones.

A partir de este mes consideramos en el análisis una nueva institución bancaria, actualmente se encuentran operando 25 instituciones. El sistema continúa creciendo, los activos + contingentes se incrementaron en 149 millones con relación a diciembre de 2004 (1,5%) y 1.655 millones con relación a enero de 2004 (19,7%). La cartera por vencer se modificó en 1,57% frente a diciembre y 31,28% frente a enero de 2004, situándose en US\$ 4.004 millones de dólares. La cartera vencida presentó un aumento de 6,41% anual. La morosidad total se ha reducido en 2,5 puntos porcentuales con relación a enero de 2004, ubicándose en 7,1%. Los depósitos aumentaron 134 millones con relación al mes anterior y 1.173 millones con relación a enero de 2004. En tasas anuales, los depósitos monetarios, de ahorro y a plazo experimentaron tasas de 24,48%, 25,5% y 20,34%, respectivamente. La tasa de interés activa referencial se ubicó en 7,7%, 0,7 puntos porcentuales menos que la tasa del mes anterior. Por su parte, la tasa de interés pasiva referencial se redujo en 0,1 puntos porcentuales, ubicándose en 3,7%. El margen resultante del mes fue de 4%, 0,6 puntos porcentuales menos que el observado en diciembre.

Los precios de la deuda ecuatoriana en el mercado secundario, bonos global 12 y 30, se ubicaron en 102,84 y 87,71, respectivamente, es decir experimentaron variaciones mensuales de 1,08% y 2,63%, respectivamente. Esta mejora se debe parcialmente a una coyuntura internacional favorable, alta liquidez en los mercados internacionales y la disminución del riesgo país en el conjunto de naciones emergentes. La mayor confianza del mercado internacional se ha visto reflejada en la disminución del riesgo país debido principalmente al reingreso del país en el mercado internacional de capitales. La tasa de los Fondos Federales, la Prime y la de la zona euro se mantienen en 2,25%, 5,25% y 2%, respectivamente. Sin embargo se espera una tendencia creciente de las dos primeras en los próximos meses. La tasa Libor de 90 días cerró en 2,76%.

El índice de tipo de cambio real se ubicó en 99,6, experimentando una variación de -0,2 puntos porcentuales con relación a diciembre de 2004. El euro mantiene una tendencia anual de apreciación respecto del dólar alcanzando una variación de -5,09%. El yen se ubicó en 101,24 yenes por dólar, experimentando una variación anual de -4,78%. Por otro lado el peso colombiano sufrió una apreciación anual del 16,52 y el nuevo sol de 8,44%.

La balanza comercial, a diciembre de 2004, alcanzó un superávit de 261 millones, las exportaciones totales crecieron en 25,1% mientras las importaciones totales lo hicieron en 20,1%. Pese a los niveles de apreciación de las monedas de los principales socios comerciales las exportaciones no petroleras presentan una contracción del 3,3%.