

# ASOCIACIÓN DE BANCOS PRIVADOS DEL ECUADOR

## INFORMACIÓN MACROECONÓMICA Y FINANCIERA MENSUAL DE ENERO DE 2006

### Tema del mes

### INTERMEDIACIÓN FINANCIERA Y LA ACTIVIDAD ECONÓMICA

La importancia del sistema financiero en la economía ha sido ampliamente discutida, enfocándose en responder la siguiente interrogante: ¿Existe una vinculación entre la intermediación financiera y la actividad económica?

Para Menkhoff y Tolksdorf (2001) "la relación funcional del sistema financiero con la economía real disminuye hasta un nivel muy bajo, la consecuencia es una creciente desvinculación entre ambos". Dicha desvinculación o "decoupling" se puede analizar desde tres perspectivas teóricas: postkeynesiana, ortodoxa y heterodoxa. La primera se basa en la "hipótesis de la inestabilidad financiera" de Minsky, cuyo planteamiento se fundamenta en la incertidumbre de las relaciones financieras. De acuerdo a la segunda, es un problema temporal, ajustes que necesariamente ocurren antes de alcanzar el equilibrio. El tercero se refiere a que "las causas que dan origen al fenómeno de la desvinculación pueden ser la especulación de corto plazo, los cambios en el comportamiento financiero y la desregulación", Taboada & Sámano (2003).

Teóricamente "el desarrollo del sistema financiero puede disminuir las tasas de ahorro a través de efectos sustitución e ingreso". Loayza & Ranciere (2005), explican esta aparente contradicción, distinguiendo "entre cambios en ciclo y en tendencia de la intermediación financiera sobre la actividad económica" para lo cual descomponen los efectos tanto a corto como a largo plazo, de esta forma determinaron que: i) la relación puede ser negativa debido a crisis financieras; ii) la asociación positiva es menor en países que han sufrido crisis bancarias; y, iii) a largo plazo existe una correlación positiva entre crecimiento y desarrollo financiero, sin embargo, existe una relación negativa en el corto plazo.

Por otro lado, Goldsmith (1969), Mckinnon (1973), Banco Mundial (1989) y Demirgüç-Kunt y Levine (1996), King y Levine (1993), Levine (1997), coinciden en que existe una asociación positiva entre la intermediación financiera (medida de distintas formas) y el crecimiento de la economía. Adicionalmente destacan, en algunos casos, que la falta de desarrollo financiero ha producido una "trampa de la pobreza", incluso cuando en un país se han producido otras condiciones necesarias para el crecimiento.

Levine identifica 5 funciones básicas del sistema financiero: i) facilita el comercio, la cobertura, la diversificación y la mancomunación de los riesgos; ii) asigna recursos; iii) supervisa la labor de los administradores y ejercen control sobre las empresas; iv) moviliza el ahorro y v) facilita el intercambio de bienes y servicios. Existen dos conductos mediante los cuales se puede afectar el crecimiento económico, estos son: acumulación de capital y la innovación tecnológica.

De igual forma, Levine, Loayza y Beck, concluyen que los países con leyes que dan seguridad a los prestamistas, con sistemas legales que hacen respetar los contratos y que tienen estándares contables de alta calidad, que proporcionan información confiable, poseen intermediarios financieros más desarrollados.

Para La Porta (1997) a largo plazo, variables institucionales, como el imperio de la ley y la protección de los derechos de los acreedores, son importantes determinantes del financiamiento.

Las teorías que analizan el desarrollo financiero como dependiente del crecimiento de otros sectores económicos se las denomina "demand following", es decir que el crecimiento económico modifica y desarrolla el sistema financiero, así como el mercado crediticio. Por otro lado, aquellas para las que la intermediación induce el proceso de crecimiento económico se las denomina "supply leading". En competencia perfecta, no habría rol para los intermediarios financieros, los distintos agentes podrían tomar sus ahorros e invertirlos en los proyectos de inversión cuyos retornos sean óptimos (considerando el horizonte temporal y las preferencias individuales). Sin embargo, en el mundo real no poseen la suficiente información sobre oportunidades de inversión, allí radica la importancia de los intermediarios financieros, movilizando capital y mejorando la asignación de recursos. Existen varias razones por las que la causalidad podría diferir entre países: i) la eficiencia de los intermediarios financieros, ii) políticas y regulaciones y iii) efectividad del rol del gobierno, Lee (2005).

Lee (2005), empleando el test de causalidad de granger, encontró evidencia que en Canadá el desarrollo financiero conduce a un mayor crecimiento económico.

De Gregorio & Guidotti (1995) argumentan que a lo largo del tiempo, la correlación entre el sistema financiero y crecimiento es mayor en las primeras etapas de desarrollo y disminuye (incluso desaparece) en los países de la OCDE, debido a la dificultad de medir el grado de desarrollo financiero o porque efectivamente el efecto es mayor en los países menos desarrollados. Otros estudios han encontrado evidencia de que el desarrollo financiero es importante para la reducción de la pobreza, tanto de forma indirecta (impacto positivo en el crecimiento), así como directa (mayor acceso a servicios financieros para gente de escasos recursos que les permite incrementar su ingreso).

Kahn (2001) analiza el efecto de la inflación en el desarrollo financiero (existe una relación no lineal) y su vinculación con el crecimiento económico, "la reducción en la tasa real agrava la selección adversa -porque hay menores incentivos para ahorrar y mayores para pedir prestado-, lo cual aumenta el racionamiento del crédito, y esto tiene evidentes consecuencias para el desarrollo del sistema financiero".

Rousseau (2002) encontró evidencia que sugiere que los instrumentos financieros, instituciones y mercados juegan un rol central promoviendo el comercio e industrialización.

En Ecuador, existe una moderada correlación positiva (0,24) entre las tasas de crecimiento trimestral (1995:1 y 2005:3) del crédito al sector privado y el crecimiento de la inversión (formación bruta de capital fijo). Por tanto, se podría inferir que no existe una desvinculación entre la intermediación financiera y la actividad económica, aunque una conclusión sobre el tema requiere de un análisis mucho más riguroso acerca de su interrelación tanto a corto como a largo plazo y su causalidad.

# INDICADORES INTERNACIONALES Y NACIONALES

CONCEPTO		Dic-03	Dic-04	Nov-05	Dic-05	Ene-06	Variación al 31 de ene - 06 desde dic - 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	0,8406	0,8334	0,8165	-2,03%
	Yenes por Dólar	107,79	102,38	116,25	116,08	113,22	-2,47%
	Pesos Colombianos por Dólar	2.805,74	2.354,49	2.213,14	2.212,46	2.207,39	-0,23%
	Soles Peruanos	3,4727	3,2107	3,2769	3,3224	3,2985	-0,72%
	Real Brasileño por Dólar	2,8900	2,6630	2,1461	2,2175	2,2081	-0,42%
	Peso Argentino por Dólar	2,9300	2,9037	2,8783	2,9256	2,9564	1,05%
	Peso Chileno por Dólar	592,75	562,25	512,89	499,33	509,60	2,06%
	Peso Mexicano por Dólar	11,23	10,96	10,35	10,32	10,25	-0,75%
Índice del Tipo de Cambio Real (1)	97,4	99,5	96,2	96,1	96,3	0,2	
Precio del Petróleo (US\$ por barril)	26,27	27,13	41,87	45,90	55,92	21,83%	
<b>Tasas de Interés Internacionales e Índices Bolsa de Valores</b>	Tasa FED FUNDS	1,00%	2,25%	4,00%	4,25%	4,50%	0,250
	Tasa Prime	4,00%	5,25%	7,00%	7,25%	7,50%	0,250
	Tasa LIBOR (90 días)	1,16%	2,56%	4,42%	4,53%	4,68%	0,150
	Dow Jones	10.454	10.783	10.909	10.744	10.890	1,36%
	Nasdaq	2.003	2.175	2.238	2.206	2.307	4,56%
<b>Riesgo País</b>	Argentina	5.739	4.707	375	498	441	-57
	Brasil	463	383	342	305	264	-41
	Colombia	431	333	237	232	195	-37
	Ecuador	799	691	642	655	579	-76
	México	199	167	116	121	114	-7
	Perú	312	220	156	202	158	-44
	Chile	90	64	74	77	76	-1
	América Latina	535	423	269	269	248	-21
<b>VARIABLES NACIONALES</b>							
<b>Inflación</b>	IPC						
	Tasa de Inflación Mensual	-0,04%	-0,06%	0,31%	0,46%	0,52%	0,06
	Tasa de Inflación Anual	6,07%	1,95%	3,80%	4,36%	4,76%	0,40
	Tasa de Inflación Acumulada	6,01%	1,95%	3,89%	4,36%	0,52%	-3,84
	IPP Nacional (2)						
Tasa de variación Mensual	0,90%	0,50%	-0,40%	1,25%	nd		
Tasa de variación Anual	0,50%	9,80%	2,92%	3,65%	nd		
<b>Tasas de Interés Domésticas</b>	Tasa Activa Referencial	11,19%	8,33%	9,61%	8,99%	8,29%	-0,70
	Tasa Pasiva Referencial	5,51%	3,76%	4,11%	4,30%	4,26%	-0,04
	Margen Financiero	5,68%	4,57%	5,50%	4,69%	4,03%	-0,66
	Tasa Interbancaria - Promedio Diario	0,84%	0,71%	2,10%	2,30%	2,10%	-0,20
<b>Montos negociados en Bolsa de Valores en millones de US\$ (3)</b>	Quito	10,6	2,5	9,2	2,4	3,3	0,9
	Guayaquil	10,9	3,9	1,2	6,2	3,3	-2,9
<b>Precios Deuda Externa Ecuatoriana</b>	Global 12	97,9%	101,7%	100,1%	101,4%	102,0%	0,62
	Global 30	78,5%	85,5%	90,8%	91,9%	94,0%	2,09

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



NOTAS:

Feb-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	Nov-05	Dic-05	Ene-06	Variación al 31 de ene - 06 desde dic - 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	20.141	491
	Tasa de crecimiento anual (PIB)	2,7%	6,9%	3,3%	3,3%	2,5%	-0,80
<b>Indicadores Monetarios</b>	Reservas Internacionales Líquidas	1.160,4	1.549,3	1.983,2	2.146,9	1.939,9	-207,0
	Monedas (nueva emisión)	49,7	56,2	61,0	62,8	62,0	-0,8
	Depósitos del Sector Público en el BCE	1.234,1	1.672,6	2.069,3	2.087,3	2.026,9	-60,4
	Títulos del Tesoro (2)	1.244,3	1.169,1	1.125,9	1.146,9	1.142,2	-4,7
	Títulos del BCE - Bancos Privados (3)	44,0	31,2	33,6	26,7	28,4	1,7
	Depósitos Totales	5.760,9	7.022,3	8.133,1	8.497,2	8.589,9	92,7
	Crédito Interno	4.939,7	5.434,7	6.282,7	6.300,4	6.296,6	-3,8
<b>Profundización Financiera (4)</b>	Depósitos / PIB	18,23%	19,24%	21,38%	22,24%	22,74%	0,50%
	Crédito / PIB	12,45%	12,34%	14,74%	15,28%	15,31%	0,02%
	(Depósitos + Crédito) / PIB	30,68%	31,59%	36,12%	37,52%	38,04%	0,52%
<b>COMERCIO EXTERIOR (5)</b>							
CONCEPTO		Dic-03	Dic-04	Oct-05	Nov-05	Dic-05	Variación dic 05 - dic 04 (tasa de crecimiento)
<b>Ventas al Exterior</b>	<b>Exportaciones</b>	<b>6.038</b>	<b>7.655</b>	<b>8.059</b>	<b>8.921</b>	<b>9.825</b>	<b>26,7%</b>
	Petroleras	2.607	4.234	4.751	5.285	5.870	38,6%
	No petroleras	3.432	3.319	3.308	3.636	3.955	12,4%
	Tradicional	1.685	1.642	1.548	1.700	1.865	11,4%
	No tradicional	1.747	1.677	1.759	1.935	2.090	13,3%
<b>Compras del Exterior</b>	<b>Importaciones</b>	<b>6.071</b>	<b>7.272</b>	<b>7.307</b>	<b>8.194</b>	<b>8.913</b>	<b>22,0%</b>
	Bienes de Consumo	1.758	2.047	1.912	2.137	2.337	14,1%
	Combustibles y lubricantes	597	723	850	981	1.065	47,3%
	Materias Primas	2.019	2.559	2.421	2.716	2.935	14,4%
	Bienes de Capital	1.696	1.943	2.107	2.361	2.576	32,5%
<b>Balanza Comercial</b>		<b>-33</b>	<b>383</b>	<b>752</b>	<b>727</b>	<b>912</b>	<b>105,0%</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.

Feb-06

# SISTEMA FINANCIERO - BANCOS OPERATIVOS - PRINCIPALES INDICADORES

CONCEPTO		Dic-03	Dic-04	Nov-05	Dic-05	Ene-06	Variación al 31 de enero (millones de USD y puntos porcentuales)		
							desde Dic-04	desde Dic-05	
Indicadores generales	Número de Instituciones en el Sistema Financiero (1)	68	74	75	75	75	1	0	
	Número de Bancos	23	24	25	25	25	1	0	
	Sistema Financiero (1): Activos + Contingentes	9.233	11.326	13.409	13.896	14.036	2.710	139	
	Bancos: Activos + Contingentes	8.195	9.905	11.647	12.094	12.220	2.315	126	
	Sistema Financiero (1): Inversiones	1.230	1.394	1.719	1.626	1.734	340	108	
	Bancos: Inversiones	1.141	1.282	1.588	1.502	1.613	331	110	
	Sistema Financiero (1): Provisiones para créditos y contingentes	381	387	472	474	484	97	10	
	Bancos: Provisiones para créditos y contingentes	335	325	384	382	389	64	7	
	Sistema Financiero (1): Patrimonio	852	1.022	1.268	1.242	1.269	247	27	
	Bancos: Patrimonio	676,7	798,4	956,4	947,0	967,5	169	21	
	Sistema Financiero (1)(2): Utilidades	112,8	148,8	229,3	199,7	26,4	-122	-173	
	Utilidades banco estatal abierto (2)	4,5	12,5	17,1	18,3	4,7	-8	-14	
	<b>Utilidades bancos privados (2)</b>	<b>87,6</b>	<b>106,6</b>	<b>154,1</b>	<b>140,2</b>	<b>15,6</b>	<b>-91</b>	<b>-125</b>	
	Bancos: Utilidades totales (2)	92,0	119,2	171,2	158,5	20,3	-99	-138	
	Cartera	Sistema Financiero (1): Cartera Total	3.687	4.848	6.091	6.297	6.297	1.450	1
<b>Bancos: Cartera Total</b>		<b>3.004</b>	<b>3.892</b>	<b>4.873</b>	<b>5.053</b>	<b>5.060</b>	<b>1.168</b>	<b>7</b>	
- Cartera por vencer		3.078	3.943	4.954	5.169	5.158	1.215	-12	
- Cartera Vencida		263	274	302	266	292	18	26	
Depósitos	<b>Bancos: Cartera Total + Contingentes (3)</b>	<b>3.702</b>	<b>4.663</b>	<b>6.036</b>	<b>6.249</b>	<b>6.261</b>	<b>1.598</b>	<b>12</b>	
	Sistema Financiero (1): Total de depósitos	5.563	7.009	8.191	8.487	8.658	1.649	171	
	<b>Bancos: Total de depósitos</b>	<b>4.893</b>	<b>6.058</b>	<b>7.070</b>	<b>7.353</b>	<b>7.518</b>	<b>1.460</b>	<b>164</b>	
	- Depósitos monetarios	2.175	2.637	2.958	3.079	3.157	519	78	
	- Depósitos de ahorro	1.147	1.511	1.766	1.905	1.941	430	36	
	- Depósitos a plazo	1.572	1.910	2.347	2.370	2.420	510	51	
	Estructura	De 1 a 30 días	40,3%	30,4%	29,3%	28,7%	27,8%	-2,6%	-0,9%
		De 31 a 90 días	33,1%	36,1%	34,4%	33,3%	33,2%	-2,9%	-0,1%
		De 91 a 180 días	16,2%	23,4%	21,2%	23,1%	23,7%	0,3%	0,6%
		De 181 a 360 días	8,7%	8,9%	13,4%	12,4%	12,8%	3,9%	0,4%
De 361 días o más		1,6%	1,2%	1,5%	2,4%	2,4%	1,2%	0,0%	
CONCEPTO		Dic-03	Dic-04	Nov-05	Dic-05	Ene-06	Mejóro o empeoró el indicador Desde dic - 05		
Capital	Pasivo / Patrimonio (en número de veces) ESTATAL ABIERTO	6,92	7,87	8,18	8,40	8,16	▲		
	<b>Pasivo / Patrimonio (en número de veces) PRIVADOS</b>	<b>9,09</b>	<b>9,31</b>	<b>8,97</b>	<b>9,54</b>	<b>9,52</b>	▲		
	Pasivo / Patrimonio (en número de veces) TOTAL	8,82	9,13	8,88	9,40	9,35	▲		
Calidad de Activos	Cartera Vencida / Total Cartera y Contingente ESTATAL ABIERTO	9,24%	4,92%	3,25%	3,19%	3,05%	▲		
	<b>Cartera Vencida / Total Cartera y Contingente PRIVADOS</b>	<b>2,46%</b>	<b>2,18%</b>	<b>2,06%</b>	<b>1,72%</b>	<b>1,84%</b>	▼		
	Cartera Vencida / Total Cartera y Contingente TOTAL	2,97%	2,41%	2,17%	1,85%	1,95%	▼		
Eficiencia	Activos Productivos / Pasivos con Costo ESTATAL ABIERTO	104,44%	158,77%	156,06%	155,37%	159,39%	▲		
	<b>Activos Productivos / Pasivos con Costo PRIVADOS</b>	<b>96,62%</b>	<b>139,68%</b>	<b>138,38%</b>	<b>138,55%</b>	<b>139,45%</b>	▲		
	Activos Productivos / Pasivos con Costo TOTAL	97,30%	141,52%	140,17%	140,26%	141,46%	▲		
Rentabilidad	Resultados del Ejercicio (2) / Patrimonio Promedio ESTATAL ABIERTO (ROE)	9,21%	13,80%	16,21%	17,27%	4,01%	▼		
	<b>Resultados del Ejercicio (2) / Patrimonio Promedio PRIVADOS</b>	<b>15,41%</b>	<b>16,45%</b>	<b>19,84%</b>	<b>18,17%</b>	<b>1,86%</b>	▼		
	Resultados del Ejercicio (2) / Patrimonio Promedio TOTAL	14,92%	16,13%	19,40%	18,06%	2,12%	▼		
	Resultados del Ejercicio (2) / Activo Promedio ESTATAL ABIERTO (ROA)	0,69%	1,64%	1,79%	1,89%	0,43%	▼		
	<b>Resultados del Ejercicio (2) / Activo Promedio PRIVADOS</b>	<b>1,48%</b>	<b>1,61%</b>	<b>1,97%</b>	<b>1,75%</b>	<b>0,18%</b>	▼		
Resultados del Ejercicio (2) / Activo Promedio TOTAL	1,57%	1,61%	1,95%	1,76%	0,20%	▼			
Liquidez	Activo Corriente / Pasivo Corriente ESTATAL ABIERTO	32,00%	30,29%	31,90%	35,03%	34,48%	▼		
	<b>Activo Corriente / Pasivo Corriente PRIVADOS</b>	<b>30,91%</b>	<b>38,68%</b>	<b>35,90%</b>	<b>37,87%</b>	<b>38,55%</b>	▲		
	Activo Corriente / Pasivo Corriente TOTAL	31,00%	37,84%	35,47%	37,57%	38,12%	▲		
<b>100 mayores depositantes (4)</b>		<b>106,60%</b>	<b>104,30%</b>	<b>95,34%</b>	<b>93,91%</b>	<b>104,45%</b>	▲		

FUENTES: Superintendencia de Bancos


**NOTA:**

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

Desde diciembre de 2003 se incluye a Banco de los Andes. Desde mayo de 2004 se incluye Banco Delbank. Desde enero de 2005 se incluye a Procredit. Las cuentas de cartera por vencer Cartera vencida del presente reporte incluyen la cartera reestructurada por vencer y vencida respectivamente.

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

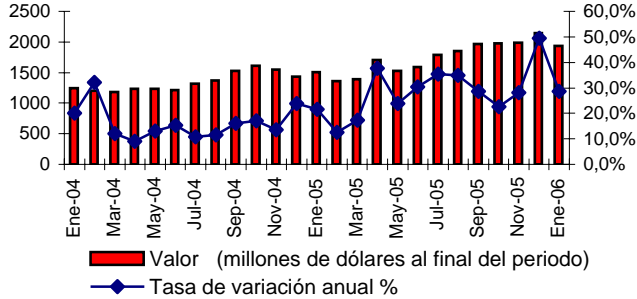
(2) Las utilidades se liquidan al final del período descontando impuesto a la renta, participación a trabajadores e impuesto al INNFA.

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

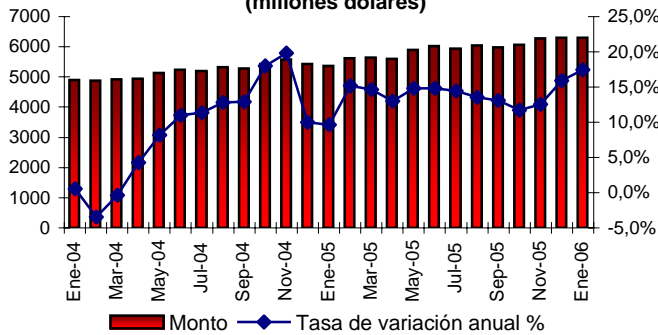
(4) Desde 2005, corresponde a la información del mes anterior.

Feb-06

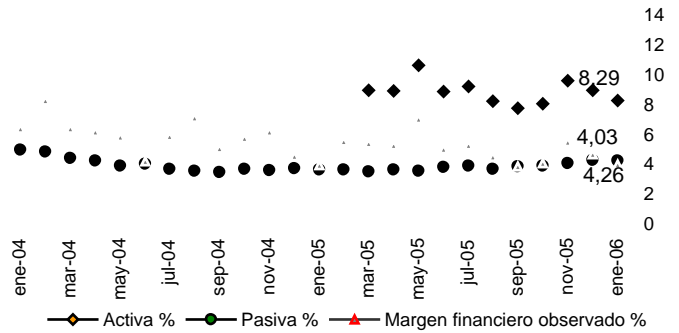
### RESERVA DE LIBRE DISPONIBILIDAD (millones de dólares)



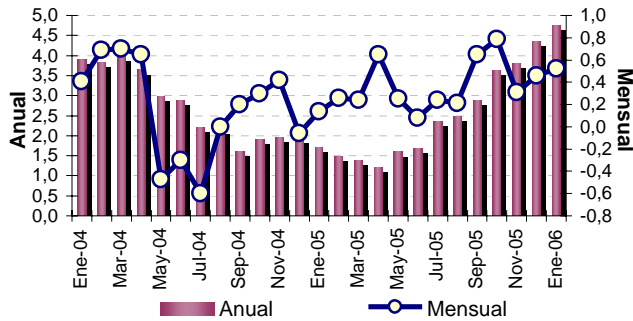
### CRÉDITO INTERNO (millones de dólares)



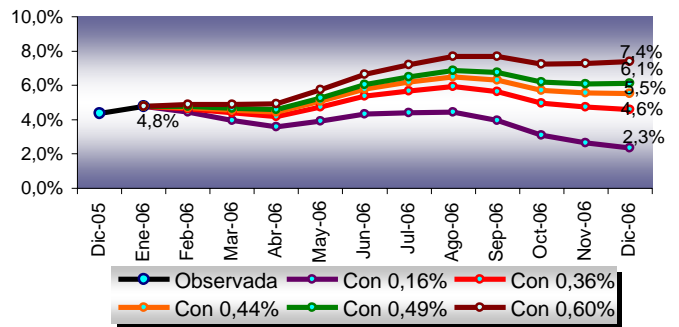
### TASAS DE INTERES DOMÉSTICAS



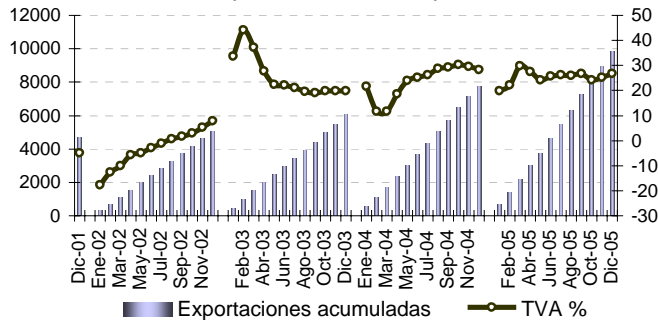
### INFLACIÓN ANUAL Y MENSUAL



### PROYECCIONES DE INFLACIÓN



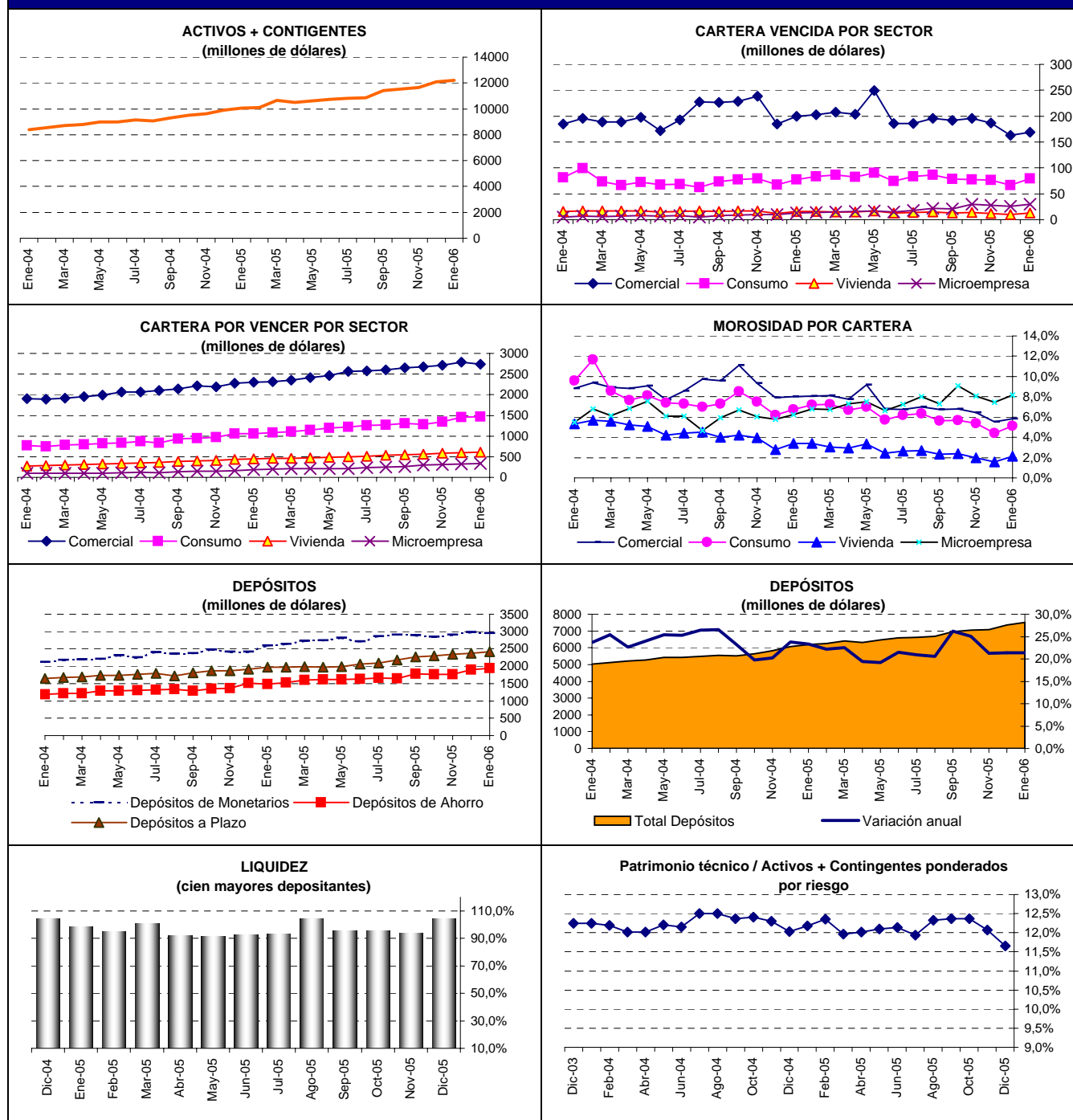
### EXPORTACIONES (millones de dólares)



### IMPORTACIONES (millones de dólares)



# VARIABLES SISTEMA FINANCIERO



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



Feb-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 ENERO DE 2006

#### Comentario:

En enero la inflación mensual fue de 0,52% y la anual de 4,76%. 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. Los países latinoamericanos que alcanzaron mayores tasas de inflación anual fueron: Venezuela (13,1%), Argentina (12,1%), Paraguay (10,6%), y Uruguay (5,94%), el Ecuador se encuentra bajo la media de 9 países analizados por el BCE.

Este mes la RILD decreció 207 millones de dólares (-9,64%) respecto al mes anterior, su tendencia anual se mantiene debido a una variación de 433,1 millones de dólares (28,7%), alcanzando 1.939,9 millones de dólares. El comportamiento mensual se debe principalmente a 145,9 millones de dólares menos (-29,6%) en las 'reservas bancarias' y 60,4 millones de dólares (-2,9%) en los 'depósitos del sector público no financiero'.

Actualmente la percepción externa de nuestro país, según Moodys, es la siguiente: "crecimiento en torno al nivel tendencial (3%), que refleja una menor pérdida de competitividad a la que se esperaba con la dolarización...", baja productividad del sector petrolero, el crecimiento se sustenta en el consumo de los hogares, cuya participación ha superado la de las exportaciones, capacidad limitada de corrección ante fluctuaciones de los precios del petróleo que se potencia por la inflexibilidad del gasto público. Para UBS el crecimiento económico de 2006 sería del 2,3% con una inflación de 3,5% y un déficit de cuenta corriente de -0,3% del PIB.

Según las encuestas empresariales, que efectúa mensualmente el BCE, en enero la producción disminuyó 0,95%, caída menor a la esperada por los empresarios (1,79%). De igual forma, se produjo un deterioro de 1,55% en las ventas debido a la "normalización" de la economía. Por su parte, el 8% de los consultados afirmó que la inversión se incrementó con relación a diciembre.

El 11% de los empresarios consideran que las posibilidades de acceso a crédito se incrementaron, el 80% que se mantuvieron y el 9% que disminuyeron con relación al mes anterior. Se puede observar un comportamiento decreciente en la percepción de mayor acceso a crédito, dicha tendencia es contraria al crecimiento de las colocaciones bancarias. Sin embargo, en enero se puede apreciar una disminución en la tasa de crecimiento mensual de la cartera neta, que puede ser el resultado de una reacción del mercado ante la discusión en el Congreso del Proyecto de Ley para la Rehabilitación de la Producción Nacional.

Las instituciones bancarias privadas han experimentado un crecimiento anual de activos + contingentes de 2.167 millones de dólares (21,56%). Los depósitos totales crecieron en un 21,42% ubicándose en 7.518 millones, de dicho monto alrededor del 32% corresponde a aquellos de largo plazo. La contribución a dicho desempeño fue 47% para los depósitos monetarios, 22% para los de ahorro y 31% para los de plazo. El total de la cartera bruta alcanzó 5.449 millones de dólares, beneficiando a más 1,7 millones de clientes, el 53,42% de la cartera se destinó al sector comercial, el 28,51% al consumo, el 11,44% a la vivienda y el 6,62% al microcrédito. En tasas de crecimiento anual, el sector más dinámico es el de los créditos para microempresa (76,18%), seguido por los de consumo (36,17%), vivienda (33,49%) y comercial (16,58%). De igual forma, el patrimonio técnico del sistema bancario, a diciembre de 2005, alcanzó el 11,65%, es decir, alrededor de 212 millones de dólares adicionales a lo requerido por el organismo de control.

La tasa de interés activa referencial se ubicó en 8,29%, 0,7 puntos porcentuales menos que la tasa del mes anterior. Por su parte, la tasa de interés pasiva referencial disminuyó en 0,04 puntos porcentuales, ubicándose en 4,26%, es decir que la tasa pasiva real es negativa por segundo mes consecutivo. El margen resultante del mes fue de 4,03%, 0,66 puntos porcentuales menos que el observado en diciembre de 2005. La Tasa Máxima Convencional, para el mes de marzo de 2006 será de 13,14%.

Los precios de la deuda ecuatoriana en el mercado secundario, bonos global 12 y 30, se ubicaron en 102,03 y 93,97, respectivamente, es decir, tuvieron variaciones mensuales de 0,62% y 2,09%. El riesgo país de Ecuador disminuyó 76 puntos, ubicándose en 579, pero constituye 2,33 veces el spread soberano de América Latina, 2,77 veces el de Asia y 4 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 7,5% y la de los Fondos Federales 4,5%, lo que constituye la décima cuarta modificación desde junio de 2004. El nuevo presidente de la FED, Ben Bernanke, se pronunció a favor de mantener una "política continuista".

El índice de tipo de cambio real se ubicó en 96,3, es decir, aumentó en 0,2 puntos porcentuales con relación a diciembre de 2005. Este mes el euro tuvo una depreciación anual respecto del dólar de 8,44% alcanzando una cotización de 0,8165. La cotización del yen llegó a 113,22 yenes por dólar (variación anual de 11,82%). Por otro lado, las monedas de Brasil, Chile y Colombia experimentaron apreciaciones anuales con respecto al dólar (15,5%, 8,83% y 3,8% respectivamente).

En diciembre de 2005, el sector externo presentó un superávit comercial de 912 millones de dólares (2,85% del PIB), 467 millones más que el año pasado. Las exportaciones totales crecieron a una tasa anual de 26,7% mientras que las importaciones totales lo hicieron a una tasa de 22%. La contribución al crecimiento anual de las exportaciones de aquellas petroleras es de 79%, del lado de las importaciones la mayor contribución se observa en los bienes de capital con 39,36%.