

# ASOCIACIÓN DE BANCOS PRIVADOS DEL ECUADOR

## INFORMACIÓN MACROECONÓMICA Y FINANCIERA MENSUAL DE FEBRERO DE 2007

### Tema del mes

### DETERMINANTES DEL MARGEN FINANCIERO

Los determinantes del margen financiero, puede clasificarse en tres niveles: macroeconómicos, mesoeconómicos y microeconómicos. Aquellos a nivel macro tienen que ver con la existencia de una legislación apropiada, y el entorno económico, los que puede favorecer u obstaculizar el desempeño de las instituciones financieras. A nivel mesoeconómico, es posible destacar la infraestructura financiera básica y el rango de servicios requerido para, entre otros, reducir los costos de transacción, aumentar la transparencia entre los proveedores de servicios financieros. Incluye también una amplia variedad de elementos como auditoría, calificadoras de riesgo, asociaciones de comercio, buró de crédito, sistemas de transferencia y pago, tecnología, tanto a nivel local como externo. El nivel microeconómico se refiere aquellas variables directamente relacionadas con el manejo de los bancos.

Según Arreaza, Fernández & Mirabal (2001) el margen financiero es el costo de intermediación, es decir, la diferencia entre lo que cobran los bancos a los prestatarios y lo que pagan las entidades a sus depositantes. Sin embargo, su forma de cálculo no es única, ya que existen tasas de interés ex ante y ex post, las primeras se refieren a tasas contractuales y las segundas a se derivan del estados financieros de los bancos. Para una entidad, el diferencial contractual se debería calcular en función de un promedio ponderado por montos de las tasas acordadas para los distintos productos del banco reportadas al Banco Central. Por tanto, es más adecuado trabajar con las tasas ex post o implícitas.

En la Tabla No 1 se presenta el cálculo de las tasas implícitas para los últimos tres años, diferenciando entre sistema bancario, bancos grandes, medianos y pequeños, donde se observa una tendencia creciente de la tasa activa, pasiva y el diferencial. De igual forma, se puede apreciar mayor eficiencia ya que los gastos de personal, de operación y de provisiones, en función de los activos productivos y pasivos con costo, se han reducido. En términos generales, existe una mayor tasa activa, pasiva y un margen más elevado, después de incluir los gastos, en los bancos pequeños, por lo que se puede inferir que los bancos más grandes reducen los costos de transacción a través de economías a escala lo que finalmente implica un menor costo de intermediación.

En el sistema bancario ecuatoriano, entre 2004 y 2006, el margen financiero se encuentra asociado con una disminución de liquidez (pasa de 38% a 34%), mayor concentración en el otorgamiento del crédito<sup>(1)</sup> (el HHI aumenta de 1.101 a 1.177), una reducción de los gastos (eficiencia), declinación del riesgo de no pago (la morosidad disminuye 3,2 puntos porcentuales), dinamismo de los activos productivos y/o reducción de los pasivos con costo, mayores niveles de provisiones sobre el total de cartera vencida y un aumento de la rentabilidad.

**Tabla No 1: Tasas implícitas o ex-post**

Tasas implícitas o ex-post	Sistema Bancario			Bancos Grandes			Bancos Medianos			Bancos Pequeños		
	Dic-04	Dic-05	Dic-06	Dic-04	Dic-05	Dic-06	Dic-04	Dic-05	Dic-06	Dic-04	Dic-05	Dic-06
<b>Tasa Activa Implícita</b>	<b>14,05%</b>	<b>14,62%</b>	<b>14,85%</b>	<b>12,17%</b>	<b>12,84%</b>	<b>12,88%</b>	<b>16,03%</b>	<b>16,35%</b>	<b>16,74%</b>	<b>21,84%</b>	<b>21,62%</b>	<b>23,10%</b>
Intereses ganados / (Activos productivos)	8,88%	8,25%	8,38%	8,24%	7,76%	7,79%	9,71%	8,86%	9,14%	10,71%	9,48%	9,94%
Comisiones / (Activos productivos)	2,87%	3,22%	3,04%	2,09%	2,29%	2,10%	4,20%	4,44%	4,07%	3,61%	5,32%	6,32%
Ingresos por servicios / (Activos productivos)	1,16%	2,55%	2,60%	0,41%	2,23%	2,06%	1,40%	2,43%	2,91%	6,97%	6,02%	5,92%
Utilidades financieras / (Activos productivos)	1,14%	0,59%	0,82%	1,42%	0,56%	0,93%	0,71%	0,62%	0,62%	0,56%	0,79%	0,91%
<b>Tasa Pasiva Implícita</b>	<b>4,32%</b>	<b>4,04%</b>	<b>4,60%</b>	<b>4,41%</b>	<b>3,53%</b>	<b>4,20%</b>	<b>4,01%</b>	<b>4,12%</b>	<b>4,77%</b>	<b>5,23%</b>	<b>7,81%</b>	<b>6,93%</b>
Intereses pagados / (Pasivos con costo)	3,15%	3,27%	3,75%	2,78%	2,74%	3,17%	3,50%	3,64%	4,26%	4,76%	5,70%	5,67%
Comisiones pagadas / (Pasivos con costo)	0,39%	0,38%	0,39%	0,46%	0,37%	0,40%	0,27%	0,27%	0,27%	0,39%	1,09%	0,92%
Pérdidas financieras / (Pasivos con costo)	0,79%	0,38%	0,47%	1,17%	0,42%	0,64%	0,24%	0,21%	0,24%	0,08%	1,02%	0,34%
<b>Margen Financiero</b>	<b>9,73%</b>	<b>10,58%</b>	<b>10,24%</b>	<b>7,76%</b>	<b>9,31%</b>	<b>8,68%</b>	<b>12,02%</b>	<b>12,23%</b>	<b>11,98%</b>	<b>16,61%</b>	<b>13,80%</b>	<b>16,16%</b>
Gastos de pers. / ((Act prod + Pas. Con cost.)/2)	1,67%	1,61%	1,51%	1,45%	1,40%	1,26%	1,80%	1,72%	1,66%	3,14%	2,86%	2,80%
Gastos oper. / ((Act prod + Pas. Con cost.)/2)	3,15%	3,11%	3,05%	2,95%	2,86%	2,80%	3,34%	3,30%	3,28%	4,07%	4,34%	3,98%
Gastos prov. / ((Act prod + Pas. Con cost.)/2)	1,13%	1,52%	1,23%	1,26%	1,65%	1,21%	0,77%	1,17%	0,99%	1,64%	2,21%	2,61%
<b>Margen Financiero después de Gastos</b>	<b>3,78%</b>	<b>4,33%</b>	<b>4,46%</b>	<b>2,10%</b>	<b>3,40%</b>	<b>3,42%</b>	<b>6,11%</b>	<b>6,04%</b>	<b>6,05%</b>	<b>7,75%</b>	<b>4,40%</b>	<b>6,77%</b>

<sup>1)</sup> Medido como el HHI de la cartera neta (cuenta 14 del Catálogo Único de Cuentas). Es un mercado moderadamente concentrado.

# INDICADORES INTERNACIONALES Y NACIONALES

CONCEPTO		Dic-04	Dic-05	Dic-06	Ene-07	Feb-07	Variación al 28 de feb - 07 desde ene - 07 (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	0,7406	0,8334	0,7479	0,7610	0,7560	-0,65%
	Yenes por Dólar	102,38	116,08	114,84	118,13	118,13	0,00%
	Pesos Colombianos por Dólar	2.354,49	2.212,46	2.194,23	2.172,08	2.162,31	-0,45%
	Soles Peruanos	3,2107	3,3224	3,1132	3,0998	3,0979	-0,06%
	Real Brasileño por Dólar	2,6630	2,2175	2,0870	2,0754	2,0353	-1,93%
	Peso Argentino por Dólar	2,9037	2,9256	2,9717	2,9950	3,0123	0,58%
	Peso Chileno por Dólar	562,25	499,33	511,96	525,24	526,42	0,22%
	Peso Mexicano por Dólar	10,96	10,32	10,54	10,63	10,68	0,49%
	Índice del Tipo de Cambio Real (1)	99,5	96,1	100,1	99,4	99,8	0,34
Precio del Petróleo (US\$ por barril)	27,13	45,90	50,53	49,15	53,36	8,57%	
<b>Tasas de Interés Internacionales e Índices Bolsa de Valores</b>	Tasa FED FUNDS	2,25%	4,25%	5,25%	5,25%	5,25%	0,000
	Tasa Prime	5,25%	7,25%	8,25%	8,25%	8,25%	0,000
	Tasa LIBOR (90 días)	2,56%	4,53%	5,36%	5,36%	5,35%	-0,012
	Dow Jones	10.783	10.744	12.495	12.536	12.298	-1,90%
	Nasdaq	2.175	2.206	2.424	2.441	2.419	-0,91%
<b>Riesgo País</b>	Argentina	4.707	498	216	193	223	30
	Brasil	383	305	192	189	192	3
	Colombia	333	232	161	169	176	7
	Ecuador	691	655	920	822	717	-105
	México	167	121	98	117	113	-4
	Perú	220	202	118	130	134	4
	Chile	64	77	87	81	80	-1
	América Latina	423	269	193	183	180	-3
<b>VARIABLES NACIONALES</b>							
<b>Inflación</b>	IPC						
	Tasa de Inflación Mensual	-0,06%	0,30%	-0,03%	0,30%	0,07%	-0,23
	Tasa de Inflación Anual	1,95%	3,14%	2,87%	2,68%	2,03%	-0,65
	Tasa de Inflación Acumulada	1,95%	3,14%	2,87%	0,30%	0,36%	0,06
	IPP Nacional (2)						
	Tasa de variación Mensual	0,50%	1,25%	-1,07%	0,64%	nd	
Tasa de variación Anual	9,80%	3,65%	2,14%	3,26%	nd		
<b>Tasas de Interés Domésticas</b>	Tasa Activa Referencial	8,33%	8,99%	9,86%	8,90%	9,51%	0,61
	Tasa Pasiva Referencial	3,76%	4,30%	4,87%	4,79%	4,93%	0,14
	Margen Financiero	4,57%	4,69%	4,99%	4,11%	4,58%	0,47
	Tasa Interbancaria - Promedio Diario	0,71%	2,30%	nd	2,40%	2,40%	
<b>Montos negociados en Bolsa de Valores en millones de US\$ (3)</b>	Quito	2,5	2,4	15,0	6,8	12,7	5,8
	Guayaquil	3,9	6,2	14,8	5,7	10,2	4,5
<b>Precios Deuda Externa Ecuatoriana</b>	Global 12	101,7%	101,4%	93,4%	76,4%	86,7%	10,30
	Global 30	85,5%	91,9%	86,6%	70,5%	81,4%	10,90

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



NOTAS:

Mar-07

(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-04	Dic-05	Dic-06	Ene-07	Feb-07	Variación al 28 de feb - 07 desde ene - 07 (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)	19.558	20.486	21.366	22.108	22.108	0
	Tasa de crecimiento anual (PIB)	7,9%	4,7%	4,3%	3,5%	3,5%	0,00
<b>Indicadores Monetarios</b>	Reservas Internacionales Líquidas	1.549,3	2.146,9	2.023,3	2.124,1	2.468,7	344,6
	Monedas (nueva emisión)	56,2	62,8	66,0	66,1	66,2	0,1
	Depósitos del Sector Público en el BCE	1.672,6	2.087,3	1.870,6	2.136,8	2.496,7	359,9
	Títulos del Tesoro (2)	1.169,1	1.146,9	1.168,5	1.163,7	1.168,8	5,1
	Títulos del BCE - Bancos Privados (3)	31,2	26,7	24,6	0,0	0,0	0,0
	Depósitos Totales	7.022,3	8.497,2	9.835,1	9.890,7	9.866,8	-23,9
	Crédito Interno	5.434,7	6.300,4	7.150,7	7.810,4	7.562,0	-248,4
<b>Profundización Financiera (4)</b>	Depósitos / PIB	19,24%	20,29%	22,19%	19,70%	19,85%	0,15%
	Crédito / PIB	12,34%	13,94%	16,17%	14,78%	14,80%	0,02%
	(Depósitos + Crédito) / PIB	31,59%	34,23%	38,36%	34,48%	34,64%	0,16%
<b>COMERCIO EXTERIOR (5)</b>							
CONCEPTO		Dic-04	Dic-05	Nov-06	Dic-06	Ene-07	Variación ene 07 - ene 06 (tasa de crecimiento)
<b>Ventas al Exterior</b>	<b>Exportaciones</b>	<b>7.655</b>	<b>10.100</b>	<b>11.493</b>	<b>12.478</b>	<b>863</b>	<b>-15,3%</b>
	Petroleras	4.234	5.870	7.019	7.544	449	-28,8%
	No petroleras	3.319	4.230	4.474	4.934	414	6,6%
	Tradicional	1.642	1.925	1.944	2.144	190	4,2%
	No tradicional	1.677	2.305	2.529	2.790	224	8,6%
<b>Compras del Exterior</b>	<b>Importaciones</b>	<b>7.272</b>	<b>9.568</b>	<b>10.267</b>	<b>11.202</b>	<b>987</b>	<b>13,9%</b>
	Bienes de Consumo	2.047	2.337	2.379	2.585	198	10,0%
	Combustibles y lubricantes	723	1.734	2.108	2.316	106	-44,5%
	Materias Primas	2.559	2.935	3.171	3.469	381	42,2%
Bienes de Capital	1.943	2.557	2.608	2.829	302	32,7%	
<b>Balanza Comercial</b>		<b>383</b>	<b>532</b>	<b>1.213</b>	<b>1.263</b>	<b>-126</b>	<b>-183,6%</b>

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



## NOTAS:

Mar-07

(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.

# SISTEMA FINANCIERO - BANCOS OPERATIVOS - PRINCIPALES INDICADORES

CONCEPTO		Dic-04	Dic-05	Dic-06	Ene-07	Feb-07	Variación al 28 de febrero (millones de USD y puntos porcentuales)	
							desde Dic-05	desde Dic-06
Indicadores generales	Número de Instituciones en el Sistema Financiero (1)	74	75	79	79	79	4	0
	<b>Número de Bancos</b>	24	25	24	24	24	-1	0
	Sistema Financiero (1): Activos + Contingentes	11.326	13.896	16.964	17.122	17.208	3.311	244
	<b>Bancos: Activos + Contingentes</b>	9.905	12.094	14.686	14.824	14.881	2.787	195
	Sistema Financiero (1): Inversiones	1.394	1.626	2.277	2.148	2.071	446	-205
	<b>Bancos: Inversiones</b>	1.282	1.502	2.054	1.924	1.854	351	-200
	Sistema Financiero (1): Provisiones para créditos y contingentes	387	474	532	534	547	73	14
	<b>Bancos: Provisiones para créditos y contingentes</b>	325	382	410	409	419	37	9
	Sistema Financiero (1): Patrimonio	1.022	1.242	1.613	1.636	1.645	403	32
	<b>Bancos: Patrimonio</b>	798,4	947,0	1.235,7	1.251,8	1.250,6	304	15
	Sistema Financiero (1)(2): Utilidades	148,8	199,7	294,6	32,5	58,7	-141	-236
	Utilidades banco estatal abierto (2)	12,5	18,3	37,9	5,9	11,5	-7	-26
	Utilidades bancos privados (2)	106,6	140,2	201,2	19,7	34,3	-106	-167
	<b>Bancos: Utilidades totales (2)</b>	119,2	158,5	239,1	25,6	45,8	-113	-193
	Cartera	Sistema Financiero (1): Cartera Total	4.848	6.297	7.896	8.029	8.045	1.748
<b>Bancos: Cartera Total</b>		<b>3.892</b>	<b>5.053</b>	<b>6.380</b>	<b>6.493</b>	<b>6.501</b>	<b>1.448</b>	<b>121</b>
- Cartera por vencer		3.943	5.169	6.565	6.668	6.659	1.490	94
- Cartera Vencida		274	266	224	234	260	-5	36
Bancos: Cartera Total + Contingentes (3)		4.663	6.249	8.000	8.420	8.367	2.118	366
Sistema Financiero (1): Total de depósitos		7.009	8.487	10.039	9.953	10.029	1.541	-10
<b>Bancos: Total de depósitos</b>		<b>6.058</b>	<b>7.353</b>	<b>8.755</b>	<b>8.655</b>	<b>8.719</b>	<b>1.366</b>	<b>-36</b>
- Depósitos monetarios		2.637	3.079	3.615	3.555	3.576	497	-39
- Depósitos de ahorro		1.511	1.905	2.355	2.327	2.337	432	-18
- Depósitos a plazo		1.910	2.370	2.786	2.773	2.806	436	20
Estructura	De 1 a 30 días	30,4%	28,7%	28,2%	28,1%	26,5%	-2,2%	-1,7%
	De 31 a 90 días	36,1%	33,3%	31,3%	28,4%	28,0%	-5,4%	-3,3%
	De 91 a 180 días	23,4%	23,1%	18,7%	19,7%	22,7%	-0,5%	3,9%
	De 181 a 360 días	8,9%	12,4%	14,0%	15,2%	14,8%	2,4%	0,9%
	De 361 días o más	1,2%	2,4%	7,8%	8,5%	8,0%	5,6%	0,2%
CONCEPTO		Dic-04	Dic-05	Dic-06	Ene-07	Feb-07	Mejóro o empeoró el indicador Desde ene - 07	
Capital	Pasivo / Patrimonio (en número de veces) ESTATAL ABIERTO	7,87	8,40	7,82	7,00	8,44	▼	
	<b>Pasivo / Patrimonio (en número de veces) PRIVADOS</b>	<b>9,31</b>	<b>9,54</b>	<b>8,73</b>	<b>8,58</b>	<b>8,69</b>	▼	
	Pasivo / Patrimonio (en número de veces) TOTAL	9,13	9,40	8,62	8,38	6,76	▲	
Calidad de Activos	Cartera Vencida / Total Cartera y Contingente ESTATAL ABIERTO	4,92%	3,19%	0,61%	0,62%	0,65%	▼	
	<b>Cartera Vencida / Total Cartera y Contingente PRIVADOS</b>	<b>2,18%</b>	<b>1,72%</b>	<b>1,18%</b>	<b>1,20%</b>	<b>1,34%</b>	▼	
	Cartera Vencida / Total Cartera y Contingente TOTAL	2,41%	1,85%	1,12%	1,14%	1,27%	▼	
Eficiencia	Activos Productivos / Pasivos con Costo ESTATAL ABIERTO	158,77%	155,37%	167,13%	177,49%	178,35%	▲	
	<b>Activos Productivos / Pasivos con Costo PRIVADOS</b>	<b>139,68%</b>	<b>138,55%</b>	<b>140,47%</b>	<b>142,03%</b>	<b>140,54%</b>	▼	
	Activos Productivos / Pasivos con Costo TOTAL	141,52%	140,26%	143,09%	145,22%	143,90%	▼	
Rentabilidad	Resultados del Ejercicio (2) / Patrimonio Promedio ESTATAL ABIERTO (ROE)	13,80%	17,27%	28,48%	3,83%	7,33%	▲	
	<b>Resultados del Ejercicio (2) / Patrimonio Promedio PRIVADOS</b>	<b>16,45%</b>	<b>18,17%</b>	<b>21,02%</b>	<b>1,81%</b>	<b>3,16%</b>	▲	
	Resultados del Ejercicio (2) / Patrimonio Promedio TOTAL	16,13%	18,06%	21,93%	2,06%	3,68%	▲	
	Resultados del Ejercicio (2) / Activo Promedio ESTATAL ABIERTO (ROA)	1,64%	1,89%	3,14%	0,46%	0,89%	▲	
	<b>Resultados del Ejercicio (2) / Activo Promedio PRIVADOS</b>	<b>1,61%</b>	<b>1,75%</b>	<b>2,08%</b>	<b>0,19%</b>	<b>0,32%</b>	▲	
Resultados del Ejercicio (2) / Activo Promedio TOTAL	1,61%	1,76%	2,20%	0,22%	0,39%	▲		
Liquidez	Activo Corriente / Pasivo Corriente ESTATAL ABIERTO	30,29%	35,03%	34,17%	27,60%	26,99%	▼	
	<b>Activo Corriente / Pasivo Corriente PRIVADOS</b>	<b>38,68%</b>	<b>37,87%</b>	<b>34,19%</b>	<b>32,17%</b>	<b>32,21%</b>	▲	
	Activo Corriente / Pasivo Corriente TOTAL	37,84%	37,57%	34,19%	31,69%	31,66%	▼	
<b>100 mayores depositantes (4)</b>		<b>104,30%</b>	<b>93,91%</b>	<b>91,59%</b>	<b>81,28%</b>	<b>84,71%</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 los rubros de mayo de Mutualistas y Sociedades Financieras corresponden al mes anterior.

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

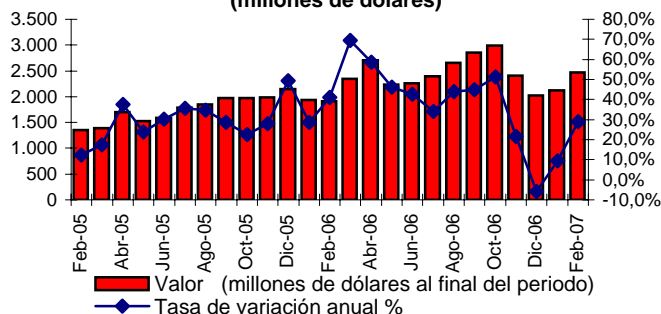
(3) Los contingentes corresponden a créditos aprobados y no desembolsados.

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

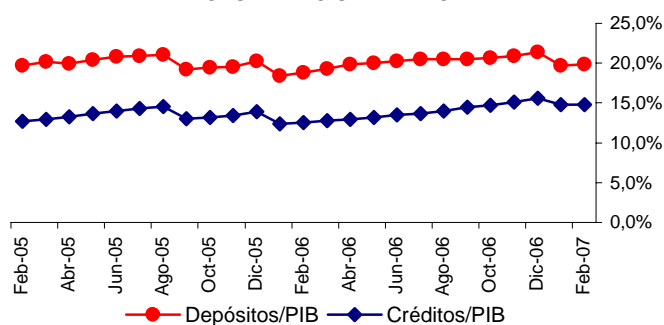
Mar-07

# VARIABLES MACROECONÓMICAS

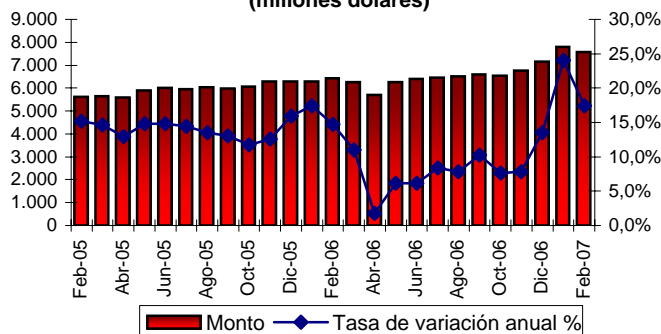
**RESERVA DE LIBRE DISPONIBILIDAD**  
(millones de dólares)



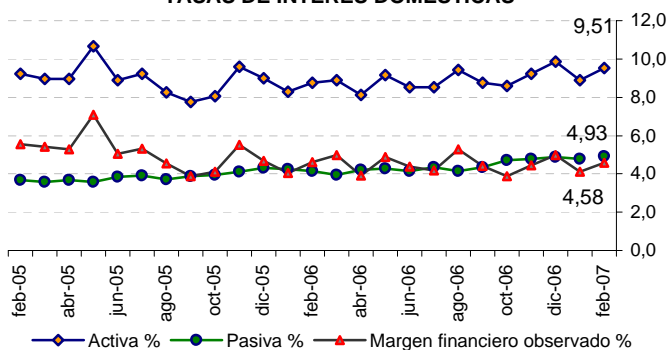
**PROFUNDIZACIÓN FINANCIERA**



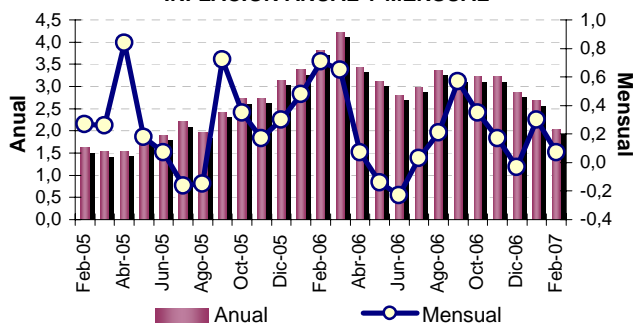
**CRÉDITO INTERNO**  
(millones dólares)



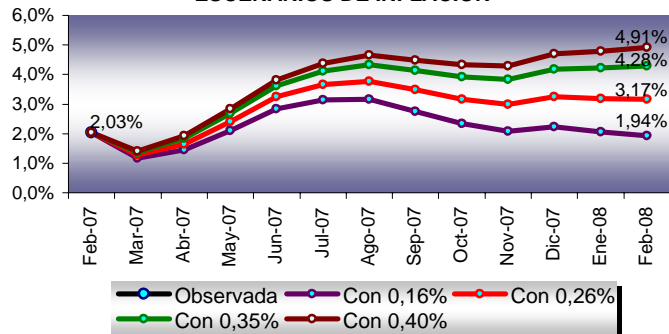
**TASAS DE INTERES DOMÉSTICAS**



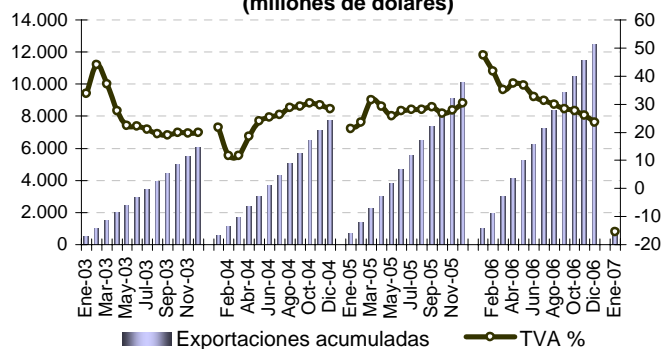
**INFLACIÓN ANUAL Y MENSUAL**



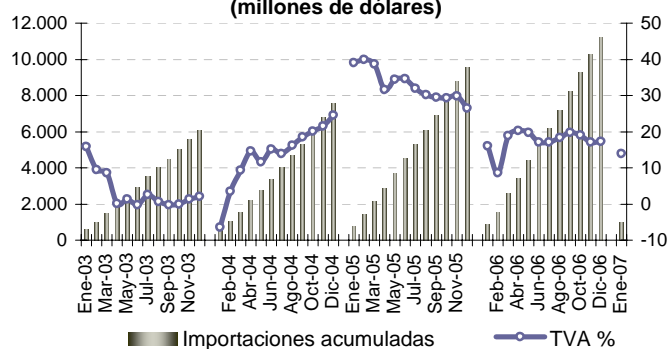
**ESCENARIOS DE INFLACIÓN**



**EXPORTACIONES**  
(millones de dólares)



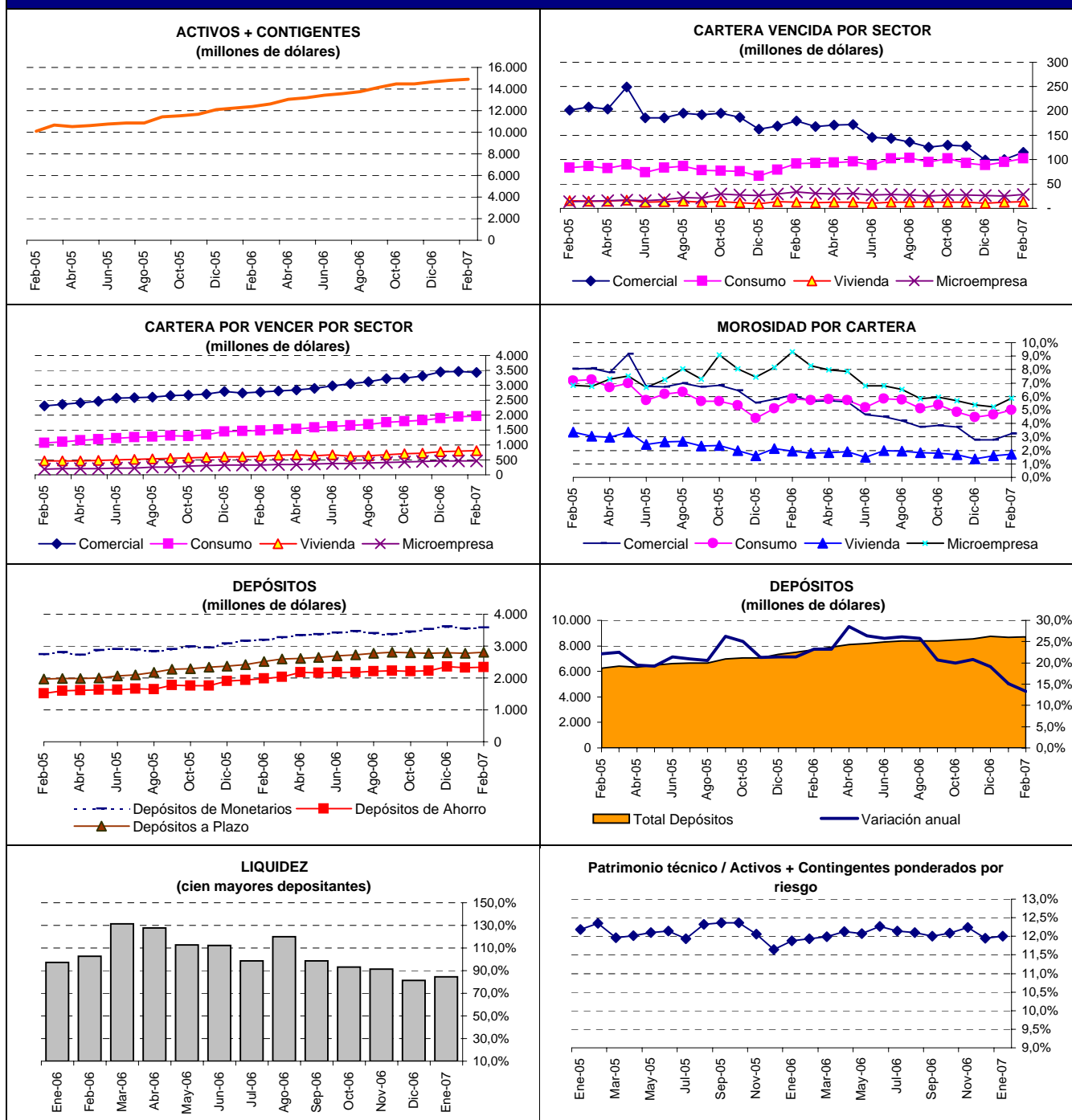
**IMPORTACIONES**  
(millones de dólares)



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



# VARIABLES SISTEMA FINANCIERO



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



Mar-07

\* 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 FEBRERO DE 2007

#### Comentario:

En febrero de 2007, la variación mensual del IPC fue de 0,07% y la anual fue de 2,03%, 0,65 puntos porcentuales menos que el mes anterior.

Este mes la RILD aumentó 344,6 millones de dólares (16,23%) respecto a enero, alcanzando 2.468,7 millones de dólares. El comportamiento mensual se debe principalmente a 359,9 millones de dólares adicionales (17%) en los 'depósitos del sector público no financiero'.

Según el estudio mensual de información empresarial del BCE, el Índice Frida ha aumentado su valor, "... lo que significa que el crecimiento económico es menor al crecimiento de largo plazo"; el Índice de Confianza del Consumidor se deterioró alrededor de un punto; el Índice de Confianza Empresarial mejoró situándose sobre lo observado en los tres meses anteriores, aunque a nivel sectorial los resultados difieren en comercio y construcción.

Las instituciones bancarias privadas han experimentado un crecimiento anual de activos y contingentes de 2.521 millones de dólares (20,39%). Los depósitos totales crecieron 13,27% ubicándose en 8.719 millones, de dicho monto alrededor del 32% corresponde a aquellos a plazo. La contribución a dicho desempeño fue 37% para los depósitos monetarios, 35% para los de ahorro y 28% para los de plazo. Con relación al mes anterior, los depósitos aumentaron 65 millones de dólares, aunque el saldo es todavía inferior al de diciembre. El total de la cartera, sin considerar provisiones, alcanzó 6.920 millones de dólares, de dicho monto el 51,25% de la cartera se destinó al sector comercial (sector productivo), el 29,78% al consumo, el 11,86% a la vivienda y el 7,11% al microcrédito. En tasas de crecimiento anual, el sector más dinámico es el de los créditos para microempresa (35,83%), seguido por los de consumo (30,58%), vivienda (28,77%) y comercial (20,33%), presentándose una desaceleración significativa en los últimos meses. El patrimonio técnico del sistema bancario, a enero de 2007, alcanzó el 12%, es decir, alrededor de 264 millones de dólares adicionales a lo requerido por el organismo de control. Por otro lado, las provisiones de cartera fueron de 419 millones, lo que representa 1,61 veces el saldo de cartera vencida.

La tasa de interés activa referencial del país se ubicó en febrero en 9,51%, 0,61 puntos porcentuales más que el mes anterior. Por su parte, la tasa de interés pasiva referencial aumentó 0,14 puntos porcentuales, ubicándose en 4,93%, en el último año se observa una clara tendencia creciente. El margen resultante del mes fue de 4,58%, 0,47 puntos por encima del valor observado en enero.

Los precios de la deuda ecuatoriana en el mercado secundario, bonos global 12 y 30, se ubicaron en 86,66 y 81,43, respectivamente, es decir, tuvieron variaciones mensuales de 10,3% y 10,9%. El riesgo país es el más alto de América Latina, terminó en 717, casi 4 veces más que el promedio de América Latina, lo que determina que el financiamiento externo, tanto público como privado, sea más costoso, lo cual afecta las tasas de interés domésticas.

En febrero, el Banco Central Europeo mantuvo la tasa de interés en 3,5%, sin embargo, en marzo aumentó un cuarto de punto porcentual. Así mismo, las tasas de interés en EEUU se mantuvieron por séptimo mes consecutivo.

El índice de tipo de cambio real se ubicó en 99,77, se depreció 2,91 puntos porcentuales con relación a febrero de 2006, lo que quiere decir que el país ha ganado competitividad frente a sus principales socios comerciales. Este mes el euro tuvo una variación anual respecto del dólar de -8,64% alcanzando una cotización promedio de 0,76. La cotización del yen llegó a 118,13 yenes por dólar (variación anual de 2,17%). Por otro lado, las monedas de Perú, Brasil y Colombia experimentaron apreciaciones anuales con respecto al dólar (3,05%, 2,91% y 1,26%, respectivamente).

En enero de 2007, el sector externo presentó un déficit comercial de 126 millones de dólares (2,91% del PIB), 276 millones menos que el año anterior. Las exportaciones totales presentaron una tasa anual de variación de -15,3% mientras que las importaciones totales lo hicieron a una tasa de 13,9%. La contribución a la variación de las exportaciones petroleras es de 116% ( las exportaciones petroleras también decrecieron pero en monto mayor a las totales), del lado de las importaciones la mayor contribución se observa en materias primas con 94%, por otro lado, los combustibles y lubricantes aportaron con el -70% de la variación anual.