

**ASOCIACIÓN DE BANCOS PRIVADOS DEL ECUADOR**  
**INFORMACIÓN MACROECONÓMICA Y FINANCIERA MENSUAL DE JUNIO DE 2007**

**Tema del mes**

**RESTRICCIONES Y VULNERABILIDADES DEL SISTEMA FINANCIERO EN AMÉRICA LATINA: UNA VISIÓN DE LA CAF**

En un libro reciente de la Corporación Andina de Fomento titulado “Desafíos financieros y macroeconómicos en América Latina” se analiza las principales restricciones y vulnerabilidades del Sistema Financiero en la región, cuyos aspectos más relevantes se presentan a continuación:

El grado de desarrollo de los sistemas financieros ha sido bastante escaso. En las últimas cuatro décadas, en promedio, la profundización financiera (medida como créditos sobre PIB) en América Latina (17%) ha alcanzado alrededor de un tercio de la observada en las economías industrializadas de la OCDE (51,5%) y de los países del este asiático (52%). Entre 2000 y 2001, los países sobre el promedio (30%) fueron: Bolivia (50%), Chile (61%), Ecuador y Honduras (34%), Panamá (101%) y Uruguay (50%). En contraste, los países con menos de 10% en el indicador, en el período analizado, fueron: El Salvador (5%) y Venezuela (10%).

Por otro lado, en las últimas 4 décadas, los depósitos bancarios sobre el PIB (19%) de la región apenas alcanzaron la tercera parte de los niveles de los países de la OCDE (59%) y del este de Asia (56%). Los bajos niveles de ahorro interno, la elevada informalidad, las políticas gubernamentales poco efectivas, la ausencia de un marco legal que promueva mercados de financiamiento alternativo, una escasa difusión de información, las empresas que en su mayoría son familiares y cerradas han limitado el rol del mercado de capitales en América Latina

Según el World Business Environment Survey, las restricciones de financiamiento se encuentran entre los cinco obstáculos principales que enfrentan las empresas, luego de la inestabilidad de las políticas económicas, inseguridad, e impuestos y regulaciones. Dichas restricciones son mucho más importantes para las empresas pequeñas y medianas, para quienes las limitaciones al acceso al crédito ocupan el segundo y cuarto lugar, respectivamente. Ecuador es el país en el que existe la mayor percepción en este sentido.

Así mismo, cuando las empresas acceden a financiamiento, los plazos son inadecuados (excepto en Chile, Panamá y Trinidad y Tobago), lo cual produce un descalce entre los activos y pasivos reflejado en los estados financieros de las firmas. En América Latina no existe un mercado secundario de hipotecas que respalde la emisión de valores de largo plazo con garantía hipotecaria, que permita mitigar lo antes mencionado.

Adicionalmente, existe la percepción de que un elevado costo del crédito constituye la restricción más importante, seguida de plazos inadecuados, carencia de colaterales y dificultades de ejecución de garantías, y problemas directos de acceso en algunos segmentos productivos.

Según la CAF el costo del crédito ha sido “tradicionalmente alto y volátil” lo cual se debe principalmente a elevados márgenes financieros que se alcanzan por una fuerte concentración bancaria. En promedio en América Latina los cinco bancos más grandes capturan cerca del 60% de los activos totales del sistema.

Las limitaciones de acceso al crédito son mucho más marcadas en las economías más pequeñas y pobres de la región (Bolivia, Haití, Ecuador, Guatemala). Sin embargo, con la excepción de firmas de países como Brasil, Chile, Panamá y Uruguay, “todas las empresas de la región padecen de dificultades directas de acceso al financiamiento bancario”. Por otro lado, la banca pública, no ha tenido una presencia importante en el mercado financiero, sus activos representan alrededor del 15% del total de la banca (con excepción de Brasil 40%).

La CAF concluye que los avances y reformas en el sistema financiero no han logrado superar los obstáculos que mantienen restringido el crédito al sector productivo y marginado del financiamiento formal al segmento de pequeñas y medianas empresas, fuerza productiva e importante generadora de empleo.

# INDICADORES INTERNACIONALES Y NACIONALES

CONCEPTO		dic-05	dic-06	abr-07	may-07	jun-07	Variación al 30 de jun - 07 desde may - 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	0,8334	0,7479	0,7399	0,7386	0,7367	-0,26%
	Yenes por Dólar	116,08	114,84	118,89	120,48	120,27	-0,17%
	Pesos Colombianos por Dólar	2.212,46	2.194,23	2.141,87	1.989,77	1.866,80	-6,18%
	Soles Peruanos	3,3224	3,1132	3,1786	3,1539	3,0786	-2,39%
	Real Brasileño por Dólar	2,2175	2,0870	2,0314	1,9751	1,8751	-5,06%
	Peso Argentino por Dólar	2,9256	2,9717	3,0899	3,0674	2,9891	-2,55%
	Peso Chileno por Dólar	499,33	511,96	531,47	519,50	511,32	-1,57%
	Peso Mexicano por Dólar	10,32	10,54	10,98	10,77	10,52	-2,39%
Índice del Tipo de Cambio Real (1)	96,1	100,0	103,4	103,4	103,6	0,20	
Precio del Petróleo (US\$ por barril)	45,9	50,53	57,21	55,99	63,23	12,93%	
<b>Tasas de Interés Internacionales e Índices Bolsa de Valores</b>	Tasa FED FUNDS	4,25%	5,25%	5,25%	5,25%	5,25%	0,000
	Tasa Banco Central Europeo	3,50%	3,50%	3,50%	3,75%	4,00%	0,250
	Tasa Prime	7,25%	8,25%	8,25%	8,25%	8,25%	0,000
	Tasa LIBOR (90 días)	4,53%	5,36%	5,36%	5,36%	5,36%	0,000
	Dow Jones	10.744	12.495	13.137	13.657	13.489	-1,23%
Nasdaq	2.206	2.424	2.557	2.606	2.622	0,63%	
<b>Riesgo País</b>	Argentina	498	216	272	278	325	47
	Brasil	305	192	155	142	161	19
	Colombia	232	161	140	116	120	4
	Ecuador	655	920	600	620	711	91
	México	121	98	88	74	96	22
	Perú	202	118	115	101	118	17
	Chile	77	87	82	80	80	0
América Latina	269	193	167	165	168	3	
<b>VARIABLES NACIONALES</b>							
<b>Inflación</b>	IPC						
	Tasa de Inflación Mensual	0,30%	-0,03%	-0,01%	0,03%	0,39%	0,36
	Tasa de Inflación Anual	3,14%	2,87%	1,39%	1,56%	2,19%	0,63
	Tasa de Inflación Acumulada	3,14%	2,87%	0,45%	0,48%	0,87%	0,39
	IPP Nacional (2)						
	Tasa de variación Mensual	1,25%	-1,07%	-0,10%	-1,61%	nd	
Tasa de variación Anual	3,65%	2,14%	10,04%	4,38%	nd		
<b>Tasas de Interés Domésticas</b>	Tasa Activa Referencial	8,99%	9,86%	9,98%	10,26%	8,99%	-1,27
	Tasa Pasiva Referencial	4,30%	4,87%	5,44%	4,92%	5,23%	0,31
	Margen Financiero	4,69%	4,99%	4,54%	5,34%	3,76%	-1,58
	Tasa Interbancaria - Promedio Diario	2,30%	2,90%	2,49%	2,50%	2,50%	0,00
<b>Montos negociados en Bolsa de Valores en millones de US\$ (3)</b>	Quito	2,4	15,0	1,3	3,0	4,0	1,0
	Guayaquil	6,2	14,8	1,3	3,6	3,1	-0,5
<b>Precios Deuda Externa Ecuatoriana</b>	Global 12	101,4%	93,4%	98,5%	97,6%	96,9%	-0,68
	Global 30	91,9%	86,6%	91,6%	90,2%	87,4%	-2,80

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



NOTAS:

jul-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.

(2) Excluyen los productos de exportación.

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

# VARIABLES MACROECONÓMICAS

CONCEPTO		dic-05	dic-06	abr-07	may-07	jun-07	Variación al 30 de jun - 07 desde may - 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)	20.486	21.320	22.197	22.197	22.197	0
	Tasa de crecimiento anual (PIB)	4,74%	4,07%	4,11%	4,11%	4,11%	0,00
<b>Indicadores Monetarios</b>	Reservas Internacionales Líquidas	2.146,9	2.023,3	2.801,2	3.076,3	3.204,4	128,0
	Monedas (nueva emisión)	62,8	66,0	65,9	65,8	65,6	-0,2
	Depósitos del Sector Público en el BCE	2.087,3	1.870,6	2.827,4	3.076,8	3.162,9	86,1
	Títulos del Tesoro (2)	1.146,9	1.168,5	1.145,6	1.146,9	1.152,6	5,6
	Títulos del BCE - Bancos Privados (3)	26,7	24,6	0,0	0,0	0,0	0,0
	Depósitos Totales	8.513,4	9.941,5	9.959,5	10.240,5	10.258,5	18,0
	Crédito Interno	6.300,4	7.150,7	7.448,0	7.353,9	7.414,3	60,4
<b>Profundización Financiera (4)</b>	Depósitos / PIB	20,29%	22,19%	20,42%	20,46%	20,71%	0,25%
	Crédito / PIB	13,94%	16,17%	15,21%	15,15%	15,52%	0,37%
	(Depósitos + Crédito) / PIB	34,23%	38,36%	35,62%	35,61%	36,23%	0,62%
<b>COMERCIO EXTERIOR (5)</b>							
CONCEPTO		dic-05	dic-06	mar-07	abr-07	may-07	Variación may07 - may 06 (tasa de crecimiento)
<b>Ventas al Exterior</b>	<b>Exportaciones</b>	<b>10.100</b>	<b>12.728</b>	<b>2.801</b>	<b>3.781</b>	<b>4.798</b>	<b>-9,4%</b>
	Petroleras	5.870	7.545	1.440	1.973	2.539	-20,6%
	No petroleras	4.230	5.184	1.360	1.808	2.258	7,8%
	Tradicionales	1.925	2.200	605	804	996	3,8%
	No tradicionales	2.305	2.983	755	1.004	1.263	11,2%
<b>Compras del Exterior</b>	<b>Importaciones</b>	<b>9.568</b>	<b>11.266</b>	<b>2.913</b>	<b>3.798</b>	<b>4.865</b>	<b>10,9%</b>
	Bienes de Consumo	2.337	2.585	599	807	1.045	7,5%
	Combustibles y lubricantes	1.734	2.381	526	648	875	-4,7%
	Materias Primas	2.935	3.469	997	1.304	1.639	21,6%
	Bienes de Capital	2.557	2.829	790	1.039	1.305	13,4%
<b>Balanza Comercial</b>		<b>532</b>	<b>1.449</b>	<b>-115</b>	<b>-21</b>	<b>-71</b>	<b>-108,0%</b>

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



**NOTAS:**

jul-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-05	dic-06	abr-07	may-07	jun-07	Variación al 31 de mayo (millones de USD y puntos porcentuales)		
							desde Dic-05	desde Dic-06	
Indicadores generales	Número de Instituciones en el Sistema Financiero (1)	75	79	78	78	78	3	-1	
	<b>Número de Bancos</b>	25	24	24	24	24	-1	0	
	Sistema Financiero (1): Activos + Contingentes	13.896	16.964	17.473	17.649	17.874	3.978	910	
	<b>Bancos: Activos + Contingentes</b>	12.094	14.686	15.190	15.322	15.461	3.367	775	
	Sistema Financiero (1): Inversiones	1.626	2.277	1.938	1.936	1.950	324	-327	
	<b>Bancos: Inversiones</b>	1.502	2.054	1.747	1.742	1.752	249	-302	
	Sistema Financiero (1): Provisiones para créditos y contingentes	474	532	570	577	565	91	33	
	<b>Bancos: Provisiones para créditos y contingentes</b>	382	410	439	442	426	44	16	
	Sistema Financiero (1): Patrimonio	1.242	1.613	1.694	1.711	1.753	511	141	
	<b>Bancos: Patrimonio</b>	947,0	1.235,7	1.301,0	1.311,9	1.338,2	391	102	
	Sistema Financiero (1)(2): Utilidades	199,7	294,6	125,9	162,4	196,2	-3	-98	
	Utilidades banco estatal abierto (2)	18,3	37,9	24,5	29,2	34,7	16	-3	
	Utilidades bancos privados (2)	140,2	201,2	74,7	100,3	121,4	-19	-80	
	<b>Bancos: Utilidades totales (2)</b>	158,5	239,1	99,2	129,5	156,1	-2	-83	
	Cartera	Sistema Financiero (1): Cartera Total	6.297	7.896	8.208	8.209	8.451	2.154	554
<b>Bancos: Cartera Total</b>		5.053	6.380	6.655	6.628	6.791	1.737	411	
- Cartera por vencer		5.169	6.565	6.826	6.817	6.986	1.817	421	
- Cartera Vencida		266	224	269	253	230	-35	6	
Bancos: Cartera Total + Contingentes (3)		6.249	8.000	8.550	8.628	8.810	2.561	810	
Depósitos		Sistema Financiero (1): Total de depósitos	8.487	10.039	10.232	10.289	10.460	1.973	421
		<b>Bancos: Total de depósitos</b>	7.353	8.755	8.933	8.953	9.062	1.709	306
		- Depósitos monetarios	3.079	3.615	3.593	3.598	3.632	553	17
		- Depósitos de ahorro	1.905	2.355	2.451	2.448	2.431	526	76
		- Depósitos a plazo	2.370	2.786	2.889	2.907	2.999	629	214
	Estructura	De 1 a 30 días	28,7%	28,2%	26,6%	24,8%	26,4%	-2,3%	-1,8%
		De 31 a 90 días	33,3%	31,3%	29,1%	33,9%	32,9%	-0,4%	1,6%
De 91 a 180 días		23,1%	18,7%	22,3%	20,4%	21,3%	-1,8%	2,6%	
De 181 a 360 días		12,4%	14,0%	15,0%	13,7%	12,3%	0,0%	-1,6%	
De 361 días o más		2,4%	7,8%	6,9%	7,1%	7,0%	4,6%	-0,8%	
CONCEPTO		dic-05	dic-06	abr-07	may-07	jun-07	Mejóro o empeoró el indicador Desde may - 07		
Capital	Pasivo / Patrimonio (en número de veces) ESTATAL ABIERTO	8,40	7,82	6,25	6,18	6,11	▲		
	<b>Pasivo / Patrimonio (en número de veces) PRIVADOS</b>	9,54	8,73	8,62	8,54	8,48	▲		
	Pasivo / Patrimonio (en número de veces) TOTAL	9,40	8,62	8,30	8,22	8,15	▲		
Calidad de Activos	Cartera Vencida / Total Cartera y Contingente ESTATAL ABIERTO	3,19%	0,61%	0,70%	0,66%	0,62%	▲		
	<b>Cartera Vencida / Total Cartera y Contingente PRIVADOS</b>	1,72%	1,18%	1,34%	1,31%	1,05%	▲		
	Cartera Vencida / Total Cartera y Contingente TOTAL	1,85%	1,12%	1,28%	1,25%	1,01%	▲		
Eficiencia	Activos Productivos / Pasivos con Costo ESTATAL ABIERTO	155,37%	167,13%	184,29%	182,63%	176,96%	▼		
	<b>Activos Productivos / Pasivos con Costo PRIVADOS</b>	138,55%	140,47%	139,96%	139,76%	139,31%	▼		
	Activos Productivos / Pasivos con Costo TOTAL	140,26%	143,09%	143,68%	143,44%	142,61%	▼		
Rentabilidad	Resultados del Ejercicio (2) / Patrimonio Promedio ESTATAL ABIERTO (ROE)	17,27%	28,48%	15,04%	17,66%	20,64%	▲		
	<b>Resultados del Ejercicio (2) / Patrimonio Promedio PRIVADOS</b>	18,17%	21,02%	6,76%	9,05%	10,85%	▲		
	Resultados del Ejercicio (2) / Patrimonio Promedio TOTAL	18,06%	21,93%	7,82%	10,17%	12,13%	▲		
	Resultados del Ejercicio (2) / Activo Promedio ESTATAL ABIERTO (ROA)	1,89%	3,14%	1,89%	2,23%	2,62%	▲		
	<b>Resultados del Ejercicio (2) / Activo Promedio PRIVADOS</b>	1,75%	2,08%	0,70%	0,94%	1,13%	▲		
Resultados del Ejercicio (2) / Activo Promedio TOTAL	1,76%	2,20%	0,83%	1,08%	1,29%	▲			
Liquidez	Activo Corriente / Pasivo Corriente ESTATAL ABIERTO	35,03%	34,17%	26,30%	27,92%	30,93%	▲		
	<b>Activo Corriente / Pasivo Corriente PRIVADOS</b>	37,87%	34,19%	34,93%	34,48%	32,92%	▼		
	Activo Corriente / Pasivo Corriente TOTAL	37,57%	34,19%	34,03%	33,77%	32,71%	▼		
<b>100 mayores depositantes (4)</b>		<b>93,91%</b>	<b>91,59%</b>	<b>92,63%</b>	<b>94,42%</b>	<b>213,95%</b>	▲		

FUENTES: Superintendencia de Bancos



jul-07

**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.

Desde marzo de 2007 se incluye a Corfinsa.

(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.

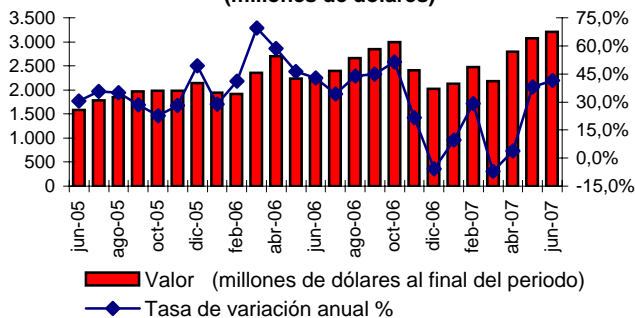
(2) Las utilidades se liquidan al final del período descontando impuesto a la renta, participación a trabajadores e impuesto al INNFA.

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

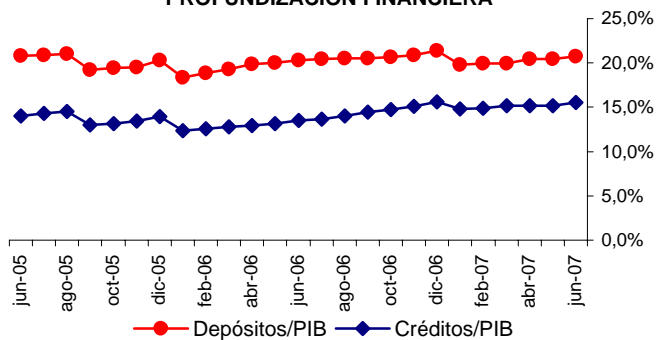
(4) Desde 2005, corresponde a la información del mes anterior.

# VARIABLES MACROECONÓMICAS

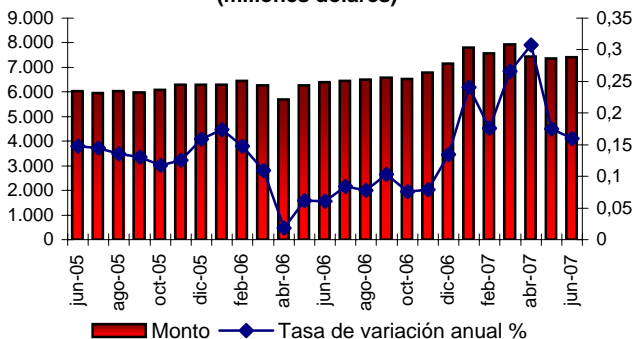
**RESERVA DE LIBRE DISPONIBILIDAD**  
(millones de dólares)



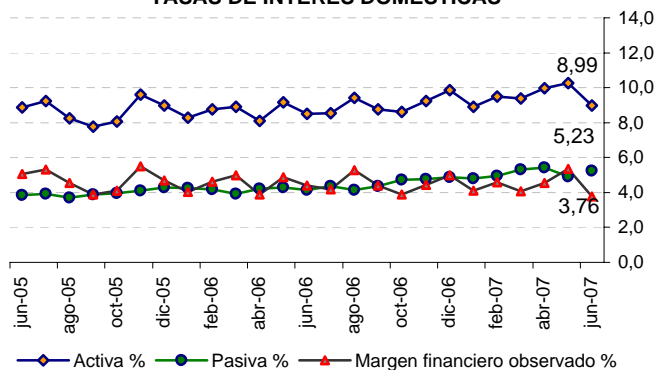
**PROFUNDIZACIÓN FINANCIERA**



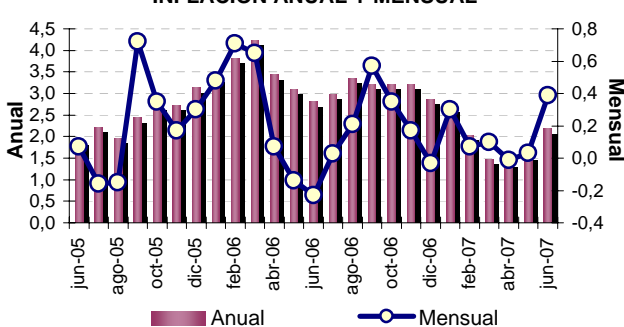
**CRÉDITO INTERNO**  
(millones dólares)



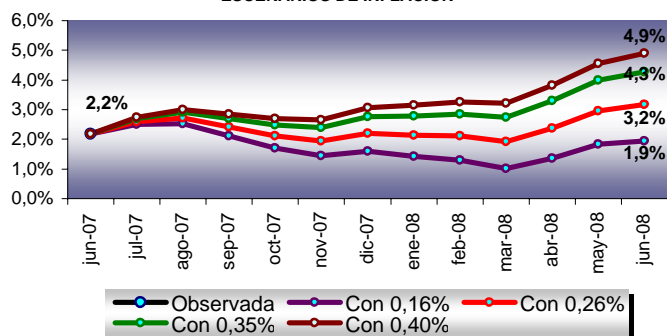
**TASAS DE INTERES DOMÉSTICAS**



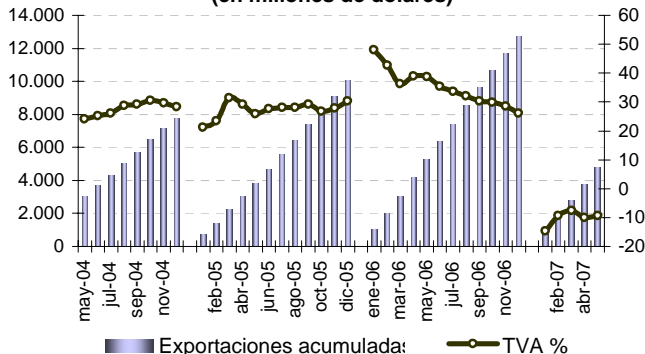
**INFLACIÓN ANUAL Y MENSUAL**



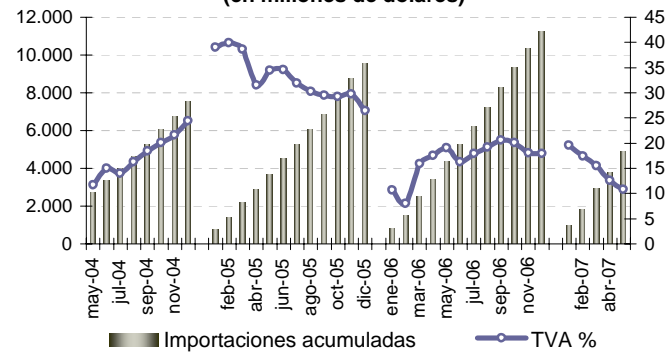
**ESCENARIOS DE INFLACIÓN**



**EXPORTACIONES**  
(en millones de dólares)



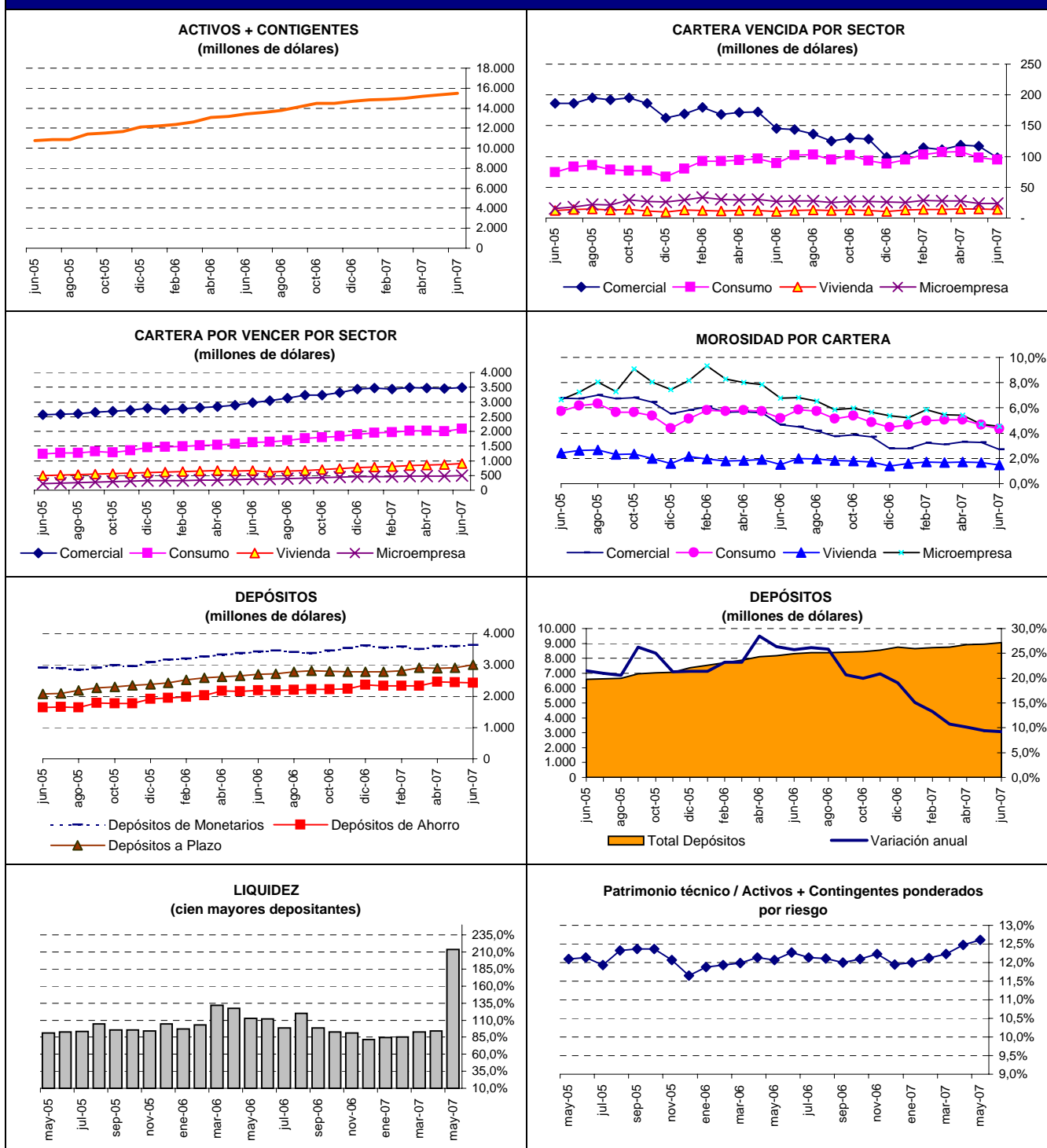
**IMPORTACIONES**  
(en millones de dólares)



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



# VARIABLES SISTEMA FINANCIERO



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



jul-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 JUNIO DE 2007**

**Comentario:**

En junio de 2007, la variación mensual del IPC fue de 0,39% y la anual fue de 2,19%, 0,63 puntos porcentuales más que el mes anterior. El gobierno prevee una inflación para fin de año entre 2,6% y 2,9% en el caso de un escenario pasivo y entre 3,2% y 3,5% en un escenario activo de política fiscal.

Este mes la RILD aumentó 128 millones de dólares (4,2%) respecto a mayo, alcanzando 3.204,4 millones de dólares. El comportamiento mensual se debe principalmente a 86,1 millones de dólares más en los 'depósitos del sector público no financiero' (2,8%).

Según el estudio mensual de información empresarial del BCE, "durante todo el primer semestre del 2007 la probabilidad de que la economía ecuatoriana se aleje del crecimiento tendencial de largo plazo ha sido siempre mayor al 50%, indicando un modesto desempeño de las principales variables macroeconómicas..."; el Índice de Confianza del Consumidor alcanzó un máximo histórico debido a que mejoraron las expectativas de los hogares con relación al empleo, reducción de la pobreza y aumento de la capacidad de ahorro; el Índice de Confianza Empresarial presentó una contracción importante, aunque se mantiene sobre lo observado en marzo. Según las estimaciones del Banco Central del Ecuador, en el primer trimestre de 2007, el crecimiento real alcanzado fue bastante pobre situándose en 0,43% (alrededor de un punto porcentual menos que lo observado en el primer trimestre de 2006).

Las instituciones bancarias privadas han experimentado un crecimiento anual de sus activos más contingentes de 2.027 millones de dólares (15,09%). Los depósitos totales crecieron 9,19% anual ubicándose en 9.062 millones, alcanzando un nuevo máximo histórico en el período de dolarización, de dicho monto alrededor del 33% corresponde a aquellos a plazo. Sin embargo, se observa una desaceleración bastante marcada en la tasa de variación anual. La contribución a dicho desempeño fue 28% para los depósitos monetarios, 32% para los de ahorro y 40% para los de plazo. Con relación al mes anterior, los depósitos aumentaron 108 millones de dólares. El total de la cartera, sin considerar provisiones, alcanzó 7.216 millones de dólares (147 millones más que en mayo), de dicho monto el 49,77% de la cartera se destinó al sector comercial (productivo), el 30,28% al consumo, el 12,75% a la vivienda y el 7,2% al microcrédito. En tasas de crecimiento anual, el sector más dinámico es el de los créditos para vivienda (34,52%), seguido por los de microempresa (29,96%), consumo (27,38%) y comercial (14,91%), presentándose una desaceleración significativa en los últimos meses. El patrimonio técnico del sistema bancario, a mayo de 2007, alcanzó el 12,61%, es decir, alrededor de 320 millones de dólares adicionales a lo requerido por el organismo de control. Por otro lado, las provisiones de cartera fueron de 426 millones, lo que representa 1,85 veces el saldo de cartera vencida.

La tasa de interés activa referencial del país se ubicó en junio en 8,99%, 1,27 puntos porcentuales menos que el mes anterior. Por su parte, la tasa de interés pasiva referencial aumentó 0,31 puntos porcentuales, ubicándose en 5,23%, en el último año se observa una clara tendencia creciente. El margen resultante del mes fue de 3,76%, 1,58 puntos inferior al valor observado en mayo.

Los precios de la deuda ecuatoriana en el mercado secundario, bonos global 12 y 30, se ubicaron en 96,94 y 87,36, respectivamente, es decir, tuvieron variaciones mensuales de -0,7% y -2,8%, respectivamente. El riesgo país es el más alto de América Latina, terminó en 711, más de 4 veces sobre 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.

El Banco Central Europeo aumentó un cuarto de punto adicional en junio llegando a 4%, que constituye la novena alza en 18 meses. En EEUU las tasas de interés se mantuvieron por décimo primer mes consecutivo.

El índice de tipo de cambio real se ubicó en 103,6, se depreció 5,35 puntos porcentuales con relación al año anterior, 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 -5,7% alcanzando una cotización promedio de 0,7367. La cotización de la moneda japonesa llegó a 120,27 yenes por dólar (variación anual de 7%). Por otro lado, las monedas latinoamericanas se revalorizaron frente al dólar. El peso colombiano que con un nivel de 1.866,80 pesos por dólar mostró una variación de -24,7%, el real, el peso chileno y el nuevo sol presentaron una variación de -14,2%, -3% y -2,9%, respectivamente.

En mayo de 2007, el sector externo presentó un déficit comercial de 71 millones de dólares (0,16% del PIB), 969 millones menos que el saldo positivo del año anterior. Las exportaciones totales presentaron una tasa anual de variación de -9,4% mientras que las importaciones totales tuvieron una tasa de 10,9%. La contribución a la variación de las exportaciones petroleras es de 133% ( 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 61% de la variación anual.