

"ASOCIACIÓN DE BANCOS PRIVADOS DEL ECUADOR"

INFORMACIÓN MACROECONÓMICA Y FINANCIERA MENSUAL A JUNIO DE 2010

Tema del mes

TASAS DE INTERÉS Y SUS POLÍTICAS

El Banco Central del Ecuador (BCE) define a la tasa de interés como "el precio del dinero en el mercado financiero". Este precio representa el costo en el cual incurren las instituciones financieras para colocar u ofertar un crédito. Bajo esta concepción, las tasas de interés deben garantizar la recuperación adecuada de los costos de fondeo, operativos, de riesgo y una razonable utilidad que permita futuras capitalizaciones que robustezcan la solidez patrimonial.

A su vez, la tasa de interés obedece también a los ciclos económicos que atraviesa una economía (contracción, expansión, auge y recesión); por ende, está expuesta a sus constantes fluctuaciones. En el caso ecuatoriano, la tasa de interés se ha convertido en el punto de discordia entre el Estado y el mercado financiero en los últimos años debido a las políticas de control de tasas de interés en el mercado financiero que, al igual que el control de precios en la economía, históricamente han tenido efectos nocivos como: desbancarización, restricción al acceso del crédito, reducción del margen de intermediación, bajos niveles de competencia e incremento de las actividades financieras informales entre los más importantes.

Además, durante julio de 2007 la Ley de Regulación del Costo Máximo Efectivo del Crédito (LRCMEC) determinó a través del BCE la creación de los segmentos económicos de crédito y de las tasas máximas activas referenciales de interés para cada uno de estos segmentos, determinada como el promedio del mercado más dos desviaciones estándar. Sin embargo, meses después (diciembre de 2007) fue declarada la inconstitucionalidad del capítulo dos de la LRCMEC, el cual contenía la metodología de cálculo para las tasas máximas activas referenciales. En virtud de lo anterior, el BCE determinó las nuevas tasas máximas referenciales de interés en base a un "factor" cuya metodología no ha sido especificada aún hasta la presente fecha.

Por tanto, la determinación de estas tasas de interés se convirtió en un hecho de absoluta discrecionalidad por parte del BCE que ha generado por una parte asimetría de información en el mercado y por otro, desconfianza e incertidumbre en los agentes económicos.

Bajo esta nueva metodología, el Estado a través del BCE implementó una política agresiva de reducción de tasas de interés en los distintos segmentos de crédito mediante el ajuste hacia abajo de las tasas máximas activas vigentes. Esta política trajo consigo la reestructuración de costos para las instituciones financieras denominada economías de escala y la reducción de servicios financieros en otros casos. El mayor efecto de esta metodología se observó cuando muchas instituciones financieras dejaron de atender a ciertos segmentos que por su perfil económico representan un mayor riesgo económico y su costo operativo es superior.

El efecto de políticas de este tipo ha sido el contrario al deseado por el Estado debido a que tanto el número de operaciones se ha reducido, los saldos promedios de crédito se ha incrementado y montos de crédito se han desacelerado notoriamente, particularmente en los segmentos de microcrédito y consumo como se observa en las siguientes tablas:

SEGMENTO - MICROCRÉDITO					SEGMENTO - CONSUMO				
Evolución de los montos promedio en USD					Evolución de los montos promedio en USD				
Institución financiera	2006	2007	2008	2009	Institución financiera	2006	2007	2008	2009
Bancos Privados	1.716	1.850	1.522	2.173	Bancos Privados	950	1.236	1.614	1.541
TOTAL SISTEMA FINANCIERO	1.397	1.471	1.574	1.811	TOTAL SISTEMA FINANCIERO	4.038	4.087	4.513	3.651
Evolución del número de operaciones					Evolución del número de operaciones				
Bancos Privados	511.761	415.120	653.538	499.628	Bancos Privados	2.119.189	1.071.619	976.406	810.147
TOTAL SISTEMA FINANCIERO	748.910	748.937	941.303	782.732	TOTAL SISTEMA FINANCIERO	2.285.843	1.236.262	1.150.472	976.293
Evolución del volumen de crédito en miles de USD					Evolución del volumen de crédito en miles de USD				
Bancos Privados	859.052	767.952	994.997	914.287	Bancos Privados	1.513.695	1.302.702	1.579.070	1.255.390
TOTAL SISTEMA FINANCIERO	1.295.578	1.317.686	1.627.449	1.522.541	TOTAL SISTEMA FINANCIERO	1.946.050	1.754.431	2.141.404	1.764.385

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador. / Elaboración: ABPE.

El segmento comercial por su parte no mostró una importante volatilidad como consecuencia de la reducción de las tasas máximas activas vigentes de interés, debido en parte a que este tipo de operaciones representan menores costos operativos y su riesgo es inferior.

Lo anterior no solo demuestra que las políticas aplicadas a las tasas de interés no han sido las correctas ya que se ha desbancarizado a varios sectores que manejan créditos pequeños y, por otro se desaceleró el volumen y las operaciones de crédito obtenido durante los últimos cuatro años. Si bien el Estado trató de compensar esta reducción a través de una mayor oferta crediticia por parte de la banca pública su efecto ha sido marginal.

Por tanto, es evidente que existe una correlación directa entre la reducción de tasas de interés y la variación del volumen de crédito. Correlación que bajo las actuales políticas adoptadas por el BCE esta ha ido hacia la baja, motivando por otro lado el aumento de la informalidad y el financiamiento inadecuado conocido como el agio. Consecuentemente, es fundamental buscar e impulsar nuevas políticas de tasas de interés estén orientadas en función a las necesidades del mercado. Transparentando la metodología de cálculo utilizada para la determinación de tasas de interés y, no se deje de lado al sector privado como un ente dinamizador de la economía nacional.

INDICADORES INTERNACIONALES Y NACIONALES

VARIABLES INTERNACIONALES

Cotización de monedas	dic07	dic08	dic09	may10	jun10	T.V. (%)
Euros por Dólar	0,68	0,74	0,68	0,79	0,81	2,8%
Yenes por Dólar	110,22	89,38	87,97	90,31	86,83	-3,9%
Pesos Colombianos por Dólar	1954,10	2194,45	1958,39	1927,46	1862,50	-3,4%
Soles Peruanos	2,89	3,02	2,79	2,76	2,82	2,2%
Real Brasileño por Dólar	1,73	2,34	1,70	1,76	1,75	-0,5%
Peso Argentino por Dólar	3,05	3,33	3,70	3,79	3,82	0,8%
Peso Chileno por Dólar	484,16	630,73	487,14	518,33	531,58	2,6%
Peso Mexicano por Dólar	10,53	13,00	12,47	12,35	12,50	1,2%
Precio del Petróleo ecuatoriano	dic07	dic08	dic09	may10	jun10	T.V. (%)
Precio del Petróleo (US\$ por barril)	77,83	28,96	69,43	68,10	69,40	1,9%
Tasas de interés internacionales	dic07	dic08	dic09	may10	may10	T.V. (pp)
Tasa FED FUNDS	4,25%	0,25%	0,25%	0,25%	0,25%	-
Tasa Banco Central Europeo	4,00%	2,50%	1,00%	1,00%	1,00%	-
Tasa Prime	7,25%	3,25%	3,25%	3,25%	3,25%	-
Tasa LIBOR (90 días)	4,99%	1,84%	0,25%	0,43%	0,53%	0,10
Índices Bolsas de Valores	dic07	dic08	dic09	may10	jun10	T.V. (%)
Dow Jones	13.406,32	8.606,85	10.444,56	10.499,07	10.163,65	-3,19%
Nasdaq	2.659,29	1.525,81	2.218,85	2.318,68	2.239,10	-3,43%
Riesgo País	dic07	dic08	dic09	may10	jun10	V.A.
Ecuador	614	4.717	770	941	1.001	60
Chile	153	351	111	140	154	14
América Latina	270	777	361	383	401	18
Argentina	411	1.695	663	797	816	19
Brasil	222	416	196	227	251	24
Colombia	197	487	199	231	226	-5
Perú	179	494	167	201	216	15
México	151	361	165	179	183	4

VARIABLES NACIONALES

Inflación	dic07	dic08	dic09	may10	jun10	T.V. (pp)
IPC						
Tasa de Inflación Mensual	0,57%	0,29%	0,58%	0,02%	-0,01%	-0,03
Tasa de Inflación Anual	3,32%	8,83%	4,31%	3,24%	3,30%	0,06
Tasa de Inflación Acumulada	3,32%	8,83%	4,31%	1,88%	1,87%	-0,01
IPP Nacional(1)						
Tasa de variación Mensual	0,27%	-0,99%	0,18%	-1,45%	1,10%	2,55
Tasa de variación Anual	10,12%	8,28%	1,42%	4,92%	5,39%	0,47
Tasas de interés domésticas	dic07	dic08	dic09	may10	jun10	T.V. (pp)
Tasa Activa Referencial	10,72%	9,14%	9,19%	9,11%	9,02%	-0,09
Tasa Pasiva Referencial	5,64%	5,09%	5,24%	4,57%	4,40%	-0,17
Margen Financiero	5,08%	4,05%	3,95%	4,54%	4,62%	0,08
Tasa Interbancaria - Promedio Diario	n.d.	0,64%	0,40%	0,40%	0,40%	0,00
Monto negociado Bolsa de Valores(2)	dic07	dic08	dic09	may10	jun10	V.A.
Quito	22,76	28,85	32,24	21,75	46,97	25,22
Guayaquil	21,06	30,16	34,83	22,73	73,25	50,53
Precios Deuda externa Ecuatoriana	dic07	dic08	dic09	may10	jun10	T.V. (pp)
Global 15	100,82%	27,38%	92,50%	93,32%	93,19%	-0,13

FUENTES: Bloomberg, Reuters, BCE, Superintendencia de Bancos, Ministerio de Finanzas, Banco Central de Chile

jun10

NOTAS:

T.V. (%): Tasa de variación mensual porcentual.

T.V. (pp): Tasa de variación mensual en puntos porcentuales.

V.A.: Variación mensual absoluta.

(1) Excluyen los productos de exportación.

(2) Datos en millones de dólares. Corresponde a los promedios de los montos de las operaciones del mes.

(A) La tasa interbancaria a junio de 2010 fue tomada del Banco Central.

VARIABLES MACROECONÓMICAS

SECTOR REAL Y AGREGADOS MONETARIOS (millones de US\$)						
Sector Real	dic07	dic08	dic09	2009-IV 1/	2010-I 1/	T.V. (%)
Producto Interno Bruto (1)	22.410	24.032	24.119	6.046	6.066	0,33%
Tasa de crecimiento anual (PIB)	2,04%	7,24%	0,36%	0,33%	0,33%	-
Indicadores monetarios	dic07	dic08	dic09	may10	jun10	V.A.
Reservas Internacionales Líquidas	3.520,8	4.473,1	3.792,1	4.575,3	4.103,5	-471,8
Monedas (nueva emisión)	71,4	77,3	77,6	78,3	78,7	0,3
Depósitos del Sector Público No Financiero en el BCE	3.197,6	3.718,4	3.097,1	3.628,1	3.336,1	-292,0
Títulos del Tesoro (2)	1.168,3	1.144,4	n.d.	n.d.	nd	n.d.
Títulos del BCE - Bancos Privados (3)	50,0	-	-	-	-	-
Depósitos Totales (*)	11.769,8	14.386,2	14.720,6	16.673,8	16.960,7	286,9
Crédito Interno (**)	8.226,2	9.442,4	9.438,1	11.539,4	12.164,0	624,7
Profundización financiera (4)	dic07	dic08	dic09	may10	jun10	T.V. (pp)
Depósitos / PIB	25,70%	27,36%	28,65%	24,12%	24,12%	0,00
Crédito / PIB	17,97%	17,96%	18,37%	22,07%	23,38%	1,31
(Depósitos + Crédito) / PIB	43,67%	45,33%	47,01%	46,20%	47,51%	1,31
COMERCIO EXTERIOR (5)						
Comercio exterior	dic07	dic08	dic09	abr10	may10	T.V.A. (May-10/ May-09)
Exportaciones (5)	14.321,32	18.510,60	13.796,66	5.662,42	6.986,44	45,8%
Petroleras	8.328,57	11.672,84	6.964,59	3.160,85	3.814,85	85,5%
No petroleras	5.992,75	6.837,76	6.832,07	2.501,57	3.171,59	15,9%
Tradicional	2.447,09	2.891,74	3.413,72	1.289,27	1.596,45	16,6%
No tradicional	3.545,66	3.946,01	3.418,34	1.212,30	1.575,14	15,2%
Importaciones (5)	12.895,24	17.415,35	14.072,10	5.418,97	6.879,64	24,0%
Bienes de Consumo	2.901,33	3.852,04	3.070,29	1.178,94	1.488,51	23,6%
Combustibles y lubricantes	2.578,32	3.217,46	2.333,80	973,85	1.291,40	65,3%
Materias Primas	4.093,48	5.831,36	4.674,92	1.836,55	2.320,21	22,4%
Bienes de Capital	3.319,34	4.501,47	3.926,65	1.405,05	1.749,16	5,8%
Ajustes (***)	n.d.	184,95	22,56	106,22	61,19	n.d.
Balanza Comercial (6)	1.414,20	910,30	-300,89	137,23	45,61	-106,0%

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

NOTAS:

T.V. (%): Tasa de variación mensual porcentual.

V.A.: Variación mensual absoluta.

T.V.A.: Tasa de variación anual.

n.d. Información no disponible.

(1) Los datos del PIB se expresan en términos constantes con base al año 2000, millones de dólares al final de cada trimestre.

(2) Son títulos emitidos por el Gobierno Ecuatoriano que formaban parte de los activos del BCE.

(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 del Gobierno Central, SPNF, otras sociedades y otros sectores residentes (hogares).

(5) Importaciones y Exportaciones acumuladas en millones de US\$ FOB al final del período.

(6) Corresponde a la Balanza Comercial acumulada en millones de US\$.

n.d. Información no disponible.

(*) Corresponde a depósitos de ahorro, depósitos a plazo fijo, operaciones de reporto y otros depósitos más depósitos a la vista del gobierno central, sociedades públicas no financieras, otras sociedades y otros sectores no residentes (hogares).

(**) Incluye crédito neto al gobierno central, gobiernos seccionales y provinciales, dep. fondo de seguridad social, crédito SPNF y al sector privado.

(***) Los ajustes corresponde a las importaciones del HJDN (Honorable Junta de Defensa Nacional).

jun10

SISTEMA FINANCIERO - BANCOS OPERATIVOS - PRINCIPALES INDICADORES

Indicadores generales (Millones de US\$)		dic07	dic08	dic09	may10	jun10	V.A. Desde Dic-08 Desde Dic-09	
Número de Instituciones en el Sistema Financiero (1)		78	75	81	81	81	6	-
Número de Bancos		24	25	25	25	25	-	-
Sistema Financiero (1): Activos + Contingentes		19.670,9	22.974,6	23.681,1	26.029,5	26.060,8	3.086,2	2.379,7
Bancos: Activos + Contingentes		16.928,7	19.972,9	20.330,8	22.405,8	22.371,3	2.398,4	2.040,5
Sistema Financiero (1): Inversiones		2.342,4	2.150,9	2.503,3	3.018,4	3.049,9	899,0	546,6
Bancos: Inversiones		2.082,5	1.936,1	2.147,9	2.618,3	2.659,2	723,1	511,3
Sistema Financiero (1): Provisiones para créditos		578,8	520,8	780,7	807,5	800,0	279,1	19,3
Bancos: Provisiones para créditos		431,7	520,7	606,0	625,8	620,4	99,7	14,3
Sistema Financiero (1): Patrimonio		1.867,4	2.174,3	2.414,7	2.496,2	2.511,4	337,1	96,7
Bancos: Patrimonio		1.437,9	1.699,8	1.869,7	1.926,5	1.932,1	232,3	62,5
Sistema Financiero (1)(2): Utilidades		311,4	346,8	281,1	123,0	154,6	-192,2	-126,5
Utilidades banco estatal abierto (2)**		59,5	46,0	34,1	11,2	15,2	-30,8	-19,0
Utilidades bancos privados (2)		194,5	237,3	183,5	78,8	98,5	-138,7	-84,9
Bancos: Utilidades totales (2)		253,9	283,3	217,6	89,9	113,7	-169,6	-103,9
Cartera		dic07	dic08	dic09	may10	jun10	V.A. Desde Dic-08 Desde Dic-09	
Sistema Financiero (1): Cartera Total***		8.962,6	11.265,6	11.082,3	11.628,7	11.935,6	670,0	853,3
Bancos: Cartera Total***		7.139,1	9.114,1	8.847,7	9.195,8	9.436,8	322,8	589,1
- Cartera por vencer		7.354,7	9.393,6	9.181,7	9.512,3	9.768,1	374,5	586,4
- Cartera Vencida		216,1	241,2	272,0	309,2	289,1	48,0	17,1
Bancos: Cartera Total + Contingentes (3)		9.158,1	10.367,6	10.037,4	10.371,1	10.614,7	247,1	577,3
Depósitos		dic07	dic08	dic09	may10	jun10	V.A. Desde Dic-08 Desde Dic-09	
Sistema Financiero (1): Total de depósitos		11.860,5	14.605,4	15.691,3	16.939,3	16.985,5	2.380,2	1.294,2
Bancos: Total de depósitos		10.249,1	12.719,9	13.577,4	14.592,4	14.574,7	1.854,9	997,3
- Depósitos monetarios		4.257,4	5.436,8	5.630,3	6.183,8	6.104,8	667,9	474,5
- Depósitos de ahorro		2.824,5	3.381,3	3.844,2	4.005,4	4.100,6	719,4	256,4
- Depósitos a plazo		3.167,2	3.901,7	4.102,9	4.403,1	4.369,3	467,5	266,3
Estructura	De 1 a 30 días	29,3%	31,5%	35,6%	30,1%	29,8%	-1,7%	-5,8%
	De 31 a 90 días	32,9%	31,4%	32,3%	33,7%	34,8%	3,4%	2,5%
	De 91 a 180 días	19,4%	19,2%	18,9%	20,9%	20,5%	1,3%	1,5%
	De 181 a 360 días	13,3%	15,4%	10,5%	12,0%	11,8%	-3,6%	1,3%
	De 361 días o más	5,0%	2,5%	2,7%	3,2%	3,2%	0,7%	0,5%
Indicadores		dic07	dic08	dic09	may10	jun10	Variación indicador Jun - May	
Capital								
Pasivo / Patrimonio (en número de veces) ESTATAL ABIERTO**		5,96	5,49	5,40	6,09	6,00		▼
Pasivo / Patrimonio (en número de veces) PRIVADOS		9,00	9,26	8,94	9,20	9,21		▲
Pasivo / Patrimonio (en número de veces) TOTAL BANCOS OPERATIVOS		8,55	8,66	8,37	8,70	8,69		▼
Calidad de activos								
Cartera Vencida / Total Cartera y Contingente ESTATAL ABIERTO**		0,7%	0,6%	1,2%	1,1%	0,9%		▼
Cartera Vencida / Total Cartera y Contingente PRIVADOS		1,0%	0,9%	1,1%	1,3%	1,2%		▼
Cartera Vencida / Total Cartera y Contingente TOTAL BANCOS OPERATIVOS		1,0%	0,9%	1,1%	1,3%	1,2%		▼
Eficiencia								
Activos Productivos / Pasivos con Costo ESTATAL ABIERTO**		176,0%	175,1%	151,4%	135,3%	138,7%		▲
Activos Productivos / Pasivos con Costo PRIVADOS		140,3%	143,1%	137,6%	137,9%	138,8%		▲
Activos Productivos / Pasivos con Costo TOTAL BANCOS OPERATIVOS		143,5%	146,0%	139,0%	137,6%	138,8%		▲
Rentabilidad								
Resultados del Ejercicio (2) / Patrimonio Promedio ESTATAL ABIERTO (ROE)**		32,9%	19,2%	12,0%	8,9%	10,0%		▲
Resultados del Ejercicio (2) / Patrimonio Promedio PRIVADOS		16,9%	17,8%	12,2%	11,9%	12,4%		▲
Resultados del Ejercicio (2) / Patrimonio Promedio TOTAL BANCOS OPERATIVOS		21,9%	18,0%	12,2%	11,4%	12,0%		▲
Resultados del Ejercicio (2) / Activo Promedio ESTATAL ABIERTO (ROA)**		4,3%	2,9%	1,9%	1,3%	1,5%		▲
Resultados del Ejercicio (2) / Activo Promedio PRIVADOS		1,7%	1,8%	1,2%	1,2%	1,2%		▲
Resultados del Ejercicio (2) / Activo Promedio TOTAL BANCOS OPERATIVOS		2,0%	1,9%	1,3%	1,2%	1,2%		▲
Liquidez								
Fondos Disponibles / Depósitos a Corto Plazo ESTATAL ABIERTO**		45,3%	33,2%	44,8%	46,1%	40,8%		▼
Fondos Disponibles / Depósitos a Corto Plazo PRIVADOS		38,6%	36,9%	40,5%	37,8%	36,4%		▼
Fondos Disponibles / Depósitos a Corto Plazo TOTAL BANCOS OPERATIVOS		39,3%	36,5%	41,0%	38,7%	36,9%		▼
100 mayores depositantes		105,3%	95,6%	123,4%	112,9%	105,3%		▼

FUENTE: Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador.

NOTA:

jun10

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

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

Los datos se presentan en millones de dólares

(1) Corresponde a Bancos, Cooperativas, Mutualistas y Sociedades Financieras. Por disponibilidad de información los rubros de Mutualistas corresponden al mes anterior.

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

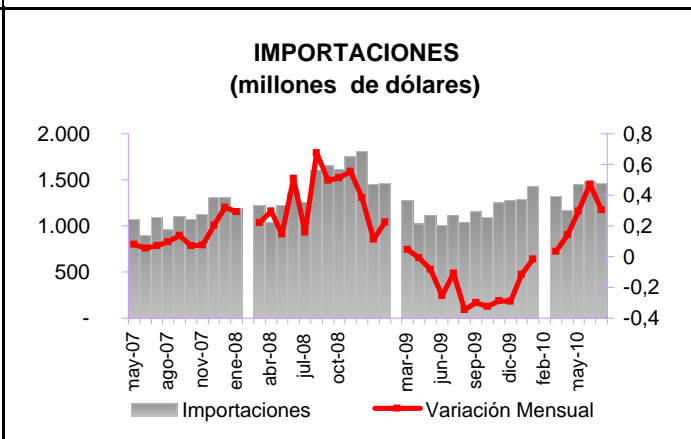
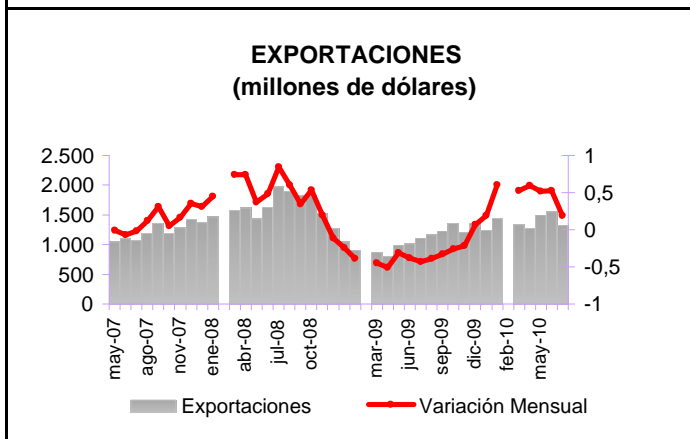
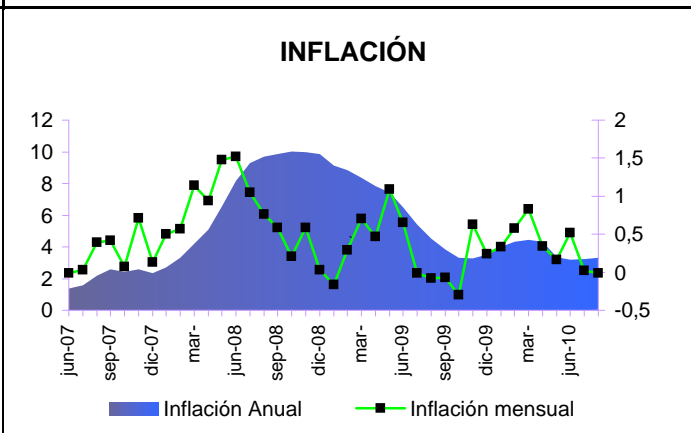
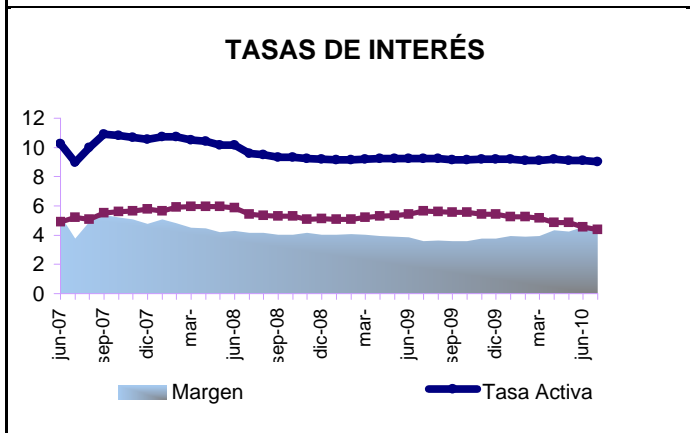
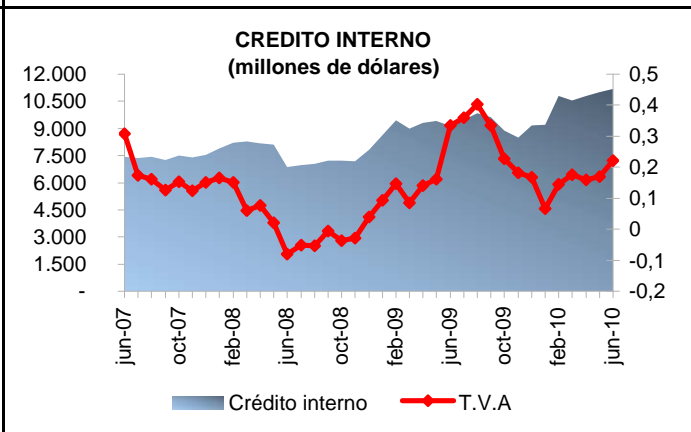
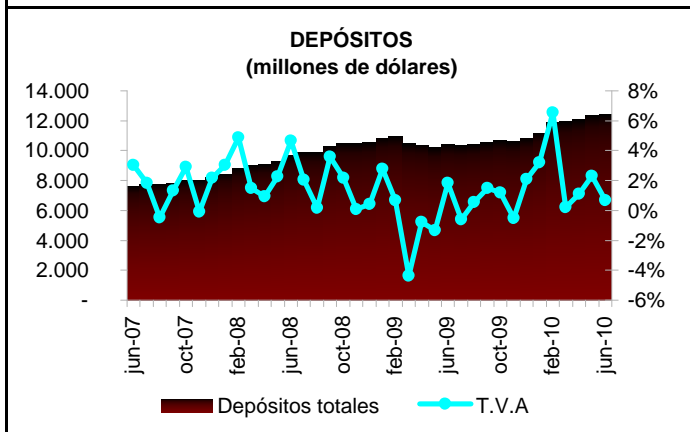
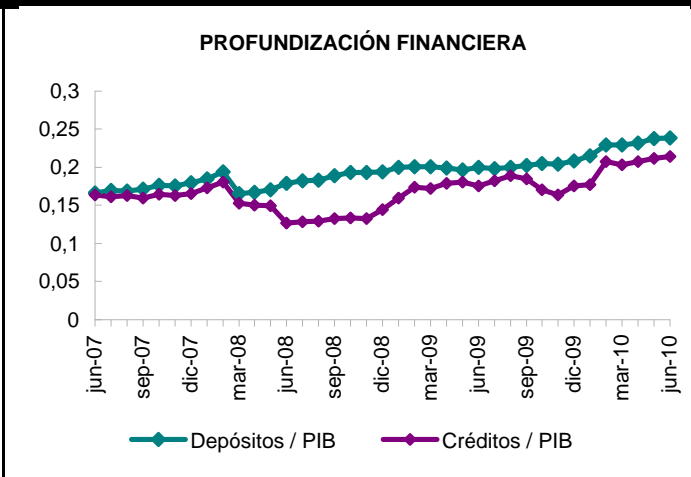
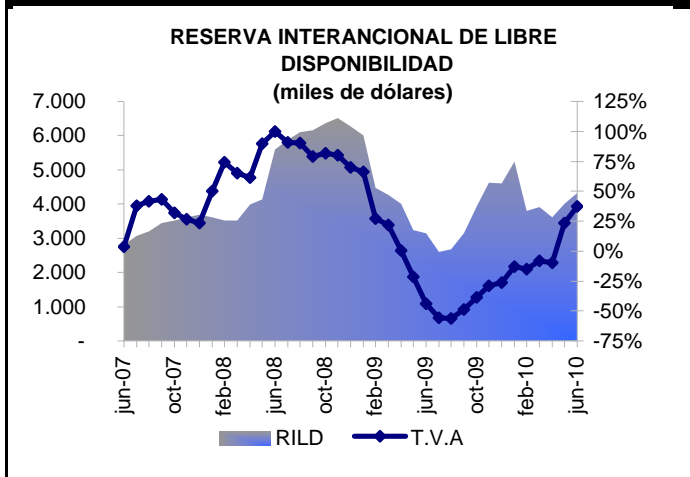
(3) Los contingentes corresponden a créditos aprobados y no desembolsados.

* El incremento en seis instituciones, según el informe de rendición de cuentas de la Superintendencia de Bancos y Seguros (Sep 2008 - Sep 2009), corresponde a cooperativas.

** Corresponde a datos del Banco del Pacífico.

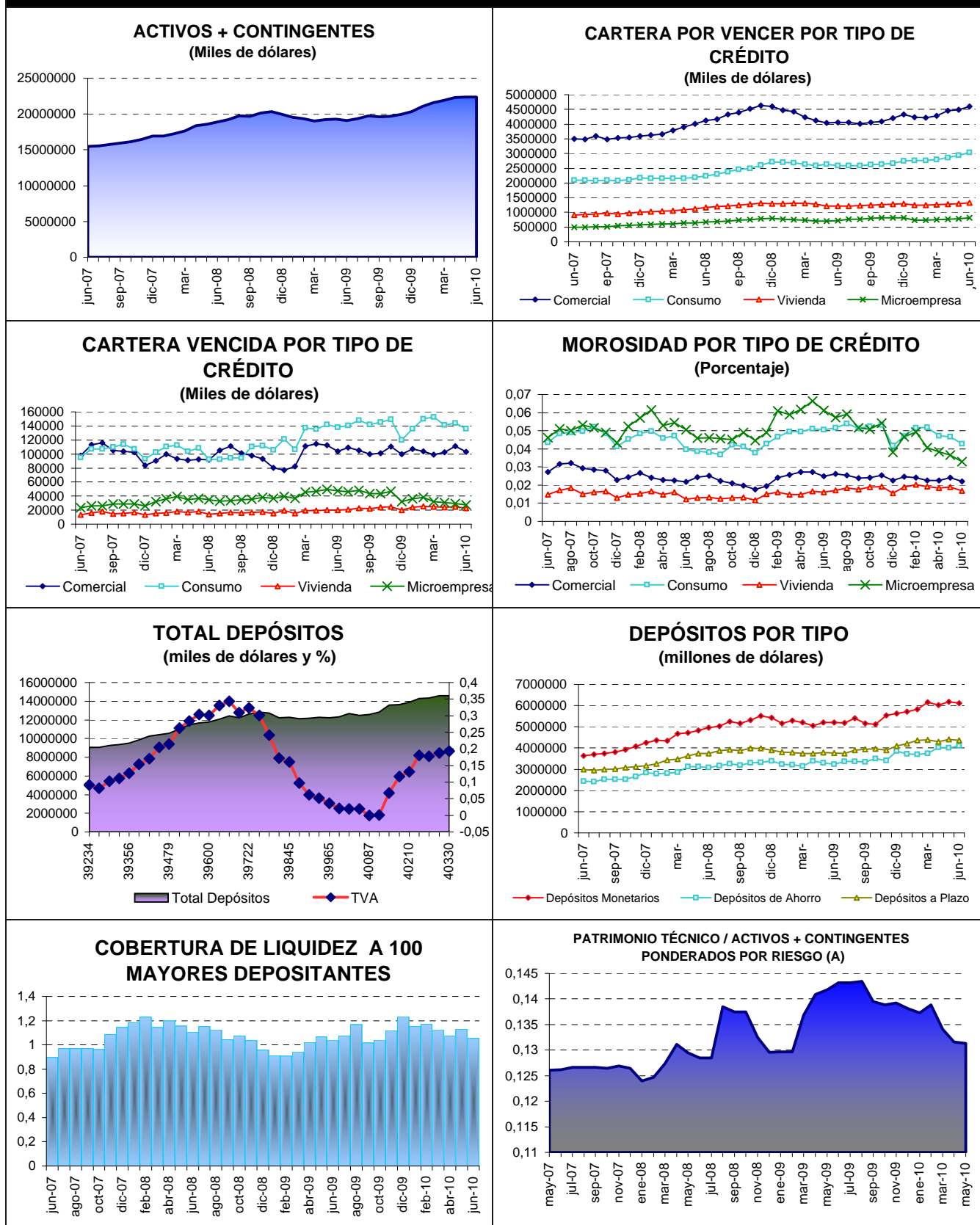
*** Corresponde al saldo de la cartera neta al final del período (no incluye provisiones ni contingentes).

VARIABLES MACROECONÓMICAS



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

VARIABLES SISTEMA FINANCIERO



FUENTE: Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador

jun10

(A) No existe información disponible a junio de 2010 - Patrimonio Técnico / Activos + Contingentes ponderados por riesgo.
 * 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 a mayo de 2010, fecha en la que se tiene información pública completa referente a los bancos operativos.

"ASOCIACIÓN DE BANCOS PRIVADOS DEL ECUADOR"

INFORMACIÓN MACROECONÓMICA Y FINANCIERA MENSUAL A JUNIO DE 2010

Análisis de coyuntura

Las cifras del Banco Central publicadas al 30 de junio de 2010 muestran que la Reserva Internacional de Libre Disponibilidad (RILD) del Ecuador alcanzó 4.104 millones de USD, lo que significa un decrecimiento mensual de 472 millones de USD respecto al saldo contabilizado al 30 de mayo de 2010 (4.575 millones de USD). Este decrecimiento se explica principalmente por la reducción del remesas en tránsito contabilizadas en la caja de divisas (44,8 millones de USD), de los depósitos de hasta 90 días en instituciones financieras en el exterior (100 millones de USD) y, en las inversiones a plazo y renta fija (367 millones de USD). Sin embargo, respecto a junio de 2009, el saldo de la RILD se incrementó 53,40% debido especialmente al favorable incremento del precio del petróleo durante el último año. Por otra parte, al 16 de julio de 2010, el saldo de la RILD se ubicó en 4.218 millones de USD, lo que representa una drástica caída de 92 millones de USD frente al saldo contabilizada al 9 de julio de 2010.

El índice de Riego País del Ecuador (EMBI por sus siglas en inglés) sufrió un importante incremento de 60 puntos al situarse en 1.001 puntos durante junio de 2010, siendo el segundo más alto de la región. A su vez, el crecimiento promedio del EMBI durante el primer semestre del año fue del 30%, por tanto Ecuador registra uno de los índices y promedios de crecimiento más altos de América Latina. Por su parte, países como Colombia y Argentina registraron un crecimiento promedio del EMBI del 13,5% y 23%, respectivamente. Entre los principales factores que habrían afectado el deterioro de este indicador para el Ecuador se podrían señalar: la renegociación de los contratos con las compañías petroleras privadas, la promulgación de nuevas leyes en los distintos segmentos socioeconómicos del país y, la calificación otorgada por el GAFI. Estos han generado desconfianza en los agentes económicos, quienes han preferido suspender sus inversiones ante la incertidumbre del mercado.

Días atrás, el Banco Central publicó las cifras del crecimiento económico al primer trimestre del año 2010. Las mismas reflejan que el Ecuador registró un crecimiento de 0,6% entre el primer trimestre de 2010 y el mismo período del año 2009, crecimiento principalmente impulsado por sectores como: pesca (12,8%), construcción (4,4%), transporte y almacenamiento (4,3%), intermediación financiera (5,8%) y, el consumo de los hogares (8,8%). Pese a lo anterior, el Ecuador muestra un pronunciado rezago frente al crecimiento obtenido por el resto de países de la región durante el mismo período como: Colombia (4,4%), Perú (9,2%), Bolivia (3,2%), Paraguay (10,9%), Brasil (9,0%), Argentina (6,8%), Chile (1,0%) y Uruguay (8,9%). Este comportamiento para el Ecuador trae consigo una lenta recuperación de su producción, empleo y formación bruta de capital, impidiendo que la economía crezca a tasas sostenidas.

El informe mensual de recaudación tributaria publicado por el Servicio de Rentas Internas (SRI) a junio de 2010 revela que las recaudaciones de impuestos al finalizar el primer semestre del presente año, superaron en 16,5% a las contabilizadas en el mismo período del año 2009. El saldo recaudado para este primer semestre ascendió a 4.009 millones de USD, es decir, 77,3 millones de USD adicionales respecto al saldo acumulado a mayo de 2010. En ese orden, entre junio de 2010 y junio de 2009 la recaudación del impuesto al valor agregado (IVA) y el impuesto a consumos especiales (ICE) aumentaron en 13,7% y 17,2%, respectivamente. El impuesto a los activos externos que afecta al Sistema Bancario Nacional recaudó 18,6 millones de USD a junio de 2010, superando en 2,8 millones a la meta proporcional estimada por el SRI para este período.

En lo referente a comercio exterior, durante el mes de mayo de 2010 la balanza comercial acumulada (enero – mayo) contabilizó un superávit de 45,6 millones de USD FOB, mismo que implica una reducción de 120,7 millones de USD FOB respecto al saldo obtenido a abril de 2010. Esta reducción se explica principalmente por el déficit en la balanza comercial no petrolera que entre enero y mayo de 2010 ascendió a 2.478 millones de USD FOB. Esto por otro lado significa que el Ecuador compra más productos de los que vende (excluyendo el petróleo). Un efecto directo a este comportamiento indica que salen más rápidamente divisas de las que entran a la economía. Por otro lado, entre mayo y abril del presente año las importaciones fueron superiores a las exportaciones en 164 millones de USD FOB, debido a la reducción de 265 millones de USD FOB en las exportaciones petroleras durante este mismo período. Esta reducción además muestra que las importaciones están creciendo más aceleradamente que las exportaciones no petroleras; si este fenómeno se mantiene así y el valor de las exportaciones no petroleras se mantiene constante, hay una alta probabilidad que durante el año 2011 el Gobierno pueda adoptar nuevas restricciones a las importaciones, a fin de evitar registrar un nuevo saldo negativo en la balanza comercial.

Al finalizar el primer semestre del año 2010, el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC) publicó el último reporte referente al mercado laboral, dentro del cual se destaca la reducción de 1,4 puntos porcentuales en el índice de desempleo que se ubicó en 7,7%. Dicha reducción obedece a un incremento del 7,2% en la tasa de ocupación plena, misma que se define como la población constituida por personas de 10 años y más que trabajan como mínimo la jornada laboral y perciben ingresos superiores al salario unificado legal. A su vez, la tasa de subempleo muestra una reducción del 2% aproximadamente al ubicarse en 50,4% al finalizar junio de 2010. Los sectores de la construcción y comercial han sido quienes han impulsado este leve aumento de la oferta de trabajo, sin embargo, en muchos de los casos la oferta laboral es temporal, lo cual no agrega una mayor estabilidad a este indicador.

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) durante junio de 2010 reportó una variación mensual negativa de 0,01%, lo que representa una contracción de 0,03 puntos porcentuales frente al porcentaje obtenido a mayo pasado. Esta desinflación parecería estar relacionada a la reducción del consumo del gobierno. Por otra parte, la región Sierra registró una inflación promedio de 0,09%, mientras que en la región Costa ésta se ubicó fue de -0,13% al finalizar junio de 2010. De esta manera, la inflación anual cerró en 3,30% y la inflación acumulada en 1,87% al cierre del primer semestre del presente año. La canasta familiar nacional tuvo un costo de 538,12 dólares mientras que la canasta vital nacional fue de 384,67 dólares, consecuentemente el déficit entre la canasta básica nacional y el ingreso fue de 16,75%, es decir, 90,12 dólares en base a un ingresos de 448 dólares mensuales.

Dentro del Sistema Bancario Privado el primer semestre del año 2010 mostró una expansión crediticia del 5,75% entre enero y junio del presente año, ello representó a su vez 577 millones dólares más destinado a operaciones crediticias. El 72% del destino de créditos estuvo destinado al sector productivo y el 28% restante estuvo dirigido al consumo durante el mismo período. Entre junio y mayo de 2010, la cartera de crédito del segmento corporativo creció en 2,35% mensual, la cartera de consumo en 3,27% mensual, la cartera de vivienda en 1,94% y la cartera de microempresa en 3,65%. Los depósitos de la banca contabilizaron un incremento promedio del 7,35% durante el primer semestre del año, ello debido a que las captaciones monetarias, de ahorro y a plazo (a la vista) registraron crecimientos promedios semestrales de 7,35%; 8,43% y 6,67%, respectivamente. Lo anterior implica que el índice de intermediación financiera se ubique en 72,83%, lo que representa que más de tres cuartos de las captaciones son destinadas a al crédito y sus operaciones. El saldo provisiones de cartera a junio de 2010 fueron 2,2 veces superiores al saldo de la cartera vencida, es decir, la cobertura es superior al 100%, lo que muestra la solvencia del sector bancario privado. En tanto la morosidad total volvió a decrecer respecto a mayo pasado en 0,30 puntos porcentuales ubicándose en 3,06% a junio de 2010.