

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

Tema del mes

LEY DE JUSTICIA FINANCIERA

El veto parcial del Ejecutivo a la Ley de Regulación del Costo Máximo Efectivo del Crédito establece, entre otros temas, que el Banco Central fije mensualmente las tasas activas máximas por segmentos (comercial, consumo microcrédito y vivienda) y subsegmentos (que los determinará el BCE). La metodología inicial, ya que posteriormente podrá ser modificada por el Directorio del BCE, consiste en añadir una desviación estándar a la tasas promedio por segmento; las tasas promedio se calcularán como la suma los ingresos por intereses más ingresos por comisiones anualizadas, dividida para la cartera crediticia por vencer de cada segmento y subsegmento, durante los últimos cuatro meses completos anteriores a la promulgación de esta Ley. Adicionalmente, se establece que las instituciones cuyas tasas sean inferiores a la tasa máxima no podrán subirlas.

La metodología de tasas implícitas o ex post se utiliza porque resulta difícil para un investigador obtener los promedios ponderados por montos de las tasas acordadas para los distintos productos y segmentos crediticios de todos los bancos reportados al Banco Central. Sin embargo, el Banco Central del Ecuador, si podría contar con dicha información una vez que las nuevas tasas de interés reflejen las nuevas condiciones estipuladas en la Ley. El uso de las tasas implícitas tiene varias limitaciones: i) los ingresos por concepto de intereses y comisiones no dependen necesariamente del período de tiempo en el que se reportan los estados financieros; ii) no permite diferenciar las tasas en diferentes plazos; iii) existen graves limitaciones, a nivel contable, que dificultan diferenciar por segmentos crediticios, ya que por ejemplo no es posible obtener información de los ingresos ni comisiones por cartera reestructurada por segmento, ya que se agrupan en dos cuentas; iv) se combina información de flujos de efectivo (ingresos) y variables de stock (cartera por vencer) lo que origina distorsiones ya que se tiene que anualizar todas las variables, por lo que es recomendable utilizar la metodología con la información de cada ejercicio completo; y, v) a nivel empírico está comprobado que subestiman el nivel de tasas del mercado, en otras palabras, las tasas derivadas de los estados financieros son menores que las tasas promedio del mercado.

La fijación de las tasas máximas, mediante la metodología mencionada en el primer párrafo, tiene varias implicaciones para la banca nacional: i) en el caso que se encuentren sobre las tasas máximas, producirá pérdidas para las entidades que tenga que ajustarse a la baja; ii) habrá afectación sobre los flujos de efectivo de los intermediarios financieros ya que el efecto sería similar al de diferir el cobro de la comisión a lo largo del tiempo; iii) la reducción "artificial" de la dispersión implicaría, en el corto plazo, contar con tasas fijas por segmento, a medida que disminuya la volatilidad; iv) el efecto es mayor mientras mayor es el plazo de colocaciones de las instituciones financieras; iv) existe una subestimación del efecto a nivel de cada entidad y del sistema financiero en su conjunto, ya que las entidades que se encuentran bajo las tasas máximas, pueden tener productos específicos sobre los límites, que no se pueden analizar por la metodología empleada.

El impacto de la "Ley de Justicia Financiera", de haberse aplicado durante los primeros cinco meses del presente año, empleando varios escenarios que recojan distintos promedios de maduración de los créditos, fluctúa entre 58 millones y 68 millones de dólares (con un promedio 12 y 24 meses en las colocaciones), lo cual implica una pérdida entre el 45% y 52% de las utilidades netas obtenidas hasta mayo y una reducción del patrimonio técnico cercana al 1%. Por otro lado, como se puede apreciar en la siguiente tabla, el impacto es mucho mayor a nivel de bancos pequeños y medianos, existen 9 bancos que aglutinan el 12% de la cartera por vencer que se verían afectados. Así mismo, si se analiza la situación a nivel de cada entidad, existen varias instituciones que ingresarían a un proceso de regularización y/o liquidación, a menos que se capitalicen. Los efectos pueden ser mucho más adversos que los mencionados si se considera que la Ley pretende controlar la liquidez de los bancos y también fijar los precios por los servicios financieros. Sin embargo, se puede concluir que las entidades pequeñas y aquellas especializadas en segmentos como microcrédito y consumo serán las más afectadas.

EFFECTO LEY DE JUSTICIA FINANCIERA A MAYO DE 2007 (en miles de dólares y porcentajes)												
EFECTOS	BANCOS GRANDES			BANCOS MEDIANOS			BANCOS PEQUEÑOS			TOTAL SISTEMA BANCARIO		
	12 meses	18 meses	24 meses	12 meses	18 meses	24 meses	12 meses	18 meses	24 meses	12 meses	18 meses	24 meses
Impacto	17.089	18.266	18.855	41.442	43.537	44.585	6.891	7.308	7.517	58.475	64.624	67.698
Impacto / sobre utilidad neta	21,7%	23,2%	23,9%	97,4%	102,4%	104,8%	110,8%	117,5%	120,9%	45,1%	49,9%	52,3%
Patrimonio Técnico	-0,33%	-0,36%	-0,37%	-1,48%	-1,56%	-1,60%	-1,42%	-1,51%	-1,55%	-0,66%	-0,73%	-0,76%
Rentabilidad sobre patrimonio	-2,13%	-2,27%	-2,35%	-11,33%	-11,94%	-12,25%	-9,51%	-10,12%	-10,42%	-4,46%	-4,94%	-5,18%

INDICADORES INTERNACIONALES Y NACIONALES

CONCEPTO		dic-05	dic-06	mar-07	abr-07	may-07	Variación al 31 de may - 07 desde abr - 07 (en porcentajes, millones de US\$ o puntos porcentuales)
VARIABLES INTERNACIONALES							
Cotización de las Monedas, Índice de Tipo de Cambio Real y Precio del Petróleo	Euros por Dólar	0,8334	0,7479	0,7474	0,7399	0,7386	-0,17%
	Yenes por Dólar	116,08	114,84	115,17	118,89	120,48	1,33%
	Pesos Colombianos por Dólar	2.212,46	2.194,23	2.142,22	2.141,87	1.989,77	-7,10%
	Soles Peruanos	3,3224	3,1132	3,1014	3,1786	3,1539	-0,78%
	Real Brasileño por Dólar	2,2175	2,0870	2,0340	2,0314	1,9751	-2,77%
	Peso Argentino por Dólar	2,9256	2,9717	3,0188	3,0899	3,0674	-0,73%
	Peso Chileno por Dólar	499,33	511,96	524,07	531,47	519,50	-2,25%
	Peso Mexicano por Dólar	10,32	10,54	10,82	10,98	10,77	-1,90%
	Índice del Tipo de Cambio Real (1)	96,1	100,0	100,7	103,4	103,4	0,01
Precio del Petróleo (US\$ por barril)	45,9	50,53	57,02	57,21	55,99	-2,13%	
Tasas de Interés Internacionales e Índices Bolsa de Valores	Tasa FED FUNDS	4,25%	5,25%	5,25%	5,25%	5,25%	0,00
	Tasa Banco Central Europeo	3,50%	3,50%	3,50%	3,50%	3,75%	0,25
	Tasa Prime	7,25%	8,25%	8,25%	8,25%	8,25%	0,00
	Tasa LIBOR (90 días)	4,53%	5,36%	5,35%	5,36%	5,36%	0,00
	Dow Jones	10.744	12.495	12.380	13.137	13.657	3,95%
	Nasdaq	2.206	2.424	2.423	2.557	2.606	1,92%
Riesgo País	Argentina	498	216	205	272	278	6
	Brasil	305	192	167	155	142	-13
	Colombia	232	161	157	140	116	-24
	Ecuador	655	920	650	600	620	20
	México	121	98	98	88	74	-14
	Perú	202	118	129	115	101	-14
	Chile	77	87	86	82	80	-2
	América Latina	269	193	187	167	165	-2
VARIABLES NACIONALES							
Inflación	IPC						
	Tasa de Inflación Mensual	0,30%	-0,03%	0,10%	-0,01%	0,03%	0,04
	Tasa de Inflación Anual	3,14%	2,87%	1,47%	1,39%	1,56%	0,17
	Tasa de Inflación Acumulada	3,14%	2,87%	0,46%	0,45%	0,48%	0,03
	IPP Nacional (2)						
	Tasa de variación Mensual	1,25%	-1,07%	2,51%	-0,10%	nd	
Tasa de variación Anual	3,65%	2,14%	7,00%	10,04%	nd		
Tasas de Interés Domésticas	Tasa Activa Referencial	8,99%	9,86%	9,38%	9,98%	10,26%	0,28
	Tasa Pasiva Referencial	4,30%	4,87%	5,33%	5,44%	4,92%	-0,52
	Margen Financiero	4,69%	4,99%	4,05%	4,54%	5,34%	0,80
	Tasa Interbancaria - Promedio Diario	2,30%	2,90%	1,22%	2,49%	2,50%	0,01
Montos negociados en Bolsa de Valores en millones de US\$ (3)	Quito	2,4	15,0	6,3	1,3	3,0	1,8
	Guayaquil	6,2	14,8	4,7	1,3	3,6	2,3
Precios Deuda Externa Ecuatoriana	Global 12	101,4%	93,4%	92,5%	98,5%	97,6%	-0,83
	Global 30	91,9%	86,6%	84,5%	91,6%	89,9%	-1,73

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



NOTAS:

jun-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-05	dic-06	mar-07	abr-07	may-07	Variación al 31 de may - 07 desde abr - 07 (en porcentajes, millones de US\$ o puntos porcentuales)
SECTOR REAL Y AGREGADOS MONETARIOS (millones de US\$)							
Sector Real	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
Indicadores Monetarios	Reservas Internacionales Líquidas	2.146,9	2.023,3	2.182,4	2.801,2	3.075,2	274,0
	Monedas (nueva emisión)	62,8	66,0	65,5	65,9	65,8	-0,1
	Depósitos del Sector Público en el BCE	2.087,3	1.870,6	2.133,1	2.827,4	3.076,8	249,4
	Títulos del Tesoro (2)	1.146,9	1.168,5	1.125,2	1.145,6	1.146,9	1,3
	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	9.693,4	9.967,1	10.106,5	139,4
	Crédito Interno	6.300,4	7.150,7	7.936,1	7.440,9	7.453,8	12,9
Profundización Financiera (4)	Depósitos / PIB	20,29%	22,19%	19,96%	20,42%	20,46%	0,05%
	Crédito / PIB	13,94%	16,17%	15,18%	15,21%	15,15%	-0,06%
	(Depósitos + Crédito) / PIB	34,23%	38,36%	35,15%	35,62%	35,61%	-0,02%
COMERCIO EXTERIOR (5)							
CONCEPTO		dic-05	dic-06	feb-07	mar-07	abr-07	Variación abr 07 - abr 06 (tasa de crecimiento)
Ventas al Exterior	Exportaciones	10.100	12.478	1.760	2.732	3.769	-10,4%
	Petroleras	5.870	7.544	902	1.441	1.973	-22,5%
	No petroleras	4.230	4.934	858	1.291	1.796	8,2%
	Tradicional	1.925	2.144	386	574	800	2,5%
	No tradicional	2.305	2.790	472	716	996	13,3%
Compras del Exterior	Importaciones	9.568	11.202	1.803	2.913	3.798	12,6%
	Bienes de Consumo	2.337	2.585	383	599	807	7,8%
	Combustibles y lubricantes	1.734	2.316	250	526	648	-0,5%
	Materias Primas	2.935	3.469	650	997	1.304	22,9%
	Bienes de Capital	2.557	2.829	519	790	1.039	13,8%
Balanza Comercial		532	1.263	-45	-184	-33	-104,0%

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



NOTAS:

jun-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	mar-07	abr-07	may-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	
	Número de Bancos	25	24	25	24	24	-1	0	
	Sistema Financiero (1): Activos + Contingentes	13.896	16.964	17.228	17.473	17.649	3.753	686	
	Bancos: Activos + Contingentes	12.094	14.686	14.969	15.190	15.322	3.228	635	
	Sistema Financiero (1): Inversiones	1.626	2.277	1.903	1.938	1.936	311	-340	
	Bancos: Inversiones	1.502	2.054	1.712	1.747	1.742	240	-312	
	Sistema Financiero (1): Provisiones para créditos y contingentes	474	532	561	570	577	103	44	
	Bancos: Provisiones para créditos y contingentes	382	410	432	439	442	60	32	
	Sistema Financiero (1): Patrimonio	1.242	1.613	1.665	1.694	1.711	469	98	
	Bancos: Patrimonio	947,0	1.235,7	1.274,1	1.301,0	1.311,9	365	76	
	Sistema Financiero (1)(2): Utilidades	199,7	294,6	97,2	125,9	162,4	-37	-132	
	Utilidades banco estatal abierto (2)	18,3	37,9	18,6	24,5	29,2	11	-9	
	Utilidades bancos privados (2)	140,2	201,2	57,7	74,7	100,3	-40	-101	
	Bancos: Utilidades totales (2)	158,5	239,1	76,3	99,2	129,5	-29	-110	
	Cartera	Sistema Financiero (1): Cartera Total	6.297	7.896	8.190	8.208	8.209	1.913	313
Bancos: Cartera Total		5.053	6.380	6.644	6.655	6.628	1.575	248	
- Cartera por vencer		5.169	6.565	6.816	6.826	6.817	1.647	251	
- Cartera Vencida		266	224	260	269	253	-13	29	
Depósitos	Bancos: Cartera Total + Contingentes (3)	6.249	8.000	8.519	8.550	8.628	2.379	628	
	Sistema Financiero (1): Total de depósitos	8.487	10.039	10.010	10.232	10.289	1.802	250	
	Bancos: Total de depósitos	7.353	8.755	8.736	8.933	8.953	1.600	198	
	- Depósitos monetarios	3.079	3.615	3.502	3.593	3.598	519	-17	
	- Depósitos de ahorro	1.905	2.355	2.323	2.451	2.448	543	93	
	- Depósitos a plazo	2.370	2.786	2.912	2.889	2.907	538	122	
	Estructura	De 1 a 30 días	28,7%	28,2%	25,3%	26,6%	24,8%	-3,9%	-3,3%
		De 31 a 90 días	33,3%	31,3%	30,3%	29,1%	33,9%	0,6%	2,6%
		De 91 a 180 días	23,1%	18,7%	21,3%	22,3%	20,4%	-2,7%	1,7%
		De 181 a 360 días	12,4%	14,0%	15,1%	15,0%	13,7%	1,4%	-0,2%
De 361 días o más		2,4%	7,8%	7,9%	6,9%	7,1%	4,7%	-0,7%	
CONCEPTO		dic-05	dic-06	mar-07	abr-07	may-07	Mejóro o empeoró el indicador Desde abr - 07		
Capital	Pasivo / Patrimonio (en número de veces) ESTATAL ABIERTO	8,40	7,82	6,40	6,25	6,18	▲		
	Pasivo / Patrimonio (en número de veces) PRIVADOS	9,54	8,73	8,65	8,62	8,54	▲		
	Pasivo / Patrimonio (en número de veces) TOTAL	9,40	8,62	8,35	8,30	8,22	▲		
Calidad de Activos	Cartera Vencida / Total Cartera y Contingente ESTATAL ABIERTO	3,19%	0,61%	0,67%	0,70%	0,66%	▲		
	Cartera Vencida / Total Cartera y Contingente PRIVADOS	1,72%	1,18%	1,30%	1,34%	1,31%	▲		
	Cartera Vencida / Total Cartera y Contingente TOTAL	1,85%	1,12%	1,24%	1,28%	1,25%	▲		
Eficiencia	Activos Productivos / Pasivos con Costo ESTATAL ABIERTO	155,37%	167,13%	175,73%	184,29%	182,63%	▼		
	Activos Productivos / Pasivos con Costo PRIVADOS	138,55%	140,47%	139,40%	139,96%	139,76%	▼		
	Activos Productivos / Pasivos con Costo TOTAL	140,26%	143,09%	142,57%	143,68%	143,44%	▼		
Rentabilidad	Resultados del Ejercicio (2) / Patrimonio Promedio ESTATAL ABIERTO (ROE)	17,27%	28,48%	11,63%	15,04%	17,66%	▲		
	Resultados del Ejercicio (2) / Patrimonio Promedio PRIVADOS	18,17%	21,02%	5,27%	6,76%	9,05%	▲		
	Resultados del Ejercicio (2) / Patrimonio Promedio TOTAL	18,06%	21,93%	6,08%	7,82%	10,17%	▲		
	Resultados del Ejercicio (2) / Activo Promedio ESTATAL ABIERTO (ROA)	1,89%	3,14%	1,44%	1,89%	2,23%	▲		
	Resultados del Ejercicio (2) / Activo Promedio PRIVADOS	1,75%	2,08%	0,54%	0,70%	0,94%	▲		
Resultados del Ejercicio (2) / Activo Promedio TOTAL	1,76%	2,20%	0,64%	0,83%	1,08%	▲			
Liquidez	Activo Corriente / Pasivo Corriente ESTATAL ABIERTO	35,03%	34,17%	24,20%	26,30%	27,92%	▲		
	Activo Corriente / Pasivo Corriente PRIVADOS	37,87%	34,19%	33,22%	34,93%	34,48%	▼		
	Activo Corriente / Pasivo Corriente TOTAL	37,57%	34,19%	32,27%	34,03%	33,77%	▼		
	100 mayores depositantes (4)	93,91%	91,59%	85,23%	92,63%	94,42%	▲		

FUENTES: Superintendencia de Bancos



jun-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.

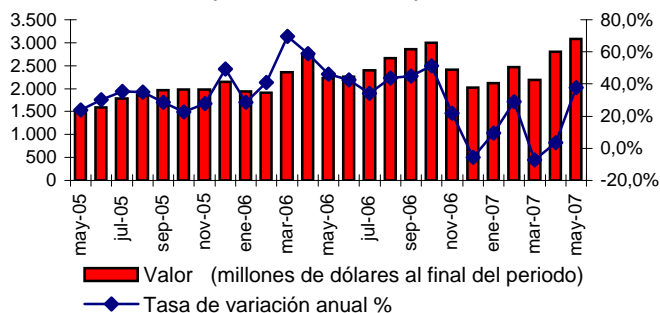
(2) Las utilidades se liquidan al final del período descontando impuesto a la renta, participación a trabajadores e impuesto al INNFA.

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

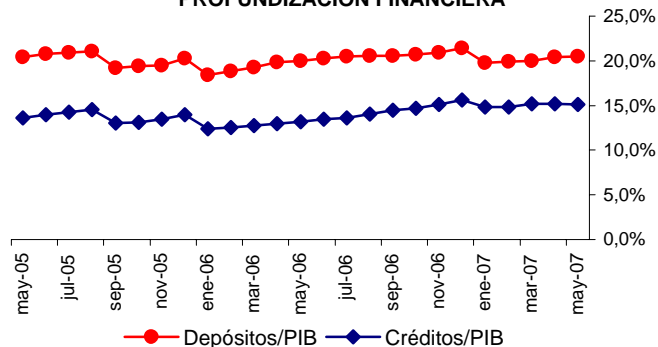
(4) Desde 2005, corresponde a la información del mes anterior.

VARIABLES MACROECONÓMICAS

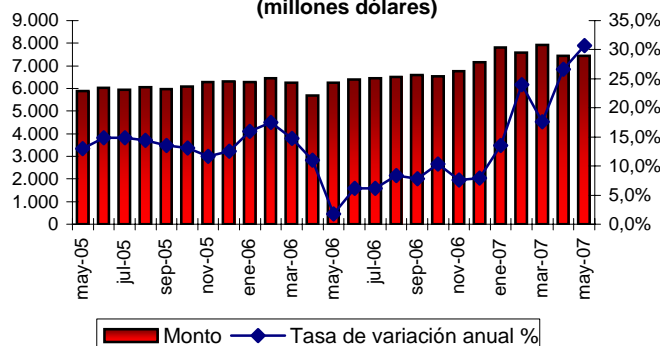
RESERVA DE LIBRE DISPONIBILIDAD
(millones de dólares)



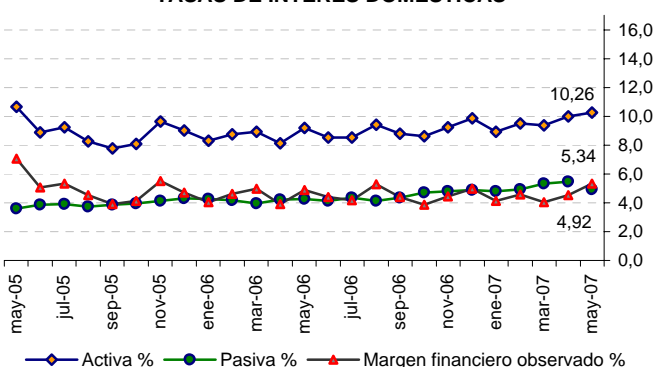
PROFUNDIZACIÓN FINANCIERA



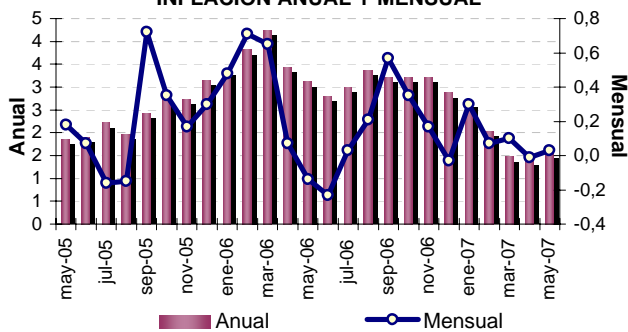
CRÉDITO INTERNO
(millones dólares)



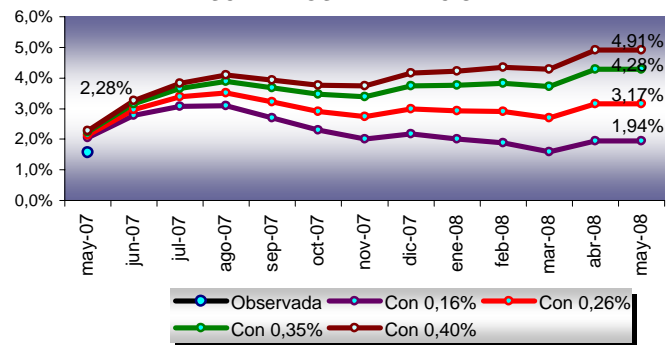
TASAS DE INTERES DOMÉSTICAS



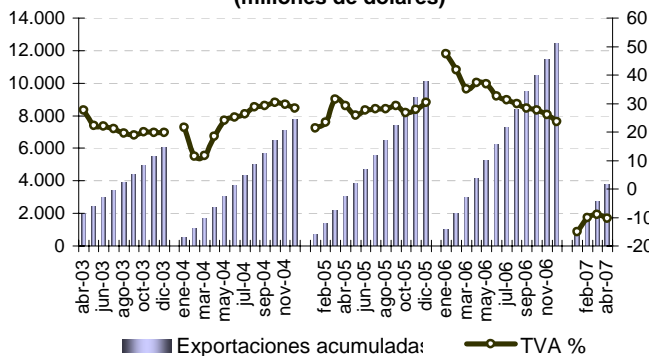
INFLACIÓN ANUAL Y MENSUAL



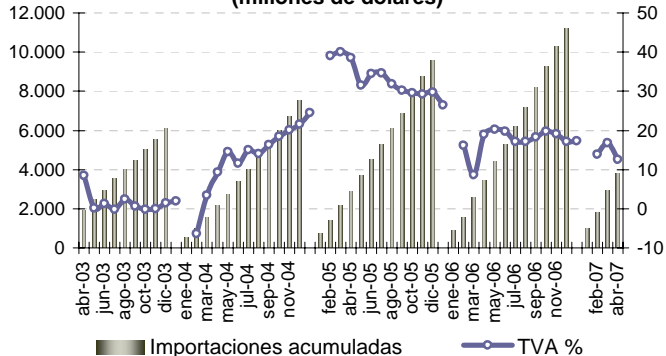
ESCENARIOS DE INFLACIÓN



EXPORTACIONES
(millones de dólares)



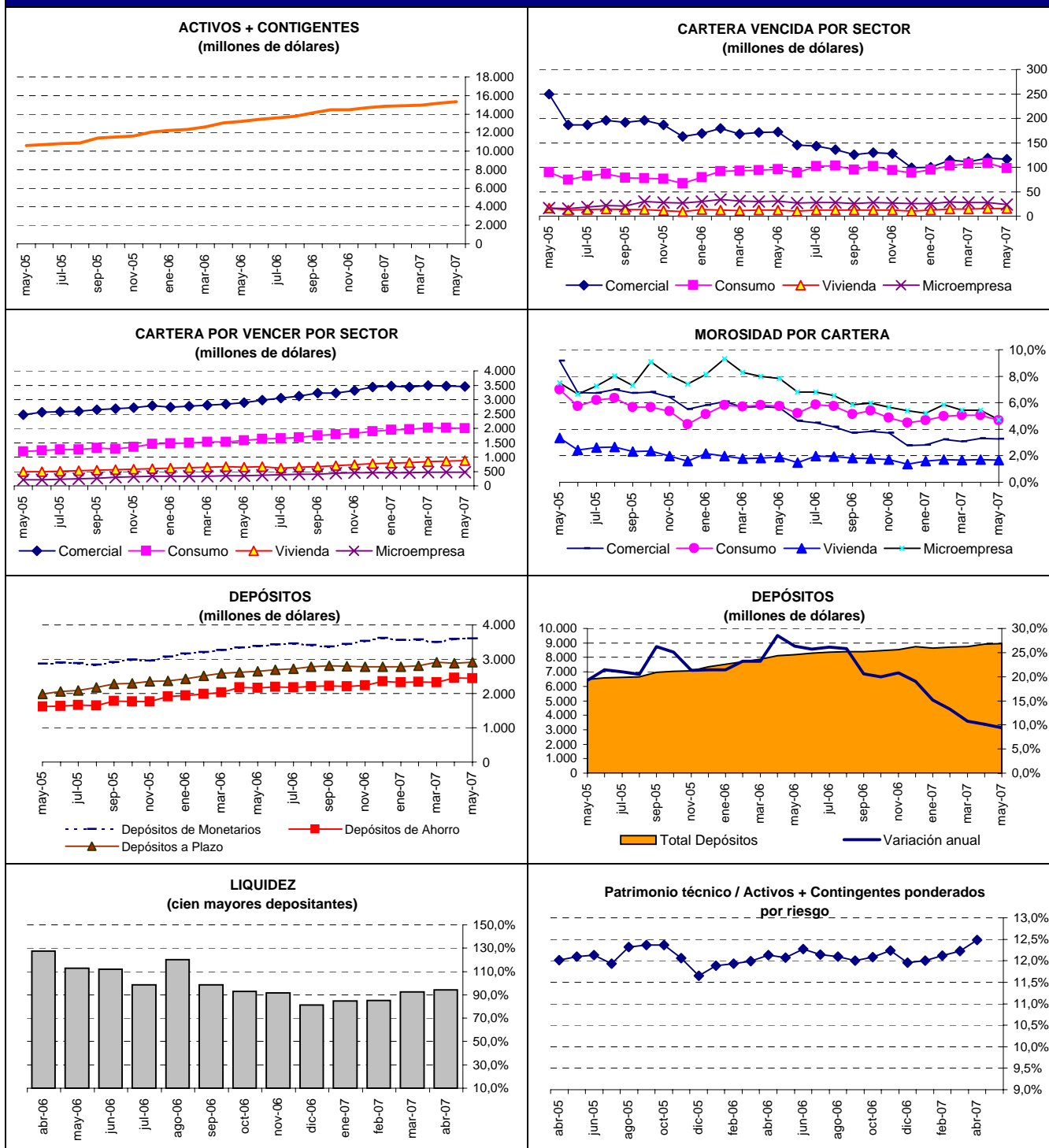
IMPORTACIONES
(millones de dólares)



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



VARIABLES SISTEMA FINANCIERO



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



jun-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 MAYO DE 2007

Comentario:

En mayo de 2007, la variación mensual del IPC fue de 0,03% y la anual fue de 1,56%, 0,17 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 274 millones de dólares (9,8%) respecto a abril, alcanzando 3.075,2 millones de dólares. El comportamiento mensual se debe principalmente a 249 millones de dólares más en los 'depósitos del sector público no financiero' (8,8%).

Según el estudio mensual de información empresarial del BCE, el Índice Frida mejoró los dos últimos meses, por lo que la probabilidad de que la economía se aleje del crecimiento tendencial de largo plazo disminuyó; el Índice de Confianza del Consumidor alcanzó un máximo histórico debido a la percepción de que aumentó la capacidad de compra de bienes duraderos "fruto de una mayor capacidad de ahorro"; el Índice de Confianza Empresarial también mejoró situándose sobre lo observado en los meses anteriores.

Las instituciones bancarias privadas han experimentado un crecimiento anual de sus activos más contingentes de 2.124 millones de dólares (16,09%). Los depósitos totales crecieron 9,44% anual ubicándose en 8.953 millones, alcanzando un máximo histórico en el período de dolarización, de dicho monto alrededor del 32,5% corresponde a aquellos a plazo. La contribución a dicho desempeño fue 28% para los depósitos monetarios, 38% para los de ahorro y 34% para los de plazo. Con relación al mes anterior, los depósitos aumentaron 20 millones de dólares. El total de la cartera, sin considerar provisiones, alcanzó 7.070 millones de dólares (25 millones menos que en abril), de dicho monto el 50,56% de la cartera se destinó al sector comercial (productivo), el 29,79% al consumo, el 12,63% a la vivienda y el 7,02% al microcrédito. En tasas de crecimiento anual, el sector más dinámico es el de los créditos para vivienda (36,09%), seguido por los de microempresa (27,40%), consumo (25,64%) y comercial (16,51%), presentándose una desaceleración significativa en los últimos meses. El patrimonio técnico del sistema bancario, a abril de 2007, alcanzó el 12,48%, es decir, alrededor de 309 millones de dólares adicionales a lo requerido por el organismo de control. Por otro lado, las provisiones de cartera fueron de 442 millones, lo que representa 1,75 veces el saldo de cartera vencida. Según el IDE Business School, el Índice de Confianza Bancaria aumentó 9 puntos en los últimos 3 años.

La tasa de interés activa referencial del país se ubicó en mayo en 10,26%, 0,28 puntos porcentuales más que el mes anterior. Por su parte, la tasa de interés pasiva referencial disminuyó 0,52 puntos porcentuales, ubicándose en 4,92%, aunque en el último año se observa una clara tendencia creciente. El margen resultante del mes fue de 5,34%, 0,8 puntos sobre el valor observado en abril.

Los precios de la deuda ecuatoriana en el mercado secundario, bonos global 12 y 30, se ubicaron en 97,62 y 89,87, respectivamente, es decir, tuvieron variaciones mensuales de -0,86% y -1,73%, respectivamente. El riesgo país es el más alto de América Latina, terminó en 620, 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.

A inicios de mayo, el Banco Central Europeo aumento 0,25 puntos porcentuales la tasa de interés y luego un cuarto de punto adicional en junio llegando a 4%. En EEUU las tasas de interés se mantuvieron por décimo mes consecutivo.

El índice de tipo de cambio real se ubicó en 103,4, se depreció 4,17 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 -4,5% alcanzando una cotización promedio de 0,7386. La cotización de la moneda japonesa llegó a 120,48 yenes por dólar (variación anual de 10,1%). Por otro lado, las monedas de Colombia, Brasil y Perú experimentaron apreciaciones anuales con respecto al dólar (15,2%, 6,2% y 0,9%, respectivamente).

En abril de 2007, el sector externo presentó un déficit comercial de 33 millones de dólares (0,08% del PIB), 859 millones menos que el saldo positivo del año anterior. Las exportaciones totales presentaron una tasa anual de variación de -10,4% mientras que las importaciones totales lo hicieron a una tasa de 12,6%. La contribución a la variación de las exportaciones petroleras es de 131% (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 57% de la variación anual.