

ASOCIACIÓN DE BANCOS PRIVADOS DEL ECUADOR

INFORMACIÓN MACROECONÓMICA Y FINANCIERA MENSUAL DE NOVIEMBRE DE 2005

Tema del mes

Tratado de Libre Comercio Chile-Estados Unidos

En el 2004 el comercio bilateral se incrementó en 31%, las exportaciones⁽¹⁾ desde Chile alcanzaron 4,8 mil millones, con un crecimiento del 30,5%, las importaciones fueron de 3,4 mil millones con un crecimiento de 32%⁽²⁾. Las exportaciones más importantes fueron las de bienes industrializados con 2,6 mil millones y en el caso de las importaciones aquellas de bienes intermedios con 2 mil millones y de capital con mil millones. Por lo tanto, se puede argumentar que la actividad comercial entre estos dos países es altamente complementaria y constituye una pequeña fracción de las transacciones externas de bienes y servicios.

En 1991 el 32,5% de los productos exportados correspondían a bienes industriales mientras que para 2004 éstos representan el 57,2%. La oferta exportable chilena es bastante diversificada⁽³⁾. Durante 2004, 2.135 empresas exportaron 2.088 productos a EEUU⁽⁴⁾ (en el último año ingresaron 791 empresas). Se han potenciado algunos productos industriales como propano y butano, agroindustriales como bulbos de liliun y tomates, maquinarias como autopropulsadas, de excavación, productos de madera y productos textiles como los hilados de lana peinada. Se han abierto líneas de negocios a las que antes del Tratado eran difíciles de acceder como el sector de compras gubernamentales de los Estados Unidos⁽⁵⁾. Los ingresos se encuentran altamente concentrados, el 82,5% del total corresponden a 223 empresas con 836 productos.

Los productos más sensibles para EEUU tienen acceso mediante un sistema de cuotas, como los siguientes: carne de pollo, pavo, bovina, quesos, leche en polvo y condensada, mantequilla, paltas, azúcar, tabaco, alcachofas procesadas, neumáticos, utensillos chinos de hotel o restaurante, productos textiles y cátodos de cobre.

De acuerdo a estadísticas de la United State International Trade Comission, USITC, en 2004 el incremento de las importaciones provenientes de Chile alcanzaron el 27,8% llegando a 4.734 millones y las exportaciones fueron de 3.625 millones con una tasa de variación anual de 33,3%. Esto podría señalar que el registro de importaciones chilenas subestima un 6% las exportaciones registradas por los EEUU y que el registro de exportaciones chilenas a los EEUU sobrestiman los registros de importaciones del USITC en un 2%. La diferencia en la tasa de crecimiento alcanza los 2,7 puntos porcentuales.

El incremento de las exportaciones hacia EEUU se debe a mayores niveles de precios en el mercado internacional de materias primas y a la evolución del tipo de cambio. El valor unitario de la canasta exportadora es superior un 11% y 13% con relación a los niveles observados en 2003 y 2002. Durante 2004 el peso se depreció alcanzando un valor promedio de 557, mayor que 2003 (550) y 2002 (549).

En lo relacionado a inversiones, hasta agosto de 2004, se autorizaron 616 millones de dólares (alrededor del 10% de la inversión total), materializándose un 14%. Dicha inversión se distribuyó en sectores productivos como comercio, servicios financieros e industria (alimenticia, textil y química). Algunas de las empresas en las que se han invertido son: Liberty International Holdings Inc (seguros), Lee Bell Inc (textil), Liberty Chile Inc (comunicaciones), Dow Chemical International Limited (química), Payless ShoeSource Uruguay (comercio), etc. Por otro lado, los flujos netos de inversión chilena con destino a los EEUU alcanzaron 4.983 millones de dólares en 2004, 78,5% de los cuales corresponden a inversiones de cartera.

Aunque los resultados observados en el comercio durante el primer año son favorables no se los puede atribuir exclusivamente al Tratado. Sin duda el éxito del Acuerdo en el mediano y largo plazo depende de la capacidad del empresario local de aprovechar las oportunidades de negocio y competir por calidad. Los flujos comerciales y de inversión extranjera entre Chile y Estados Unidos representan una pequeña parte del total, por tanto Chile no tiene una dependencia tan significativa hacia Estados Unidos por lo que el Tratado no tiene una incidencia tan grande como la que tendría para países como Ecuador.

(1) Se esperaba que durante el primer año las exportaciones crecieran un 10,2%. Las exportaciones totales superaron los 32 mil millones (52%).

(2) Las importaciones totales crecieron al 27,3% (23 mil millones) como consecuencia no sólo del TLC sino de la valorización del peso y de la reactivación de la demanda interna.

(3) Las exportaciones no tradicionales representaron el 63% del total en 2004.

(4) 6.639 empresas participaron en la actividad exportadora al mundo con 5.237 productos. Los principales destinos son UE (24,9%), EEUU (15,4%), Japón (11,9%), China (10,3%) y Mercosur (6,3%).

(5) Es un mercado bastante grande, el Total Federal es de 250 mil millones de dólares.

INDICADORES INTERNACIONALES Y NACIONALES

CONCEPTO		Dic-03	Dic-04	Sep-05	Oct-05	Nov-05	Variación al 30 de nov - 05 desde oct - 05 (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	0,8150	0,7406	0,8071	0,8223	0,8406	2,22%
	Yenes por Dólar	107,79	102,38	108,89	112,58	116,25	3,26%
	Pesos Colombianos por Dólar	2.805,74	2.354,49	2.226,95	2.226,59	2.213,14	-0,60%
	Soles Peruanos	3,4727	3,2107	3,2073	3,2821	3,2769	-0,16%
	Real Brasileño por Dólar	2,8900	2,6630	2,2309	2,1890	2,1461	-1,96%
	Peso Argentino por Dólar	2,9300	2,9037	2,8272	2,8784	2,8783	0,00%
	Peso Chileno por Dólar	592,75	562,25	520,56	520,18	512,89	-1,40%
	Peso Mexicano por Dólar	11,23	10,96	10,46	10,52	10,35	-1,58%
Índice del Tipo de Cambio Real (1)	97,4	99,5	98,2	97,3	96,7	-0,6	
Precio del Petróleo (US\$ por barril)	26,27	27,13	52,73	45,39	41,87	-7,76%	
Tasas de Interés Internacionales e Índices Bolsa de Valores	Tasa FED FUNDS	1,00%	2,25%	3,75%	3,75%	4,00%	0,250
	Tasa Prime	4,00%	5,25%	6,75%	6,75%	7,00%	0,250
	Tasa LIBOR (90 días)	1,16%	2,56%	4,02%	4,26%	4,42%	0,160
	Dow Jones	10.454	10.783	10.539	10.464	10.909	4,25%
	Nasdaq	2.003	2.175	2.144	2.115	2.238	5,80%
Riesgo País	Argentina	5.739	4.707	349	376	375	-1
	Brasil	463	383	344	359	342	-17
	Colombia	431	333	236	259	237	-22
	Ecuador	799	691	634	661	642	-19
	México	199	167	135	135	116	-19
	Perú	312	220	138	176	156	-20
	Chile	90	64	56	61	74	13
	América Latina	535	423	289	289	269	-20
VARIABLES NACIONALES							
Inflación	IPC						
	Tasa de Inflación Mensual	-0,04%	-0,06%	0,65%	0,79%	0,31%	-0,48
	Tasa de Inflación Anual	6,07%	1,95%	2,88%	3,63%	3,80%	0,17
	Tasa de Inflación Acumulada	6,01%	1,95%	2,76%	3,57%	3,89%	0,32
	IPP Nacional (2)						
Tasa de variación Mensual	0,90%	0,50%	1,90%	1,30%	nd		
Tasa de variación Anual	0,50%	9,80%	5,29%	7,10%	nd		
Tasas de Interés Domésticas	Tasa Activa Referencial	11,19%	8,33%	7,77%	8,07%	9,61%	1,54
	Tasa Pasiva Referencial	5,51%	3,76%	3,88%	3,95%	4,11%	0,16
	Margen Financiero	5,68%	4,57%	3,89%	4,12%	5,50%	1,38
	Tasa Interbancaria - Promedio Diario	0,84%	0,71%	1,90%	2,00%	2,02%	0,02
Montos negociados en Bolsa de Valores en millones de US\$ (3)	Quito	10,6	2,5	10,4	2,4	9,2	6,8
	Guayaquil	10,9	3,9	0,3	1,6	1,2	-0,4
Precios Deuda Externa Ecuatoriana	Global 12	97,9%	101,7%	100,8%	98,7%	100,1%	1,46
	Global 30	78,5%	85,5%	90,5%	89,1%	90,8%	1,76

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



NOTAS:

Dic-05

(1) Se calcula en base a 18 países que tienen mayor comercio con el país, excluyendo el petróleo. La serie tiene como base 1994. Las cifras de los dos últimos meses son provisionales.

(2) Excluyen los productos de exportación

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

VARIABLES MACROECONÓMICAS

CONCEPTO		Dic-03	Dic-04	Sep-05	Oct-05	Nov-05	Variación al 30 de nov - 05 desde oct - 05 (en porcentajes, millones de US\$ o puntos porcentuales)
SECTOR REAL Y AGREGADOS MONETARIOS (millones de US\$)							
Sector Real	Producto Interno Bruto (1)	17.781	19.016	19.650	19.650	19.650	0
	Tasa de crecimiento anual (PIB)	2,7%	6,9%	3,3%	3,3%	3,3%	0,00
Indicadores Monetarios	Reservas Internacionales Líquidas	1.160,4	1.549,3	1.967,8	1.977,7	1.983,2	5,5
	Monedas (nueva emisión)	49,7	56,2	60,4	59,7	61,0	1,3
	Depósitos del Sector Público en el BCE	1.234,1	1.672,6	2.033,4	2.093,3	2.069,3	-24,0
	Títulos del Tesoro (2)	1.244,3	1.169,1	1.129,6	1.127,0	1.125,9	-1,1
	Títulos del BCE - Bancos Privados (3)	44,0	31,2	50,0	35,2	33,6	-1,6
	Depósitos Totales	5.760,9	7.022,3	7.920,8	8.007,1	8.085,0	77,9
	Crédito Interno	4.939,7	5.434,7	5.977,2	6.126,0	6.264,3	138,3
Profundización Financiera (4)	Depósitos / PIB	18,23%	19,24%	21,06%	21,30%	21,38%	0,08%
	Crédito / PIB	12,45%	12,34%	14,27%	14,41%	14,74%	0,33%
	(Depósitos + Crédito) / PIB	30,68%	31,59%	35,33%	35,71%	36,12%	0,41%
COMERCIO EXTERIOR (5)							
CONCEPTO		Dic-03	Dic-04	Ago-05	Sep-05	Oct-05	Variación oct 05 - oct 04 (tasa de crecimiento)
Ventas al Exterior	Exportaciones	6.038	7.655	6.344	7.242	8.039	23,9%
	Petroleras	2.607	4.234	3.682	4.257	4.751	32,4%
	No petroleras	3.432	3.319	2.662	2.985	3.288	13,5%
	Tradicional	1.685	1.642	1.243	1.394	1.538	10,8%
	No tradicional	1.747	1.677	1.419	1.591	1.750	16,0%
Compras del Exterior	Importaciones	6.071	7.272	5.774	6.482	7.295	24,3%
	Bienes de Consumo	1.758	2.047	1.492	1.690	1.912	18,1%
	Combustibles y lubricantes	597	723	601	691	850	37,0%
	Materias Primas	2.019	2.559	1.984	2.211	2.421	15,9%
	Bienes de Capital	1.696	1.943	1.693	1.887	2.107	36,8%
Balanza Comercial		-33	383	570	760	744	20,7%

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



NOTAS:

- (1) Los datos del PIB se expresan en términos constantes con base al año 2000, millones de dólares.
(2) Son títulos emitidos por el Gobierno Ecuatoriano y forman parte de los activos del BCE. Se encuentran contabilizados en el tercero y cuarto balances.
(3) Corresponde al saldo de títulos que constituyen un pasivo para el Banco Central y son para estimular el reciclaje de liquidez.
(4) Corresponde a créditos y depósitos bancarios
(5) Importaciones y Exportaciones acumuladas en millones de US\$ FOB.

Dic-05

SISTEMA FINANCIERO - BANCOS OPERATIVOS - PRINCIPALES INDICADORES

CONCEPTO		Dic-03	Dic-04	Sep-05	Oct-05	Nov-05	Variación al 31 de noviembre (millones de USD y puntos porcentuales)		
							desde Dic-03	desde Dic-04	
Indicadores generales	Número de Instituciones en el Sistema Financiero (1)	68	74	75	75	75	7	1	
	Número de Bancos	23	24	25	25	25	2	1	
	Sistema Financiero (1): Activos + Contingentes	9.233	11.326	13.103	13.271	13.403	4.170	2.078	
	Bancos: Activos + Contingentes	8.195	9.905	11.422	11.525	11.647	3.452	1.742	
	Sistema Financiero (1): Inversiones	1.230	1.394	1.640	1.653	1.721	491	327	
	Bancos: Inversiones	1.141	1.282	1.518	1.515	1.588	446	306	
	Sistema Financiero (1): Provisiones para créditos y contingentes	381	387	449	461	472	91	85	
	Bancos: Provisiones para créditos y contingentes	335	325	368	375	384	48	59	
	Sistema Financiero (1): Patrimonio	852	1.022	1.220	1.247	1.266	414	-608	
	Bancos: Patrimonio	676,7	798,4	933,1	942,3	956,4	280	158	
	Sistema Financiero (1)(2): Utilidades	112,8	148,8	194,9	210,1	227,8	115	79	
	Utilidades banco estatal abierto (2)	4,5	12,5	15,2	16,0	17,1	13	5	
	Utilidades bancos privados (2)	87,6	106,6	133,2	141,3	154,1	67	47	
	Bancos: Utilidades totales (2)	92,0	119,2	148,3	157,3	171,2	79	52	
	Cartera	Sistema Financiero (1): Cartera Total	3.687	4.848	5.878	5.961	6.087	2.400	1.239
Bancos: Cartera Total		3.004	3.892	4.720	4.764	4.873	1.868	981	
- Cartera por vencer		3.078	3.943	4.783	4.822	4.954	1.876	1.012	
- Cartera Vencida		263	274	304	316	302	39	28	
Depósitos	Bancos: Cartera Total + Contingentes (3)	3.702	4.663	5.759	5.842	6.036	2.335	1.373	
	Sistema Financiero (1): Total de depósitos	5.563	7.009	8.042	8.168	8.188	2.624	1.179	
	Bancos: Total de depósitos	4.893	6.058	6.962	7.044	7.070	2.177	1.012	
	- Depósitos monetarios	2.175	2.637	2.910	2.985	2.958	783	320	
	- Depósitos de ahorro	1.147	1.511	1.780	1.763	1.766	619	255	
	- Depósitos a plazo	1.572	1.910	2.273	2.296	2.347	775	437	
	Estructura	De 1 a 30 días	40,3%	30,4%	27,6%	28,4%	29,3%	-11,0%	-1,1%
		De 31 a 90 días	33,1%	36,1%	36,9%	36,0%	34,4%	1,3%	-1,7%
De 91 a 180 días		16,2%	23,4%	21,5%	21,3%	21,2%	5,1%	-2,1%	
De 181 a 360 días		8,7%	8,9%	12,4%	12,8%	13,4%	4,7%	4,5%	
De 361 días o más		1,6%	1,2%	1,6%	1,5%	1,5%	-0,1%	0,4%	
CONCEPTO		Dic-03	Dic-04	Sep-05	Oct-05	Nov-05	Mejóro o empeoró el indicador Desde oct - 05		
Capital	Pasivo / Patrimonio (en número de veces) ESTATAL ABIERTO	6,92	7,87	8,30	8,15	8,18	▼		
	Pasivo / Patrimonio (en número de veces) PRIVADOS	9,09	9,31	9,08	9,00	8,97	▲		
	Pasivo / Patrimonio (en número de veces) TOTAL	8,82	9,13	8,98	8,90	8,88	▲		
Calidad de Activos	Cartera Vencida / Total Cartera y Contingente ESTATAL ABIERTO	9,24%	4,92%	3,47%	3,28%	3,25%	▲		
	Cartera Vencida / Total Cartera y Contingente PRIVADOS	2,46%	2,18%	2,12%	2,16%	2,06%	▲		
	Cartera Vencida / Total Cartera y Contingente TOTAL	2,97%	2,41%	2,24%	2,26%	2,17%	▲		
Eficiencia	Activos Productivos / Pasivos con Costo ESTATAL ABIERTO	104,44%	158,77%	140,79%	161,35%	156,06%	▼		
	Activos Productivos / Pasivos con Costo PRIVADOS	96,62%	139,68%	138,54%	137,38%	138,38%	▲		
	Activos Productivos / Pasivos con Costo TOTAL	97,30%	141,52%	140,79%	139,75%	140,17%	▲		
Rentabilidad	Resultados del Ejercicio (2) / Patrimonio Promedio ESTATAL ABIERTO (ROE)	9,21%	13,80%	14,50%	15,22%	16,21%	▲		
	Resultados del Ejercicio (2) / Patrimonio Promedio PRIVADOS	15,41%	16,45%	17,38%	18,35%	19,84%	▲		
	Resultados del Ejercicio (2) / Patrimonio Promedio TOTAL	14,92%	16,13%	17,03%	17,97%	19,40%	▲		
	Resultados del Ejercicio (2) / Activo Promedio ESTATAL ABIERTO (ROA)	0,69%	1,64%	1,59%	1,69%	1,79%	▲		
	Resultados del Ejercicio (2) / Activo Promedio PRIVADOS	1,48%	1,61%	1,71%	1,81%	1,97%	▲		
Resultados del Ejercicio (2) / Activo Promedio TOTAL	1,57%	1,61%	1,70%	1,80%	1,95%	▲			
Liquidez	Activo Corriente / Pasivo Corriente ESTATAL ABIERTO	32,00%	30,29%	34,68%	31,98%	31,90%	▼		
	Activo Corriente / Pasivo Corriente PRIVADOS	30,91%	38,68%	37,01%	36,18%	35,90%	▼		
	Activo Corriente / Pasivo Corriente TOTAL	31,00%	37,84%	36,75%	35,71%	35,47%	▼		
100 mayores depositantes (4)		106,60%	104,30%	104,17%	95,34%	95,34%	▲		

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 se recoge los datos del mes anterior para el caso de las Mutualistas.

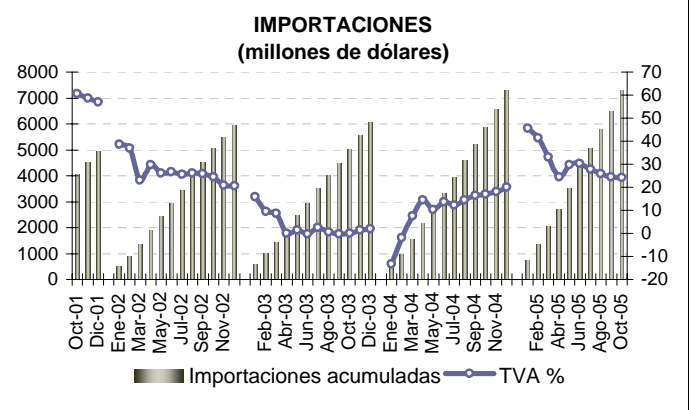
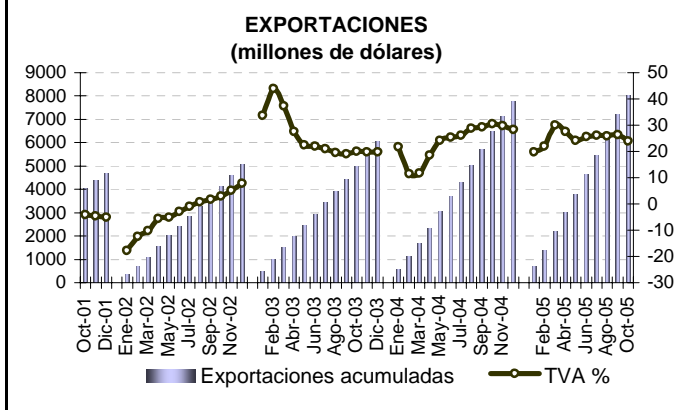
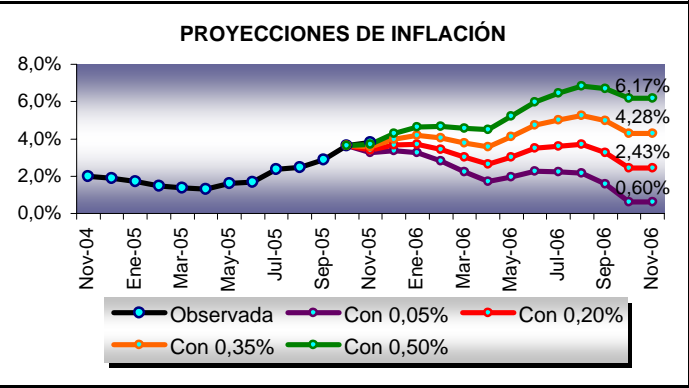
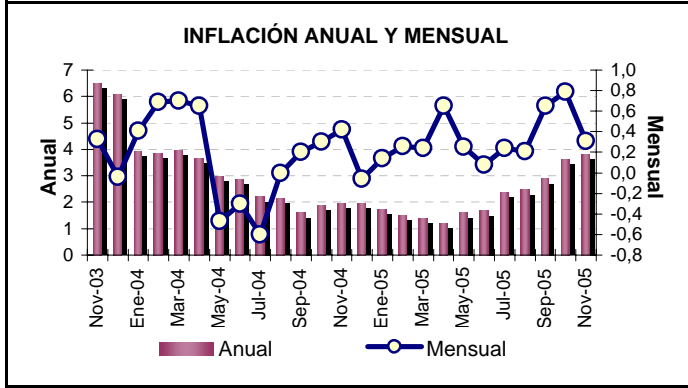
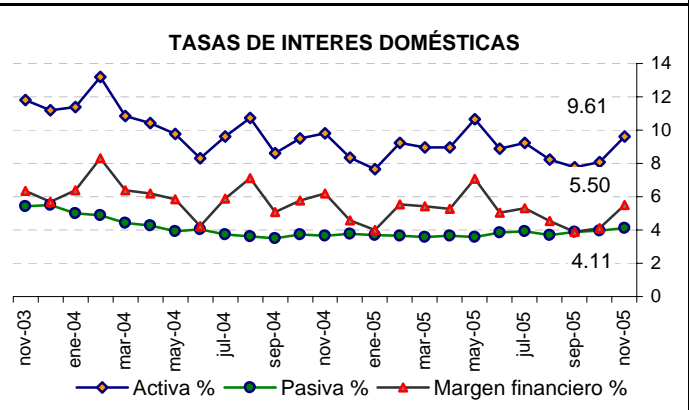
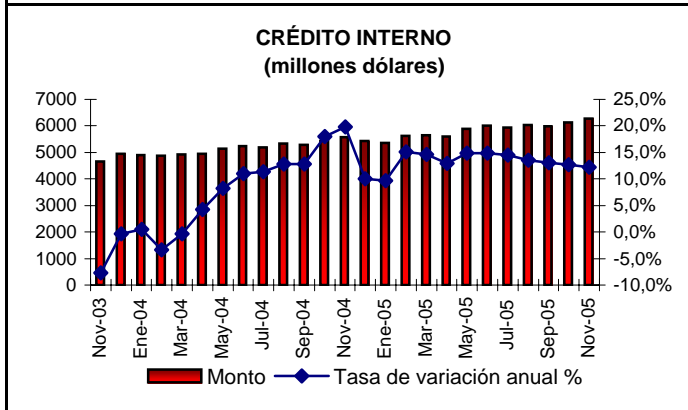
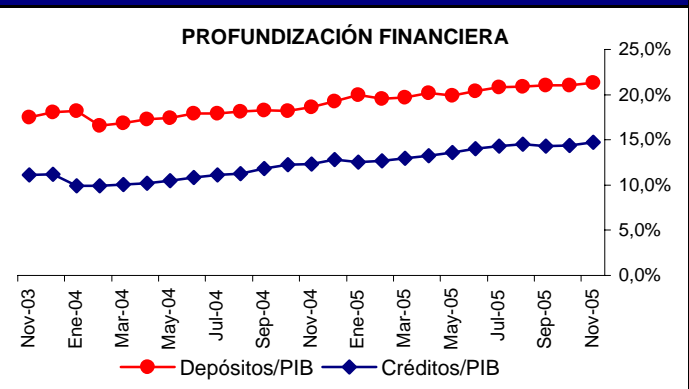
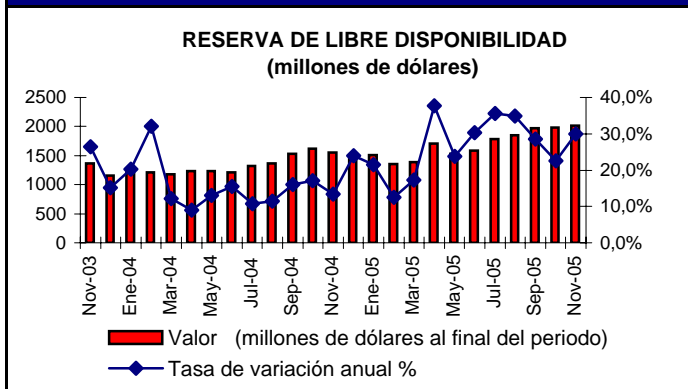
(2) Las utilidades se liquidan al final del período descontando impuesto a la renta, participación a trabajadores e impuesto al INNFA.

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

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

Dic-05

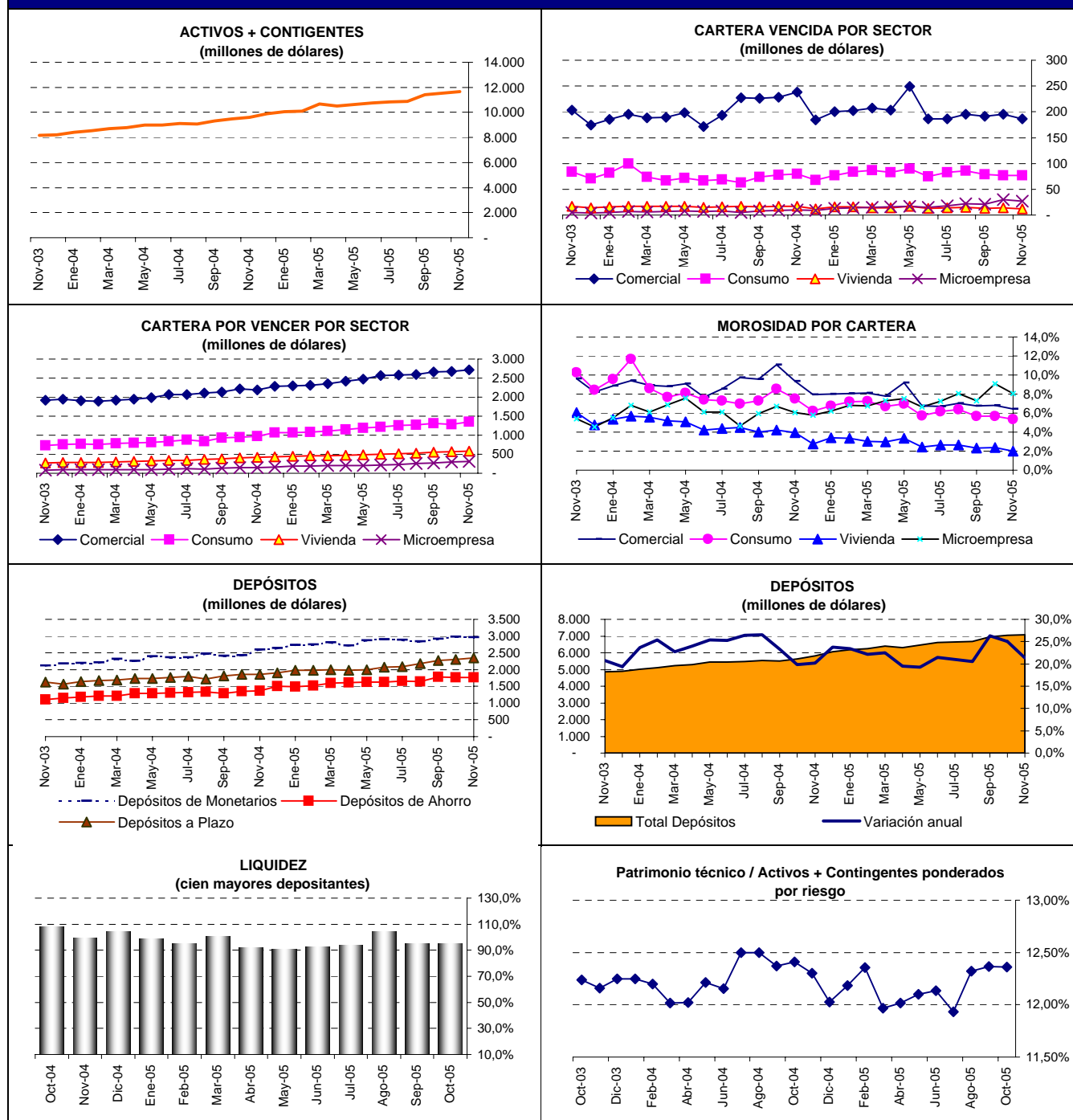
VARIABLES MACROECONÓMICAS



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



VARIABLES SISTEMA FINANCIERO



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



Dic-05

* 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 NOVIEMBRE DE 2005

Comentario:

En noviembre la inflación mensual fue de 0,31% y la anual de 3,8%. La desaceleración de este mes, según el Banco Central, se debe a que la economía ya absorbió el impacto de la devolución de los fondos de reserva, sin embargo, se observa una disminución del superávit primario del gobierno (política fiscal expansiva). Los grupos que más influyeron en el incremento de precios se presentan a continuación: 'alojamiento, agua, electricidad, gas y otros', 'alimentos y bebidas no alcohólicas' y 'bienes y servicios diversos', sus contribuciones fueron de 0,24, 0,04 y 0,03 puntos porcentuales, respectivamente. Entre los productos y servicios con mayor impacto inflacionario se encuentran: melloco, carne de res con hueso, molida, papa chola, pescado fresco, papel higiénico, desodorante, crema de manos, facial y para el cuerpo y alquiler (de una pieza, de una casa y de un departamento). Adicionalmente, lo sucedido en Machala podría haber influido en la mencionada desaceleración. La previsión de la inflación del BCE para diciembre es de 0,1% y que la anual cerraría en 3,9%. Este mes países latinoamericanos con mayor inflación anual son: Venezuela (15,3%), Argentina (12%), Colombia (5,1%) y Bolivia (4,96%).

La Costa presentó una variación del IPC de 0,38% y la Sierra de 0,25%, lo que no sería consistente con las heladas que se han producido en la Sierra Centro y Norte, que tendrían efectos sobre los precios. A nivel de ciudades, Esmeraldas presentó la mayor inflación con 1,27%, en tanto que Quito y Guayaquil alcanzaron 0,08% y 0,17%, respectivamente. El costo de la canasta familiar básica llegó a 435,77 dólares. Cuenca continúa siendo la ciudad más cara del país (costo de la canasta familiar básica de 474,29 dólares e inflación mensual de 0,31%), lo cual implica 1,19 veces el costo de la canasta en la ciudad más barata (Ambato), 1,08 veces el valor nacional de la canasta familiar y 1,69 veces el 'ingreso mínimo mensual' calculado por el INEC.

En octubre la variación anual del IPP Nacional fue de 7,11% y la mensual alcanzó 1,3% como resultado incrementos en los grupos de 'agricultura, silvicultura y pesca' y 'bienes transportables excepto metálicos'.

Este mes la RILD creció 5,5 millones de dólares (0,3%) respecto al mes anterior, su tendencia anual se mantiene debido a una variación de 433,9 millones de dólares (28%), alcanzando 1.983,2 millones de dólares. El comportamiento mensual se debe principalmente a 31,3 millones de dólares adicionales (10%) en las 'reservas bancarias', así mismo se experimentó una contracción de 24 millones de dólares (-1,1%) en los 'depósitos del sector público no financiero'.

La banca mantiene su tendencia creciente, los activos + contingentes aumentaron en 122 millones de dólares con relación a octubre de 2005 (1,062%) ubicándose en 11.647 millones de dólares, manteniéndose la tendencia anual (21,11%). La cartera por vencer se modificó en 2,73% con relación a octubre de 2005 y 32,82% frente a noviembre de 2004, situándose en 4.954 millones de dólares. La cartera vencida se redujo en 4,40% anual. La morosidad total [ver nota al pie (a)] se ha reducido en 2,7 puntos porcentuales con relación a noviembre de 2004, ubicándose en 5,75%.

Este mes, los depósitos aumentaron 26 millones (0,37%) y 1.242 millones con relación a noviembre del año pasado (21,32%). Los monetarios en noviembre disminuyeron 27 millones de dólares (-0,9%). En tasas anuales, los depósitos monetarios, de ahorro y a plazo crecieron en 13,98%, 28,74% y 26,07%, respectivamente.

En el último boletín de competitividad y productividad, correspondiente al segundo trimestre de 2005, el BCE destaca una mejora de 0,57 puntos del Índice de Entorno Competitivo debido, entre otros factores, a un aumento del crédito y la disminución de la volatilidad de las tasas de interés.

La tasa de interés activa referencial se ubicó en 9,61%, 1,54 puntos porcentuales más que la tasa del mes anterior. Por su parte, la tasa de interés pasiva referencial aumentó en 0,16 puntos porcentuales, ubicándose en 4,11%, lo que ha determinado que la tasa real se mantenga con un saldo positivo, aunque mantiene una tendencia decreciente. El margen resultante del mes fue de 5,5%, 1,38 puntos porcentuales más que el observado en octubre de 2005. Luego de ocho meses de haberse mantenido fija, la Tasa Máxima Convencional, para el mes de enero de 2006 será de 13,49%.

Los precios de la deuda ecuatoriana en el mercado secundario, bonos global 12 y 30, se ubicaron en 100,14 y 90,83, respectivamente, es decir, tuvieron variaciones mensuales de 1,46% y 1,76%. El riesgo país de Ecuador bajó 19 puntos, ubicándose en 642, pero constituye más del doble del spread soberano de América Latina lo cual influye sobre las tasas de interés domésticas. Se colocaron 650 millones de dólares de bonos del estado con un rendimiento de 10,75%, lo que constituye el regreso del país al mercado de capitales de muchos años. Deutsche Bank y JP Morgan lideraron la emisión de los bonos que fueron calificados CCC+ por Standard & Poor's, CAA1 por Moody's Investors Service, y B- por Fitch Ratings. Según el Ministerio de Economía "la demanda por bonos ecuatorianos llegó a 1.520 millones de dólares". De acuerdo JP Morgan se logró la reducción de 125 millones de dólares de las necesidades de financiamiento anuales hasta 2010. Para Credit Suisse, existen preocupaciones sobre la economía nacional, una reducción de un dólar en el precio del petróleo implicaría una afectación para la caja fiscal de 30 millones de dólares.

El Banco Central Europeo modificó la tasa de interés en 0,25 puntos porcentuales luego de 28 meses de haberla mantenido en 2%, razón por la que se espera que la tasa real para el próximo año sea ligeramente positiva. La tasa Prime alcanzó 7% y la de los Fondos Federales 4%, lo que constituye la doceava modificación desde junio de 2004 (se espera que en la próxima reunión del Comité de Reserva Federal de diciembre alcance 4,25% y hasta mediados del próximo año llegue a 5%). El Fondo Monetario Internacional ha propuesto que se fije un objetivo de inflación para despersonalizar la política de la FED ya que Alan Greenspan será reemplazado por Jean Claude Trichet.

El índice de tipo de cambio real se ubicó en 96,7, es decir, disminuyó en 0,6 puntos porcentuales con relación a octubre de 2005. Este mes el euro tuvo una depreciación anual respecto del dólar de 10,2% alcanzando una cotización de 0,8406. La cotización del yen llegó a 116,25 yenes por dólar (variación anual de 12,41%). Por otro lado, las monedas de Brasil, Chile y Colombia experimentaron apreciaciones anuales con respecto al dólar (21,7%, 12,4% y 10,9% respectivamente). De acuerdo al BCE, el fortalecimiento del dólar frente al euro podría encarecer los productos ecuatorianos frente a los países europeos, sin embargo, esto también abarataría las importaciones provenientes de ALADI compensando de alguna forma el efecto sobre la balanza comercial.

En octubre de 2005, el sector externo presentó un superávit comercial de 744 millones de dólares (2,32% del PIB), 128 millones más el año pasado, las exportaciones totales crecieron a una tasa anual de 23,9% mientras que las importaciones totales lo hicieron a una tasa de 24,3%. La contribución al crecimiento anual de las exportaciones de aquellas petroleras es de 75%, del lado de las importaciones la mayor contribución se observa en los bienes de capital con 40%.