

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

**Tema del mes**

**El Fondo Monetario Internacional ¿Resulta necesario para Latinoamérica?**

América Latina se encuentra en una mejor situación comparada con épocas pasadas, por lo que el FMI, paulatinamente, ha ido perdiendo relevancia en muchos de los países latinoamericanos.

Los países de América Latina presentan, a diferencia de décadas anteriores, las cuentas internas equilibradas, lo que se ha traducido en menores amenazas y vulnerabilidades. Así mismo, la región se ha visto beneficiada por el crecimiento de las exportaciones y por una mejor y más eficiente supervisión bancaria. La escasa participación del FMI responde a que la mayoría de indicadores financieros de la región se han beneficiado de las propicias condiciones financieras externas y de los términos de intercambio positivos.

Sin embargo los niveles de pobreza siguen siendo excesivamente altos y la distribución de los ingresos mantiene una alta inequidad, razón por la que en algunos países se experimenta malestar a pesar de los positivos resultados económicos.

El problema para la región está en si estas condiciones beneficiosas sufren alteraciones y si estos años han servido para que las economías sean menos vulnerables a choques exógenos y a la cambiante situación de la economía mundial. Es posible que en 2008 se experimente un enfriamiento de las exportaciones así como salidas de capital debido a cambios en la composición de las carteras de los inversores internacionales en favor de activos de menor riesgo.

De hecho, los detonadores de las dos grandes crisis en la región a comienzos de la década de los ochenta y finales de los noventa se debieron a causas que afectaron los mercados globales de capital (aumentos en la tasa de interés de EE.UU. y un crecimiento en las primas de riesgo para los mercados emergentes). Ante una crisis, los mercados emergentes pueden tener dificultad para refinanciar la masa de endeudamiento existente, aunque el ratio de la deuda externa con relación al PIB es mucho menor que en las décadas finales del siglo XX. Eventualmente y de darse estos cambios la intervención del FMI sería necesaria a fin de canalizar la ayuda y liquidez necesarias para afrontar la crisis.

La relativa pequeñez de los mercados financieros internos de Latinoamérica, la dolarización penetrante del pasivo y una cuenta de capital abierta, hacen que todo cambio en materia de liquidez global afecte a las economías de los mercados emergentes, es por esta razón que el FMI debe tener un papel primordial en el control de estos aspectos por las siguientes razones:

- a) en un mundo crecientemente integrado desde el punto de vista financiero, los países deben cooperar con el fin de promover la estabilidad monetaria y financiera y las instituciones multilaterales constituyen el vehículo adecuado para organizar dicha cooperación;
- b) cuando una contracción de liquidez global desestabiliza a las economías emergentes cuyos requerimientos financieros exceden los recursos disponibles del FMI, dicho organismo constituye el vehículo apropiado para canalizar la asistencia de los países industrializados;
- c) los recursos del FMI pueden complementarse mediante un auto-seguro por parte de cada uno de los países.

# INDICADORES INTERNACIONALES Y NACIONALES

CONCEPTO		Dic-05	Dic-06	Sep-07	Oct-07	Nov-07	Variación al 30 de nov - 07 desde oct - 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	0,7110	0,6836	0,6698	-2,03%
	Yenes por Dólar	116,08	114,84	112,77	113,08	108,76	-3,81%
	Pesos Colombianos por Dólar	2.212,46	2.194,23	2.045,73	1.932,14	1.978,25	2,39%
	Soles Peruanos	3,3224	3,1132	3,0466	2,9112	2,9117	0,02%
	Real Brasileño por Dólar	2,2175	2,0870	1,8464	1,6893	1,7184	1,72%
	Peso Argentino por Dólar	2,9256	2,9717	3,0560	3,0571	3,0519	-0,17%
	Peso Chileno por Dólar	499,33	511,96	500,80	479,05	489,90	2,27%
	Peso Mexicano por Dólar	10,32	10,54	10,71	10,39	10,57	1,69%
Precio del Petróleo (US\$ por barril)	45,9	50,53	68,48	79,77	75,01	-5,97%	
<b>Tasas de Interés Internacionales e Índices Bolsa de Valores</b>	Tasa FED FUNDS	4,25%	5,25%	4,75%	4,75%	4,50%	-0,250
	Tasa Banco Central Europeo	3,50%	3,50%	4,00%	4,00%	4,00%	0,000
	Tasa Prime	7,25%	8,25%	7,75%	7,75%	7,50%	-0,250
	Tasa LIBOR (90 días)	4,53%	5,36%	5,23%	4,89%	5,13%	0,238
	Dow Jones	10.744	12.495	13.904	13.836	13.312	-3,79%
Nasdaq	2.206	2.424	2.704	2.827	2.668	-5,63%	
<b>Riesgo País</b>	Argentina	498	216	397	311	404	93
	Brasil	305	192	172	164	225	61
	Colombia	232	161	162	145	205	60
	Ecuador	655	920	616	575	616	41
	México	121	98	110	97	152	55
	Perú	202	118	135	135	192	57
	Chile	77	87	121	117	132	15
	América Latina	269	193	243	220	259	39
<b>VARIABLES NACIONALES</b>							
<b>Inflación</b>	IPC						
	Tasa de Inflación Mensual	0,30%	-0,03%	0,71%	0,13%	0,50%	0,37
	Tasa de Inflación Anual	3,14%	2,87%	2,58%	2,36%	2,70%	0,34
	Tasa de Inflación Acumulada	3,14%	2,87%	2,09%	2,22%	2,73%	0,51
	IPP Nacional (2)						
Tasa de variación Mensual	1,25%	-1,07%	1,79%	1,54%	nd		
Tasa de variación Anual	3,65%	2,14%	10,52%	11,42%	nd		
<b>Tasas de Interés Domésticas</b>	Tasa Activa Referencial	8,99%	9,86%	10,82%	10,70%	10,55%	-0,15
	Tasa Pasiva Referencial	4,30%	4,87%	5,61%	5,63%	5,79%	0,16
	Margen Financiero	4,69%	4,99%	5,21%	5,07%	4,76%	-0,31
	Tasa Interbancaria - Promedio Diario	2,30%	2,90%	2,50%	2,50%	2,50%	0,00
<b>Montos negociados en Bolsa de Valores en millones de US\$ (3)</b>	Quito	2,4	15,0	18,2	5,4	1,2	-4,2
	Guayaquil	6,2	14,8	23,0	6,0	3,5	-2,5
<b>Precios Deuda Externa Ecuatoriana</b>	Global 12	101,4%	93,4%	99,6%	100,3%	101,0%	0,75
	Global 30	91,9%	86,6%	88,6%	95,5%	96,5%	1,00

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



NOTAS:

Nov-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	Sep-07	Oct-07	Nov-07	Variación al 30 de nov - 07 desde oct - 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)	20.747	21.555	22.127	22.127	22.127	0
	Tasa de crecimiento anual (PIB)	6,00%	3,90%	2,65%	2,65%	2,65%	0,00
<b>Indicadores Monetarios</b>	Reservas Internacionales Líquidas	2.146,9	2.023,3	3.510,1	3.690,9	3.617,8	-73,1
	Monedas (nueva emisión)	62,8	66,0	67,3	69,8	70,3	0,5
	Depósitos del Sector Público en el BCE	2.087,3	1.870,6	3.428,0	3.650,1	3.430,4	-219,7
	Títulos del Tesoro (2)	1.146,9	1.168,5	1.157,1	1.145,7	1.149,0	3,2
	Títulos del BCE - Bancos Privados (3)	26,7	24,6	0,0	0,0	50,0	50,0
	Depósitos Totales	8.513,4	9.941,5	10.825,1	11.062,0	11.287,0	225,0
	Crédito Interno	6.300,4	7.150,7	7.414,1	7.467,9	7.567,8	99,9
<b>Profundización Financiera (4)</b>	Depósitos / PIB	19,77%	21,15%	21,03%	21,45%	22,21%	0,76%
	Crédito / PIB	13,59%	15,41%	15,41%	15,56%	15,75%	0,19%
	(Depósitos + Crédito) / PIB	33,36%	36,56%	36,27%	37,02%	37,96%	0,95%
<b>COMERCIO EXTERIOR (5)</b>							
CONCEPTO		Dic-05	Dic-06	Ago-07	Sep-07	Oct-07	Variación nov 07 - nov 06 (tasa de crecimiento)
<b>Ventas al Exterior</b>	<b>Exportaciones</b>	<b>10.100</b>	<b>12.728</b>	<b>8.601</b>	<b>9.847</b>	<b>11.139</b>	<b>4,4%</b>
	Petroleras	5.870	7.545	4.865	5.648	6.510	0,8%
	No petroleras	4.230	5.184	3.736	4.199	4.629	9,8%
	Tradicional	1.925	2.200	1.561	1.754	1.953	8,1%
	No tradicional	2.305	2.983	2.175	2.445	2.676	11,1%
<b>Compras del Exterior</b>	<b>Importaciones</b>	<b>9.563</b>	<b>11.265</b>	<b>8.058</b>	<b>8.881</b>	<b>9.973</b>	<b>6,5%</b>
	Bienes de Consumo	2.337	2.585	1.763	1.924	2.181	3,0%
	Combustibles y lubricantes	1.734	2.381	1.570	1.797	2.001	-0,5%
	Materias Primas	2.935	3.469	2.654	2.947	3.310	15,0%
	Bienes de Capital	2.557	2.829	2.071	2.213	2.481	5,4%
<b>Balanza Comercial</b>		<b>532</b>	<b>1.449</b>	<b>486</b>	<b>861</b>	<b>1.156</b>	<b>-11,8%</b>

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



## NOTAS:

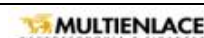
Nov-07

- (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	Sep-07	Oct-07	Nov-07	Variación al 30 de noviembre (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	18.292	18.379	19.162	5.265	2.198
	<b>Bancos: Activos + Contingentes</b>	12.094	14.686	15.941	16.112	16.451	4.356	1.764
	Sistema Financiero (1): Inversiones	1.626	2.277	2.069	2.166	2.360	734	83
	<b>Bancos: Inversiones</b>	1.502	2.054	1.931	1.969	2.068	566	15
	Sistema Financiero (1): Provisiones para créditos y contingentes	474	532	593	585	603	129	70
	<b>Bancos: Provisiones para créditos y contingentes</b>	382	410	437	444	451	69	41
	Sistema Financiero (1): Patrimonio	1.242	1.613	1.809	1.845	1.896	654	283
	<b>Bancos: Patrimonio</b>	947,0	1.235,7	1.401,0	1.427,5	1.445,3	498	210
	Sistema Financiero (1)(2): Utilidades	199,7	294,6	249,6	302,8	330,4	131	36
	Utilidades banco estatal abierto (2)	18,3	37,9	43,4	44,7	45,4	27	7
	Utilidades bancos privados (2)	140,2	201,2	180,0	202,5	219,7	79	18
	<b>Bancos: Utilidades totales (2)</b>	158,5	239,1	223,4	247,2	265,0	107	26
	Sistema Financiero (1): Cartera Total	6.297	7.896	8.595	8.525	8.791	2.494	894
	<b>Bancos: Cartera Total</b>	5.053	6.380	6.888	6.909	6.994	1.941	614
	- Cartera por vencer	5.169	6.565	7.066	7.091	7.190	2.021	625
- Cartera Vencida	266	224	259	261	255	-11	31	
Bancos: Cartera Total + Contingentes (3)	6.249	8.000	8.859	8.941	8.986	2.737	986	
Sistema Financiero (1): Total de depósitos	8.487	10.039	10.738	11.236	11.453	2.965	1.414	
<b>Bancos: Total de depósitos</b>	7.353	8.755	9.336	9.526	9.862	2.509	1.107	
- Depósitos monetarios	3.079	3.615	3.810	3.920	4.084	1.005	469	
- Depósitos de ahorro	1.905	2.355	2.517	2.523	2.654	749	299	
- Depósitos a plazo	2.370	2.786	3.009	3.083	3.124	755	339	
Estructura	De 1 a 30 días	28,7%	28,2%	27,5%	27,7%	26,6%	-2,1%	-1,6%
	De 31 a 90 días	33,3%	31,3%	31,3%	33,5%	35,4%	2,0%	4,1%
	De 91 a 180 días	23,1%	18,7%	22,7%	19,9%	18,9%	-4,3%	0,2%
	De 181 a 360 días	12,4%	14,0%	11,8%	12,5%	13,4%	1,0%	-0,6%
	De 361 días o más	2,4%	7,8%	6,7%	6,4%	5,8%	3,4%	-2,0%
CONCEPTO		Dic-05	Dic-06	Sep-07	Oct-07	Nov-07	Mejóro o empeoró el indicador Desde jul - 07	
Capital	Pasivo / Patrimonio (en número de veces) ESTATAL ABIERTO	8,40	7,82	6,04	6,10	6,28	▼	
	<b>Pasivo / Patrimonio (en número de veces) PRIVADOS</b>	9,54	8,73	8,46	8,33	8,50	▼	
	Pasivo / Patrimonio (en número de veces) TOTAL	9,40	8,62	8,12	8,03	8,20	▼	
Calidad de Activos	Cartera Vencida / Total Cartera y Contingente ESTATAL ABIERTO	3,19%	0,61%	0,67%	0,74%	0,77%	▼	
	<b>Cartera Vencida / Total Cartera y Contingente PRIVADOS</b>	1,72%	1,18%	1,21%	1,25%	1,24%	▲	
	Cartera Vencida / Total Cartera y Contingente TOTAL	1,85%	1,12%	1,16%	1,21%	1,20%	▲	
Eficiencia	Activos Productivos / Pasivos con Costo ESTATAL ABIERTO	155,37%	167,13%	180,69%	177,80%	182,06%	▲	
	<b>Activos Productivos / Pasivos con Costo PRIVADOS</b>	138,55%	140,47%	139,97%	139,33%	139,86%	▲	
	Activos Productivos / Pasivos con Costo TOTAL	140,26%	143,09%	143,58%	142,76%	143,67%	▲	
Rentabilidad	Resultados del Ejercicio (2) / Patrimonio Promedio ESTATAL ABIERTO (ROE)	17,27%	28,48%	25,18%	25,83%	26,15%	▲	
	<b>Resultados del Ejercicio (2) / Patrimonio Promedio PRIVADOS</b>	18,17%	21,02%	15,75%	17,48%	18,87%	▲	
	Resultados del Ejercicio (2) / Patrimonio Promedio TOTAL	18,06%	21,93%	16,98%	18,56%	19,81%	▲	
	Resultados del Ejercicio (2) / Activo Promedio ESTATAL ABIERTO (ROA)	1,89%	3,14%	3,22%	3,29%	3,29%	▼	
	<b>Resultados del Ejercicio (2) / Activo Promedio PRIVADOS</b>	1,75%	2,08%	1,64%	1,84%	1,96%	▲	
Resultados del Ejercicio (2) / Activo Promedio TOTAL	1,76%	2,20%	1,82%	2,00%	2,11%	▲		
Liquidez	Fondos Disponibles / Depósitos a Corto Plazo ESTATAL ABIERTO	35,03%	34,17%	36,98%	42,25%	44,90%	▲	
	<b>Activo Corriente / Pasivo Corriente PRIVADOS</b>	37,87%	34,19%	34,74%	33,73%	36,22%	▲	
	Activo Corriente / Pasivo Corriente TOTAL	37,57%	34,19%	34,97%	34,64%	37,13%	▲	
	<b>100 mayores depositantes (4)</b>	93,91%	91,59%	96,80%	95,99%	108,60%	▲	

FUENTES: Superintendencia de Bancos



Nov-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 a 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.

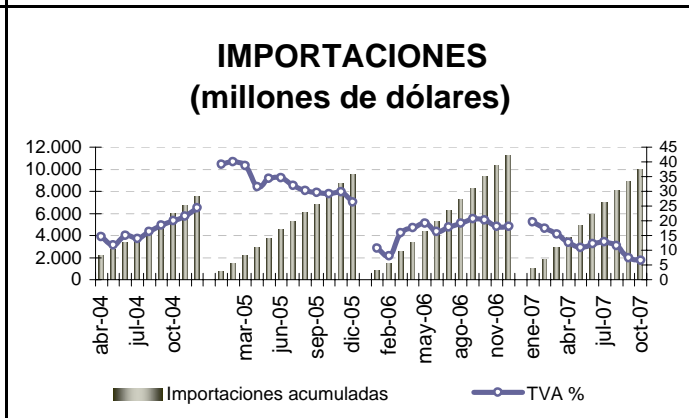
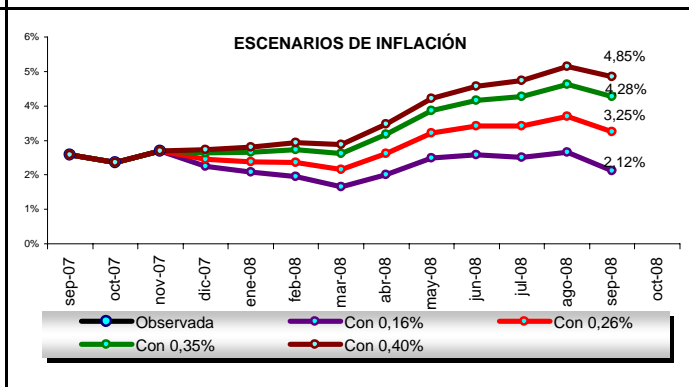
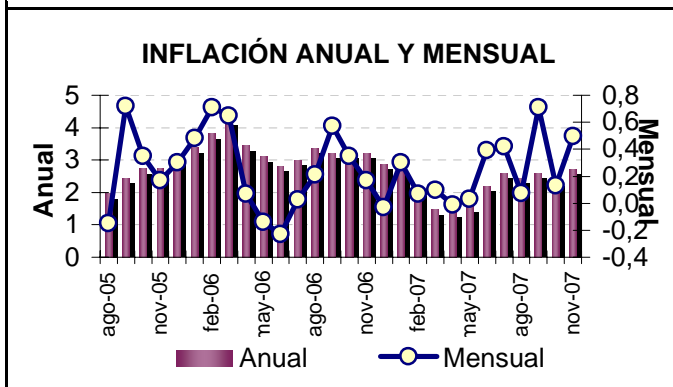
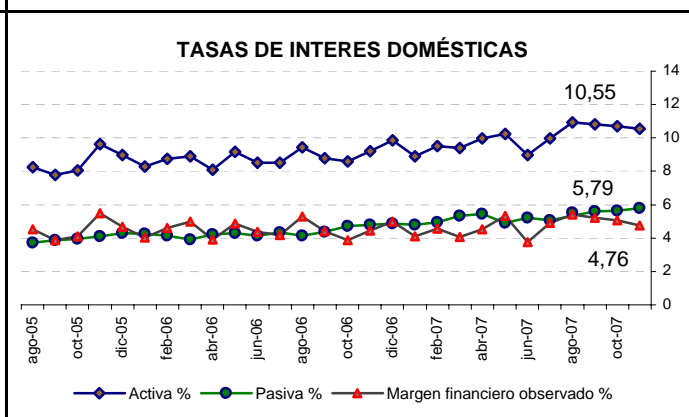
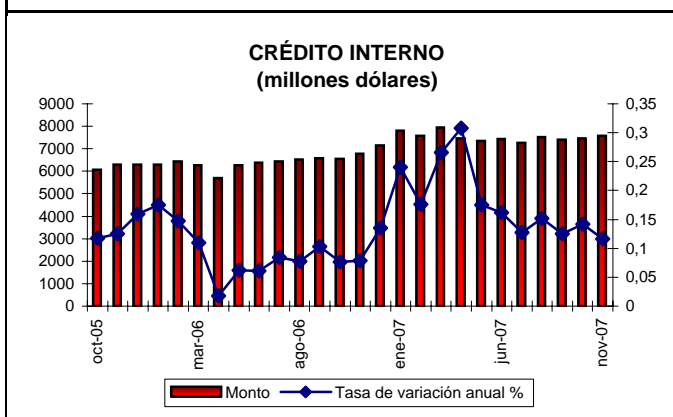
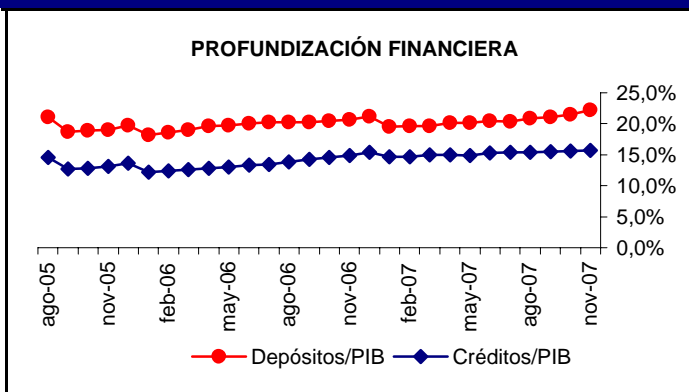
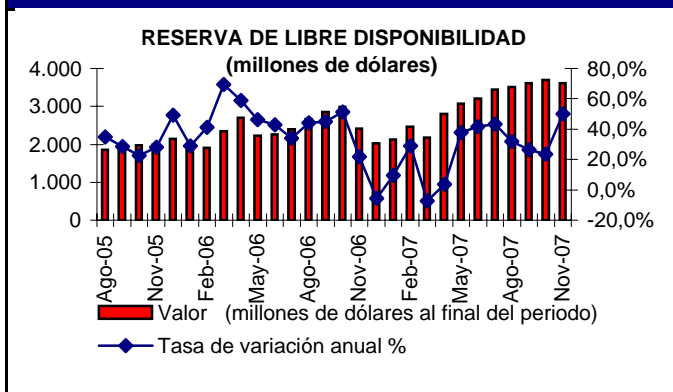
(1) Corresponde a Bancos, Cooperativas, Mutualistas y Sociedades Financieras. Por disponibilidad de información los rubros de mayo de Mutualistas y Sociedades Financieras corresponden al mes anterior.

(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.

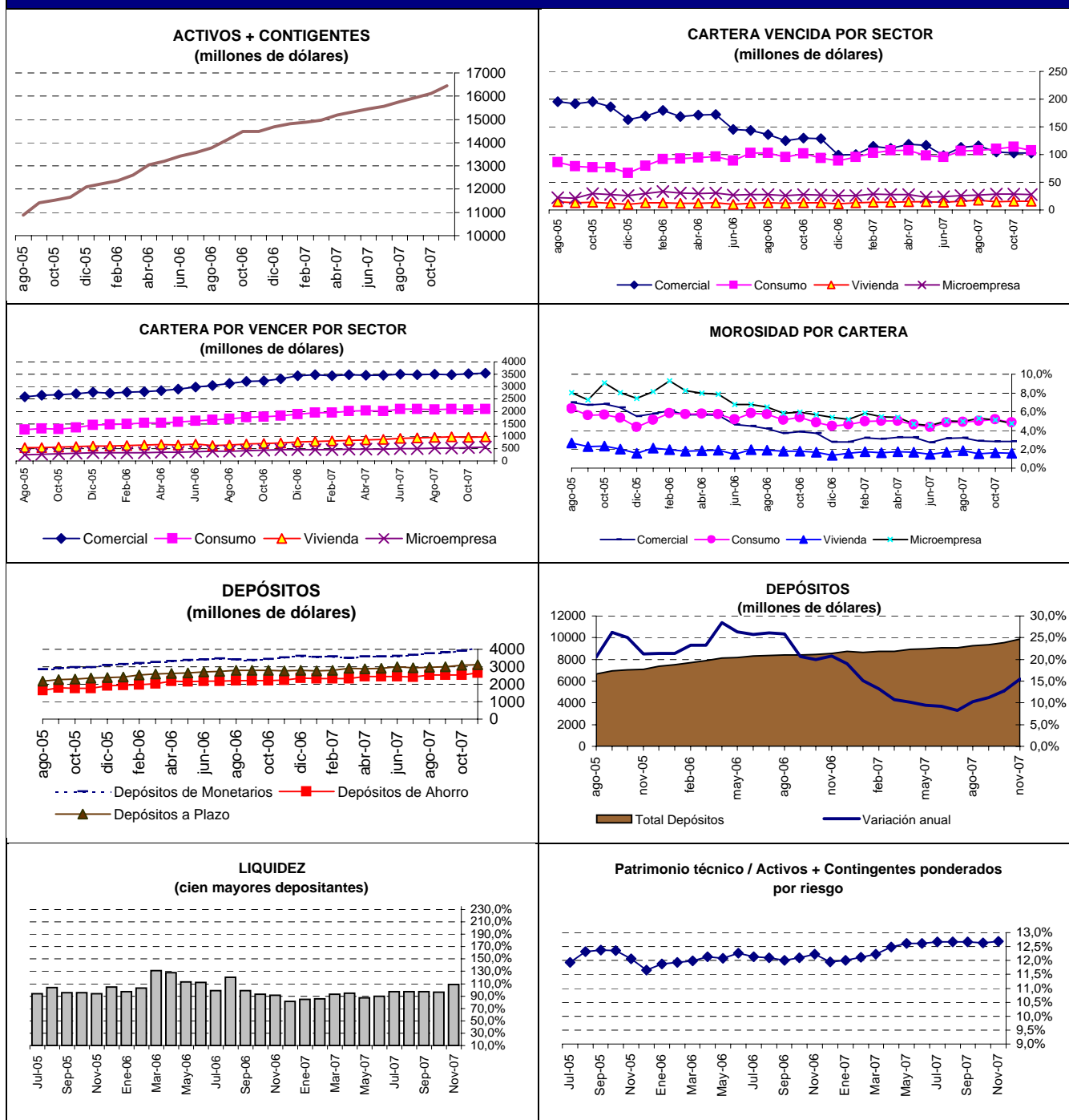
# VARIABLES MACROECONÓMICAS



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



# VARIABLES SISTEMA FINANCIERO



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



Nov-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 noviembre 2007, fecha en la que se tiene información pública completa referente a los bancos operativos. Desde el mes de octubre de 2003 se incluye a Banco Centromundo.

## ASOCIACIÓN DE BANCOS PRIVADOS DEL ECUADOR

### INFORMACION MACROECONÓMICA Y FINANCIERA MENSUAL DE NOVIEMBRE DE 2007

#### Comentario:

En noviembre de 2007, la variación mensual del IPC fue de 0,5% y la anual de 2,70%, mientras que el porcentaje de la tasa de inflación acumulada se vio incrementado a 2,73%. El gobierno prevee una inflación para fin de año entre 2,6% y 2,9% en el caso de un escenario pasivo y entre 3,1% y 3,3% en un escenario activo de política fiscal. En contraste el BCE, en el último boletín de coyuntura económica, estima una inflación promedio anual entre 2,29% y 2,49% en 2007, y un crecimiento del PIB, que según declaraciones del ministro de Economía podría estar por debajo del 3%, y según la Cepal, este crecimiento estaría en 2,7% .

Este mes la RILD decreció 73,1 millones de dólares respecto a octubre, alcanzando 3.617,8 millones de dólares. El comportamiento mensual se debe principalmente a la reducción en inversión con respecto al mes anterior, esta reducción fue de 46,73 millones. Mientras que el oro también decreció en 5,07 millones con respecto a octubre 2007.

Las instituciones bancarias privadas han experimentado un crecimiento anual de sus activos más contingentes de 13,6% respecto al monto del mismo mes en el año anterior. Los depósitos totales crecieron 15,43% respecto al mismo mes del 2006, ubicándose en 9.862 millones de dólares, de dicho monto alrededor del 33,7% corresponde a aquellos a plazo. La contribución a dicho desempeño fue 44,41% para los depósitos monetarios, 28,67% para los de ahorro y 33,7% para los de plazo. El total de la cartera, sin considerar provisiones, alcanzó 7.444 millones de dólares (0,2% más que en octubre), de dicho monto el 49,02% de la cartera se destinó al sector comercial (productivo), el 29,68% al consumo, el 13,38% a la vivienda y el 7,92% al microcrédito. En tasas de crecimiento anual, el sector más dinámico es el de los créditos para vivienda (34,27%), seguido por los de microcrédito (23,06%), consumo (15,08%) y comercial (5,93%), presentándose una desaceleración significativa en los últimos meses, explicada fundamentalmente por efectos de la incertidumbre económica y política que viene dándose en el Ecuador. El patrimonio técnico del sistema bancario, a octubre de 2007, alcanzó el 12,69%, es decir, 3,69 puntos porcentuales adicionales a lo requerido por el organismo de control. Por otro lado, las provisiones de cartera fueron de 450 millones, lo que representa 1,77 veces el saldo de cartera vencida.

La tasa de interés activa referencial se ubicó en octubre en 10,55%, 0,15 puntos porcentuales menos que el mes anterior. Por su parte, la tasa de interés pasiva referencial aumentó 0,16 puntos porcentuales, ubicándose en 5,79%, en el último mes. El margen resultante del mes fue de 4,76%, 0,31 puntos menor al valor observado en octubre. El BCE publicó las tasas referenciales por segmento para el mes de octubre, las cuales presentaron los siguientes valores: i) comercial corporativo 10,55% (máxima 12,28%), comercial PYMES 13,31% (máxima 17,32%), consumo 17,89% (máxima 22,58%), consumo minorista 21,17% (máxima 30,67%), vivienda 12,19% (máxima 14,04%), microcrédito acumulación ampliada 23,27% (máxima 31,80%), microcrédito acumulación simple 34,04% (máxima 50,57%), microcrédito subsistencia 35,06% (máxima 48,21%).

Los precios de la deuda ecuatoriana en el mercado secundario, bonos global 12 y 30, se ubicaron para el mes de noviembre en 101 y 96,5, respectivamente, es decir, tuvieron variaciones mensuales de 0,75% y 1%, respectivamente. El riesgo país del Ecuador es el más alto de América Latina, terminó en 616, es decir 2,38 veces sobre el promedio de América Latina, que se ubicó en 259, 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 conservó la tasa de interés, mostrando un comportamiento estable desde julio, aunque se esperan nuevas alzas en el futuro. La Reserva Federal, redujo los niveles de sus tasas en 0,25 puntos con relación a los niveles del mes anterior, ubicándose en 4,5%.

Este mes el euro, cedió frente al dólar, es así que tuvo una variación respecto del dólar de -2,03% alcanzando una cotización promedio de 0,67 dólares por euro. La cotización de la moneda japonesa llegó a 108,76 yenes por dólar (variación -3,81%). El peso colombiano mostró una variación de 2,39%, el real, el peso chileno y el nuevo sol presentaron unas variaciones de 1,72%, 2,27% y 0,02%, respectivamente.