

ASOCIACIÓN DE BANCOS PRIVADOS DEL ECUADOR

INFORMACION MACROECONÓMICA Y FINANCIERA MENSUAL DE OCTUBRE DE 2004

Tema del mes

Comercio de Servicios

Las negociaciones de Servicios en el marco de la Organización Mundial de Comercio –OMC- son relativamente recientes. El Acuerdo General sobre el Comercio de Servicios -AGCS-, entró en vigencia en enero de 1995, y en él se establecen un conjunto de principios y reglas para el comercio. “Todos los Miembros de la Organización Mundial del Comercio son signatarios del AGCS y han de asumir las obligaciones que se derivan de él”.

El AGCS se fundamenta en: a) transparencia y previsibilidad de las normas y reglamentos, y b) promover la liberalización a través de futuras rondas de negociaciones. Dicho acuerdo está constituido por el denominado “Acuerdo Marco” -29 artículos, 8 anexos, listas de compromisos específicos, lista de exenciones del trato de nación más favorecida- y es posible diferenciar 6 partes.

En la primera parte, se presentan las formulaciones básicas y se determinan los modos de prestación de servicios -excepto las actividades realizadas por un Banco Central, o Autoridad Monetaria así como los servicios de seguridad social que no se suministran en condiciones comerciales ni en competencia con proveedores privados; y el sector de transporte aéreo-. Los modos de suministro son cuatro: Modo 1 - comercio transfronterizo- del territorio de un miembro al territorio de cualquier otro miembro; Modo 2 –consumo en el extranjero- en el territorio de un miembro a un consumidor de servicios de cualquier otro miembro; Modo 3 –Presencia Comercial- por un proveedor de servicios de un miembro mediante la presencia comercial en el territorio de cualquier otro miembro y Modo 4 –presencia de personas físicas- por un proveedor de servicios de un miembro mediante la presencia de personas físicas de un miembro en el territorio de cualquier otro miembro.

En la segunda parte se describen las obligaciones generales que son aplicables a todos los sectores de servicios, es decir, los principios de Nación más Favorecida –NMF-, Trato Nacional y Transparencia. El principio de NMF se refiere a que las condiciones más favorables concedidas a un país deben “otorgarse automáticamente” a todos los demás participantes, se aplica a todos los sectores del acuerdo, pudiendo solicitarse exenciones en listas específicas por país. Por otro lado, el Trato Nacional se refiere a la ausencia de todo tipo de medidas discriminatorias que den preferencia a los servicios o proveedores nacionales, con el fin de que se presten iguales oportunidades de competir. La transparencia se refiere a la necesidad de que todos los miembros publiquen “todas las medidas pertinentes de aplicación general” y entre otros la notificación de modificaciones en el campo regulatorio.

La tercera, se refiere a las obligaciones sobre acceso a mercados y el trato nacional que se aplican a los diferentes sectores de los compromisos asumidos por los países y que se encuentran consignados en sus listas nacionales. Usualmente se utiliza un sistema de clasificación que comprende 12 sectores, los cuales a su vez se subdividen en alrededor de 160 subsectores. Lo anterior facilita la adopción de compromisos específicos en cualquier subsector. “Los compromisos persiguen asegurar la estabilidad de las relaciones comerciales”, y están sujetos a modificaciones en determinadas circunstancias como por ejemplo “garantizar la integridad y estabilidad del sistema financiero”.

En la cuarta, se identifica el modo de llevar a la práctica la liberalización progresiva. En la quinta, entre otros, se especifica las disposiciones institucionales sobre consultas y solución de controversias. En la última parte, se consideran las disposiciones finales que tratan sobre la disposición de negociaciones, incluye definiciones claves para el acuerdo e incorpora los anexos.

El mencionado acuerdo permite que los países miembros tomen medidas cautelares para preservar su estabilidad financiera, restringir el comercio en caso de existencia de graves dificultades de balanza de pagos o para proteger la salud o mantener el orden público o proteger los intereses esenciales de su seguridad.

ASOCIACIÓN DE BANCOS PRIVADOS DEL ECUADOR

INFORMACION MACROECONÓMICA Y FINANCIERA MENSUAL DE

OCTUBRE DE 2004

Tema del mes

Comercio de Servicios (2)

Cada parte tiene la obligación de asumir compromisos específicos relativos al acceso a los mercados (artículo XVI) y el trato nacional (artículo XVII) en sectores designados. "De esta manera los compromisos garantizan un nivel mínimo con respecto al trato otorgado, pero no impiden a los Miembros ser más abiertos (o menos discriminatorios) en la práctica".

A lo largo del proceso de negociación se han firmado 4 protocolos –anexos en los que se detallan acuerdos adicionales-. El Segundo Protocolo de Servicios Financieros entró en vigencia en 1996, fue firmado por 43 gobiernos, aunque los resultados de esta negociación no fueron exitosos. El tercero y cuarto protocolos se refieren al movimiento de personas físicas y telecomunicaciones básicas, respectivamente. Debido al escaso resultado, se promovió una nueva ronda de negociaciones –quinto protocolo de servicios financieros- que debía finalizar en 1997, que reemplazó al anterior, con 70 países que suscribieron el acuerdo.

Los compromisos abarcaron alrededor del 95% del comercio mundial de servicios. De acuerdo a las listas enviadas por Ecuador en 1998 el 49% de los compromisos adquiridos no estaban sujetos a ningún tipo de restricción de acceso a los mercados o al trato nacional en un determinado subsector y modo de suministro, y el 32% correspondían a compromisos parciales -cuando se consignan limitaciones al acceso al mercado o al trato nacional-. En el caso de Colombia, el 26% de los compromisos no estaban sujetos a restricciones y 25% correspondía a compromisos parciales. Por otro lado, el 22% de los compromisos de Perú no consignaban ningún tipo de restricción y 30% correspondía a compromisos parciales.

INDICADORES INTERNACIONALES Y NACIONALES

CONCEPTO		Dec-02	Dec-03	Aug-04	Sep-04	Oct-04	Variación al 31 de octubre desde sep - 04 (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	0.954	0.815	0.821	0.819	0.800	-2.28%
	Yenes por Dólar	118.5	107.8	110.3	110.5	108.8	-1.53%
	Pesos Colombianos por Dólar	2,867	2,806	2,594	2,598	2,544	-2.07%
	Soles Peruanos	3.516	3.473	3.394	3.341	3.325	-0.49%
	Real Brasileño por Dólar	3.533	2.890	2.944	2.855	2.853	-0.06%
	Peso Argentino por Dólar	3.360	2.930	3.005	2.987	2.978	-0.30%
	Peso Chileno por Dólar	720.349	592.75	625.7	608.05	612.45	0.72%
	Peso Mexicano por Dólar	10.489	11.233	11.398	11.394	11.538	1.26%
Índice del Tipo de Cambio Real (1)	91.600	97.400	95.600	96.100	96.800	0.10	
Precio del Petróleo (US\$ por barril)	26.83	26.27	34.59	32.54	37.65	15.70%	
Tasas de Interés Internacionales e Índices Bolsa de Valores	Tasa FED FUNDS	1.25%	1.00%	1.50%	1.75%	1.75%	0.000
	Tasa Prime	4.25%	4.00%	4.50%	4.75%	4.75%	0.000
	Tasa LIBOR (90 días)	1.43%	1.16%	1.79%	1.89%	2.22%	0.330
	Dow Jones	8,327	10,454	10,123	10,064	10,013	-0.50%
	Nasdaq	1,337	2,003	1,836	1,895	1,970	3.95%
Riesgo País	Argentina	6,358	5,739	5,244	5,388	5,409	21
	Brasil	1,439	463	516	466	471	5
	Colombia	640	431	402	405	400	-5
	Ecuador	1,794	799	812	777	748	-29
	México	324	199	183	183	182	-1
	Perú	606	312	353	323	317	-6
VARIABLES NACIONALES							
Inflación	IPC						
	Tasa de Inflación Mensual	0.40%	-0.04%	0.02%	0.24%	0.28%	0.04
	Tasa de Inflación Anual	9.4%	6.07%	2.17%	1.60%	1.88%	0.28
	Tasa de Inflación Acumulada	9.1%	6.01%	1.10%	1.31%	1.59%	0.28
	IPP Nacional (2)						
	Tasa de variación Mensual	4.2%	0.90%	-0.70%	1.49%	nd	
Tasa de variación Anual	5.1%	0.50%	5.04%	5.75%	nd		
Tasas de Interés Domésticas	Tasa Activa Referencial	12.9%	11.2%	10.7%	8.6%	9.5%	0.90
	Tasa Pasiva Referencial	5.6%	5.5%	3.6%	3.5%	3.7%	0.21
	Margen Financiero	7.3%	5.7%	7.1%	5.1%	5.8%	0.69
	Tasa Interbancaria - Promedio Diario	1.21%	0.84%	0.72%	0.70%	0.71%	0.01
Montos negociados en Bolsa de Valores en millones de US\$ (3)	Quito	3.0	10.6	31.7	6.2	4.0	2.2
	Guayaquil	3.3	10.9	30.3	2.7	21.2	-18.5
Precios Deuda Externa Ecuatoriana	Global 12	55.3%	97.9%	98.3%	98.1%	101.8%	3.71
	Global 30	41.1%	78.5%	79.3%	79.8%	86.3%	6.44

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



NOTAS:

Nov-04

(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		Dec-02	Dec-03	Aug-04	Sep-04	Oct-04	Variación al 31 de octubre desde sep - 04 (en porcentajes, millones de US\$ o puntos porcentuales)
SECTOR REAL Y AGREGADOS MONETARIOS (millones de US\$)							
Sector Real	Producto Interno Bruto (1)	17,335	17,781	18,848	18,848	18,848	0.00
	Tasa de crecimiento anual (PIB)	3.3%	2.7%	5.9%	5.9%	5.9%	0.00
Indicadores Monetarios	Reservas Internacionales Líquidas	1,008.0	1,160.4	1,370.7	1,530.8	1,614.5	83.7
	Monedas (nueva emisión)	39.6	49.7	55.7	54.4	55.1	0.70
	Depósitos del Sector Público en el BCE	1,085.8	1,234.1	1,515.7	1,584.1	1,681.4	97.3
	Títulos del Tesoro (2)	1,103.7	1,244.3	1,240.7	1,241.5	1,158.3	-83.20
	Títulos del BCE - Bancos Privados (3)	8.6	44.0	50.0	44.0	36.0	-8.0
	Depósitos Totales	4,994.3	5,760.9	6,489.2	6,431.4	6,616.9	185.50
	Crédito Interno	4,957.2	4,939.7	5,323.1	5,286.1	5,382.4	96.3
Profundización Financiera	Depósitos / PIB	16.87%	18.23%	19.11%	19.04%	18.37%	-0.67%
	Crédito / PIB	12.47%	12.45%	12.86%	12.37%	11.93%	-0.43%
	(Depósitos + Crédito) / PIB	29.34%	30.68%	31.98%	31.41%	30.30%	-1.10%
COMERCIO EXTERIOR (4)							
CONCEPTO		Dec-02	Dec-03	Jul-04	Aug-04	Sep-04	Variación septiembre 04 - septiembre 03 (tasa de crecimiento)
Ventas al Exterior	Exportaciones	5,041	6,038	4,230	4,912	5,534	28.5%
	Petroleras	2,061	2,607	2,292	2,722	3,120	74.7%
	No petroleras	2,980	3,432	1,938	2,191	2,414	-4.2%
	Tradicional	1,481	1,685	960	1,090	1,218	-3.8%
	No tradicional	1,500	1,747	978	1,101	1,196	-4.6%
Compras del Exterior	Importaciones	5,953	6,071	3,940	4,577	5,197	16.2%
	Bienes de Consumo	1,687	1,758	1,048	1,233	1,413	11.5%
	Combustibles y lubricantes	232	597	437	512	570	32.7%
	Materias Primas	2,113	2,019	1,410	1,630	1,853	22.3%
	Bienes de Capital	1,920	1,696	1,045	1,201	1,361	7.9%
Balanza Comercial		(912)	(33)	290	335	336	-299.7%

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



NOTAS:

Nov-04

(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) Importaciones y Exportaciones acumuladas en millones de US\$ FOB.

SISTEMA FINANCIERO - BANCOS OPERATIVOS - PRINCIPALES INDICADORES

CONCEPTO		Dec-02	Dec-03	Aug-04	Sep-04	Oct-04	Variación al 31 de octubre (millones de USD y puntos porcentuales)		
							desde Dic-02	desde Dic-03	
Indicadores generales	Número de Bancos	22	23	24	24	24	2	1	
	Activos + Contingentes	7,159	8,195	9,078	9,318	9,497	2,338	1,302	
	Inversiones	853	1,141	1,458	1,371	1,280	427	139	
	Provisiones para créditos y contingentes	336	335	319	330	337	0.9	1.4	
	Patrimonio	(364)	67.2	775.7	789.3	804.7	1,169	737	
	Utilidades Banco estatal abierto	(18.2)	4.5	15.0	15.2	15.3	34	11	
	Utilidades bancos privados	107.8	87.6	84.0	100.2	114.5	7	27	
Utilidades totales	89.6	92.0	99.0	115.4	129.8	40	38		
Cartera	Cartera Total	2,710	3,004	3,406	3,581	3,703	993	699	
	- Cartera por vencer	2,790	3,078	3,413	3,587	3,708	918	630	
	- Cartera Vencida	242	263	312	324	332	89	68	
Depósitos	Total de depósitos	4,100	4,893	5,535	5,514	5,631	1,435	642	
	- Depósitos monetarios	1,865	2,175	2,477	2,414	2,424	559	249	
	- Depósitos de ahorro	962	1,147	1,333	1,285	1,344	382	197	
	- Depósitos a plazo	1,273	1,572	1,725	1,815	1,863	590	292	
	Estructura	De 1 a 30 días	46.3%	40.3%	31.2%	30.6%	28.2%	-0.2	-0.1
		De 31 a 90 días	34.1%	33.1%	36.6%	36.2%	39.0%	0.0	0.1
		De 91 a 180 días	12.4%	16.2%	19.6%	20.4%	21.2%	0.1	0.1
De 181 a 360 días		5.5%	8.7%	11.6%	11.8%	10.6%	0.1	0.0	
De 361 días o más		1.6%	1.6%	0.8%	1.0%	0.8%	0.0	0.0	
CONCEPTO		Dec-02	Dec-03	Aug-04	Sep-04	Oct-04	Mejoró o empeoró el indicador desde sep - 04		
Capital	Pasivo / Patrimonio (en número de veces) ESTATAL ABIERTO	49.9	6.9	7.1	7.5	7.5	▲		
	Pasivo / Patrimonio (en número de veces) PRIVADOS	8.6	9.1	8.7	8.8	8.8	▲		
	Pasivo / Patrimonio (en número de veces) TOTAL	9.5	8.8	8.5	8.6	8.6	▲		
Calidad de Activos	Cartera Vencida / Total Cartera y Contingente ESTATAL ABIERTO	10.06%	9.24%	6.09%	6.04%	6.33%	▼		
	Cartera Vencida / Total Cartera y Contingente PRIVADOS	2.45%	2.46%	2.74%	2.65%	2.67%	▼		
	Cartera Vencida / Total Cartera y Contingente TOTAL	3.10%	2.97%	3.03%	2.93%	2.98%	▼		
Eficiencia	Activos Productivos / Pasivos con Costo ESTATAL ABIERTO	119.59%	104.44%	160.68%	159.29%	156.46%	▼		
	Activos Productivos / Pasivos con Costo PRIVADOS	95.07%	96.62%	136.80%	134.33%	134.95%	▲		
	Activos Productivos / Pasivos con Costo TOTAL	97.03%	97.30%	139.12%	136.78%	137.08%	▲		
Rentabilidad	Resultados del Ejercicio / Patrimonio Promedio ESTATAL ABIERTO (ROE)	-69.75%	9.21%	17.76%	17.98%	18.17%	▲		
	Resultados del Ejercicio / Patrimonio Promedio PRIVADOS	21.74%	15.41%	14.15%	16.92%	19.32%	▲		
	Resultados del Ejercicio / Patrimonio Promedio TOTAL	17.16%	14.92%	14.60%	17.05%	19.18%	▲		
	Resultados del Ejercicio / Activo Promedio ESTATAL ABIERTO (ROA)	-3.26%	0.69%	2.03%	2.01%	2.03%	▲		
	Resultados del Ejercicio / Activo Promedio PRIVADOS	1.67%	1.48%	1.41%	1.57%	1.77%	▲		
Resultados del Ejercicio / Activo Promedio TOTAL	2.25%	1.57%	1.34%	1.62%	1.80%	▲			
Liquidez	Activo Corriente / Pasivo Corriente ESTATAL ABIERTO	28.10%	32.00%	22.39%	29.31%	33.41%	▲		
	Activo Corriente / Pasivo Corriente PRIVADOS	34.36%	30.91%	26.91%	29.31%	37.07%	▲		
	Activo Corriente / Pasivo Corriente TOTAL	33.79%	31.00%	26.42%	29.31%	36.68%	▲		

NOTA:

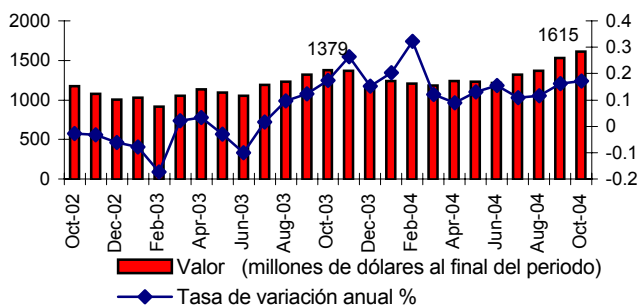
Las cifras arriba indicadas corresponden exclusivamente a los bancos operativos y no a la totalidad del sistema financiero ecuatoriano. Las cifras globales constan en la primera página de este reporte, e incluyen además de los bancos operativos, los bancos cerrados, las financieras, las mutualistas, la CFN, el BNF y los depósitos de particulares (organismos y embajadas), gobiernos locales y empresas públicas en el BCE.

Desde diciembre de 2003 se incluye a Banco de los Andes. Desde mayo de 2004 se incluye Banco Delbank.

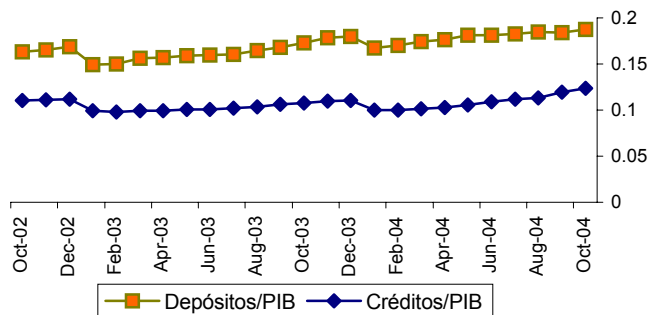
Las cuentas de cartera por vencer y cartera vencida del presente reporte incluyen la cartera reestructurada por vencer y vencida respectivamente.

VARIABLES MACROECONÓMICAS

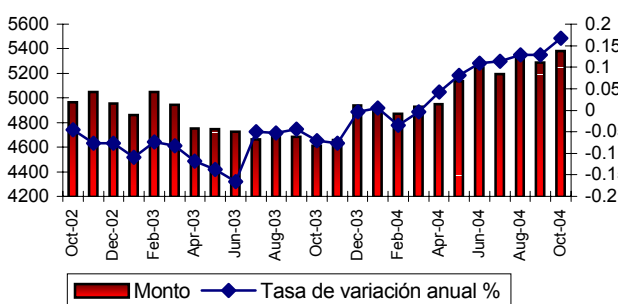
RESERVA DE LIBRE DISPONIBILIDAD
(millones de dólares)



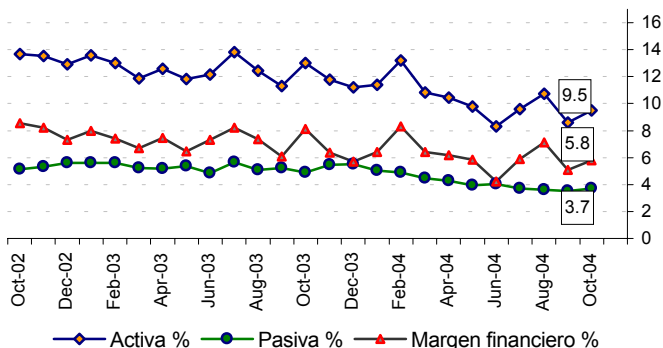
PROFUNDIZACION FINANCIERA



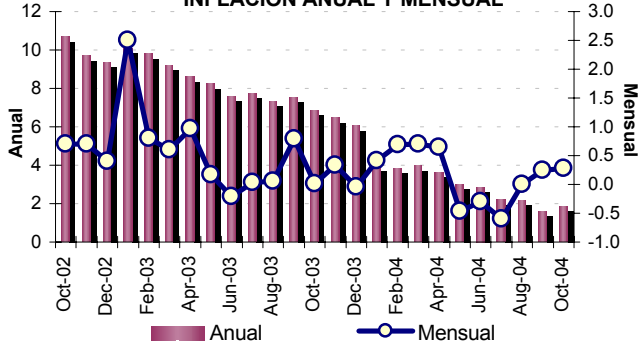
CRÉDITO INTERNO
(millones dólares)



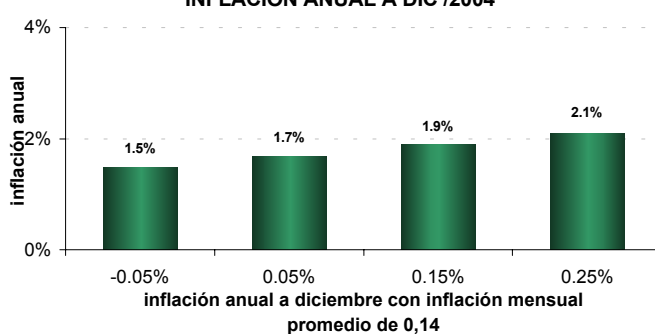
TASAS DE INTERES DOMESTICAS



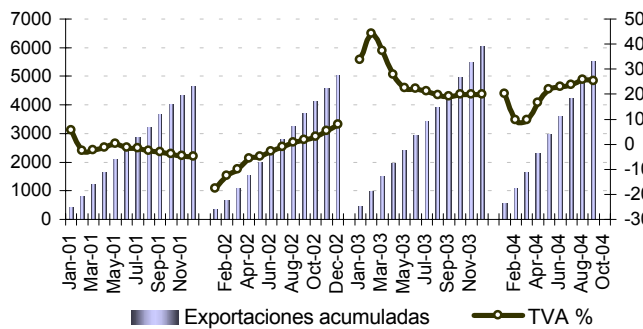
INFLACIÓN ANUAL Y MENSUAL



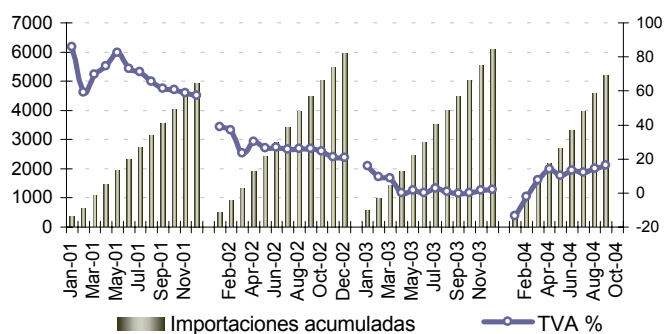
INFLACIÓN ANUAL A DIC /2004



EXPORTACIONES
(millones de dólares)



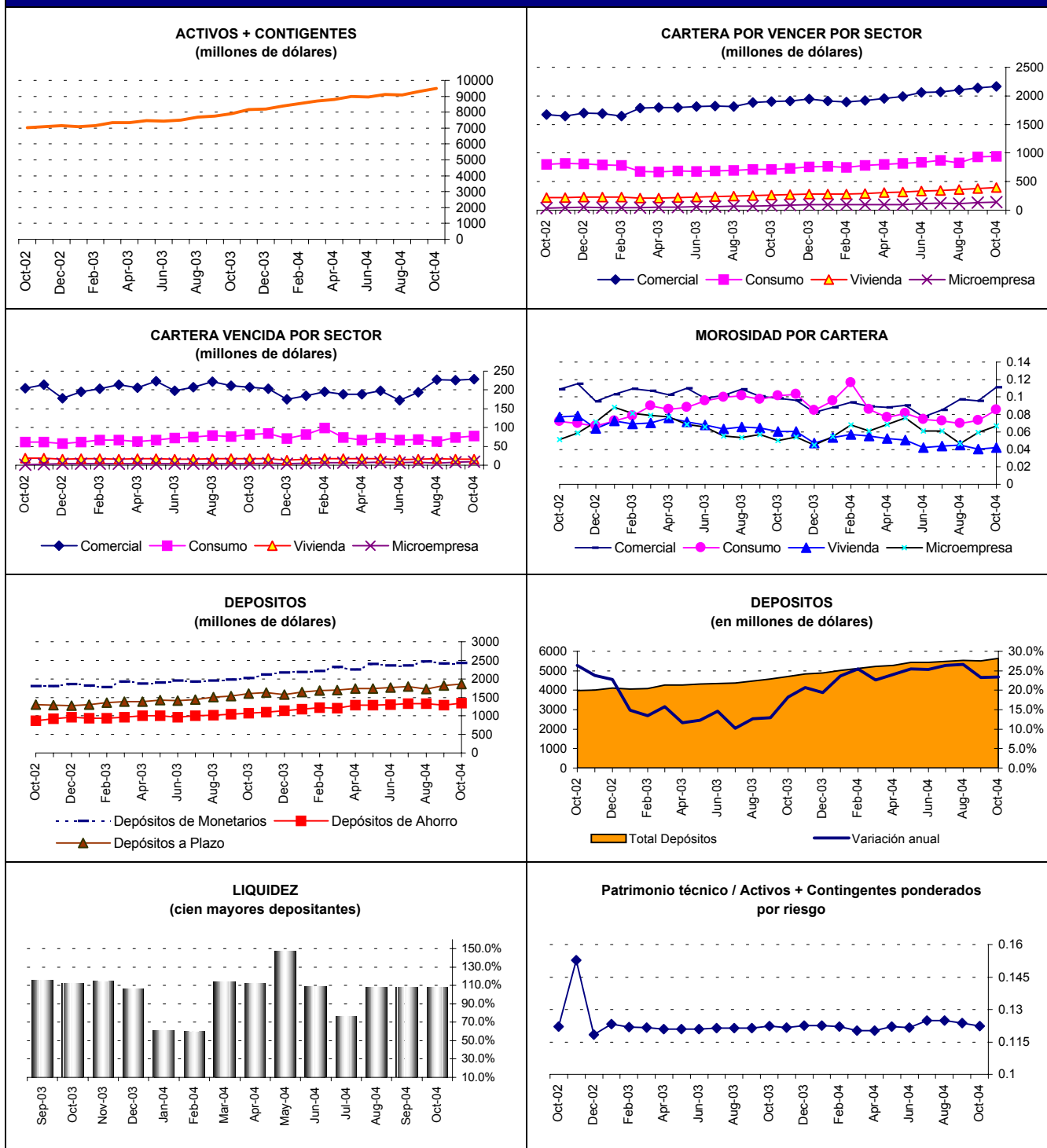
IMPORTACIONES
(millones de dólares)



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



VARIABLES SISTEMA FINANCIERO



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



Nov-04

* 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 y desde mayo de 2004 a Banco Delbank.

ASOCIACIÓN DE BANCOS PRIVADOS DEL ECUADOR

INFORMACION MACROECONÓMICA Y FINANCIERA MENSUAL DE OCTUBRE DE 2004

Comentario:

La variación del IPC este mes experimentó un pequeño incremento ubicándose en 0,28%, 0,04 puntos porcentuales sobre la inflación mensual del mes anterior, en términos anuales, la inflación se ubicó en 1,9%, es decir 0,27 puntos porcentuales sobre la registrada en septiembre. La inflación acumulada se encuentra en 1,60%. El comportamiento de los precios se debe principalmente al grupo de 'hoteles, cafeterías y restaurantes', el mismo que con una inflación de 1,95% mensual, tuvo una contribución de 0,16 puntos porcentuales, y, al de 'alquiler, agua, electricidad, gas y otros' con una variación mensual de 0,44% y un aporte de 0,07 puntos porcentuales. Al igual que el mes anterior, el inicio de clases en la Sierra y el Oriente tuvo una incidencia sobre el desempeño de la inflación, aunque en menor proporción, en octubre el grupo 'educación' tuvo una contribución de 0,05 puntos porcentuales. Aunque con una contribución menor, 0,03 y 0,01, los grupos 'alimentos, bebidas y tabaco' y el de 'salud', respectivamente influyeron también en el incremento de precios. Contrario a lo anterior, los grupos de 'vestido y calzado' y de 'bienes y servicios misceláneos' experimentaron deflaciones de 1,07% y 0,48%, respectivamente. Al analizar la inflación por regiones, la Costa tuvo una variación mensual de 0,31%, contraria a la deflación del mes anterior y la Sierra registró una variación 0,25%. Las ciudades con mayor inflación fueron Esmeraldas y Portoviejo con 0,86%, seguidas por Ambato, Quito y Manta, con variaciones de 0,66%, 0,49% y 0,41%, respectivamente. Únicamente las ciudades de Cuenca, Latacunga y Loja experimentaron deflaciones durante el mes de octubre. El costo de la canasta en el mes de octubre se ubicó en US\$ 390,21, es decir un incremento de 0,32% respecto a septiembre. La ciudad de Cuenca continúa siendo la más cara del país, con un costo de US\$ 437,07, lo cual implica un costo adicional de: US\$ 106,97 frente al costo en la ciudad más barata - Quevedo-, US\$ 171,12 dólares mayor al 'ingreso mínimo mensual familiar' y US\$ 46,86 dólares por encima del valor nacional de la canasta familiar.

En este mes, los bienes transables experimentaron una deflación de 0,3% respecto del mes anterior, mientras que los no transables, con 0,8%, fueron quienes contribuyeron con la variación total del IPC. Por su parte, las variaciones anuales de los índices de precios de los bienes transables y no transables se ubicaron en septiembre en -2,19% y 6,18%, respectivamente. Por su parte, el IPP nacional creció tanto en términos anuales como mensuales, la variación mensual se ubicó en 1,5%, lo cual representa un incremento de 2,2 puntos. Mientras que en términos anuales, éste creció en 0,7 puntos porcentuales alcanzando un 5,8%. Comportamiento determinado por variaciones de dos grupos, el de 'productos metálicos, maquinaria y equipo' con 22,8% y el de 'minerales, electricidad, gas y agua' con 12%. Adicionalmente, este mes el grupo de 'agricultura, silvicultura y pesca' elevó su incidencia en la inflación del IPP nacional con un 12,6% de inflación.

La RILD alcanzó nuevamente un máximo situándose US\$ 1.614,5 millones, saldo superior en US\$ 83,7 millones a septiembre, lo que representa un crecimiento 17,1% sobre el saldo del mismo período del año anterior. El desempeño anterior se debe principalmente a la expansión de los depósitos del SPNF en US\$ 97 millones y al incremento de las reservas en US\$ 4,7 millones.

A octubre de 2004, los activos + contingentes se incrementaron en US\$ 178 millones en relación con el mes anterior, es decir un crecimiento mensual del 1,91%. La cartera por vencer creció 3,39% frente a septiembre de 2004 y 20,54% frente a diciembre 2003, situándose en US\$ 3.708 millones de dólares. En relación al mes anterior, se produjo un incremento en los depósitos de US\$ 117 millones, es decir un crecimiento del 2,12%. En tasas de crecimiento mensuales, los depósitos monetarios, de ahorro y a plazo se incrementaron en 0,40%, 4,55% y 2,69%, respectivamente. La cartera vencida sobre el total de la cartera más contingentes fue de 2,98% registrando una mejoría en el índice de 0,05 puntos porcentuales en relación al mes de septiembre. La tasa de interés activa referencial se ubicó en octubre en 9,5%, 0,9 puntos porcentuales por encima de la tasa del mes anterior. Por su parte, la tasa de interés pasiva referencial creció en 0,21 puntos porcentuales, ubicándose en 3,72%. El margen resultante del mes fue de 5,78%, 0,69 puntos sobre el valor observado en septiembre.

Los precios de la deuda ecuatoriana en el mercado secundario, bonos global 12 y 30, a fines de octubre se ubicaron en 101,81 y 86,26, respectivamente, lo que representa, respecto del mes anterior, variaciones de 3,78% en el primer caso y 8,07% en el segundo caso. Lo anterior se explica por un incremento en la confianza del mercado internacional, generado por un lado por las proyecciones de crecimiento de la economía y disminución del riesgo país.

Por su parte, las tasas de interés internacionales a fines de octubre, se mantuvieron estables. La tasa de los Fondos Federales conservó su nivel de 1,75% y la Prime de 4,75%. Mientras que la tasa Libor de 90 días evidenció un crecimiento de 0,01 puntos, para alcanzar un valor de 2,22%. La tasa de interés de la zona euro continúa en 2%. El índice de tipo de cambio real en octubre fue igual a 96,8, con un incremento respecto de septiembre de 0,7 puntos porcentuales, lo cual es un reflejo, principalmente, de la apreciación de las monedas de los principales socios comerciales. Situación que es favorable para el Ecuador en términos de comercio internacional. El euro continúa su tendencia a la apreciación respecto del dólar, la cotización se ubicó en 0,8004 euros por dólar, experimentó una fuerte variación mensual que alcanzó un -2,23% y una anual, menor a la apreciación del mes anterior, de -6,29%. El yen experimentó también una apreciación, pues ubicándose en 108,80 yenes por dólar, advirtió una variación mensual de -1,14%, lo cual significa una apreciación mayor en 0,93 puntos porcentuales a la del mes anterior. Tanto el peso colombiano como el nuevo sol han ganado valor con respecto al dólar, en términos anuales, en 10,33% y 4,49%, respectivamente. Sin embargo, en términos mensuales el peso colombiano perdió valor al experimentar una variación de 0,946%, situación contraria a la ocurrida en meses anteriores. Por su parte el nuevo sol se apreció, en términos mensuales, en 1,08%.