

# ASOCIACIÓN DE BANCOS PRIVADOS DEL ECUADOR

## INFORMACION MACROECONÓMICA Y FINANCIERA MENSUAL DE SEPTIEMBRE DE 2004

### Tema del mes

#### EL GOBIERNO DE GEORGE W. BUSH

A finales de agosto del presente año, diez premios Nobel de Economía presentaron una carta abierta a la opinión pública de Estados Unidos en la que manifestaban su preocupación por el desempeño económico de esta nación, en ella escribieron:

"El presidente Bush y su Administración han emprendido un rumbo irresponsable y extremista que pone en peligro la salud económica a largo plazo de nuestra nación...Las diferencias entre el presidente Bush y John Kerry a la hora de administrar la economía son mucho mayores que en cualquier otra elección presidencial que hayamos conocido. El presidente Bush cree que unos recortes fiscales que benefician a los estadounidenses más ricos son la respuesta prácticamente para cualquier problema económico".

De acuerdo a Joseph Stiglitz la economía estadounidense, en los últimos tres años y medio, ha crecido a una tasa media del 2,5%. Sin embargo, las rentas medias han disminuido en más de 1500 dólares en términos reales, en la actualidad, 45 millones de estadounidenses carecen de seguro médico -5,2 millones más que en el año 2000-. Adicionalmente, es necesario considerar que por primera vez, desde la gran depresión, se ha producido una pérdida neta de puestos de trabajo -alrededor ocho millones de desempleados en todo el período presidencial -.

Stiglitz manifiesta que las políticas adoptadas por el gobierno junto a un fenómeno recesivo han determinado un déficit del 5% del PIB -el gobierno anterior terminó su período con un superávit presupuestario equivalente al 2% del PIB- y se encuentran fundamentadas en promover prioridades fiscales con efectos en el corto plazo. Dicho déficit tendría implicaciones en el largo plazo ya que para mitigarlo se reducirían los gastos en infraestructura, educación, sanidad y tecnología.

A lo anterior es necesario añadir las posiciones adoptadas en materia de política internacional, según la revista Foreign Policy, desde Nixon y la Guerra de Vietnam la política exterior de un presidente no había polarizado tanto al mundo. El país líder de la economía mundial y también de sus emisiones -20% aproximadamente del total-, se retiró del Protocolo de Kioto contra el calentamiento global argumentando que este implica una carga intolerable para la economía. Adicionalmente no ratificó el tratado que creó la Corte Penal Internacional -CPI-, el de Otawa, que prohíbe las minas antipersonas, y el de guerra biológica de 1975.

En la Organización Mundial de Comercio, los países desarrollados con Estados Unidos a la cabeza, han tratado de incluir en la negociación algunos de los llamados "Temas de Singapur " que se refieren a inversiones, competencia, transparencia en la contratación pública, y facilitación del comercio. Dichos temas, en el marco de la OMC han sido rechazados por muchos países en desarrollo por no tener claras las implicaciones que estos originan.

Desde el nacimiento de Estados Unidos como República, su objetivo fundamental ha sido alcanzar prudentemente sus propios intereses y fortalecer sus ideales fundamentales. Sin embargo, a raíz de los atentados de noviembre de 2001 esta posición se magnificó derivando en el llamado "unilateralismo estratégico" pregonado por el Consejo de Seguridad Nacional que se fundamenta en la premisa de que para poder defenderse los Estados Unidos, "deben tener la capacidad estratégica de golpear con precisión y contundencia en cualquier escenario del planeta sin tener que depender del apoyo político o militar de ningún otro actor de la política global".

De acuerdo a Stiglitz, pese a que las instituciones multilaterales responden a los intereses de un solo país, unos pocos en el mejor escenario, Estados Unidos no ha podido ejercer un liderazgo necesario para establecer un nuevo orden mundial basado en principios como la justicia y equidad necesarios para poder alcanzar el desarrollo a escala mundial.

# INDICADORES INTERNACIONALES Y NACIONALES

CONCEPTO		Dec-02	Dec-03	Jul-04	Aug-04	Sep-04	Variación al 30 de septiembre desde ag - 04 (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	0.9543	0.8150	0.8154	0.8208	0.8187	-0.25%
	Yenes por Dólar	118.48	107.79	109.46	110.30	110.49	0.17%
	Pesos Colombianos por Dólar	2,867	2,806	2,649	2,594	2,598	0.12%
	Soles Peruanos	3.516	3.473	3.439	3.394	3.341	-1.55%
	Real Brasileño por Dólar	3.533	2.890	3.032	2.944	2.855	-3.02%
	Peso Argentino por Dólar	3.360	2.930	2.973	3.005	2.987	-0.61%
	Peso Chileno por Dólar	720.35	592.75	642.65	625.70	608.05	-2.82%
	Peso Mexicano por Dólar	10.49	11.23	11.41	11.40	11.39	-0.03%
	Índice del Tipo de Cambio Real (1)	91.60	97.40	94.80	94.90	95.30	0.10
Precio del Petróleo (US\$ por barril)	26.83	26.27	33.48	34.59	32.54	-5.93%	
<b>Tasas de Interés Internacionales e Índices Bolsa de Valores</b>	Tasa FED FUNDS	1.25%	1.00%	1.25%	1.50%	1.75%	0.250
	Tasa Prime	4.25%	4.00%	4.25%	4.50%	4.75%	0.250
	Tasa LIBOR (90 días)	1.43%	1.16%	1.18%	1.79%	2.01%	0.220
	Dow Jones	8,327	10,454	10,126	10,123	10,064	-0.58%
Nasdaq	1,337	2,003	1,892	1,836	1,895	3.21%	
<b>Riesgo País</b>	Argentina	6,358	5,739	5,013	5,244	5,388	144
	Brasil	1,439	463	646	516	466	-50
	Colombia	640	431	436	402	405	3
	Ecuador	1,794	799	852	812	777	-35
	México	324	199	199	183	183	0
	Perú	606	312	410	353	323	-30
<b>VARIABLES NACIONALES</b>							
<b>Inflación</b>	IPC						
	Tasa de Inflación Mensual	0.40%	-0.04%	-0.61%	0.02%	0.24%	0.22
	Tasa de Inflación Anual	9.4%	6.07%	2.20%	2.17%	1.60%	-0.57
	Tasa de Inflación Acumulada	9.1%	6.01%	1.08%	1.10%	1.31%	0.21
	IPP Nacional (2)						
Tasa de variación Mensual	4.2%	0.90%	-1.05%	-0.70%	nd		
Tasa de variación Anual	5.1%	0.50%	4.20%	5.04%	nd		
<b>Tasas de Interés Domésticas</b>	Tasa Activa Referencial	12.9%	11.2%	9.6%	10.7%	9.5%	-1.28
	Tasa Pasiva Referencial	5.6%	5.5%	3.7%	3.6%	3.7%	0.08
	Margen Financiero	7.3%	5.7%	5.9%	7.1%	5.8%	-1.36
	Tasa Interbancaria - Promedio Diario	1.21%	0.84%	0.81%	0.72%	0.70%	-0.02
<b>Montos negociados en Bolsa de Valores en millones de US\$ (3)</b>	Quito	3.0	10.6	41.7	31.7	6.2	25.5
	Guayaquil	3.3	10.9	44.4	30.3	2.7	27.6
<b>Precios Deuda Externa Ecuatoriana</b>	Global 12	55.3%	97.9%	91.8%	98.3%	98.1%	-0.20
	Global 30	41.1%	78.5%	71.8%	79.3%	79.8%	0.52

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



NOTAS:

Oct-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.

(4) Son títulos emitidos por el Gobierno Ecuatoriano y forman parte de los activos del BCE. Se encuentran contabilizados en el tercero y cuarto balances.

(5) Corresponde al saldo de títulos que constituyen un pasivo para el Banco Central y son para estimular el reciclaje de liquidez.

(6) Los créditos correspondientes al mes de julio de 2002 muestran una importante caída. Esto se debe a que no se toma en cuenta la cartera de los bancos cerrados a partir de julio.

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

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

# VARIABLES MACROECONÓMICAS

CONCEPTO		Dec-02	Dec-03	Jul-04	Aug-04	Sep-04	Variación al 30 de septiembre desde ag - 04 (en porcentajes, millones de US\$ o puntos porcentuales)
<b>SECTOR REAL Y AGREGADOS MONETARIOS</b> (millones de US\$)							
<b>Sector Real</b>	Producto Interno Bruto (7)	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
<b>Indicadores Monetarios</b>	Reservas Internacionales Líquidas	1,008.0	1,160.4	1,319.0	1,370.7	1,530.8	160.1
	Monedas (nueva emisión)	39.6	49.7	55.5	55.7	54.4	-1.3
	Depósitos del Sector Público en el BCE	1,085.8	1,234.1	1,483.2	1,515.7	1,584.1	68.4
	Títulos del Tesoro (4)	1,103.7	1,244.3	1,237.8	1,240.7	1,241.5	0.8
	Títulos del BCE - Bancos Privados (5)	8.6	44.0	47.3	50.0	44.0	-6.0
	Depósitos Totales	4,994.3	5,760.9	6,301.6	6,452.1	6,553.1	101.0
	Crédito Interno (6)	4,957.2	4,939.7	5,173.5	5,323.1	5,356.7	33.6
<b>Profundización Financiera</b>	Depósitos / PIB	16.87%	18.23%	18.93%	19.11%	19.04%	-0.07%
	Crédito / PIB	12.47%	12.45%	12.74%	12.86%	12.37%	-0.50%
	(Depósitos + Crédito) / PIB	29.34%	30.68%	31.67%	31.98%	31.41%	-0.57%
<b>COMERCIO EXTERIOR</b> (8)							
CONCEPTO		Dec-02	Dec-03	Jun-04	Jul-04	Aug-04	Variación de agosto 03 a agosto 04 ( tasa de crecimiento )
<b>Ventas al Exterior</b>	<b>Exportaciones</b>	<b>5,041</b>	<b>6,038</b>	<b>3,589</b>	<b>4,192</b>	<b>4,854</b>	<b>24.2%</b>
	Petroleras	2,061	2,607	1,950	2,292	2,721	74.2%
	No petroleras	2,980	3,432	1,639	1,900	2,133	-9.0%
	Tradicional	1,481	1,685	814	953	1,083	-7.0%
	No tradicional	1,500	1,747	826	947	1,050	-11.1%
<b>Compras del Exterior</b>	<b>Importaciones</b>	<b>5,953</b>	<b>6,071</b>	<b>3,310</b>	<b>3,940</b>	<b>4,577</b>	<b>14.2%</b>
	Bienes de Consumo	1,687	1,758	877	1,048	1,233	9.6%
	Combustibles y lubricantes	232	597	362	437	512	34.1%
	Materias Primas	2,113	2,019	1,187	1,410	1,630	19.3%
	Bienes de Capital	1,920	1,696	883	1,045	1,201	6.0%
<b>Balanza Comercial</b>		<b>(912)</b>	<b>(33)</b>	<b>279</b>	<b>252</b>	<b>277</b>	<b>378.7%</b>

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



**NOTAS:**

Oct-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.

(4) Son títulos emitidos por el Gobierno Ecuatoriano y forman parte de los activos del BCE. Se encuentran contabilizados en el tercero y cuarto balances.

(5) Corresponde al saldo de títulos que constituyen un pasivo para el Banco Central y son para estimular el reciclaje de liquidez.

(6) Los créditos correspondientes al mes de julio de 2002 muestran una importante caída. Esto se debe a que no se toma en cuenta la cartera de los bancos.

(7) Los datos del PIB se expresan en términos constantes con base al año 2000.

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

# SISTEMA FINANCIERO - BANCOS OPERATIVOS - PRINCIPALES INDICADORES

CONCEPTO		Dec-02	Dec-03	Jul-04	Aug-04	Sep-04	Variación al 30 de agosto (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	9,128	9,078	9,318	2,160	1,124	
	Inversiones	853	1,141	1,464	1,458	1,371	517	229	
	Provisiones para créditos y contingentes	336	335	323	319	330	(6.1)	(5.5)	
	Patrimonio	(364)	67.2	764.9	775.7	789.3	1,153	722	
	Utilidades Banco estatal abierto	(18.2)	4.5	14.5	15.0	15.2	33	11	
	<b>Utilidades bancos privados</b>	<b>107.8</b>	<b>87.6</b>	<b>73.8</b>	<b>84.0</b>	<b>100.2</b>	<b>(8)</b>	<b>13</b>	
Utilidades totales	89.6	92.0	88.3	99.0	115.4	26	23		
Cartera	<b>Cartera Total</b>	<b>2,710</b>	<b>3,004</b>	<b>3,366</b>	<b>3,406</b>	<b>3,581</b>	<b>871</b>	<b>577</b>	
	- Cartera por vencer	2,790	3,078	3,403	3,413	3,587	796	508	
	- Cartera Vencida	242	263	285	312	324	82	61	
Depósitos	<b>Total de depósitos</b>	<b>4,100</b>	<b>4,893</b>	<b>5,484</b>	<b>5,535</b>	<b>5,514</b>	<b>1,435</b>	<b>642</b>	
	- Depósitos monetarios	1,865	2,175	2,367	2,477	2,414	549	240	
	- Depósitos de ahorro	962	1,147	1,326	1,333	1,285	324	139	
	- Depósitos a plazo	1,273	1,572	1,791	1,725	1,815	541	243	
	Estructura	De 1 a 30 días	46.3%	40.3%	28.5%	31.2%	30.6%	-0.2	-0.1
		De 31 a 90 días	34.1%	33.1%	39.0%	36.6%	36.2%	0.0	0.0
		De 91 a 180 días	12.4%	16.2%	20.7%	19.6%	20.4%	0.1	0.0
De 181 a 360 días		5.5%	8.7%	10.5%	11.6%	11.8%	0.1	0.0	
De 361 días o más		1.6%	1.6%	1.3%	0.8%	1.0%	0.0	0.0	
CONCEPTO		Dec-02	Dec-03	Jul-04	Aug-04	Sep-04	Mejoró o empeoró el indicador desde jul - 04		
Capital	Pasivo / Patrimonio (en número de veces) ESTATAL ABIERTO	49.9	6.9	6.9	7.1	7.5	▼		
	<b>Pasivo / Patrimonio (en número de veces) PRIVADOS</b>	<b>8.6</b>	<b>9.1</b>	<b>8.9</b>	<b>8.7</b>	<b>8.8</b>	▼		
	Pasivo / Patrimonio (en número de veces) TOTAL	9.5	8.8	8.7	8.5	8.6	▼		
Calidad de Activos	Cartera Vencida / Total Cartera y Contingente ESTATAL ABIERTO	10.06%	9.24%	6.37%	6.09%	6.04%	▲		
	<b>Cartera Vencida / Total Cartera y Contingente PRIVADOS</b>	<b>2.45%</b>	<b>2.46%</b>	<b>2.59%</b>	<b>2.74%</b>	<b>2.65%</b>	▲		
	Cartera Vencida / Total Cartera y Contingente TOTAL	3.10%	2.97%	2.90%	3.03%	2.93%	▲		
Eficiencia	Activos Productivos / Pasivos con Costo ESTATAL ABIERTO	119.59%	104.44%	167.07%	160.68%	159.29%	▼		
	<b>Activos Productivos / Pasivos con Costo PRIVADOS</b>	<b>95.07%</b>	<b>96.62%</b>	<b>139.29%</b>	<b>136.80%</b>	<b>134.33%</b>	▼		
	Activos Productivos / Pasivos con Costo TOTAL	97.03%	97.30%	141.89%	139.12%	136.78%	▼		
Rentabilidad	Resultados del Ejercicio / Patrimonio Promedio ESTATAL ABIERTO (ROE)	-69.75%	9.21%	17.18%	17.76%	17.98%	▲		
	<b>Resultados del Ejercicio / Patrimonio Promedio PRIVADOS</b>	<b>21.74%</b>	<b>15.41%</b>	<b>12.43%</b>	<b>14.15%</b>	<b>16.92%</b>	▲		
	Resultados del Ejercicio / Patrimonio Promedio TOTAL	17.16%	14.92%	13.02%	14.60%	17.05%	▲		
	Resultados del Ejercicio / Activo Promedio ESTATAL ABIERTO (ROA)	-3.26%	0.69%	2.00%	2.03%	2.01%	▼		
	<b>Resultados del Ejercicio / Activo Promedio PRIVADOS</b>	<b>1.67%</b>	<b>1.48%</b>	<b>1.26%</b>	<b>1.41%</b>	<b>1.57%</b>	▲		
Resultados del Ejercicio / Activo Promedio TOTAL	2.25%	1.57%	1.17%	1.34%	1.62%	▲			
Liquidez	Activo Corriente / Pasivo Corriente ESTATAL ABIERTO	28.10%	32.00%	22.61%	22.39%	29.31%	▲		
	<b>Activo Corriente / Pasivo Corriente PRIVADOS</b>	<b>34.36%</b>	<b>30.91%</b>	<b>28.88%</b>	<b>26.91%</b>	<b>29.31%</b>	▲		
	Activo Corriente / Pasivo Corriente TOTAL	33.79%	31.00%	28.22%	26.42%	29.31%	▲		

**NOTA:**

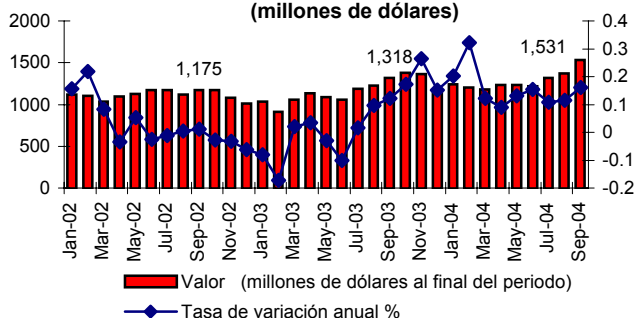
Las cifras arriba indicadas corresponden exclusivamente a los bancos operativos y no a la totalidad del sistema financiero ecuatoriano. Las cifras globales constan en la primera página de este reporte, e incluyen además de los bancos operativos, los bancos cerrados, las financieras, las mutualistas, 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.

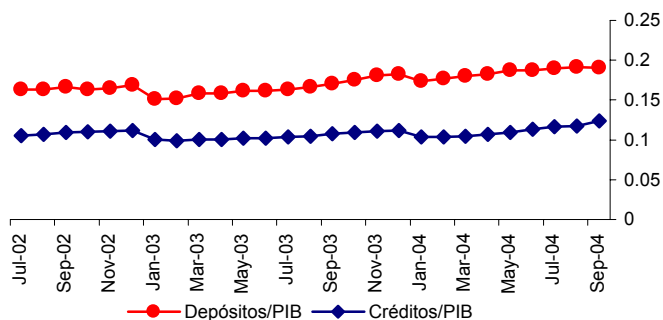
Las cuentas de cartera por vencer y cartera vencida del presente reporte incluyen la cartera reestructurada por vencer y vencida respectivamente.

# VARIABLES MACROECONÓMICAS

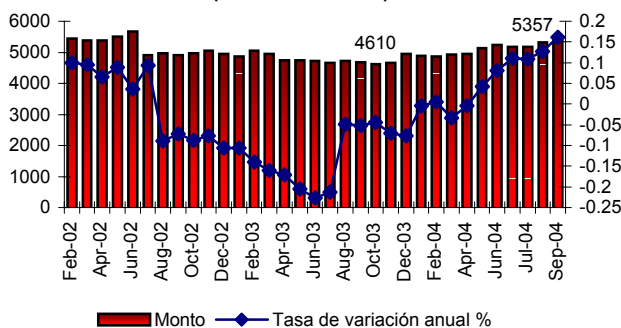
**RESERVA DE LIBRE DISPONIBILIDAD**  
(millones de dólares)



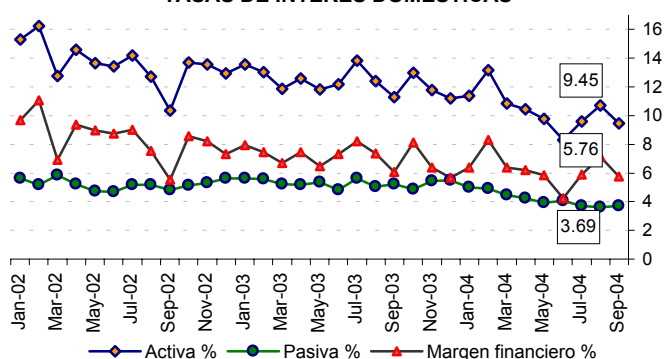
**PROFUNDIZACION FINANCIERA**



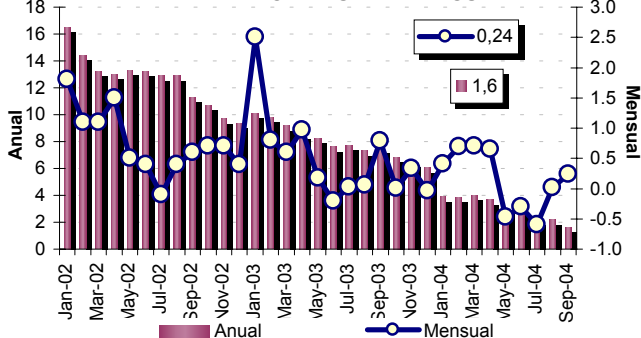
**CRÉDITO INTERNO**  
(millones dólares)



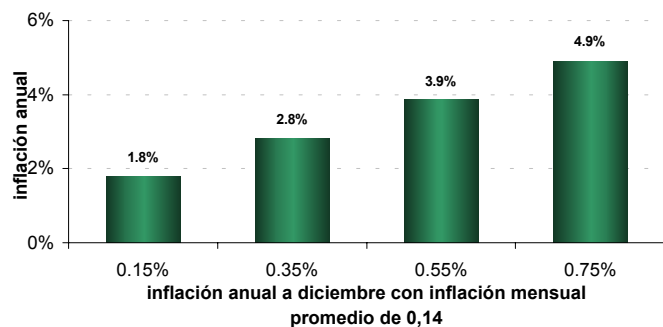
**TASAS DE INTERES DOMESTICAS**



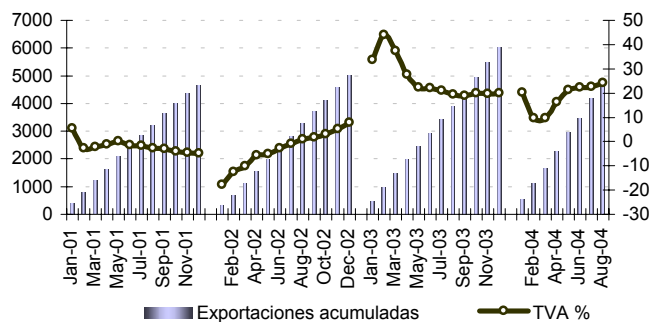
**INFLACIÓN ANUAL Y MENSUAL**



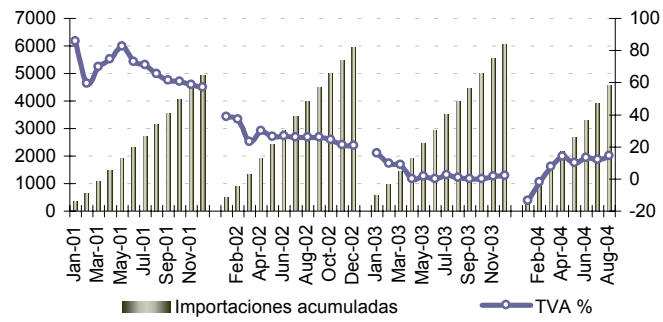
**INFLACIÓN ANUAL A DIC /2004**



**EXPORTACIONES**  
(millones de dólares)



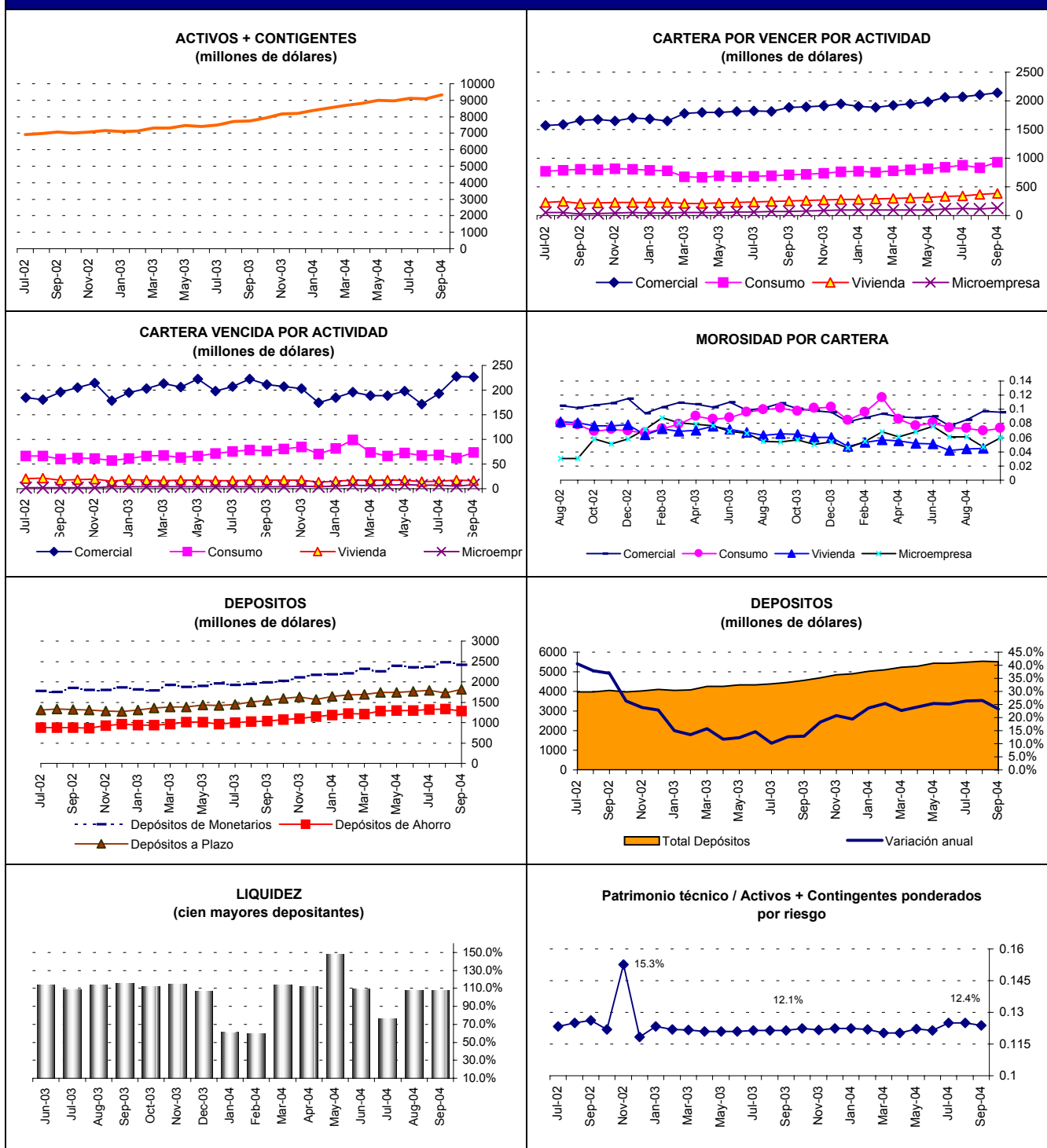
**IMPORTACIONES**  
(millones de dólares)



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



# VARIABLES SISTEMA FINANCIERO



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



Oct-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 SEPTIEMBRE DE 2004

### Comentario:

La variación del Índice de Precios al Consumidor -IPC- este mes se ubicó en 0,24%, 0,22 puntos porcentuales sobre la inflación mensual de agosto, en términos anuales, la inflación se ubicó en 1,6%, es decir 0,57 puntos porcentuales por debajo del mes anterior. La inflación acumulada se encuentra en 1,31%.

El crecimiento de los precios se atribuyó al inicio de clases en las provincias de la Sierra y el Oriente, el grupo con mayor incidencia inflacionaria fue el grupo de 'educación' con 7,33%, los artículos de mayor influencia fueron el costo de la pensión y matrículas en los niveles pre primario, primario y secundario, seguido los grupos de 'alquiler, agua, gas electricidad y otros' y 'hoteles, cafeterías y restaurantes' con 0,32% y 0,31%, respectivamente. Por su parte, el grupo de 'alimentos, bebidas y tabaco' evidenció la mayor deflación, con un índice de -1,26%, seguido por el de 'salud' y el de 'vestido y calzado' con -1,07% y -0,94%, respectivamente. Como era de esperarse, fue la Sierra, con una inflación de 0,95%, la que influyó en el crecimiento del índice de precios. Mientras que la Costa, este mes, experimentó una deflación de 0,45%. Quito fue la ciudad con mayor incremento de precios este mes, con una inflación de 1,42%, seguida por otras cuatro ciudades de la sierra. Por su parte, Esmeraldas pasó de ser la ciudad con mayor inflación en agosto, a la de mayor deflación en septiembre, con una variación mensual de -2,57%.

El costo de la canasta en este mes es de 388,98 dólares. Cuenca sigue siendo la ciudad más cara del Ecuador, con un costo de 436,44 dólares, lo cual representa 109,94 dólares más que la misma canasta en Quevedo, la ciudad más barata, 47,46 dólares por encima del valor nacional de la canasta familiar y 170,49 dólares mayor al 'ingreso mínimo mensual familiar'.

Este mes, los bienes transables, con un índice de 1,4%, fueron quienes contribuyeron con la variación total del IPC. Por su parte, los bienes no transables evidenciaron una deflación de 0,8% respecto del mes anterior. Por su parte, las variaciones anuales de los índices de precios de los bienes transables y no transables se ubicaron en septiembre en -0,12% y 3,56%, respectivamente.

El Índice de Precios al Productor Nacional -IPP nacional- creció en términos anuales, pero sus variaciones mensuales siguen siendo negativas. Este mes, el IPP nacional cayó en 0,7%. Mientras que en términos anuales, creció en 0,8 puntos porcentuales alcanzando un 5%. Dicho desempeño se debe a variaciones de dos grupos, el de 'productos metálicos, maquinaria y equipo' con 22,2% y el de 'minerales, electricidad, gas y agua' con 20,7%.

La Reserva Internacional de Libre Disponibilidad -RILD- alcanzó nuevamente un máximo alcanzando 1.530,8 millones de dólares en septiembre, saldo superior en 160,1 millones a agosto, es decir 11,68% y 212,4 millones, o 16% con respecto a septiembre del año anterior. Dicho comportamiento se debe principalmente a la expansión de las reservas bancarias en un 38% y a los depósitos del sector público no financiero en un 4,5%.

A septiembre de 2004, los activos + contingentes se incrementaron en 2,65% frente al mes de agosto. La cartera por vencer del sistema de bancos creció 5,08% frente a agosto de 2004 y 16,51% frente a diciembre 2003, situándose en 3.587 millones de dólares. Por otro lado, se registraron depósitos por 5.514 millones de dólares, lo que representa una disminución de 21 millones con respecto al mes de agosto. Los depósitos monetarios disminuyeron en 2,53%, los de ahorro en 3,61%, mientras que a largo plazo se produjo un incremento del 5,32%. La cartera vencida sobre el total de la cartera más contingentes fue de 3,2% registrando una mejoría en el índice de 0,02 puntos porcentuales en relación al mes de agosto.

La tasa de interés activa referencial se ubicó en septiembre en 9,45%. Por su parte, la tasa de interés pasiva referencial se ubicó en 3,69%. El margen resultante del mes fue de 5,76%, 1,36 puntos bajo el valor observado en agosto. Adicionalmente, la tasa de interés interbancaria cayó 0,02 puntos porcentuales para situarse en 0,70%.

Los precios de la deuda ecuatoriana en el mercado secundario, bonos global 12 y 30, a fines de septiembre se ubicaron en 98,1 y 79,8, respectivamente. Lo cual representa, respecto del mes anterior, variaciones de -0,2% en el primer caso y 0,66% en el segundo caso.

Por su parte, las tasas de interés internacionales a fines de septiembre, presentaron variaciones de 0,25 puntos porcentuales en el caso de la tasa de los Fondos Federales y de la Prime, las mismas que se ubicaron en 1,75% y 4,75%, respectivamente. Mientras que la tasa Libor de 90 días evidenció un crecimiento de 0,22 puntos, para alcanzar un valor de 2,01%. La tasa de interés de la zona euro continúa en 2%.

El índice de tipo de cambio real en septiembre fue igual a 95,3, con un incremento respecto de agosto de 0,4 puntos porcentuales, lo cual es un reflejo, principalmente, de la apreciación de las monedas de los principales socios comerciales. Esta situación es favorable para el Ecuador en términos de comercio internacional. La cotización del euro fue de 0,8187 euros por dólar, es decir una variación mensual de -0,26% y una anual de -8,75%. Por otro lado, el yen experimentó, también, una apreciación, pues se ubicó en 110,30 yenes por dólar, advirtió una variación mensual de -0,21% y una anual de -7,32%. Tanto el peso colombiano como el nuevo sol han ganado valor con respecto al dólar, en términos mensuales en 1,58% y 1,03%, respectivamente y, en términos anuales en 10,89% y 3,49%, respectivamente.